



# 十一期间风险提示和 节后策略建议

华泰期货研究院 2021年9月28日

蔡劭立 高聪 F3063489 Z0014617

# 全球大类资产过去十年十一后首日表现

◆节后首日：Wind软商品、10Y美债利率表现最强，80%样本录得上涨；A股表现偏强，70%样本录得上涨；美元指数表现偏弱70%样本录得下跌。

	美元指数	纳指	沪深300	MSCI新兴市场	10Y中债收益率 (绝对值变化%)	10Y美债收益率 (绝对值变化%)	Wind商品指数	Wind软商品	Wind油脂油料	Wind煤焦钢矿	Wind有色	Wind化工	黄金	布油
2020	-0.89%	3.69%	2.04%	3.74%	0.0304	0.1	1.78%	2.51%	5.24%	2.29%	1.39%	1.90%	1.93%	4.62%
2019	-0.28%	-2.19%	0.61%	-0.70%	-0.0416	-0.14	-0.24%	1.04%	1.09%	-0.79%	0.04%	-0.67%	1.38%	-4.31%
2018	0.61%	-3.86%	-4.30%	-5.00%	-0.0052	0.18	1.36%	0.85%	1.69%	1.89%	-0.13%	0.88%	-0.03%	1.35%
2017	0.71%	1.29%	1.19%	1.73%	0.0374	0.04	-0.43%	-0.96%	0.94%	-1.73%	1.11%	-0.49%	-0.34%	-3.20%
2016	1.53%	0.31%	1.25%	1.68%	-0.0196	0.13	0.62%	1.83%	-0.34%	1.02%	0.28%	3.63%	-4.76%	7.87%
2015	-1.02%	4.13%	2.92%	7.11%	-0.0112	0.06	1.01%	0.29%	-0.10%	0.52%	1.10%	1.59%	2.33%	9.91%
2014	-0.71%	-0.55%	1.12%	-0.65%	0.0199	-0.17	-0.46%	0.08%	0.60%	-0.57%	-0.64%	-0.48%	0.04%	-3.51%
2013	-0.27%	-2.03%	1.36%	2.17%	-0.0059	0.02	0.00%	0.72%	0.98%	0.42%	-0.52%	2.00%	0.23%	1.62%
2012	-0.35%	-0.12%	-1.01%	-0.47%	0.0439	0.1	-1.38%	0.35%	-2.45%	1.55%	-1.39%	-1.73%	-0.14%	-0.51%
2011	-1.51%	6.24%	-0.94%	2.03%	-0.0835	0.18	-0.70%	-0.16%	-2.71%	-0.48%	-0.60%	0.02%	2.53%	6.02%
平均 涨跌幅	-0.22%	0.69%	0.42%	1.16%	-0.00354	0.05	0.16%	0.65%	0.49%	0.41%	0.06%	0.66%	0.32%	1.99%
胜率	30.00%	50.00%	70.00%	60.00%	40.00%	80.00%	50.00%	80.00%	60.00%	60.00%	50.00%	60.00%	60.00%	60.00%

备注：涨跌幅=节后第1天收盘价/节最后一个交易日收盘价\*100%，  
胜率=上涨样本数/总样本数\*100%

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

# 全球大类资产过去十年十一后首周表现

◆ 节后首周：Wind化工表现较强80%样本录得上涨，其次是沪深300指数、Wind商品指数、Wind油脂油料70%样本录得上涨。

	美元指数	纳指	沪深300	MSCI新兴市场	10Y中债收益率 (绝对值变化%)	10Y美债收益率 (绝对值变化%)	Wind商品指数	Wind软商品	Wind油脂油料	Wind煤焦钢矿	Wind有色	Wind化工	黄金	布油
2020	0.75%	0.79%	2.36%	0.14%	0.0432	-0.03	-0.12%	5.63%	-0.57%	-1.09%	0.72%	5.48%	-0.95%	0.07%
2019	-0.83%	4.15%	2.57%	2.55%	0.0576	0.23	-0.63%	0.86%	0.96%	-1.60%	-1.35%	-1.29%	-1.20%	1.20%
2018	-0.73%	-3.95%	-5.00%	-2.39%	-0.0246	-0.07	2.46%	-0.16%	-0.16%	4.51%	0.85%	2.16%	3.62%	-3.60%
2017	-0.48%	0.67%	0.80%	2.85%	0.0553	-0.07	2.09%	2.94%	1.45%	2.93%	1.10%	2.04%	1.92%	3.97%
2016	1.01%	-2.42%	-0.49%	-2.61%	-0.023	0.04	0.27%	-1.43%	3.36%	7.90%	-0.42%	2.00%	-0.37%	-2.38%
2015	-0.88%	1.23%	5.77%	1.93%	-0.1721	-0.08	0.43%	-1.01%	2.83%	0.27%	0.43%	1.50%	3.88%	-8.51%
2014	-0.45%	-5.67%	-0.59%	-1.62%	-0.1613	-0.2	0.90%	1.36%	0.35%	5.12%	1.06%	-0.84%	1.68%	-9.03%
2013	0.54%	2.68%	1.05%	2.08%	0.0903	0.09	0.02%	1.47%	0.06%	0.45%	-0.34%	2.27%	-4.44%	-0.42%
2012	0.18%	-1.55%	1.09%	-0.27%	-0.0175	-0.05	-0.50%	0.58%	-1.66%	-1.64%	-0.74%	1.96%	-2.11%	3.56%
2011	-0.49%	1.90%	4.30%	4.76%	0.0122	0.08	1.89%	-0.17%	3.04%	-3.16%	2.25%	2.38%	1.26%	1.06%
平均 涨跌幅	-0.14%	-0.21%	1.19%	0.74%	-0.01399	-0.006	0.68%	1.01%	0.97%	1.37%	0.36%	1.77%	0.33%	-1.41%
胜率	40.00%	60.00%	70.00%	60.00%	50.00%	40.00%	70.00%	60.00%	70.00%	60.00%	60.00%	80.00%	50.00%	50.00%

备注：涨跌幅=节后第7天收盘价/节后首个交易日收盘价\*100%，胜率=上涨样本数/总样本数\*100%

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

# 全球大类资产过去十年十一后首月表现

◆节后首月：沪深300指数表现偏强，80%样本录得上涨，MSCI新兴市场、纳指、Wind油脂油料70%样本录得上涨。

	美元指数	纳指	沪深300	MSCI新兴市场	10Y中债收益率 (绝对值变化%)	10Y美债收益率 (绝对值变化%)	Wind商品指数	Wind软商品	Wind油脂油料	Wind煤焦钢矿	Wind有色	Wind化工	黄金	布油
2020	-0.19%	1.16%	6.41%	6.22%	0.0423	0.17	2.44%	2.74%	2.60%	7.21%	2.20%	4.62%	-2.91%	-1.89%
2019	-1.00%	7.81%	4.02%	8.01%	0.1443	0.38	-3.06%	2.38%	3.13%	-4.30%	-2.82%	-3.25%	-1.43%	7.15%
2018	0.44%	-2.14%	-2.10%	0.24%	-0.1332	-0.01	-0.70%	-3.06%	-6.96%	-1.11%	-2.81%	-8.07%	3.62%	-14.15%
2017	1.19%	3.18%	4.27%	3.11%	0.2368	-0.05	1.39%	5.57%	0.89%	2.38%	-2.37%	6.47%	0.41%	14.07%
2016	1.82%	-1.46%	1.80%	-4.19%	0.0518	0.34	9.89%	-0.99%	5.77%	36.78%	10.58%	10.56%	1.74%	-12.07%
2015	3.95%	5.91%	16.50%	-0.57%	-0.0939	0.24	-5.66%	-4.25%	-2.16%	-2.15%	-6.08%	-5.61%	-4.42%	-11.19%
2014	2.68%	3.67%	0.96%	-1.11%	-0.4291	-0.03	0.47%	0.40%	2.06%	2.17%	0.61%	-0.53%	-5.14%	-9.29%
2013	1.02%	4.40%	-4.15%	0.13%	0.2895	-0.03	-1.52%	-0.16%	1.58%	-1.82%	-1.52%	-4.94%	-1.67%	-6.10%
2012	1.46%	-5.62%	0.77%	0.95%	0.0542	-0.07	-3.01%	1.16%	-2.83%	-1.85%	-3.82%	-1.13%	-3.28%	-4.47%
2011	0.40%	2.17%	7.61%	9.10%	-0.1251	-0.1	2.68%	-0.54%	1.04%	-3.14%	6.04%	-6.66%	7.41%	3.08%
平均 涨跌幅	1.18%	1.91%	3.61%	2.19%	0.00376	0.084	0.29%	0.32%	0.51%	3.42%	0.00%	-0.85%	-0.57%	-3.49%
胜率	80.00%	70.00%	80.00%	70.00%	60.00%	40.00%	50.00%	50.00%	70.00%	40.00%	40.00%	30.00%	40.00%	30.00%

备注：涨跌幅=节后第30天收盘价/节后首个交易日收盘价\*100%，  
胜率=上涨样本数/总样本数\*100%

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

# 全球主要股指过去十年十一后首周表现

◆ 全球主要股指节后首周表现较强，过去十年胜率多位于60%以上

	巴西 IBOVESPA指 数	道 琼斯工业 指数	纳 斯达克 指数	标 普 500	英 国富时 100	法 国 CAC40	德 国 DAX	日 经 225	韩 国综合 指数	恒 生指 数	澳 洲标 普 200	印 度 SENSEX3 0	俄 罗 斯 RTS	上 证指 数	深 证成 指	台 湾加 权 指 数	沪 深300 指 数	上 证50 指 数	中 证500 指 数	创 业板 指 数
2020	4.29%	1.49%	2.79%	1.90%	0.32%	2.90%	0.74%	2.10%	0.81%	4.62%	7.11%	6.21%	-3.68%	2.94%	3.98%	3.14%	3.66%	3.77%	2.68%	4.46%
2019	0.65%	0.32%	1.56%	0.44%	-3.24%	0.34%	1.95%	3.30%	0.96%	2.19%	0.72%	-0.18%	1.01%	2.53%	2.07%	3.08%	2.84%	3.69%	1.97%	1.77%
2018	8.03%	-2.49%	-4.98%	-3.57%	-6.00%	-5.83%	-3.84%	-6.51%	-8.45%	-8.37%	-5.44%	-2.94%	-2.20%	-9.75%	13.12%	-9.31%	-9.83%	-7.33%	-14.60%	-13.79%
2017	2.57%	2.64%	1.97%	1.59%	1.95%	0.59%	1.30%	4.81%	3.75%	4.15%	3.66%	4.24%	0.87%	0.69%	1.70%	3.81%	2.00%	1.92%	0.15%	0.54%
2016	9.28%	-0.80%	-1.28%	-1.32%	1.46%	1.36%	1.15%	3.12%	-0.16%	0.42%	-0.46%	0.66%	-0.40%	2.63%	2.17%	0.61%	2.09%	2.09%	2.86%	2.24%
2015	4.83%	5.72%	5.77%	5.89%	5.22%	5.56%	4.60%	5.20%	3.44%	10.65%	4.91%	4.05%	11.58%	11.09%	13.88%	5.18%	10.34%	8.28%	15.09%	17.59%
2014	0.34%	-5.43%	-6.14%	-5.55%	-6.44%	-11.27%	-9.41%	-8.87%	-5.01%	-0.14%	-0.72%	-2.37%	-6.98%	-0.31%	0.38%	-3.72%	-0.27%	-0.68%	-0.20%	-0.93%
2013	6.94%	1.61%	1.80%	2.38%	1.69%	2.42%	2.93%	0.08%	1.89%	1.61%	0.84%	6.03%	5.47%	0.85%	0.33%	1.94%	0.51%	-0.54%	2.33%	-2.40%
2012	0.96%	0.85%	-0.48%	0.99%	2.24%	4.36%	2.22%	-1.90%	-2.74%	1.76%	2.38%	-0.99%	0.85%	0.61%	-0.39%	-3.16%	0.22%	0.06%	1.05%	2.28%
2011	5.17%	6.08%	10.02%	8.30%	5.50%	5.34%	6.82%	0.48%	3.91%	2.75%	4.45%	1.79%	6.43%	1.03%	-0.64%	1.86%	0.42%	1.47%	0.52%	1.95%
<b>胜率</b>	<b>100.00%</b>	<b>70.00%</b>	<b>60.00%</b>	<b>70%</b>	<b>70.00%</b>	<b>80.00%</b>	<b>80%</b>	<b>70%</b>	<b>60.00%</b>	<b>80.00%</b>	<b>70.00%</b>	<b>60.00%</b>	<b>60.00%</b>	<b>80.00%</b>	<b>70.00%</b>	<b>70.00%</b>	<b>80.00%</b>	<b>70.00%</b>	<b>80.00%</b>	<b>70.00%</b>

备注：涨跌幅=节后第7天收盘价/节后首个交易日收盘价\*100%，胜率=上涨样本数/总样本数\*100%

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

# 全球主要股指过去十年十一后首月表现

◆ 月度数据来看表现依然较强，节假日效应明显

	巴西 IBOVESPA指 数	道琼斯工业 指数	纳斯达克 指数	标普 500	英国富时 100	法国 CAC40	德国 DAX	日经 225	韩国综合 指数	恒生指 数	澳洲标普 200	印度 SENSEX3 0	俄罗斯 RTS	上证指 数	深证成 指	台湾加权 指数	沪深300 指数	上证50 指数	中证500 指数	创业板 指数
2020	0.81%	-4.54%	-1.46%	-2.73%	-4.83%	-4.84%	-9.41%	1.01%	0.75%	5.33%	4.16%	4.87%	-8.50%	1.59%	3.72%	2.22%	3.27%	2.50%	0.86%	3.72%
2019	3.29%	0.65%	4.08%	2.11%	-1.04%	0.93%	4.13%	5.11%	1.48%	3.06%	0.78%	1.01%	5.85%	2.58%	3.76%	4.48%	2.94%	2.89%	2.91%	4.72%
2018	8.04%	-6.69%	-10.93%	8.76%	-7.60%	-9.58%	-8.54%	12.17%	-13.48%	11.05%	-8.74%	-7.94%	-7.86%	-7.89%	-10.67%	-13.78%	-7.71%	-5.28%	-11.81%	-10.50%
2017	2.26%	4.59%	3.16%	2.45%	1.79%	3.08%	3.03%	8.12%	4.27%	3.21%	3.90%	5.99%	-1.59%	2.03%	3.22%	3.67%	4.83%	5.31%	0.42%	1.57%
2016	10.18%	-0.80%	-2.29%	1.93%	1.40%	2.26%	1.76%	6.06%	-1.18%	-1.47%	-2.80%	0.27%	0.14%	3.31%	1.36%	1.53%	2.67%	3.51%	2.02%	0.72%
2015	3.73%	9.18%	10.29%	8.87%	6.21%	9.77%	12.13%	8.71%	4.06%	10.12%	6.24%	3.38%	8.23%	10.56%	15.08%	5.93%	10.05%	7.67%	15.11%	19.33%
2014	-3.30%	-0.22%	1.58%	0.65%	-3.33%	-6.87%	-4.29%	-5.22%	-4.67%	2.56%	3.02%	0.94%	-6.60%	-1.10%	-1.14%	-2.16%	-1.40%	-2.10%	0.18%	-1.22%
2013	5.23%	2.90%	4.47%	4.79%	4.08%	2.61%	4.47%	-0.41%	2.56%	-0.23%	4.26%	6.14%	4.96%	-1.88%	-2.09%	2.86%	-1.79%	-1.97%	-1.66%	-6.50%
2012	-3.21%	-2.46%	-4.12%	1.99%	1.13%	2.39%	0.22%	0.71%	-5.25%	3.38%	1.95%	-0.73%	-2.33%	-0.96%	-3.05%	-7.53%	-1.97%	-1.76%	-1.14%	-0.62%
2011	13.74%	12.07%	13.32%	13.58%	11.19%	12.30%	15.34%	4.02%	9.03%	13.79%	8.60%	8.21%	20.08%	4.84%	2.62%	5.41%	4.95%	7.28%	3.16%	5.35%
胜率	<b>80.00%</b>	<b>50.00%</b>	<b>60.00%</b>	<b>60%</b>	<b>60.00%</b>	<b>70.00%</b>	<b>70%</b>	<b>70%</b>	<b>60.00%</b>	<b>70%</b>	<b>80%</b>	<b>80.00%</b>	<b>50.00%</b>	<b>60.00%</b>	<b>60.00%</b>	<b>70.00%</b>	<b>60.00%</b>	<b>60.00%</b>	<b>70.00%</b>	<b>60.00%</b>

备注：涨跌幅=节后第30天收盘价/节后首个交易日收盘价\*100%，  
胜率=上涨样本数/总样本数 \* 100%

数据来源： Bloomberg Wind 华泰期货研究院

# 十一假期期间重大事件提示及风险分析

- ◆ 经济层面：10月1日欧、美9月制造业PMI终值，此前疫情反复，劳动力短缺以及供应短缺造成9月PMI初值明显回落，在两者疫情新增未见明显改善的背景下，预计制造业数据仍将表现疲弱。考虑到已经公布过初值数据，整体商品受轻微影响。
- ◆ 政策层面：10月1日欧盟9月CPI，近期欧美电价上涨引发市场关注，上游的通胀正向下游传导带来，若“暂时性通胀”被证伪或将加快各国货币紧缩进程；10月6日的美国9月ADP数据作为非农数据，以及美国就业援助政策到期后的第一个就业数据，也将揭示在援助政策退坡后，就业市场改善能否再度加速，目前预计就业市场改善仍是慢变量。贵金属和美债利率受影响较大。
- ◆ 其他。10月1日美国新财年后，“预算协调”法案能够再度被启用，需要关注1万亿基建法案和政府债务上限，乃至加税计划的进程。基建法案通过利好对应的商品板块；债务上限主要影响美元、美债和贵金属；加税计划则对美股影响较大。

日期	国家	数据	日期	国家	数据
10月1日	欧盟	9月制造业PMI终值、9月CPI	10月6日	美国	9月ADP就业人数
10月1日	美国	9月制造业PMI终值	10月7日	中国	9月外汇储备
10月5日	澳洲	澳洲联储利率决议	--	美国	新财年后基建和债务上限法案的进展

## ◆ 季节性：

- 股指的假期效应明显，A股在节后首日、首周、首月录得上涨的概率均不低于70%；假期期间美元指数表现偏弱；
- 受假期消费利好，Wind软商品、Wind油脂油料在节后首日、首周、首月录得上涨的概率也偏高；

## ◆ 事件性：

- 若假期后国内出现**降准**，则有利于国内利率下行，建议关注创业板指数、科创50指数、科技板块等成长风格，以及中证500指数；
- 若假期期间美国通过了**1万亿基建法案**，则新能源有色板块受益；
- 若假期**寒冬**预期强化，煤、气、油等能源板块受益。



**免责声明：**本报告中的信息由华泰期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资的建议，投资者因报告意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。

**风险揭示：**期货交易属于高杠杆、波动频繁及幅度剧烈特点的金融投资工具，投资者需对交易带来相关风险具备充分的认知和承受能力。