

拜登基建计划助推风险资产反弹

摘要:

上周股票、商品双双走强,沪深300录得上涨2.45%,MSCI美国、欧洲分别录得上涨1.27%、1.05%,Wind商品指数上涨2.6%,焦煤钢矿上涨3.86%领涨整体商品,有色、布油、黄金、软商品分别录得上涨1%、0.54%、-0.33%、1.11%,10Y中债指数基本走平,10Y美债指数录得下跌0.12%。

其次我们来关注近期市场主线,国内方面:1、中国3月制造业PMI继续改善,春节过后中国制造业延续复苏态势,非制造业PMI也录得大幅回升,扩张速度明显加快,对后续商品价格有所支撑。2、“碳达峰、碳中和”政策继续落实,发改委、工信部就2021年钢铁去产能“回头看”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,而生态环境部也就《碳排放权交易管理暂行条例(草案修改稿)》征求意见。3、房地产调控趋势延续,上周广州、西安、义务等城市加码地产调控政策,目前政策加码地产调控趋势。海外方面:1、拜登公布2万亿基建计划以及加税方案,其中细节包括,向交通基础设施投入6,210亿美元,直接拨款4000亿美元用于照顾老年人和残疾人,向改善饮用水基础设施、扩大宽带接入和升级电网注入3000多亿美元,投资3000多亿美元用于建设和改造经济适用房,以及建设和改善学校,投资5800亿美元在美国的制造业、研发和就业培训方面,整体的工业品受到提振。2、欧佩克公布5-7月的增产方案,决定未来几个月的产量水平调整,每次调整将不超过50万桶/日,而沙特特表示将在未来3个月逐步撤回100万桶/日的额外减产。3、美国3月非农大超预期,3月季调后非农就业人新增91.6万人,为去年8月以来最大增幅,且远超市场预期的64.7万人。3月失业率降至6%。

上周全球商品、股票延续上涨态势,主要驱动力来自于经济预期的改善,来自美国2万亿基建计划,以及美国3月非农就业数据大超预期的支撑,国内方面,“碳达峰、碳中和”政策继续落实也有利于部分商品。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关注的重点。综上所述,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。

策略(强弱排序):商品>股指>债券;

风险点:地缘政治风险;全球疫情风险;央行加息;中美关系恶化;中国抑制商品过热。

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

本周关注：

2021 年 4 月

星期日	星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六
28	29	30 第七届东盟和央行行长会议	31 9:00 中国3月官方PMI 20:15 美国3月ADP就业人数 美国总统拜登发表讲话	1 16:00 欧盟3月PMI终值 20:00 美国3月ISM PMI	2 20:30 美国3月非农就业数据	3
4	5	6 13:00 澳洲联储利率决议	7 21:30 美国EIA库存周报	8 2:00 美联储公布3月会议纪要	9 9:30 中国3月通胀数据	10
			原油增产路径明确，后续重点转向库存和消费变化		中债受影响	
11	12	13 中国3月贸易帐 美国3月PCE	14 新西兰利率决议	15 美国3月零售销售	16 中国3月经济数据 美国4月密歇根大学消费者信心指数	17
18 4/18-4/21 博鳌亚洲论坛	19	20	21 加拿大央行利率决议	22 欧洲央行利率决议	23 欧、美4月PMI初值	24
25	26 美国3月耐用品订单	27 日本央行利率决议	28	29 美国一季度GDP初值 美联储利率决议	30 中国4月官方PMI 欧元区一季度GDP初值	1
2	3	备注 更新时间：2021/4/4				

上周要闻：

1. 中国3月官方制造业PMI为51.9，高于上月1.3个百分点，制造业景气回升。3月官方非制造业PMI为56.3，环比升4.9个百分点，表明非制造业扩张有所加快。综合PMI产出指数为55.3，环比升3.7个百分点，表明企业生产经营活动加快。国家统计局：3月份中国制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数双双回升，我国经济总体延续扩张态势；春节过后，企业生产加快恢复，3月份制造业景气明显回升；在调查的21个行业中有17个行业PMI位于荣枯线以上，景气面较上月有所扩大。
2. 美国总统拜登公布一项2万亿美元的基础设施计划。该计划为期8年，旨在重建美国老化的基础设施，推动电动汽车和清洁能源，创造就业机会。计划包括四个大项：一是投资交通基础设施和建立能够抵御天气灾害的“弹性基础设施”；二是改造和建造200多万套经济适用房和商业地产，更换全国所有铅管和服务电缆，投资通用宽带；三是改善护理经济，帮助老年人和残疾人获得负担得起的医疗护理，并扩大护理人员队伍。投资气候研究与制造业；四是提高企业税，以支付8年的支出计划。拜登提议将公司税率提高到28%，并把对跨国公司征税的最低税率提高到21%。
3. 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。
4. 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。
5. 生态环境部就《碳排放权交易管理暂行条例（草案修改稿）》征求意见。《草案》提出，碳排放配额分配包括免费分配和有偿分配两种方式，初期以免费分配为主，根据国家要求适时引入有偿分配，并逐步扩大有偿分配比例；国家建立碳排放交易基金，向重点排放单位有偿分配碳排放权产生的收入，纳入国家碳排放交易基金管理。生态环境部新闻发言人表示，强沙尘天气对我国环境空气质量带来严重影响。根据国家环境空气质量监测网数据，沙尘过境期间，我国北方多地空气质量达到严重污染。
6. 广州发布楼市调控新政：加强对新建商品住房价格的引导，指导开发企业合理定价，对定价过高不接受政府价格指导的项目，暂不核发预售许可证或不予办理交易网签备案；对通过享受人才政策购买的住房（含新建商品住房和二手住房），限售年限从取得不动产证之日起满2年延长至满3年。
7. 美国3月季调后非农就业人新增91.6万人，为去年8月以来最大增幅，且远超市场预期的64.7万人。3月失业率降至6%，续创去年3月以来新低。美国劳工部长表示，就业报告数据“非常令人鼓舞”，但这仅仅是一个月的表现，还有很长的路要走，基础设施法案将重新振兴劳动力和经济。
8. 欧佩克+声明：会议批准了针对5月、6月、7月的产量水平调整，欧佩克+将继续每月召开欧佩克+部长级会议以评估市场环境并决定未来几个月的产量水平调整，每次调整将不超过50万桶/日；部长们同意，过度生产的产油国将在4月15日之前向欧佩克秘书处提交补偿计划；下一次的联合部长级监督委员会（JMMC）和欧佩克+部长级

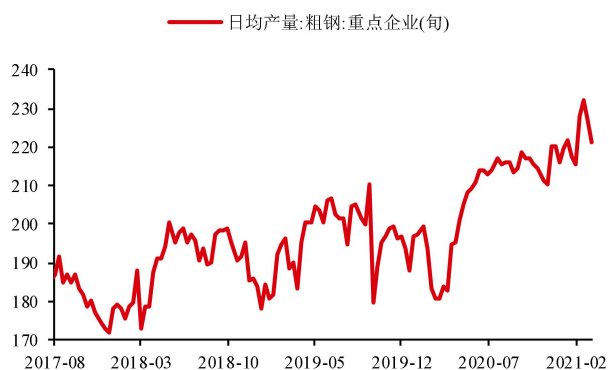
会议将于4月28日举行。沙特能源大臣：沙特将在未来3个月内逐步撤回100万桶/日的额外减产，将在5至7月分别将自愿减产计划减少25万、35万、40万桶/日；欧佩克+仍可能对日产量进行向上或向下50万桶的调整；当伊朗石油产出恢复到2016年水平时，我们将考虑限制产量。

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月度涨跌 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	33,072.88	1.39%	1.36%	5.32%	9.02%
	标准普尔500指数	3,974.54	1.66%	1.57%	3.79%	6.64%
	纳斯达克综合指数	13,138.73	1.24%	-0.58%	0.15%	2.25%
	上证综合指数	3,418.33	1.63%	0.40%	-4.65%	1.16%
	伦敦金融时报100指数	6,740.59	0.99%	0.48%	1.33%	2.09%
	巴黎CAC40指数	5,988.81	0.61%	-0.15%	3.54%	6.72%
	法兰克福DAX指数	14,748.94	0.87%	0.88%	6.27%	7.18%
	东京日经225指数	29,176.70	1.56%	-2.07%	-3.29%	5.83%
	恒生指数	28,336.43	1.57%	-2.26%	-5.78%	6.65%
大类资产	圣保罗IBOVESPA指数	114,780.60	0.91%	-1.24%	2.25%	-3.88%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	1.67	4.00	-7.00	13.00	73.00
	中债10Y	3.20	1.15	-3.80	-6.74	4.90
	英债10Y	-	0.00	-90.99	-84.50	-26.88
	法债10Y	(0.13)	3.20	-5.20	-12.80	24.70
	德债10Y	(0.37)	0.00	-6.00	-9.00	22.00
	日债10Y	0.09	1.40	-3.10	-5.70	5.70
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	4,934.00	3.96%	3.96%	5.29%	16.53%
	铁矿石.DCE	1,088.50	4.46%	4.46%	-3.76%	7.72%
	铜.LME	8,950.00	1.72%	1.28%	-4.33%	14.44%
	铝.LME	2,273.50	0.78%	-0.18%	2.48%	14.74%
	镍.LME	16,410.00	1.48%	0.98%	-13.15%	-2.81%
	WTI原油	58.56	-4.66%	-4.66%	-7.82%	22.00%
	甲醇.CZCE	2,362.00	1.77%	1.77%	-6.49%	1.11%
	PTA.CZCE	4,432.00	2.93%	2.93%	-9.22%	17.56%
	大豆.CBOT	1,401.50	-0.99%	-1.06%	-0.48%	7.87%
	豆粕.DCE	3,343.00	3.08%	3.08%	-6.46%	2.11%
	白糖.DCE	5,272.00	-0.32%	-0.32%	-4.15%	0.53%
	棉花.DCE	14,620.00	-4.19%	-4.19%	-12.69%	-1.58%
	黄金.COMEX	1,731.60	0.36%	-0.71%	-2.12%	-8.02%
	白银.COMEX	25.11	-0.12%	-4.65%	-8.41%	-4.62%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	92.73	0.17%	0.84%	2.78%	3.02%
	中间价:美元兑人民币	6.54	0.14%	0.49%	0.77%	0.33%
	美元兑日元	109.68	0.44%	0.73%	3.29%	5.93%
	欧元兑美元	1.18	0.26%	-0.93%	-3.13%	-3.73%
	英镑兑美元	1.38	0.41%	-0.58%	-1.56%	2.14%

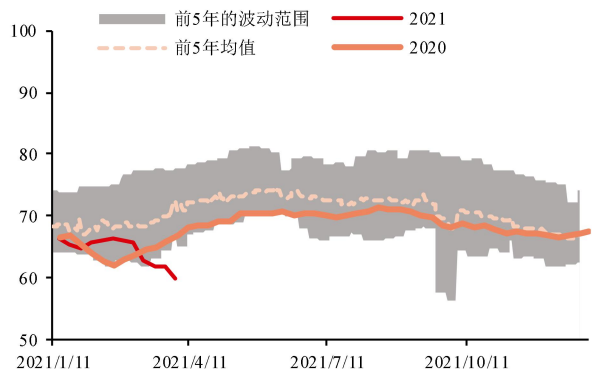
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



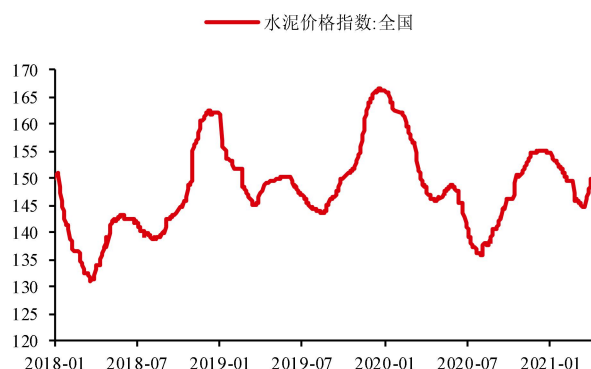
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 高炉开工率 单位: %



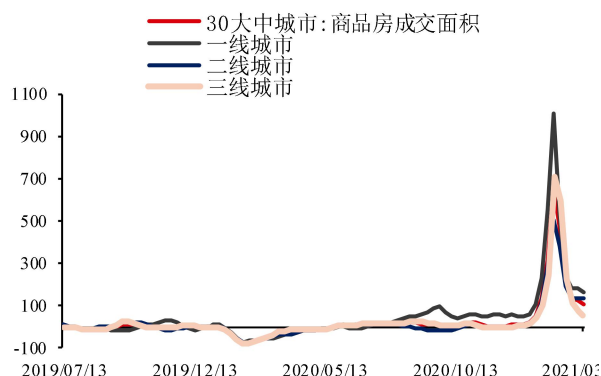
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位: %



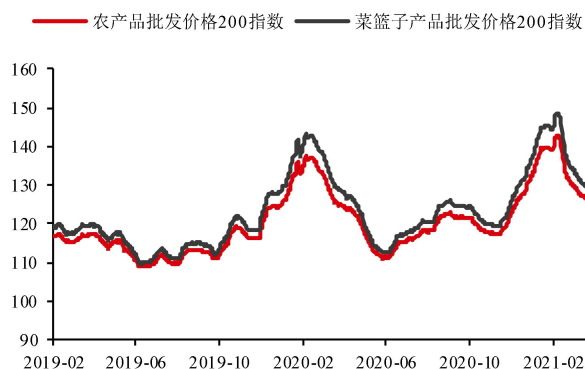
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

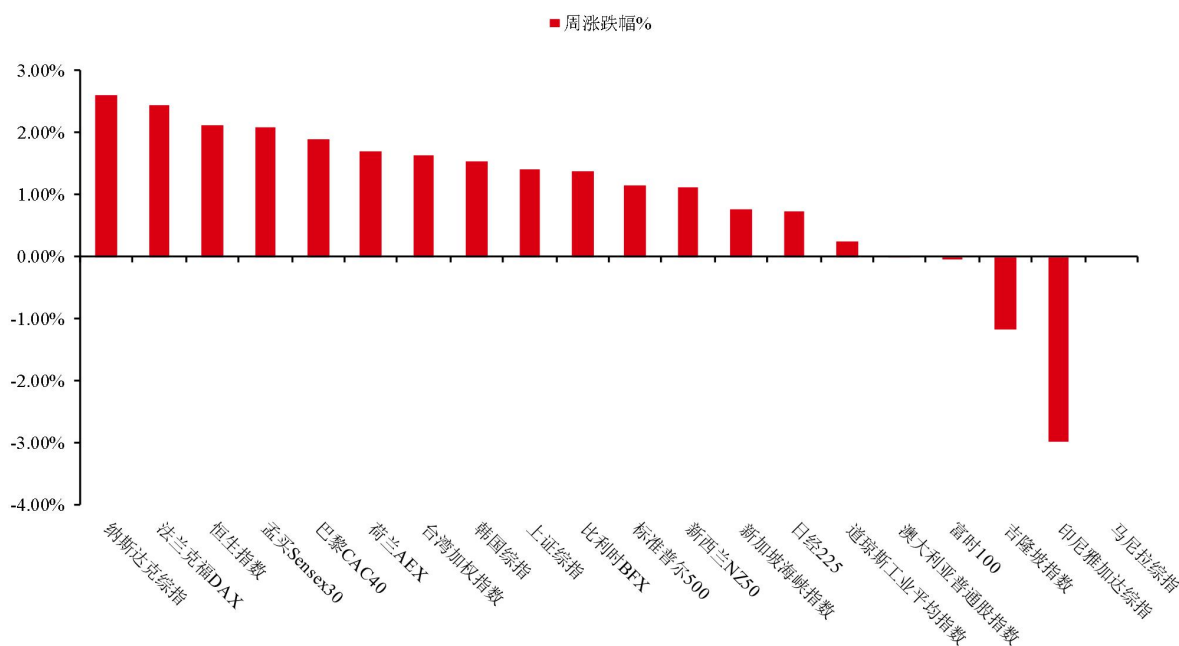
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

