3 月非农公布在即 关注黄金的配置机会

要闻：

央行货币政策司司长孙国峰表示，央行已注意到近期美债收益率上行的趋势，去年 5 月以后央行货币政策就回归正常化，没有搞大水漫灌刺激。我国将继续珍惜正常的货币政策空间，保持宏观政策领先态势，并乐见全球各国央行对货币政策回归正常的努力。央行金融市场司司长邹澜：央行已经关注到区域信贷投放平衡的问题；正在对相关问题做更加深入地分析，会有一些相应的措施；部分热点城市房价上涨的压力仍然比较大，高杠杆的中小房企的债务违约等潜在风险也是值得持续关注的。

发改委、工信部就 2021 年钢铁去产能“回头看”、粗钢产量压减等工作进行研究部署，将重点检查 2016 年以来各有关地区钢铁去产能工作开展及整改落实情况。

美国疾病控制与预防中心（CDC）主任 Rochelle Walensky 在周三的新闻发布会上称，在过去的七天里，美国平均新增确诊病例相较前一周增加了近 12%。她还表示，率先在英国发现的变异病毒 B.1.1.7 占全美确诊病例的 26%，并且已在美国许多地区成为了主要病毒。目前，美国单日新增确诊病例仍保持在 6 万以上。根据霍普金斯大学的每周平均数据，美国日均新冠肺炎死亡人数已经从冬季的高峰大幅下降，但仍然保持在每天近 1000 人的水平。本周一，美国疾病控制与预防中心（CDC）主任甚至在发布会上发出了美国 " 末日将至 " 的感叹，并称对即将到来的第四波疫情感到害怕。

宏观大类：

周四，拜登公布的 2 万亿基建计划小幅提振有色板块，而发改委、工信部还开展了 2021 年钢铁去产能“回头看”部署，重点检查 2016 年以来各有关地区钢铁去产能工作开展及整改落实情况，可以关注黑色板块“多材矿比价”的套利机会。我们还注意到，受美国疫情反复影响，美债利率有所回落，黄金大幅反弹。在基数效应和就业市场改善的共同作用下，美国后续有望出现通胀跑赢利率，实际利率回落的局面，黄金受益明显，本周五还将迎来美国 3 月非农就业数据，周三的 ADP 数据显示 3 月就业市场继续改善，可以在数据公布后把握黄金逢低配置的机会。股指方面目前美债利率抬升对于新兴市场股指冲击仍偏强，结合目前国内流动性偏紧的宏观背景，A 股更多的还是需要关注顺周期和低估值板块。商品方面，3 月挖掘机销量超预期也显示后续需求旺盛，因此可以关注商品进一步上涨的可能。总体而言，我们维持看好商品的观点，建议逢低把握能化、有色板块的做多机会。后续警惕国家抑制商品过热，美债利率和中美关系等风险。

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

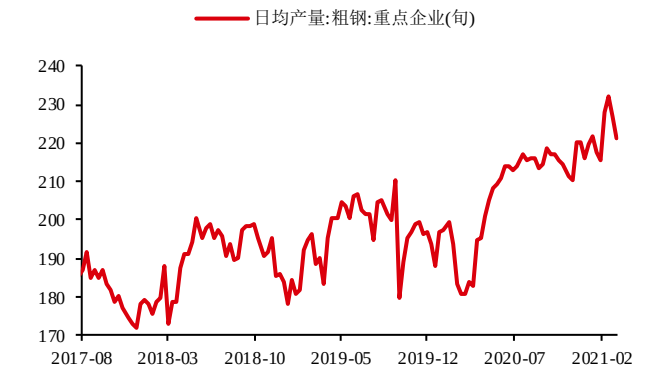
联系人
彭鑫
☎ 010-64405663
✉ pengxin@htfc.com
从业资格号：F3066607

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

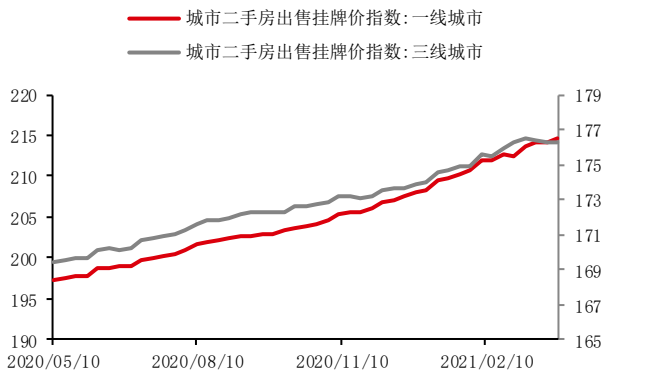
宏观经济

图 1：　粗钢日均产量　　单位：万吨/每天



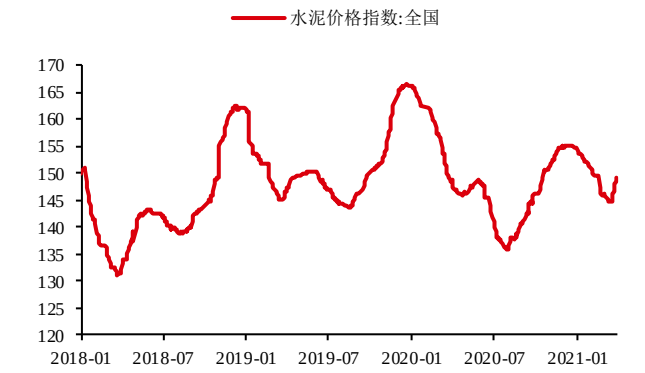
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：　全国城市二手房出售挂牌价指数　单位：%



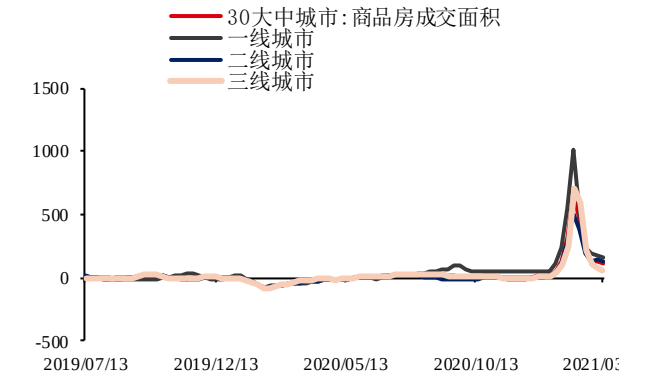
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



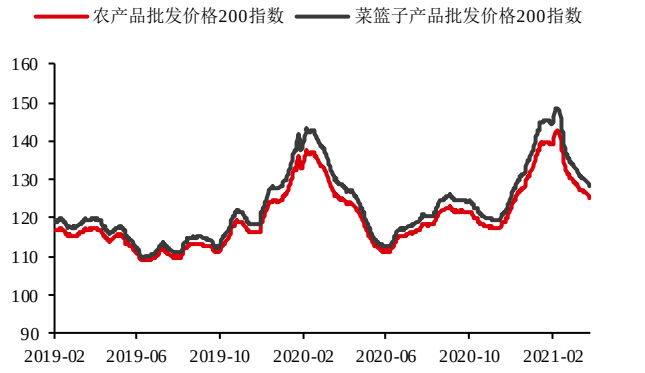
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

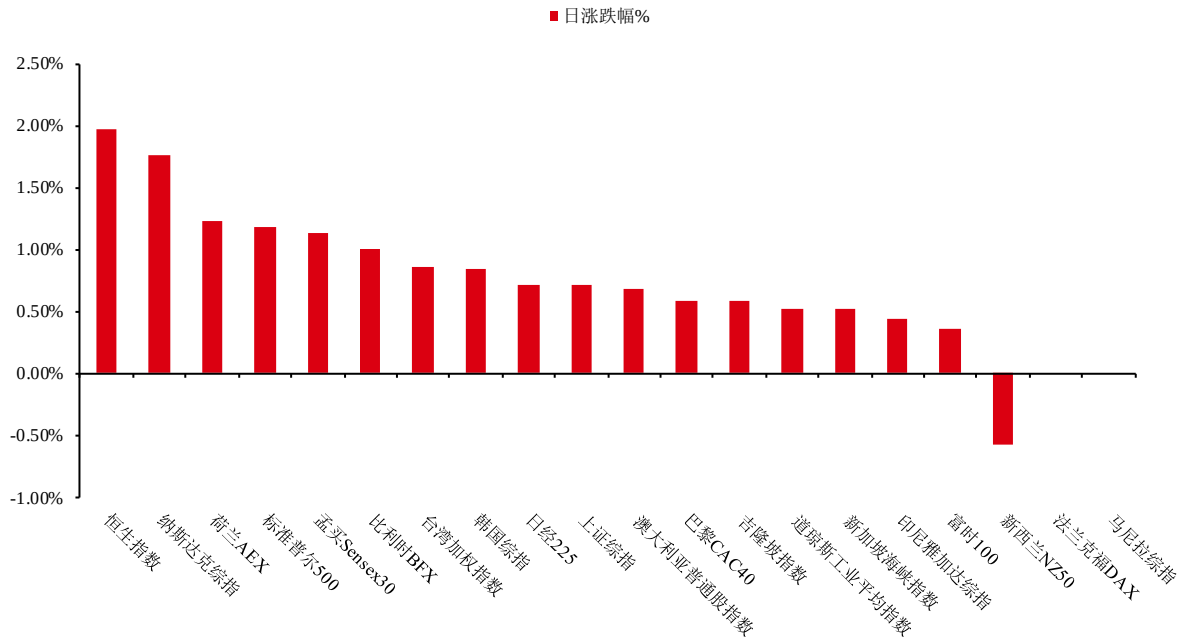
图 6：　农产品批发价格指数　　单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

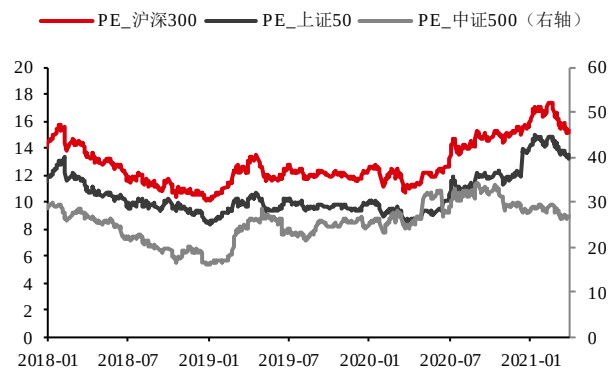
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



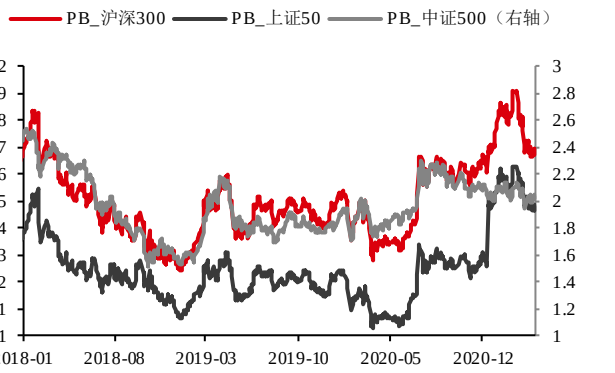
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



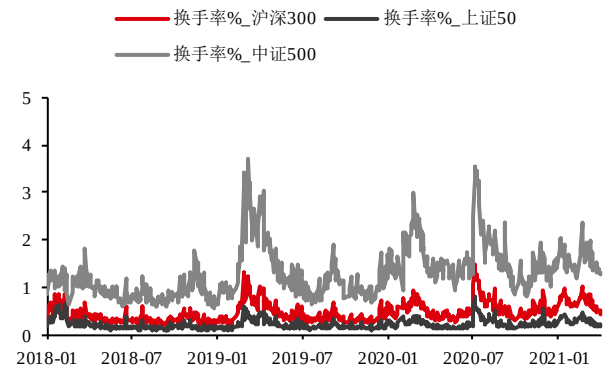
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



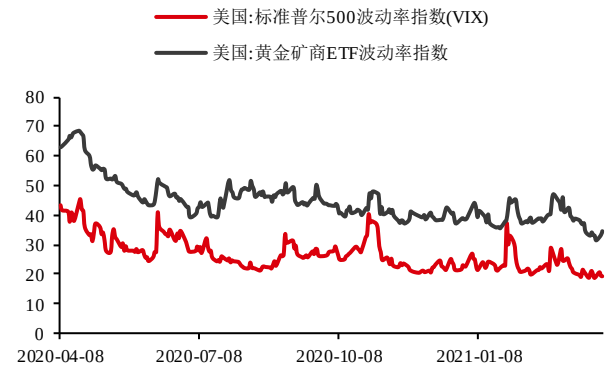
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



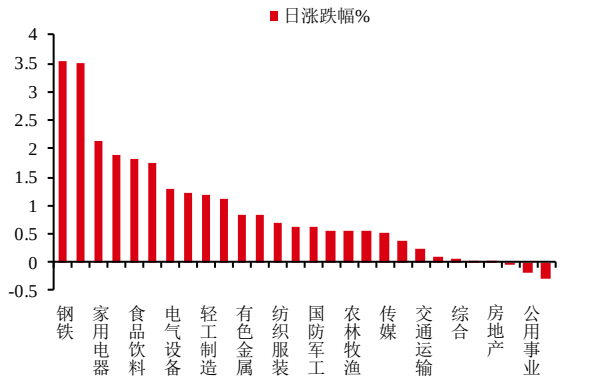
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无,%



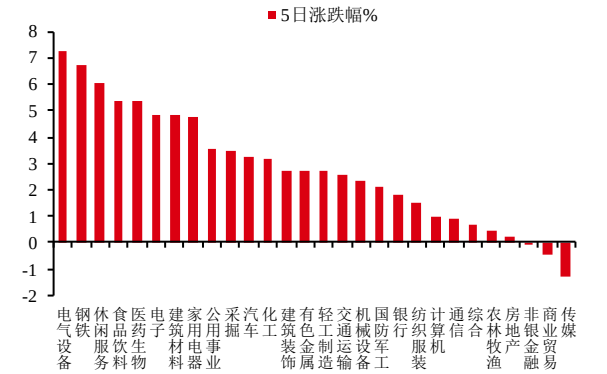
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

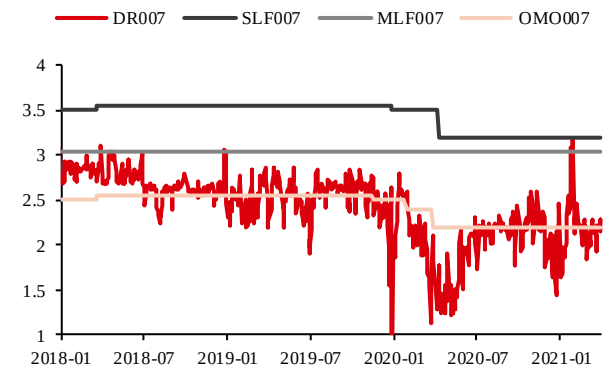
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

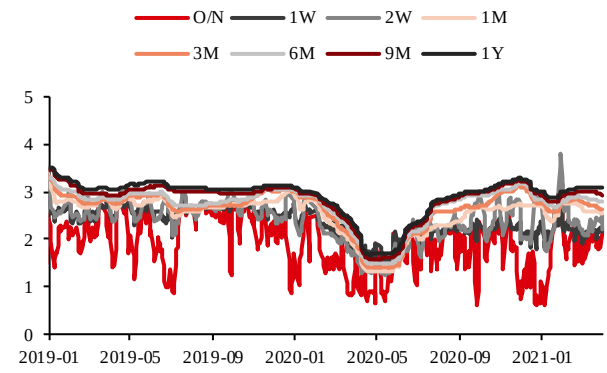
利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



