

## 有色、能化产品持续走强，关注美国刺激法案进展

### 摘要：

在新冠刺激计划后，拜登的下一项立法议程正在浮出水面，民主党旨在通过包括大规模基建在内的经济复苏一揽子计划。彭博报道称，相关立法计划的核心或是自罗斯福新政以来美国最大的基建计划，包括道路、桥梁和农村宽带互联网方面的建设。白宫和国会民主党人正拟定复苏计划策略，或在下个月公布提案，但立法程序启动后可能要到 8 月份才会结束。除基建方案外，部分民主党人还希望将充实奥巴马医改，扩大公共部门就业，增加资本利得税等额外内容也纳入立法进程。

央行公开市场周一开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，净回笼 400 亿元。

随着英国新冠疫情逐步获得控制，当地时间周一，英国首相鲍里斯·约翰逊（Boris Johnson）宣布逐步解除新冠封锁的计划，以期重启英国经济。约翰逊计划优先对英格兰解除封锁，苏格兰、威尔士和北爱尔兰预计也会在未来几个月解除封锁。据媒体报道，英格兰的解除封锁政策将从 3 月 8 日起开始进行，自 3 月 8 日起所有学校重新开放，恢复户外课后体育活动，两个人之间可以在公共场所进行休闲娱乐，这也意味着可以坐下来喝咖啡、饮料或野餐。

### 宏观大类：

当下支撑风险资产走强的逻辑正持续兑现，多项数据显示目前海外经济已经有加速复苏的条件，包括美国消费回升、欧洲制造业改善以及北美道路拥挤度快速回升。此外，美国 1.9 万亿刺激法案预计在本周末（2 月 28 日）前进行投票，方案除了能够提振长期的需求预期外，1400 美元/人的资金发放也能够短期为金融市场带来有效的流动性支持，全球财政发力是短期风险资产走强的主逻辑，预计后续股、商共振上行的行情将进入加速阶段。从节奏上来看，目前重点在于美国 1.9 万亿刺激方案的进展情况，后续行情的强度和节奏还要看境外消费的复苏进程以及油价的回升力度。风险端来看，10 年期美债利率持续走高将加大美股下行压力，而 1.9 万亿刺激方案落地后“卖事实”的风险也不容忽视。

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。

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

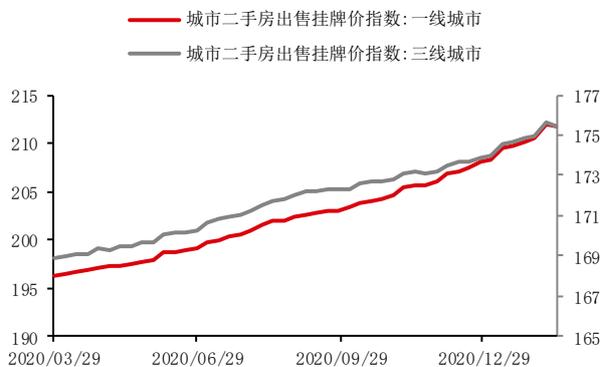
## 宏观经济

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: %



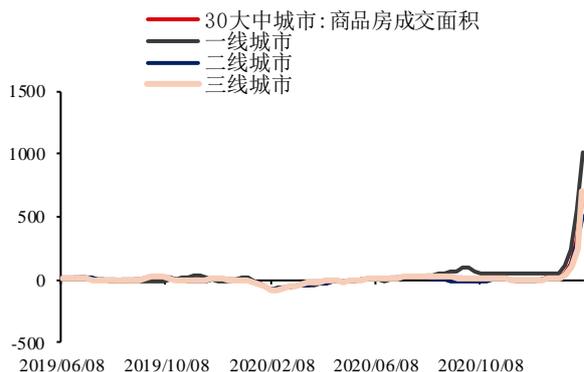
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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:%



