多项重大事件齐发酵 短期市场风险上升

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:

美国商务部在 10 月 26 日周一发布的数据显示，今年 9 月美国新屋销售季调后环比下跌 3.5%，逊于市场预期的增幅 1.3%，8 月前值由环比增幅 4.8%下修为增幅 3%。在经历了 3 月和 4 月被疫情影响的深跌后，美国新屋销售数据在 5 月至 8 月连涨了四个月，其中 5 月至 7 月在环比层面均实现了双位数百分比涨幅，并重回疫情前的高位水平。新屋市场虽仅占美国楼市的一成，但新屋销售按照签订购房合同之时的数据计算，与签约完成再纳入统计的成屋销售有所区别，因此被视为美国楼市的领先指标。美国新屋销售环比意外回落，主要与售价高企引发购物者的可负担性担忧有关。9 月的新屋中位数售价为 32.68 万美元，高于 8 月的 31.28 万美元；平均售价 40.54 万美元，再创历史新高。

当地时间 25 日，美国国会参议院对提名巴雷特担任联邦最高法院大法官进行关键程序性投票，最终以 51 比 48 的结果通过。报道称，这一结果为巴雷特就任大法官奠定了坚实基础，正式投票将在当地时间 26 日举行。据媒体报道，在过去一周中，民主党试图将巴雷特的提名推迟，但无论是在 11 月 9 日前让参院休会，还是就长期僵持的立法优先事项展开辩论的策略都没有奏效。

美国国会众议院民主党籍议长佩洛西和白宫谈判代表、美国财长姆努钦将于周一美东下午 2 点讨论刺激计划，这是上周三以来双方首次对话。白宫经济顾问库德洛在接受采访称，财政刺激谈判"已经显然放缓了，但仍在进行中"；虽然双方距离达成协议更近一步，"但仍有一些重要的政策问题使我们分开，我们的团队认为，要实现目标，众议院方面必须做出更多妥协。"值得注意的是，库德洛提到："佩洛西在谈判中列出的大量议题都无法得到总统特朗普的认可，其中就包括移民和医疗保健。"佩洛西则在 10 月 25 日上周日公开表示，谈判双方在新冠病毒检测、失业救济和州与地方政府援助资金拨款等重要问题上存在立法措辞冲突。谈判僵局在 10 月 26 日周一正式期满三个月，目前来看在美国大选前通过新一轮援助方案的可能性愈发渺茫，两方坚持谈判的目的不过是视图把出台失利的责任丢给对方。

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

宏观大类:

周一，受欧美疫情快速恶化以及欧洲各国加大疫情限制的影响，全球主要风险资产均出现承压下跌的走势，避险资产有所受益。此外，美国国会参议院对提名巴雷特担任联邦最高法院大法官进行关键程序性投票，最终以 51 比 48 的结果通过，最终投票仍需今日进行但在共和党占多数的参议院几无悬念，这也代表着特朗普在大选投票结束后有更多的“挣扎”空间，将进一步加大美国大选事件的不确定性。。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）。美国大选目前看拜登胜选概率较大，从其政策来看，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

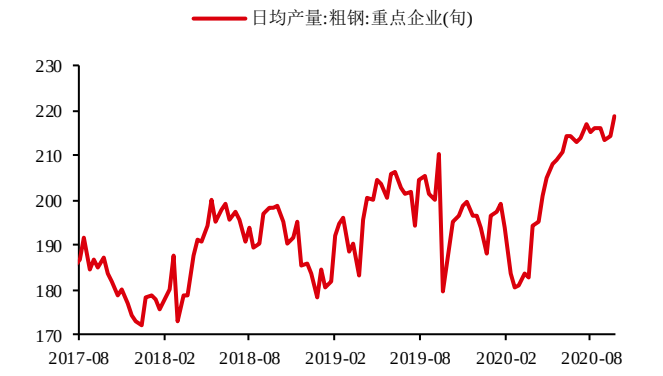
利率回升等主要政策或预期，整体风险资产受益，美债或面临一定调整压力。

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；10 月 22 日第三轮美国大选辩论。

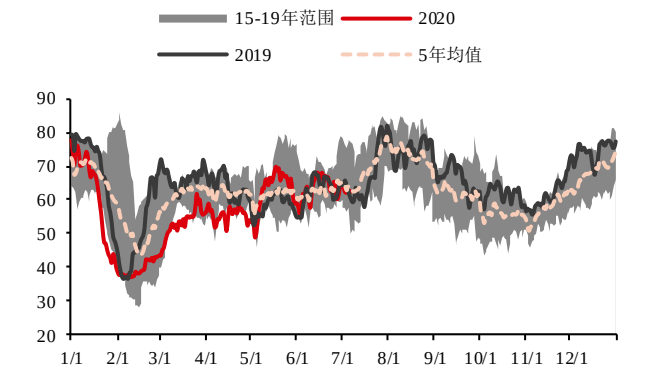
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位：万吨/每天



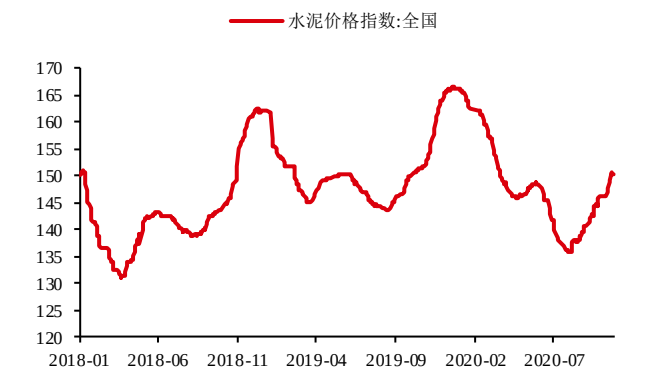
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位：万吨



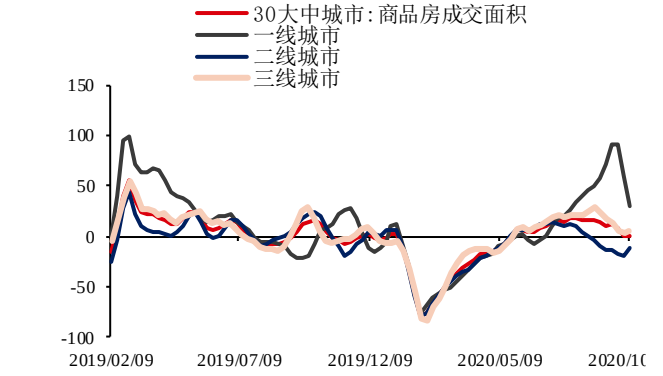
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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:%

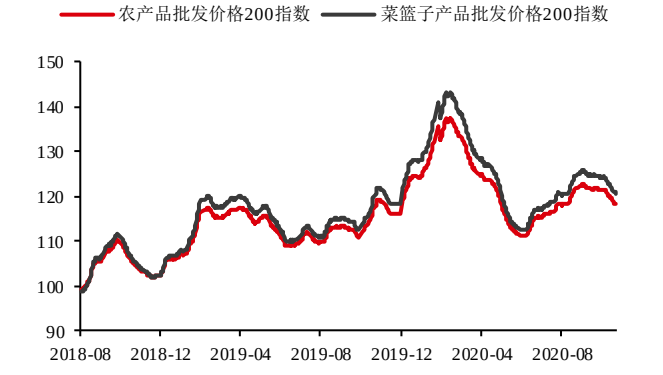


数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

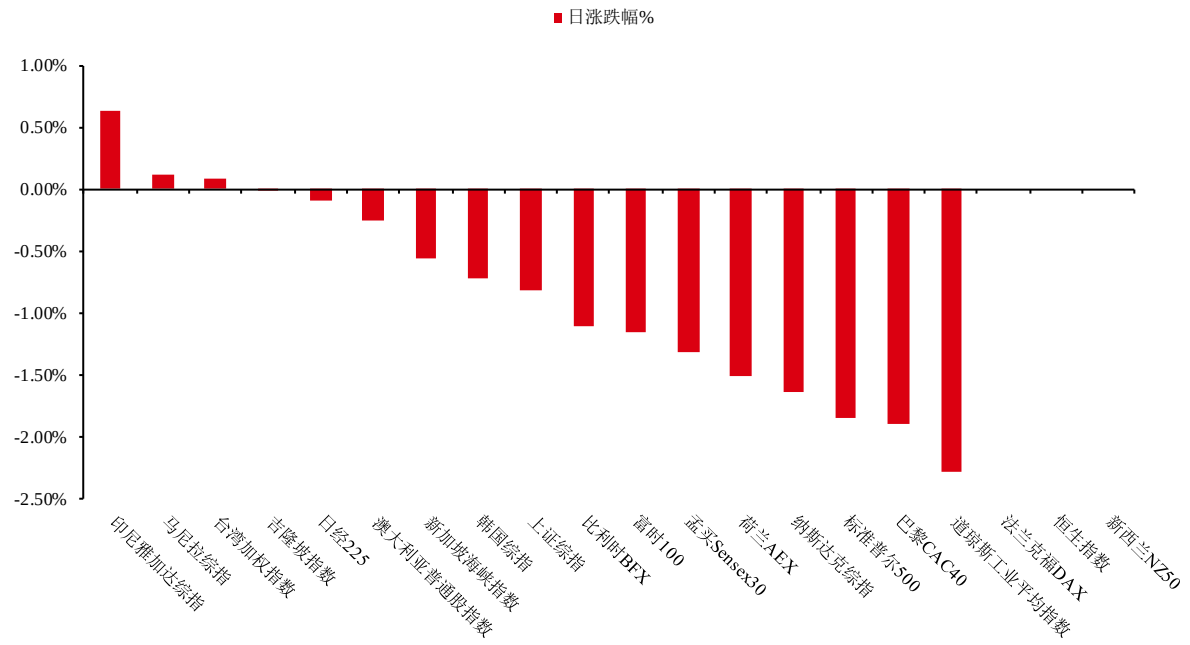
图 6: 农产品批发价格指数 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

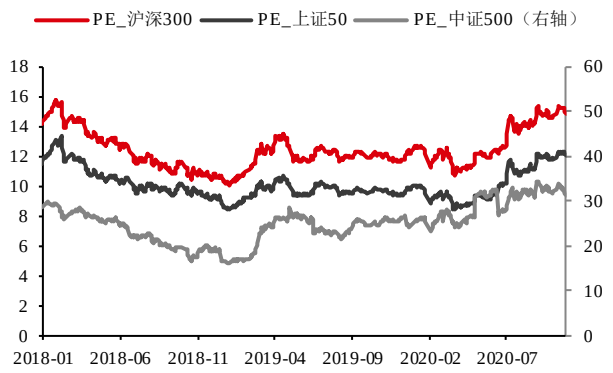
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位：%



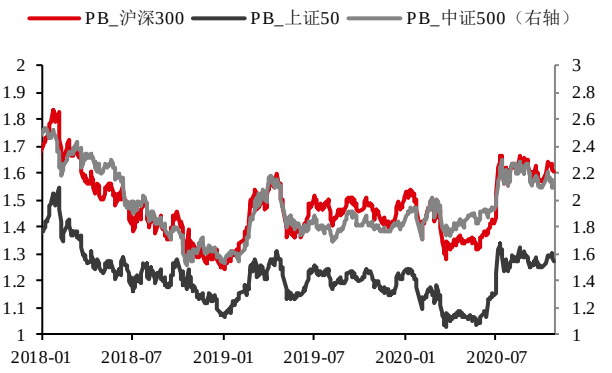
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8: PE 单位：倍



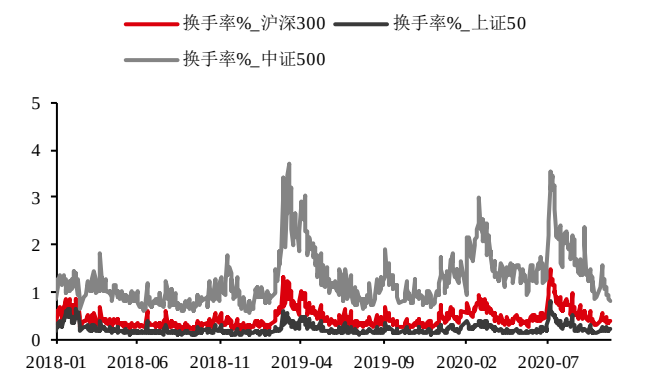
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: PB 单位：倍



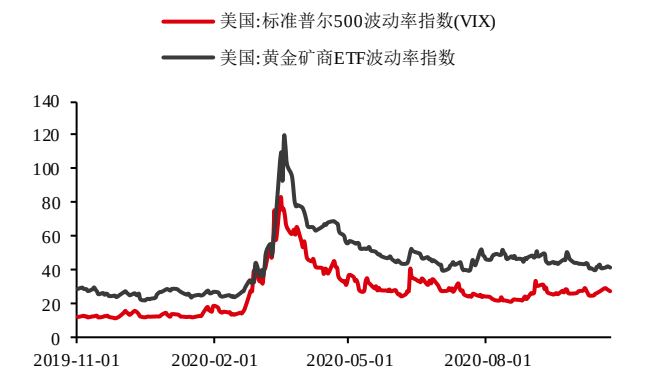
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 换手率 单位：%



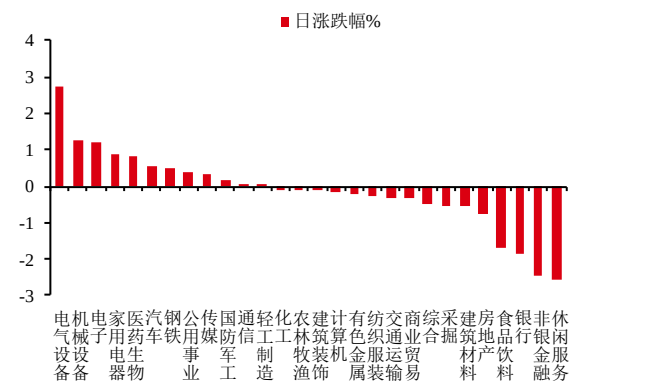
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 波动率指数 单位：无，%



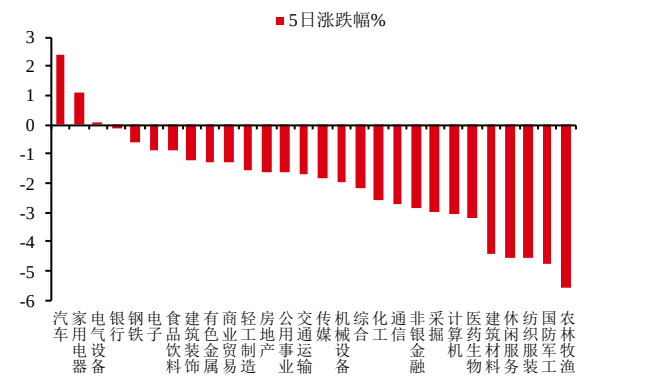
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

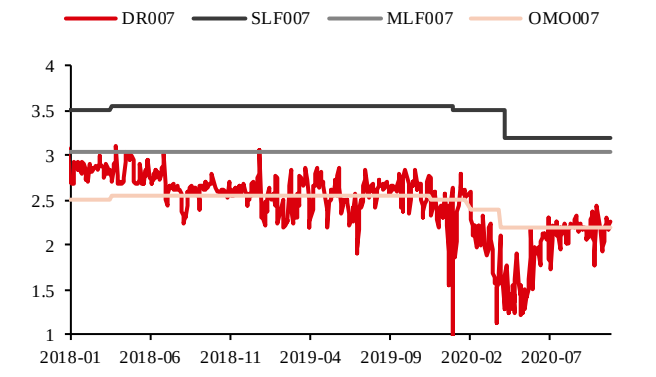
图 13： 申万行业 5 日涨跌幅 单位：无，%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

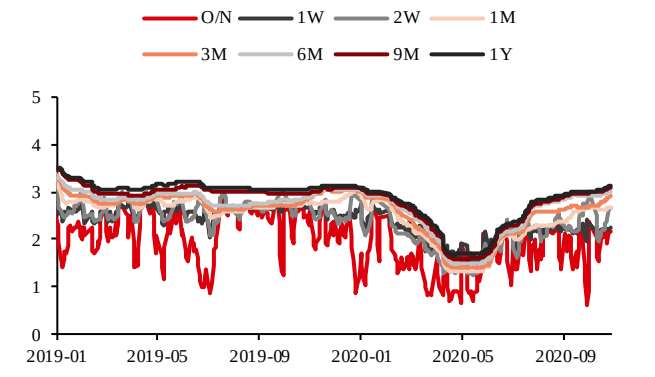
利率市场

图 14： 利率走廊 单位：%



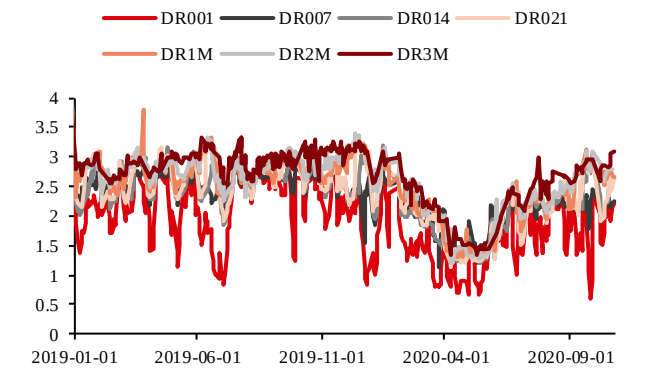
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： SHIBOR 利率 单位：%



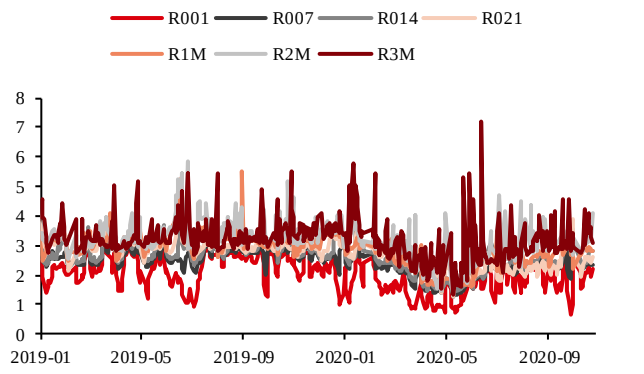
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 16： DR 利率 单位：%



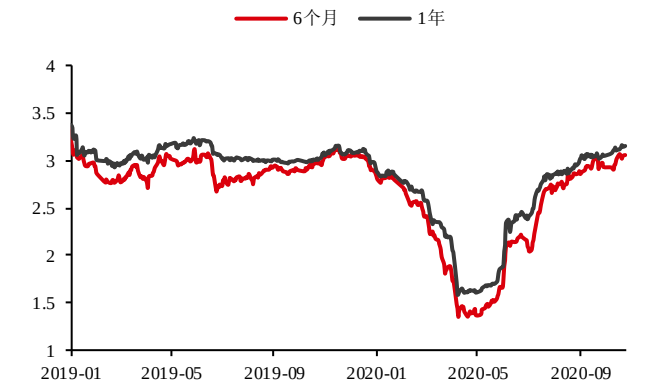
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 17： R 利率 单位：%



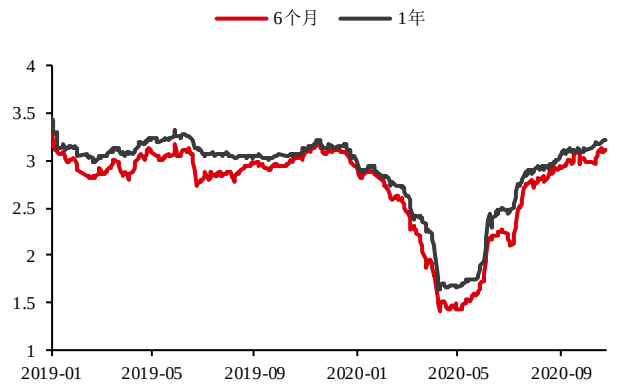
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 18： 国有银行同业存单利率 单位：%



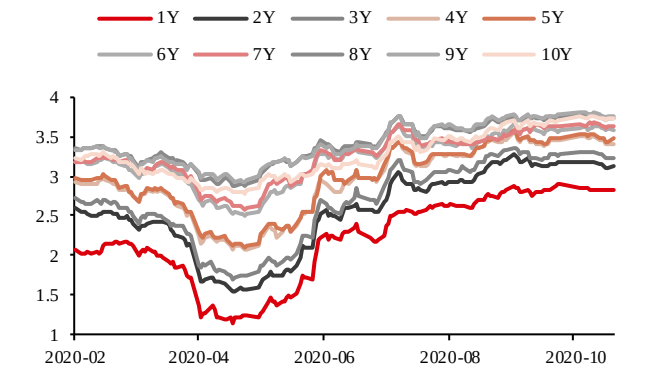
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 19： 商业银行同业存单利率 单位：%



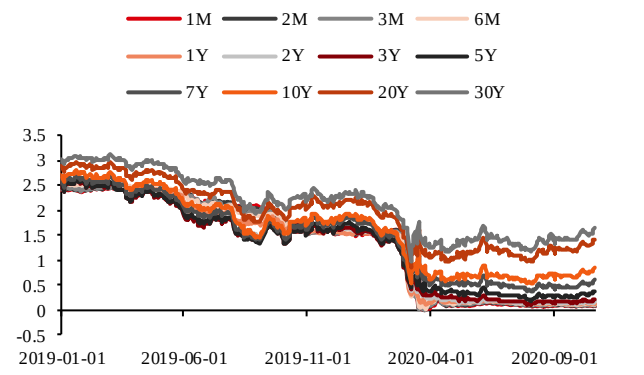
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 20： 各期限国债利率曲线（中债） 单位：%



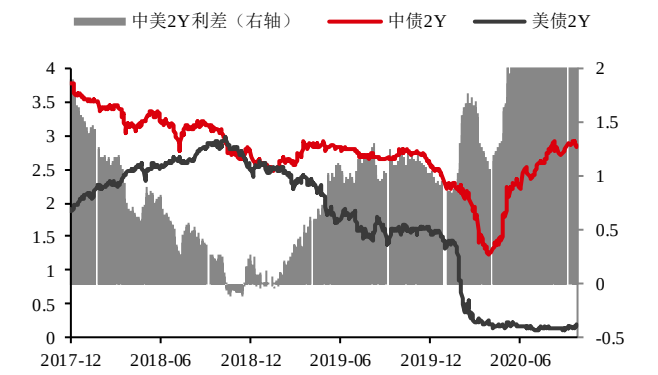
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 21： 各期限国债利率曲线（美债） 单位：%



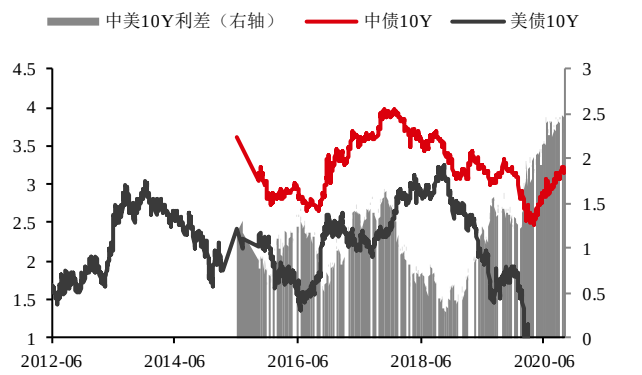
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

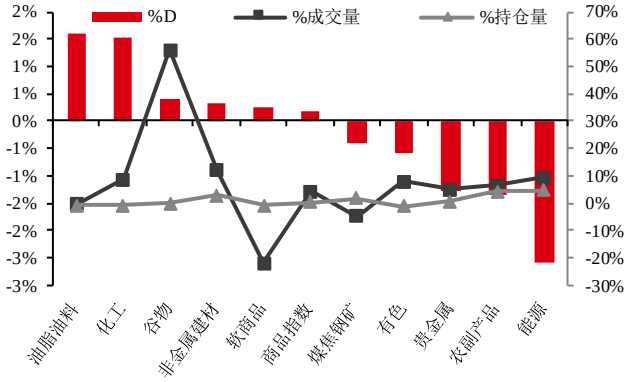
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 25： 人民币 单位：无

数据来源：Wind 华泰期货研究院

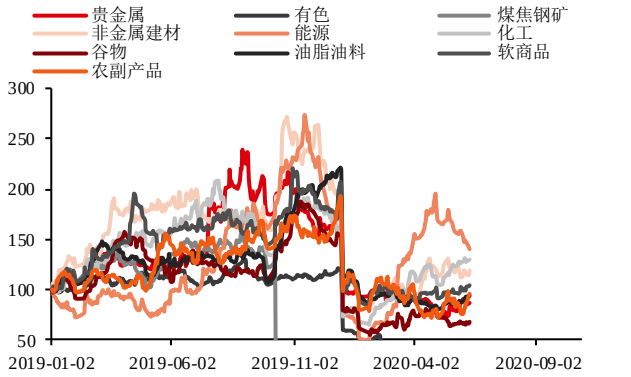
商品市场

图 26： 商品板块日涨跌幅 单位：%



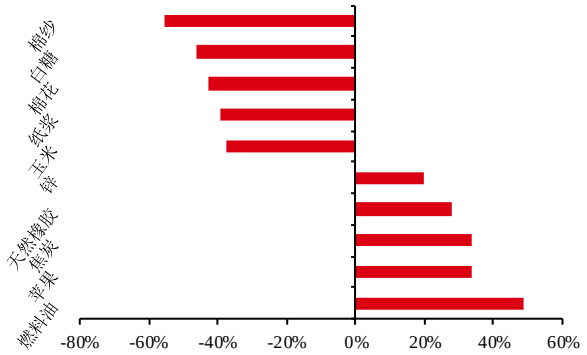
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 27： 板块持仓量（指数化） 单位：无



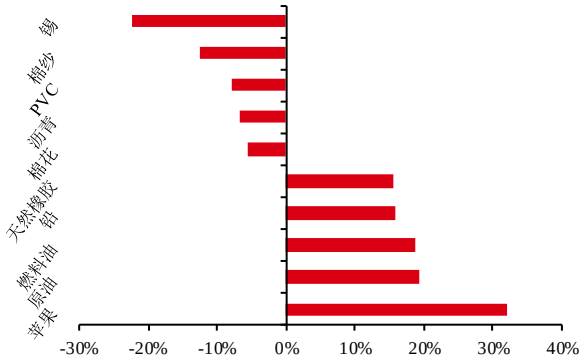
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 28： 成交量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



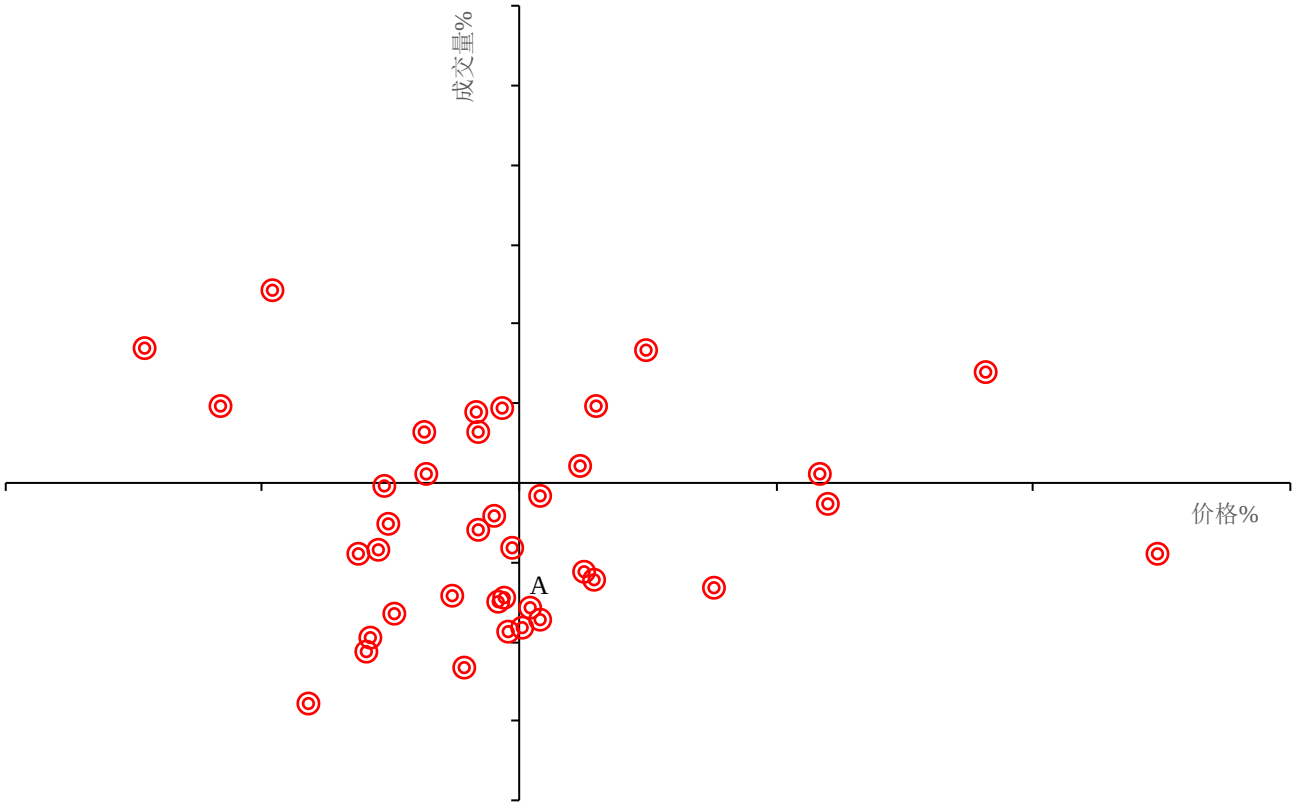
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 29： 持仓量周度变化（前五 vs 后五） 单位：%



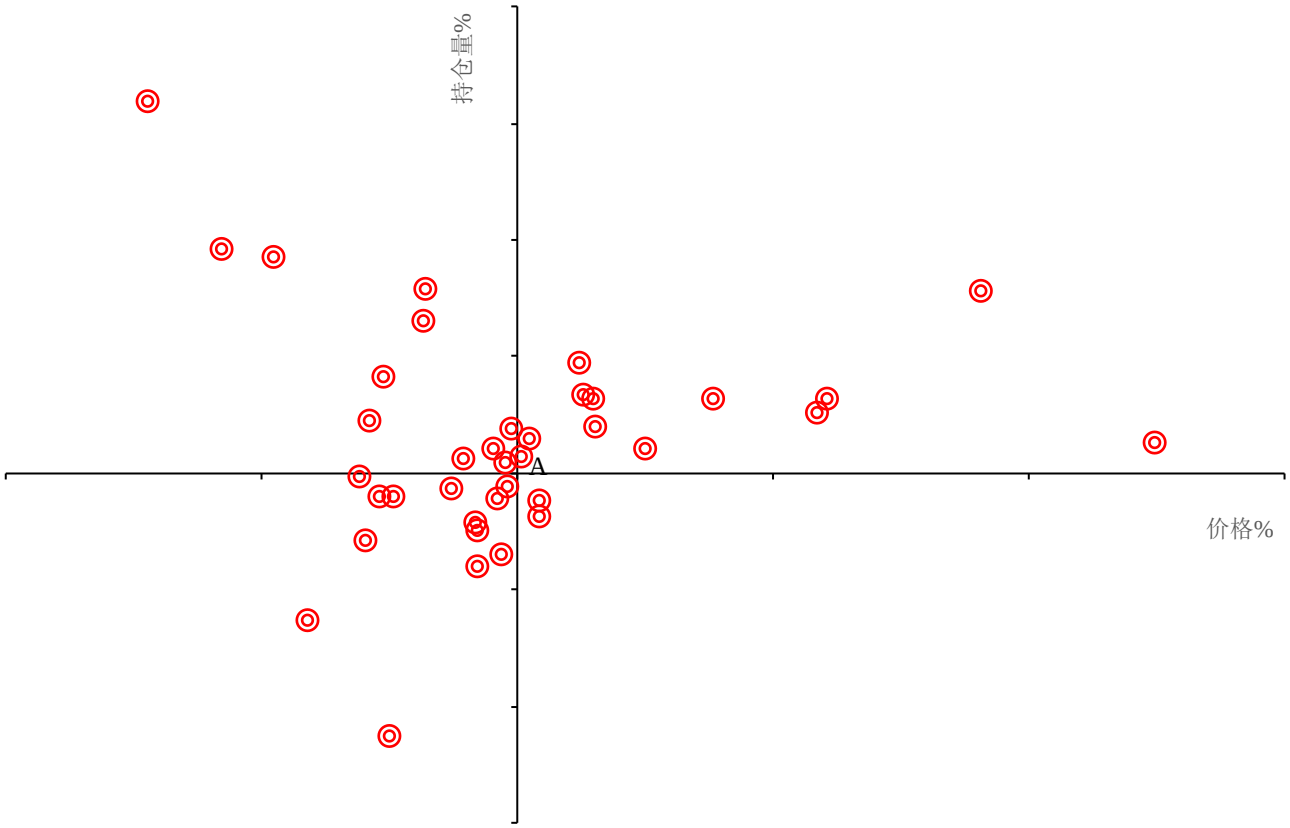
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 30： 价格% VS 成交量% 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 31： 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