

本周迎来两大央行利率决议 聚焦后续政策预期演变

摘要:

上周利好消息延续，欧美相继落实碳中和计划，媒体报道总统拜登计划宣布在 2030 年前将碳排放量至少减半，欧盟各国也就《欧洲气候法》达成临时协议，这意味着欧盟在 2050 年有望实现碳中和，欧盟还设定了减排中期目标，2030 年温室气体排放量至少要比 1990 年的排放水平减少 55%，消息支持有色延续强势。本周还将迎来两大央行议息会议，目前看大概率按兵不动，不过会上对后续货币政策的表述才是关注重点。近期市场主要逻辑还是在于经济预期兑现，月频的欧美 4 月制造业 PMI 初值改善，以及周频的主要品种库存下降继续支撑该逻辑。总体而言，随着经济预期的逐渐兑现，建议把握商品阶段性上涨趋势行情，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，尤其到 8 月开始全球央行紧缩预期将明显上升，届时风险资产将面临调整压力。

策略（强弱排序）：商品>股指>债券；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；央行加息；中美关系恶化；中国抑制商品过热。

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:

商品策略专题: 美国通胀即将快速
抬升 黄金配置价值凸显

2021-04-05

宏观大类点评: 经济总体稳定 关注
结构性机会

2021-03-15

宏观大类点评: 政府工作报告中商
品需要关注什么

2021-03-06

本周关注：

2021 年 4 月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
28	29	30 第七届东盟和央行行长会议	31 9:00 中国3月官方PMI 20:15 美国3月ADP就业人数 美国总统拜登发表讲话	1 16:00 欧盟3月PMI终值 20:00 美国3月ISM PMI	2 20:30 美国3月非农就业数据	3
4	5	6 澳洲联储利率决议	7 美国EIA库存周报	8 美联储公布3月会议纪要	9 中国3月通胀数据	10
11	12	13 美国3月CPI	14	15 中国3月金融数据 1000亿MLF到期 美国3月零售销售	16 中国3月经济数据 美国4月密歇根大学消费者信心指数	17
18 博鳌亚洲论坛	19 发改委召开4月新闻发布会	20 中国LPR利率报价 央行行长易纲发言	21 加拿大央行利率决议 美国当周EIA原油库存	22 欧洲央行利率决议	23 欧、美4月PMI初值 俄罗斯央行利率决议	24
25 561亿TMLF到期	26 20:30 美国3月耐用品订单	27 9:30 中国3月规模以上工业企业利润 11:00 日本利率决议 15:30 瑞典利率决议	28 22:00 欧洲央行行长发言 22:30 美国4月23日当周EIA原油库存	29 2:00 美联储利率决议 20:30 美国一季度GDP初值	30 9:00 中国4月官方PMI 17:00 欧元区一季度GDP初值	1
期债受影响		预计日本央行将按兵不动，关注对后续政策路径的表述	目前高频的库存数据是后续行情的重点	预计美联储将按兵不动，关注利率点阵图变化，重点还是后续政策路径	领先指标PMI对后续商品价格意义较大	
2	3	备注 更新时间：2021/4/24				

上周要闻：

1. 国家能源局综合司对《关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿提出，2021年，全国风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到11%左右，后续逐年提高，到2025年达到16.5%左右。公开数据显示，2020年全国风电、太阳能累计发电量达到7270亿千瓦时，全社会用电量75110亿千瓦时，占比在9.7%左右。这意味着2021年风电和光伏发电比重将提升1.3%。
2. 据华盛顿邮报，美国总统拜登计划宣布在2030年前将碳排放量至少减半。50%的目标将几乎是奥巴马政府时期承诺的两倍。美国这一2030年的自愿承诺属于国家自主贡献计划（NDC），NDC是《巴黎协定》的重要组成部分，协定签署国需要提交自己的“国家自主贡献”（NDC）目标。这也使美国更有可能在2050年前实现其净零排放的目标。欧盟委员会发表公告称，对欧洲理事会、欧洲议会及各成员国议会就《欧洲气候法》达成临时协议表示欢迎，这意味着欧盟在2050年实现碳中和的承诺将被写入法律。此外，欧盟还为2030年设定了减排中期目标，其温室气体排放量至少要比1990年的排放水平减少55%，这也将具有法律约束力。
3. 邯郸市公布2021年二季度重点行业生产调控方案。2021年4月21日至2021年6月30日期间，视全市空气质量和气象条件情况适时调整限产比例。对全市钢铁（含独立球团）、焦化、砖瓦（矸石砖）、岩棉、水泥（含粉磨站）、铸造、炭素、石灰和氧化锌等重点行业进行绿色绩效评估，根据评级结果，分行业、分区域、分企业、分设备制定生产调控措施，明确生产负荷，落实到具体期限和生产装备，确保完成年度治理任务，大气环境质量得到改善。玻璃、陶瓷等重点行业不进行绩效评估，根据排污总量许可和超低排放水平确定生产负荷。
4. 上海市常务副市长陈寅：正在编制上海的碳达峰行动方案，今年将要正式出台，要把整个生态环境的建设和国际金融中心的建设有机衔接起来；要把碳金融作为上海国际金融中心建设的重要组成部分，以全国碳交易市场为基础，打造国际碳金融中心。
5. 由美国参议员梅嫩德斯等人8日抛出的“2021年战略竞争法案”，当地时间21日在美参议院外交关系委员会审议并进行表决。路透社刚刚消息，该法案已获审议通过。路透社形容，这说明美国两党在国会推动对抗中国的努力迅速升温。《法案》长达283页，由五部分组成：增强未来竞争力、巩固盟友及伙伴关系、强化价值塑造、加强经济管制以及确保战略安全。其中针对中国的主要是以下几项：强化外交战略。具体举措包括重申对全世界尤其是印太地区美国盟友及伙伴的承诺，重塑美国在国际组织和其他国际论坛中的领导地位，加强对印太地区的安全援助，在西半球、欧洲、亚洲、非洲、中东、北极以及大洋洲全线应对中国的挑战。增强美国竞争力。具体措施包括加大科研投入，参与全球基础设施建设，打造数字连接与网络安全伙伴关系，抵抗中国的影响力等。在军控领域强化与盟友协调合作。要求美国国务院定期报告中国在弹道导弹、高超声速飞行器、巡航导弹、常规力量、核力量、太空力量、网络力量以及其他战略领域建设发展情况。拜登政府或启动首次对台军售 加剧挑衅中国“美国在台协会”台北办事处已知会台湾，美国将于近期内就台湾采购M109A6自行榴弹炮案进行知会国会程序的公告。
6. 欧洲央行维持三大关键利率不变，符合预期；维持资产购买计划（APP）在每月200亿欧元不变，维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模于1.85万亿欧元不变，紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至2022年3月底。
7. 据金融数据供应商 IHS Markit 于4月23日周五公布，Markit 美国制造业4月PMI初值升至60.6，略低于市场预期的61，高于3月前值59.1，并创2007年5月开始收集数据以来的纪录最高。Markit 美国服务业商业活动指数4月初值升至63.1，远高于预期的61.5和3月前值60.4，创2009年10月开始数据以来的纪录最高。

Markit 美国综合 PMI 的 4 月初值升至 62.2, 高于 3 月前值 59.7, 刷新 2009 年 10 月开始数据以来的最高水平。欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 63.3, 创历史新高, 预期 62, 前值 62.5; 服务业 PMI 初值为 50.3, 预期 49.1, 前值 49.6; 综合 PMI 初值为 53.7, 预期 52.8, 前值 53.2。

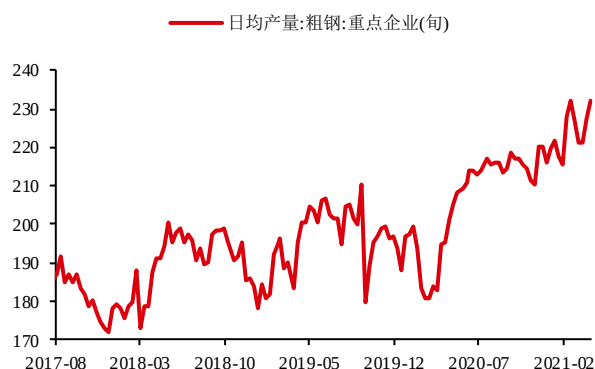
8. 4 月 23 日, 俄罗斯央行意外将关键利率大幅上调 50 个基点至 5%, 超出预期 4.75%, 并预计 2021 年、2022 年、2023 年关键利率分别在 4.8-5.4%、5.3-6.3%、5.0-6.0% 区间内。俄罗斯央行表示, 需求的快速复苏和通胀压力的上升要求回归中性货币政策, 考虑到货币政策立场, 年通胀率将在 2022 年中期回到俄罗斯央行的目标水平, 并将继续保持在接近 4% 的水平, 预计 2021 年 CPI 处于 4.7%-5.2% 之间。

