把握大选后逢低做多的机会

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

相关研究：
宏观大类专题：美国大选下的大类配置分析
2020-10-16
FICC 与金融期货季报：短期回调即为黄金坑，四季度逢低布局风险资产
2020-09-28

摘要：

1. 11 月 4 日特朗普反转此前各方预期，在剩余的大部分关键摇摆州的均为基本锁定胜局或占据领先优势的状态，但后续再度迎来反转，11 月 5 日民主党总统候选人拜登已拿下威斯康星州和密歇根州，使得拜登距离“胜选门槛”270 张选举人票仅差 6 张，而 11 月 6 日拜登再度在佐治亚州和宾州的统计选票上反超特朗普，基本锁定胜局，后续仍需等待邮寄选票的统计，预计最晚于 11 月 16 日能看到明朗结果。

2. 英国央行维持利率在 0.1%不变，超预期扩大资产购买规模至 8950 亿英镑，其中政府债券购买规模扩大至 8750 亿英镑。英国央行表示，如果市场恶化，准备好再次提高量化宽松规模。英国央行行长贝利表示，对负利率的研究在进行之中，量化宽松目标与政府融资续期无关，此外，英国央行将调查疑似利率决定泄露问题。早间英国媒体已透露英国央行加码 1500 亿英镑宽松的消息。

3. 美联储周四公布利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25%不变。美联储主席鲍威尔：维持利率不变直至通胀升至 2%及实现就业最大化；美联储可以考虑调整债券购买的组合方式、久期、以及购买的规模；美联储在货币政策上还没有“弹尽粮绝”；我们尚未考虑缩减资产购买的力度；危机过后，时间一到就会把应急政策措施放回工具箱；复苏情况已经超过美联储基线预期，但离目标还有很远的距离。

4. 中共中央关于制定“十四五”规划和 2035 年远景目标建议全文公布。建议提出，建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，稳妥推进数字货币研发，健全市场化利率形成和传导机制；深化国有商业银行改革，支持中小银行和农村信用社持续健康发展，改革优化政策性金融；全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。推进金融双向开放。完善现代金融监管体系，提高金融监管透明度和法治化水平，完善存款保险制度，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，对违法违规行为零容忍。建议提出，发展战略性新兴产业。要建设更高水平开放型经济新体制。要实施高标准市场体系建设行动。健全产权执法司法保护制度。要全面促进消费。建议提出，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，租购并举、因城施策，促进房地产市场平稳健康发展。

5. 国家领导人关于《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》的说明：从经济发展能力和条件看，我国经济有希望、有潜力保持长期平稳发展，到“十四五”末达到现行的高收入国家标准、到 2035 年实现经济总量或人均收入翻一番，是完全有可能的。

6. 澳洲联储下调基准利率 15 个基点至 0.1%，下调 3 年期国债收益率目标 15 个基点至 0.1%，同时推出新一轮 1000 亿澳元 QE 计划。澳洲联储预计至少 3 年内不会加息，

预计至 2021 年 6 月年度 GDP 增速将达到约 6%。

7. 美国 10 月季调后非农就业新增 63.8 万人，连续第四个月增幅下滑，预期 60 万人，前值 66.1 万人；失业率为 6.9%，为连续第六个月录得下滑，预期 7.7%，前值 7.9%。

宏观大类:

上周全球风险资产明显反弹，MSCI 美国、欧洲分别录得上涨 7.6%、6.8%，而沪深 300 指数上涨 4%，Wind 商品指数上涨 2.25%，油脂油料以 3.58%的涨幅领涨，布油先跌后涨最终录得 4.8%涨幅，美元指数下跌 1.5%。其次我们来关注上周重要的市场消息，国内方面：1、“十四五”规划最终发布，国家领导人提出到 2035 年实现经济总量或人均收入翻一番的目标，除此以外“全面促进消费”“住房不炒”“畅通国内大循环”等关键词值得关注，后续工业品板块受益；2、新能源汽车产业发展规划公布，国务院表示，到 2025 年，新能源汽车新车销售量达到汽车新车销售总量的 20%左右。2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域的公共领域新增或更新公交、出租、物流配送等车辆中新能源汽车比例不低于 80%。预计将较大幅度提振新能源汽车的销量，有色板块受益；海外方面，1、美国大选风险尘埃落定，民主党总统候选人拜登基本锁定胜局，目前已经在佐治亚州和宾州的统计选票上反超特朗普，后续仍需等待邮寄选票的统计，预计最晚于 11 月 16 日能看到明朗结果，但目前特朗普竞选团队将在多个州提起诉讼要求重新计票，目前双方正在募集资金，后续大选推向最高法院裁决的概率较大，裁决的最终解决时间将不会晚于 12 月 8 日，另外，目前民主党主导参议院的悬念不大，但众议院仍较为胶着；2、近期全球主要央行普遍按兵不动，但继续释放宽松预期，鲍威尔在议息会议会后称考虑调整购买债券组合的久期以及规模，继续释放宽松信号，而英国央行更是扩大 QE 规模，超预期扩大资产购买规模至 8950 亿英镑，其中政府债券购买规模扩大至 8750 亿英镑；3、欧美疫情仍在持续恶化，11 月 6 日美国和欧洲分别新增 13.8 万和 30.2 万例，若后续拜登确定胜局之后，实行全美封城政策则将对全球风险资产和油价再度带来冲击；4、美国 10 月季调后非农就业新增 63.8 万人，连续第四个月增幅下滑，失业率为 6.9%，为连续第六个月录得下滑，指向美国经济好于预期。

随着拜登在佐治亚州和宾州的统计选票上反超特朗普，目前拜登已经基本锁定胜局，由于双方差距较为悬殊后续只是特朗普是否认输以及如何挣扎的问题了，可以说美国大选带来的风险基本尘埃落定。拜登的加税、基建刺激和推动第二轮疫情救助方案等政策下，股指受益（但美股风格将从科技牛转向消费和周期牛），美债利率回升，通胀预期抬升，工业品和贵金属受益。在美国大选过后此前的市场冲击因素将基本消退，同时美国第二轮疫情救助方案出台、财政刺激，中国“十四五”规划等利好预计将重新占据主导，结合我们长期低利率和弱美元的宏观环境判断下，目前已经可以把握风险资产逢低做多的配置机会。另外疫情风险仍不容忽视，拜登明确胜选后或推出全美封城政策，将对风险

资产以及油价造成进一步冲击，尤为值得警惕。

策略（强弱排序）：股市>商品>债券；

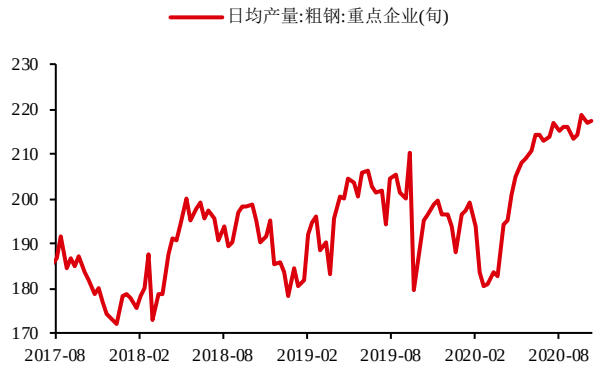
风险点：中美多方面博弈发酵；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；全球疫情风险；美国大封城风险。

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	28,323.40	-0.24%	6.87%	0.07%	22.81%
	标准普尔500指数	3,509.44	-0.03%	7.32%	2.63%	41.18%
	纳斯达克综合指数	11,895.23	0.04%	9.01%	4.67%	80.65%
	上证综合指数	3,312.16	1.31%	2.72%	#DIV/0!	32.81%
	伦敦金融时报100指数	5,910.02	0.07%	5.97%	-0.61%	-12.24%
	巴黎CAC40指数	4,960.88	-0.46%	7.98%	1.62%	6.03%
	法兰克福DAX指数	12,480.02	-0.70%	7.95%	-3.47%	18.19%
	东京日经225指数	24,325.23	0.91%	5.87%	3.85%	21.54%
	恒生指数	25,712.97	0.07%	6.66%	6.06%	0.82%
	圣保罗IBOVESPA指数	100,925.10	0.17%	7.42%	5.65%	14.83%
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	0.83	4.00	-5.00	2.00	-189.00
	中债10Y	3.21	2.53	1.77	320.75	-3.51
	英债10Y	0.27	0.00	-30.74	-37.76	-134.33
	法债10Y	-	36.00	34.20	23.10	-70.80
	德债10Y	(0.66)	-6.00	-3.00	-13.00	-91.00
	日债10Y	0.03	-0.50	-1.60	-1.30	2.50
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	3,782.00	3.11%	2.16%	#DIV/0!	11.10%
	铁矿石.DCE	789.50	0.51%	-0.63%	#DIV/0!	59.66%
	铜.LME	6,947.00	1.19%	3.49%	4.29%	15.96%
	铝.LME	1,901.00	0.45%	2.87%	6.44%	2.90%
	镍.LME	15,345.00	-1.38%	0.79%	5.57%	42.88%
	WTI原油	38.79	3.74%	3.74%	-2.90%	-14.43%
	甲醇.CZCE	2,080.00	1.12%	3.33%	#DIV/0!	-12.90%
	PTA.CZCE	3,228.00	-6.16%	-3.93%	#DIV/0!	-42.77%
	大豆.CBOT	1,101.00	0.09%	4.24%	4.96%	23.29%
	豆粕.DCE	3,260.00	0.37%	2.13%	#DIV/0!	24.19%
	白糖.DCE	5,121.00	-2.46%	-1.58%	#DIV/0!	8.96%
	棉花.DCE	14,050.00	-4.29%	-3.14%	#DIV/0!	-5.58%
	黄金.COMEX	1,951.50	0.02%	3.87%	3.23%	52.06%
	白银.COMEX	25.71	0.94%	8.39%	7.44%	66.38%
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	92.59	0.01%	-1.52%	-1.12%	-3.93%
	中间价:美元兑人民币	6.59	-0.21%	-1.55%	-2.12%	-3.94%
	美元兑日元	103.54	-0.92%	-1.05%	-2.30%	-6.13%
	欧元兑美元	1.18	0.94%	1.55%	0.54%	3.35%
	英镑兑美元	1.31	1.22%	1.51%	1.77%	3.53%

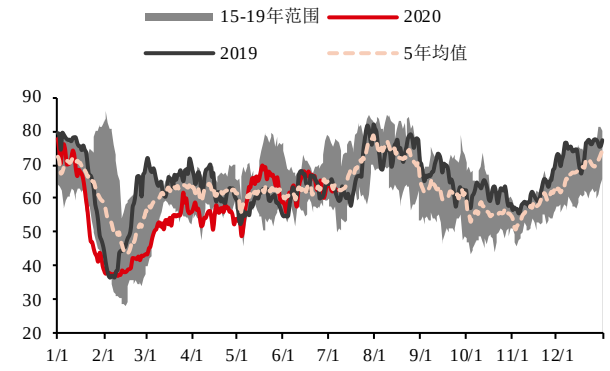
宏观经济

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： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



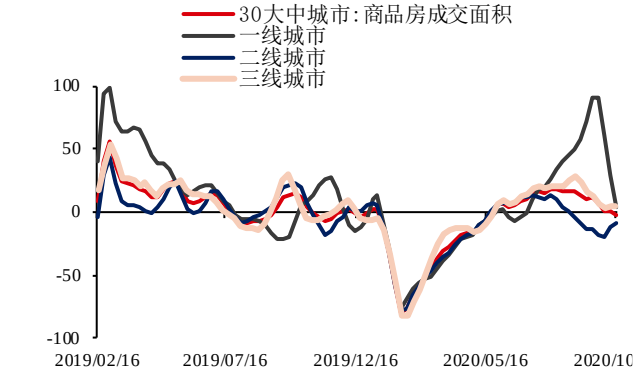
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



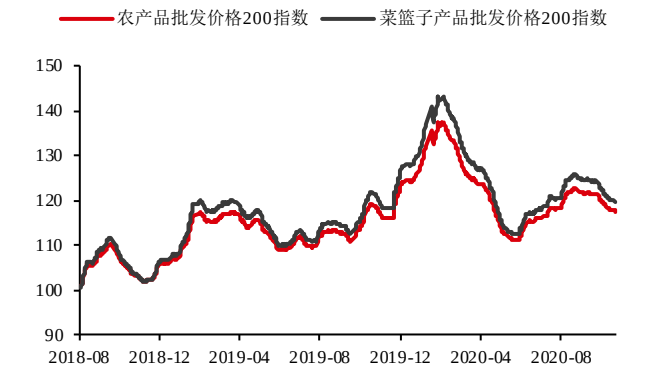
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

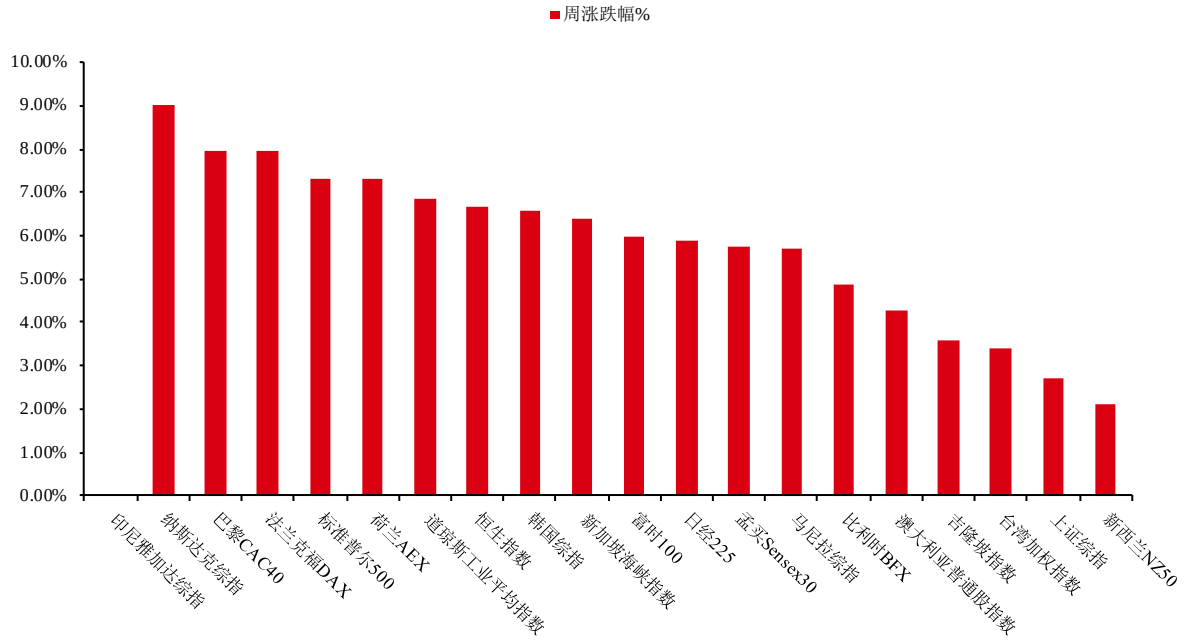
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

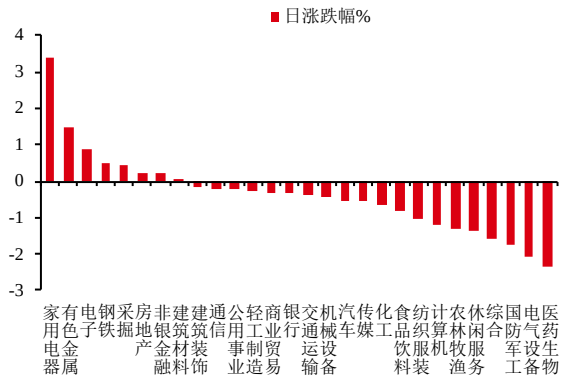
权益市场

图 7： 全球重要股指周涨跌幅 单位：%



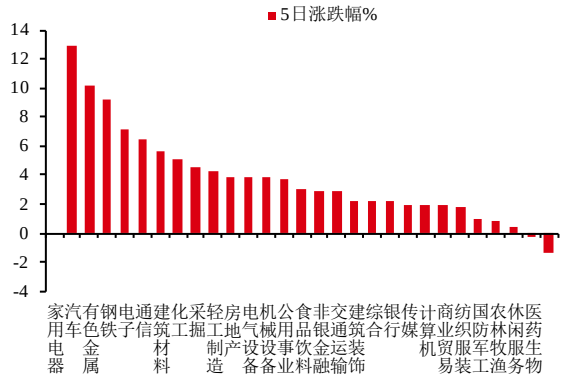
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8： 行业日涨跌幅 单位：%



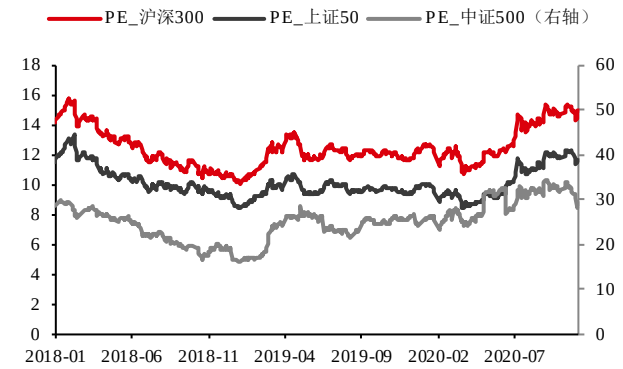
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 行业 5 日涨跌幅 单位：%



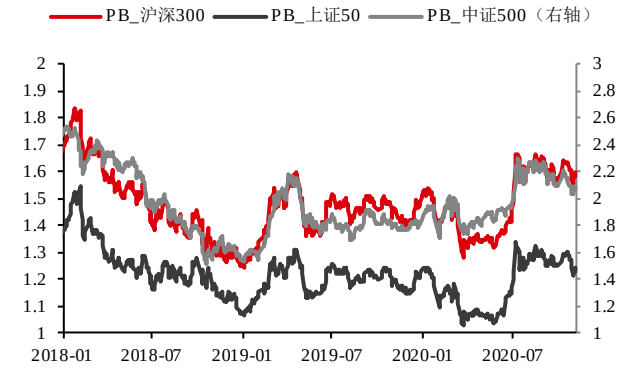
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： PE 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

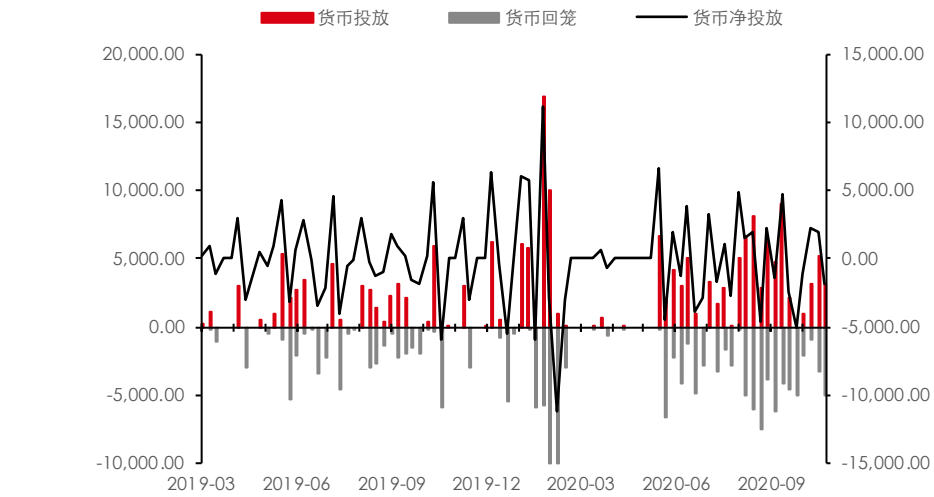
图 11： PB 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

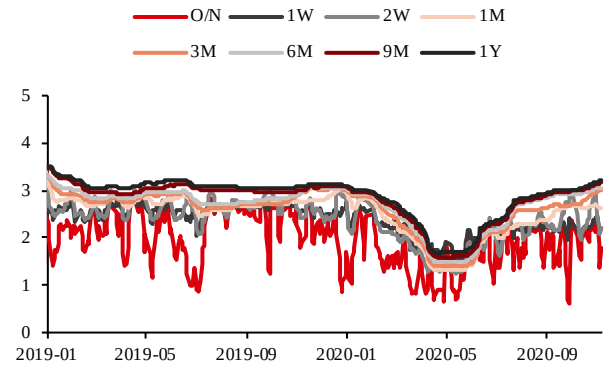
利率市场

图 12： 公开市场操作 单位：亿元



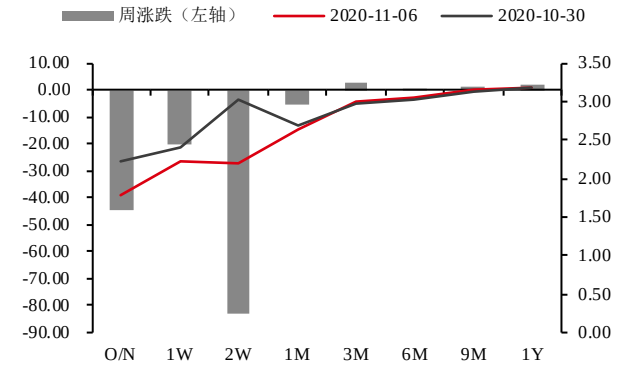
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： SHIBOR 利率走势 单位：%



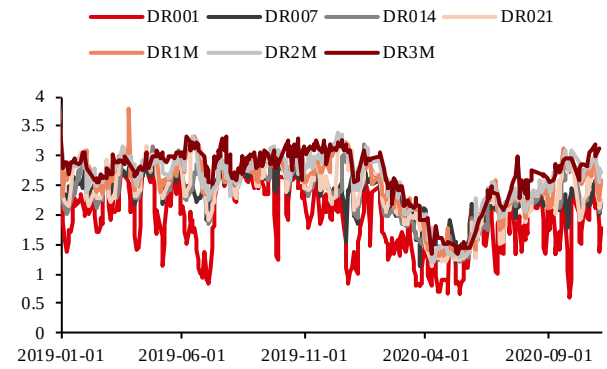
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： SHIBOR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



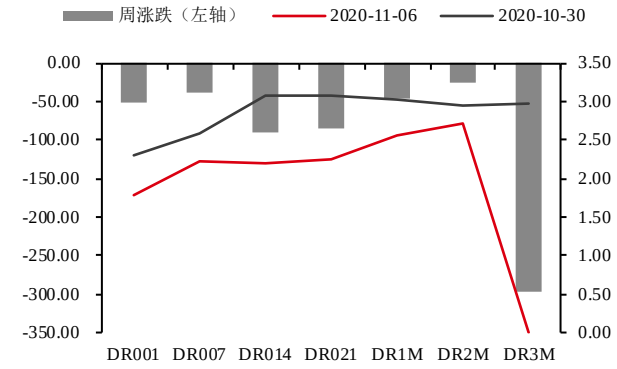
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： DR 利率走势 单位:%



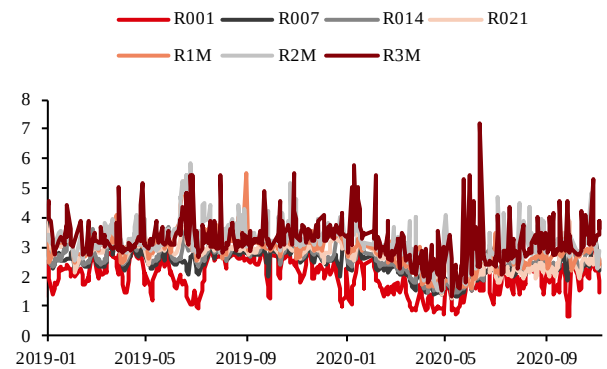
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



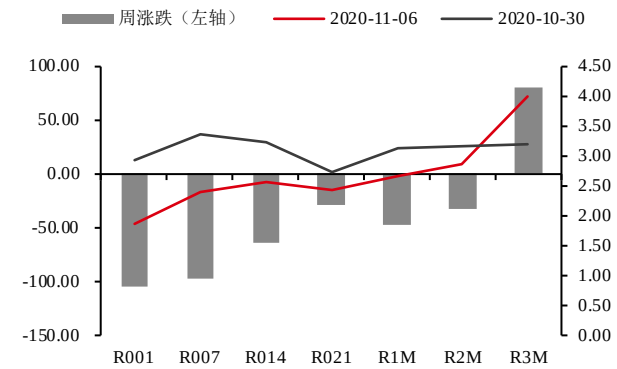
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率走势 单位：%



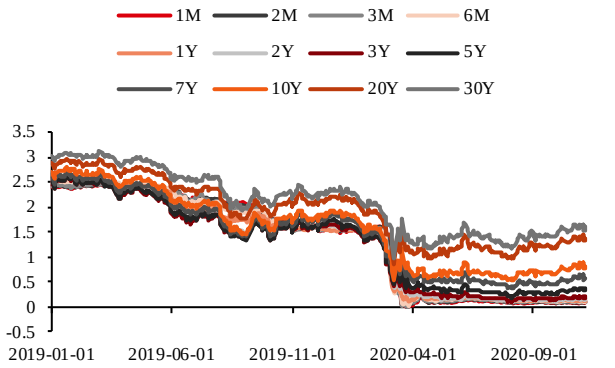
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： R 利率周涨跌幅 单位：%，BP



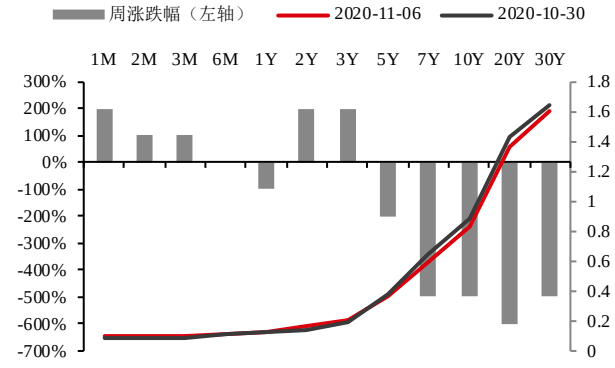
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　各期限美债利率曲线　　单位：%



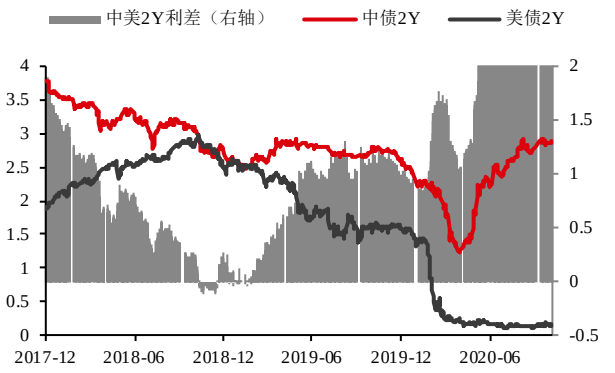
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　美债收益率周涨跌幅　　单位：%, BP



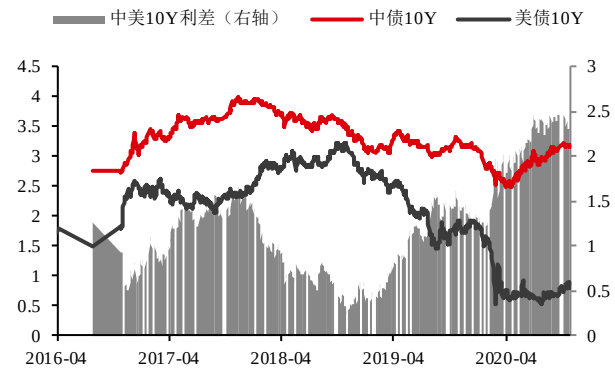
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：2 年期国债利差　　单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16：10 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 21： ：美元指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 22： ：人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 23： ：美元兑日元 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

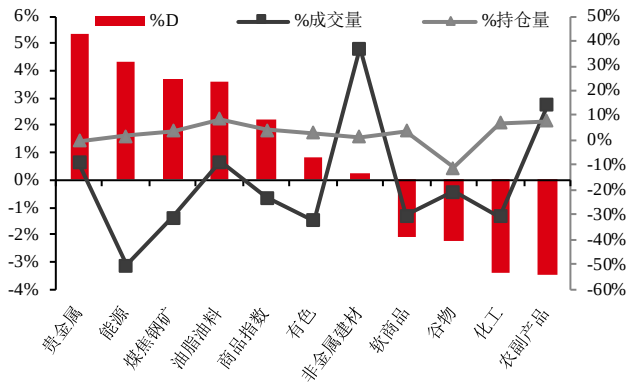
图 24： ：欧元&英镑 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

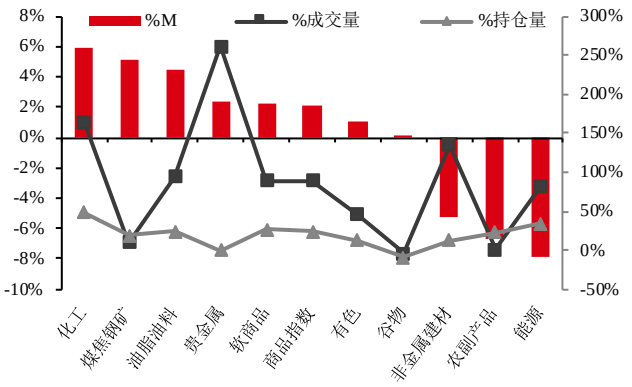
商品市场

图 25： 板块价格周度变动 单位：%



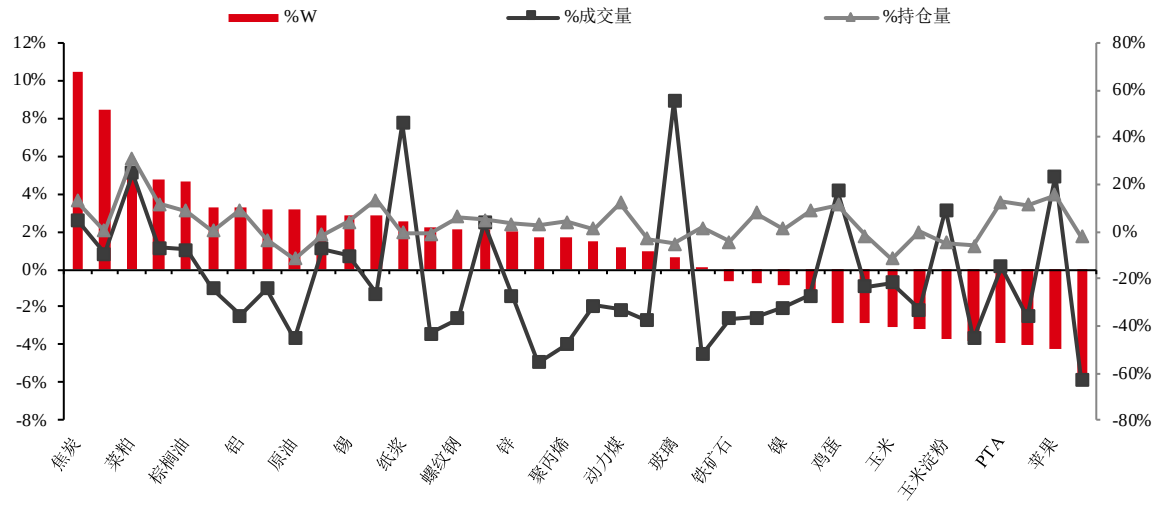
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 26： 板块价格月度变动 单位：%



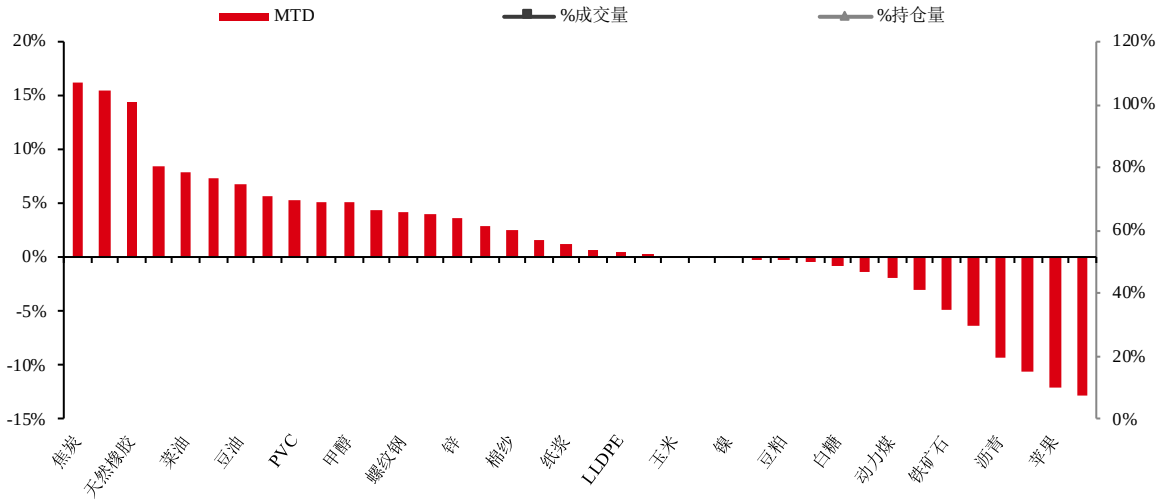
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 品种价格周度变动 单位：%



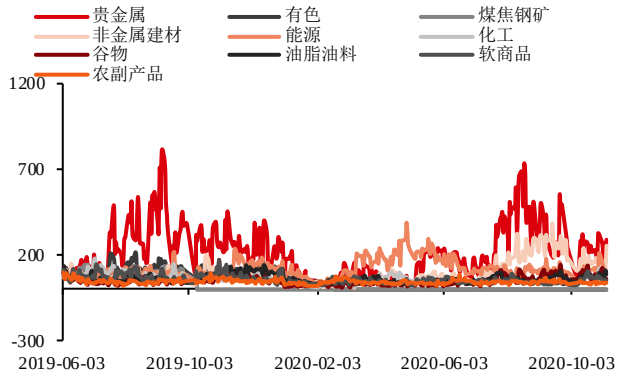
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 品种价格月度变动 单位：%



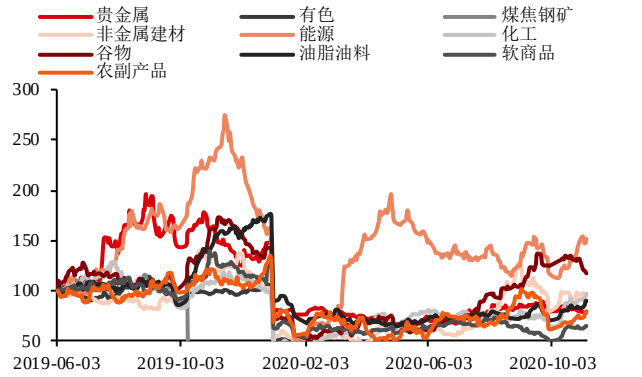
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　板块成交量（指数化）　　单位：点



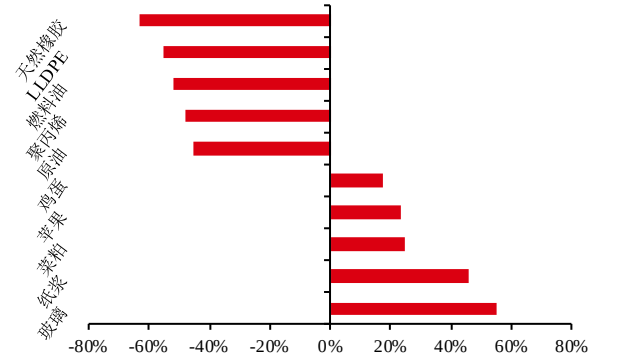
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30：　板块持仓量（指数化）　　单位：点



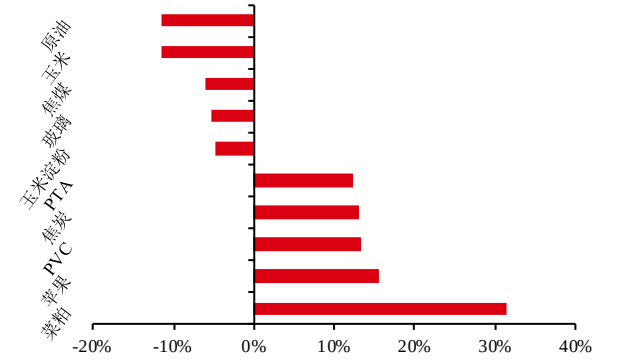
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31：　成交量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



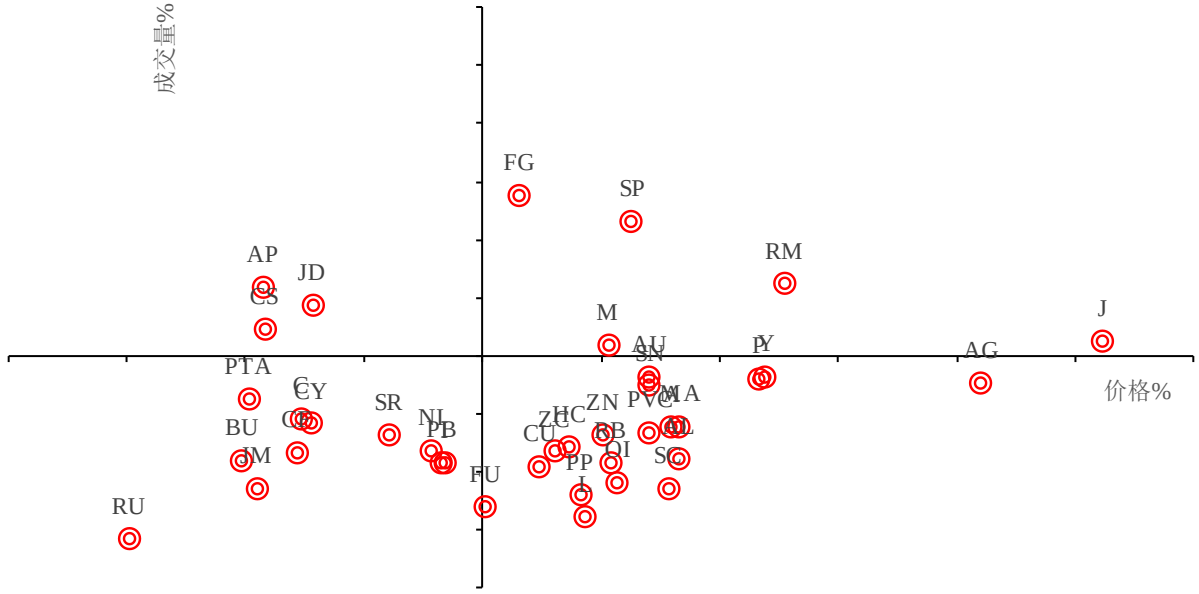
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 32：　持仓量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



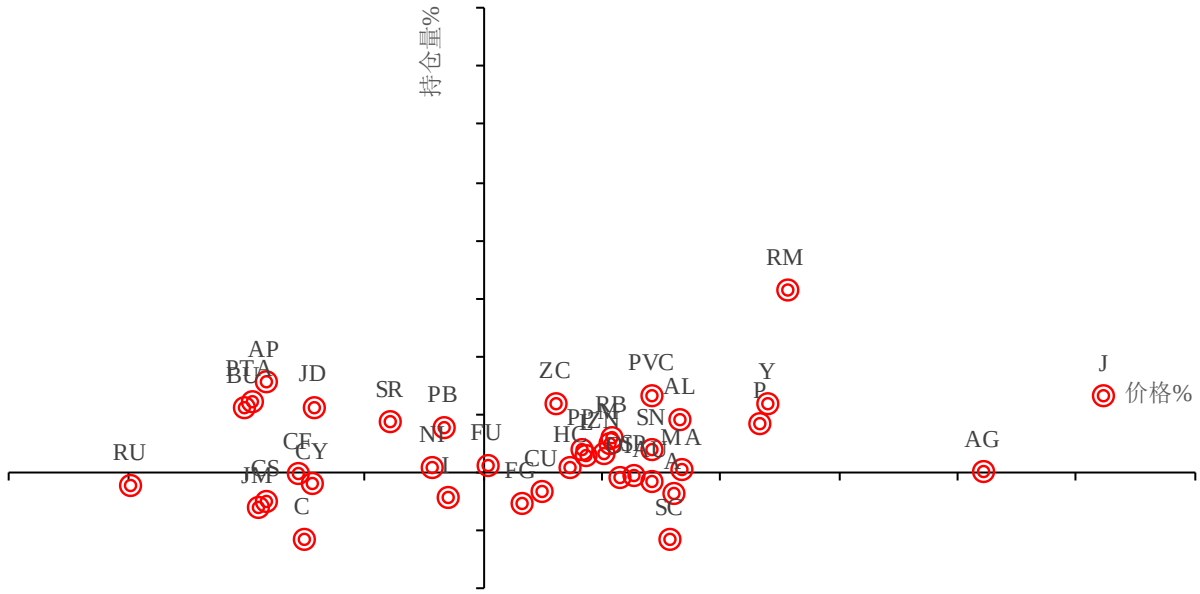
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 33： 价格% VS 成交量% 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 34： 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