

MARKET RESEARCH REPORT

市场研报

瑞达期货 RUIDA FUTURES | 金尝发

一、本周小结及下周配置建议

美欧经济复苏差距拉大，全球央行维持宽松政策。本周美国公布的 1 月 ADP 就业人数反弹超预期，周初请失业金人数也出现下滑，显示 1 月就业市场有所复苏；近期公布的美国 1 月制造业、服务业 PMI 仍维持强劲扩张，服务业活动升至近两年最高，显示美国经济有所复苏。不过欧洲经济数据则较为疲弱，服务业活动受疫情封锁措施冲击，英国、欧盟一季度经济有可能再次陷入衰退。政策方面，本周美国参议院民主党继续推动拜登 1.9 万刺激计划，市场对财政刺激的预期再次升温，风险偏好得到明显改善。另外，近期美、欧、英、日等国央行宣布了 1 月份会议纪要，各国央行均维持利率不变，并延续货币宽松政策，维持 QE 规模不变。值得注意的是，受疫情影响，各国央行均对短期经济前景持担忧态度。整体来看，全球货币宽松短期内不会“退潮”，但进一步宽松的空间已十分有限。

本周海外市场有所回暖，全球主要股指多数上涨。受美国经济数据强劲及财政刺激预期升温所提振，本周市场风险偏好有所回升，全球主要股指多数上涨，国际原油价格也大幅上涨。由于避险情绪降温及美元指数上涨，金价大幅下挫。汇市方面，在美国经济数据转暖的支撑下，美国国债收益率持续上升，美元指数有所反弹，非美货币多数下跌，欧美经济复苏差距使欧元承压下行，不过英镑表现较为坚挺，因英国疫苗接种速度领先欧美。

受海内外疫情反复所影响，国内 1 月 PMI 表现放缓。中国 1 月财新制造业、服务业 PMI 均有所下滑，与官方 PMI 走势一致，显示复苏步伐有所放缓，不过整体仍处于扩张区间。春节前后是我国制造业传统淡季，给生产和就业带来一定影响。海外疫情反弹也对外需形成压制。另一方面，部分地区疫情反弹，防控措施升级也给制造业、服务业商业活动带来影响。整体来看，虽然 1 月 PMI 表现放缓，但国内经济复苏势头不改，随着制造业淡季及疫情消退过后，经济复苏步伐有望提速。

本周资金面转松，但流动性投放仍相对克制。本周央行公开市场本周累计开展了 4800 亿元逆回购操作，有 3840 亿元逆回购到期，净投放 960 亿元。其中，2 月 4 日及 2 月 5 日央行重启 14 天期逆回购操作，满足市场的跨节资金需求，保持流动性合理充裕，维护资金面稳定。本周央行相对克制的流动性投放再次体现出稳健的货币政策思路，坚持“稳”字当头，避免“大水漫灌”。春节期间，流动性需求将大幅提高，为保持政策的连续性、稳定性和可持续性，预计节前央行会利用多种工具确保市场流动性合理充裕，节后政策逐步回归常态化。

股票	债券
沪深 300 +2.46% 沪深 300 股指期货 +2.4% 本周点评：A 股基本面驱动逻辑未变，节前窄幅震荡为主 配置建议：低配多头	10 年国债到期收益率+3.23%/本周变动+0.5BP 主力 10 年期国债期货 -0.52% 本周点评：央行维持资金面紧平衡态度明显，市场对流行性拐点到来的担忧仍在，近期行情震荡偏空 配置建议：谨慎做空，轻仓过节
大宗商品	**外汇**
主力原油期货 +6.9% 主力硅铁期货 -0.18%	英镑兑美元 +0.2% 英镑兑美元 2103 合约 +0.26%

本周点评：美国新一轮经济刺激计划取得进展，沙特开始额外减产，原油节前强势震荡为主 配置建议：中配多头	本周点评：美国经济数据回暖支撑美元反弹，欧元维持疲弱，英镑坚挺 配置建议：英镑兑美元逢低做多

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、2 月 3 日，商务部召开“十三五”时期自贸试验区建设情况专题新闻发布会。会议指出，自贸试验区还将牢牢把握制度创新这个核心，更好实现 1+1>2 的政策效应，探索取得更多制度创新成果，向更大范围复制推广，带动全国范围内的营商环境不断改善，使自贸试验区以外的各类园区也能享受到更多改革开放创新红利。

2、人民银行货币政策司司长孙国峰日前在《中国金融》杂志刊文称，做好 2021 年货币政策工作，重点是要深入理解稳健货币政策要灵活精准、合理适度的取向。2021 年国内外形势依旧十分复杂，货币政策面临的挑战并不少。货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”，保持战略定力，不左不右。根据经济发展实际情况，灵活调整货币政策力度、节奏和重点，平滑经济波动，应对诸多不确定性。

3、国务院总理李克强 2 月 2 日下午在人民大会堂亲切会见在华工作的外国专家代表并同他们座谈交流。李克强指出，将继续统筹疫情防控和经济社会发展，保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，推动经济运行保持在合理区间，使中国经济的基本盘更加稳固，保持中国经济长期向好的局面。

4、国务院总理李克强 2 月 3 日主持召开国务院常务会议，听取区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报，要求以深化改革开放促进产业升级。目前对协定涉及的 701 条约束性义务 85%已做好履行准备，要抓紧推进国内相关管理制度改革，制定原产地管理办法和实施指引，完善业务流程，有针对性做好相关技术准备，确保协定生效即可落地实施。会议同时部署完善企业特别是中小微企业退出相关政策，提升市场主体活跃度。

5、2 月 4 日，国务院国资委以视频会议方式召开国企改革三年行动推进会。会议要求，各中央企业和地方国资委要在全面落实国企改革三年行动各项任务要求的基础上，把握好“一个抓手、四个切口”，聚焦公司治理、活力效率、科技创新等重点难点问题。加快推行经理层成员任期制和契约化管理，在深化三项制度改革、强化正向激励上动真碰硬，以更大力度推动国有企业科技创新。确保今年完成三年改革任务的 70%以上。

◆ 国外新闻

1、美国总统拜登首次发表外交政策演讲，称在符合美国利益情况下与中方开展合作。美国总统拜登 4 日发表就任以来首次外交政策演讲。拜登将中国称为“重要竞争对手”，声言将应对中国给美国带来的“挑战”，同时提出将在符合美国利益的情况下，与中方开展合作。

2、美国众议院采纳参院预算解决方案，为通过拜登刺激法案铺平道路。美国国会众议院投票，批准参议院移交的修订版预算计划蓝皮书，标志着国会山下周将开始草拟实际上的 1.9 万亿美元刺激计划。届时，刺激计划只需简单多数，就可以获得国会山通过。美国财长耶伦在与两党市长小组的电话会议上强调，需要全面的 1.9 万亿美元救助计划，其中包括向州和地方政府提供 3.5 亿美元。“现在就行动，而且行动要大”的好处将远远超过长期国债的成本。

3、美联储博斯蒂克：尽管基本面前景强劲，但美联储仍需要继续提供和扩大支持，并不急于削减政策。不认为美联储今年需要调整购债计划。达拉斯联储主席卡普兰：需要采取积极的财政政策和货币政策。预计美国 2021 年一季度 GDP 增速将相对疲软。有关今年经济增长 5%的预测取决于对失业和疫苗推广的持续支持。

4、英国央行要求银行开始为负利率做准备，同时表示该信息不应被视为该央行即将实施负利率的信号。英国央行官员们在 2 月份的会议纪要中表示，虽然货币政策委员会明确表示，不希望发出表明英国央行打算在将来某个时候设定负利率的信号，但总的来说，该委员会得出的结论是，为将来必要时提供实施负利率的能力而开始做准备是适当的。

5、欧洲央行管委雷恩：经济需要援助，直到反弹开始“稳步上升”，疫情在未来几年更有可能给通货膨胀带来压力，欧洲央行需要调整通胀目标，使其真正对称，在低价格增长持续一段时间后，欧洲央行应该让通胀超过目标。

6、辉瑞将增产新冠肺炎疫苗。辉瑞制药及其德国合作伙伴 BioNTech 宣布，计划 2021 年生产 20 亿剂量新冠肺炎疫苗，之前计划生产 13 亿剂。

◆ **国内外经济数据**

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国 1 月财新制造业 PMI	53	52.7	51.5
	中国 1 月财新服务业 PMI	56.3	55.5	52
美国	美国 1 月 Markit 制造业 PMI 终值	59.1	59.1	59.2
	美国 1 月 ISM 制造业 PMI	60.5	60	58.7
	美国 12 月营建支出月率	1.1%	0.9%	1%
	美国至 1 月 29 日当周 API 原油库存(万桶)	-527.2	36.7	-426.1
	美国 1 月 ADP 就业人数(万人)	-7.8	4.9	17.4
	美国 1 月 Markit 服务业 PMI 终值	57.5	57.4	58.3
	美国 1 月 ISM 非制造业 PMI	57.2	56.8	58.7
	美国至 1 月 29 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-991	44.6	-99.4
	美国至 1 月 30 日当周初请失业金人数(万人)	84.7	83	77.9

	美国 12 月工厂订单月率	1%	0.7%	1.1%
	美国至 1 月 29 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	-1280	-1920	-1920
	美国 1 月失业率	6.7%	6.7%	6.3%
	美国 1 月季调后非农就业人口(万人)	-22.7	5	4.9
	美国 12 月贸易帐(亿美元)	-690	-657	-666
欧盟	欧元区 1 月制造业 PMI 终值	54.7	54.7	54.8
	欧元区 12 月失业率	8.3%	8.3%	8.3%
	欧元区第四季度 GDP 年率初值	-4.3%	-5.4%	-5.1%
	欧元区 1 月服务业 PMI 终值	45	45	45.4
	欧元区 1 月 CPI 年率初值	-0.3%	0.5%	0.9%
	欧元区 1 月 CPI 月率	0.3%	-0.1%	0.2%
	欧元区 12 月 PPI 月率	0.4%	0.7%	0.8%
	欧元区 12 月零售销售月率	-6.1%	1.6%	2%
法国	法国 1 月制造业 PMI 终值	51.5	51.5	51.6
	法国 1 月 CPI 月率	0.2%	-0.1%	0.2%
	法国 1 月服务业 PMI 终值	46.5	46.5	47.3
	法国 12 月贸易帐(亿欧元)	-37.9	-42.91	-33.92
德国	德国 1 月制造业 PMI 终值	57	57	57.1
	德国 1 月服务业 PMI 终值	46.8	46.8	46.7
英国	英国 1 月制造业 PMI	52.9	52.9	54.1
	英国 12 月央行抵押贷款许可(万人)	10.5324	10.5	10.3381
	英国 1 月 Nationwide 房价指数月率	0.9%	0.3%	-0.3%
	英国 1 月服务业 PMI	38.8	38.8	39.5
	英国 2 月央行利率决定	0.1%	0.1%	0.1%
	英国 2 月央行资产购买总规模(亿英镑)	8950	8950	8950
	英国 1 月 Halifax 季调后房价指数月率	0.2%	0.3%	-0.3%

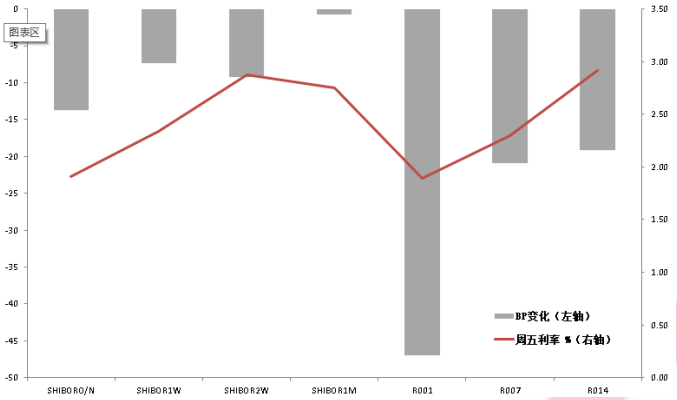
◆ **央行公开市场操作**

央行公开市场本周累计开展了 4800 亿元逆回购操作，本周央行公开市场有 3840 亿元逆回购到期，因此本周全口径净投放 960 亿元。

三、本周市场行情回顾

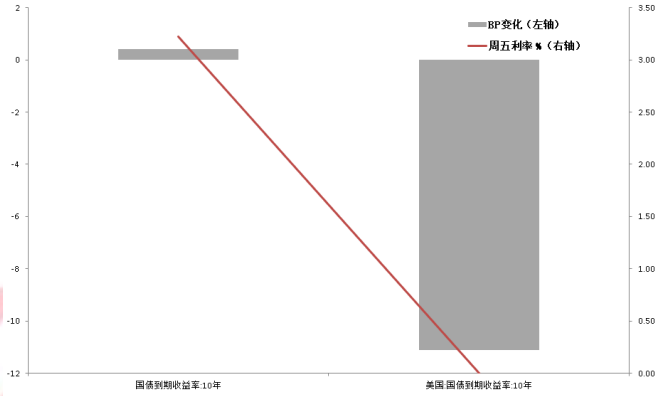
◆ 货币市场

图 1 SHIBOR（%）



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

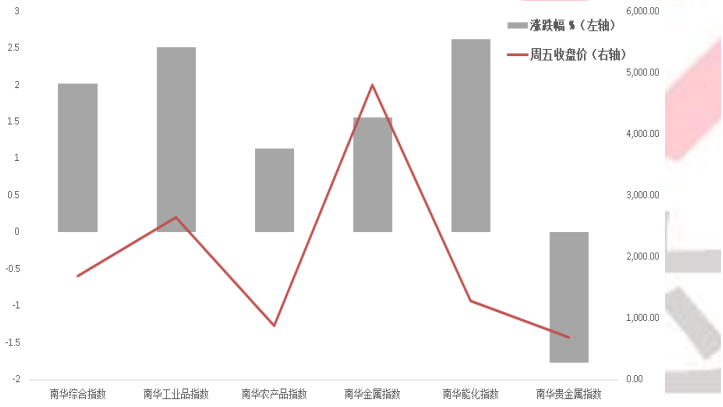
图 2 中美国债收益率：10 年期（%）



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

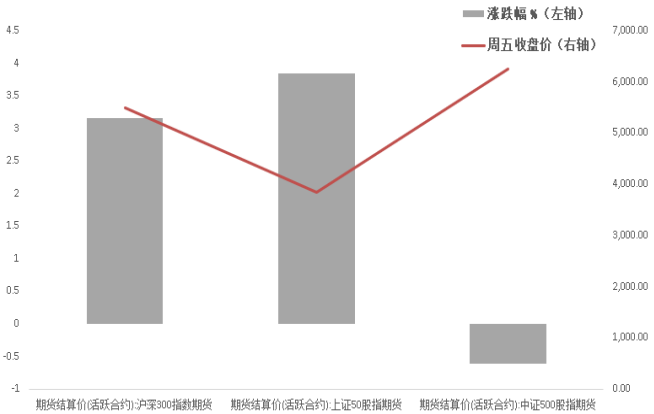
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



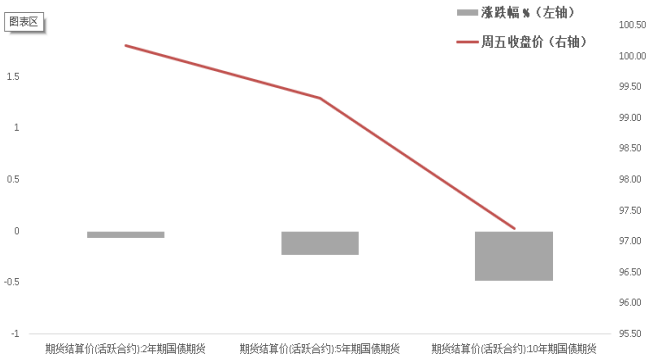
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

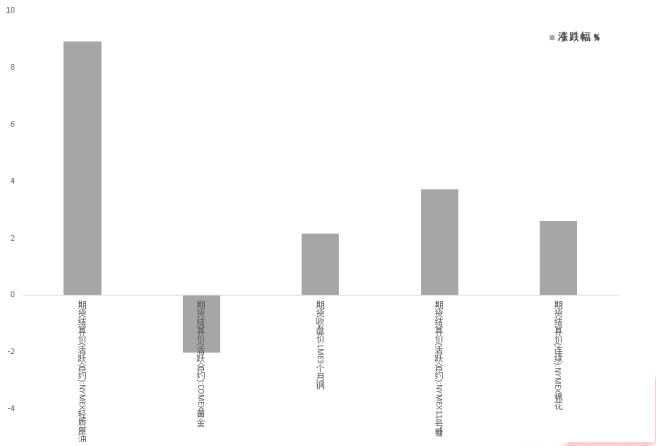
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

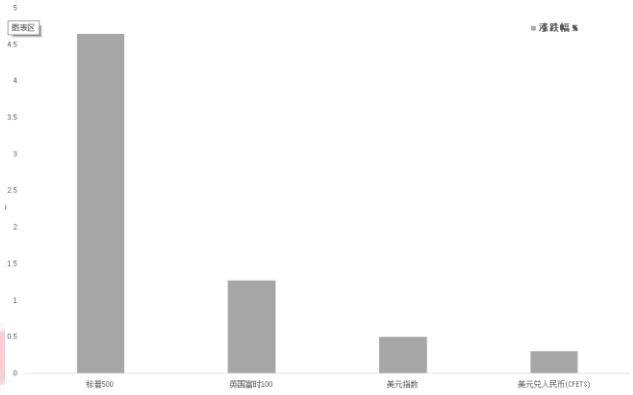
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



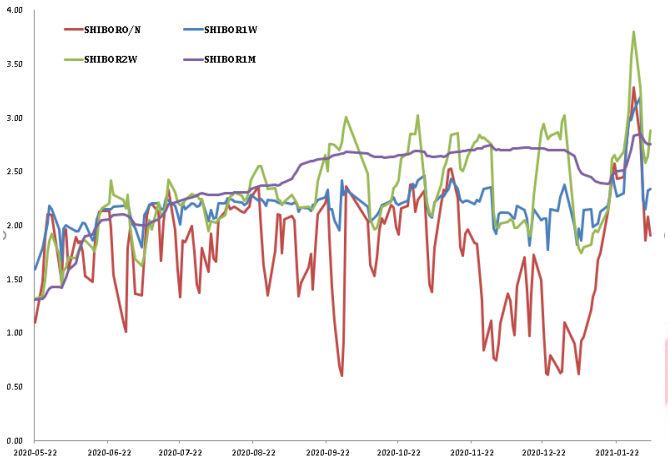
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

四、下周重要经济指标及经济大事

日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	预期值	前值
2021/2/8	7:50	日本	日本 12 月贸易帐(亿日元)	9411	6161
	15:00	德国	德国 12 月季调后工业产出月率	0.0%	0.9%
	17:30	欧盟	欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数		1.3
2021/2/9	15:00	德国	德国 12 月未季调经常帐(亿欧元)		213
			德国 12 月未季调贸易帐(亿欧元)		167
	16:00	中国	中国 1 月 M2 货币供应年率	10.1%	10.1%
	19:00	美国	美国 1 月 NFIB 小型企业信心指数	96.5	95.9
2021/2/10	05:30	美国	美国至 2 月 5 日当周 API 原油库存(万桶)		-426.1
	09:30	中国	中国 1 月 CPI 年率	0.2%	-0.2%
	15:00	德国	德国 1 月 CPI 月率终值	0.8%	0.8%
	15:45	法国	法国 12 月工业产出月率		-0.9%
	21:30	美国	美国 1 月季调后 CPI 月率	0.4%	0.4%
	23:00	美国	美国 12 月批发销售月率		0.2%
	23:30	美国	美国至 2 月 5 日当周 EIA 原油库存(万桶)		-99.4%
2021/2/11	21:30	美国	美国至 2 月 6 日当周初请失业金人数(万人)		77.9
	23:30	美国	美国至 2 月 5 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)		-1920
2021/2/12	15:00	英国	英国第四季度 GDP 年率修正值		-8.6%
			英国 12 月三个月 GDP 月率		4.1%
			英国 12 月制造业产出月率		0.7%
			英国 12 月季调后商品贸易帐(亿英镑)		-160.12
			英国 12 月工业产出月率		-0.1%
	18:00	欧盟	欧元区 12 月工业产出月率	0.0%	2.5%

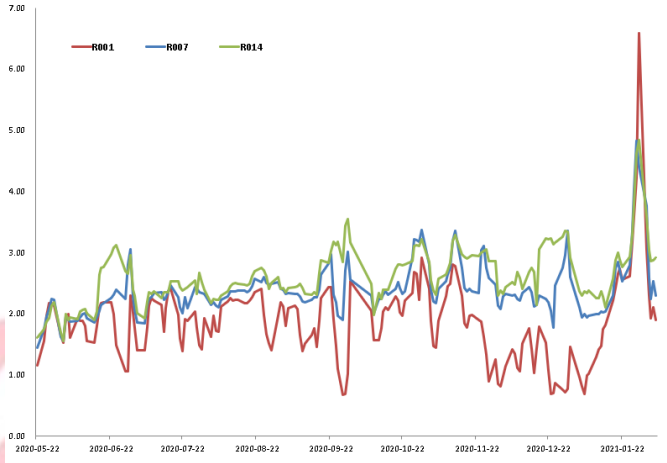
	23:00	美国	美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值	80.5	79

图 7 SHIBOR（%）



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 8 银行间回购利率：R001、R007、R014



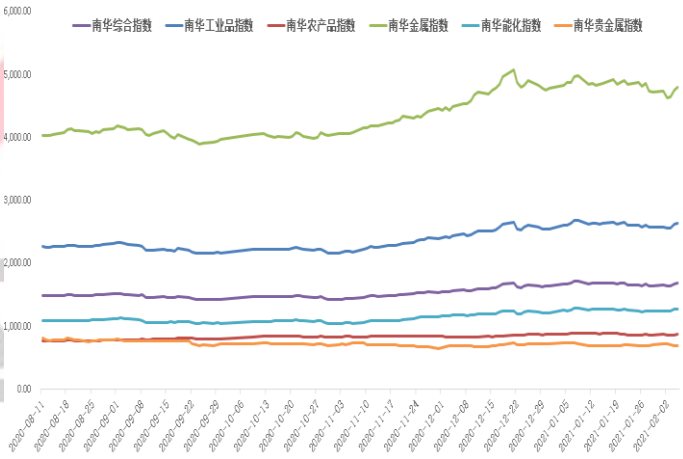
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 9 中美国债收益率：30 年期



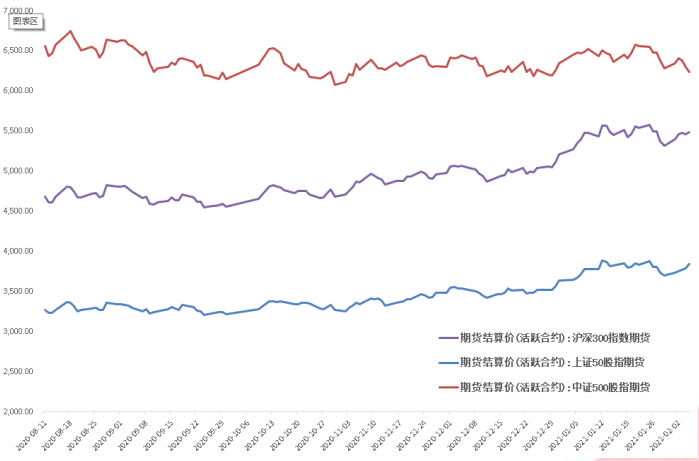
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 10 商品期货指数



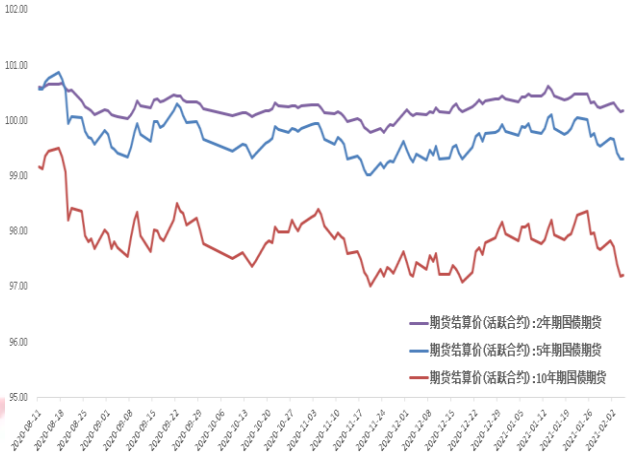
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 11 国内股指期货结算价



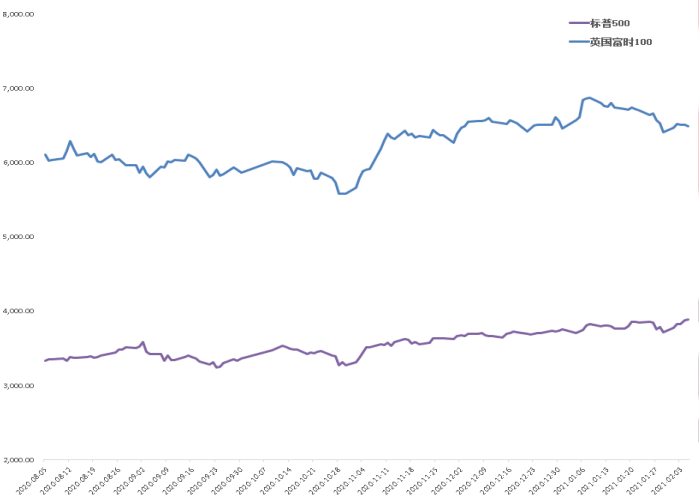
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 12 国债期货结算价：2、5、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 13 标普 500、英国富时 100 指数



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 14 美元指数



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

瑞达期货：张昕
期货从业资格证号：F3073677
投资咨询从业资格证号：Z0015602
联系电话：4008-8787-66

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货
RUIDA FUTURES