

拜登公布刺激计划 商品小幅受益

摘要:

海关总署数据显示, 2020 年我国货物贸易进出口总值 32.16 万亿元人民币, 比 2019 年增长 1.9%, 实现逆势增长。按美元计价, 2020 年 12 月出口同比增长 18.1%, 出口增长再度超出预期。2020 年, 我国外贸进出口明显好于预期, 既实现了稳定增长, 也实现了质量提升。稳定增长主要体现在三方面: 一是进出口规模和国际市场份额再创历史新高。二是防疫物资和“宅经济”产品推动了出口较快增长。我国出口包括口罩在内的纺织品、医疗器械、药品合计增长 31%, 拉动整体出口增长 1.9 个百分点。我国出口的笔记本电脑、平板电脑、家用电器合计增长 22.1%, 拉动整体出口增长 1.3 个百分点。三是我国国内超大规模市场为扩大进口提供了有力支撑。质量提升也主要体现为三方面: 一是外贸结构进一步优化。2020 年, 我国民营企业进出口增速比同期我国外贸整体增速高 9.2 个百分点。二是外贸发展动能进一步增强。三是高水平开放平台带动作用明显。

在普林斯顿大学的线上活动期间, 美联储主席鲍威尔称, 如果没有看到令人不安的通胀和失衡, 美联储将不会加息。鲍威尔再次强调核心 PCE 通胀的重要性。他认为, 因疫情消退而可能出现的强劲“兴奋”支出可以给物价施加上行压力。美国经济内的通胀持续性低。通胀的形势并没有很快改变。鲍威尔说, 如果通胀朝着不受欢迎的方向发展, 美联储有应对的工具, 将用它们响应。通胀过低会增加太多危险。相比高通胀, 低通胀是更难以解决的问题。

拜登公布“美国拯救计划”, 建议刺激 1.9 万亿美元。拜登将呼吁实施 15 美元的最低时薪, 要求更新带薪休假制度, 建议实施 3500 亿美元州政府救助、向新冠肺炎疫苗(接种)和病毒筛检提供 1600 亿美元资金。此外, 拜登提议给美国国民直接发现金 1400 美元, 加上 12 月的 600 美元在内合计 2000 美元。媒体还报道称, 预计这份计划将是两步走战略的第一步, 随后几周将推出一份范围更广、重点是基础设施建设和气候变化等长期目标的方案。

宏观大类:

周四, 拜登公布了 1.9 万亿美元的刺激方案, 包括额外的 1400 美元/人的退税支票, 实施 3500 亿美元州政府救助、1600 亿美元疫情防控资金, 预计后续还将公布基础设施建设和气候变化等长期目标的方案, 整体看符合预期, 对商品带来一定支撑, 但美元指数和美股走出冲高回落的态势。此外, 美联储主席鲍威尔在周四也再度肯定了宽松政策的延续性, 后续美债利率再进一步走高的概率降低, 黄金受益。关注后续美债利率和美元指数的反弹趋势。

我们目前仍认为美债利率和美元并不具备长期上行的逻辑, 利率过快回升不利于目前美国疫情后的经济复苏和坏账处置, 利率过快上升或将触发美联储的应对手段。此外, 考

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

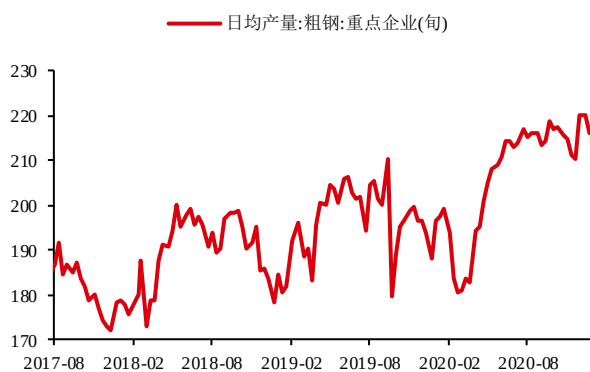
考虑到冬季淡季及春节效应，工业品供需两端将偏淡，价格将面临一定压力，因此我们相对更看好股指的上涨逻辑。长期来看，上半年我们仍维持乐观，随着疫苗逐渐推广将带来居民和企业消费的回升，此外全球大水漫灌叠加积极财政政策，将为全球经济注入新的增长动力，有望出现股、商共振上行的局面。

策略（强弱排序）：股票>商品>债券；

风险点：地缘政治风险；美国全面封城；全球疫情风险。

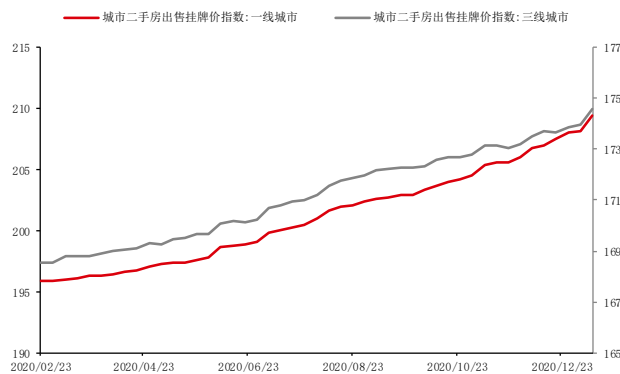
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



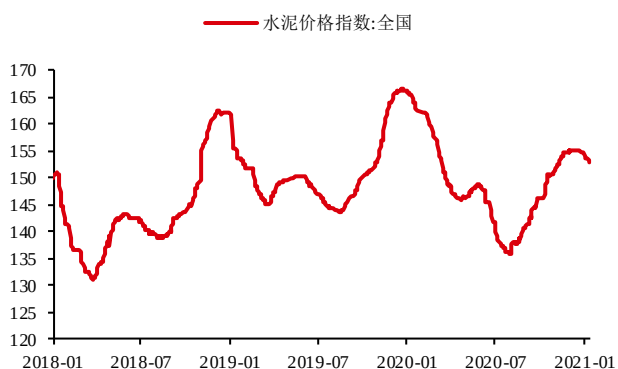
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



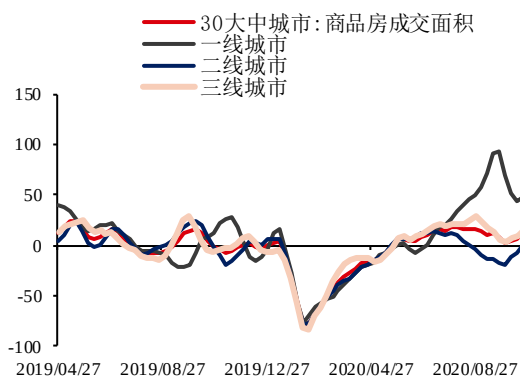
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



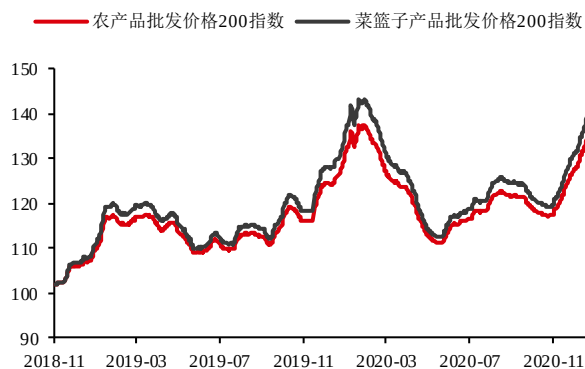
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

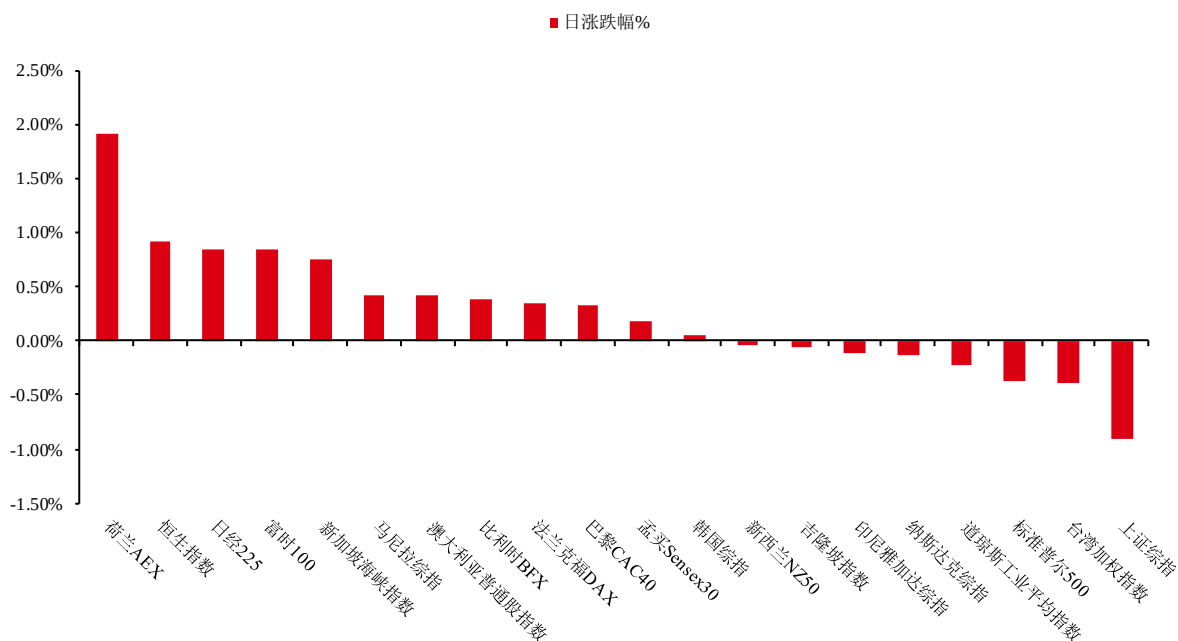


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

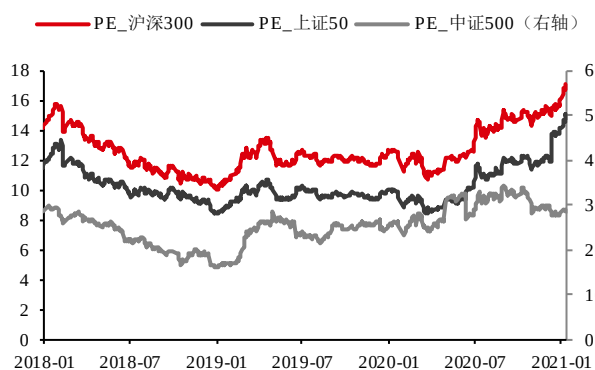
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

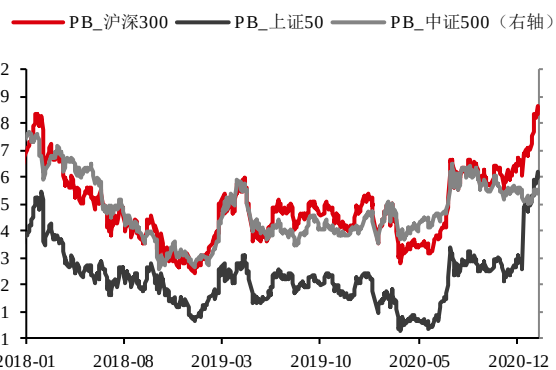
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

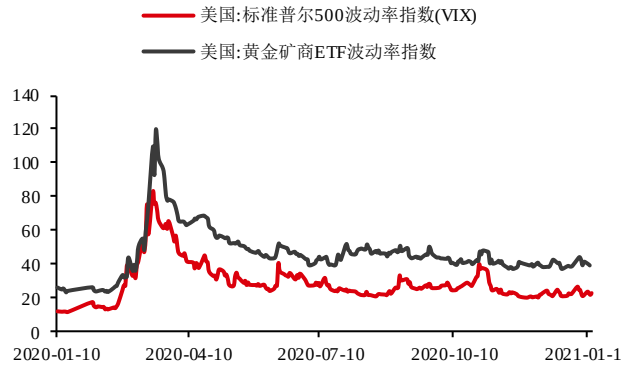
图 9: PB

单位: 倍



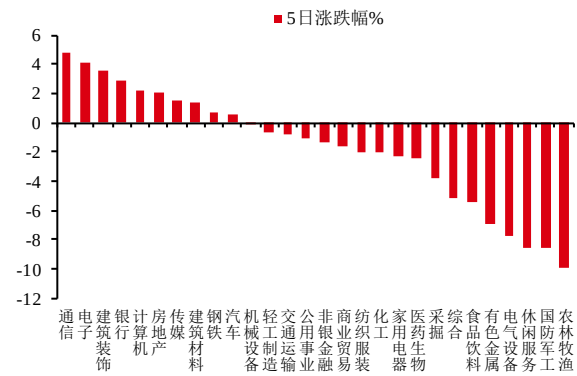
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

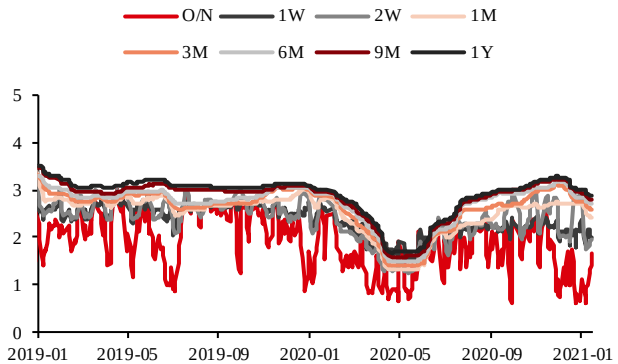
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

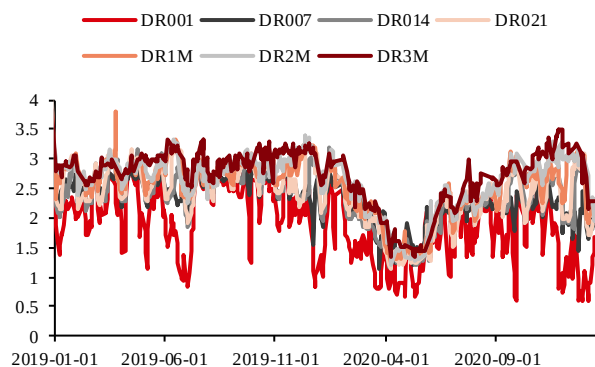
利率市场

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



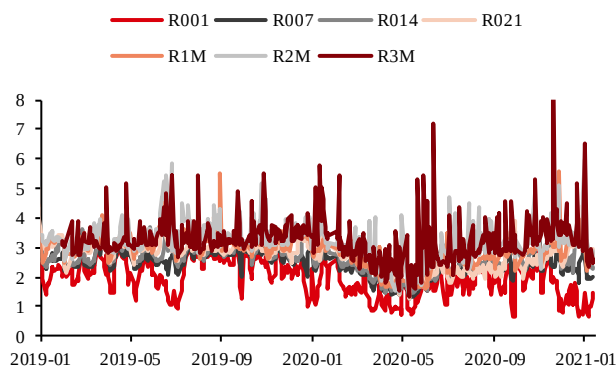
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



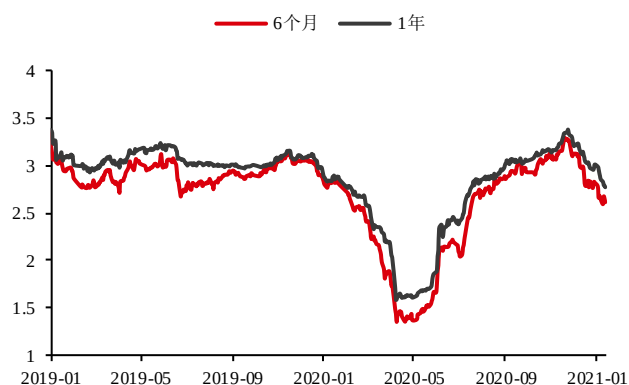
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



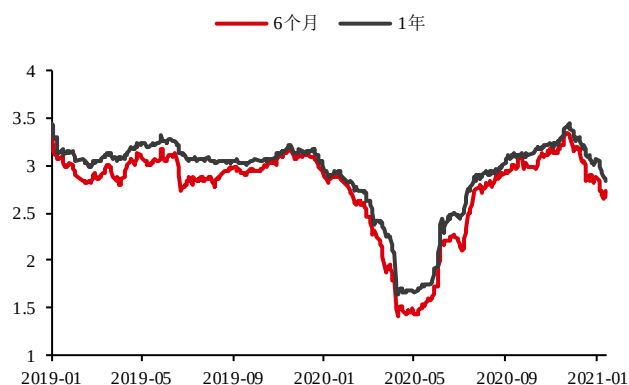
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



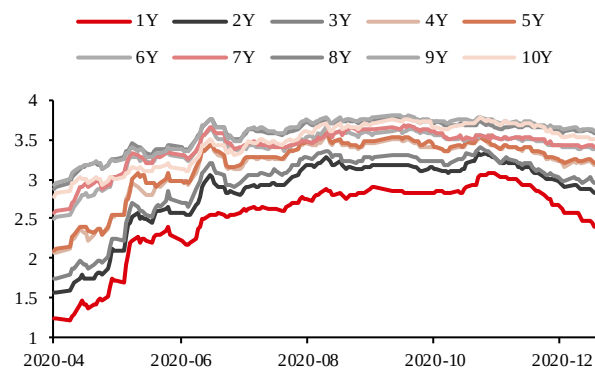
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



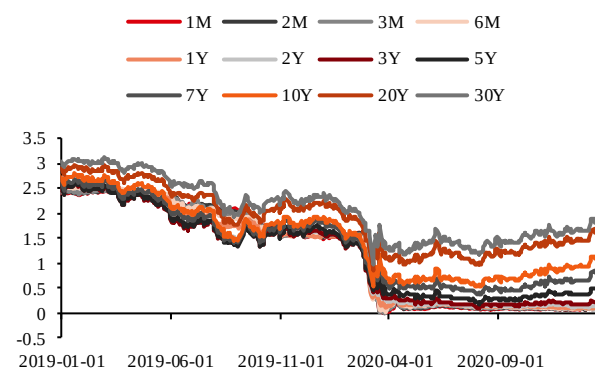
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

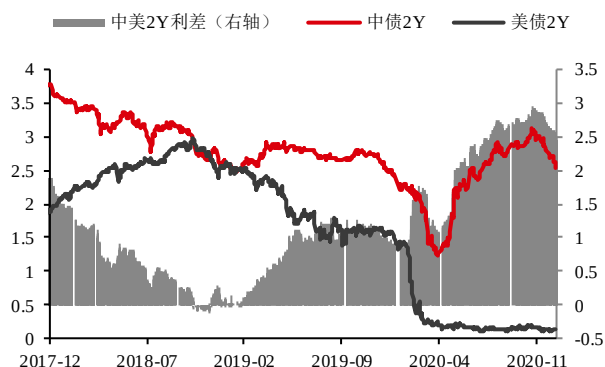
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

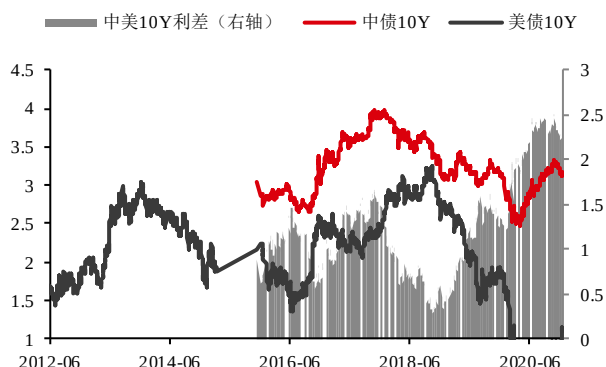
单位: %



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_190

