市场正交易拜登胜选逻辑 英国加强疫情限制政策

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：

欧盟领导人坚持在脱欧协议中使用强硬的强制执行权，法国总统马克龙和其他欧盟领导人本周将坚持对英国的贸易协定实施严格的执行规则。

日本 8 月核心机械订单同比降 15.2%，预期降 15.6%，前值降 16.2%；环比增 0.2%，预期降 1%，前值增 6.3%。

央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，10 月 12 日不开展逆回购操作，当日 600 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 600 亿元。

英国时间周一晚，英国政府将进一步收紧封锁措施，以遏制新冠肺炎病例的迅速增加。预计英国首相鲍里斯首先将公开下议院制订的封锁措施计划，随后向公众发表电视演讲，本次封锁措施将采取 " 三层级 " 制度，根据感染的严重程度以地区为单位进行分类，并在此基础上实施不同程度的封锁措施。

领导人召开地方政府视频座谈会，强调确保完成全年发展目标任务。10 月 12 日，我国领导人主持召开部分地方政府主要负责人视频座谈会，研究分析经济形势，推动做好下一步经济社会发展工作。会上，领导人表示要在抓好常态化疫情防控中，持续做好“六稳”工作、落实“六保”任务，依靠改革开放破解发展难题，坚决打赢脱贫攻坚战，努力实现全年经济正增长，确保完成今年主要目标任务。主要内容还包括：1、减税降费让利是助企纾困的重要支撑，是当前经济稳定恢复的关键举措；2、要加快发展新动能；3、要持续推进改革开放，优化营商环境；4、要毫不放松抓好基本民生重点工作。

宏观大类：

周一内盘股指表现强势，半导体、军工、白酒等板块领涨，商品同样普遍录得上涨，白银、棉花等品种领涨，均符合我们此前对假期归来，经济回暖驱动风险资产上涨的预期，此外 10 月 12 日我国领导人在视频座谈会上强调，要确保完成全年发展目标任务，四季度经济有望进一步提速。目前随着拜登当选预期的持续上升，市场已经开始演绎其当选的逻辑，包括第二轮疫情救助方案推出，加大财政刺激，以及发起科技股反垄断调查和利率回升等主要政策或预期，整体风险资产受益，美债或面临一定调整压力。此外，需要强调的是，当下美国大选仍未尘埃落定，而全球疫情仍在持续恶化，英国正加大防疫限制政策，与此同时英国硬脱欧风险仍不容忽视，后续需要警惕资产价格的波动风险。

策略（强弱排序）：股票>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；10 月 15 日第二轮美国大选辩论。

相关研究：

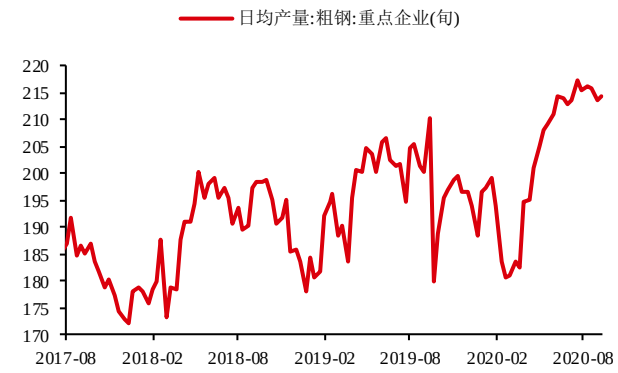
宏观大类点评：二季度 GDP 表现抢眼 关注补库存和减税政策
2020-07-16

