

2021年01月02日

3分钟看清元旦全球要闻

宏观研究团队

——宏观经济专题

赵伟（分析师）

zhaoweil@kysec.cn

证书编号：S0790520060002

元旦前后，变异病毒大范围扩散一度打压市场情绪，然而中欧完成投资协定谈判以及美、英加快推进疫苗接种工作等，提振了风险偏好，带动风险资产由跌转涨。

● **大类资产：元旦假期前后，美股、原油先跌后涨，长端美债收益率小幅回落**
全球股市：美股先跌后涨，标普500、道琼斯、纳斯达克最终收涨1.4%、1.3%、0.7%。亚欧股指方面，恒指、巴黎CAC40、德国DAX分别收涨2.9%、0.5%、1%。
全球债市：10Y美债收益率先下后上，最终回落1bp至0.92%。其他债市方面，10Y德、法、英债收益率分别回落0.7bp、4.8bp、12.6bp至-0.57%、-0.34%、0.19%。
外汇市场：美元指数走势震荡，最终收跌0.38%至89.96。其他货币方面，欧元、英镑兑美元上涨0.26%、0.77%至1.22、1.37，美元兑日元下跌0.33%至103.3。

大宗商品：COMEX黄金先跌后涨，最终收涨0.68%至1893美元/盎司。油价先跌后涨，WTI、Brent原油分别收涨0.6%、0.99%至48.52美元/桶、51.8美元/桶。

● **海外事件&数据：中欧完成投资协定谈判；美国、英国等加快推进疫苗接种**
中欧完成投资协定谈判；美国、英国等加快推进疫苗接种。12月30日，中欧双方宣布完成投资协定谈判，全面推动投资自由化、加强经贸合作。为遏制疫情蔓延，英国紧急批准阿斯利康与牛津大学研发的疫苗入市，美国多个州加快推进疫苗接种工作。此外，美国佐治亚州即将举行参议员换选，两党竞选人选情胶着。
美国11月零售商继续补库，地产市场景气下滑；当周初次申请失业金人数回落。美国11月零售库存环比增长0.7%，延续补库态势。地产销售方面，11月成屋签约销售指数环比下滑2.6%，不及预期的0%，较前值进一步回落。就业方面，12月26日当周初次申请失业金78.7万人，好于预期的83.3万人、连续2周改善。

● **国内事件&数据：PMI、利润增速均高位回落，财政政策要求“提质增效”**
国内数据：制造业PMI、工企利润增速高位回落；30城商品房成交量增速回升，元旦电影票房同比翻番。12月制造业PMI为51.9%，回落0.2个百分点；原材料和出厂价格指数均大幅上行，创年内高点。11月规模以上工企利润同比增长15.5%，增速比10月份回落12.7个百分点，主因基数扰动。12月，30城商品房成交量同比增长8.7%、增速回升；元旦票房同比增长100%，线下消费加快回暖。
国内政策：货币政策委员会例会延续中央经济工作会议定调，进一步明确货币政策“稳字当头，不急转弯”。四季度例会认为，“国内经济内生动力增强”，“但也面临疫情等不稳定不确定因素冲击”。货币政策基调，基本延续了12月中央经济工作会议定调。会议强调，“稳字当头，不急转弯”，处理好恢复经济和防范风险关系，进一步发挥再贷款、直达实体经济货币政策工具等定向工具的牵引带动作用。

● **风险提示：**疫苗有效性因病毒变异而出现变化。

相关研究报告

目 录

1、 大类资产回溯：美股、原油先跌后涨，长端美债利率回落.....	4
2、 海外事件&数据跟踪：中欧完成投资协定谈判；美国、英国等加快推进疫苗接种工作.....	5
2.1、 中欧完成投资协定谈判，双方将全面推动投资自由化、便利化.....	6
2.2、 变异新冠病毒大范围传播；美国、英国等加快推进疫苗接种工作.....	7
2.3、 美国佐治亚州即将举行参议员选举，两党竞选人的选情十分胶着.....	9
2.4、 美联储新一届 FOMC 成员上任，“鹰、鸽”阵营的整体变化不大.....	10
2.5、 美国零售商继续补库，成屋签约销售不及预期，当周初次申请失业金人数改善.....	11
3、 国内数据&事件跟踪：PMI、工企利润增速均现回落，财政政策要求“提质增效”.....	12
3.1、 12月制造业 PMI 高位回落、价格指数大幅上行.....	12
3.2、 “低基数”支撑减弱、利润增速高位回落.....	13
3.3、 30大中城市商品房成交面积增速抬升、表现分化.....	14
3.4、 元旦票房同比翻番，线下消费加快修复.....	15
3.5、 财政工作会议召开，要求财政政策“提质增效、更可持续”.....	15
4、 风险提示.....	16