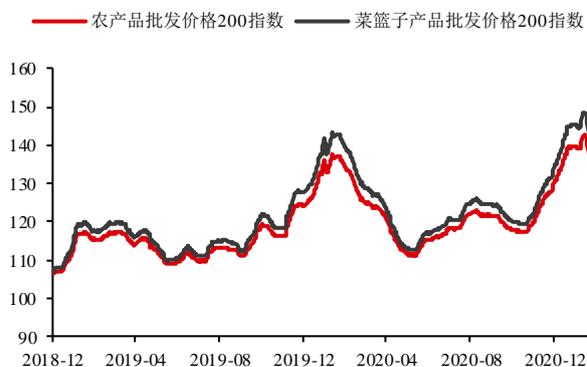
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

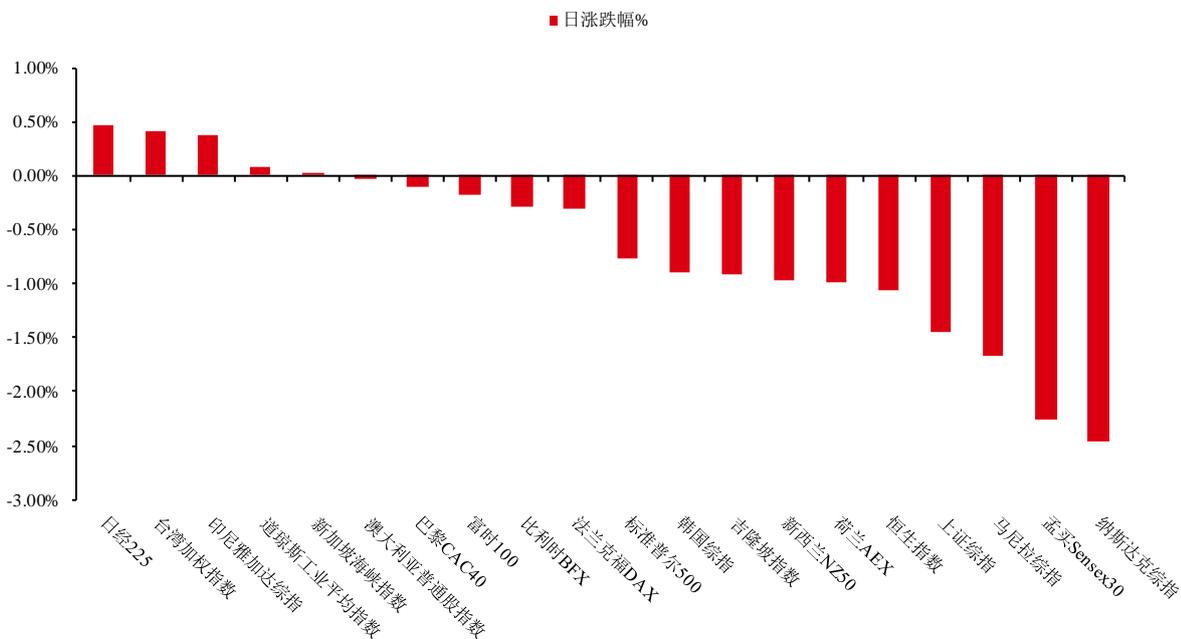


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

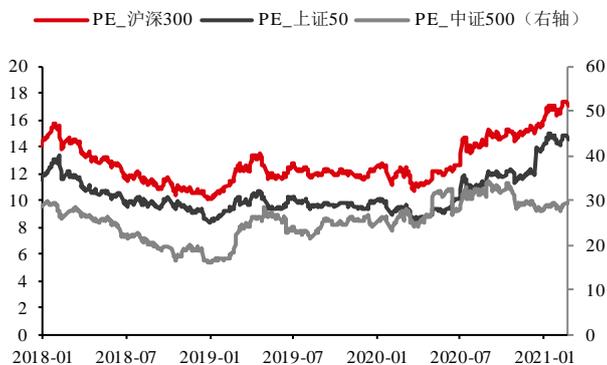
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

