

弱美元支撑商品相关板块发力

摘要:

1. 英国首相鲍里斯·约翰逊 (Boris Johnson) 表示, 与欧盟的贸易谈判"形势严峻", 警告除非欧盟软化对渔业的需求, 否则不可能达成协议。他说, 英国正竭力适应欧盟的要求, 但若欧盟不转变立场, 双方"非常可能"无法达成协议。约翰逊周四晚与欧盟委员会主席冯德莱恩 (Ursula von der Leyen) 进行了交谈。他在另一份声明中表示, 双方之间仍然存在"重大分歧", 尤其是在捕鱼方面。
2. 不止一家媒体爆出, 新一轮美国财政刺激的相关详细方案即将出炉, 国会有望本周内批准。美东时间本周四, 媒体称, 9000 美元的新抗疫救助刺激方案预计最快周四就能公布。它将包括, 给国民个人直接派发 600 美元的现金、为失业者提供每周 300 美元失业救济补助、资助小企业、提供分发疫苗的资金, 以及约 170 亿美元扶持航空公司, 不包含民主党和共和党议员两大最有争议的内容——救助州与地方政府和提升对企业的疫情相关诉讼免责保护。
3. 工信部拟修订《水泥玻璃行业产能置换实施办法》并公开征求意见。征求意见稿明确, 严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目; 光伏压延玻璃和汽车玻璃项目可不制定产能置换方案, 但新建项目应委托全国性的行业组织或中介机构召开听证会。发改委回应“近期煤炭价格出现上涨”: 目前煤炭市场供需总体平衡, 今冬明春煤炭供应有保障; 目前 80% 以上的煤炭供应执行的都是煤炭中长期合同, 交易价格在每吨 540-550 元之间, 剩下小部分市场煤的价格上涨, 不会影响民生用煤保障; 后续将通过增加供给, 调节需求, 引导市场煤炭价格稳定在一个较为合理的水平上。
4. 美联储并未调整购债计划。美联储公布最新利率决议, 将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变, 将超额准备金率 (IOER) 维持在 0.1% 不变, 将贴现利率维持在 0.25% 不变, 符合市场的普遍预期; 委员们一致同意此次的利率决定。美联储表示, 将继续购买债券, 直至目标取得实质性进展; 新冠疫情对中期经济前景构成相当大的风险, 致力于使用所有工具支撑美国经济。美联储主席鲍威尔在利率决议后的新闻发布会上表示, 全球面临沉重的反通胀压力, 推高通胀并非易事。并表示在美国通胀重返正轨之前, 不会提前加息。鲍威尔表示, 美联储不会针对"实质性"进展给出确切的指标。将需要实质性地更加接近那些经济目标。在缩减债券购买之前, 美联储将发布警告。
5. 11 月份, 全国规模以上工业增加值同比增长 7.0%, 增速比 10 月份加快 0.1%。11 月, 全国城镇调查失业率为 5.2%, 比 10 月份下降 0.1%。11 月份, 社会消费品零售总额同比增长 5.0%, 比 10 月份加快 0.7%。网上零售持续增加。1-11 月份, 全国网上零售额同比增长 11.5%, 比 1-10 月份加快 0.6%。1-11 月份, 全国固定资产投资 (不含

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

农户) 同比增长 2.6%，比 1-10 月份加快 0.8%。分领域看，基础设施投资同比增长 1%，比 1-10 月份加快 0.3%；制造业投资下降 3.5%，降幅比 1-10 月份收窄 1.8%；房地产开发投资增长 6.8%，比 1-10 月份加快 0.5%。民间投资增长 0.2%，增速年内首次转正。

6. 申请不到 48 小时,美国食药监局(FDA)11 日就批准了辉瑞疫苗紧急使用授权(EUA),如今第一批疫苗已经乘上密歇根的卡车,行驶在前往目的地的途中了。这标志着美国迄今最大的疫苗接种工作本周正式启动。美国联邦政府官员表示,第一批疫苗将分批运抵 145 个分配中心,主要是医院、以及其他拥有零下 94 摄氏度超冷储存条件的场所。周二,第二批辉瑞疫苗也将抵达 425 个运送地,最后 66 个运送地将于周三抵达。此前美国卫生部助理部长 Giroir 表示,美国可能在 12 月接种 2000 万人,明年 1 月接种 3000 万人,明年 2 月再接种 5000 万人。到明年 5、6 月,任何想接种疫苗的公民都可以接受注射。
7. 2020 年中央经济工作会议 8 大要点。2020 年 12 月 16 日至 18 日,中央经济工作会议在北京举行,会上提到 2021 年 8 大重点任务: 1、强化国家战略科技力量; 2、增强产业链供应链自主可控能力,要尽快解决一批“卡脖子”问题; 3、坚持扩大内需这个战略基点,必须在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排; 4、全面推进改革开放; 5、解决好种子和耕地问题; 6、强化反垄断和防止资本无序扩张; 7、解决好大城市住房突出问题; 8、做好碳达峰、碳中和工作,力争 2030 年前二氧化碳排放达到峰值,努力争取 2060 年前实现碳中和。

宏观大类:

上周商品持续走强,股商共振上行局面再现,MSCI 美国、欧洲分别录得上涨 1.6%、1.1%,沪深 300 指数上涨 2.2%,Wind 商品指数上涨 4.8%,焦煤钢矿录得上涨 6.2%领涨整体商品,有色、化工、油脂油料、黄金分别上涨 2.4%、1.2%, 3.38%, 2%。

其次我们来关注上周重要的市场消息,国内方面: 1、中央经济工作会议上多项关键词值得关注,“增强产业链供应链自主可控能力”“坚持扩大内需”“做好碳达峰、碳中和工作”,整体来看内需方面的进口替代、新基建、高端制造相关板块受益,此外,风力、光伏等非石化能源占比上升也有利于铜等有色相关板块,最后拉动内需方面,进一步的减税降费,完善社会福利体系等措施有望推出,利好居民消费,以及医疗相关板块; 2、中国 11 月经济数据持续改善,需求端回暖速度快于生产扩张,有利于后续整体商品; 3、多省拉闸限电,中国或禁止进口澳洲煤炭进口,近期多地区电力供应吃紧,再现“拉闸限电”,极端天气叠加经济复苏快导致的需求侧的快速好转,使得煤电负荷加大,此外,在中澳关系恶化的背景下,澳洲供应占比较大的煤炭、铁矿石等商品受益。海外方面, 1、美国疫情持续恶化,疫苗已经开始分发,12 月 19 日美国新增确诊人数再度刷新至 26.1 万例

的新高，但与此同时美国辉瑞和 Moderna 两种疫苗均开始分发，而欧洲则延续稳定的态势，新增确诊回落相对缓慢，后续疫情对资产价格影响预计较弱；2、美联储按兵不动，上周美联储维持每个月 1200 亿美元的购债计划不变，后续全球大水漫灌的趋势延续，支撑各类风险资产；3、美国 9000 亿刺激计划或将出台，上周美国两院官员均曾表态 9000 亿刺激方案即将出台，目前仍未看到具体文本公布，此外，两院还正在围绕政府开支协议以及紧急贷款工具展开讨论。

上周美元持续下行以及大水漫灌预期延续支撑商品走强，在美联储议息会议后，以及 9000 亿美元的第二轮刺激方案的双重利好下，美元指数反而走出明显的下跌趋势，我们认为导致美元走弱的原因主要是上述两个刺激均略不及预期，美联储维持购债规模不变，而 9000 亿美元的刺激方案相较此前 1.5-2 万亿美元的预期来说还是相对较不足的。中短期的关键还是在于 1 月 5 日的佐治亚州参议院决选上，如果民主党能够掌控参议院才有望迎来一定美元回升，长期来看，我们认为弱美元至少延续到明年一季度末。明年上半年我们较为乐观，预计随着疫苗逐渐推广居民和企业消费将迎来进一步回升，届时需求改善将带动商品尤其是工业品走强，核心在于疫苗推广节奏，另一方面后续美国第二轮疫情救助方案出台、财政刺激、中国“十四五”规划等利好将逐渐释放，全球经济将迎来共振上行的阶段，股票和商品也有望开启共振上行趋势。

策略（强弱排序）：股票=商品>债券；

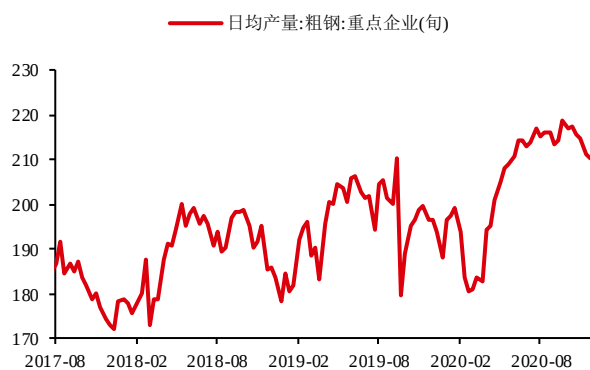
风险点：地缘政治风险；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；全球疫情风险；美国大封城风险。

大类资产表现跟踪

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月度涨跌 (%)	今年以来 (%)
权益	道琼斯工业平均指数	30,179.05	-0.41%	0.44%	2.52%	30.86%
	标准普尔500指数	3,709.41	-0.35%	1.25%	3.97%	49.23%
	纳斯达克综合指数	12,755.64	-0.07%	3.05%	8.08%	93.72%
	上证综合指数	3,394.90	0.68%	1.43%	1.42%	36.13%
	伦敦金融时报100指数	6,529.18	-0.33%	-0.27%	2.25%	-3.04%
	巴黎CAC40指数	5,527.84	-0.39%	0.37%	0.30%	18.15%
	法兰克福DAX指数	13,630.51	-0.27%	3.94%	3.25%	29.09%
	东京日经225指数	26,763.39	-0.16%	0.42%	4.02%	33.72%
	恒生指数	26,498.60	-0.67%	-0.03%	-0.17%	3.90%
权益	圣保罗IBOVESPA指数	118,023.70	-0.32%	2.52%	11.22%	34.29%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	本月以来 (BP)	今年以来 (BP)
债券	美债10Y	0.95	1.00	5.00	7.00	-177.00
	中债10Y	3.29	0.53	-0.22	-3.44	4.54
	英债10Y	0.32	0.00	-21.93	-42.50	-134.33
	法债10Y	-	33.80	38.20	32.20	-70.80
	德债10Y	(0.60)	0.00	4.00	-3.00	-85.00
	日债10Y	0.03	0.30	0.40	0.30	2.60
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	螺纹钢.SHFE	4,316.00	8.20%	7.02%	10.47%	26.79%
	铁矿石.DCE	1,073.50	16.88%	8.49%	25.04%	117.09%
	铜.LME	7,995.50	0.71%	2.92%	13.11%	33.46%
	铝.LME	2,055.00	-0.56%	1.13%	3.27%	11.23%
	镍.LME	17,480.00	-0.09%	0.84%	10.95%	62.76%
	WTI原油	48.36	6.24%	6.24%	15.64%	6.68%
	甲醇.CZCE	2,517.00	10.93%	3.37%	11.82%	5.40%
	PTA.CZCE	3,834.00	4.13%	2.51%	12.24%	-32.02%
	大豆.CBOT	1,217.25	1.31%	4.80%	3.66%	36.31%
	豆粕.DCE	3,189.00	2.84%	3.24%	0.57%	21.49%
	白糖.DCE	5,205.00	5.47%	3.54%	3.27%	10.74%
	棉花.DCE	14,935.00	2.79%	0.67%	5.59%	0.37%
	黄金.COMEX	1,886.80	-0.21%	2.35%	0.84%	47.02%
	白银.COMEX	26.00	-0.97%	8.00%	6.58%	68.28%
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	本月以来 (%)	今年以来 (%)
外汇	美元指数	89.84	0.08%	-1.03%	-2.78%	-6.78%
	中间价:美元兑人民币	6.52	0.04%	-0.32%	-0.37%	-5.02%
	美元兑日元	103.16	0.07%	-1.01%	-0.62%	-6.48%
	欧元兑美元	1.23	-0.06%	1.00%	3.44%	7.15%
	英镑兑美元	1.36	-0.16%	1.92%	2.23%	6.81%

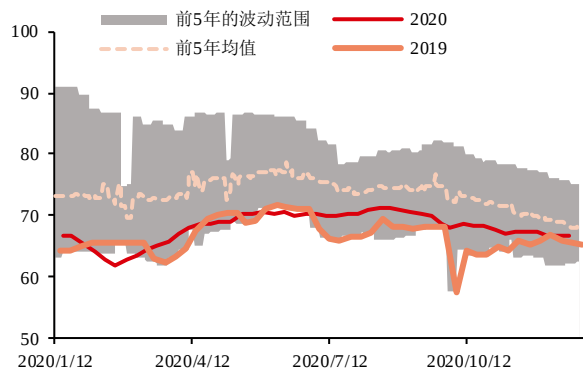
宏观经济

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: 高炉开工率 单位: %



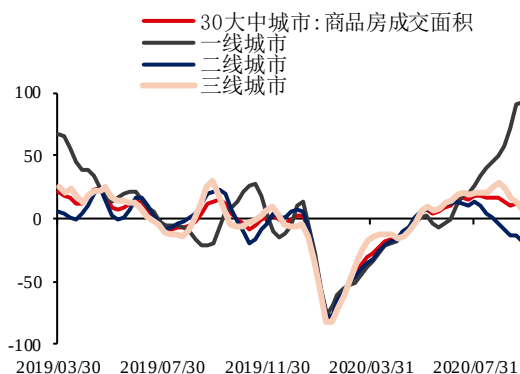
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 大中城市商品房成交面积 4 周移动平均同比 单位: %



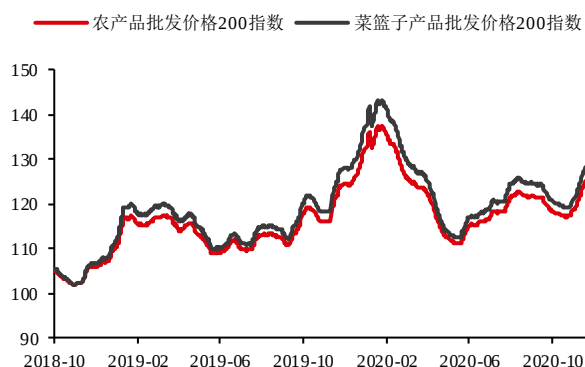
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

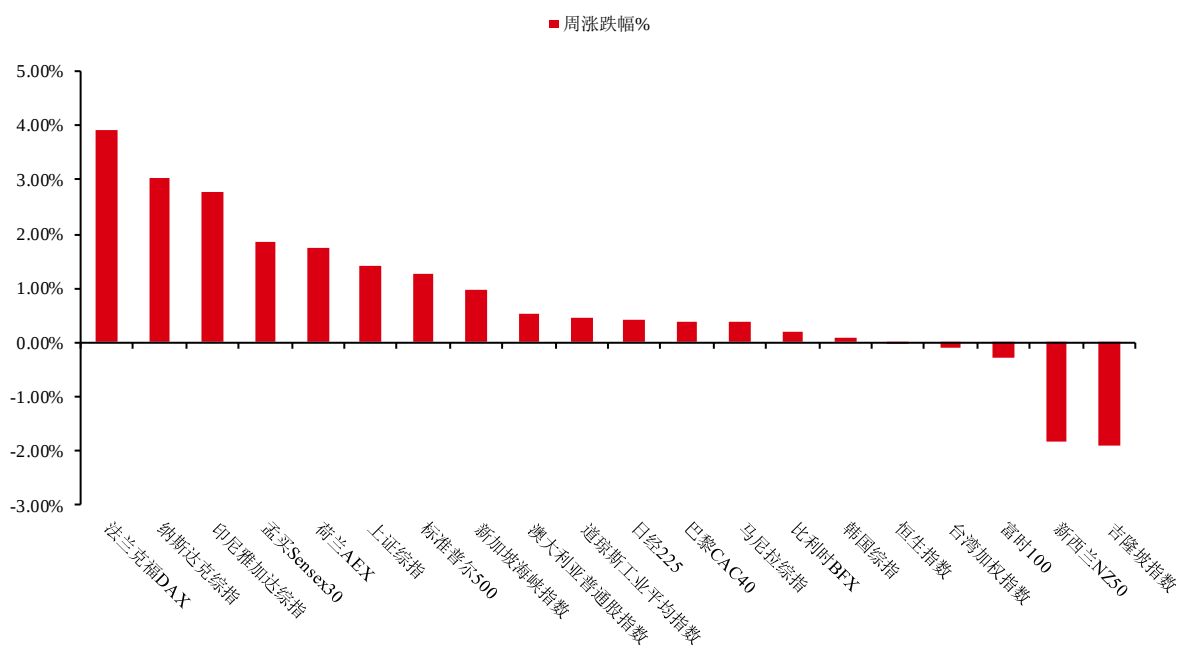
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

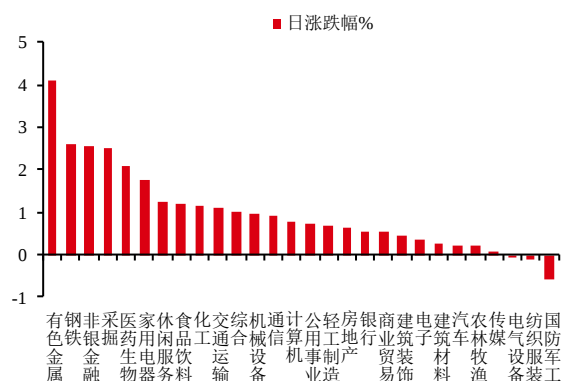
权益市场

图 7: 全球重要股指周涨跌幅 单位: %



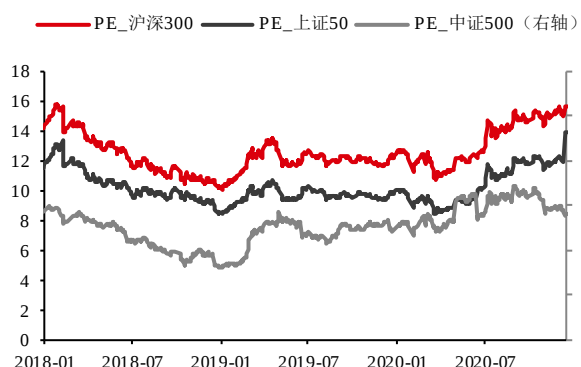
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



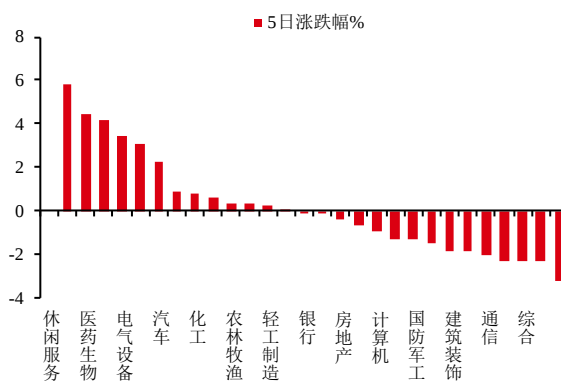
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

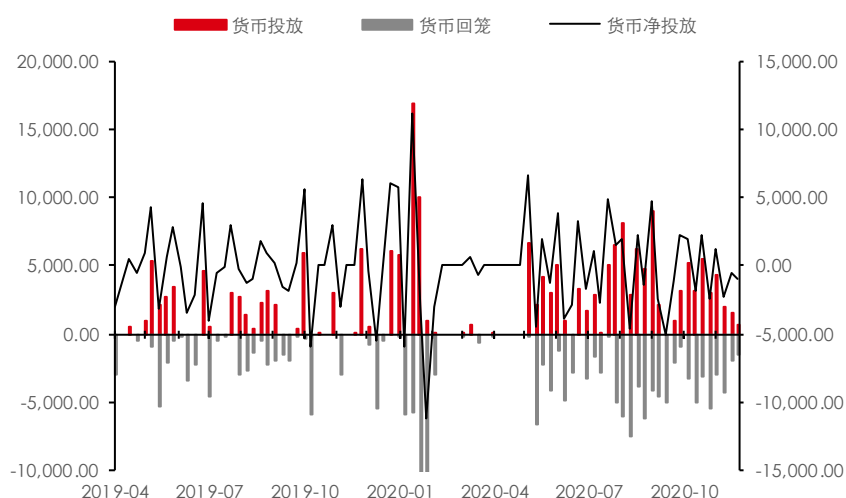
图 11: PB 单位: 倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

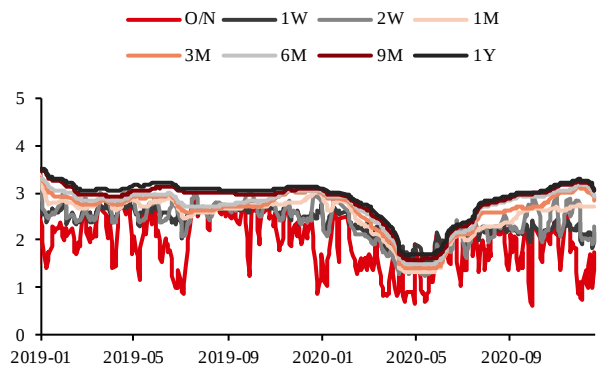
利率市场

图 12: 公开市场操作 单位: 亿元



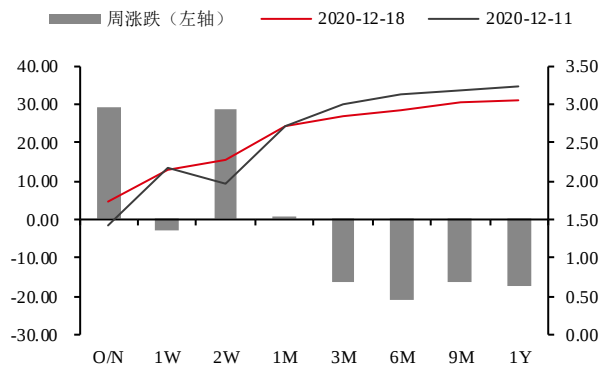
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: SHIBOR 利率走势 单位: %



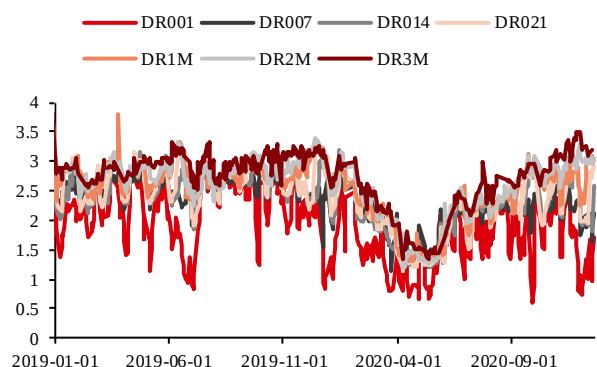
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: SHIBOR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



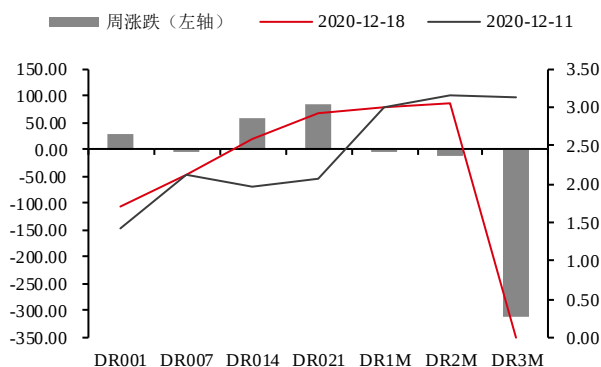
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: DR 利率走势 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率周涨跌幅 单位: %, BP



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率走势 单位: %

图 18: R 利率周涨跌幅 单位: %, BP

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_691

