

证券研究报告 / 宏观数据

如果民主党拿下了参议院

--- 海外宏观周度观察 (2020 年第 53 周)

报告摘要:

美国参议院最后两个席位的终选将于 1 月 5 日尘埃落定。如果民主党同时拿下最后两个席位,则将掌控参议院。由于民主党已经拿下总统及众议院,这一结果将意味着“民主党横扫”。如果民主党未能同时拿下最后两个席位,则美国国会将继续分裂。目前来看,“民主党横扫”仍然概率较低,但由于市场对此预期较低,如果发生,将对各类资产冲击很大。如果民主党能够拿下参议院最后两个席位,则美国有望出台更多的财政刺激计划、基建计划,并可能推动增税。这将使得美国通胀预期迅速抬升,美元将加速贬值,而贵金属则有望迎来新一轮大行情。增税预期之下,美国股市长期将面临一定压力。反之,如果民主党未能同时拿下两个席位,则共和党将主导参议院。美国通胀预期将有所下降,贵金属短期内可能进入盘整,美元贬值的速度也将放缓。未来增税计划难以实施,对美股的压制作用也将减弱。

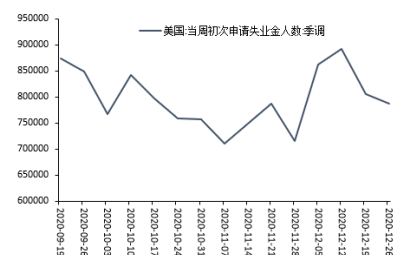
美国至 12 月 26 日当周初请失业金人数为 78.7 万人,较上周的 80.6 万人稍有下降,市场预期 83.3 万人。初请失业金人数连续几个月在 70-90 万人之间高位震荡。随着新冠疫情扩散不断加速,美国经济再度面临下行压力,近期美国就业市场的复苏将陷入停滞。美国 10 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比上涨 7.95%,预期 6.9%,前值 6.57%。在低利率环境的影响下,美国房地产持续火热。库存的快速降低也使得房价上涨压力较大。

12 月 27 日,在搁置长达一周后,特朗普终于同意签署新冠纾困法案及联邦政府综合支出法案。对于特朗普将纾困金由 600 美元增加至 2000 美元的提案,28 日民主党领导的众议院以压倒性优势通过了 2000 美元直接支付的立法。然而共和党领袖麦康奈尔拒绝就增加直接支付进行单独投票。对于是否通过 2000 美元直接支付的立法,特朗普与共和党乃至共和党内部都存在巨大分歧。下周进行的参议院决选或将决定这一提案会否持续受阻。

本周全球股市普遍上涨。主要债券收益率涨跌不一。工业品价格涨跌互现,农产品价格大多上涨。

风险提示: 全球疫情恶化

相关数据



相关报告

- 《产需两端更趋平衡,部分行业已开启补库》
--20210102
- 《黄金价格影响因素分析》
--20201231
- 《美国债务与财政循环》
--20201230
- 《资金面宽松继续带动国债利率下行》
--20201227
- 《商品涨价会否冲击出口?》
--20201227

证券分析师: 沈新风

执业证书编号: S0550518040001
021-20361156 shenxf@nesc.cn

证券分析师: 尤春野

执业证书编号: S0550520060001
021-20361033 youcy@nesc.cn

目 录

1.	美国参议院决选即将来临.....	3
2.	下周海外重点数据及事件预警.....	5
3.	美国初请失业金人数下降，房价继续上涨.....	5
4.	特朗普签署纾困法案，增加直接支付提案受阻.....	6
5.	全球市场表现.....	6
5.1.	全球股市普遍上涨.....	6
5.2.	债券收益率涨跌不一.....	7
5.3.	工业品涨跌互现，农产品大多上涨.....	8

图表目录

图 1:	佐治亚州参议院选举支持率.....	3
图 2:	美国当周初请失业金人数继续下降.....	5
图 3:	美国房价继续上涨.....	6
图 4:	全球股市普遍上涨.....	7
图 5:	美债收益率.....	7
图 6:	欧债收益率.....	8
图 7:	日债收益率.....	8
图 8:	工业品涨跌互现.....	8
图 9:	农产品大多上涨.....	8
表 1:	重点数据及事件.....	5

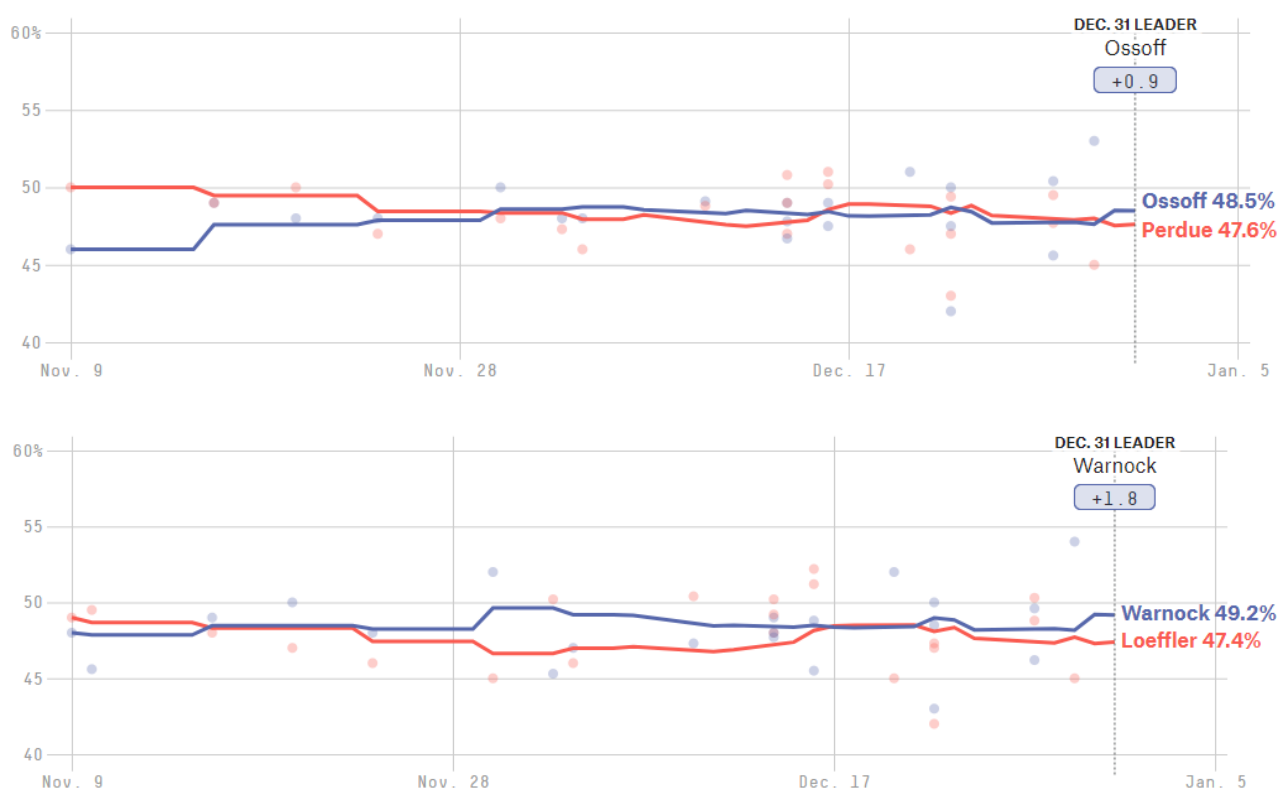
1. 美国参议院决选即将来临

下周二举行的佐治亚州参议院选举，将决定未来两年两党谁将控制参议院及经济刺激政策。共和党与民主党目前已经分别获得参议院的 50 和 48 个席位，如果民主党同时拿下最后两个参议院席位，将两党席位扳平为 50: 50，那么副总统兼任参议院议长的哈里斯就能在平票时使用关键一票决定投票结果，即民主党将成为参议院多数党。否则共和党将继续维持多数席位。

本次竞选的两个空缺席位，分别由希望连任的共和党参议员戴维·珀杜(David Perdue)和民主党参议员乔恩·奥索夫(Jon Ossoff)，以及共和党参议员凯利·洛夫勒(Kelly Loeffler)和民主党参议员拉斐尔·沃诺克(Raphael Warnock)竞争。

根据美国民调网站 FiveThirtyEight 数据，两个参议院席位竞选优势反复易主，截止 12 月 31 日，民主党在两个席位中分别具有 0.9% 和 1.8% 的微弱领先。但鉴于优势微弱，预期可能存在偏差，及共和党长期主导佐治亚州等因素来看，民主党要同时拿下两个席位依然有较大的难度。

图 1：佐治亚州参议院选举支持率



数据来源：东北证券，FiveThirtyEight

1 月 5 日的佐治亚州参议院决选是美国大选的最后一次交锋。如果两个参议院席位均被民主党拿下，民主党将同时获得白宫和两院的控制权，如此一来，拜登政府在推行其政策时受到的阻力将大大降低。而共和党只要保住至少一席，就可以保住自己在参议院的多数党地位，拜登也会在政策推行过程中受到制约，部分内阁提名可

能受阻，政策也不能顺利推行。

目前市场普遍预期民主党难以同时拿下参议院最后两个席位。如果民主党意外获胜，则将对市场产生巨大冲击：

第一，可以期待新一轮财政刺激计划。2020年美国出台的较大规模财政刺激计划主要有两轮，一是新冠疫情爆发之初的2.2万亿CARES法案，二是经过反复谈判拉锯战、最终在年底通过的9000亿纾困法案。但回顾整个谈判进程可以看出，民主党及当选总统拜登都希望更大规模的财政刺激计划。拜登已明确表示，第二轮刺激计划“只是一个开始”。即将当选的新一任财政部长耶伦也始终支持强刺激。如果民主党能够拿下参议院最后两个席位，成为参议院多数党，则明年拜登上台后很可能会推动另一轮财政刺激政策。反之，9000亿财政刺激可能就是本次危机后的最后一个纾困法案。

第二，美国基建计划可能会重新提上日程。面对新冠疫情带来的经济衰退，美国民主党和共和党都提出了用基建来刺激经济的建议。但两党侧重点不同，共和党主张传统基建，民主党则增添了对新能源等方面的支持。此前由于新冠疫情纾困法案谈判胶着，且两党对大选结果的争端始终存在，基建计划未能继续推动。如果民主党主导国会，则明年美国出台基建刺激计划的阻力将减小。

第三，美国也可能会推动增税计划。税收问题是美国两党分歧较大的方面。共和党希望进一步减税，而民主党则希望增税。增税是民主党扩大财政刺激及基建计划的重要资金来源。鉴于两党的巨大分歧，增税需要以民主党横扫作为依托。

总结起来，如果民主党能够拿下参议院最后两个席位，则美国有望出台更多的财政刺激计划、基建计划，并可能推动增税。这将使得美国通胀预期迅速抬升，美元将加速贬值，而贵金属则有望迎来新一轮大行情。增税预期之下，美国股市长期将面临一定压力。

反之，如果民主党未能同时拿下两个席位，则共和党将主导参议院。美国通胀预期将有所下降，贵金属短期内可能进入盘整，美元贬值的速度也将放缓。未来增税计划难以实施，对美股的压制作用也将减弱。

2. 下周海外重点数据及事件预警

表 1: 重点数据及事件

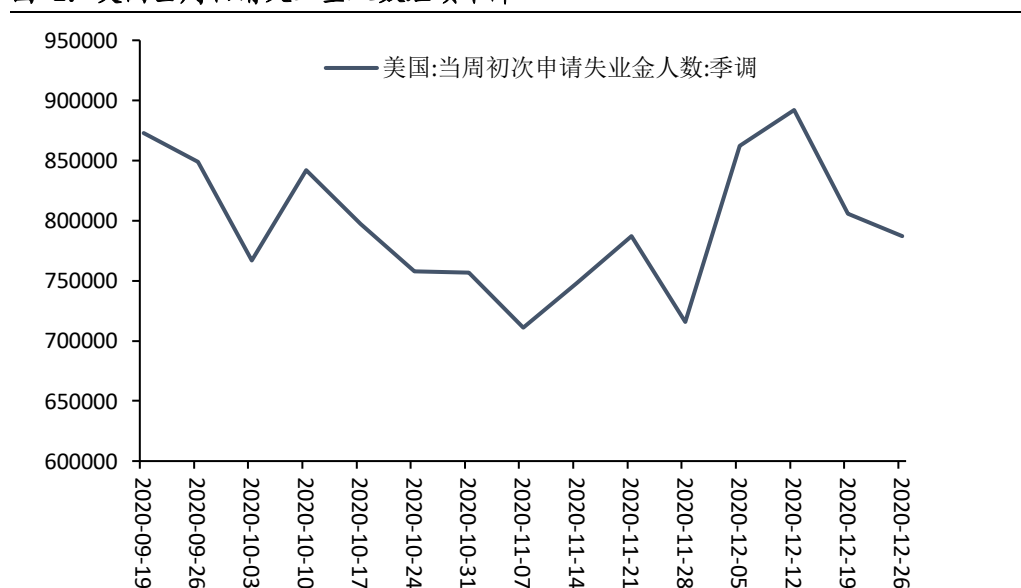
日期	国家	数据/事件
2021/01/04	美国、英国、德国、法国、欧元区	12 月制造业 PMI
2021/01/04	奥地利	第 13 届欧佩克和非欧佩克产油国部长级会议
2021/01/05	美国	佐治亚州两个参议员席位决选
2021/01/05	德国	12 月季调后失业率
2021/01/06	美国、英国、德国、法国、欧元区	12 月服务业 PMI
2021/01/06	美国	12 月 ADP 就业人数
2021/01/06	美国	至 1 月 1 日当周 EIA 原油库存
2021/01/07	美国	12 月货币政策会议纪要
2021/01/07	欧元区	12 月 CPI
2021/01/07	美国	至 1 月 2 日当周初请失业金人数
2021/01/08	美国	12 月失业率
2021/01/08	美国	12 月季调后非农就业人口

数据来源: 东北证券整理

3. 美国初请失业金人数下降，房价继续上涨

美国至 12 月 26 日当周初请失业金人数为 78.7 万人,较上周的 80.6 万人稍有下降,市场预期 83.3 万人。初请失业金人数连续几个月在 70-90 万人之间高位震荡。随着新冠疫情扩散不断加速,美国经济再度面临下行压力,近期美国就业市场的复苏将陷入停滞。

图 2: 美国当周初请失业金人数继续下降

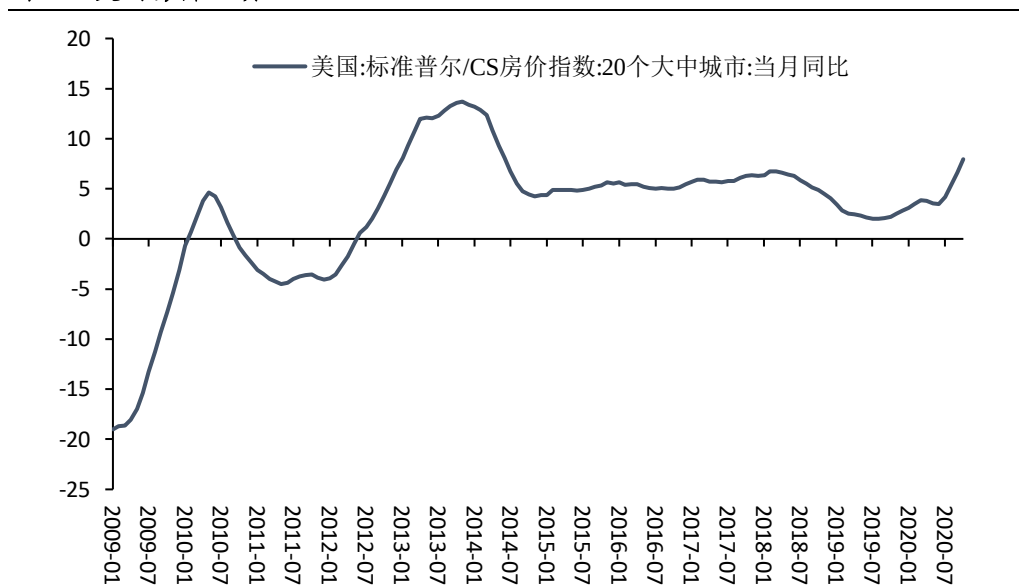


数据来源: 东北证券, Wind

美国 10 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比上涨 7.95%, 预期 6.9%, 前值 6.57%。

在低利率环境的影响下，美国房地产持续火热。库存的快速降低也使得房价上涨压力较大。

图 3: 美国房价继续上涨



数据来源: 东北证券, Wind

4. 特朗普签署纾困法案，增加直接支付提案受阻

12月27日，在搁置长达一周后，特朗普终于同意签署新冠纾困法案及联邦政府综合支出法案，但他在声明中，重申了他对新冠纾困法案的不满，认为该法案只向大多数美国人提供了 600 美元的纾困金，而不是 2000 美元，并认为整个政府有很多不必要的开支。

28日民主党领导的众议院以压倒性优势通过了 2000 美元直接支付的立法，将特朗普签署的 9000 亿美元方案中要求的 600 美元直接支付增加到了 2000 美元，满足了特朗普的要求。

但这一法案的通过在参议院屡次受阻。参议院民主党领袖舒默表示，他将推动特朗普提议的 2000 美元方案在参议院投票。然而共和党领袖麦康奈尔拒绝就增加直接支付进行单独投票，在本周二和周四两次阻止了舒默试图推动投票的尝试，并表示拒绝在这一提案上做出任何让步。

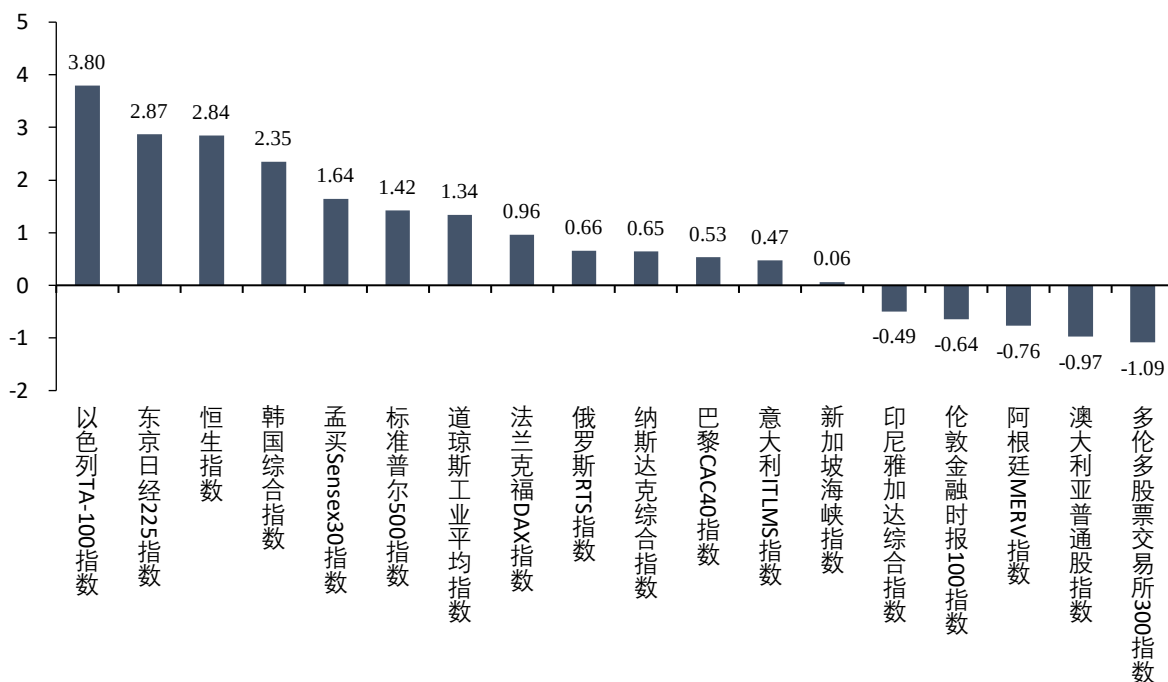
对于是否通过 2000 美元直接支付的立法，特朗普与共和党乃至共和党内部都存在巨大分歧。下周进行的参议院决选或将决定这一提案会否持续受阻。

5. 全球市场表现

5.1. 全球股市普遍上涨

本周全球股市普遍上涨。亚洲股市涨幅最大，以色列股指涨 3.8%，日经、恒生、韩国股指均涨 2%以上。

图 4：全球股市普遍上涨

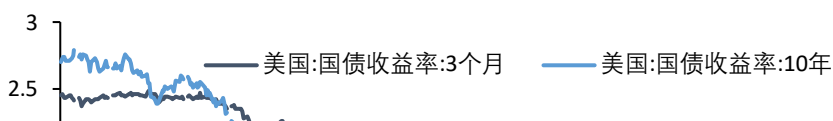


数据来源：东北证券，Wind

5.2. 债券收益率涨跌不一

本周主要债券收益率涨跌不一。美国 3 月期国债持平上周，10 年期国债收益率下行 1bp。日本 1 年期及 10 年期国债收益率均下行 1bp。欧洲 3 月期公债收益率上行 1.2bp，10 年期公债收益率下行 3.8bp。

图 5：美债收益率



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_461

