# 美 国 一 季 度 回 顾

海通期货股份有限公司
HAITONG FUTURES CO., LTD.

经济现状

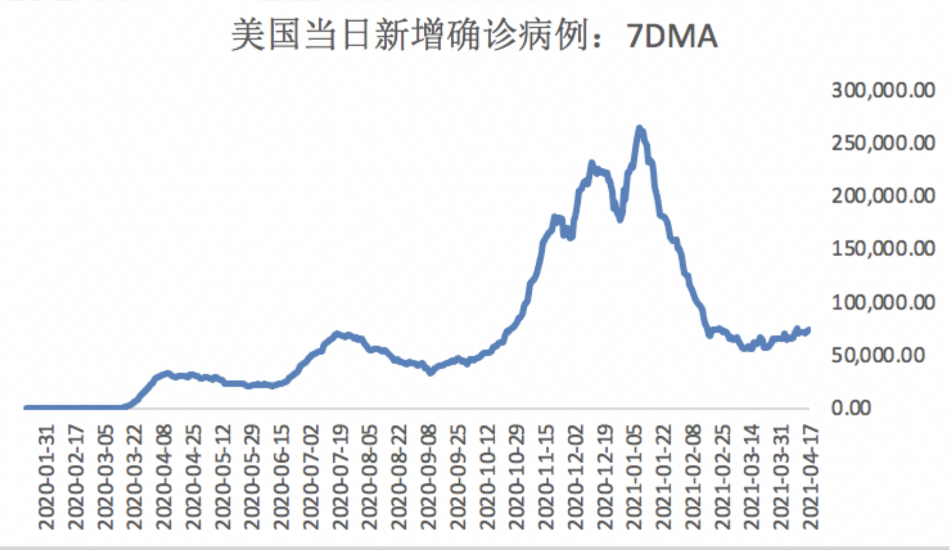
市场表现

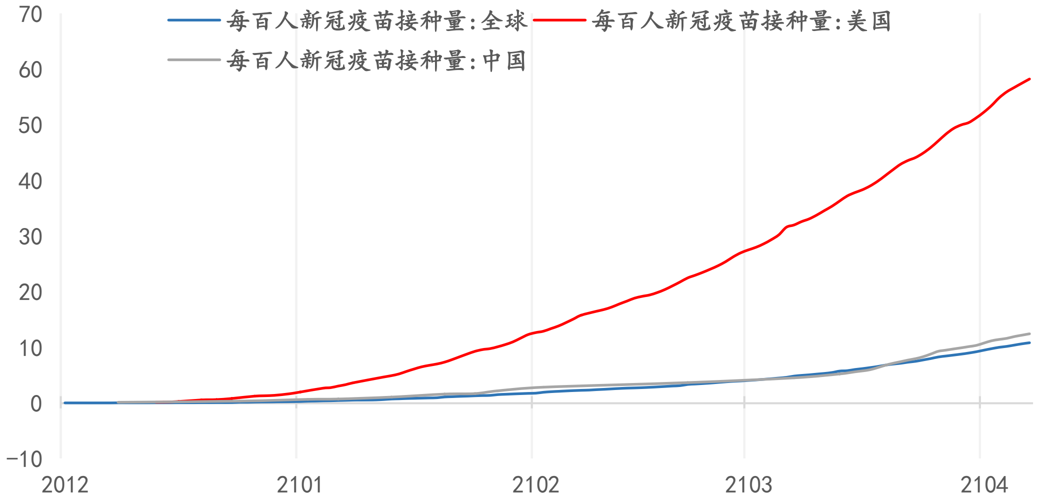
政策环境

# 经济现状

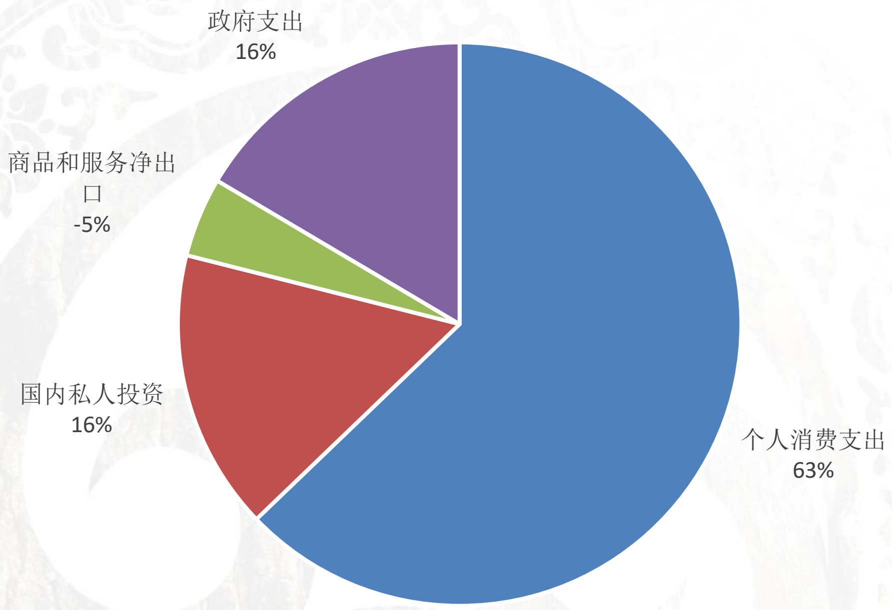
- 美国经济数据整体偏强
- 疫情好转
- 消费有所回落、但有望继续修复
- 制造业投资表现强势
- 地产景气度偏强
- 就业市场持续改善

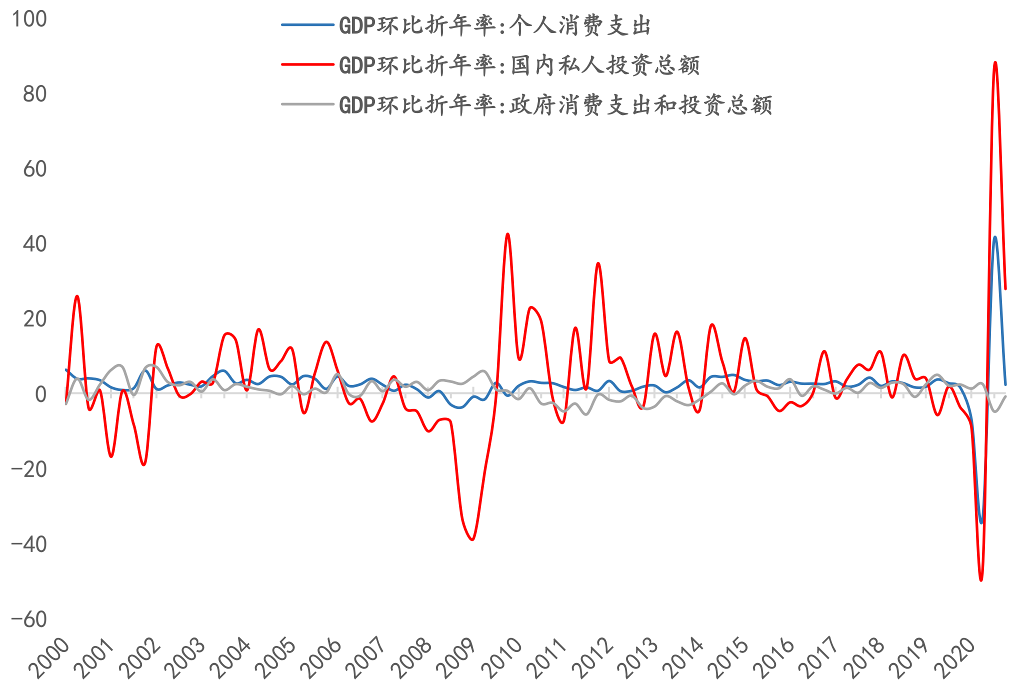
# 疫情是美国经济最大的基本面



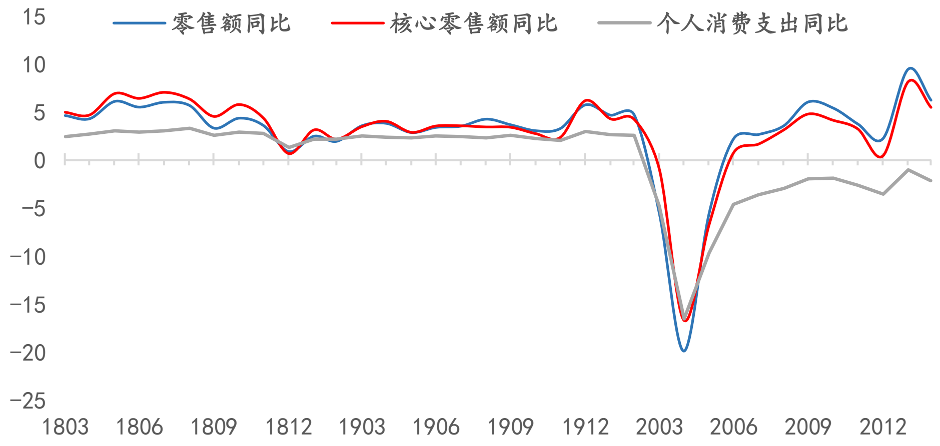
# 美国经济结构

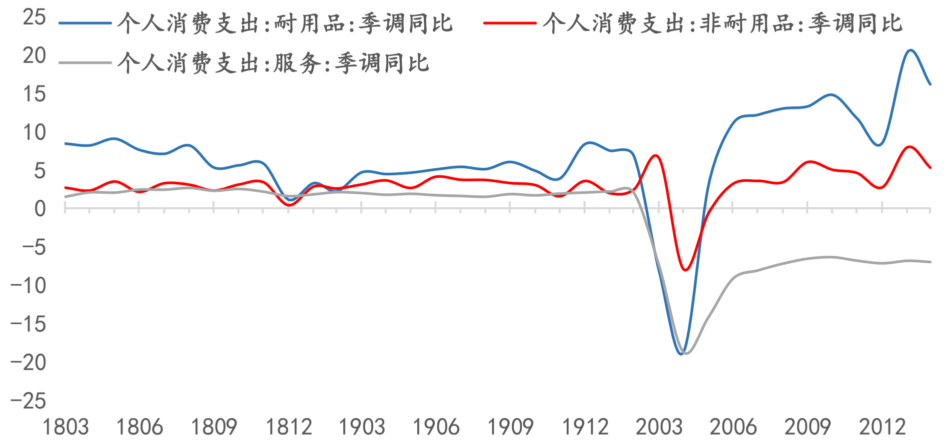

政府支出
16%
商品和服务净出口
-5%
国内私人投资
16%
个人消费支出
63%


GDP环比折年率:个人消费支出
GDP环比折年率:国内私人投资总额
GDP环比折年率:政府消费支出和投资总额
100
80
60
40
20
0
-20
-40
-60
2000
2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008
2009
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020

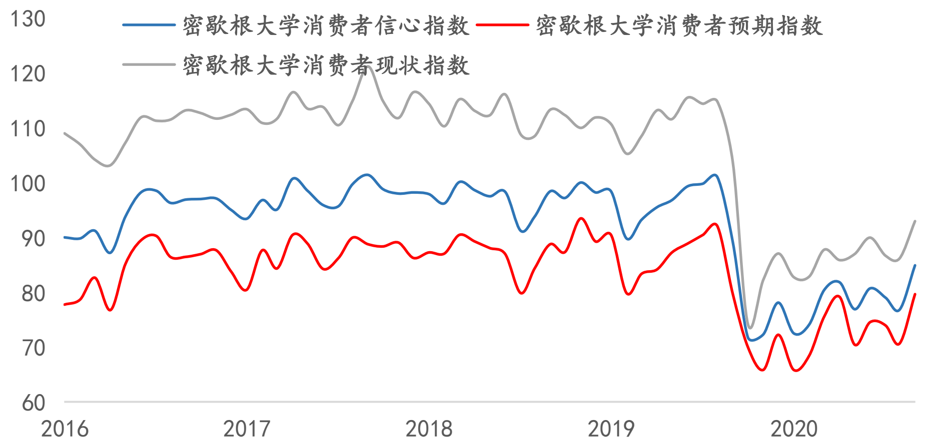
# 零售销售数据小幅回落，但消费者信心指数小幅回升，未来美国消费或有继续改善。

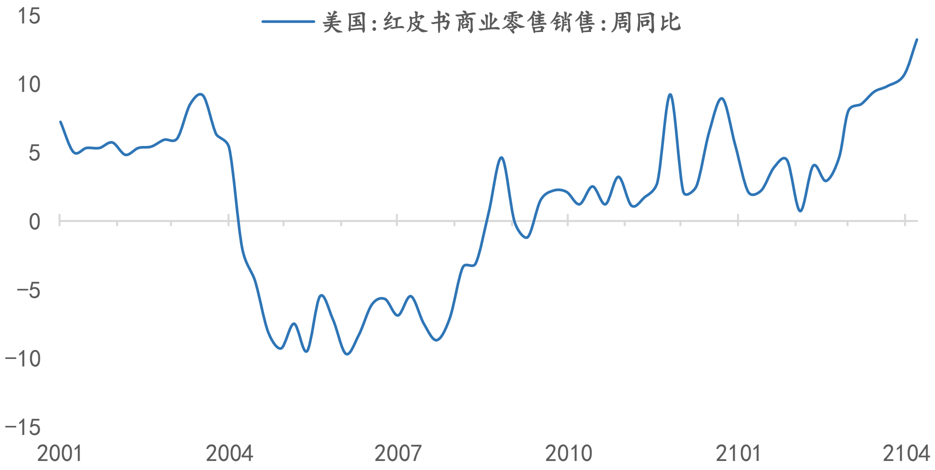
消费现状




消费预期

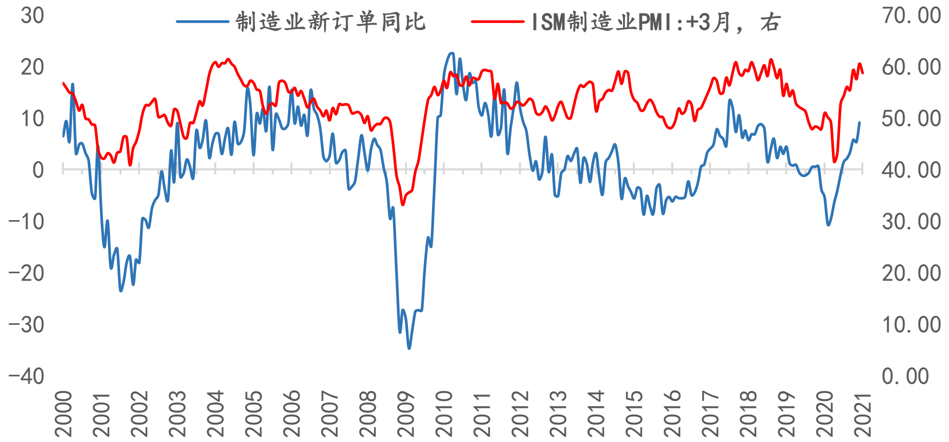


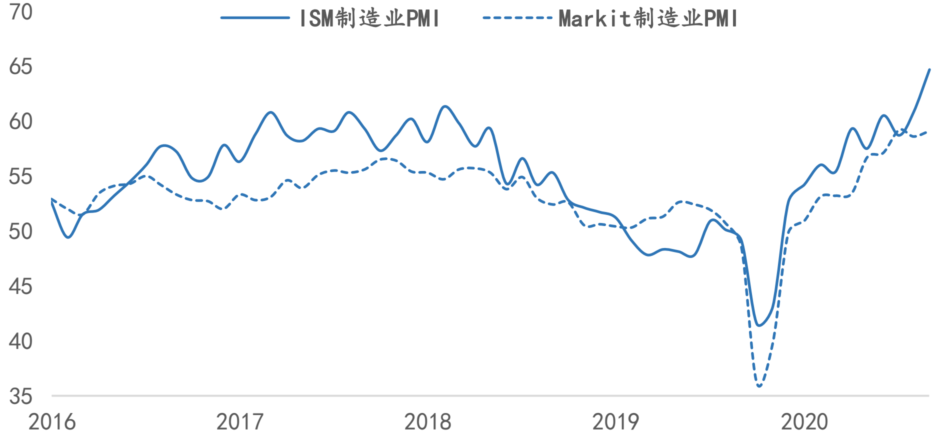



海通期货股份有限公司
HAITONG FUTURES CO., LTD.

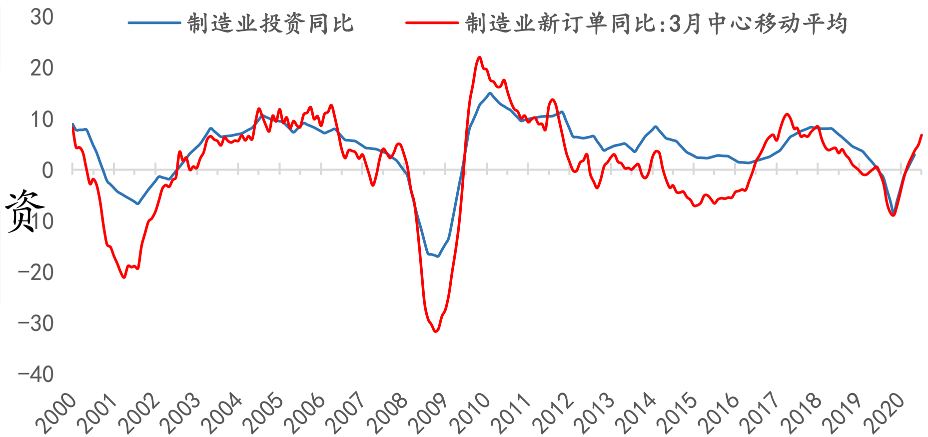
# 制造业制造业复苏态势强劲

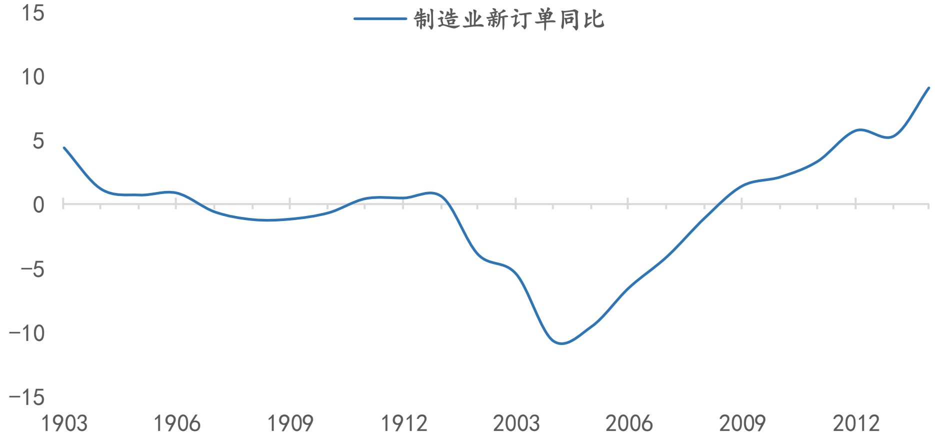
PMI->新订单



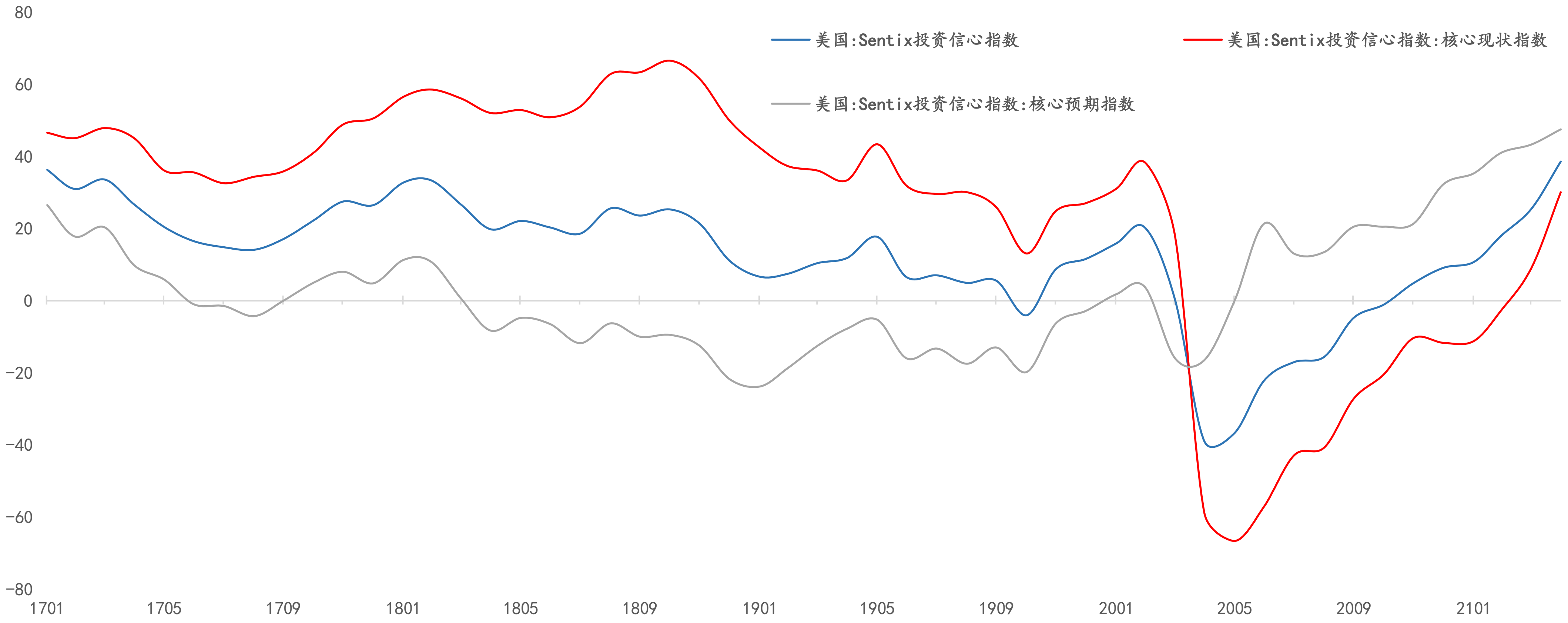




新订单->制造业投资

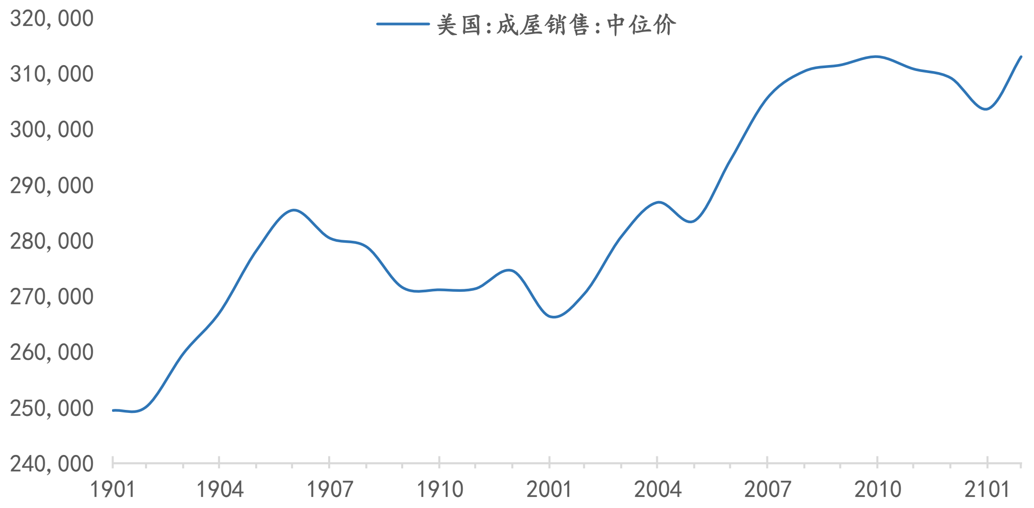


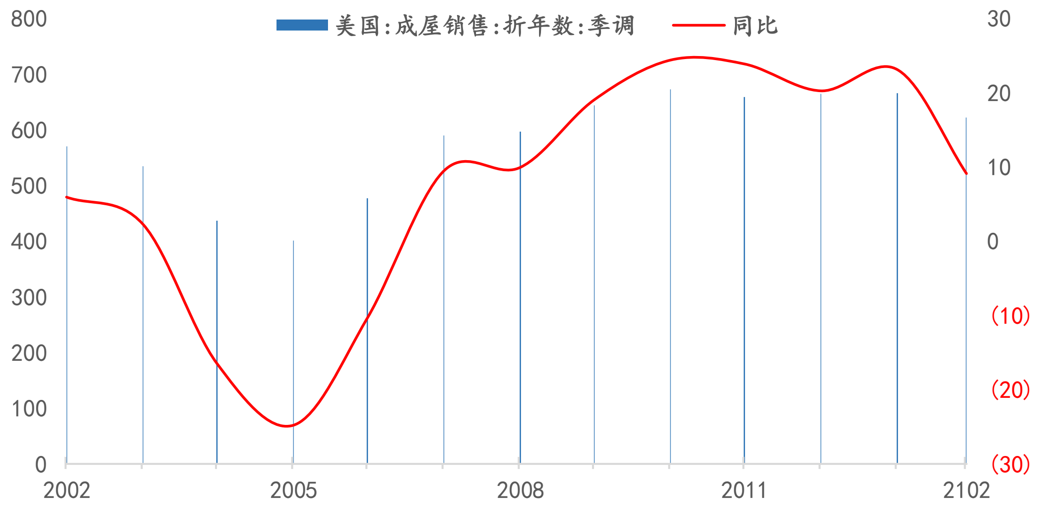



# 投资者信心继续修复

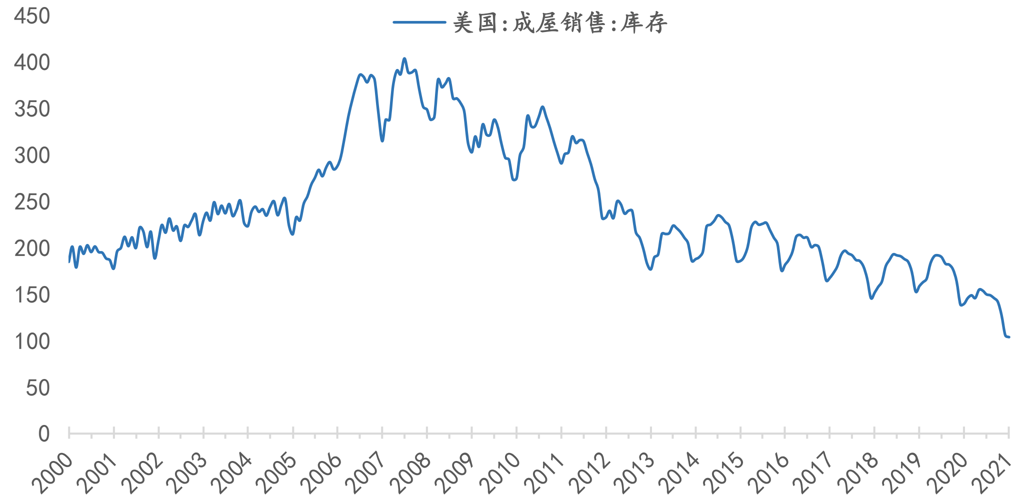

80
60
40
20
0
-20
-40
-60
-80
美国:Sentix投资信心指数
美国:Sentix投资信心指数:核心现状指数
美国:Sentix投资信心指数:核心预期指数
1701
1705
1709
1801
1805
1809
1901
1905
1909
2001
2005
2009
2101

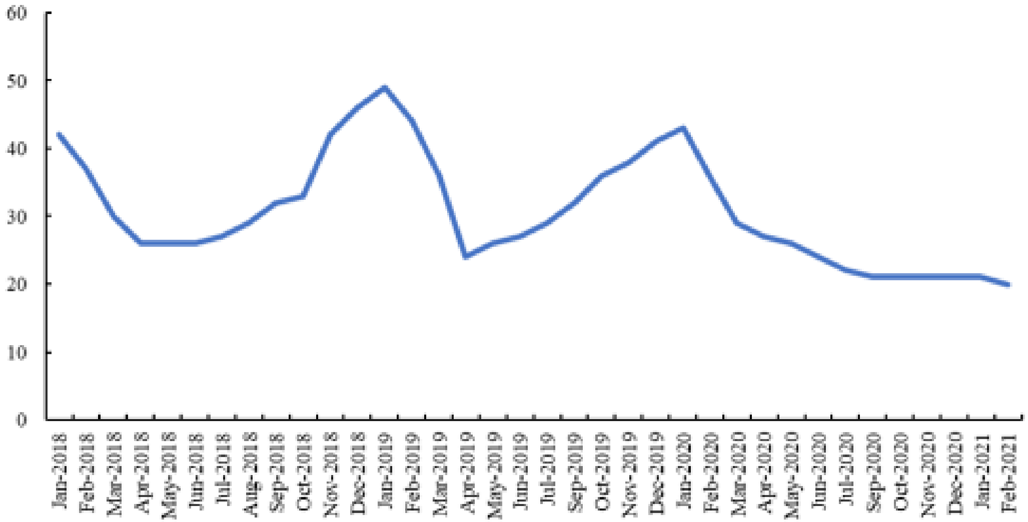
# 房地产市场量缩价涨

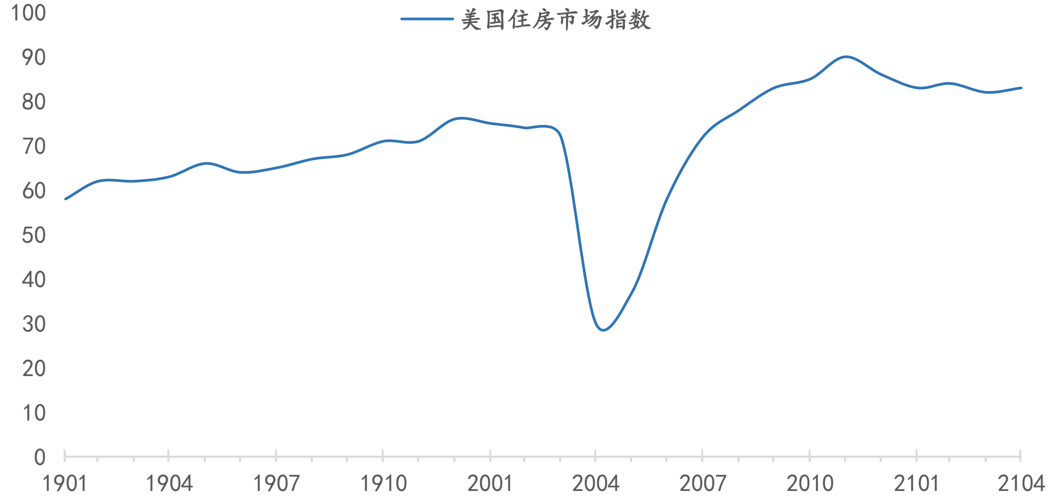

美国:成屋销售:中位价
320, 000
310, 000
300, 000
290, 000
280, 000
270, 000
260, 000
250, 000
240, 000
1901
1904
1907
1910
2001
2004
2007
2010
2101


美国:成屋销售:折年数:季调
同比
800
700
600
500
400
300
200
100
0
30
20
10
0
(10)
(20)
(30)
2002
2005
2008
2011
2102

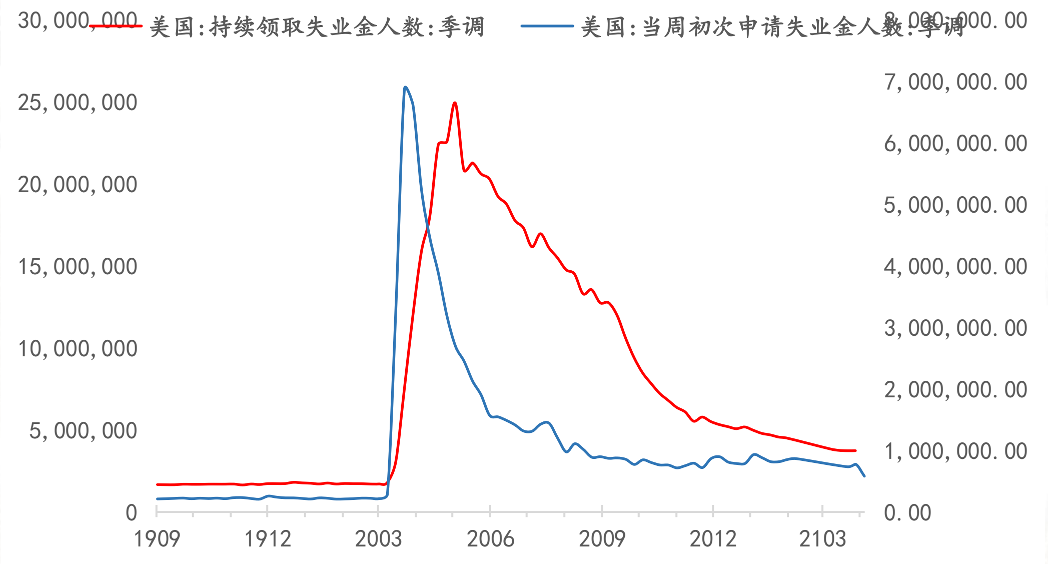
# 成屋库存水平维持低位，成交速度持续刷新

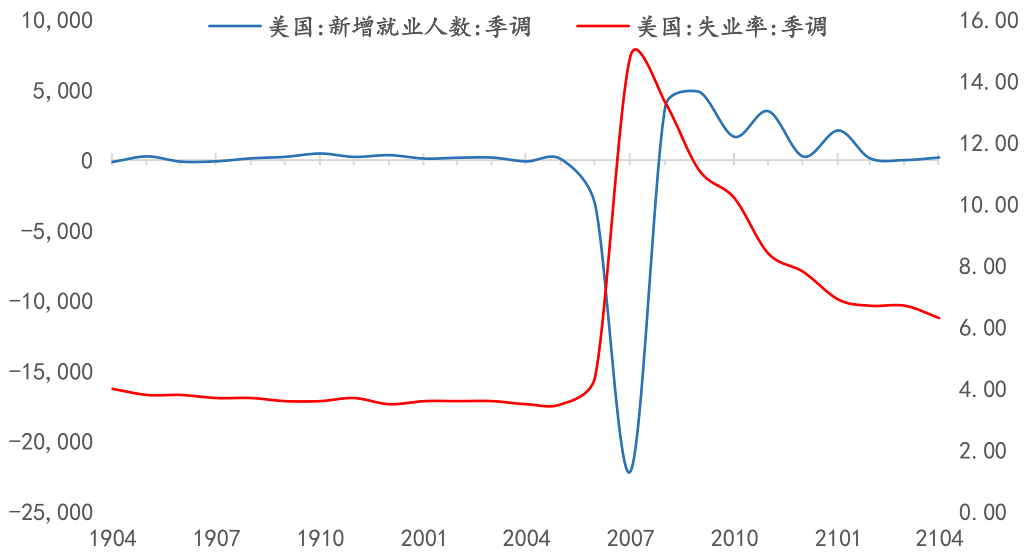


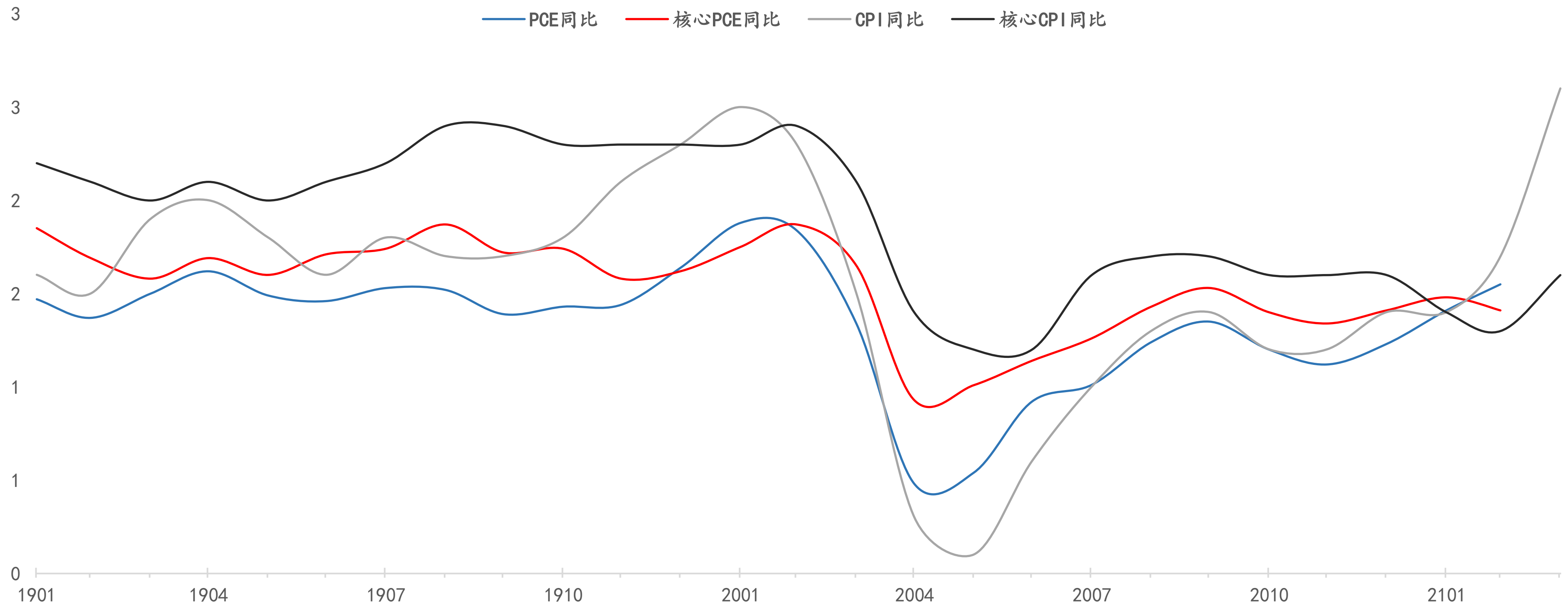



# 劳动力市场持续修复

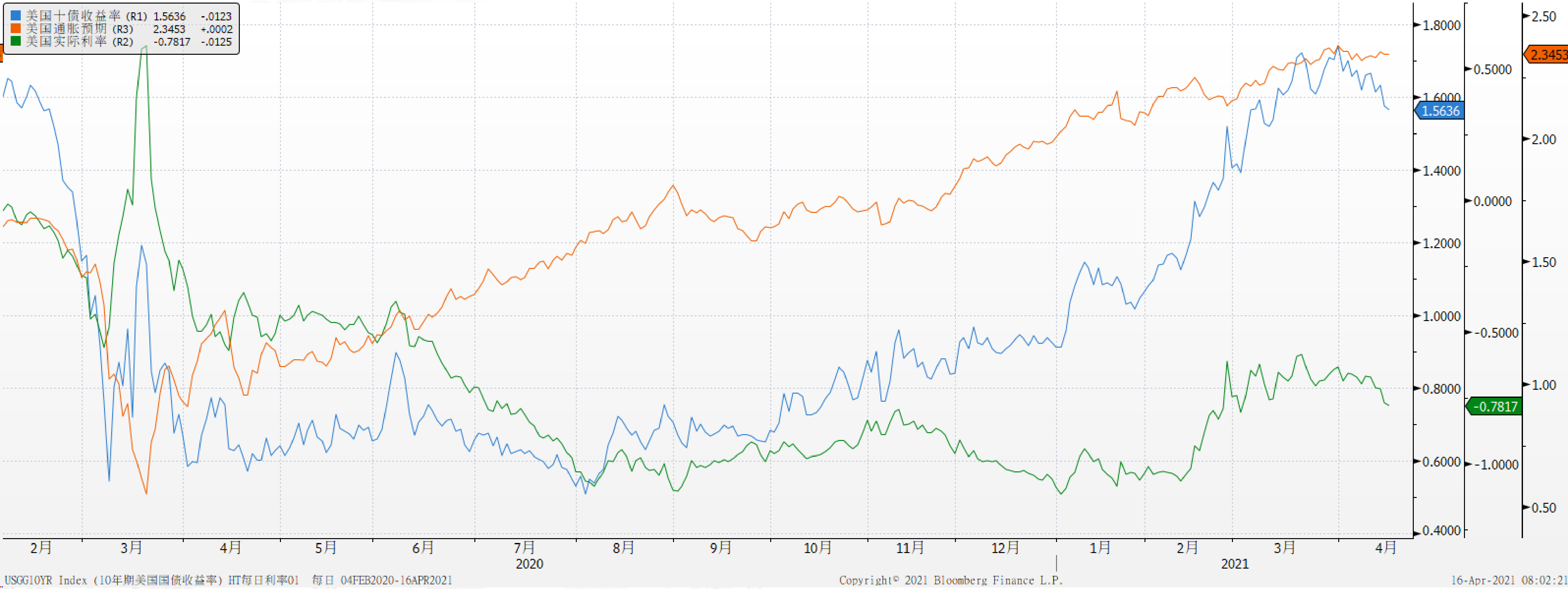

美国:持续领取失业金人数:季调
美国:当周初次申请失业金人数:季调
30,000,000
25,000,000
20,000,000
15,000,000
10,000,000
5,000,000
0
8,000,000.00
7,000,000.00
6,000,000.00
5,000,000.00
4,000,000.00
3,000,000.00
2,000,000.00
1,000,000.00
0.00
1909
1912
2003
2006
2009
2012
2103


美国:新增就业人数:季调
美国:失业率:季调
10,000
5,000
0
-5,000
-10,000
-15,000
-20,000
-25,000
16.00
14.00
12.00
10.00
8.00
6.00
4.00
2.00
0.00
1904
1907
1910
2001
2004
2007
2010
2101
2104

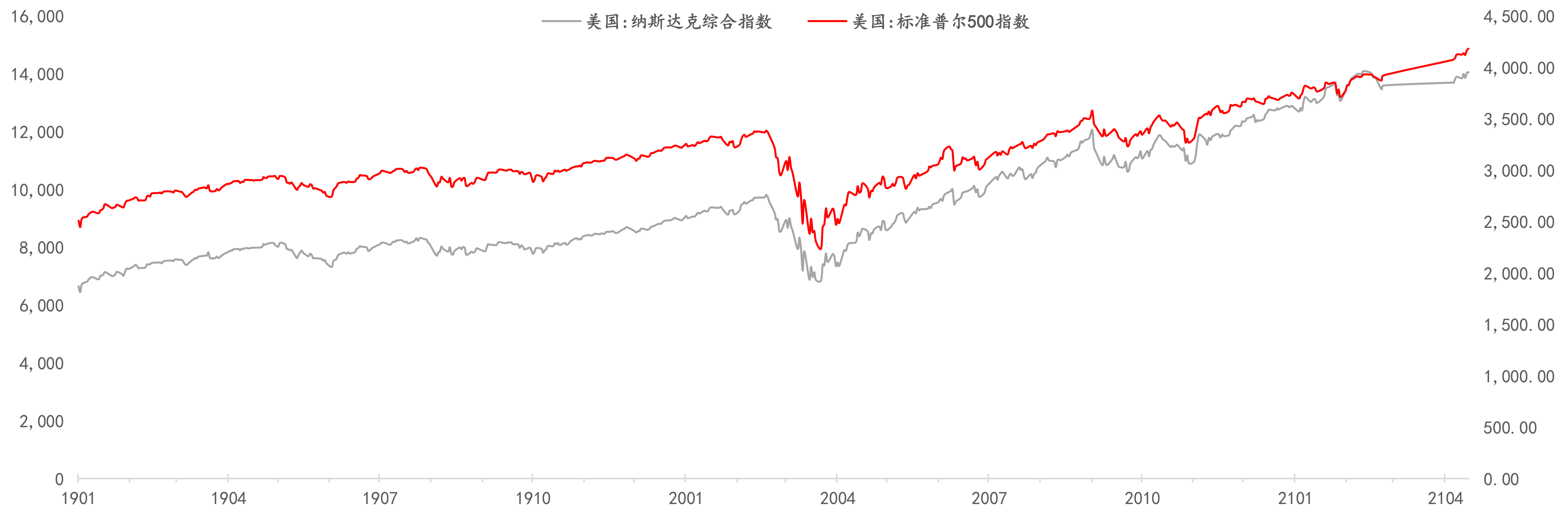
# 通胀仍有上行风险


PCE同比
核心PCE同比
CPI同比
核心CPI同比
3
3
2
2
1
1
0
1901
1904
1907
1910
2001
2004
2007
2010
2101

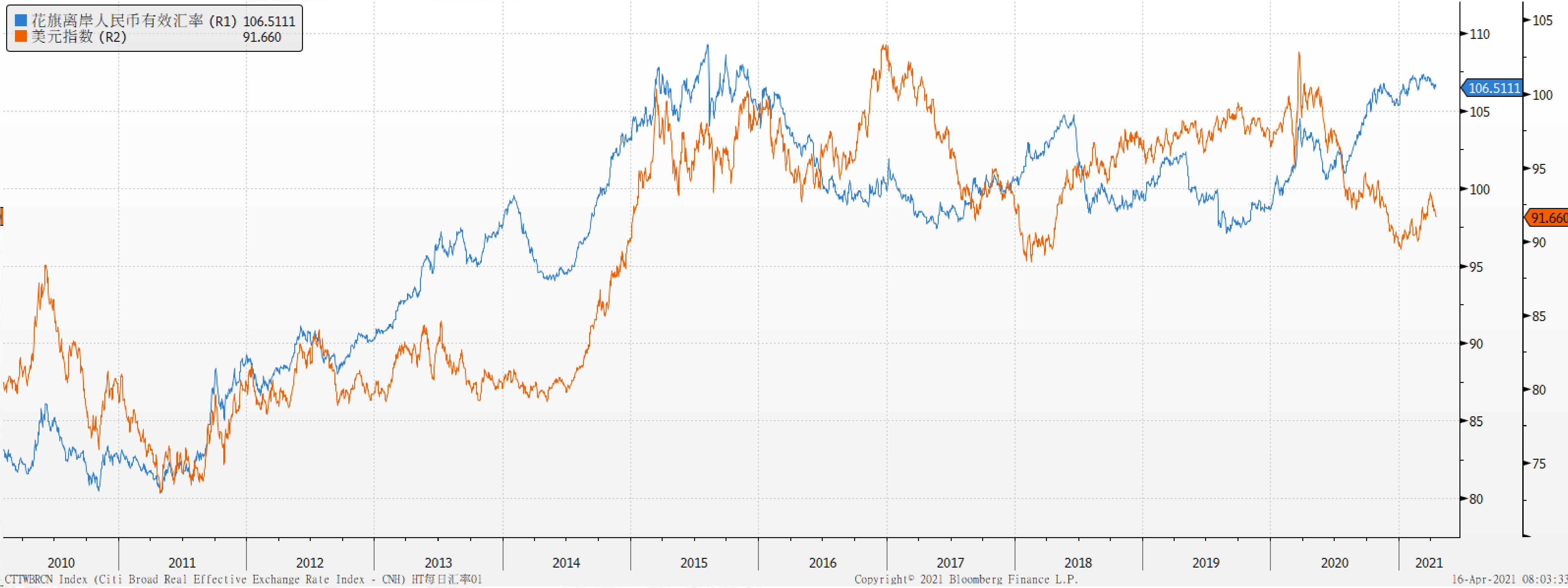
# 美十债收益率“易上难下”，震荡上升



# 周期型价值股仍会跑赢大盘



# 美元指数仍有支撑


花旗离岸人民币有效汇率 (R1) 106.5111
美元指数 (R2) 91.660
110
105
100
95
90
85
80
105
100
95
90
85
80
75
106.5111
91.660
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
2018
2019
2020
2021
CTTWBRCN Index (Citi Broad Real Effective Exchange Rate Index - CNH) HT每日汇率01
Copyright© 2021 Bloomberg Finance L.P.
16-Apr-2021 08:03:33

货币政策与财政政策今年预期：

**宽财政+宽货币**的政策组合

财政政策：基建

货币政策：充分就业目标 6个月

# THANKS

感谢观看

海通期货股份有限公司
HAITONG FUTURES CO., LTD.

地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号17楼
电话：021-61871688-6108
传真：021-68685550
网址：http://www.htfutures.com