

关注“十四五”规划以及欧洲央行议息会议

摘要:

中国2月CPI同比降0.2%，连续2个月出现负增长，预期降0.5%，前值降0.3%；环比涨0.6%，前值涨1%。2月PPI同比涨1.7%，预期涨1.5%，前值涨0.3%；环比则上涨0.8%，前值涨1%。统计局解读2月份CPI和PPI数据：CPI环比涨幅回落至0.6%，同比降幅收窄，生猪出栏持续恢复，猪肉价格环比由上月上涨5.6%转为下降3.1%，同比降幅则扩大至14.9%；PPI环比涨幅回落，同比涨幅扩大，40个工业行业中，价格上涨的有25个，下降的10个，持平的5个，变化情况与上月一致。

2月末，广义货币(M2)同比增长10.1%，增速分别比上月末高0.7%；狭义货币(M1)同比增长7.4%，增速比上月末低7.3%。中国2月新增人民币贷款1.36万亿元，前值3.58万亿元，前值9.4%；中国2月社会融资规模增量1.71万亿元，比上年同期多8392亿元，前值51700亿元。社融规模存量为291.36万亿元，同比增长13.3%，前值为13%。

美国国会众议院投票通过了1.9万亿美元的经济救助计划最终版本。该计划将提交美国总统拜登签署成为法律。

宏观大类:

周三，美债利率震荡走稳，短期美债利率回升的风险出清后，风险资产有望企稳。周四将迎来“十四五”规划以及欧洲央行议息会议，从上周欧洲央行有回应利率回升来看，本次议息会议可能有利率相关措辞。本周市场并未如我们周报所预期在两会和1.9万亿方案的利好下进一步回升，这种微观资产价格和宏观背离，一方面还是前期估值过高带来的调整，另一方面也有美元指数和美债利率回升的因素在。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；美国全面封城；全球疫情风险。

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

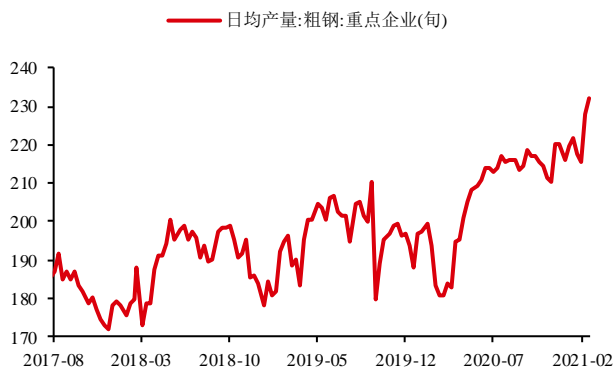
2020-12-01

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

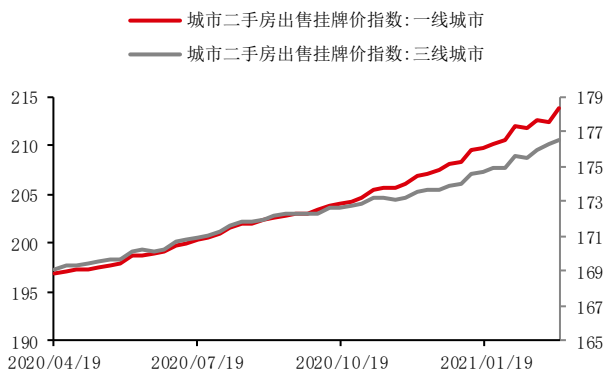
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



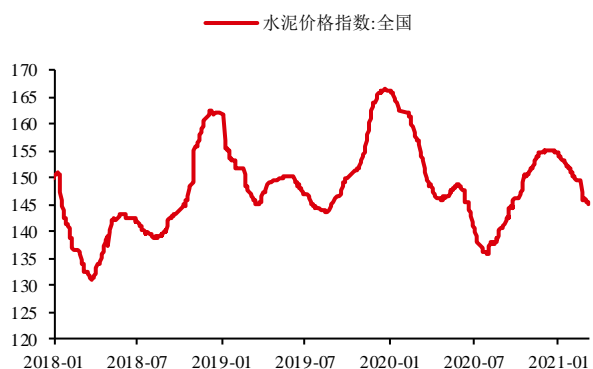
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



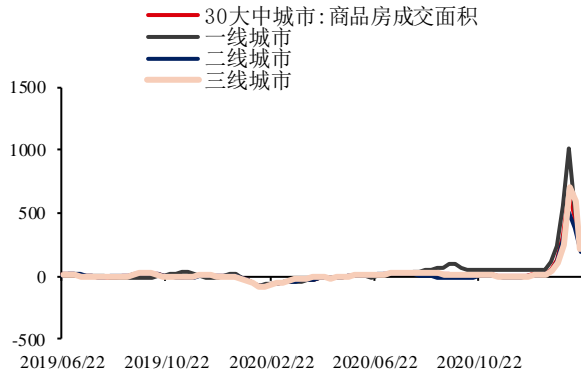
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



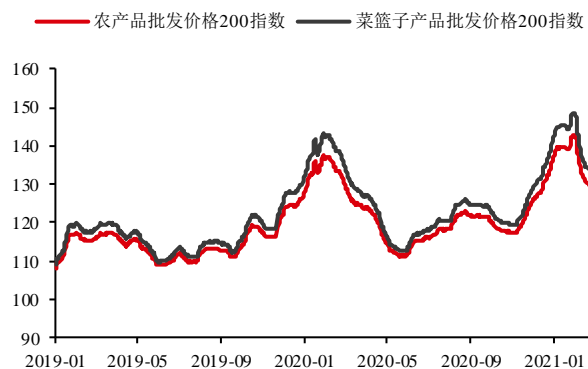
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

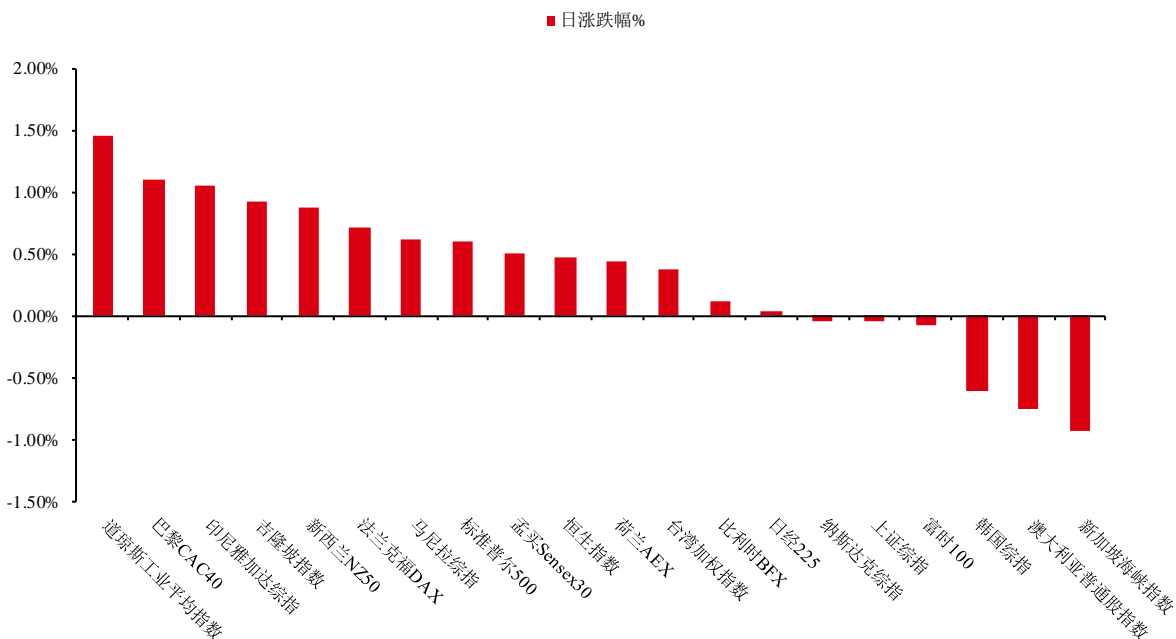


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

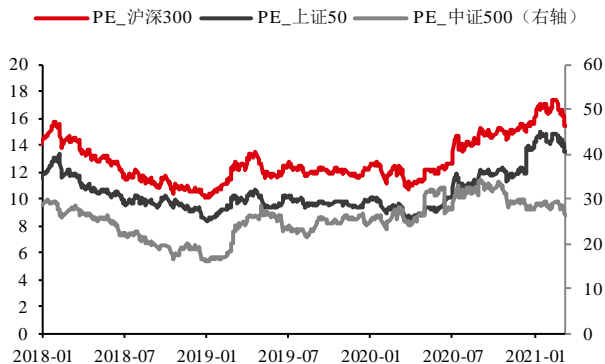
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

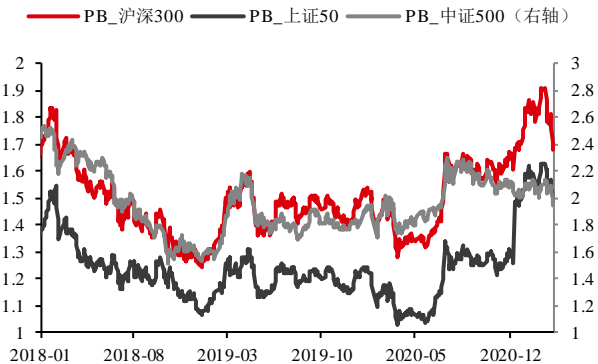
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

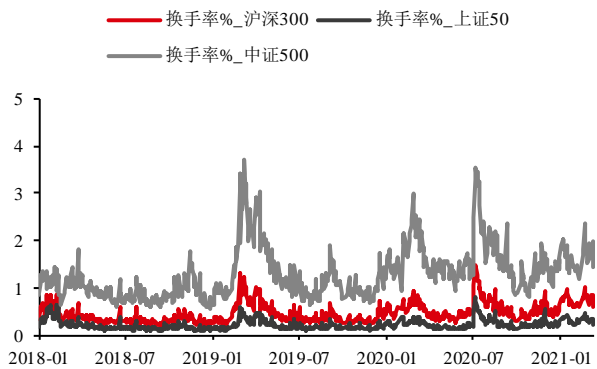
图 9: PB

单位: 倍



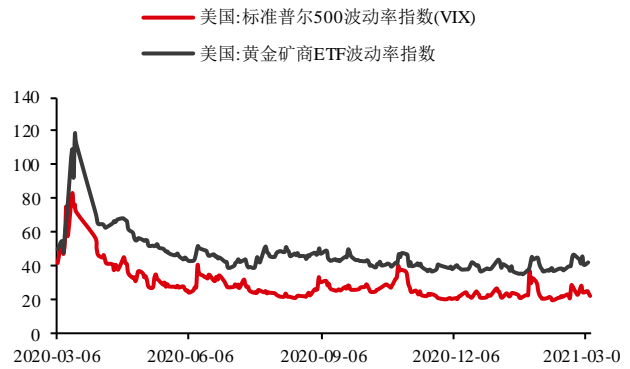
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



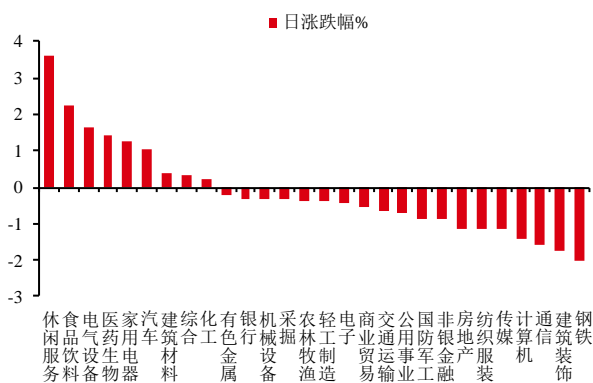
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



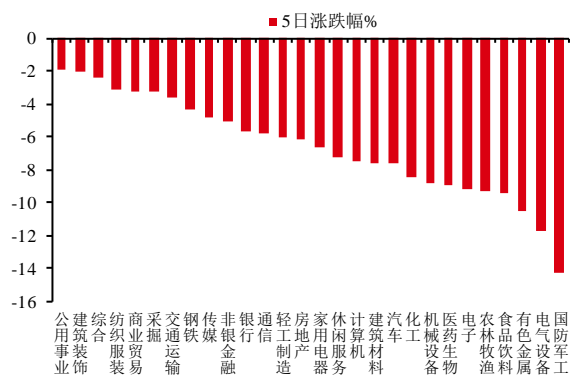
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

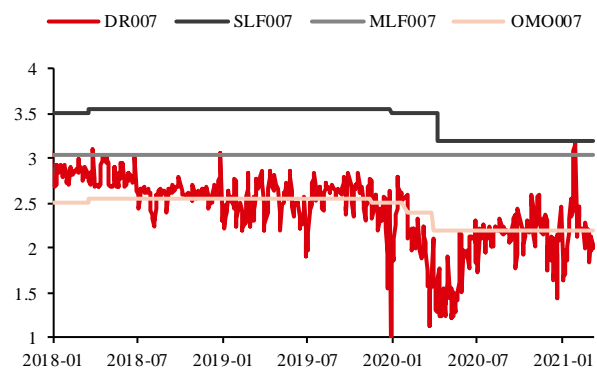
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

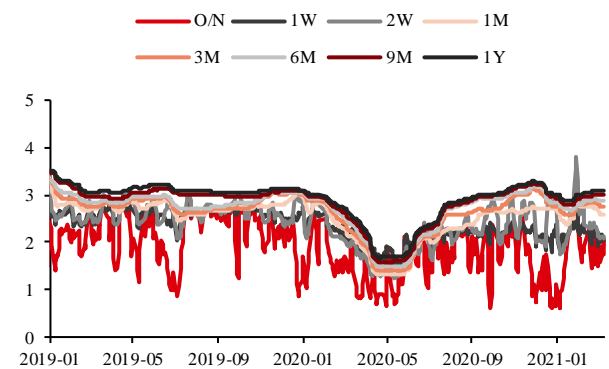
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



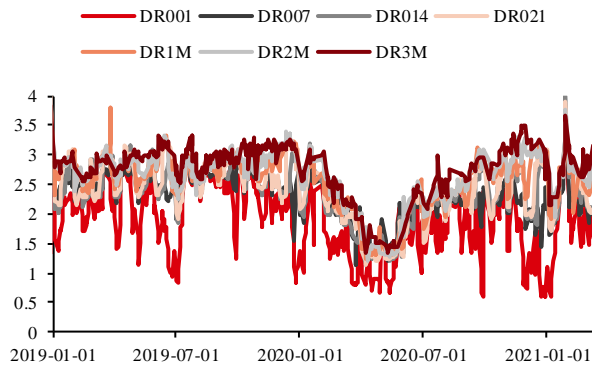
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



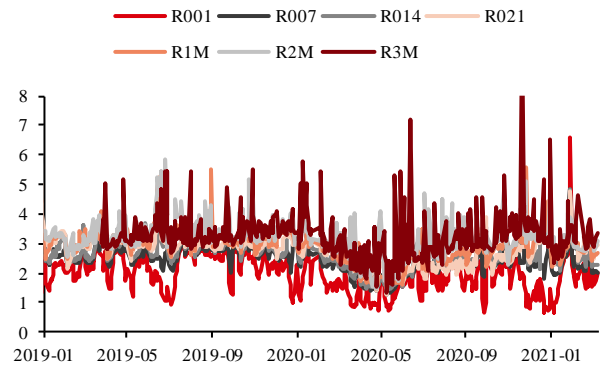
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



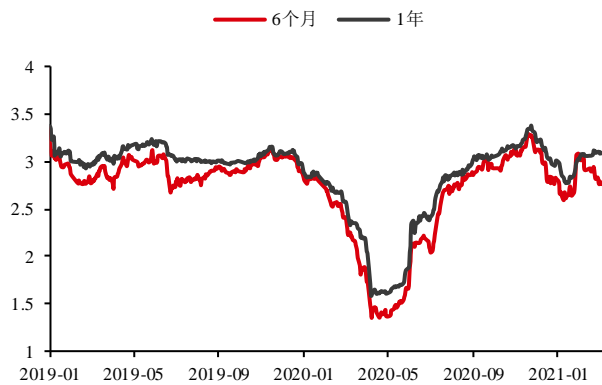
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



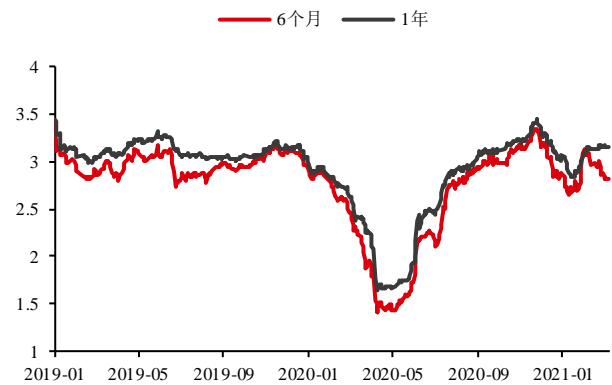
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



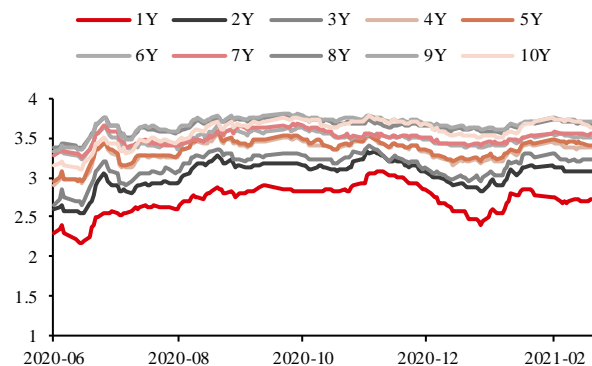
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



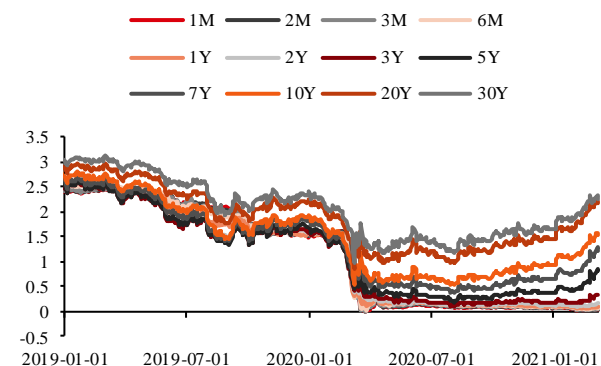
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



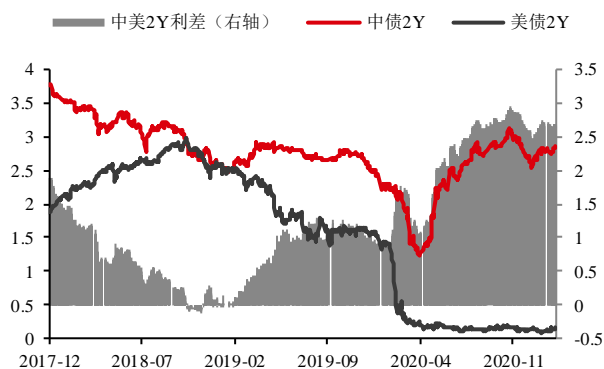
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



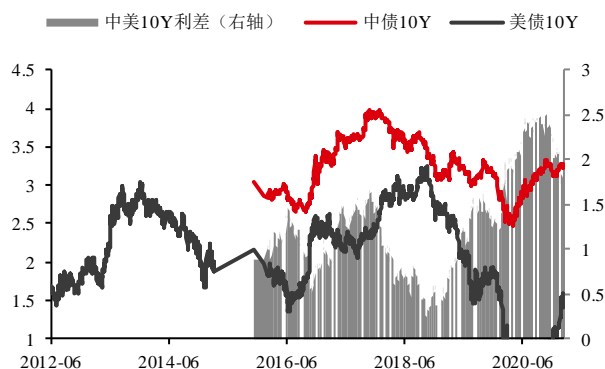
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

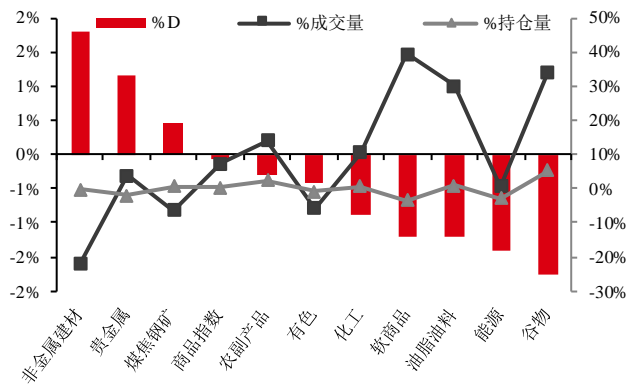
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

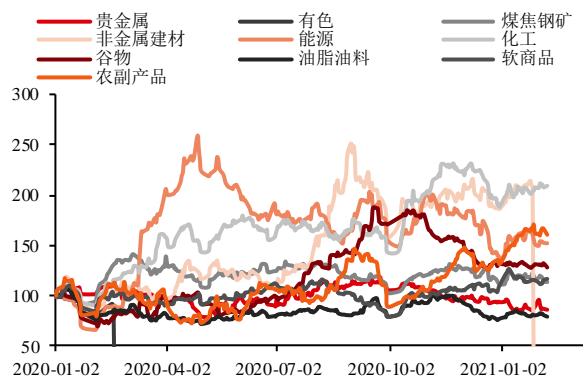
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



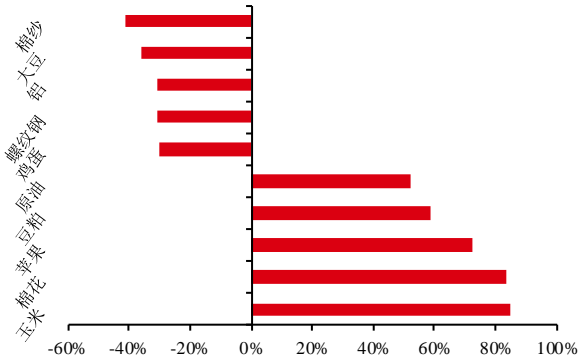
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



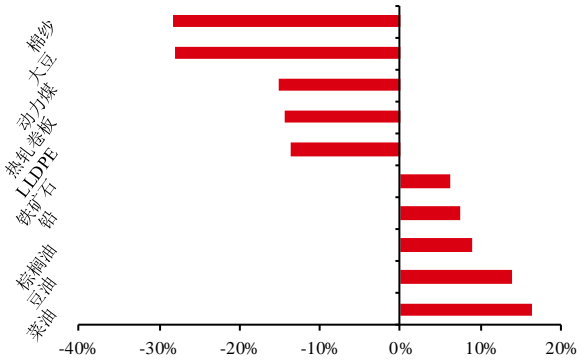
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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_17596



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn