股商走势再度分化 关注中美关系

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

要闻：

IHS Markit 最新发布的调查数据显示，美国 3 月服务业采购经理人指数（PMI）录得 60.0，高于 2 月的 59.8 和路透的预期值 59.3，创下了 2014 年 7 月以来最强的扩张。而 3 月制造业 PMI 为 59，略低于市场预期的 59.5，但高于 2 月的 58.6，同时该数据也创下了 2007 年以来的第二高。欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 62.4，预期 57.7，前值 57.9；服务业 PMI 初值为 48.8，预期 46，前值 45.7；综合 PMI 初值为 52.5，预期 49.1，前值 48.8。德国 3 月制造业 PMI 初值为 66.6，创历史新高，预期 60.8，前值 60.7；服务业 PMI 初值 50.8，预期 46.2，前值 45.7；综合 PMI 初值 56.8，预期 51.6，前值 51.1。

制造业企业迎来利好，今年结构性减税力度最大的政策来了，国务院常务会议决定，今年 1 月 1 日起，将制造业企业研发费用加计扣除比例由 75%提高至 100%，相当于企业每投入 100 万元研发费用，可在应纳税所得额中扣除 200 万元。实施这项政策，预计可在去年减税超过 3600 亿元基础上，今年再为企业新增减税 800 亿元。

国务院决定，将普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划进一步延至今年底。对今年底前到期的普惠小微企业贷款，由企业和银行自主协商延期还本付息，并继续对办理贷款延期还本付息的地方法人银行按规定给予激励，激励比例为贷款本金 1%。对符合条件的地方法人银行发放小微信用贷款，继续按本金 40%提供优惠资金支持。

长荣海运集团旗下超大型集装箱船“长赐”轮在国际航运大动脉——埃及苏伊士运河转弯时不慎搁浅，整艘船“横贯”在航道上。事故造成苏伊士运河河道内双向严重“堵车”，至少 100 艘往来船只受阻。

宏观大类：

周三，全球股指承压，而商品普遍录得上涨，欧、美 3 月 PMI 初值持续改善，以及埃及苏伊士运河“堵车”利好整体能化板块。需要提到的是，近期中美关系有所恶化，需要持续跟踪相关事件变化，若贸易摩擦加剧无论是从情绪还是需求端对整体风险资产都将带来较大风险。近期美债利率、美元指数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，对于近期偏弱的震荡局面我们认为不会持续，但需要等待 3 月经济数据证明经济改善的持续性，又或者新一轮的 OPEC+会议给予新的上行动力。我们对上半年的全球经济较为乐观，境外消费的改善和美国新一轮基建预期有望支撑商品进一步走高。综上所述，我们维持看好商品的观点，短期调整反而是逢低做多能化和有色板块的好机会。风险端仍需关注美债利率、中美关系等。

策略（强弱排序）：商品>股票>债券；

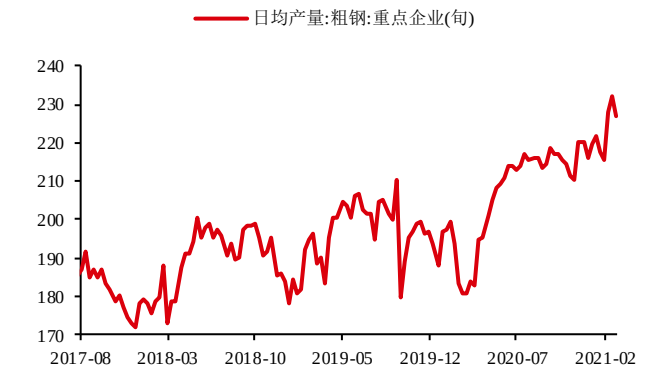
相关研究：

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

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

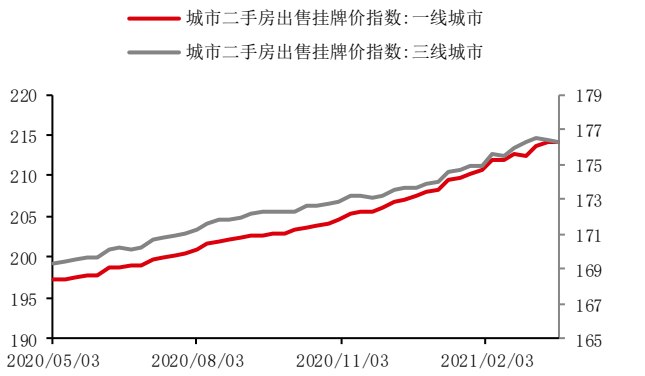
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



