后续各国加码封锁仍将施压市场，但重演 3 月调整行情概率较低

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：

三部门开展文化和旅游消费试点示范工作，目标是到 2022 年，建设 100 个试点城市、30 个示范城市，示范城市居民人均文化娱乐支出占消费支出比例超过 6%，旅游收入增速保持两位数以上增长。

乘联会：10 月一至四周乘用车日均零售 4.5 万辆，同比增长 17%，环比持平，表现较强；其中，10 月第四周的零售属于节后市场降温期，相对 9 月底的节前旺季稍低 7%，这也是很好的表现。

法国启动为期一个月的全国封锁。当地时间 28 日晚，法国总统马克龙宣布，法国从 10 月 30 日起重新实行封锁措施，新措施将至少实行到 12 月 1 日，政府将每隔 15 天对措施效果进行评估，以应对新冠肺炎疫情的迅猛反弹。他表示，为了保护老年人、年轻人、医护人员、最贫困人群和国家经济，从 10 月 30 日零点起，法国将重新实施禁足措施。除公共服务、食品店等商业设施外，餐厅、酒吧等非必要商业场所将关闭。民众出行需携带出行证明，私人聚会和公共集会将全部禁止。此外，路透援引一份政策草案称，德国总理默克尔也在考虑收紧针对疫情的措施，最新计划包括重新关闭德国境内的所有餐厅、酒吧、健身房、电影院、歌剧院等。草案显示，新措施将从 11 月 4 日开始实施。德国 16 个州的领导人或在周三晚些时候的电话会议上同意该草案。

宏观大类：

周三，欧美疫情恶化再度发酵，短期市场风险持续上扬。10 月 27 日，欧洲和美国单日新增确诊人数分别录得 21.1 万和 7.5 万例，仍未见扭转趋势，更为严重的是，法国明确宣布启动全国封锁措施，而其他欧洲各国距离全面封城也已经不远，因此才使得欧美疫情对市场的冲击继续发酵。除了疫情以外，近期仍有几件重要事件需要持续跟踪：中国的“十四五”规划（可能于本周推出），英国脱欧谈判进展，以及美国大选（11 月 3 日投票）。周四北京时间 21:45 将迎来欧洲央行的利率决议，在当下疫情恶化的背景下，欧洲央行有一定扩大资产购买政策的概率，并且考虑到拉加德此前提到在 2020 年底前完成“货币政策框架战略审查”，目前到年底也仅剩 10 月 29 日以及 12 月 10 日两次议息会议，不排除欧洲央行修订通胀目标的可能。

还需要提到的是，尽管我们一再强调短期风险冲击，但我们并不认为本轮欧美疫情恶化会重演 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，

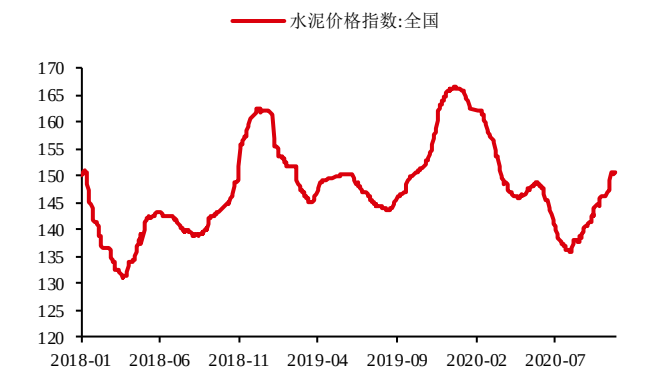
能够有力缓解疫情带来的经济冲击；最后则是市场情绪，本轮疫情恶化可以说完全在预期之中，那么再度爆发所带来的冲击必然远比不上第一轮。因此我们认为短期市场风险持续上扬，预计后续欧洲仍有不少国家将启动全面封锁措施施压风险资产，关注原油价格的变化，目前看市场重演 3 月调整行情概率较低。

