欧美疫情持续恶化 短期风险仍未尘埃落定

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. 央行行长易纲在 2020 金融街论坛上发表讲话称，坚持稳健的货币政策，坚定支持保市场主体稳就业。货币政策要把握好稳增长和防风险的平衡，既不让市场缺钱，也不让市场的钱溢出来，保持货币供应与反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配，他还表示，在今年抗疫的特殊时期，宏观杠杆率有所上升，明年 GDP 增速回升后，宏观杠杆率将会更稳一些。银保监会主席郭树清：要全面增强金融普惠性，我国要更加重视新发展理念，更好发挥金融在调整产业结构、改善收入分配和增进社会福利方面的作用，在监管方面，也要加大科技的应用力度，提升监管效率，同时必须高度重视金融科技带来的网络安全、寡头垄断等风险挑战。

2. 10 月 23 日，国新办举行前三季度外汇收支数据新闻发布会，国家外汇局副局长、新闻发言人王春英在会上表示，今年以来，中国国际收支运行的平衡性好于预期，人民币汇率的稳健性好于预期，外汇市场交易的理性程度好于预期，跨境双向的投资活跃度好于预期。从下半年来看，外汇市场稳定发展的态势更加稳固。展望未来，在国内经济、政策、市场等因素的支撑下，中国外汇市场有条件延续平稳发展态势。王春英还表示，从市场情况看，人民币汇率保持了较高弹性。汇率调节宏观经济和国际收支的自动稳定器作用进一步发挥。

3. 统计局信息显示，初步核算，前三季度国内生产总值 722786 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%。9 月份，全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月份下降 0.2 个百分点；其中 25-59 岁人口调查失业率为 4.8%，低于全国城镇调查失业率 0.6 个百分点，与 8 月份持平。1—9 月份，全国固定资产投资同比增长 0.8%，1—8 月份为下降 0.3%。中国 9 月份社会消费品零售总额同比增 3.3%，8 月增 0.5%。

4. 美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.3，预期为 53.4，前值为 53.2；Markit 服务业 PMI 初值为 56，预期为 54.6，前值为 54.6；Markit 综合 PMI 初值录得 55.5，刷新 2019 年 2 月以来新高。

5. 第二波新冠疫情迅速席卷欧洲，法国周四扩大宵禁令至约涵盖总人口的三分之二，比利时外长则在感染新冠病毒后已被送入重症监护室(ICU)。随着病例激增，医疗服务面临越来越大的压力，欧洲领导人被迫在更大范围内实施限制措施。意大利人口最稠密的三个地区：米兰周边的伦巴第大区、罗马周边的拉齐奥大区和那不勒斯周边的坎帕尼亚大区，已经实施宵禁。英国周四也收紧了另外三个地区的限制措施。爱尔兰政府也于上周三启动最高等级封锁措施。

6. 美国新一轮财政刺激谈判继续陷入焦灼状态，10 月 23 日，美国国会众议院民主党籍

议长佩洛西如昨日一样表示，希望出台新一轮刺激计划，在 11 月 3 日美国大选之前仍有可能通过该协议，但这取决于总统特朗普是否采取行动，包括说服一直持有反对意见的参议院共和党领袖。随后媒体报道称，白宫主要谈判代表、美国财长姆努钦表示，佩洛西已经在谈判方面"埋头苦干"，但仍与白宫存在"严重分歧"。此外，美国参议院多数党领袖麦康奈尔 10 月 20 日宣布，最高法院提名人巴雷特的提名表决将在本月 26 日举行。

宏观大类:

上周全球风险资产普遍调整，MSCI 美国、欧洲分别录得下跌 0.6%、1.25%，而沪深 300 指数下跌 1.5%，Wind 商品指数也承压下跌 0.13%，但 MSCI 新兴市场，WIND 有色和化工指数录得上涨，美元指数录得下跌。其次我们来关注上周重要的市场消息，1、四季度消费有望持续改善，消费驱动三季度和 9 月经济数据改善，此外长期的居民收入也有所改善，指向四季度消费进一步改善，相关的农产品、化工品受益；2、我国各部委领导人相继发言，其中“明年 GDP 增速回升后，宏观杠杆率将会更稳一些”“要全面增强金融普惠性”“坚定实施扩大内需战略”“人民币汇率保持了较高弹性”等措辞值得关注，指向四季度信贷持续扩张，人民币升值趋势延续，以及内需持续改善等趋势；3、在海外疫情持续恶化的影响下，国内疫情仍不容过度乐观，喀什地区疏附县报告 1 例无症状感染者；海外方面，1、境外疫情持续恶化，欧美疫情持续刷新新高，10 月 23 日欧洲当日新增 21.5 万例，美国新增 8.6 万例，并且倒逼英国、意大利、法国、爱尔兰等国家相继加强了疫情防控措施，2、美国第三轮总统辩论之后，特朗普由于其不插话的表现小幅扳回一定支持率，但在拜登“通乌”问题，以及特朗普应对新冠失利上仍存在软肋，整体看拜登仍领先，但大选仍存在不确定性，关注 10 月 26 日巴雷特提名大法官的最后一轮提名。

上周全球风险资产普遍调整，仅有新兴市场股指、化工和有色录得上涨，主要是受到境外疫情恶化以及欧洲各国加大防疫管制政策所导致的，四季度来看我们仍认为在低利率、弱美元的背景下呈现股指>商品>债券的大类强弱排序，第三轮总统辩论过后，特朗普扳回一定劣势，但拜登仍明显领先，其加税、基建刺激和推动第二轮疫情救助方案等政策下，股指受益（但美股风险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，后续需要关注 10 月 26 日巴雷特的大法官提名投票。此外，预计美国大选前市场的波动率仍将处于较高的位置，包括疫情、美国大选、英国硬脱欧等风险仍未尘埃落定。

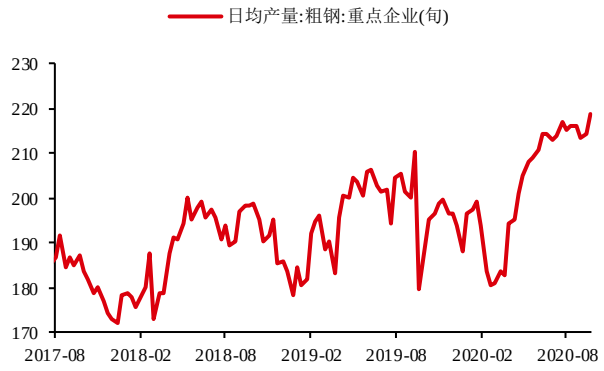
策略（强弱排序）：股市>商品>债券；
风险点：中美多方面博弈发酵；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；全球疫情风险；美国大选风险（10 月 26 日巴雷特的大法官提名投票）。

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	28,335.57	-0.10%	-0.63%	5.88%	22.86%
	标准普尔500指数	3,465.39	0.34%	-0.67%	7.06%	39.41%
	纳斯达克综合指数	11,548.28	0.37%	-1.87%	8.61%	75.39%
	上证综合指数	3,278.00	-1.88%	-1.88%	-0.05%	31.44%
	伦敦金融时报100指数	5,860.28	1.29%	-1.26%	-0.66%	-12.97%
	巴黎CAC40指数	4,909.64	1.20%	-0.65%	2.24%	4.94%
	法兰克福DAX指数	12,645.75	0.82%	-2.93%	0.02%	19.76%
	东京日经225指数	23,516.59	0.18%	-0.47%	0.73%	17.50%
	恒生指数	24,918.78	0.54%	1.02%	4.95%	-2.30%
	圣保罗IBOVESPA指数	101,259.80	-0.65%	1.94%	5.77%	15.22%
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	0.85	-2.00	12.00	17.00	-187.00
	中债10Y	3.19	2.70	-2.66	10.19	-5.61
	英债10Y	0.27	0.00	-26.56	-27.45	-134.33
	法债10Y	-	28.30	30.40	24.30	-70.80
	德债10Y	(0.59)	-3.00	0.00	-7.00	-84.00
	日债10Y	0.03	0.20	0.00	1.00	3.00
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	3,616.00	0.06%	-0.06%	2.09%	6.23%
	铁矿石.DCE	771.50	3.38%	-3.38%	0.65%	56.02%
	铜.LME	6,876.00	0.48%	2.41%	4.25%	14.77%
	铝.LME	1,842.50	0.30%	-0.14%	5.02%	-0.27%
	镍.LME	15,600.00	1.23%	0.52%	8.33%	45.25%
	WTI原油	40.64	0.97%	-0.97%	1.78%	-10.35%
	甲醇.CZCE	2,055.00	0.78%	0.78%	2.19%	-13.94%
	PTA.CZCE	3,540.00	0.17%	-0.17%	0.51%	-37.23%
	大豆.CBOT	1,085.75	1.33%	2.74%	7.23%	21.58%
	豆粕.DCE	3,233.00	0.00%	0.00%	4.73%	23.16%
	白糖.DCE	5,246.00	0.55%	-0.55%	-0.32%	11.62%
	棉花.DCE	14,425.00	0.73%	0.73%	12.52%	-3.06%
	黄金.COMEX	1,903.40	0.16%	-0.11%	1.97%	43.31%
	白银.COMEX	24.70	0.46%	1.37%	7.88%	59.87%
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	92.74	-0.22%	-0.73%	-1.73%	-3.77%
	中间价:美元兑人民币	6.67	-0.06%	-0.69%	-2.33%	-2.86%
	美元兑日元	104.72	-0.12%	-0.42%	-0.62%	-5.06%
	欧元兑美元	1.19	0.35%	0.97%	1.72%	3.64%
	英镑兑美元	1.30	-0.29%	0.25%	2.51%	2.73%

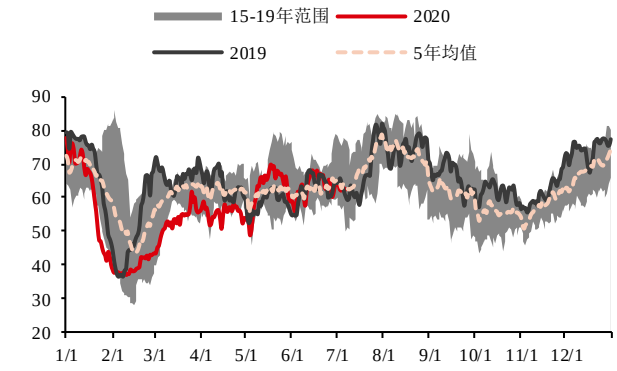
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



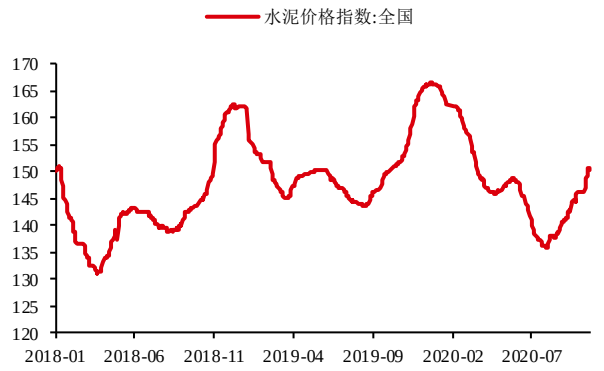
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



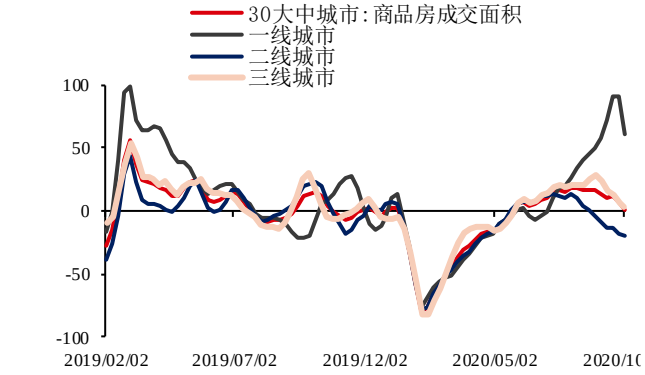
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



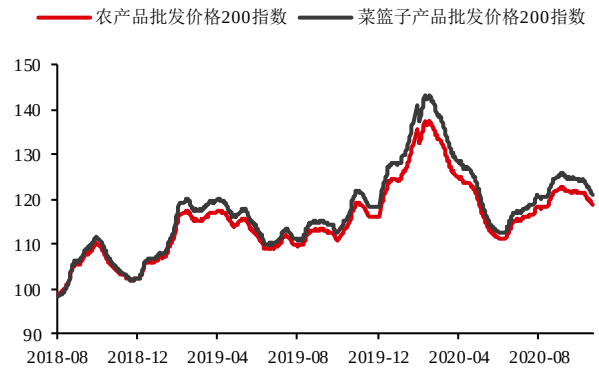
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

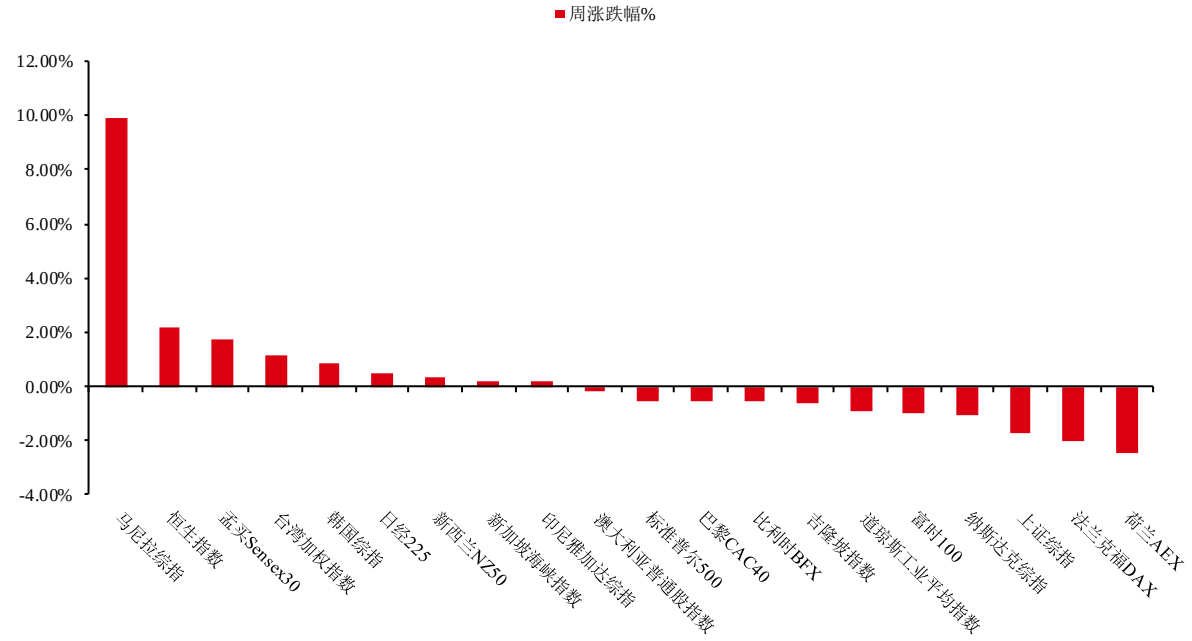
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

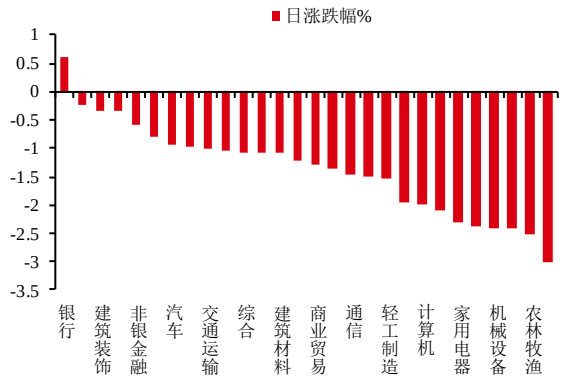
权益市场

图 7： 全球重要股指周涨跌幅 单位：%



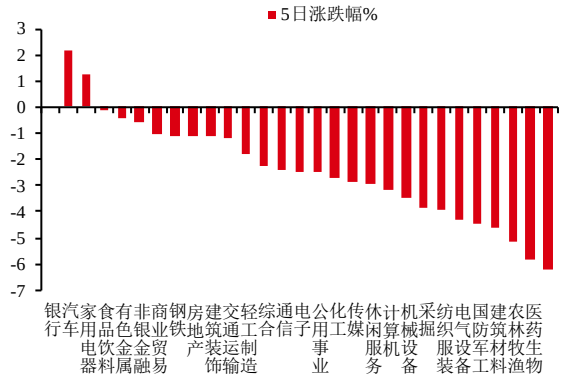
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8： 行业日涨跌幅 单位：%



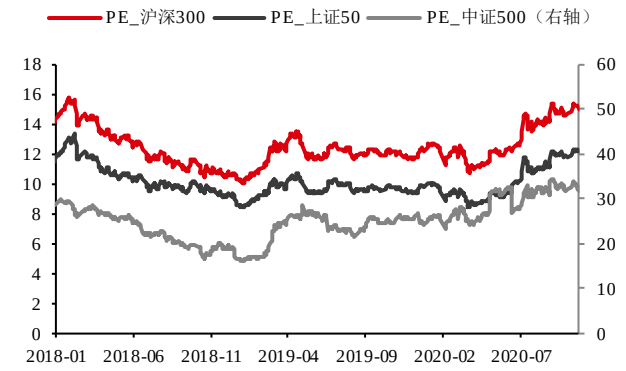
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 行业 5 日涨跌幅 单位：%



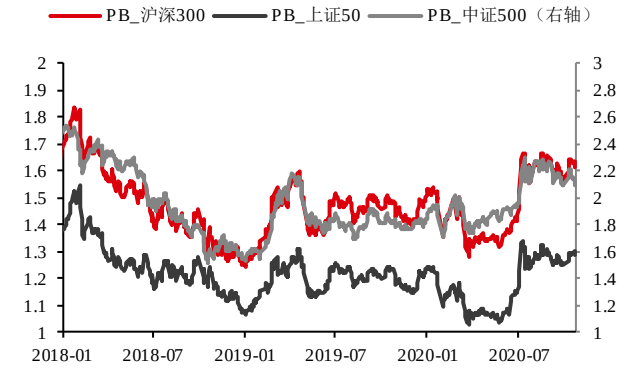
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： PE 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

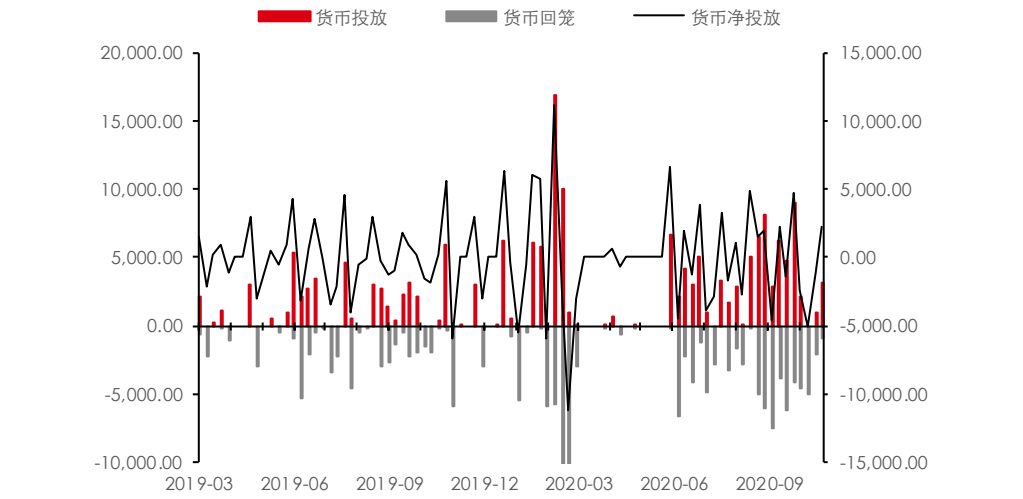
图 11： PB 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

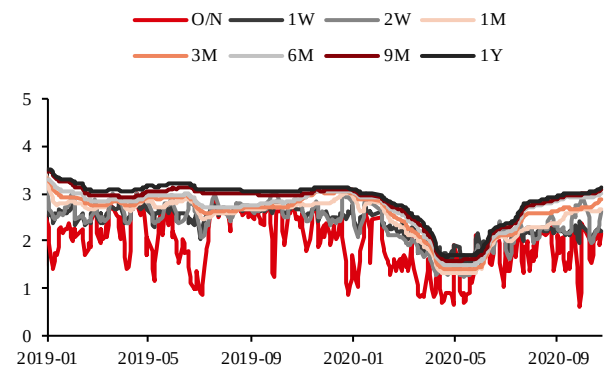
利率市场

图 12： 公开市场操作 单位：亿元



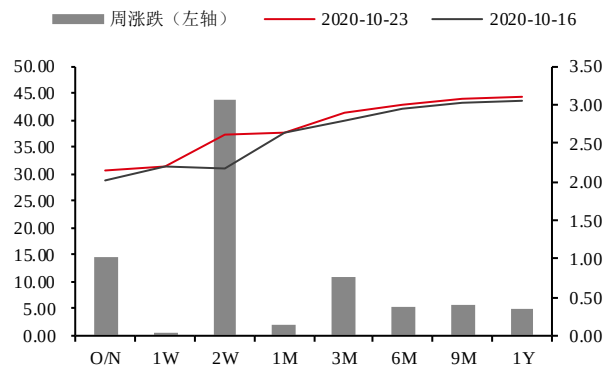
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： SHIBOR 利率走势 单位：%



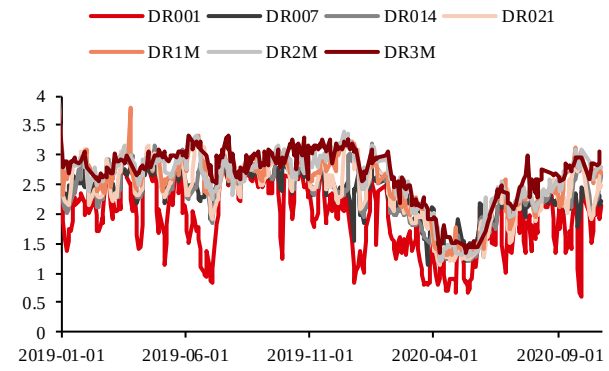
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： SHIBOR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



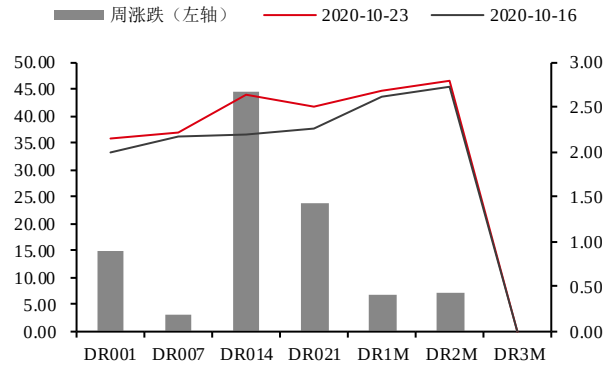
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： DR 利率走势 单位：%



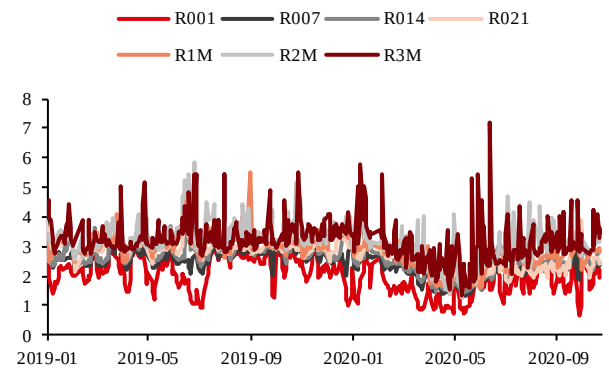
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



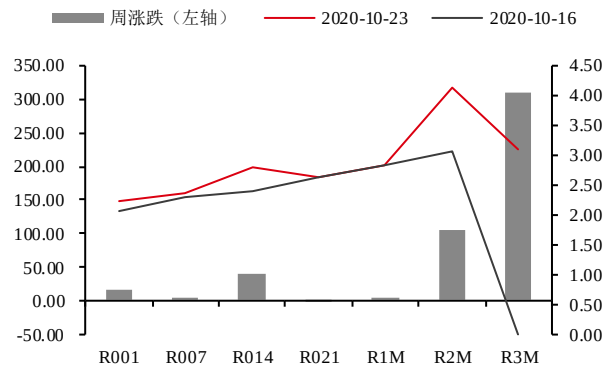
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率走势 单位：%



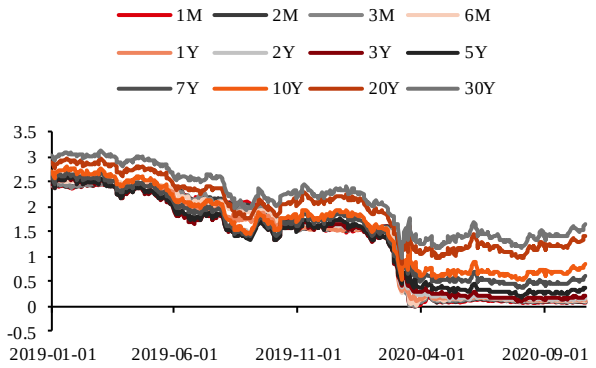
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： R 利率周涨跌幅 单位：%，BP



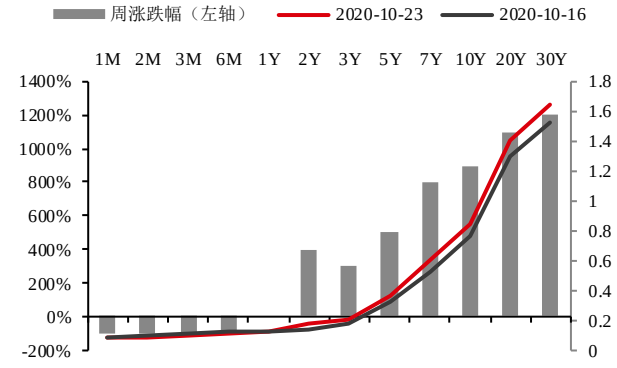
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　各期限美债利率曲线　　单位：%



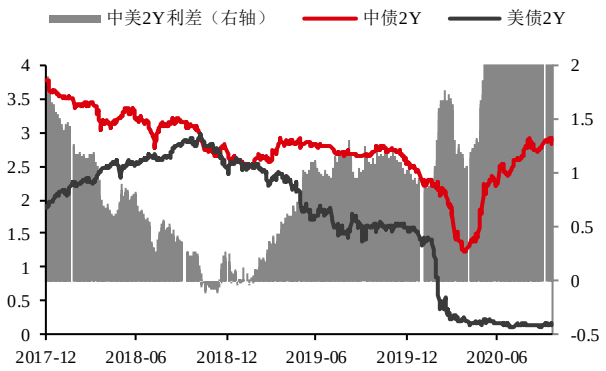
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　美债收益率周涨跌幅　　单位：%，BP



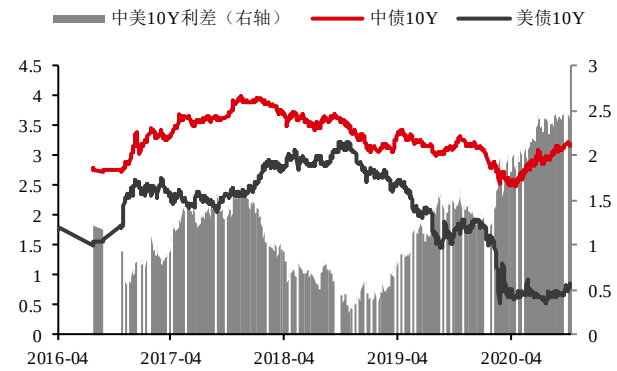
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

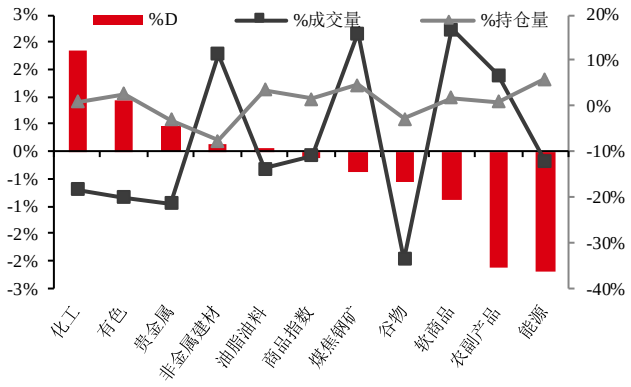
图 24： ：欧元&英镑 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

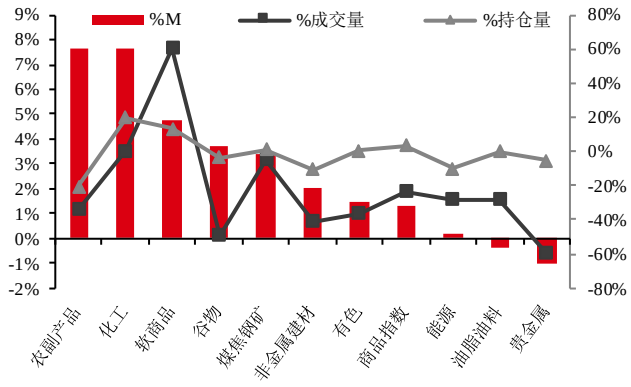
商品市场

图 25： 板块价格周度变动 单位：%



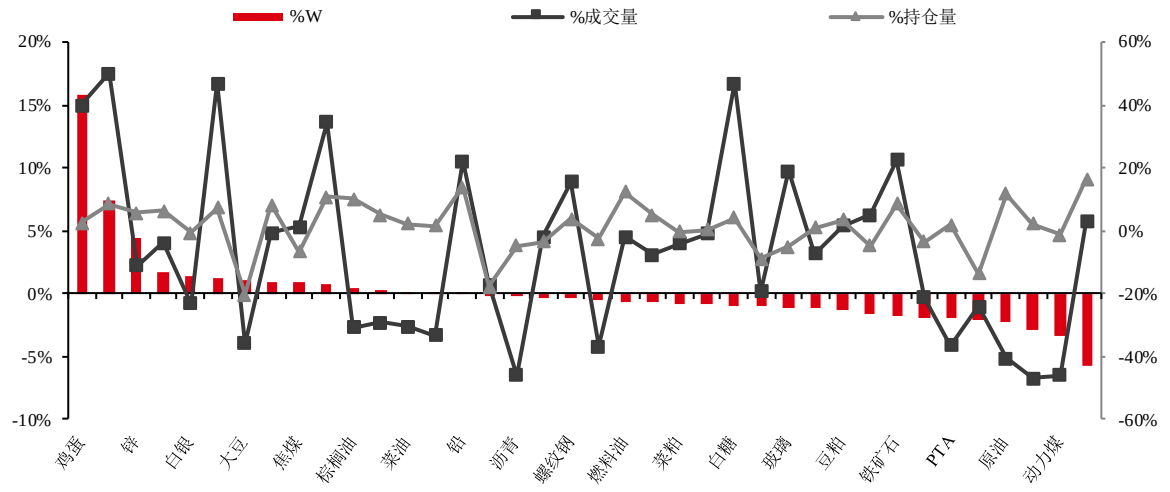
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 26： 板块价格月度变动 单位：%



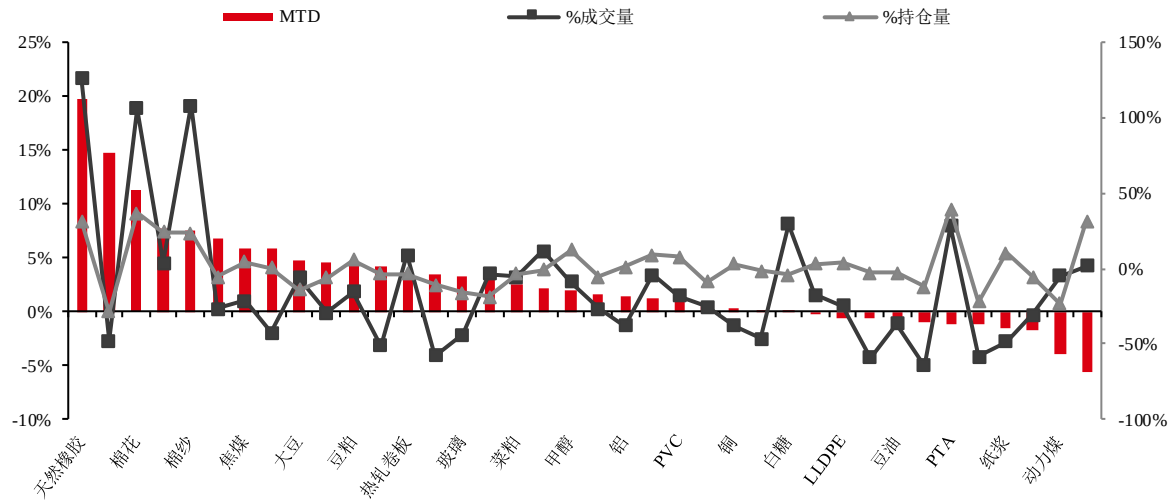
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 品种价格周度变动 单位：%



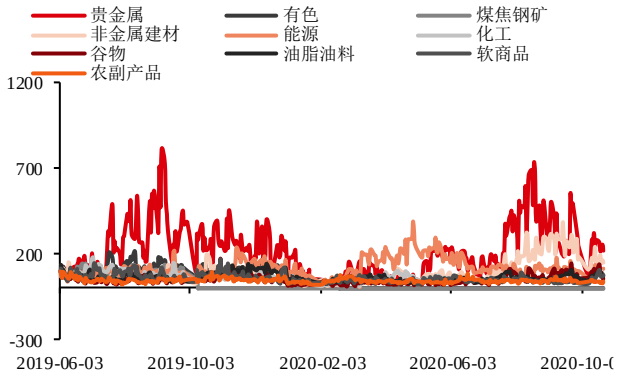
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 品种价格月度变动 单位：%



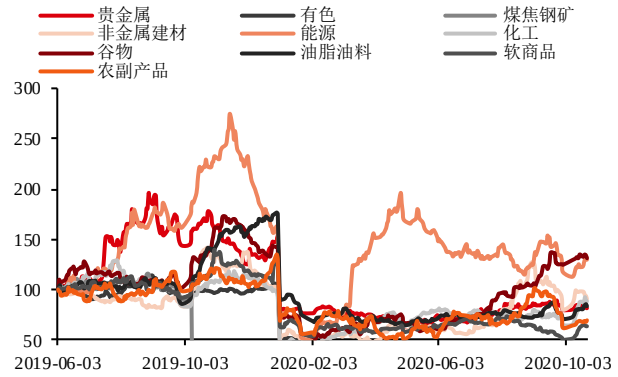
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　板块成交量（指数化）　　单位：点



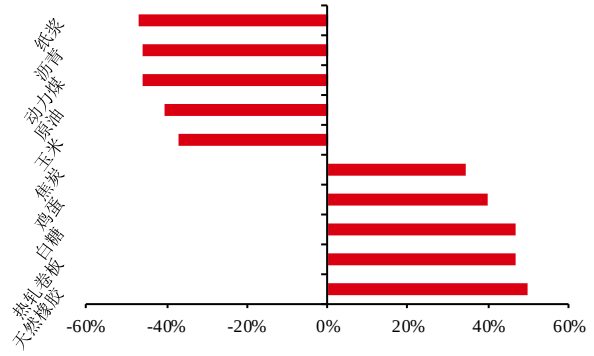
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30：　板块持仓量（指数化）　　单位：点



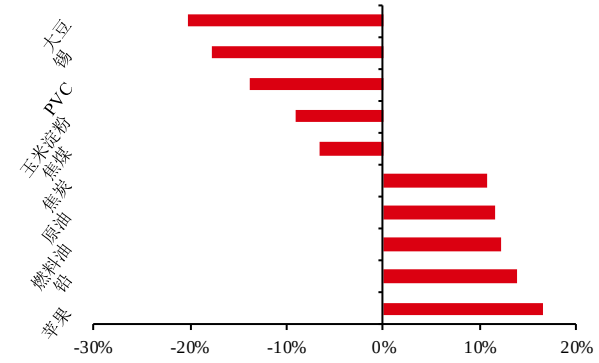
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31：　成交量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



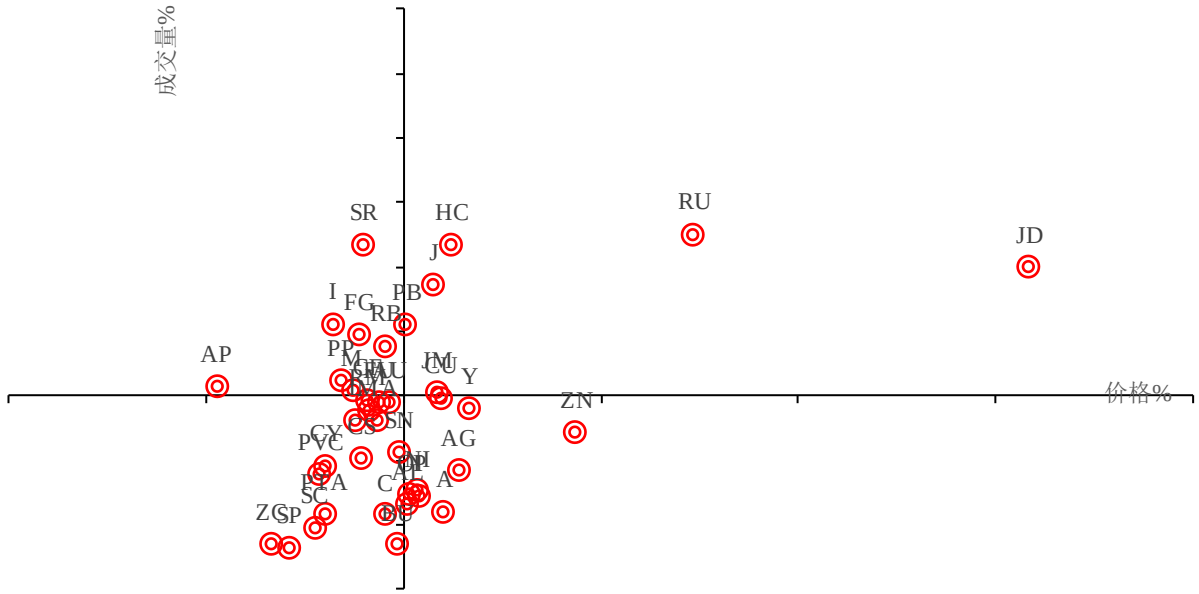
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 32：　持仓量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



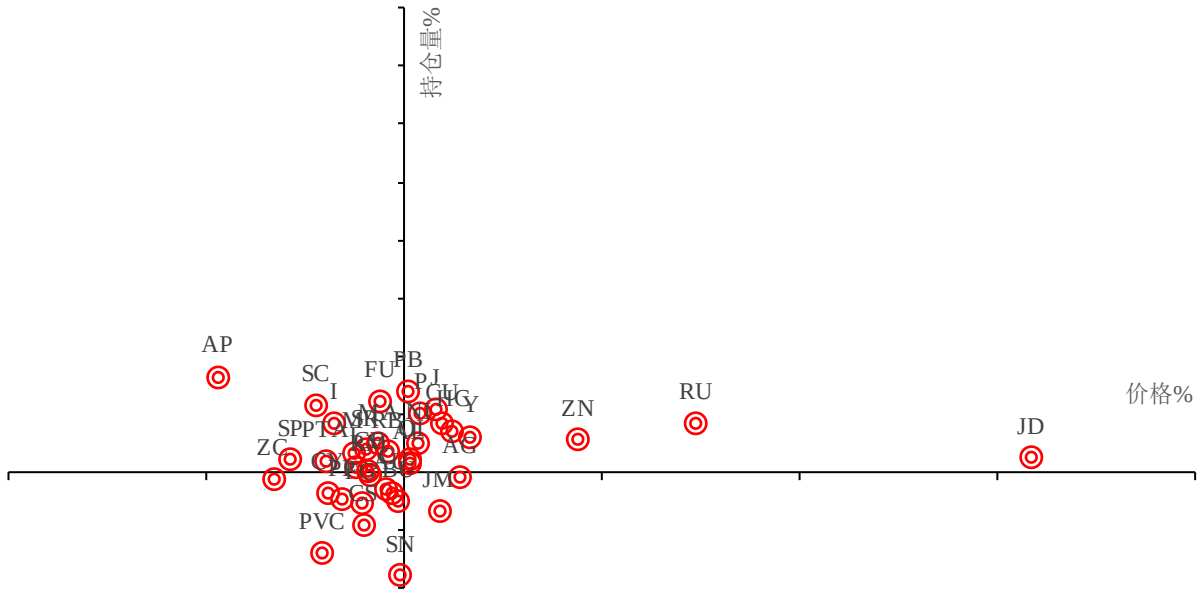
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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