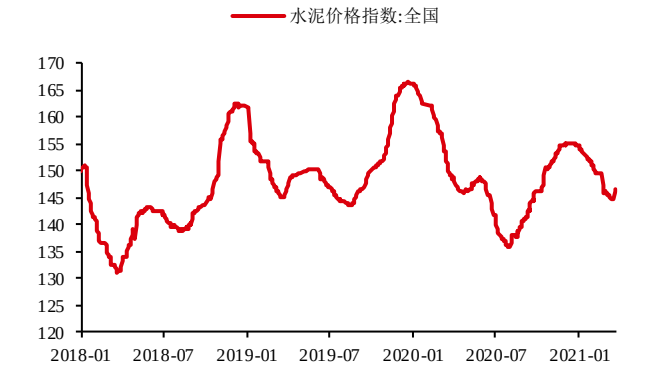
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



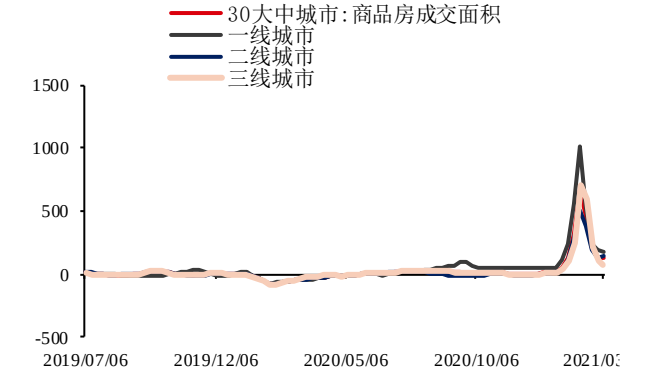
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



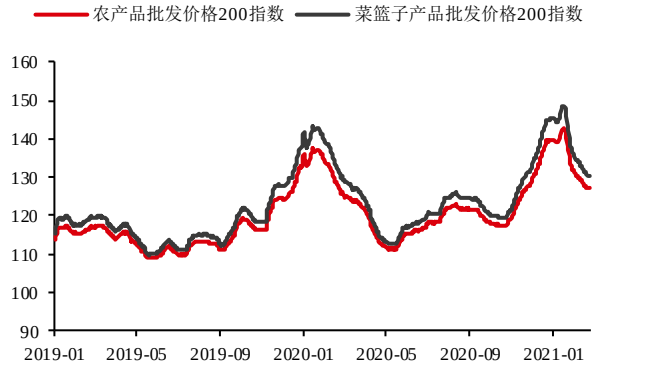
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

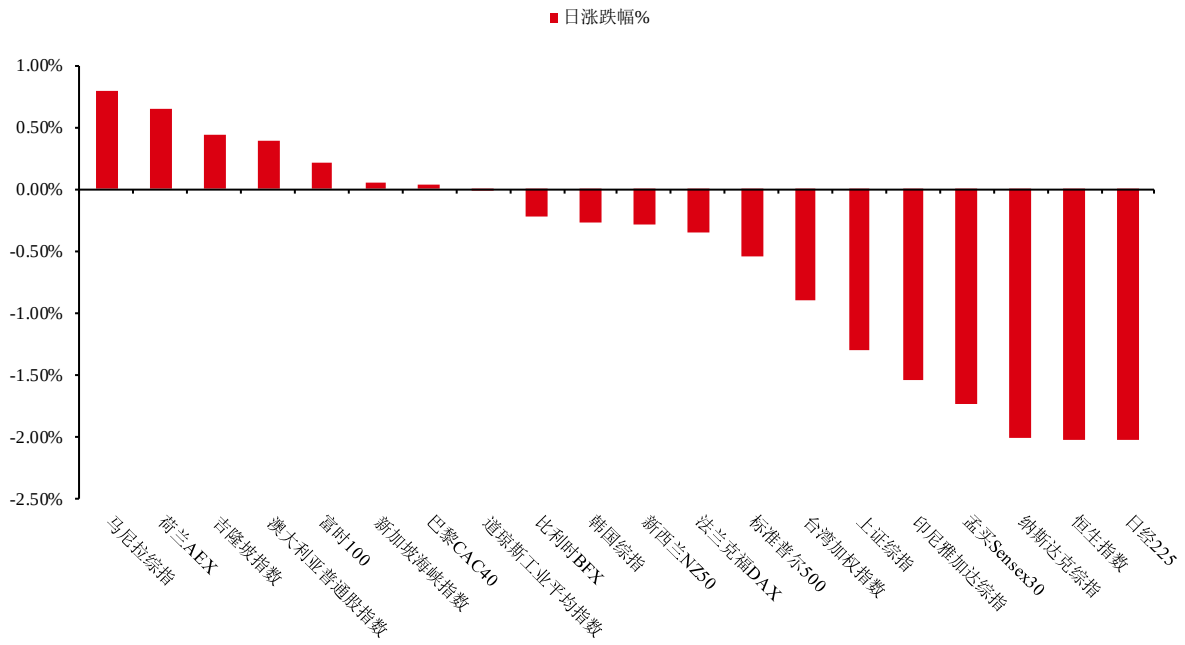
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

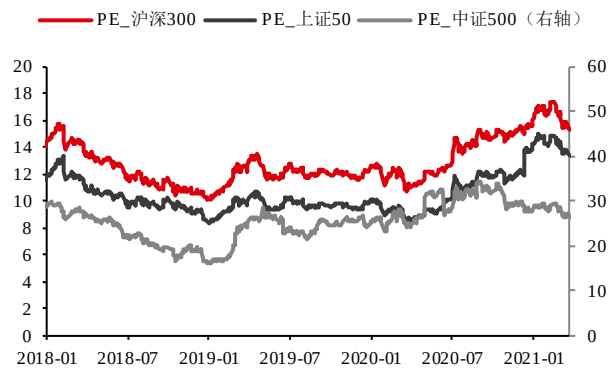
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



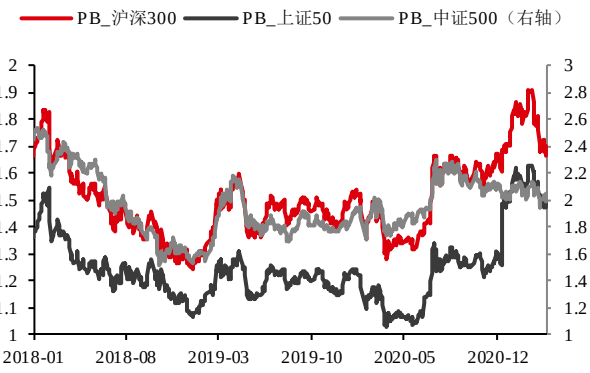
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



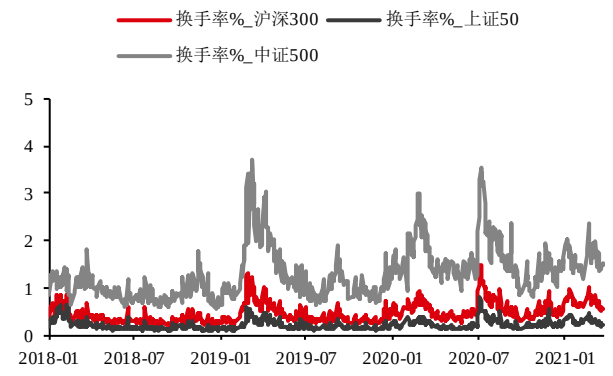
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



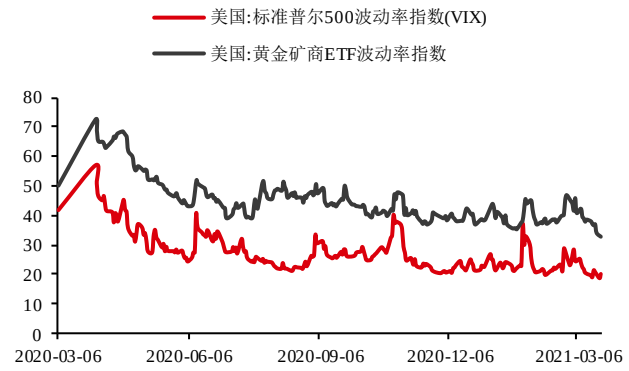
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



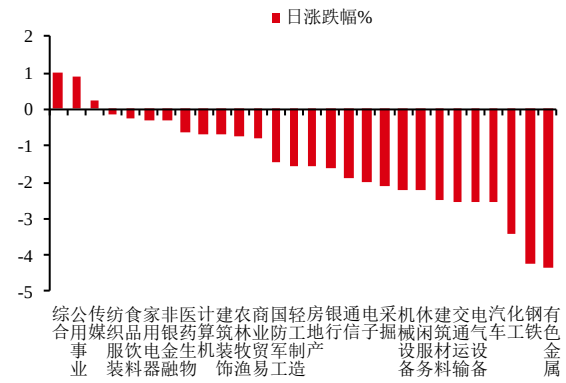
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



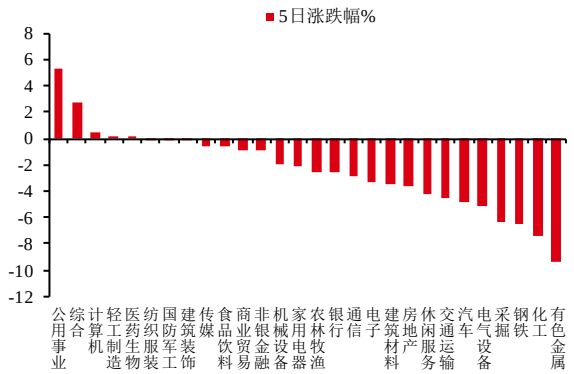
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

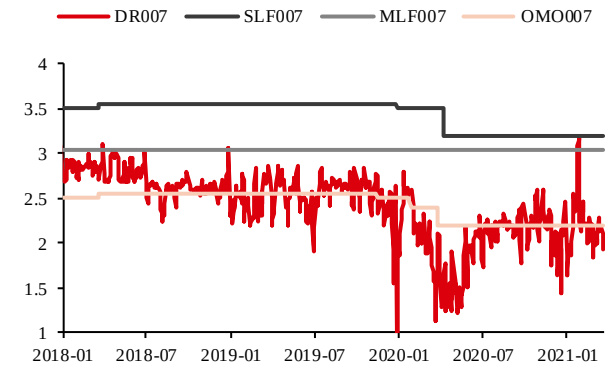
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

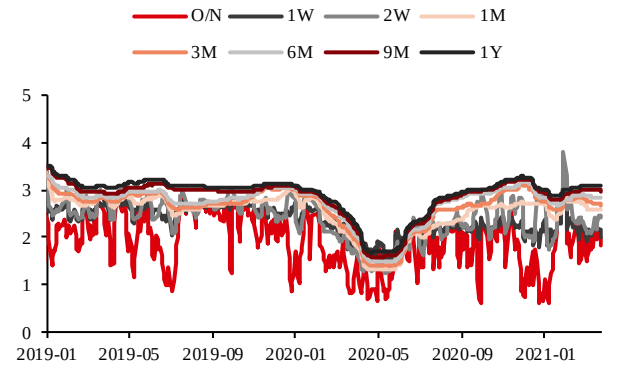
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



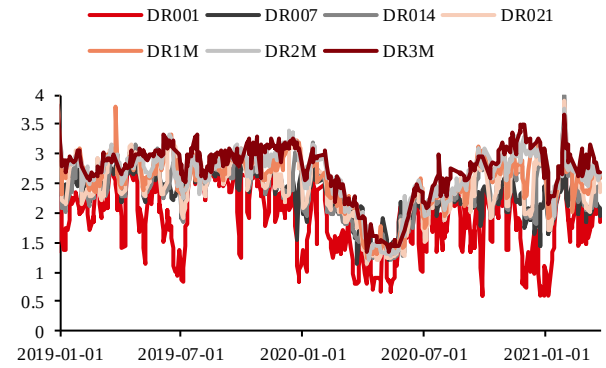
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



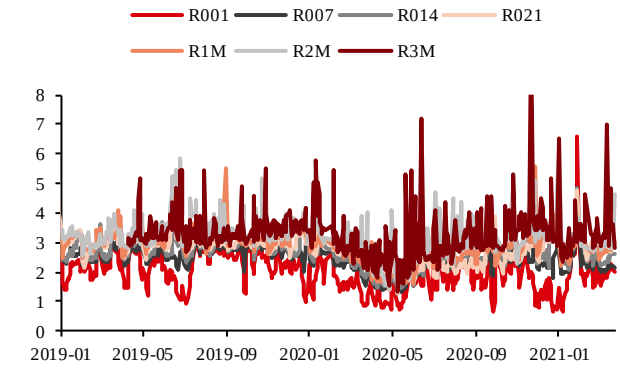
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



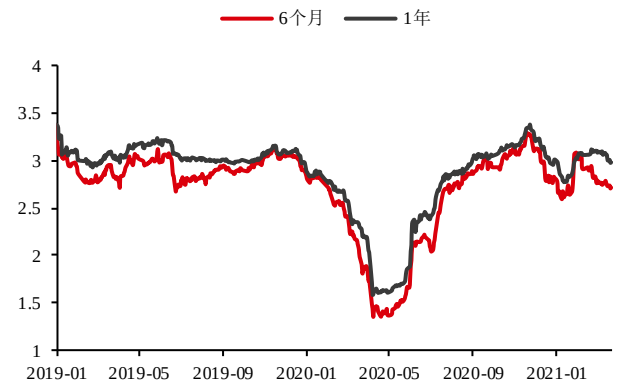
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



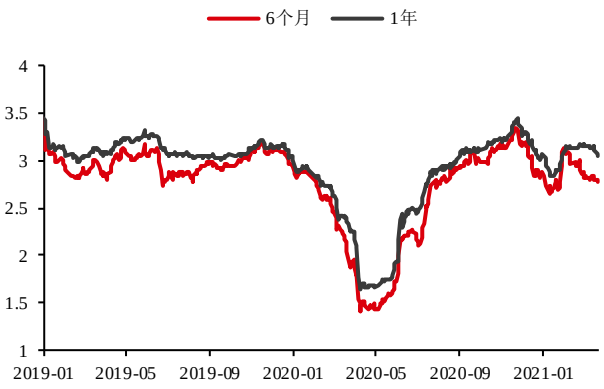
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



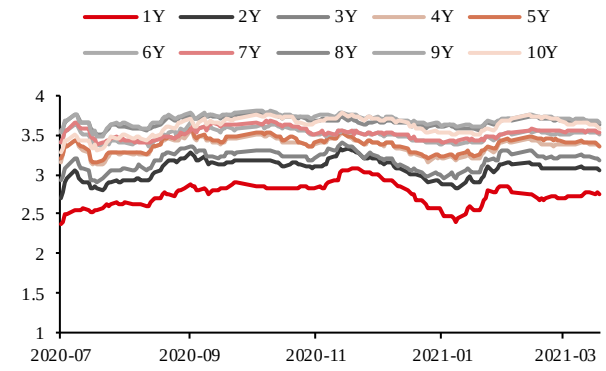
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



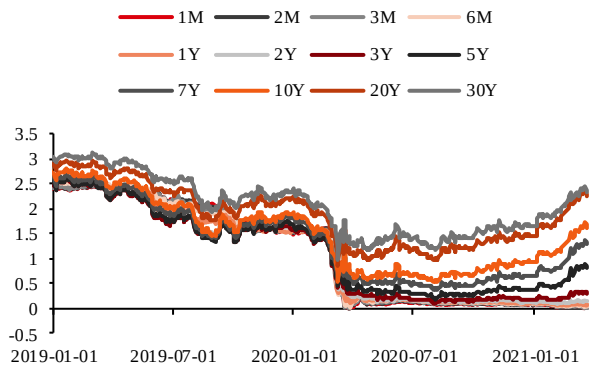
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



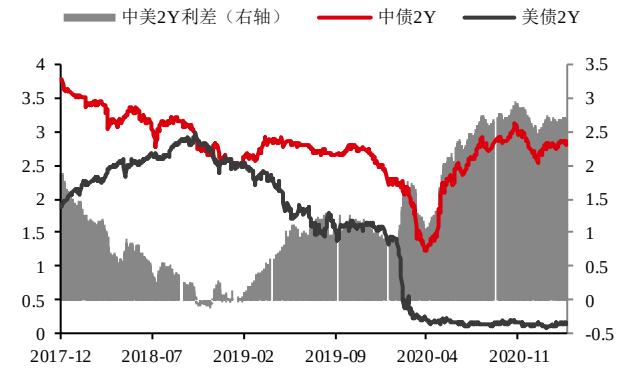
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



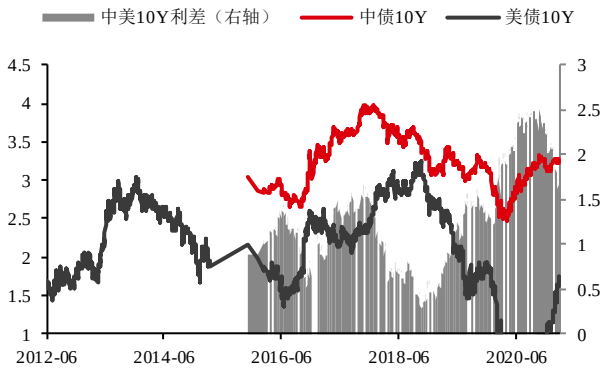
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

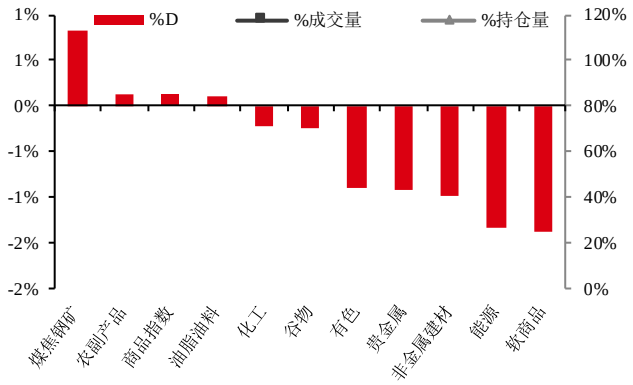
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

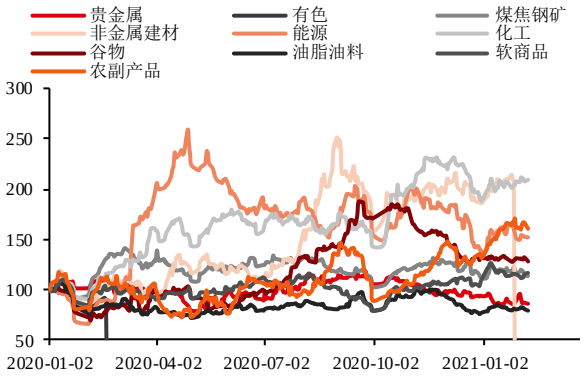
商品市场

图 26： 商品板块日涨跌幅 单位：%



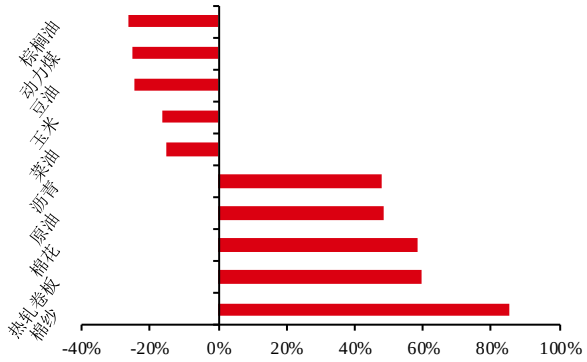
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 板块持仓量（指数化） 单位：无



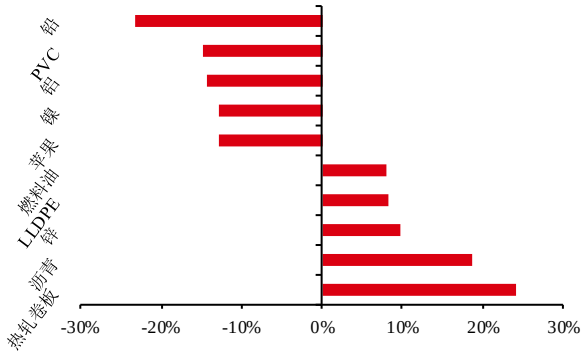
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 成交量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



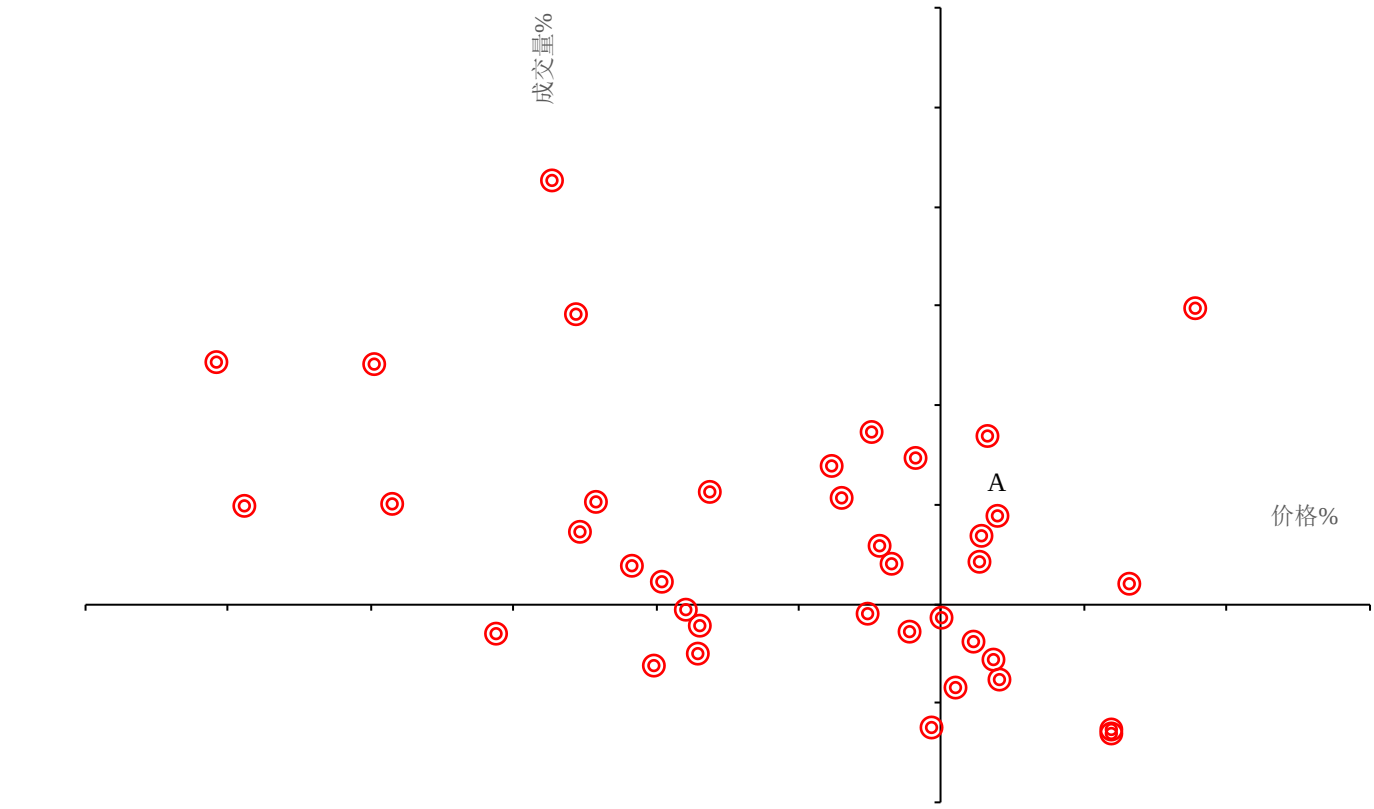
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29： 持仓量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



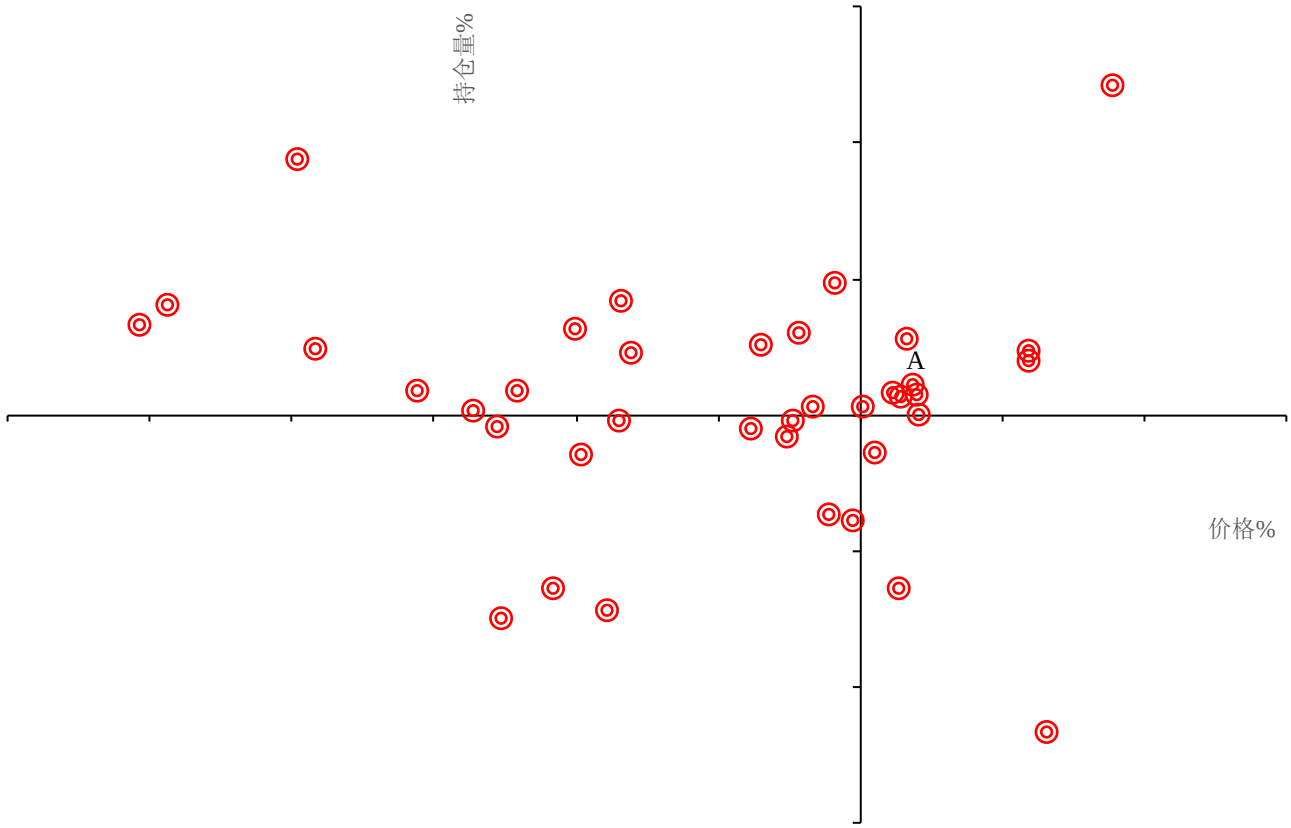
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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