鲍威尔发言稳定市场情绪

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 1 月 70 大中城市中有 53 城新建商品住宅价格环比上涨，去年 12 月为 42 城；环比看，金华涨幅 1.2%领跑，北上广深分别涨 0.5%、涨 0.6%、涨 1%、涨 0.3%。深圳二手房环比增长 1.7%，涨幅扩大 1.2 个百分点，依然处于全国领涨位置。统计局：1 月份，房地产市场运行总体平稳，各线城市商品住宅销售价格环比涨幅较上月有所扩大，二手住宅销售价格环比上涨 1.3%，涨幅比上月扩大 0.7 个百分点；各线城市商品住宅销售价格同比涨幅有扩有落，一线城市新建和二手住宅销售价格同比分别上涨 4.2%和 9.6%，涨幅比上月分别扩大 0.3 和 1 个百分点。

央行杭州中心支行、浙江银保监局近日发布通知，浙江辖内地方法人金融机构房地产贷款集中度管理要求方面，第四档上限增加 1 个百分点，第五档上限增加 2 个百分点。央行上海分行和上海银保监局下发辖内地方法人银行业金融机构房地产贷款集中度的通知，对第三档、第五档银行相关监管指标分别上浮 2 个百分点和 1.5 个百分点。自 2 月 23 日起，建行深圳分行将深圳市《关于建立二手住房成交参考价格发布机制的通知》发布的二手住房成交参考价格作为该行按揭贷款参考依据。四大行中其他三家尚未明确二手房参考依据，市场预期各大银行亦将跟进。

美联储主席鲍威尔发表讲话，表示：距离目标还有很长的路要走，需要一些时间才能取得进一步进展。事态发展表明，今年晚些时候经济前景将有所改善。但经济发展的道路仍然在很大程度上取决于疫情和遏制措施。目前，正在进行的疫苗接种为今年晚些时候美国经济恢复正常提供了希望。劳动力市场的改善步伐已经放缓。虽然失业率仍在上升，但就业市场指标改善放缓。鲍威尔重申，美联储承诺将使用所有工具，将保持利率接近零，直到充分就业和通货膨胀上升到 2%，并有望在一段时间内适度超过 2%。美联储不会仅仅为了应对强劲的劳动力市场而收紧货币政策。鲍威尔称如果债券购买速度有任何变化，美联储会提早很多来明确传达信息。

宏观大类：

周二，鲍威尔发言肯定宽松货币政策，重申将保持利率接近零，一定程度上缓解了美债利率进一步上升的动力。当下支撑风险资产走强的逻辑正持续兑现，多项数据显示目前海外经济已经有加速复苏的条件，包括美国消费回升、欧洲制造业改善以及北美道路拥挤度快速回升。此外，美国 1.9 万亿刺激法案预计在本周末（2 月 28 日）前进行投票，方案除了能够提振长期的需求预期外，1400 美元/人的资金发放也能够短期为金融市场带来有效的流动性支持，全球财政发力是短期风险资产走强的主逻辑，预计后续股、商共振上行的行情将进入加速阶段。从节奏上来看，目前重点在于美国 1.9 万亿刺激方案的进展情况，后续行情的强度和节奏还要看境外消费的复苏进程以及油价的回升力度。风险端来看，10 年期美债利率持续走高将加大美股下行压力，而 1.9 万亿刺激方案落地后“卖事实”的风险

