

## 拜登公布更大规模财政刺激计划

——每周全球市场（1.11-1.17）

## 研究结论

- **全球市场表现与板块走势：**全球主要市场的股指普遍下跌，国债收益率普遍下跌，美元指数持续上升的走势。

股票市场方面，全球主要股指普遍下挫，欧洲股指下跌幅度较大，亚洲的东京日经 225 和恒生指数收涨。日经 225 和恒生指数均上涨 3.7%，纳斯达克、多伦多交易所 300、标普 500、沪深 300、巴黎 CAC40、法兰克福 DAX 和 ITLMS 指数分别下跌 0.5%、0.7%、0.9%、1%、1%、1.3%、1.5% 和 1.8%。债券市场方面，各国 10 年期国债收益率多数下跌，其中美国 10 年期国债收益率小幅下跌 4 个基点至 1.11%。美银美国高收益企业债利差下跌 3 个基点至 3.73%。周内，美元指数继续回升至 90.79。

- **全球疫情发展与管控政策：欧美疫情持续扩散。**（1.11-1.17）周度，欧美主要国家的新增病例下降，中国出现了本土病例反弹。目前存在疫情风险信号的国家地区包括——1）欧洲多个主要国家过去一周新增病例有所下滑。英国在过去一周内日均新增确诊人数为 4.9 万，较前一周下降了 19%；法国过去一周内日均新增确诊人数为 1.8 万，较前一周增加 2%；德国过去一周日均新增确诊人数 1.8 万，较前一周下降 12%。2）美国新增病例下降，但难以判断新一波的感染高峰是否已经见顶。美国过去一周平均新增病例约 22.9 万，较前一周的日均值下降 11%，较前两周的日均值增长 8%；1 月 12 日单日死亡人数达到 4372，创疫情爆发以来的新纪录，累计死亡人数超 40 万，死亡率保持低位（1.67%）。3）日本新冠疫情情况仍未好转，过去一周日均新增 6016 人，较前一周增长 4%。4）中国近来出现本土病例，且新冠病例在多个省市出现。

- **全球财政与货币政策：拜登提出 1.9 万亿美元刺激方案。**

财政政策方面，拜登于 1 月 14 日提出了一项 1.9 万亿美元的“美国救援计划”（“America Rescue Plan”），该方案的规模远超市场预期，先前对财政刺激方案预期规模最高的高盛银行也仅有 7500 亿美元。这项“美国救援计划”的主要内容包括：1）增加对个人的补助：要求向符合条件的接收者再发放 1400 美元，加上去年 12 月国会批准并在本月初发出的 600 美元，个人补助总计将增加至 2000 美元。2）加强失业援助：把 12 月份的国会救济计划中每周 300 美元的补助提高到每周 400 美元。3）为小型企业提供更多帮助：该计划要求提供 150 亿美元，用以与现有的“薪资保护计划”一起为小企业主创建新的赠款计划。4）援助州和学校：拜登希望向各州、地方和地区政府提供 3500 亿美元，用以保持其一线工人的就业，分发疫苗，增加检测，重新开放学校并维持重要服务。

货币政策方面，在最新的会议纪要中出现了“tapper”之后，美联储释放了货币政策拐点不会很快到来的信号。美联储主席鲍威尔表示，除非出现令人不安的通胀和失衡，将不会加息，美联储加息的时间点不会很快到来。欧洲央行也释放了将继续更为宽松的货币政策的信号，央行行长拉加德表示，如果需要扩大紧急抗疫购债计划（PEPP）的话，欧央行将会进行调整。

## 风险提示

- 海外疫情持续发酵；
- 财政扩张政策落地规模不及预期的可能性。



**东方证券**  
ORIENT SECURITIES

报告发布日期

2021 年 01 月 19 日

证券分析师 王仲尧

021-63325888\*3267

wangzhongyao1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860518050001

证券分析师 孙金霞

021-63325888\*7590

sunjinxia@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 薛俊

021-63325888\*6005

xuejun@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100002

联系人

陈玮

chenwei3@orientsec.com.cn

## 相关报告

拜登交易影响市场走势	2021-01-13
美国财政纾困落地对冲疫情超预期反弹	2020-12-23
逆水行舟	2020-12-21

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

## 目录

1 全球市场表现与板块走势：股指普遍下挫.....	4
2 全球疫情发展与管控政策：欧美疫情持续扩散.....	5
2.1 周度全球疫情最新进展：欧美疫情持续扩散 .....	5
2.2 各国疫情防控政策动态：封锁措施延续 .....	7
3 全球财政与货币政策：拜登提出 1.9 万亿美元刺激方案 .....	7
4 国际油价 .....	8
5 国内市场 .....	9
风险提示.....	9

## 图表目录

图 1: 过去一周 G7 国家和中国主要股票指数涨跌幅 .....	4
图 2: 近 1 周 G7 国家和中国 10 年期国债收益率变化 (%) .....	4
图 3: 美银美国高收益企业债利差 (%) .....	4
图 4: 美元指数表现 .....	4
图 5: 过去一周美、欧、日和中国股市表现前五的板块 .....	5
图 6: 过去一周美、欧、日和中国股市表现后五的板块 .....	5
图 7: G7 国家和中国自第 100 例后的累计确诊情况 (纵坐标轴对数化) .....	6
图 8: 美国每日新增确诊趋势 .....	6
图 9: 美国各州新增病例情况 (条状为新增病例, 折线为 7 日移动平均, 红色、灰色和蓝色分别为新增病例增长、不变和下降) .....	6
图 10: 法国每日新增趋势 .....	7
图 11: 英国每日新增趋势 .....	7
图 12: 期货结算价: 布伦特原油 (美元/桶) .....	8
图 13: 陆股通资金每日净流入 (亿元) .....	9

## 1 全球市场表现与板块走势：股指普遍下挫

(1.11-1.15) 周度，全球主要市场的股指普遍下跌，国债收益率普遍下跌，美元指数持续上升的走势。

股票市场方面，全球主要股指普遍下挫，欧洲股指下跌幅度较大，亚洲的东京日经 225 和恒生指数收涨。日经 225 和恒生指数均上涨 3.7%，纳斯达克、多伦多交易所 300、标普 500、沪深 300、巴黎 CAC40、法兰克福 DAX 和 ITLMS 指数分别下跌 0.5%、0.7%、0.9%、1%、1%、1.3%、1.5% 和 1.8%。

债券市场方面，各国 10 年期国债收益率多数下跌，其中美国 10 年期国债收益率小幅下跌 4 个基点至 1.11%。美银美国高收益企业债利差下跌 3 个基点至 3.73%。

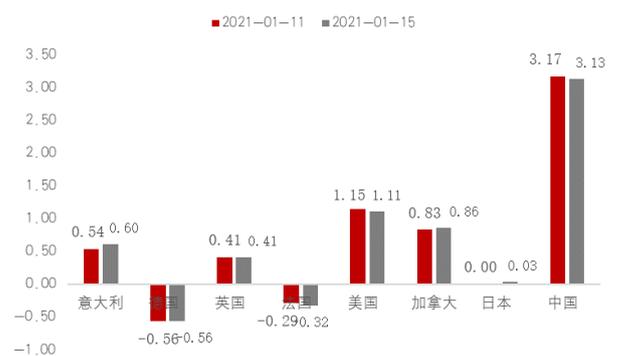
周内，美元指数继续回升至 90.79。

图 1：过去一周 G7 国家和中国主要股票指数涨跌幅



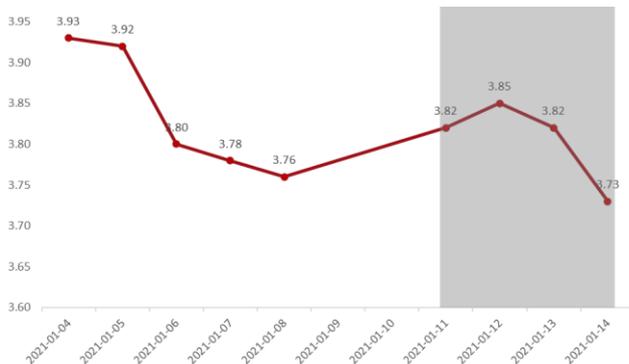
数据来源：WIND, 东方证券研究所

图 2：近 1 周 G7 国家和中国 10 年期国债收益率变化 (%)