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月度涨跌 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	34,043.49	0.67%	0.02%	4.37%	12.22%
	标准普尔500指数	4,180.17	1.09%	0.23%	6.92%	12.16%
	纳斯达克综合指数	14,016.81	1.44%	-0.16%	8.01%	9.08%
	上证综合指数	3,474.17	0.26%	2.21%	3.29%	2.82%
	伦敦金融时报100指数	6,938.56	0.00%	-0.64%	3.95%	5.09%
	巴黎CAC40指数	6,257.94	-0.15%	0.38%	5.13%	11.51%
	法兰克福DAX指数	15,279.62	-0.27%	0.16%	4.50%	11.03%
	东京日经225指数	29,020.63	-0.57%	-2.10%	1.01%	5.27%
	恒生指数	29,078.75	1.12%	0.99%	4.23%	9.45%
	圣保罗IBOVESPA指数	120,530.10	0.97%	-0.14%	5.96%	0.94%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.58	1.00	2.00	-5.00	64.00
	中债10Y	3.17	0.12	-0.95	-2.18	1.57
	英债10Y	-	0.00	-80.56	-80.44	-26.88
	日债10Y	(0.01)	0.20	3.40	13.40	34.20
	德债10Y	(0.28)	-2.00	0.00	9.00	31.00
	日债10Y	0.07	-0.50	-1.90	-2.20	3.50
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	5,299.00	3.76%	3.76%	10.51%	25.15%
	铁矿石.DCE	1,104.50	5.34%	5.34%	3.47%	9.30%
	铜.LME	9,551.50	1.67%	2.59%	8.55%	22.13%
	铝.LME	2,369.00	0.45%	1.37%	5.01%	19.56%
	镍.LME	16,365.00	2.28%	0.28%	1.21%	-3.08%
	WTI原油	61.43	-3.20%	-3.20%	4.90%	27.98%
	甲醇.CZCE	2,375.00	-4.16%	-4.16%	1.41%	1.67%
	PTA.CZCE	4,646.00	-1.23%	-1.23%	7.85%	23.24%
	大豆.CBOT	1,516.75	0.15%	7.02%	7.15%	16.74%
	豆粕.DCE	3,647.00	5.16%	5.16%	10.35%	11.39%
	白糖.DCE	5,482.00	3.26%	3.26%	2.72%	4.54%
	棉花.DCE	15,865.00	3.79%	3.79%	6.55%	6.80%
	黄金.COMEX	1,776.70	-0.41%	0.70%	2.97%	-5.62%
	白银.COMEX	26.05	-0.55%	0.48%	3.62%	-1.04%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	90.83	-0.49%	-0.93%	2.21%	0.92%
	中间价:美元兑人民币	6.49	-0.08%	-0.57%	0.89%	0.43%
	美元兑日元	107.88	-0.08%	-0.81%	1.20%	4.19%
	欧元兑美元	1.21	0.67%	1.09%	2.84%	1.25%
	英镑兑美元	1.39	0.30%	0.71%	1.06%	2.80%

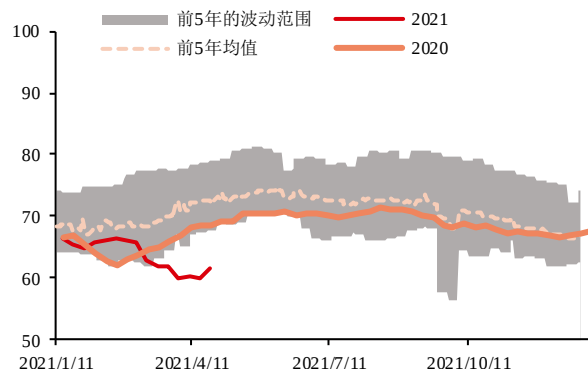
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



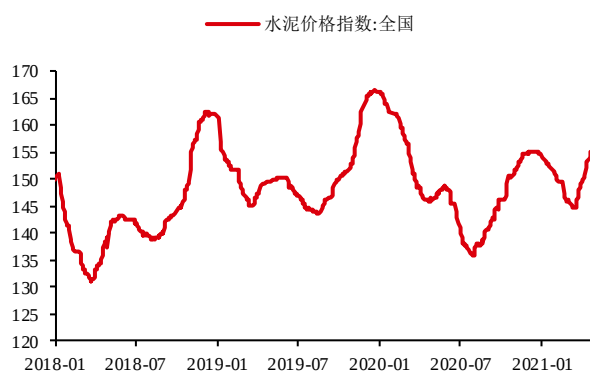
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 高炉开工率 单位: %



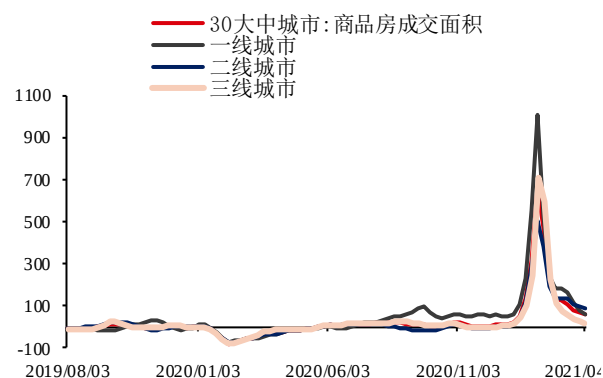
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位: %



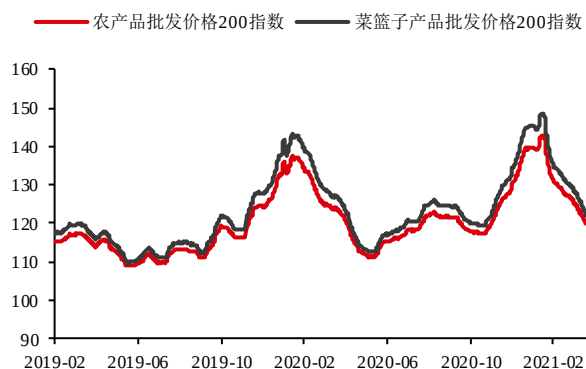
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

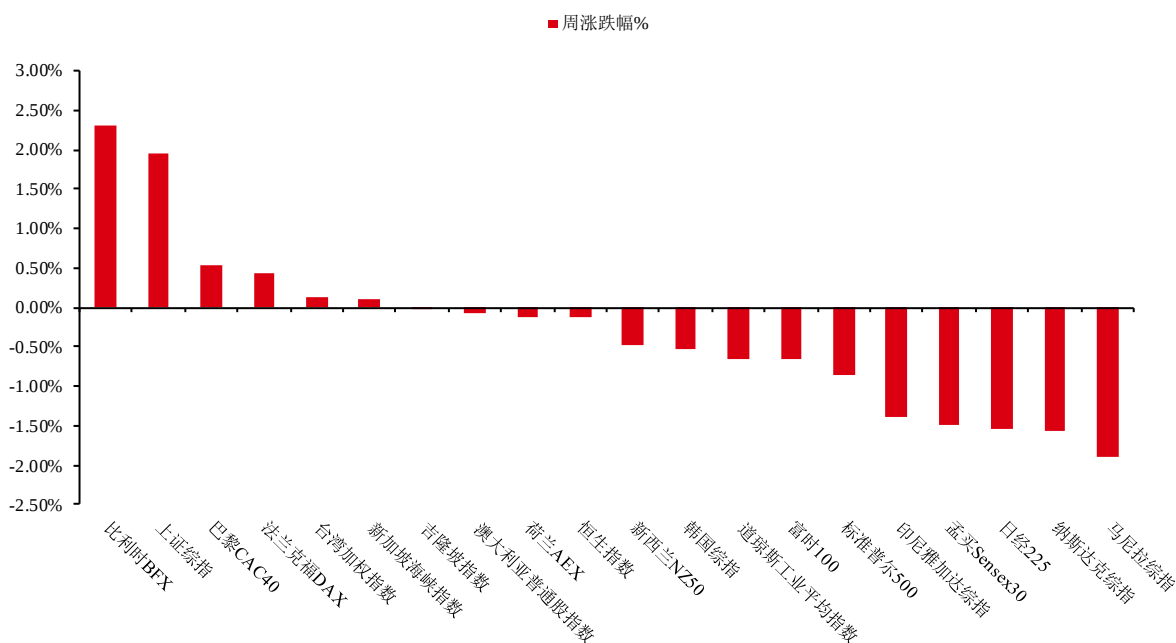
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

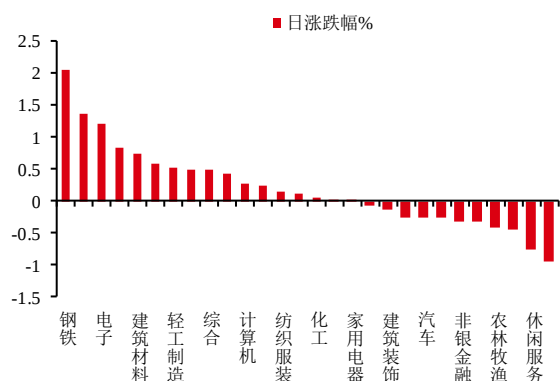
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



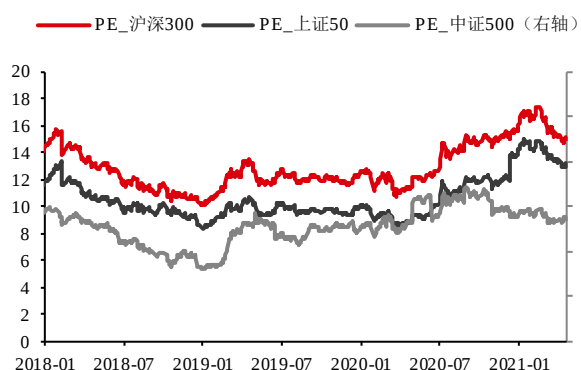
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



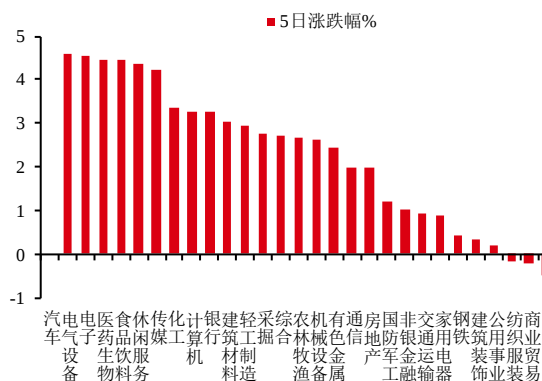
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



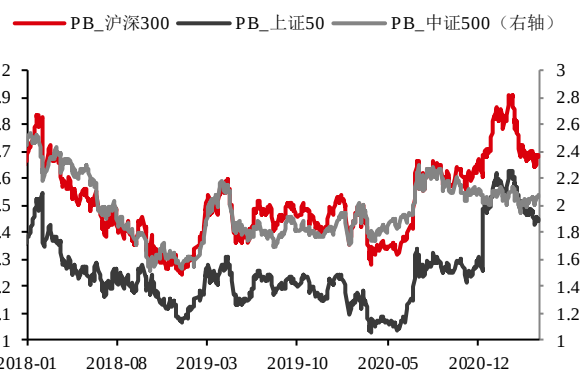
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍

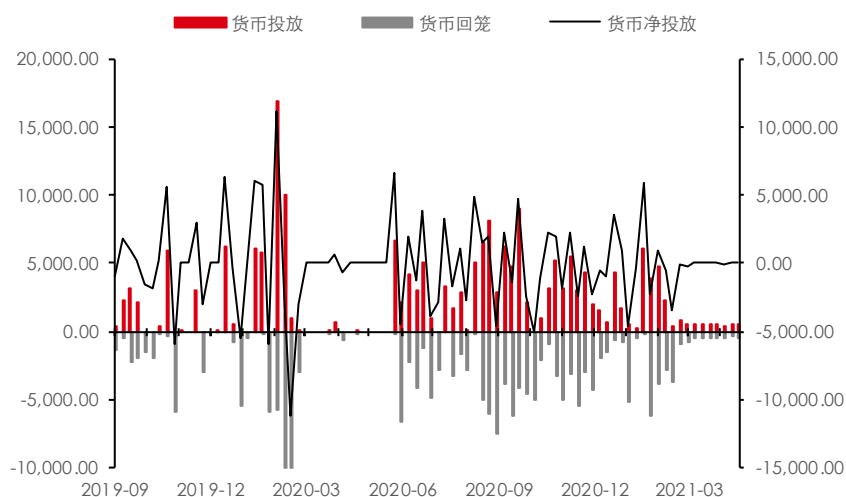


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

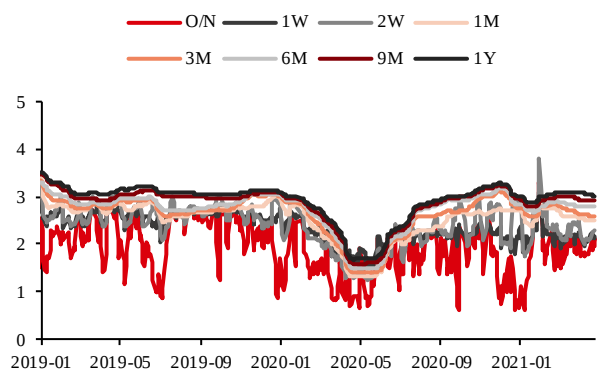
图 12: 公开市场操作

单位: 亿元



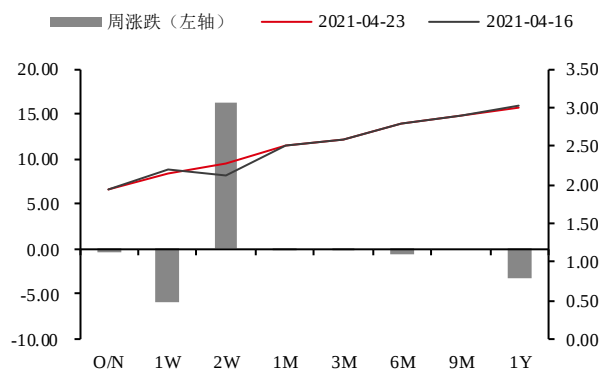
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: SHIBOR 利率走势 单位: %



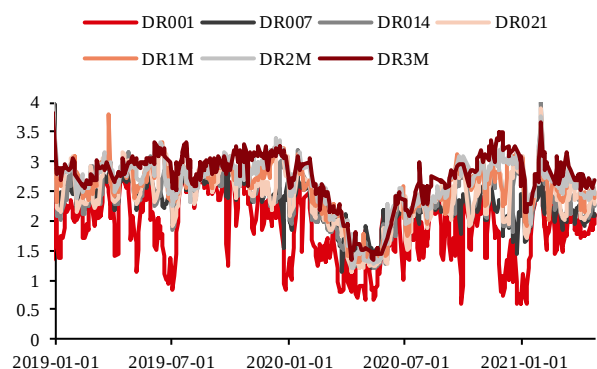
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHIBOR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



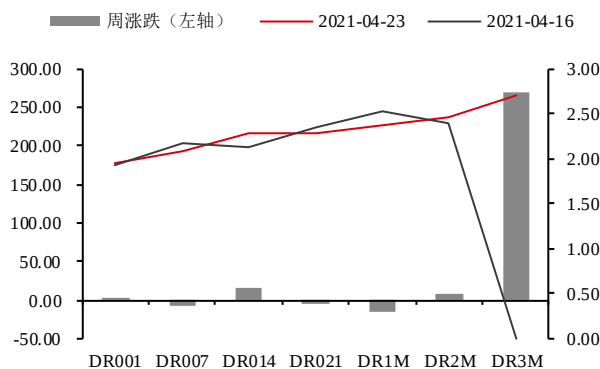
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: DR 利率走势 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率走势 单位: %

图 18: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP

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_19411