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

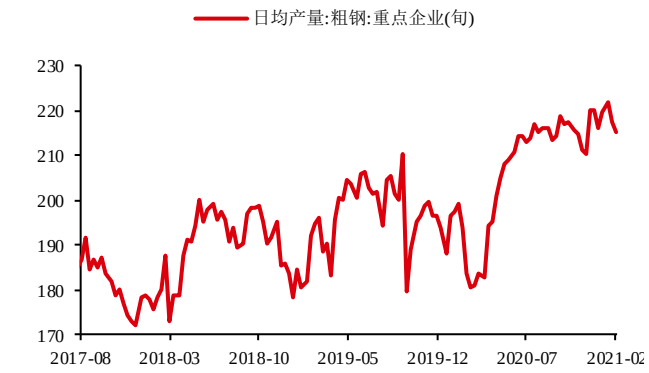
也不容忽视。

策略（强弱排序）：股票>商品>债券；

风险点：地缘政治风险；美国全面封城；全球疫情风险。

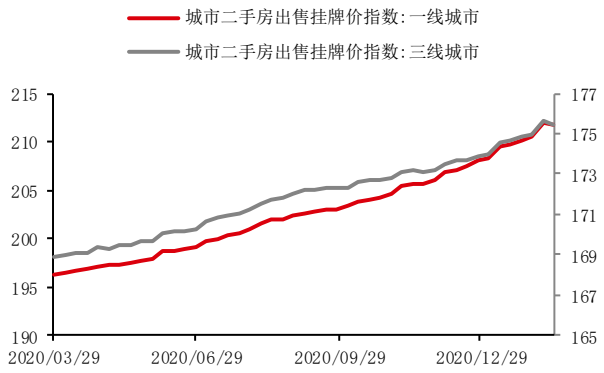
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



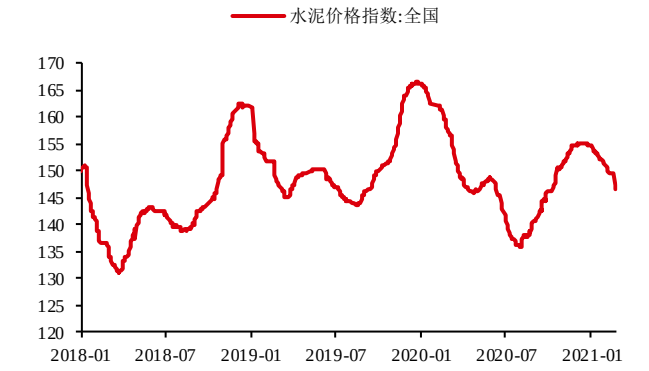
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



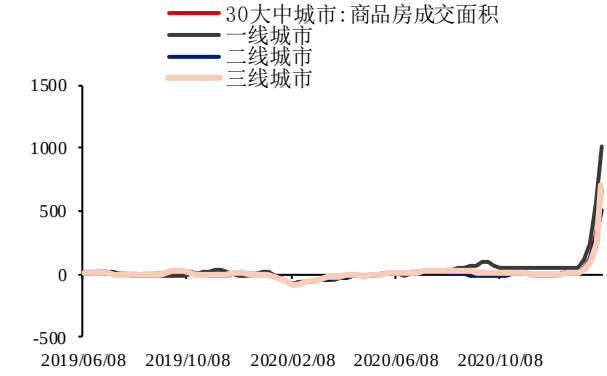
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



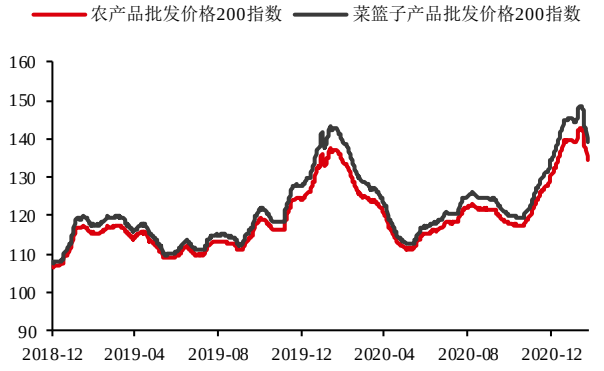
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

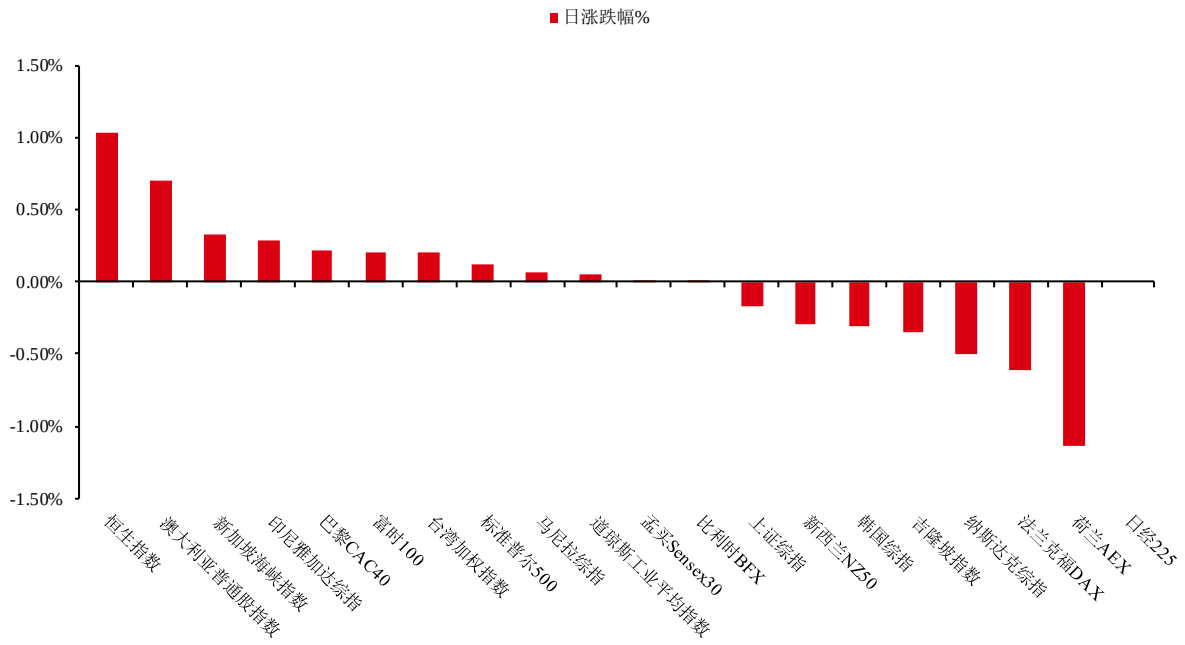
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

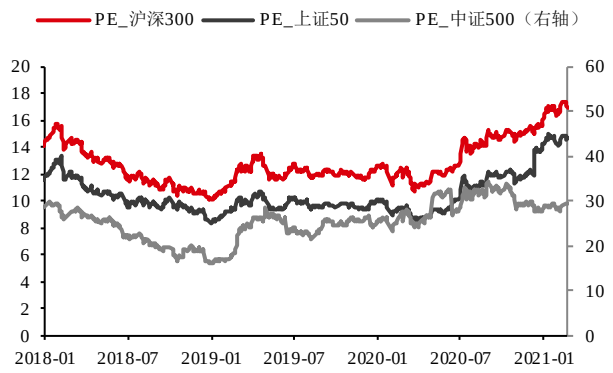
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



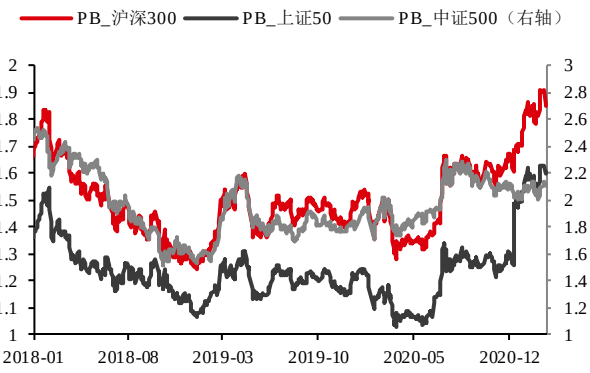
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



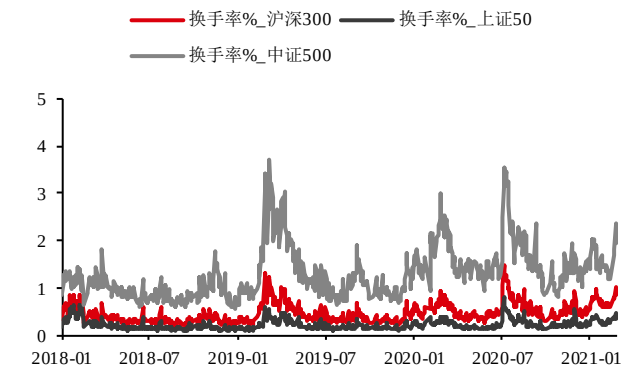
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



