

3 月非农公布在即 关注黄金的配置机会

要闻：

央行货币政策司司长孙国峰表示，央行已注意到近期美债收益率上行的趋势，去年5月以后央行货币政策就回归正常化，没有搞大水漫灌刺激。我国将继续珍惜正常的货币政策空间，保持宏观政策领先态势，并乐见全球各国央行对货币政策回归正常的努力。央行金融市场司司长邹澜：央行已经关注到区域信贷投放平衡的问题；正在对相关问题做更加深入地分析，会有一些相应的措施；部分热点城市房价上涨的压力仍然比较大，高杠杆的中小房企的债务违约等潜在风险也是值得持续关注的。

发改委、工信部就 2021 年钢铁去产能“回头看”、粗钢产量压减等工作进行研究部署，将重点检查 2016 年以来各有关地区钢铁去产能工作开展及整改落实情况。

美国疾病控制与预防中心（CDC）主任 Rochelle Walensky 在周三的新闻发布会上称，在过去的七天里，美国平均新增确诊病例相较前一周增加了近 12%。她还表示，率先在英国发现的变异病毒 B.1.1.7 占全美确诊病例的 26%，并且已在美国许多地区成为了主要病毒。目前，美国单日新增确诊病例仍保持在 6 万以上。根据霍普金斯大学的每周平均数据，美国日均新冠肺炎死亡人数已经从冬季的高峰大幅下降，但仍然保持在每天近 1000 人的水平。本周一，美国疾病控制与预防中心（CDC）主任甚至在发布会上发出了美国“末日将至”的感叹，并称对即将到来的第四波疫情感到害怕。

宏观大类：

周四，拜登公布的 2 万亿基建计划小幅提振有色板块，而发改委、工信部还开展了 2021 年钢铁去产能“回头看”部署，重点检查 2016 年以来各有关地区钢铁去产能工作开展及整改落实情况，可以关注黑色板块“多材矿比价”的套利机会。我们还注意到，受美国疫情反复影响，美债利率有所回落，黄金大幅反弹。在基数效应和就业市场改善的共同作用下，美国后续有望出现通胀跑赢利率，实际利率回落的局面，黄金受益明显，本周五还将迎来美国 3 月非农就业数据，周三的 ADP 数据显示 3 月就业市场继续改善，可以在数据公布后把握黄金逢低配置的机会。股指方面目前美债利率抬升对于新兴市场股指冲击仍偏强，结合目前国内流动性偏紧的宏观背景，A 股更多的还是需要关注顺周期和低估值板块。商品方面，3 月挖掘机销量超预期也显示后续需求旺盛，因此可以关注商品进一步上涨的可能。总体而言，我们维持看好商品的观点，建议逢低把握能化、有色板块的做多机会。后续警惕国家抑制商品过热，美债利率和中美关系等风险。

策略（强弱排序）：商品>股票>债券；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

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

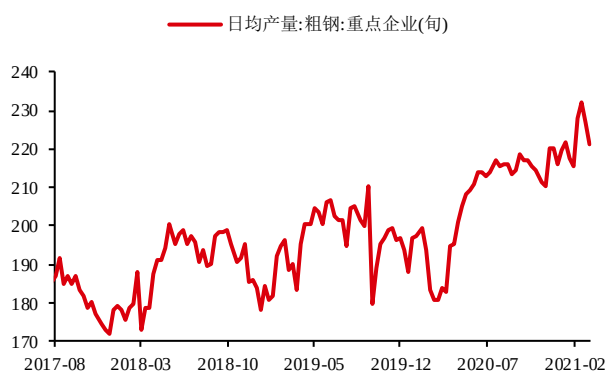
2020-12-01

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

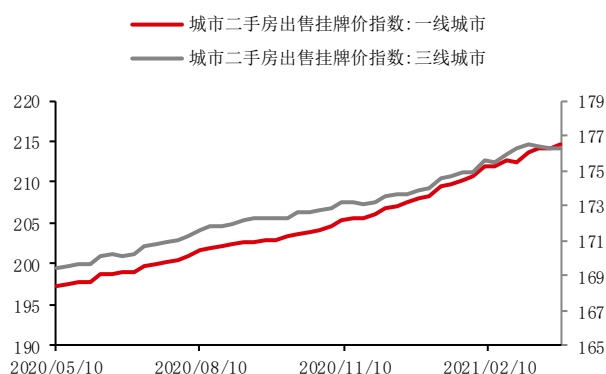
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



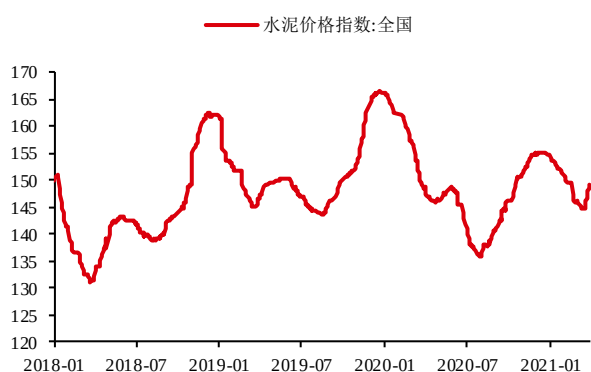
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



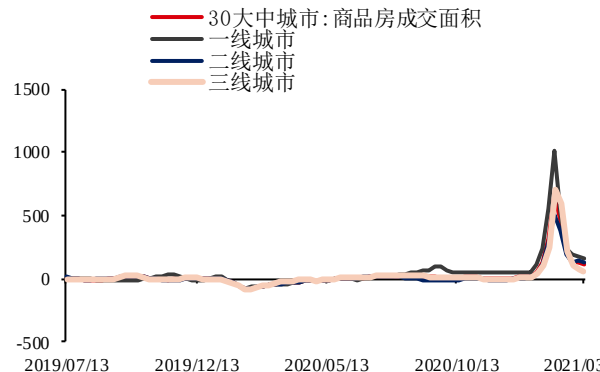
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



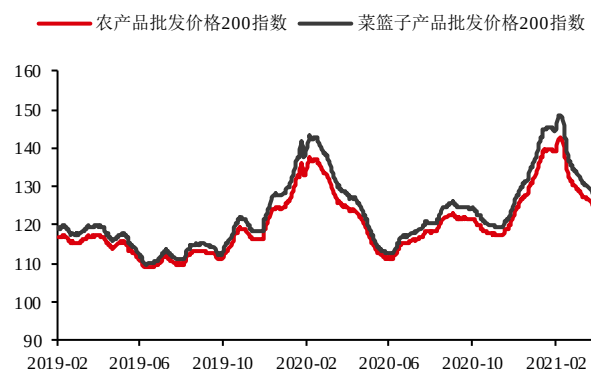
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

