

欧美央行继续释放鸽派信号

要闻：

央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议。会议认为，全球经济前景有所改善，但复苏态势仍然脆弱。各方同意合作加强全球疫情应对，避免过早退出经济支持政策，决心使用所有政策工具促进全球经济复苏，同时防范负面溢出效应、维护长期财政可持续性。会议肯定了开放、公平的贸易对经济复苏的重要意义。

发改委近日就2021年新能源上网电价政策征求相关部门意见。根据征求意见稿，2021年起新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴。今年新建项目保障收购小时数以内的发电量，上网电价继续按“指导价+竞争性配置”方式形成。其中，指导价统筹考虑2020年各地燃煤发电基准价和市场交易平均价分省确定。财政部等5部门近日下发通知，拟将京沪粤冀豫等地纳入燃料电池汽车示范应用城市群。按照要求，上述城市将把此前报送的实施方案进行修改之后在4月30日前上报给5部门，并由专家委员会进行评审并确定最终名单。据业内人士预计，示范城市项目有望在近两个月内启动实施。

4月8日，欧洲央行公布3月货币政策会议纪要。欧央行管理委员会认为，尽管欧元区经济前景的风险在中期内变得更加平衡，但近期融资环境收紧对欧元区而言为时尚早。委员会表示，由于新冠感染率持续高水平、突变病毒的传播和疫苗接种的缓慢速度，欧元区的不确定性仍然很高。尽管全球需求的反弹和额外的财政支持措施正在支持全球和欧元区经济活动，但短期欧元区经济前景仍具有挑战性。委员会认为，除了短期的疲软之外，欧元区的经济活动有望在今年获得动力。在强有力的财政支持下，劳动力市场仍保持弹性，但一些指标表明，未来还会出现脆弱性。委员会重申，随时准备适当地调整其所有手段，以确保通货膨胀以持续的方式朝向其最终目标发展。委员会成员普遍认为，最近无风险利率和GDP加权主权债券收益率上升，需要在紧急抗疫购债计划(PEPP)下加大购买力度。

宏观大类：

周四，继美联储议息会议纪要释放鸽派信号后，欧洲央行3月会议纪要也表示“最近无风险利率和GDP加权主权债券收益率上升，需要在紧急抗疫购债计划(PEPP)下加大购买力度”，全球主要央行继续释放鸽派信号对风险资产形成明显支撑。股指方面我们认为美债利率抬升对于新兴市场股指冲击仍偏强，但A股的顺周期和低估值板块还是存在配置价值。商品方面，受益于美国消费恢复的能化板块，以及受益于“碳中和、碳达峰”和美国基建计划的有色仍是我们的关注重点。此外，由于供给明朗化后续原油焦点将转向库存和消费的变化情况。

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

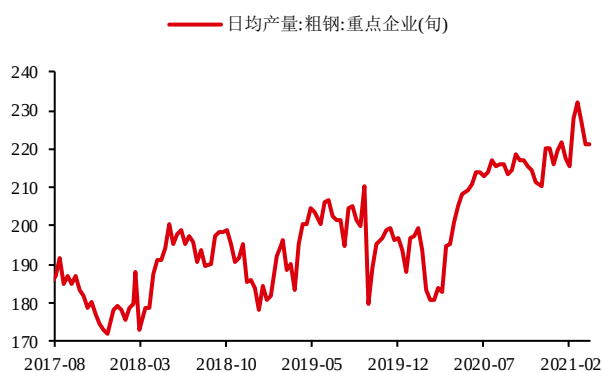
2020-12-01

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

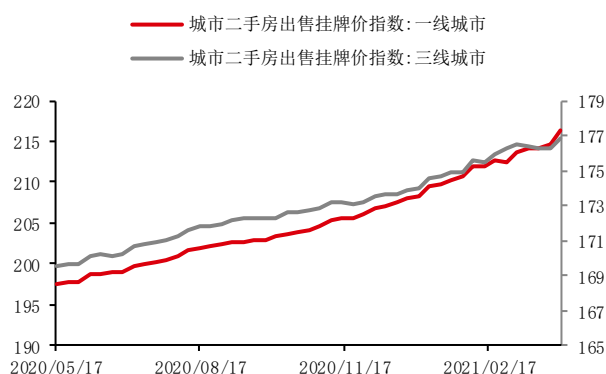
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



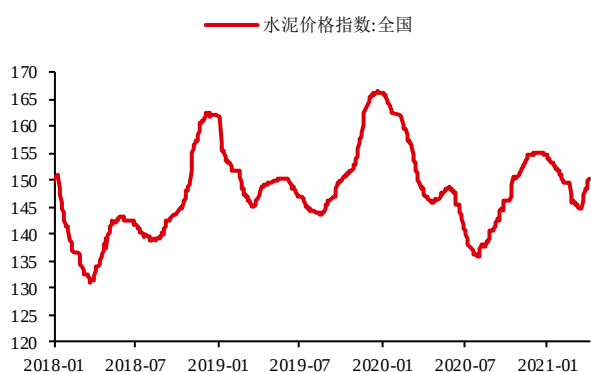
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



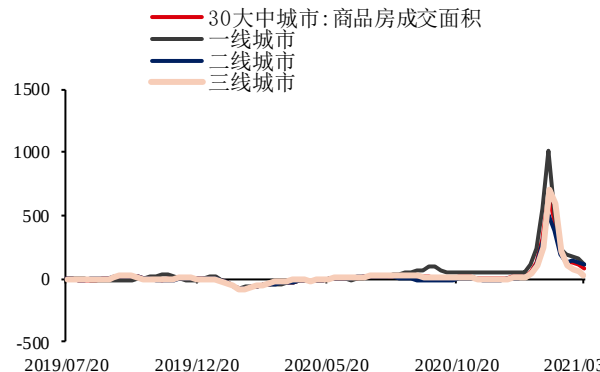
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



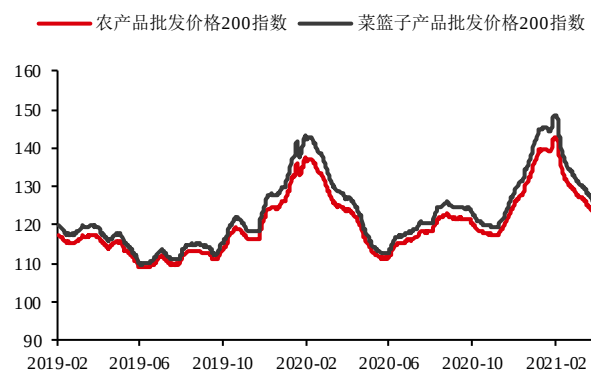
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

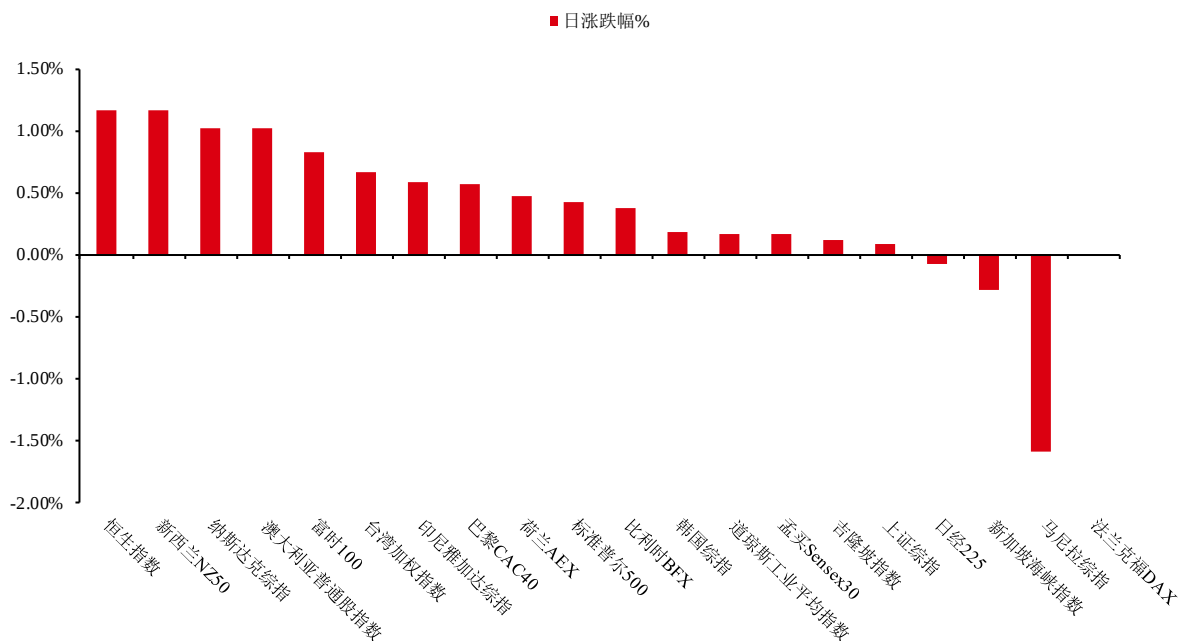


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

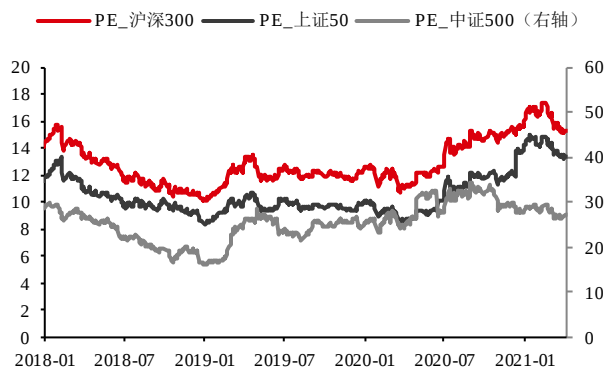
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

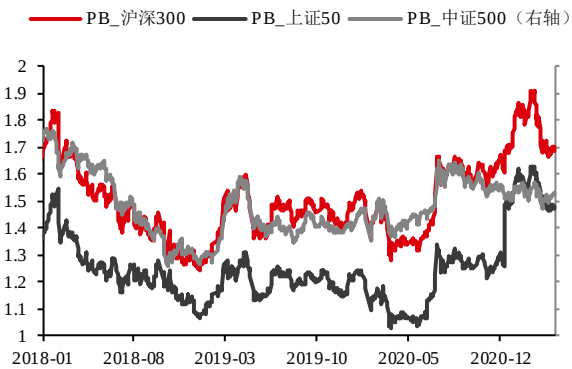
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

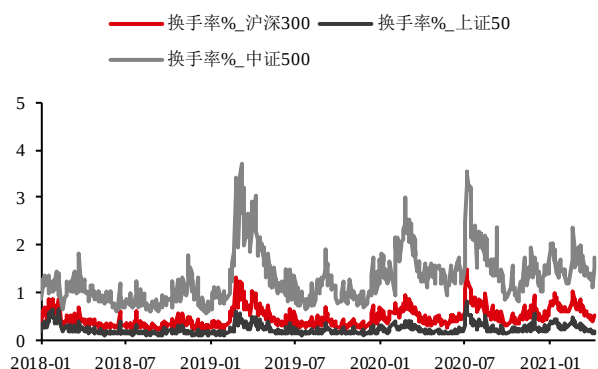
图 9: PB

单位: 倍



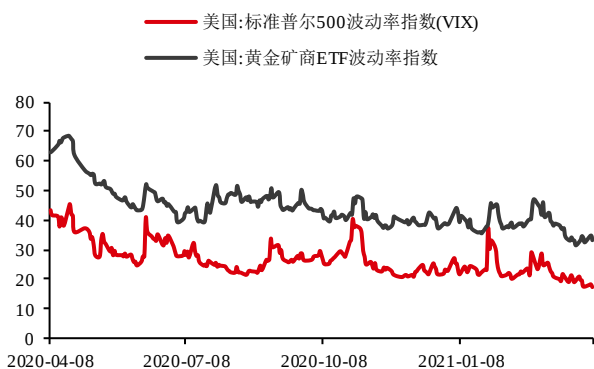
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



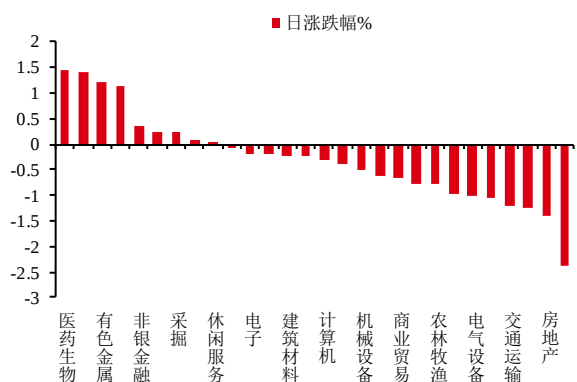
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



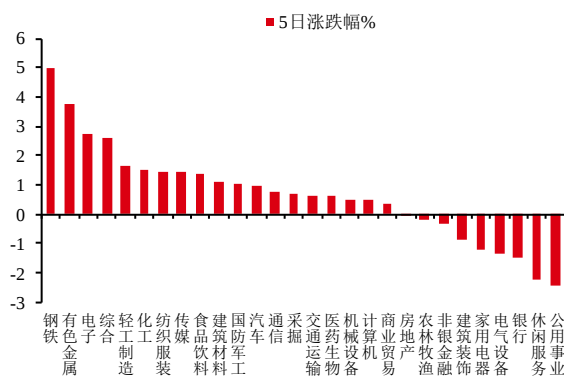
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

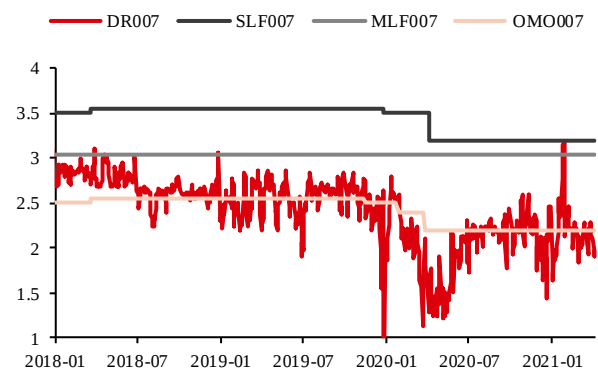
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

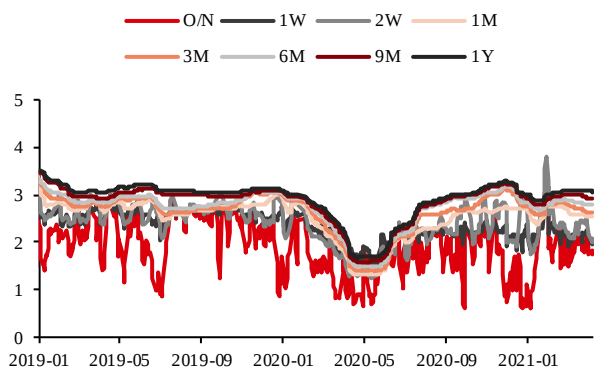
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



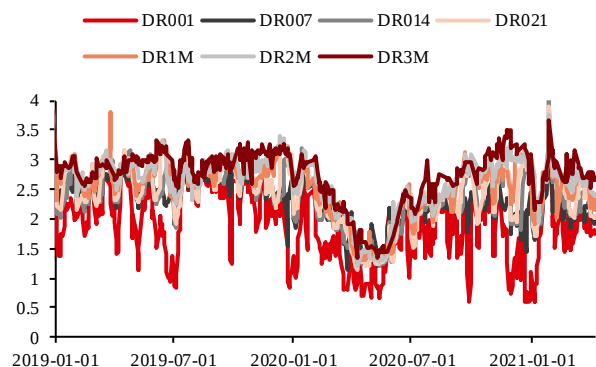
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



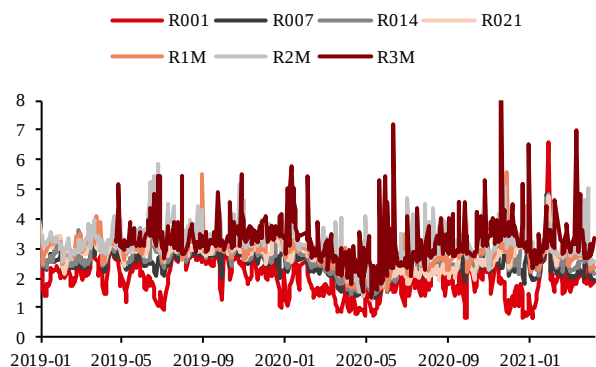
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



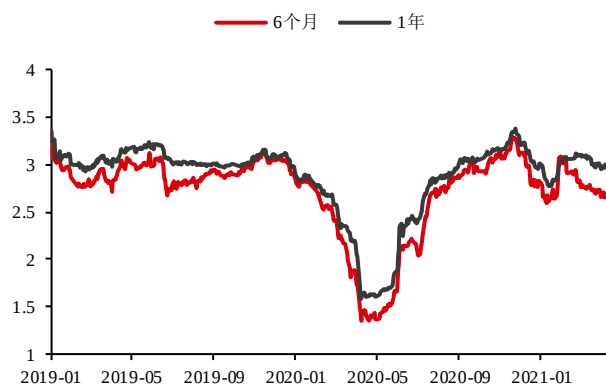
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



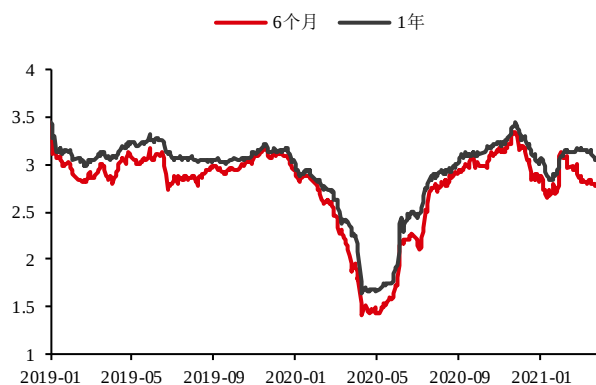
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



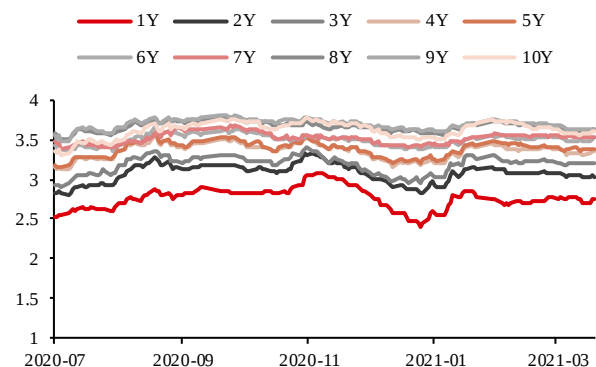
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



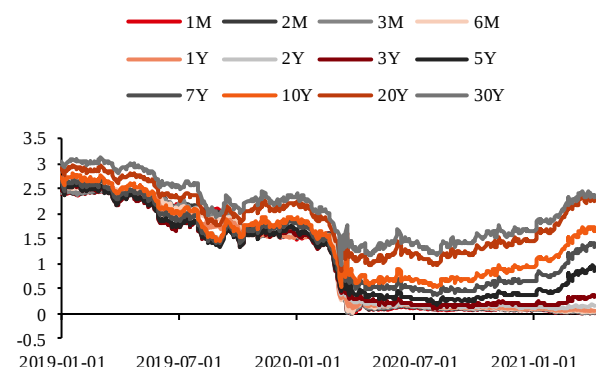
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



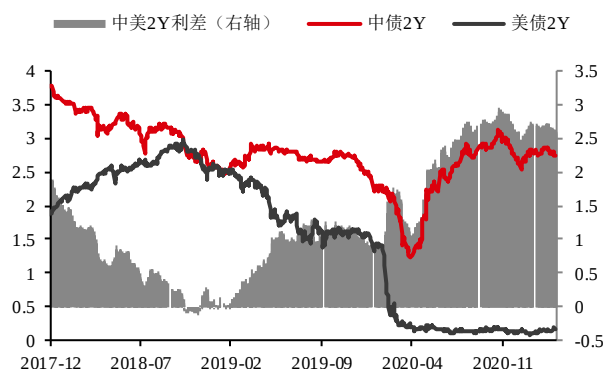
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



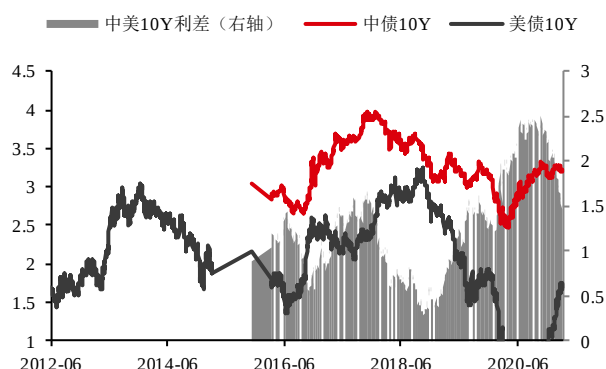
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

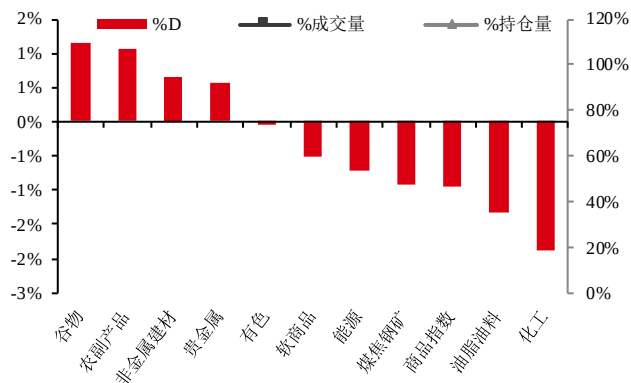
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

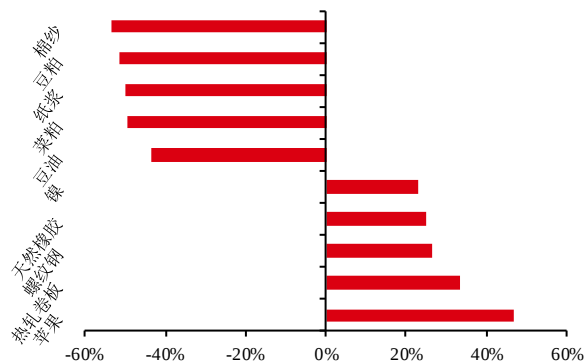
商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



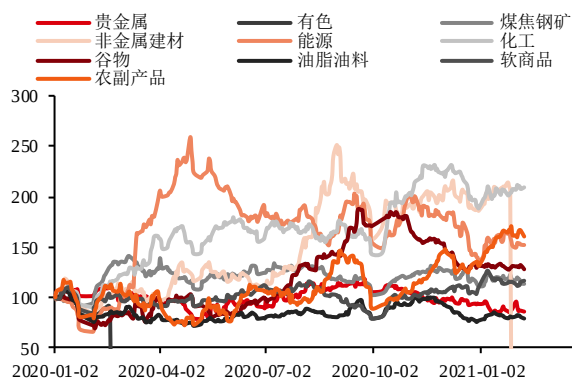
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



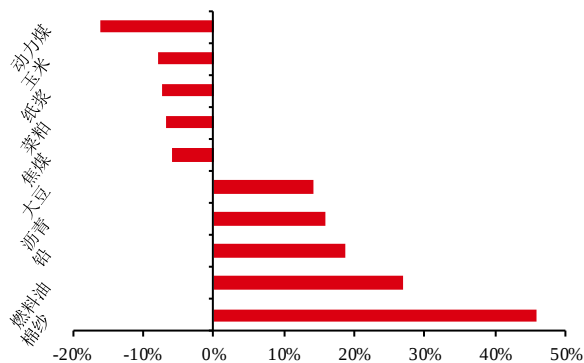
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_19265

