# 拜登公布基建计划详情 工业品受提振

**要闻：**

中国 3 月官方制造业 PMI 为 51.9，高于上月 1.3 个百分点，制造业景气回升。3 月官方非制造业 PMI 为 56.3，环比升 4.9 个百分点，表明非制造业扩张有所加快。综合 PMI 产出指数为 55.3，环比升 3.7 个百分点，表明企业生产经营活动加快。国家统计局：3 月份中国制造业采购经理指数和非制造业商务活动指数双双回升，我国经济总体延续扩张态势；春节过后，企业生产加快恢复，3 月份制造业景气明显回升；在调查的 21 个行业中有 17 个行业 PMI 位于荣枯线以上，景气面较上月有所扩大。

欧洲央行行长拉加德：经济形势面临不确定性；短期内风险平衡趋向下行；中期内风险平衡更为显著；将在适当的时候以季度速度重新评估 PEPP 的购买步伐；欧洲央行不会以短期经济走势为指导；将在撤销刺激计划前给出充分的通知。

美国总统拜登公布一项 2 万亿美元的基础设施计划。该计划为期 8 年，旨在重建美国老化的基础设施，推动电动汽车和清洁能源，创造就业机会。计划包括四个大项：一是投资交通基础设施和建立能够抵御天气灾害的“弹性基础设施”；二是改造和建造 200 多万套经济适用房和商业地产，更换全国所有铅管和服务电缆，投资通用宽带；三是改善护理经济，帮助老年人和残疾人获得负担得起的医疗护理，并扩大护理人员队伍。投资气候研究与制造业；四是提高企业税，以支付 8 年的支出计划。拜登提议将公司税率提高到 28%，并把对跨国公司征税的最低税率提高到 21%。

## 宏观大类：

周三，拜登公布为期 8 年 2 万亿美元的基建计划，其中细节包括，向交通基础设施投入 6,210 亿美元，直接拨款 4000 亿美元用于照顾老年人和残疾人，向改善饮用水基础设施、扩大宽带接入和升级电网注入 3000 多亿美元，投资 3000 多亿美元用于建设和改造经济适用房，以及建设和改善学校，投资 5800 亿美元在美国的制造业、研发和就业培训方面，整体的工业品受到提振。股指方面目前美债利率抬升对于新兴市场股指冲击仍偏强，结合目前国内流动性偏紧的宏观背景，A 股更多的还是需要关注顺周期和低估值板块。商品方面，3 月挖掘机销量超预期也显示后续需求旺盛，因此可以关注商品进一步上涨的可能。总体而言，我们维持看好商品的观点，建议逢低把握能化、有色板块的做多机会。后续警惕国家抑制商品过热，美债利率和中美关系等风险仍需要持续跟踪。

策略（强弱排序）：商品>股票>债券；

风险点：地缘政治风险；全球疫情风险；中美关系恶化。

**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：**

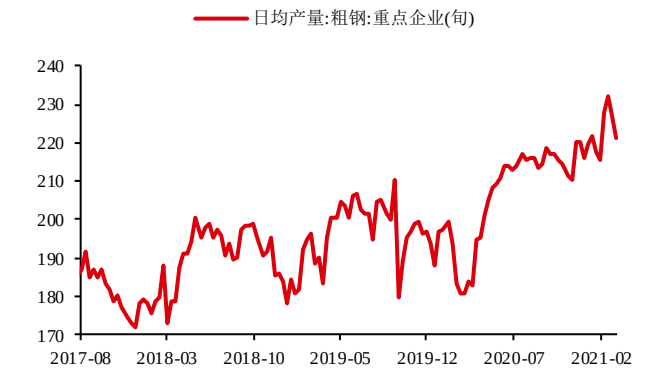
FICC 与金融期货年报：全球复苏共振上行 商品牛市势不可挡
2020-12-07

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

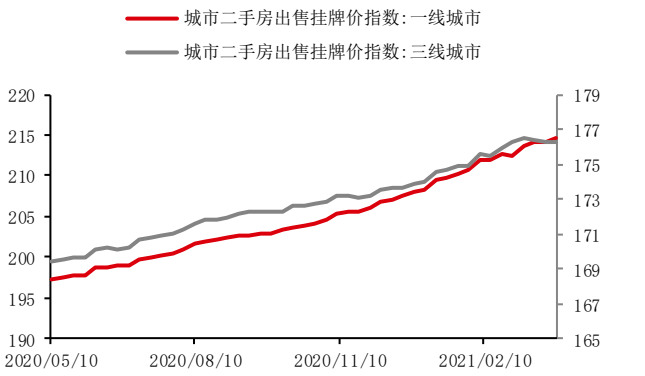
## 宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



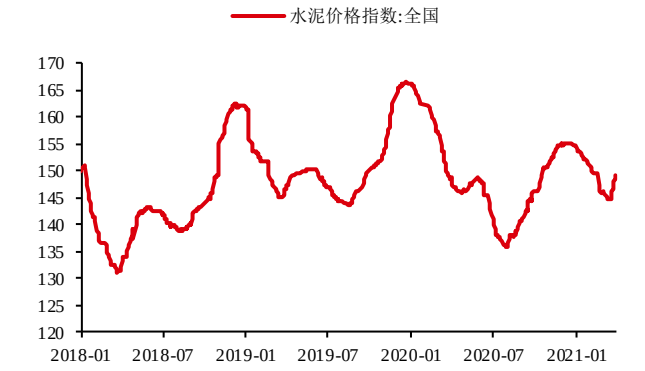

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



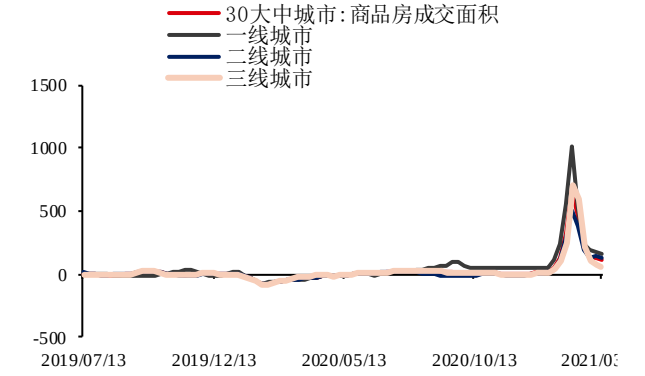

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



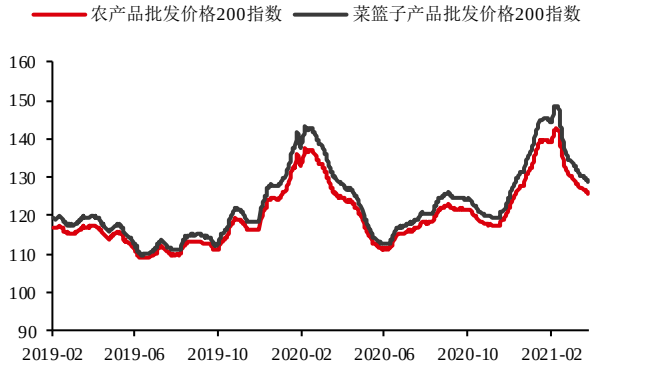

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

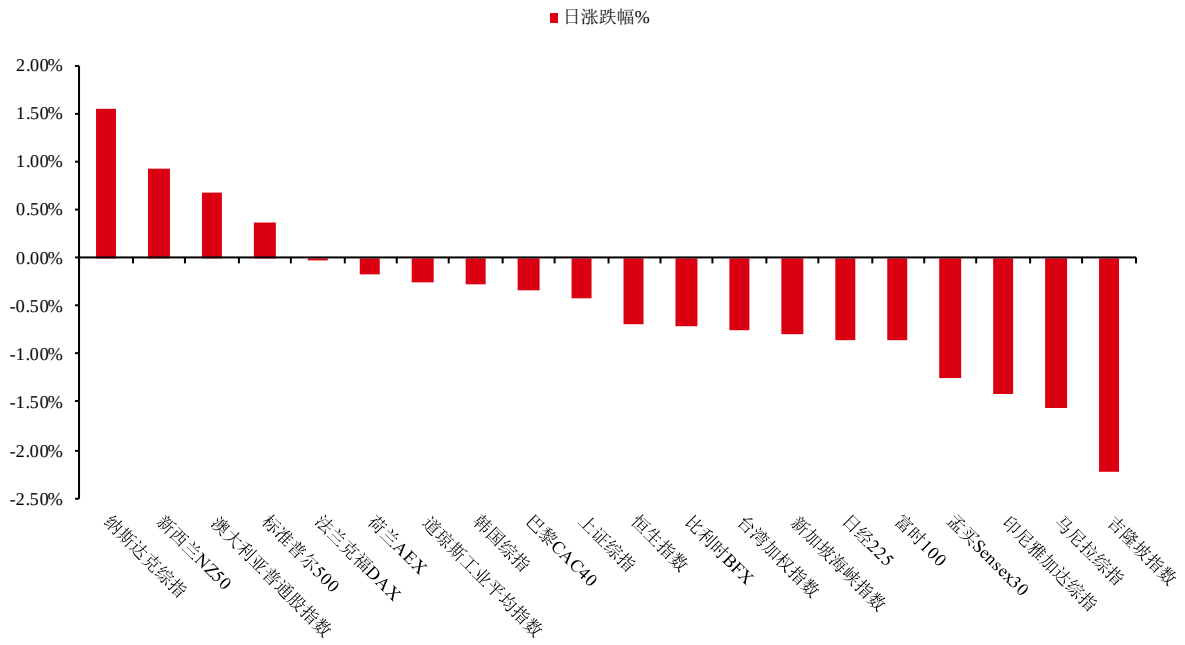
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

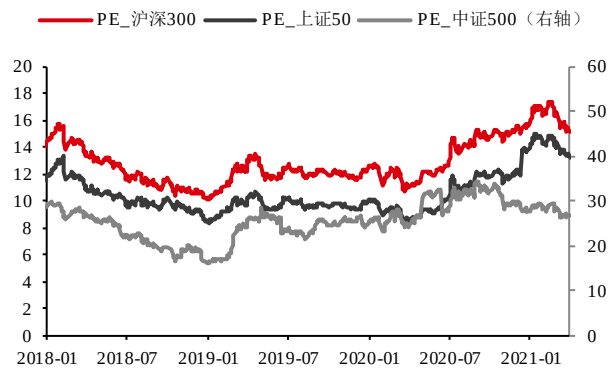
## 权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



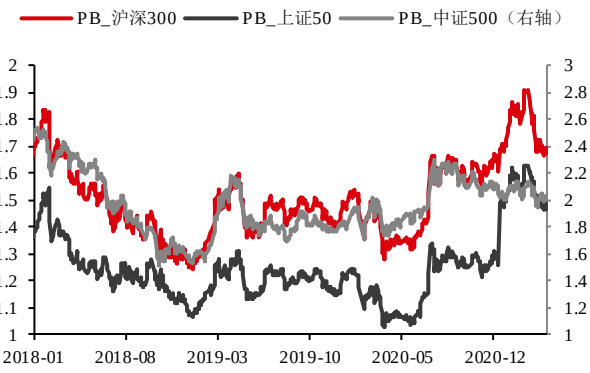

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



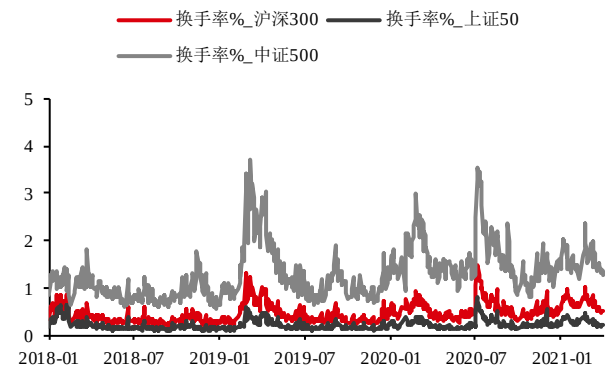

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



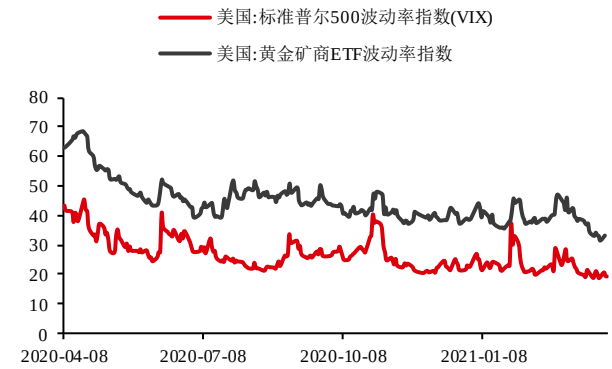

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



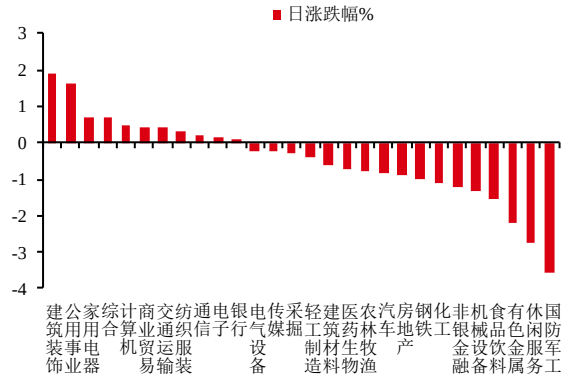

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



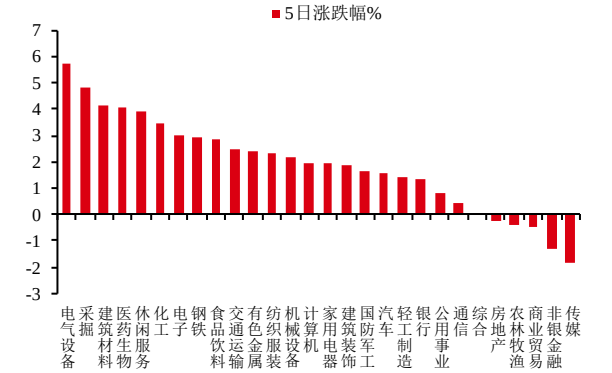

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

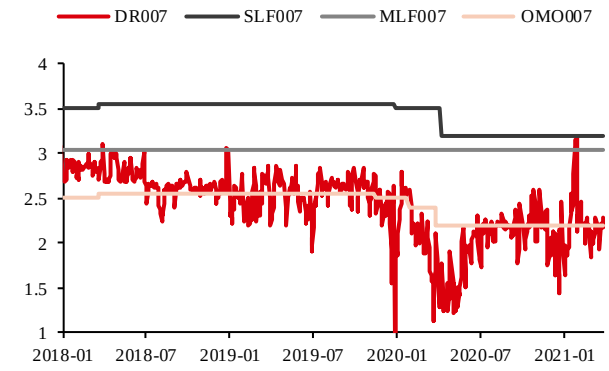
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

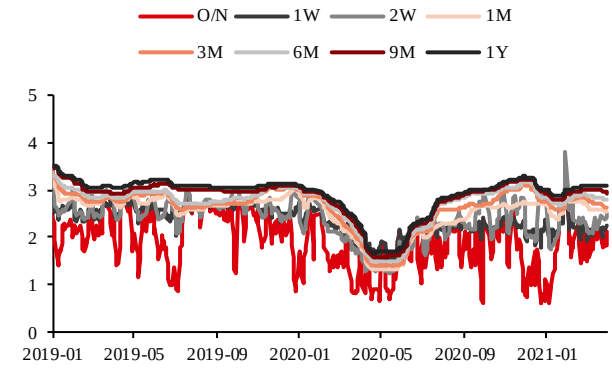
## 利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



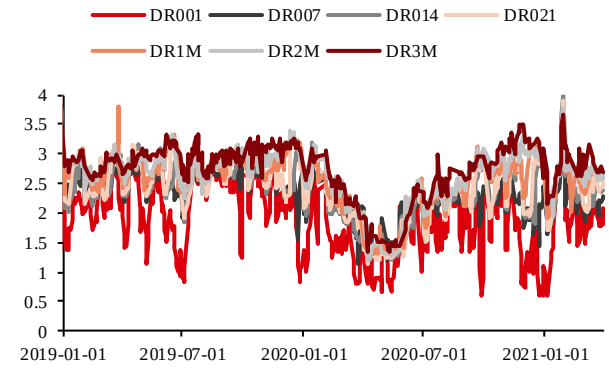

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



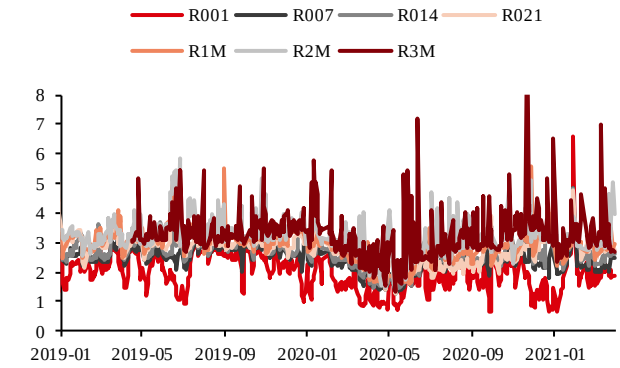

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



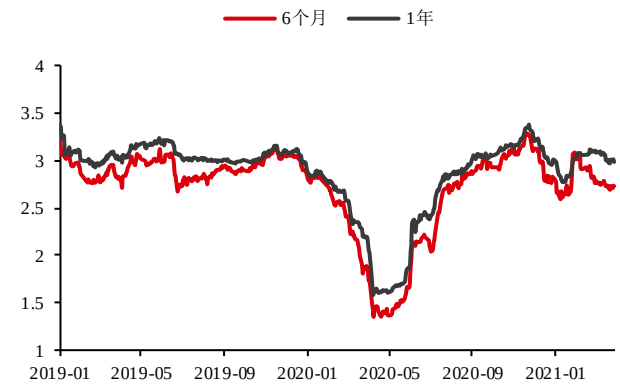

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



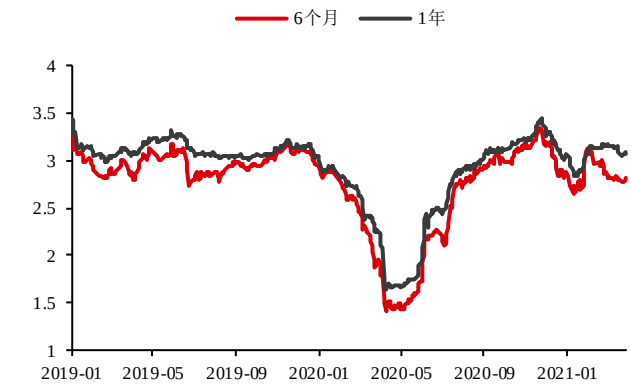

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



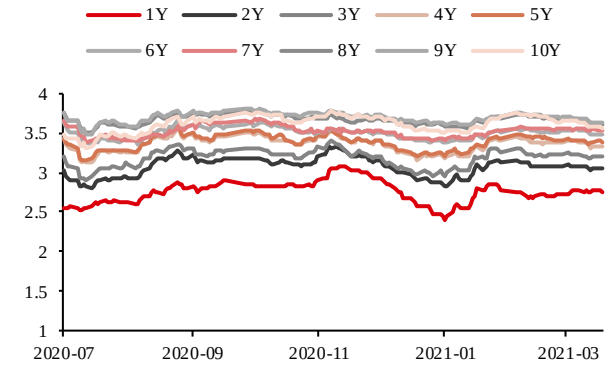

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



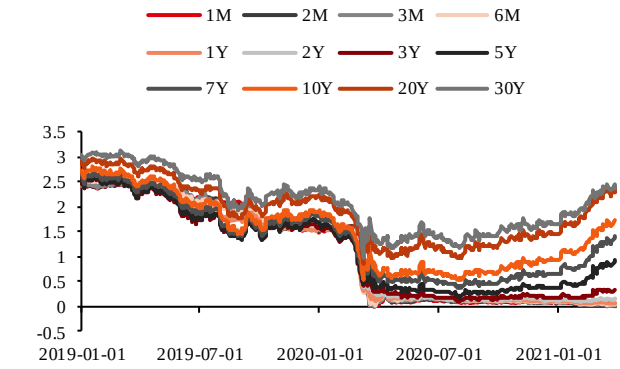

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



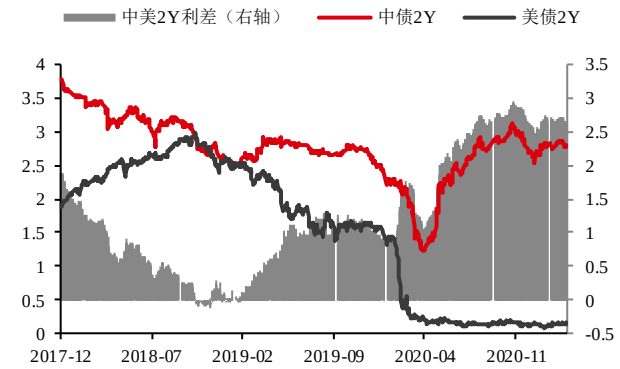

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



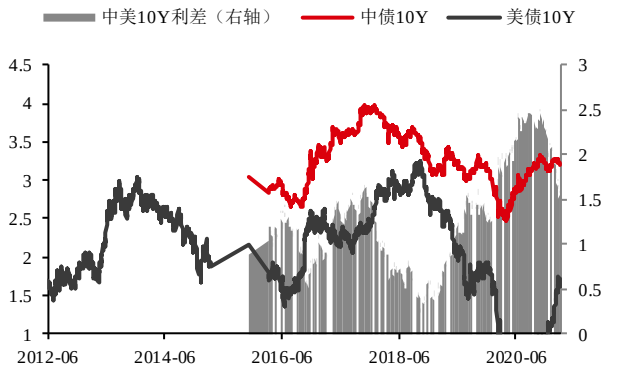

数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

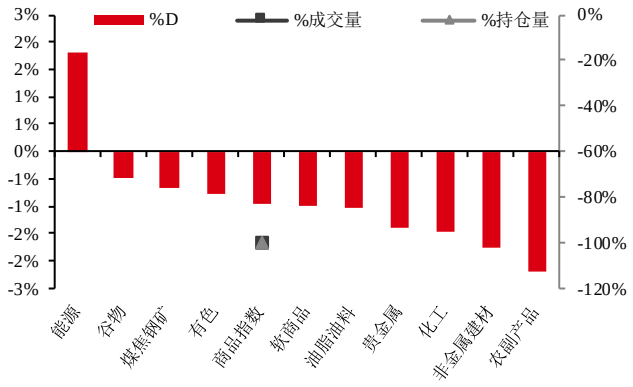
图 25： 人民币 单位：无




数据来源：Wind 华泰期货研究院

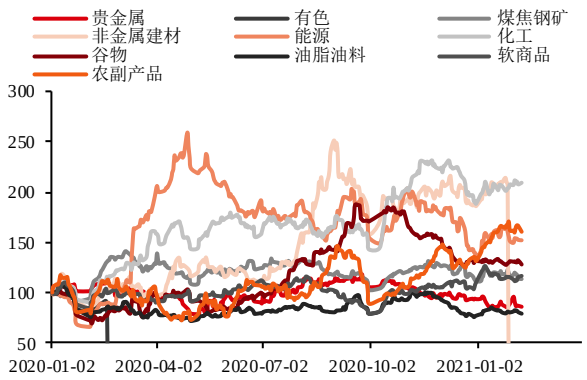
## 商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



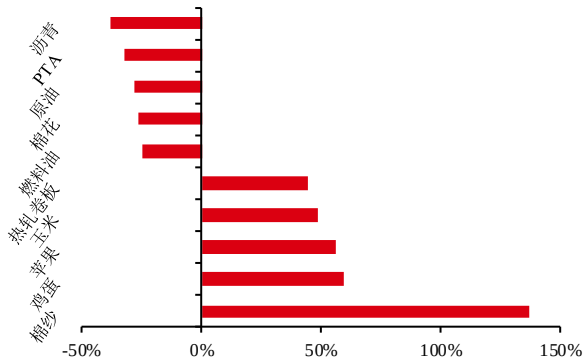

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



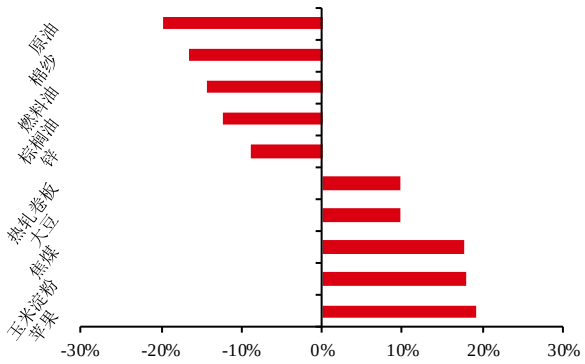

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



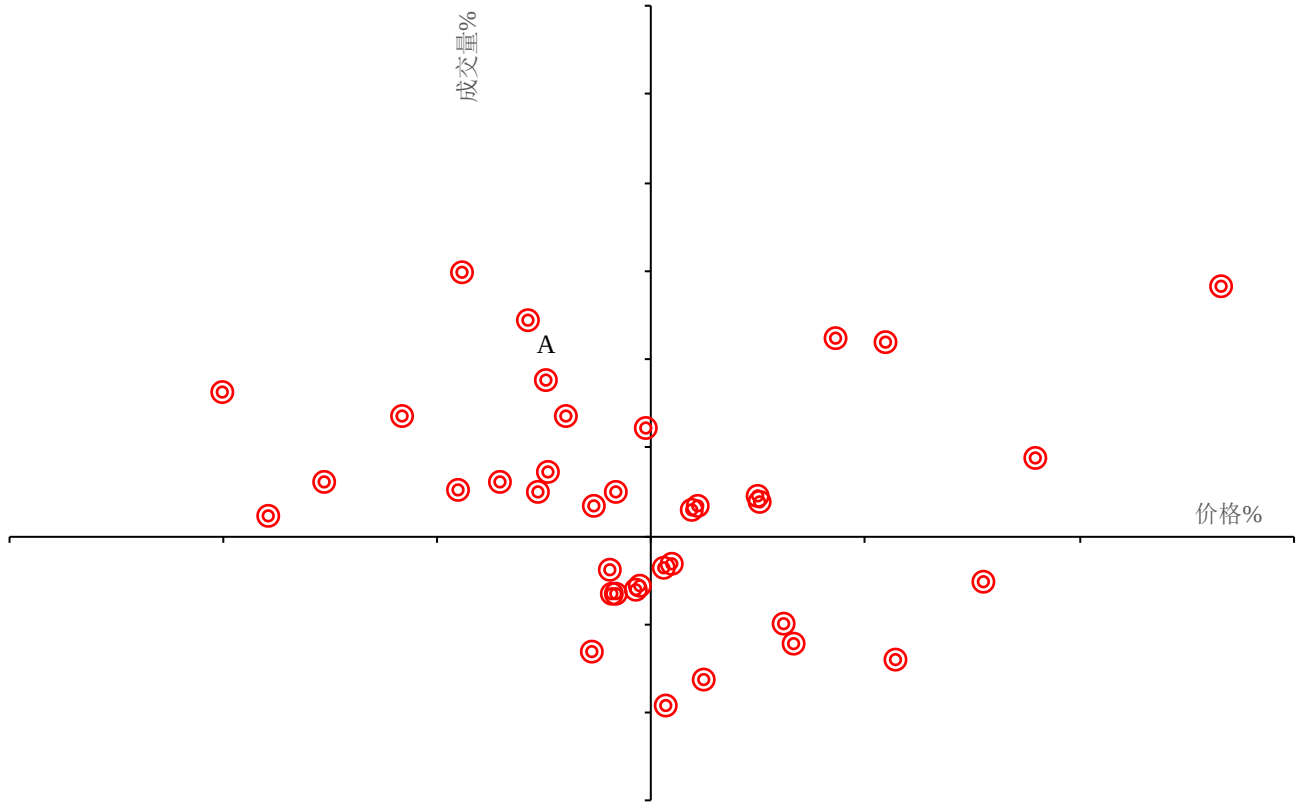

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



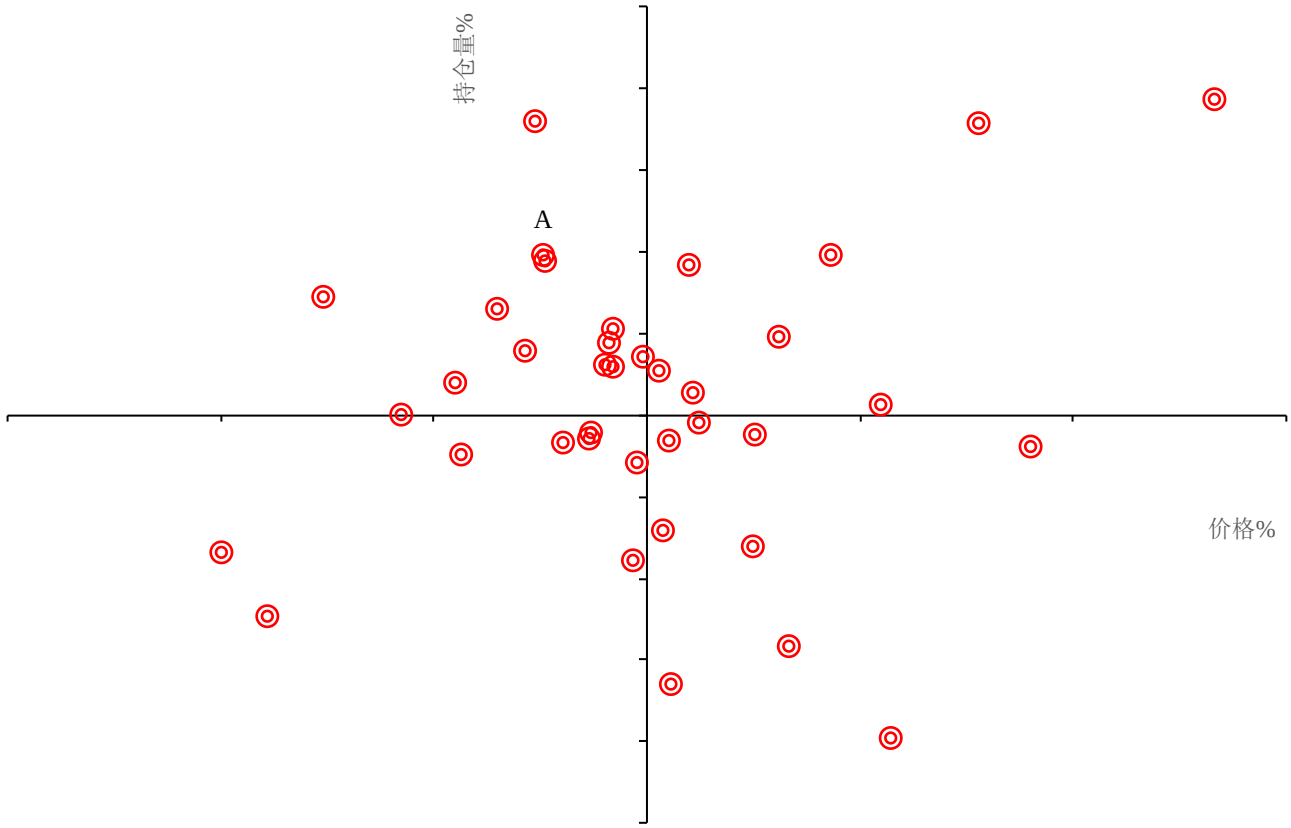

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30： 价格% VS 成交量% 单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31： 价格% VS 持仓量% 单位：%




数据来源：Wind 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院“，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com