拜登公布刺激计划 商品小幅受益

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

摘要:

海关总署数据显示，2020 年我国货物贸易进出口总值 32.16 万亿元人民币，比 2019 年增长 1.9%，实现逆势增长。按美元计价，2020 年 12 月出口同比增长 18.1%，出口增长再度超出预期。2020 年，我国外贸进出口明显好于预期，既实现了稳定增长，也实现了质量提升。稳定增长主要体现在三方面：一是进出口规模和国际市场份额再创历史新高。二是防疫物资和“宅经济”产品推动了出口较快增长。我国出口包括口罩在内的纺织品、医疗器械、药品合计增长 31%，拉动整体出口增长 1.9 个百分点。我国出口的笔记本电脑、平板电脑、家用电器合计增长 22.1%，拉动整体出口增长 1.3 个百分点。三是我国国内超大规模市场为扩大进口提供了有力支撑。质量提升也主要体现为三方面：一是外贸结构进一步优化。2020 年，我国民营企业进出口增速比同期我国外贸整体增速高 9.2 个百分点。二是外贸发展动能进一步增强。三是高水平开放平台带动作用明显。

在普林斯顿大学的线上活动期间，美联储主席鲍威尔称，如果没有看到令人不安的通胀和失衡，美联储将不会加息。鲍威尔再次强调核心 PCE 通胀的重要性。他认为，因疫情消退而可能出现的强劲 " 兴奋 " 支出可以给物价施加上行压力。美国经济内的通胀持续性低。通胀的形势并没有很快改变。鲍威尔说，如果通胀朝着不受欢迎的方向发展，美联储有应对的工具，将用它们响应。通胀过低会增加太多危险。相比高通胀，低通胀是更难以解决的问题。

拜登公布“美国拯救计划”，建议刺激 1.9 万亿美元。拜登将呼吁实施 15 美元的最低时薪，要求更新带薪休假制度，建议实施 3500 亿美元州政府救助、向新冠肺炎疫苗（接种）和病毒筛检提供 1600 亿美元资金。此外，拜登提议给美国国民直接发现金 1400 美元，加上 12 月的 600 美元在内合计 2000 美元。媒体还报道称，预计这份计划将是两步走战略的第一步，随后几周将推出一份范围更广、重点是基础设施建设和气候变化等长期目标的方案。

宏观大类:

周四，拜登公布了 1.9 万亿美元的刺激方案，包括额外的 1400 美元/人的退税支票，实施 3500 亿美元州政府救助、1600 亿美元疫情防控资金，预计后续还将公布基础设施建设和气候变化等长期目标的方案，整体看符合预期，对商品带来一定支撑，但美元指数和美股走出冲高回落的态势。此外，美联储主席鲍威尔在周四也再度肯定了宽松政策的延续性，后续美债利率再进一步走高的概率降低，黄金受益。关注后续美债利率和美元指数的反弹趋势。

我们目前仍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，利率过快上升或将触发美联储的应对手段。此外，考

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

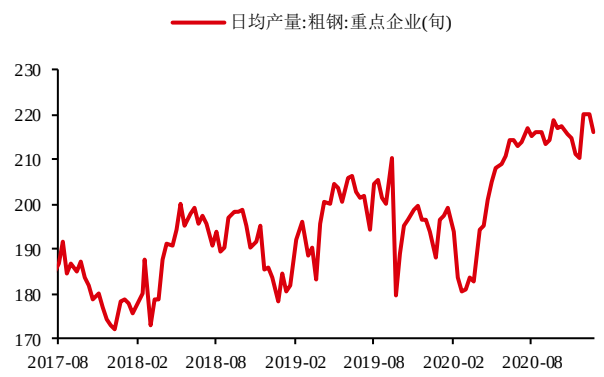
虑到冬季淡季及春节效应，工业品供需两端将偏淡，价格将面临一定压力，因此我们相对更看好股指的上涨逻辑。长期来看，上半年我们仍维持乐观，随着疫苗逐渐推广将带来居民和企业消费的回升，此外全球大水漫灌叠加积极财政政策，将为全球经济注入新的增长动力，有望出现股、商共振上行的局面。

