

## 后续各国加码封锁仍将施压市场，但重演 3 月调整 行情概率较低

### 摘要：

三部门开展文化和旅游消费试点示范工作，目标是到 2022 年，建设 100 个试点城市、30 个示范城市，示范城市居民人均文化娱乐支出占消费支出比例超过 6%，旅游收入增速保持两位数以上增长。

乘联会：10 月一至四周乘用车日均零售 4.5 万辆，同比增长 17%，环比持平，表现较强；其中，10 月第四周的零售属于节后市场降温期，相对 9 月底的节前旺季稍低 7%，这也是很好的表现。

法国启动为期一个月的全国封锁。当地时间 28 日晚，法国总统马克龙宣布，法国从 10 月 30 日起重新实行封锁措施，新措施将至少实行到 12 月 1 日，政府将每隔 15 天对措施效果进行评估，以应对新冠肺炎疫情的迅猛反弹。他表示，为了保护老年人、年轻人、医护人员、最贫困人群和国家经济，从 10 月 30 日零点起，法国将重新实施禁足措施。除公共服务、食品店等商业设施外，餐厅、酒吧等非必要商业场所将关闭。民众出行需携带出行证明，私人聚会和公共集会将全部禁止。此外，路透援引一份政策草案称，德国总理默克尔也在考虑收紧针对疫情的措施，最新计划包括重新关闭德国境内的所有餐厅、酒吧、健身房、电影院、歌剧院等。草案显示，新措施将从 11 月 4 日开始实施。德国 16 个州的领导人或在周三晚些时候的电话会议上同意该草案。

### 宏观大类：

周三，欧美疫情恶化再度发酵，短期市场风险持续上扬。10 月 27 日，欧洲和美国单日新增确诊人数分别录得 21.1 万和 7.5 万例，仍未见扭转趋势，更为严重的是，法国明确宣布启动全国封锁措施，而其他欧洲各国距离全面封城也已经不远，因此才使得欧美疫情对市场的冲击继续发酵。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）。周四北京时间 21:45 将迎来欧洲央行的利率决议，在当下疫情恶化的背景下，欧洲央行有一定扩大资产购买政策的概率，并且考虑到拉加德此前提到要在 2020 年底前完成“货币政策框架战略审查”，目前到年底也仅剩 10 月 29 日以及 12 月 10 日两次议息会议，不排除欧洲央行修订通胀目标的可能。

还需要提到的是，尽管我们一再强调短期风险冲击，但我们并不认为本轮欧美疫情恶化会重演 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，

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

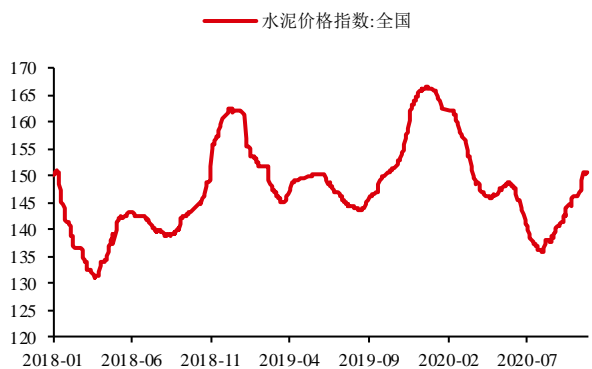
能够有力缓解疫情带来的经济冲击；最后则是市场情绪，本轮疫情恶化可以说完全在预期之中，那么再度爆发所带来的冲击必然远比不上第一轮。因此我们认为短期市场风险持续上扬，预计后续欧洲仍有不少国家将启动全面封锁措施施压风险资产，关注原油价格的变化，目前看市场重演3月调整行情概率较低。

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。

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。

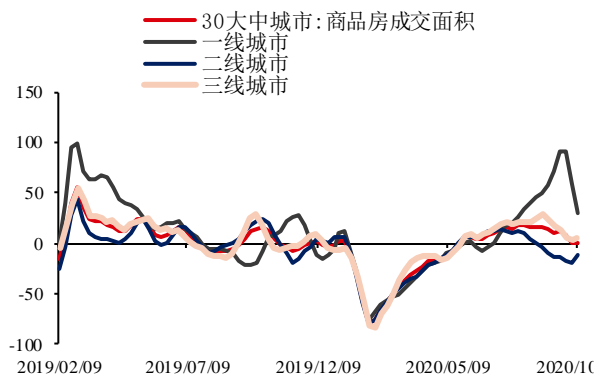
## 宏观经济

图 1: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



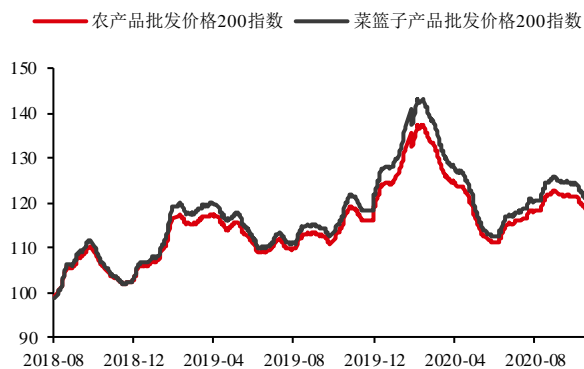
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 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 4: 农产品批发价格指数 单位: 无

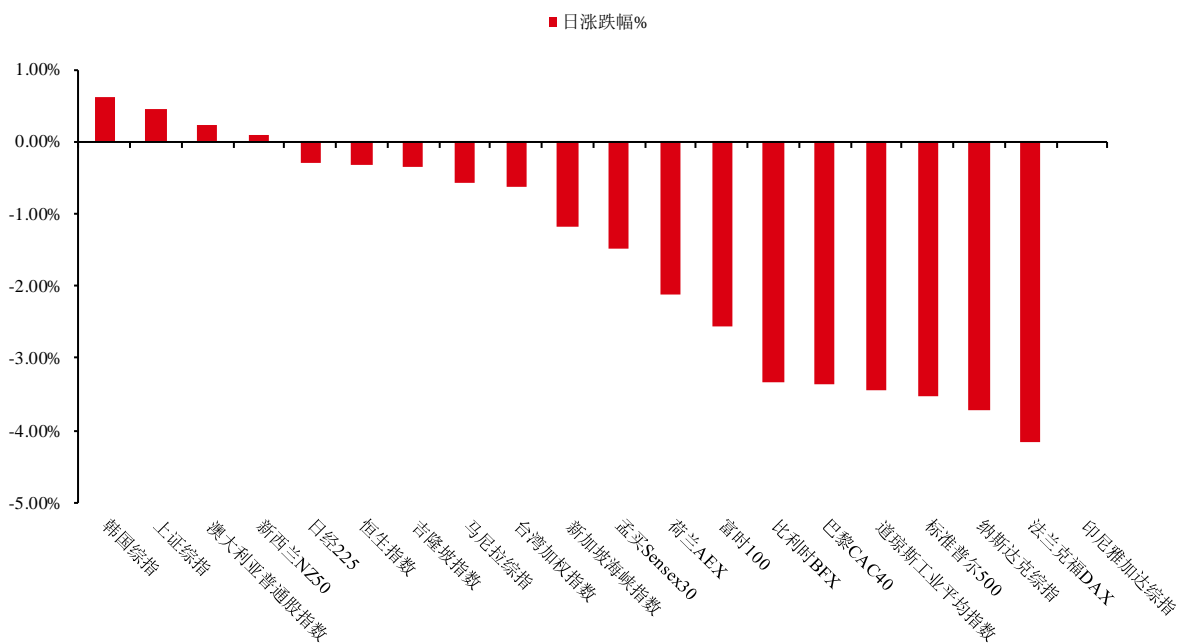


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 权益市场

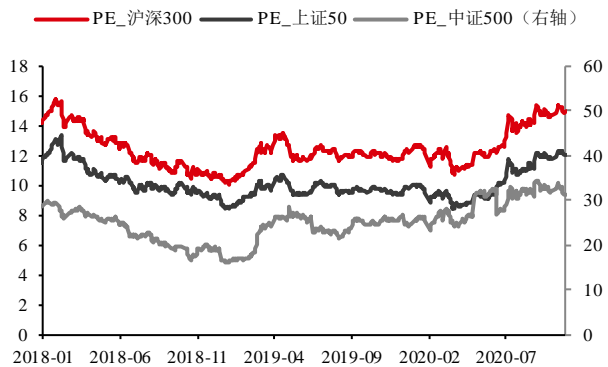
图 5: 全球重要股指日涨跌幅

单位: %



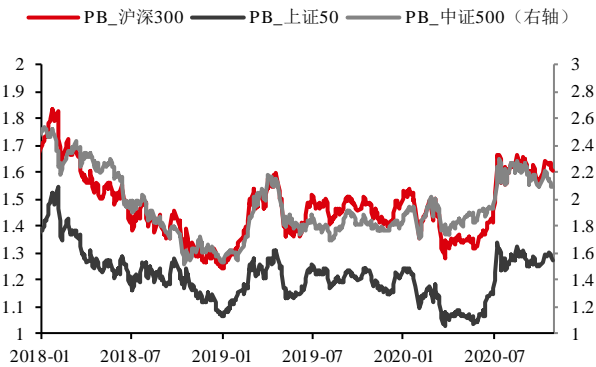
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: PE 单位: 倍



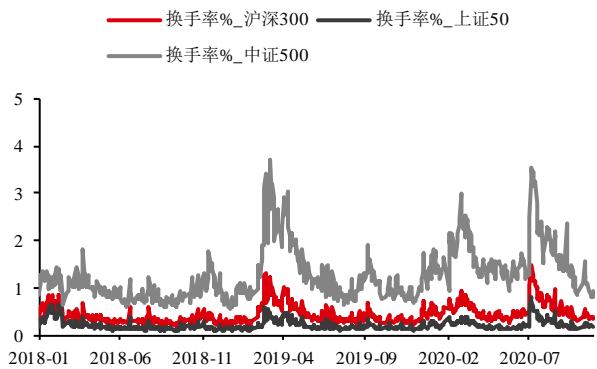
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 换手率 单位: %



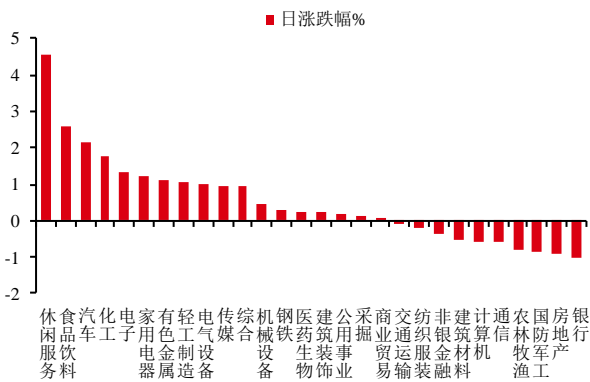
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 波动率指数 单位: 无, %



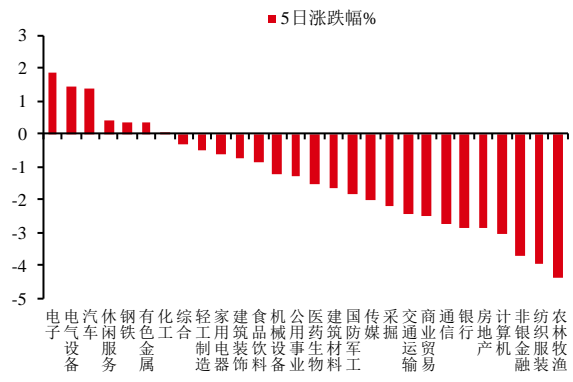
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 申万行业日度涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

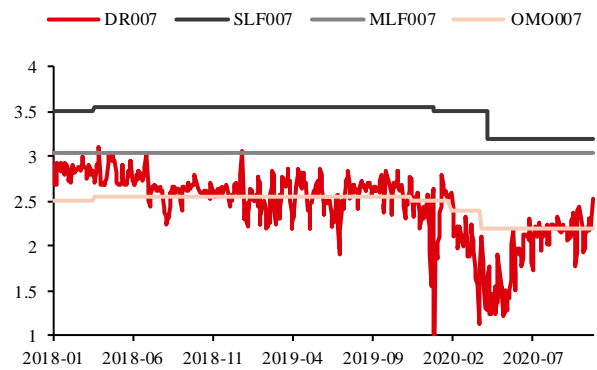
图 11: 申万行业 5 日涨跌幅 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

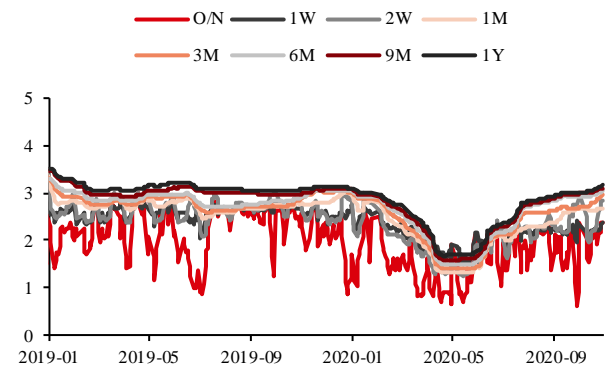
## 利率市场

图 12: 利率走廊 单位: %



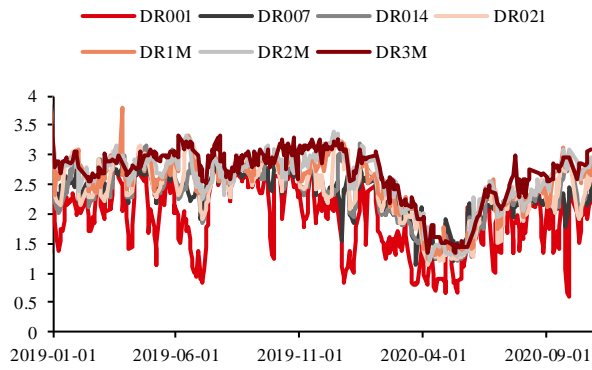
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: SHIBOR 利率 单位: %



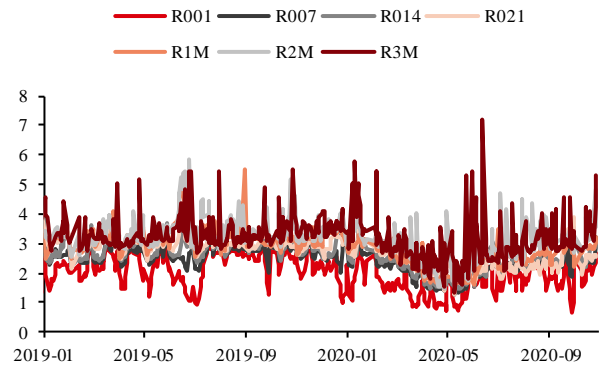
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: DR 利率 单位: %



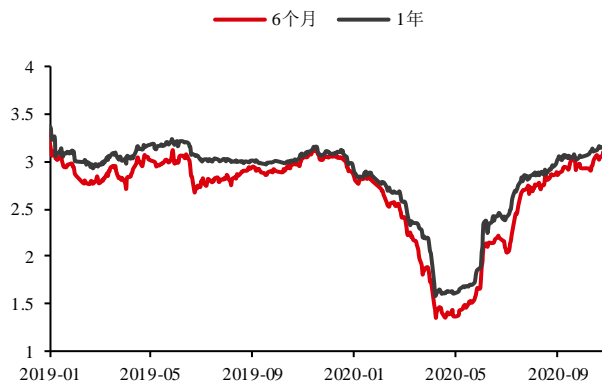
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: R 利率 单位: %



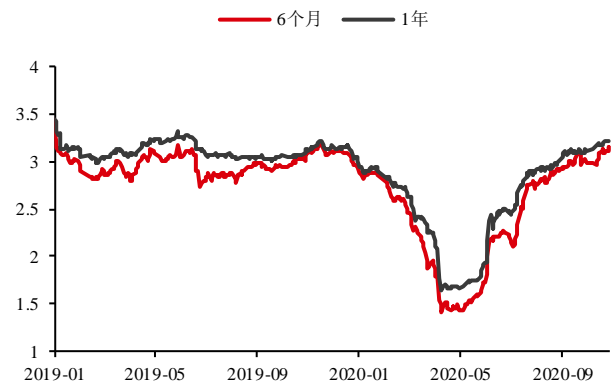
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 国有银行同业存单利率 单位: %



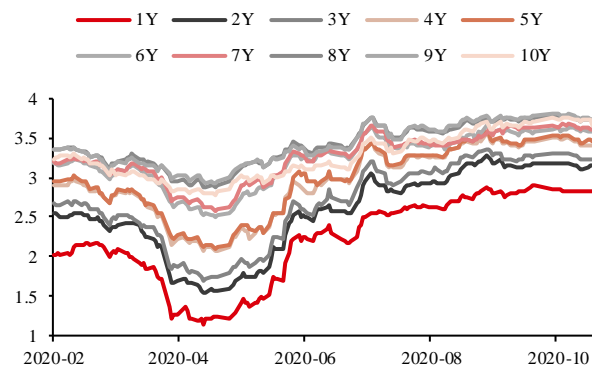
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: 商业银行同业存单利率 单位: %



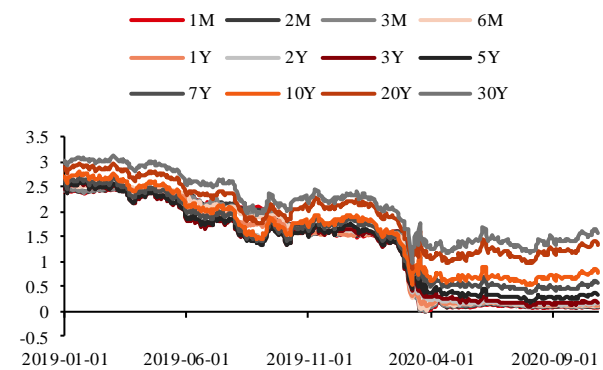
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: 各期限国债利率曲线 (中债) 单位: %



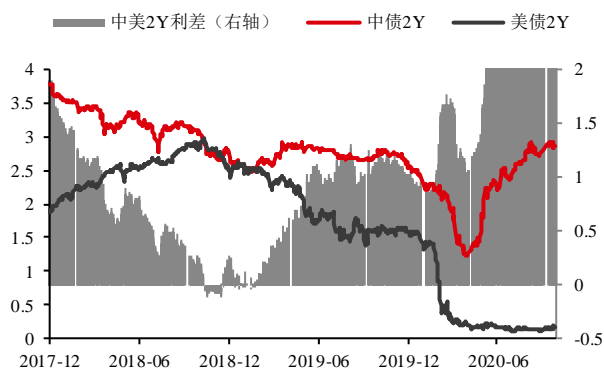
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: 各期限国债利率曲线 (美债) 单位: %



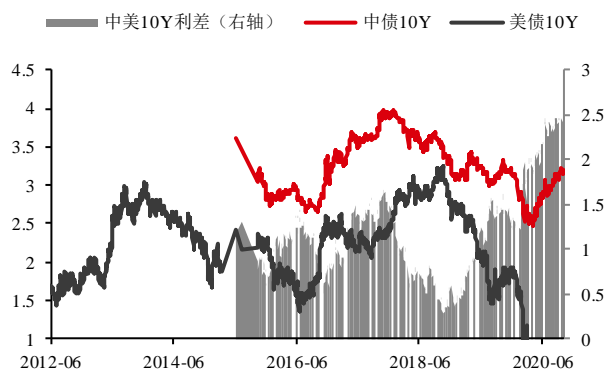
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: 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 22: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: 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\\_1774](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1774)

