

欧元区 GDP 下行 全球股商走势分化

摘要:

央行公开市场周二开展 800 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购到期，净投放 780 亿元。

欧元区 2020 年第四季度 GDP 初值同比降 5.1%，预期降 5.4%，前值降 4.3%；环比降 0.7%，预期降 1%，前值升 12.5%；全年 GDP 同比下滑 6.8%。国际货币基金组织最新预测，2021 年欧元区经济有望增长 4.2%，低于全球经济 5.5% 的增速。

辉瑞公司周二表示，该公司计划在 5 月份之前向美国交付 2 亿剂新冠疫苗，比最初预测的 7 月份提前。该公司还称，到今年年底，有望在全球范围内交付 20 亿剂疫苗。截至 1 月 31 日，辉瑞公司已向美国政府交付了 2900 万剂双剂疫苗。据美国疾病控制与预防中心（CDC）的数据，截至本周一，1700 万剂疫苗已被分发。此外，印度首都地区卫生部长萨蒂延德拉·贾殷 2 日在社交媒体上发文说，首都地区最新针对新冠病毒的血清抗体检测显示，该地区 56.13% 的居民检测结果呈阳性。

宏观大类:

周二，全球股票和商品走势明显分化，整体商品普遍调整，但宏观层面并未有太显著的催化剂，美元小幅反弹或许会施加一定压力。目前市场焦点是防疫政策和疫苗接种进度，我们认为时间上也并不乐观，一般情况下，第一、二剂疫苗要间隔 14 天，疫苗打完约两至三周后才有抗体，因此至少在接种后一个月才能形成抗体，目前境外至少要考虑到 3 月初甚至 3 月末才有望看到经济复苏的趋势。

央行继上周宽口径净回笼 4705 亿元之后，本周一净投放 980 亿元，小幅缓解了市场紧张情绪，但考虑政府加强地产调控的意愿，短期甚至年前货币政策预计均将维持偏紧局面。

境外方面，美国散户与机构的“大战”使得机构投资者卖出获利头寸来平衡做空头寸的亏损，短期调整风险也呈现上升态势。并且根据我们调研，1 月下旬以来，下游建筑项目施工骤降，春节前后为传统季节性淡季，同时伴随央行流动性趋紧，因此我们下调对于各类资产的观点，认为至少在年前风险逐渐上升，需要回避短期调整风险。长期来看，上半年我们仍维持乐观，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，有望出现股、商共振上行的局面。

策略（强弱排序）：各类资产均调整为中性，短期调整风险上升；

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

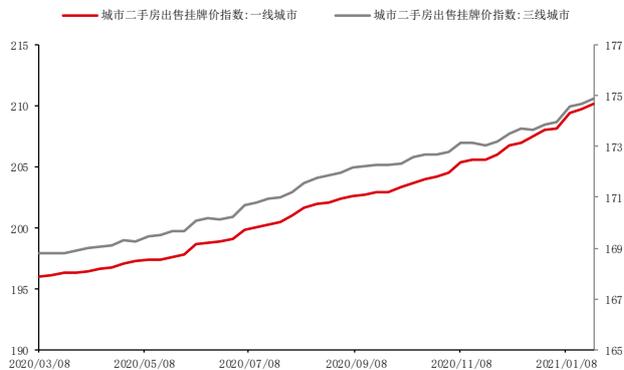
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



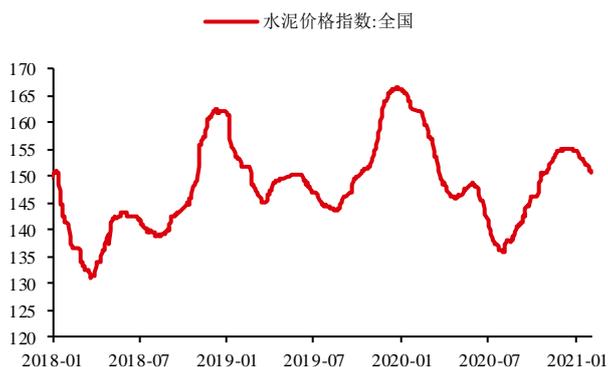
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



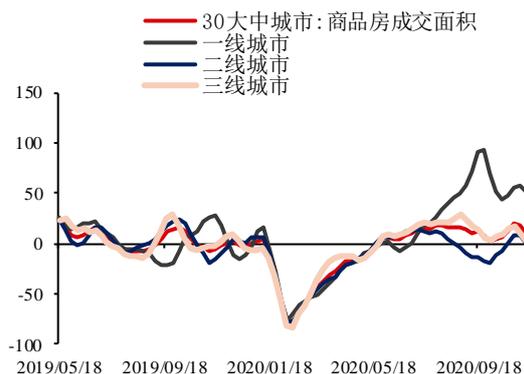
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