策略（强弱排序）：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。

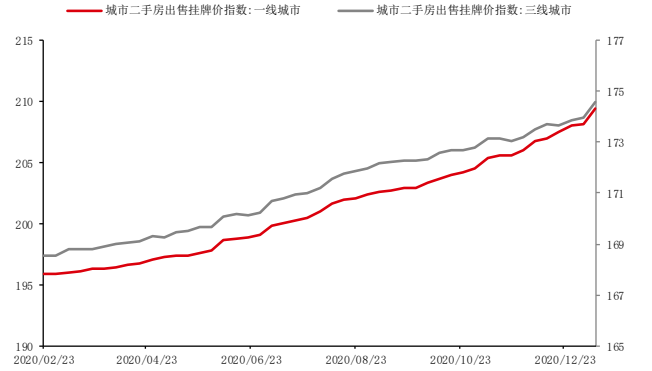
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



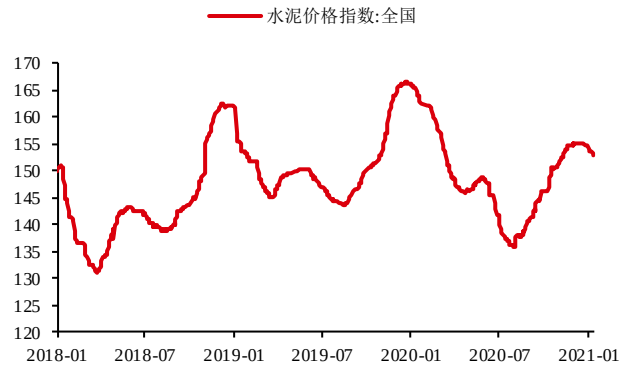
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位：%



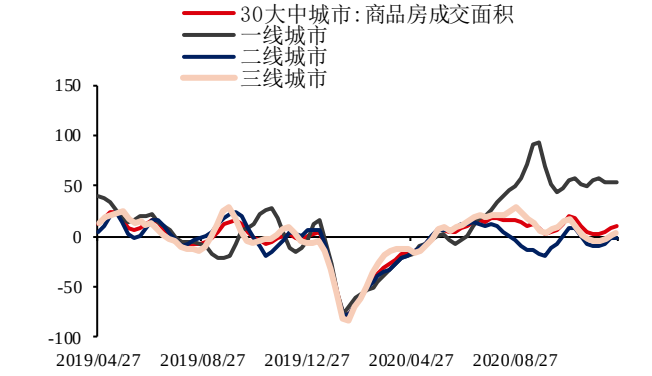
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



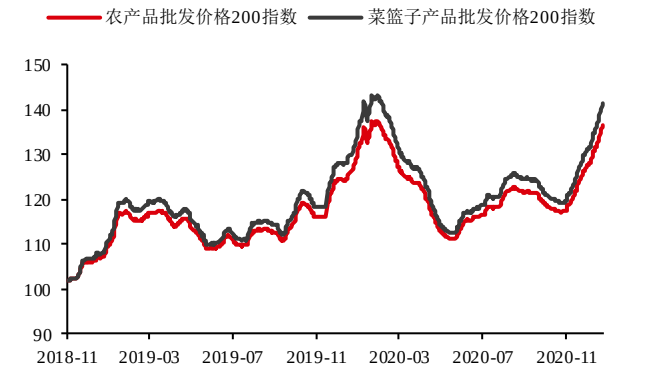
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

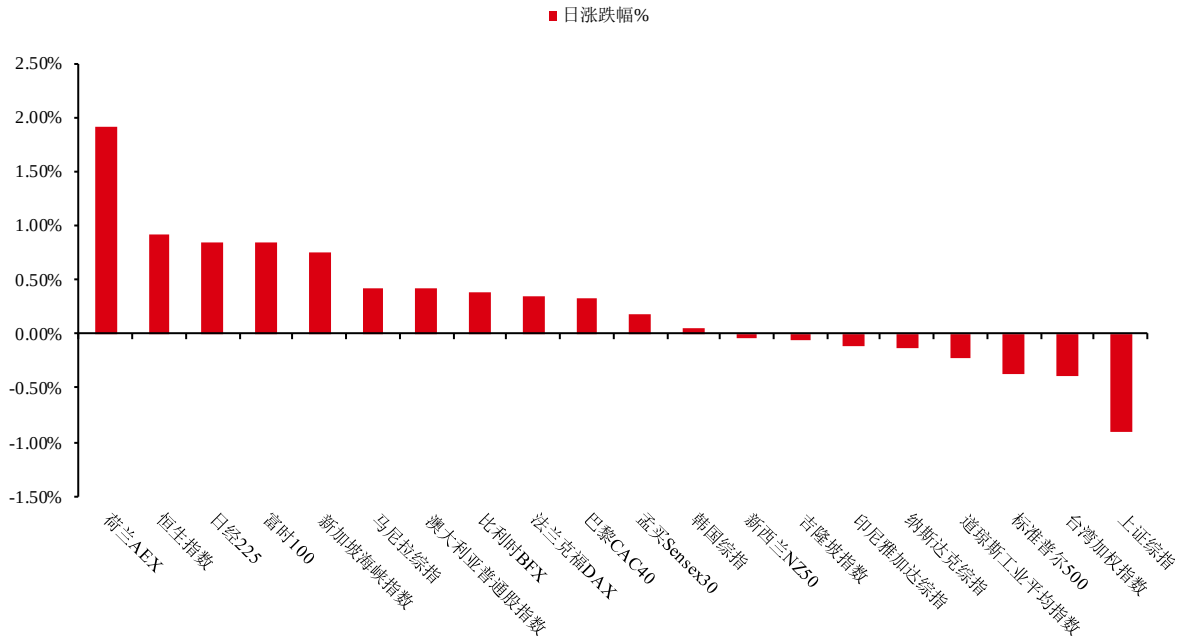
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

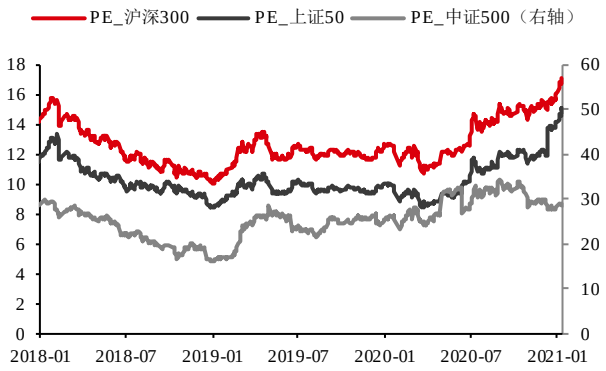
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



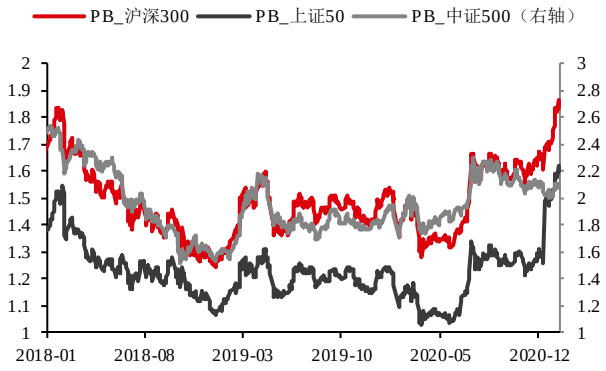
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



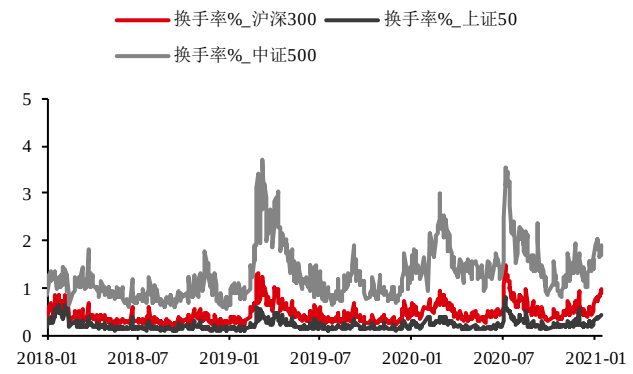
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



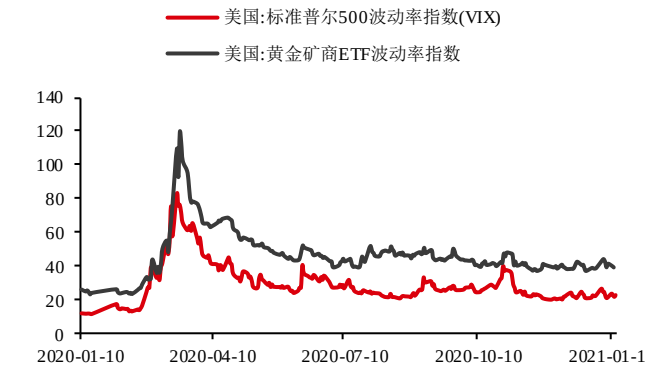
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



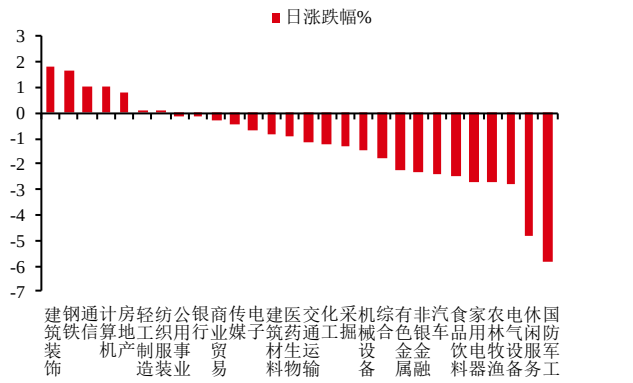
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



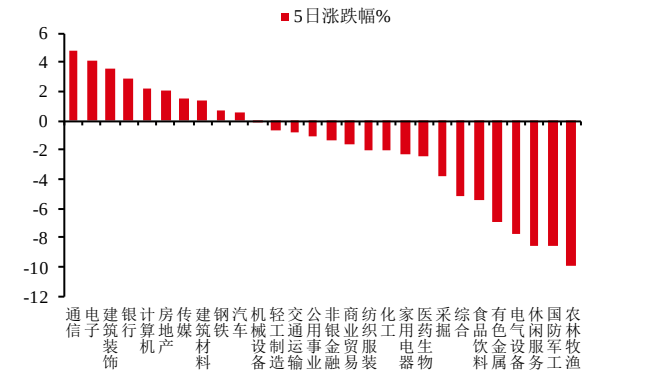
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

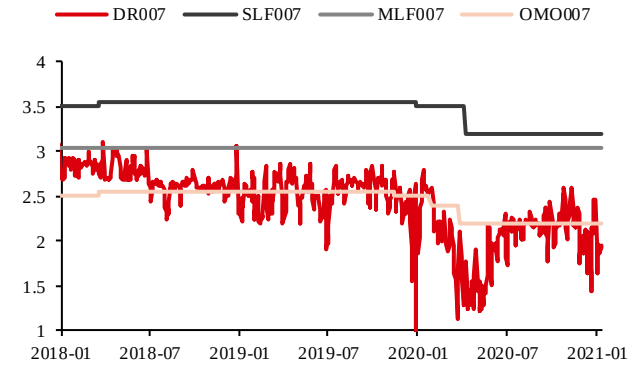
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

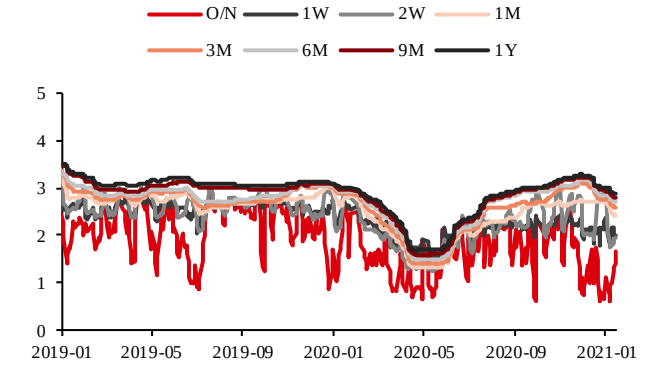
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



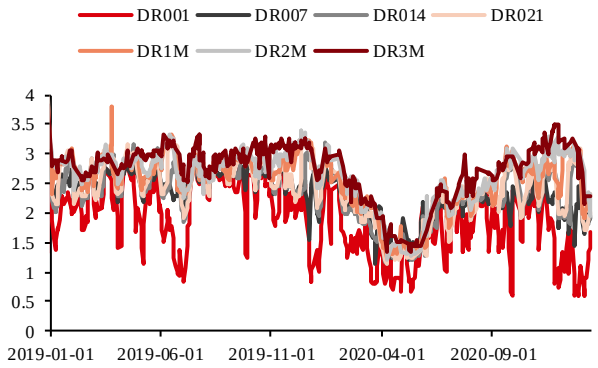
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



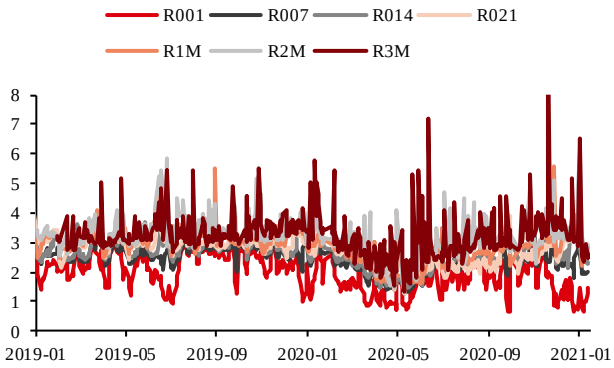
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



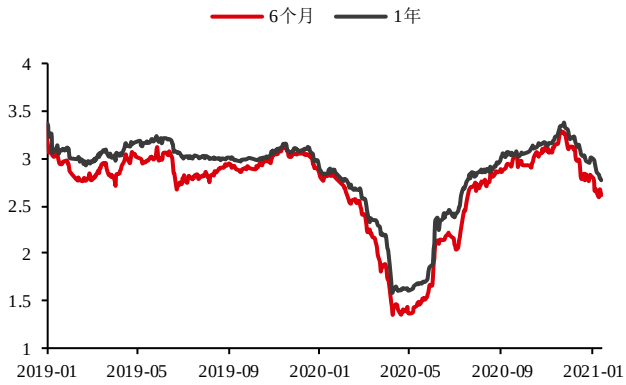
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



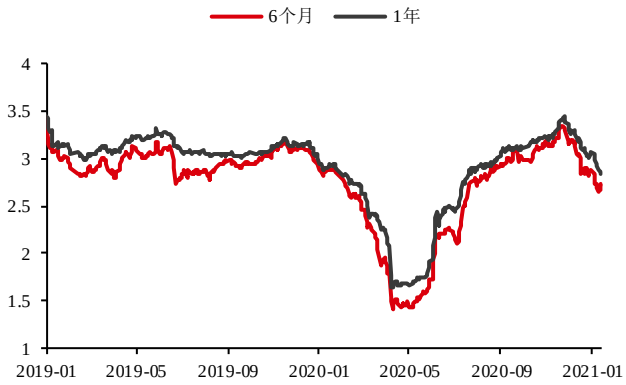
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



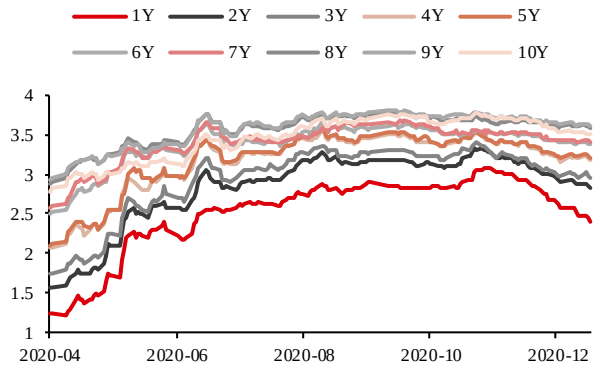
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



