国信期货
GUOSEN FUTURES

经济数据合理区间运行
美联储决议偏鸽派

——国信期货宏观周报

2021年03月21日

国信期货
GUOSEN FUTURES

目录
CONTENTS

1 宏观热点事件解读

2 高频宏观周度数据

3 期货商品市场概览

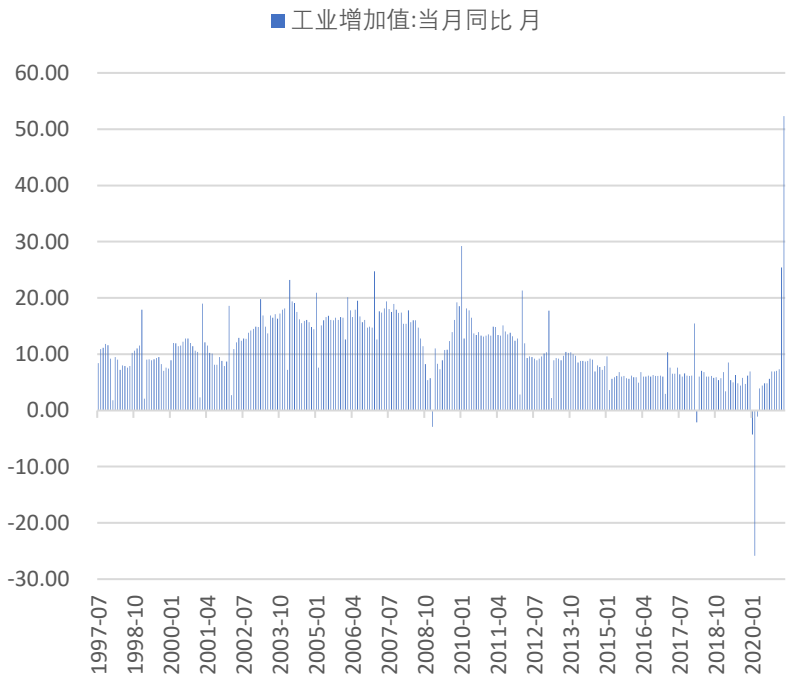
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

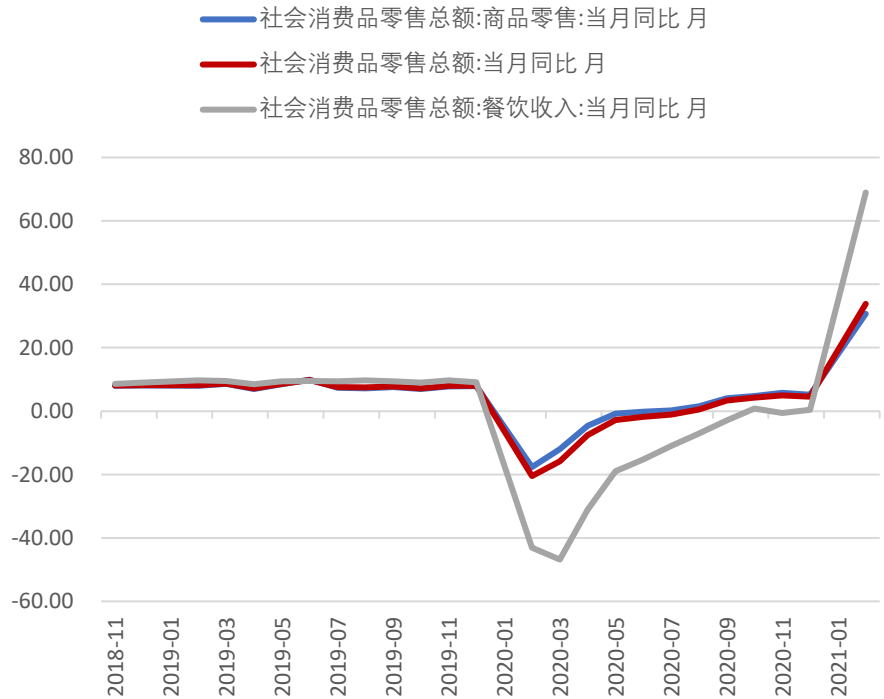
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-2月工业增加值和社会消费零售

图：工业增加值



图：社会消费零售数据



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.1 宏观热点提示-2月工业增加值和社会消费零售

国信期货 GUOSEN FUTURES

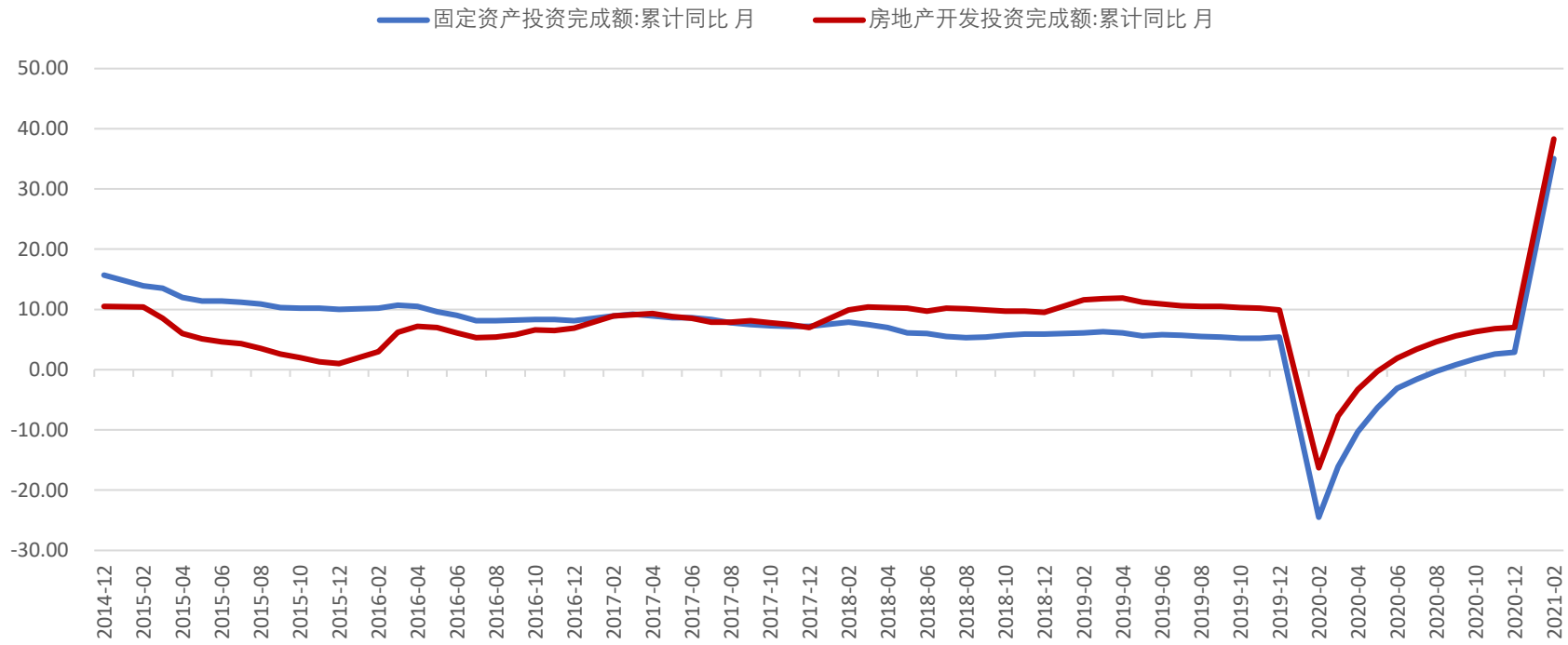
事件：1—2月份，社会消费品零售总额69737亿元，同比增长33.8%；比2019年1—2月份增长6.4%，两年平均增速为3.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额63076亿元，增长30.4%，两年平均增长2.9%。扣除价格因素，2021年1—2月份社会消费品零售总额实际增长34.3%，两年平均增长1.2%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从工业增加值的角度来看，分行业看，1—2月份，41个大类行业中有40个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业增长22.8%，纺织业增长39.5%，化学原料和化学制品制造业增长30.8%，非金属矿物制品业增长44.8%，黑色金属冶炼和压延加工业增长21.6%，有色金属冶炼和压延加工业增长22.7%，通用设备制造业增长62.4%，专用设备制造业增长59.2%，汽车制造业增长70.9%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长48.9%，电气机械和器材制造业增长69.4%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长48.5%，电力、热力生产和供应业增长19.6%。从数据来看，中游和下游的工业增加值增速快于上游，表明当前经济恢复的速度依然较快，民间投资稳步恢复。2、从社会消费品零售总额来看，受到异地过节的影响，从环比增速来看，社零的环比增速下降1.4%，同时我们注意到，食品消费等刚性消费的增速还是高于商品零售消费的增速，预计随着疫情的好转，未来消费增速依然有较大的潜力。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.2 宏观热点提示-2月房地产开发投资和固定资产投资

图：房地产开发投资和固定资产投资



数据来源：WIND 国信期货

1.2 宏观热点提示-2月房地产开发投资和固定资产投资

国信期货 GUOSEN FUTURES

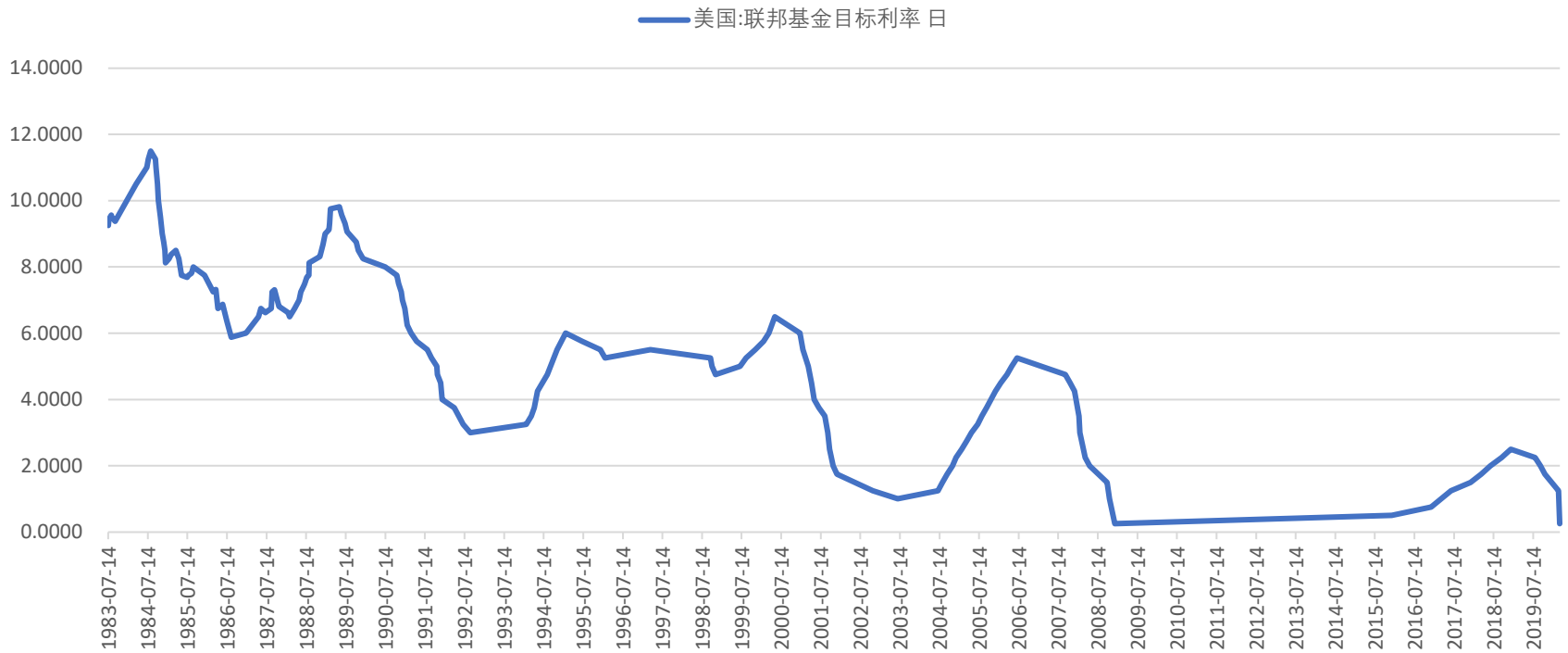
事件：1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）45236亿元，同比增长35.0%；比2019年1—2月份增长3.5%，两年平均增速为1.7%。其中，民间固定资产投资26183亿元，同比增长36.4%。从环比速度看，2月份固定资产投资（不含农户）增长2.43%。1—2月份，全国房地产开发投资13986亿元，同比增长38.3%；比2019年1—2月份增长15.7%，两年平均增长7.6%。其中，住宅投资10387亿元，增长41.9%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从固定资产投资的角度来看，分产业看，第一产业投资1037亿元，同比增长61.3%；第二产业投资12190亿元，增长34.1%；第三产业投资32009亿元，增长34.6%。由于2020年受疫情的影响同比基数较低，所以从环比的角度来看固定投资增速，1-2月经济数据相较于2020年4季度还是小幅走弱，主要是受到过年工厂开工少的影响。但值得注意的是，虽然基建增速出现了小幅的回落，但是今年整体政府专项债规模虽然比2020年少了1000亿，但是相较于2019年依然出现了较大幅度增加，所以我们依然较为看好2021年度的固定资产投资。2、从房地产开发投资增速的角度来看，住宅依然是房地产市场增速上行的主要动力，1—2月份，商品房销售面积17363万平方米，同比增长1.05倍，比2019年1—2月份增长23.1%，两年平均增长11.0%。其中，住宅销售面积增长1.08倍，办公楼销售面积增长56.4%，商业营业用房销售面积增长66.4%。商品房销售额19151亿元，增长1.33倍，比2019年1—2月份增长49.6%，两年平均增长22.3%。其中，住宅销售额增长1.44倍，办公楼销售额增长33.4%，商业营业用房销售额增长60.7%。但预计在各地购房政策趋严和房住不炒的政策控制下，2季度房地产市场开发投资增速或将出现一定的回落。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.3 宏观热点提示-美联储3月议息会议

