

拜登正式就职刺激商品走强

摘要:

日本央行按兵不动，重申不限制购买日本国债的数量，但委员片冈刚士反对控制收益率曲线的决定。将2020财年GDP增速预期为-5.6%，此前为-5.5%；2021财年GDP增速预期为3.9%，此前为3.6%；2022财年GDP增速预期为1.8%，此前为1.6%。

欧洲央行按兵不动，欧洲央行：将依据资产购买计划每月购债200亿欧元；将重新投资到期的PEPP债券，至少持续至2023年底；紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至2022年3月底；紧急抗疫购债计划（PEPP）规模将保持在1.85万亿欧元不变；将通过定向长期再融资操作（TLTRO）提供足够流动性。央行行长拉加德：欧元区经济在去年第四季度出现收缩；不确定性仍然很高；充足的货币刺激至关重要；通胀仍然非常低；正在监控通胀对汇率的影响；短期前景面临下行风险；准备好在需要的时候调整所有工具。

上海市从严调控，出台意见促进房地产市场平稳健康发展，自1月22日起实施。意见明确严格执行住房限购政策。对夫妻离异3年内购买商品住房的，其拥有住房套数按离异前家庭总套数计算。调整增值税征免年限，个人将购买不足5年住房对外销售的，全额征收增值税；个人将购买5年以上（含5年）非普通住房对外销售的，按照其销售收入减去购买房屋价款后差额征收增值税；个人将购买5年以上（含5年）普通住房对外销售的，免征增值税。

美国1月16日当周初请失业金人数为90万人，预期91万人，前值修正为92.6万人。

宏观大类:

周四，拜登正式宣誓就职，拜登当选下的财政刺激预期驱动整体商品走强，并且美国进一步封城的概率明显下降，期待其后续政令以及长周期的刺激方案公布。此外，欧洲和日本央行按兵不动，并且欧洲央行并未就此前市场所披露的“收益率差控制”政策进行解释，宽松货币政策预期有所下滑。当下疫情仍在快速蔓延的阶段，经济数据很难完成利好接棒来推动股指和商品在短期内进一步上冲，直到疫情得到控制，各国解除封锁后，消费的快速回补才有望带来新一轮的超预期，进而拉动资产价格重启上升趋势。时间点上国内可能要看春节假期过后，而国外还要看疫苗接种进度，气温回升情况，还有封锁政策到期时间，预计也在2月中旬至2月末，即新冠病毒的两个潜伏期后（2*14天）。

我们认为美债利率和美元并不具备长期上行的逻辑，利率过快回升不利于目前美国疫情后的经济复苏和坏账处置，预计10年期美债利率上升超过1.5%或将触发美联储的收益率曲线控制政策。此外，考虑到冬季淡季及春节效应，工业品供需两端将偏淡，价格将面临一定压力，而1-2月央行往往会提供相对充裕的流动性，因此我们相对更看好股指的上涨逻辑。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，此外全球宽松延续叠加积极财政政策，将为全球经济注入新的增长动力，有望

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

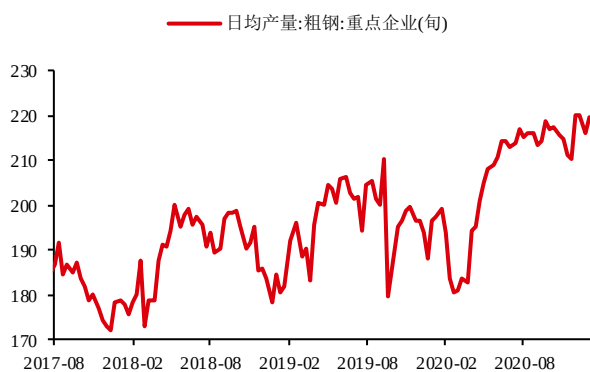
出现股、商共振上行的局面。

策略（强弱排序）：股票>商品>债券；

风险点：地缘政治风险；美国全面封城；全球疫情风险。

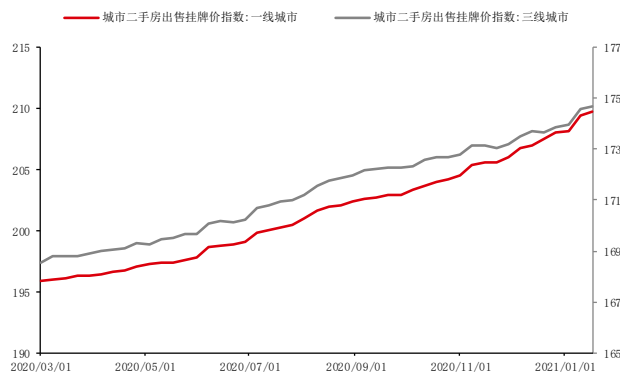
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



