# 美联储会议略偏鸽派 继续把握商品的上涨机会

**投资咨询业务资格：**
**证监许可【2011】1289 号**
**研究院 FICC 组**
侯峻
从业资格号：F3024428
投资咨询号：Z0013950

**研究员：**
蔡劭立
☎ 0755-82537411
✉ caishaoli@htfc.com
从业资格号：F3063489
投资咨询号：Z0014617

联系人
彭鑫
☎ 010-64405663
✉ pengxin@htfc.com
从业资格号：F3066607
高聪
☎ 021-60828524
✉ gaocong@htfc.com
从业资格号：F3063338

**摘要：**

美联储维持联邦基金利率区间于 0%-0.25%不变，符合市场预期。在政策声明中称，将超额准备金利率（IOER）维持在 0.1%不变；将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展；委员们一致同意此次的利率决定；新冠疫情仍将对经济构成巨大风险；整体金融条件仍然宽松；认为通胀上扬将是暂时性的。美联储点阵图显示，预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，与去年 12 月一致。美联储主席鲍威尔：只要有需要，美联储将继续提供支持，大部分委员表示不会在 2023 年之前加息，目前的政策立场是适当的；还不是开始讨论缩减债券购买力度的时机，若考虑缩减 QE，将明显地提前给出通知；未来数月的通胀将大幅上扬，但那不足以保证美联储加息；通胀预期牢牢地锚定在 2%左右；金融环境维持宽松仍十分重要。美联储加息路径点阵图显示，美联储预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，与去年 12 月一致。7 名委员预计在 2023 年至少加息一次，去年 12 月为 5 名委员。4 名委员预计在 2022 年加息一次，去年 12 月为 1 名委员。

广东银保监局通报称，截至 3 月 16 日，已排查发现涉嫌违规流入房地产市场的问题贷款金额 2.77 亿元。下一步对经查实的经营贷违规流入房地产市场的违规行为将依法予以处罚，对于从业人员“顶风作案”等性质恶劣的行为将从严处罚。据 21 世纪经济报道，不完全统计，近两周来，至少有 8 个大城市出台了楼市调控措施，其中，上海的调控频次最为密集。从政策内容上看，既有对需求的管控，也有在供给端的发力。从调控路径上看，在一线城市率先出台政策后，二线城市已有“接棒”势头。

## 宏观大类：

周三，美联储议息会议结果略偏鸽派，一方面是利率点阵图并未出现明显调整，仍预计将维持利率在当前水平直至 2023 年，另一方面鲍威尔正面肯定了未来数月通胀将大幅上扬，但也同时表示不会讨论缩减债券购买力度，并表示若考虑缩减 QE，将明显地提前给出通知。我们认为目前利率回升对情绪冲击已经基本告一段落，对比近期美债利率刷新阶段新高的表现来看，会议结果公布前美债利率快速拉升 6 个 bp 一度触及 1.68%，但美股仅小幅调整，而商品相对坚挺，因此我们认为可以继续把握商品的尤其是能化和有色板块的上涨机会，另外美国通胀即将进入加速上升阶段，也可以关注黄金的上涨机会。展望后期，我们认为本轮行情难言见顶，主要是后续还有更多利好进一步释放，来自于境外消费和 1.9 万亿法案资金派发的利好，甚至美国新一轮基建计划仍有望出台。股指方面周期板块和低估值股可能会相对抗压，后续以结构性机会为主，而商品我们认为还有望进一步走高。

策略（强弱排序）：商品>股票>债券；

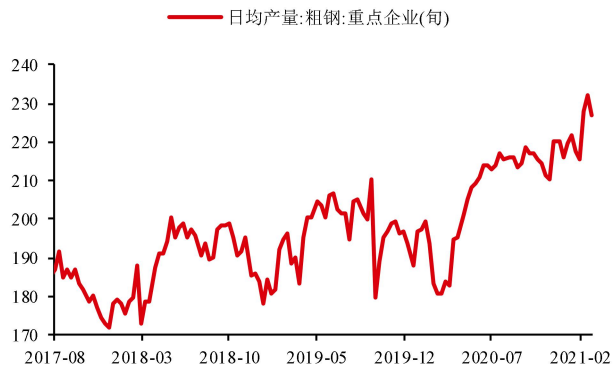
**相关研究：**

FICC 与金融期货年报：全球复苏共振上行 商品牛市势不可挡
2020-12-07
宏观大类点评：异动过后，坚定看好贵金属
2020-12-01
宏观大类点评：国内经济持续改善 大宗商品行情有望启动
2020-11-17

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

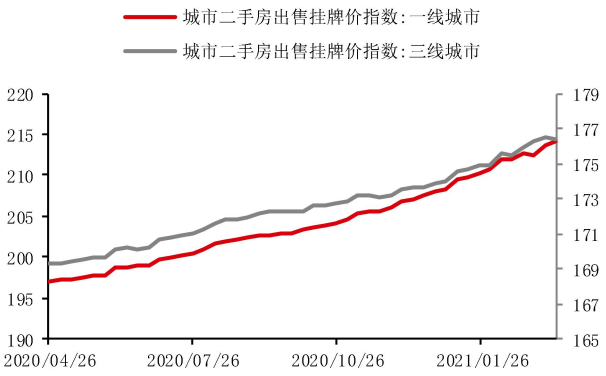
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



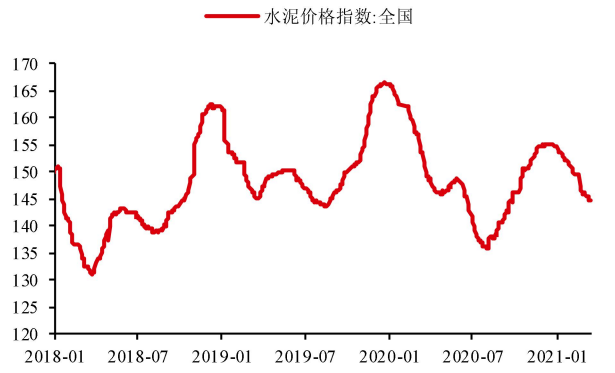

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



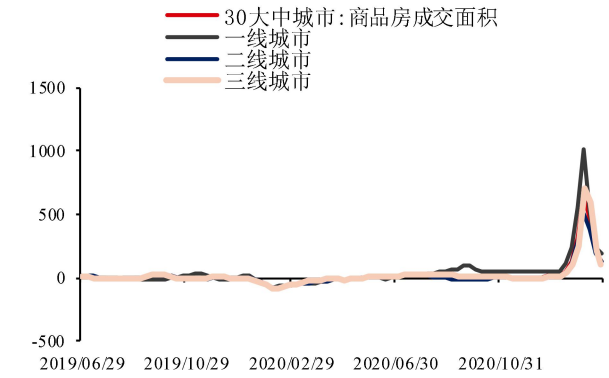

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位：点




