美国 1.9 万亿刺激计划取得进展

摘要：

央行公开市场周四开展 1000 亿元 14 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

当地时间 2 月 3 日，美国众议院以 218 票对 212 票的投票结果批准了一项预算协调方案。该决议将允许美国国会在没有共和党支持的情况下通过 1.9 万亿美元的新冠纾困救济法案。根据报道，该方案仍需得到参议院的通过，以防止参议院的共和党人对救济法案进行阻挠。迄今为止，美国共和党人仍对这一方案表示反对。

据 2 月 4 日美国劳动部发布的数据，美国上周首次申领失业救济人数 77.9 万人，略低于市场预期的 83 万人和前值 84.7 万人。美国上周初请失业金人数是自 11 月 28 日以来最少的一周，同时也是连续第三周出现下降。这表明美国经济继续从新冠疫情下缓慢复苏。

宏观大类：

周四，美国众议院通过了一项预算协调方案，该决议能够推动 1.9 万亿刺激方案进展，后续仍需参议院通过，全球风险资产受到提振；同时中国央行展开 14 天期逆回购操作，但国债期货仍明显承压下行，显示市场对于后续流动性预期仍偏紧。目前市场焦点是防疫政策和疫苗接种进度，我们认为时间上也并不乐观，一般情况下，第一、二剂疫苗要间隔 14 天，疫苗打完约两至三周后才有抗体，因此至少在接种后一个月才能形成抗体，目前境外至少要考虑到 3 月初甚至 3 月末才有望看到经济复苏的趋势。

央行继上周宽口径净回笼 4705 亿元之后，截止周四本周累计净投放 980 亿元，但市场流动性预期仍偏紧，叠加政府加强地产调控的意愿，短期甚至年前货币政策预计均将维持偏紧局面。根据我们调研，1 月下旬以来，下游建筑项目施工骤降，春节前后为传统季节性淡季，同时伴随央行流动性趋紧，因此我们下调对于各类资产的观点，认为至少在年前风险逐渐上升，需要回避短期调整风险。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，有望出现股、商共振上行的局面。

策略（强弱排序）：各类资产均调整为中性，短期调整风险上升；

风险点：地缘政治风险；美国全面封城；全球疫情风险。

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

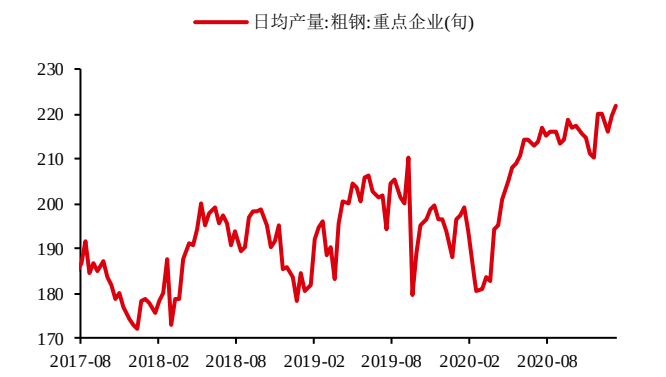
2020-12-01

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

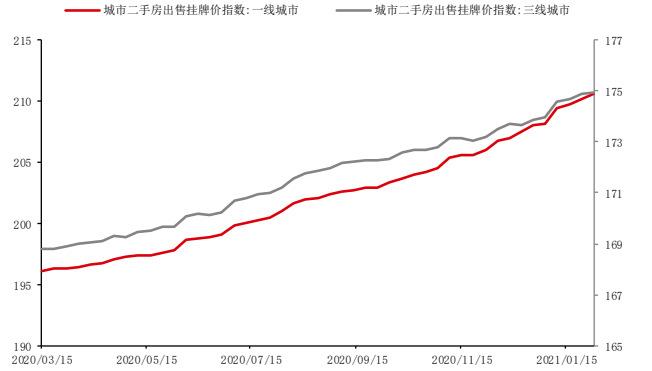
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



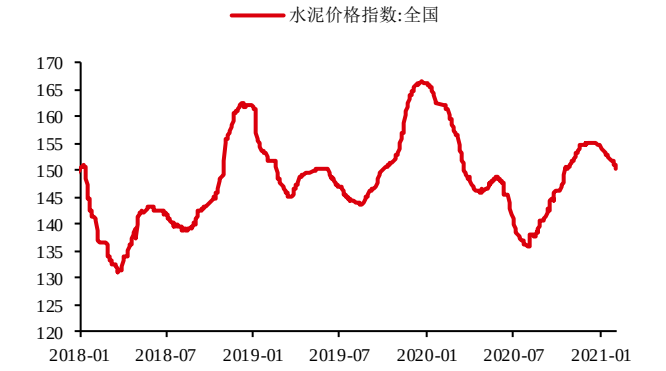
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



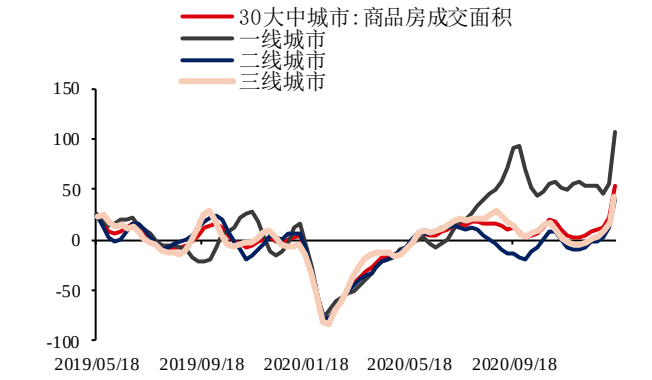
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



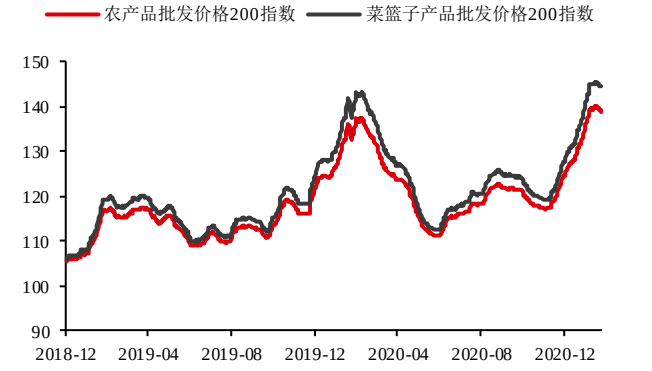
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

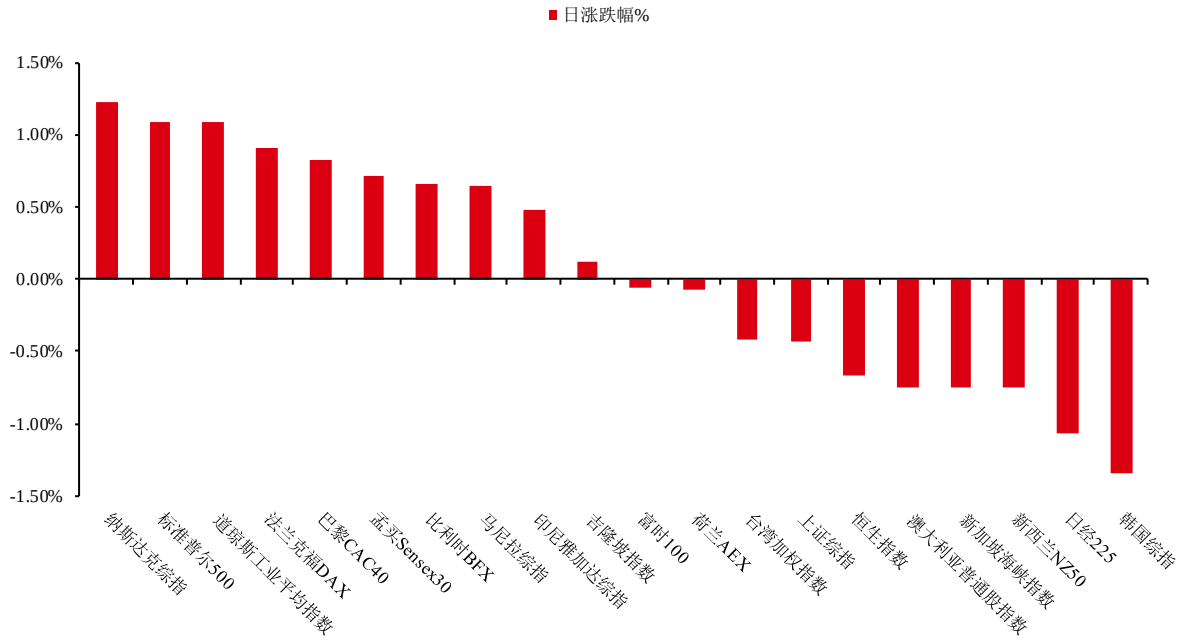
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

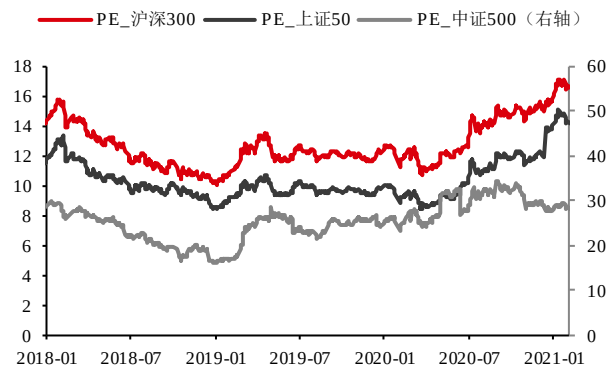
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



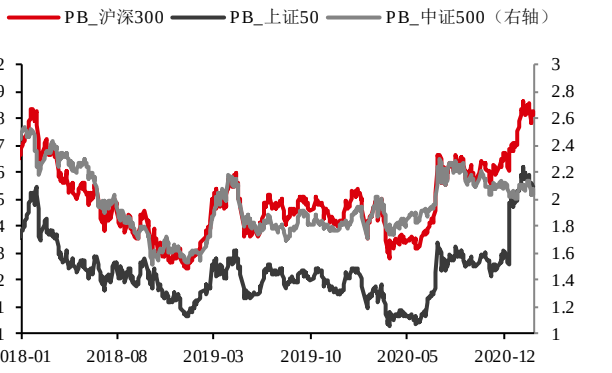
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



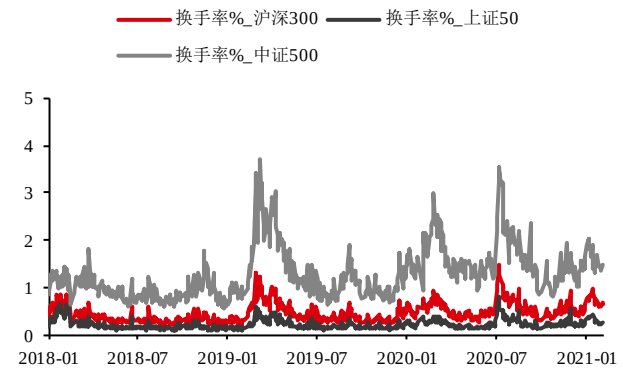
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



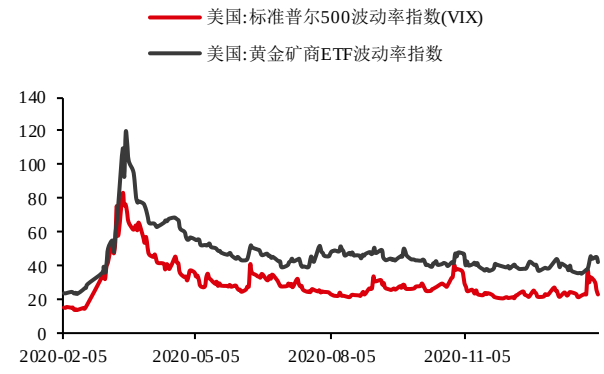
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