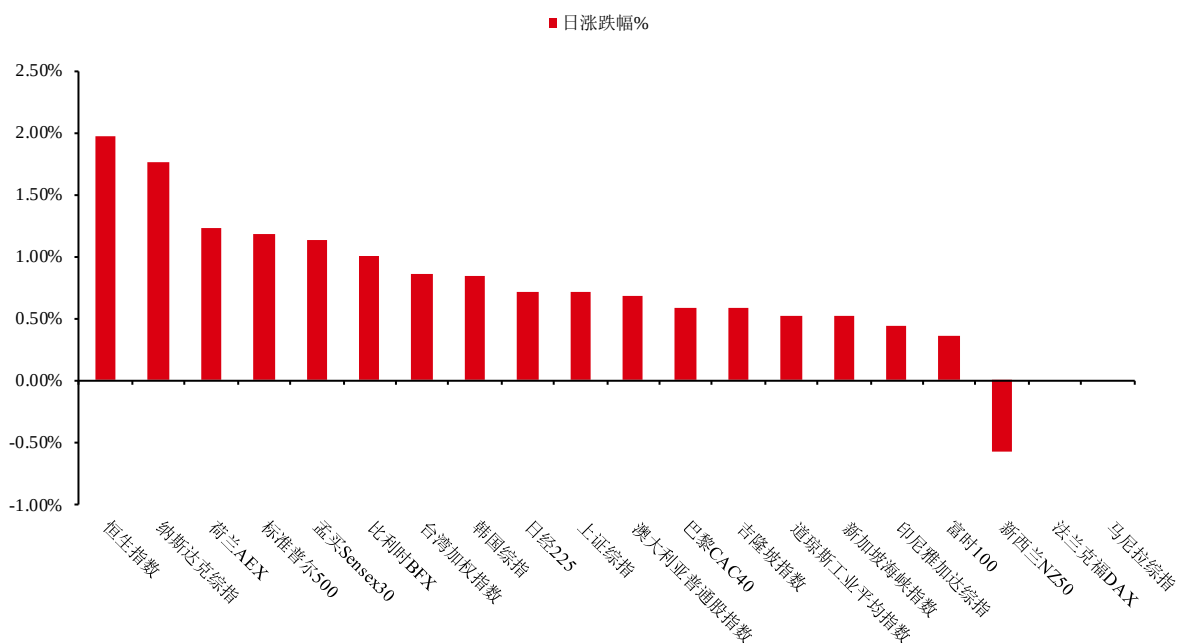


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

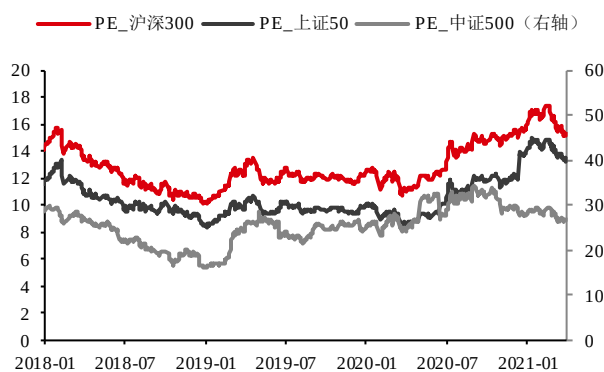
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

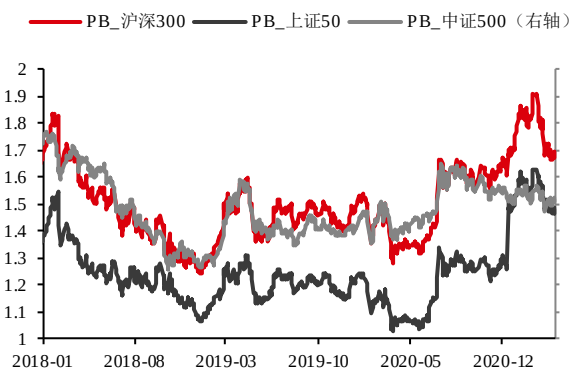
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

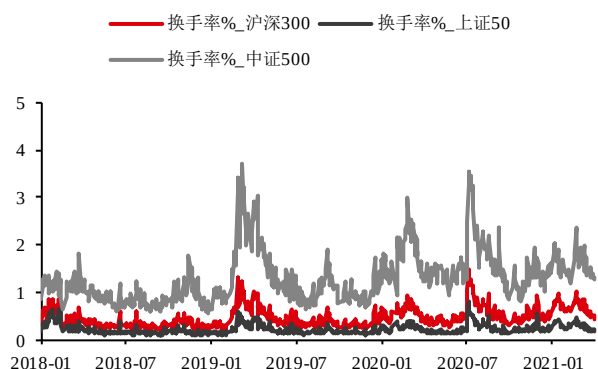
图 9: PB

单位: 倍



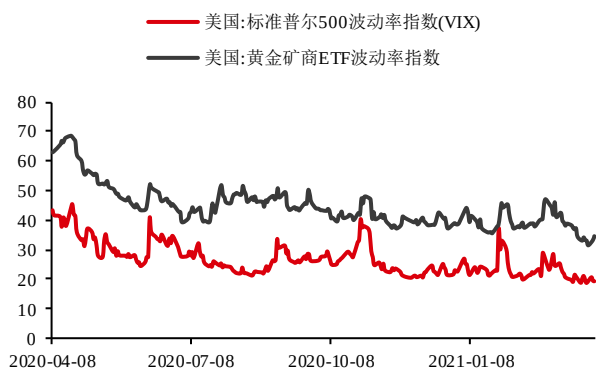
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



