

美联储如期加息 央行随之上调多种操作利率

报告日期 2017-03-17

研究所

罗玉

从业资格号: F30144729

010-84183098

luoyu@guodu.cc

本周观点

1-2 月经济数据集中出炉，工业向暖，投资回升，消费表现逊于预期。1-2 月份，工业增加值同比增长 6.3%，较上年同期加快 0.9 个百分点，工业生产持续向好。从经济类型来看，集体企业表现偏弱，但其他类型企业增长较为稳定；而分三大门类看，采矿业增加值同比下降 3.6%，制造业增长 6.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 8.4%；分行业来看，工业结构在继续优化，高技术产业、装备制造业保持了高速增长。投资也出现了一定回升，1-2 月份，全国固定资产投资同比增长 8.9%，增速比去年全年提高 0.8 个百分点。具体来看，国有控股投资及民间投资分别增长 14.4% 和 6.7%，民间投资增速创 11 个月来新高。三大产业投资增速分别为 19.1%、2.9% 和 12.2%，其中制造业、基础设施投资增速分别为 4.3% 和 27.3%，基建增速依旧维持高位。消费方面，1-2 月份社会消费品零售总额同比名义增长 9.5%，较去年 12 月回落 1.4 个百分点，并低于去年同期 0.7 个百分点，十一年来首次跌破 10%。具体来看，虽然消费升级类相关商品增势良好，网上零售总额也继续保持高速增长，但在高基数影响下，汽车类零售额下降 1 个百分点，拖累了数据整体表现。

美联储如期加息后，中国央行随之提高多种操作利率。美联储 3 月议息会议如期加息，25BP 幅度符合市场预期，但由于对后续加息次数及缩表等方面的表述偏鸽派，市场在利空出尽后做多热情高涨，全球各类资产甚至出现了普涨局面。中国央行在第一时间上调了公开市场操作利率及 MLF 利率，虽然并非传统意义上的“加息”，但面临资金成本的不断抬升以及中美利差的走阔，中国同样面临加息压力，虽然短期内市场表现较为乐观，但如果美国基本面持续改善，后续加息概率再度走高，央行也可能会进一步提高各类操作利率。

一线城市房价再度飙升，限购限贷政策进一步升级。1-2 月份，房地产开发投资同比增速同比名义增长 8.9%，较上年全年加快 2 个百分点，高于去年同期 5.9 个百分点。此外，房地产开发企业土地购置面积同比增长 6.2%，实现由负转正。而以北京为例的一线城市房价再度飙升，房价跳涨新闻层出不穷，为了“遏制热点城市房价过快上涨”，楼市调控也进一步升级。17 日最新消息显示，北京居民家庭名下在本市已拥有 1 套住房，以及在本市无住房但有商业性住房贷款记录或公积金住房贷款记录的，购买普通自住房的首付款比例不低于 60%，购买非普通自住房的首付款比例不低于 80%。并暂停发放贷款期限 25 年（不含 25 年）以上的个人住房贷款。

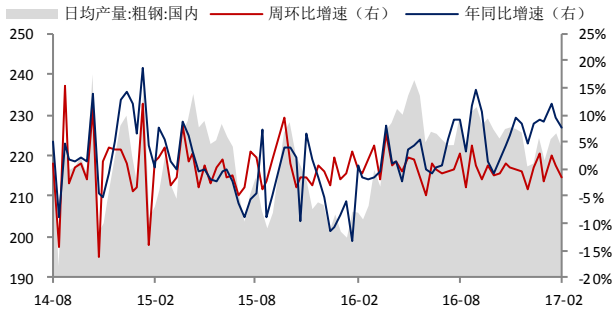
后市展望。由于加息对市场的影响实为长期影响，短期内的情绪难以改变长期的走势，在美联储年内继续加息的情况下，中国也面临加息压力，货币政策转向已无异议，后续资金成本可能会进一步推高。月末面临 MPA 考核压力，资金面可能会面临考验，且监管不确定性依旧较大，债市表现可能会受到影响。

图表目录

图 1 粗钢产量增速.....	3
图 2 日均耗煤量.....	3
图 3 高炉开工率.....	3
图 4 焦化企业开工率.....	3
图 5 汽车轮胎半钢胎开工率.....	3
图 6 二、三线城市商品房成交套数.....	3
图 7 食用农产品价格指数.....	4
图 8 生产资料价格指数.....	4
图 9 水泥价格指数.....	4
图 10 波罗的海干散货指数.....	4
图 11 AAA 级企业债收益率.....	4
图 12 AA 级企业债收益率.....	4
图 13 银行间回购利率.....	5
图 14 回购定盘利率.....	5
图 15 关键期限国债收益率.....	5
图 16 关键期限国开债收益率.....	5

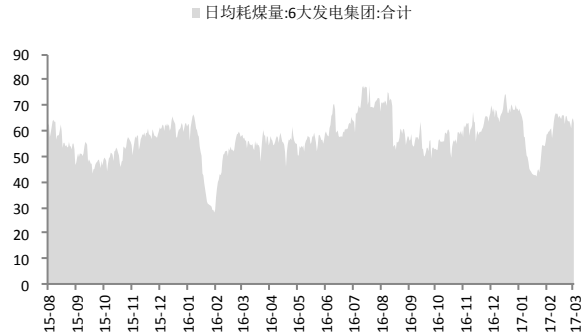
一、经济活动指标

图1 粗钢产量增速



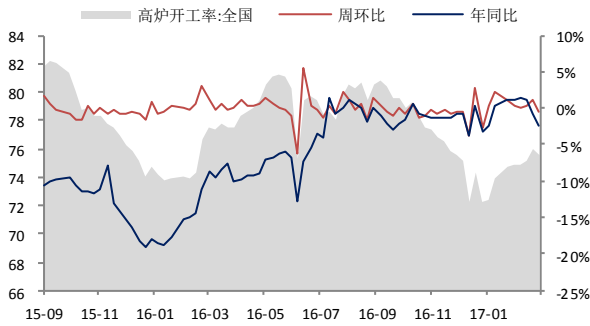
数据来源: Wind、国都期货研究所

图2 日均耗煤量



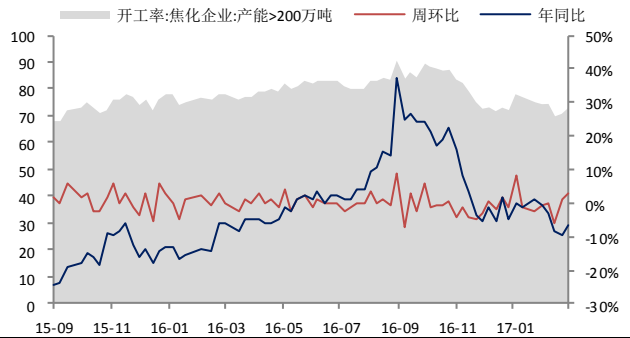
数据来源: Wind、国都期货研究所

图3 高炉开工率



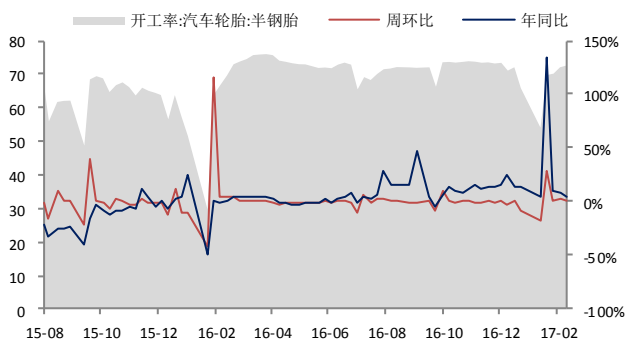
数据来源: Wind、国都期货研究所

图4 焦化企业开工率



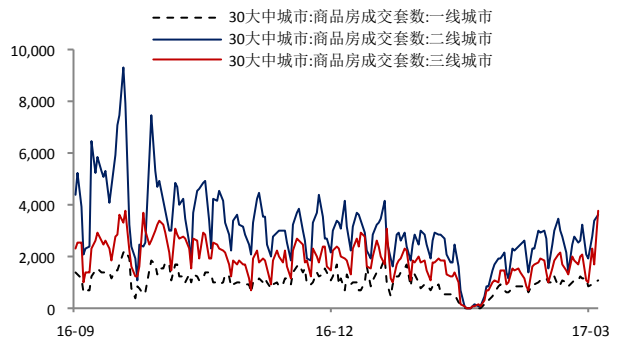
数据来源: Wind、国都期货研究所

图5 汽车轮胎半钢胎开工率



数据来源: Wind、国都期货研究所

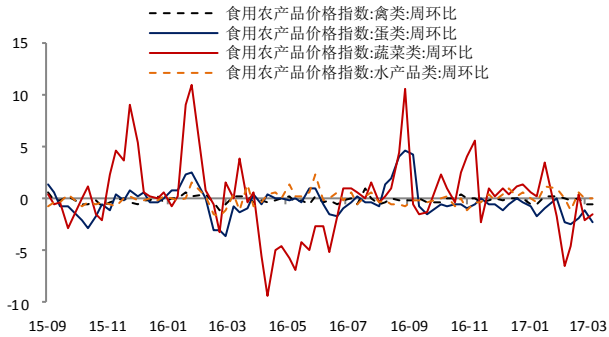
图6 二、三线城市商品房成交套数



数据来源: Wind、国都期货研究所

二、价格走势

图7 食用农产品价格指数



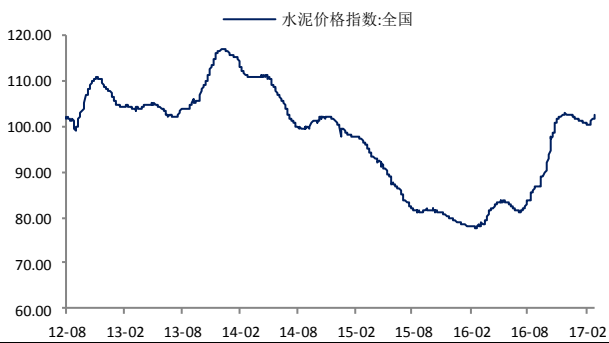
数据来源: Wind、国都期货研究所

图8 生产资料价格指数



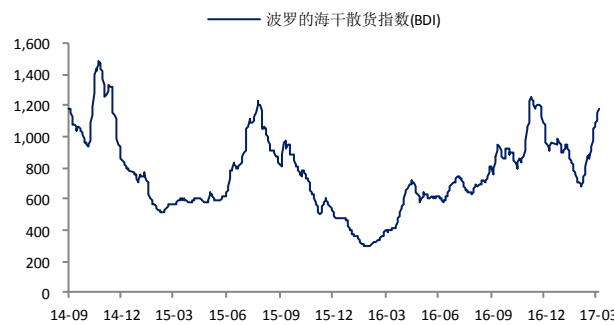
数据来源: Wind、国都期货研究所

图9 水泥价格指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

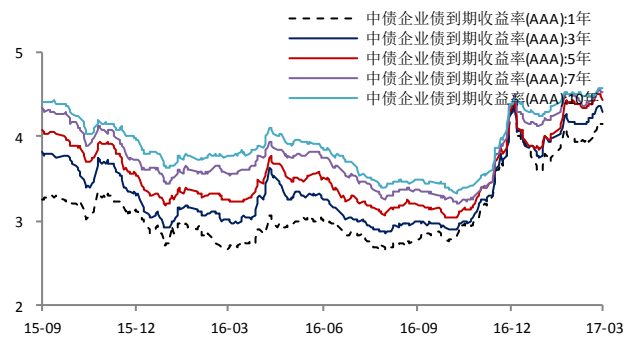
图10 波罗的海干散货指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