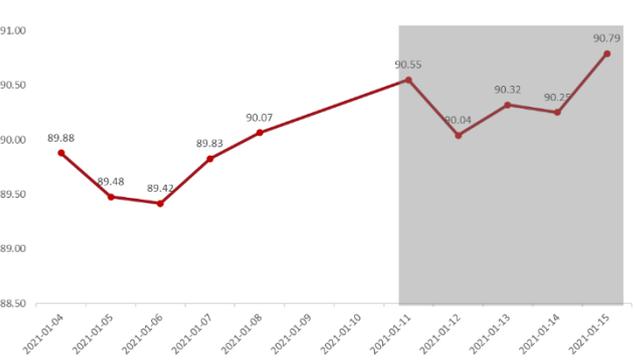
数据来源：WIND, 东方证券研究所

图 3：美银美国高收益企业债利差 (%)



数据来源：Wind, 东方证券研究所

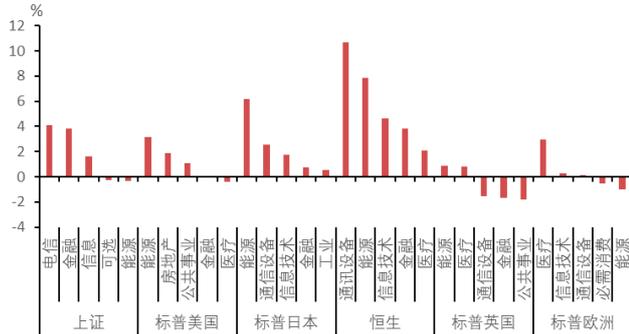
图 4：美元指数表现



数据来源：Wind, 东方证券研究所

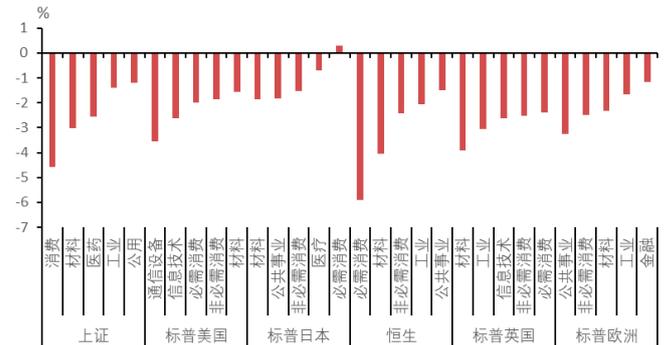
周内，能源和金融板块本周在多数市场中上涨，必须消费和非必须消费则在多个主要市场表现不佳。能源板块在标普美国和日本分别上涨 3.1% 和 6.2%；金融板块在恒生和上证分别上涨 3.9% 和 3.8%。必须消费在标普美国中下跌 2%，非必须消费在标普美国和欧洲中分别下跌 1.9% 和 2.5%。

图 5：过去一周美、欧、日和中国股市表现前五的板块



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 6：过去一周美、欧、日和中国股市表现后五的板块



数据来源：Wind，东方证券研究所

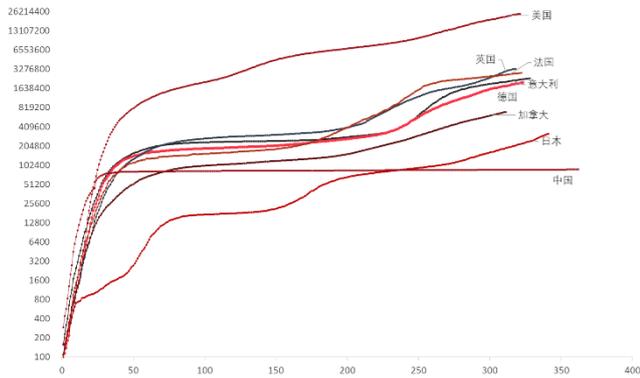
## 2 全球疫情发展与管控政策：欧美疫情持续扩散

### 2.1 周度全球疫情最新进展：欧美疫情持续扩散

(1.11-1.17) 周度，欧美主要国家的新增病例下降，中国出现了本土病例反弹。目前存在疫情风险信号国家和地区包括——

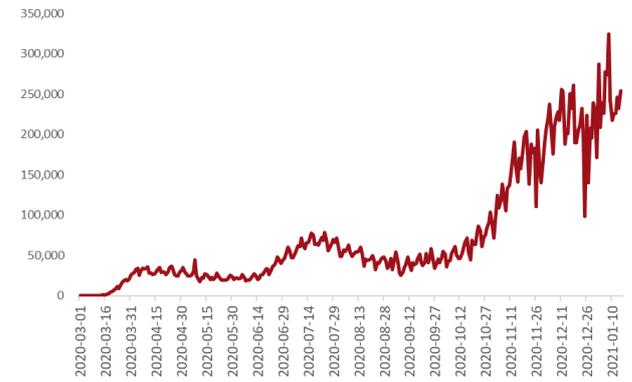
- 1) 欧洲多个主要国家过去一周新增病例有所下滑。英国在过去一周内日均新增确诊人数为 4.9 万，较前一周下降了 19%；法国过去一周内日均新增确诊人数为 1.8 万，较前一周增加 2%；德国过去一周日均新增确诊人数 1.8 万，较前一周下降 12%；意大利过去一周日均新增确诊人数约 1.6 万，较前一周下降了 5%。
- 2) 美国新增病例下降，但难以判断新一波的感染高峰是否已经见顶。美国过去一周平均新增病例约 22.9 万，较前一周的日均值下降 11%，较前两周的日均值增长 8%；新增病例增长的州有所下降；1 月 12 日单日死亡人数达到 4372，创疫情爆发以来的新纪录，累计死亡人数超 40 万，死亡率保持低位（1.67%）。
- 3) 日本新冠疫情情况仍未好转，过去一周日均新增 6016 人，较前一周增长 4%。
- 4) 中国近来出现本土病例，且新冠病例在多个省市出现。

**图 7：G7 国家和中国自第 100 例后的累计确诊情况（纵坐标轴对数化）**



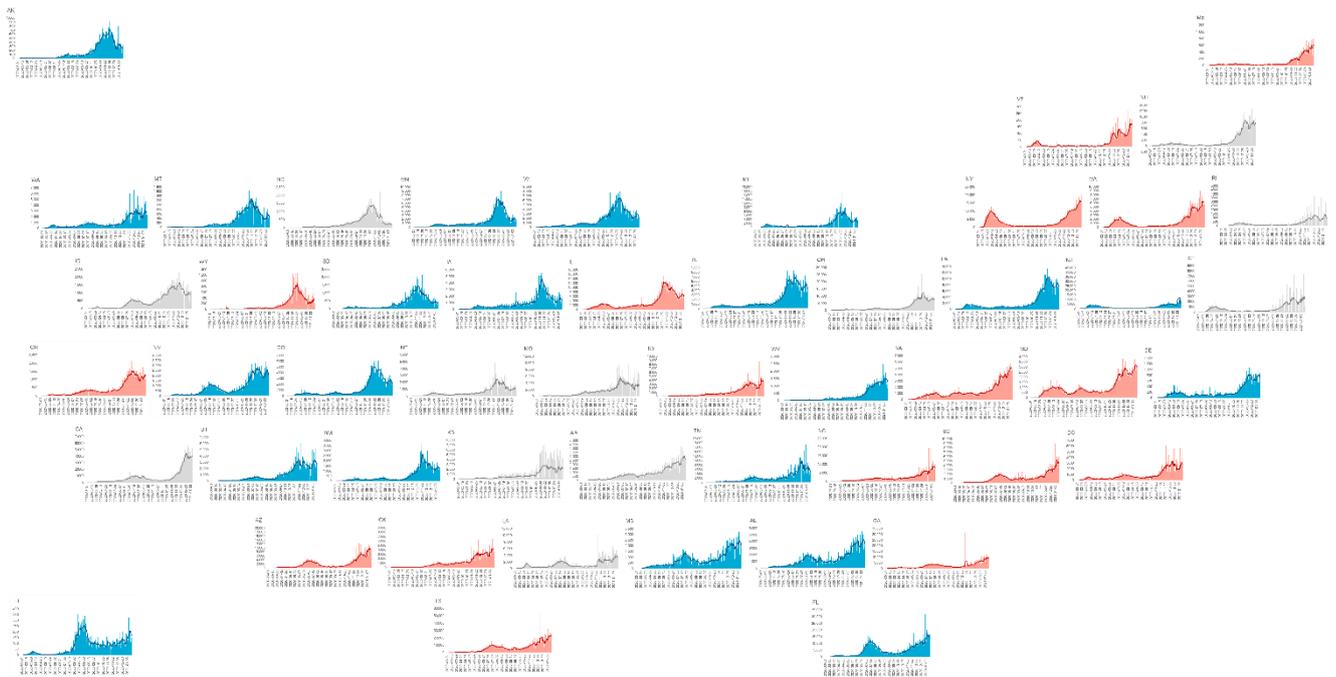
数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 8：美国每日新增确诊趋势**



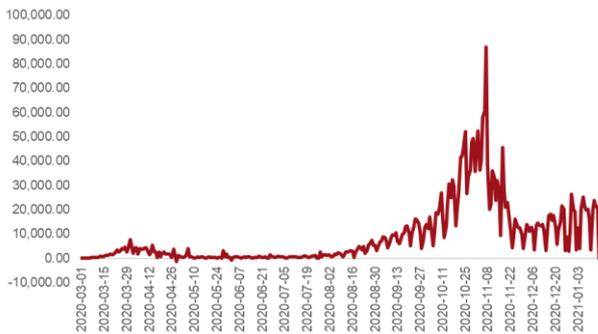
数据来源：Wind，东方证券研究所

**图 9：美国各州新增病例情况（条状为新增病例，折线为 7 日移动平均，红色、灰色和蓝色分别为新增病例增长、不变和下降）**



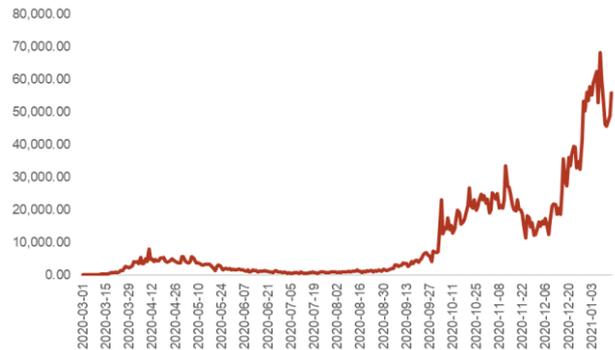
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 10: 法国每日新增趋势



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 11: 英国每日新增趋势



数据来源: Wind, 东方证券研究所

## 2.2 各国疫情防控政策动态: 封锁措施延续

美国延续前期实施的封锁措施, 美国有 4 个州 (上周为 6 个) 关闭了大部分商业, 另有 13 个州关闭了部分商业 (上周为 12 个); 3 个州实施了居家令 (上周为 3 个), 另有 6 个州建议居家 (上周为 5 个)。欧洲正在不断加紧疫情防控措施, 意大利本周宣布将延长新冠疫情封锁的紧急措施至 4 月底。

## 3 全球财政与货币政策: 拜登提出 1.9 万亿美元刺激方案

财政政策方面, 拜登于 1 月 14 日提出了一项 1.9 万亿美元的“美国救援计划”(“America Rescue Plan”), 该方案的规模远超市场预期, 先前对财政刺激方案预期规模最高的高盛银行也仅有 7500 亿美元。这项“美国救援计划”的主要内容包括:

- **增加对个人的补助:** 要求向符合条件的接收者再发放 1400 美元, 这笔钱将是去年 12 月国会批准并在本月初发出的 600 美元付款的补充, 个人补助总计将增加至 2000 美元。

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\\_59](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_59)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn