

中美关系风险上升 关注后续变化

要闻：

最高人民法院发布《人民法院知识产权司法保护规划（2021-2025年）》明确：加强反垄断和反不正当竞争案件审理工作，强化竞争政策基础地位，适时制定有关司法解释，明确规制各类垄断和不正当竞争行为，消除市场封锁，促进公平竞争；妥善处理互联网领域垄断纠纷，完善平台经济反垄断裁判规则，防止资本无序扩张，推动平台经济规范健康持续发展。

上海市常务副市长陈寅：正在编制上海的碳达峰行动方案，今年将要正式出台，要把整个生态环境的建设和国际金融中心的建设有机衔接起来；要把碳金融作为上海国际金融中心建设的重要组成部分，以全国碳交易市场为基础，打造国际碳金融中心。

由美国参议员梅嫩德斯等人8日抛出的“2021年战略竞争法案”，当地时间21日在美参议院外交关系委员会审议并进行表决。路透社刚刚消息，该法案已获审议通过。路透社形容，这说明美国两党在国会推动对抗中国的努力迅速升温。《法案》长达283页，由五部分组成：增强未来竞争力、巩固盟友及伙伴关系、强化价值塑造、加强经济管制以及确保战略安全。其中针对中国的主要是以下几项：强化外交战略。具体举措包括重申对全世界尤其是印太地区美国盟友及伙伴的承诺，重塑美国在国际组织和其他国际论坛中的领导地位，加强对印太地区的安全援助，在西半球、欧洲、亚洲、非洲、中东、北极以及大洋洲全线应对中国的挑战。增强美国竞争力。具体措施包括加大科研投入，参与全球基础设施建设，打造数字连接与网络安全伙伴关系，抵抗中国的影响力等。在军控领域强化与盟友协调合作。要求美国国务院定期报告中国在弹道导弹、高超声速飞行器、巡航导弹、常规力量、核力量、太空力量、网络力量以及其他战略领域建设发展情况。拜登政府或启动首次对台军售 加剧挑衅中国“美国在台协会”台北办事处已知会台湾，美国将于近期内就台湾采购M109A6自行榴弹炮案进行知会国会程序的公告。

消息称美国总统拜登计划提议将年收入不低于100万美元的富人的资本利得税率提高近一倍至39.6%，加上现有的投资收益附加税，意味着投资者的联邦资本利得税率最高将达到43.4%。美股闻讯跳水，三大股指跌幅均近1%。

欧洲央行维持三大关键利率不变，符合预期；维持资产购买计划（APP）在每月200亿欧元不变，维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模于1.85万亿欧元不变，紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至2022年3月底。

宏观大类：

周四，美国议员抛出“2021年战略竞争法案”，法案从强化外交战略、增强美国竞争力、在军控领域强化与盟友协调合作等多方面应对中国的挑战。考虑到目前拜登对华态度仍温和，但中美乃至中国和五眼联盟之间的全方位竞争后续都有可能呈升温态势，对我国的

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：

商品策略专题：美国通胀即将快速抬升 黄金配置价值凸显

2021-04-05

宏观大类点评：经济总体稳定 关注结构性机会

2021-03-15

宏观大类点评：政府工作报告中商品需要关注什么

2021-03-06

出口优势行业以及高新技术行业有一定不利。

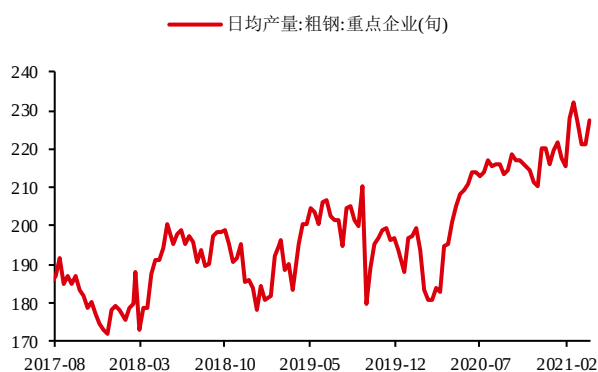
近两周经济预期兑现刺激商品发力，一方面是月频的经济数据持续改善，中国3月出口保持强势，美国3月消费快速恢复，并且还有美国基建计划超预期的因素在内，另一方面是高频的商品库存数据持续去化，EIA周报显示美国原油库存录得下降，黑色、有色各品种的库存也持续下降。总体而言，随着经济预期的逐渐兑现，把握商品阶段性上涨趋势行情，股指建议关注低估值和顺周期板块，商品关注能化和有色的相关品种，下半年我们预期全球经济将出现见顶回落的走势，尤其到8月开始全球央行紧缩预期风险将明显上升，届时风险资产将面临调整压力。

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。

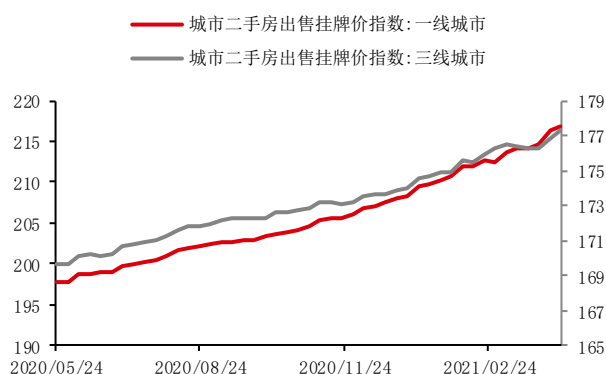
宏观经济

图1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



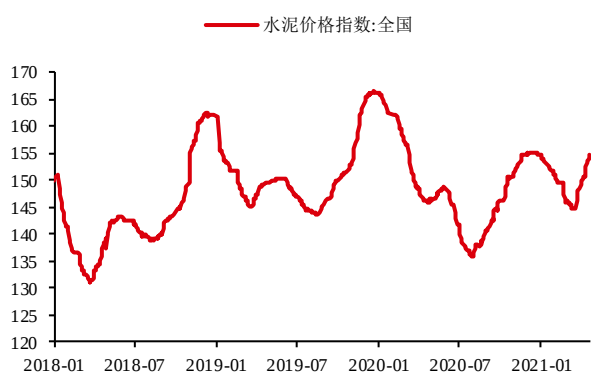
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图2: 全国城市二手房出售挂牌价指数 单位: %



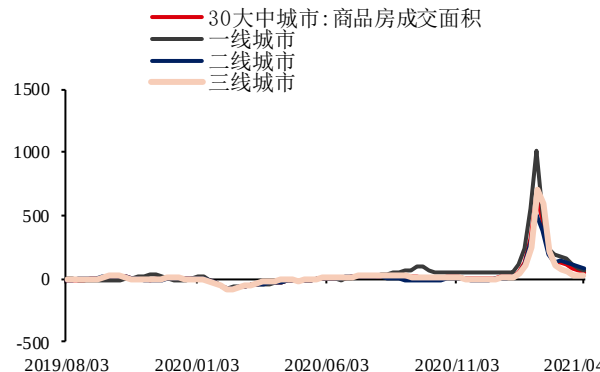
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图3: 水泥价格指数 单位: 点



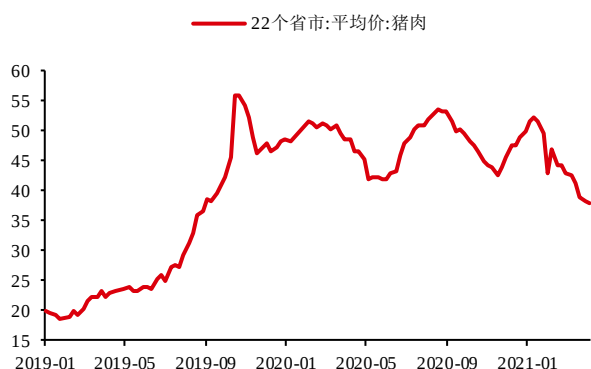
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图4: 30城地产成交面积4周移动平均增速单位:%