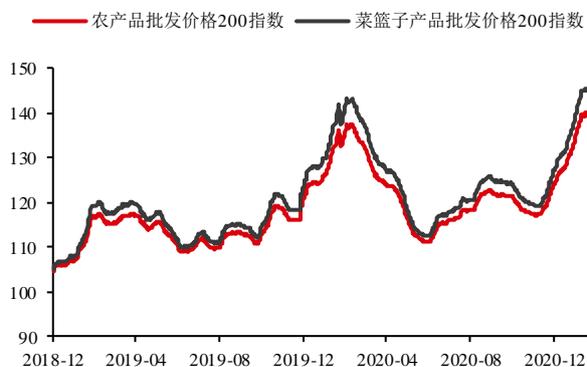
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

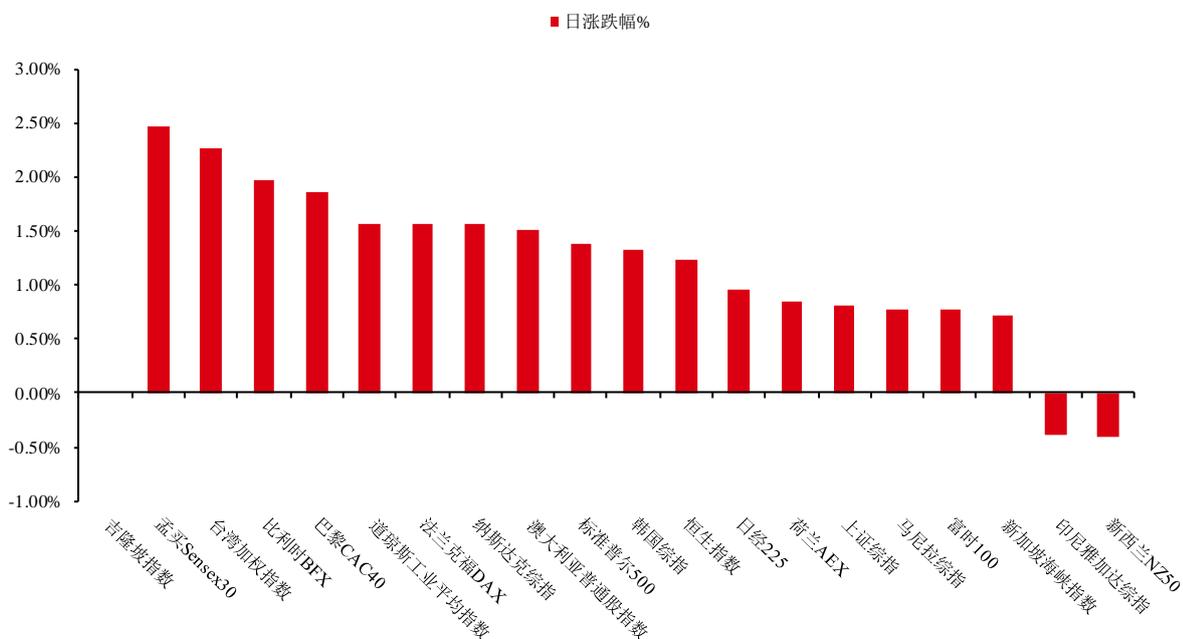


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

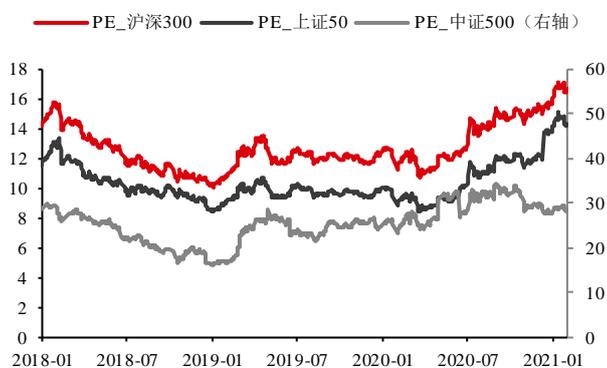
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

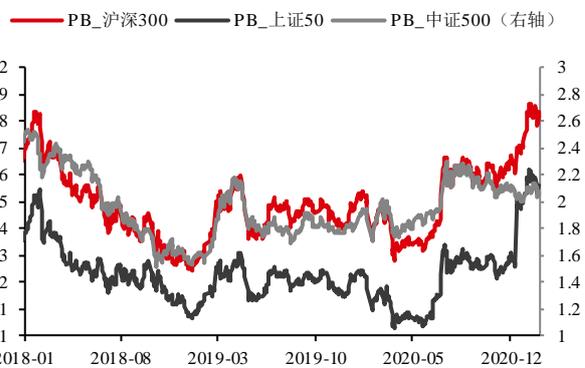
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

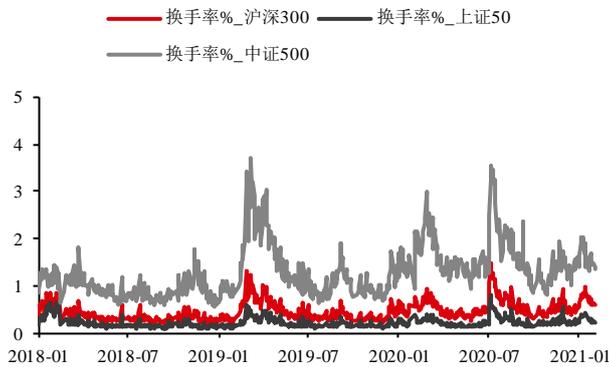
图 9: PB

单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



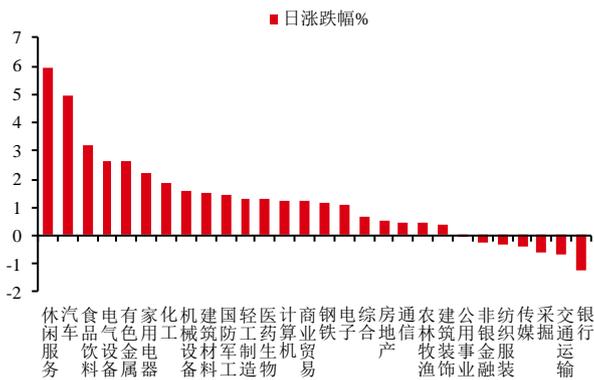
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



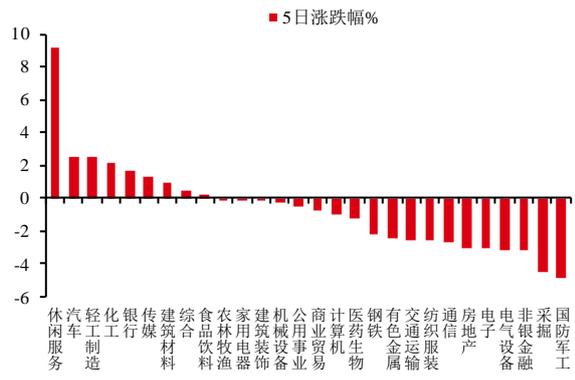
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

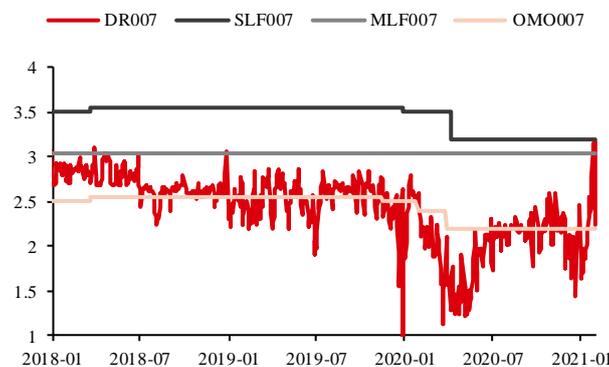
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

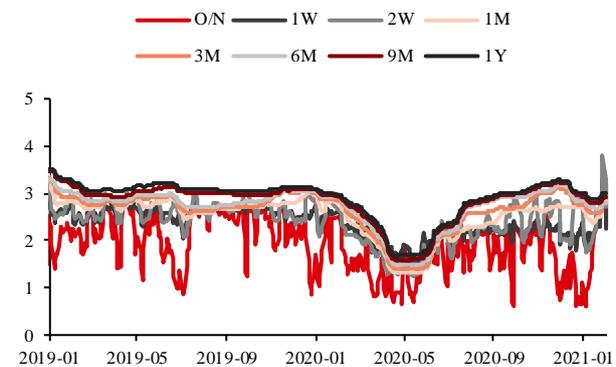
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



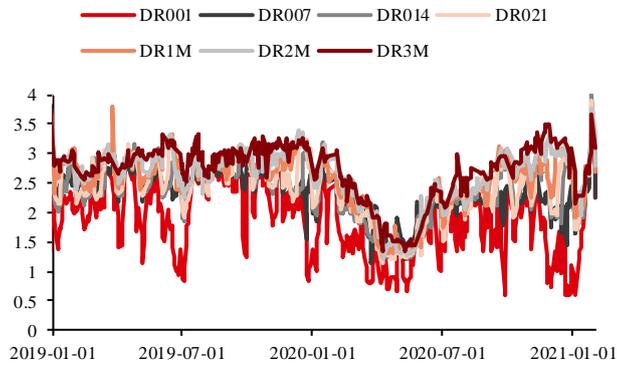
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



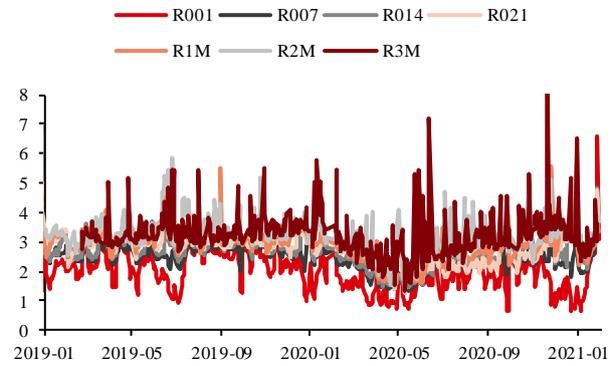
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



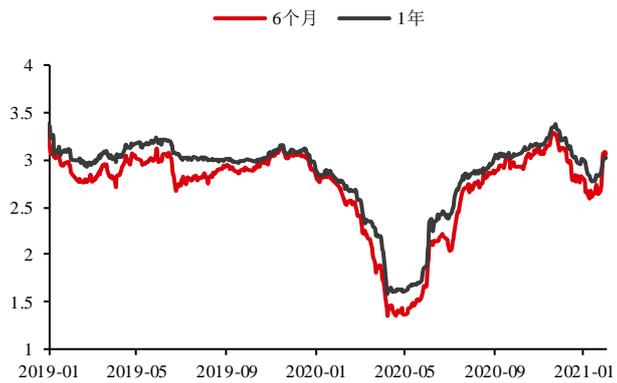
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



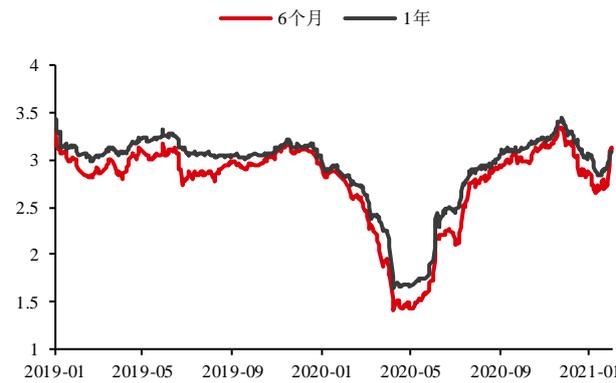
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



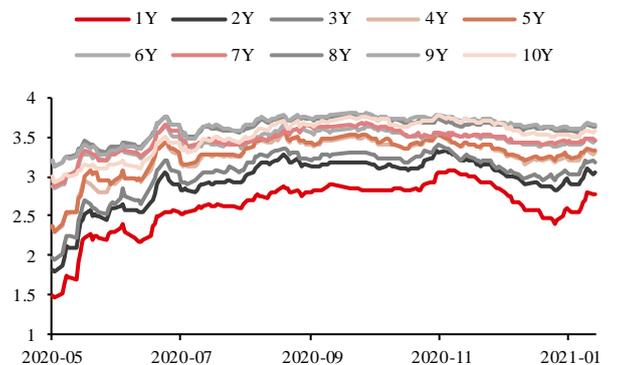
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



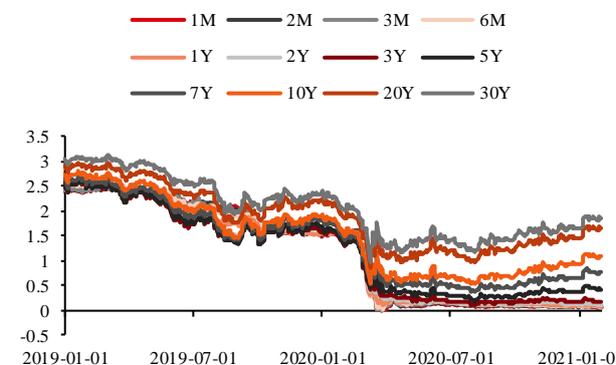
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



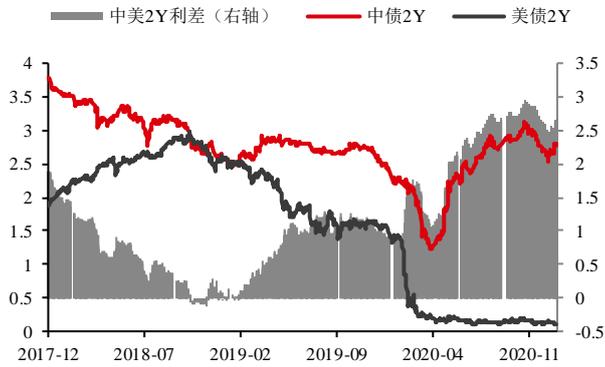
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



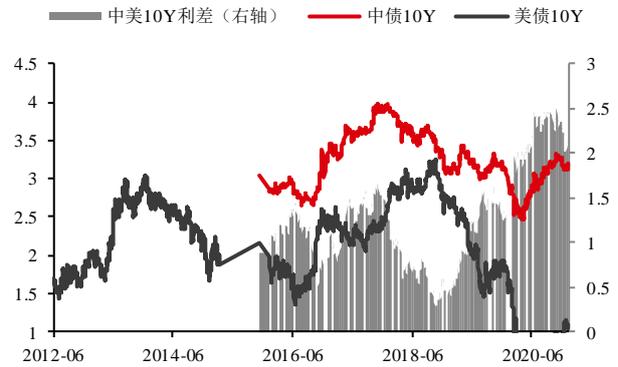
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

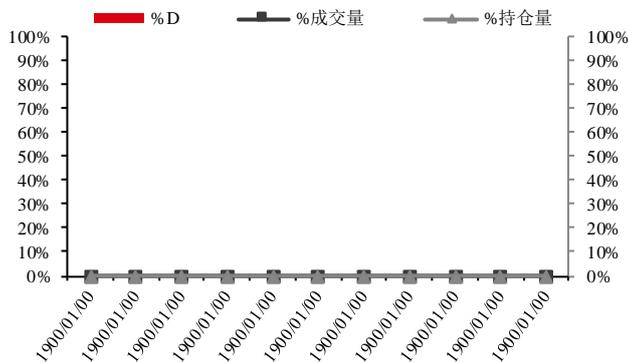
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

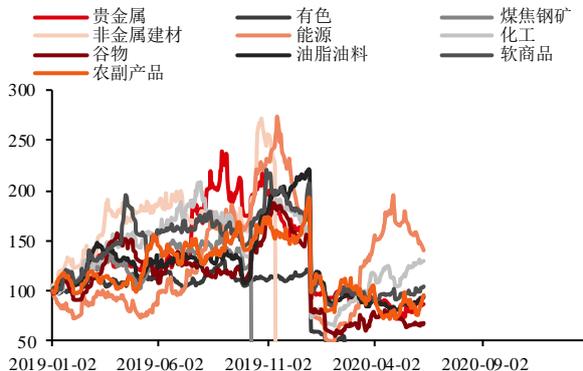
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



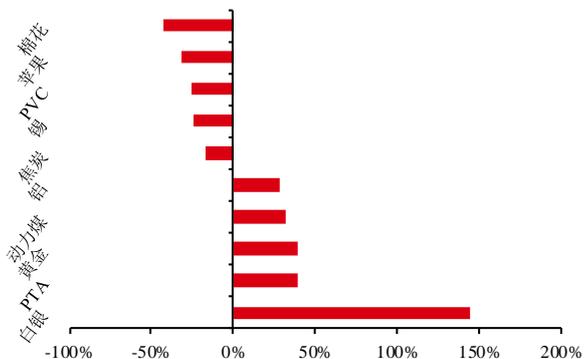
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



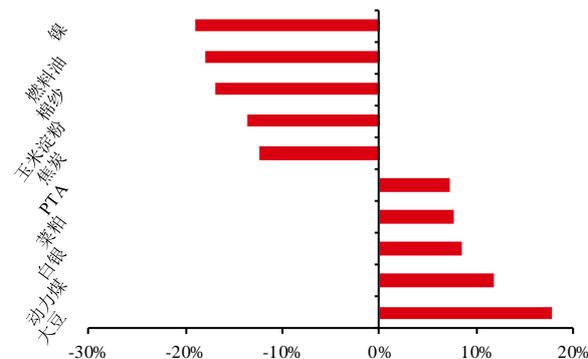
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_18235



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>