市场情绪乐观 关注第二轮大选辩论

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

摘要：

1. 美国 9 月季调后非农就业人口新增 66.1 万人，预期增 85 万人，前值增 137.1 万人；失业率为 7.9%，为连续第五个月录得下滑，预期为 8.2%，前值为 8.4%；平均每小时工资环比增 0.1%，预期增 0.2%，前值下修至 0.3%。美国劳工部 10 月 8 日发布的数据显示，10 月 3 日当周美国首次申请失业救济 84 万人，连续第二周下降，创 3 月中旬经济关停以来最低。市场预期为 82 万人，前值从 83.7 万上修至 84.9 万人。虽然是连续第六周不足 100 万人的整数位心理关口，但也持续徘徊在疫情前申请人数四倍的高位水平。目前市场担心的是疫情救助资金耗尽使得失业数据有所失真，进而转向提供拓展福利的州计划，例如 9 月 19 日当周，过渡到"疫情紧急失业补偿"项目的美国人数增加了 15.3700 万，至总数 196 万人

2. 特朗普批准共和党版预算刺激案。美国白宫经济顾问库德洛称，总统特朗普已经批准了共和党人即将递交给国会众议院的刺激计划修订版谈判方案。还有消息称，特朗普表示经济刺激谈判正在继续，"将有一个大方案"。据媒体报道，姆努钦将向佩洛西递交 1.8 万亿美元规模的刺激计划方案。当下美国达成新一轮刺激方案的概率有所回升。

3. 欧洲疫情持续恶化，防疫措施正接近封锁状态峰值。截止 10 月 9 日，欧洲不含俄罗斯的新增病例突破至 10.8 万人，持续刷新历史新高。各国正逐渐加强防疫措施，法国、西班牙、德国、意大利和英国开始对公共活动和集会采取了更严厉的控制措施，西班牙，政府周五宣布马德里进入紧急状态，以在长周末假期到来前遏制出境旅行，奥地利和德国领导人承诺将避免关闭边界，荷兰政客正讨论室内戴口罩的要求，捷克总理提出实施封锁的可能性。

4. 国内十一长假消费市场火爆。商务部 10 月 8 日发布的统计数据显示，10 月 1 日至 8 日，全国零售和餐饮重点监测企业销售额约 1.6 万亿元，日均销售额比去年"十一"黄金周增长 4.9%。后续来看，消费持续升级，人民收入持续增长，日常消费活动的恢复均对后续消费回暖提供支撑。

5. 10 月 9 日，央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，不开展逆回购操作。国庆及中秋长假（10 月 1 日至 8 日）央行公开市场累计有 4700 亿元逆回购到期，10 月 9 日有 900 亿元逆回购到期，因此节后首个交易日央行公开市场有 5600 亿元逆回购到期，因此单日净回笼 5600 亿元。

6. 在最近一次的会议纪要中暗示可能调整购债后，美联储官员又开始放出给 QE 购债加码的风声。芝加哥联储主席 CharlesEvans 日前接受采访时表示，倘若美国经济复苏速度放慢，美联储可以加大 QE 的力度。Evans 认为，美联储在利用资产负债表上有

很多选择，比如可能改变购买资产的速度，或者更明确购买长期资产相对短期资产的目标比。他预计，未来美联储将讨论，怎么给目前推行的资产购买界定特征，以及如果要改变步调，改变投资的方式，可能需要达到怎样的条件。

宏观大类:

首先我们来关注上周重要的市场消息，国内来看，1、十一长假消费火爆，10 月 1 日至 8 日，全国零售和餐饮重点监测企业日均销售额比去年 " 十一 " 黄金周增长 4.9%，2、10 月 9 日，央行净回笼 5600 亿元，假期归来期债受大规模资金回笼影响承压下行，打破以往假期利好的规律，也同样显示当下市场的乐观情绪；海外方面，1、美国非农不及预期，疫情反复使得美国就业市场恢复放缓，并且市场担忧由于救助资金的耗尽使得周度的救济金数据有所失真；2、欧洲疫情持续恶化，10 月 9 日欧洲不含俄罗斯的新增病例突破 10 万，各国正逐渐加强防疫措施，法国、西班牙、德国、意大利和英国开始对公共活动和集会采取了更严厉的控制措施；3、美联储官员释放加码 QE 的预期，芝加哥联储主席在采访中表示，倘若美国经济复苏速度放慢，美联储可以加大 QE 的力度，并表示未来美联储将讨论，怎么给目前推行的资产购买界定特征，以及如果要改变步调所需要达到的条件。

假期归来，市场乐观情绪明显，在十一消费火爆，以及美国又重启救助方案谈判的利好下，市场乐观情绪又再度回归。我们预计，全球低利率、政府高赤字、弱美元大环境将中长期存在，四季度大类资产强弱排序为股指> 商品>债券，建议逢低做多股指和商品。节奏上注重把握结构性机会，优先布局基本面较好的商品品种，如受益于内循环政策的铜、动力煤、玻璃，以及受益于农产品通胀（生猪除外）和饲料需求复苏的豆粕。短期来看，美国大选，全球疫情恶化等风险因素仍存，贵金属等避险资产值得关注，此外若美联储扩大 QE 或美国达成第二轮疫情援助方案则能较大提振市场情绪，利好风险资产。

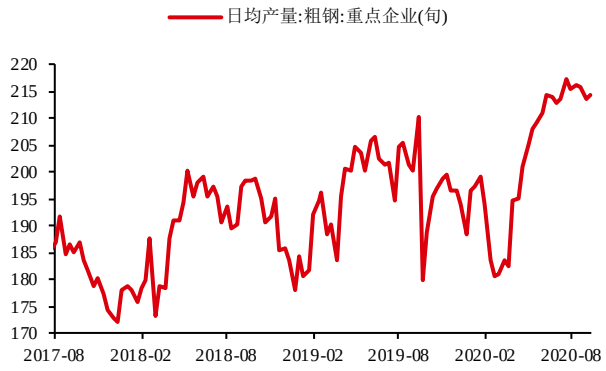
策略（强弱排序）：股市>商品>债券；
风险点：中美多方面博弈发酵；美国第二轮疫情救助方案推出将短期利好美元和美国资产；全球疫情风险；美国大选风险（10 月 15 日第二轮电视辩论）。

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	28,586.90	1.00%	2.90%	2.31%	23.95%
	标准普尔500指数	3,477.13	1.69%	3.39%	2.30%	39.88%
	纳斯达克综合指数	11,579.94	1.89%	3.69%	3.93%	75.87%
	上证综合指数	3,272.08	1.68%	1.68%	0.54%	31.20%
	伦敦金融时报100指数	6,016.65	1.18%	2.57%	0.06%	-10.65%
	巴黎CAC40指数	4,946.81	1.33%	2.98%	-1.91%	5.73%
	法兰克福DAX指数	13,051.23	0.95%	2.28%	-1.40%	23.60%
	东京日经225指数	23,619.69	0.84%	1.87%	2.55%	18.01%
	恒生指数	24,119.13	-0.51%	2.81%	-1.43%	-5.43%
	圣保罗IBOVESPA指数	97,483.30	2.05%	3.04%	-3.76%	10.92%
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	0.79	-2.00	10.00	8.00	-193.00
	中债10Y	3.19	0.00	3.04	11.13	-5.48
	英债10Y	0.28	-37.76	-27.74	-31.35	-134.33
	法债10Y	(0.26)	-3.30	-2.30	-10.10	-97.20
	德债10Y	(0.56)	0.00	0.00	-4.00	-81.00
	日债10Y	0.03	-0.40	0.00	-0.70	2.70
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	3,633.00	2.05%	2.05%	-0.68%	6.73%
	铁矿石.DCE	830.00	2.60%	2.60%	0.67%	67.85%
	铜.LME	6,772.00	1.66%	1.29%	0.19%	13.04%
	铝.LME	1,847.00	3.42%	4.76%	3.56%	-0.03%
	镍.LME	15,175.00	4.40%	4.87%	1.81%	41.29%
	WTI原油	40.60	-0.67%	-0.67%	4.99%	-31.87%
	甲醇.CZCE	1,980.00	3.29%	3.29%	-0.40%	-17.09%
	PTA.CZCE	3,448.00	0.82%	0.82%	-5.17%	-38.87%
	大豆.CBOT	1,064.25	1.45%	4.13%	3.76%	19.18%
	豆粕.DCE	3,262.00	5.67%	5.67%	2.54%	24.27%
	白糖.DCE	5,163.00	1.61%	1.61%	0.14%	2.85%
	棉花.DCE	13,295.00	3.91%	3.91%	6.96%	-10.65%
	黄金.COMEX	1,936.30	2.42%	2.40%	-0.95%	30.87%
	白银.COMEX	25.30	5.75%	8.40%	-6.93%	63.75%
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	93.01	-0.67%	-0.89%	-0.25%	-3.49%
	中间价:美元兑人民币	6.69	-0.67%	-1.38%	-2.07%	-2.51%
	美元兑日元	105.62	-0.34%	0.14%	-0.53%	-4.24%
	欧元兑美元	1.18	0.56%	0.91%	0.20%	3.36%
	英镑兑美元	1.30	1.01%	0.98%	0.37%	2.75%

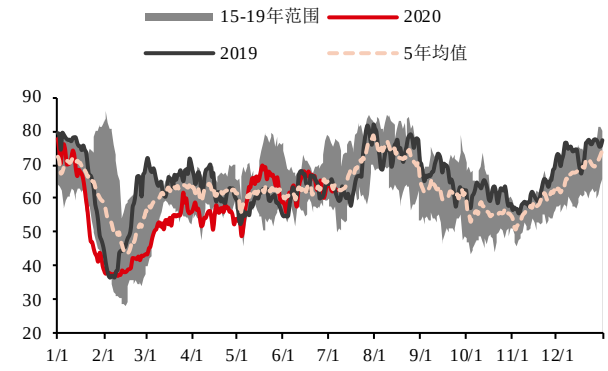
宏观经济

图 1：　粗钢日均产量　　单位：万吨/每天



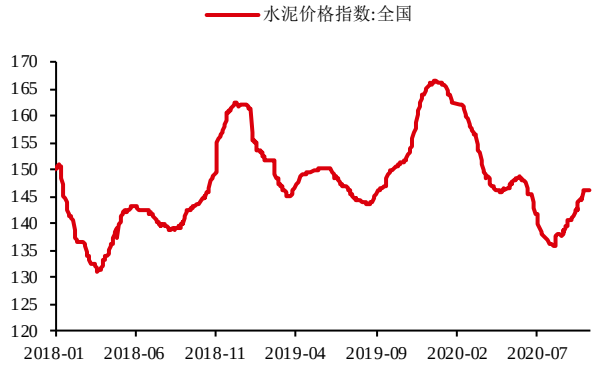
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：　6 大发电集团日均耗煤量　　单位：万吨



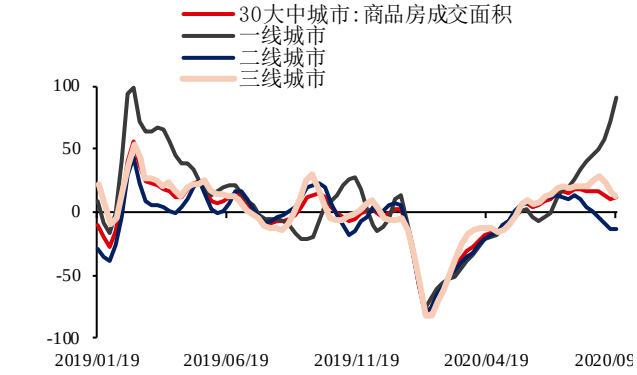
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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：%



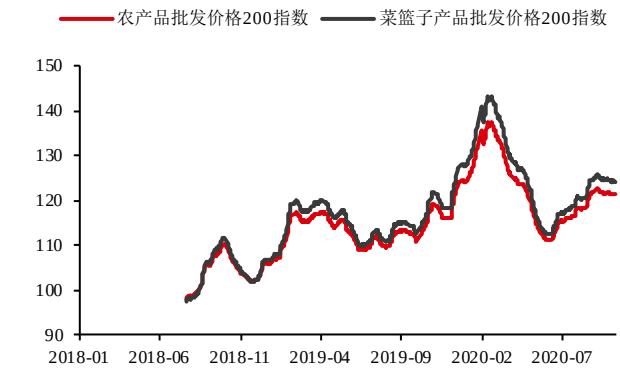
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

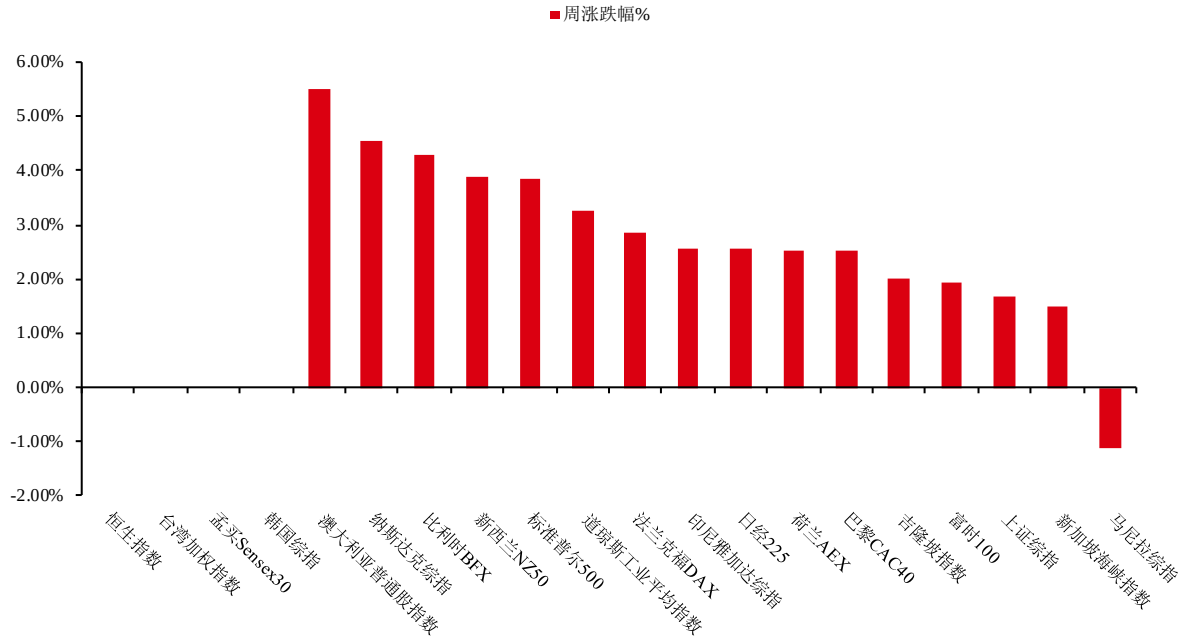
图 6： 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

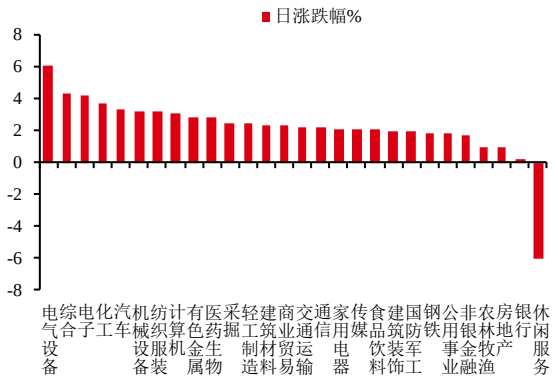
权益市场

图 7： 全球重要股指周涨跌幅 单位：%



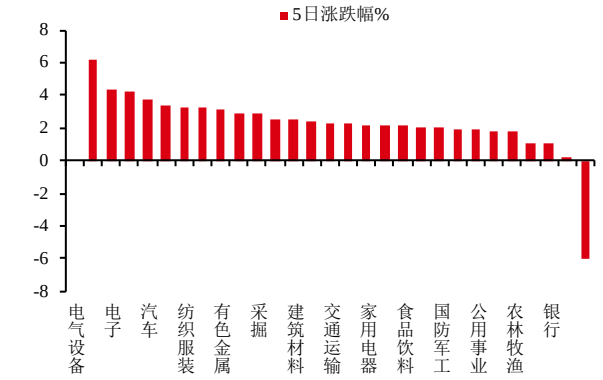
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 8： 行业日涨跌幅 单位：%



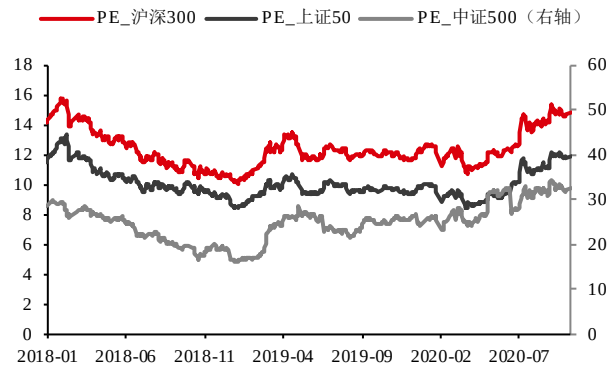
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 行业 5 日涨跌幅 单位：%



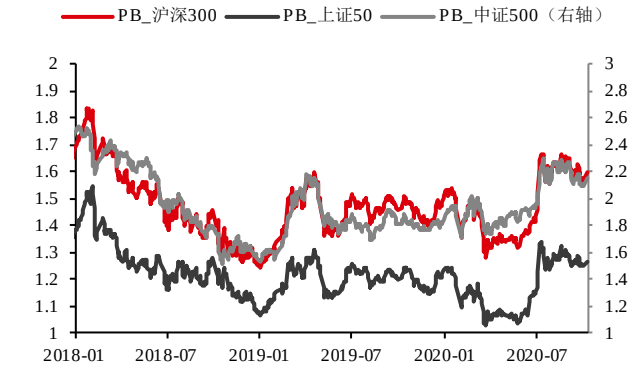
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： PE 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

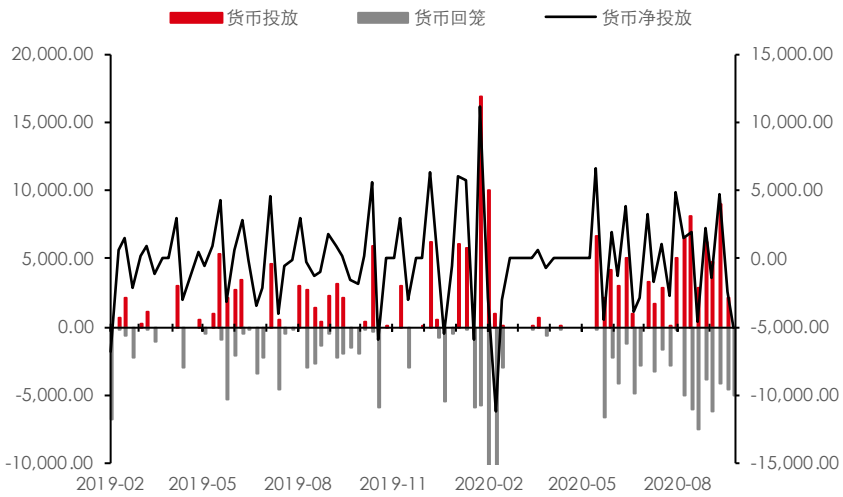
图 11： PB 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

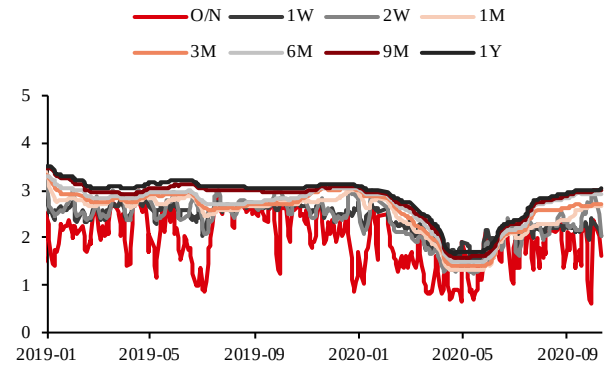
利率市场

图 12： 公开市场操作 单位：亿元



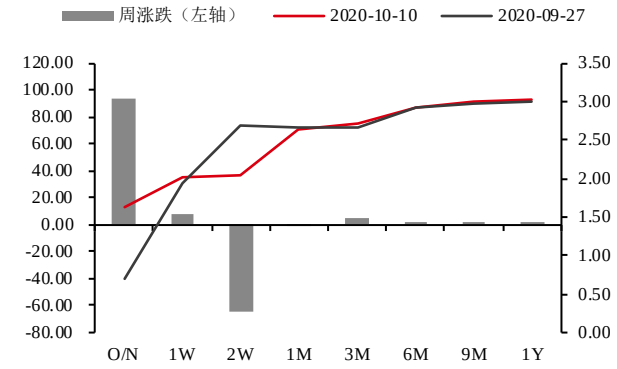
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： SHIBOR 利率走势 单位：%



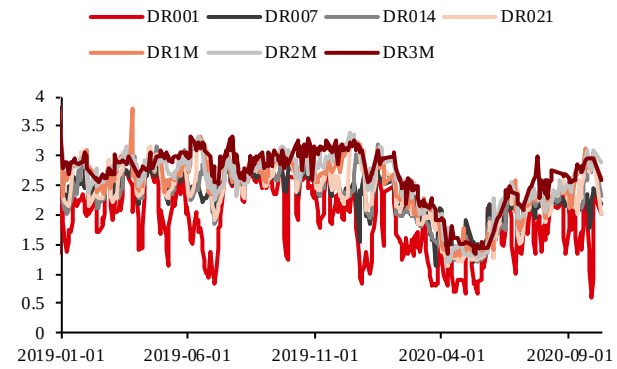
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： SHIBOR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



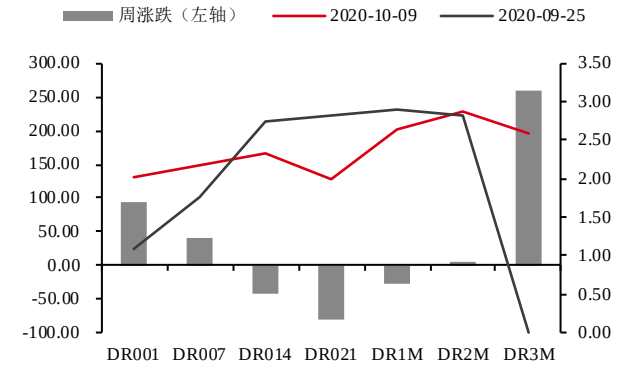
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： DR 利率走势 单位:%



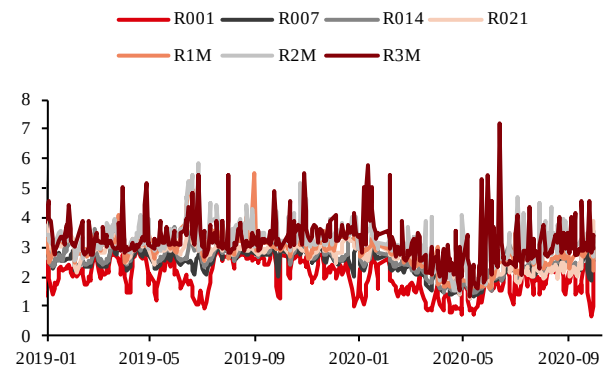
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率周涨跌幅 单位：%，BP



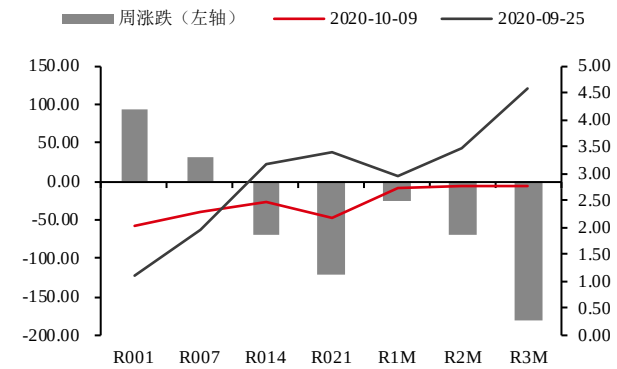
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率走势 单位：%



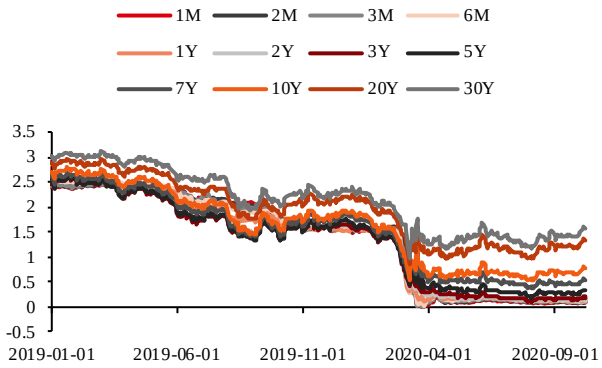
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： R 利率周涨跌幅 单位：%，BP



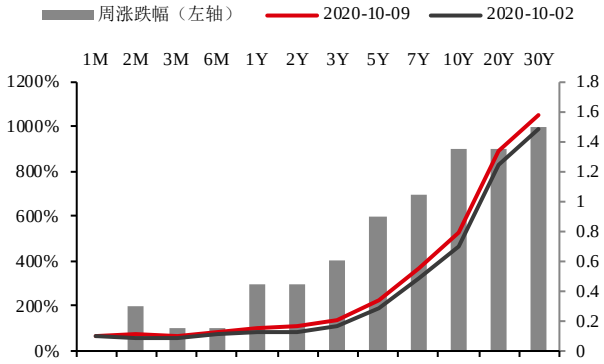
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19：　各期限美债利率曲线　　单位：%



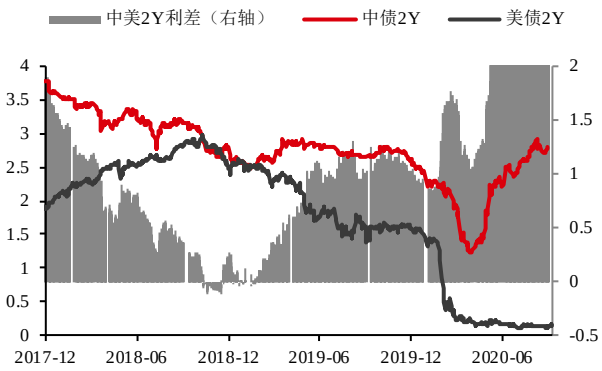
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20：　美债收益率周涨跌幅　　单位：%, BP



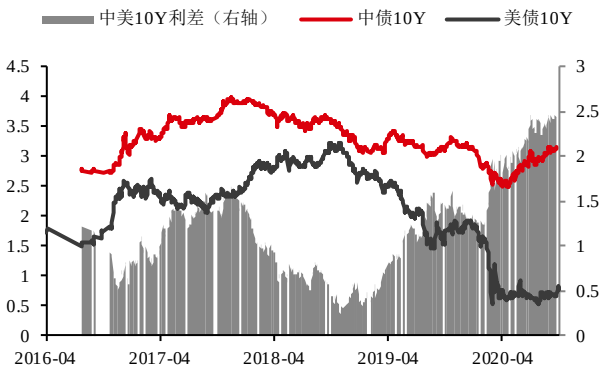
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

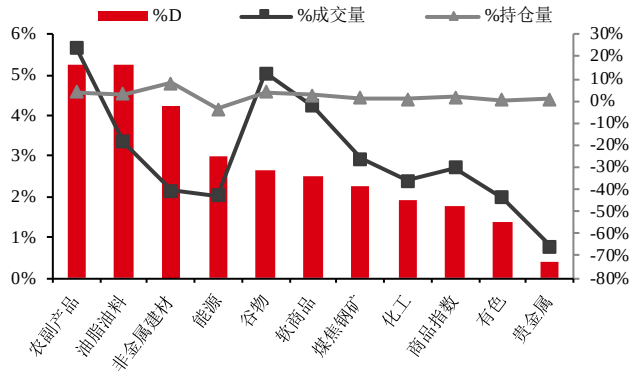
图 24： ：欧元&英镑 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

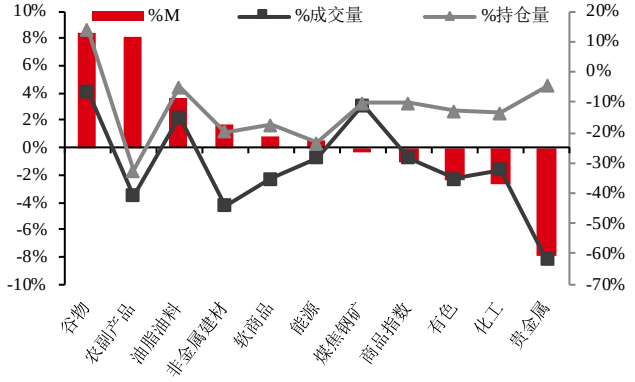
商品市场

图 25： 板块价格周度变动 单位：%



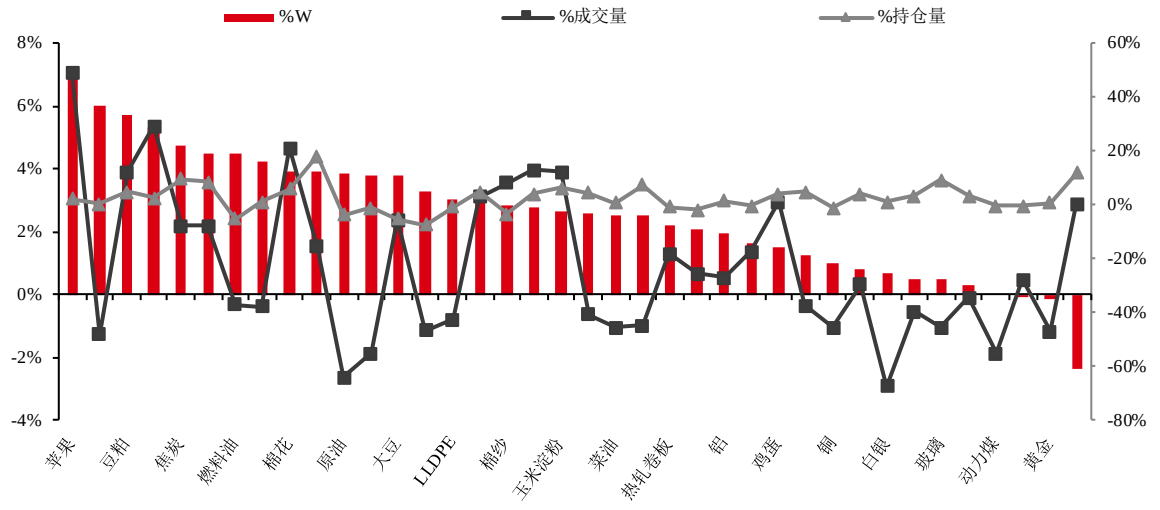
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 26： 板块价格月度变动 单位：%



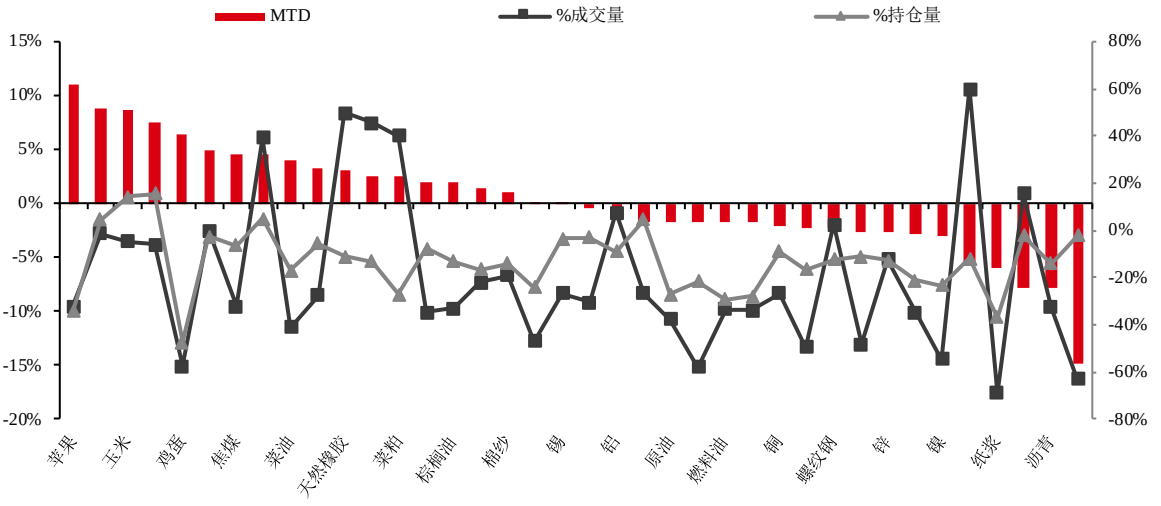
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 品种价格周度变动 单位：%



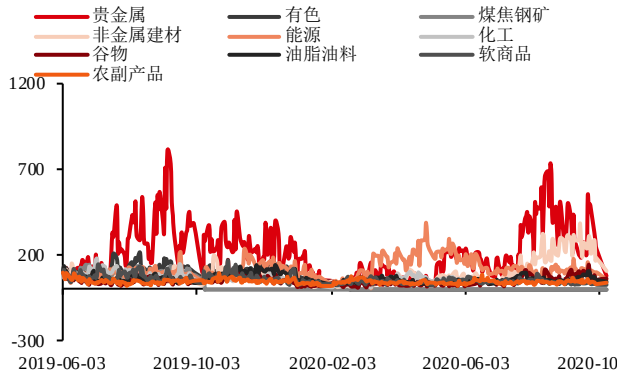
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 品种价格月度变动 单位：%



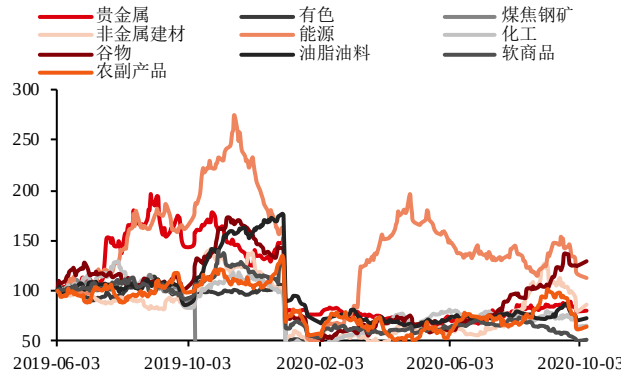
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29：　板块成交量（指数化）　　单位：点



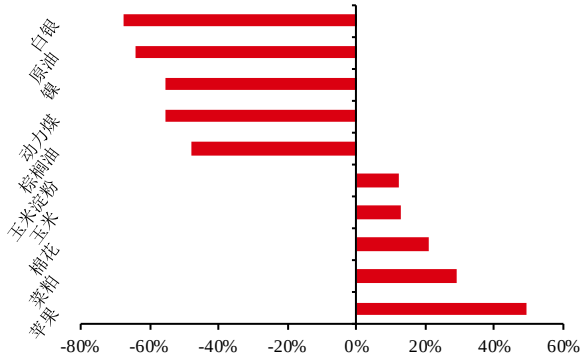
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30：　板块持仓量（指数化）　　单位：点



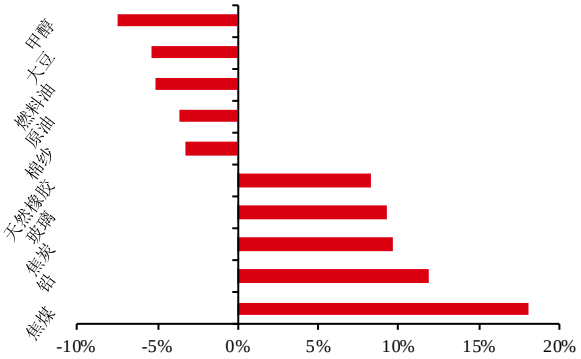
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31：　成交量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



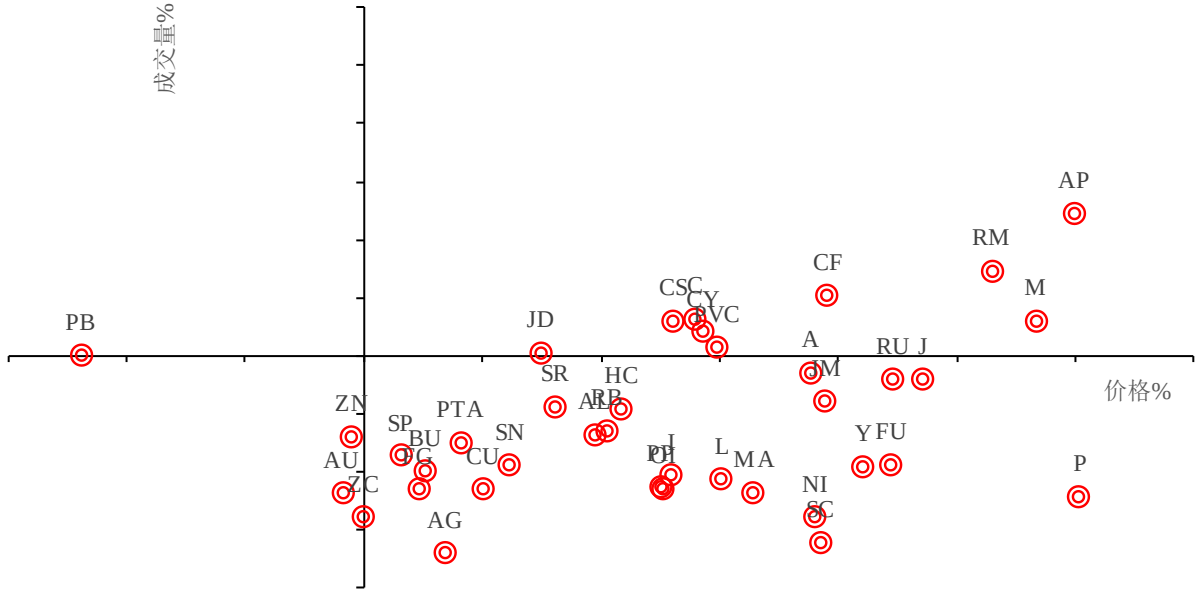
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 32：　持仓量周度变化(前五vs后五)　　单位:%



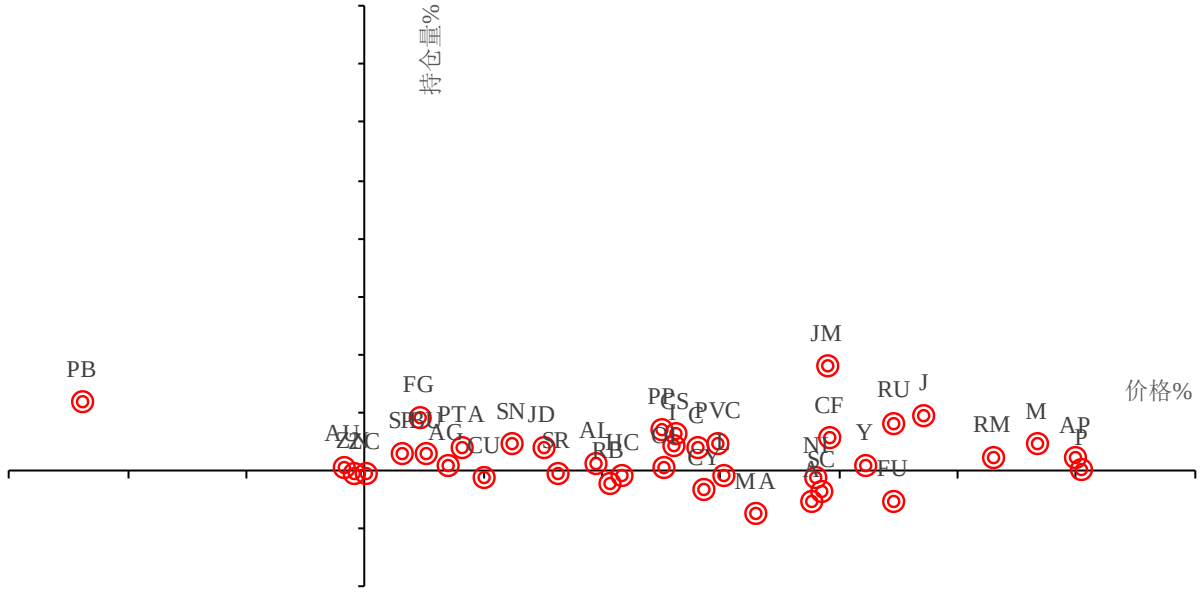
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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