

## 流动性担忧令 A 股承压

### 摘要:

中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增 35.1%，预期增 31.3%，比 2019 年 1-2 月增 16.9%，两年平均增 8.1%。中国 1-2 月固定资产投资（不含农户）同比增 35%，预期增 38.11%，比 2019 年 1-2 月增 3.5%，两年平均增速为 1.7%。其中，民间固定资产投资同比增 36.4%。中国 1-2 月全国房地产开发投资同比增 38.3%，比 2019 年 1-2 月增 15.7%，两年平均增 7.6%。1-2 月商品房销售面积同比增 1.05 倍，比 2019 年 1-2 月增 23.1%，两年平均增 11%。中国 1-2 月社会消费品零售总额同比增 33.8%，预期增 31.7%，比 2019 年 1-2 月份增 6.4%，两年平均增速为 3.2%。其中，全国网上零售额同比增 32.5%，两年平均增 13.3%。中国 1-2 月份城镇新增就业 148 万人。1 月份，全国城镇调查失业率为 5.4%。

生态环境部：我国北方地区出现大范围高强度沙尘过程；3 月 16 日，随着沙尘逐步南下，影响范围可能波及华中及长三角中北部地区；17 至 18 日，受东北向冷空气及下游降水过程影响，区域沙尘过程逐渐沉降清除。

### 宏观大类:

周一 A 股再度杀跌，考虑到外盘股指表现稳定美股再创收盘历史新高，我们猜测调整主要是来自对国内流动性紧张的担忧，10 年期中债收益率在早盘央行续作 MLF 之后跳涨，目前来看持续调整风险有限，本周除了周二 1000 亿 MLF 到期外没有更大的央行货币政策工具到期。本周将迎来美联储议息会议，我们认为美联储按兵不动的概率较大，如果要采取措施，采用扭曲操作的概率要大于收益率曲线控制政策，目的还是围绕限制利率进一步走高展开的。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，甚至美国新一轮基建计划仍有望出台。股指方面价值股和低估值可能会相对抗压，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；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

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

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

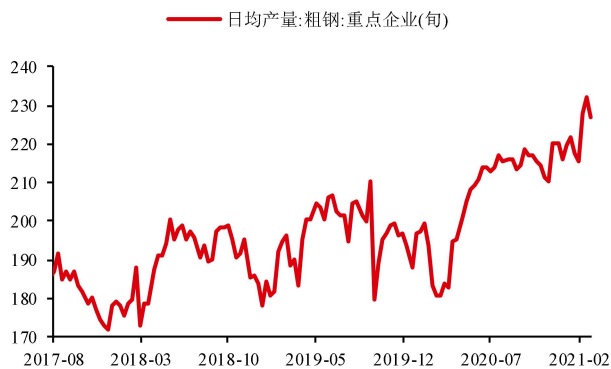
2020-12-01

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

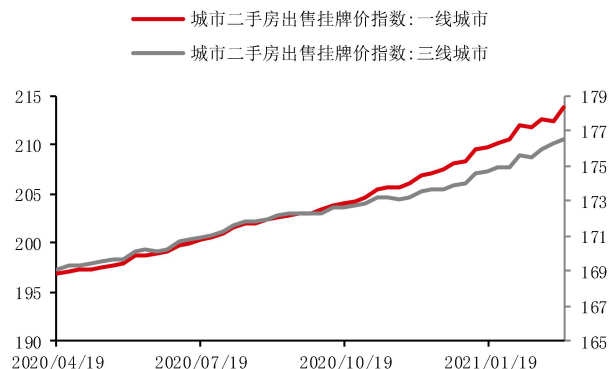
## 宏观经济

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: %



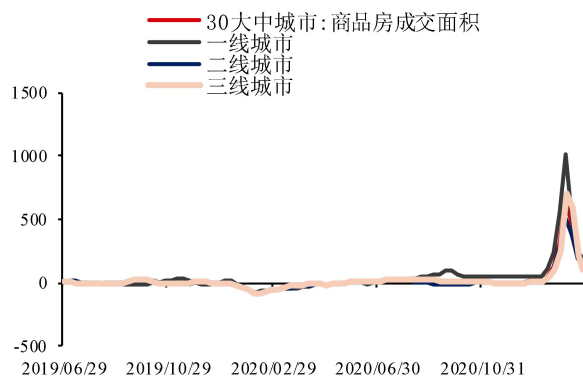
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



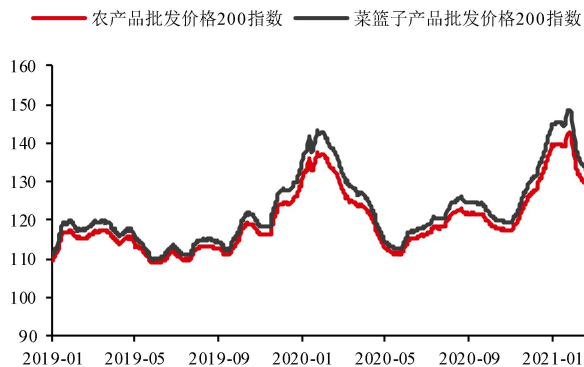
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

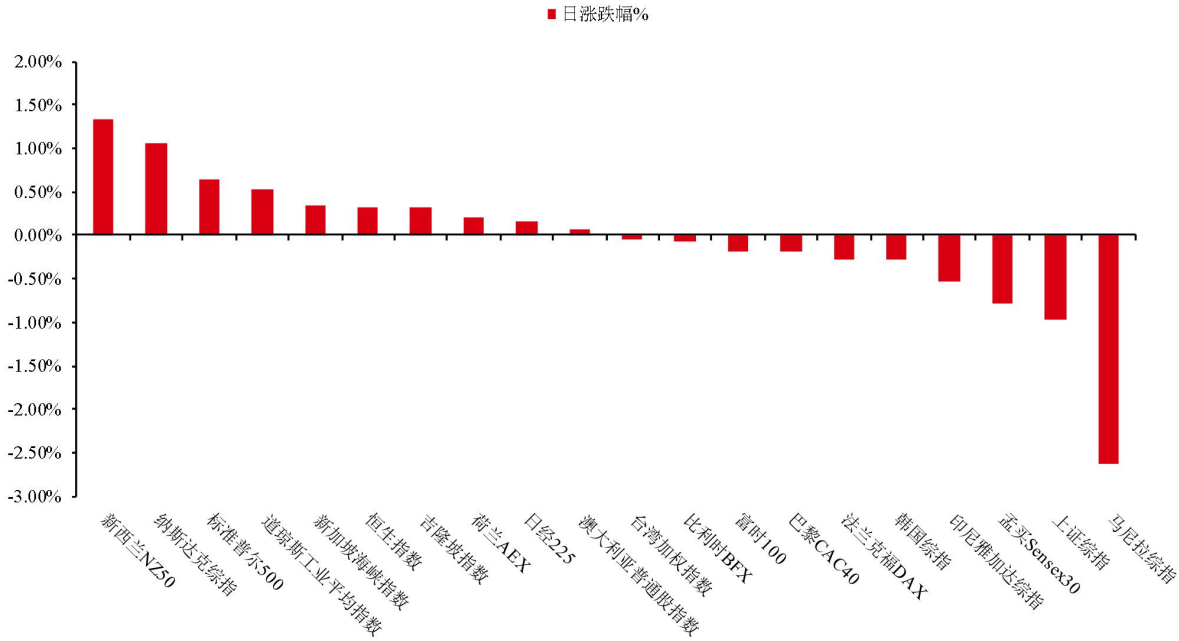


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

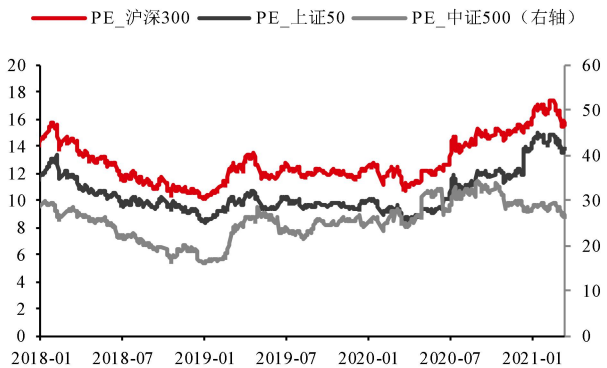
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

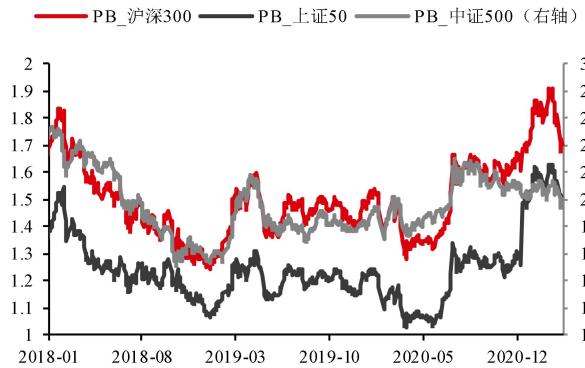
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

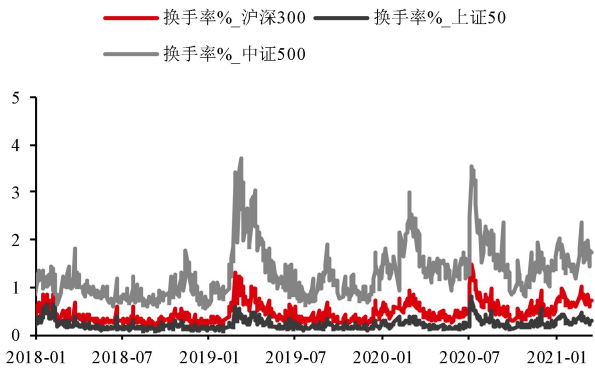
图 9: PB

单位: 倍



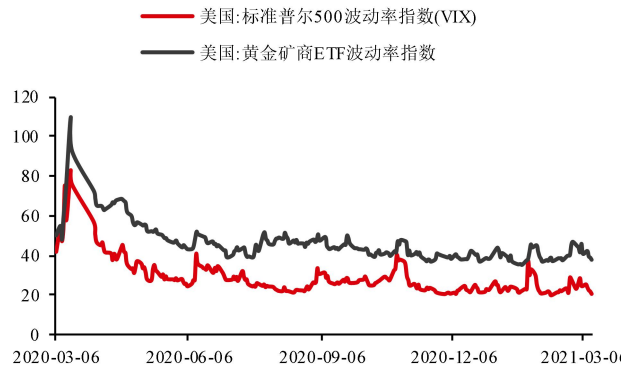
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



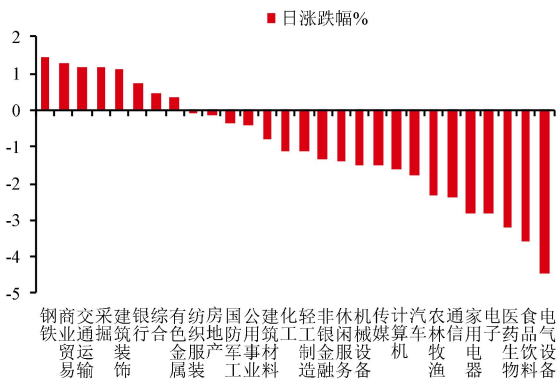
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



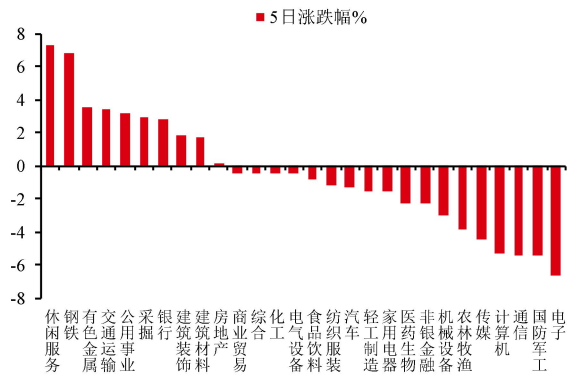
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

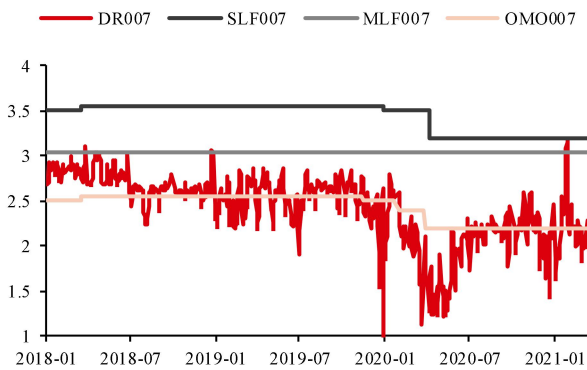
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

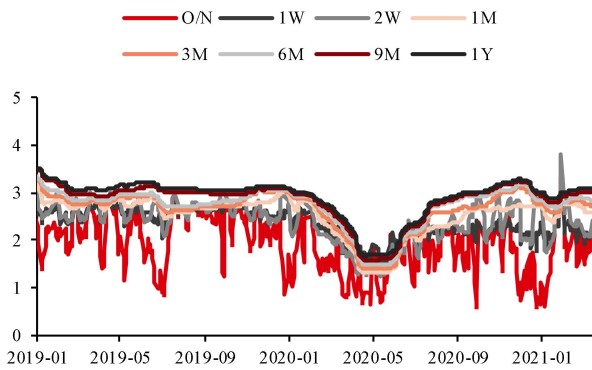
## 利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



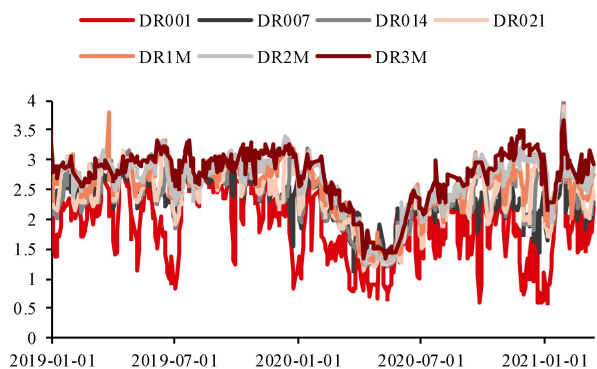
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



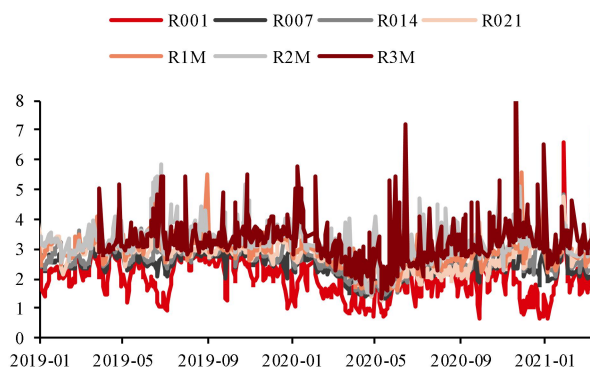
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



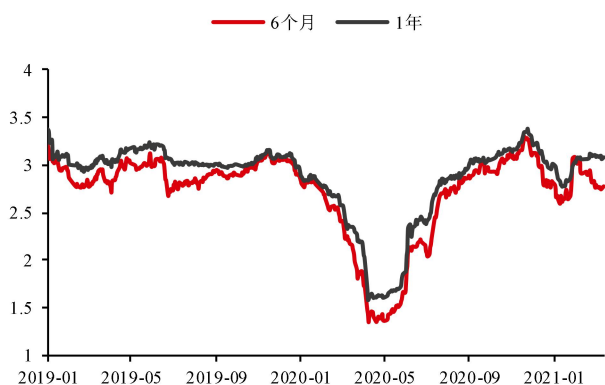
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



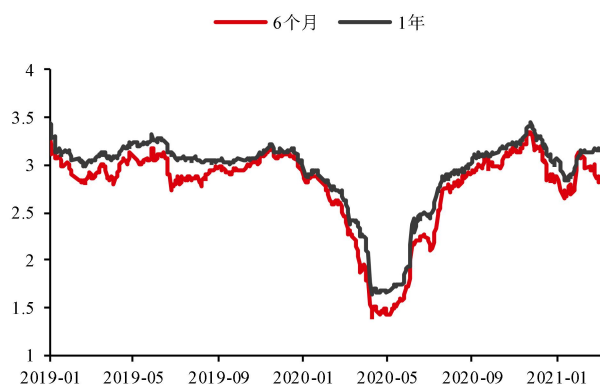
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



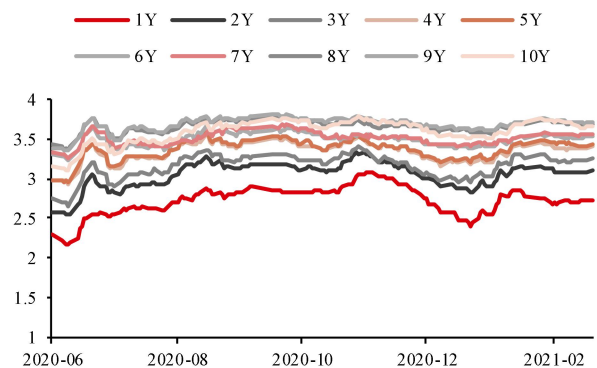
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



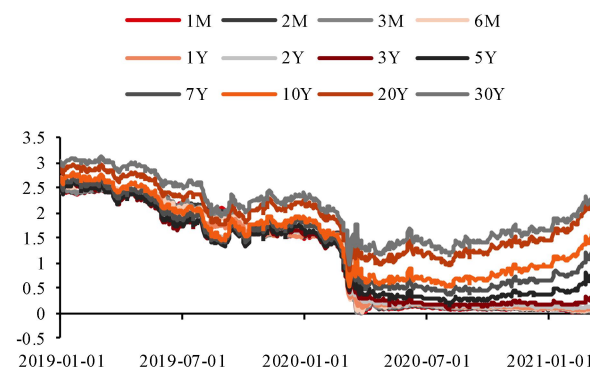
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



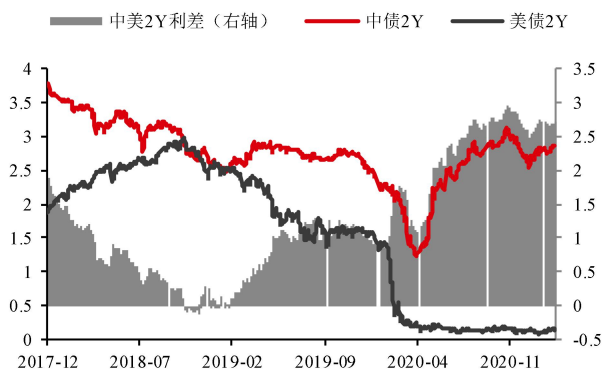
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



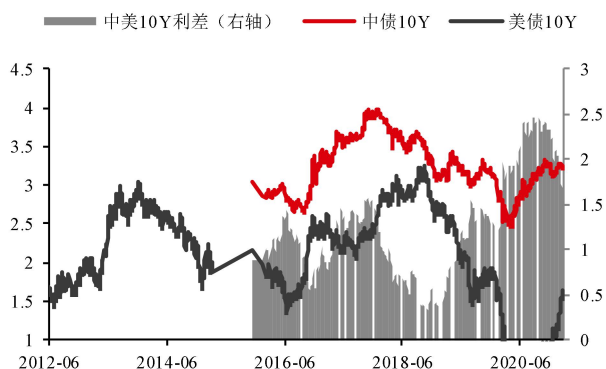
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

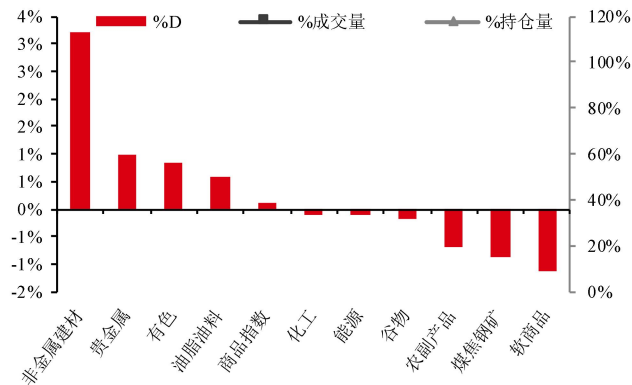
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

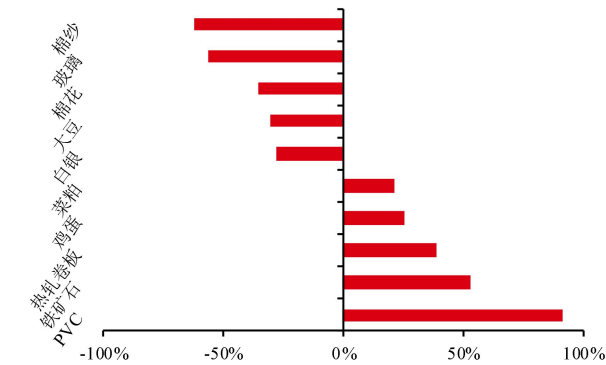
## 商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



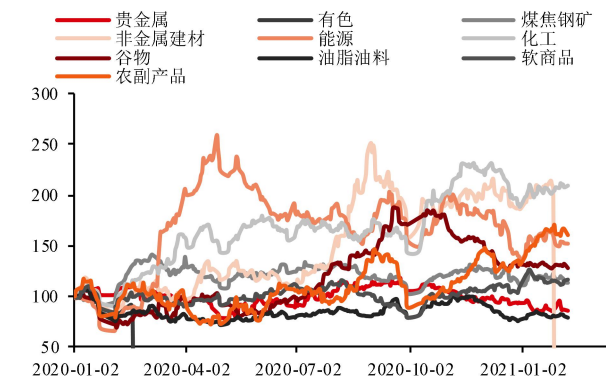
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



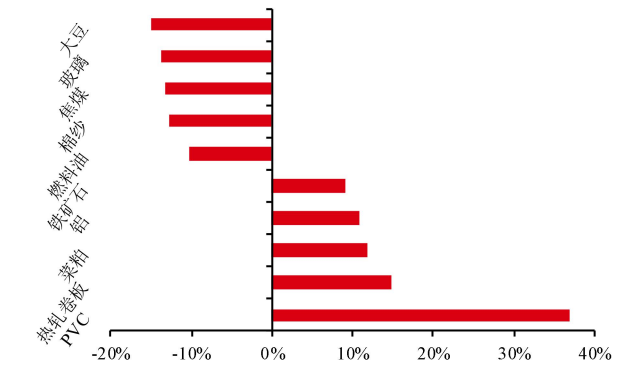
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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 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

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_17434](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17434)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn