关注“十四五”规划以及欧洲央行议息会议

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

摘要：

中国 2 月 CPI 同比降 0.2%，连续 2 个月出现负增长，预期降 0.5%，前值降 0.3%；环比涨 0.6%，前值涨 1%。2 月 PPI 同比涨 1.7%，预期涨 1.5%，前值涨 0.3%；环比则上涨 0.8%，前值涨 1%。统计局解读 2 月份 CPI 和 PPI 数据：CPI 环比涨幅回落至 0.6%，同比降幅收窄，生猪出栏持续恢复，猪肉价格环比由上月上涨 5.6%转为下降 3.1%，同比降幅则扩大至 14.9%；PPI 环比涨幅回落，同比涨幅扩大，40 个工业行业中，价格上涨的有 25 个，下降的 10 个，持平的 5 个，变化情况与上月一致。

2 月末，广义货币(M2)同比增长 10.1%，增速分别比上月末高 0.7%；狭义货币(M1)同比增长 7.4%，增速比上月末低 7.3%。中国 2 月新增人民币贷款 1.36 万亿元，前值 3.58 万亿元，前值 9.4%；中国 2 月社会融资规模增量 1.71 万亿元，比上年同期多 8392 亿元，前值 51700 亿元。社融规模存量为 291.36 万亿元，同比增长 13.3%，前值为 13%。

美国国会众议院投票通过了 1.9 万亿美元的经济救助计划最终版本。该计划将提交美国总统拜登签署成为法律。

宏观大类：

周三，美债利率震荡走稳，短期美债利率回升的风险出清后，风险资产有望企稳。周四将迎来“十四五”规划以及欧洲央行议息会议，从上周欧洲央行有回应利率回升来看，本次议息会议可能有利率相关措辞。本周市场并未如我们周报所预期在两会和 1.9 万亿方案的利好下进一步回升，这种微观资产价格和宏观背离，一方面还是前期估值过高带来的调整，另一方面也有美元指数和美债利率回升的因素在。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；美国全面封城；全球疫情风险。

相关研究：

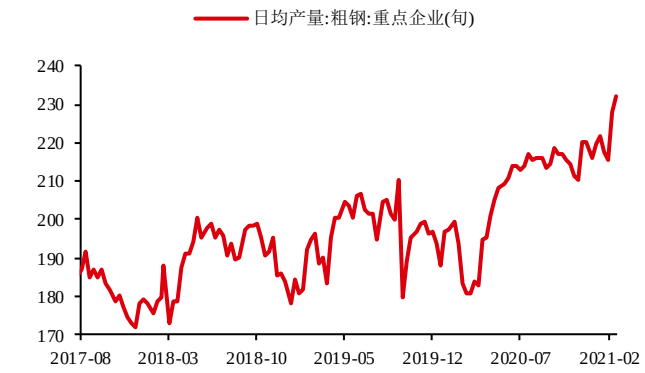
FICC 与金融期货年报：全球复苏共振上行 商品牛市势不可挡
2020-12-07

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

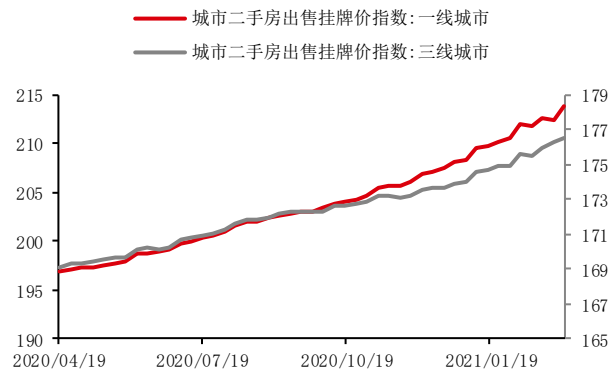
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



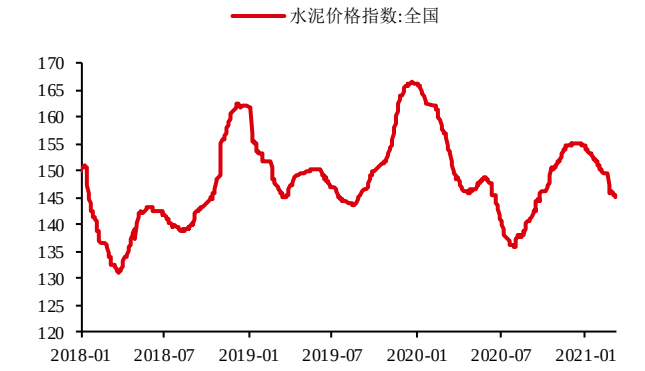
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



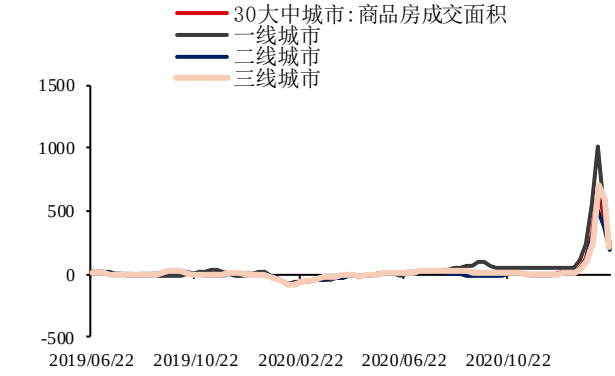
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



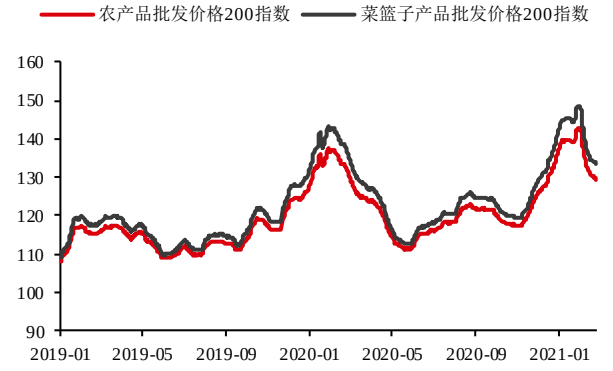
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

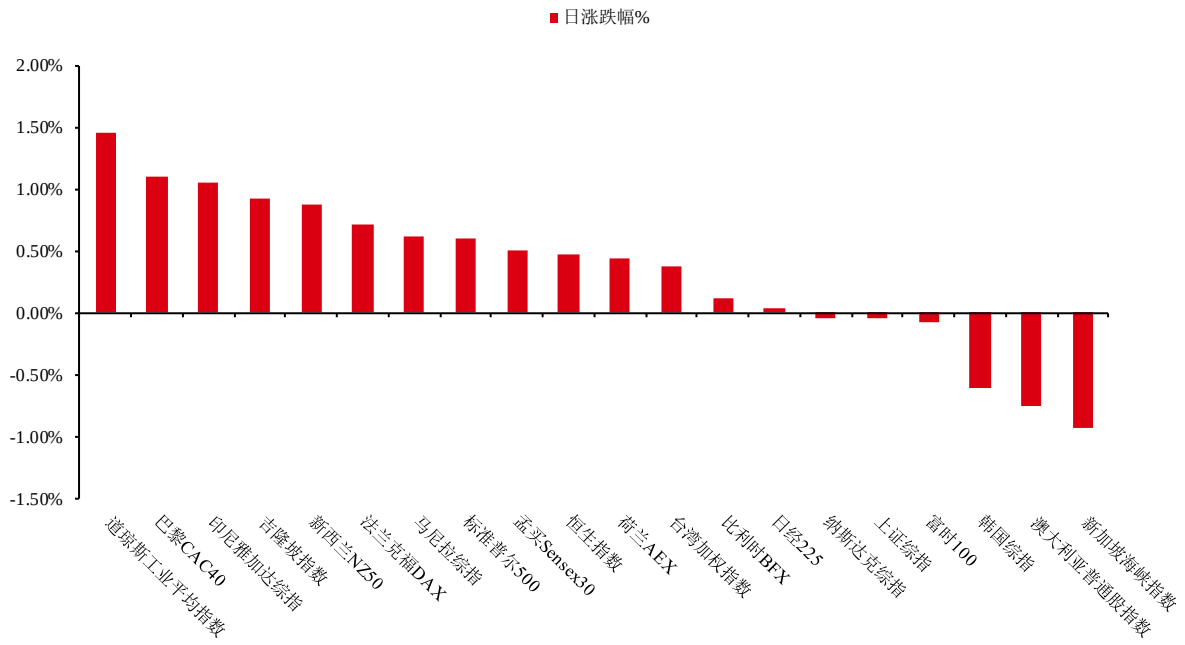
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

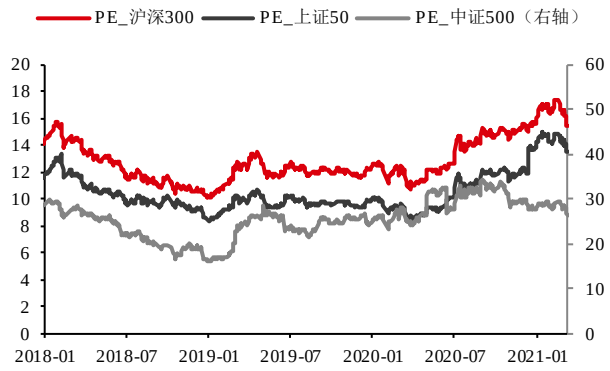
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



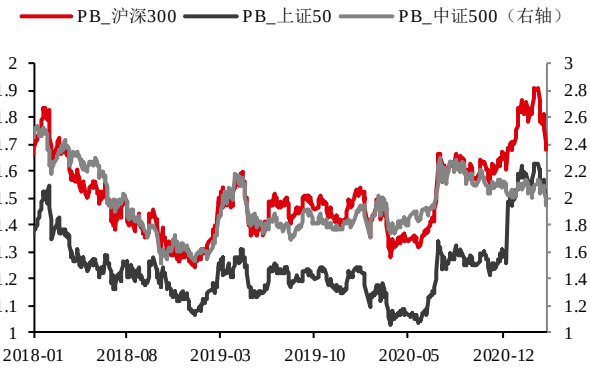
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



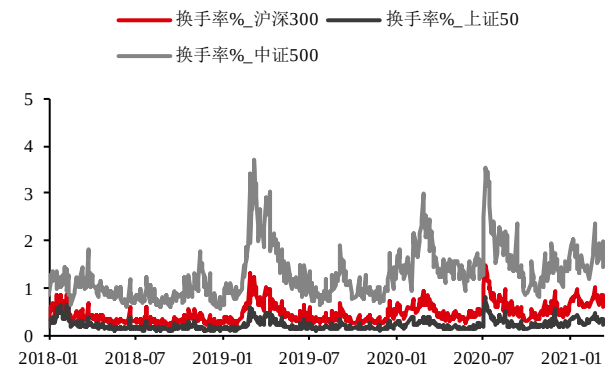
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



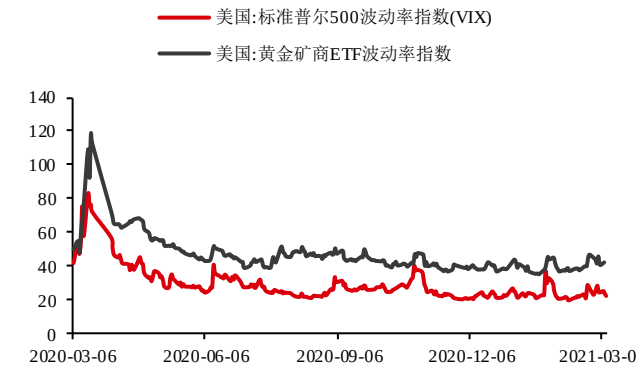
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



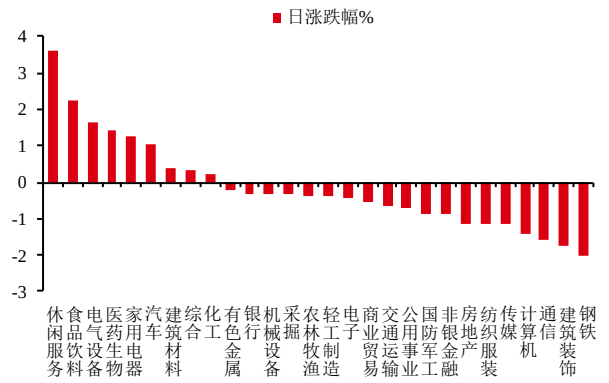
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



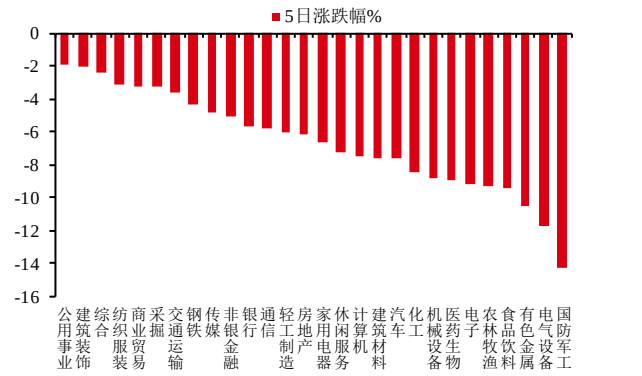
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

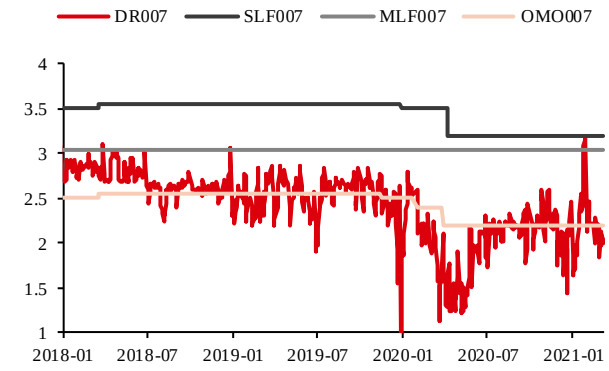
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

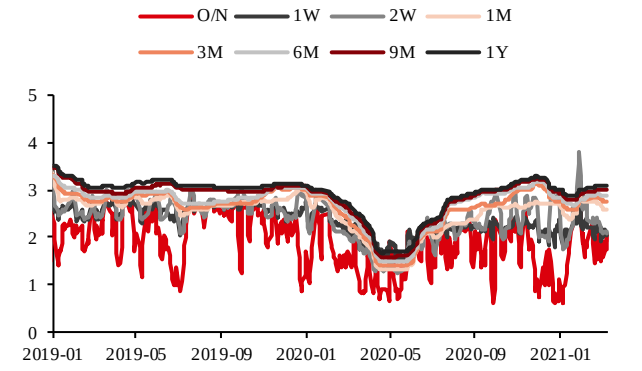
利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



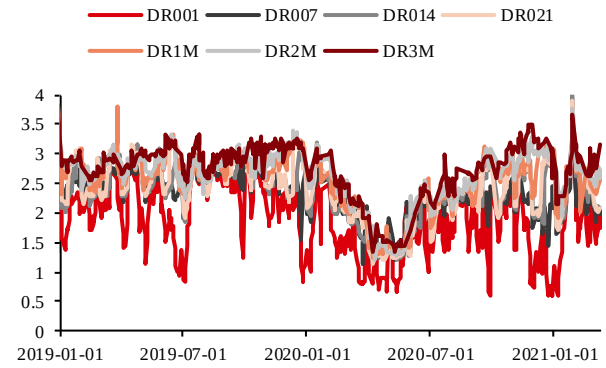
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



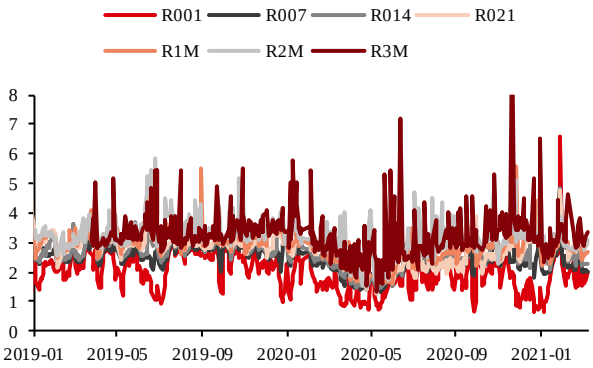
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



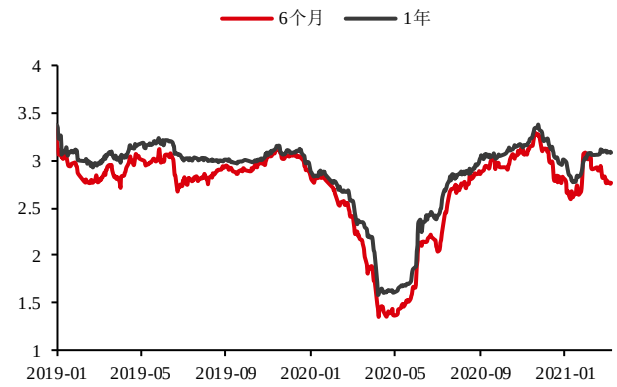
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



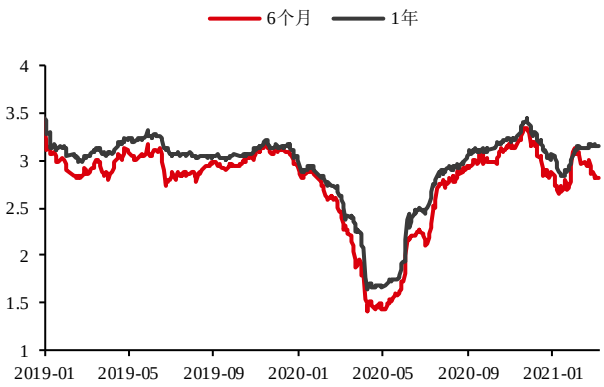
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



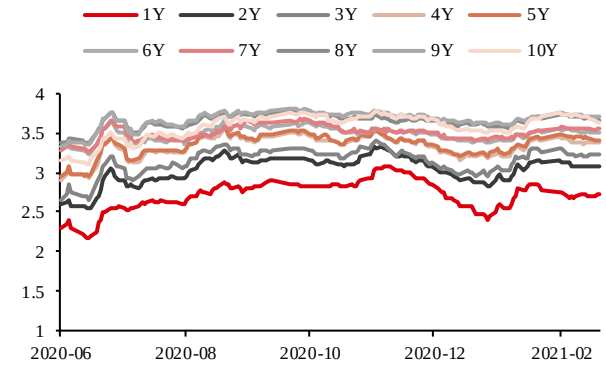
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



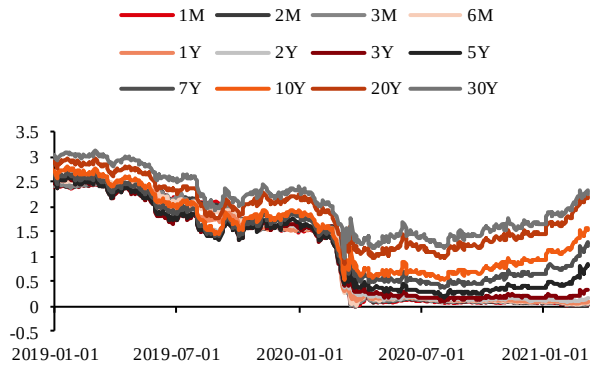
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



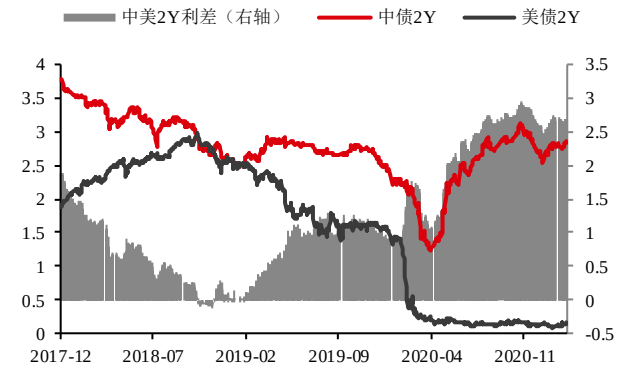
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



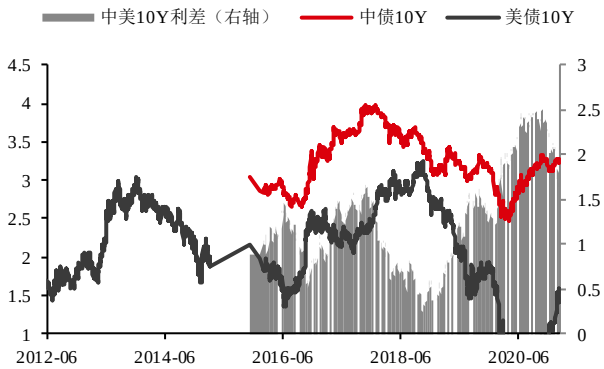
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

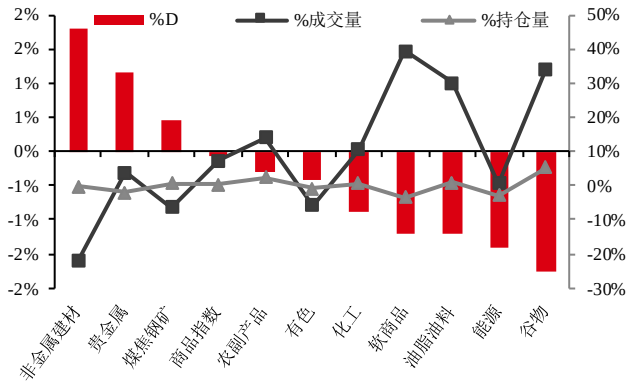
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

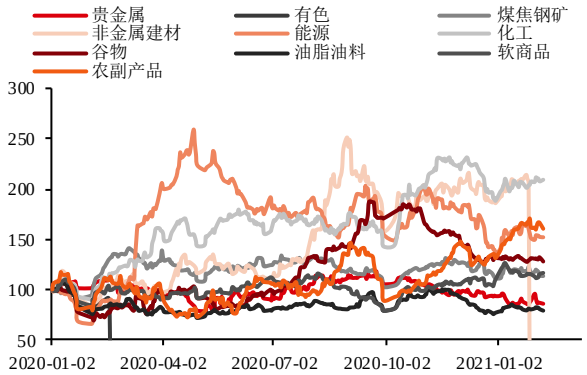
商品市场

图 26： 商品板块日涨跌幅 单位：%



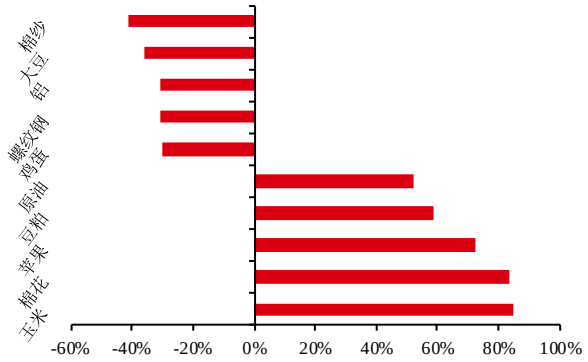
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 板块持仓量（指数化） 单位：无



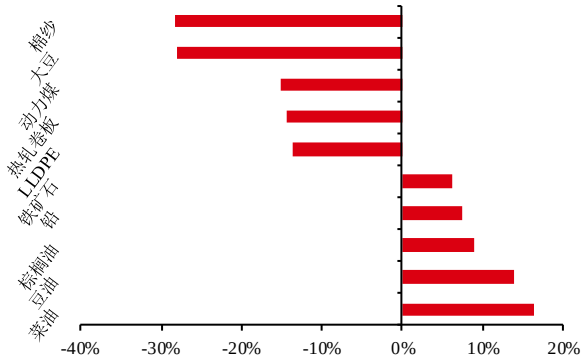
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 成交量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



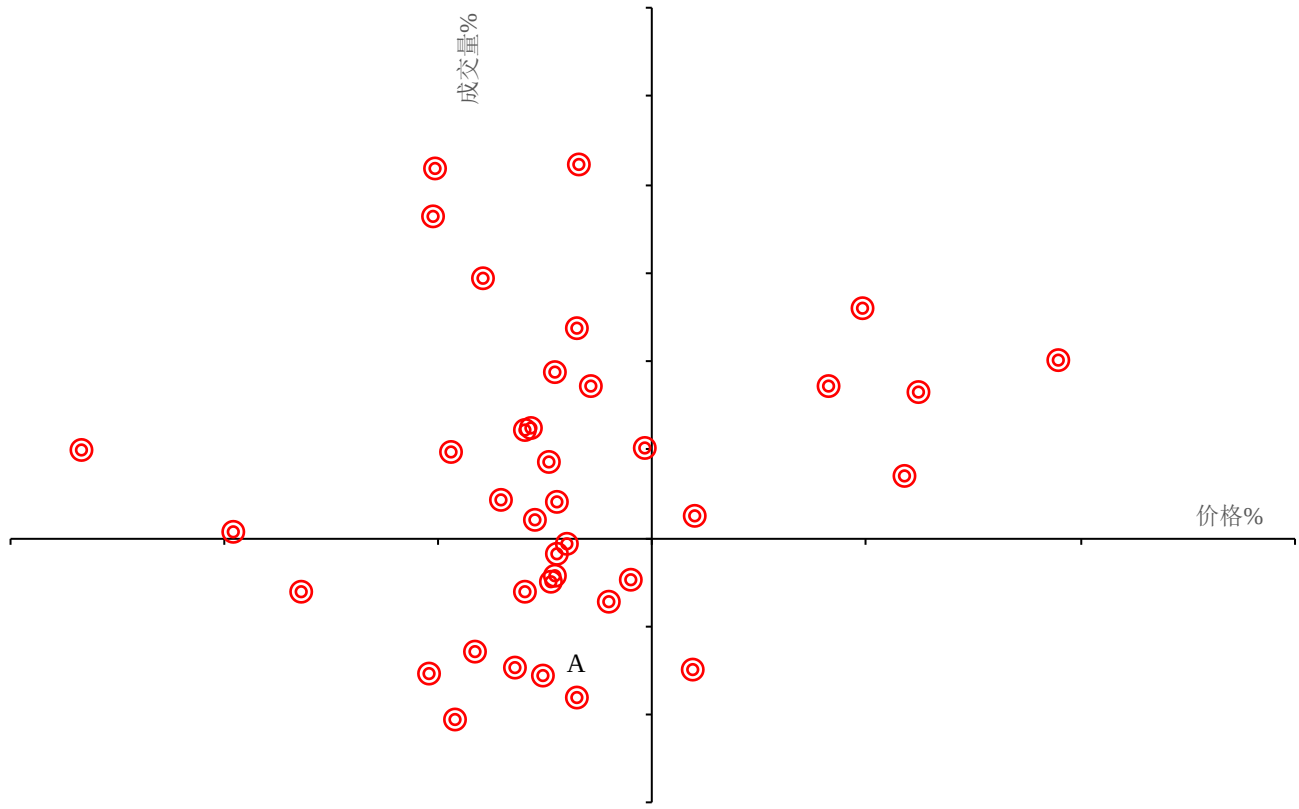
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29： 持仓量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



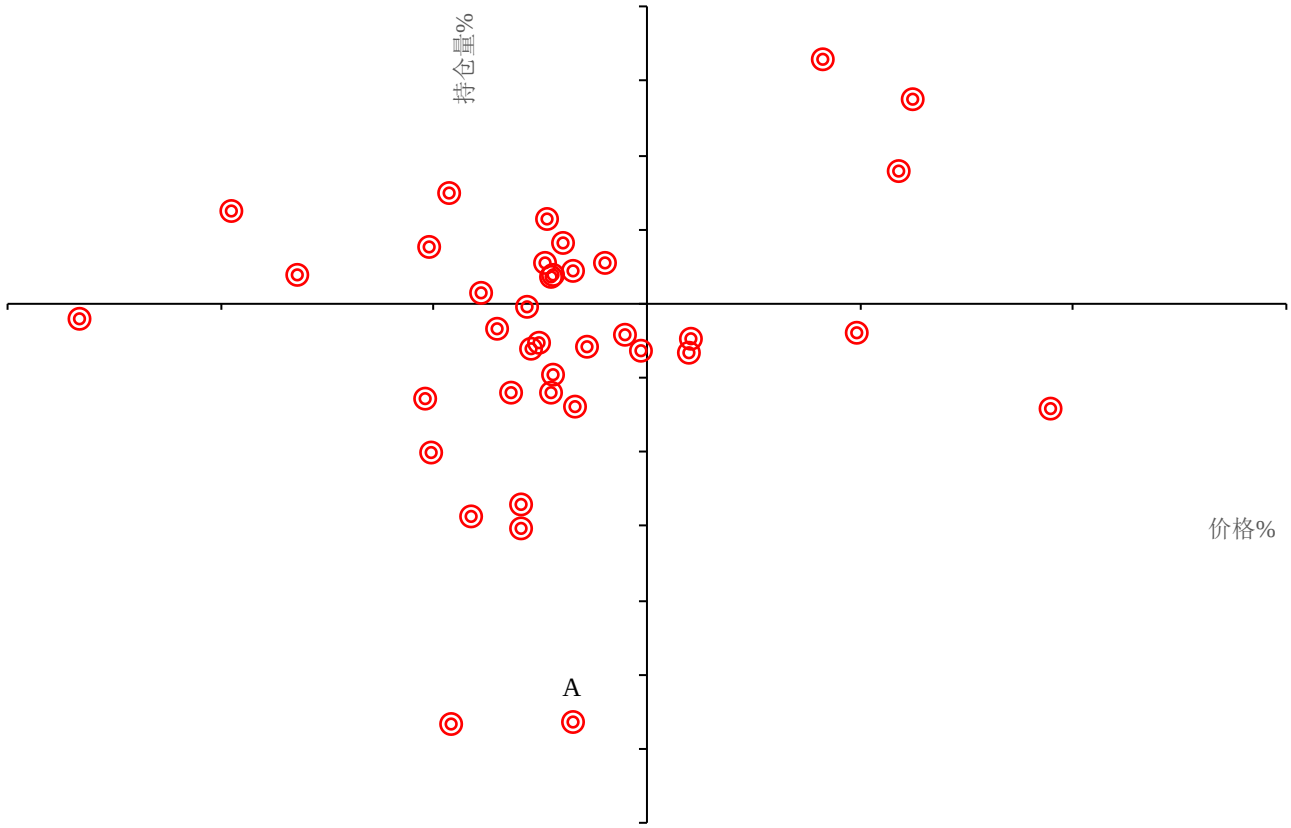
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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