

聚焦中国一季度经济数据 商品持续走强

要闻：

央行4月15日开展1500亿元1年期MLF操作（含对4月15日MLF到期和4月25日TMLF到期的续做）和100亿元7天期逆回购操作，中标利率分别为2.95%、2.20%。

央行：防范化解重大金融风险攻坚战取得重要阶段性成果，影子银行规模大幅压降，无序发展得到有效治理；在营P2P网贷机构全部停业，互联网资产管理、股权众筹等领域整治工作基本完成，已转入常态化监管；严厉打击非法集资等非法金融活动，一些积累多年、久拖未决的非法集资案件得到处置。

央行行长易纲预计，2030年前中国碳减排需每年投入2.2万亿元；2030-2060年，需每年投入3.9万亿元，要实现这些投入，单靠政府资金远远不够，需引导和激励更多社会资本参与。中国全国性碳排放权交易市场预计将于6月底启动运营。央行计划推出碳减排支持工具，为碳减排提供一部分低成本资金；正探索在对金融机构压力测试中，系统性地考虑气候变化因素，并逐步将气候变化相关风险纳入宏观审慎政策框架。

美国3月零售销售环比增9.8%，创去年5月以来新高，预期增5.9%，前值从减3%修正为减2.7%。3月核心零售销售环比增8.4%，预期增5%，前值从减2.7%修正为减2.5%。3月工业产出环比增1.4%，预期增2.8%，前值由减2.2%修正为减2.6%。全球集装箱新船订单自去年三季度开始出现明显增长，今年一季度更是攀升至近13年新高，达约150万个标准箱。在这一轮全球集装箱新船订单爆发中，中国造船企业拿到近一半订单。

宏观大类：

周四商品延续强势，股票中的周期板块亦表现不俗，周五将迎来中国一季度经济数据，此前公布的数据显示中国一季度经济有望延续改善的趋势，有望支撑商品继续走强。此前经济预期兑现刺激近期商品有上破趋势，一方面是月频的经济数据持续改善，中国3月出口保持强势，美国消费延续复苏趋势，并且还有美国基建计划超预期的因素在内，另一方面是高频的商品库存数据持续去化，EIA周报显示美国原油库存录得下降，黑色系各品种的库存也持续下降。需要提到的是，近期10年期美债利率也呈回落趋势，目前报收1.583%回落至近一个月的低位。总体而言，随着经济预期的逐渐兑现，建议把握年内最后一波上升的趋势行情，股指建议关注低估值和顺周期板块，商品关注能化和有色的相关品种，下半年我们预期全球经济将出现见顶回落的走势，尤其是全球央行紧缩预期有望逐步兑现，届时风险资产将面临调整压力。

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

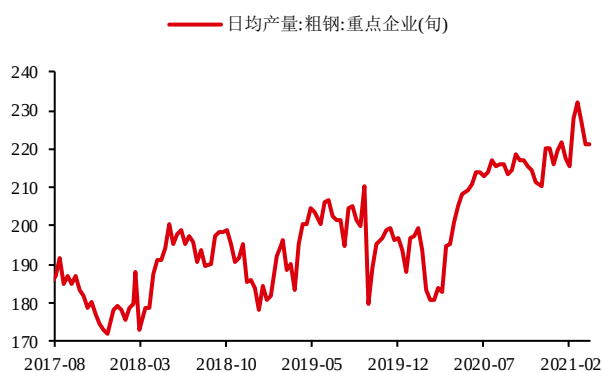
2020-12-01

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

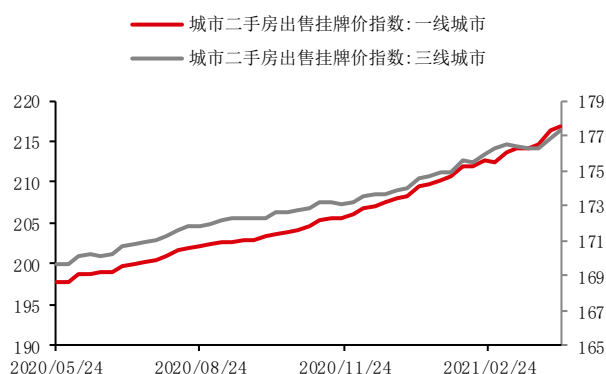
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



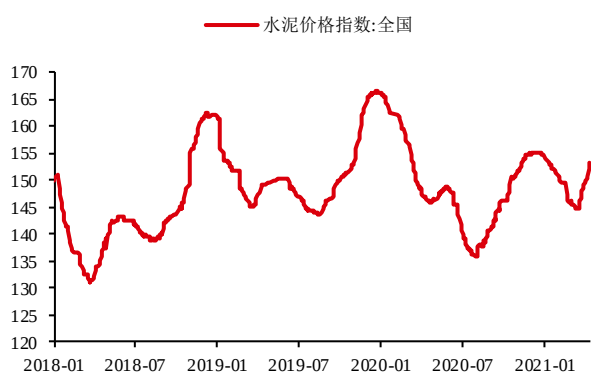
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



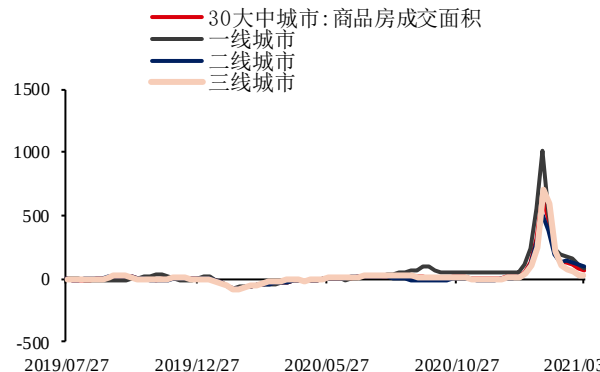
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



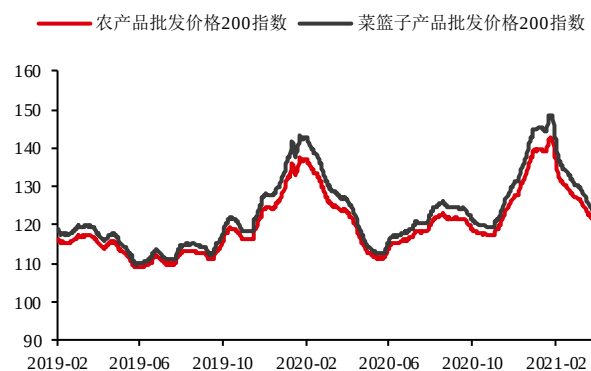
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

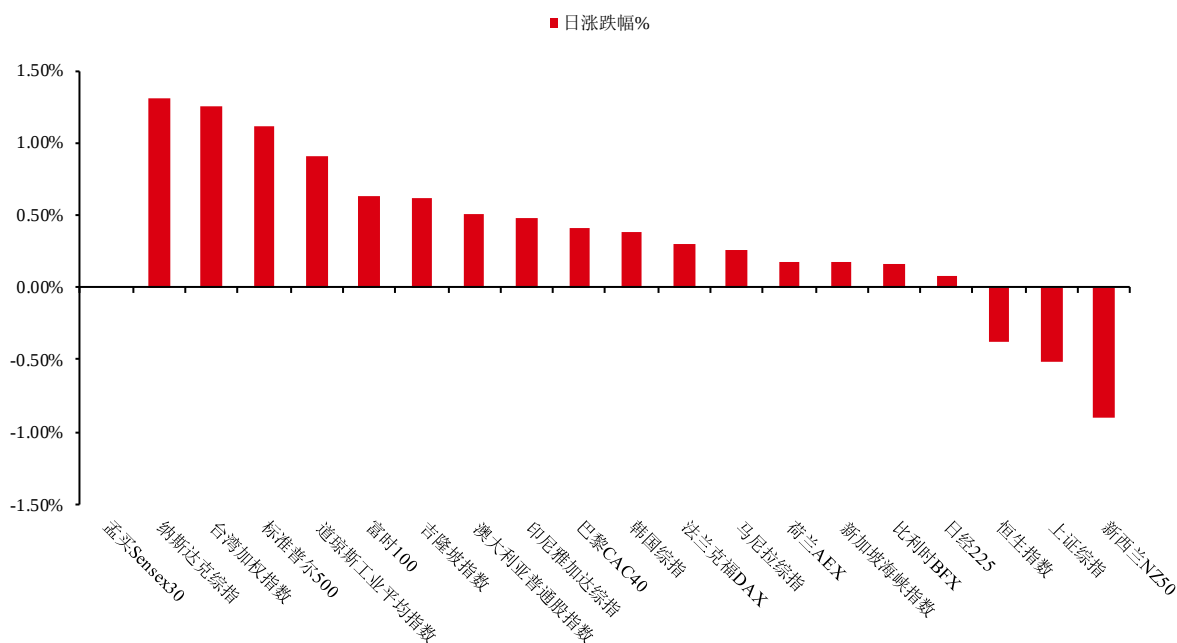


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

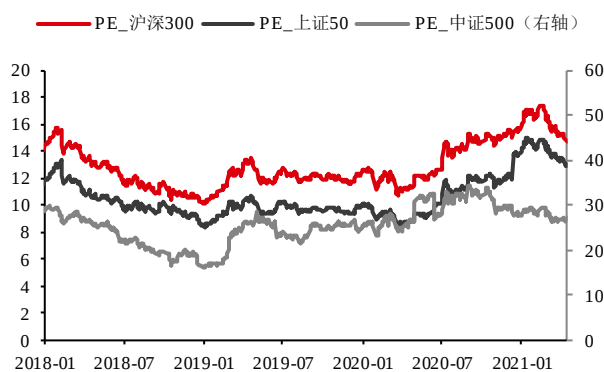
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

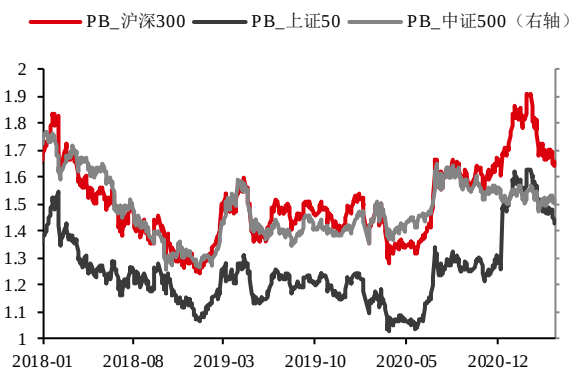
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

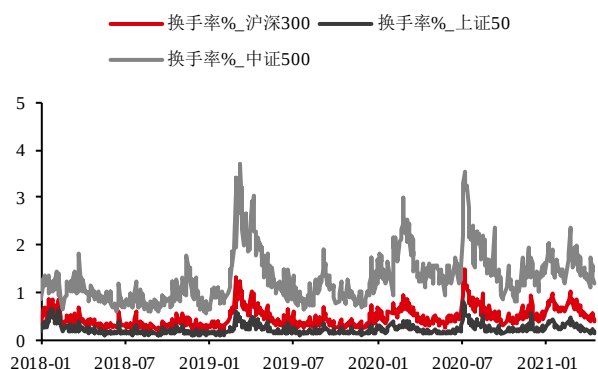
图 9: PB

单位: 倍



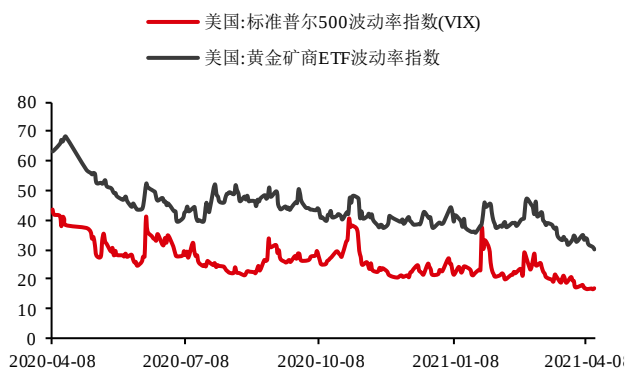
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



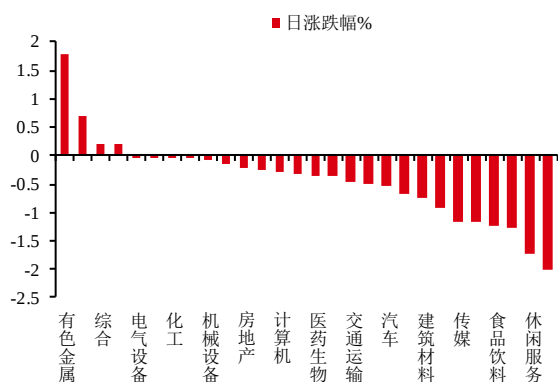
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



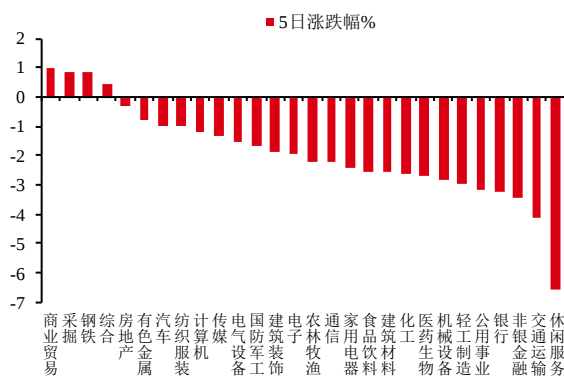
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

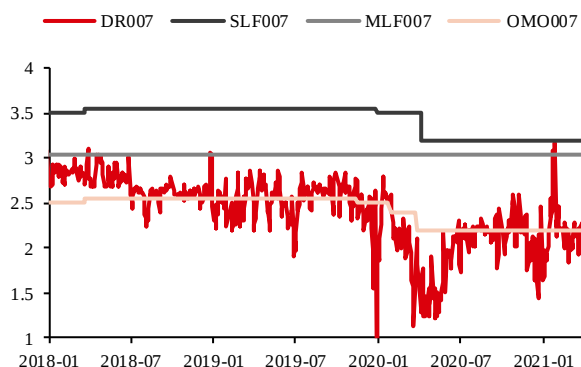
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

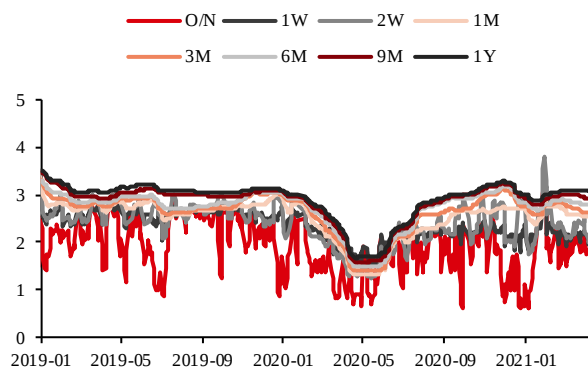
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



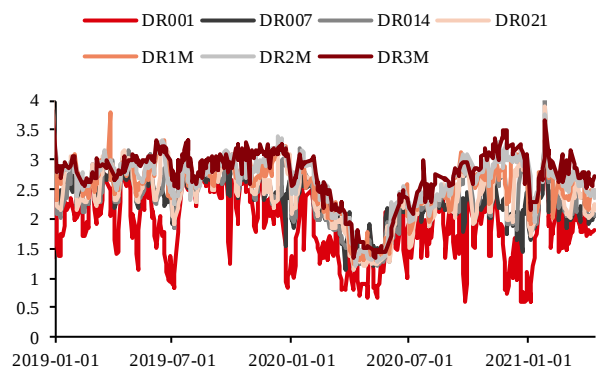
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



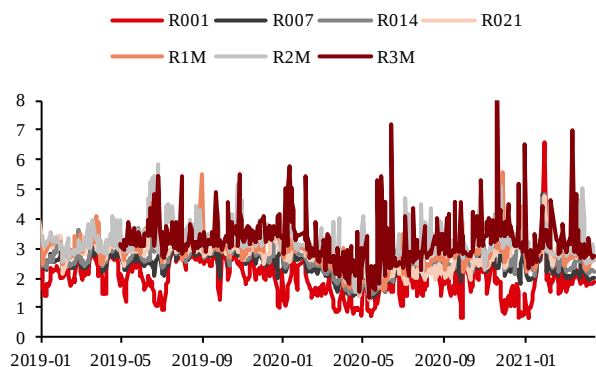
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



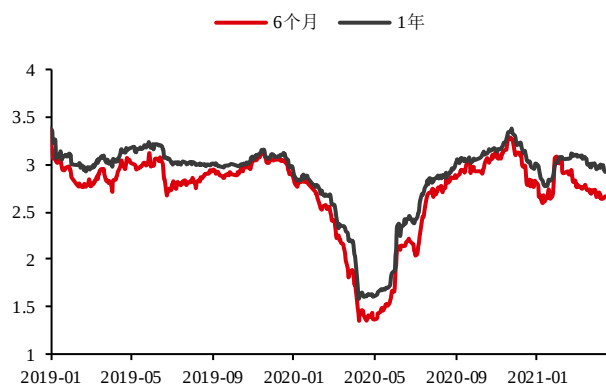
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



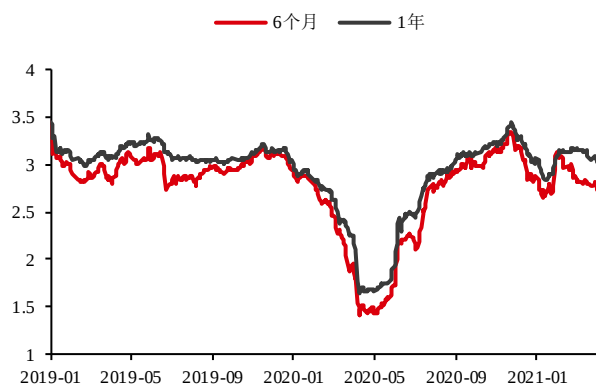
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



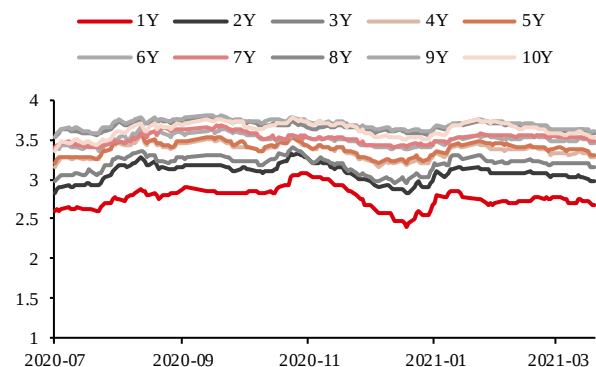
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



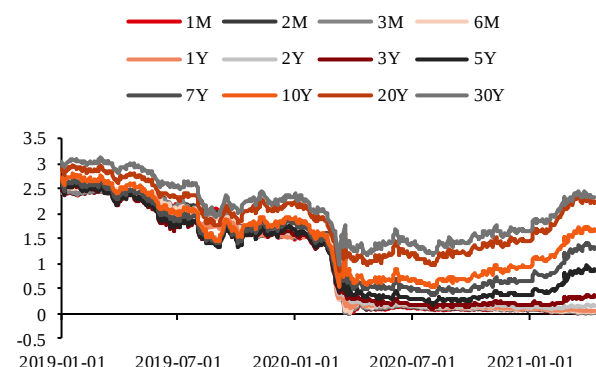
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



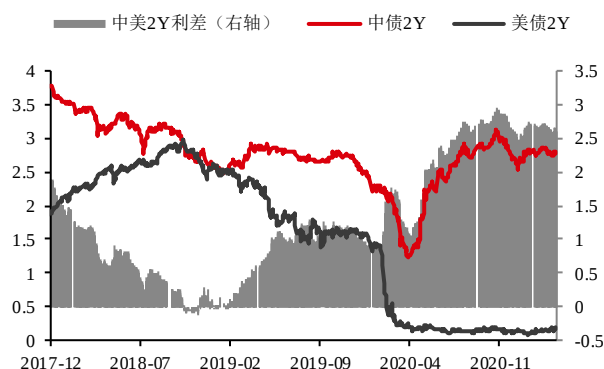
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



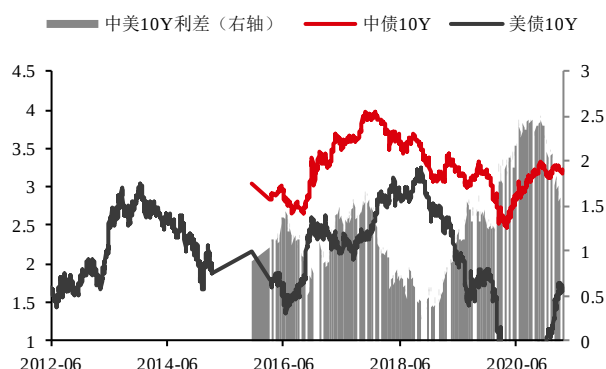
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

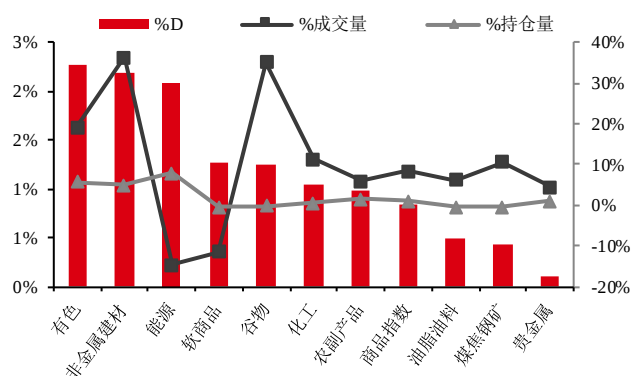
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

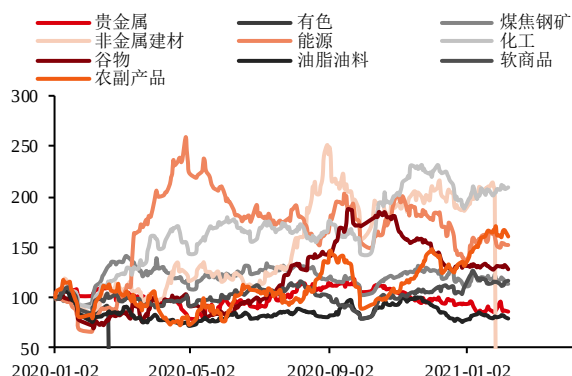
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



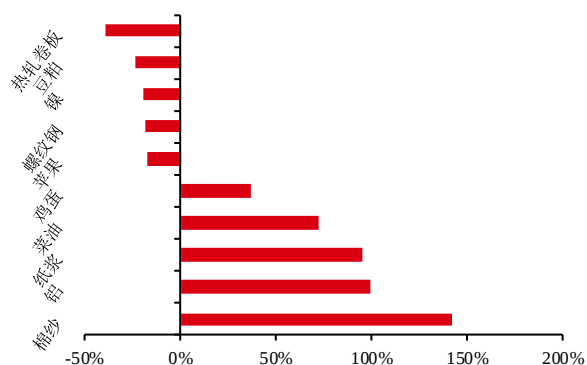
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



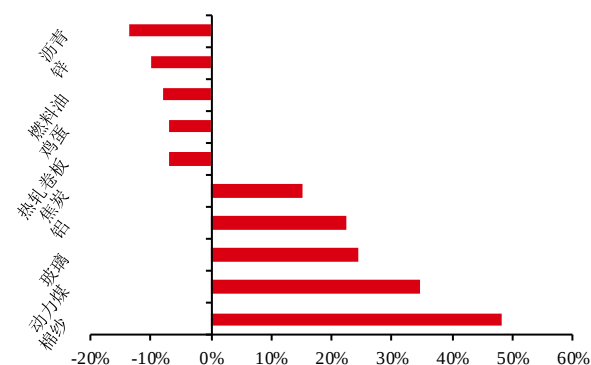
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_19045

