

担心欧佩克增产 原油走低拖累整体商品

摘要:

中国2月财新制造业PMI为50.9,前值51.5。虽然连续第十个月位于扩张区间,但已连续三个月,降至2020年6月以来的最低值,显示制造业复苏边际效应进一步减弱。2月生产指数和新订单指数分别录得过去十个月和九个月的最低值。

周一数据显示,欧元区2月Markit制造业PMI攀升至57.9,超市场预期的57.7,攀升至3年高位。在细分国家方面,德国的制造业数据也攀升至3年高位,法国的增长速度增长加快,意大利和西班牙的数据也有所回升。美国2月ISM制造业PMI为60.8,此前市场预估为58.6,前值为58.7。美国2月ISM制造业库存指数为49.7,前值为50.8。美国2月ISM制造业新订单指数为64.8,此前市场预估为60,前值为61.1。美国2月ISM制造业产出指数为63.2,前值为60.7。美国2月ISM制造业就业指数为54.4,前值为52.6。

宏观大类:

周一,全球股市企稳反弹,2月的美国和欧洲制造业PMI均录得持续攀升,而在境外制造业数据快速改善的背景下,商品却呈现普遍疲软的态势,主要原因还是3月3日-4日即将到来的OPEC+会议带来的增产预期使得原油价格明显调整,进而拖累了整体商品。近期支撑市场走强的因素有所乏力,一方面是美国财政刺激预期兑现,市场“卖事实”,另一方面是来自于10年期美债利率快速攀升的威胁,2月25日一度上升至1.54%的高点,较低点回升102bp。因此我们认为短期市场将进入震荡蓄力期,一边消化此前价格的过快上涨,并等待利空消息明朗,如10年期美债见顶、OPEC+增产计划明朗等,一边等待更多利好来支撑价格进一步走高,概率较大的如消费数据改善兑现、央行加大宽松压制利率过快上涨、美国推出新一轮的基建计划等。长期我们看涨的逻辑仍不变:随着疫苗逐渐推广将带来居民和企业消费的回升,此外全球宽松延续叠加积极财政政策,将为全球经济注入新的增长动力。考虑市场目前所呈现的高波动率状态,建议各位投资者等待市场调整结束后再逢低买入。

策略(强弱排序):短期中性,等待调整结束后逢低做多;

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

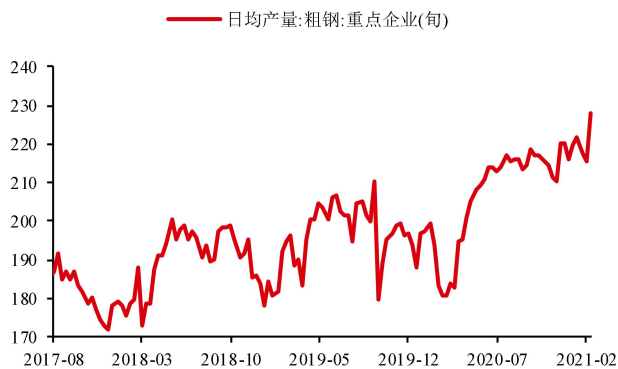
2020-12-01

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

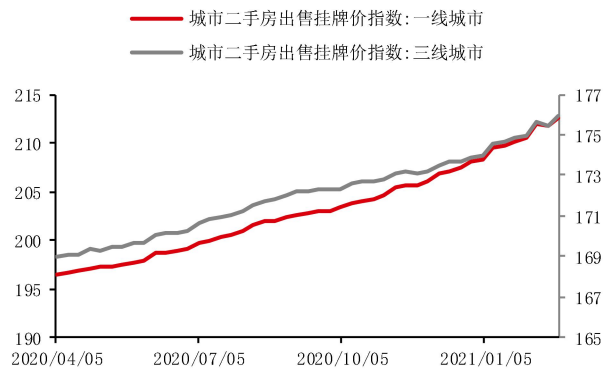
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



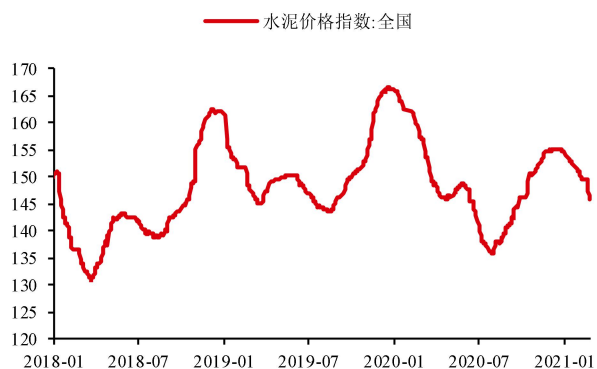
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



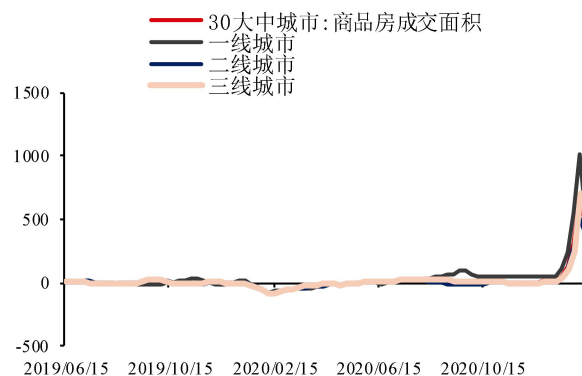
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



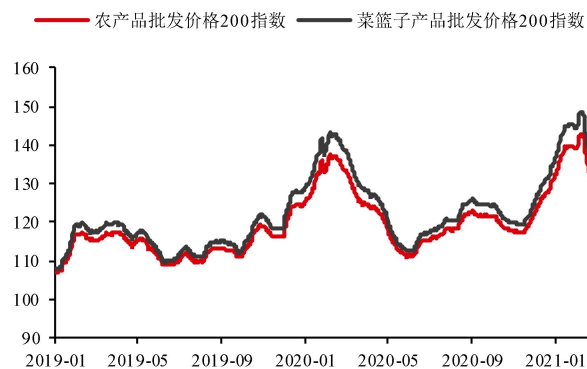
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

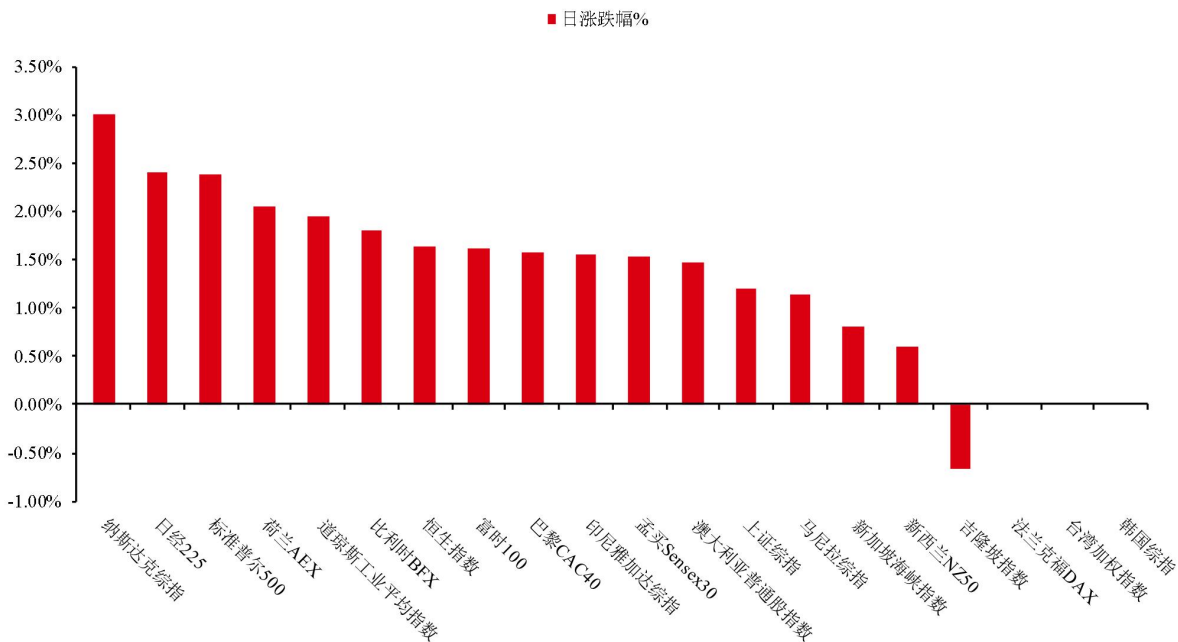


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

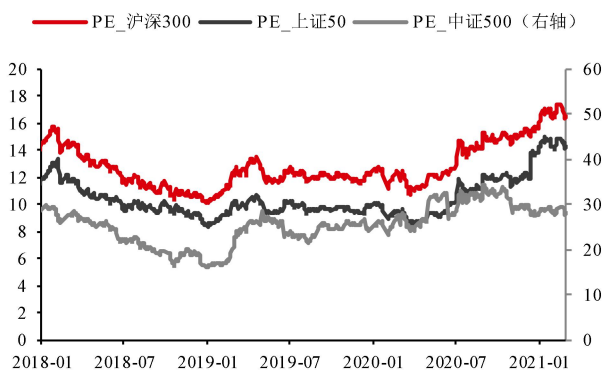
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

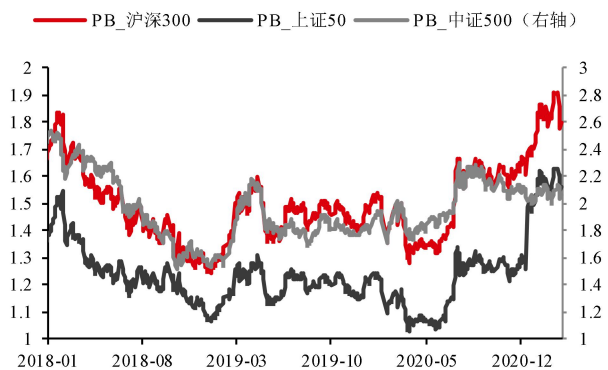
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

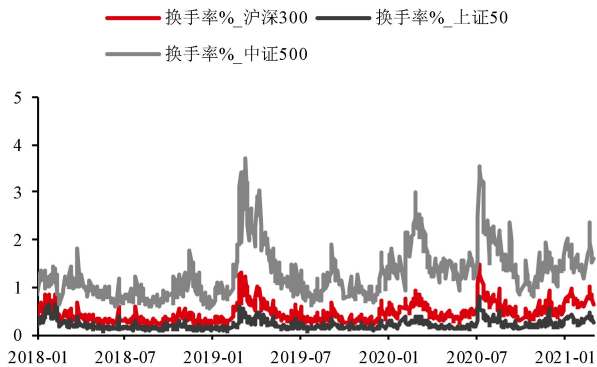
图 9: PB

单位: 倍



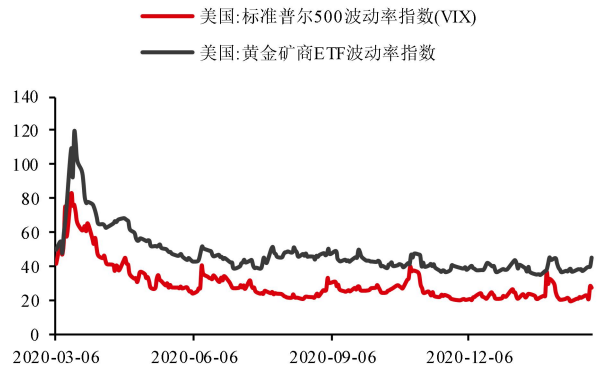
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



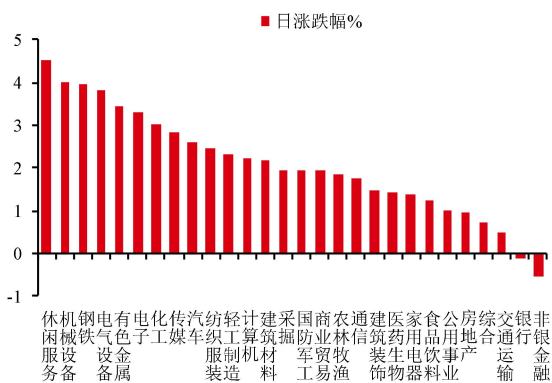
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



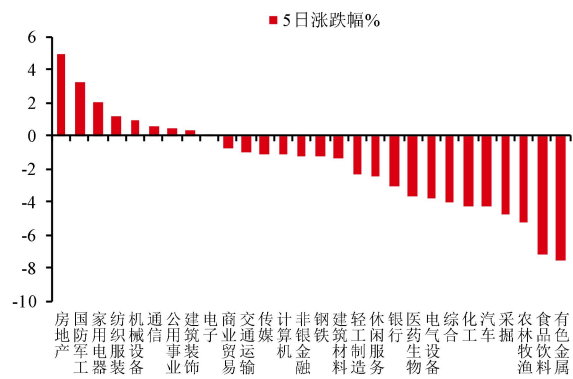
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

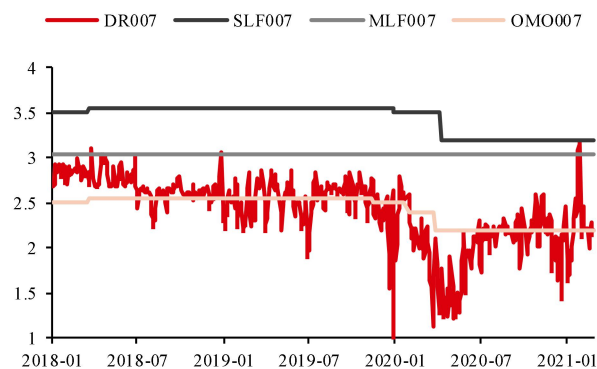
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

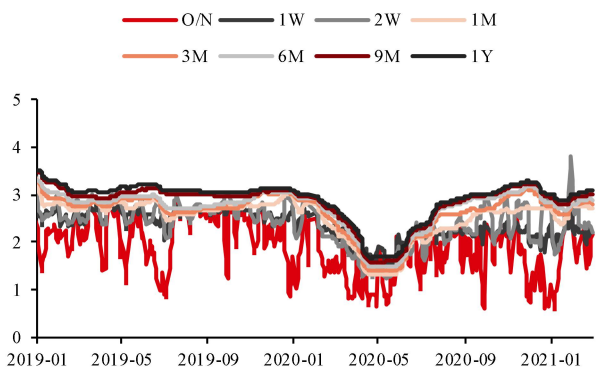
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



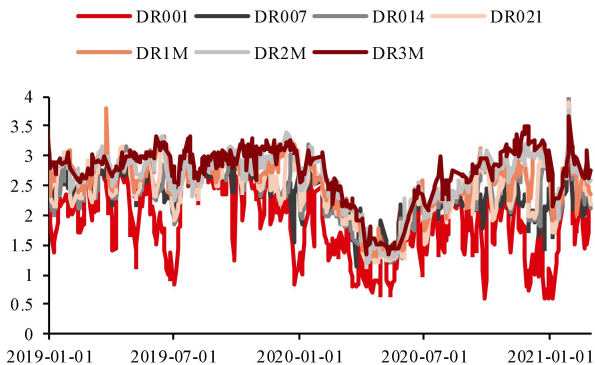
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



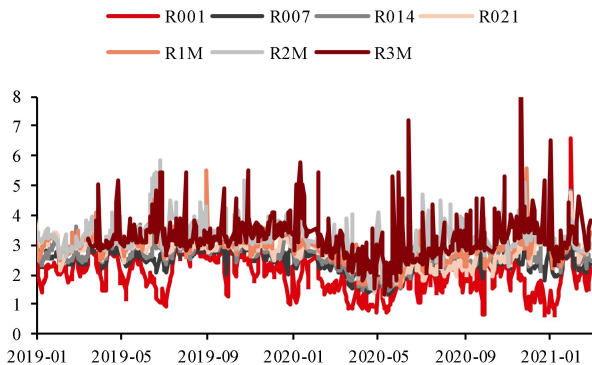
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



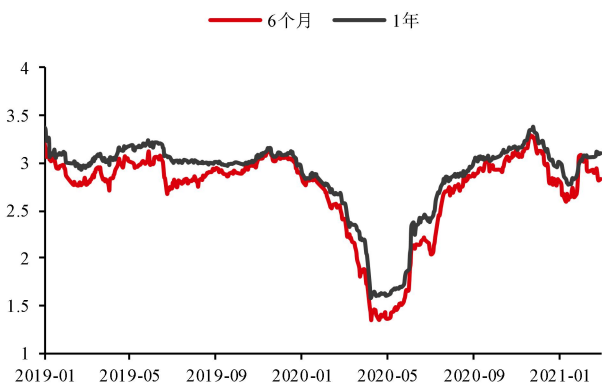
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



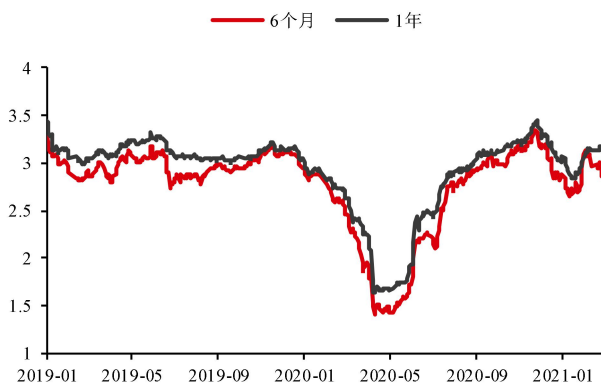
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



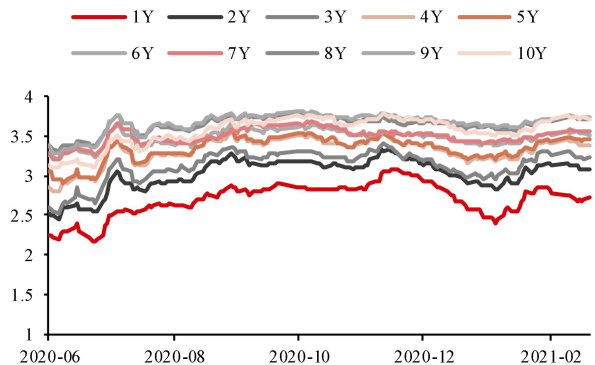
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



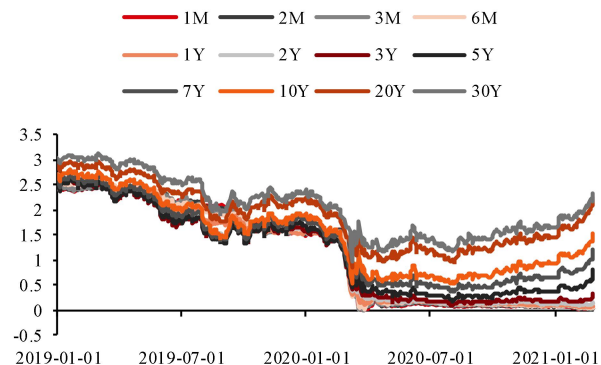
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



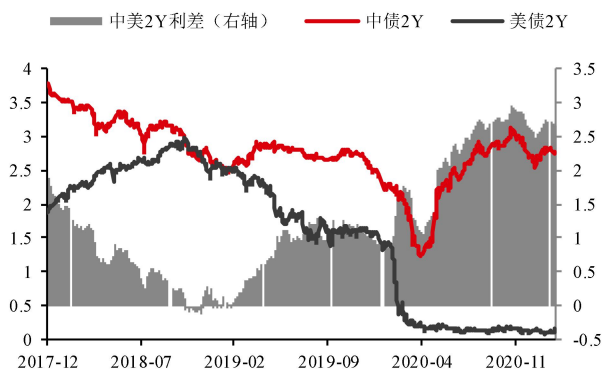
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



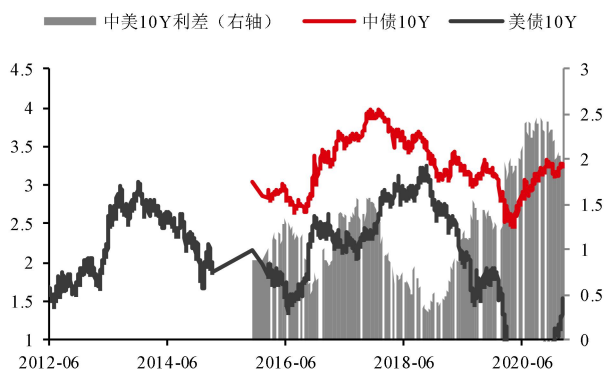
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

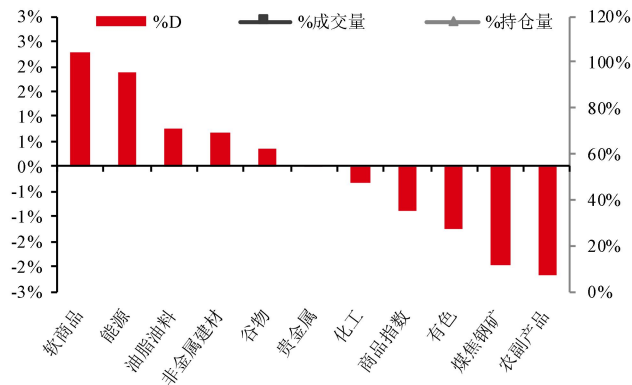
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

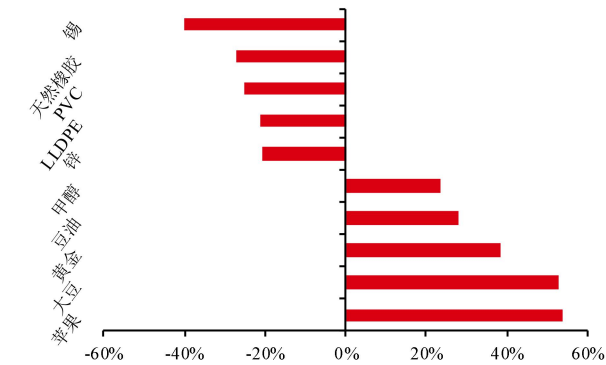
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



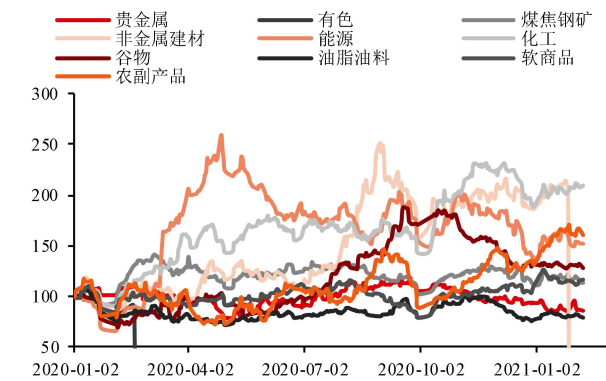
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



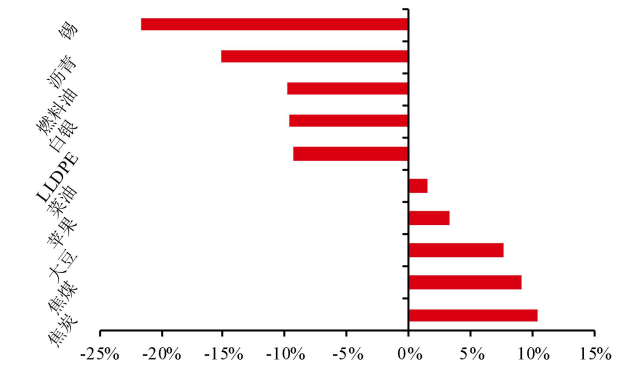
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_17804



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>