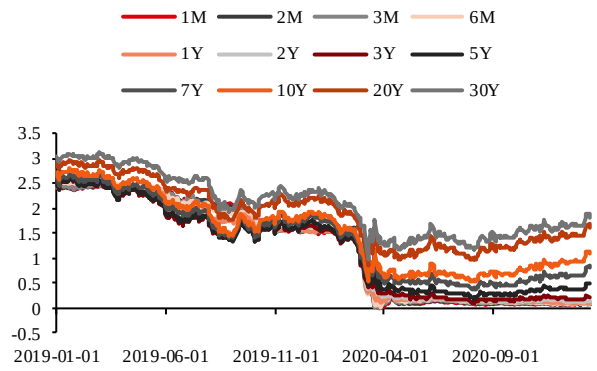
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



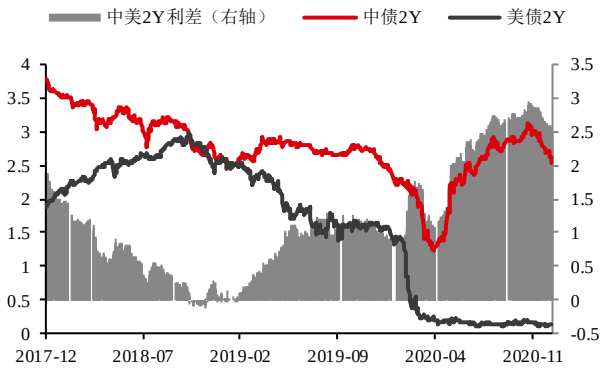
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



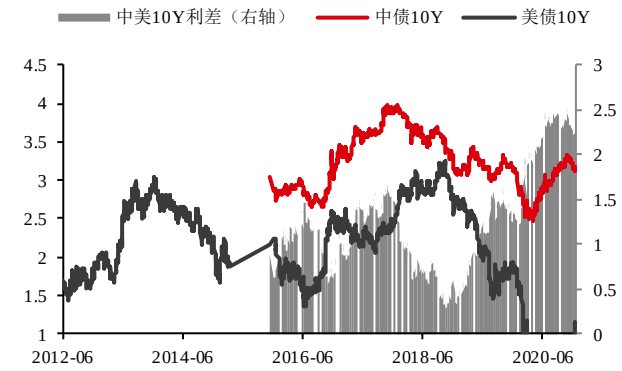
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

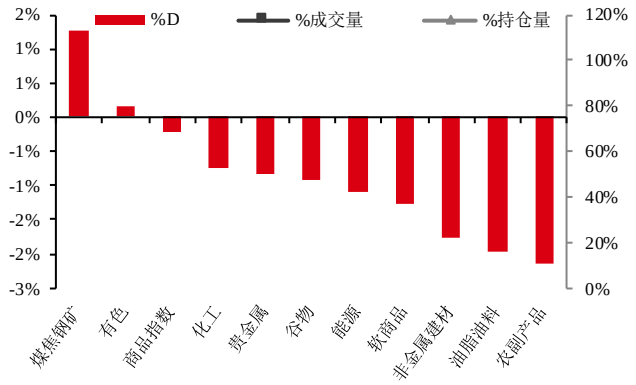
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

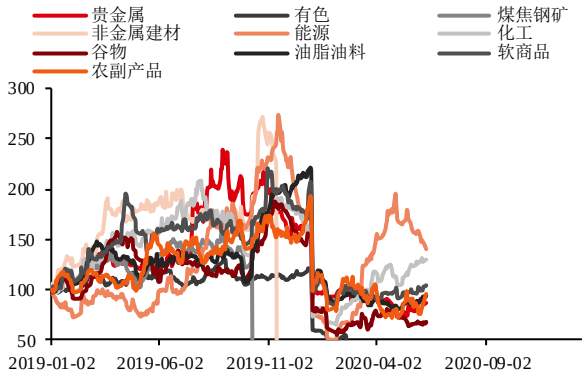
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



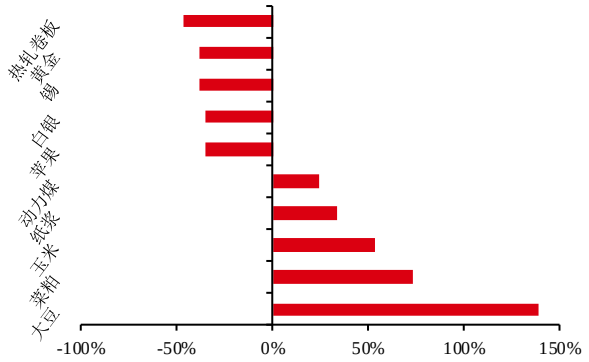
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



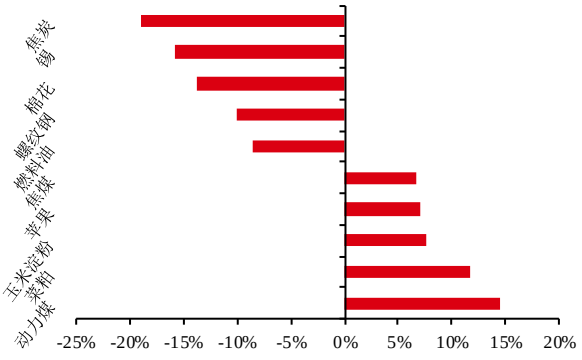
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



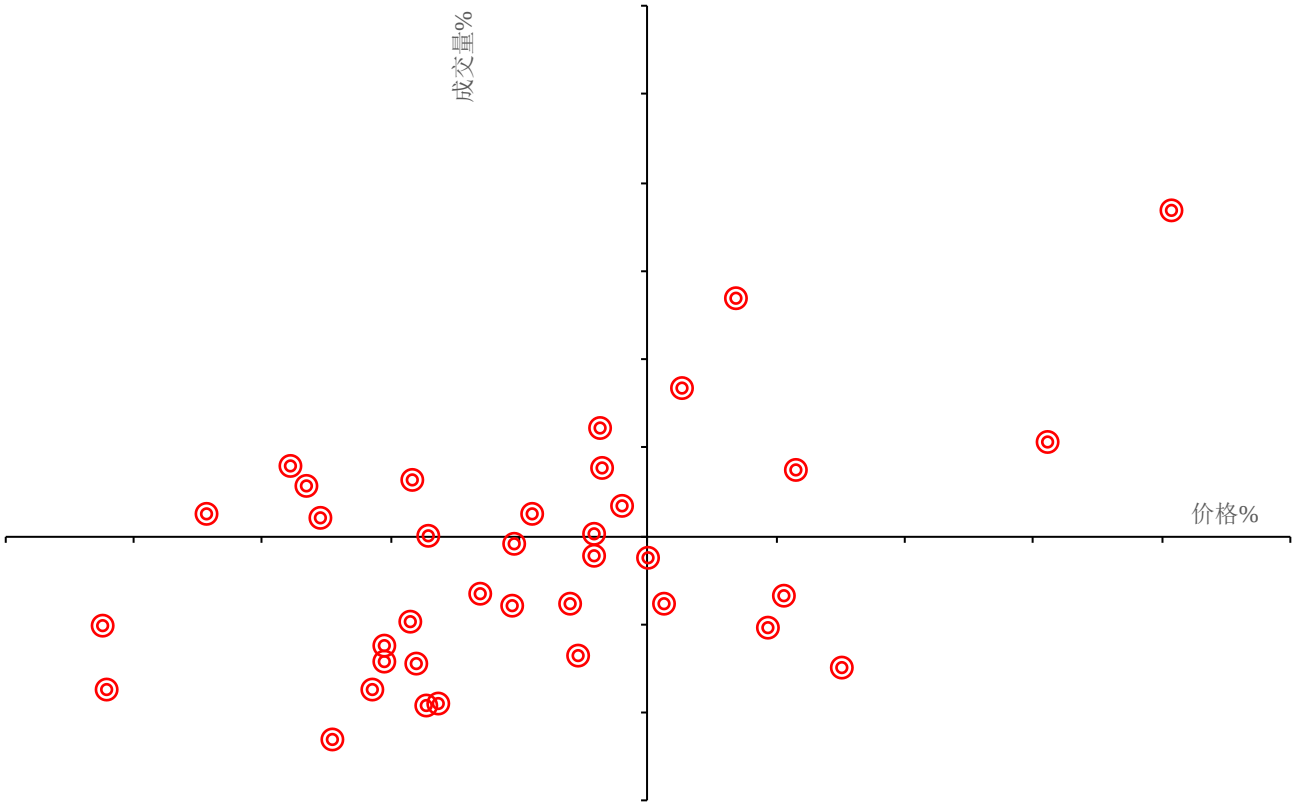
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



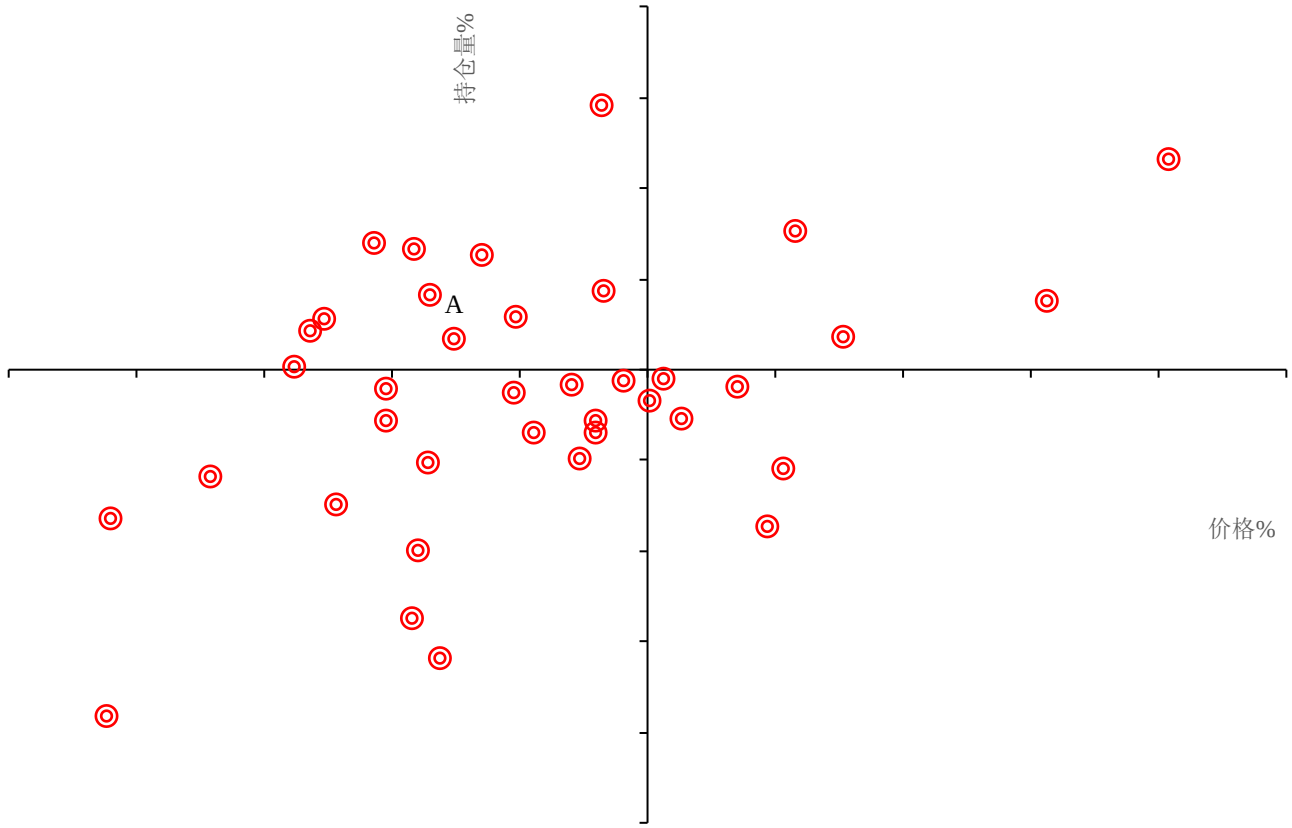
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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