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。

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。

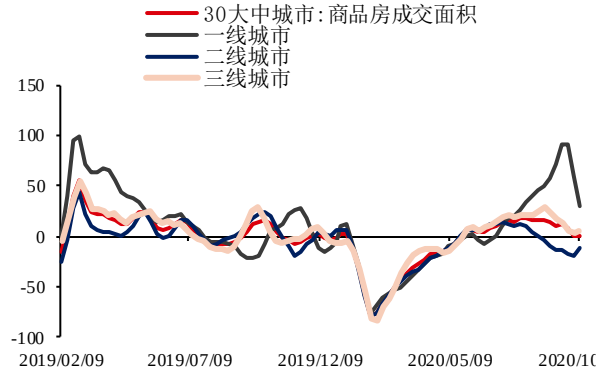
宏观经济

图 1: 水泥价格指数 单位：点



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



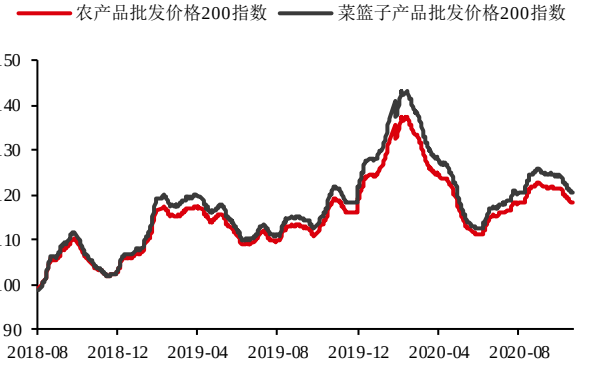
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 单位：元/千克



数据来源：Wind 华泰期货研究院

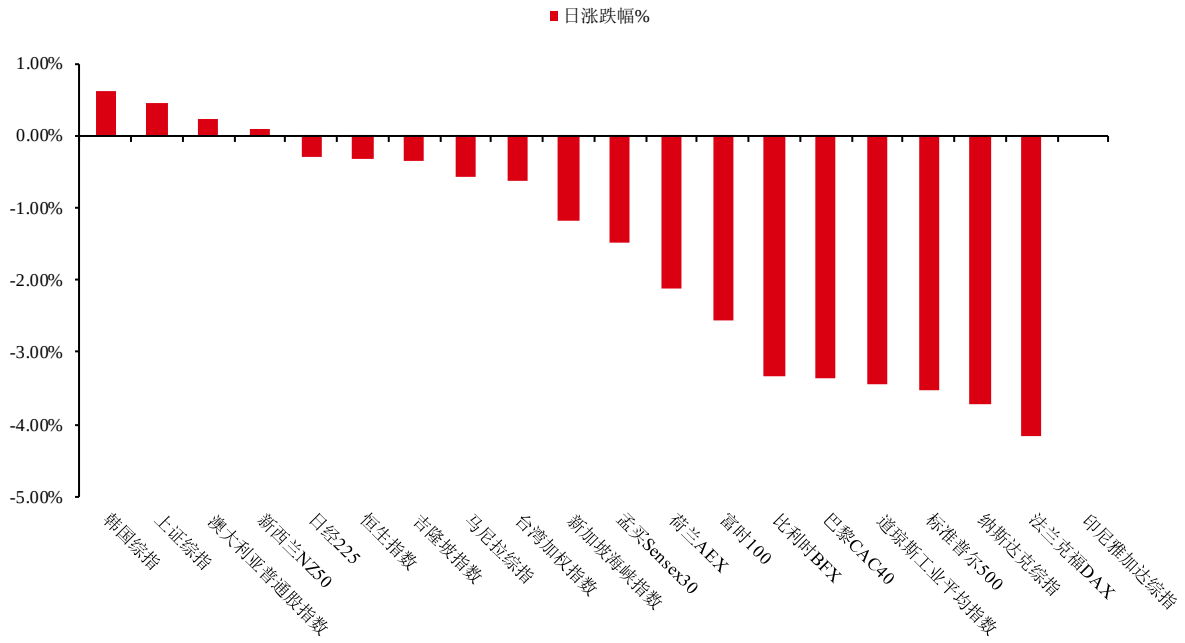
图 4: 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

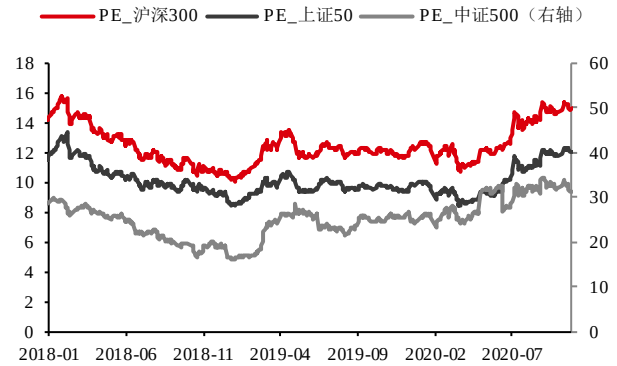
权益市场

图 5： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



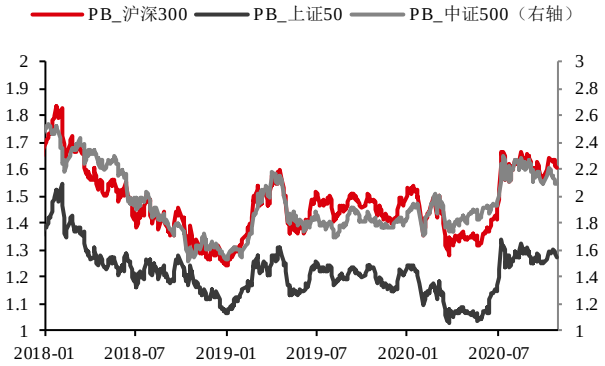
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： PE 单位：倍



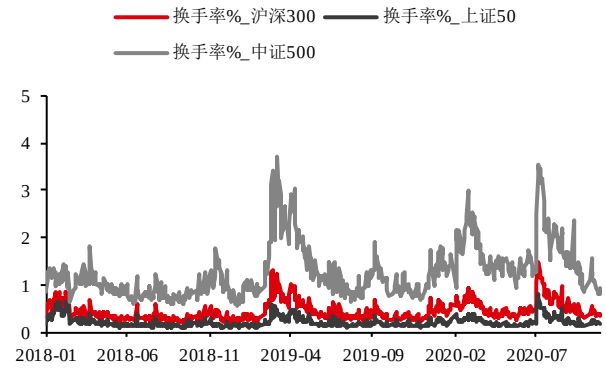
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： PB 单位：倍



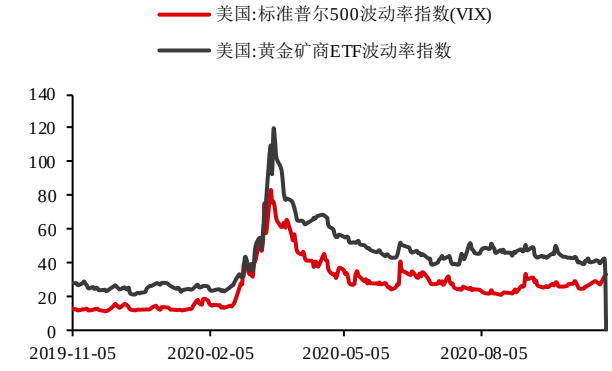
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 换手率 单位：%



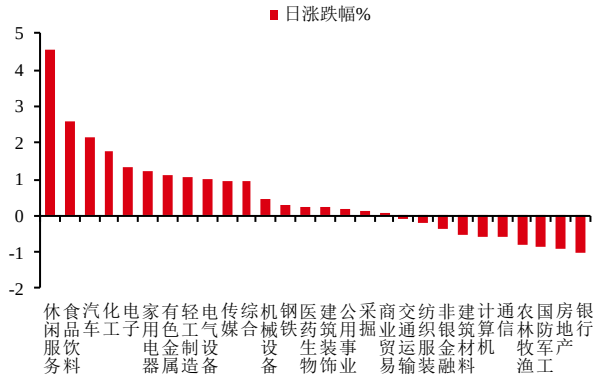
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 波动率指数 单位：无，%



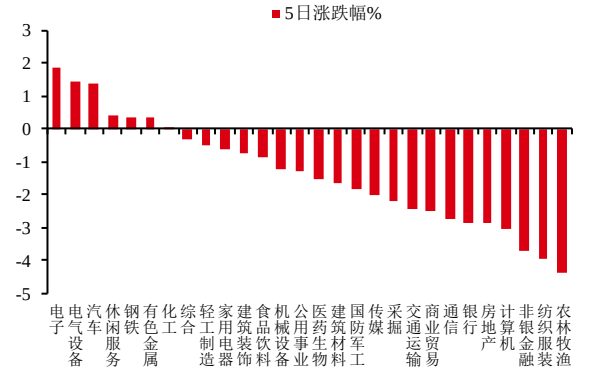
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 申万行业日度涨跌幅 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

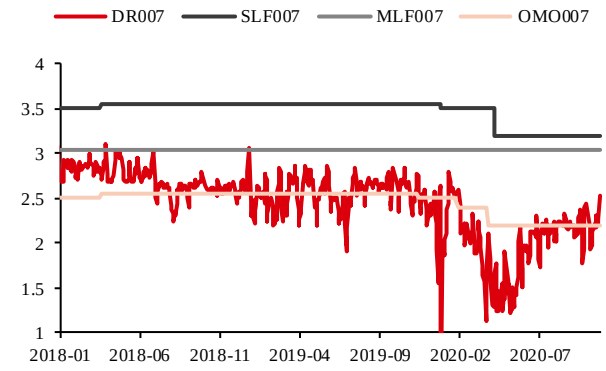
图 11： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

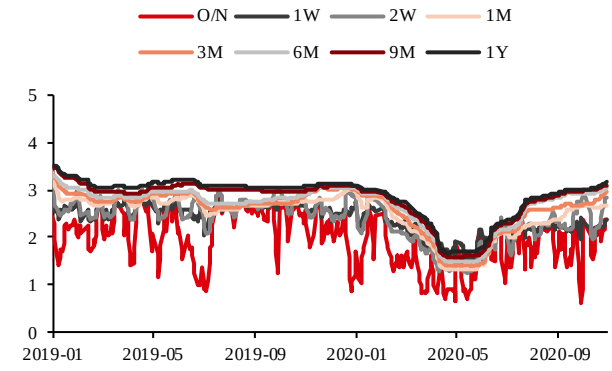
利率市场

图 12： 利率走廊 单位：%



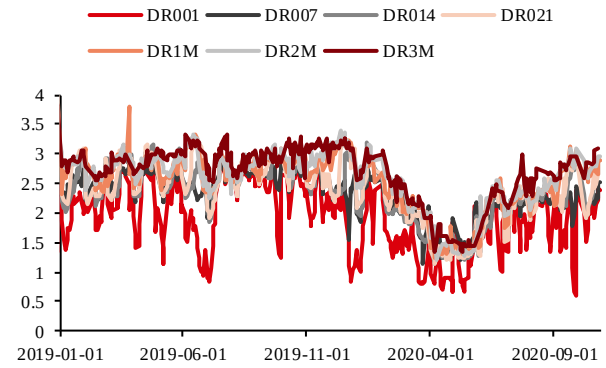
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： SHIBOR 利率 单位：%



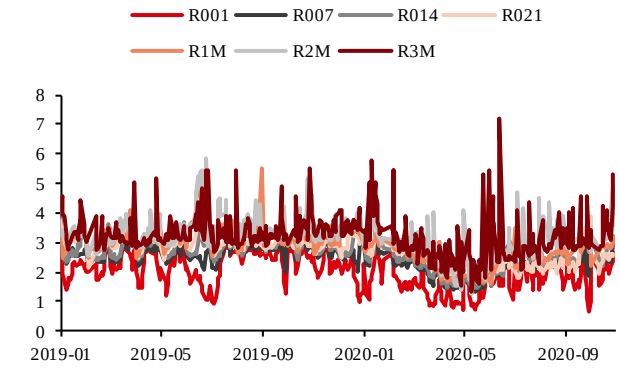
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： DR 利率 单位：%



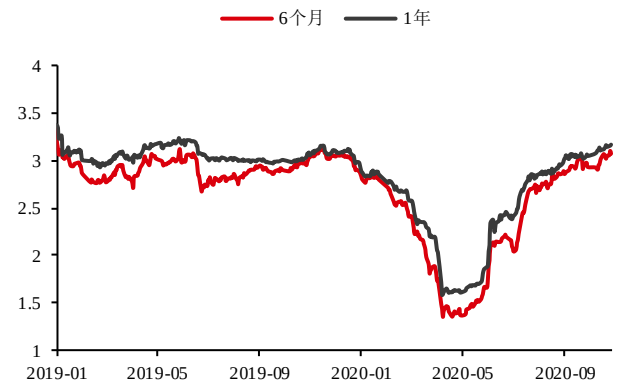
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： R 利率 单位：%



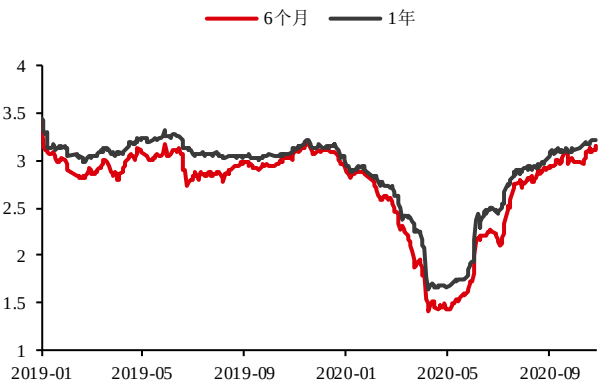
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： 国有银行同业存单利率 单位：%



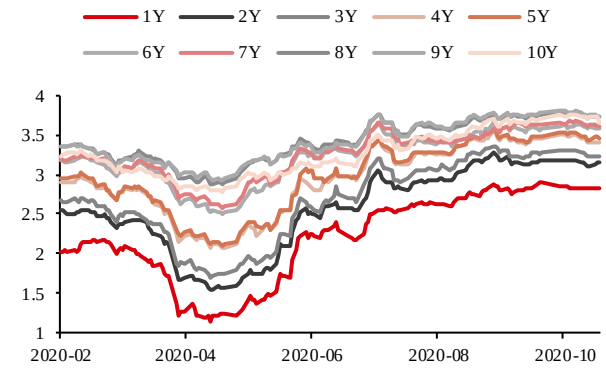
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： 商业银行同业存单利率 单位：%



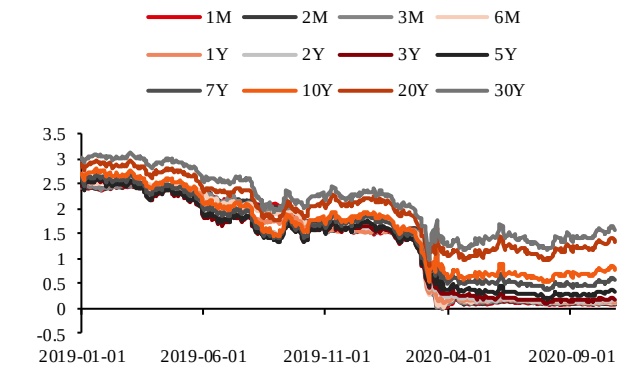
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



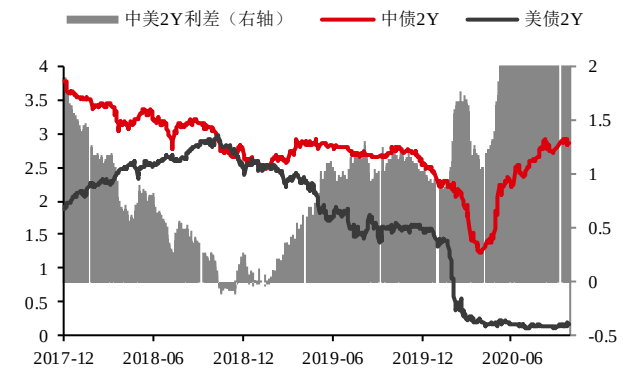
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



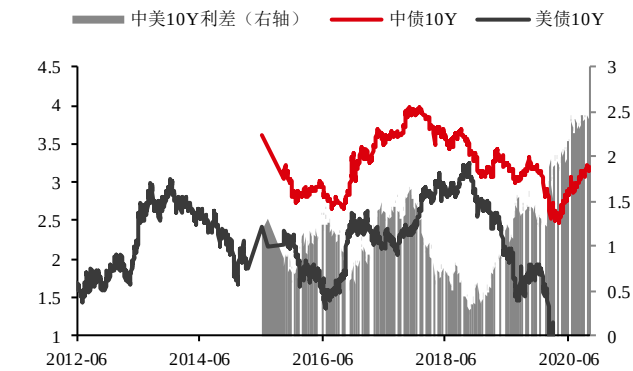
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 2 年期国债利差 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 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 22： 美元指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

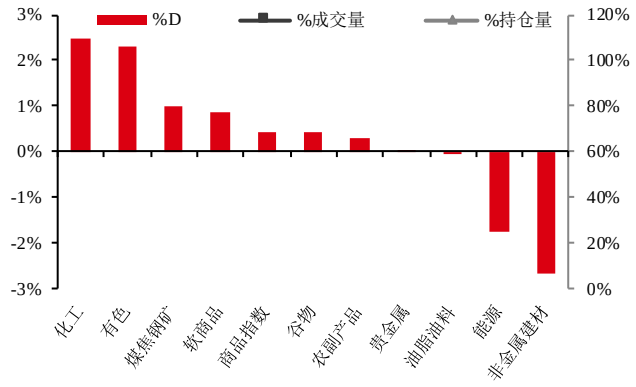
图 23： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

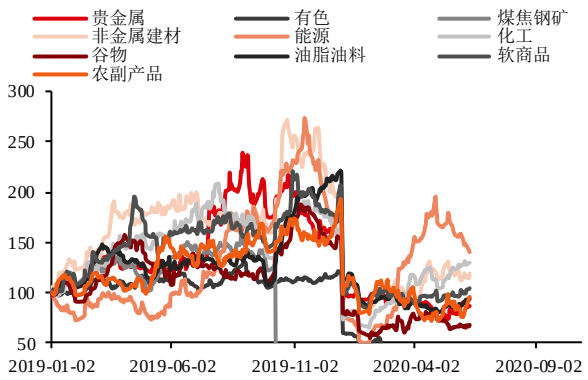
商品市场

图 24：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



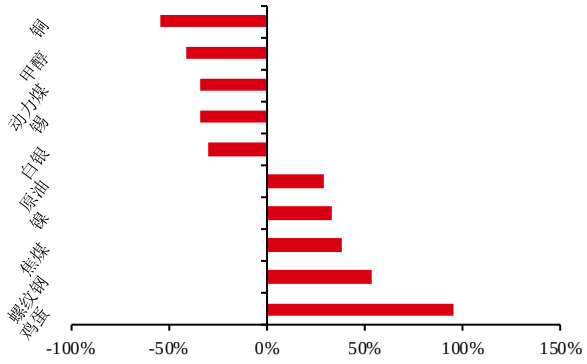
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 25：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



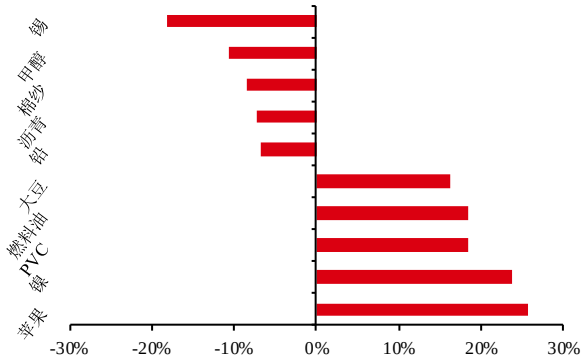
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 26：　成交量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



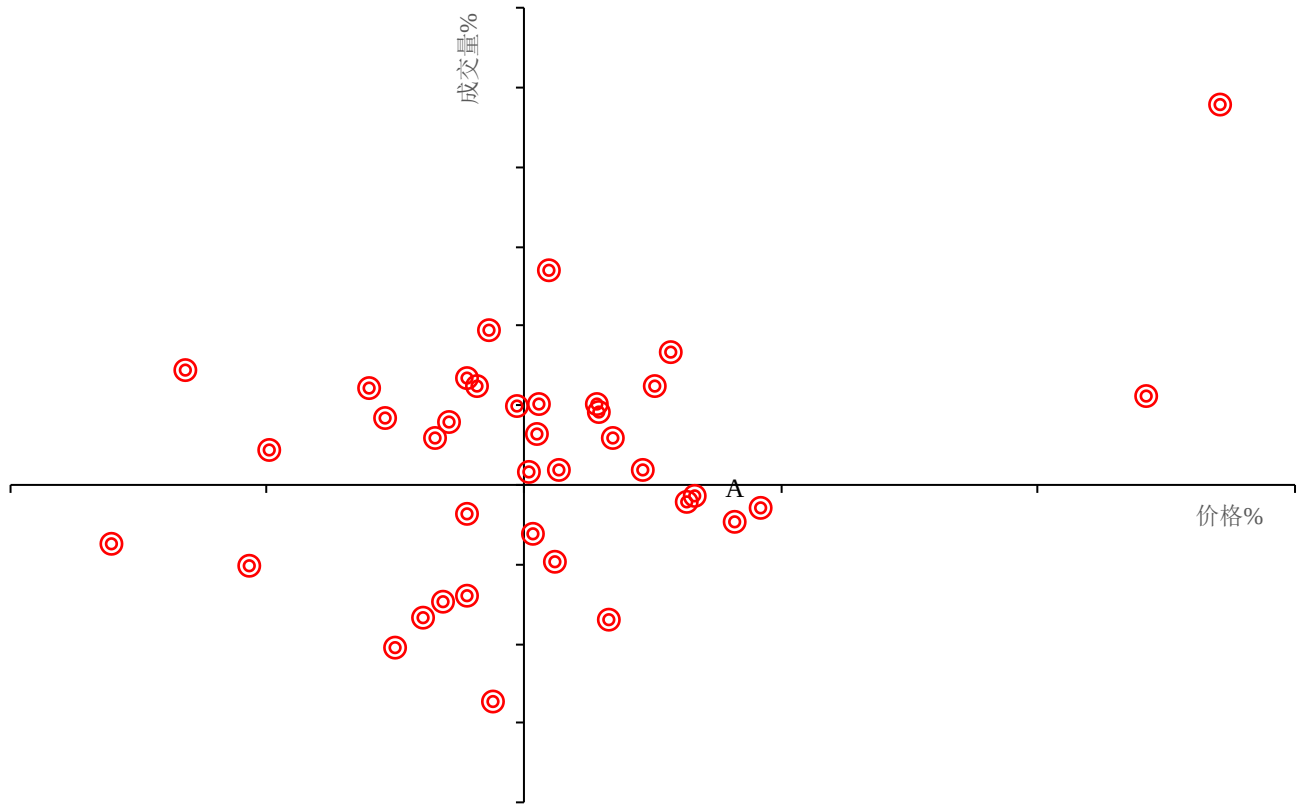
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　持仓量周度变化（前五 vs 后五）　　单位：%



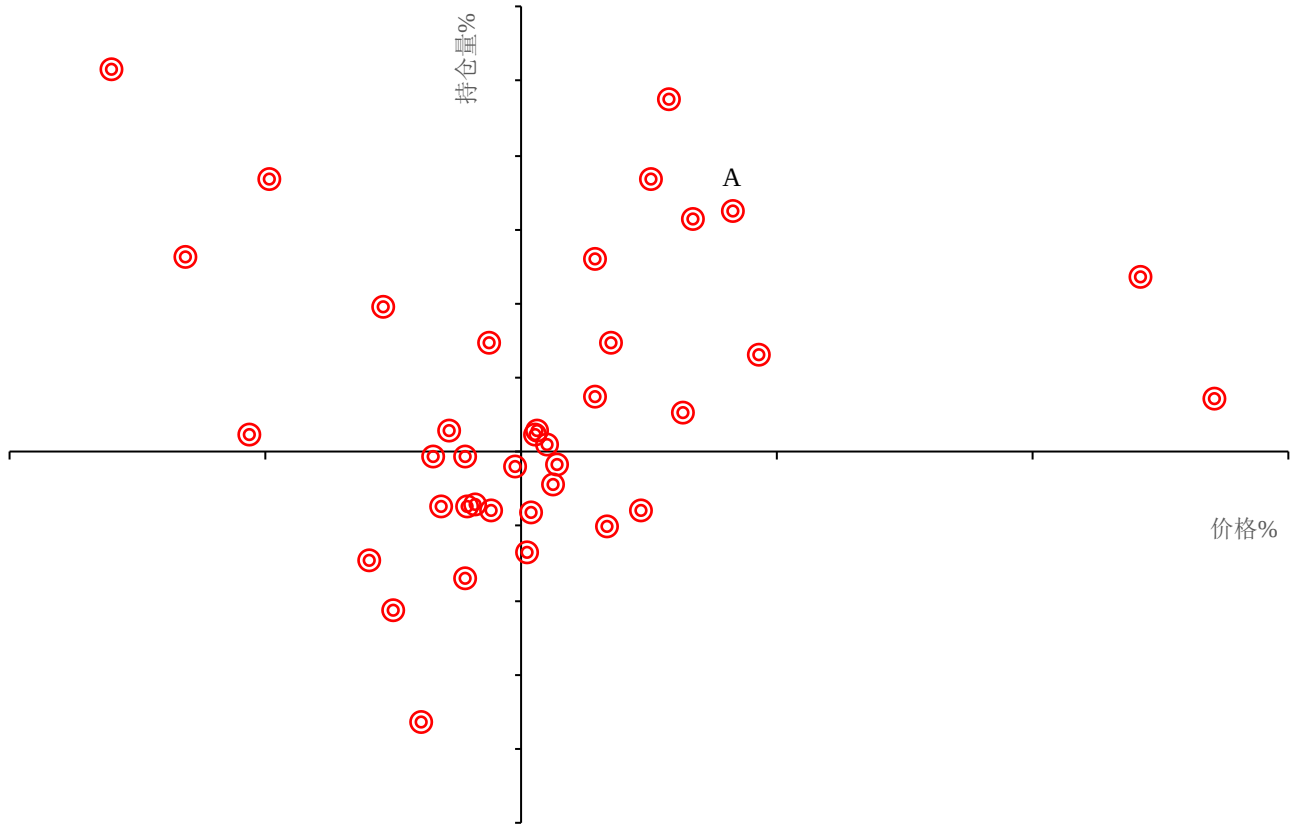
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 价格% VS 成交量% 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29： 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