媒体透露拜登基建计划草案 耶伦暗示提升企业税

要闻：

财政部、税务总局公告，延长部分税收优惠政策执行期限，包括设备、器具扣除有关企业所得税政策等；延续实施应对疫情部分税费优惠政策，包括电影等行业税费支持政策、个体工商户复工复业增值税政策、新冠疫情防控有关个人所得税及税收政策等。

土耳其央行行长遭解职事件继续发酵，土耳其基准股指今日早盘跌 7%，连续两日触发二级熔断。土耳其总统经济顾问布卢特称，土耳其央行不会采取任何特别行动。

周一，彭博援引知情人士称，美国总统拜登的顾问们正在筹备最高达 3 万亿美元的财政刺激，旨在提振经济、削减碳排放、缩小贫富差距，其中包括一项规模庞大的基础设施方案，还有教育、提高劳动力素质和应对气候变化等内容。其中大部分将投入到改善基础设施、清洁能源配置，以及开发 5G 电信等 " 未来的高成长行业 "。该报道称，基建和气候变化是其中关键部分，新的细节显示美国政府考虑在绿色项目上投入约 4000 亿美元。基建方面，有将近 1 万亿美元投入修建路桥、铁路、港口、电动汽车充电站、改进电网和其他电力行业设施。与抗疫刺激计划不同，最新的长期经济发展计划将涉及加税。报道援引知情人士称，上调公司税以及对富人的税率将其中核心内容。

美国财长耶伦在回答国会提问时表示，致力于适当监督救济措施的支出；随着疫苗接种推进，经济将能够回到正轨；目前没有延长美国国债投资组合期限的计划；正计划提出可持续基础设施和就业的提案；一旦疫情结束，拜登可能会寻求使经济更具生产力的长期投资，这一投资将持续 10 年，并需要一些额外的资金；选项之一就是将企业税率调升至 28%；已经失去了 950 万个工作岗位，如果加上失业人口，失业率将超过 9%；美国的企业税在发达国家中是最低的。

宏观大类：

周二，全球股指偏弱，商品端农产品、能化录得上涨，有色、黑色多数下跌。彭博透露拜登基建计划草案，其中基建和气候变化是关键部分，符合我们此前判断，考虑到 1.9 万亿纾困法案需要启用“预算协调法案”，那么新一轮的基建计划推出预计也要到下一个财年也就是今年的 10 月之后才有望推出。此外，耶伦在回答国会提问时暗示将上调企业税，使得美股承压下行。近期美债利率、美元指数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，对于近期偏弱的震荡局面我们认为不会持续，但需要等待 3 月经济数据证明经济改善的持续性，又或者新一轮的 OPEC+会议给予新的上行动力。我们对上半年的全球经济较为乐观，境外消费的改善和美国新一轮基建预期有望支撑商品进一步走高。综上所述，我们维持看好商品的观点，短期调整反而是逢低做多能化和有色板块的好机会。风险端仍需关注美债利率、中美关系等。

