流动性担忧令 A 股承压

摘要：

中国 1-2 月规模以上工业增加值同比增 35.1%，预期增 31.3%，比 2019 年 1-2 月增 16.9%，两年平均增 8.1%。中国 1-2 月固定资产投资（不含农户）同比增 35%，预期增 38.11%，比 2019 年 1-2 月增 3.5%，两年平均增速为 1.7%。其中，民间固定资产投资同比增 36.4%。中国 1-2 月全国房地产开发投资同比增 38.3%，比 2019 年 1-2 月增 15.7%，两年平均增 7.6%。1-2 月商品房销售面积同比增 1.05 倍，比 2019 年 1-2 月增 23.1%，两年平均增 11%。中国 1-2 月社会消费品零售总额同比增 33.8%，预期增 31.7%，比 2019 年 1-2 月份增 6.4%，两年平均增速为 3.2%。其中，全国网上零售额同比增 32.5%，两年平均增 13.3%。中国 1-2 月份城镇新增就业 148 万人。1 月份，全国城镇调查失业率为 5.4%。

生态环境部：我国北方地区出现大范围高强度沙尘过程；3 月 16 日，随着沙尘逐步南下，影响范围可能波及华中及长三角中北部地区；17 至 18 日，受东北向冷空气及下游降水过程影响，区域沙尘过程逐渐沉降清除。

宏观大类：

周一 A 股再度杀跌，考虑到外盘股指表现稳定美股再创收盘历史新高，我们猜测调整主要是来自对国内流动性紧张的担忧，10 年期中债收益率在早盘央行续作 MLF 之后跳涨，目前来看持续调整风险有限，本周除了周二 1000 亿 MLF 到期外没有更大的央行货币政策工具到期。本周将迎来美联储议息会议，我们认为美联储按兵不动的概率较大，如果要采取措施，采用扭曲操作的概率要大于收益率曲线控制政策，目的还是围绕限制利率进一步走高展开的。展望后期，我们认为本轮行情难言见顶，主要是后续还有更多利好进一步释放，来自于境外消费和 1.9 万亿法案资金派发的，甚至美国新一轮基建计划仍有望出台。股指方面价值股和低估值可能会相对抗压，后续以结构性机会为主，而商品我们认为还有望进一步走高。

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

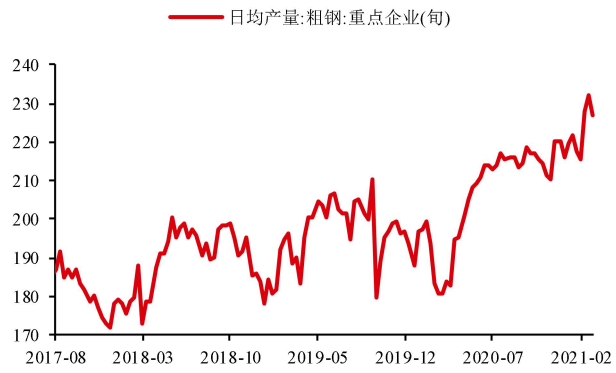
2020-12-01

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

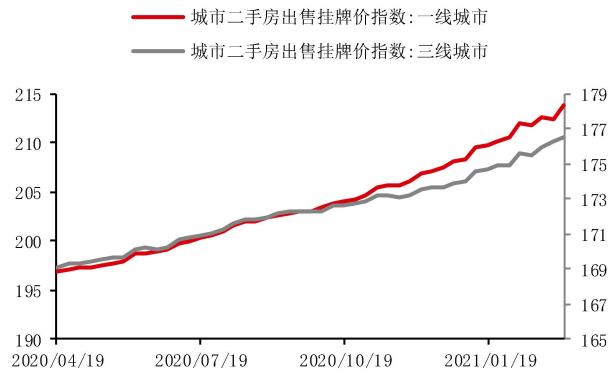
宏观经济

图 1：粗钢日均产量 单位：万吨/每天



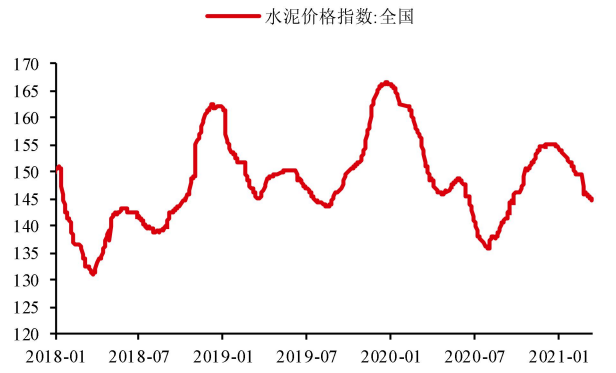
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



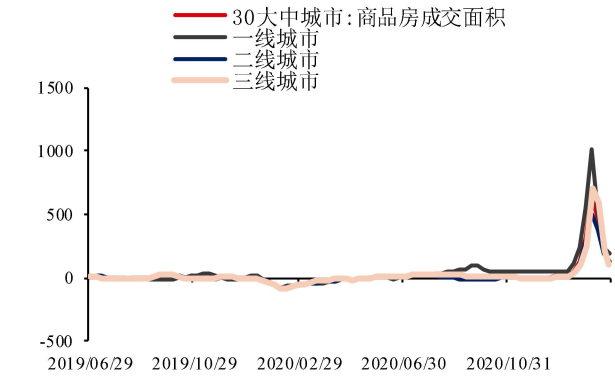
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



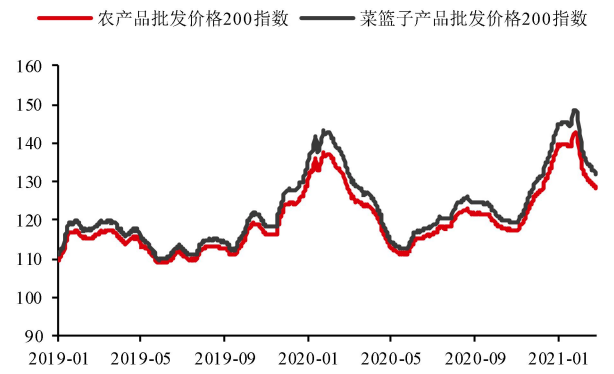
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

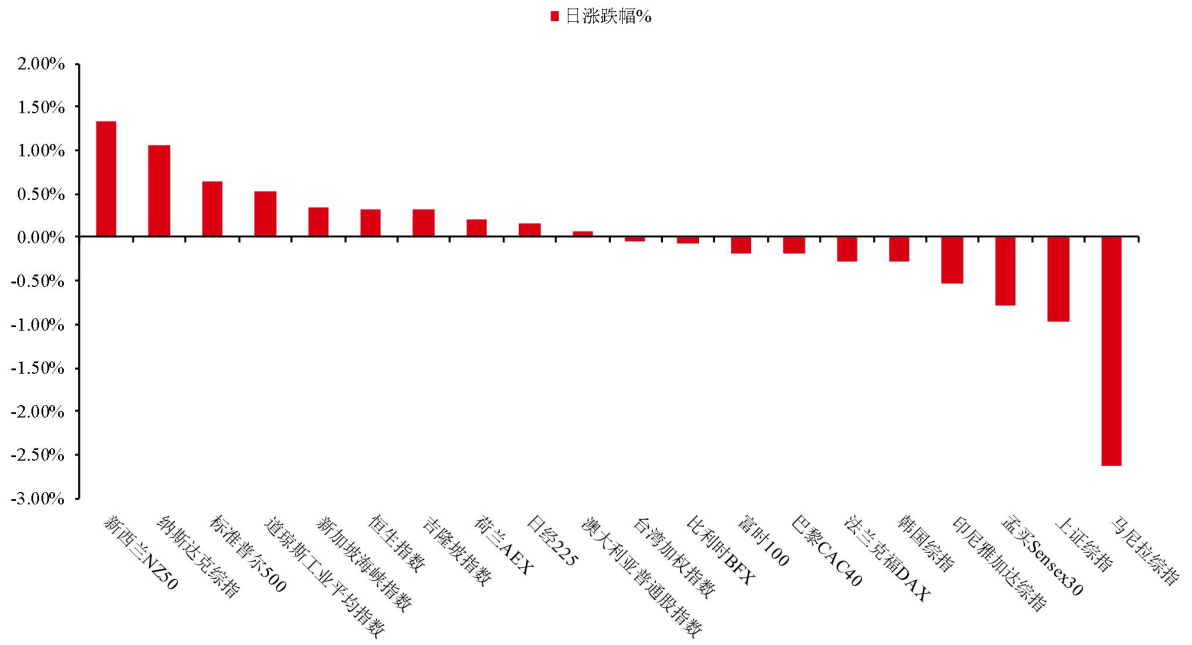
图 6：农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

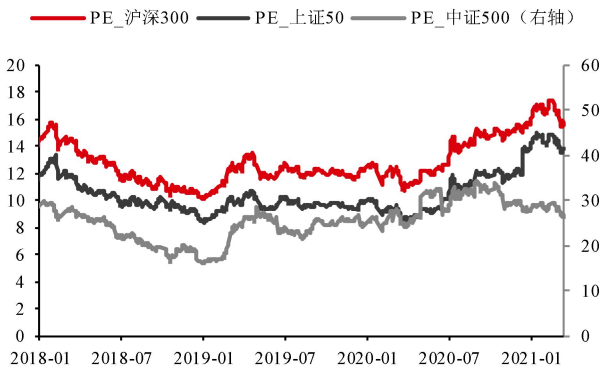
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



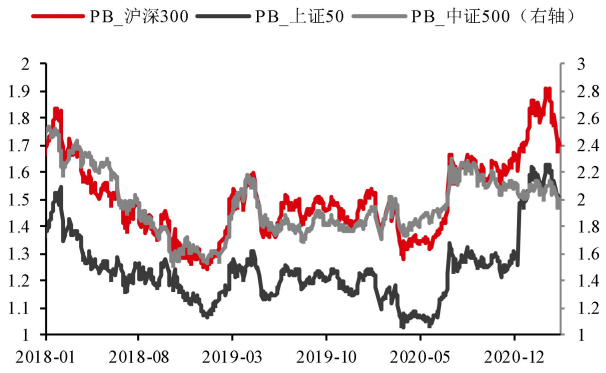
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



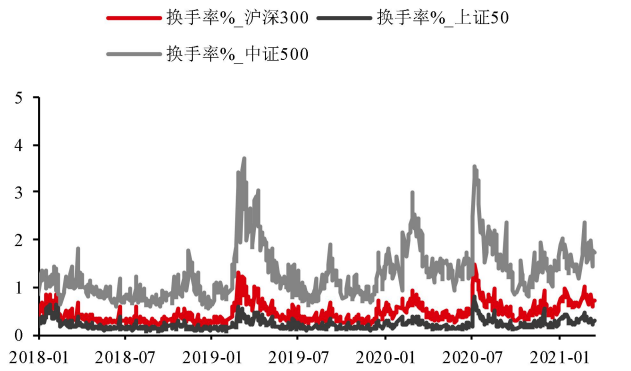
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



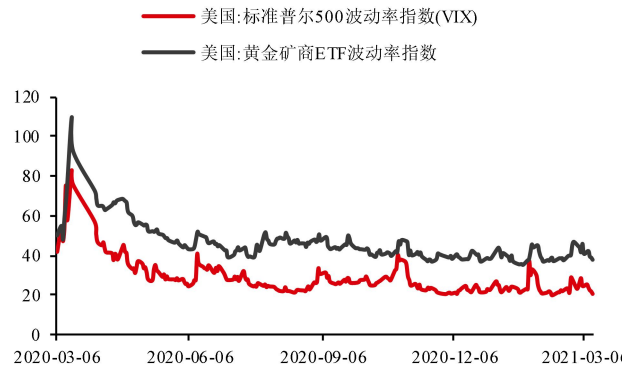
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：换手率 单位：%



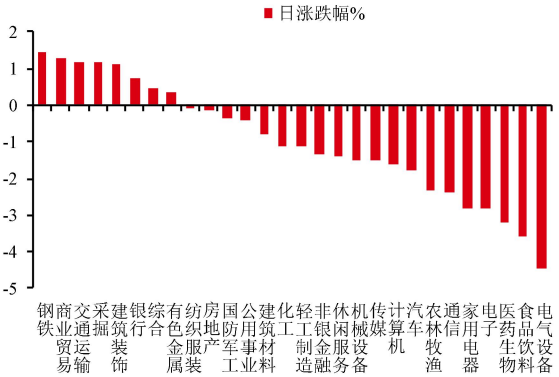
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：波动率指数 单位：无，%



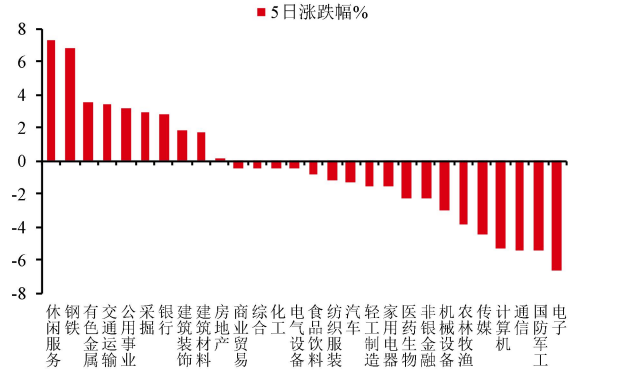
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

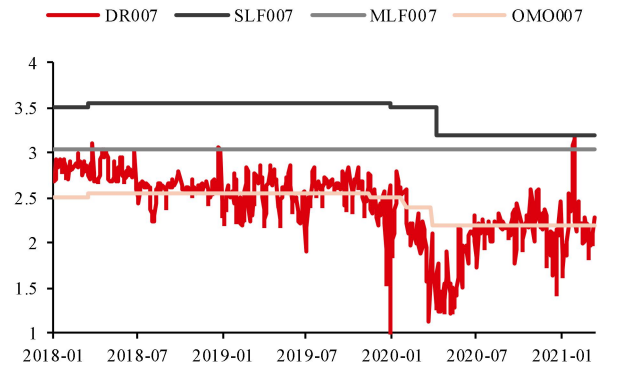
图 13：申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

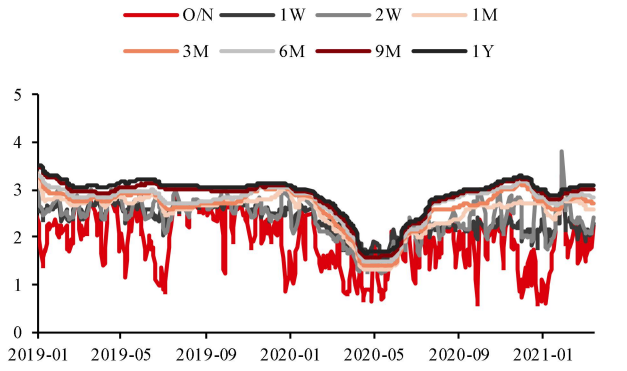
利率市场

图 14：利率走廊 单位：%



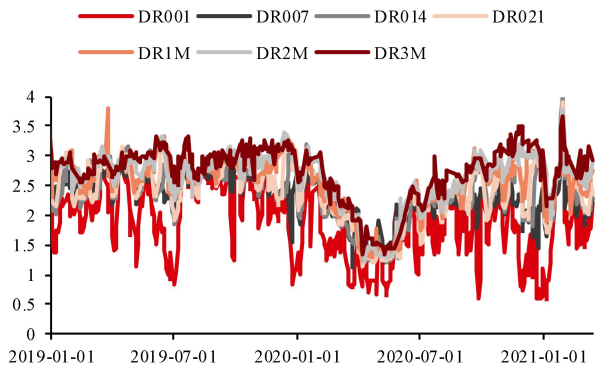
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：SHIBOR 利率 单位：%



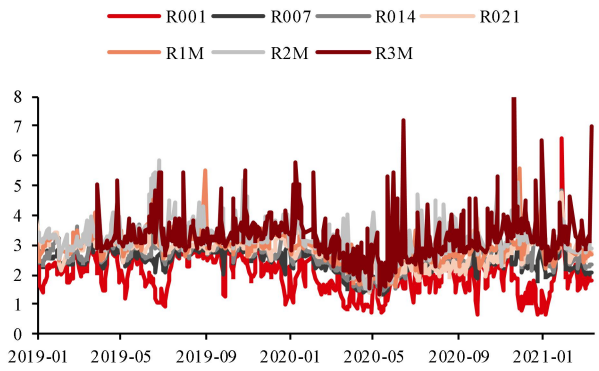
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



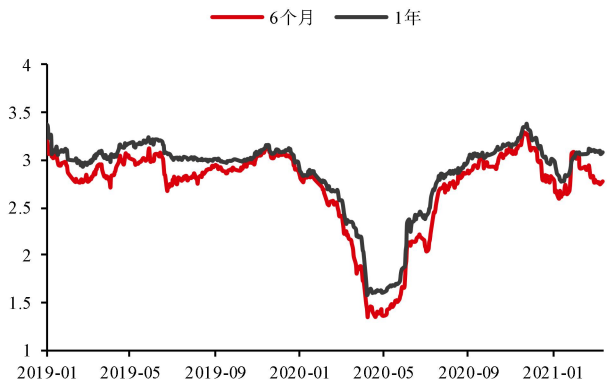
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



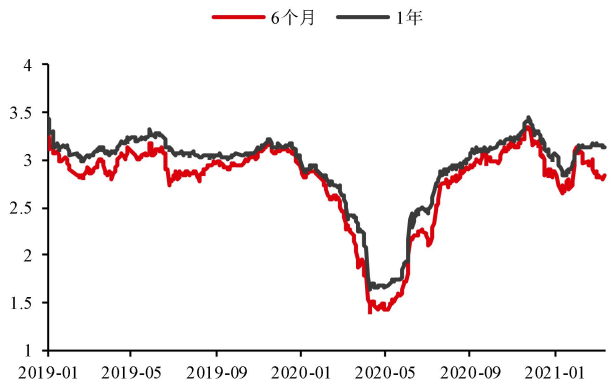
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



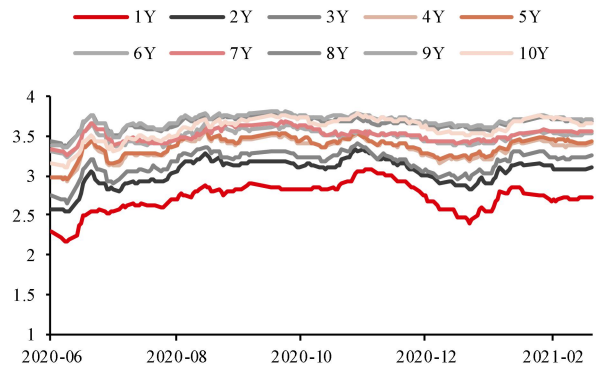
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



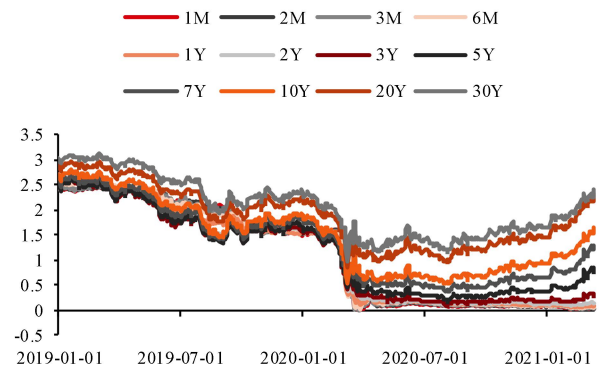
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



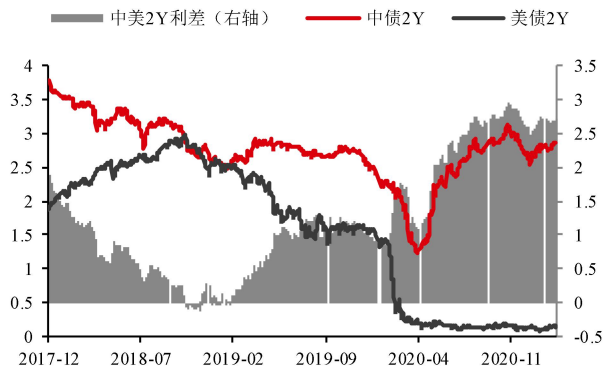
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



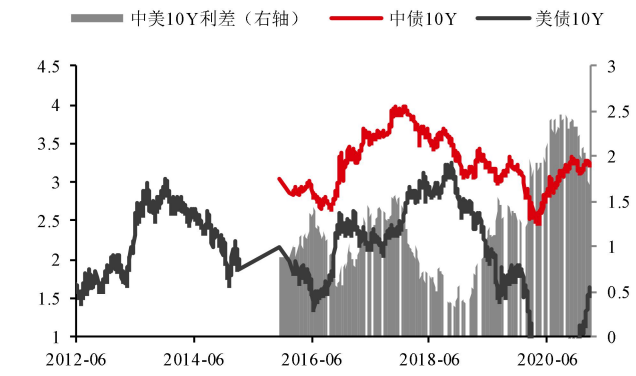
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

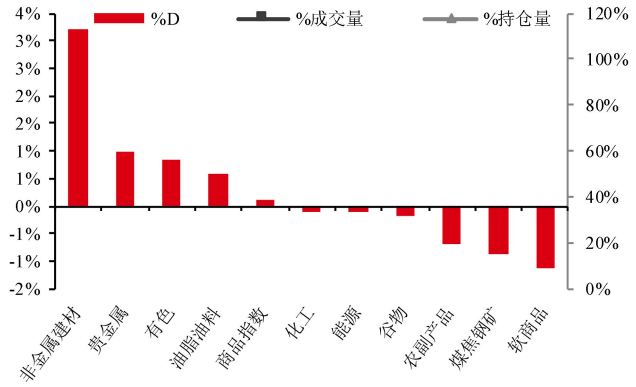
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

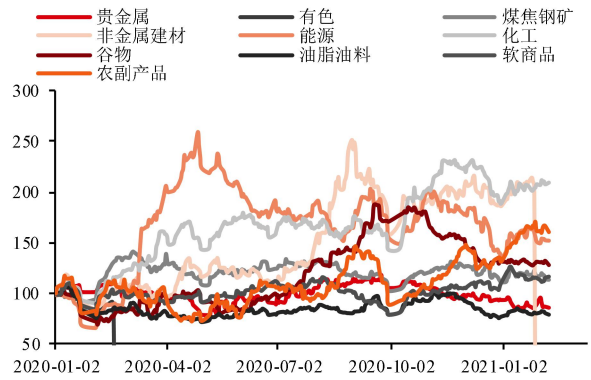
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



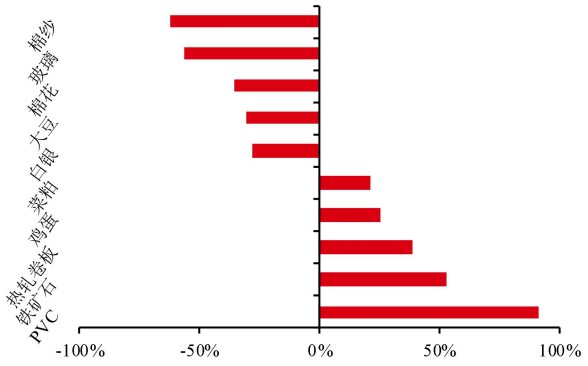
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



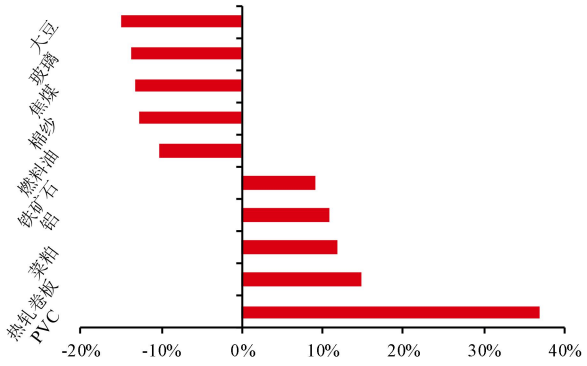
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



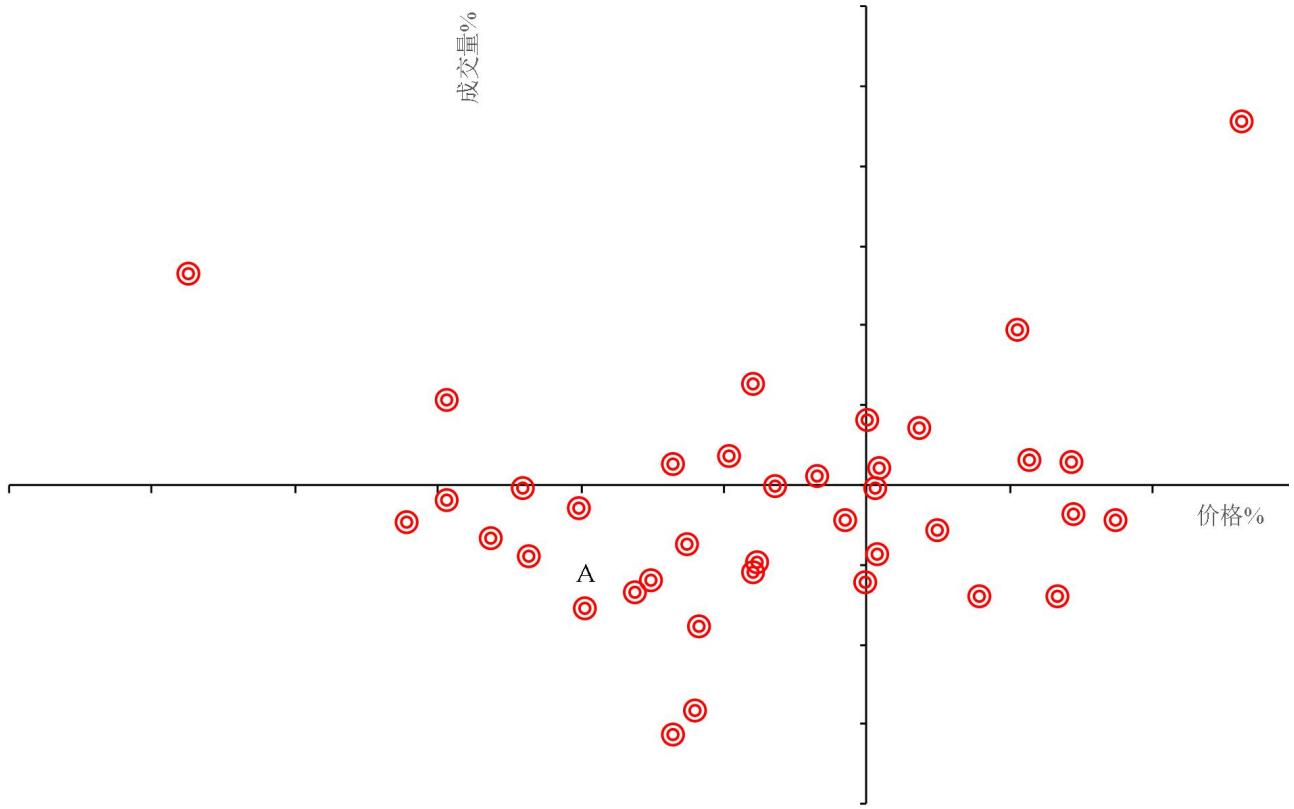
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



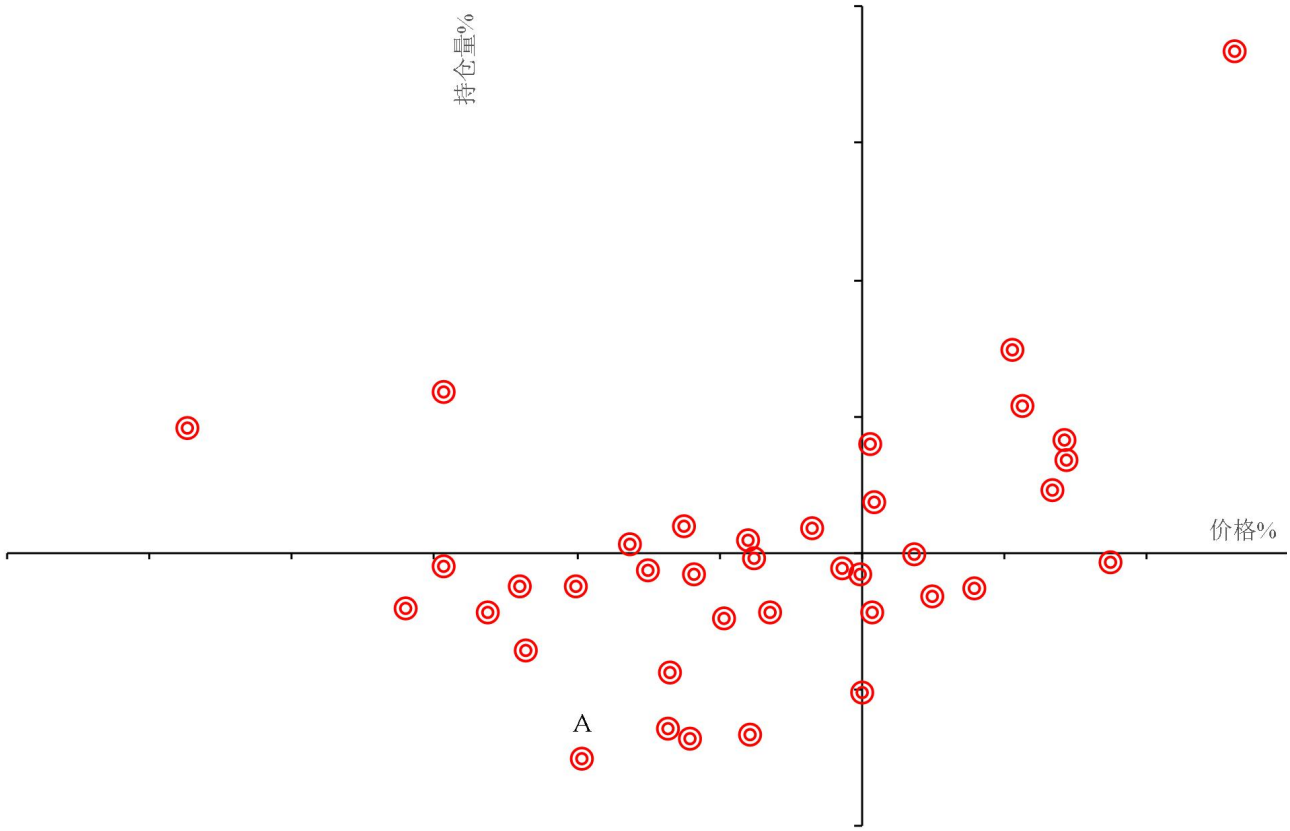
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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