全球风险资产小幅企稳 关注油价走势

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

摘要:

美国第三季度实际 GDP 年化季率初值升 33.1%，创纪录新高，预期升 31%，前值降 31.4%。美国第三季度实际个人消费支出季率初值 40.7%，预期 38.9%，前值-33.2%。

欧洲央行维持三大利率不变，欧洲央行维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在 1.35 万亿欧元，资产购买计划下的净购买额将为每月 200 亿欧元，且将在年底前额外进行规模 1200 亿欧元的临时购买。欧洲央行：量化宽松将持续至首次加息之前，将根据需要重新调整工具；12 月的预期将允许更明确的评估，12 月的预期将允许重新调整经济刺激措施。日本央行按兵不动，同时下调日本经济增速和通胀预期，预计 2020 财年 GDP 增速预期为-5.5%，此前为-4.7%；核心通胀预期为-0.6%，此前为-0.5%。日本央行称，需要密切关注金融体系风险；经济活动前景展望、物价“非常不确定”，预计短期和长期利率会维持在当前水平、甚至是更低水平。

中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，于 2020 年 10 月 26 日至 29 日在北京举行，本届五中全会要点主要包括：1、未设 GDP 目标，未提中高速增长；2、首提 2035 远景目标；3、双循环的主体是内循环；4、几乎没提金融，强调实体经济；5、最优先的是核心技术突破；6、十三五是体制创新，十四五是科技创新；7、实施积极应对人口老龄化国家战略；8、加快国防和军队现代化；9、推进祖国统一。

宏观大类:

周四，全球风险资产小幅企稳，疫情带来的冲击有所缓解。海外来看，欧洲和日本央行均按兵不动，但同时也给出了视情况调整宽松的措辞，小幅缓解市场悲观情绪。10 月 28 日，欧洲和美国单日新增确诊人数分别录得 24.2 万和 8.3 万例，欧洲新增再度刷新历史新高，持续施压风险资产和经济预期。国内方面，十九届五中全会公报发布，“内循环”“积极应对人口老龄化”“加快国防和军队现代化”等措辞值得关注，后续国内基建有望持续发力，结合主动补库存周期有望启动，关注后续工业品机会。

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，并且重演石油价格战的可能性不大；其次，目前各国的宽松政策以及财政刺激均已到位，能够有力缓解疫情带来的经济冲击；最后则是市场情绪，本轮疫情恶化可以说完全在预期之中，那么再度爆发所带来的冲击必然远比不上第一轮。预计后续欧洲仍有不少国家将启动全面封锁措施施压风险资产，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。

策略（强弱排序）：股票>商品>债券；11 月 3 日美国大选前市场风险上升。

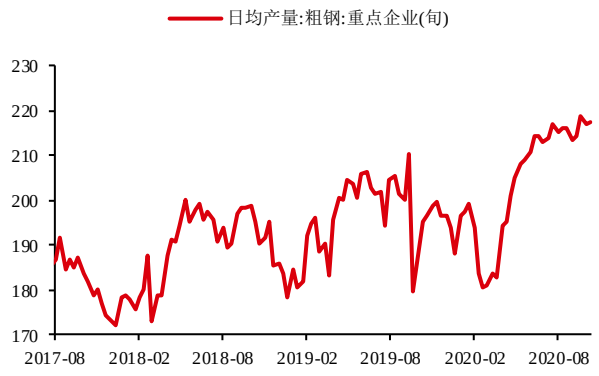
相关研究:

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

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。

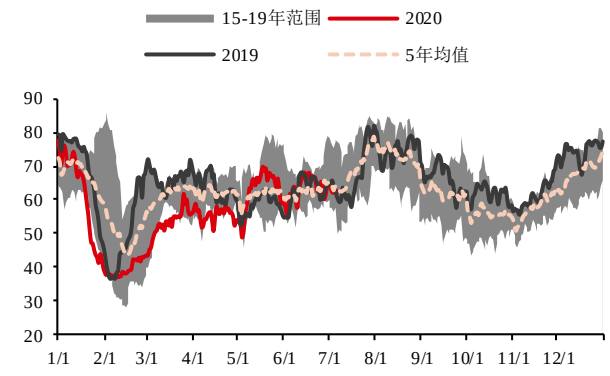
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



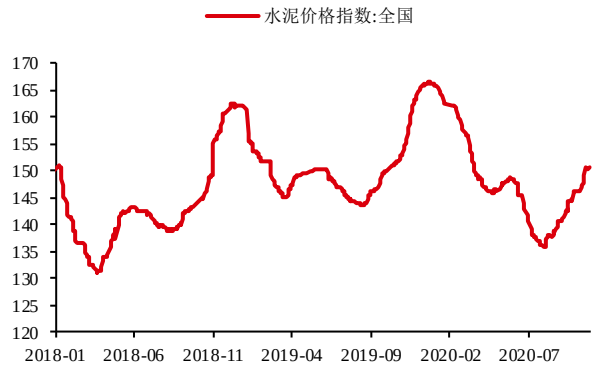
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



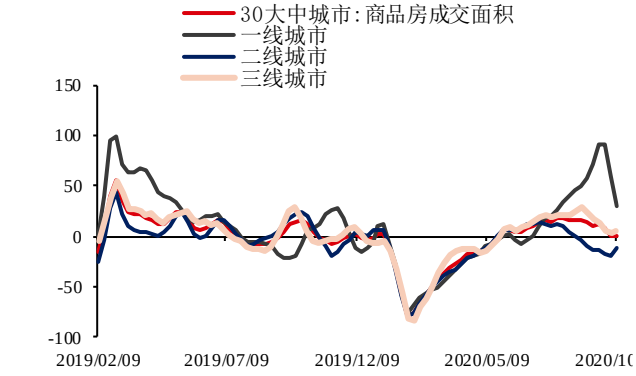
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



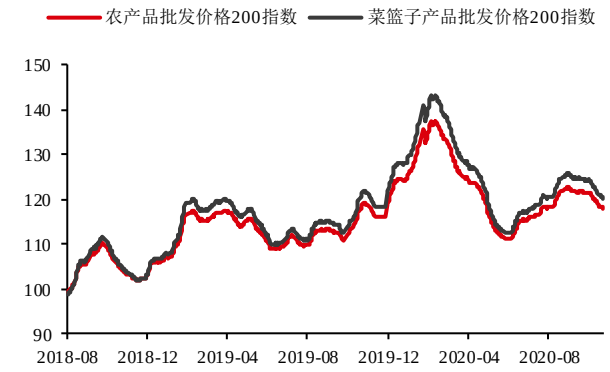
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

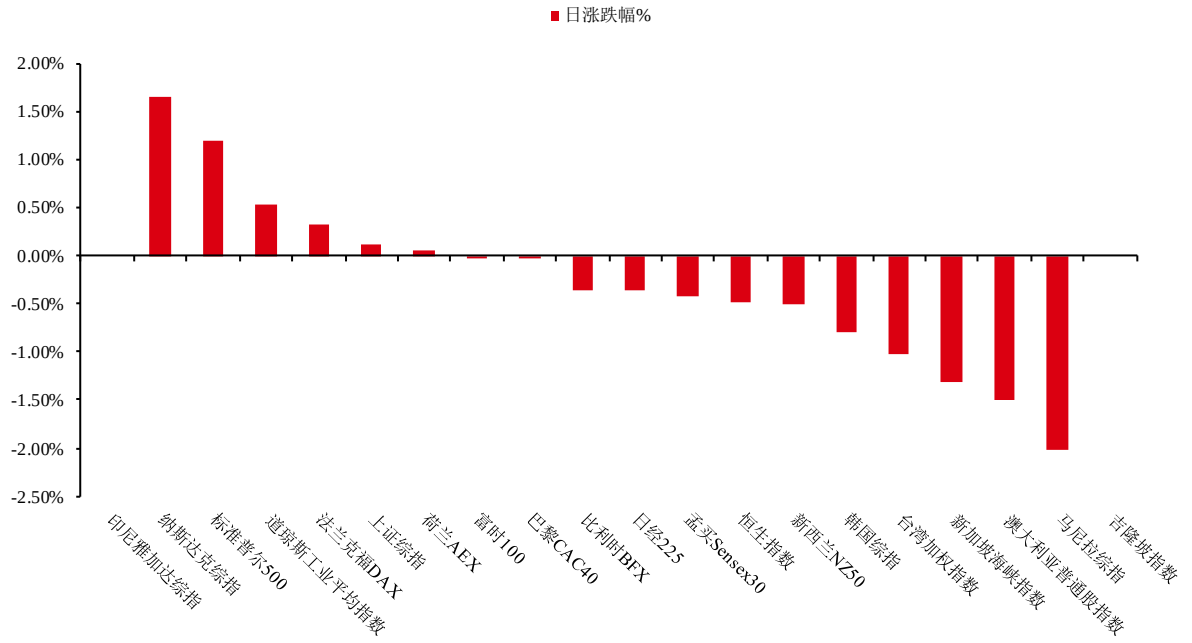
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

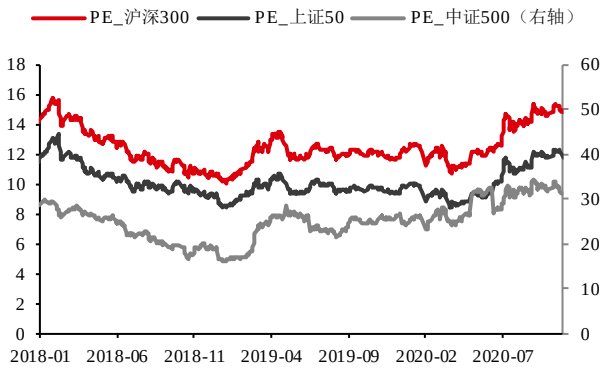
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



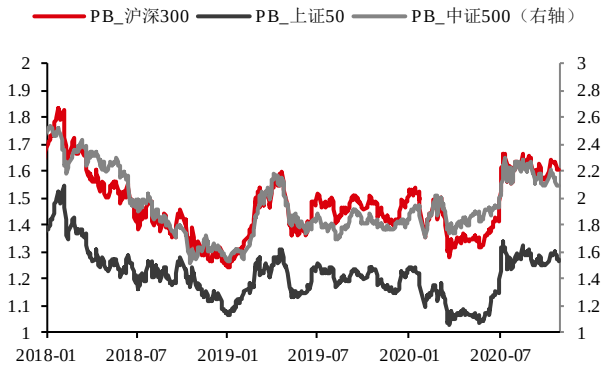
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



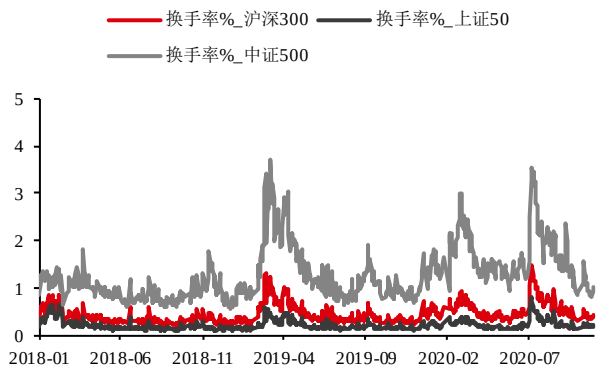
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



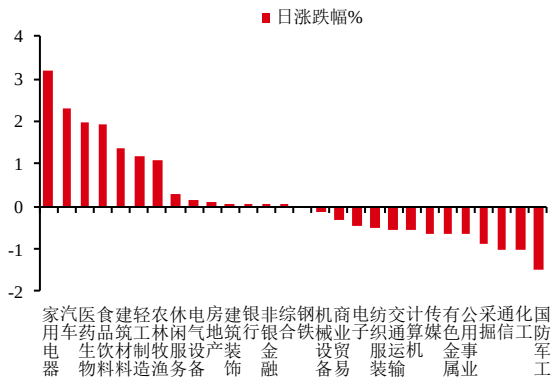
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



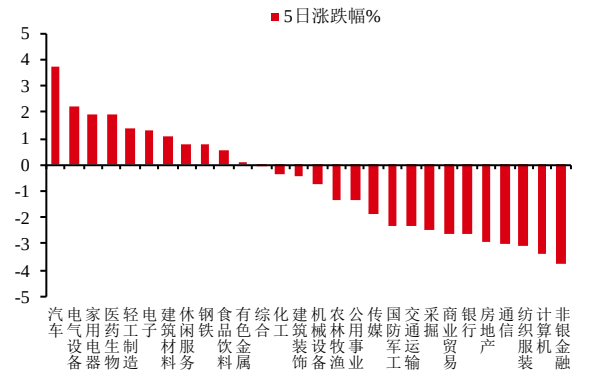
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

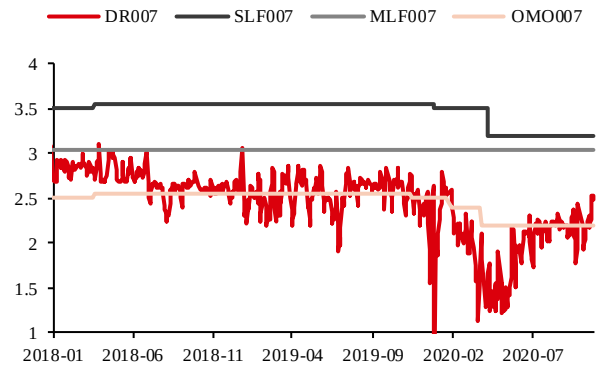
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

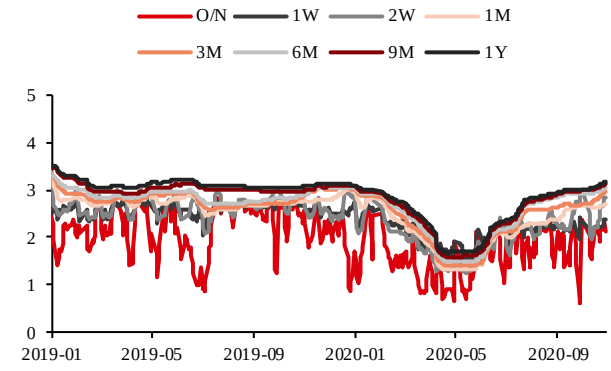
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



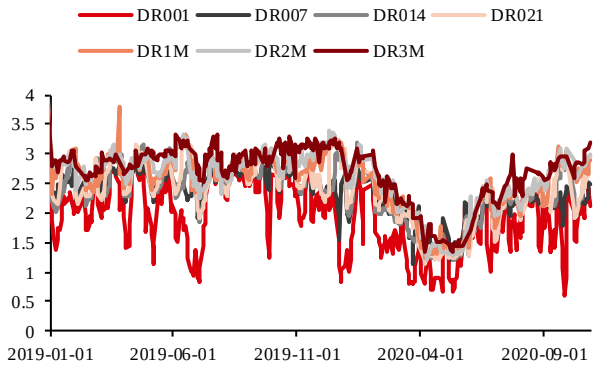
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



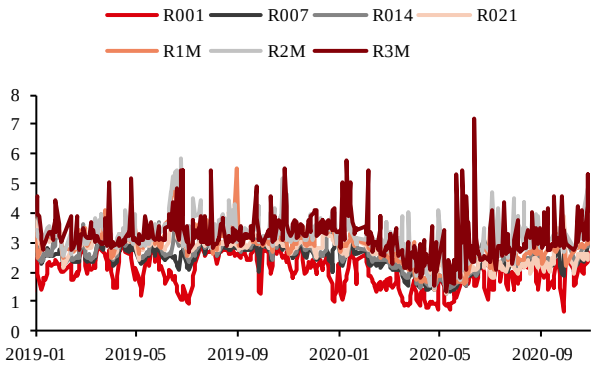
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



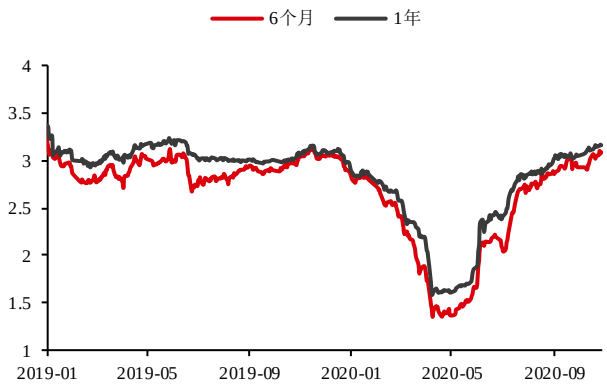
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



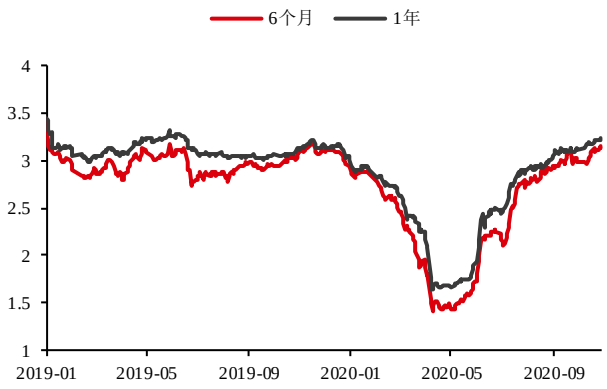
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



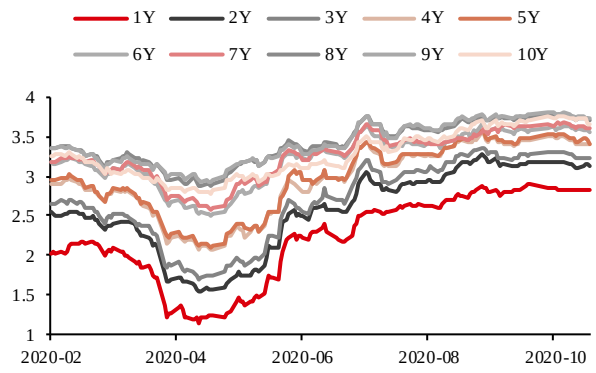
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



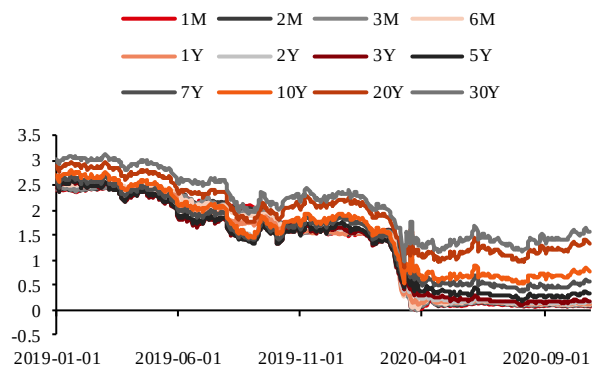
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



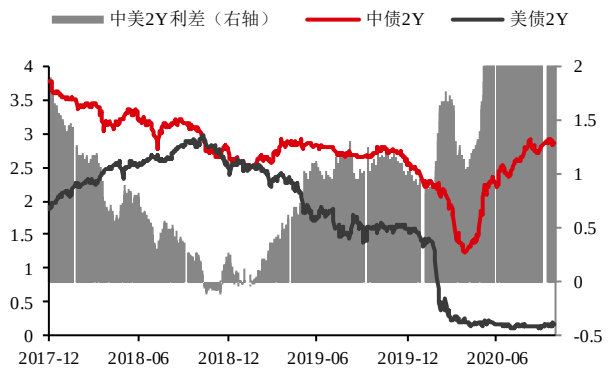
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



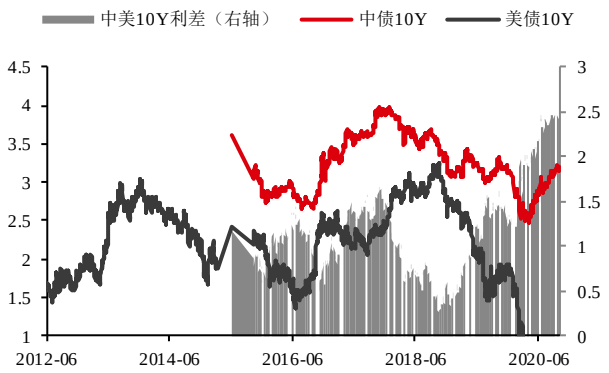
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

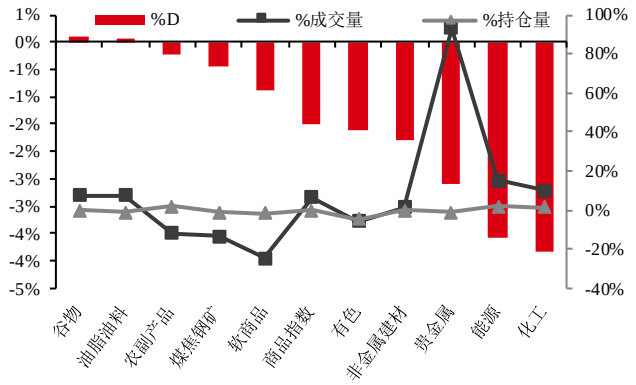
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

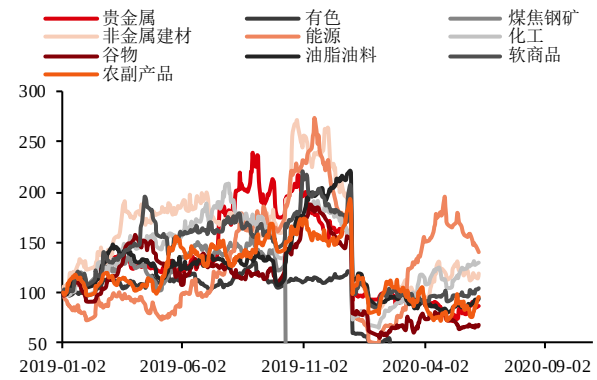
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



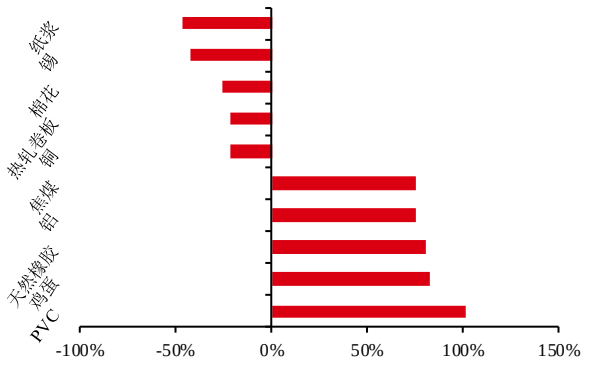
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



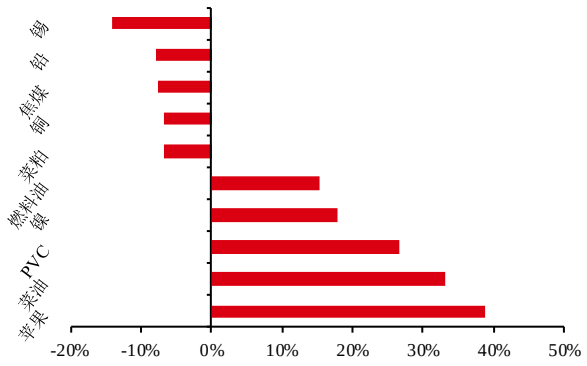
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



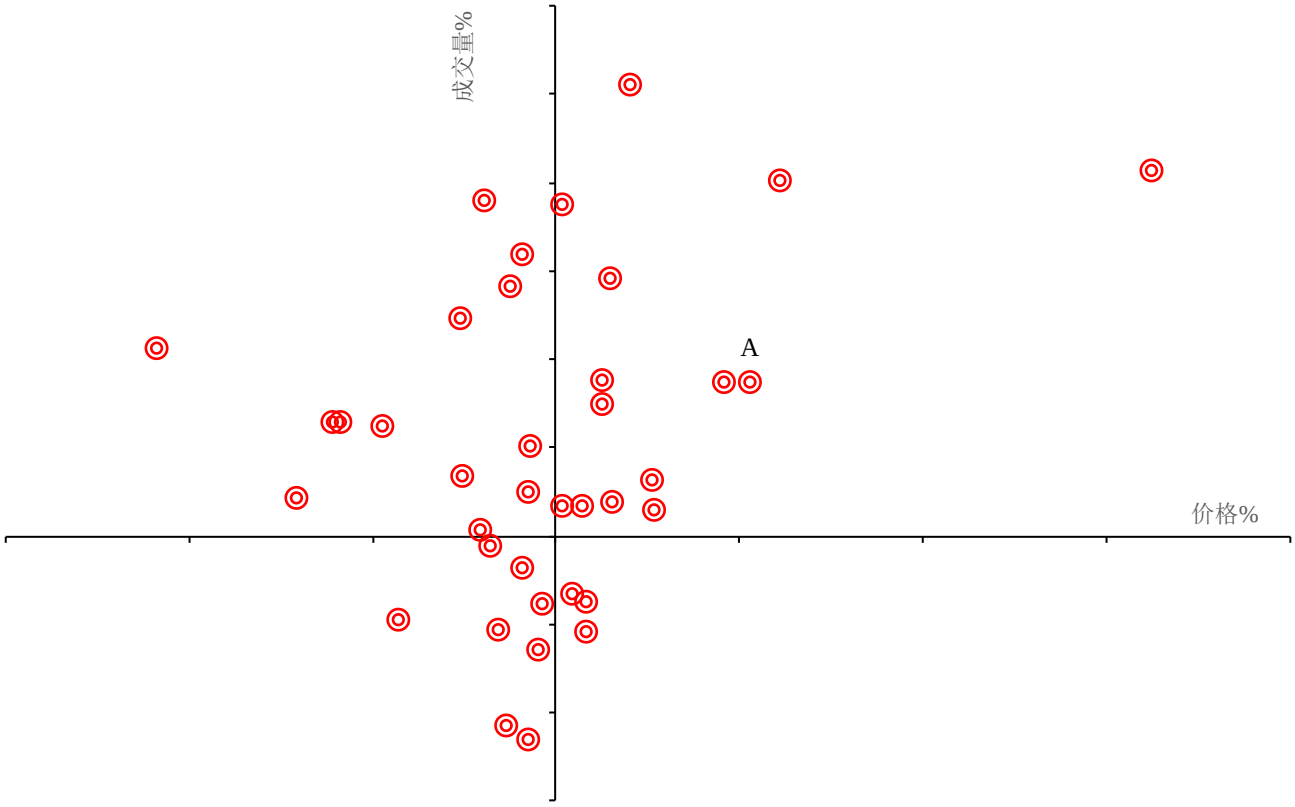
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



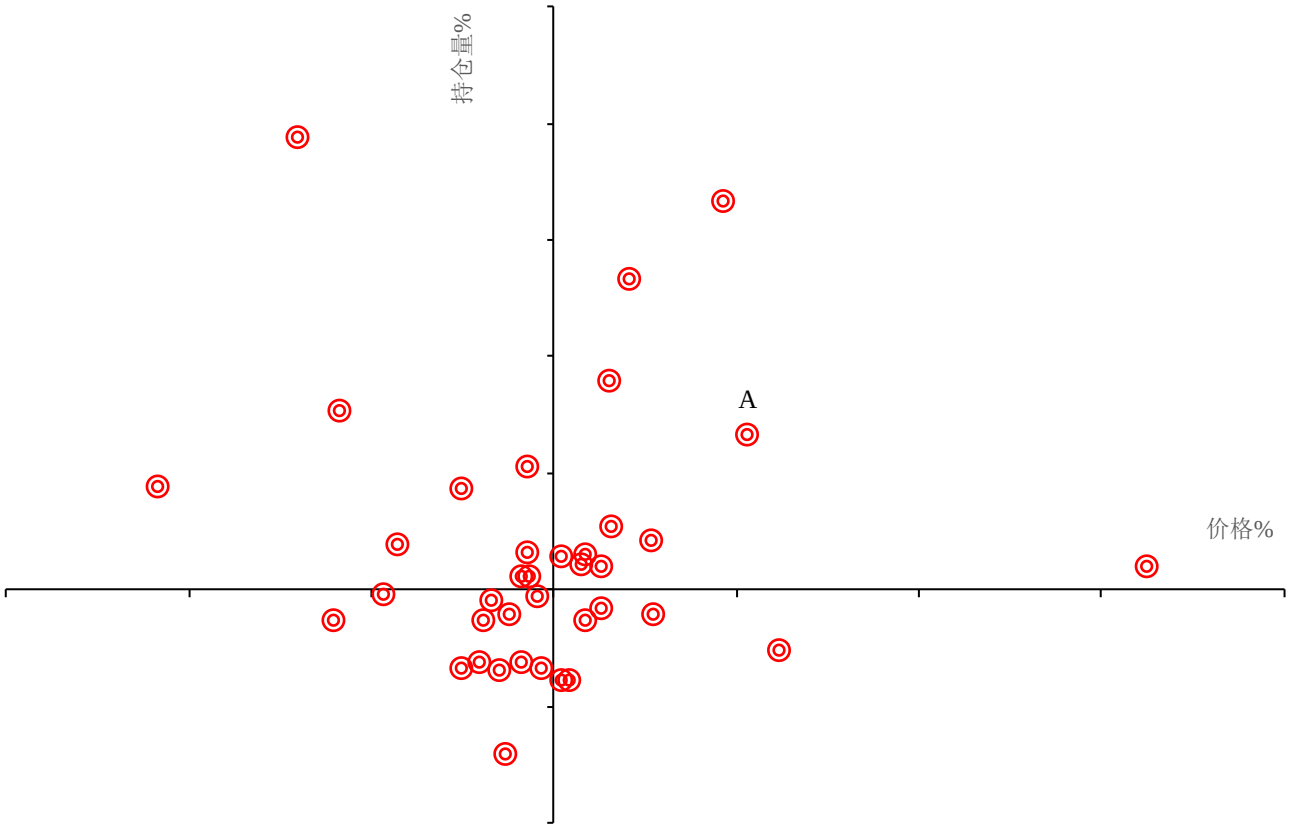
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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