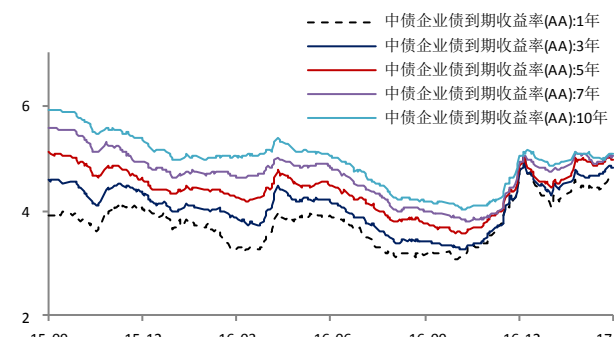
三、金融市场概览

图11 AAA级企业债收益率



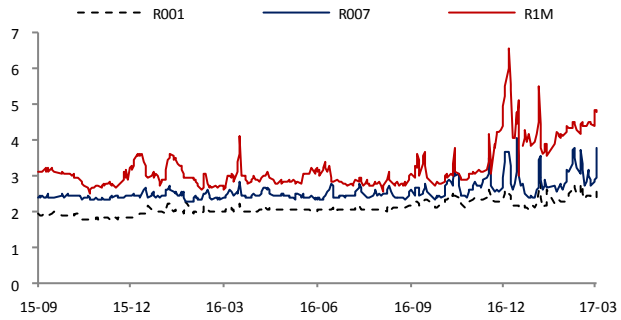
数据来源: Wind、国都期货研究所

图12 AA级企业债收益率



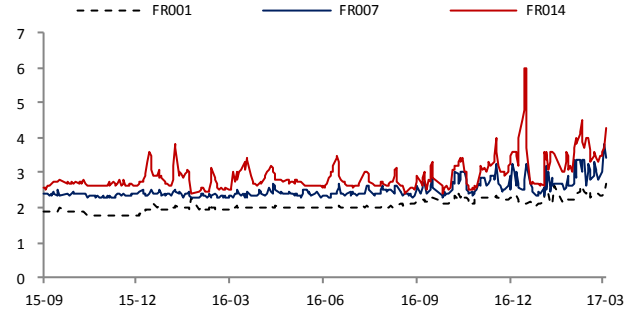
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 银行间回购利率



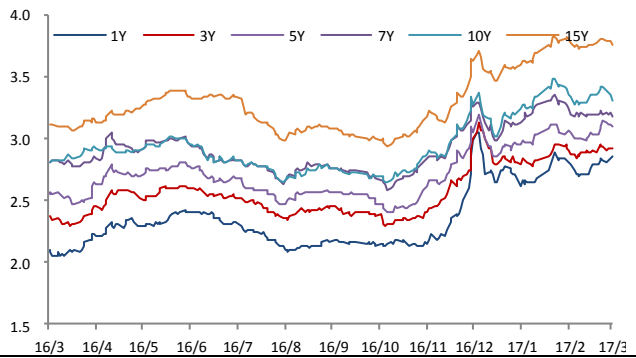
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 14 回购定盘利率



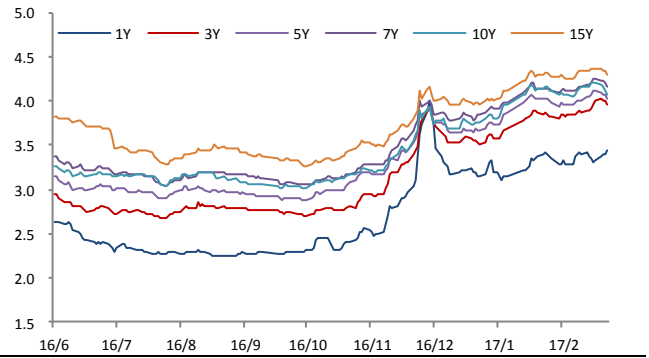
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 15 关键期限国债收益率



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 关键期限国开债收益率



数据来源: Wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。