数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



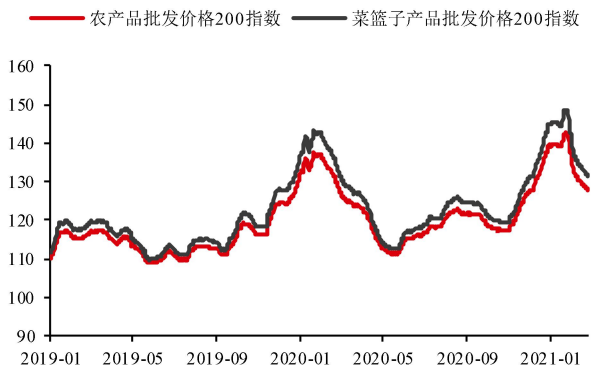

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位：元/千克




数据来源：Wind 华泰期货研究院

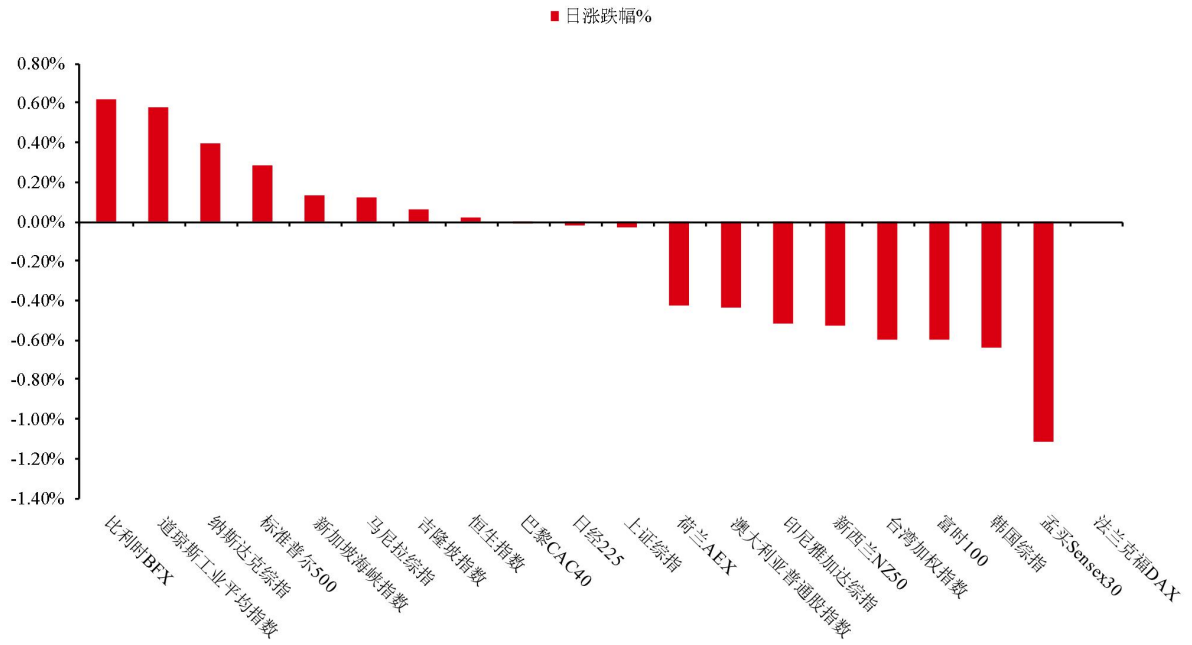
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

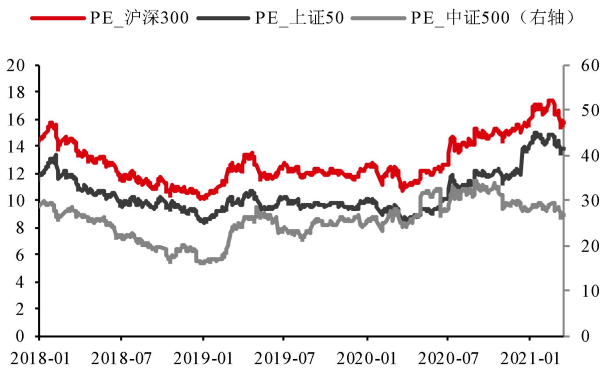
## 权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



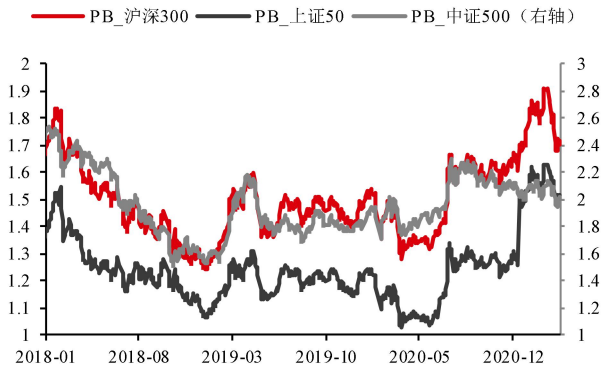

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



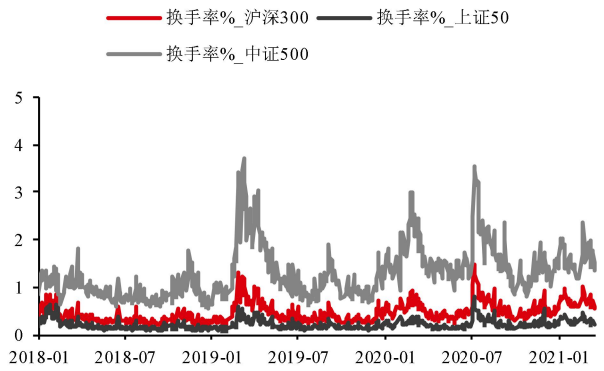

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



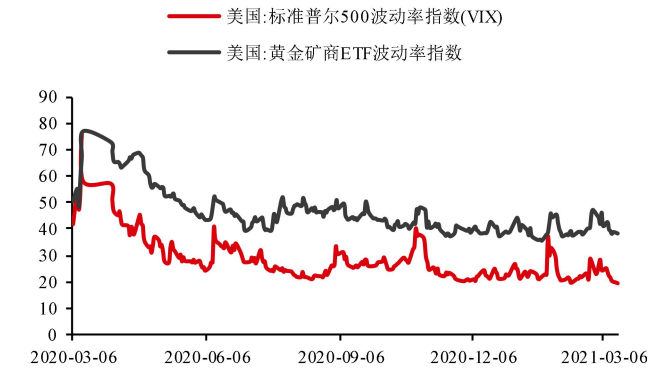

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：换手率 单位：%



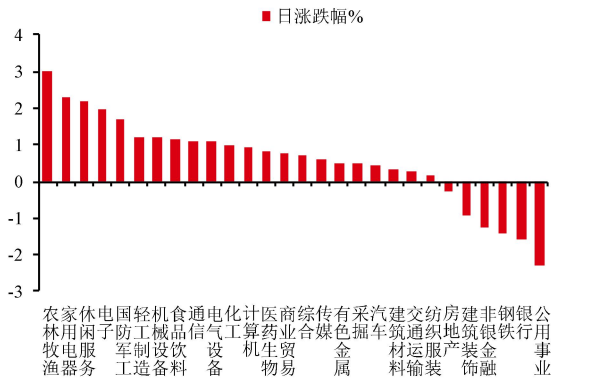

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：波动率指数 单位：无，%



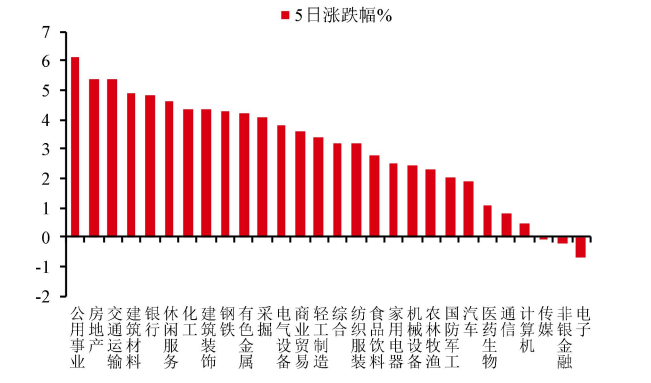

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：申万行业日度涨跌幅 单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

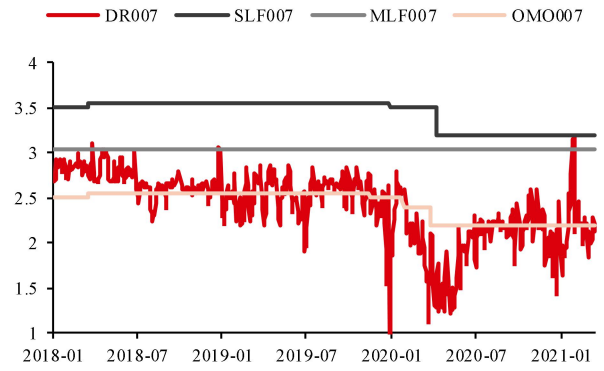
图 13：申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

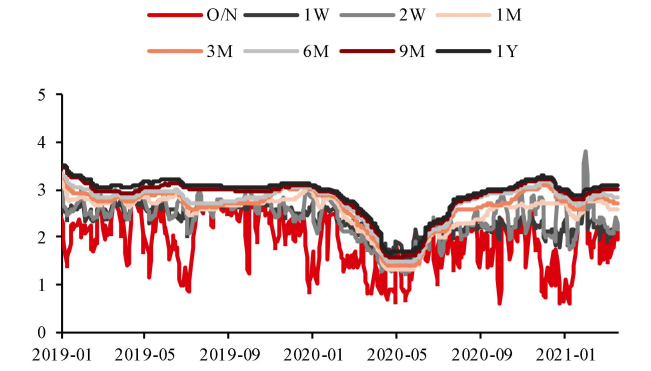
## 利率市场

图 14：利率走廊 单位：%



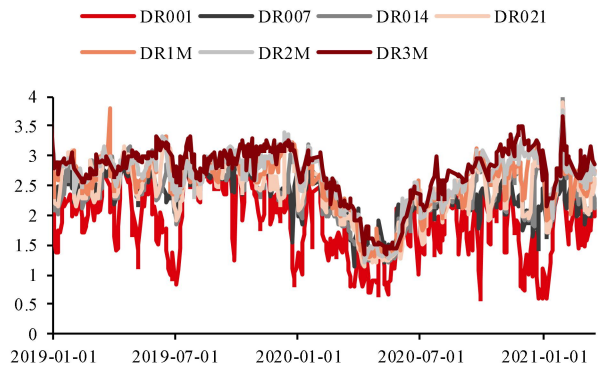

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：SHIBOR 利率 单位：%



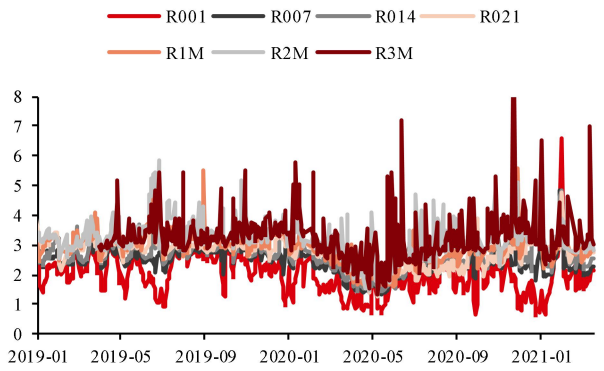

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



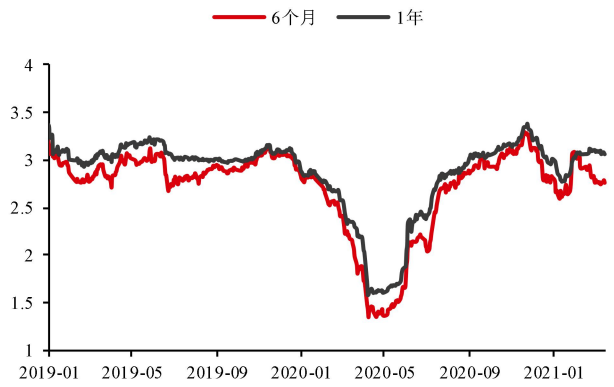

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



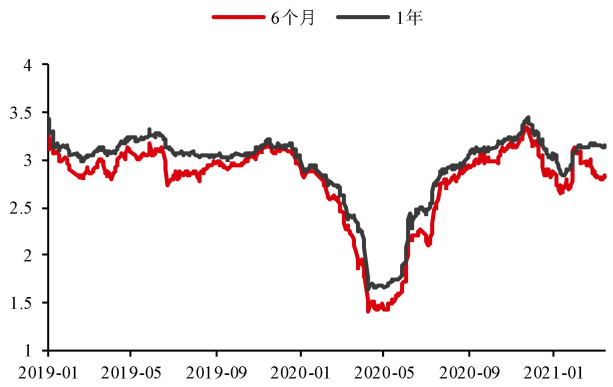

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



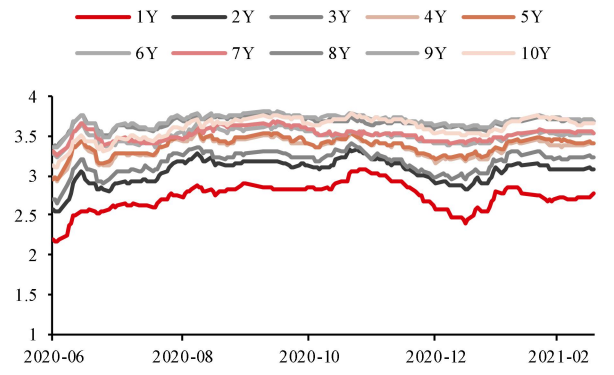

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



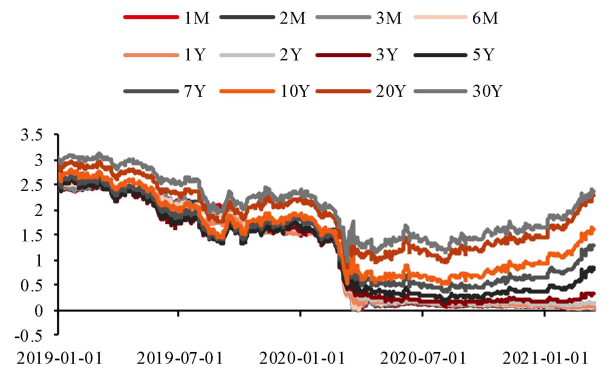

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



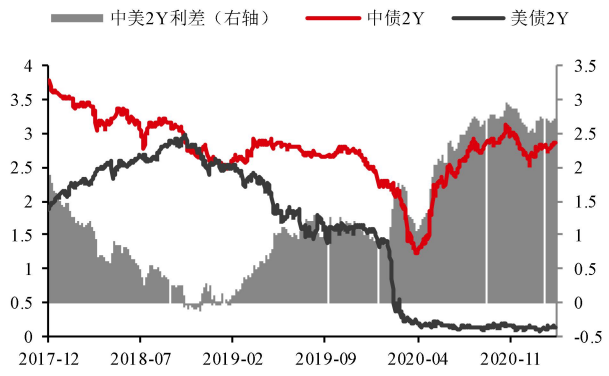

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



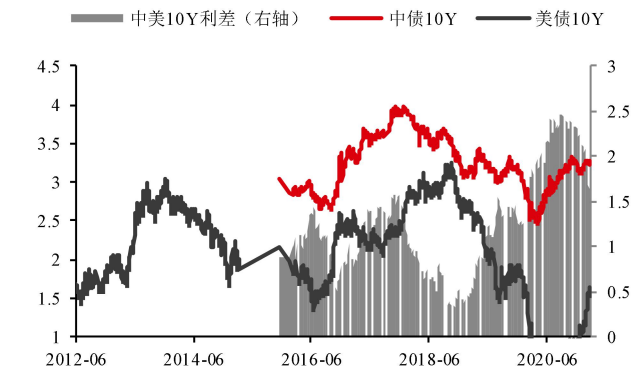

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22： 2 年期国债利差 单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23： 10 年期国债利差 单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

## 外汇市场

图 24： 美元指数 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

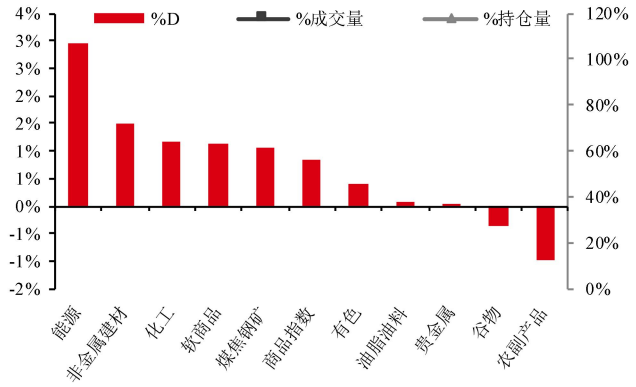
图 25： 人民币 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

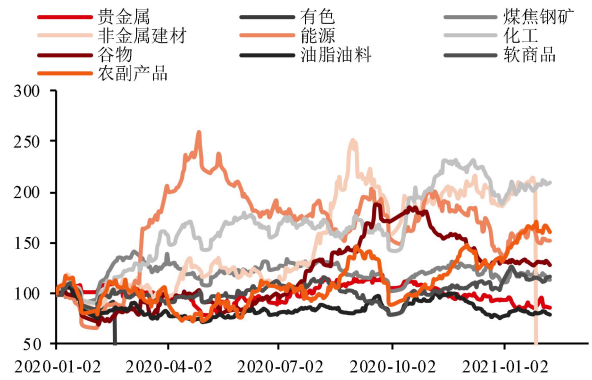
## 商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



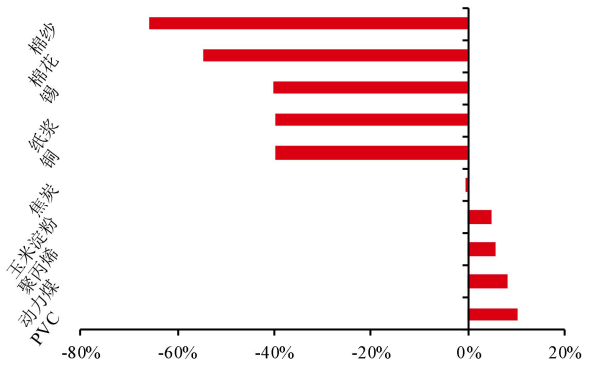

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



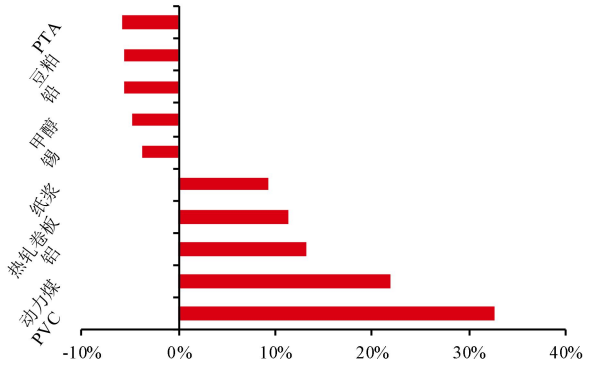

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



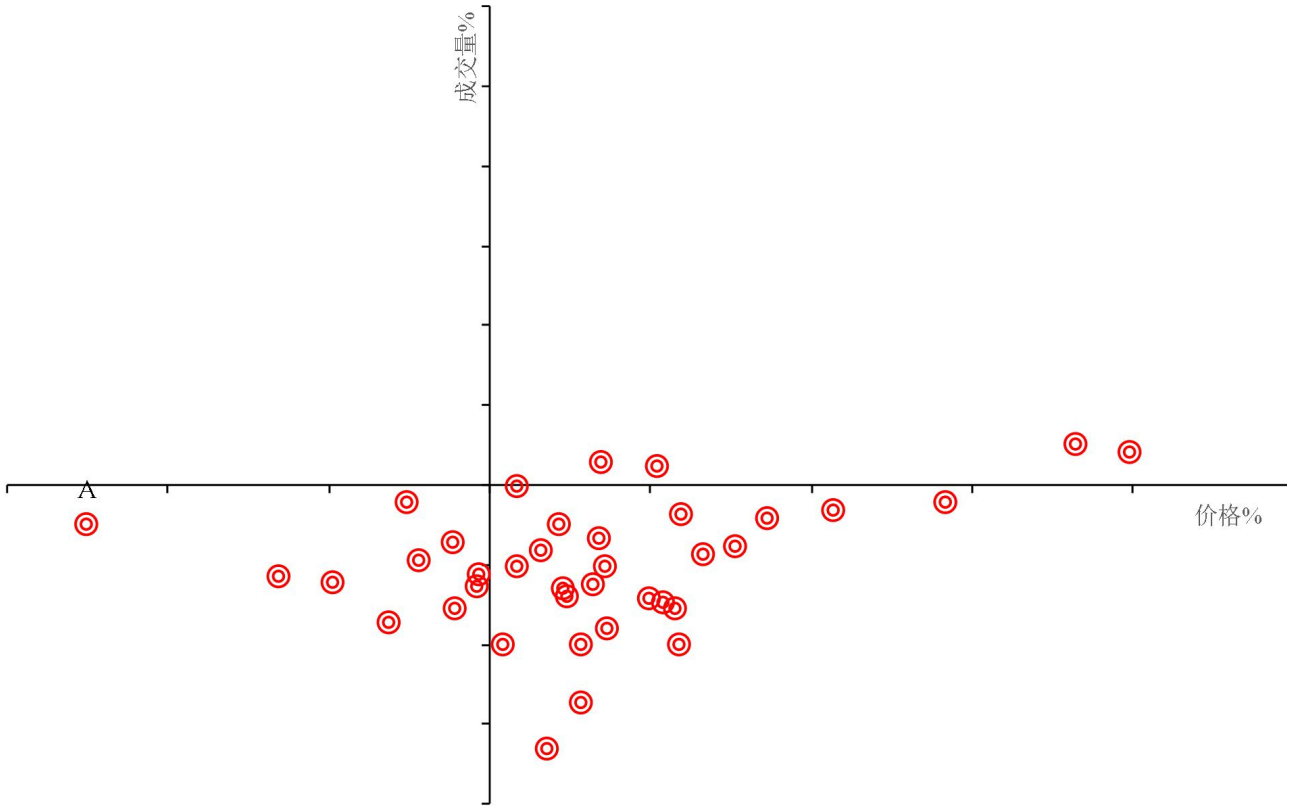

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



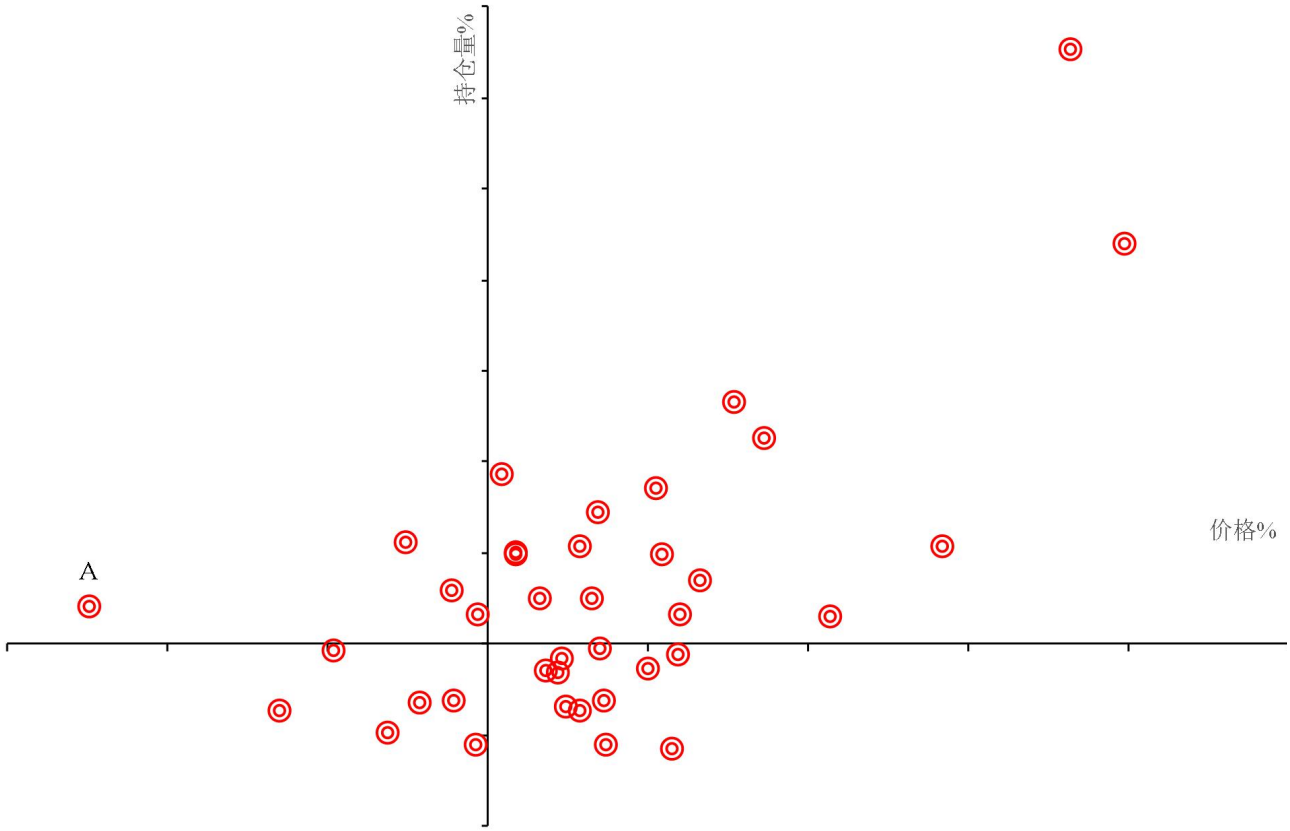

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30： 价格% VS 成交量%　　单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31： 价格% VS 持仓量% 单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、 发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com