

民主党掌控两党 “拜登当选” 交易或将再现

摘要:

2021 年央行工作会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，健全市场化利率形成和传导机制，深化贷款市场报价利率改革，带动存款利率市场化；加快完善宏观审慎政策框架，将主要金融活动、金融机构、金融市场和金融基础设施纳入宏观审慎管理，加快建立健全跨境资本流动等重点领域宏观审慎管理框架；落实房地产长效机制，实施好房地产金融审慎管理制度，完善金融支持住房租赁政策体系。

外交部回应美封杀支付宝等中国应用：霸凌霸道霸权行为的又一例证；美方应该尊重市场经济和公平竞争的原则，遵守国际经贸规则，为包括中国企业在内的各国企业在美国的投资经营提供开放、公平、公正、非歧视的营商环境。

随着民主党人 Raphael Warnock 和 Jon Ossoff 击败现任共和党参议员 Kelly Loeffler 和 David Perdue，民主党最终拿下佐治亚州参议院决选的两个关键席位。两个参议院席位被民主党拿下后，1 月 20 日就职的当选副总统卡玛拉·哈里斯届时作为参议院议长，握有决定性的一票，民主党凭此成为美国史上优势最小的参议院多数党。整理近期拜登透露的政策目标来看，包括将联邦最低工资提高到每小时 15 美元、对基础设施支出和清洁能源领域的投入的大幅增加；此外，抗疫财政刺激计划中对家庭的直接补贴金额也有望提高。同时，拜登还提议将公司所得税税率从 21% 提高到 28%。

宏观大类:

周三，民主党最终拿下佐治亚州参议院决选的两个关键席位，意味着后续拜登所主导的更大规模基建方案、财政刺激、扩大医改范围、加税等政策将更容易落实，“拜登当选”交易将再现，医药、基建板块受益，科技股或承压；此外，还需要关注后期美债利率和美元指数的走势。我们认为近期市场对于病毒变异和经济预期下修风险仍在上升，相对而言 A 股相对抗压，商品进一步上升仍需要等待全球经济进一步复苏的支撑。

本轮病毒变异主要关注两个关键点和一个信号，一是新增病例的增长情况，目前欧洲各国仍处于封城阶段，能否有效防止新增病例再度激增；二是后续疫苗的接种进度。而贵金属价格可以作为一个重要的信号点，参考 3 月和 10 月的波动行情来看，贵金属对行情走势具有一定的领先性，我们认为这种领先性是机构投资者的资产组合投资策略所造成的。综上所述，在新冠病毒变异消息的冲击下，全球风险偏好回调叠加前期多头止盈行为可能将加剧短期价格波动，这个期间贵金属具备较高的逢低配置价值。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

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

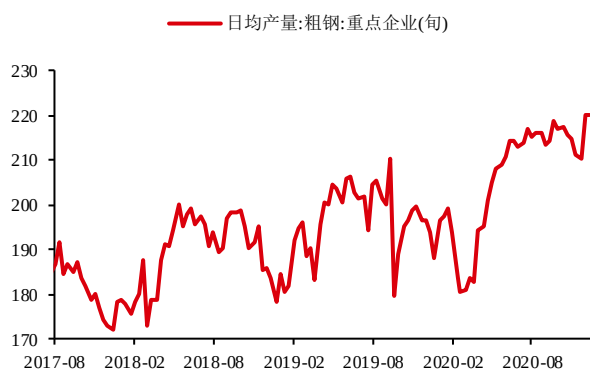
局面。

策略（强弱排序）：内盘资产优于外盘，把握贵金属的配置机会；

风险点：地缘政治风险；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；美国封城。

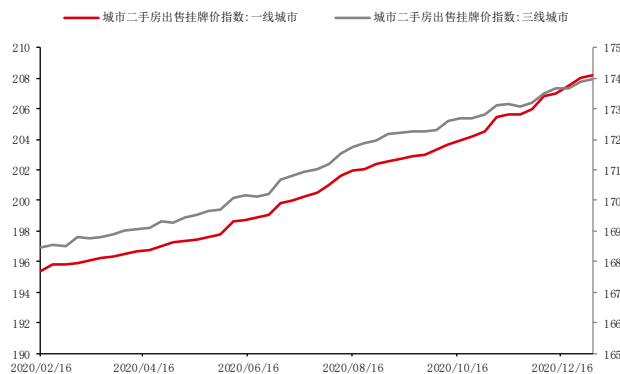
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



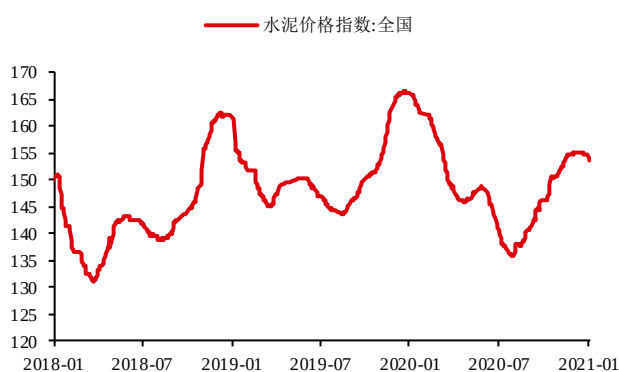
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



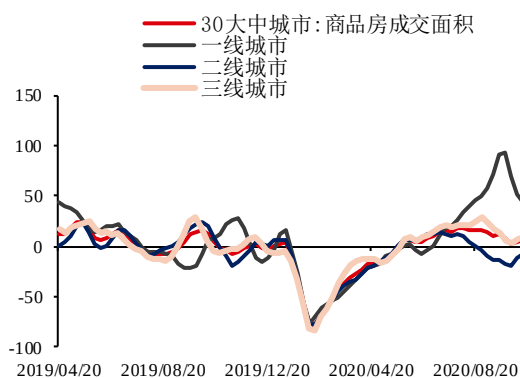
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



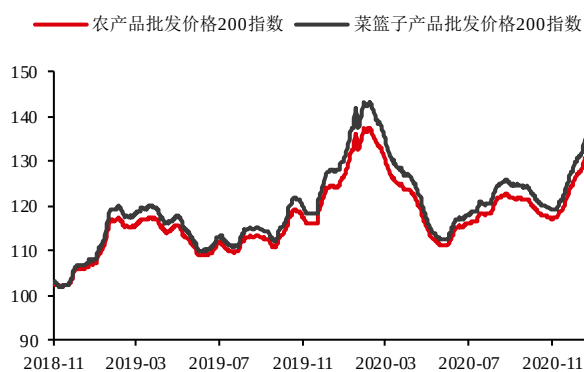
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

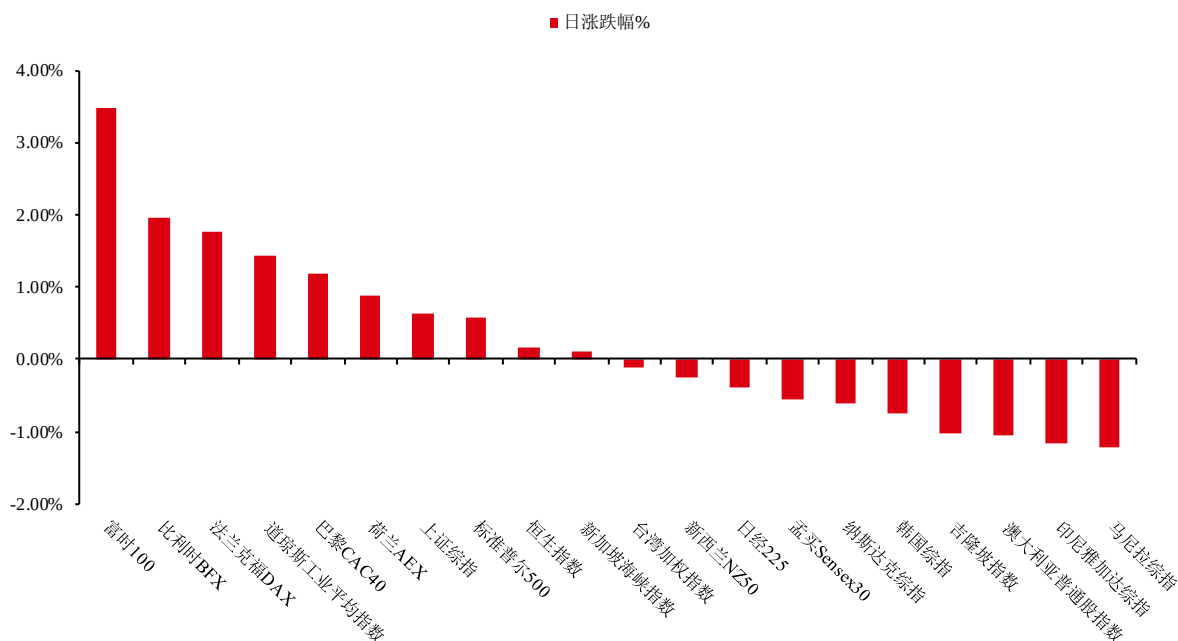


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

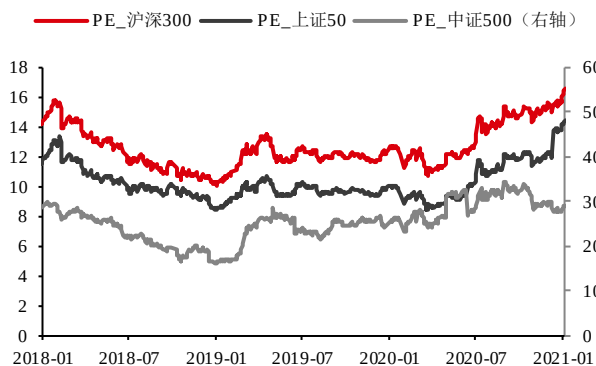
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

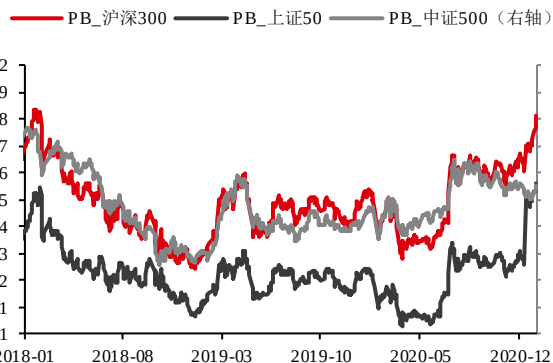
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

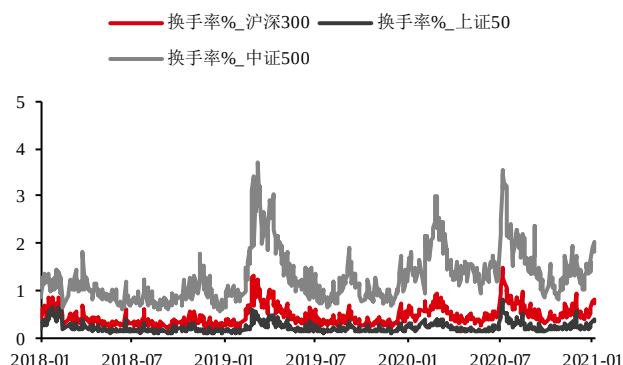
图 9: PB

单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



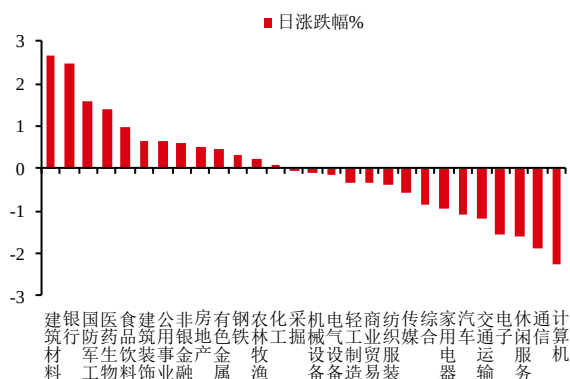
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



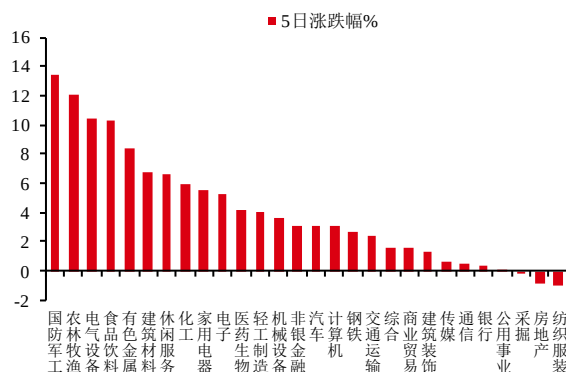
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

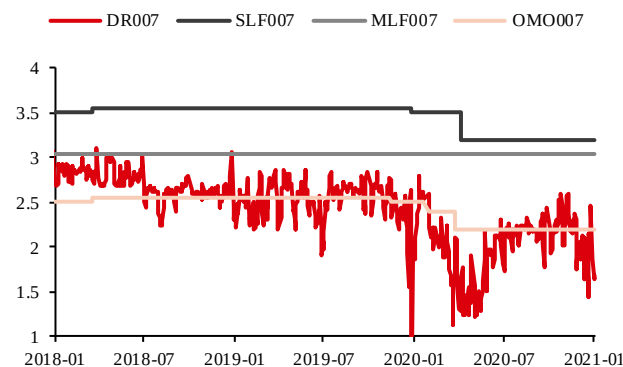
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

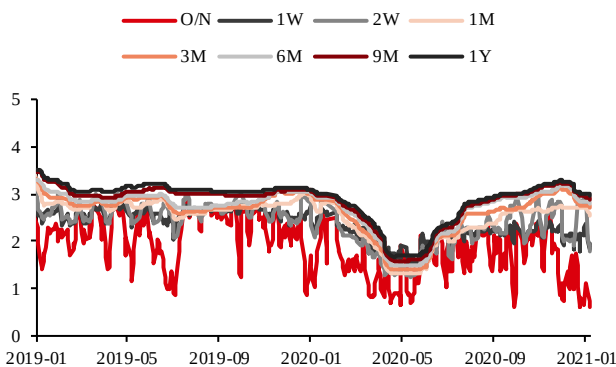
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



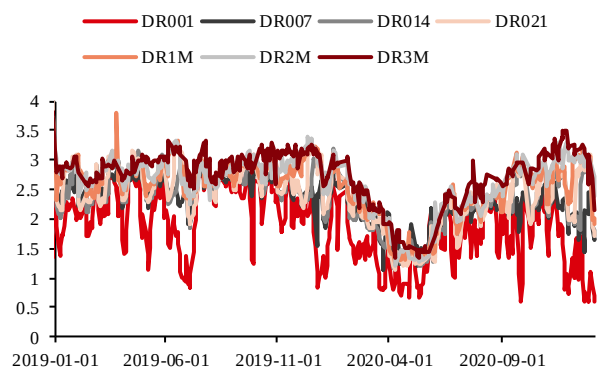
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



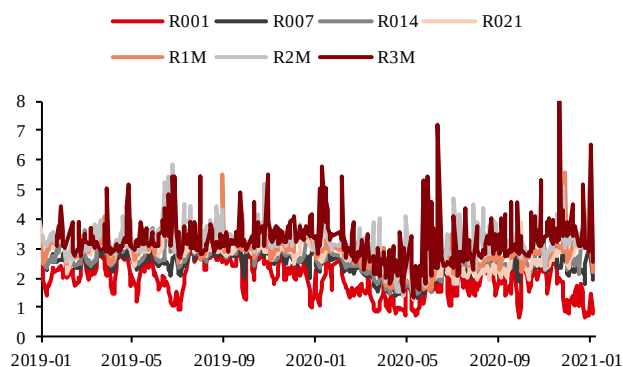
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



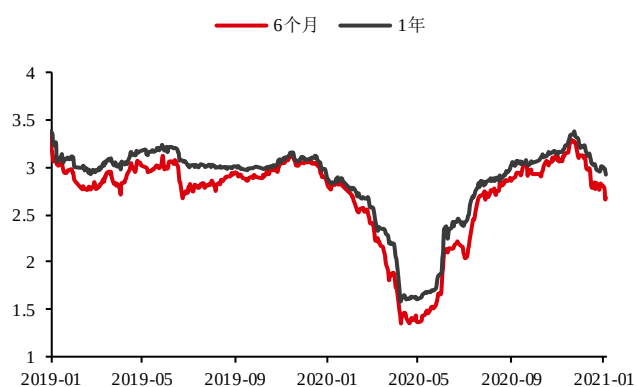
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



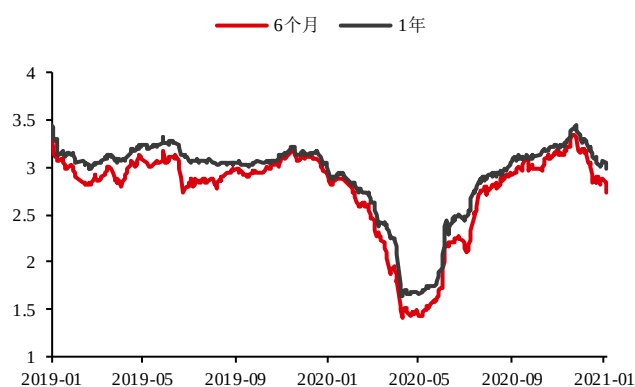
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



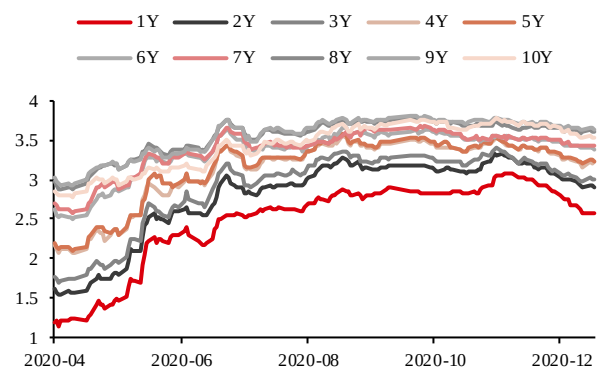
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



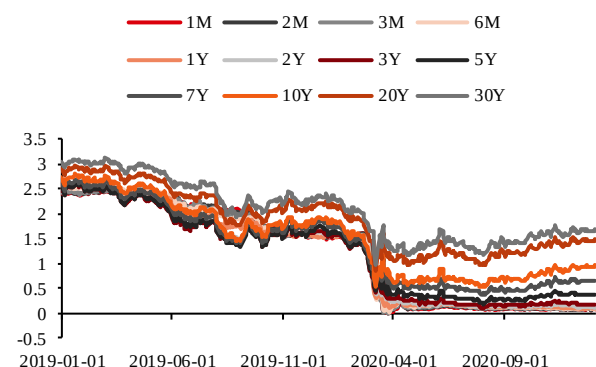
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

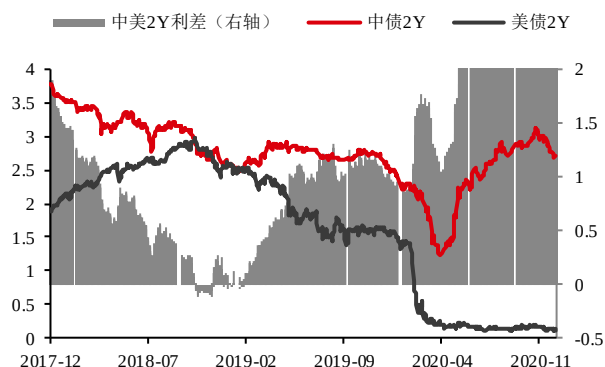
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

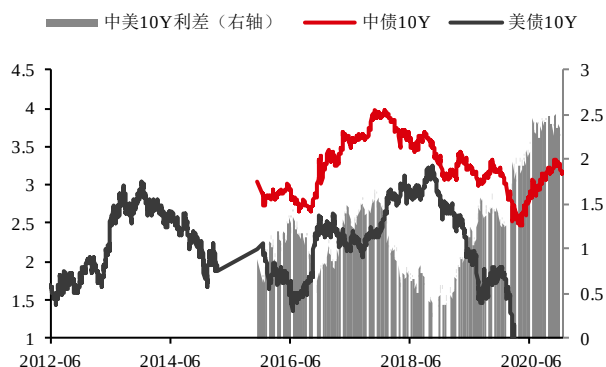
单位: %



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

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_375