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

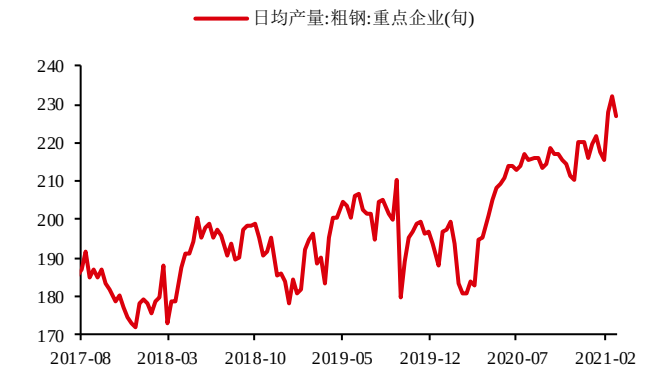
宏观大类点评：国内经济持续改善 大宗商品行情有望启动
2020-11-17

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。

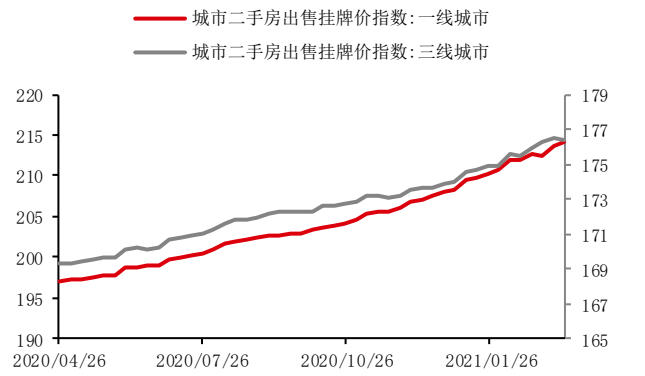
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



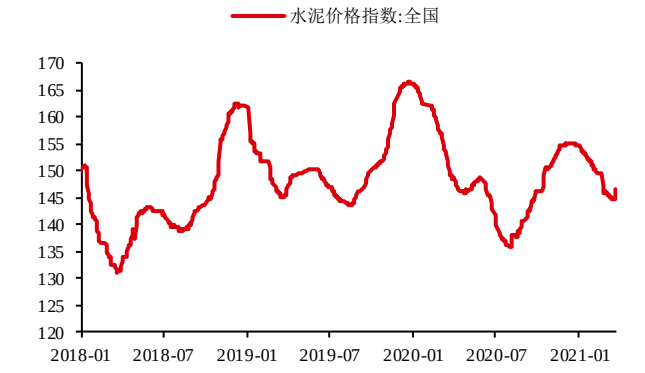
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



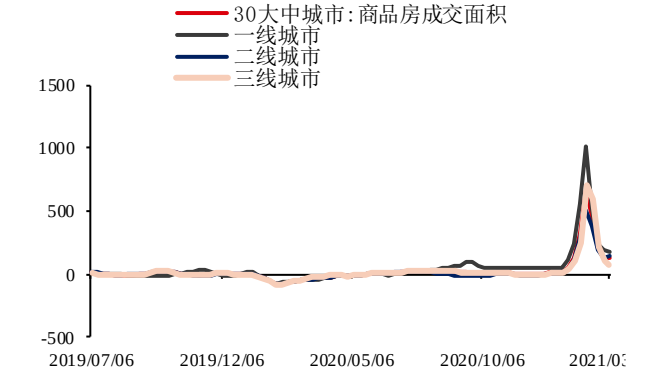
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



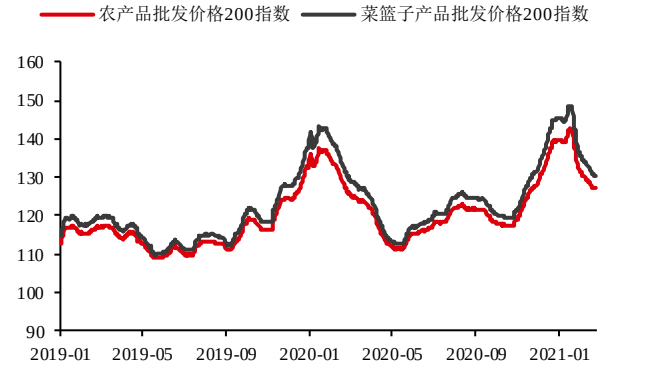
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

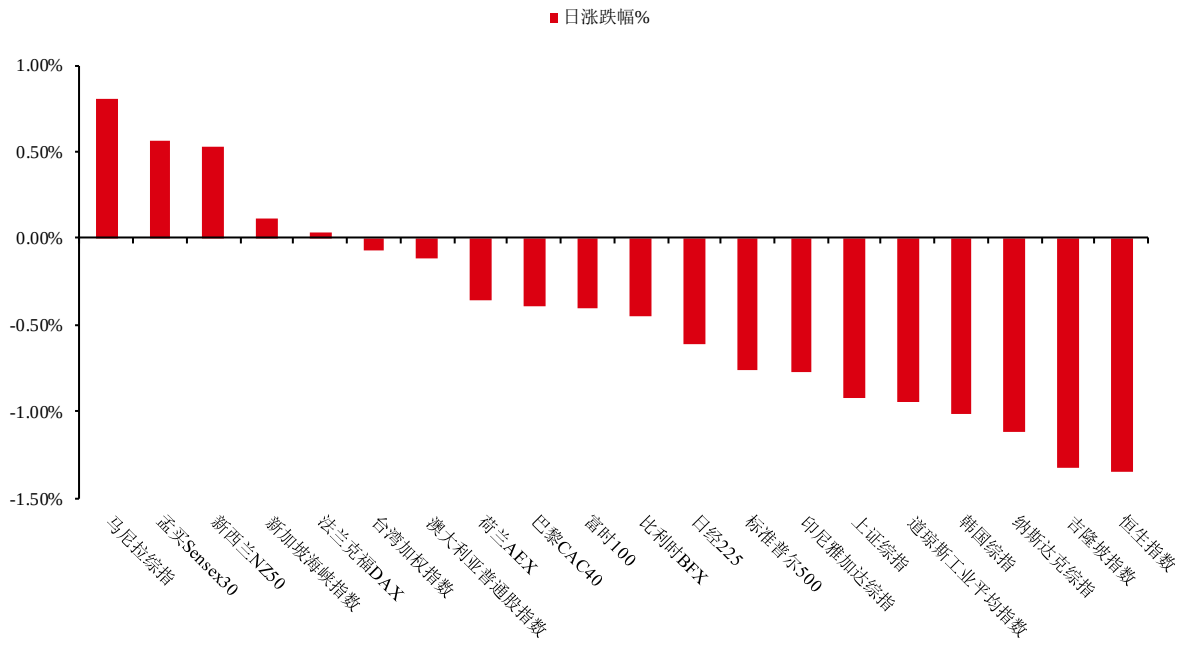
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

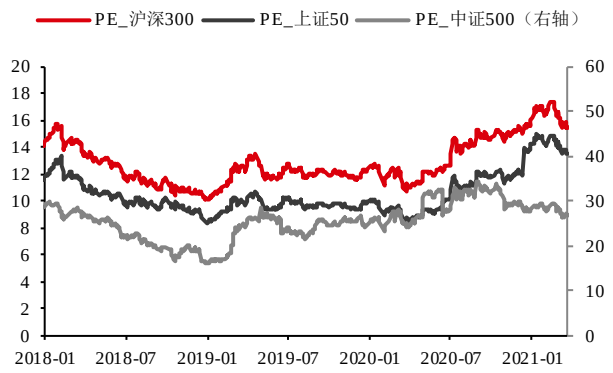
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



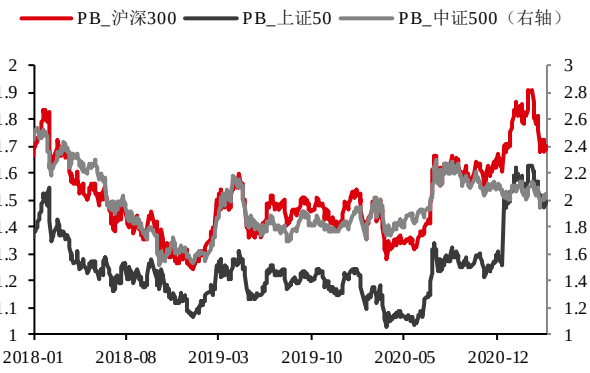
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



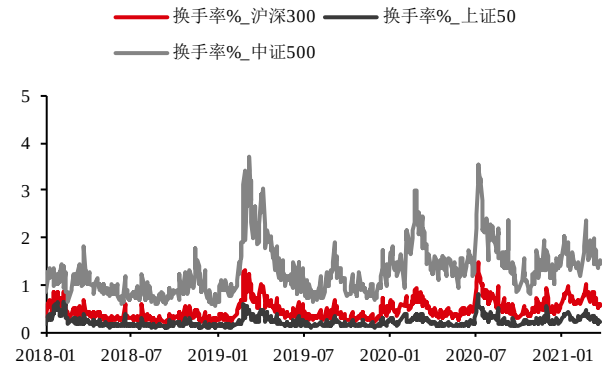
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



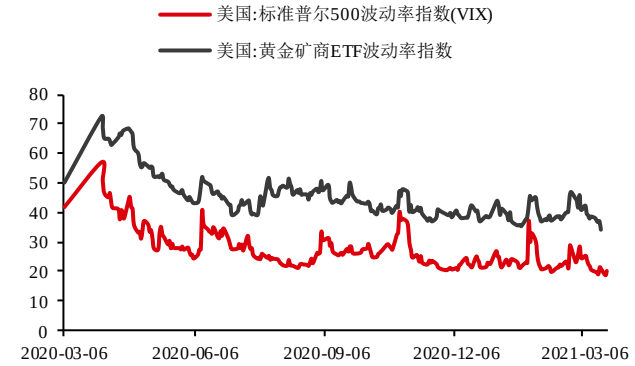
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



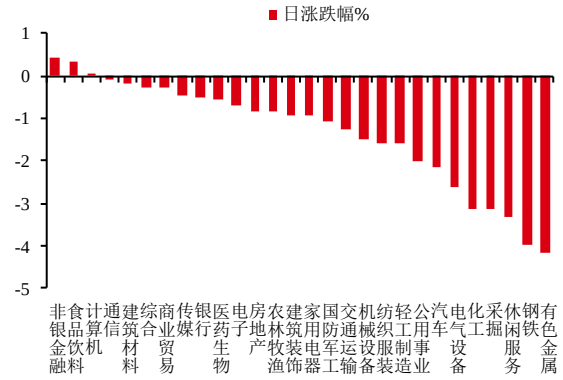
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



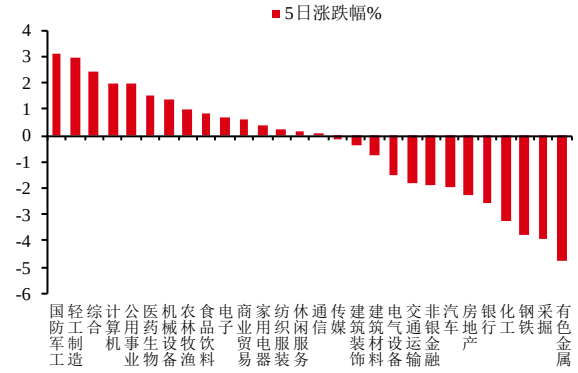
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

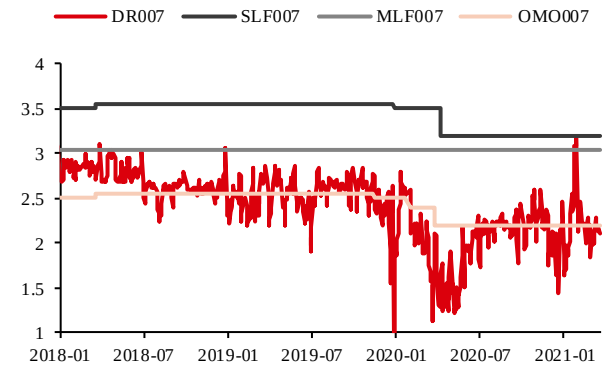
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

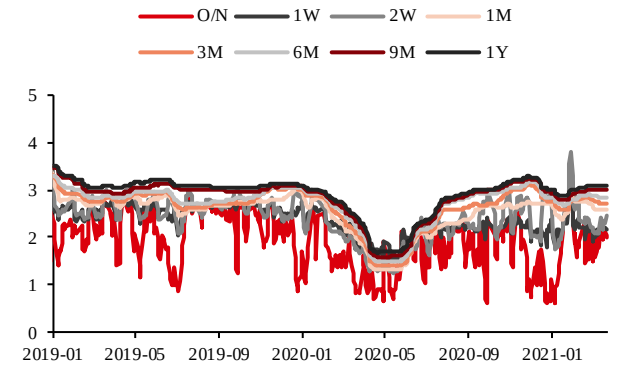
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



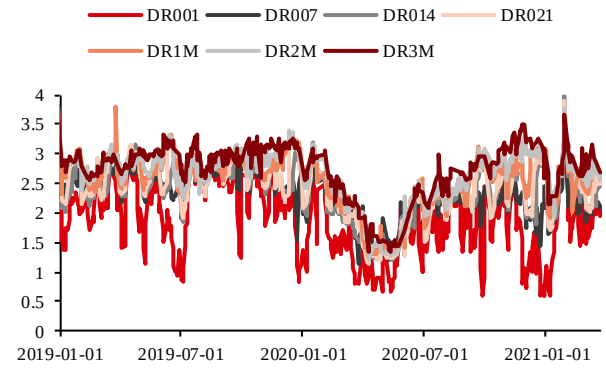
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



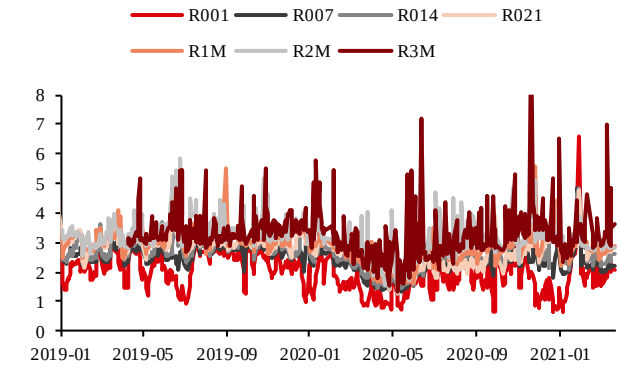
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



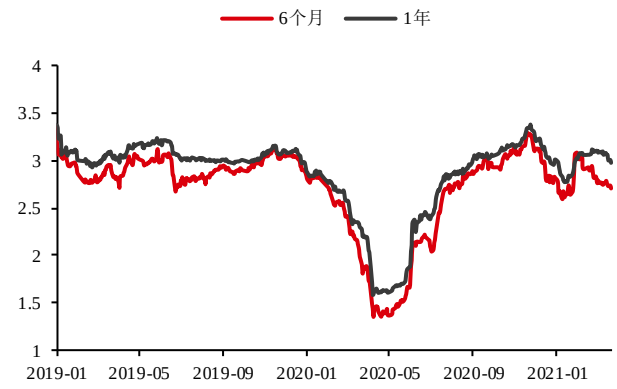
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



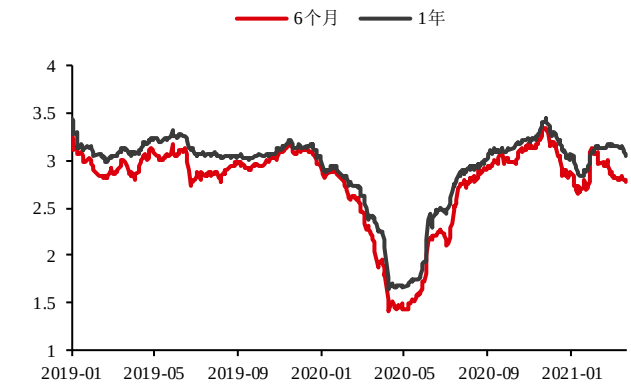
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



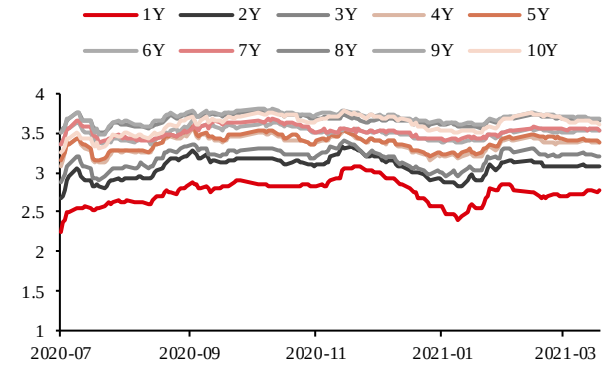
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



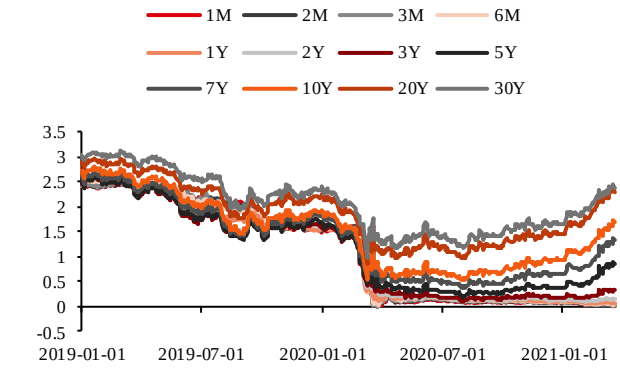
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



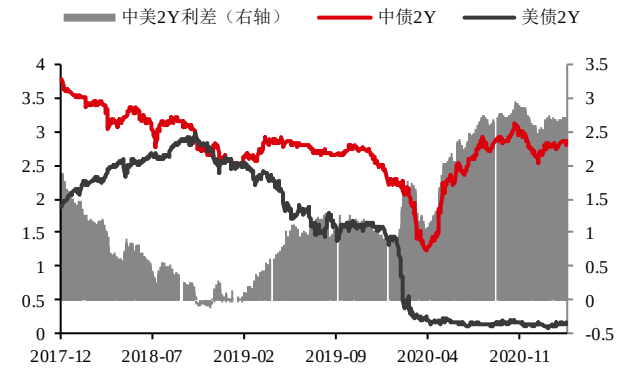
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



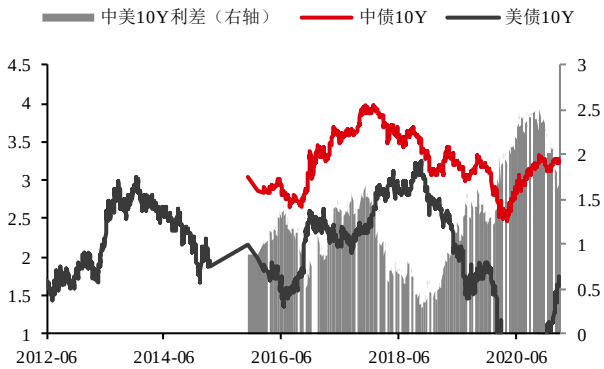
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

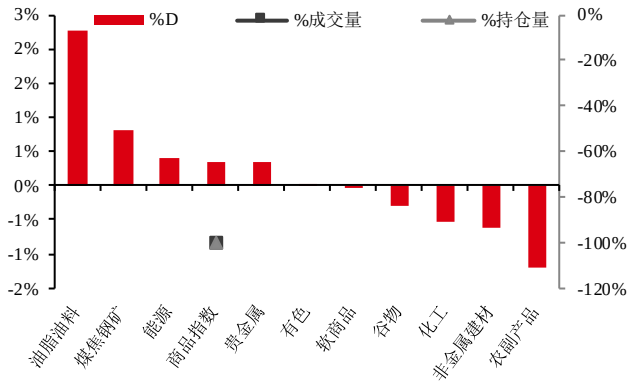
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

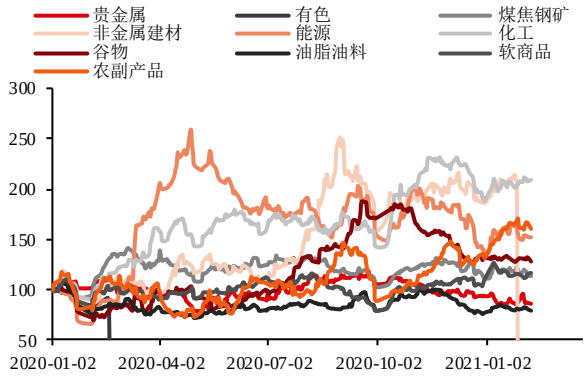
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



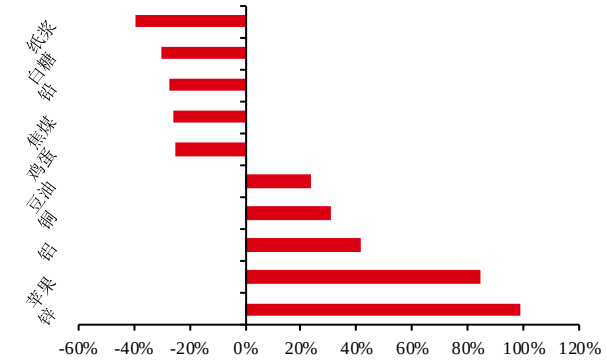
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



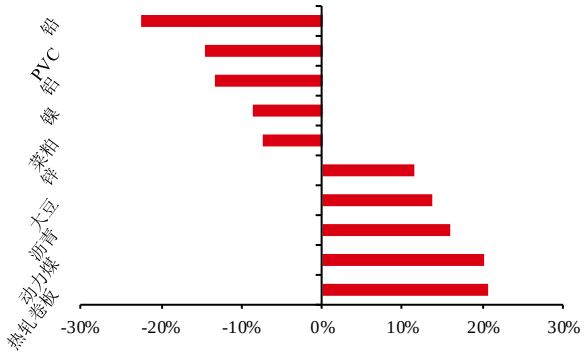
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



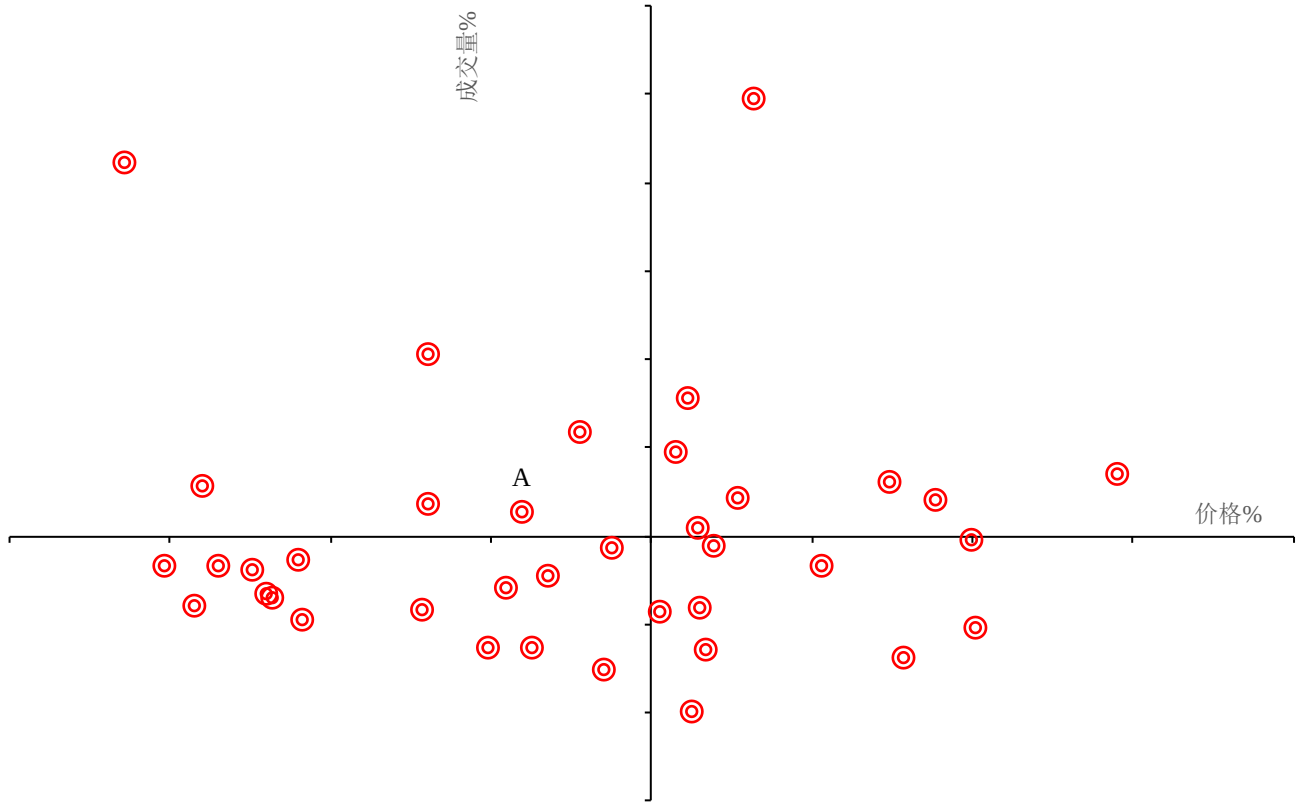
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



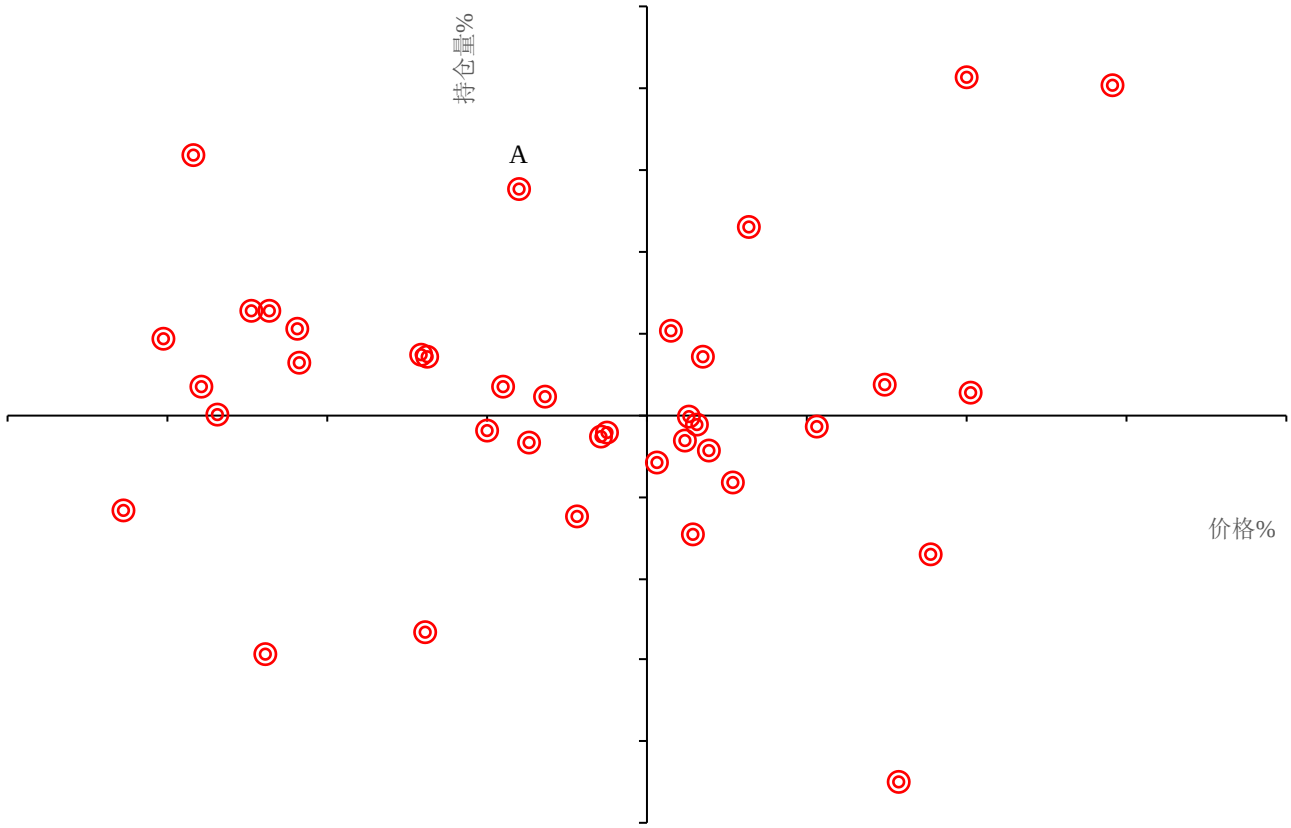
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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