2020 年 10 月 25 日

宏观研究团队

美国大选倒计时

——宏观经济专题

赵伟（分析师）
zhaowei1@kysec.cn
证书编号：S0790520060002

徐骥（分析师）
xuji@kysec.cn
证书编号：S0790520070008

曹金丘（联系人）
caojinqiu@kysec.cn
证书编号：S0790120080057

相关研究报告

● **美国大选终场辩论结束，特朗普和拜登进入到最后决战时刻，选战趋于白热化**

2020 年美国大选辩论正式落下帷幕，特朗普和拜登进入到最后的决战时刻。美国大选现场投票日前，一般有 3 场总统辩论。因特朗普感染新冠病毒，2020 年大选的总统辩论缩减至 2 场。随着终场辩论于 10 月 22 日结束，特朗普和拜登的同台交锋落下帷幕。接下来，他们将前往各州路演、拉票，为大选做最后冲刺。

前后 2 场总统辩论，特朗普和拜登的政策主张阐述，与各自执政纲领基本保持一致。首场和终场总统辩论，均围绕新冠疫情、种族问题、经济、移民等议题展开。总结来看，特朗普与拜登主要是在国家安全、移民及气候变化等议题上相互攻击。双方在经济、移民等政策主张的细节阐述上，与此前公布的施政纲领保持一致。

2 场总统辩论后，拜登整体及关键摇摆州中的民调支持率持续领先特朗普。整体民调上，特朗普支持率为 42.4%，落后拜登的 52%。关键摇摆州中，佛罗里达州、爱荷华州、亚利桑那州、佐治亚州，特朗普与拜登的支持率差距在 4 个百分点以内；在密歇根州、宾夕法尼亚州、威斯康星州，差距则在 6 至 8 个百分点之间。

但考虑到民调本身存在统计误差，以及部分特朗普拥趸的意见无法体现在民调内，美国大选依然存在不确定性。美国民调统计误差阈值在 4 个百分点左右。拜登民调支持率虽然持续领先，但在多个关键摇摆州的优势小于 4 个百分点。同时，因不使用电子产品，众多支持特朗普的避世教徒的意见，无法体现在民调中。

投票情况方面，美国大部分州已自 9 月起启动提前投票；截至 10 月 23 日，有 5400 多万选民完成提前投票，刷新历史新高。受疫情影响，美国大部分州较以往更早开放了提前投票。目前，提前投票选民数超过 5400 万，接近 2016 年提前投票总数、创历史新高。州层面，多个州提前投票数超过 2016 总投票数的一半。

提前投票中，现场投票方面，两党选民数量相当；邮寄投票方面，民主党选民占据绝对多数。美国有 17 个州公布了提前投票选民的分党派数据。从已披露的数据来看，提前现场投票中，民主党、共和党选民分别达到 177 万、181 万；邮寄投票中，民主党选民寄回的选票数达到 1058 万张，远超共和党选民的 489 万张。

未来一段时间，两党可能就邮寄选票的合法性问题展开激烈斗争；若无法达成一致，美国大选的不确定性或进一步抬升。随着民主党选民更青睐邮寄投票，特朗普近期频频暗示可能拒绝承认邮寄选票，而拜登强调将仅承认所有邮寄选票确认完毕之后的结果。接下来，双方预计将就邮寄选票展开激烈斗争。若无法达成一致，或需美国最高法院介入。目前，传统上支持共和党的保守派大法官人数更多。

● **风险提示：**美国邮寄选票之争愈演愈烈，引发最高法院介入。

目 录

1、 周度专题：美国大选倒计时 4
2、 大类资产回溯：全球主要发达股指涨跌分化 11
3、 重点关注：美国、欧元区 3 季度 GDP 数据 13
4、 数据跟踪：美国 9 月地产市场继续向好 13
4.1、 美国数据 13
4.1.1、 美国 9 月营建许可、新屋开工、成屋销售均大幅增长 13
4.1.2、 当周 EIA 原油库存继续回落，当周当周初请失业金人数好于预期 14
4.2、 欧洲数据 14
4.2.1、 欧元区、德国 10 月制造业 PMI 继续上升，法国 10 月制造业 PMI 有所回落 14
5、 风险提示 15

图表目录

图 1： 2020 年大选辩论正式落下帷幕，两党候选人迎来最终决战 4
图 2： 与首场辩论相比，特朗普与拜登表现均有所提升，但后者更胜一筹 4
图 1： 拜登最新民调支持率继续领先特朗普 5
图 2： 参与博彩的民众中，认为拜登赢面大的民众更多 5
图 3： 关键摇摆州中，特朗普民调支持率多有上升，拜登支持率则出现不同程度的下滑 6
图 4： 关键摇摆州中，特朗普选情有所回暖，但依然落后 6
图 5： 截至 10 月 23 日，已有 5400 多万选民提前投票 7
图 6： 10 个州的提前投票数已超过 2016 年总投票数一半 7
图 7： 针对不同投票方式，两党选民数量差异较大 9
图 8： 民主党选民申请邮寄投票数量较共和党选民更多 9
图 9： 宾夕法尼亚州中，民主党选民贡献多数邮寄投票 9
图 10： 民主党选民申请邮寄投票热情也更高涨 9
图 11： 64%的选举人票可能无法在大选投票日确认 10
图 12： 与 2000 年相比，保守派大法官人数有望增多 10
图 13： 当周，美元大跌，欧元、英镑大涨 11
图 14： 当周，美元走势弱于欧元 11
图 15： 当周，主要国家 10Y 国债收益率普遍上行 12
图 16： 当周，10Y 美债收益率大幅上行 12
图 17： 当周，全球主要发达股指涨跌分化 12
图 18： 当周，纳斯达克下跌，恒指上涨 12
图 19： 当周，WTI、Brent 原油价格双双下跌 12
图 20： 当周，COMEX 黄金价格走势震荡 12
图 21： 美国 9 月营建许可、新屋开工年化总数双双增长 14
图 22： 美国 9 月成屋销售年化总数大增 14
图 23： 美国当周 EIA 原油库存继续回落 14
图 24： 美国当周初请失业金人数好于预期 14
图 25： 欧元区 10 月制造业 PMI 指数上升 15
图 26： 德国、法国 10 月制造业 PMI 指数走势分化 15

表 1： 最后一场总统辩论，特朗普和拜登继续强调各自施政纲领 5
表 2： 美国大部分州自 9 月起陆续开启了提前投票 8
表 3： 避世教徒前往选情焦灼的摇摆州投票，将使特朗普的差距进一步缩小 7
表 4： 2020 年大选中，25 个州推迟选票确认截止日 10

1、 周度专题：美国大选倒计时

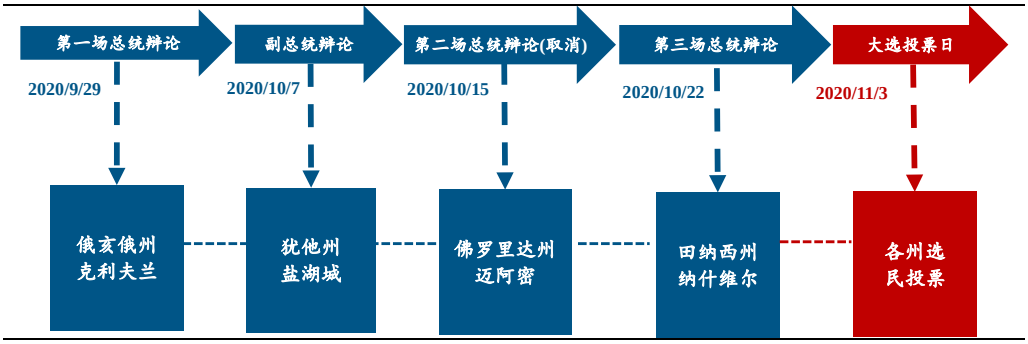
事件：2020 年美国大选总统辩论结束，特朗普与拜登进入到最后的决战阶段。

数据来源：US Election Project、538

点评：

2020 年美国大选总统辩论正式落下帷幕，特朗普和拜登进入到最后决战阶段。美国大选现场投票前，一般有 3 场总统辩论、1 场副总统辩论。2020 年美国大选，因特朗普感染新冠病毒，原定于 10 月 15 日的第二场总统辩论被取消，10 月 22 日的总统辩论成为终场辩论。随着完成最后一场辩论，特朗普和拜登的同台交锋落下帷幕。接下来，特朗普和拜登将分别前往各州巡回路演、拜票，进行最后的决战。

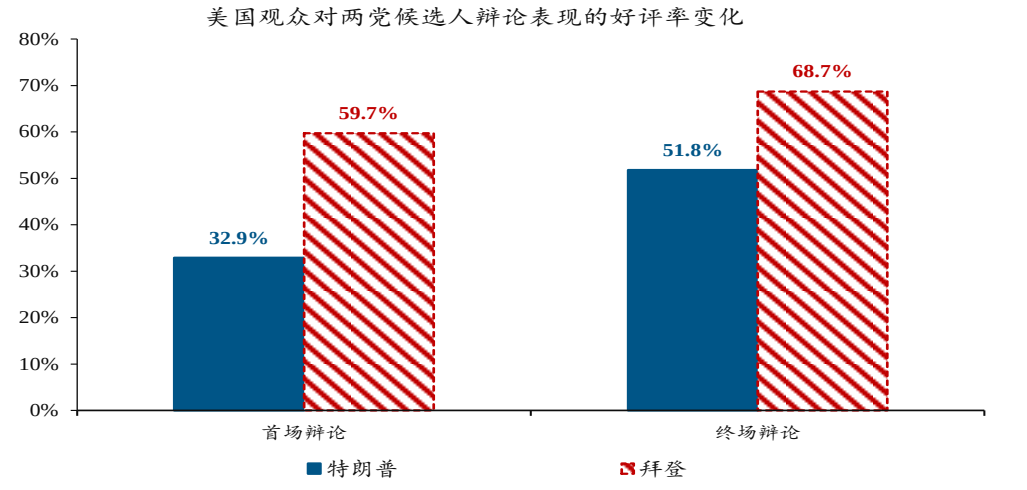
图1：2020 年大选辩论正式落下帷幕，两党候选人迎来最终决战



资料来源：Wikipedia、开源证券研究所

前后 2 场总统辩论，特朗普和拜登的政策主张阐述，与各自施政纲领基本保持一致。首场和终场总统辩论，都是围绕新冠疫情、种族问题、气候变化等几个核心议题展开。总结来看，特朗普在国家安全、移民及气候变化等议题上频频攻击拜登，指责后者在过往从政时期，未有任何正面贡献。而拜登方面，主要抨击特朗普防疫工作不力、持续激化种族矛盾。双方在经济、移民等政策主张的细节阐述上，与各自之前公布的施政纲领基本保持一致。

图2：与首场辩论相比，特朗普与拜登表现均有所提升，但后者更胜一筹



数据来源：538、开源证券研究所

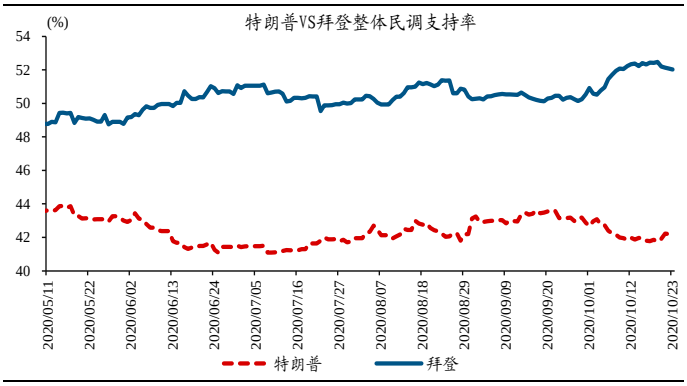
表1：最后一场总统辩论，特朗普和拜登继续强调各自施政纲领

议题	特朗普	拜登
新冠疫情	表扬自己的防疫成果，疫情正处于拐点，病死率持续下降；同时，疫苗也有望在年底前问世；主张重启经济。批评民主党州因过度封锁引发大量社会问题。	强调特朗普政府防疫不力，导致 800 多万感染病例、20 多万死亡病例；经济重启应建立在疫情形势好转的前提上，辩解自己并非铁腕关闭经济。
国家安全	自己对外国势力更强硬，但拜登只会从他国受贿。	任何干涉选举的外国势力都将“付出代价”。
医疗保健	中断了奥巴马医保中的个人强制购买条款，将推出更好的医保方案。	会在奥巴马医保的基础上加上公众自由挑选医保的选择，特朗普医保方案多是“空穴来风”
刺激法案	民主党为了大选故意拖延刺激法案，掺杂了对暴乱地区的拯救拨款。	一直在推动新刺激法案落地，特朗普却无视地方政府、私营经济。
移民问题	建立边境线是为了阻止犯罪分子进入美国，同时驱逐非法移民。	特朗普导致大量移民家庭分离，应公平对待非法移民合法化，为 1100 万非法移民提供成为合法公民的机会。
种族问题	强调自己进行了监狱改革，改善了非裔社区、学校等，但拜登曾把大量非裔送往监狱。	美国存在制度上的种族主义，有义务为少数族裔群体提供更好的就业、教育、医疗保健。
气候变化	美国需要最清洁的水、空气等，目前已将碳排放水平降至最低，无需《巴黎协定》的约束；为了提振就业，美国仍需传统能源，但不排斥清洁能源。	传统能源污染环境、影响居民健康；强调重回《巴黎协定》；应大力发展新能源，创造更多数百万个就业机会，同时不彻底废除传统能源。
领导力	表示自己为女性及少数族裔创造了史上最高就业率，将继续带领美国保持伟大。	选择相信科学，带领美国重回正轨，找回体面、尊严、荣誉等过去 4 年失去的美好品质。

