美国大选和美联储会议相继来袭

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：

国务院办公厅印发《新能源汽车产业发展规划（2021-2035 年）》，要求深入实施发展新能源汽车国家战略，以融合创新为重点，突破关键核心技术，提升产业基础能力，构建新型产业生态，完善基础设施体系，优化产业发展环境，推动我国新能源汽车产业高质量可持续发展，加快建设汽车强国。国务院：到 2025 年，我国新能源汽车市场竞争力明显增强，动力电池等关键技术取得重大突破；纯电动乘用车新车平均电耗降至 12.0 千瓦时/百公里，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%；制定将新能源汽车研发投入纳入国有企业考核体系的具体办法；加快推动动力电池回收利用立法。国务院：落实新能源汽车相关税收优惠政策，优化分类交通管理及金融服务等措施；推动充换电、加氢等基础设施科学布局、加快建设，对作为公共设施的充电桩建设给予财政支持。

德国 11 月 2 日起即将实施为期一个月的新一轮全国性“封城”措施。德国总理默克尔 10 月 31 日表示，摆在德国人面前的将是“漫长而艰难”的四个月。10 月 31 日英国首相鲍里斯在全国电视讲话中宣布，将从 11 月 5 日起在英格兰地区开始实施第二次全面封锁，直至 12 月 2 日。并且英国内阁议员 MichaelGove 还表示，如果形势需要，第二轮封锁将进一步延长。

美国 10 月 ISM 制造业指数升至 59.3，创 2018 年 9 月以来新高。此前公布的数据也显示，美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值 53.4，创 2019 年 1 月以来终值新高，也高于预期和初值 53.3，9 月前值为 53.2，去年同期为 51.3，其中，10 月 Markit 产出分项指数从前值 53.1 升至 53.3，创 2019 年 11 月以来终值新高，并连续四个月处于扩张区间。

宏观大类：

周一，德、法、英三国实施全面封城政策，对全球风险资产施加进一步压力。本周将相继迎来美国大选和美联储议息会议，美国大选中各州投票站将于美东时间晚 6 至凌晨 1 点依次关闭，对应北京时间 11 月 4 日上午 7 点到下午 2 点。但本次美国大选不确定性尤为高，一方面是今年邮寄选票占比更高，受到疫情冲击，本轮总计 9101 万张邮寄选票是 2016 年的接近 3 倍，而邮寄投票的送递时间延迟以及计票方式等特征均决定结果出台将更为漫长，另一方面，目前美国最高法院中保守派占大多数，也就意味着特朗普在失利的情况下大概率会将选举推向最高法院裁决，也决定着短期各类资产的高波动率。除了美国大选以外，11 月 5 日还将迎来美联储议息会议。美联储于上周末放宽了主街贷款计划的要求，起到稳定市场的作用，因此本次议息会议大概率仍将维持按兵不动的态势。

还需要提到的是，尽管欧美疫情持续恶化，但我们并不认为会重演 3 月全球大类资产剧

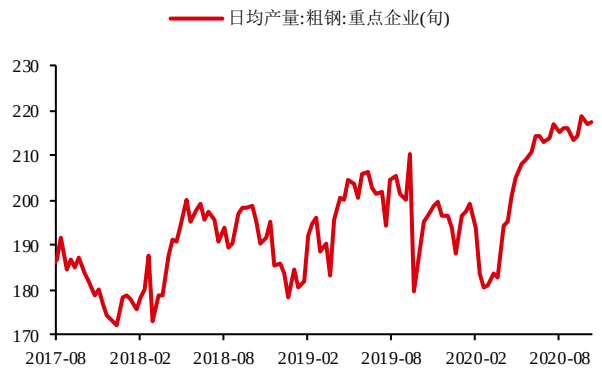
烈调整行情，首先是冲击因素而言，当时除了疫情带来的经济冲击外，还有原油价格战带来的冲击，而本轮无论是疫情防控手段和物资都较当时更完善，并且由于欧洲新增较高的三国均已推出封锁政策，按以往的经验来看，封锁后的 14 天有望看到疫情新增的高峰，因此疫情冲击因素本身已经基本计价。后续关注原油价格的变化，目前看市场重演 3 月调整行情概率较低，可以关注美国大选尘埃落定之后，风险资产的配置机会。

策略（强弱排序）：股票>商品>债券；美国大选尘埃落定前市场风险上升。

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；11 月 3 日美国大选。

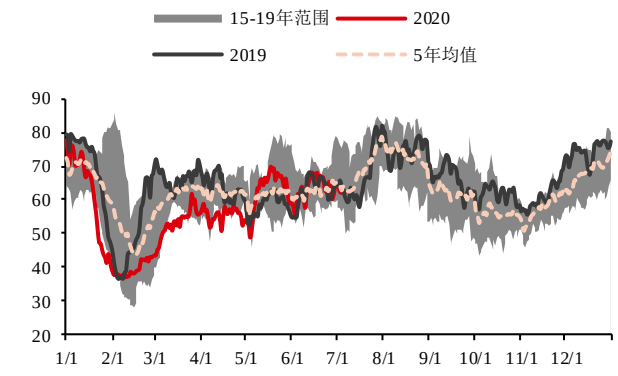
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



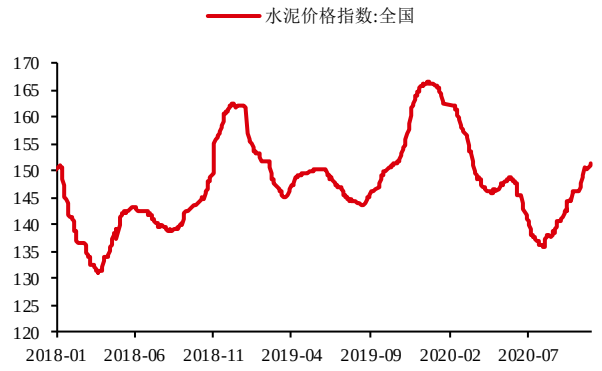
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



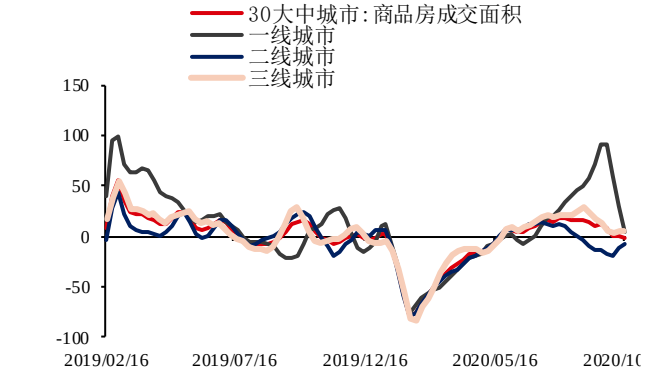
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



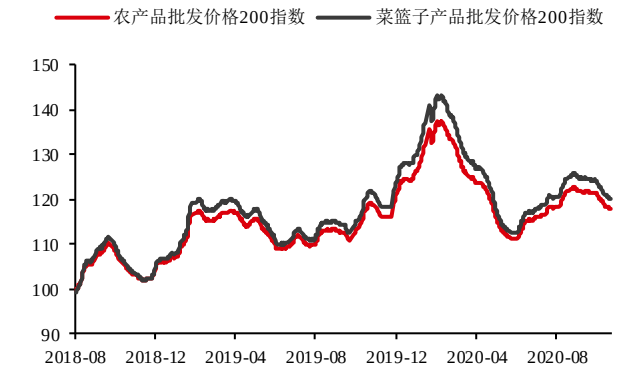
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

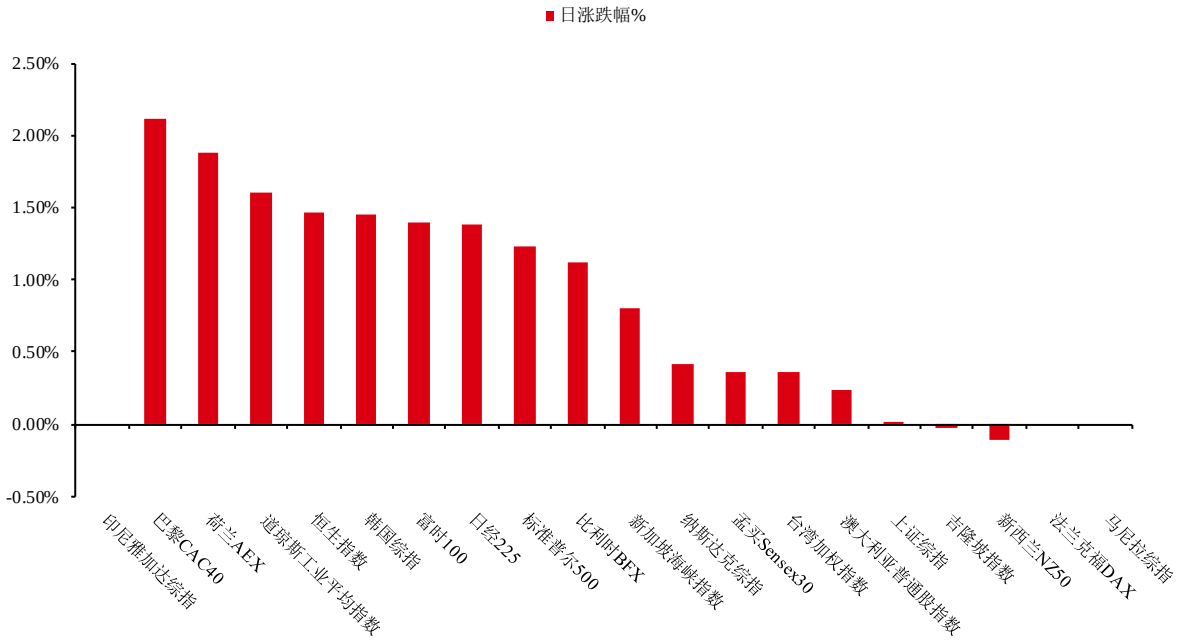
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

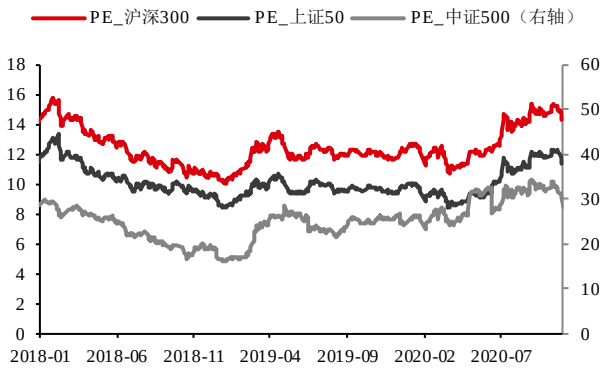
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



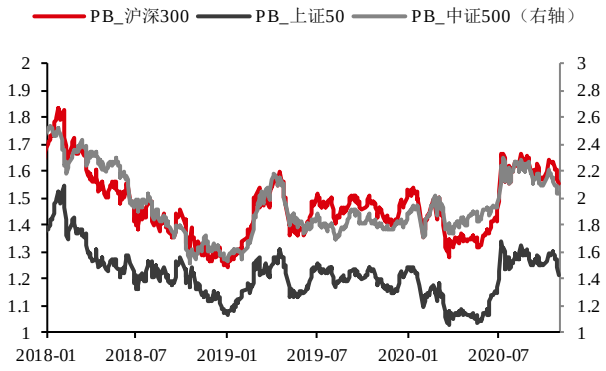
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



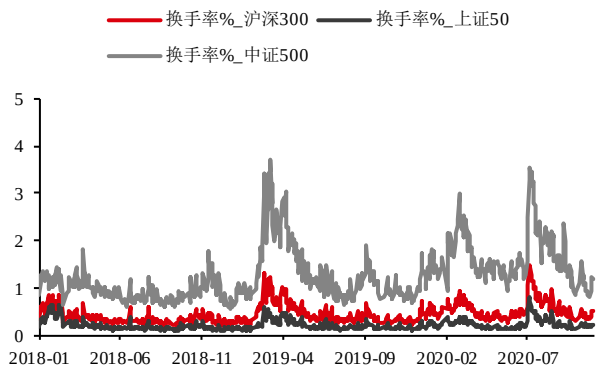
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



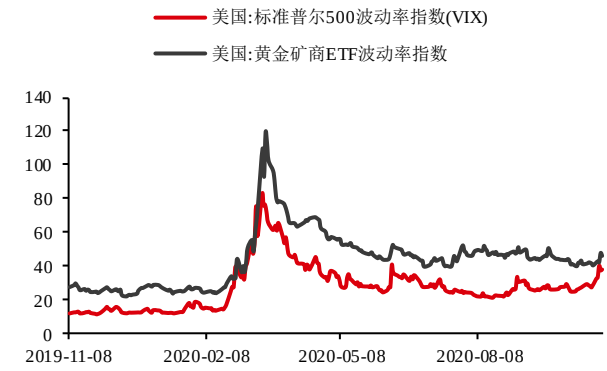
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



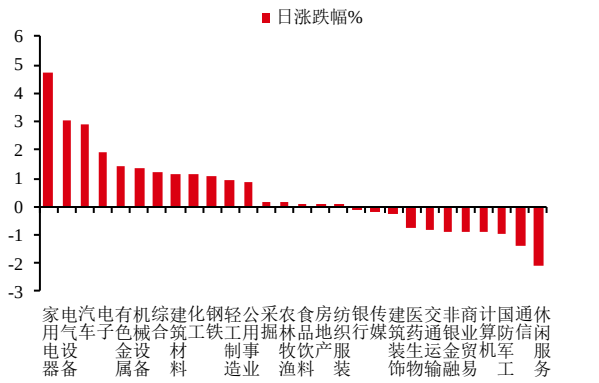
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



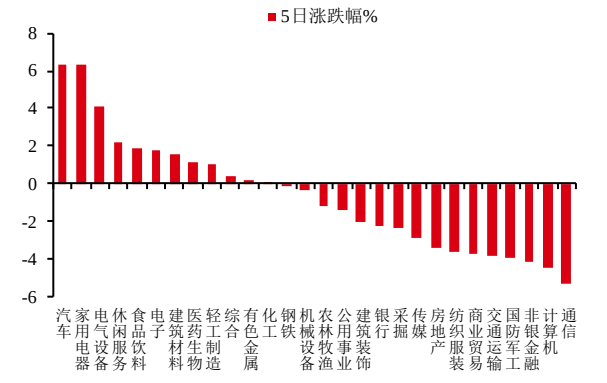
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

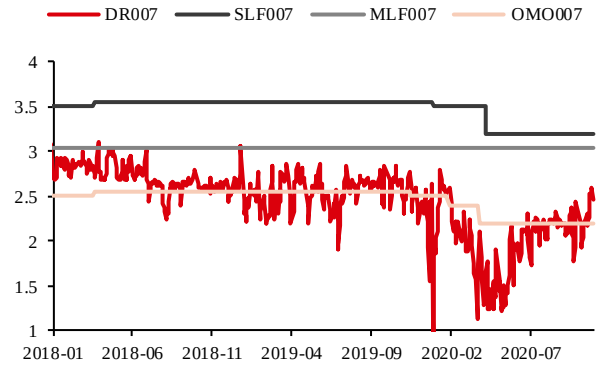
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

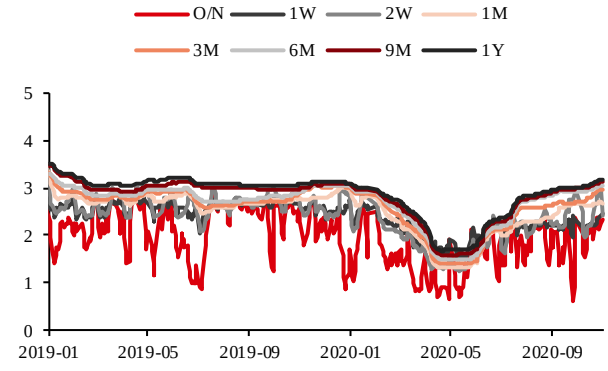
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



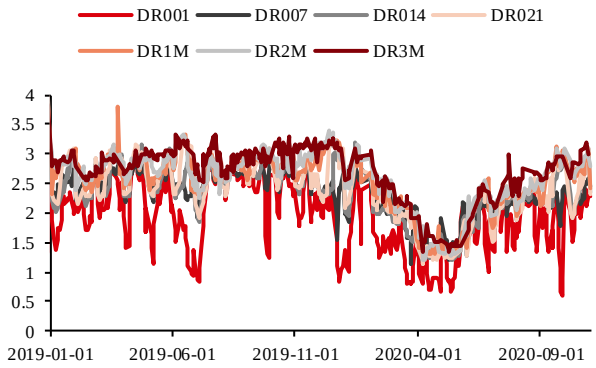
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



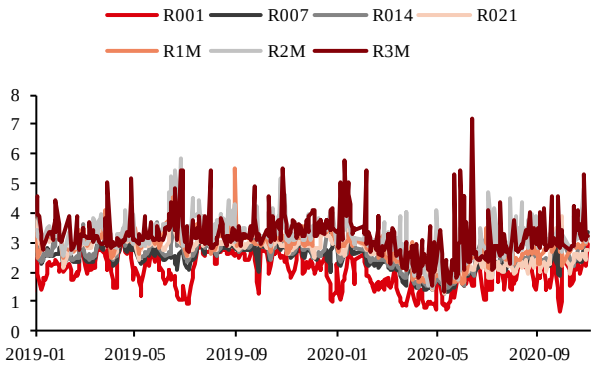
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



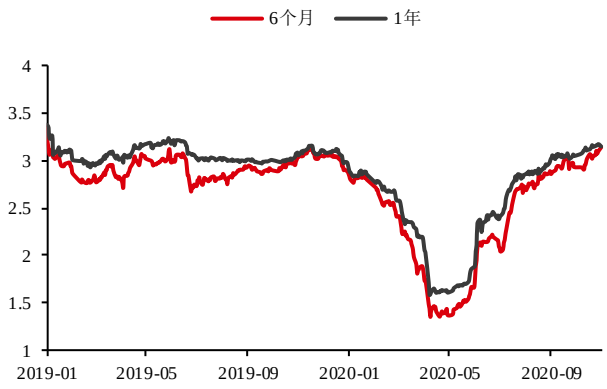
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



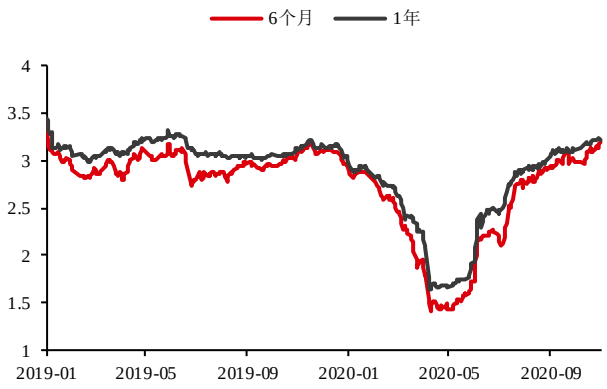
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



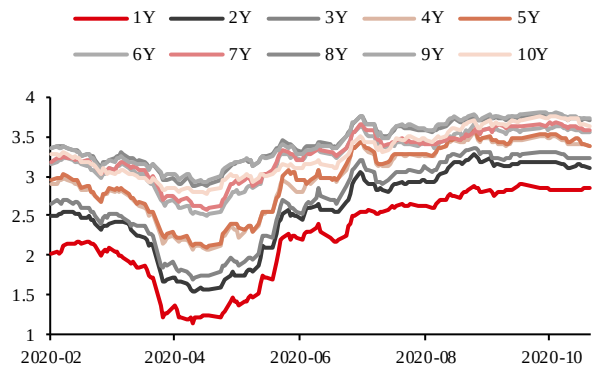
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



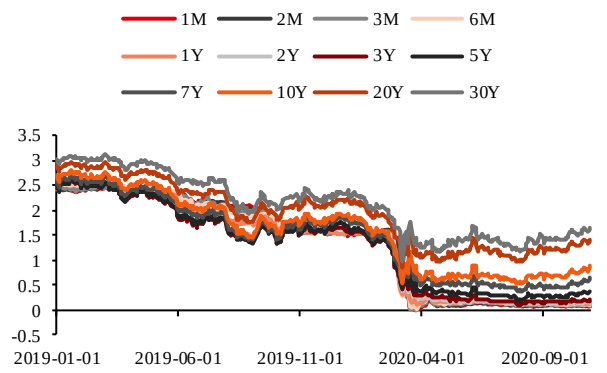
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



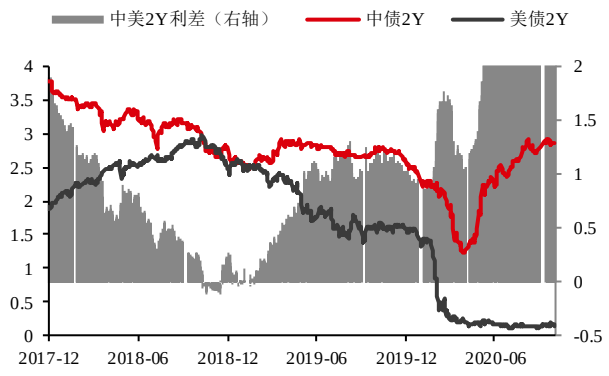
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



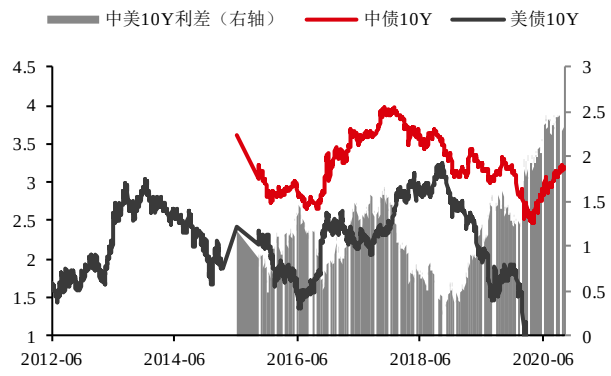
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

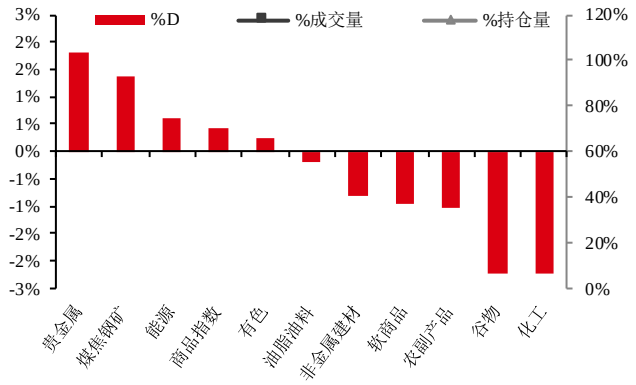
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

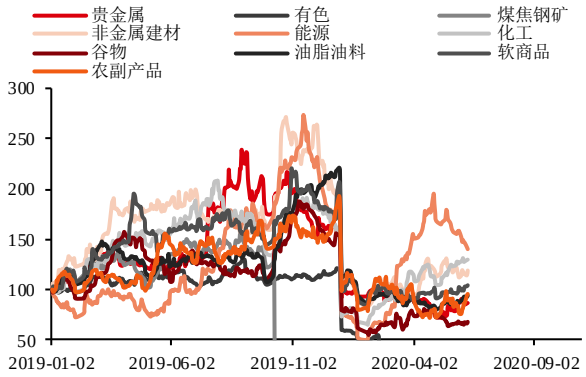
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



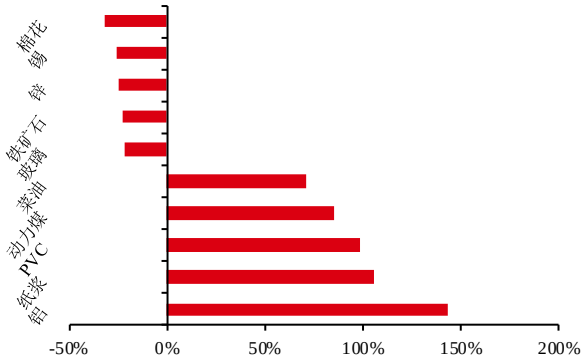
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



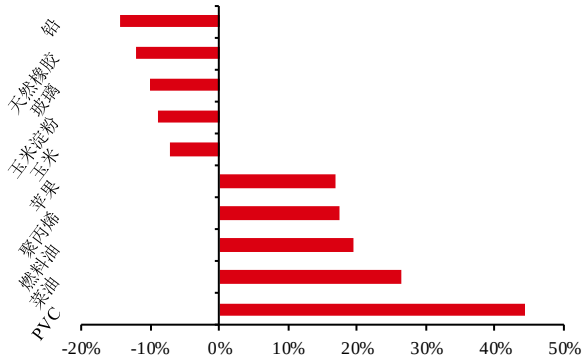
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



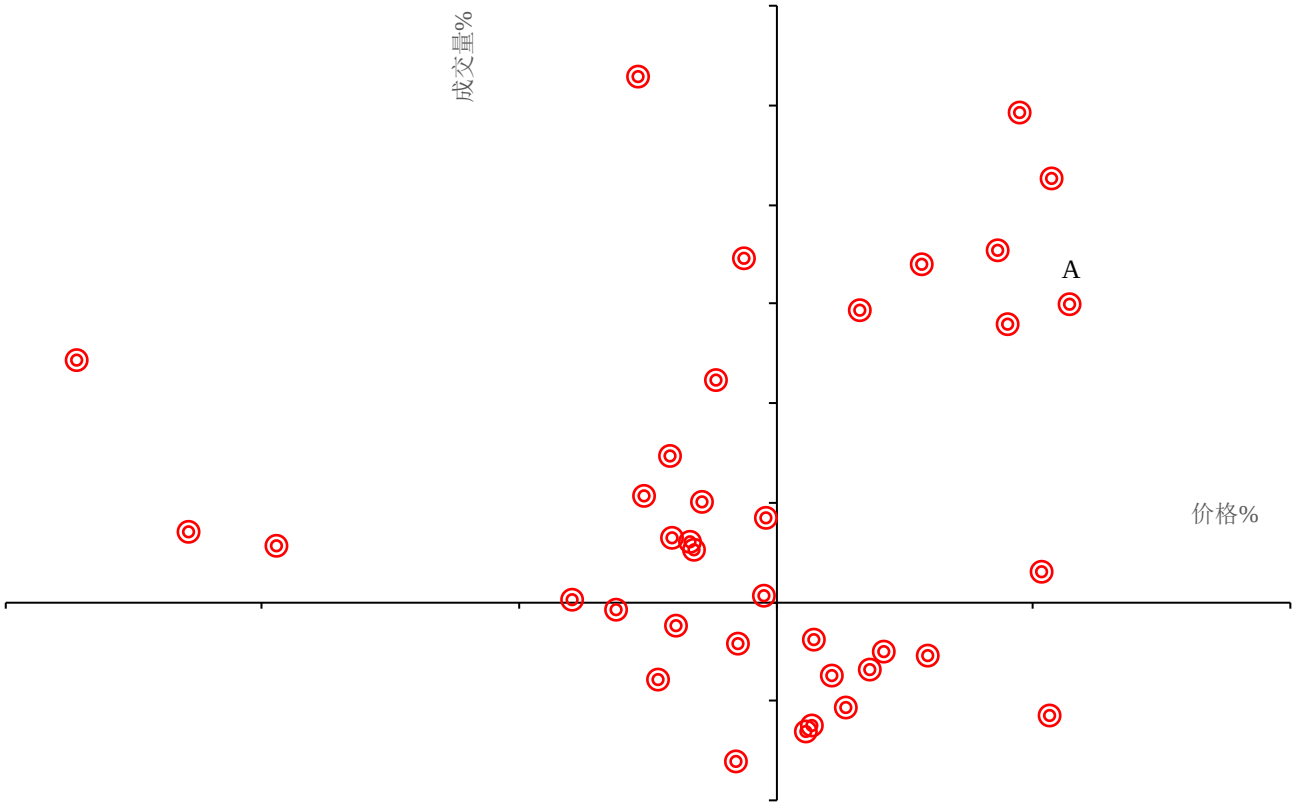
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



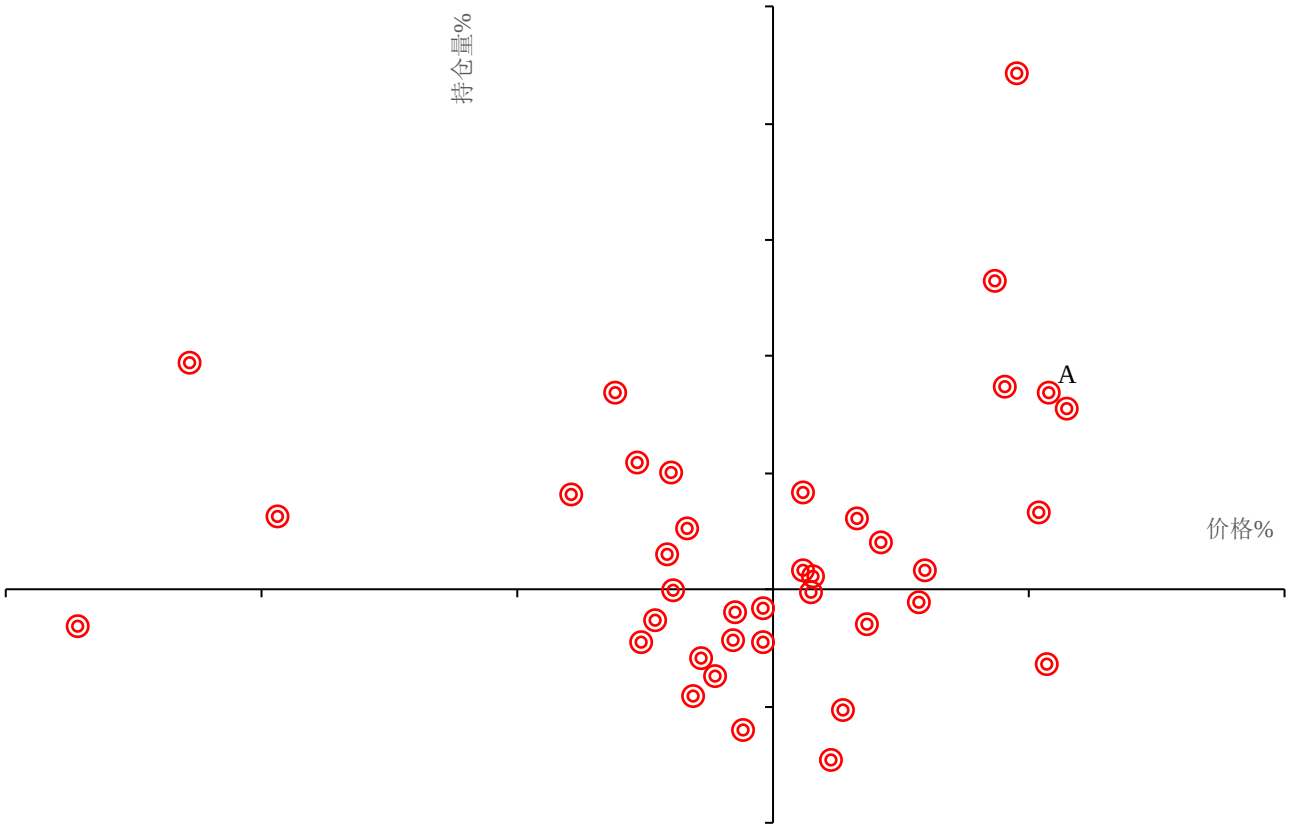
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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