

【投研视点】央行将继续投放资金满足短期流动性需求

2017-02-06 华宸未来

国际：

美联储发布声明,继去年12月加息25个基点后,将联邦基金利率维持在0.5%-0.75%不变,符合预期。同时,2%的通胀目标再次被提及,随着全球利率的上行,相信2017年美国通胀达到美联储所制定的上限应该不难,因此美联储在2017年至少再加息一次将是大概率事件。同时,随着特朗普大胆的提案与对别国的抨击越来越频繁,我们看到“特朗普交易”正在出现反转,在特朗普当选之初大幅上涨到103的美元指数已经跌到了100下方,特朗普强势签署了在墨西哥边境“造墙”的决议,并要求墨西哥人出资,导致了美墨两国领导人激烈的唇枪舌战,同时又对于欧元近期的大幅下跌进行攻击,认为欧元区国家搞货币贬值对于美国的贸易的“揩油”,同时又声称日本多年来操纵汇率,玩贬值手段;更胜一筹的是,特朗普对于移民政策的大幅收紧,甚至是不允许伊朗,伊拉克公民入境,导致伊朗试射导弹进行抗议;而对于非美公民的签证收紧,也引起了诸多美国大型企业的不满。

在中国问题上,特朗普没有做出任何让步,甚至要计划在台湾驻军以扩大对台军售,令中美关系进一步紧张。一系列原本看好特朗普新政的投资人转而看空资本市场,令春节期间的美股,美元市场大跌,黄金大涨,特朗普的每一句激进的言辞都对资本市场产生了强烈的刺激。无论特朗普执政是否会为美国经济的复苏带来正面的效应,“特朗普交易”都将继续扰动2017年的金融市场,而中美关系依旧是影响国际贸易及地缘政治的决定性因素。

2015 年美国商品贸易的逆差约 7500 亿美元，其对德国，日本商品贸易逆差约 750 亿美元左右，而对中国的商品贸易逆差则达到了 3700 亿美元，几乎占了其贸易逆差的一半，因此在对华的贸易的较量中，是否能缩小贸易逆差将是特朗普关注的焦点，在全球贸易中重新占领制高点将对美国经济的复苏至关重要，也会使特朗普使出各种手段来继续对华施压。

在欧洲方面，上周英国下议院以 498 票赞成、114 票反对的投票结果通过议案，授权首相触发欧盟《里斯本公约》第 50 条，启动脱欧流程。英国脱欧的消息提振英镑大幅上涨，市场依旧比较看好英国离开欧盟而不是继续留在欧盟体系内，欧洲市场的交易机会也会从看多英国资产及看空欧元区经济中产生。

国内：

央行调节公开市场操作成本，全线上调公开市场逆回购操作利率 10 个基点。公开市场七天逆回购中标利率为 2.35%(前值为 2.25%)，14 天逆回购中标利率为 2.50%(上次为 2.40%)，公开市场 28 天逆回购中标利率为 2.65%(上次为 2.55%)，七天和一个月 SLF 利率各 10 个 BP 至 3.35%和 3.70%。本周(2月6日-10日)共 6250 亿元的人民币逆回购到期，大规模的逆回购到期意味着将有大量的资金被回笼，而上交所一天期回购的利率在上周一度飙升至 9%，意味着短期内资金的短期依旧没有改善，央行将继续投放资金以满足市场短期内的流动性需求。公开市场操作的利率提高意味着银行间市场融资成本的提高，将影响后期机构利用债券进行质押式回购加杠杆的意愿，央行也将借此展开银行间市场的去杠杆行为，主动降低利率上行所带来的债市风险。

本周看点：

- 本周一晚间欧洲央行管委暨比利时央行行长斯麦茨(Jan Smets)发表讲话。或给欧元短线走势带来一定的影响。
- 本周或公布中国 1 月外汇储备数据，关系到资金跨境流动的情况，更会对人民币汇率形成一定影响。
- 2 月 7 日，澳洲联储将公布利率决议及政策声明。同日，2017 年 FOMC 票委、费城联储主席哈克(Patrick Harker)就“金融科技监管”发表讲话。
- 2 月 8 日，EIA 公布月度短期能源展望报告。
- 2 月 10 日，2017 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席埃文斯(Charles Evans)就经济前景发表讲话。

基金有风险，投资需谨慎。