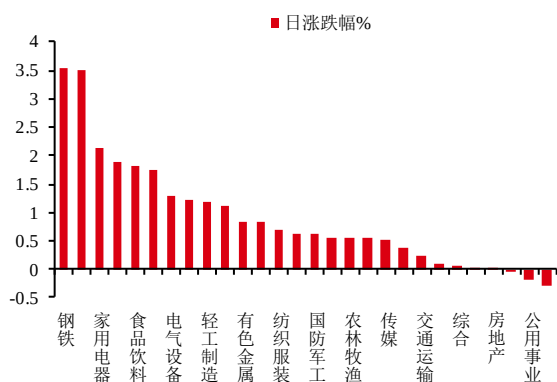
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



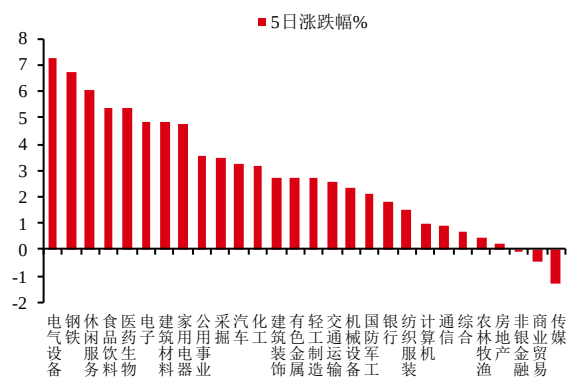
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

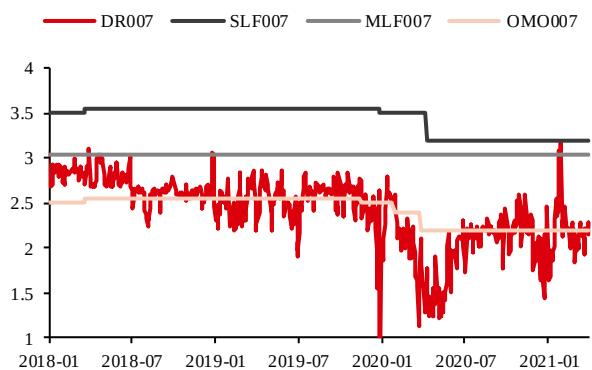
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

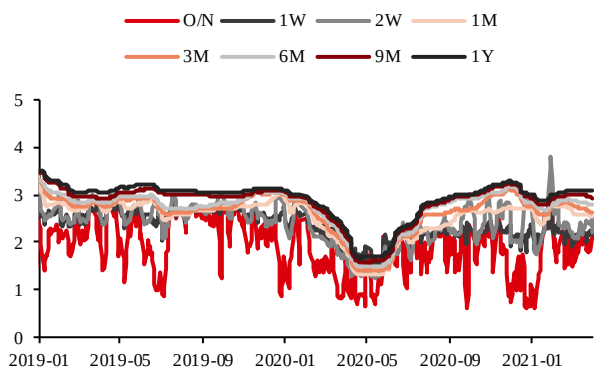
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



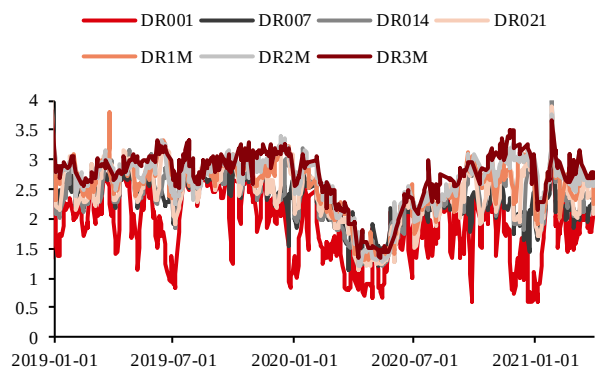
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



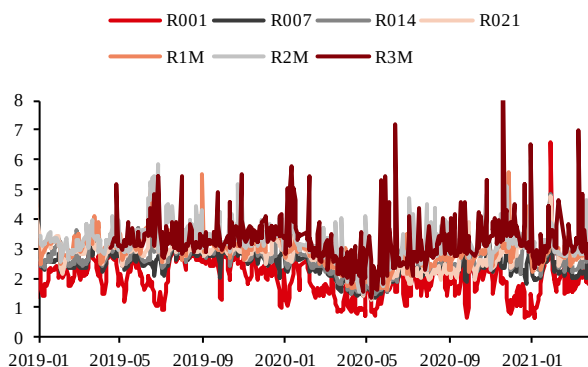
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



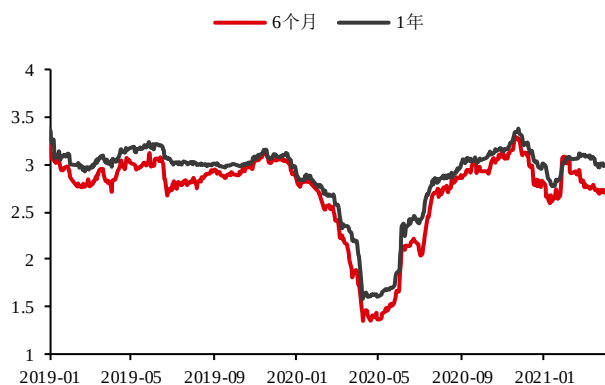
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



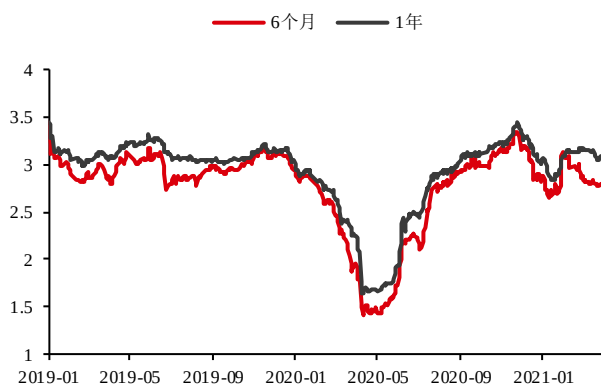
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



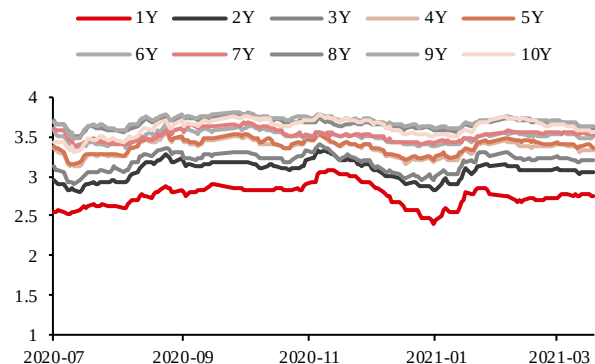
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



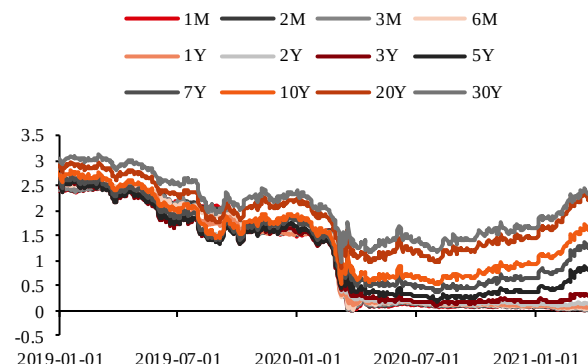
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



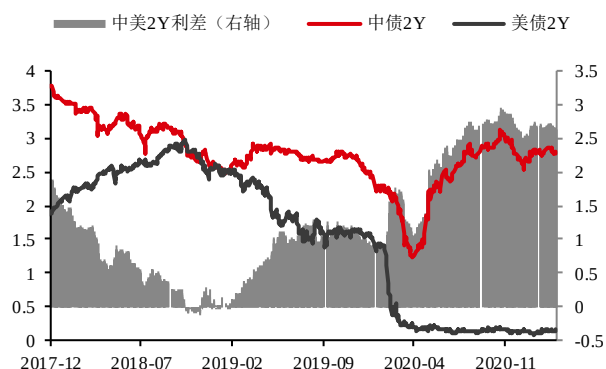
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



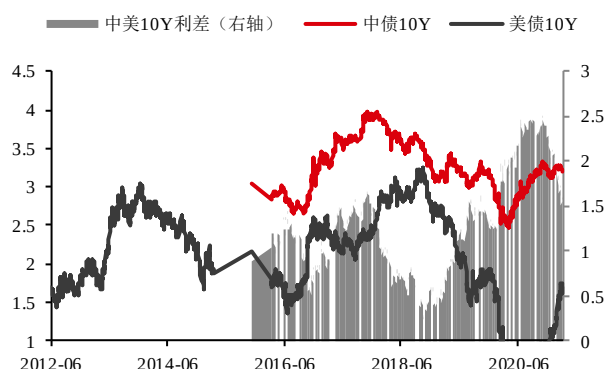
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

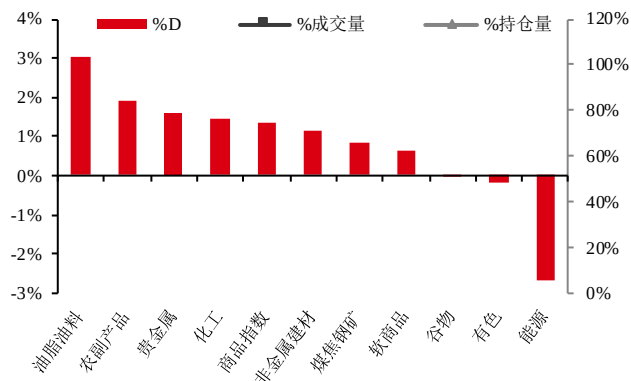
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

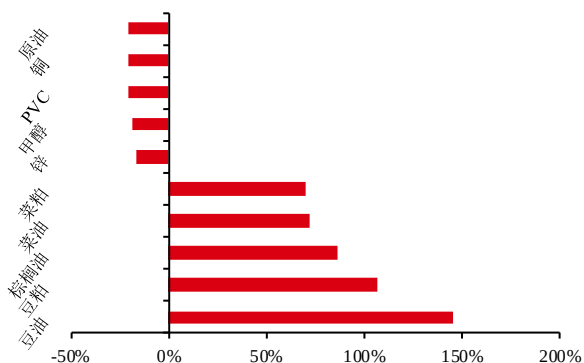
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



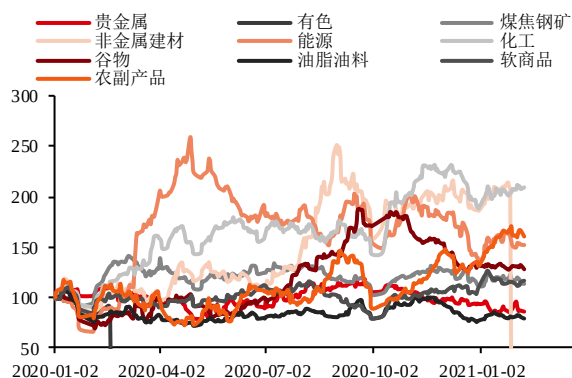
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



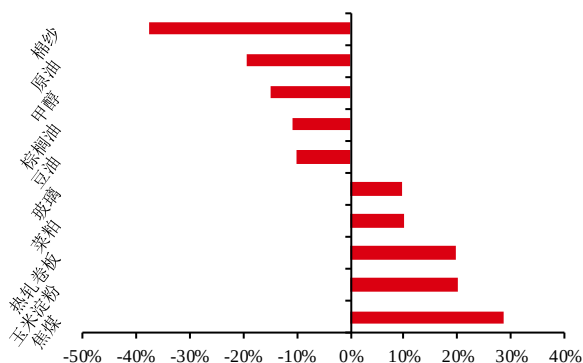
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_18597

