# 股、商双牛再度起航 节后把握入场机会

**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:**

春节假期期间，外盘呈现股商双牛的局面，截止 2 月 16 日 15:00，A50 期货录得上涨 1.7%，道指和欧元区斯托克 50 指数分别录得上涨 0.26%和 2%。商品也表现亮眼，WTI 原油录得上涨 3.26%，LME 锌、LME 铜分别录得上涨 5.27%、1.43%，MDE 棕榈油、TCM 橡胶分别录得上涨 4.78%、3.66%。

其次我们来关注近期市场主线，国内方面：1、春节假期消费火爆，截止 2 月 15 日，春节假期总票房突破 60 亿元，成为史上最强春节档，但在“就地过年”的政策呼吁下，整体春运客运量无论是同比 2019 年还是 2020 年均呈现明显下跌的态势。2、中美关系有所好转，拜登要求联邦法院暂停外海版 Tiktok 禁令，或意味后续美国对华企业限制政策将逐渐解封，此外，假期期间离岸人民币持续升值至 6.4 的阶段高位，升幅超过 2%。海外方面，1、全球疫情风险明显下降，后续重点转移到防疫政策和疫苗进展。根据《世界数据报》的数据，截至 2 月 11 日，欧盟已向约 4.5%的成年人口接种了疫苗，而这一数据在美国为 14%，英国为 21%，以色列为 71%，相比之下，欧洲接种缓慢。2、全球财政政策预期加强，除了 2 月 16 日参众两院就有望开启 1.9 万亿刺激方案的起草外，美国财长耶伦、美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德均在不同场合呼吁加大财政刺激。

春节假期期间，外盘呈现股商双牛的局面。2 月 16 日参众两院有望开启 1.9 万亿刺激方案的起草，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；此外，多项数据显示目前海外经济已经有加速复苏的条件，包括新增确诊病例数下降，疫苗接种进度加快以及北美道路拥挤度回升。我们还通过分析历年春节假期后的各类资产涨跌幅发现，国内主要股指在节后 5、20 个交易日内录得上涨概率超过 70%，节假日效应对于股指的提振明显。长期来看，上半年我们仍维持乐观，随着疫苗逐渐推广将带来居民和企业消费的回升，此外全球宽松延续叠加积极财政政策，将为全球经济注入新的增长动力，有望出现股、商共振上行的局面。春假假期归来正是把握股、商双牛行情的好机会，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。

策略（强弱排序）：股票>商品>债券；

本周关注点：

1、2 月 18 日 3:00，美联储公布会议纪要，贵金属受影响较大；

2、2 月 19 日，欧洲、美国 2 月制造业 PMI 初值，工业品受影响较大。

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；央行加息。

**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

## 上周要闻：

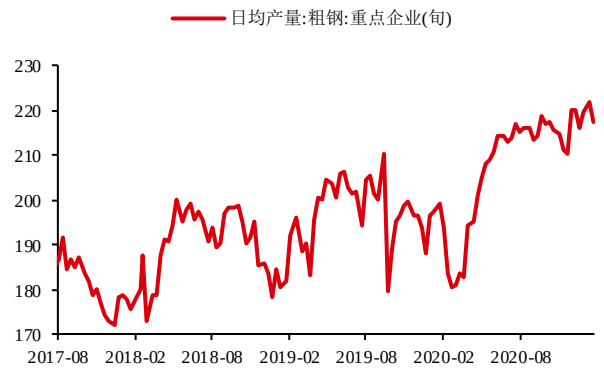
1. 美国拜登政府要求联邦法院暂停抖音海外版 TikTok 禁令。美国司法部在向联邦法院提交的文件称，美国新政府已经开始审查这款移动应用程序，目前不会像特朗普政府那样，要求禁止该移动应用程序。同时，美国政府要求联邦法院暂停微信海外版 WeChat 的禁令，以便重新审查这款移动应用程序对美国国家安全的威胁。
2. 美联储主席鲍威尔：美国劳动力市场还远未实现强劲水平；需要政策和长期投资的持续支持；美联储承诺尽其所能促进就业；不会仅仅因为劳动力市场强劲而收紧货币政策；重申将利率维持在目前接近于零的水平；重申将继续保持目前的债券购买步伐，直到实现最大就业，物价稳定取得实质性进展。欧洲央行行长拉加德表示，现在不是减缓财政支持的时候，至少在年底之前都需要财政支持；必须继续宽松货币政策；如果有必要，欧洲央行可以扩大紧急抗疫购债计划（PEPP）规模。
3. 美国众议院委员会批准 50 亿美元的小型企业援助，用于新冠疫情救济。
4. 美联储宣布 2021 年的压力测试情境，在美联储的压力测试中包括商业地产和公司债券市场压力导致的假定低迷。在美国银行压力测试中，失业率将超过 10%，情景假设股市跌幅高达 55%。
5. 葡萄牙众议院经投票表决后通过将国家紧急状态进一步延长。当前，葡萄牙国家紧急状态将至少延长至当地时间 3 月 1 日。英国首相约翰逊将于 2 月 22 日就退出封锁计划发表声明。英国大臣阿特金斯表示，绝对有信心实现为最优先群体接种疫苗的目标。日本财务大臣麻生太郎：总体经济呈复苏的趋势，医疗体系紧张，老年人的病毒感染率没有下降；日本政府将维持 10 个地区的紧急状态。
6. 美国财政部长耶伦参加七国集团财政部长和央行行长举行的视频会议。耶伦在会上强调各国提供进一步财政支持来促进经济强劲和持久复苏的重要性。美国财政部在一份声明中表示，该集团应该专注于如何帮助经济。据媒体报道，美国倾向于支持将国际货币基金组织的特别提款权增加最多 5000 亿美元。该基金一直在游说寻求更多帮助，以支持发展中国家应对新冠危机。耶伦在电话会议上强调，华盛顿有新的基调。她说，美国"高度重视深化我们的国际参与和加强我们的联盟"。此外，各国财长还讨论了向 Facebook 等互联网巨头征收数字税的问题。
7. 春季档电影票房连续四日超 10 亿元，总票房突破 60 亿元，超越 2019 年春节档的 59.05 亿元总票房，成为史上最强春节档。其中，《唐人街探案 3》上映 4 天总票房突破 30 亿元，创中国电影市场最快破 30 亿纪录，成为继《八佰》之后，中国影史第 11 部破 30 亿影片；《你好，李焕英》票房超 18 亿排名第二，第三名《刺杀小说家》票房突破 4 亿。
8. 相较于世界其他主要地区的疫苗接种进程，欧盟大力宣传的为 4.5 亿欧洲人接种新冠疫苗的运动开局并不顺利。根据《世界数据报》的数据，截至 2 月 11 日，欧盟已向约 4.5%的成年人口接种了疫苗，而这一数据在美国为 14%，英国为 21%，以色列为 71%。媒体指出，欧盟新冠疫苗的短缺是欧盟官僚硬化，谈判不力，推诿责任等因素的共同结果。欧盟疫苗短缺局面在 1 月 22 日加剧，当时英国-瑞典制药公司阿斯利康(AstraZeneca)通知欧盟，到 3 月底，它只会向欧盟提供 3100 万剂疫苗，而不是最初承诺的 8000 万剂。不过，最新公开的文本显示，欧盟的谈判代表同意了异常宽松的采购条款，仅要求阿斯利康"尽最大努力"按时交付疫苗。

## 大类资产表现跟踪

| 大类资产 | 名称 | 2021/2/16 15:00 | 2021/2/10 15:00 | 涨跌幅（%） |
|---|---|---|---|---|
| 权益 | A50期货 | 20,417.00 | 20,075.00 | 1.70% |
| | 道指 | 31,458.40 | 31,375.83 | 0.26% |
| | 标普500 | 3,934.83 | 3,911.23 | 0.60% |
| | 富时100 | 6,756.11 | 6,531.56 | 3.44% |
| | 欧元区斯托克50 | 3,734.20 | 3,661.13 | 2.00% |
| | 日经225 | 30,467.75 | 29,562.93 | 3.06% |
| | 恒生 | 30,780.44 | 29,991.27 | 2.63% |
| 债券 | 美债10Y | 1.23 | 1.16 | 7bp |
| | 德债10Y | -0.382649 | -0.443375 | 6.0726bp |
| | 日债10Y | 0.076 | 0.072 | 0.4bp |
| | 美国10Y通胀浮动债券 | -1.0036 | -1.0516 | 4.8bp |
| 金属 | LME铝 | 2,080.00 | 2,065.00 | 0.73% |
| | LME铜 | 8,395.00 | 8,277.00 | 1.43% |
| | LME铅 | 2,120.00 | 2,088.50 | 1.51% |
| | LME镍 | 18,600.00 | 18,470.00 | 0.70% |
| | LME锡 | 24,400.00 | 23,185.00 | 5.24% |
| | LME锌 | 2,844.00 | 2,701.50 | 5.27% |
| | SGX铁矿石 | 162.20 | 161.10 | 0.68% |
| 能源 | WTI原油 | 60.18 | 58.28 | 3.26% |
| 贵金属 | CMX黄金 | 1,822.90 | 1,846.90 | -1.30% |
| | CMX白银 | 27.78 | 27.51 | 1.00% |
| 农产品 | CBT玉米 | 543.00 | 551.00 | -1.45% |
| | CBT大豆 | 1,385.50 | 1,396.50 | -0.79% |
| | ICE棉花 | 90.16 | 87.82 | 2.66% |
| | MDE棕榈油 | 3,769.00 | 3,597.00 | 4.78% |
| | TCM橡胶 | 252.00 | 243.10 | 3.66% |
| | CBOT大豆粕 | 430.10 | 436.60 | -1.49% |
| | CBOT大豆油 | 46.23 | 45.74 | 1.07% |
| | ICE 11号糖 | 15.60 | 15.76 | -1.02% |
| 外汇 | 美元指数 | 90.28 | 90.38 | -0.11% |
| | 欧元兑美元 | 1.21 | 1.21 | 0.09% |
| | 美元兑日元 | 105.49 | 104.54 | 0.91% |
| | 英镑兑美元 | 1.39 | 1.38 | 0.84% |
| | 美元兑离岸人民币 | 6.41 | 6.42 | -0.19% |

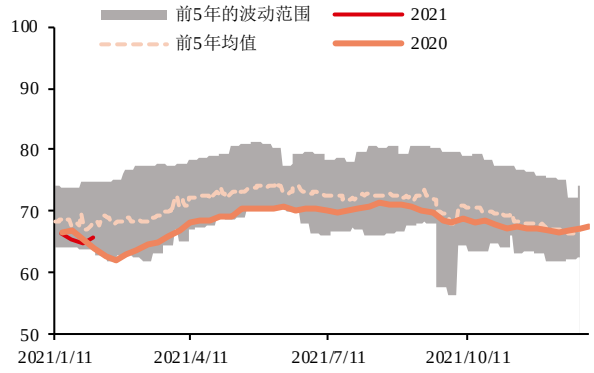
## 宏观经济

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： 高炉开工率 单位：%



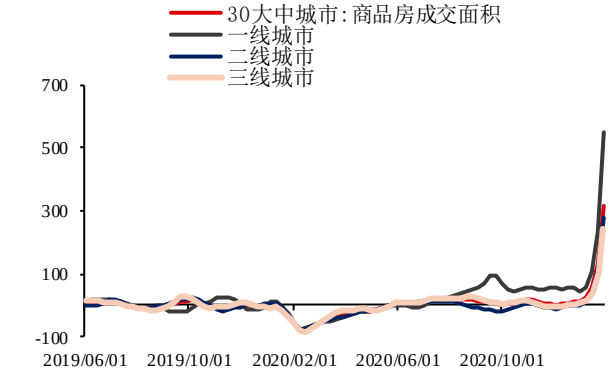

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位：%



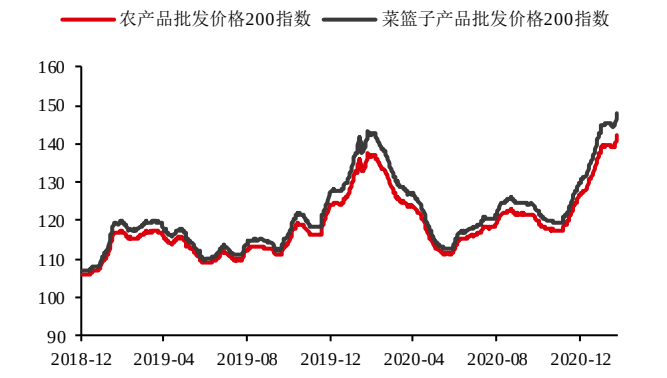

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

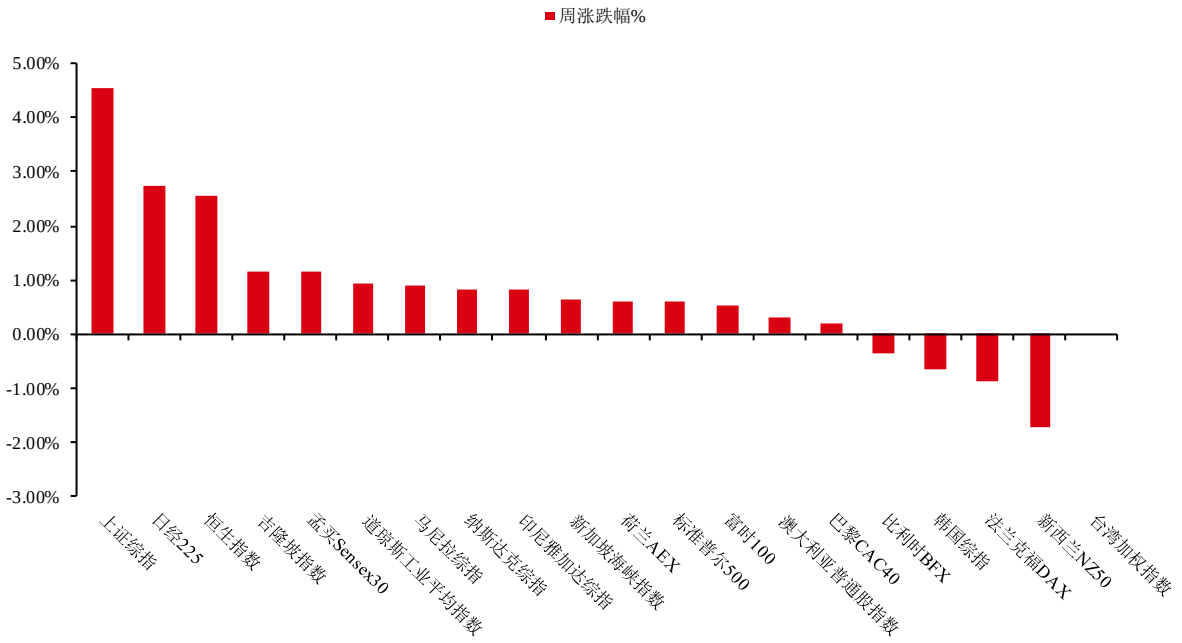
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

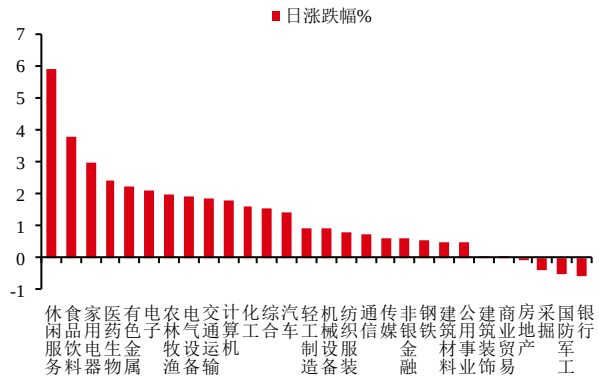
## 权益市场

图 7： 全球重要股指周涨跌幅 单位：%



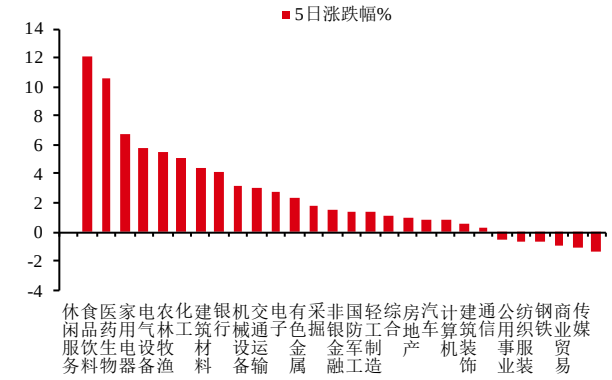

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8： 行业日涨跌幅 单位：%



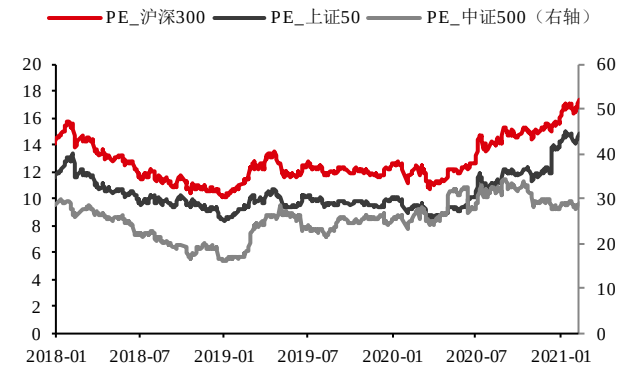

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 行业 5 日涨跌幅 单位：%



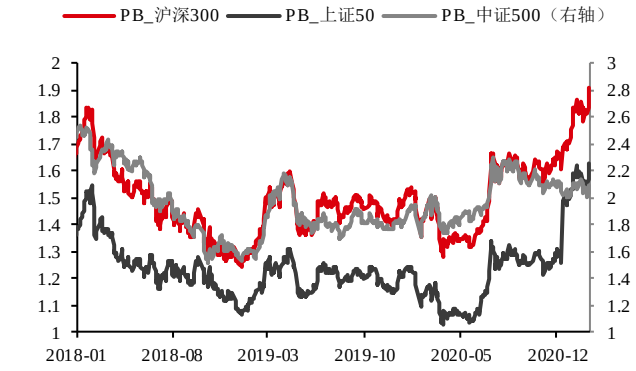

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： PE 单位：倍




数据来源：Wind 华泰期货研究院

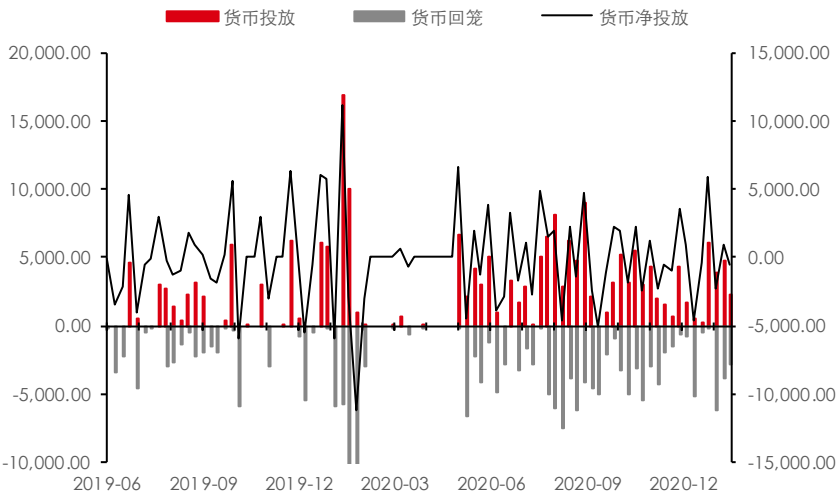
图 11： PB 单位：倍




数据来源：Wind 华泰期货研究院

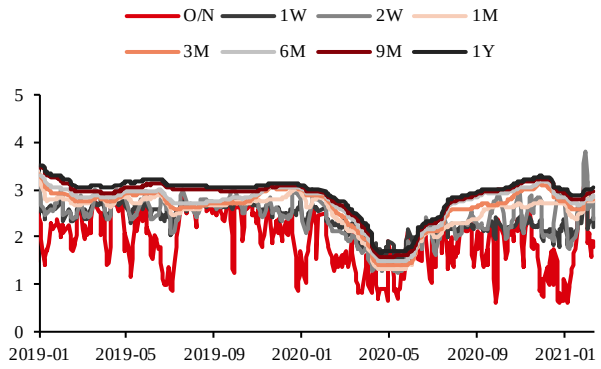
## 利率市场

图 12： 公开市场操作 单位：亿元



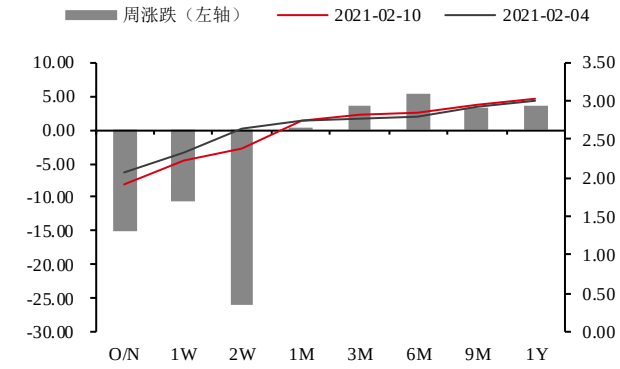

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： SHIBOR 利率走势 单位：%



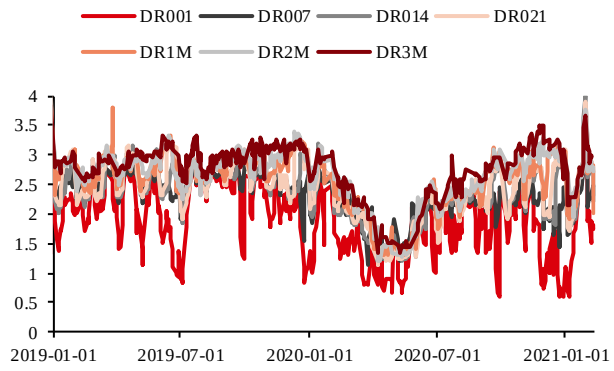

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： SHIBOR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



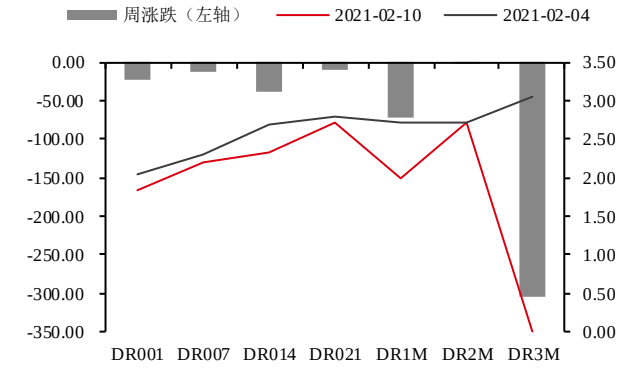

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： DR 利率走势 单位：%



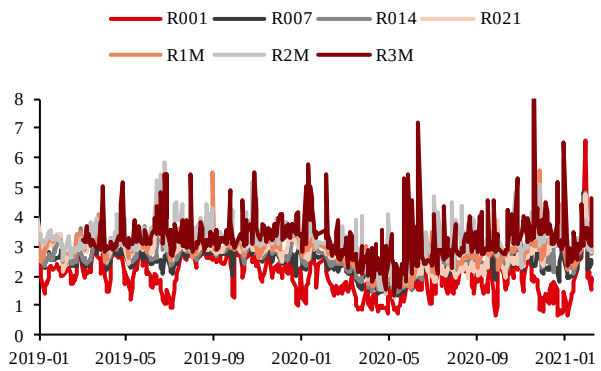

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



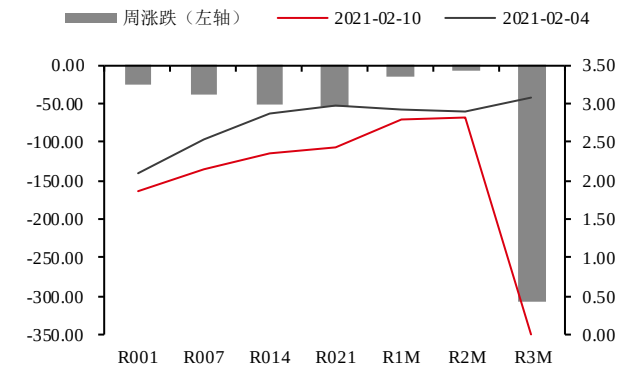

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率走势 单位：%



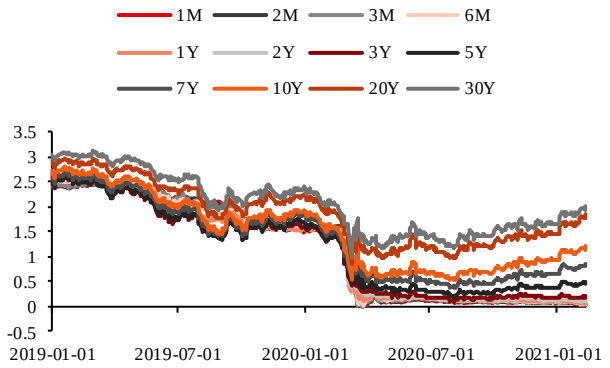

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： R 利率周涨跌幅 单位：%，BP



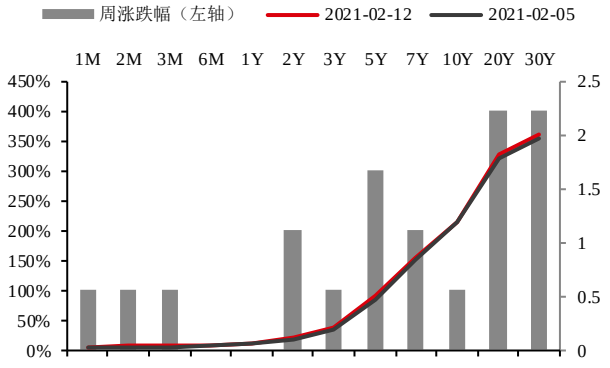

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 各期限美债利率曲线 单位：%



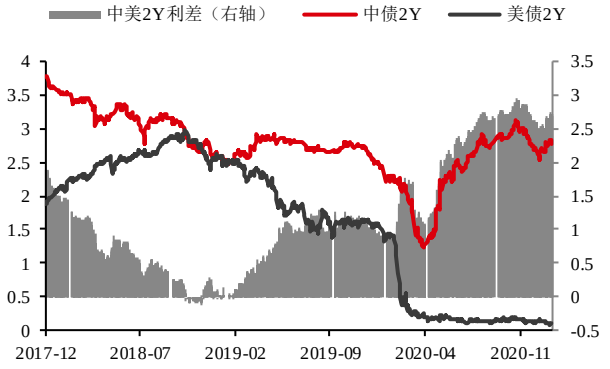

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 美债收益率周涨跌幅 单位：%，BP



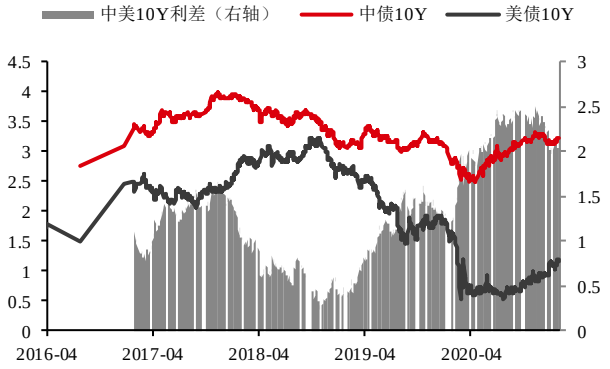

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差 单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：10 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 21： ：美元指数 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22： ：人民币 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23： ：美元兑日元 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

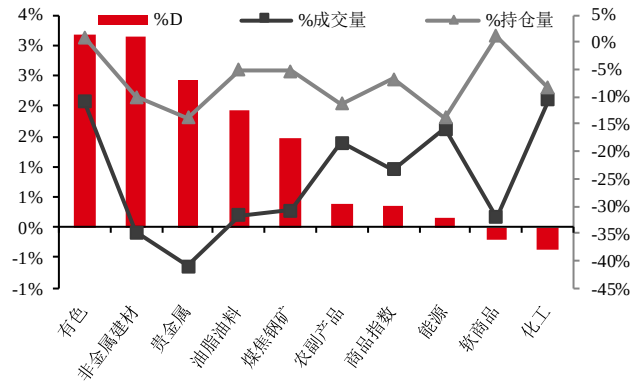
图 24： ：欧元&英镑 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

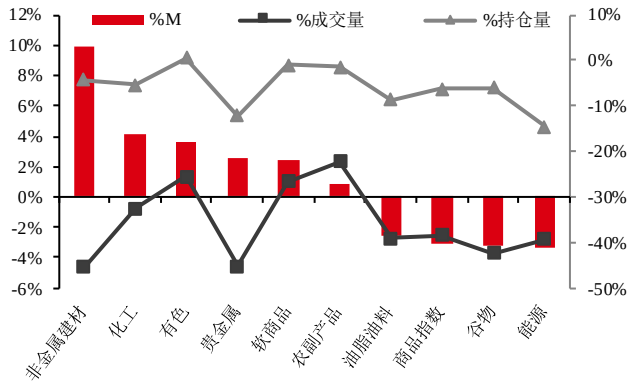
## 商品市场

图 25： 板块价格周度变动 单位：%



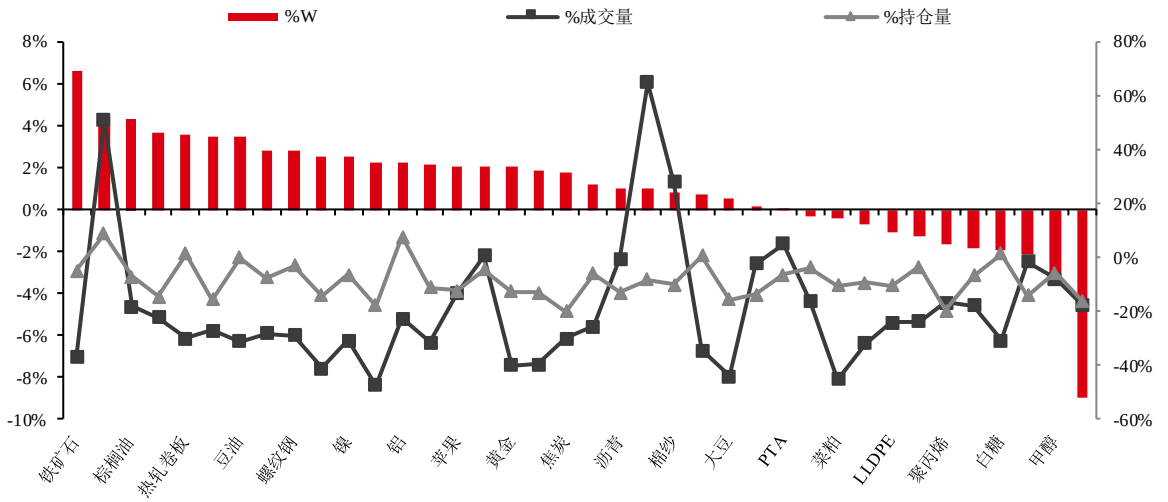

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 26： 板块价格月度变动 单位：%



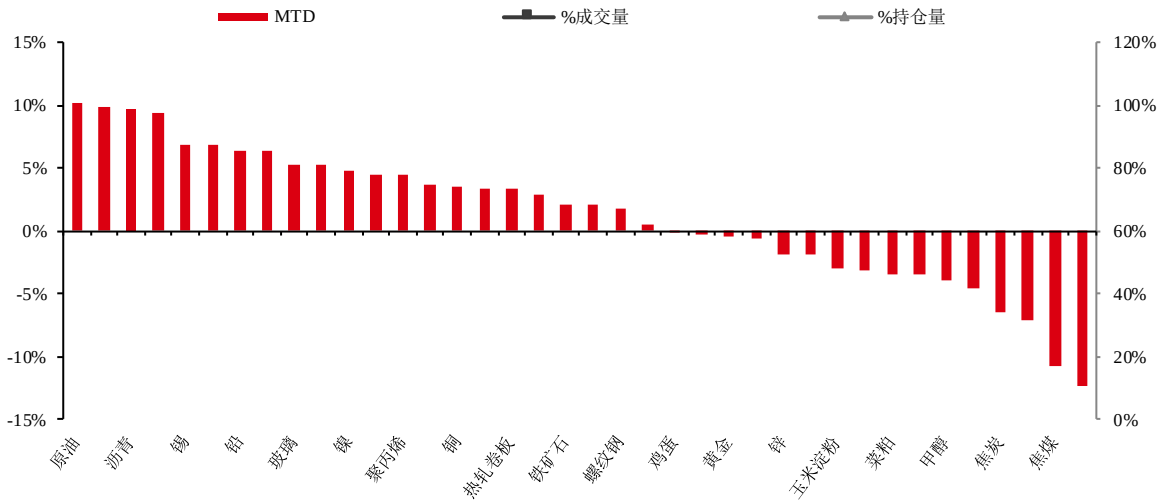

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 品种价格周度变动 单位：%



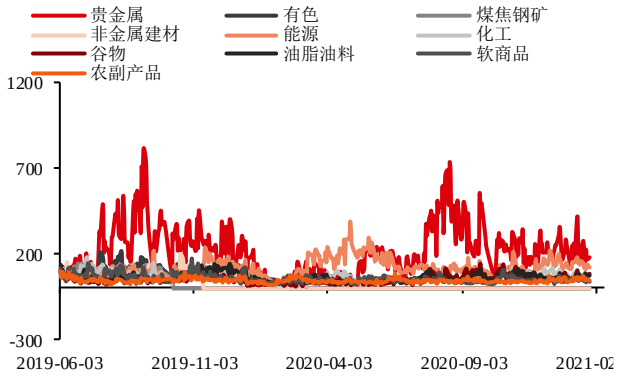

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 品种价格月度变动 单位：%



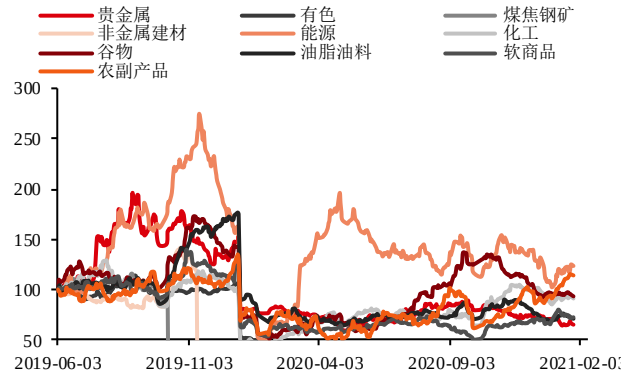

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　板块成交量（指数化）　　单位：点



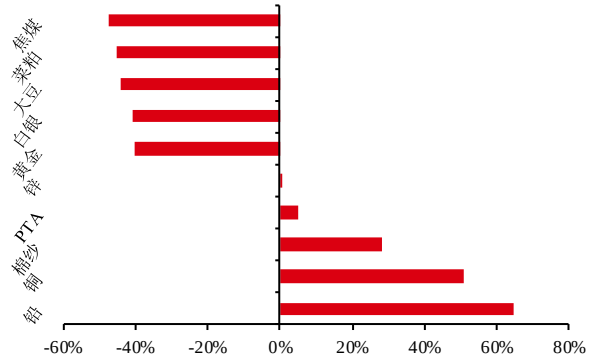

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30：　板块持仓量（指数化）　　单位：点



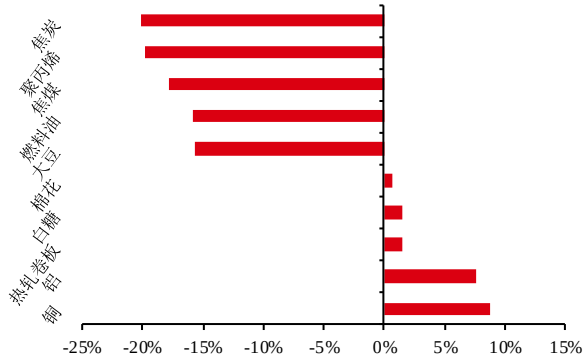

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31：　成交量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



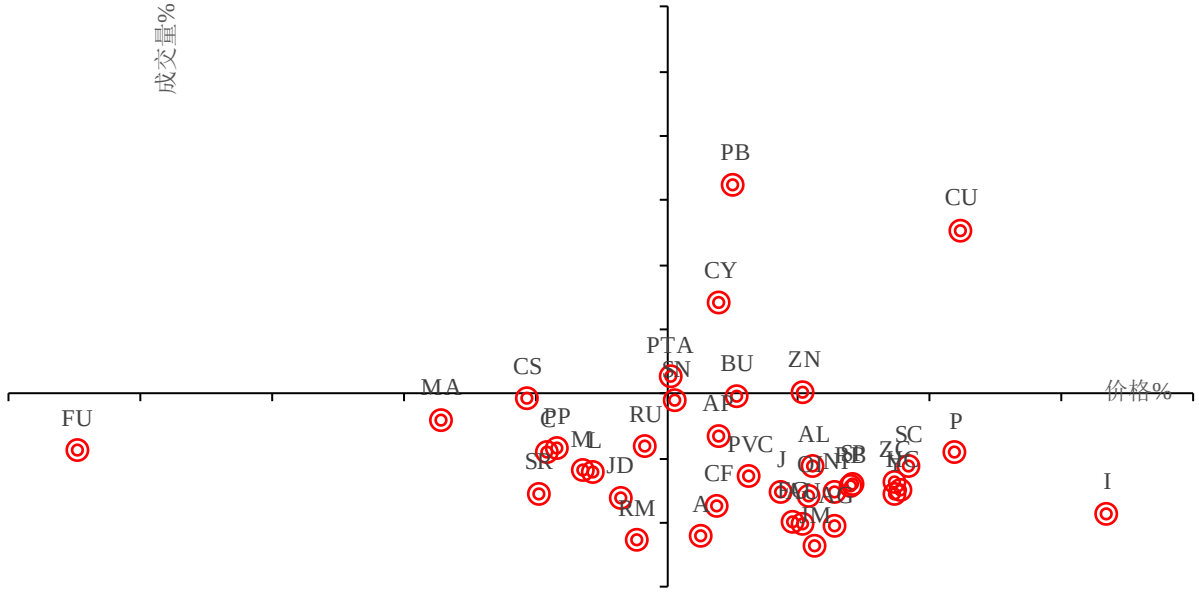

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 32：　持仓量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



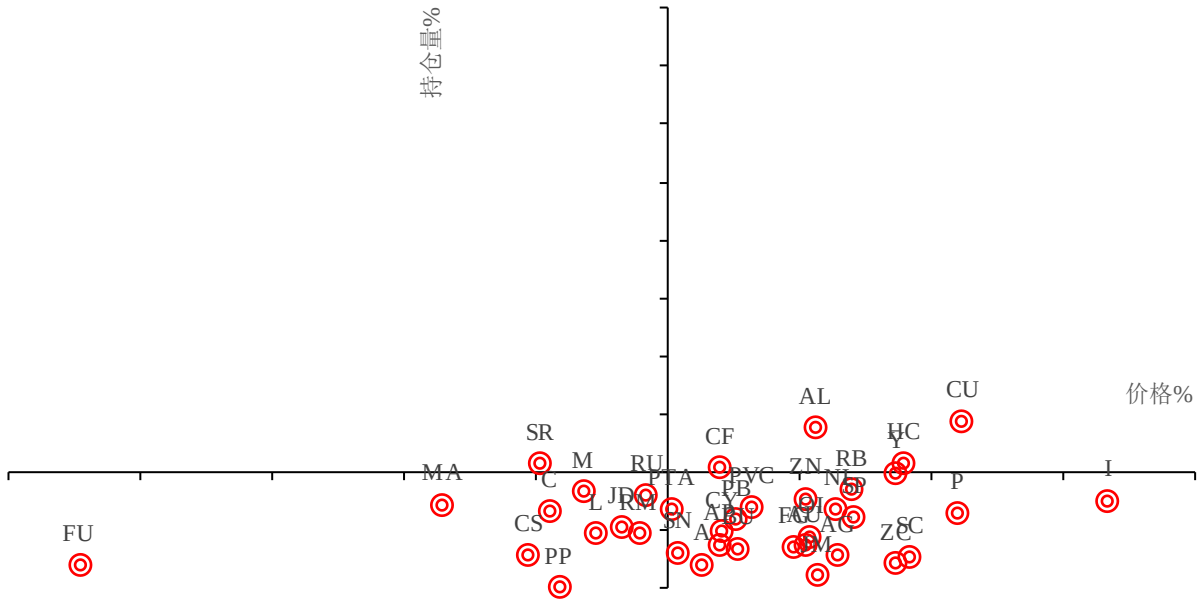

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 33： 价格% VS 成交量%　　单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 34： 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