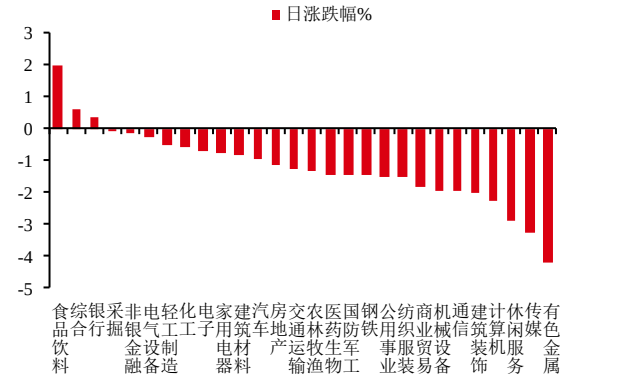
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



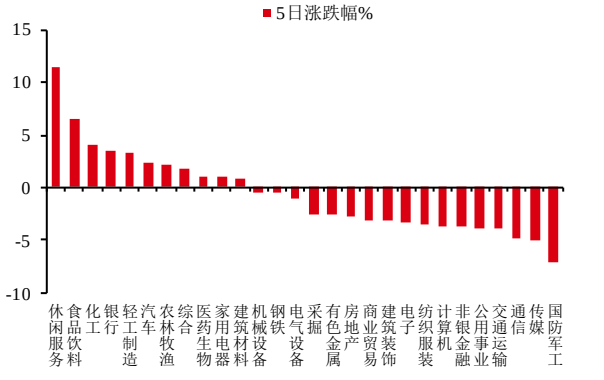
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

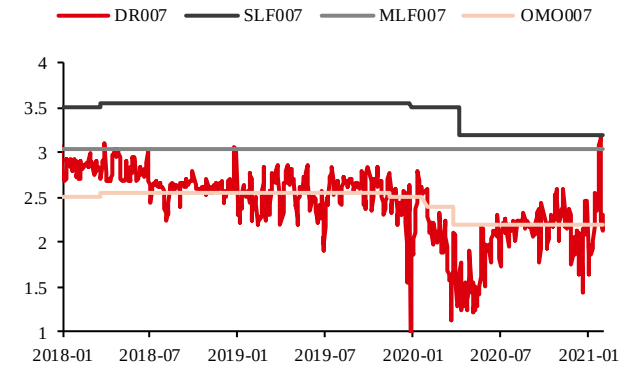
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

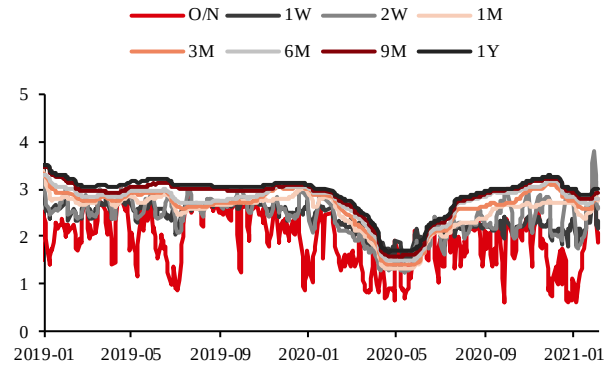
利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



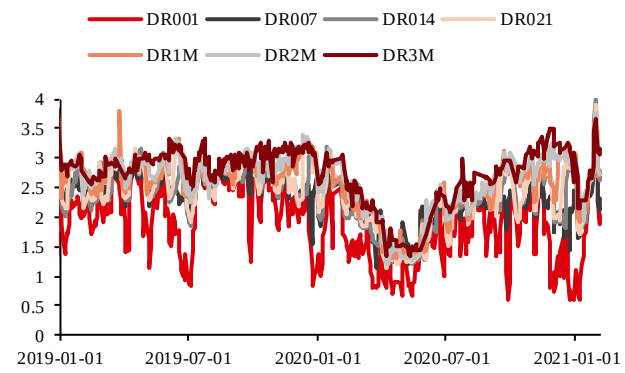
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



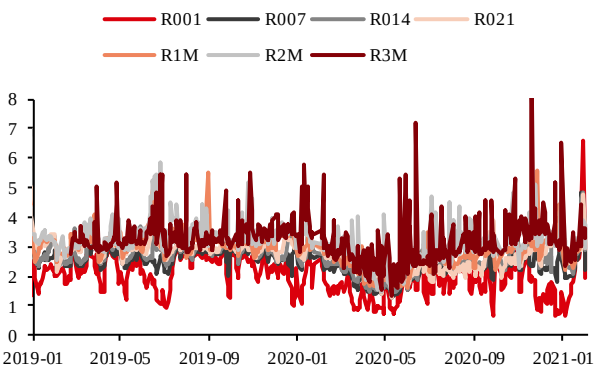
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



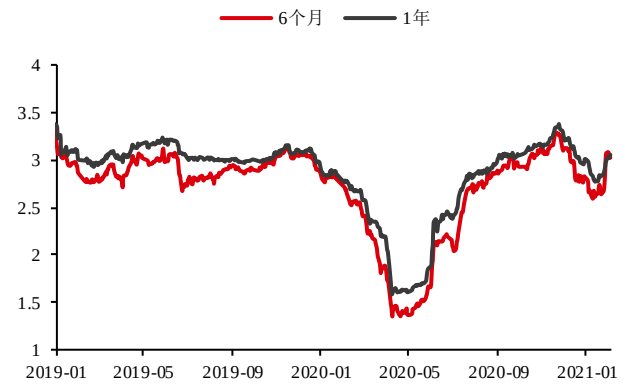
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



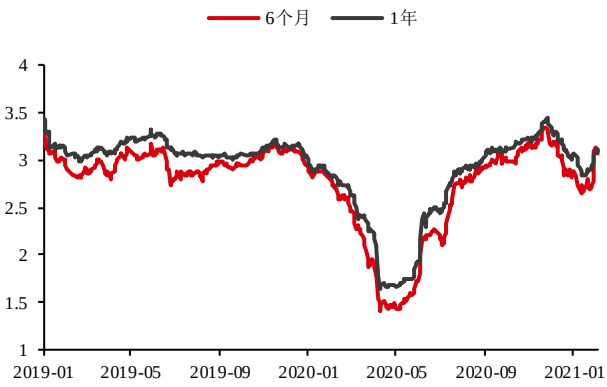
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



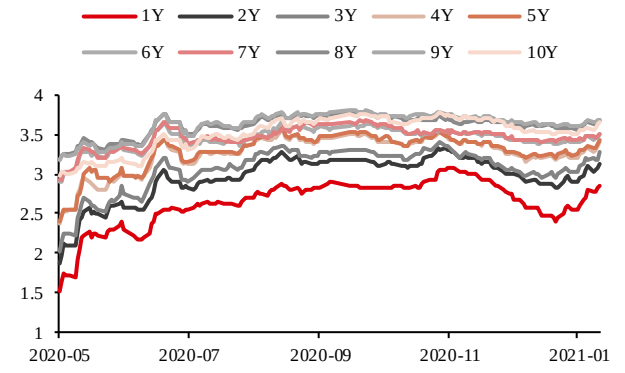
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



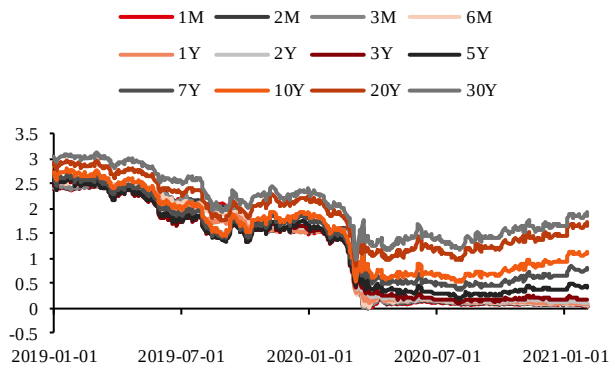
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



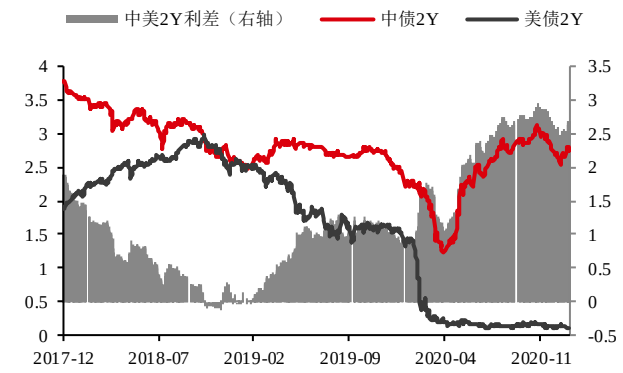
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



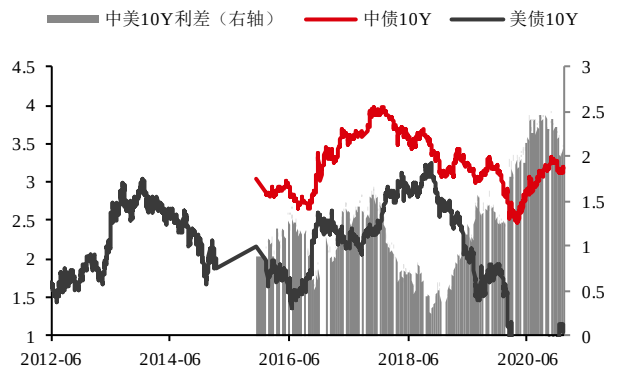
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

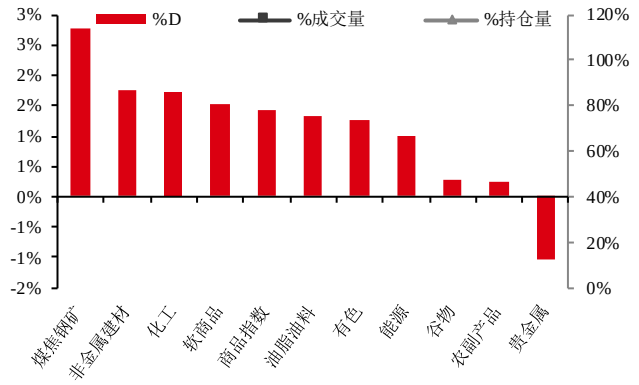
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

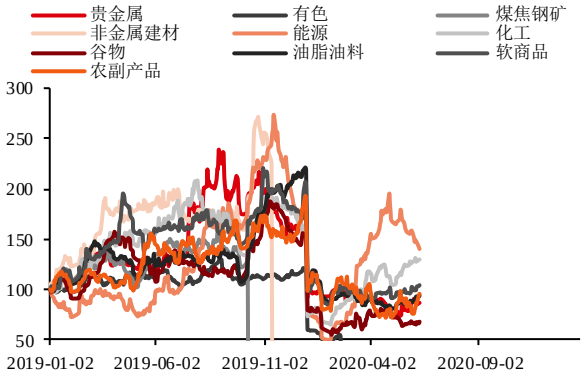
商品市场

图 26： 商品板块日涨跌幅 单位：%



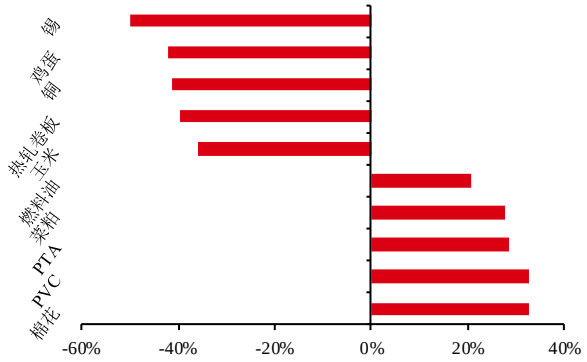
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 板块持仓量（指数化） 单位：无



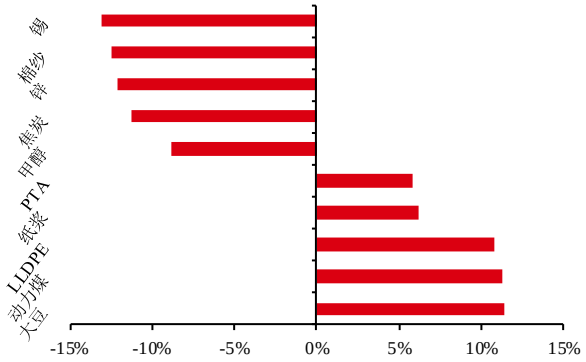
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 成交量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



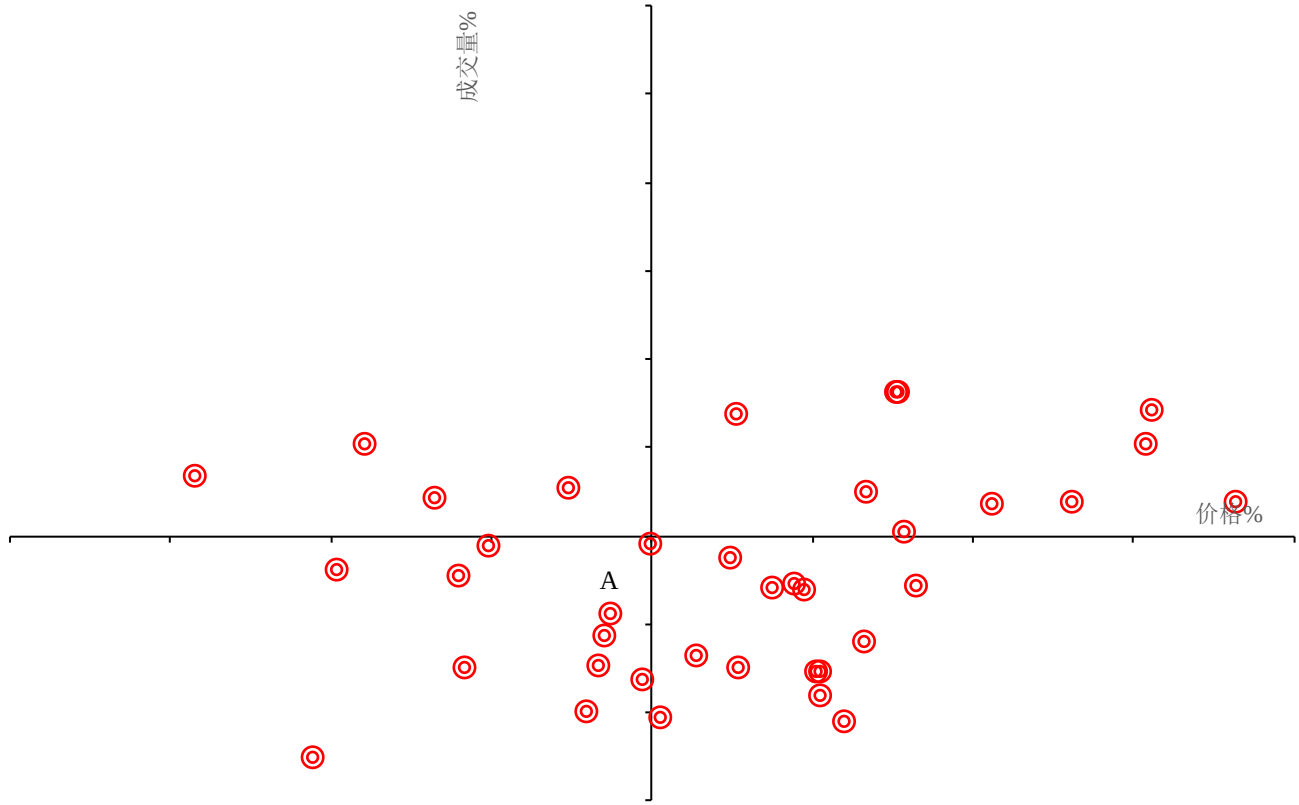
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29： 持仓量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



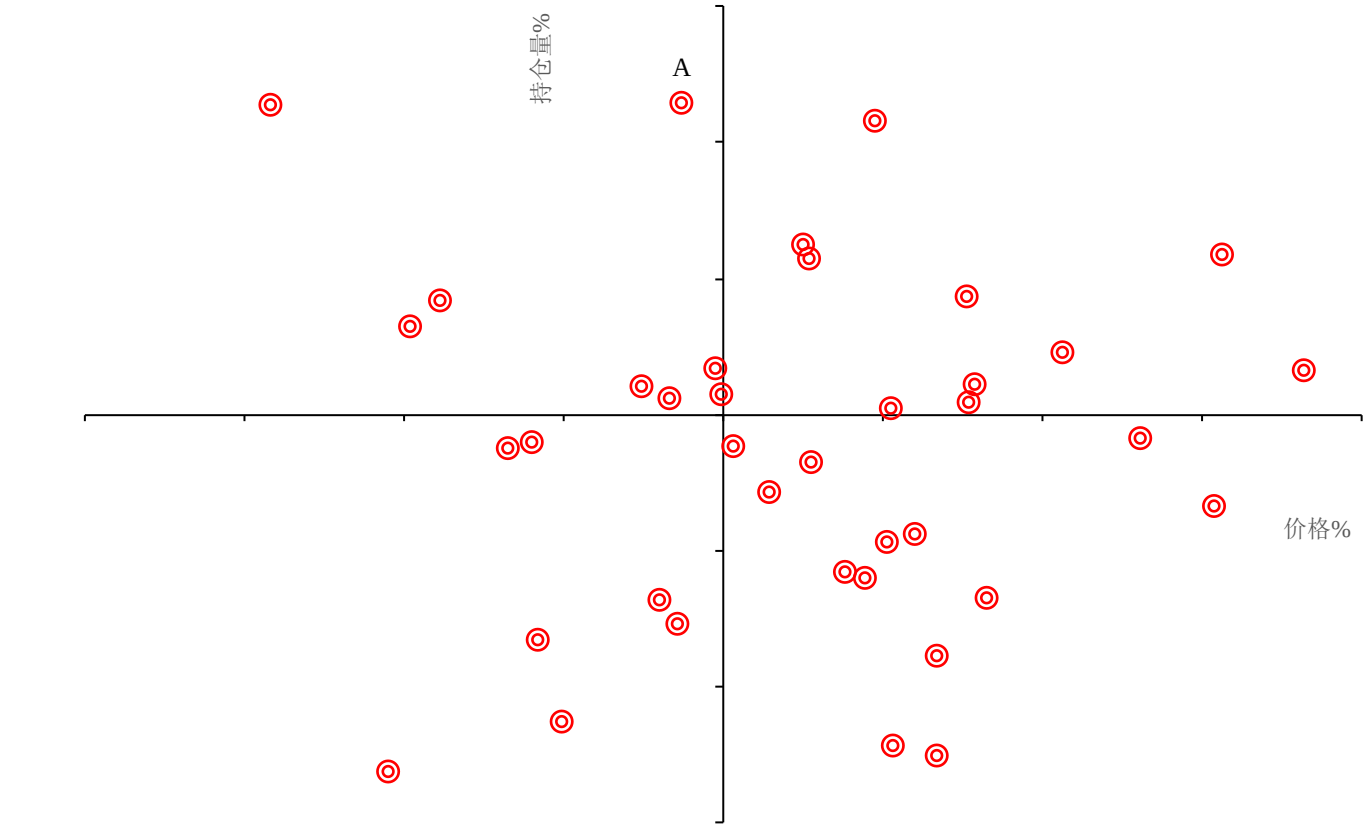
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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