

2025 年风电、光伏目标明确 有色板块受益

要闻：

财政部关税司司长蔡强表示，中国已为 RCEP 正式生效做好准备。中国政府非常重视 RCEP，早已着手实施相关准备工作，货物贸易方面的关税减让表、承诺表的转换已经完成，其他涉及的约束性义务七百多条当中的 87% 已经具备实施条件，剩余的 13% 在协定生效后也可以立即实施。

国家能源局综合司对《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿提出，2021 年，全国风电、光伏发电发电量占全社会用电量的比重达到 11% 左右，后续逐年提高，到 2025 年达到 16.5% 左右。公开数据显示，2020 年全国风电、太阳能累计发电量达到 7270 亿千瓦时，全社会用电量 75110 亿千瓦时，占比在 9.7% 左右。这意味 2021 年风电和光伏发电比重将提升 1.3%。

山东省明确：2021 年退出炼钢产能 465 万吨、炼铁产能 507 万吨；2022 年退出炼钢产能 1676 万吨、炼铁产能 1731 万吨。

宏观大类：

周一国家能源局综合司发布《关于 2021 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知（征求意见稿）》，《意见稿》首次提出风电、光伏发电量占比到 2025 年达 16.5% 左右的目标。公开数据显示，2020 年全国风电、太阳能发电量占比在 9.7% 左右，这意味 2021 年风电和光伏发电比重将提升 1.3%，有色板块明显受益。近两周商品明显发力，经济预期兑现刺激商品再度走强，一方面是月频的经济数据持续改善，中国 3 月出口保持强势，美国 3 月消费快速恢复，并且还有美国基建计划超预期的因素在内，另一方面是高频的商品库存数据持续去化，EIA 周报显示美国原油库存录得下降，黑色、有色各品种的库存也持续下降。总体而言，随着经济预期的逐渐兑现，把握商品阶段性上涨趋势行情，股指建议关注低估值和顺周期板块，商品关注能化和有色的相关品种，下半年我们预期全球经济将出现见顶回落的走势，尤其到 8 月开始全球央行紧缩预期风险将明显上升，届时风险资产将面临调整压力。

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：

商品策略专题：美国通胀即将快速抬升 黄金配置价值凸显

2021-04-05

宏观大类点评：经济总体稳定 关注结构性机会

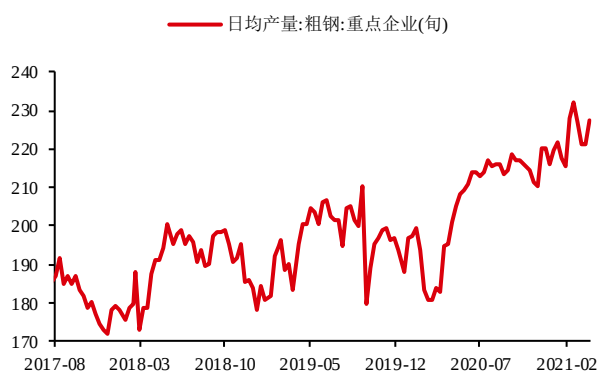
2021-03-15

宏观大类点评：政府工作报告中商品需要关注什么

2021-03-06

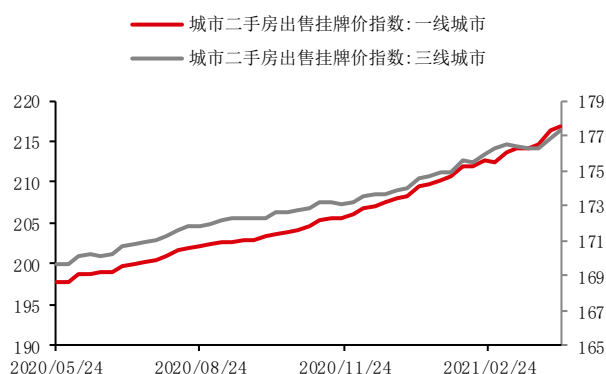
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



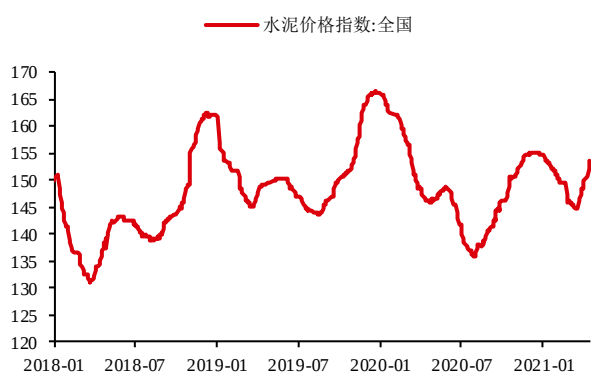
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



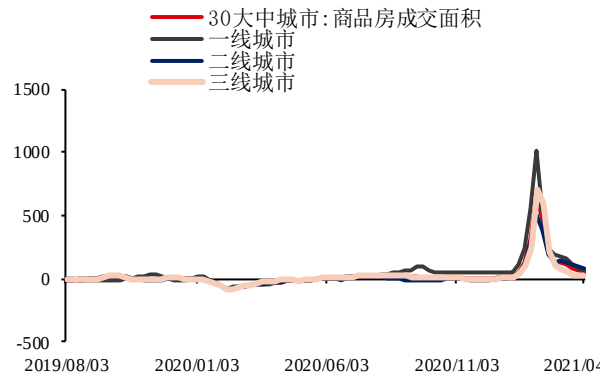
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



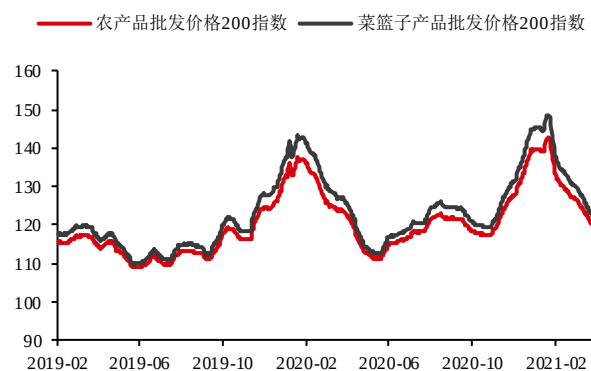
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

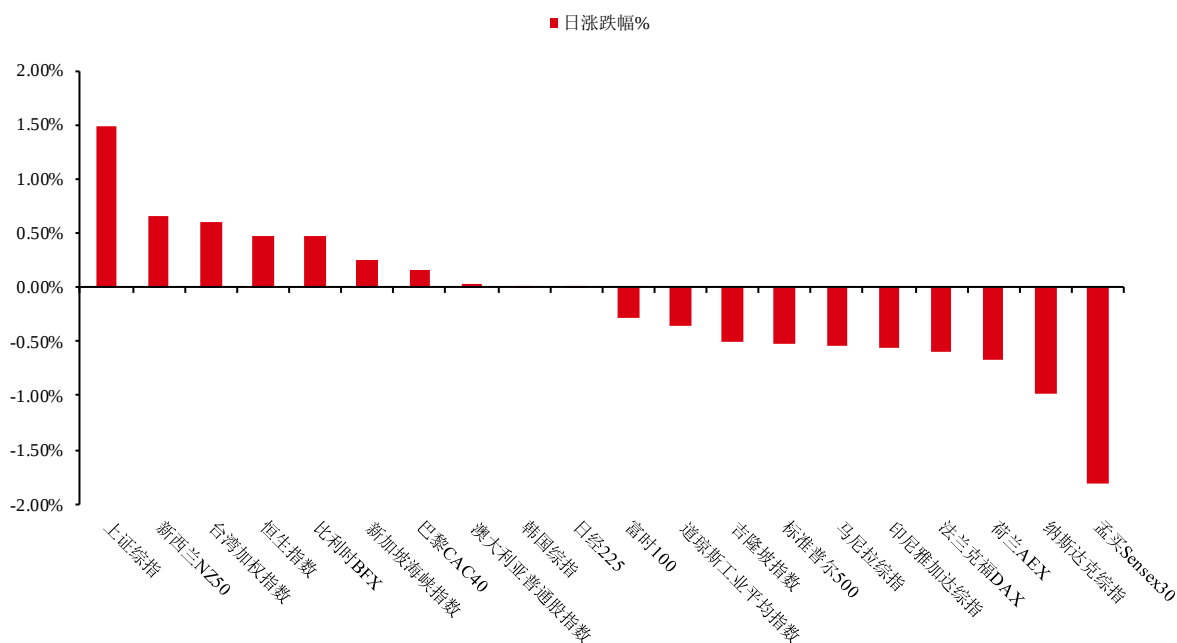


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

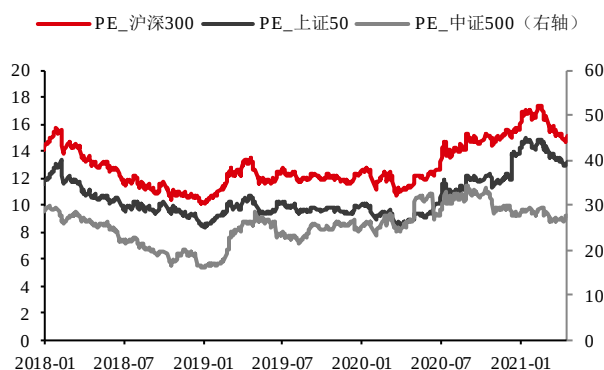
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

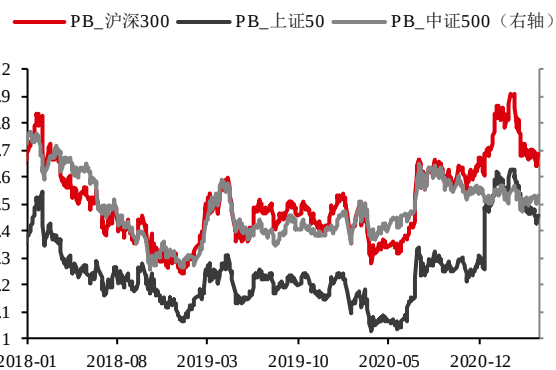
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

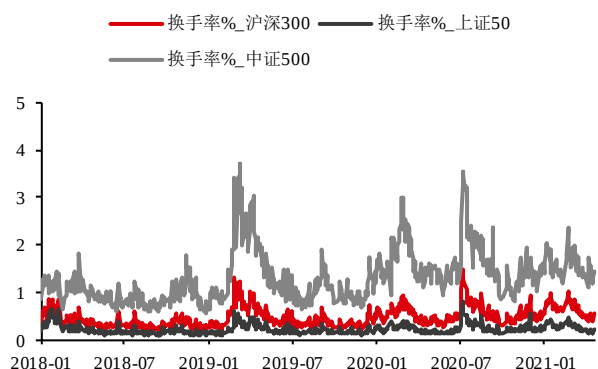
图 9: PB

单位: 倍



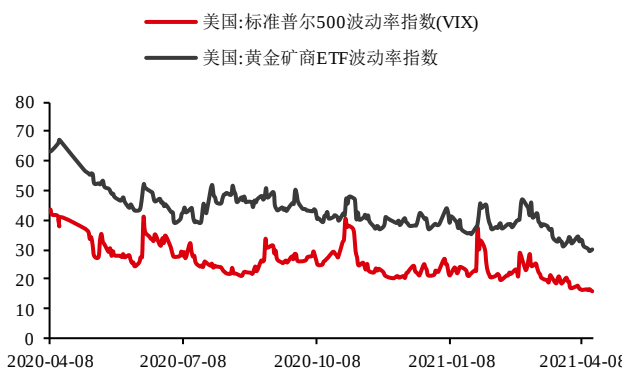
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



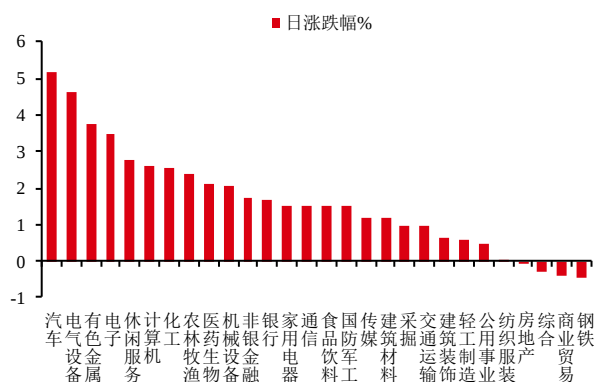
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



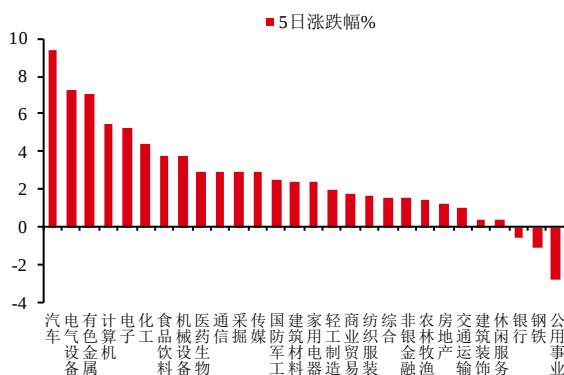
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

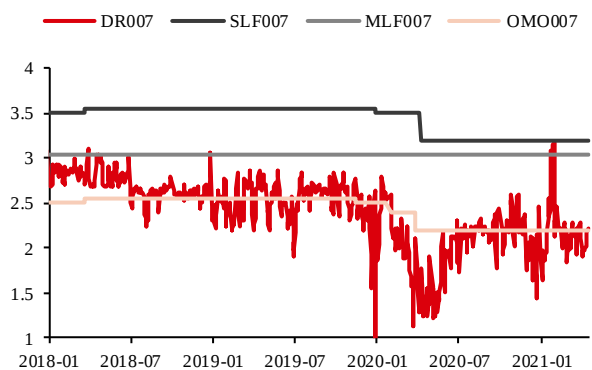
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

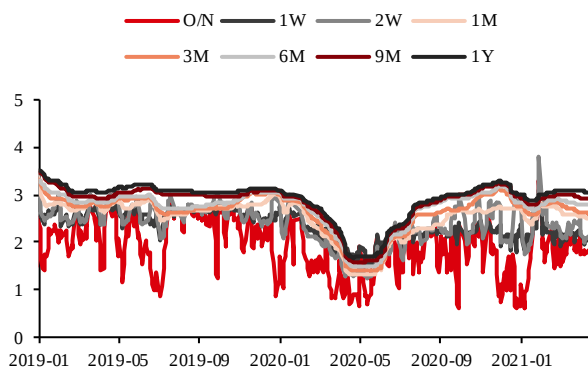
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



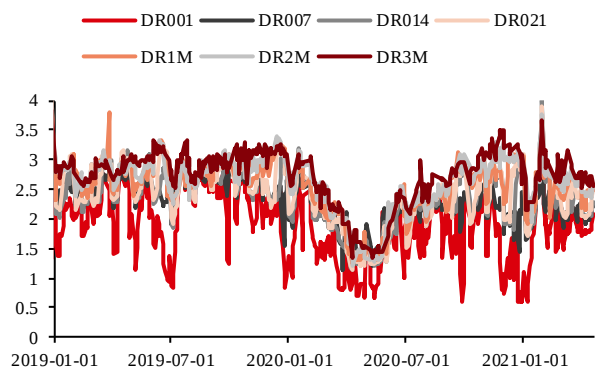
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



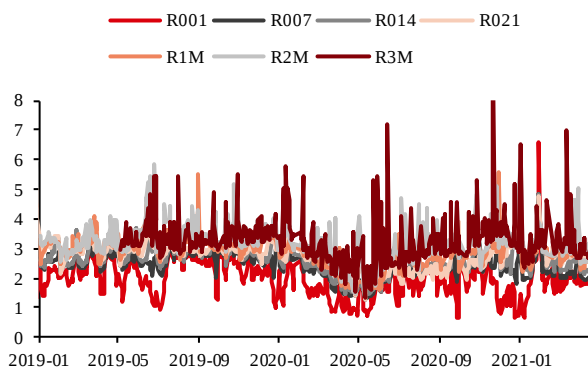
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



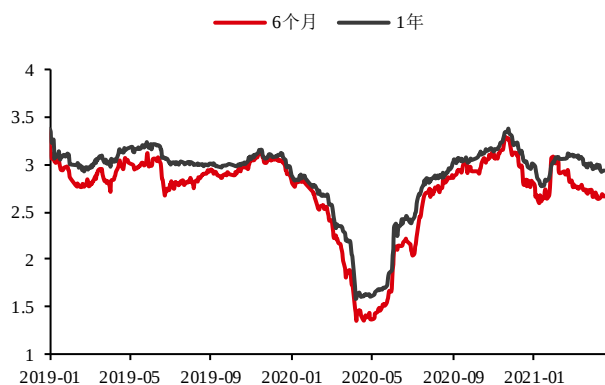
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



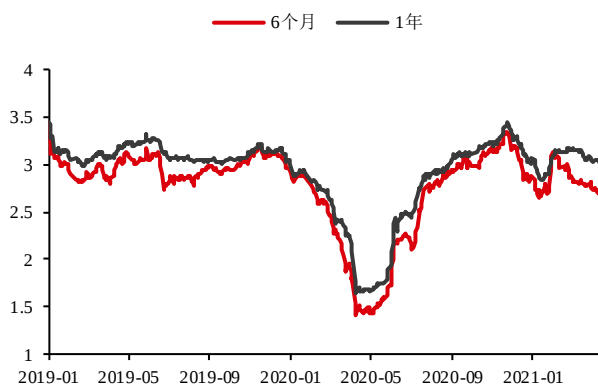
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



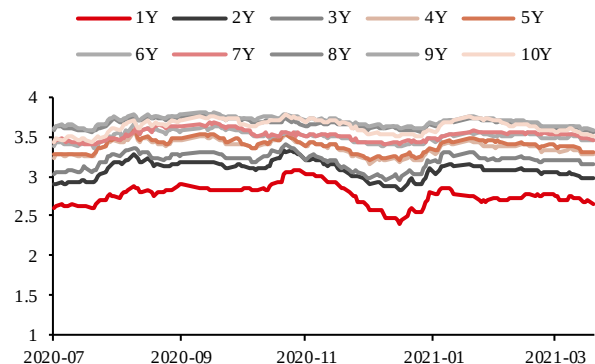
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



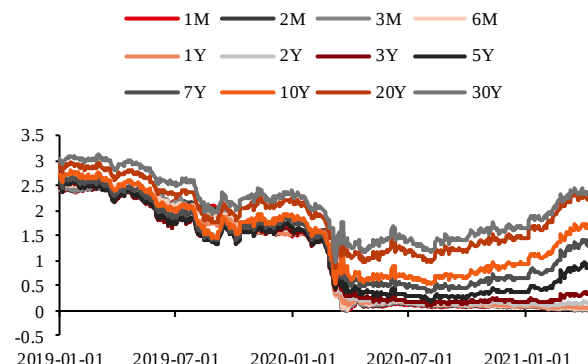
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



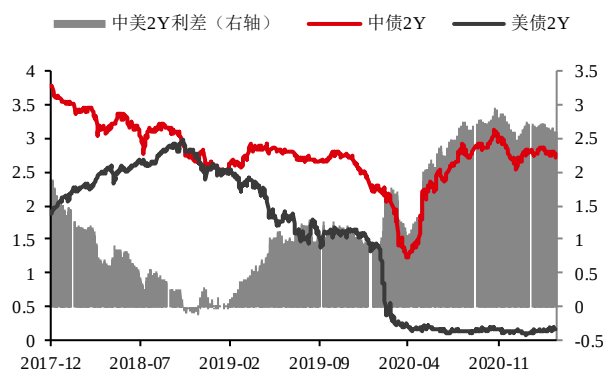
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



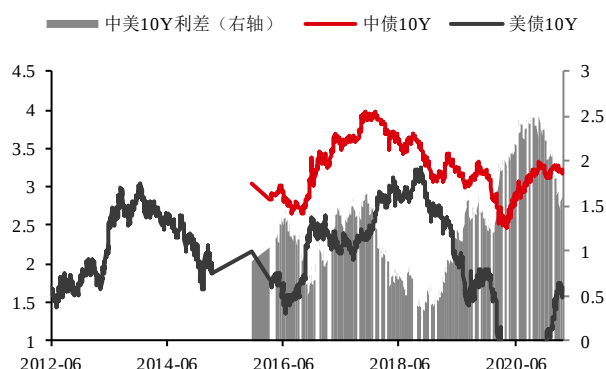
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

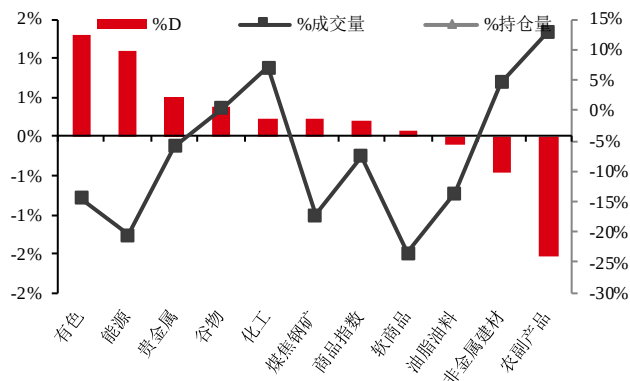
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

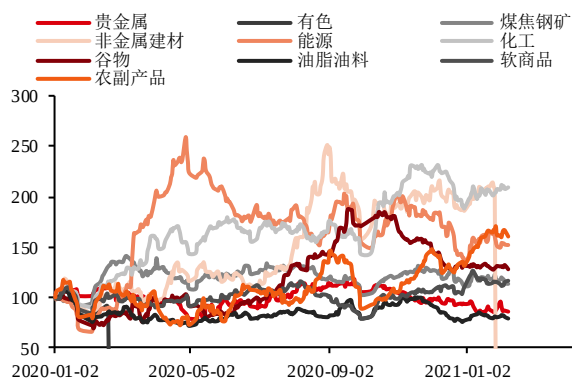
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



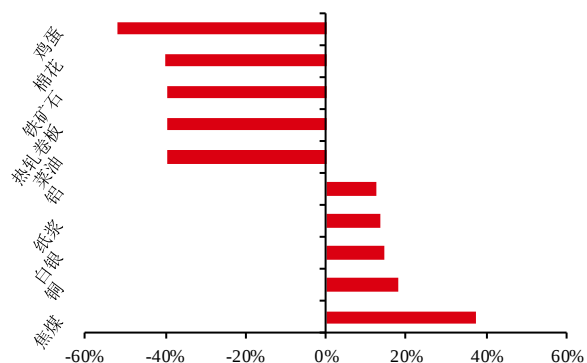
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



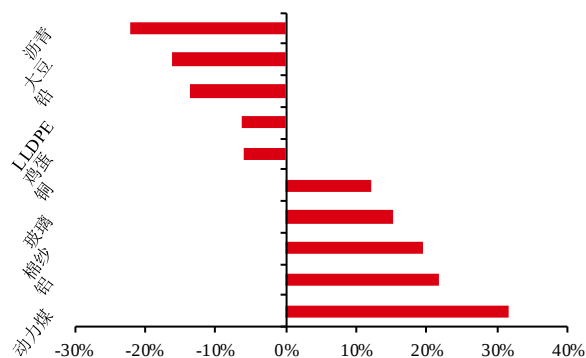
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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 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_18950