资料来源：CNN、Fobes、开源证券研究所

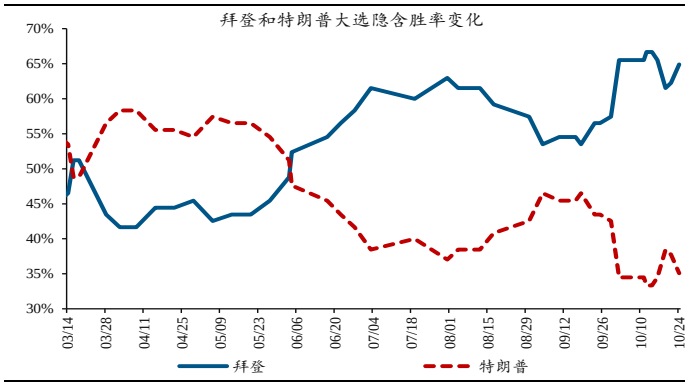
总统辩论结束后，最新民调来看，特朗普的整体民调支持率继续落后拜登。因在 10 月 2 日感染新冠病毒，特朗普的支持率曾一度由 43%跌至 41.7%。随着在 10 月 6 日出院，以及快速恢复身体状况、重新密集地进行线下竞选活动，特朗普最新支持率已回升至 42.4%。拜登方面，支持率之前从 50.6%升至 52.5%，近期小幅回落至 52%。特朗普与拜登的支持率差距，由 10.7 个百分点收窄至 9.7 个百分点。

图1：拜登最新民调支持率继续领先特朗普



数据来源：538、开源证券研究所

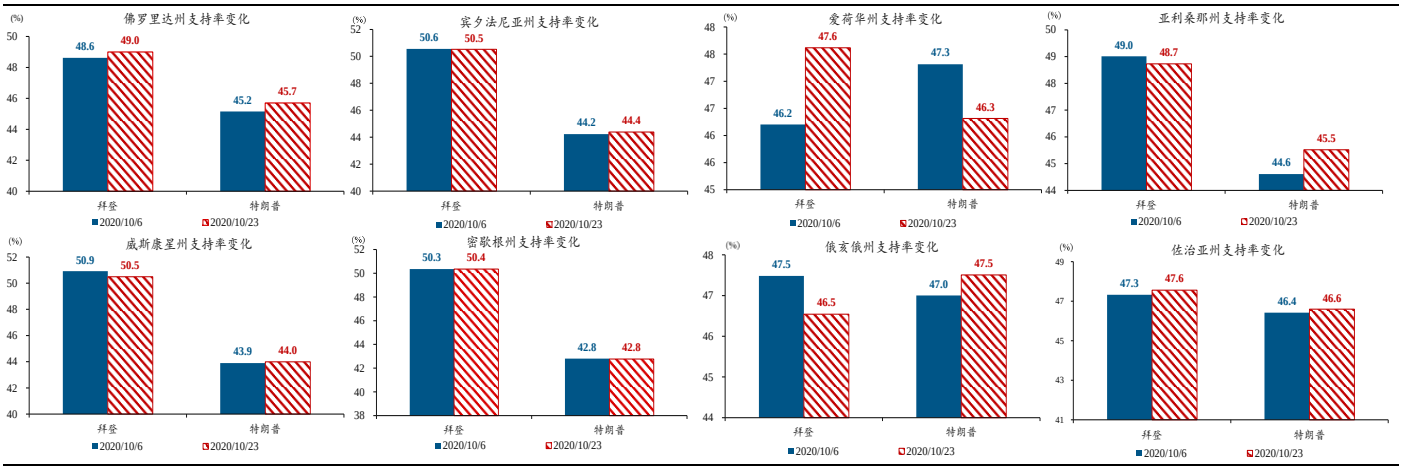
图2：参与博彩的民众中，认为拜登赢面大的民众更多



数据来源：Odds Shark、开源证券研究所

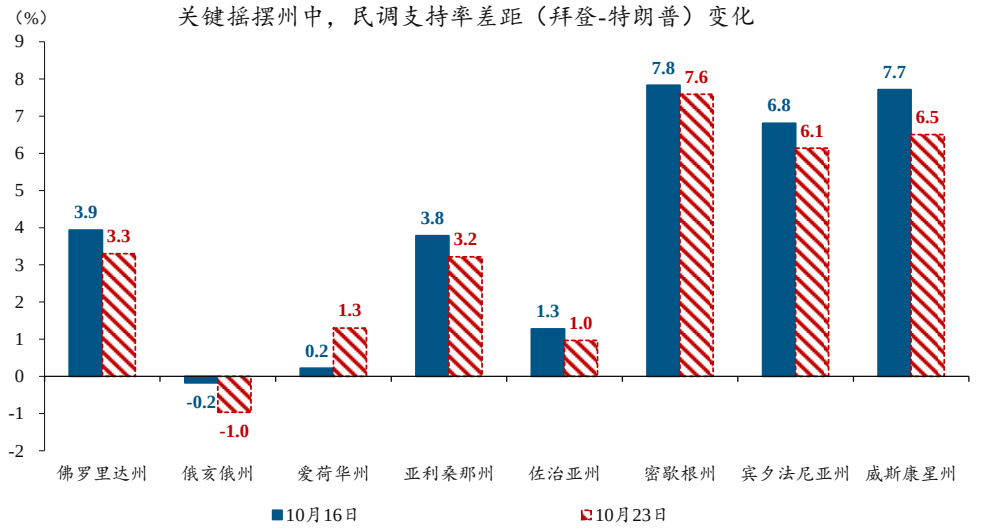
关键摇摆州方面，特朗普的支持率大多落后拜登，但差距较之前有所缩小。10 月 6 日出院以来，特朗普在多个摇摆州的支持率止跌反弹，仅在爱荷华州的支持率出现小幅下滑。在俄亥俄州，特朗普支持率更是回升至 47.5%，反超拜登。目前，在佛罗里达州、爱荷华州、亚利桑那州、佐治亚州等州，特朗普与拜登的支持率差距，在 4 个百分点以内；在密歇根州、宾夕法尼亚州、威斯康星州等州，差距在 6 至 8 个百分点之间。

图3：关键摇摆州中，特朗普民调支持率多有上升，拜登支持率则出现不同程度的下滑



数据来源：538、开源证券研究所

图4：关键摇摆州中，特朗普选情有所回暖，但依然落后



数据来源：538、开源证券研究所

考虑到民调本身存在统计误差，以及部分特朗普拥趸的意见无法体现在民调内，美国大选依然存在不确定性。历史经验显示，美国民调统计误差阈值在 4 个百分点左右。目前，特朗普在多个关键摇摆州中，与拜登的支持率差距已降至 4 个百分点以内。同时，美国存在部分避世的福音派教徒，坚定支持特朗普、视其为“天选之子”。但因为隐居世外且不通网络，这些福音派教徒对特朗普的支持无法体现在当前的民调内。回顾 2016 年大选，据《费城询问者》等媒体报道，大量避世的福音派教徒积极投票，帮助特朗普最终赢得了关键摇摆州宾州的胜利。展望 2020 年大选，若避世的福音派教徒进一步积极投票，特朗普在关键摇摆州的选情可能获得明显提升。

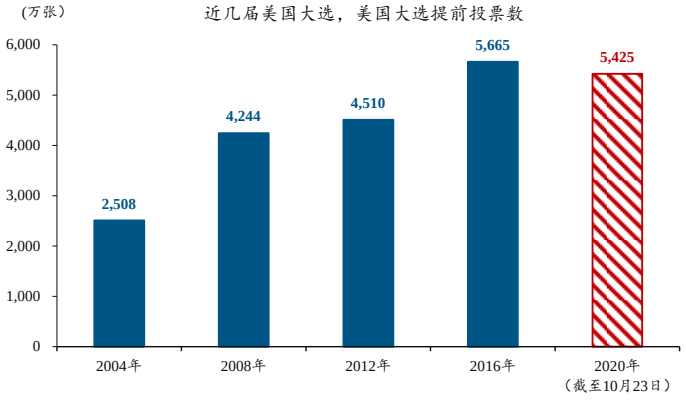
表2：避世教徒前往选情焦灼的摇摆州投票，将使特朗普的差距进一步缩小

摇摆州	最新支持率之差（拜登-特朗普）	2016 胜者	预计普选票之差（使用 2016 年投票数）	选举人票
爱荷华州	1.30%	特朗普	20,389	6
佐治亚州	0.97%	特朗普	39,913	16
亚利桑那州	3.22%	特朗普	82,731	11
威斯康星州	6.50%	特朗普	193,510	10
佛罗里达州	3.30%	特朗普	310,988	29
密歇根州	7.59%	特朗普	364,079	16
宾夕法尼亚州	6.14%	特朗普	378,329	20

资料来源：538、Wikipedia、开源证券研究所

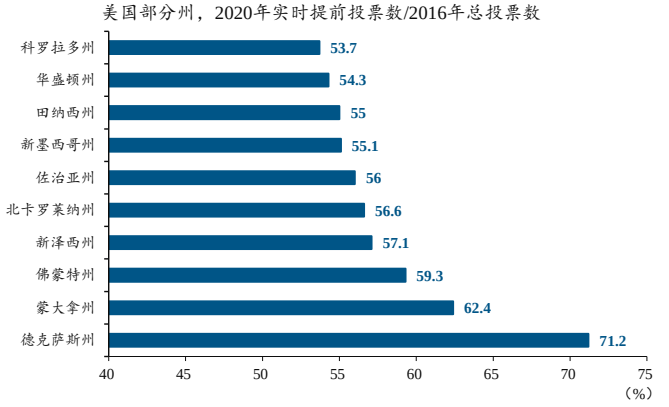
大选投票方面，美国大部分州已自 9 月起陆续开启提前投票；目前，有 5400 多万选民完成提前投票，刷新历史同期新高。受疫情影响，美国大部分州较以往大选年，更早地开放了提前投票。具体来看，9 月 9 日，阿拉巴马州率先开启提前投票，随后 40 余州不断跟进。据 US Election Project 统计，截至 10 月 23 日，美国提前投票的选民数量达到了 5400 万以上，已接近 2016 年提前投票的选民总数、并刷新历史同期最高水平。州层面来看，大部分州的选民的提前投票热情高涨。其中，至少有 10 个州提前投票的选民数，已经超过了 2016 该州总投票选民数的一半。

图5：截至 10 月 23 日，已有 5400 多万选民提前投票



数据来源：US Election Project、开源证券研究所

图6：10 个州的提前投票数已超过 2016 年总投票数一半



数据来源：US Election Project、开源证券研究所

表3：美国大部分州自 9 月起陆续开启了提前投票

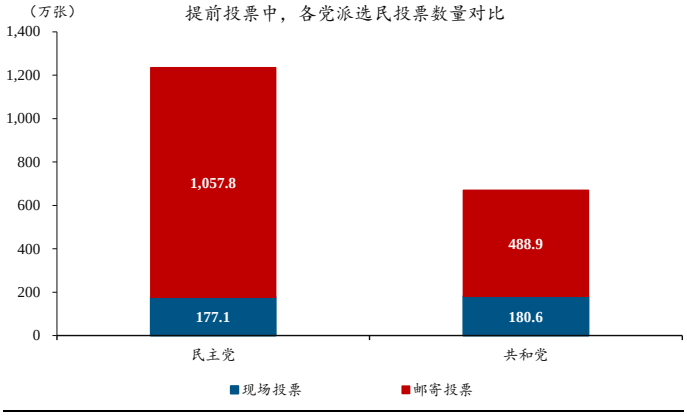
州	提前投票开始日	州	提前投票开始日
阿拉巴马州	9 月 9 日	佐治亚州	10 月 12 日
宾夕法尼亚州	9 月 14 日	德克萨斯州	10 月 13 日
特拉华州	9 月 15 日	肯塔基州	10 月 13 日
南达科他州	9 月 18 日	罗德岛州	10 月 14 日
怀俄明州	9 月 18 日	田纳西州	10 月 14 日
弗吉尼亚州	9 月 18 日	北卡罗来纳州	10 月 15 日
明尼苏达州	9 月 18 日	路易斯安那州	10 月 16 日
佛蒙特州	9 月 19 日	华盛顿州	10 月 16 日
阿肯色州	9 月 19 日	马萨诸塞州	10 月 17 日
新泽西州	9 月 19 日	内华达州	10 月 17 日
密西西比州	9 月 21 日	科罗拉多州	10 月 19 日
密苏里州	9 月 22 日	爱达荷州	10 月 19 日
密歇根州	9 月 24 日	北达科他州	10 月 19 日
伊利诺伊州	9 月 24 日	阿拉斯加州	10 月 19 日
康涅狄格州	10 月 2 日	夏威夷州	10 月 20 日
缅因州	10 月 4 日	威斯康星州	10 月 20 日
新罕布什尔州	10 月 4 日	犹他州	10 月 20 日
蒙大拿州	10 月 5 日	西弗吉尼亚州	10 月 21 日
内布拉斯加州	10 月 5 日	佛罗里达州	10 月 24 日
南卡罗来纳州	10 月 5 日	纽约州	10 月 24 日
爱荷华州	10 月 5 日	马里兰州	10 月 26 日
加利福尼亚州	10 月 5 日	堪萨斯州	10 月 27 日
新墨西哥州	10 月 6 日	哥伦比亚特区	10 月 27 日
印第安纳州	10 月 6 日	俄克拉何马州	10 月 29 日
俄亥俄州	10 月 6 日	俄勒冈州	无明确规定
亚利桑那州	10 月 7 日		

资料来源：CNN、Vote、开源证券研究所

提前投票中，现场投票方面，两党选民数量相当；邮寄投票方面，民主党选民占据绝对多数。目前，美国有 17 个州公布了提前投票选民的分党派数据。从已披露的数据来看，提前现场投票中，民主党、共和党选民数量分别达到 177 万、181 万人，数量相当。而邮寄投票方面，民主党选民的参与度明显高于共和党选民。其中，民主党选民已寄回的选票数达到了 1058 万张，远超共和党选民的 489 万张[①]。

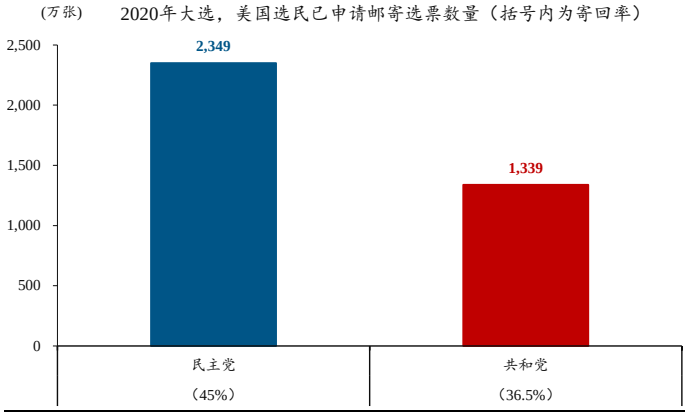
[①] 仅 17 个州公布了分党派选民的提前投票数据。

图7：针对不同投票方式，两党选民数量差异较大



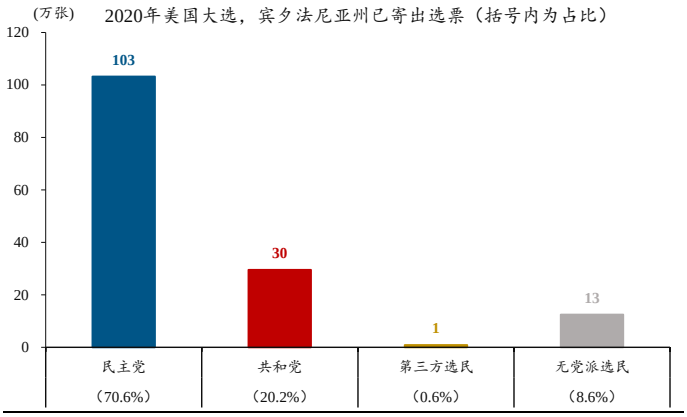
数据来源：US Election Project、开源证券研究所

图8：民主党选民申请邮寄投票数量较共和党选民更多



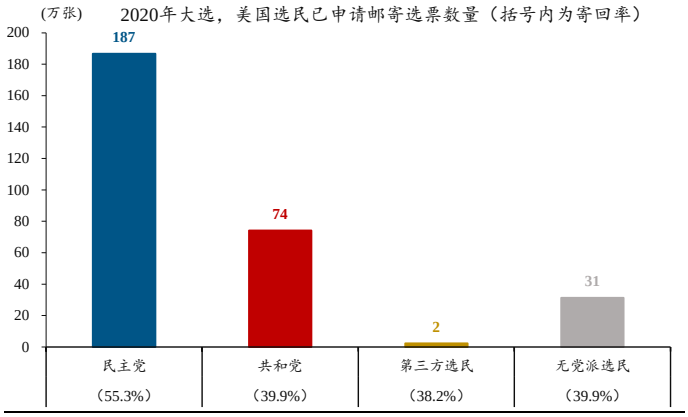
数据来源：US Election Project、开源证券研究所

图9：宾夕法尼亚州中，民主党选民贡献多数邮寄投票



数据来源：US Election Project、开源证券研究所

图10：民主党选民申请邮寄投票热情也更高涨

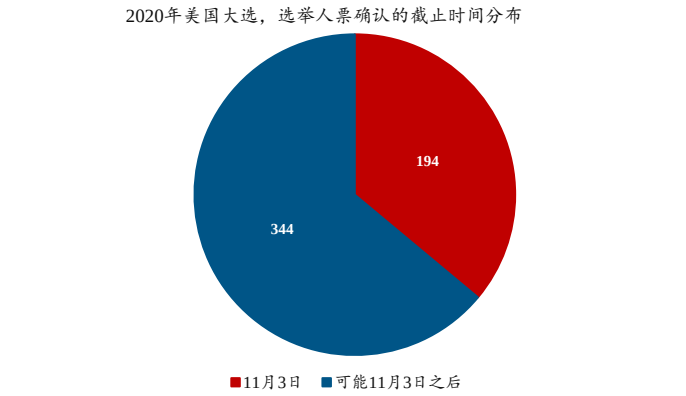


数据来源：US Election Project、开源证券研究所

未来一段时间，两党可能就邮寄选票的合法性问题展开激烈斗争；若无法达成一致，美国大选的不确定性或进一步抬升。随着民主党选民更青睐邮寄投票，特朗普近期频频暗示可能拒绝承认邮寄选票，而拜登强调将仅承认所有邮寄选票确认完毕之后的结果。接下来，双方预计将就邮寄选票展开激烈斗争。若无法达成一致，或需美国司法体系介入。美国最高法院中，传统上支持共和党的保守派大法官预计将在11月3日前达到6人[②]，超过自由派大法官的3人。回顾2000年大选，保守派大法官人数占优的最高法院，最终判定了共和党的小布什赢得大选。

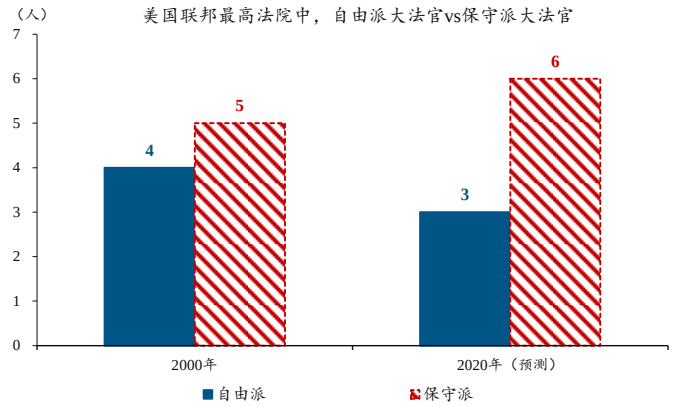
[②] 美国国会参议院，将在10月26日，对最新一位保守派大法官进行提名投票。因共和党内高度团结、统一，且把控了参议院，此次提名投票预计将顺利通过。

图11：64%的选举人票可能无法在大选投票日确认



数据来源：CNN、Vote、开源证券研究所

图12：与2000年相比，保守派大法官人数有望增多



数据来源：Wikipedia、开源证券研究所

表4：2020年大选中，25个州推迟选票确认截止日

州	选票确认截止日	州	选票确认截止日
阿拉巴马州	11月3日	德克萨斯州	11月4日
亚利桑那州	11月3日	宾夕法尼亚州	11月6日
科罗拉多州	11月3日	堪萨斯州	11月6日
康涅狄格州	11月3日	肯塔基州	11月6日
特拉华州	11月3日	北卡罗来纳州	11月6日
佛罗里达州	11月3日	弗吉尼亚州	11月6日
夏威夷州	11月3日	马萨诸塞州	11月6日
爱达荷州	11月3日	犹他州	11月7日
路易斯安那州	11月3日	爱荷华州	11月9日
缅因州	11月3日	北达科他州	11月9日
密苏里州	11月3日	西弗吉尼亚州	11月9日
蒙大拿州	11月3日	明尼苏达州	11月10日
内布拉斯加州	11月3日	密西西比州	11月10日
新罕布什尔州	11月3日	内华达州	11月10日
新墨西哥州	11月3日	新泽西州	11月10日
俄克拉何马州	11月3日	纽约州	11月10日
俄勒冈州	11月3日	印第安纳州	11月13日
罗德岛州	11月3日	阿拉斯加州	11月13日
南卡罗来纳州	11月3日	俄亥俄州	11月13日
南达科他州	11月3日	哥伦比亚特区	11月13日
田纳西州	11月3日	马里兰州	11月13日
佛蒙特州	11月3日	密歇根州	11月17日
威斯康星州	11月3日	伊利诺伊州	11月17日
怀俄明州	11月3日	加利福尼亚州	11月20日
阿肯色州	11月3日	华盛顿州	11月23日
佐治亚州	11月3日		

资料来源：CNN、Vote、开源证券研究所

经过研究，我们发现：

1）美国大选现场投票日前，一般有 3 场总统辩论。因特朗普感染新冠病毒，2020 年大选的总统辩论缩减至 2 场。随着终场辩论于 10 月 22 日结束，特朗普和拜登的同台交锋落下帷幕。接下来，他们将前往各州路演、拉票，为大选做最后冲刺。

2）前后 2 场总统辩论，均围绕新冠疫情、种族问题、经济、移民等议题展开。总结来看，特朗普与拜登主要是在国家安全、移民及气候变化等议题上相互攻击。双方在经济、移民等政策主张的细节阐述上，与此前公布的施政纲领保持一致。

3）美国民调统计误差阈值在 4 个百分点左右。2 场总统辩论后，拜登民调支持率持续领先，但在多个关键摇摆州的优势小于 4 个百分点。同时，因不使用电子产品，众多支持特朗普的避世教徒的意见，无法体现在民调中。

4）投票情况方面，受疫情影响，美国大部分州较以往更早开放了提前投票。目前，提前投票选民数超过 5400 万，接近 2016 年提前投票总数、创历史新高。州层面，多个州提前投票数超过 2016 总投票数的一半。

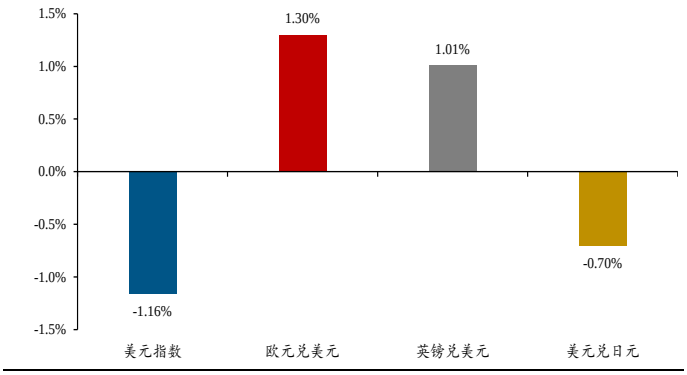
5）美国有 17 个州公布了提前投票选民的分党派数据。从已披露的数据来看，提前现场投票中，民主党、共和党选民分别达到 177 万、181 万；邮寄投票中，民主党选民寄回的选票数达到 1058 万张，远超共和党选民的 489 万张。

6）随着民主党选民更青睐邮寄投票，特朗普近期频频暗示可能拒绝承认邮寄选票，而拜登强调将仅承认所有邮寄选票确认完毕之后的结果。接下来，双方预计将就邮寄选票展开激烈斗争。若无法达成一致，或需美国最高法院介入。目前，传统上支持共和党的保守派大法官人数更多。

2、 大类资产回溯：全球主要发达股指涨跌分化

当周（10 月 19 日-10 月 23 日），美元下跌，欧元、英镑上涨。美元指数下跌 1.16%至 92.77。其他货币方面，欧元、英镑兑美元分别上涨 1.3%、1.01%至 1.19、1.30；日元汇率上涨，美元兑日元下跌 0.7%至 104.71。

图13：当周，美元大跌，欧元、英镑大涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

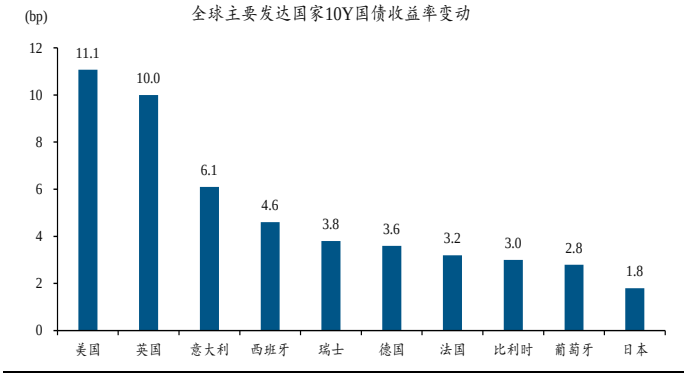
图14：当周，美元走势弱于欧元



数据来源：Wind、开源证券研究所

当周（10 月 19 日-10 月 23 日），长端国债收益率普遍上行。10Y 美债收益率上行 11.1bp 至 0.84%。其他债市方面，10Y 英、德、法债收益率分别上行 10bp、3.6bp、3.2bp 至 0.28%、-0.57%、-0.3%。

图15：当周，主要国家 10Y 国债收益率普遍上行



数据来源：Wind、开源证券研究所

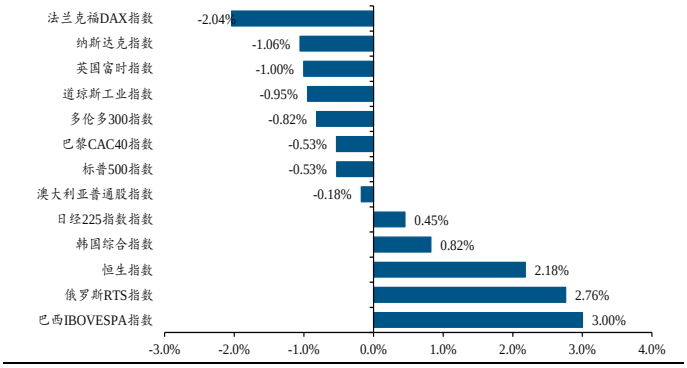
图16：当周，10Y 美债收益率大幅上行



数据来源：Wind、开源证券研究所

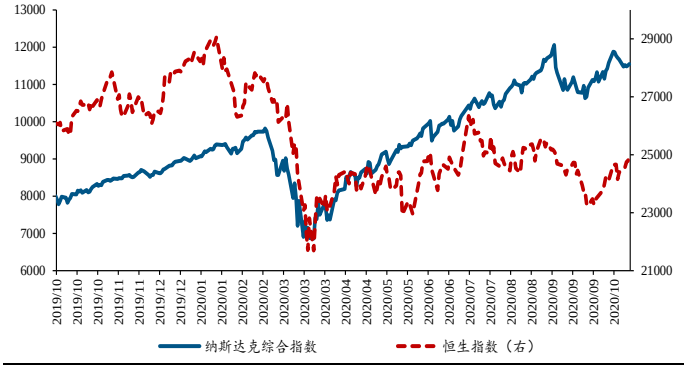
当周（10 月 19 日-10 月 23 日），全球主要发达股指涨跌分化。美股方面，标普 500、道琼斯、纳斯达克下跌 0.53%、0.95%、1.06%。亚洲股指方面，韩国综指、恒指上涨 0.82%、2.18%。欧洲股指方面，英国富时、德国 DAX 下跌 1%、2.04%。

图17：当周，全球主要发达股指涨跌分化



数据来源：Wind、开源证券研究所

图18：当周，纳斯达克下跌，恒指上涨



数据来源：Wind、开源证券研究所

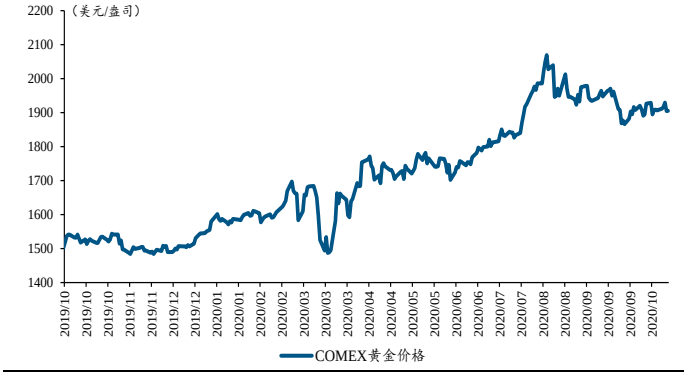
当周（10 月 19 日-10 月 23 日），原油下跌，黄金震荡。原油方面，WTI 原油下跌 3.09%至 39.9 美元/桶，Brent 原油下跌 2.7%至 41.8 美元/桶。黄金方面，COMEX 黄金微跌 0.06%至 1905.2 美元/盎司。

图19：当周，WTI、Brent 原油价格双双下跌



数据来源：Wind、开源证券研究所

图20：当周，COMEX 黄金价格走势震荡



数据来源：Wind、开源证券研究所

3、 重点关注：美国、欧元区 3 季度 GDP 数据

表5：海外重点数据发布日期情况

地区	日期	经济指标	期间	调查值	前值
美国	10/26	新屋销售总数年化(万户)	9 月	102.5	101.1
	10/27	耐用品订单环比	9 月	1%	0.5%
		谘商会消费者信心指数	10 月	101.9	101.8
	10/28	当周 EIA 原油库存（万桶）	10 月 23 日	--	-100.2
	10/29	实际 GDP 年化季率初值	3 季度	32%	-31.4%
		实际个人消费支出季率初值	3 季度	--	-33.2%
		当周初请失业金人数（万人）	10 月 24 日	78.7	--
	10/30	核心 PCE 物价指数年率	9 月	1.7%	1.6%
欧元区	10/29	经济景气指数	10 月	89.6%	91.1%
		工业景气指数	10 月	--	-11.1%
		欧洲央行主要再融资利率	10 月	0%	0%
	10/30	GDP 年率初值	3 季度	-7.40%	-14.70%
		CPI 年率初值	3 季度	-0.40%	-0.30%
		失业率	9 月	8.3%	8.1%
德国	10/26	IFO 商业景气指数	10 月	93%	93.4%
	10/30	GDP 年率初值	3 季度	--	-11.3%
法国	10/23	GDP 年率初值	3 季度	--	-18.9%
日本	10/30	失业率	9 月	3.1%	3%

资料来源：Wind、开源证券研究所

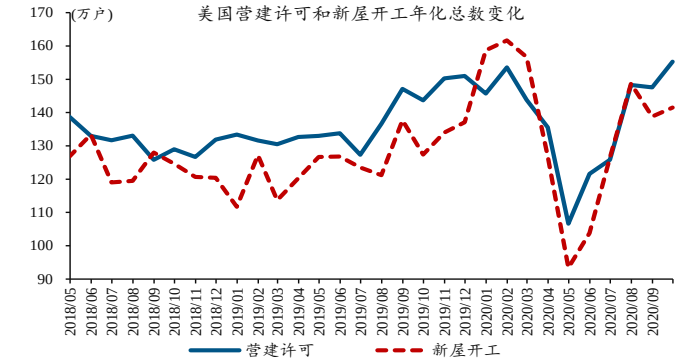
4、 数据跟踪：美国 9 月地产市场继续向好

4.1、 美国数据

4.1.1、 美国 9 月营建许可、新屋开工、成屋销售均大幅增长

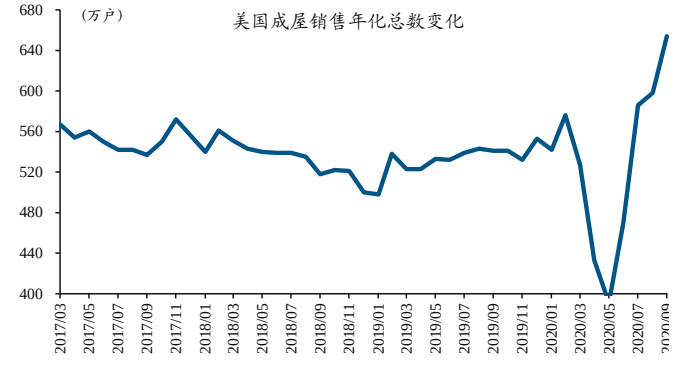
当周（10 月 19 日-10 月 23 日），美国公布了 9 月地产开工及成屋销售数据。其中，美国 9 月营建许可年化总数为 155.3 万户，高出前值 5.2%；9 月新屋开工年化总数较前值 138.8 万户增长 1.9%，至 141.5 万户；9 月成屋销售年化总数超预期增长至 654 万户，较前值增长了 9.4%。

图21：美国 9 月营建许可、新屋开工年化总数双双增长



数据来源：Wind、开源证券研究所

图22：美国 9 月成屋销售年化总数大增



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.1.2、 当周 EIA 原油库存继续回落，当周当周初请失业金人数好于预期

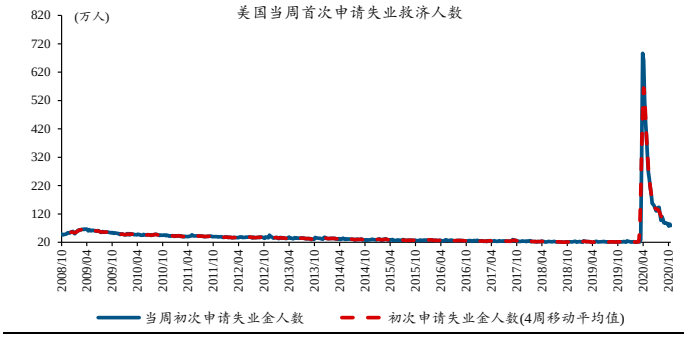
当周（10 月 19 日-10 月 23 日），美国公布了至 10 月 16 日当周 EIA 原油库存数据、至 10 月 17 日当周初请失业金人数。其中，当周 EIA 原油库存减少 100.1 万桶，降幅低于预期 102.1 万桶、前值 381.8 万桶；当周申请失业金人数由 89.8 万人减少至 78.7 万人，下降了 12.4%。

图23：美国当周 EIA 原油库存继续回落



数据来源：Wind、开源证券研究所

图24：美国当周初请失业金人数好于预期



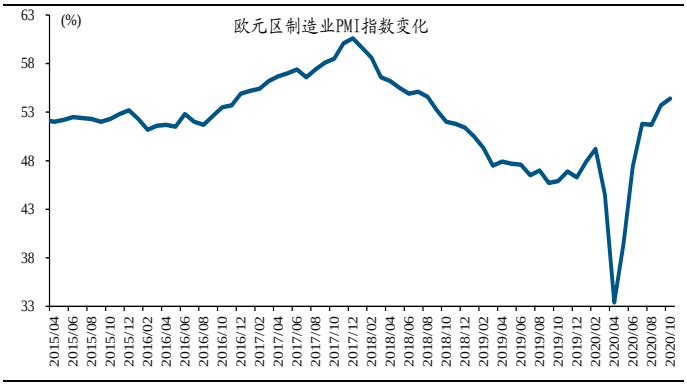
数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、 欧洲数据

4.2.1、 欧元区、德国 10 月制造业 PMI 继续上升，法国 10 月制造业 PMI 有所回落

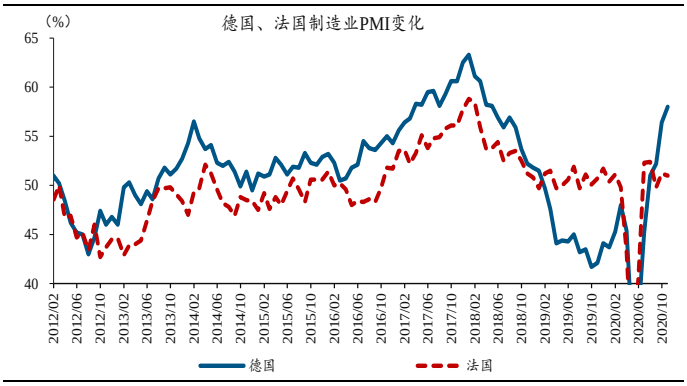
当周（10 月 19 日-10 月 23 日），欧元区、德国、法国公布了 10 月制造业 PMI 指数数据。欧元区 10 月制造业 PMI 指数继续由前值 53.7%升至 54.4%。欧元区内，德国 10 月制造业 PMI 指数由 56.4%升至 58%，法国 10 月制造业 PMI 指数则由 51.2%降至 51%。

图25：欧元区 10 月制造业 PMI 指数上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图26：德国、法国 10 月制造业 PMI 指数走势分化



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、 风险提示

美国邮寄选票之争愈演愈烈，引发最高法院介入。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R2（中低风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C2、C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。

开源证券研究所

上海
地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳
地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京
地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安
地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn