

小非农好于预期未能提振市场

摘要:

央行货币政策司司长孙国峰指出, 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。

央行公开市场周三开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作, 当日有 1800 亿元逆回购到期, 净回笼 800 亿元。

美国 1 月 ADP 就业人数增加 17.4 万人, 预期增 4.9 万人, 前值自减少 12.3 万人修正至减少 7.8 万人。

欧佩克+草案声明: 2020 年 12 月石油减产执行率为 101%; 截至 2020 年底, 经合组织国家的石油库存已经连续第五个月下降; 自 2020 年 4 月以来, 石油减产已使市场减少 21 亿桶石油。美国能源信息署 (EIA) 2021 年年度能源展望称, 预计美国原油产量将在 2023 年突破 2019 年的峰值纪录, 达到 1225 万桶/日; 将在 2034 年升至 1388 万桶/日的峰值。

宏观大类:

周三, 美国小非农数据好于预期仍未能提振市场, 全球股票和商品弱势震荡, 美元指数和 10Y 美债利率小幅上行; 同时中国央行净回笼 800 亿元并且仅投放 7 天期逆回购, 使得市场流动性预期再度偏紧, 国债期货承压。目前市场焦点是防疫政策和疫苗接种进度, 我们认为时间上也并不乐观, 一般情况下, 第一、二剂疫苗要间隔 14 天, 疫苗打完约两至三周后才有抗体, 因此至少在接种后一个月才能形成抗体, 目前境外至少要考虑到 3 月初甚至 3 月末才有望看到经济复苏的趋势。

央行继上周宽口径净回笼 4705 亿元之后, 截止周三本周累计净投放 980 亿元, 但由于政府仅投放 7 天期逆回购, 市场流动性预期仍偏紧, 叠加政府加强地产调控的意愿, 短期甚至年前货币政策预计均将维持偏紧局面。根据我们调研, 1 月下旬以来, 下游建筑项目施工骤降, 春节前后为传统季节性淡季, 同时伴随央行流动性趋紧, 因此我们下调对于各类资产的观点, 认为至少在年前风险逐渐上升, 需要回避短期调整风险。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。

策略 (强弱排序): 各类资产均调整为中性, 短期调整风险上升;

风险点: 地缘政治风险; 美国全面封城; 全球疫情风险。

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

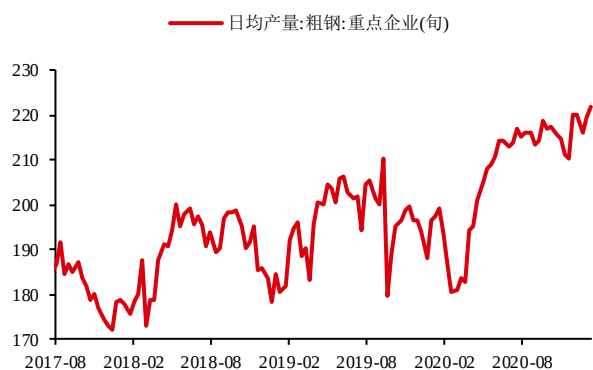
2020-12-01

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

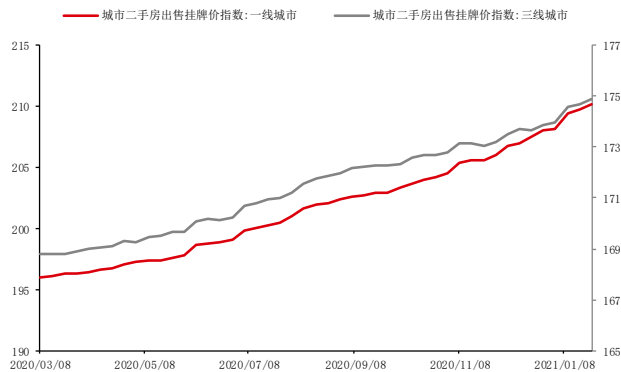
宏观经济

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: %



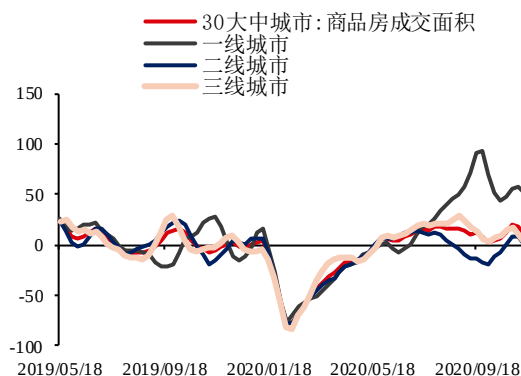
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



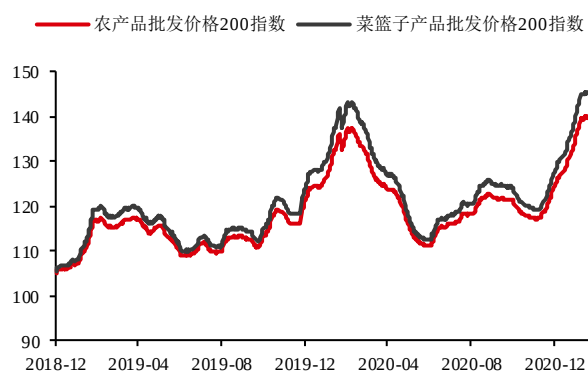
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

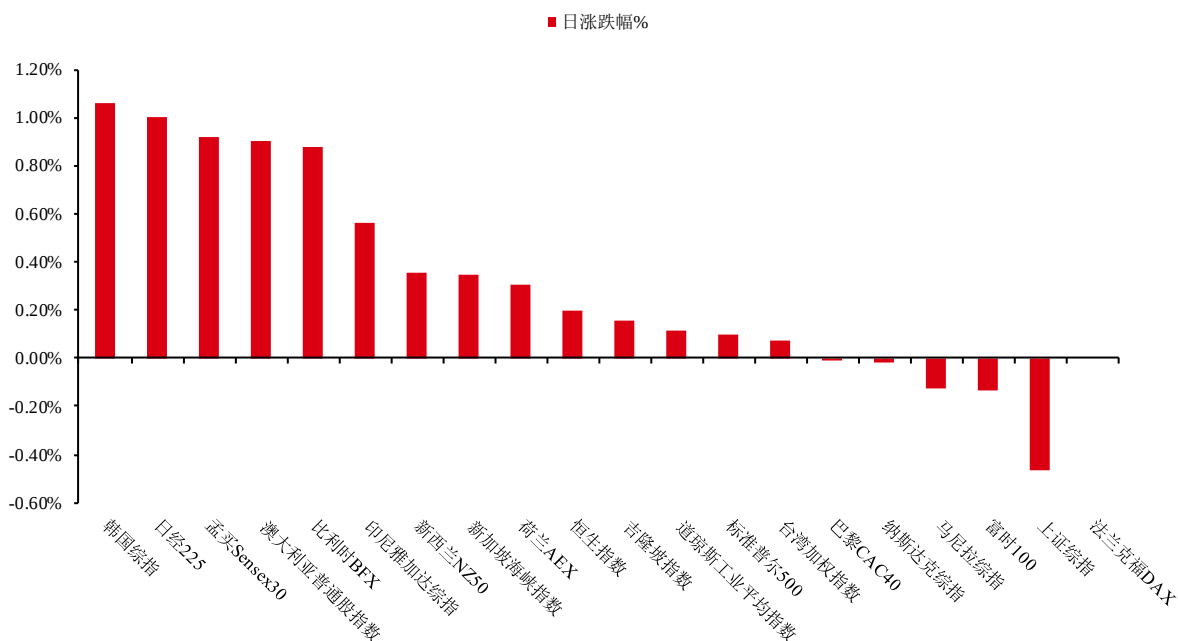


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

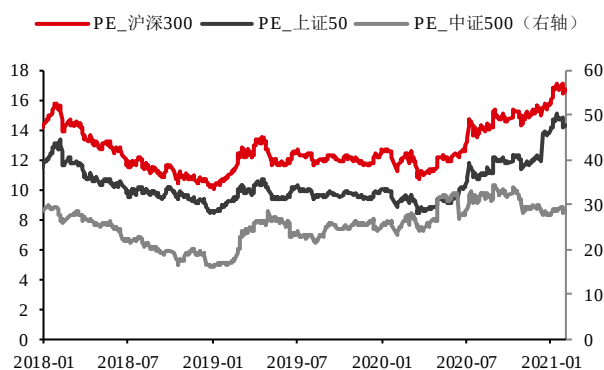
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

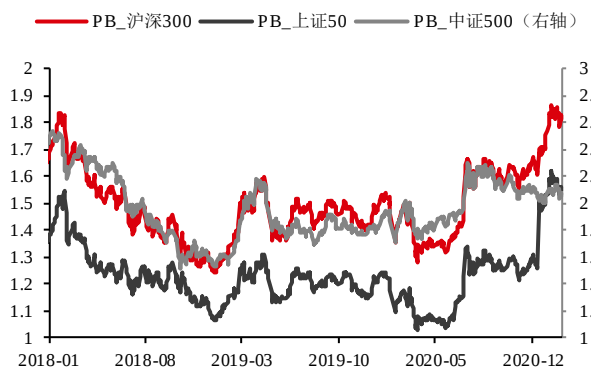
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

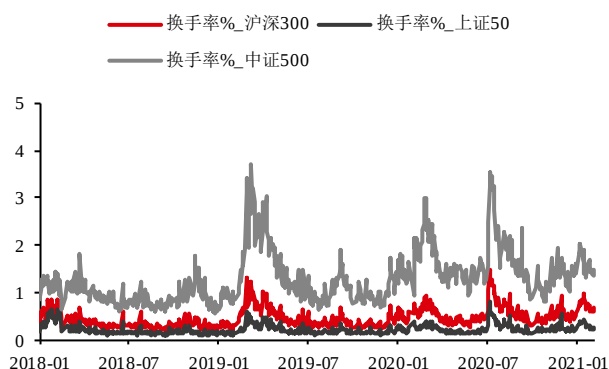
图 9: PB

单位: 倍



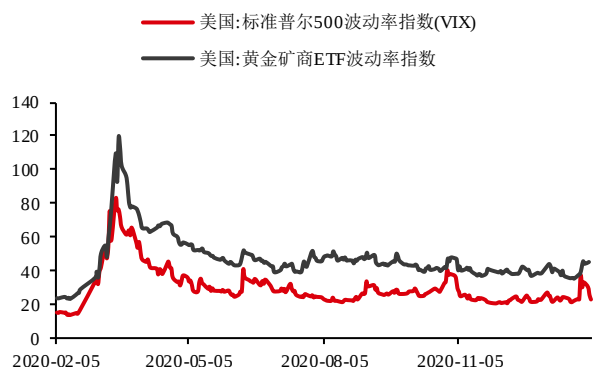
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



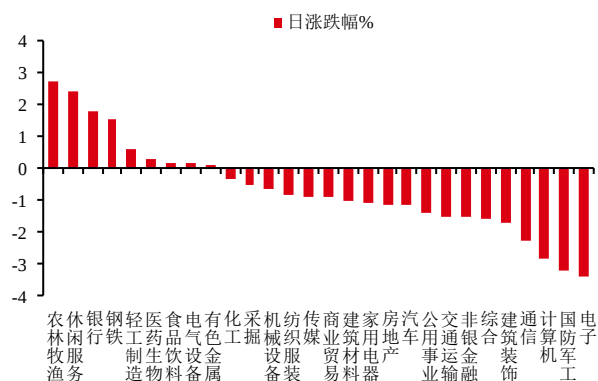
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



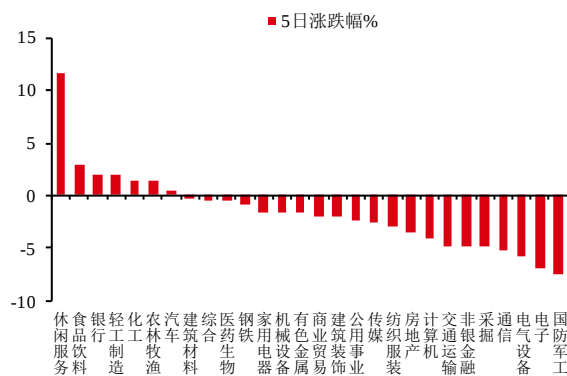
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

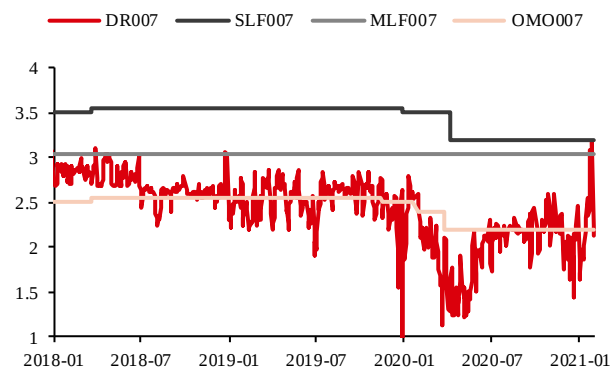
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

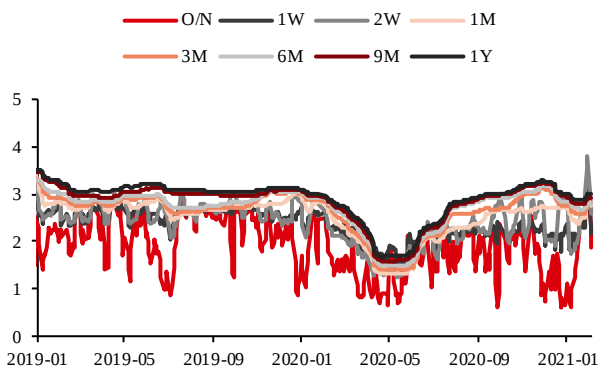
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



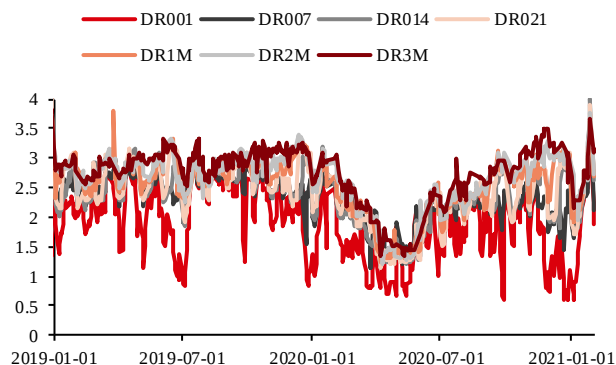
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



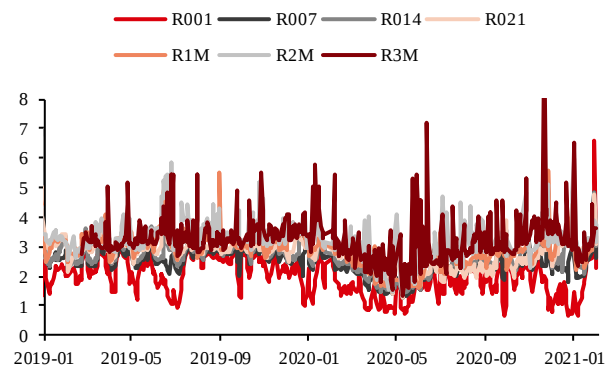
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



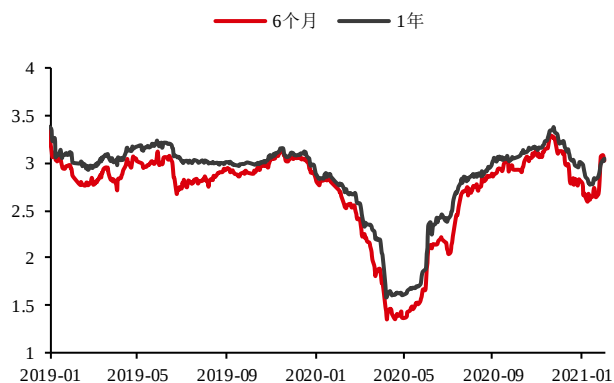
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



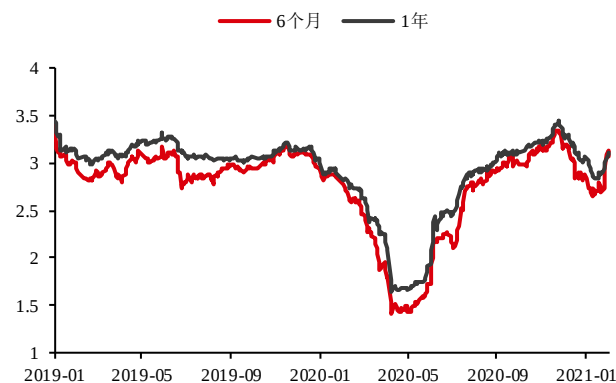
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



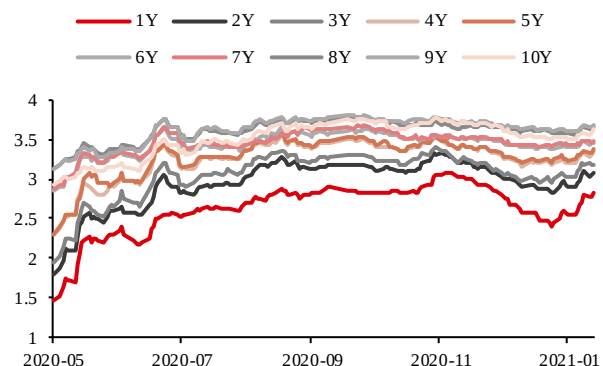
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



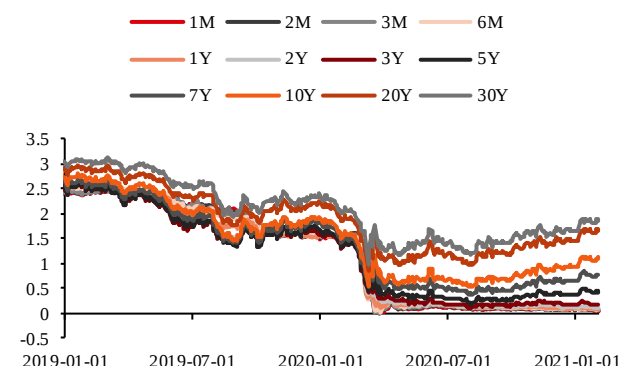
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



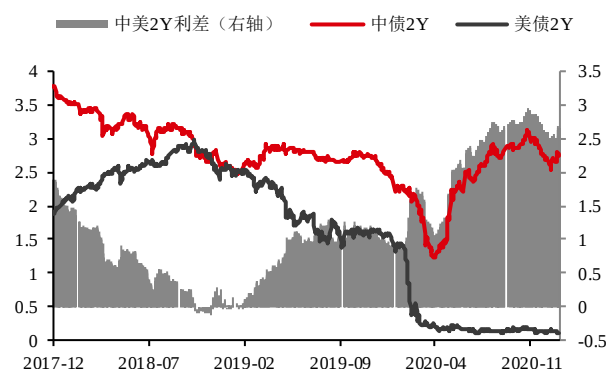
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



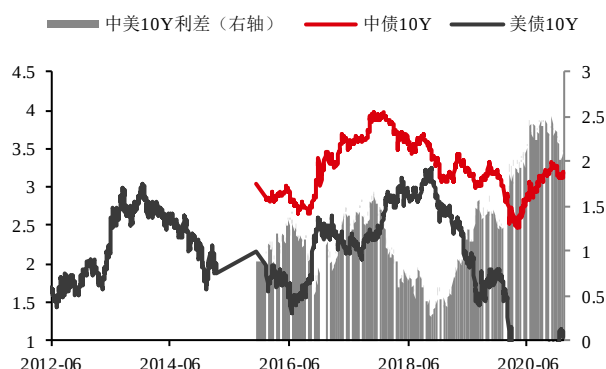
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

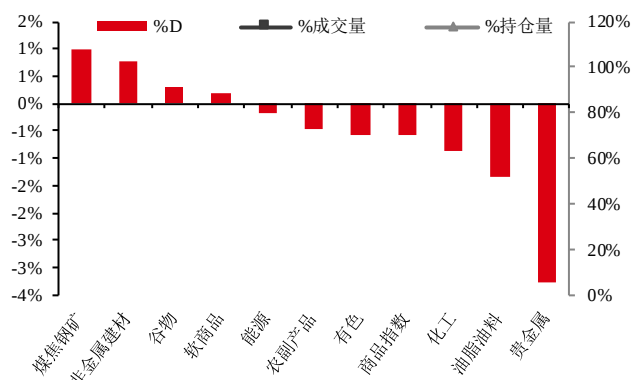
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

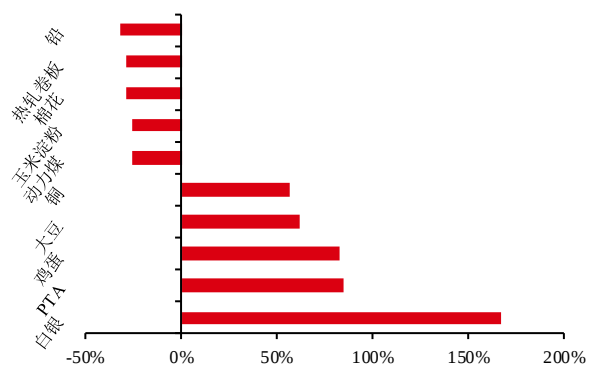
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



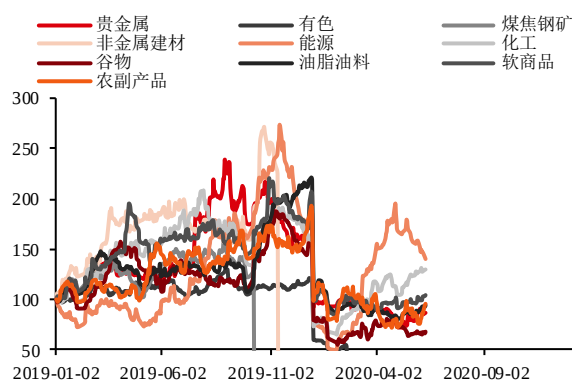
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



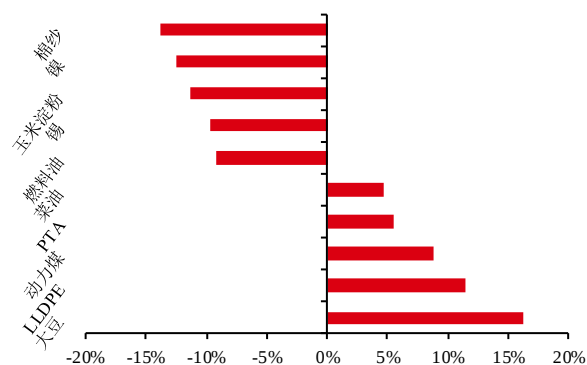
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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 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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18231