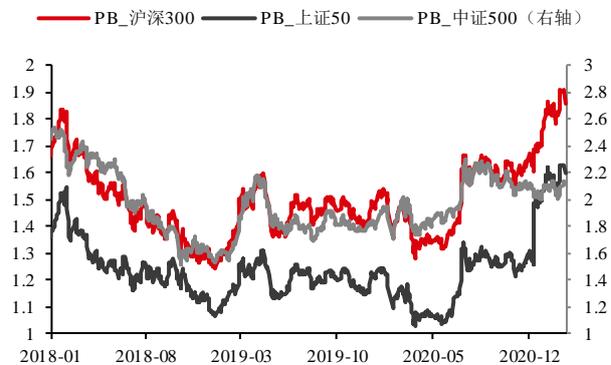
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PB

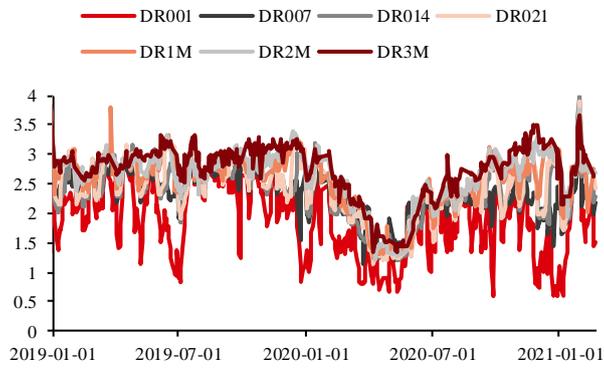
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

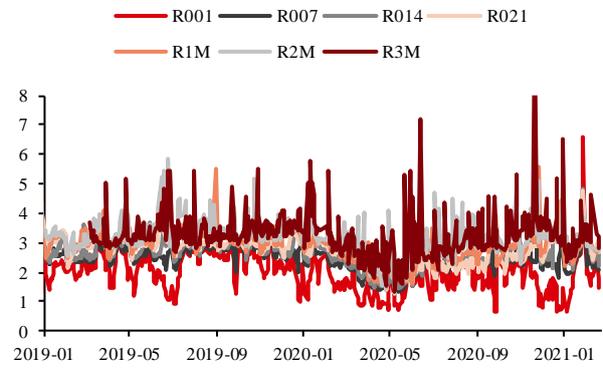


图 16: DR 利率 单位: %



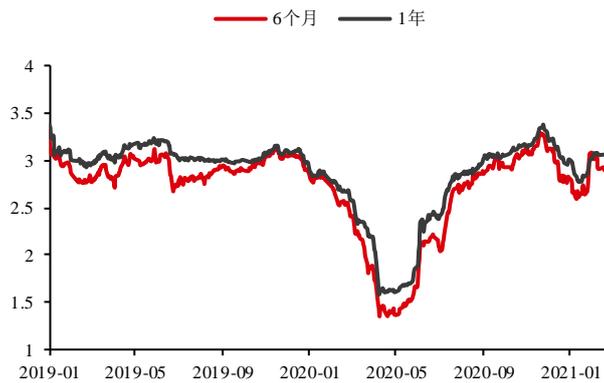
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



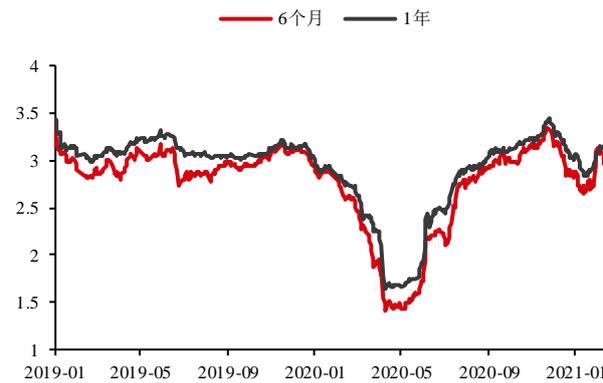
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



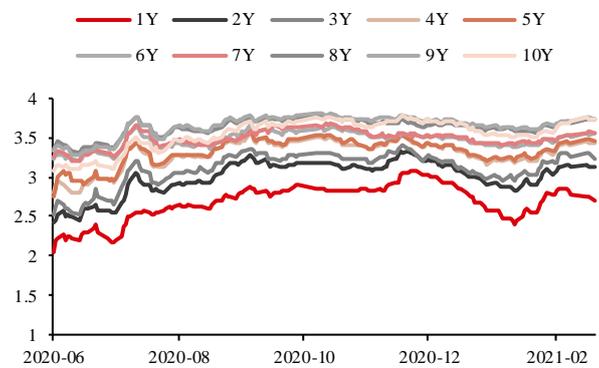
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



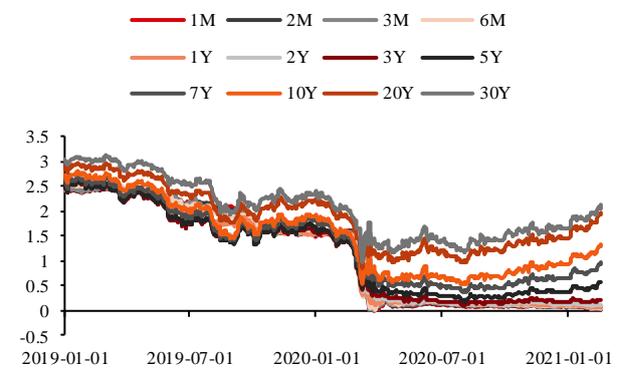
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



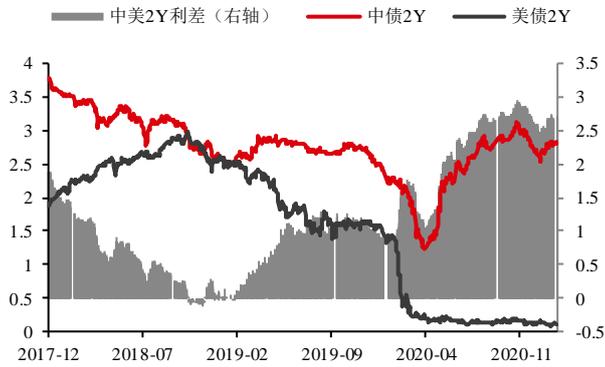
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

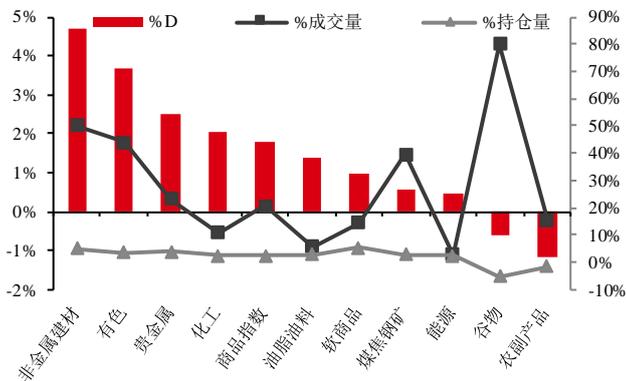
图 25: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

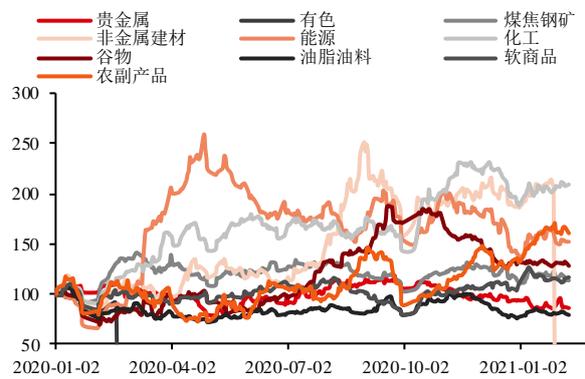
### 商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅 单位: %



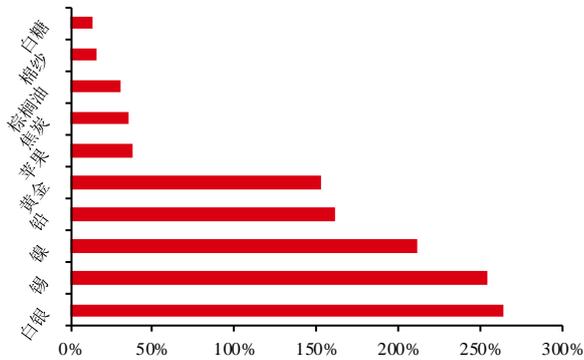
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



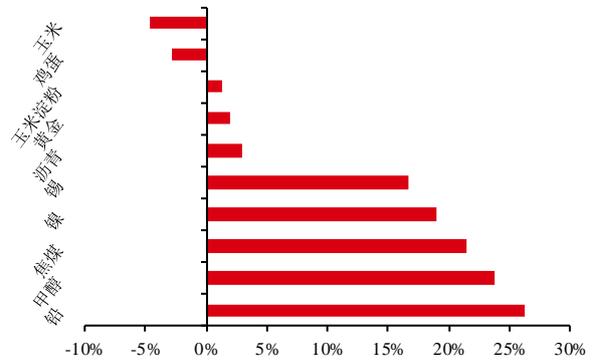
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

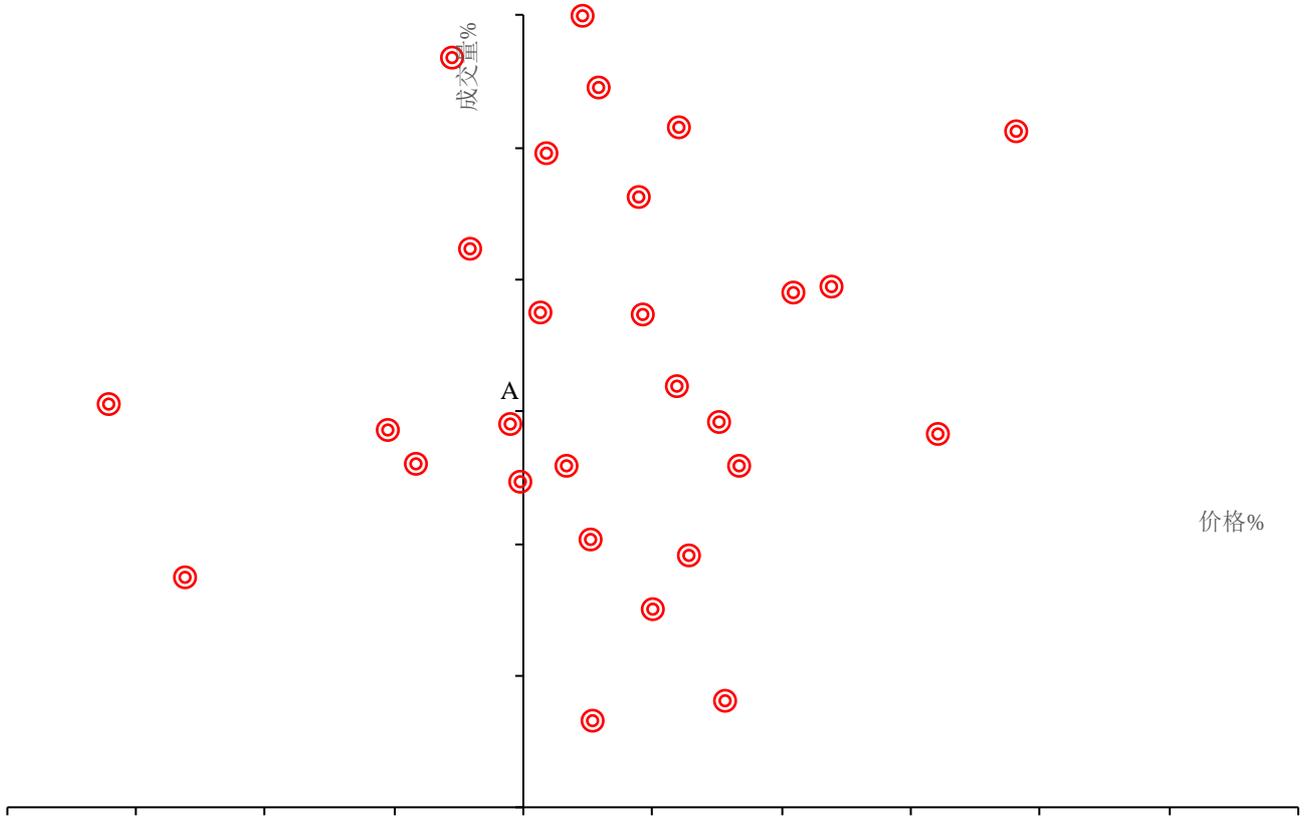
图 29: 持仓量周度变化 (前五 vs 后五) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 30: 价格% VS 成交量%

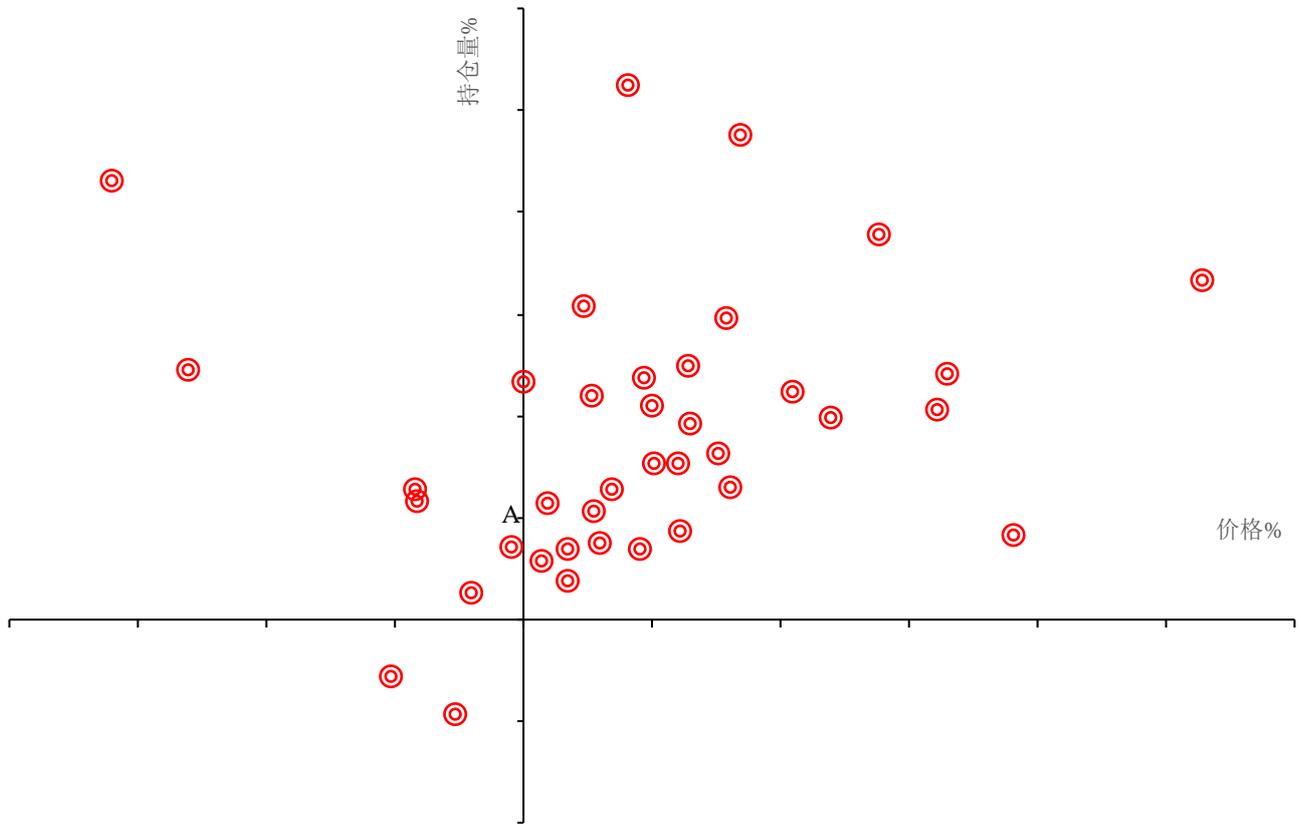
单位: %



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](http://www.htfc.com)