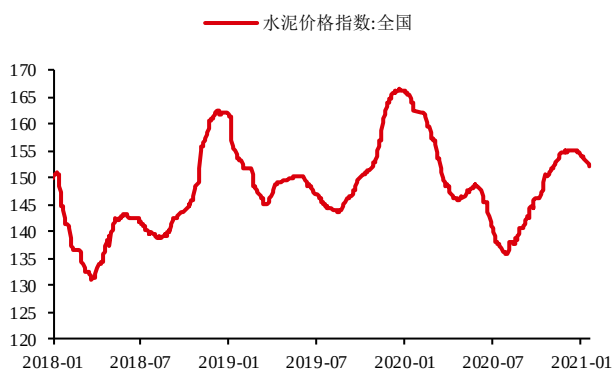
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



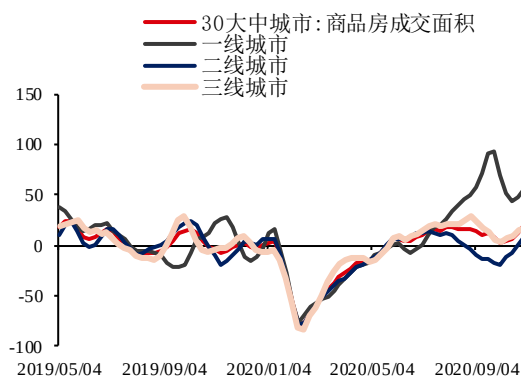
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



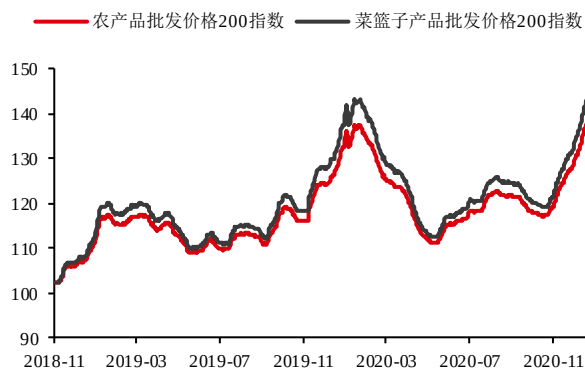
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