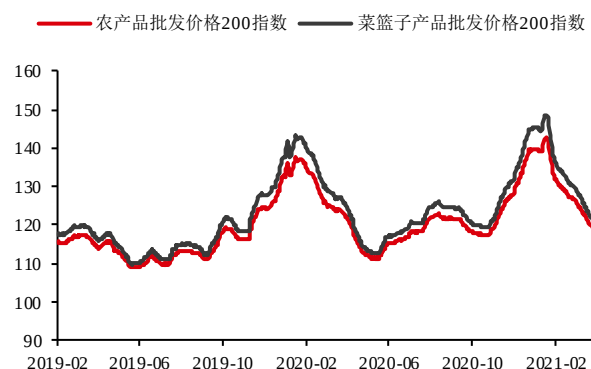
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

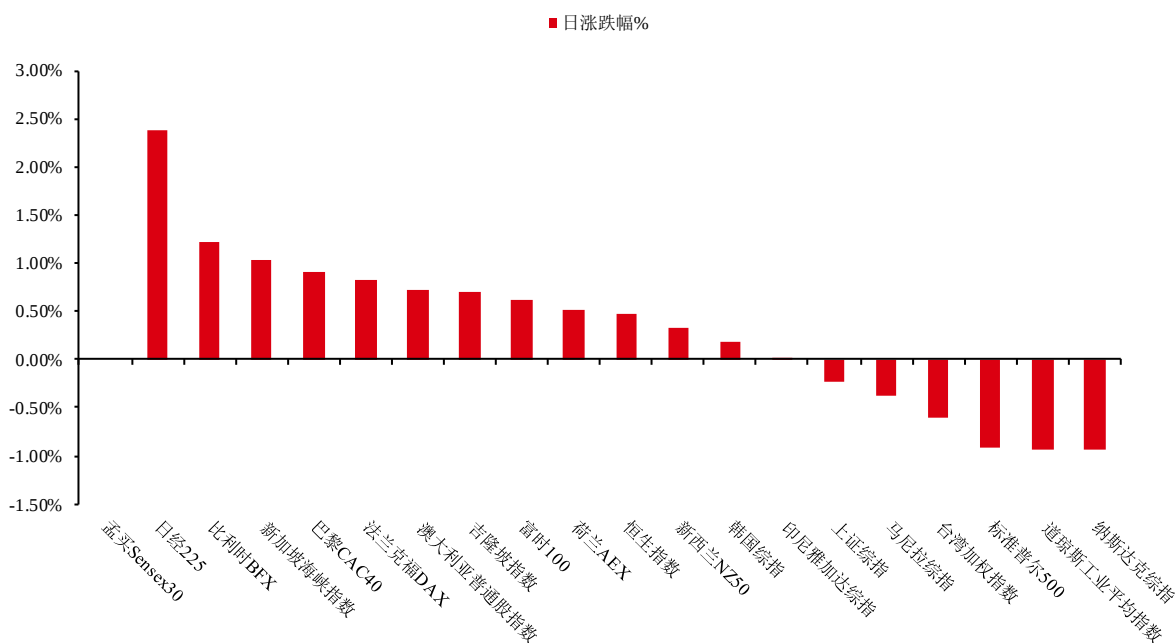


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

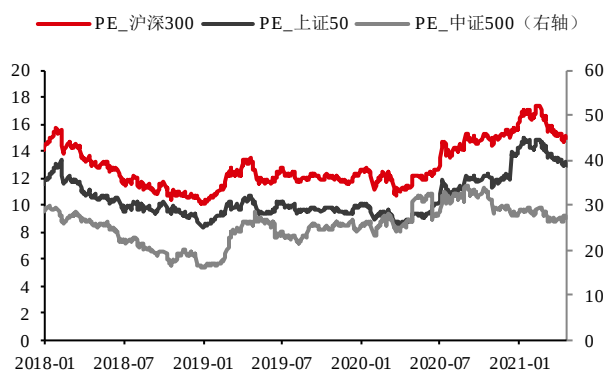
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

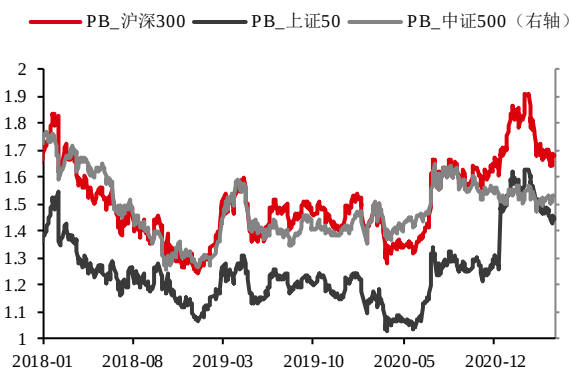
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

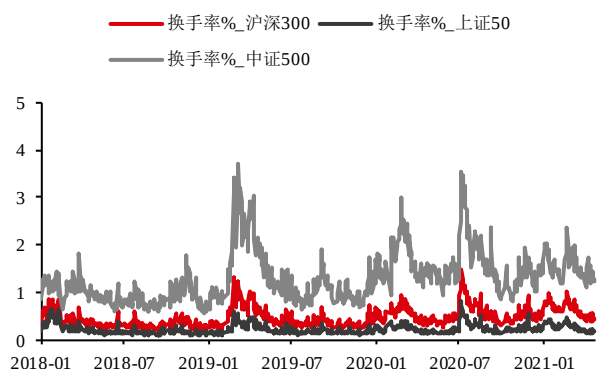
图 9: PB

单位: 倍



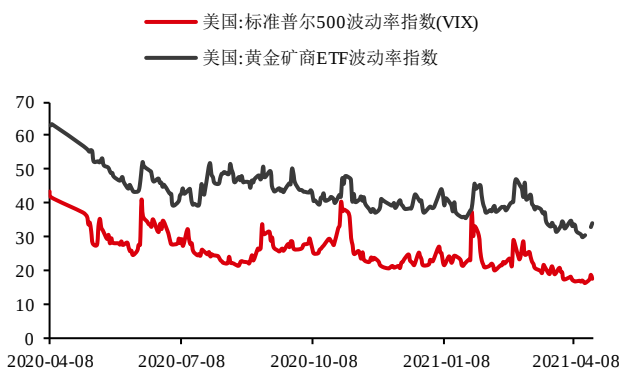
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



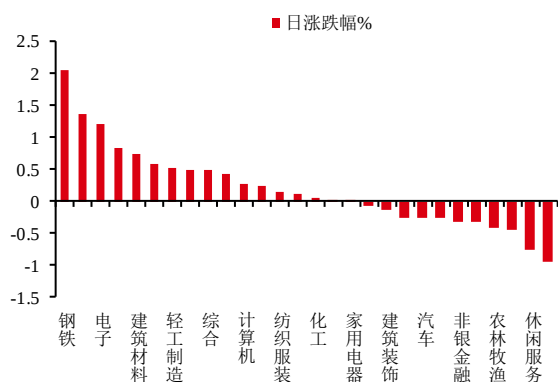
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



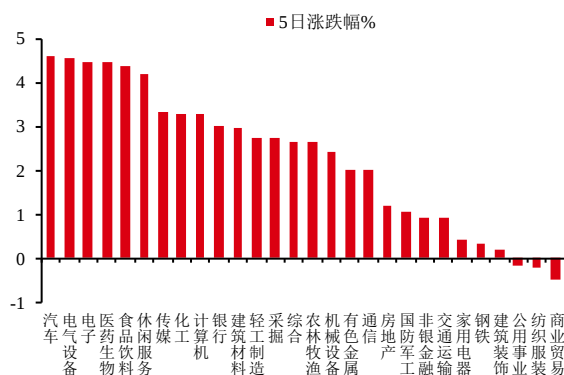
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

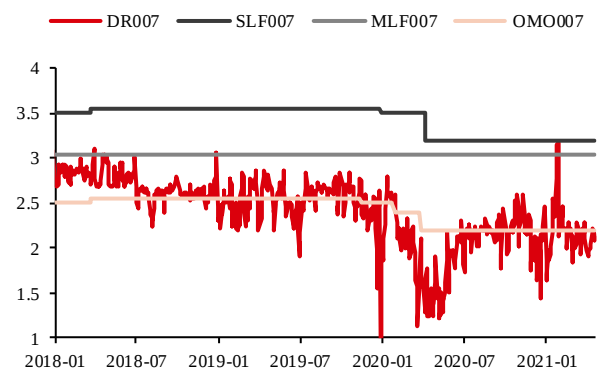
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

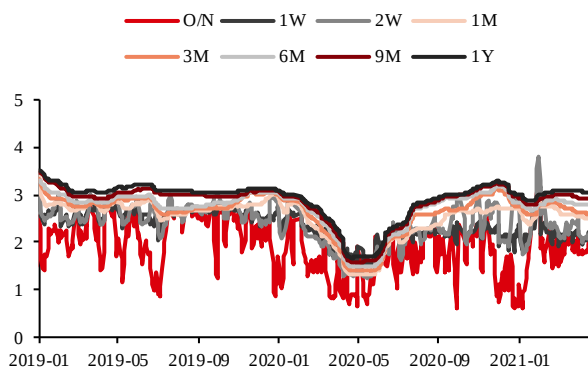
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



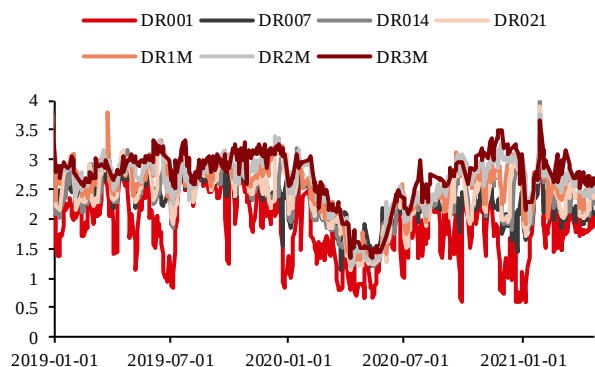
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



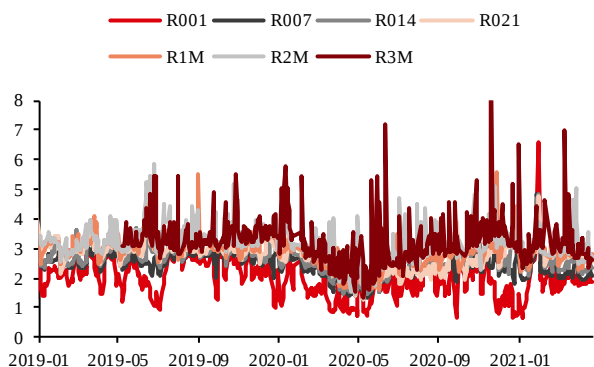
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



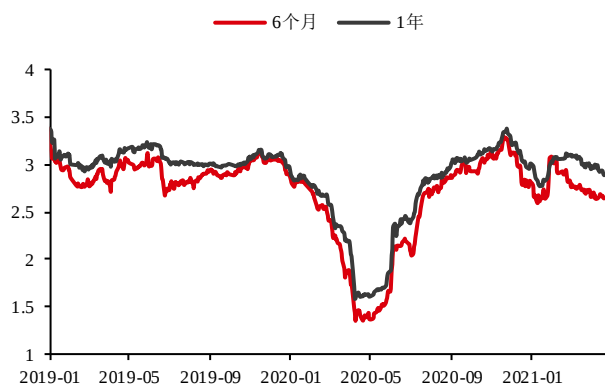
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



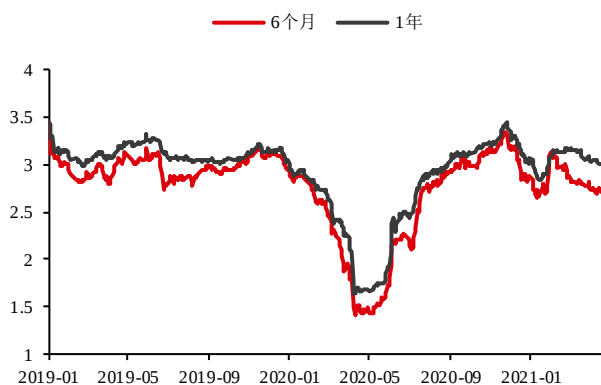
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



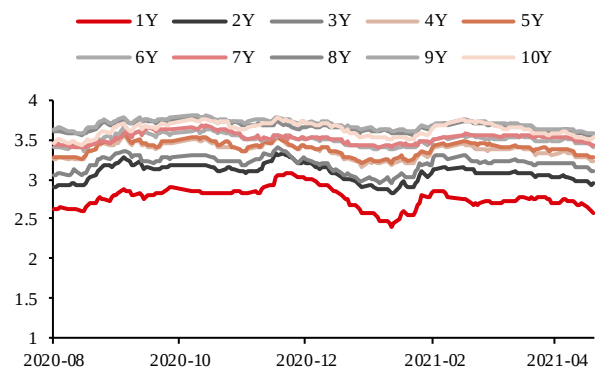
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



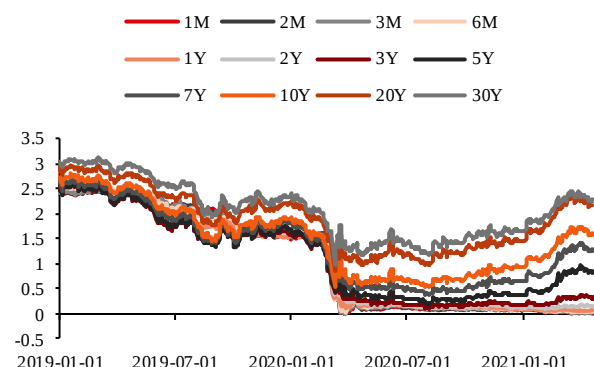
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



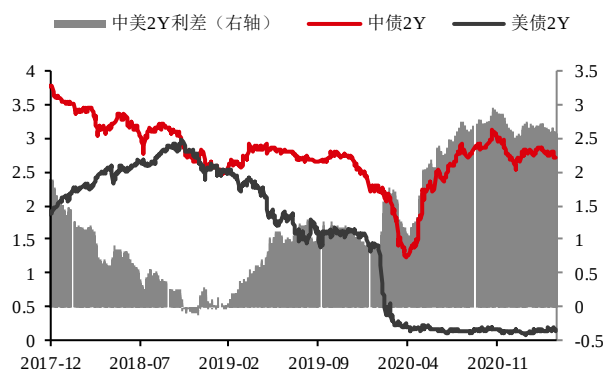
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



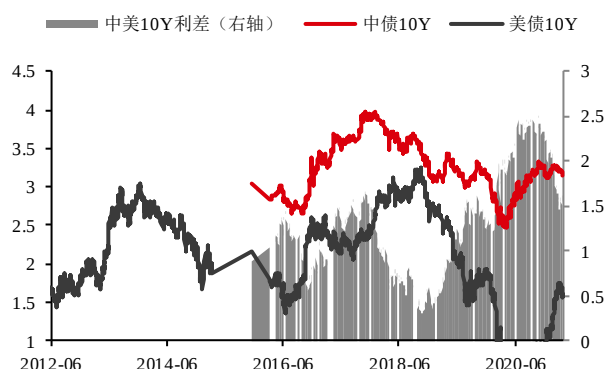
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18914