图表目录

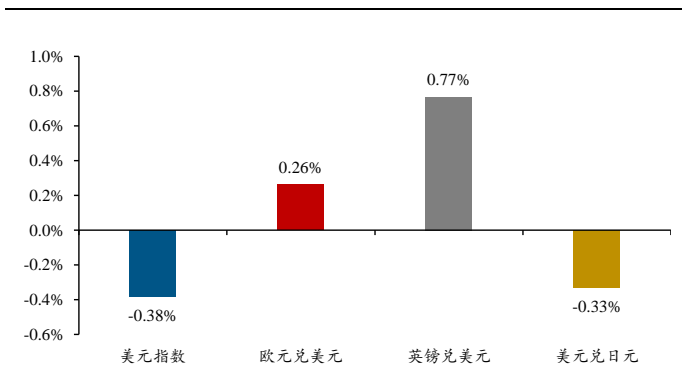
图 1： 元旦假期前后，美元下跌，欧元、英镑、日元上涨.....	4
图 2： 元旦假期前后，美元指数震荡下跌.....	4
图 3： 元旦假期前后，长端国债收益率普遍下行.....	4
图 4： 元旦假期前后，10Y 美债收益率震荡下行.....	4
图 5： 元旦假期前后，全球主要股指多数上涨.....	5
图 6： 元旦假期前后，纳斯达克、恒指先跌后涨.....	5
图 7： 元旦假期前后，WTI、Brent 原油先跌后涨.....	5
图 8： 元旦假期前后，COMEX 黄金震荡上涨.....	5
图 9： 中欧投资协定谈判历经 7 年、35 轮谈判.....	6
图 10： 2018 年以来，中国对欧盟投资额有所下滑.....	7
图 11： 中国对欧盟投资集中在制造业领域.....	7
图 12： 2018 年以来，欧盟对中国投资额有所下滑.....	7
图 13： 欧盟对中国投资集中在制造业领域.....	7
图 14： 12 月以来，英国疫情形势突然大幅恶化.....	8
图 15： 12 月以来，南非疫情形势突然大幅恶化.....	8
图 16： 截至 12 月 31 日，全球疫苗接种量达到 954 万剂.....	8
图 17： 美、中、英三国疫苗接种量占全球比重近 9 成.....	8
图 18： 共和党、民主党分别掌控 50、48 个席位.....	9
图 19： 佐治亚州联邦参议员首轮选举中，无人得票过半.....	9
图 20： 最新民调数据显示，奥索弗与珀杜选情胶着.....	10
图 21： 最新民调数据显示，瓦诺克与洛夫勒选情接近.....	10
图 22： 佐治亚州民主党参议员竞选人筹资规模占优.....	10
图 23： 佐治亚州共和党参议员竞选人与特朗普高度绑定.....	10
图 24： 美国当周初次申请失业金人数好于预期.....	12
图 25： 美国当周 EIA 原油库存降幅大超预期.....	12

图 26: 12 月, 制造业 PMI 高位回落	13
图 27: PMI 出厂价格和原料价格均攀升至年内高点	13
图 28: 11 月, 工企利润增速回落	13
图 29: 12 月, 煤炭、钢铁等原材料价格大幅上行	13
图 30: 12 月, 30 城商品房成交面积同比上行	14
图 31: 12 月最后一周, 30 城商品房成交面积环比上行	14
图 32: 12 月, 一线城市商品房成交维持高增长	14
图 33: 高频数据来看, 一线城市商品房成交始终较好	14
图 34: 2021 年元旦, 电影票房收入和观影人次大幅增长	15
图 35: 元旦期间新片上映, 对票房拉动较大	15
图 36: 2020 年国债和地方债规模均明显扩张	16
图 37: 地方债务率的大幅抬升或掣肘地方政府举债空间	16
表 1: 中欧投资协定的主要内容、影响	6
表 2: 截至 2020 年 12 月 31 日, WHO 通报了新冠病毒的 4 种主要变体	8
表 3: 已有 5 款新冠疫苗在不同国家获批入市, 还有 10 余款疫苗处于临床 3 期阶段	9
表 4: 2021 年美联储 FOMC 成员组成	11
表 5: 结构性的支持政策, 重点向科技、民生等领域倾斜	16

1、大类资产回溯：美股、原油先跌后涨，长端美债利率回落

元旦假期前后（12月28日-01月01日），美元先涨后跌，英镑、欧元、日元汇率上涨。虽然变异病毒大范围扩散一度抬升避险情绪、支撑美元指数上涨，但中欧完成投资协定谈判及美英加快推进疫苗接种工作等，最终提振风险偏好，带动美元指数由涨转跌。其他货币方面，欧元、英镑兑美元分别上涨0.26%、0.77%至1.221、1.366；日元汇率上涨，美元兑日元下跌0.33%至103.31。

图1：元旦假期前后，美元下跌，欧元、英镑、日元上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

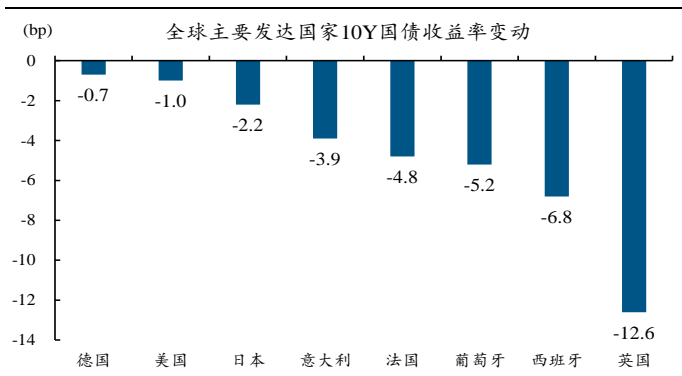
图2：元旦假期前后，美元指数震荡下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

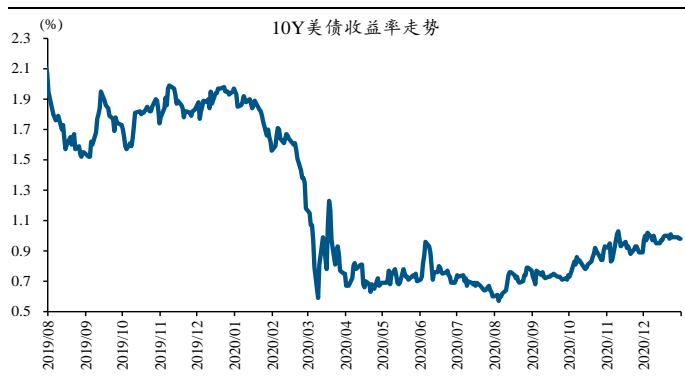
元旦假期前后（12月28日-01月01日），长端国债收益率普遍回落。变异病毒大范围扩散及中欧完成投资协定谈判、美英加快推进疫苗接种工作等交织影响下，10Y美债收益率小幅回落1bp至0.93%，10Y德、法、英债收益率分别下行0.7bp、4.8bp、12.6bp至-0.57%、-0.34%、0.19%。

图3：元旦假期前后，长端国债收益率普遍下行



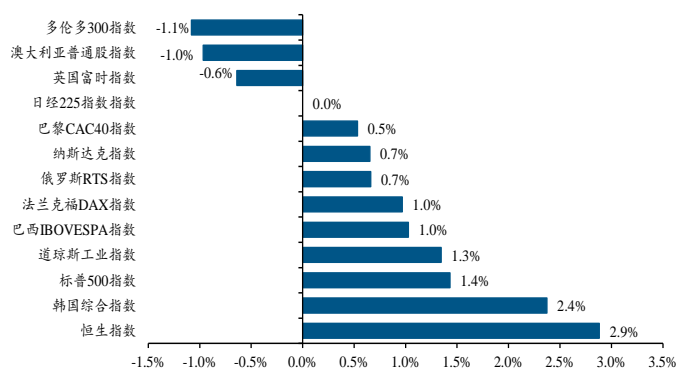
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：元旦假期前后，10Y美债收益率震荡下行

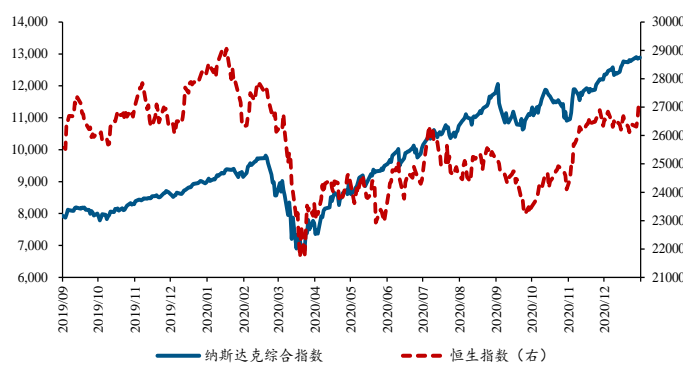


数据来源：Wind、开源证券研究所

元旦假期前后（12月28日-01月01日），全球主要股指多数收涨。虽然变异病毒大范围扩散一度打压市场情绪，但中欧完成投资协定谈判及美英加快推进疫苗接种工作等，最终提振风险偏好。美股标普500、道琼斯、纳斯达克先跌后涨，最终分别收涨1.4%、1.3%、0.7%。亚洲股指方面，韩国综指、恒指分别上涨2.4%、2.9%；欧洲股指方面，巴黎CAC40、德国DAX分别上涨0.5%、1%。

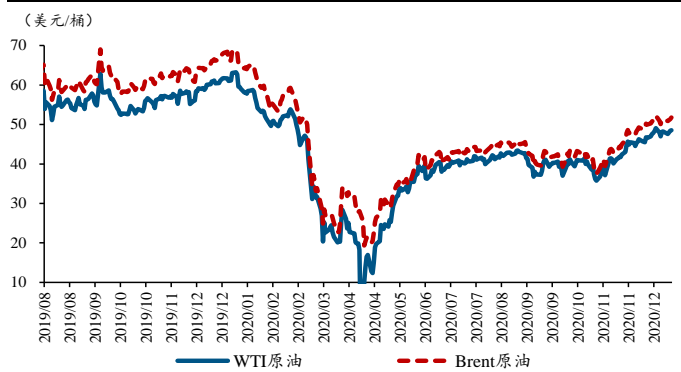
图5: 元旦假期前后, 全球主要股指多数上涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

图6: 元旦假期前后, 纳斯达克、恒指先跌后涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

元旦假期前后(12月28日-01月01日), 原油、黄金先跌后涨。虽然受变异病毒大范围扩散影响一度出现下跌, 但在中欧完成投资协定谈判及美英加快推进疫苗接种工作等带动下, WTI、Brent 原油最终分别收涨 0.6%、0.99% 至 48.52 美元/桶、51.8 美元/桶。黄金方面, COMEX 黄金震荡上涨 0.68% 至 1892.7 美元/盎司。

图7: 元旦假期前后, WTI、Brent 原油先跌后涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

图8: 元旦假期前后, COMEX 黄金震荡上涨


数据来源: Wind、开源证券研究所

2、海外事件&数据跟踪: 中欧完成投资协定谈判; 美国、英国等加快推进疫苗接种工作

元旦假期前后, 中欧完成投资协定谈判, 双方将全面推动投资自由化、便利化, 加强双边经贸合作。为遏制疫情蔓延, 英国政府紧急批准阿斯利康的新冠疫苗入市, 美国多个州加快推进疫苗接种工作。经济数据方面, 美国 11 月零售商库存上升, 11 月成屋签约销售指数表现远低于预期; 同时, 12 月 26 日当周初次申请失业金人数好于预期, 连续 2 周回落。

