

2021 年 8 月 12 日

拜登执政蓝图距离落地更进一步

宏观点评

华鑫证券研究发展部

分析师：

曹慈川

执业证书编号：S1050517070001

电话：021-54967586

邮箱：caoxc@cfsc.com.cn

事件：8 月 11 日，美国参议院通过约 3.5 万亿美元的预算框架，于 10 日通过一项总计逾 1 万亿美元的基础设施建设法案。

● 特朗普执政思路或受颠覆，拜登计划持续推进

从此次通过的 3.5 万亿美元预算框架内容看，民主党计划通过对中产及工薪阶层进行大规模的减税，而取消特朗普对企业和富人的减税政策。如果该框架能最后落地，无疑是对特朗普执政理念的彻底颠覆。但从 50:49 的投票结果可以看出，目前两党在该框架上的分歧严重，且 3.5 万亿的预算案无疑将对本就捉襟见肘的美国财政形成更大的压力，目前针对美国政府债务上限规模的讨论依旧处于停滞状态。民主党此次 3.5 万亿的刺激计划能否成型还有非常大的不确定性。但倘若法案落地，对于拜登所倡导的缩小贫富差距将产生较大的实际意义。

● 基建计划影响有限

与 3.5 万亿预算框架不同，10 日通过的约 1.2 万亿美元的基建计划则体现了两党较高的一致性，从 69:30 的投票结果看两党经过前期博弈已达成了一定共识，法案在众议院过关难度不大。但该法案中实际新增基建相关仅 5500 亿美元左右，且该法案预期将在十年内完成，整体影响有限。与年初拜登政府雄心勃勃的《就业计划》相比，此次法案缩水近半，且主要以更新为主。而值得关注的是市场普遍担心，此次法案通过可预见地将对美债发行形成更大的压力，继而影响美国财政的安全。

● 对中国及全球市场影响有限

3.5 万亿美元财政预算框架及 1 万亿基建预算公布后，市场反应平淡，美元指数及美债出现小幅波动，包括原油、钢铁在内的国际大宗价格波澜不惊，欧美股指表现平稳，对中国市场影响有限。我们认为，财政预算及基建方案落地后，或增加美国对钢铁及有色的需求量，在目前新冠疫情反弹的背景下，可能对国际大宗价格有一定支撑作用。而在美债发行压力可能加大的背景下，或推高美债收益率，影响仍有待观察。

● 风险提示：宏观经济恢复不及预期；海外疫情反弹超预期。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

网址：http://www.cfsc.com.cn

分析师简介

曹慈川：2015 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：宏观、策略研究。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%---(-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

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_24971