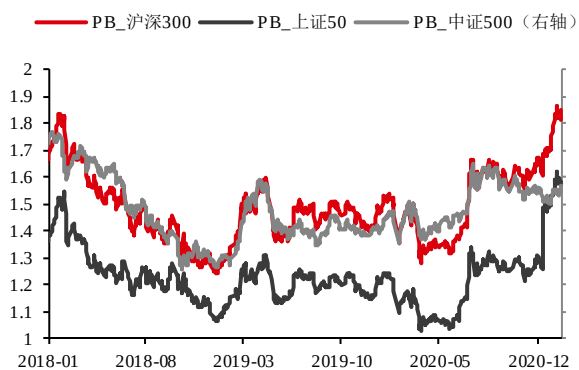
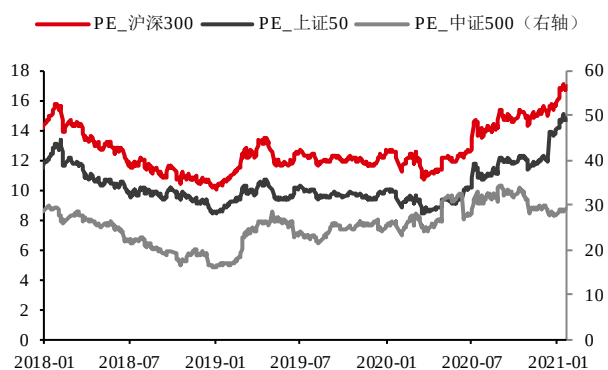
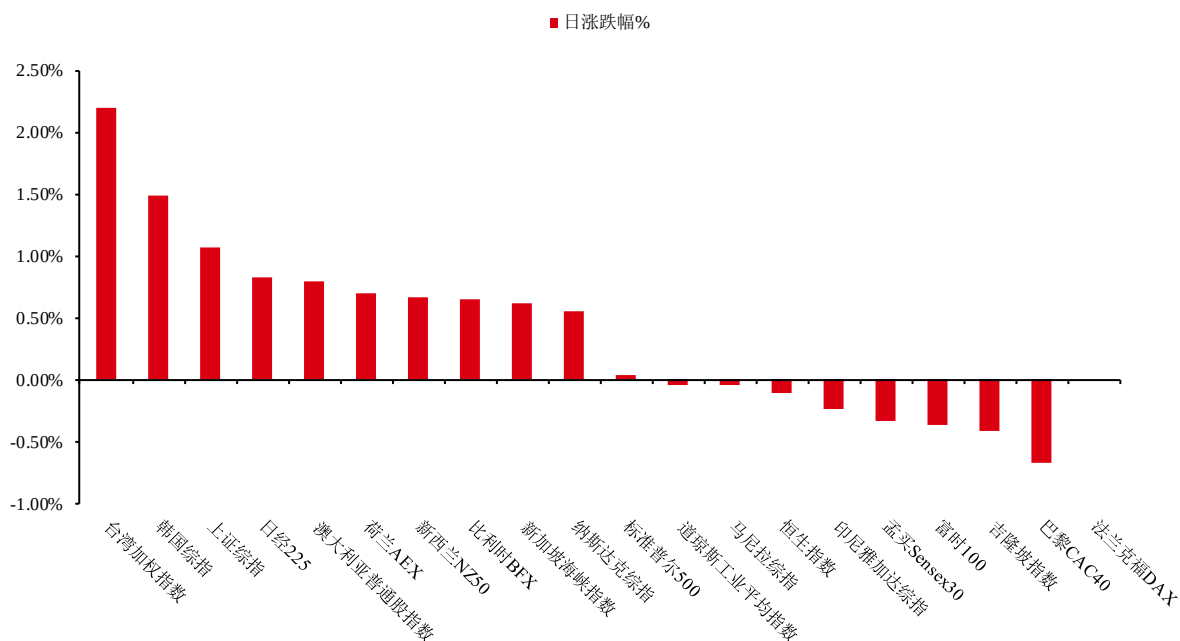
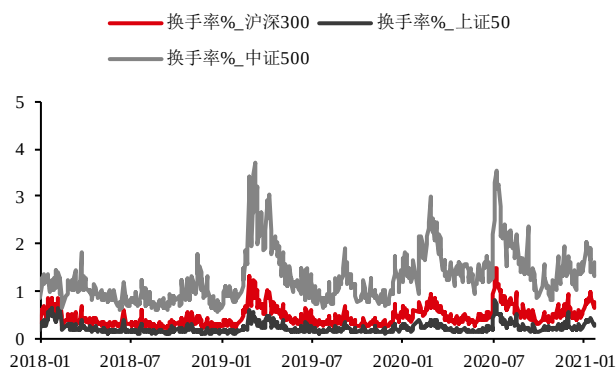
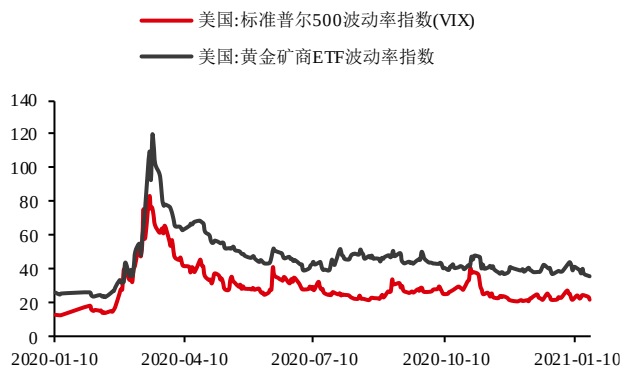


图 10: 换手率 单位: %



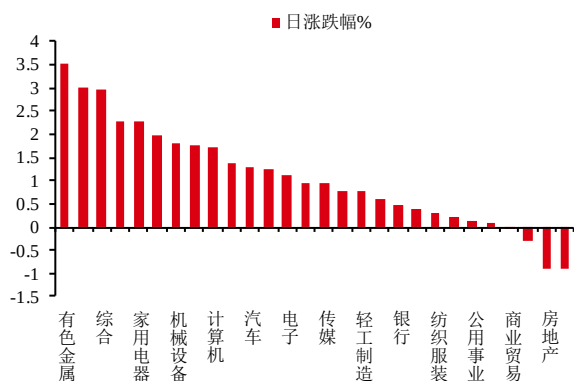
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



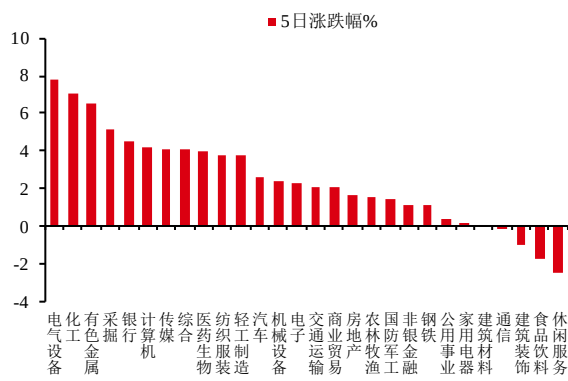
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

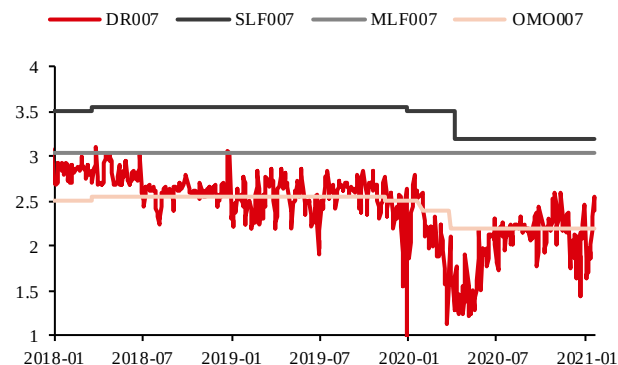
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

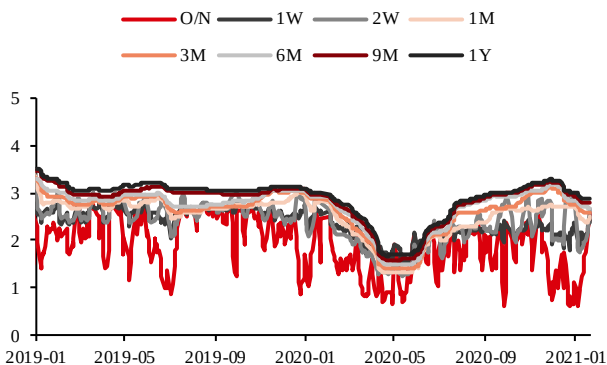
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



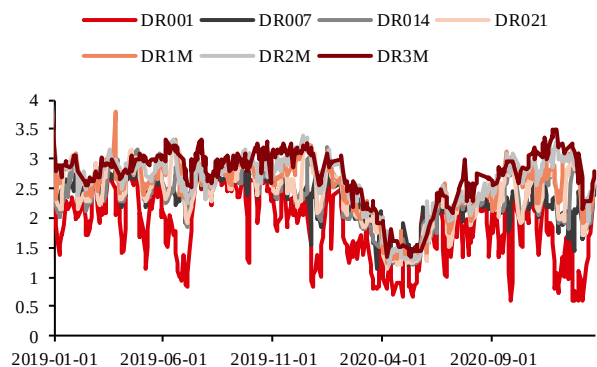
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



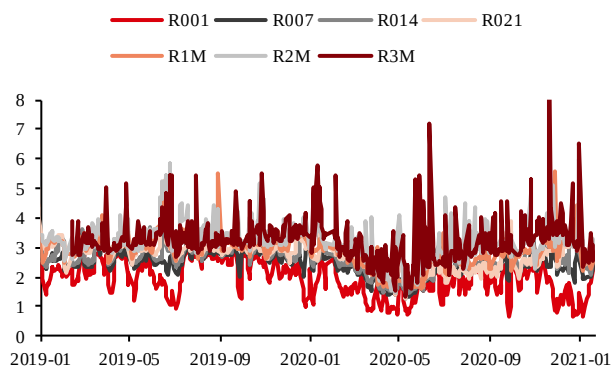
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



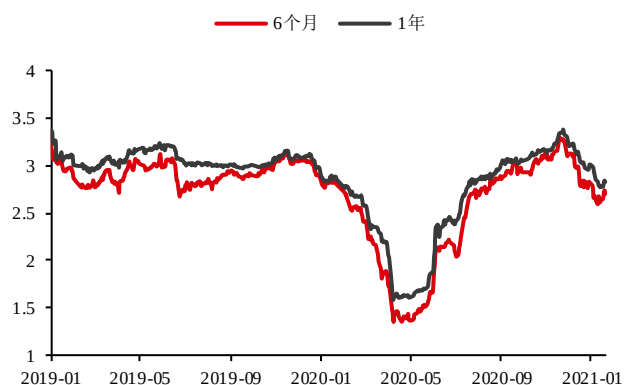
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



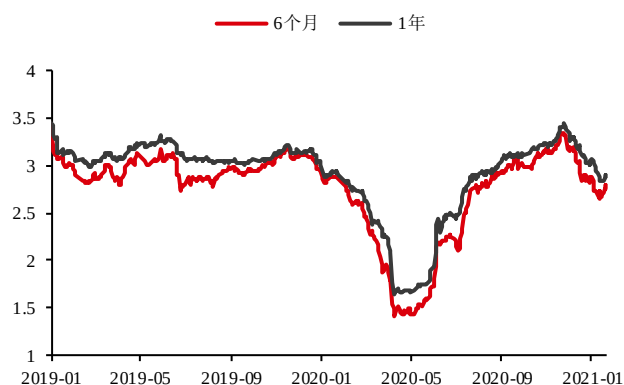
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



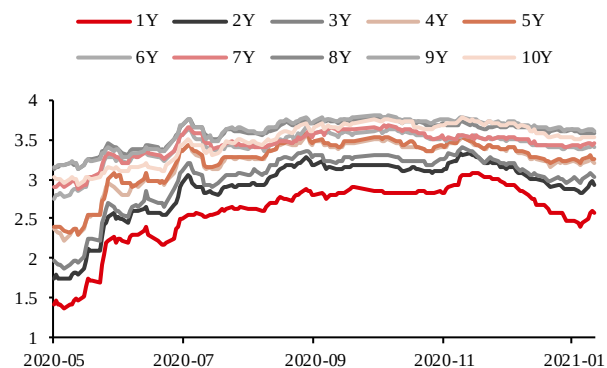
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



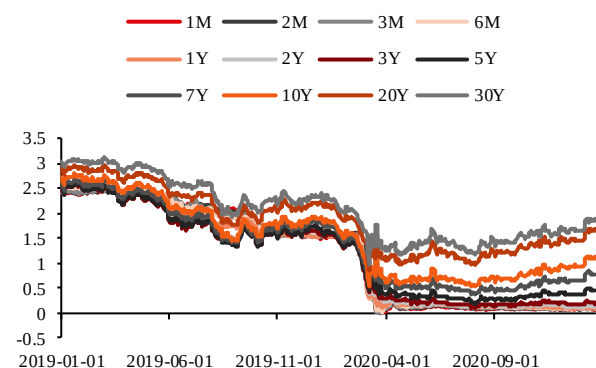
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

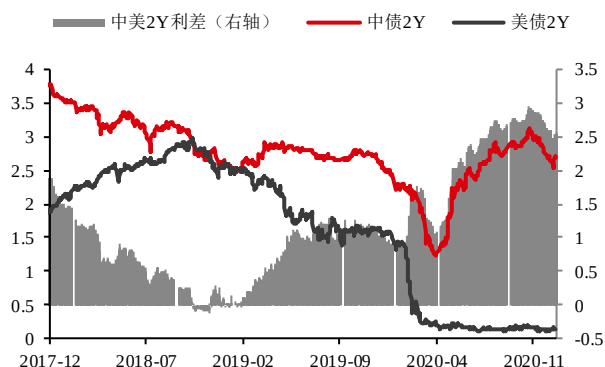
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

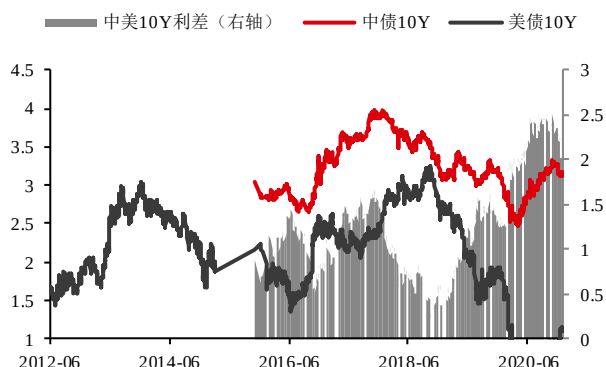
单位: %



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_9