2.1、中欧完成投资协定谈判，双方将全面推动投资自由化、便利化

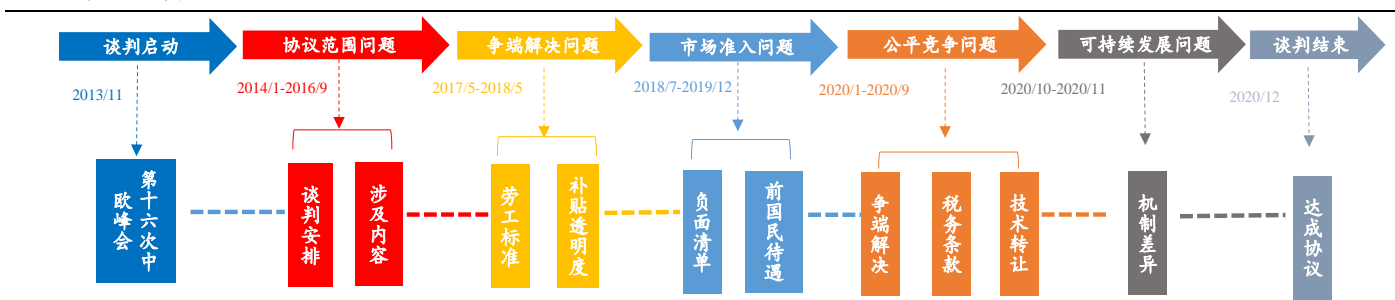
要闻：12月30日晚（北京时间），中欧领导人共同宣布完成中欧投资协定谈判。中欧投资协定谈判于2013年启动，历经7年，共举行35轮谈判。

资料来源：新华社、Europe Union

简评：

中欧完成投资协定谈判，并将开始进行文本的法律审核、翻译等技术工作，推动协定早日签署、生效。中欧投资协定主要包括公平竞争规则、市场准入条件、可持续发展等内容。公平竞争规则方面，协定立足于营造法治化的营商环境，中欧双方就企业补贴、透明度、技术转让、标准制定、行政执法、金融监管等与企业运营密切相关的议题达成了共识。市场准入方面，协定采取了准入前国民待遇加负面清单的模式，中方首次在所有行业以负面清单的形式作出了开放的承诺。为了促进和便利投资，协定中还有专门的条款允许与投资有关的外汇转移、相关人员入境等。

图9：中欧投资协定谈判历经7年、35轮谈判



资料来源：新华社、Europe Union、开源证券研究所

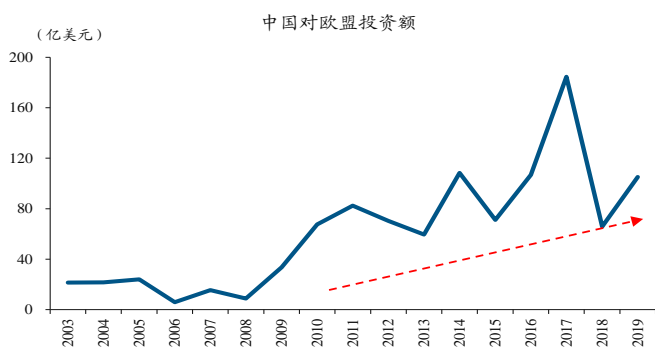
表1：中欧投资协定的主要内容、影响

中欧投资协定	
主要内容	公平竞争规则 双方立足于营造法治化营商环境，就企业运营密切相关议题达成共识。
	市场准入条件 准入前国民待遇加负面清单模式。
	可持续发展 处理好吸引投资与保护环境、劳动者权益关系的问题。
	争端解决 确保投资环境和监管程序清晰、公平和透明；尊重知识产权，确保补贴透明性。

资料来源：新华社、Europe Union、开源证券研究所

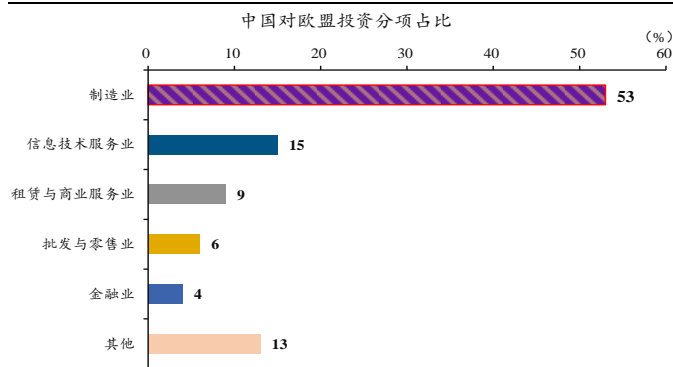
中欧达成投资协定，将为中欧企业打造公平竞争环境、创造更多投资机会，使中欧经济的联系更加紧密。根据《中国对外直接投资统计公报》，截至2019年末，中国对欧盟的直接投资存量规模为939.1亿元，仅占中国对外直接投资总存量规模的4.3%。与此同时，《中国外资统计公报》披露，2019年，欧盟对华投资金额为73.1亿美元，同比下滑29.9%，仅占中国实际使用外资金额的5.2%。中欧投资协定的达成，将促进双方投资的自由化、便利化，使双方经济联系更加紧密。逆全球化兴起的大背景下，中欧达成投资协定，也将使双方有效降低出现经贸摩擦的风险。

图10: 2018年以来, 中国对欧盟投资额有所下滑



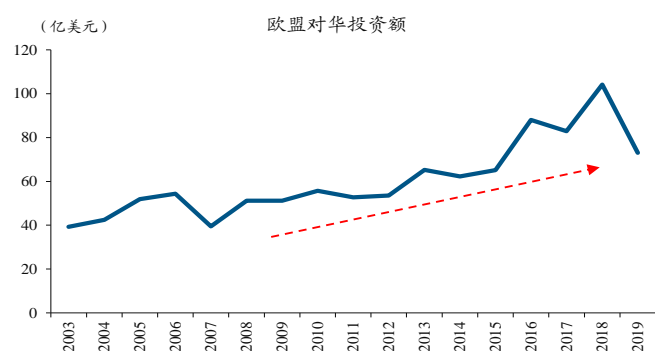
数据来源:《中国对外直接投资统计公报》、开源证券研究所

图11: 中国对欧盟投资集中在制造业领域



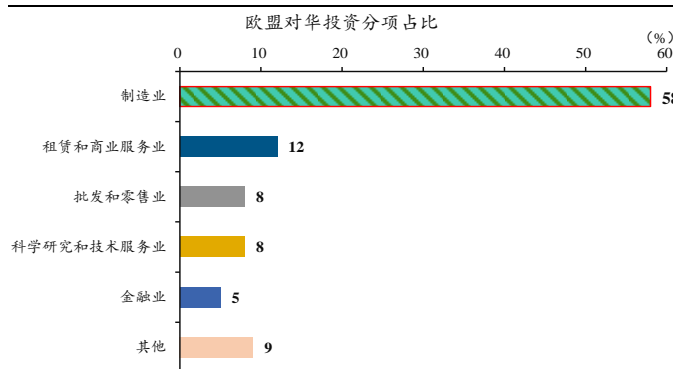
数据来源:《中国对外直接投资统计公报》、开源证券研究所

图12: 2018年以来, 欧盟对中国投资额有所下滑



数据来源:《中国外资统计公报》、开源证券研究所

图13: 欧盟对中国投资集中在制造业领域



数据来源:《中国外资统计公报》、开源证券研究所

2.2、变异新冠病毒大范围传播; 美国、英国等加快推进疫苗接种工作

要闻: 12月14日以来, 全球多地发现传染性更强的变异新冠病毒。为遏制疫情扩散, 英国紧急批准阿斯利康的新冠疫苗入市, 美国多个州加快推进疫苗接种工作。

资料来源: 新华社、Europe Union

简评:

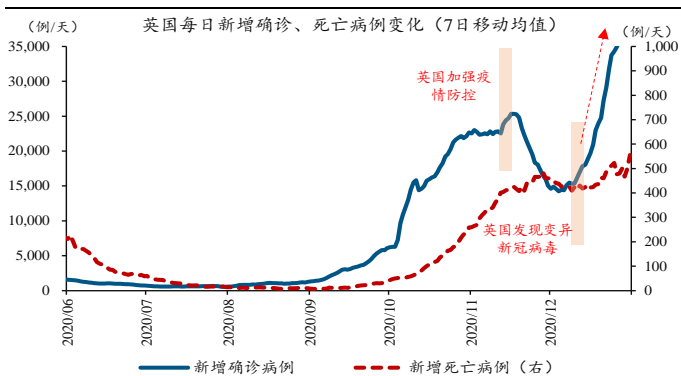
12月中旬以来, 传染性更强的变异新冠病毒在英国、南非等地大范围蔓延。12月14日, 英国率先发现了传染性更强的变异新冠病毒 VOC。随后, 包括日本、西班牙、法国、瑞典、爱尔兰、澳大利亚、加拿大、美国和中国在内的多个国家均发现了感染该病毒的患者。12月18日, 南非发现了另一种变异新冠病毒, 与英国发现的变异病毒相似, 新的变异病毒的传染性大幅增强。伴随变异病毒快速扩散, 英国、南非的疫情形势急剧恶化, 新增死亡病例激增。

表2: 截至 2020 年 12 月 31 日, WHO 通报了新冠病毒的 4 种主要变体

发现时间	变体名称	特性 (相较于初始毒株)	传播范围
2020 年 1 月底	D614G	传染力增强, 致病力减弱	全球
2020 年 8 月至 9 月	Cluster 5	未有明确结论	丹麦
2020 年 12 月 14 日	VOC 202012/01	传染力增强, 致病力无明显变化	英国等 32 个国家和地区 (仍在扩散中)
2020 年 12 月 18 日	501Y.V2	传染力增强, 致病力尚需观察	南非等 5 个国家和地区 (仍在扩散中)

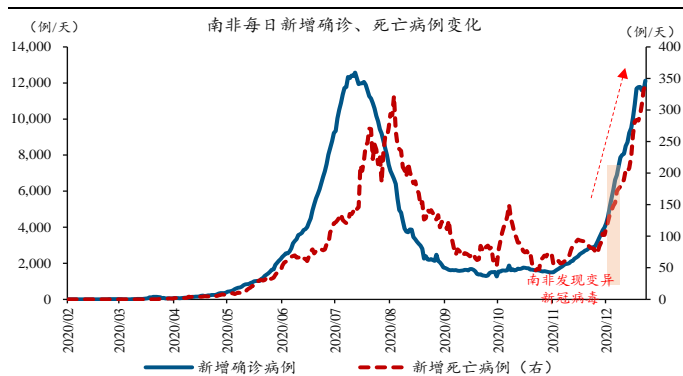
资料来源: WHO、开源证券研究所

图14: 12月以来, 英国疫情形势突然大幅恶化



数据来源: WHO、Wind、开源证券研究所

图15: 12月以来, 南非疫情形势突然大幅恶化



数据来源: WHO、Wind、开源证券研究所

为遏制疫情发展, 英国紧急批准阿斯利康的新冠疫苗接种上市, 美国多个州加快推进疫苗接种工作。面对国内疫情急剧恶化及疫苗供应不足, 英国政府紧急批准了阿斯利康和牛津大学共同研发的新冠疫苗接种上市, 为数以百万剂的疫苗在英国投放打开“大门”。与此同时, 已经开启疫苗接种的美国, 受圣诞节假期、恶劣天气等影响, 截至 12 月 31 日仅完成 279 万人次的疫苗接种, 远远落后美国政府此前预设的年底 2000 万人次的接种目标。为了控制疫情及避免变异病毒在境内大范围扩散, 美国纽约州、加州等宣布将改善疫苗接种工作流程, 全力加快疫苗接种。

图16: 截至 12 月 31 日, 全球疫苗接种量达到 954 万剂

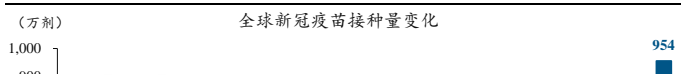
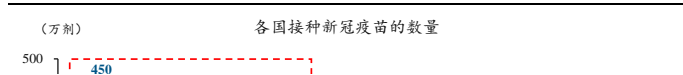


图17: 美、中、英三国疫苗接种量占全球比重近 9 成



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_476



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn