

全球疫情新增放缓 但距离经济复苏仍需时间

摘要:

拜登政府试图通过两党协商方式达成新一轮新冠刺激方案的希望正在破灭。共和党人此前拒绝了拜登的 1.9 万亿美元计划，并提出规模仅为 6000 亿美元的替代方案。彭博报道称，2 月 1 日约 10 位美国共和党参议员提出了规模约为 6000 亿美元的新冠刺激替代方案，他们表示这个方案将获得两党的共同支持，并敦促与总统拜登召开会议对其进行讨论。报道称，拜登将于周一当地时间下午 5 点会见共和党议员。目前两党就刺激方案规模及时间点都存在争执。

央行公开市场周一开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购到期，净投放 980 亿元。

美国 2021 年 1 月 ISM 制造业 PMI 为 58.7，预期 60，前值 60.7 修正为 60.5；欧元区 1 月制造业 PMI 终值为 54.8，前值为 55.2。德国 1 月制造业 PMI 终值为 57.1，预期 57，初值 57；法国制造业 PMI 终值为 51.6，预期 51.5，初值 51.5；英国制造业 PMI 终值为 54.1，预期 52.9，初值 52.9。

日本政府据悉将于 2 月 2 日做出决定，将新冠疫情紧急状态延长至 3 月 7 日，此次延长紧急状态地区包括：东京、神奈川等 10 个都府县。3 月 7 日之前，如果感染状况和医疗紧张状况有所改善，紧急状态也可予以解除。韩国政府决定将目前正在实施的首都圈 2.5 级和非首都圈 2 级防疫措施继续延长两周，并将禁止 5 人以上人数聚会的“5 人限聚令”延长两周至 2 月 14 日。春节假期期间如果进行 5 人以上聚会，会被处以 10 万韩元罚款。欧元区 2020 年 12 月失业率为 8.3%，与预期及前值一致。

宏观大类:

周一，美国和欧洲的 1 月制造业 PMI 较前值有所回落，显示持续性的封锁政策对经济的拖累有所显现。目前尽管欧洲和美国的疫情新增曲线有所下降，后续焦点将转向防疫政策和疫苗接种进度，但我们认为时间上也并不乐观，一般情况下，第一、二剂疫苗间要间隔 14 天，疫苗打完约两至三周后才有抗体，因此至少在接种度后一个月才能形成抗体，目前境外至少要考虑 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，本周一净投放 980 亿元，小幅缓解了市场紧张情绪，但考虑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。境外方面，美国散户与机构的“大战”使得机构投资者卖出获利头寸来平衡做空头寸的亏损，短期调整风险也呈现上升态势。并且根据我们调研，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

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

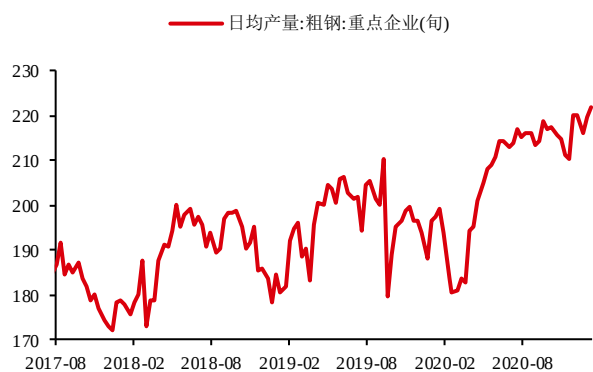
加积极财政政策，将为全球经济注入新的增长动力，有望出现股、商共振上行的局面。

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。

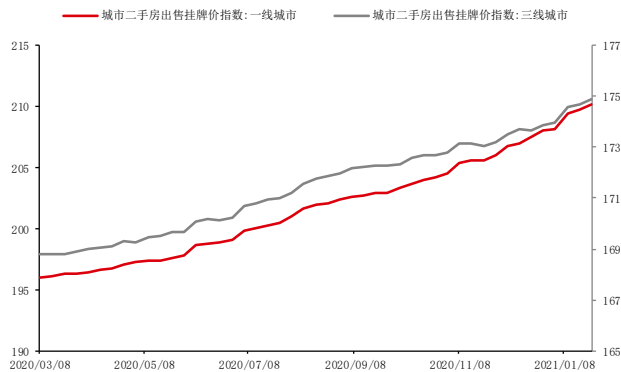
宏观经济

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: %



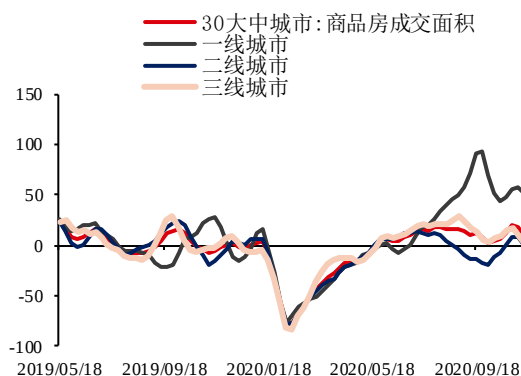
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



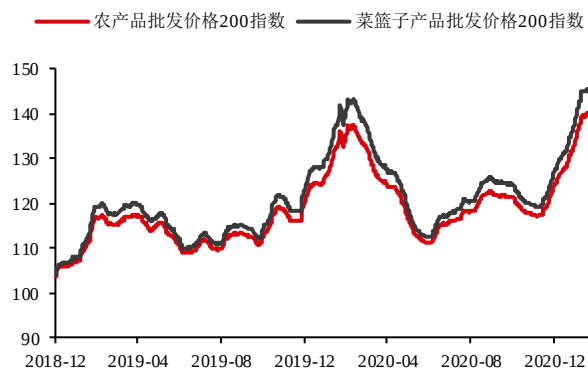
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

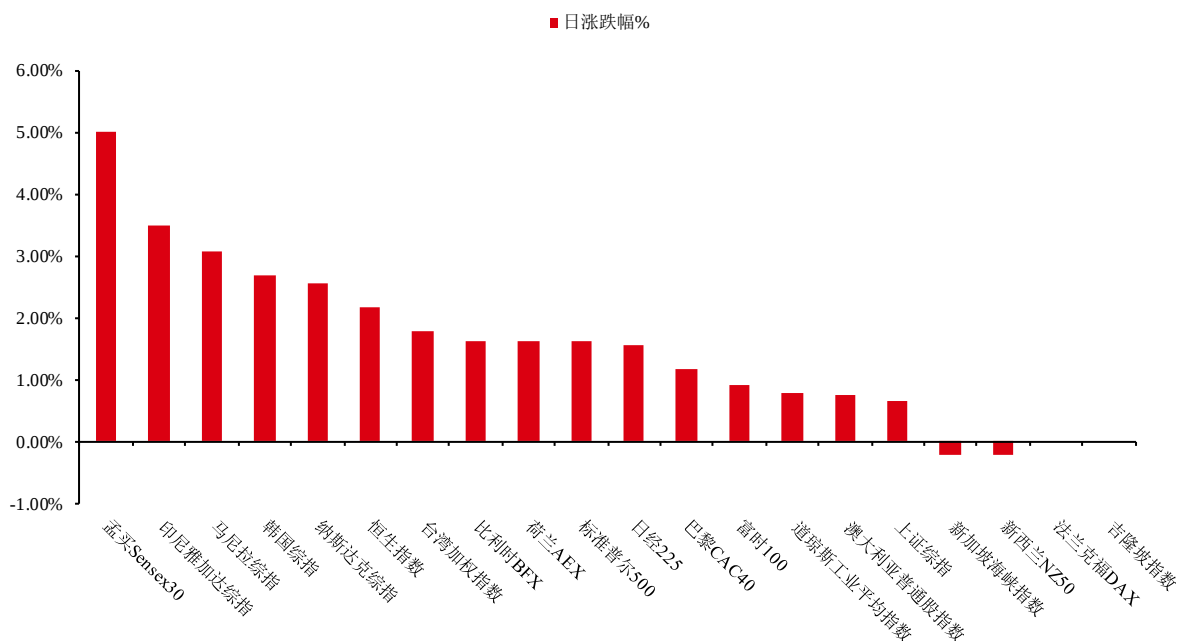


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

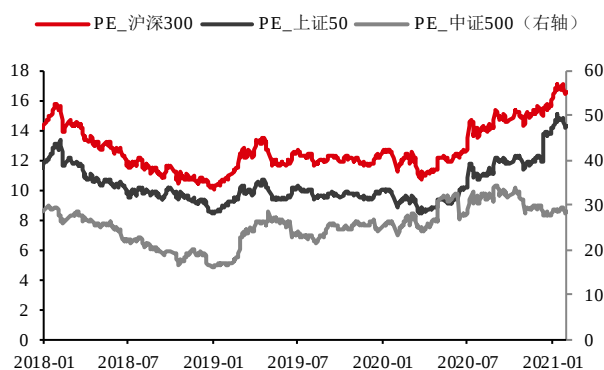
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

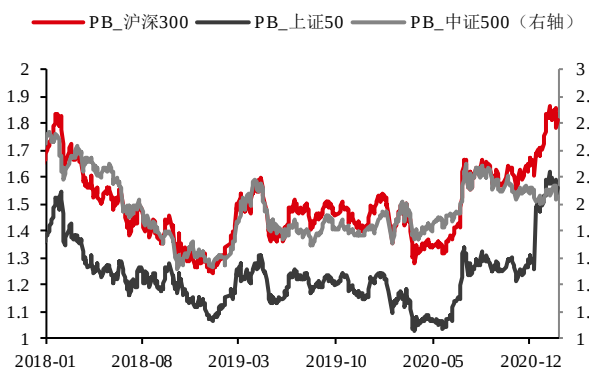
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

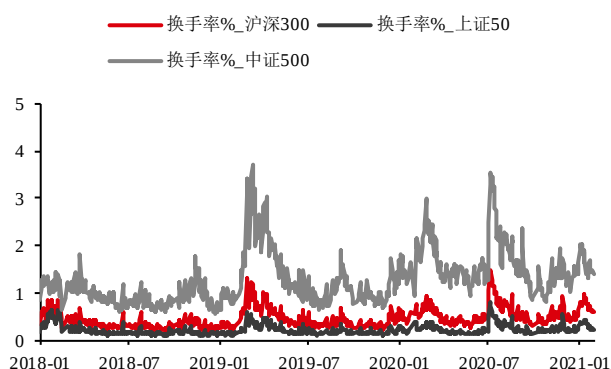
图 9: PB

单位: 倍



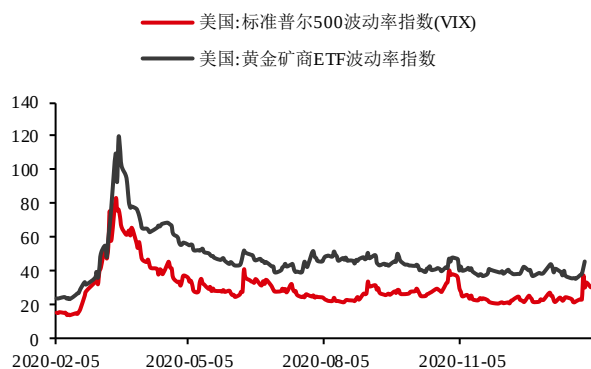
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



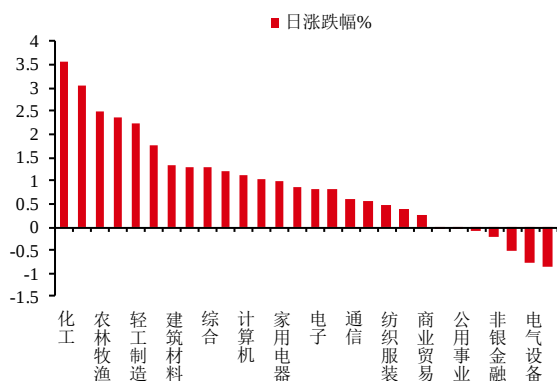
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



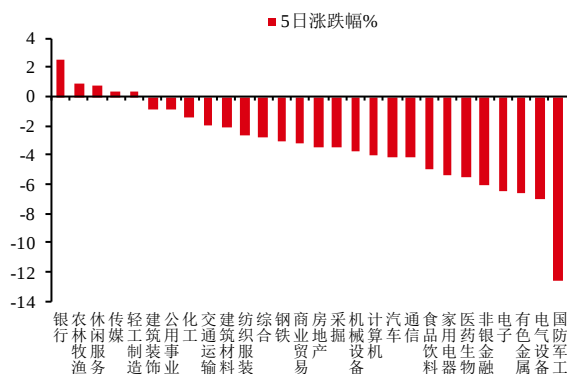
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

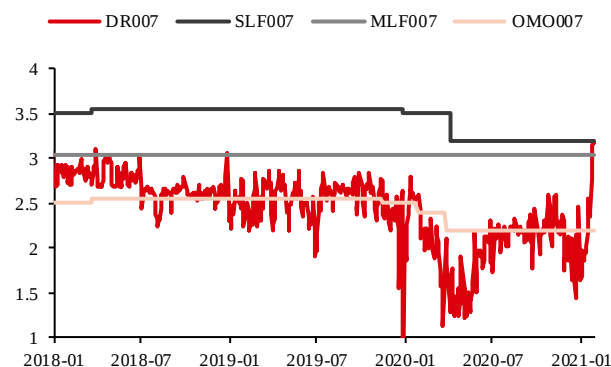
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

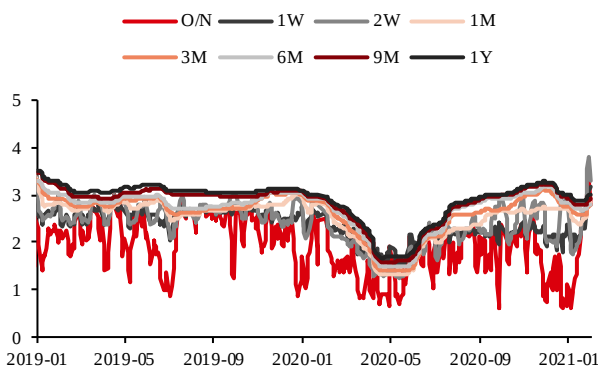
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



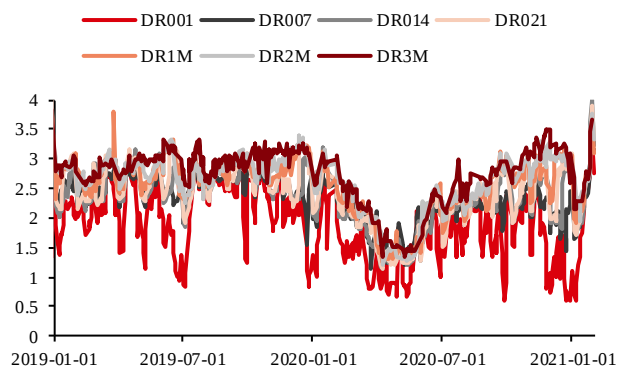
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



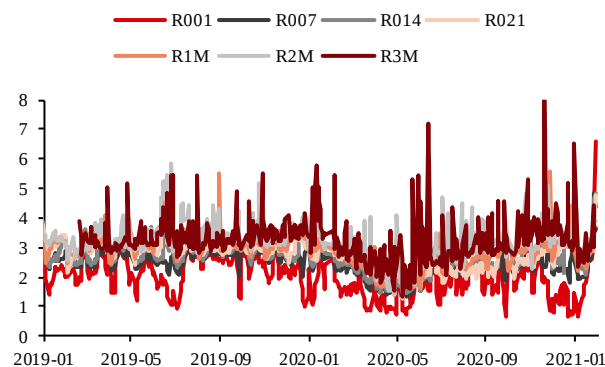
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



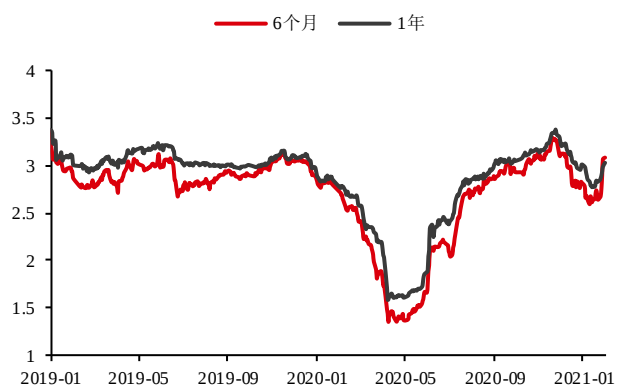
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



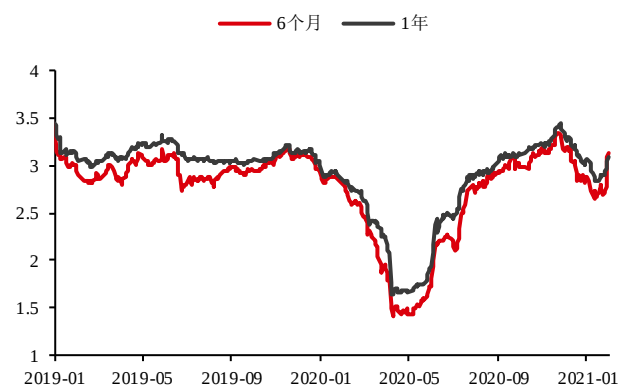
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



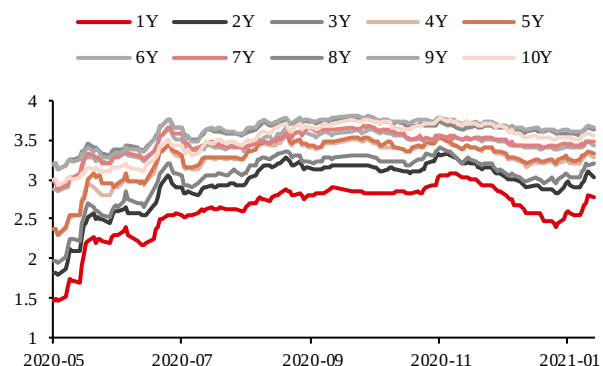
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



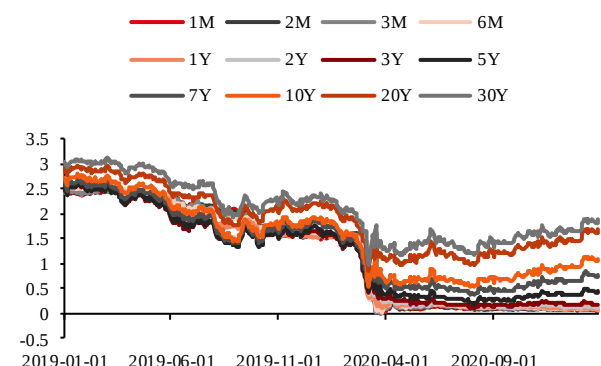
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



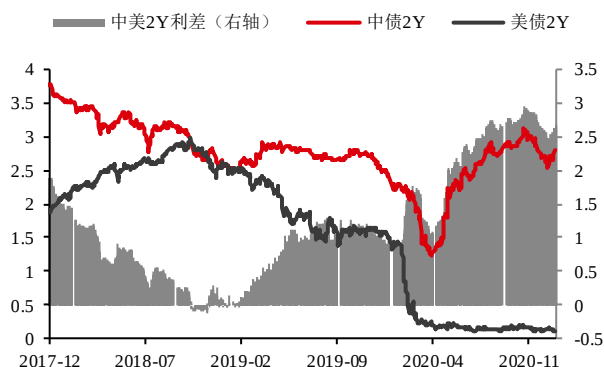
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



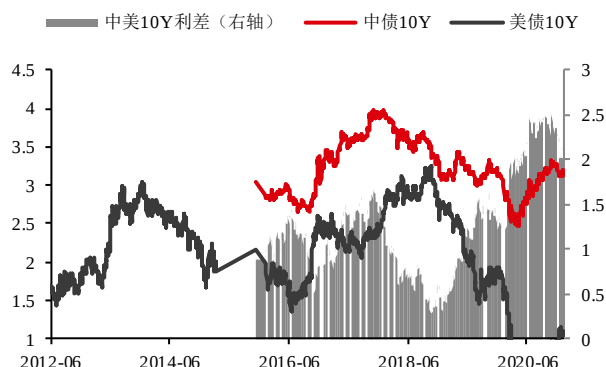
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

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_18239