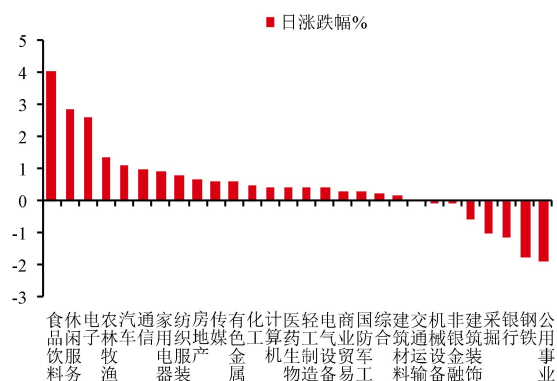
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



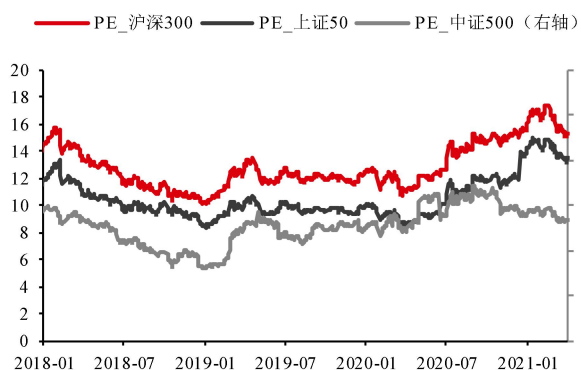
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



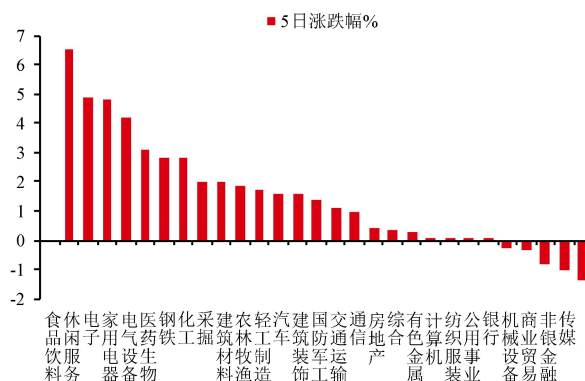
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



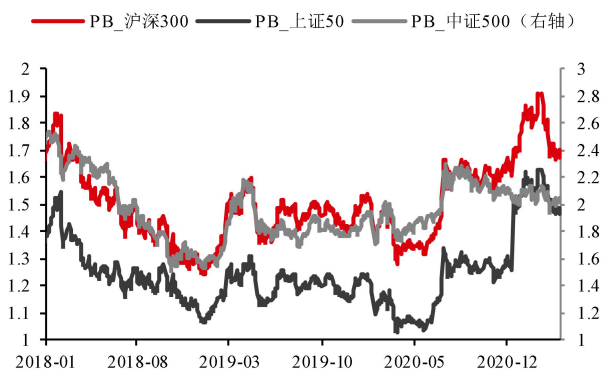
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

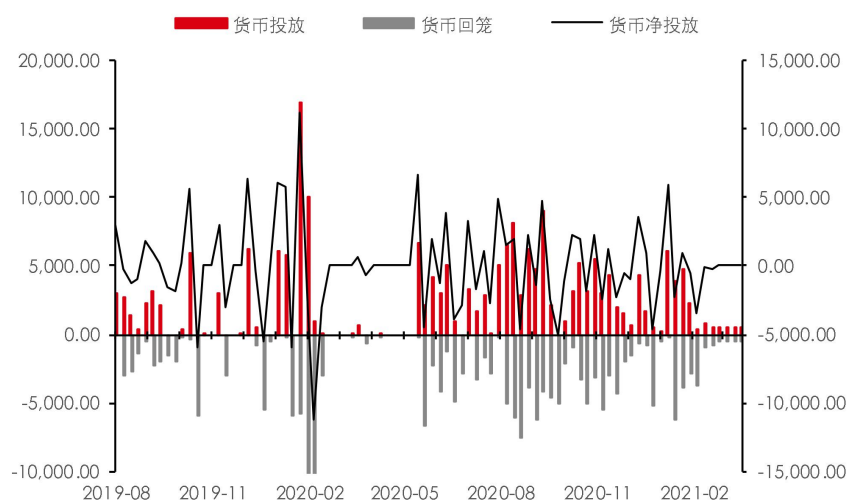
图 11: PB 单位: 倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

利率市场

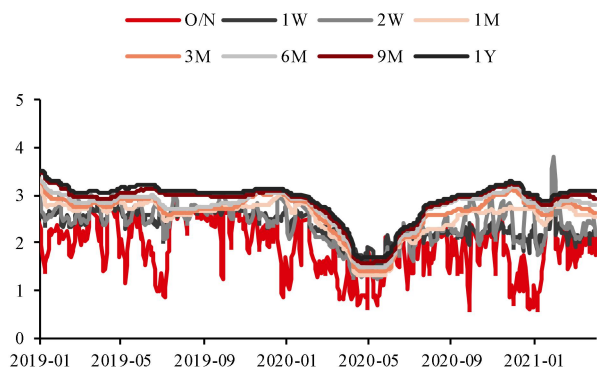
图 12: 公开市场操作



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: SHIBOR 利率走势

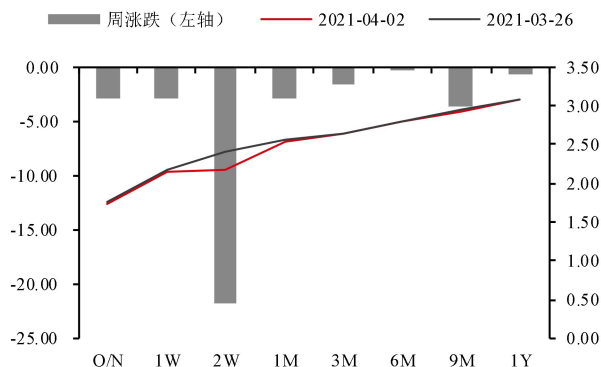
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHIBOR 利率周涨跌幅

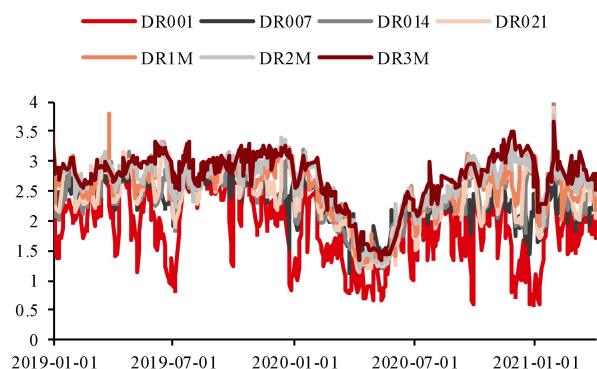
单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: DR 利率走势

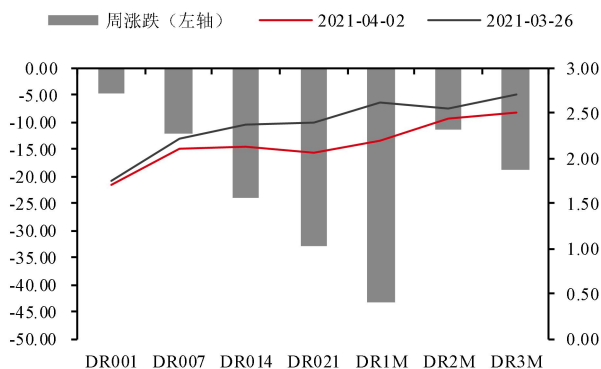
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率周涨跌幅

单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率走势

单位: %

图 18: R 利率周涨跌幅

单位: %, BP

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_18558

