



## 把握美国大选后大类资产的配置机会

### 摘要：

中共中央关于制定“十四五”规划和2035年远景目标建议全文公布。建议提出，建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，稳妥推进数字货币研发，健全市场化利率形成和传导机制；深化国有商业银行改革，支持中小银行和农村信用社持续健康发展，改革优化政策性金融；全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。推进金融双向开放。完善现代金融监管体系，提高金融监管透明度和法治化水平，完善存款保险制度，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，对违法违规行为零容忍。建议提出，发展战略性新兴产业。要建设更高水平开放型经济新体制。要实施高标准市场体系建设行动。健全产权执法司法保护制度。要全面促进消费。建议提出，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，租购并举、因城施策，促进房地产市场平稳健康发展。

国家领导人关于《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》的说明：从经济发展能力和条件看，我国经济有希望、有潜力保持长期平稳发展，到“十四五”末达到现行的高收入国家标准、到2035年实现经济总量或人均收入翻一番，是完全有可能的。

澳洲联储下调基准利率15个基点至0.1%，下调3年期国债收益率目标15个基点至0.1%，同时推出新一轮1000亿澳元QE计划。澳洲联储预计至少3年内不会加息，预计至2021年6月年度GDP增速将达到约6%。

### 宏观大类：

周二，全球风险资产出现企稳回升的迹象，关注美国大选后低位配置风险资产的机会。疫情方面，11月2日欧洲和美国当日分别新增23.6万和9.3万例，美国大选时间方面，从关键摇摆州时间上看，预计于北京时间11月4日早上8:30-9:00看到明朗结果；若现场投票阶段仍焦灼，则预计最晚于11月13日也能看到明朗结果；关于特朗普可能将大选推向最高法院裁决来看，12月8日将是最终时间。国内方面，“十四五”规划最终出台，国家领导人提出到2035年实现经济总量或人均收入翻一番的目标，除此以外“全面促进消费”“住房不炒”“畅通国内大循环”等关键词值得关注，后续工业品板块受益。在美国大选过后此前的市场冲击因素将基本消退，同时美国第二轮疫情救助方案出台、财政刺激，中国“十四五”规划等利好预计将重新占据主导，结合我们长期低利率和弱美元的宏观环境判断下，美国大选过后可以把握风险资产逢低做多的配置机会。

策略（强弱排序）：股票>商品>债券；美国大选尘埃落定后把握大类资产配置机会。

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；11月3日美国大选。

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

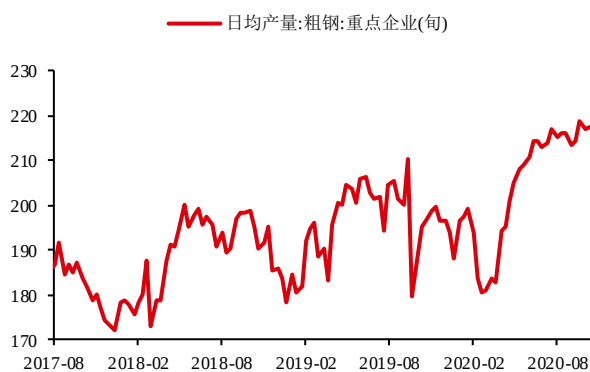
2020-10-16

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



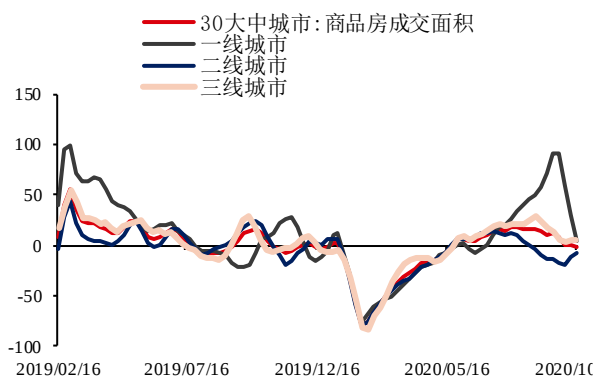
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



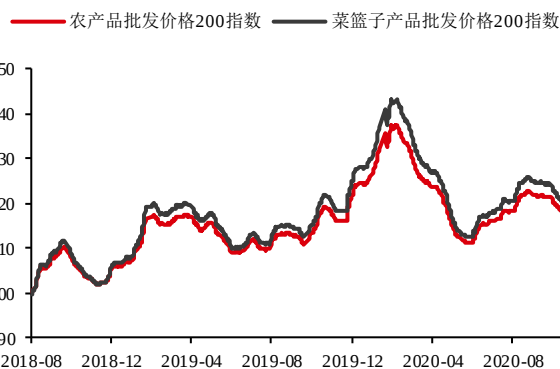
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

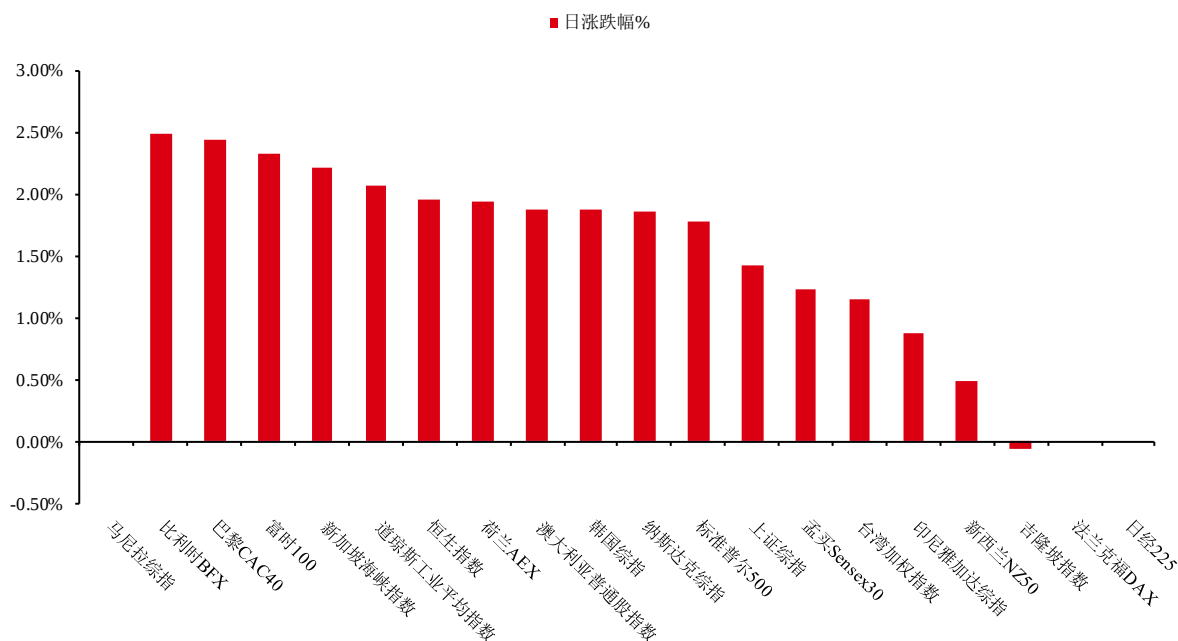


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

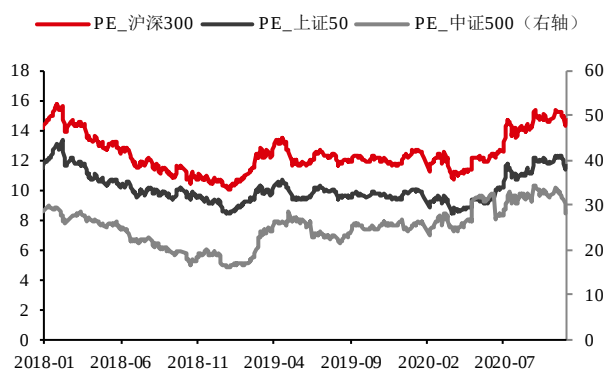
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

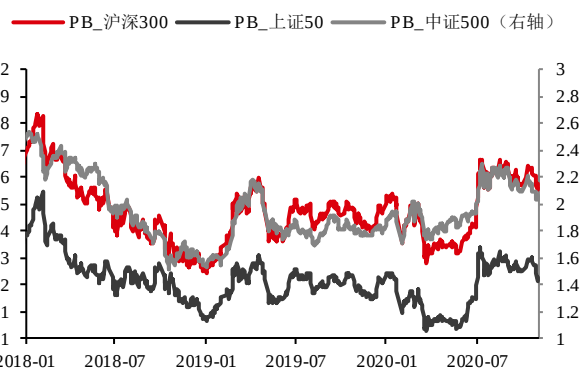
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

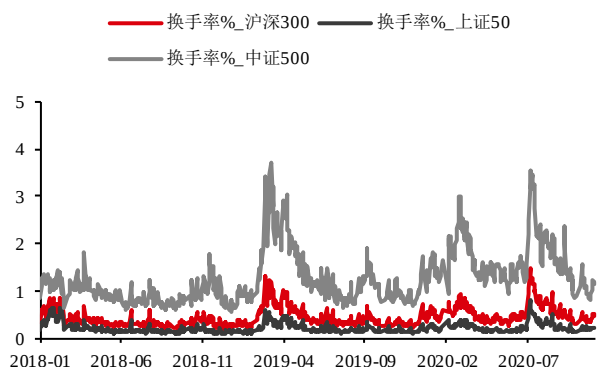
图 9: PB

单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



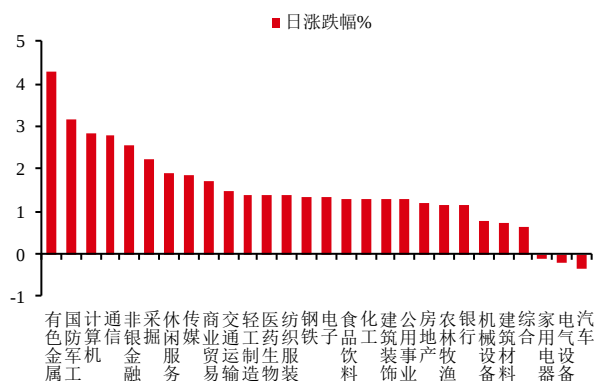
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



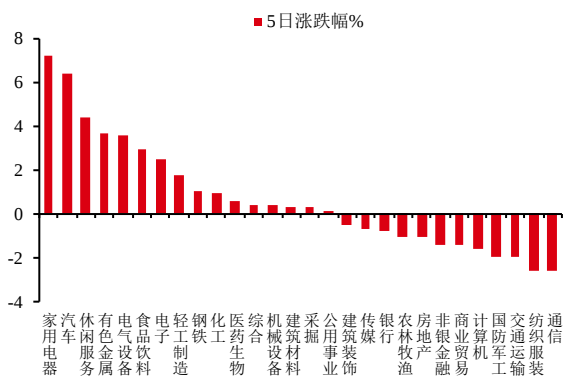
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

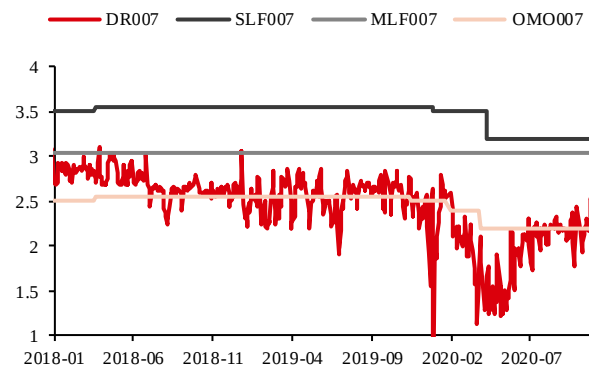
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

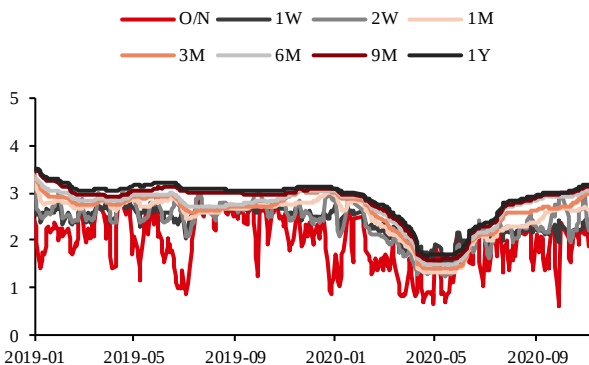
## 利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



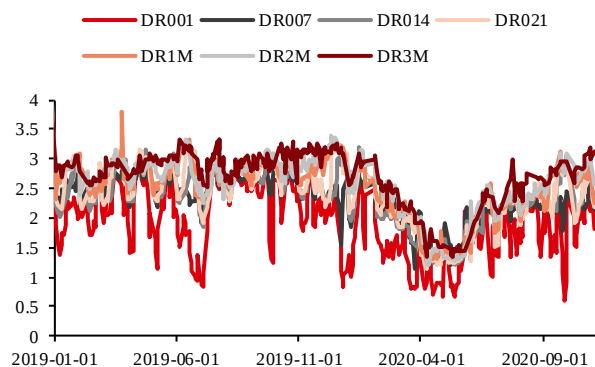
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



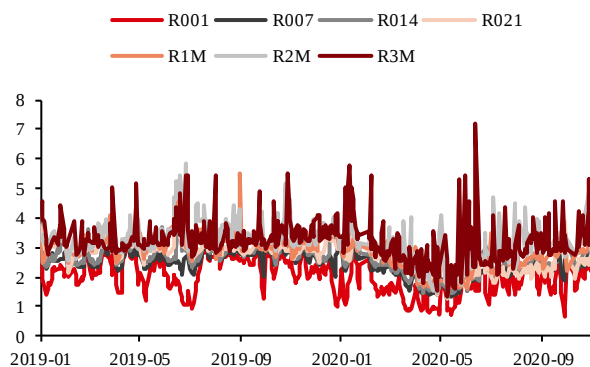
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



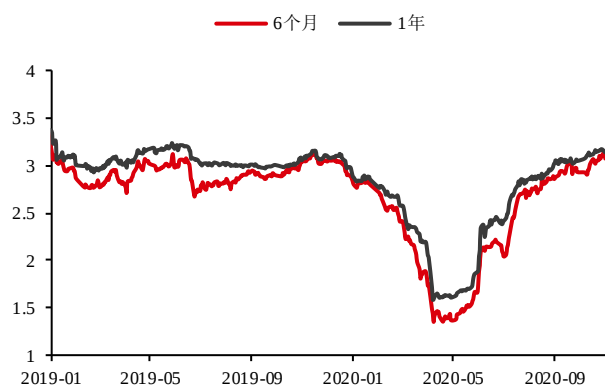
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



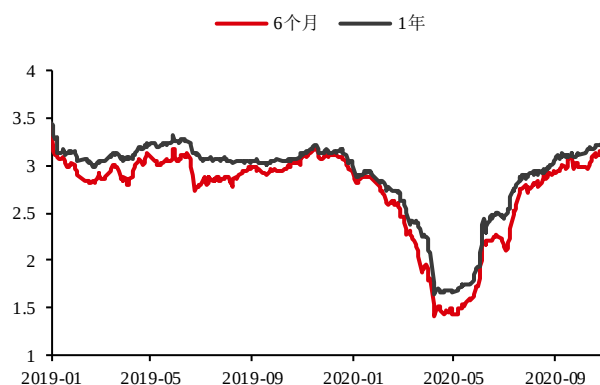
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



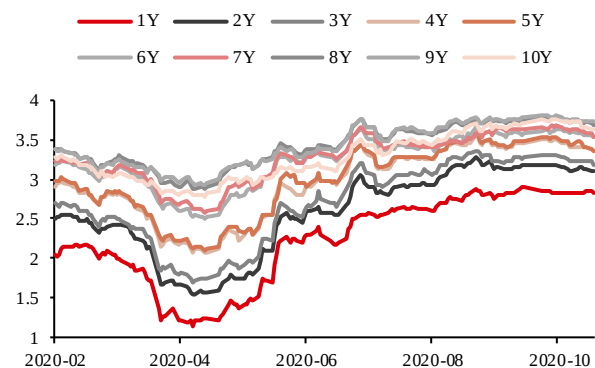
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



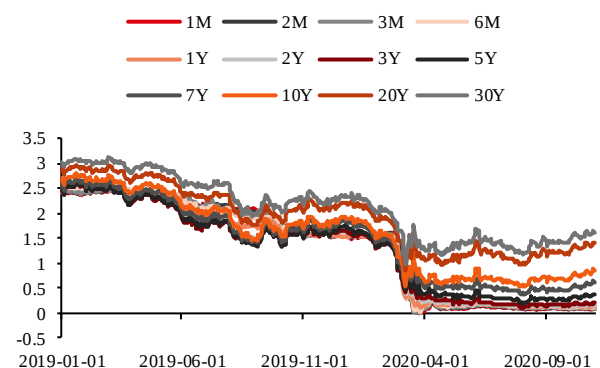
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

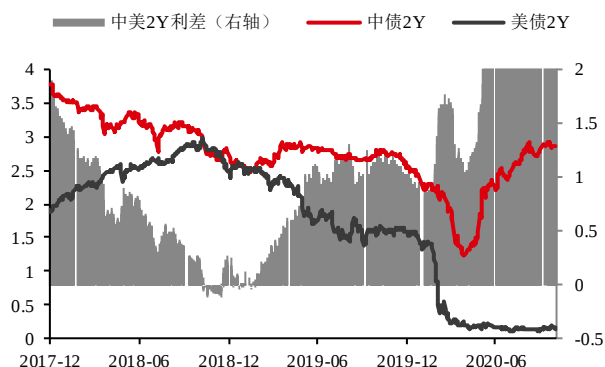
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

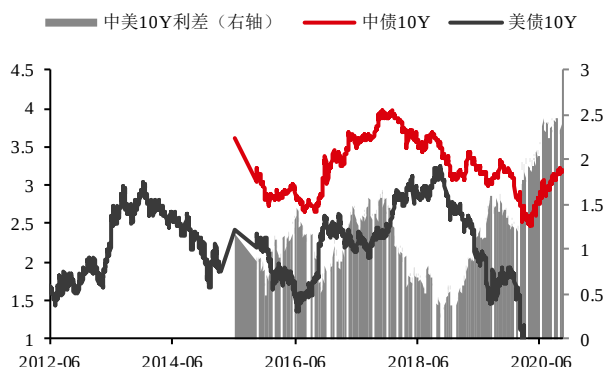
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 10 年期国债利差

单位: %

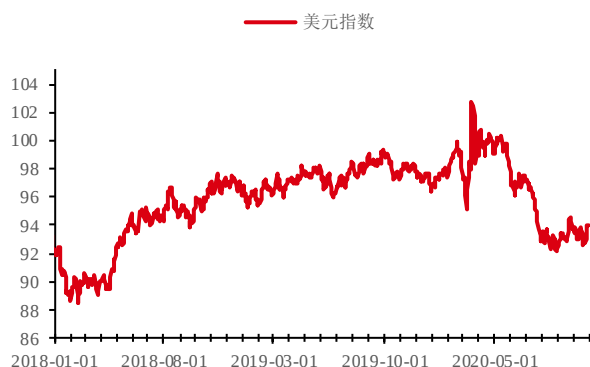


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 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

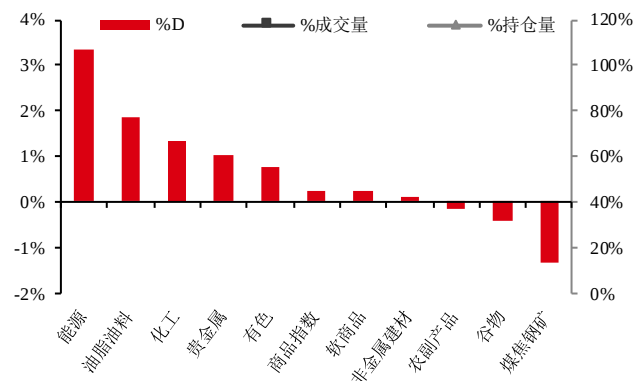


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 商品市场

图 26: 商品板块日涨跌幅

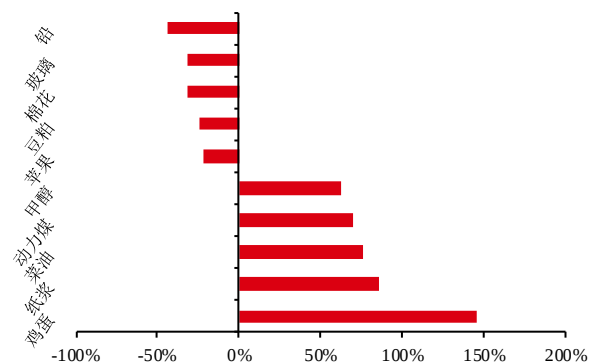
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 28: 成交量周度变化 (前五 vs 后五)

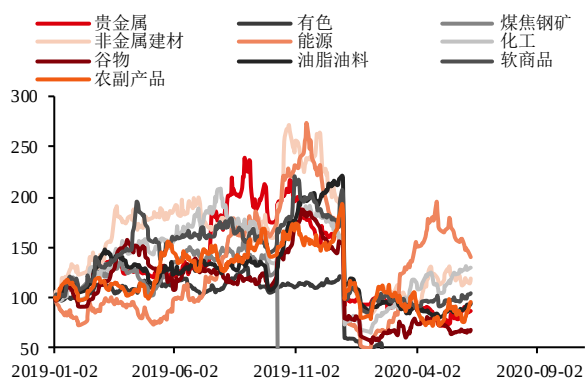
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 27: 板块持仓量 (指数化)

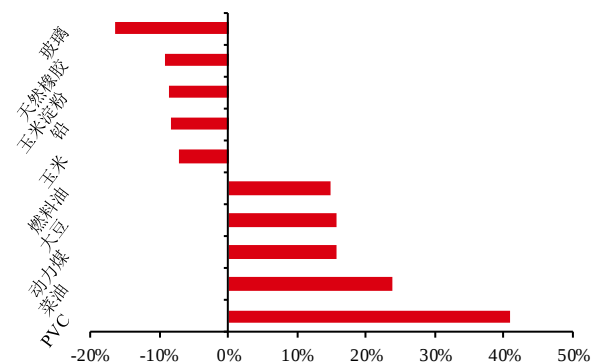
单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_1659](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1659)