宏观大类点评：“宽信用”利好风险资产，期债仍面临压力
2020-07-10

经济弱复苏进行时 把握下半年逢低做多机会
2020-06-15

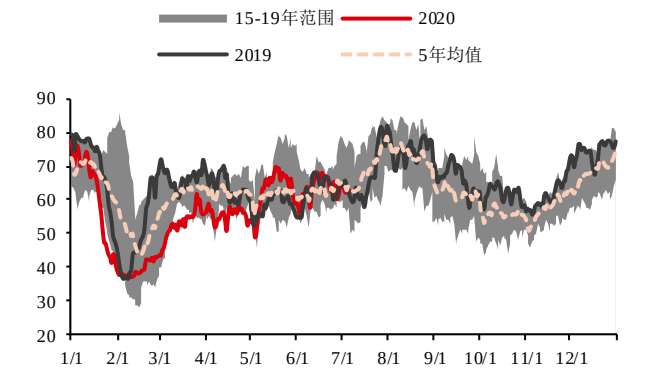
宏观经济

图 1： 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



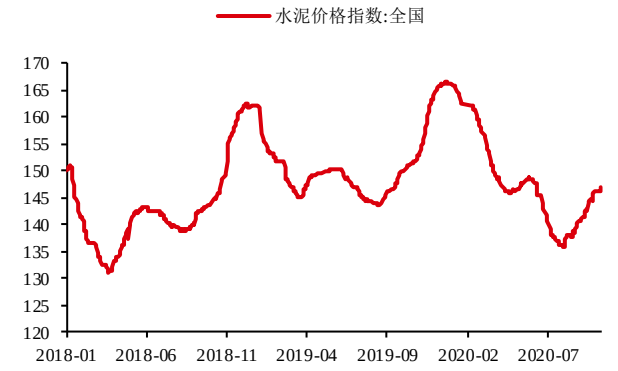
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



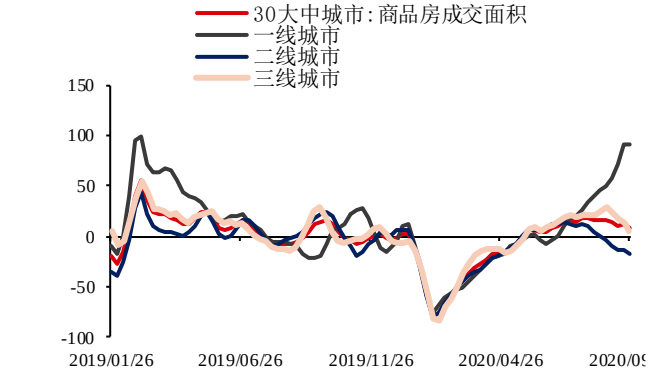
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%



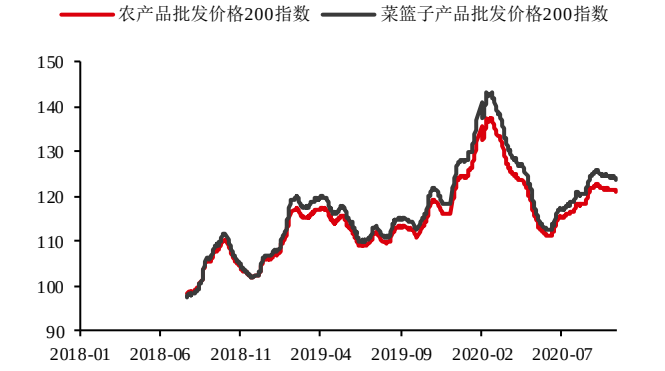
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

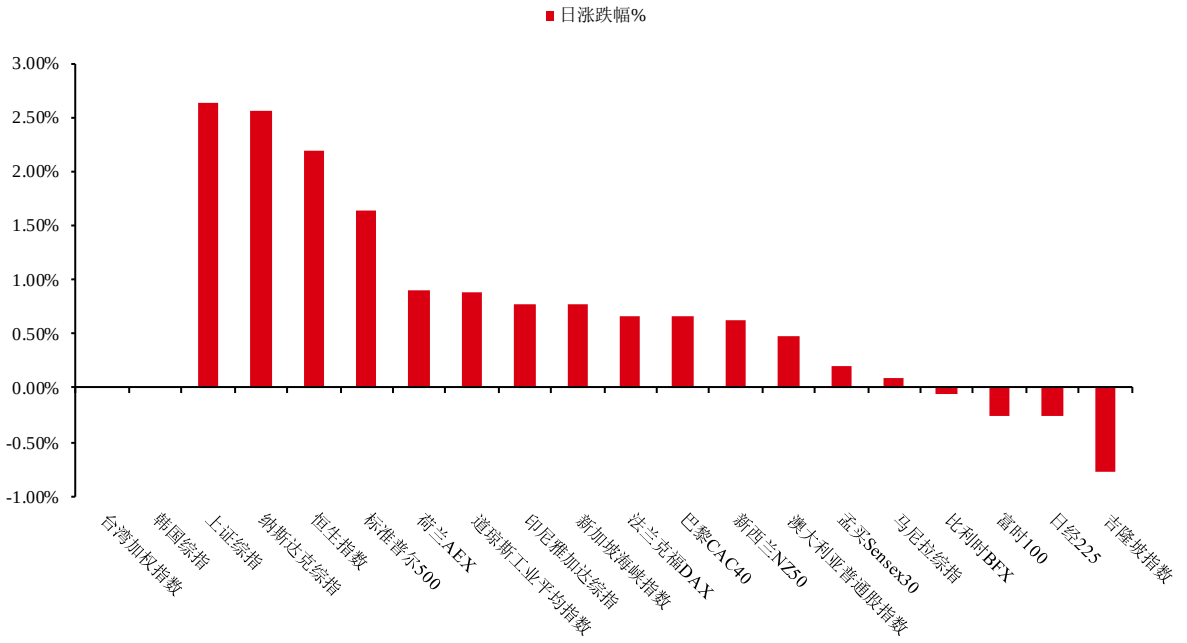
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

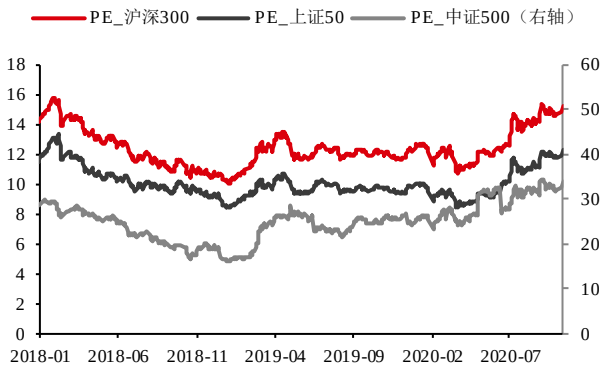
权益市场

图 7： 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



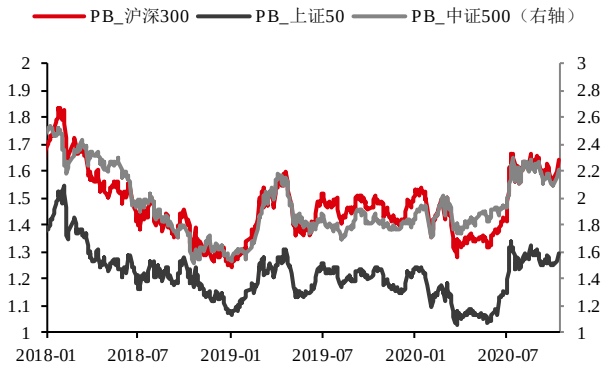
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： PE 单位：倍



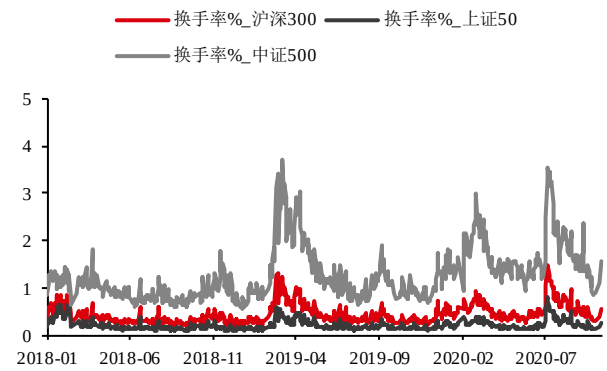
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： PB 单位：倍



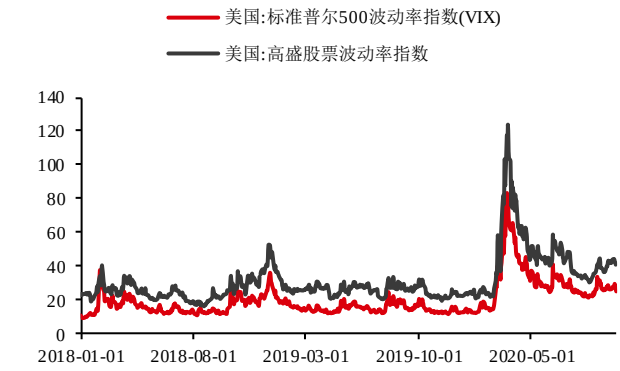
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：　换手率　　单位：%



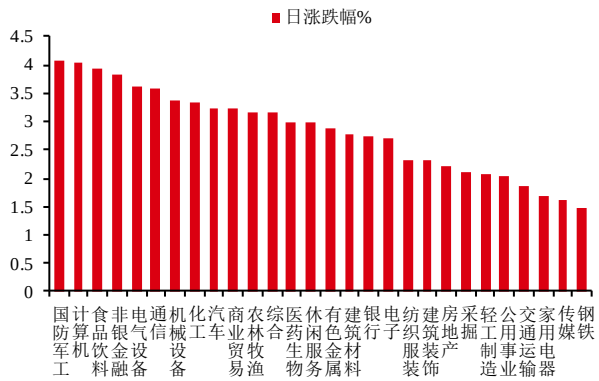
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：　波动率指数　　单位：无，%



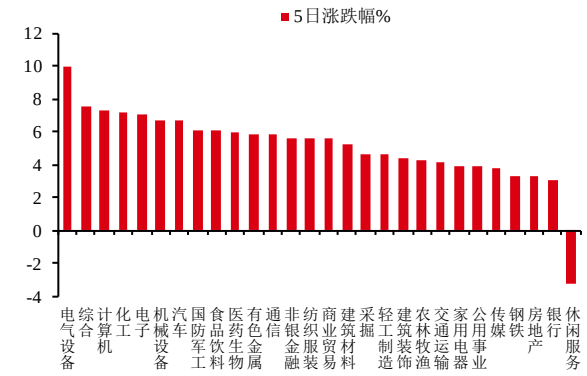
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

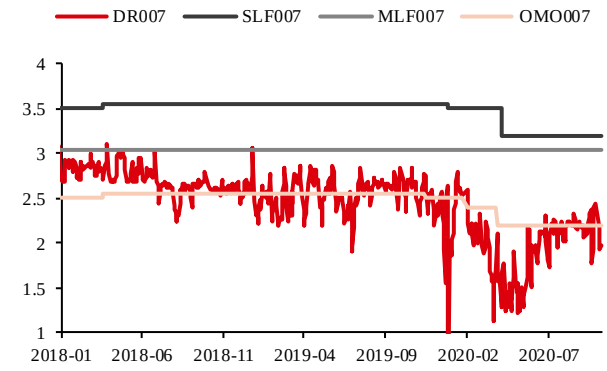
图 13：　申万行业 5 日涨跌幅　　单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

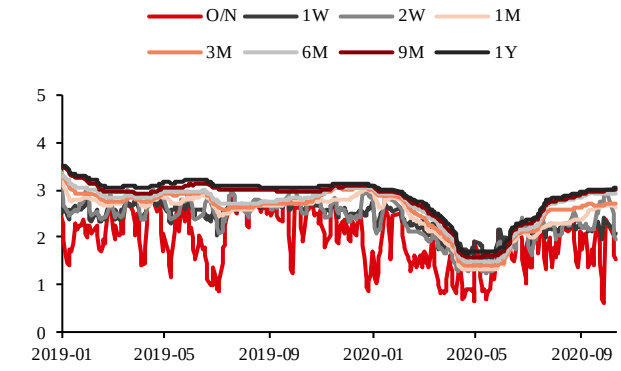
利率市场

图 14：　利率走廊　　单位：%



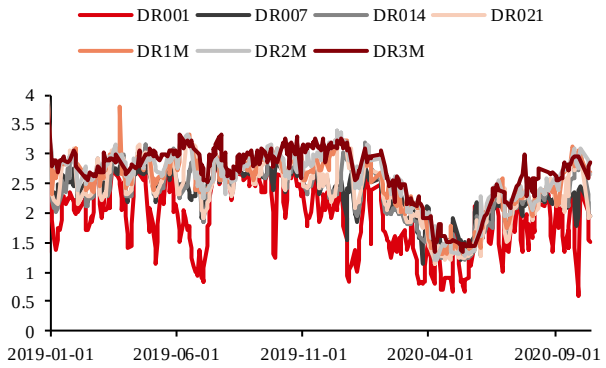
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15：　SHIBOR 利率　　单位：%



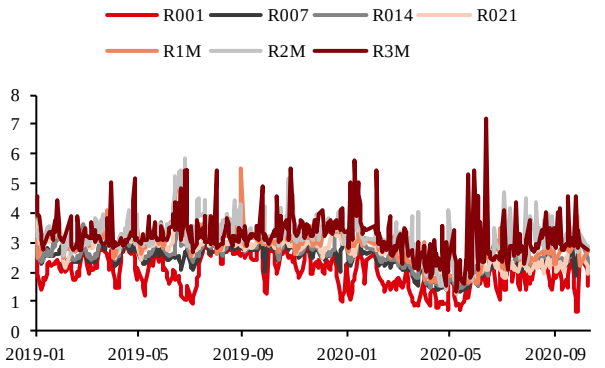
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



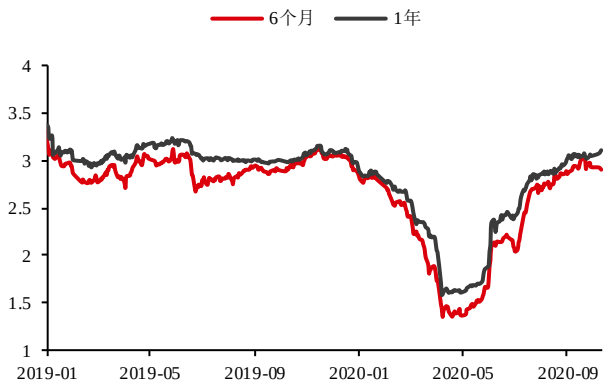
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



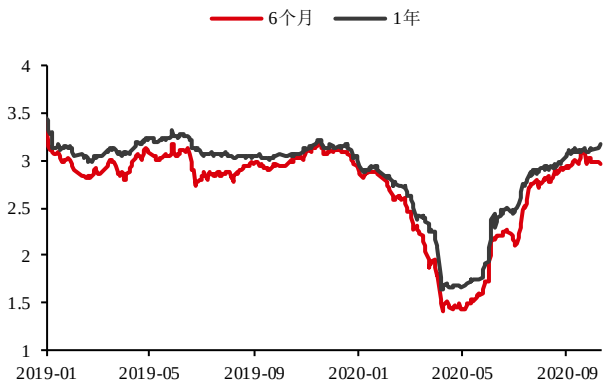
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



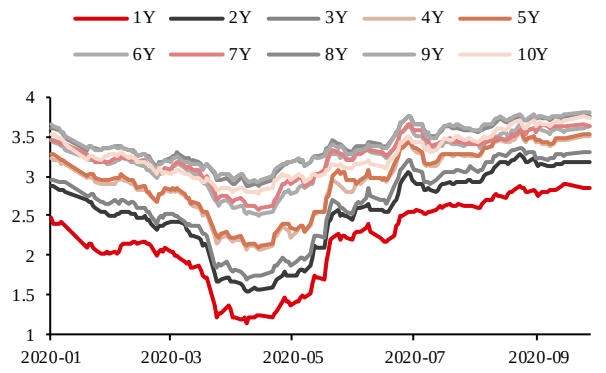
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



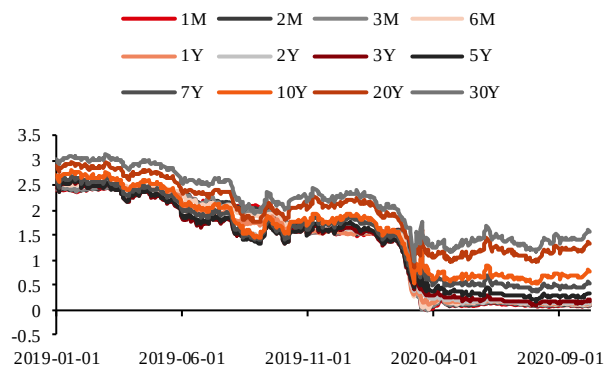
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



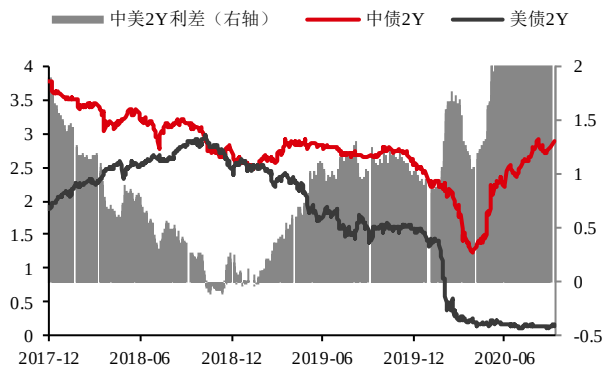
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



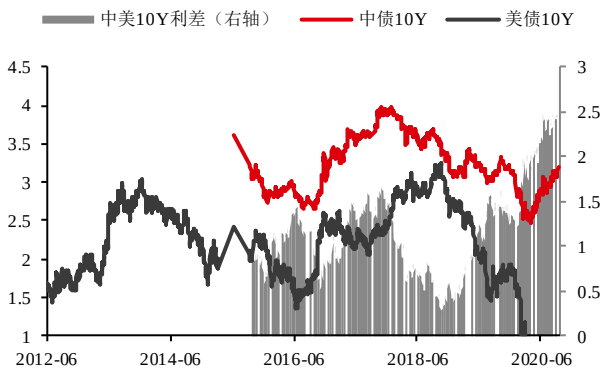
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

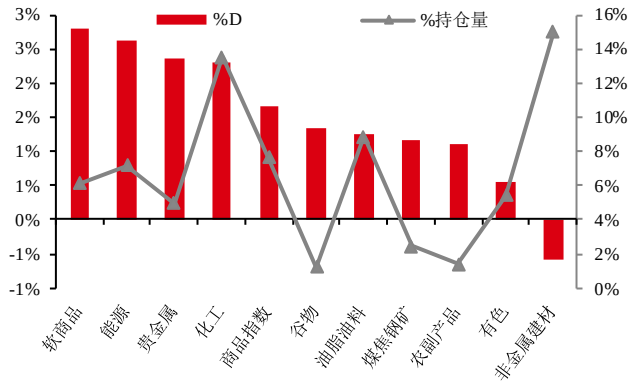
图 25： 人民币 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

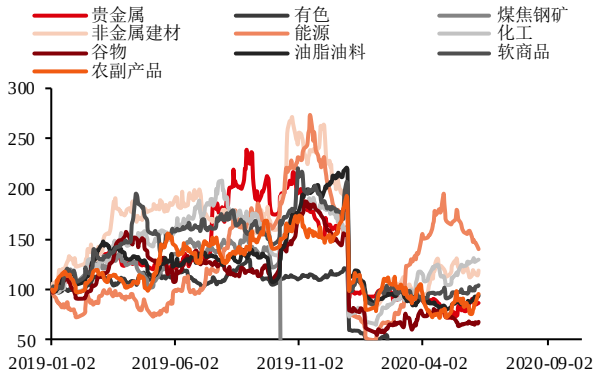
商品市场

图 26：　商品板块日涨跌幅　　单位：%



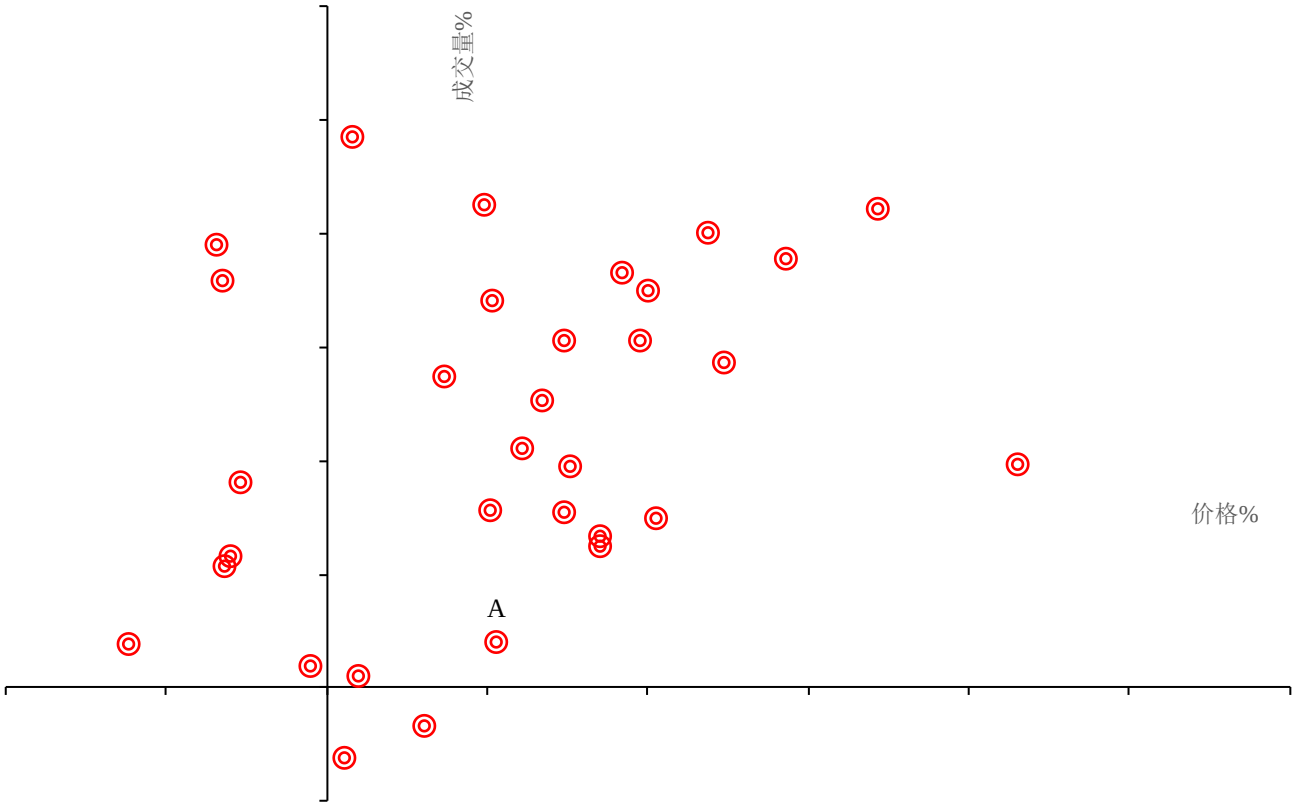
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27：　板块持仓量（指数化）　　单位：无



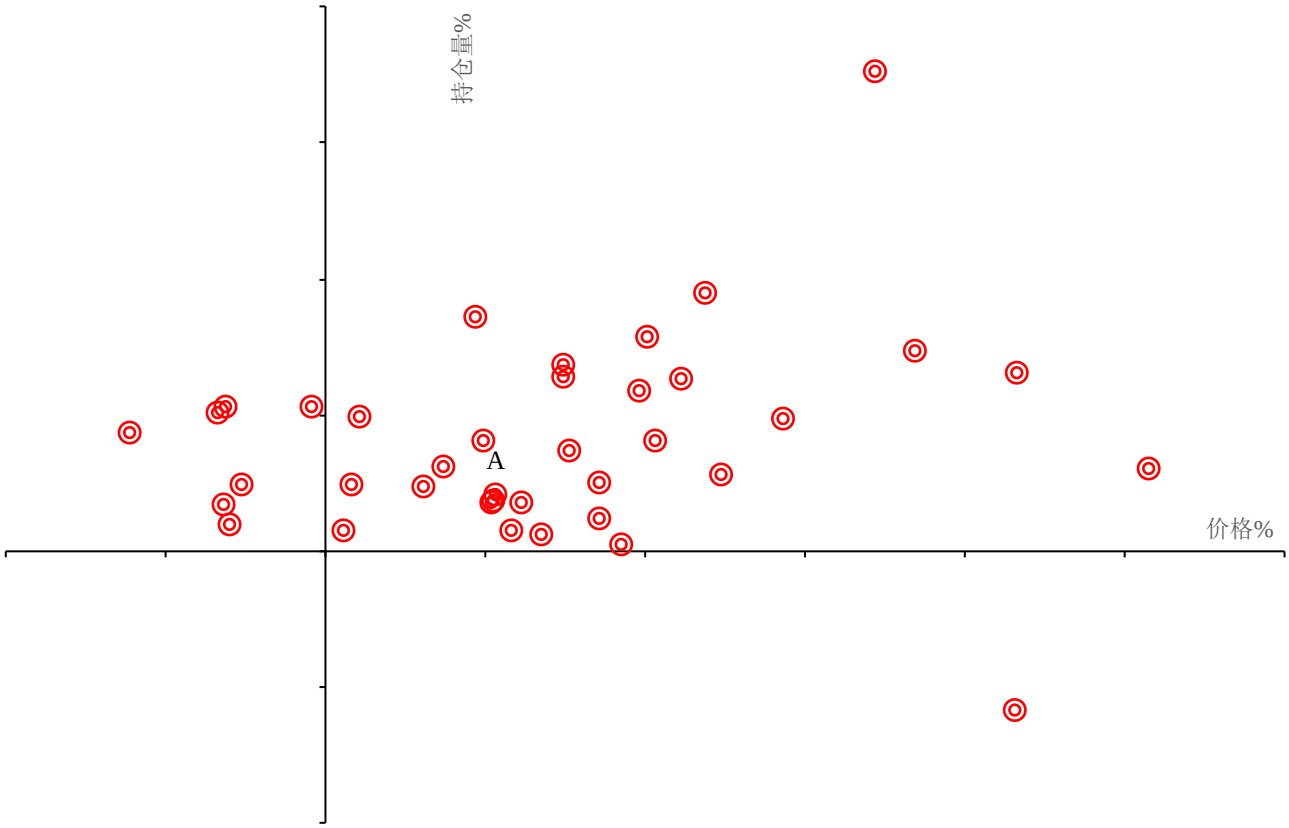
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28：　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