

全球风险资产小幅企稳 关注油价走势

摘要:

美国第三季度实际 GDP 年化季率初值升 33.1%，创纪录新高，预期升 31%，前值降 31.4%。
美国第三季度实际个人消费支出季率初值 40.7%，预期 38.9%，前值-33.2%。

欧洲央行维持三大利率不变，欧洲央行维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在 1.35 万亿欧元，资产购买计划下的净购买额将为每月 200 亿欧元，且将在年底前额外进行规模 1200 亿欧元的临时购买。欧洲央行：量化宽松将持续至首次加息之前，将根据需要重新调整工具；12 月的预期将允许更明确的评估，12 月的预期将允许重新调整经济刺激措施。日本央行按兵不动，同时下调日本经济增速和通胀预期，预计 2020 财年 GDP 增速预期为 -5.5%，此前为 -4.7%；核心通胀预期为 -0.6%，此前为 -0.5%。日本央行称，需要密切关注金融体系风险；经济活动前景展望、物价“非常不确定”，预计短期和长期利率会维持在当前水平、甚至是更低水平。

中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，于 2020 年 10 月 26 日至 29 日在北京举行，本届五中全会要点主要包括：1、未设 GDP 目标，未提中高速增长；2、首提 2035 远景目标；3、双循环的主体是内循环；4、几乎没提金融，强调实体经济；5、最优先的是核心技术突破；6、十三五是体制创新，十四五是科技创新；7、实施积极应对人口老龄化国家战略；8、加快国防和军队现代化；9、推进祖国统一。

宏观大类:

周四，全球风险资产小幅企稳，疫情带来的冲击有所缓解。海外来看，欧洲和日本央行均按兵不动，但同时也给出了视情况调整宽松的措施，小幅缓解市场悲观情绪。10 月 28 日，欧洲和美国单日新增确诊人数分别录得 24.2 万和 8.3 万例，欧洲新增再度刷新历史新高，持续施压风险资产和经济预期。国内方面，十九届五中全会公报发布，“内循环”“积极应对人口老龄化”“加快国防和军队现代化”等措施值得关注，后续国内基建有望持续发力，结合主动补库存周期有望启动，关注后续工业品机会。

还需要提到的是，尽管欧美疫情持续恶化，但我们并不认为会重演 3 月全球大类资产剧烈调整行情，首先是冲击因素而言，当时除了疫情带来的经济冲击外，还有原油价格战带来的冲击，而本轮无论是疫情防控手段和物资都较当时更完善，并且重演石油价格战的可能性不大；其次，目前各国的宽松政策以及财政刺激均已到位，能够有力缓解疫情带来的经济冲击；最后则是市场情绪，本轮疫情恶化可以说完全在预期之中，那么再度爆发所带来的冲击必然远比不上第一轮。预计后续欧洲仍有不少国家将启动全面封锁措施施压风险资产，关注原油价格的变化，目前看市场重演 3 月调整行情概率较低。

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。

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

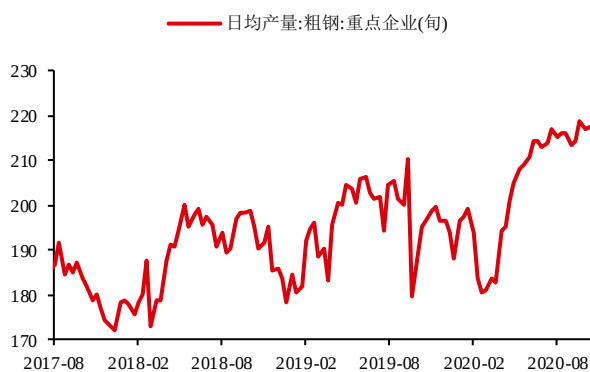
FICC 与金融期货季报: 短期回调即为黄金坑，四季度逢低布局风险资产

2020-09-28

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。

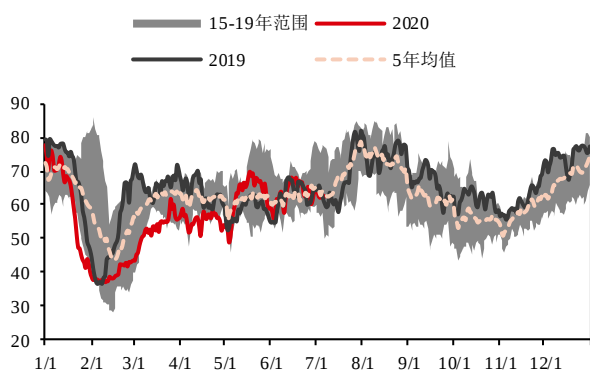
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



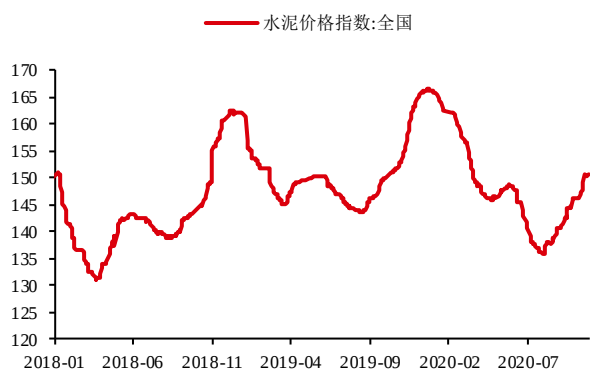
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



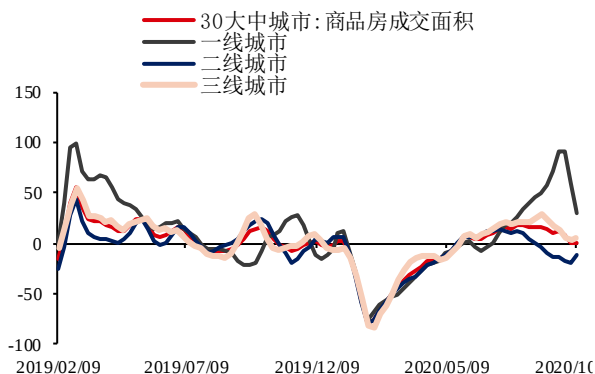
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



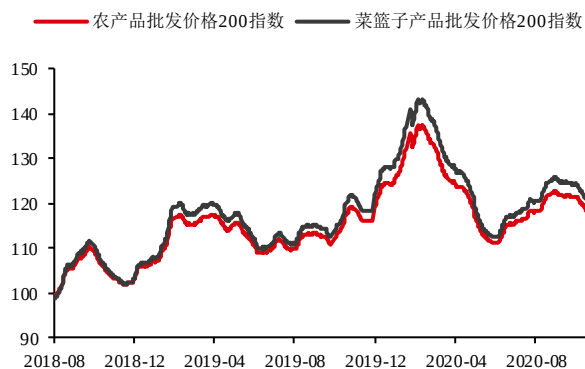
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

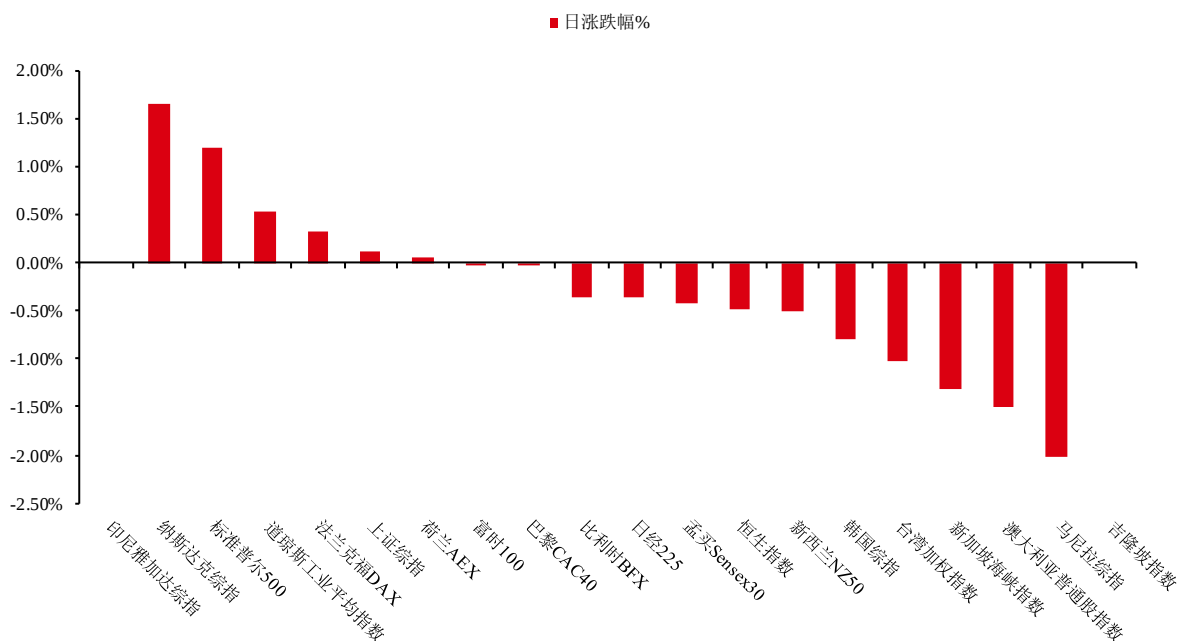


数据来源: Wind 华泰期货研究院

权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅

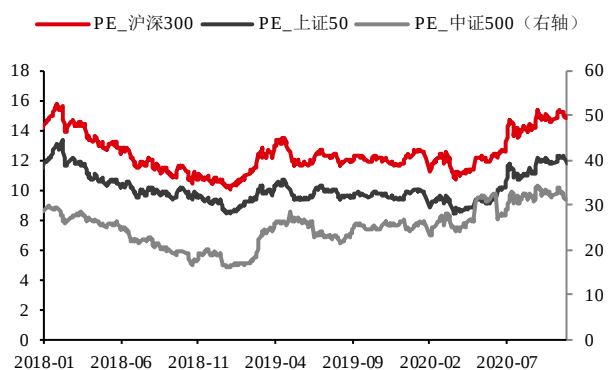
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: PE

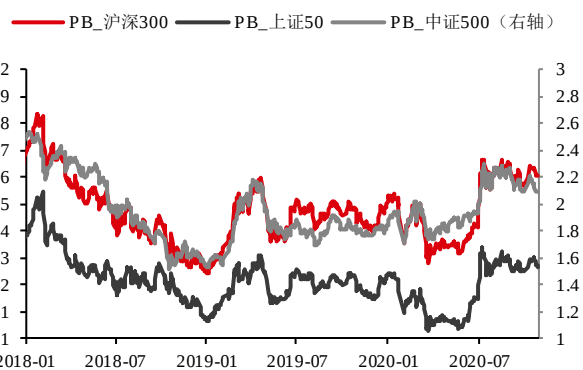
单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

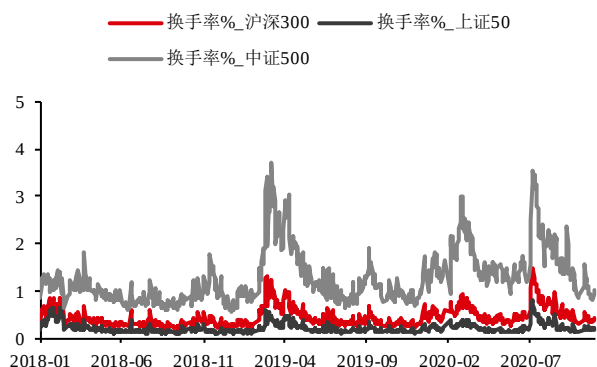
图 9: PB

单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 换手率 单位: %



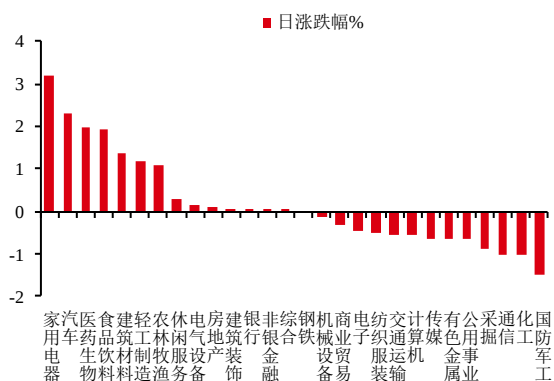
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 波动率指数 单位: 无, %



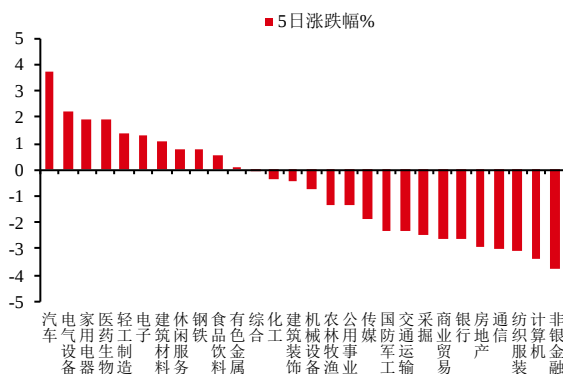
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

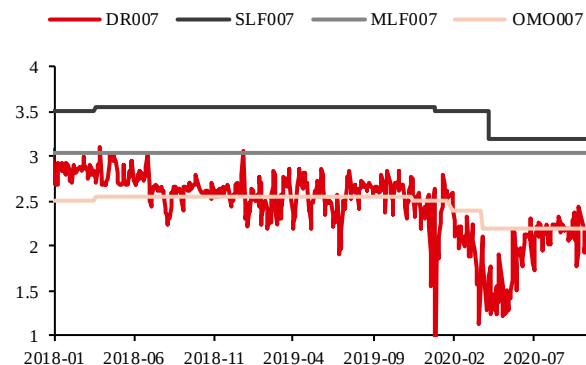
图 13: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

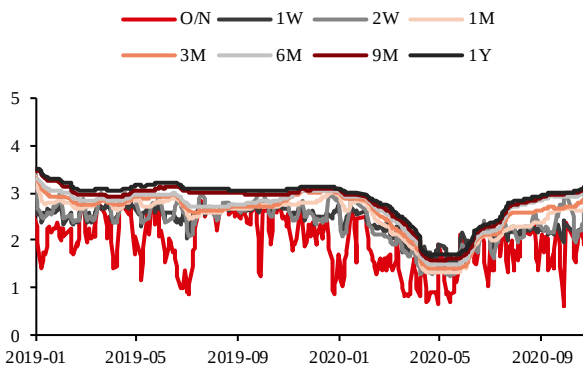
利率市场

图 14: 利率走廊 单位: %



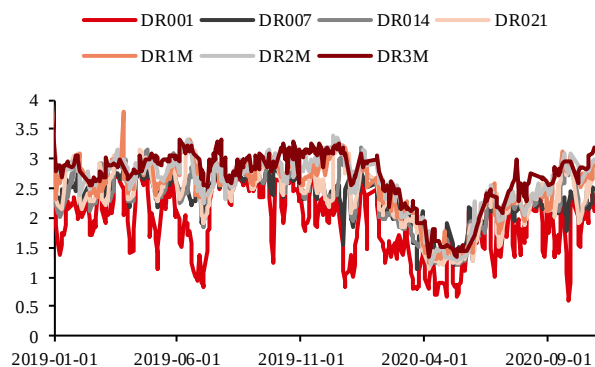
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: SHIBOR 利率 单位: %



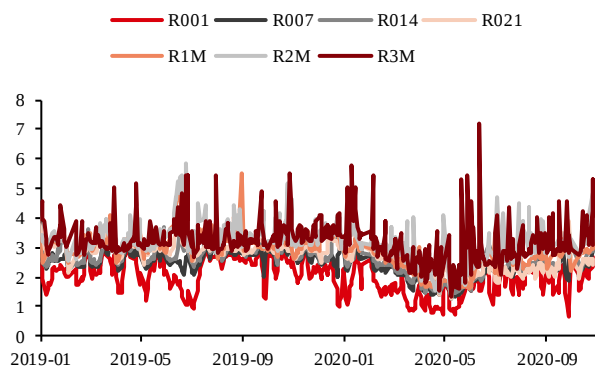
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: DR 利率 单位: %



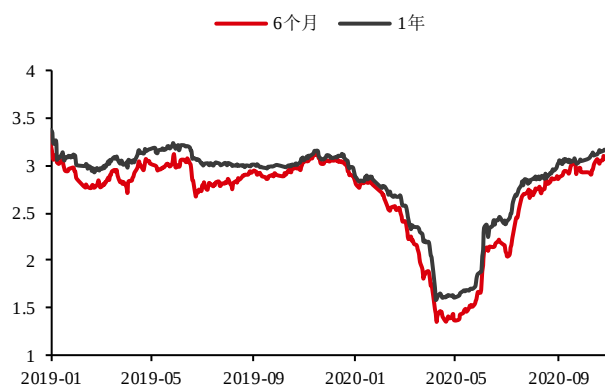
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: R 利率 单位: %



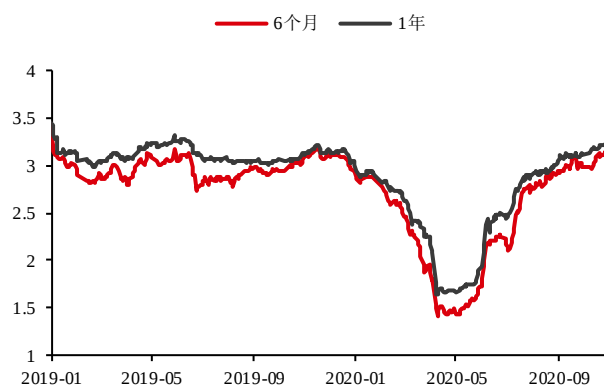
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 国有银行同业存单利率 单位: %



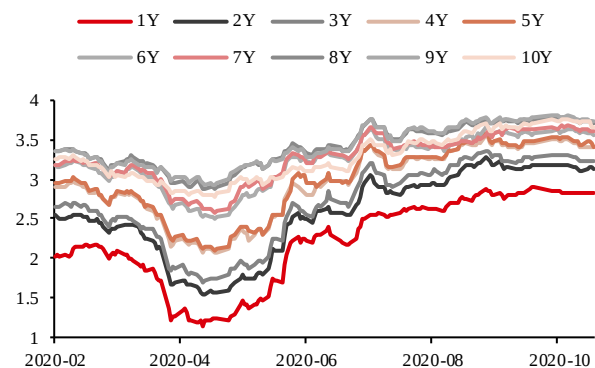
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 商业银行同业存单利率 单位: %



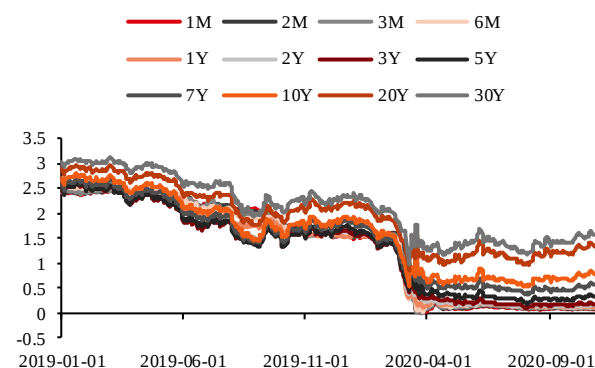
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

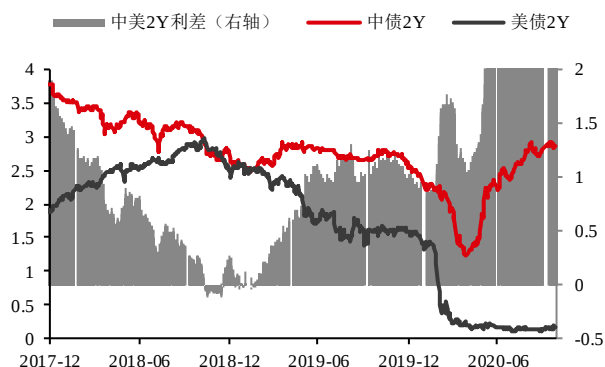
图 21: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: 2 年期国债利差

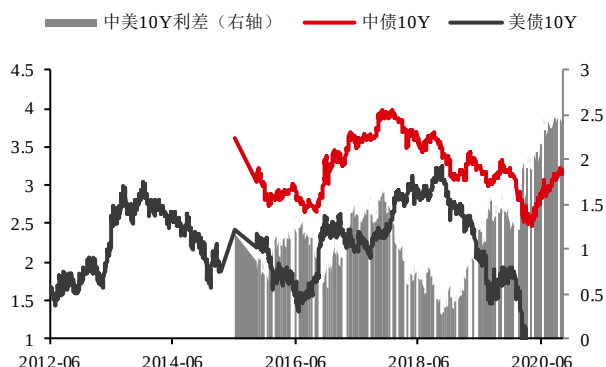
单位: %



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

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_1680