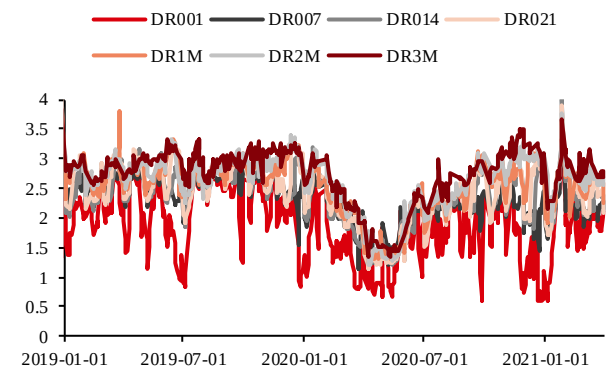
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



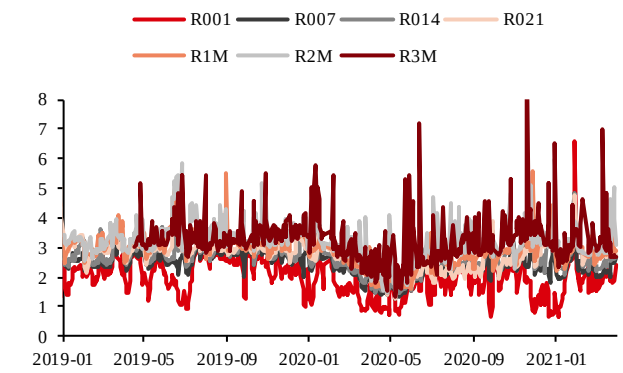
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



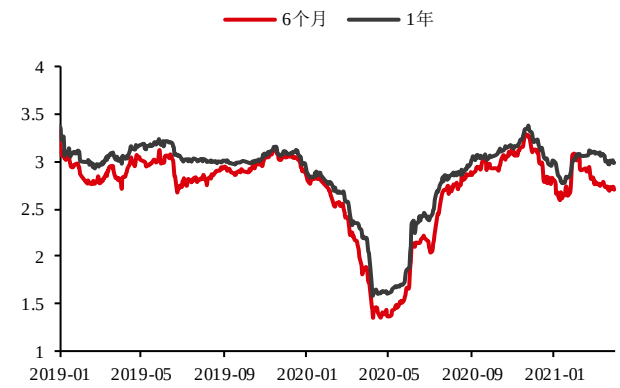
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



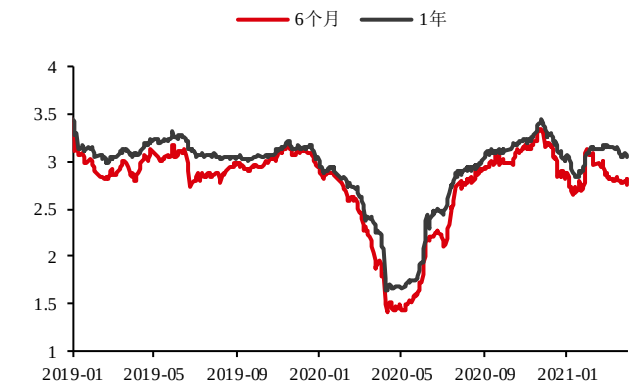
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



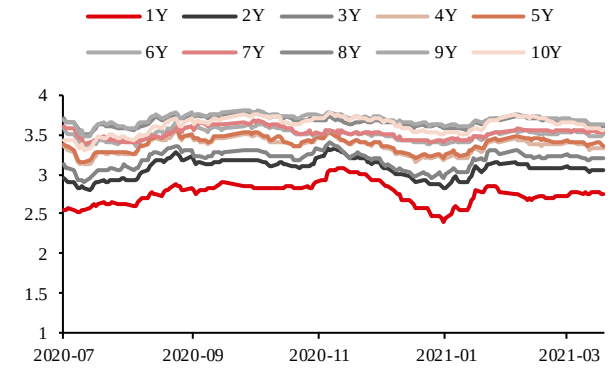
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



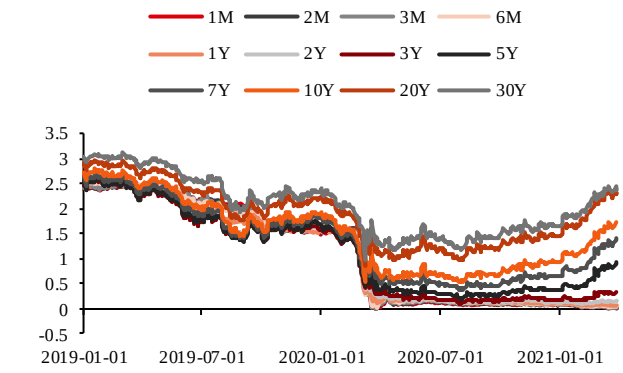
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



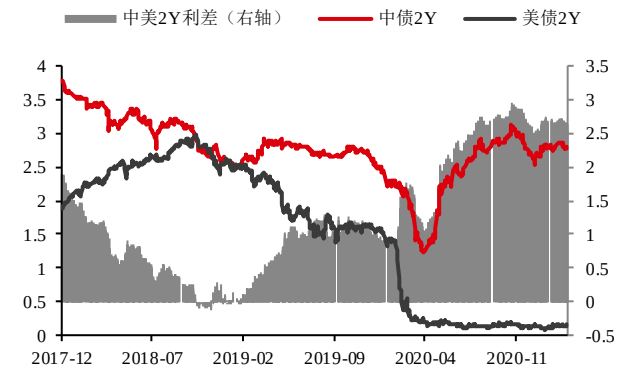
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



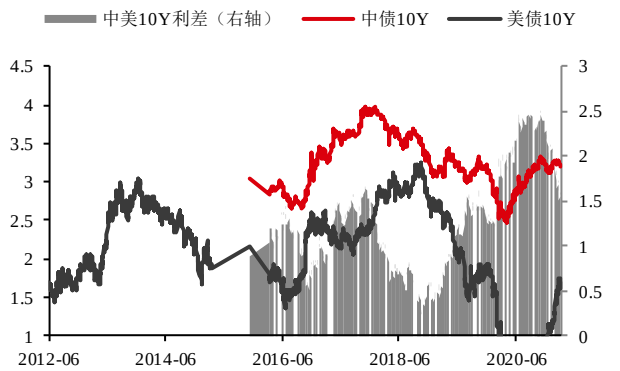
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

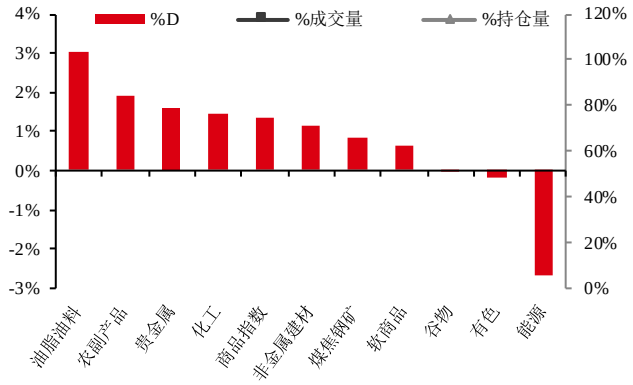
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

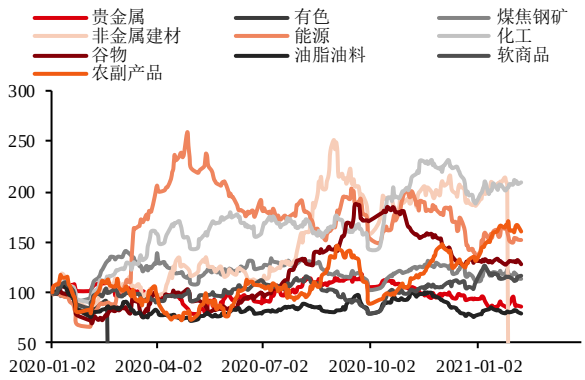
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



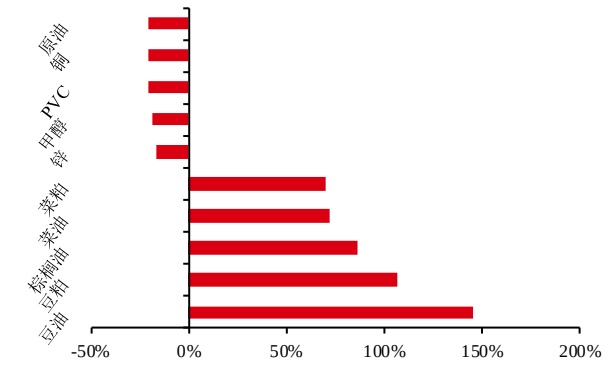
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



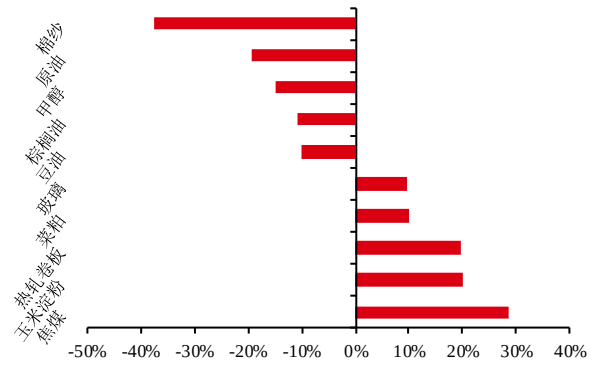
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



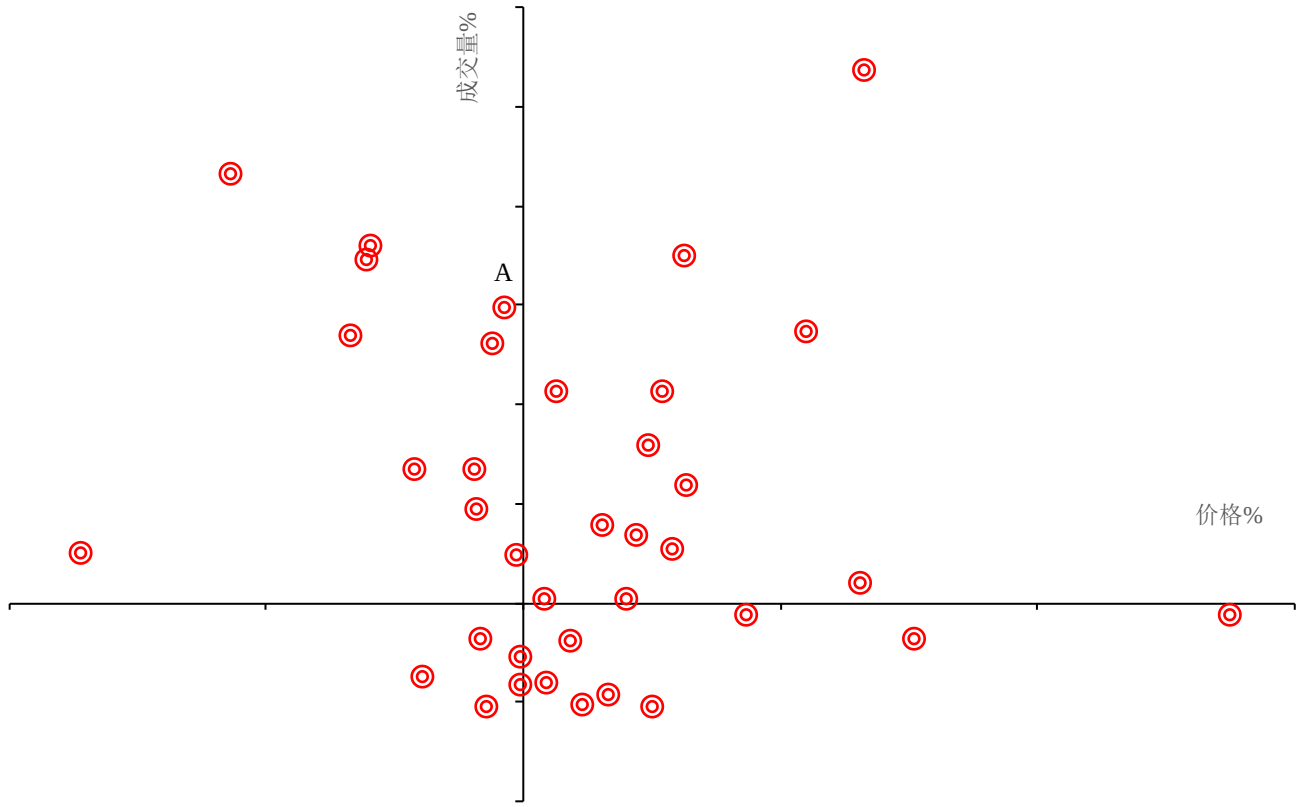
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



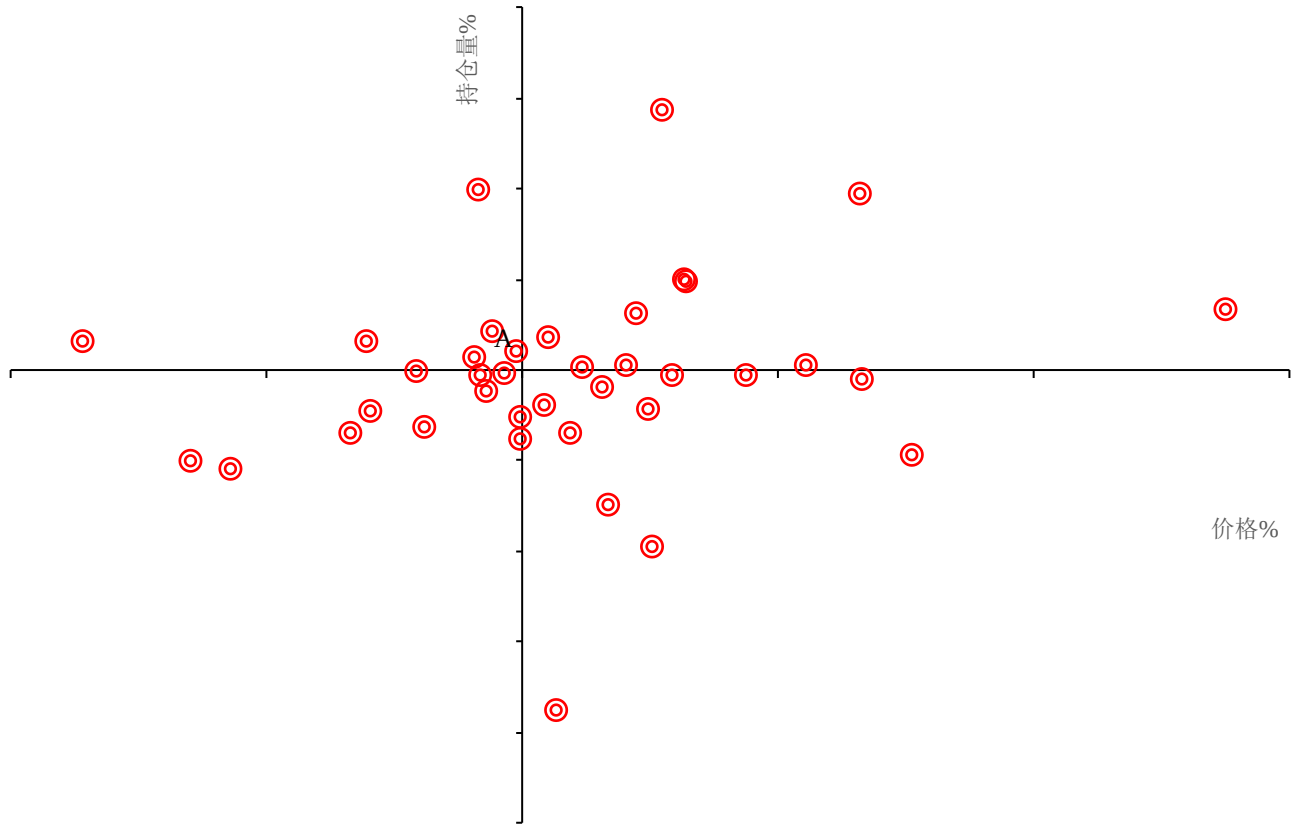
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30： 价格% VS 成交量%　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31： 价格% VS 持仓量% 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com