美联储议息会议三大看点

摘要：

据彭博社引述知情人士表示，拜登正在计划自 1993 年以来首次大幅提高联邦税收，以此来获得上述计划所需的资金。四名知情人士称，白宫预计提出一系列与拜登竞选时的提案相呼应的增税方案，目前计划或正在考虑的几项措施包括：1、将企业税从 21% 提高至 28%；2、削减有限责任公司、合伙企业等公司（pass-through businesses）的税收优惠；3、提高年收入超过 40 万美元人群的个人所得税税率；4、扩大遗产税范围；5、对年收入至少为 100 万美元的个人征收更高的资本利得税。此外，拜登政府还有可能废除特朗普政府 2017 年税改中有利于企业和富人的部分，其他措施也有进一步改变的余地。具体规模来看，根据美国智库税收政策中心的测算，拜登大选时提出的税收计划将在十年内为美国筹集 2.1 万亿美元。

美联储今日公布的美国 2 月工业产出数据意外出现大跌，其中制造业产出也是在连续九个月增长之后首次出现下跌。根据数据显示，美国 2 月工业产出环比下跌 2.2%，创下 2020 年 4 月以来最大单月跌幅。数据下跌可能与美国德州此前遭遇的极端天气有关。上月暴风雪曾袭击该地，导致大部分地区出现断水断电，直接影响到了该州的石油以及炼化产业。德克萨斯州是美国最大的天然气和石油生产地。而另一拖累数据的产业是汽车制造业，上月大跌 8.3%，这可能与近期的半导体芯片短缺有关。美国 2 月零售销售为 5616 亿美元，前值 5682 亿美元；环比降 3%，创 2020 年 4 月以来最大降幅，预期降 0.5%，前值升 5.3%；核心零售销售为 4460 亿美元，前值 4494 亿美元；环比降 2.7%，预期降 0.1%，前值升 5.9%。

宏观大类：

周二市场整体震荡，近期全球央行货币政策或成国债利率抬升后的又一关注点。本周四凌晨 2 点将迎来美联储议息会议，我们认为本次会议有三大看点，一是对近期利率抬升的表态，是否采取扭曲操作又或者收益率曲线控制政策，二是本月底到期的 SLR 豁免是否延期，三是利率点阵图是否会出现调整，整体会议对后续货币政策趋势、美债利率甚至金融市场均将造成重要影响。目前市场预期美联储将按兵不动。展望后期，我们认为本轮行情难言见顶，主要是后续还有更多利好进一步释放，来自于境外消费和 1.9 万亿法案资金派发的利好，甚至美国新一轮基建计划仍有望出台。股指方面周期板块和低估值股可能会相对抗压，后续以结构性机会为主，而商品我们认为还有望进一步走高。

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

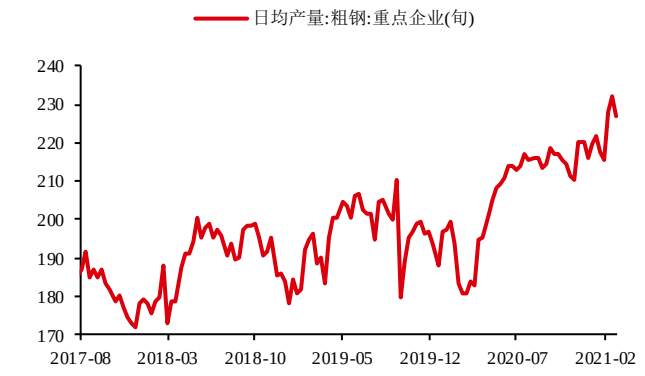
联系人
彭鑫
☎ 010-64405663
✉ pengxin@htfc.com
从业资格号：F3066607

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

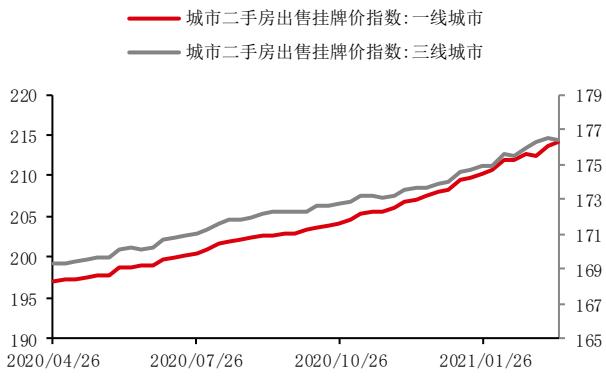
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



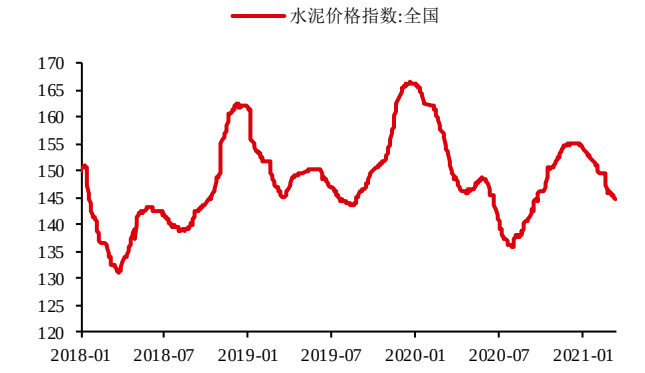
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



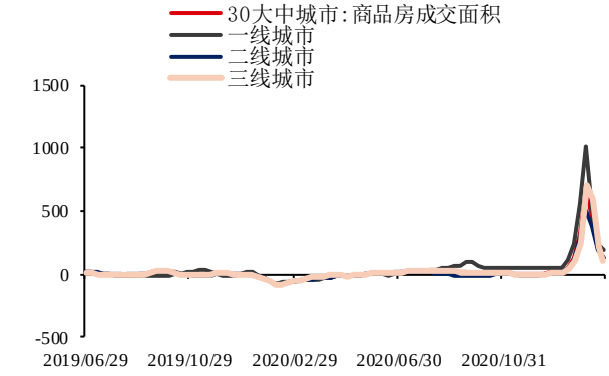
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



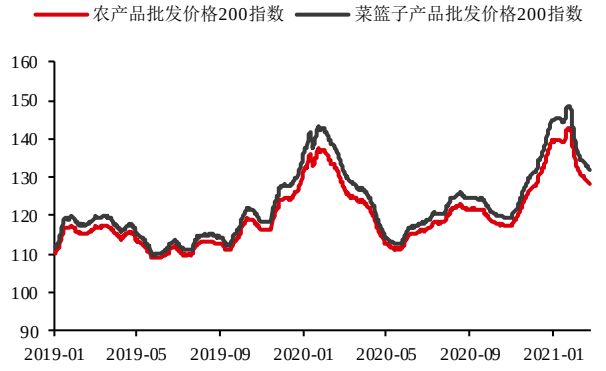
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

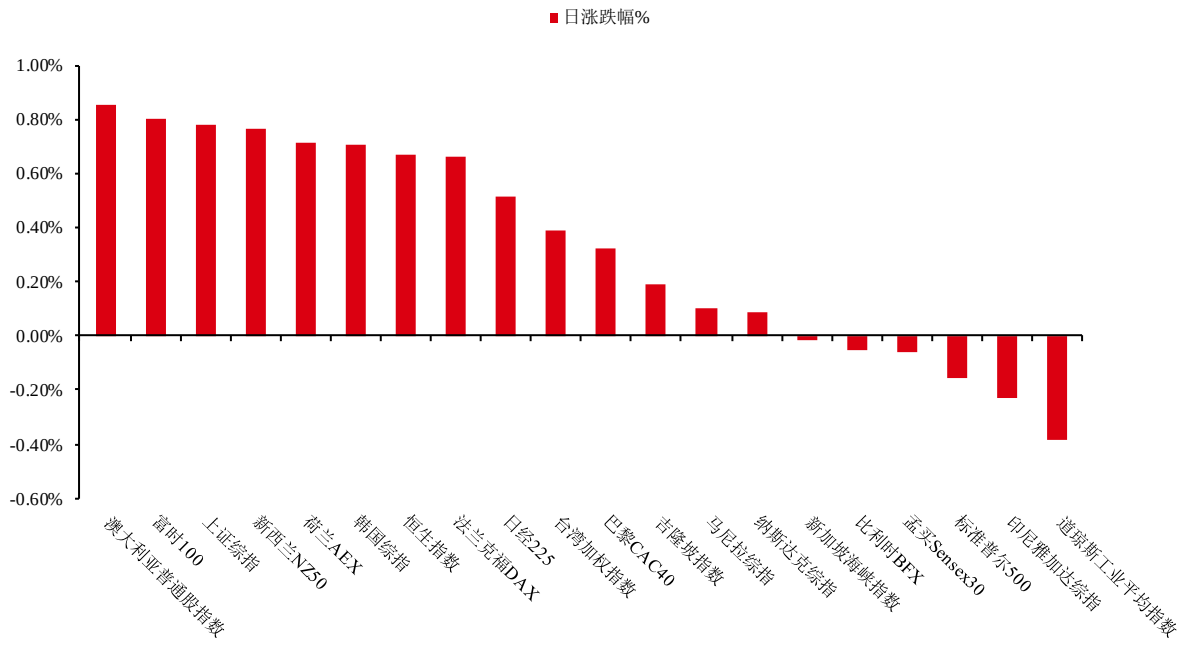
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

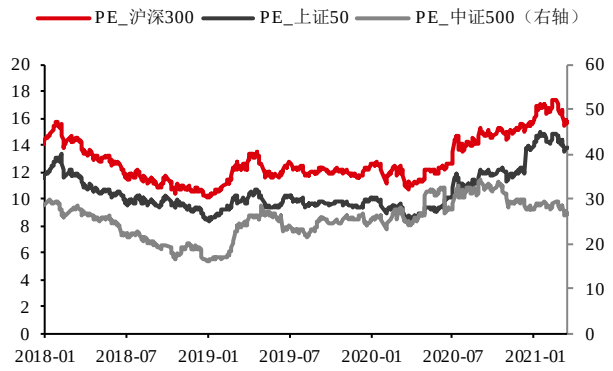
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



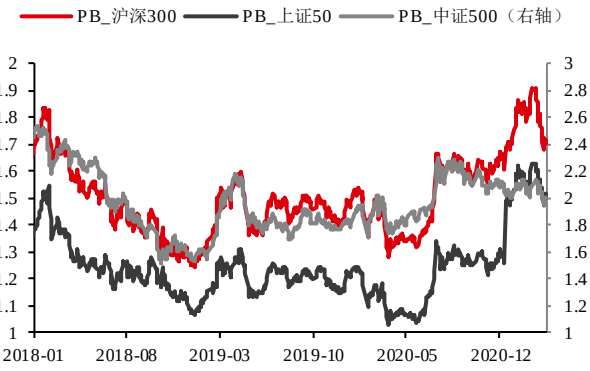
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



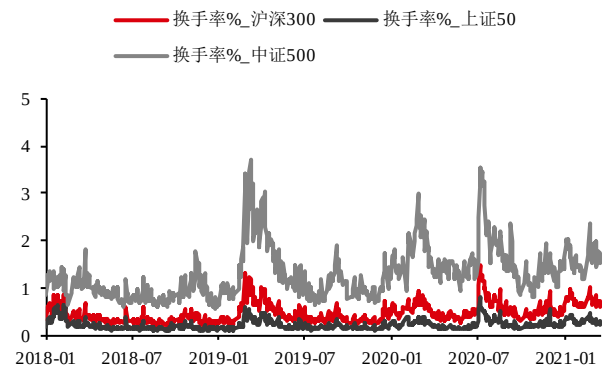
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



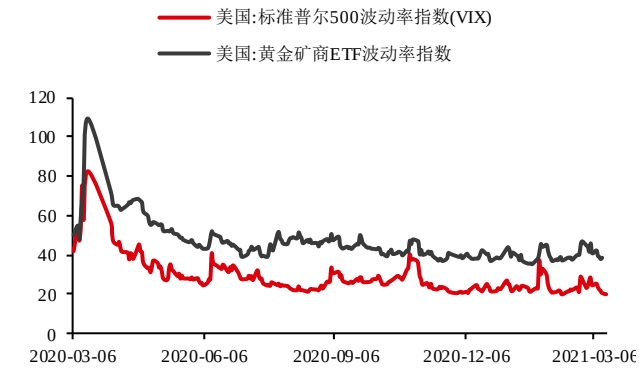
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



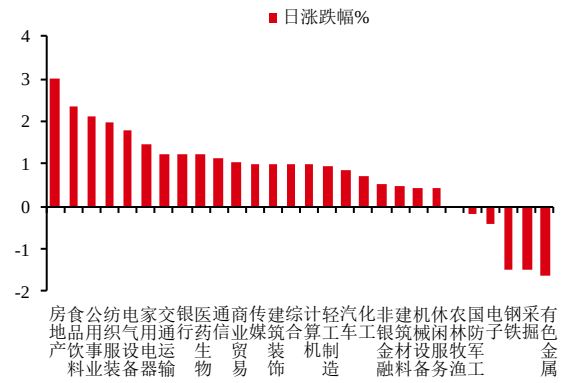
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



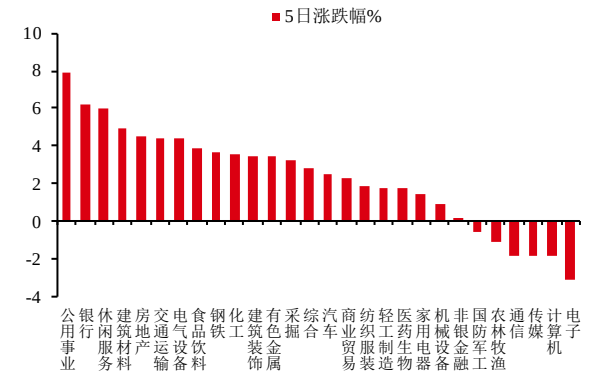
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

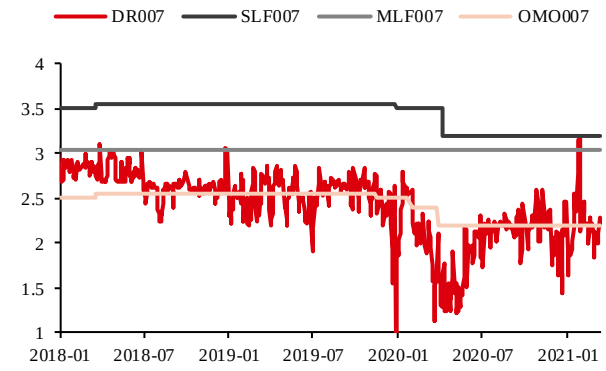
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

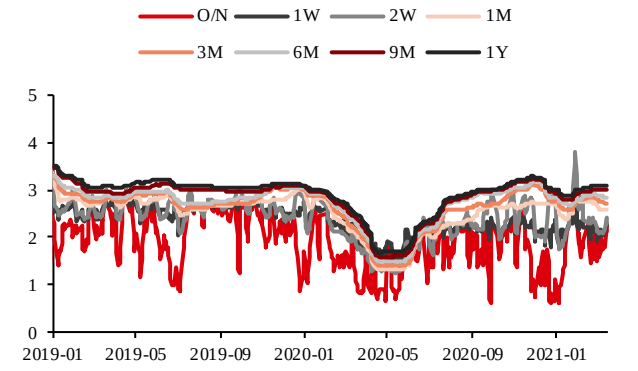
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



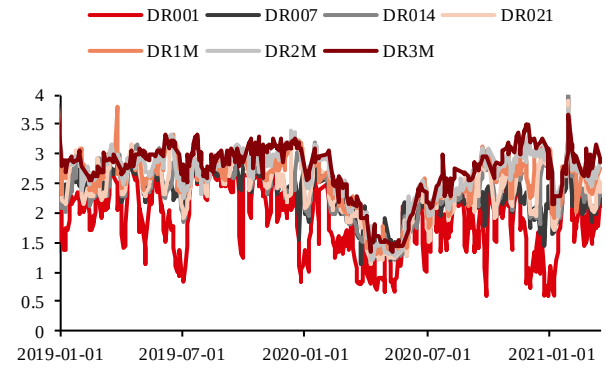
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



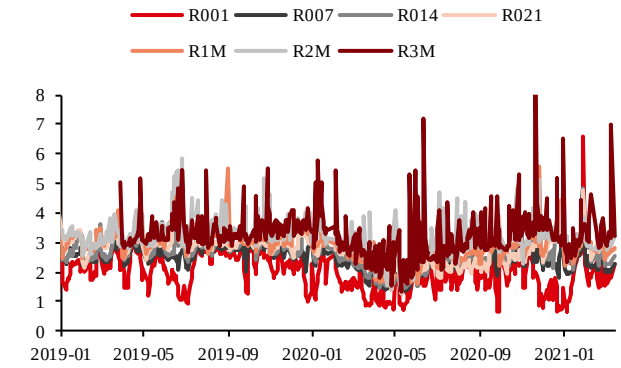
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



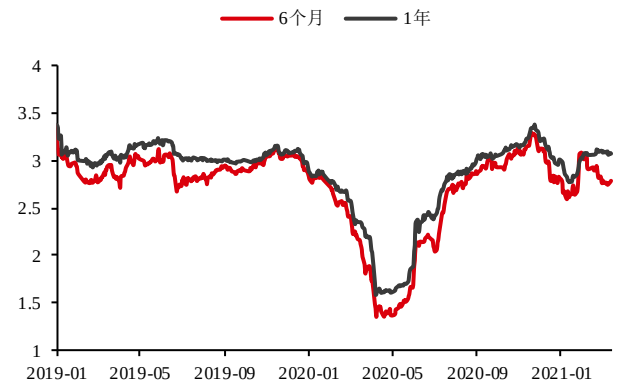
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



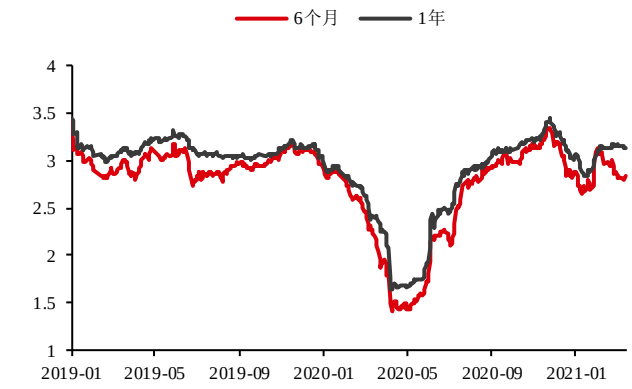
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



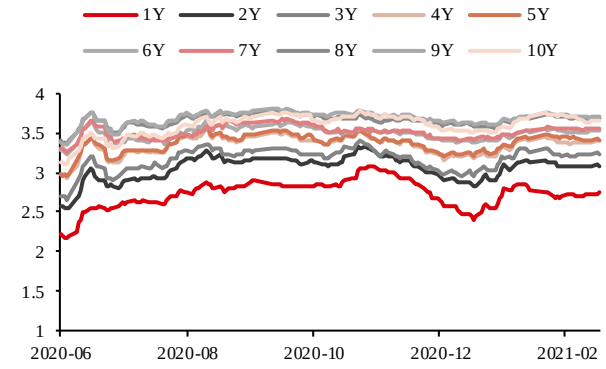
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



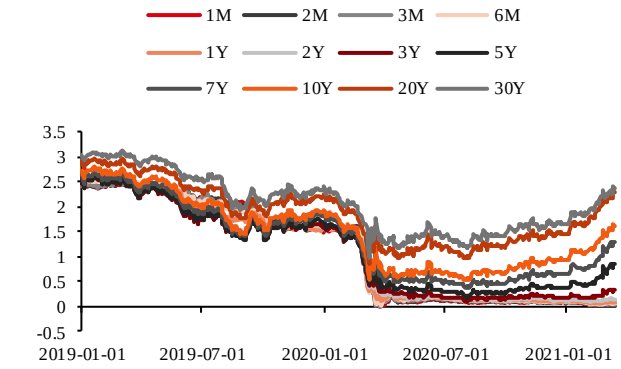
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



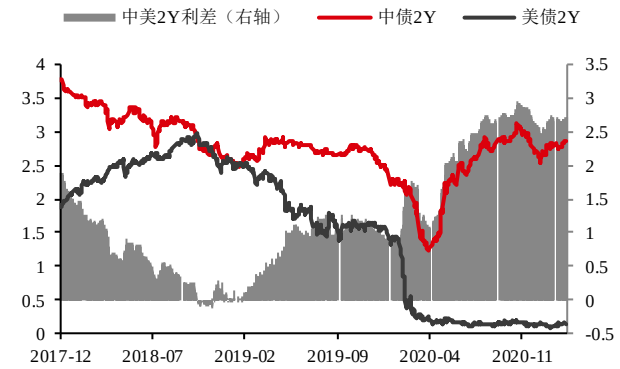
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



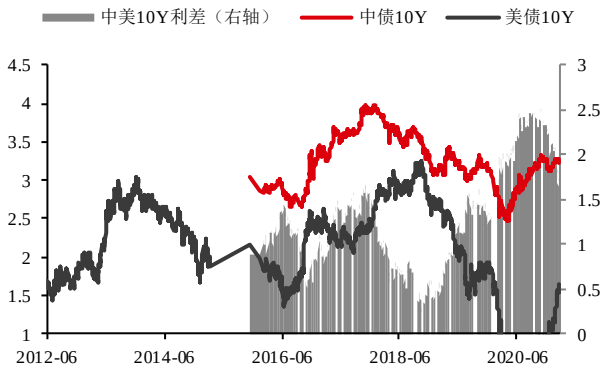
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

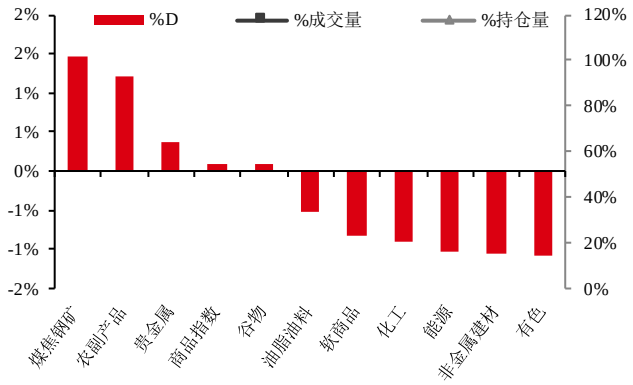
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

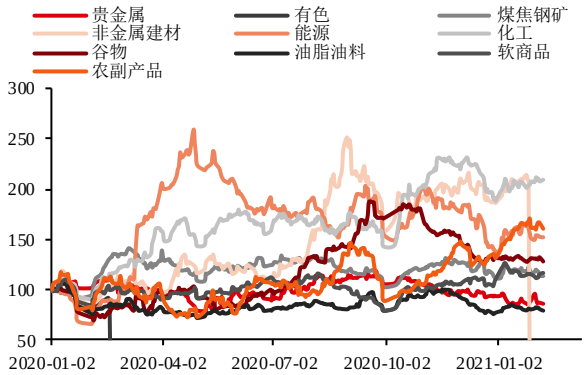
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



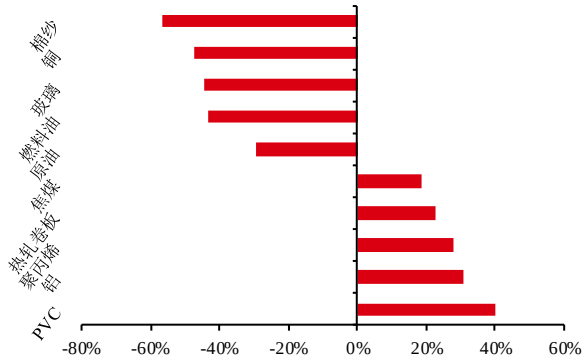
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



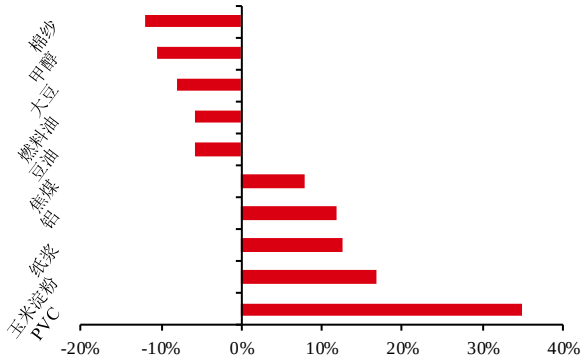
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



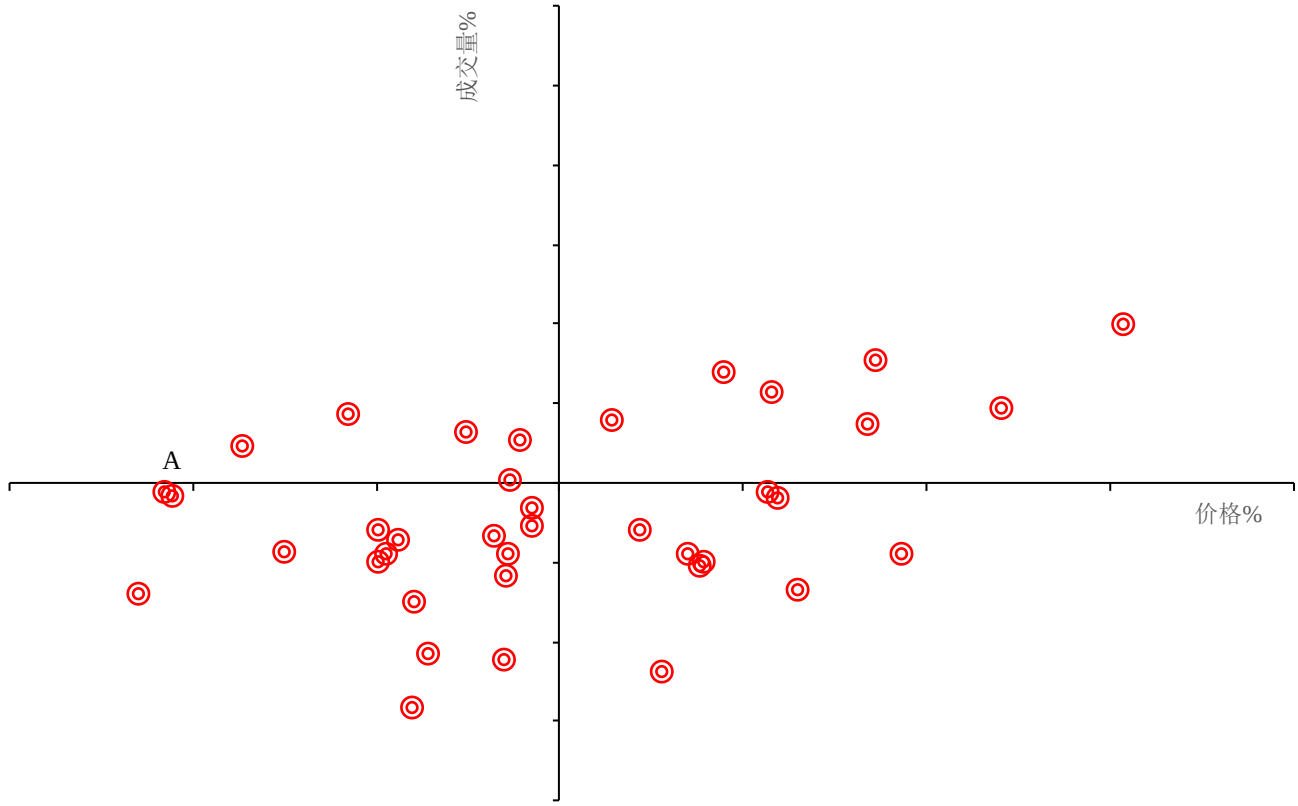
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



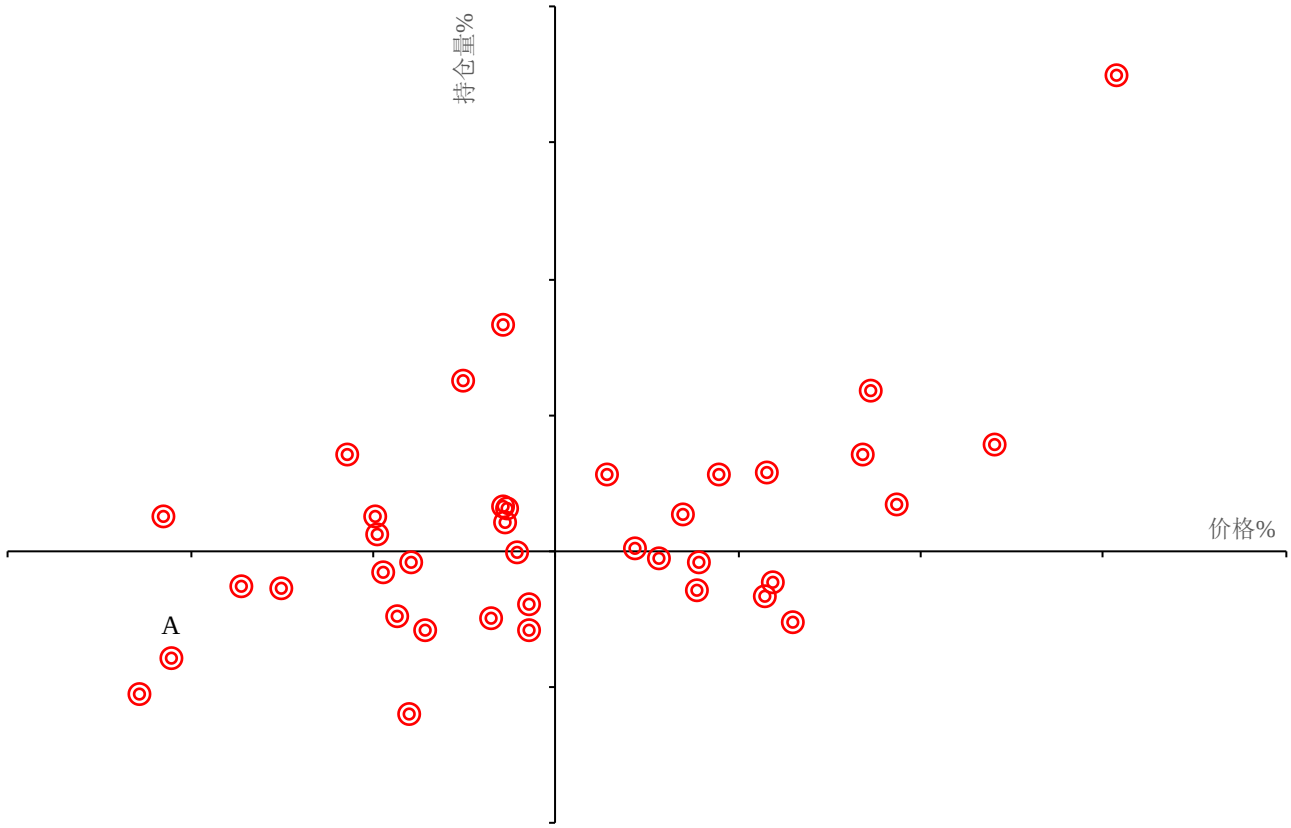
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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