图：美国基准利率



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.3 宏观热点提示-美联储3月议息会议

事件：3月16-17号美联储举行议息会议。

点评：本次会议有3点值得关注：

1、货币政策方面，虽然没有更多超出市场预期的宽松政策，但是在对于货币政策的态度上，美联储相较于1月份的会议模糊的态度更加肯定和清晰。鲍威尔强调，虽然经济活动和就业指标出现了小幅回升，但是疫情对于经济的影响依然存在一定的不确定性，对于疫情受到影响的行业复苏依然较为疲软。所以在这种前提下，美联储重申继续保持购债水平，并强调将增加所持的美国债券，至少每月购买800亿美元美国国债和400亿美元机构住房抵押贷款支持证券（MBS），直到对实现（货币政策）委员会的充分就业和价格稳定目标取得实质性的进一步进展为止。并表示，未来数日，美联储将围绕辅助杠杆比率（SLR）宣布最新通知。

2、对于市场抢跑的加息预期态度：鲍威尔表示大多数货币政策委员会FOMC成员都没有预期2023年要加息，美联储还没有到讨论削减购债规模的时候，需要看到实际通胀上行才会收紧货币，美联储参考的是实际的通胀率，而不是“预期将超过2%目标”。同时表示，市场对于利率点阵图等预期不足以触发美联储行动，所以无需对近期美债收益率的波动采取回应。总的来说，鲍威尔清晰的否认了近期美联储加息的意图，并且淡化了美债收益率上升对于美联储决策的影响。

3、总体来看，此次发布会依然偏鸽派，但是市场反应良好的主要原因是在于鲍威尔明确的前瞻性指引以及对于未来宽松预期的确定性，平复了市场的恐慌情绪。但我们预计随着经济复苏以及疫苗的推进，最早今年四季度美联储或将出现对于缩减QE和讨论加息等操作的预期，全球流动性最宽松的时间或已经过去，当前宏观经济关注的主线或将从关注疫情对于经济的影响转换全球经济恢复的进程对于流动性拐点确认的影响。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货
GUOSEN FUTURES

Part2
第二部分

高频宏观周度数据

宏观周度数据总结

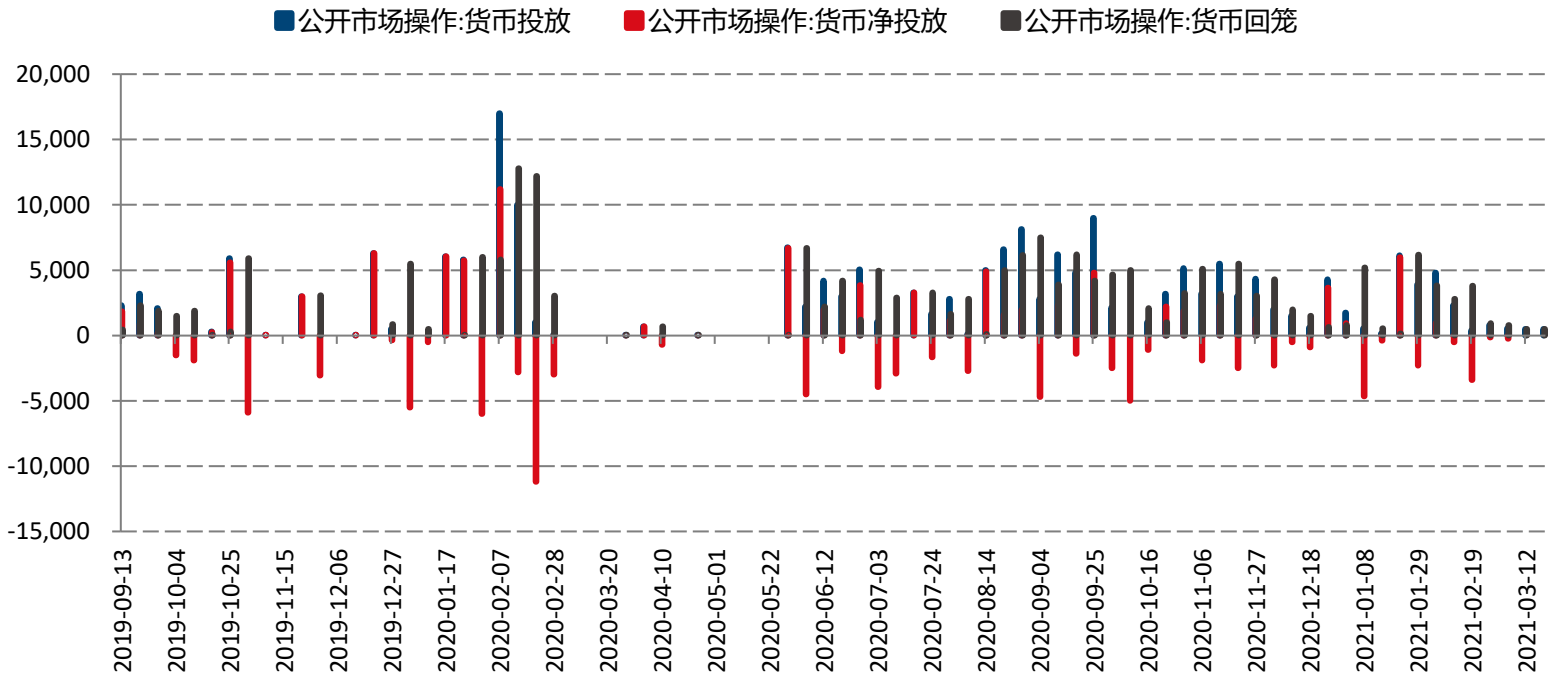
国信期货 GUOSEN FUTURES

总结：流动性方面上周央行公开市场无投放也无回笼。**中上游方面，**铁矿石库存小幅回升。玻璃价格、水泥价格回落。**下游方面，**十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落。100大中城市土地占地面积、数量出现了下行。农产品和菜篮子价格批发指数小幅回落。食品批发价中牛肉价格、猪肉价格回落、羊肉价格回升。**国际方面，**波罗的海干散货、好望角运费指数小幅回升，美国金融压力指数小幅回落。**重要市场指标方面：**美元指数回升、原油价格小幅回落，黄金价格小幅回升。**经济数据方面：**受到异地过节的影响，社零的环比增速下降1.4%，但我们注意到，食品消费等刚性消费的增速还是高于商品零售消费的增速，预计随着疫情的好转，未来消费增速依然有较大的潜力。同时虽然基建增速出现了小幅的回落，但是今年整体政府专项债规模虽然比2020年少了1000亿，但是相较于2019年依然出现了较大幅度增加，所以我们依然较为看好2021年度的固定资产投资的潜力。但预计在各地购房政策趋严和房住不炒的政策控制下，2季度房地产市场开发投资增速或将出现一定的回落。**美联储议息会议方面：**此次发布会依然偏鸽派，但是市场反应良好的主要原因是在于鲍威尔明确的前瞻性指引以及对于未来宽松预期的确定性，平复了市场的恐慌情绪。但我们预计随着经济复苏以及疫苗的推进，最早今年四季度美联储或将出现对于缩减QE和讨论加息等操作的预期，全球流动性最宽松的时间或已经过去，当前宏观经济关注的主线或将从关注疫情对于经济的影响转换全球经济恢复的进程对于流动性拐点确认的影响。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

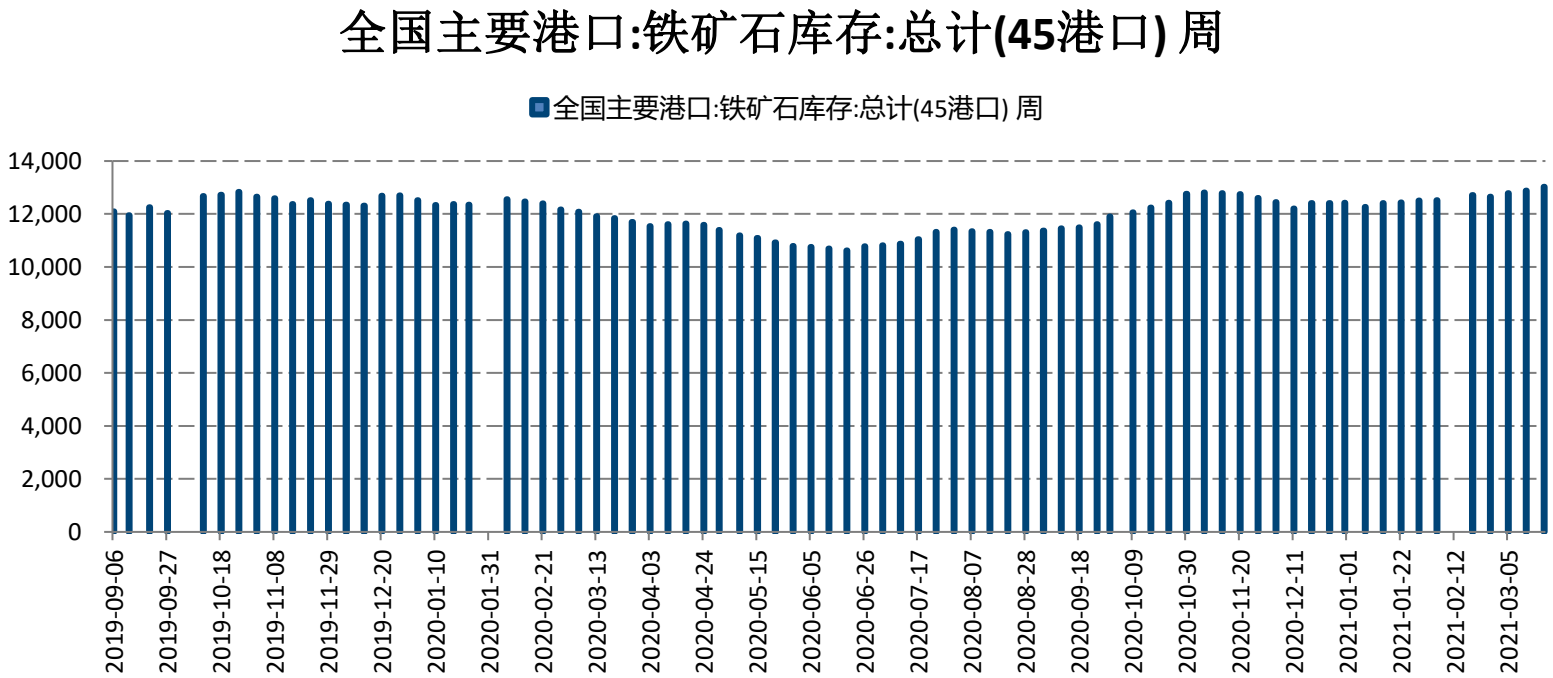
图：本周央行货币无投放回笼



数据来源：WIND 国信期货

2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：铁矿库存小幅回升

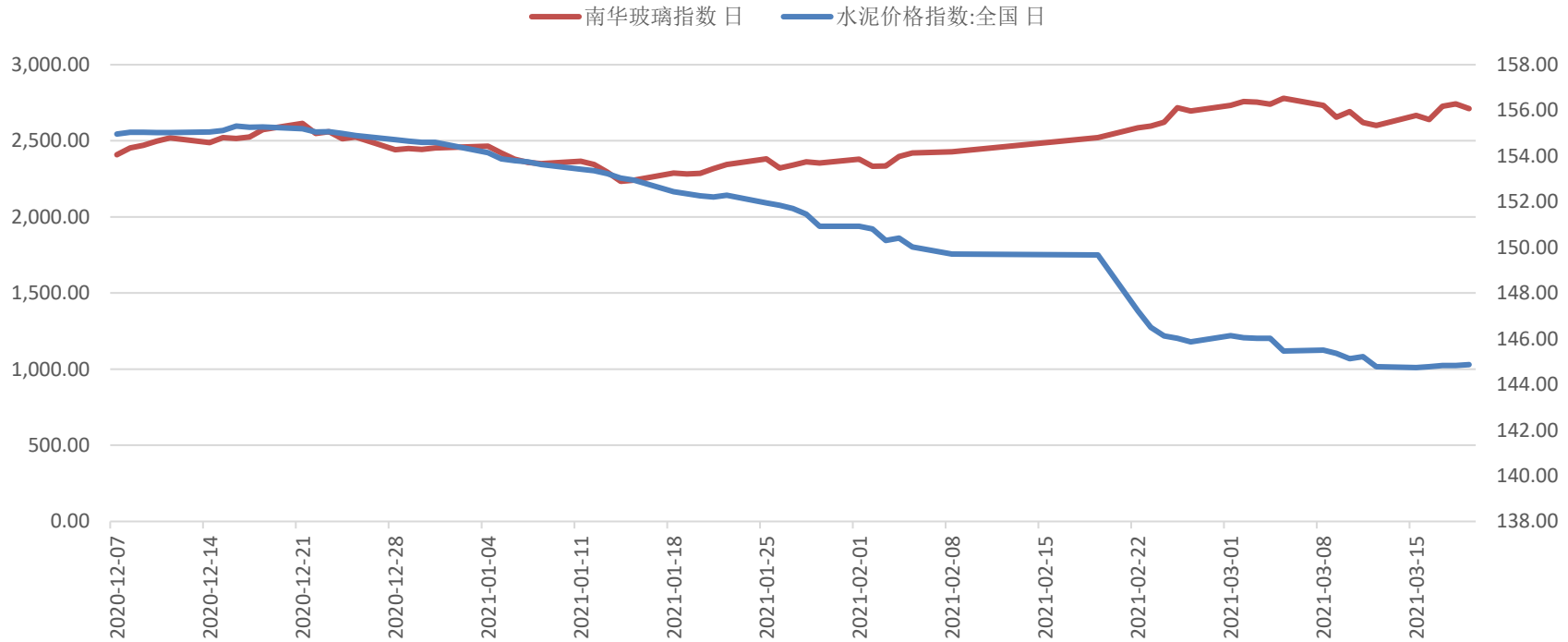


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：玻璃价格，水泥价格回落

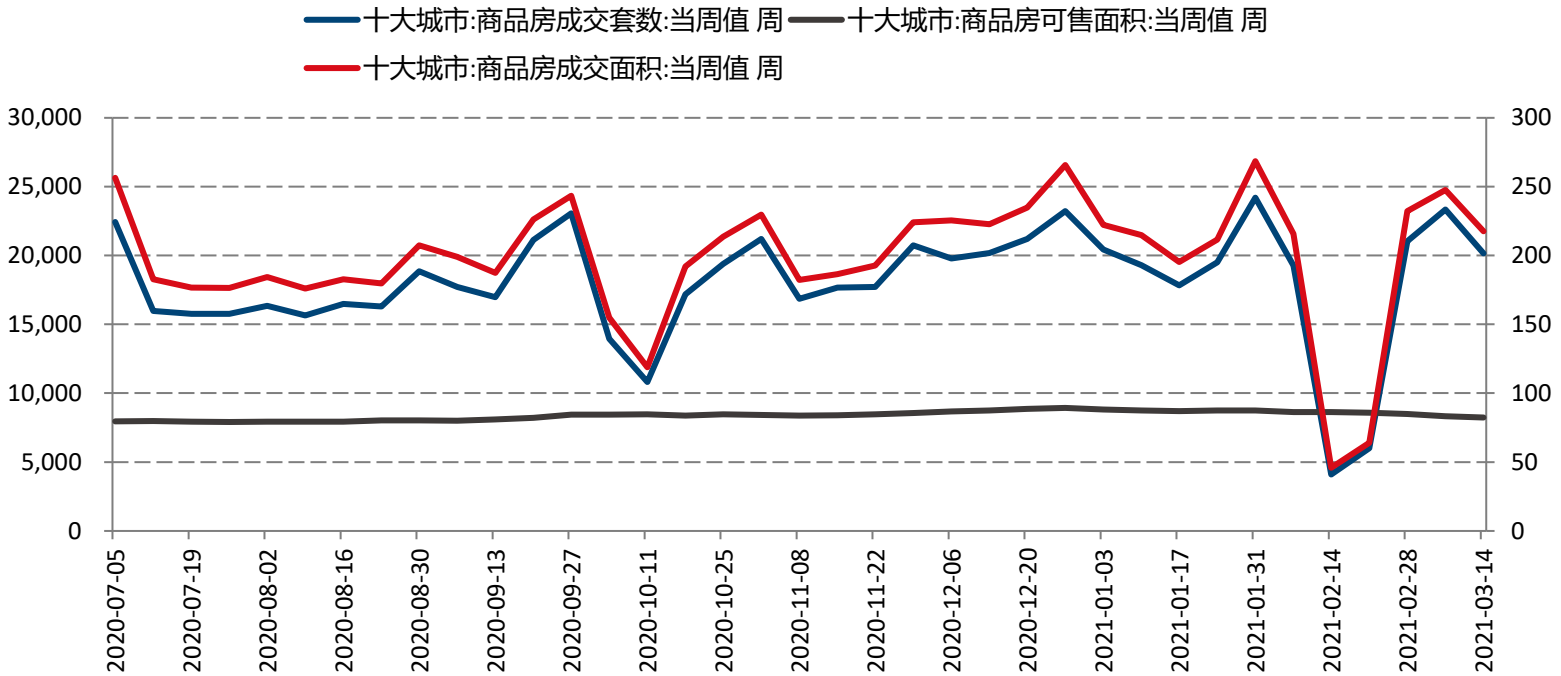


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落

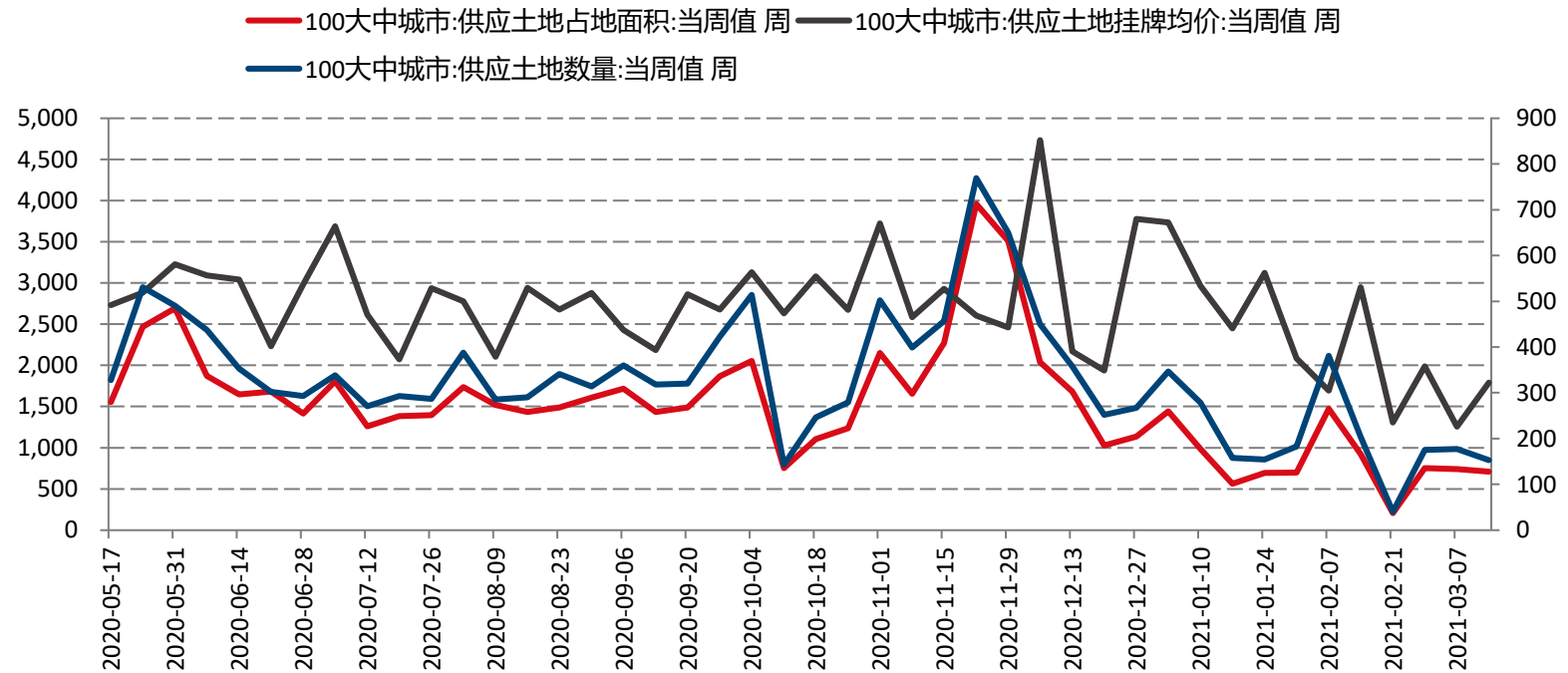


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.6 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：100大中城市土地供应量、数量回落，供应土地挂牌均价回升

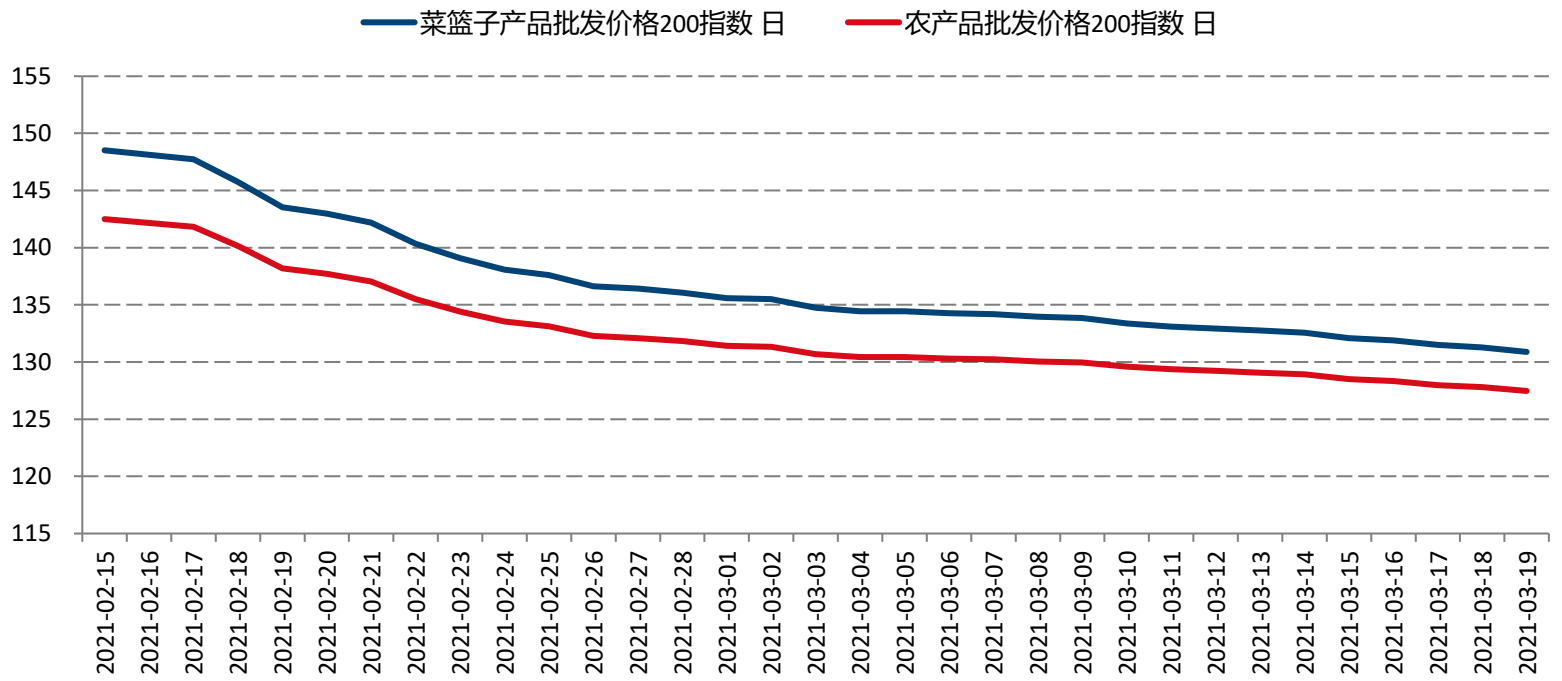


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.7 宏观经济重点周度数据—下游数据

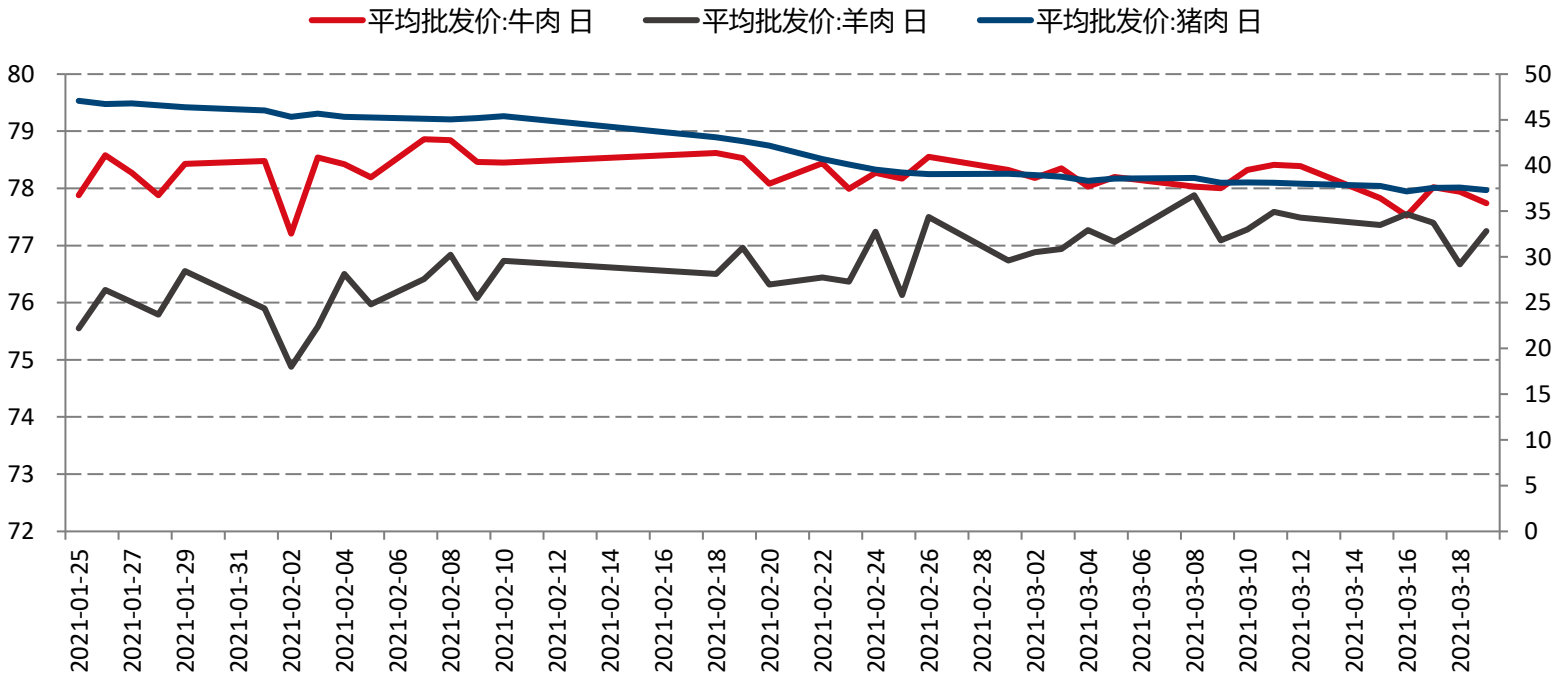
图：农产品和菜篮子价格批发指数小幅回落



数据来源：WIND 国信期货

2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：食品批发价中牛肉价格、猪肉价格回落、羊肉价格回升

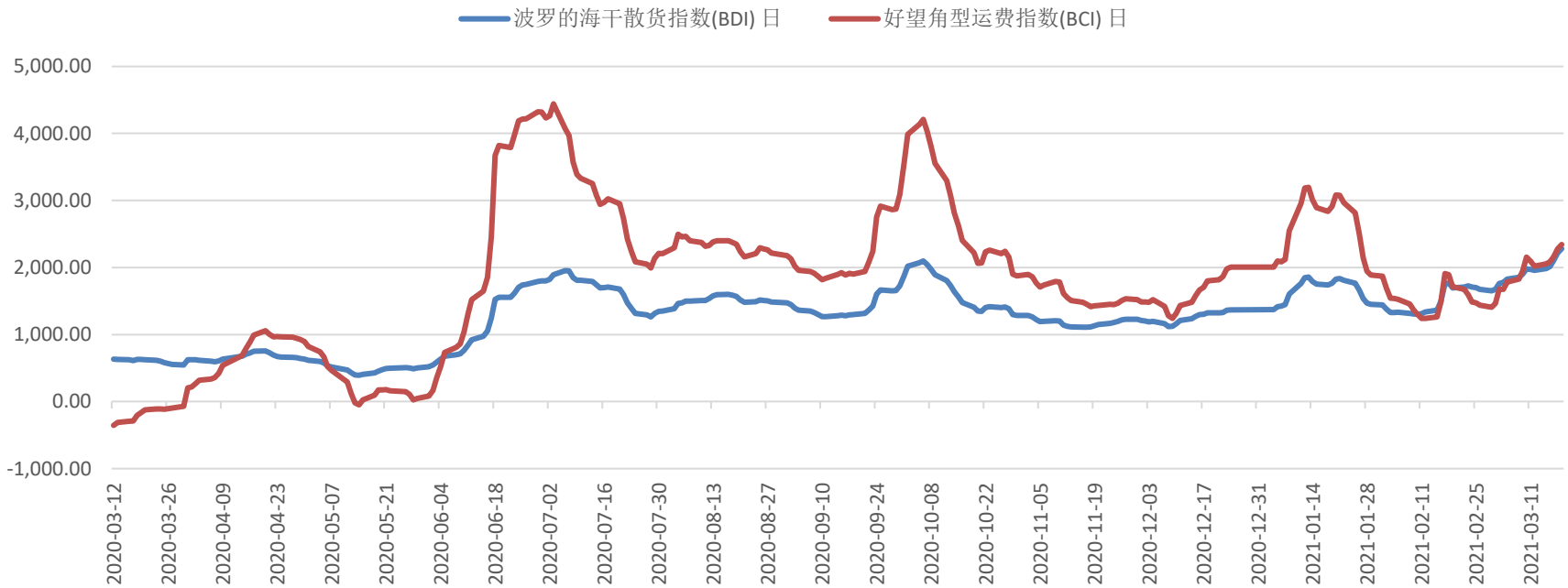


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.9 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：波罗的海干散货、好望角运费指数小幅回升

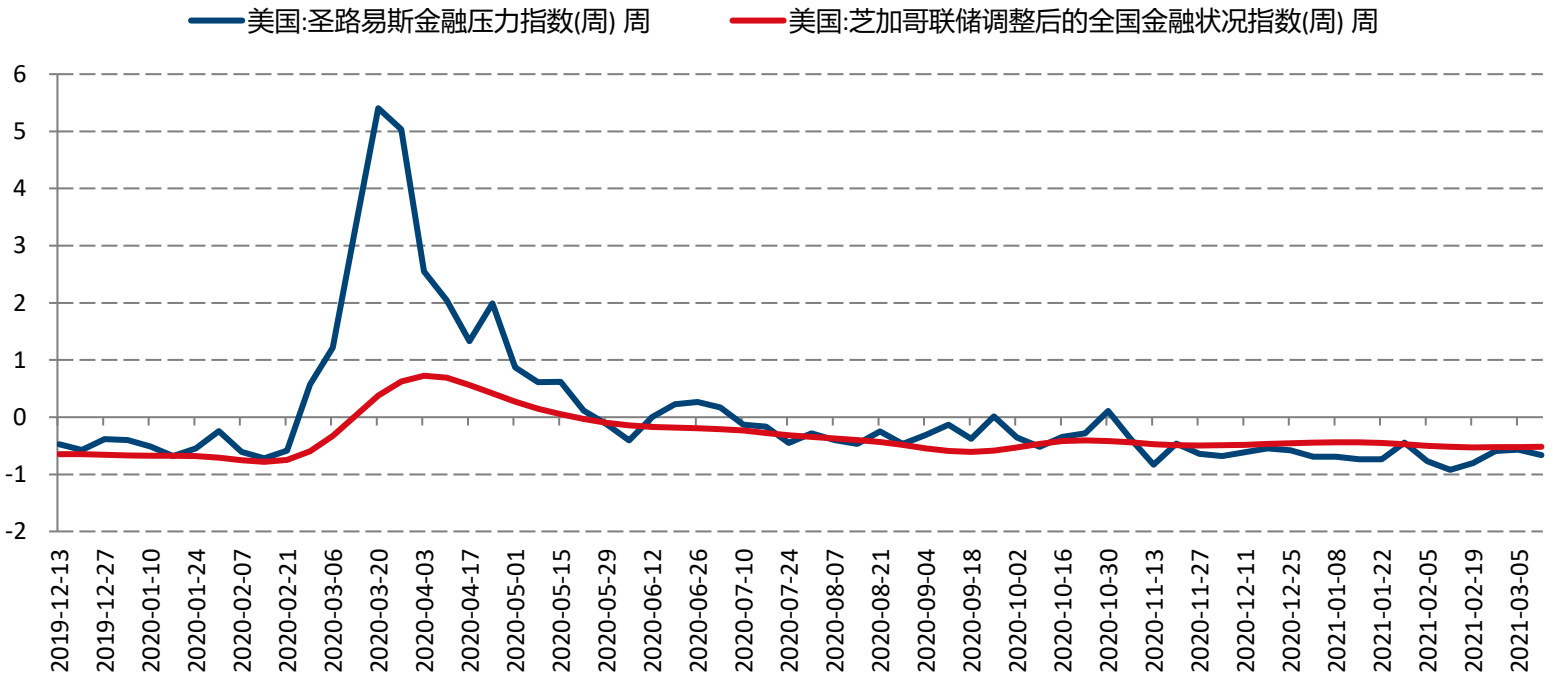


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.10 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：美国金融压力指数回落



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货
GUOSEN FUTURES

Part3
第三部分

期货市场概览

3.1 主要期货商品数据-全球外汇及大宗商品

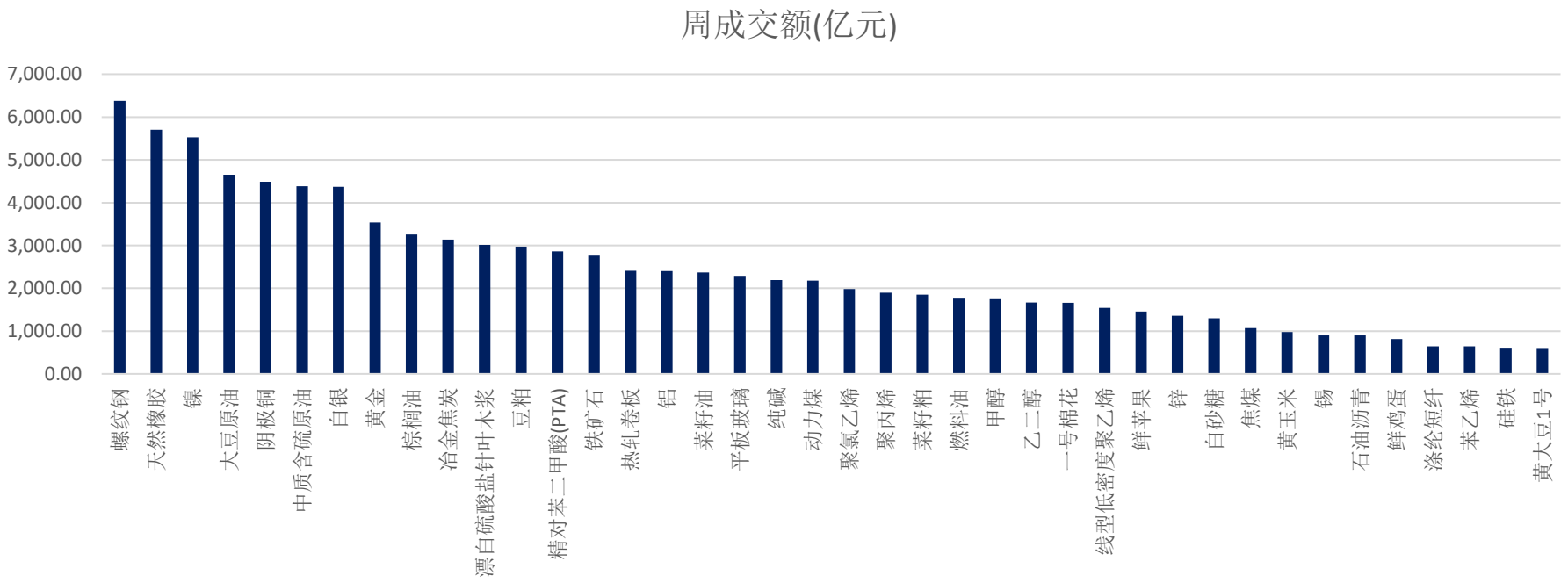
图：全球外汇及大宗商品数据

指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	91.95	0.31
SP500	3,913.1	-0.77
黄金	1,744.86	1.07
NYMEX原油	61.51	-6.18
IPE布油	64.36	-7.03
USD/CNY	6.51	0.46
Shibor.O/N	2.14	19.55
Shibor.1W	2.2	3.29
US Bond 10Y	1.74	6.1

数据来源：WIND 国信期货

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

图：期货商品本周成交额

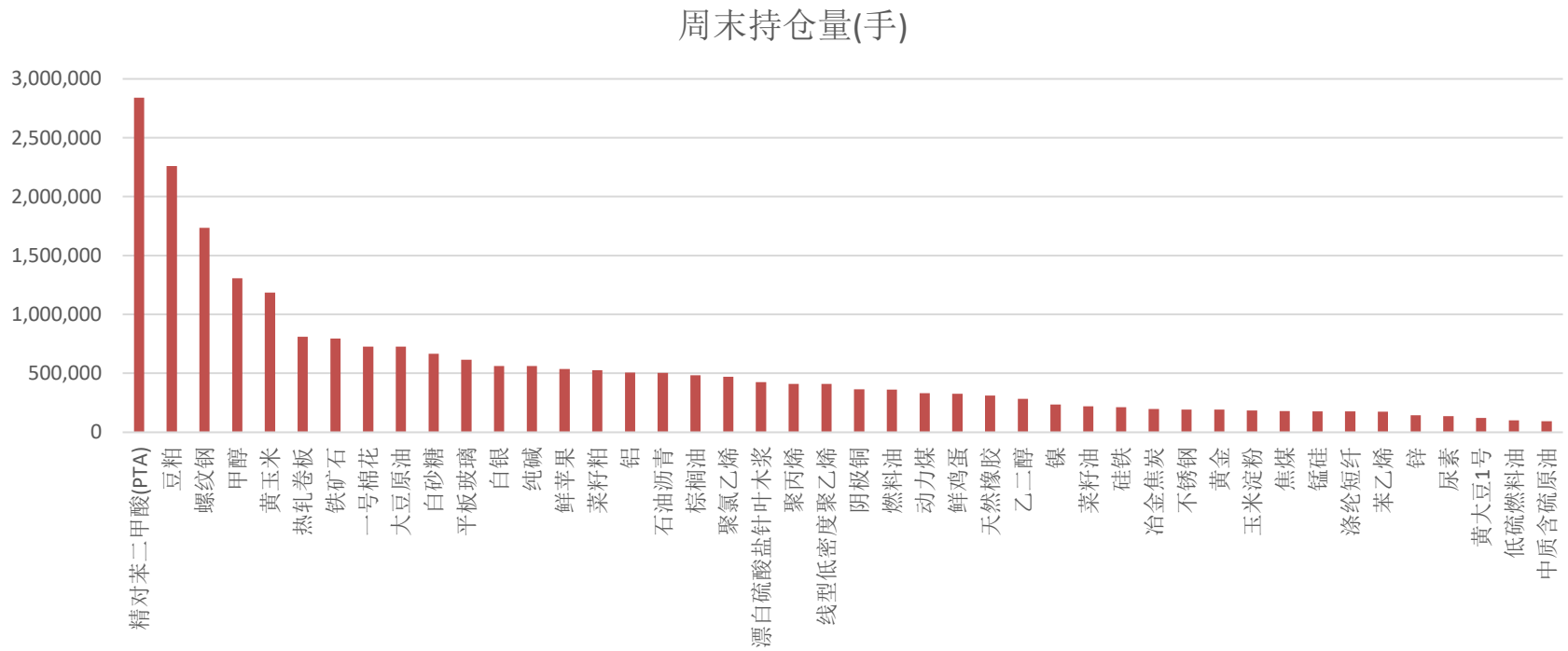


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.3主要期货商品数据-周末持仓量

图：期货商品周末持仓量



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

国信期货
GUOSEN FUTURES

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：顾琛
从业资格号：F3038154
电话：021-55007766-6624
邮箱：15228@guosen.com.cn