美国疫苗进展超预期，把握商品低吸机会

事件：

继中国、俄罗斯疫苗研发及效果超预期之后，美国疫苗进程也取得欣喜结果。11 月 9 日，美国辉瑞宣布，和 BioNTech 联合开发的新冠疫苗有效性达到 90%，复星医药郭广昌也表示，根据三期临床试验的初步分析数据，这次与 BioNTech 合作研发的 mRNA 疫苗有效率高达 90%。美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇表示，辉瑞候选疫苗的有效性“是非凡的”。

点评：

1、全球疫苗进展超预期重燃复苏希望

疫苗研发进展方面，根据我们掌握的信息，中、俄疫苗已于 8 月授权紧急使用，预计美国疫苗即将投入紧急使用。紧急使用往往用于医疗系统和交通运输系统，可以有效降低医护人员、司机和物流人员等高危群体的感染概率，从而保证医疗系统和交通运输系统的有效运转，阻断病毒关键传播节点，进而减少对经济运行的冲击。此外，拜登团队已公布抗疫政策，投资 250 亿美元，确保每人免费打疫苗。

欧美疫情方面，欧洲主要国家已经采取严格的管制措施，预计未来两周左右，新增疫情曲线将见顶回落，我们倾向于认为欧洲疫情对风险资产的重大冲击已基本结束。美国疫情依旧严峻，但是拜登团队抗疫政策中明确要求，在全国范围内实施戴口罩的强制令，而且未提及全国封闭等强管制措施，后期一旦执行，美国疫情短期受控或可期待。

虽然拜登指出，美国普及疫苗接种还需要长达几个月的时间，但是市场已经兴奋，开始重新交易全球经济复苏逻辑。

2、欧美复苏曙光初现叠加国内顺周期韧性延续，重点关注双循环和抗通胀商品逢低做多机会

双循环商品方面，有色、化工、能源三大消费板块相对受益，此三者既属于内需拉动品种，也属于外贸相关品种。根据我们研究，有色、化工品种与国内房地产、汽车、家电等高度关联，同时也与出口景气度联系密切；能源品种中，原油与全球 PMI 景气度高度关联。从现在开始到明年上半年，中美欧等主要经济体进入共振复苏的可能性较大，可逢低布局有色、化工、能源板块中基本面逐步改善的品种。

抗通胀商品方面，贵金属相对受益。虽然短期因疫苗推出偏利空贵金属（风险资产吸引力上升抽血避险资产、配置型资金同时平仓原油空单和黄金多单组合），但是根据我们研究，在今年全球央行大宽松格局之下，明年上半年全球通胀预期将逐步兑现，伴随全球长期低利率和财政刺激政策延续，弱美元周期已然开启，这将中长期利多贵金属。

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289 号
研究院 FICC 组
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

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