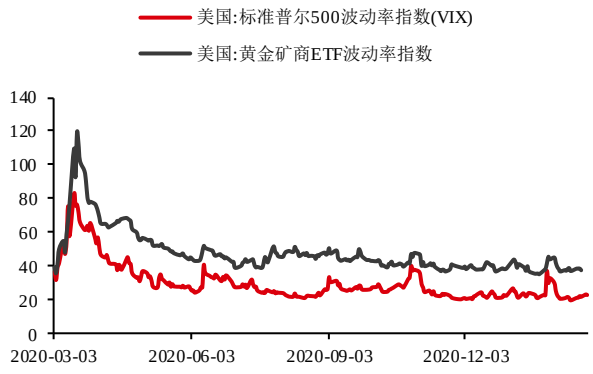
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



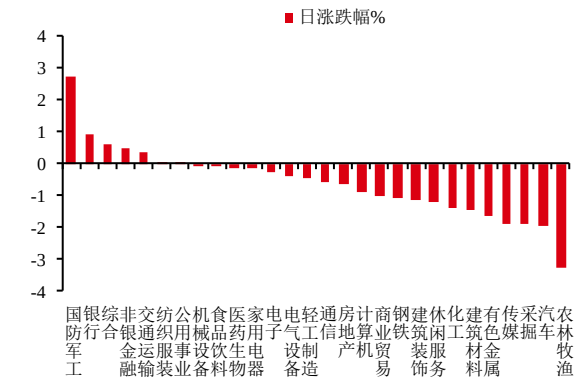
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



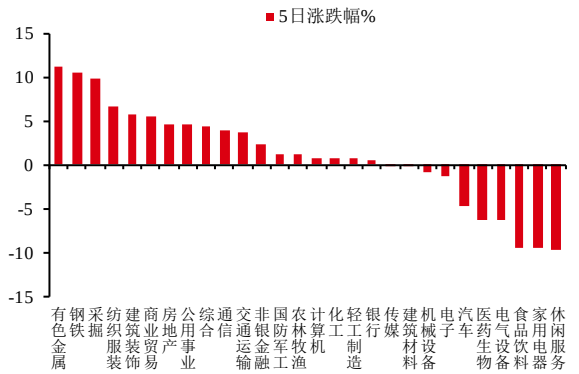
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

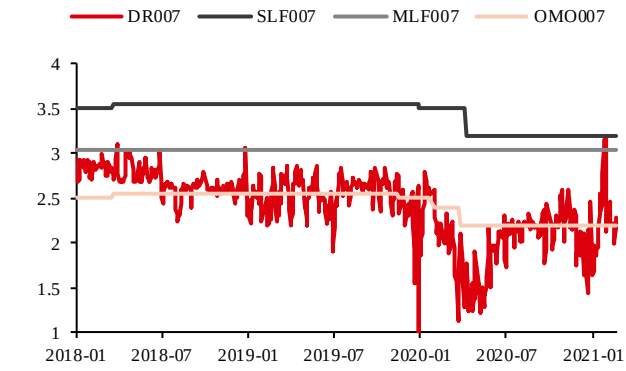
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

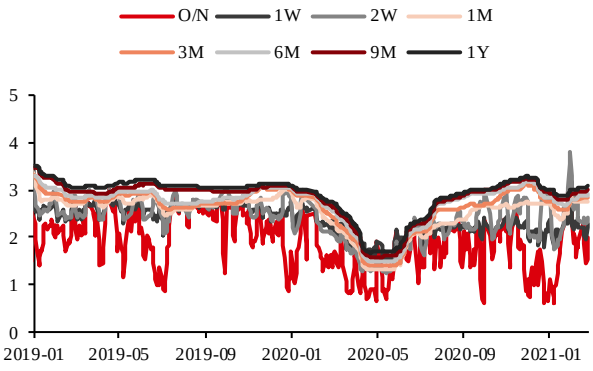
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



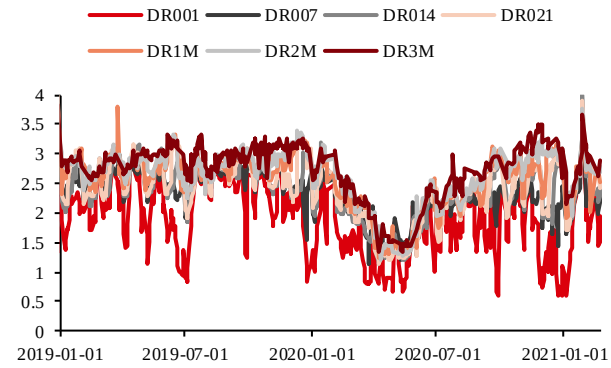
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



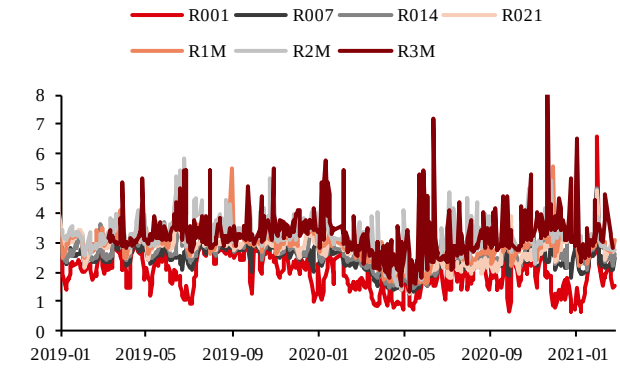
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



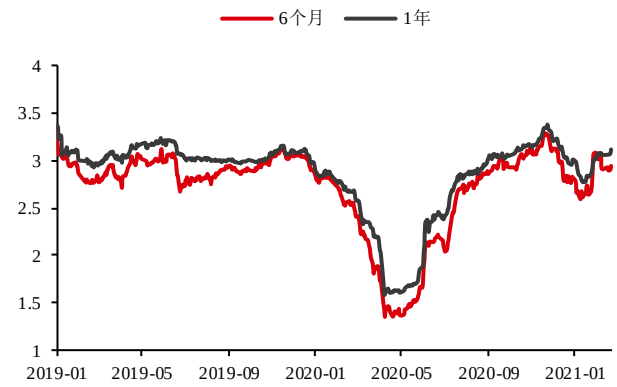
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



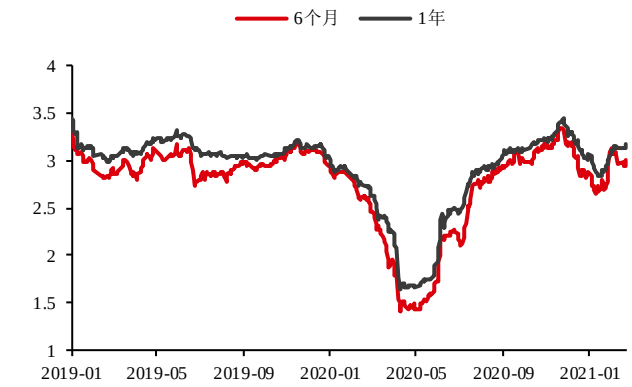
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



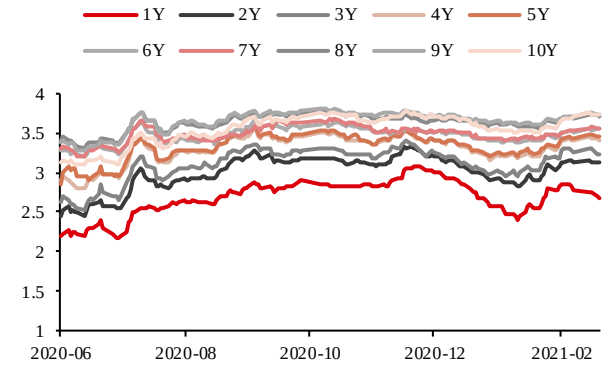
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



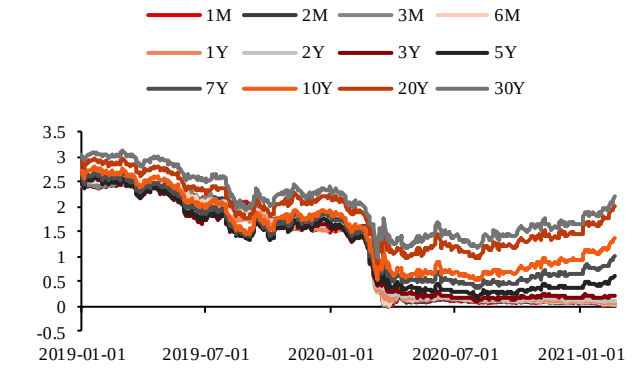
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



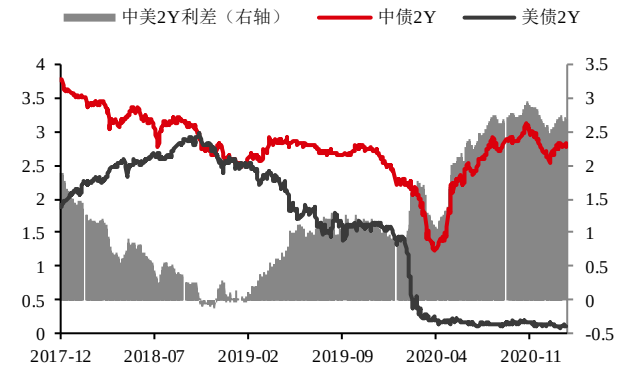
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



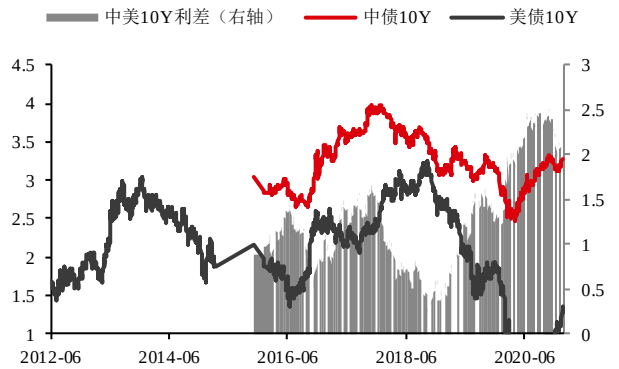
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

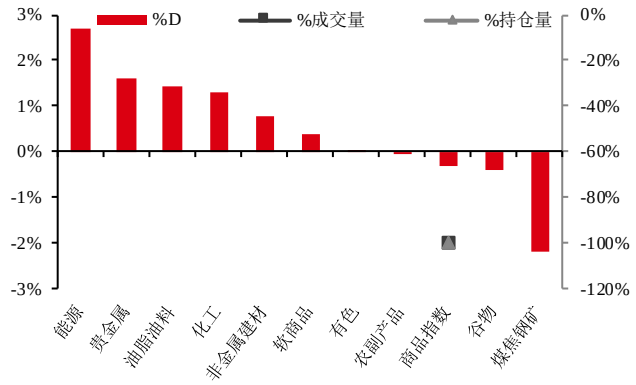
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

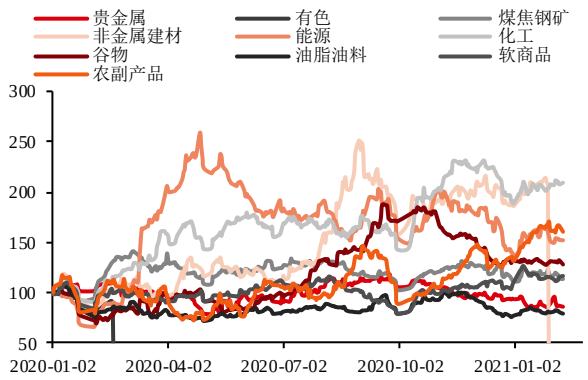
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



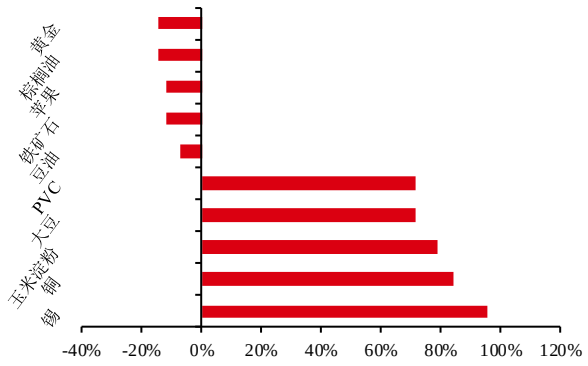
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



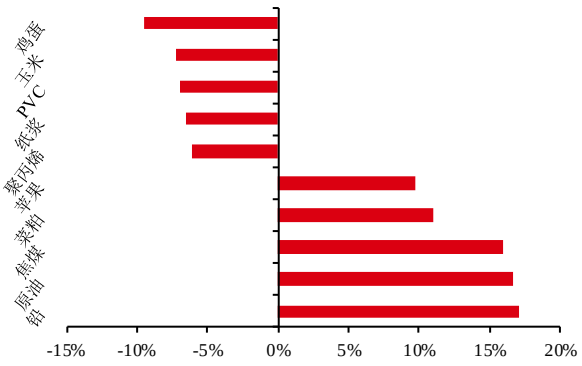
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



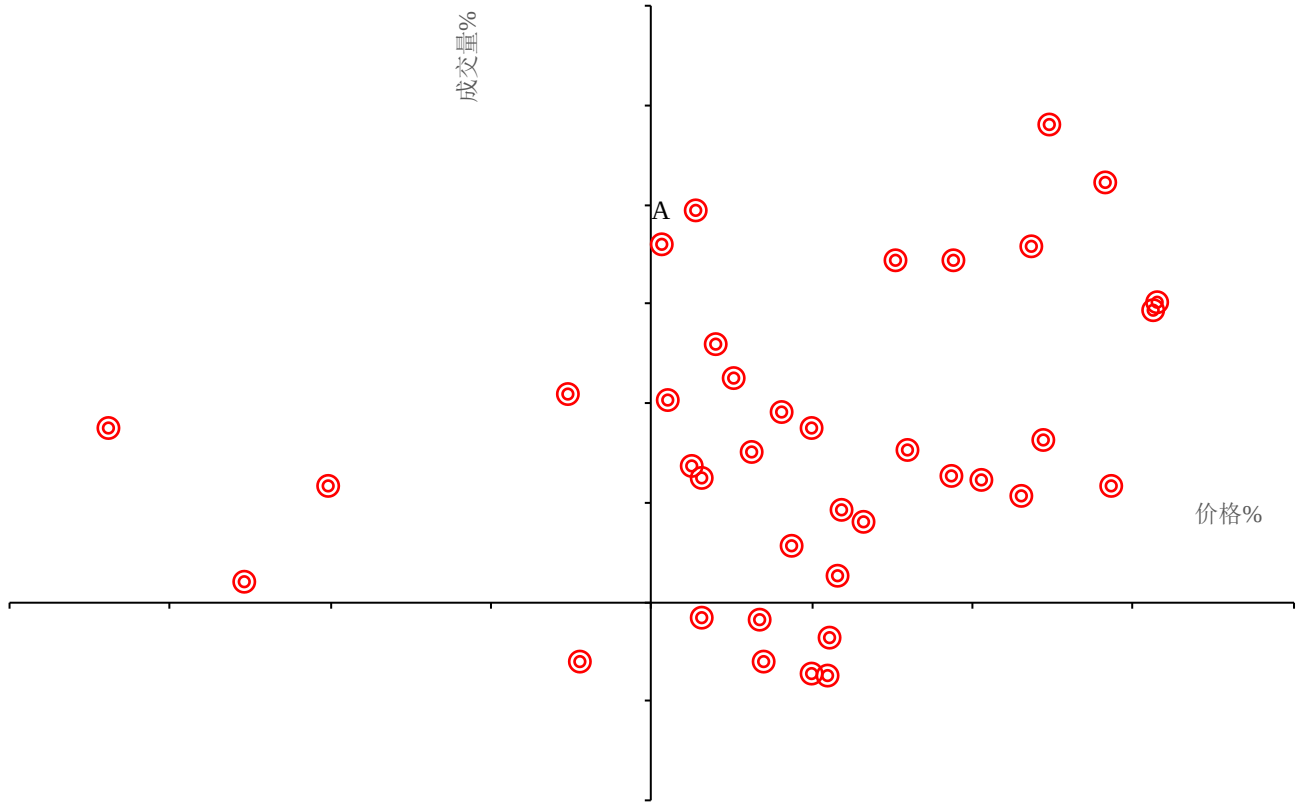
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



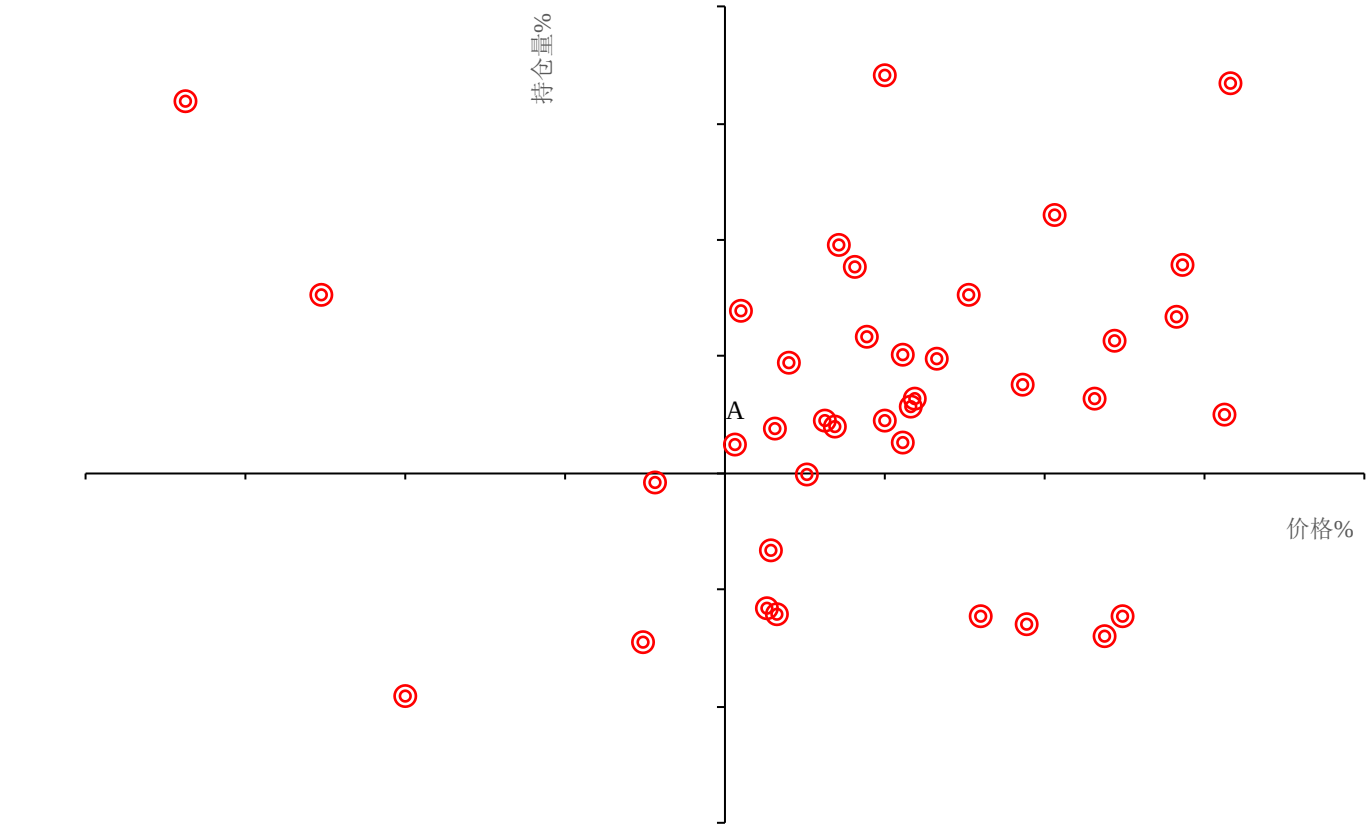
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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