

“滞涨”象限的抵抗，关注10月房价

宏观事件

1. 埃及央行：将基准利率下调至12.25%；墨西哥央行：将基准利率下调25个基点至7.5%。
2. 美国众议院议长佩洛西称，美国总统特朗普承认了受贿。
3. 商务部：取消加征关税幅度应充分体现中美第一阶段协议的重要性，双方正深入讨论。
4. 海关总署、农业农村部公告，解除对美国禽肉进口的限制。
5. 农业农村部：云南腾冲发生非洲猪瘟，发病177头，死亡97头。

宏观数据

1. 中国10月末央行外汇占款21.2万亿元，环比减少5.9亿元，为连续15个月减少。
2. 中国10月规模以上工业增加值同比增长4.7%，预期5.3%，前值5.8%。
3. 中国10月固定资产投资（不含农户）累计同比增长5.2%，预期5.4%，前值5.4%。
4. 中国1-10月房地产开发投资109603亿元，同比增长10.3%，增速回落0.2个百分点。
5. 中国1-10月城镇新增就业1193万人，提前实现全年城镇新增就业1100万人以上目标。
6. 中国1-10月商品房销售面积同比增0.1%，今年以来首次由负转正，1-9月为下降0.1%。

今日关注

1. 10月房价。

宏观：周期尾部依然是难熬的区间。文明的冲突仍将延续，连续15个月外占减少，关注的仅是短期缓和的空间。长周期末端顺周期的金融继续增加着市场的不确定性，流动性分层推动央行进入扩表模式。经济结构的转变，地产从“黄金”跌入“白银”，万达的发布会和10月高增的新开工都指向了房企的现金流，背后是土地成交的继续回落和人民币信用的转换，关注财政逆周期结构对冲。而猪的问题仍待时间消化，病毒结构已解析，关注疫苗投产前疫情。房价抑或猪价，成为周期末端政策变量的制约。

策略：经济增长维持底部，通胀维持相对高位

风险点：预期转变过程中的流动性风险

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

警惕“滞涨”冲击

——宏观经济观察 009

2019-11-11

缺少触点，底部延续

——宏观经济观察 008

2019-11-04

美联储的选择料触发流动性的拐点

——宏观经济观察 007

2019-10-28

风险改善，关注宏观预期修正

——宏观经济观察 006

2019-10-21

贸易环境改善，宽松力度加强

——宏观经济观察 005

2019-10-14

全球经济放缓的延续

——宏观经济观察 004

2019-10-08

分项指标评价

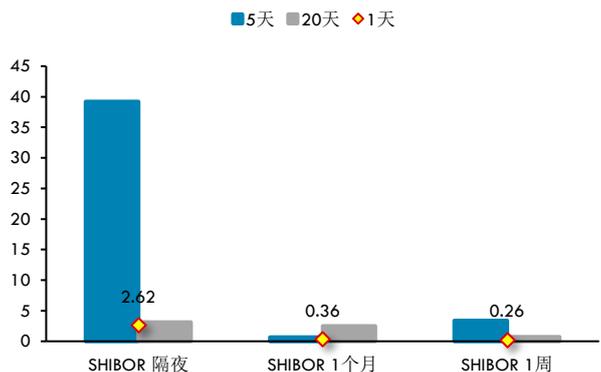
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	10月	6189亿元	↓	↓	结构性压力持续
M2	10月	8.4%	→	↑	MLF 补充流动性
社会消费品零售	10月	5.4%	↓	↓	延续回落路径
固定资产投资	10月	5.2%	↓	↓	延续回落路径
工业增加值	10月	4.7%	↓	↓	延续回落路径
进口 (按美元计)	10月	-6.4%	↑	↓	降幅趋缓
出口 (按美元计)	10月	-0.9%	↑	↓	单月出现改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	11月14日	0.21%	↓	→	利差小幅回落
SHIBOR 隔夜	11月14日	2.666%	↑	↑	隔夜利率持续走强
中国经济意外指数	11月14日	-34.4	↓	↓	意外指数再次回落

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

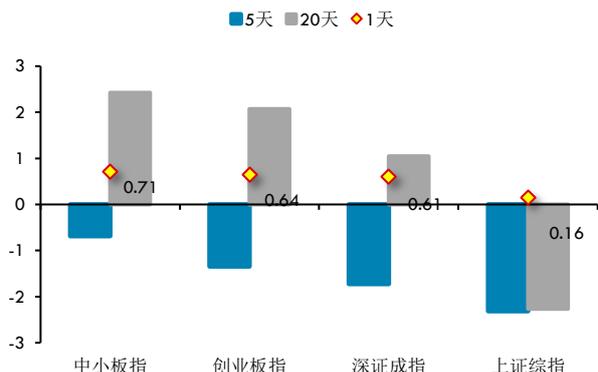
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

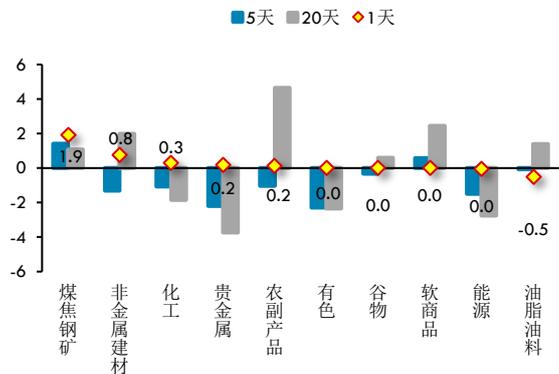
图 2: 股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

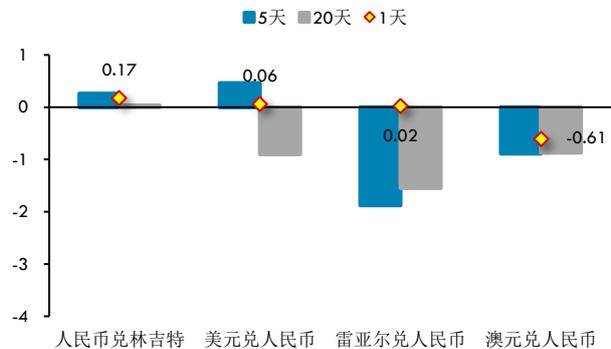
图 3: 大类商品煤焦钢矿强于油脂油料 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

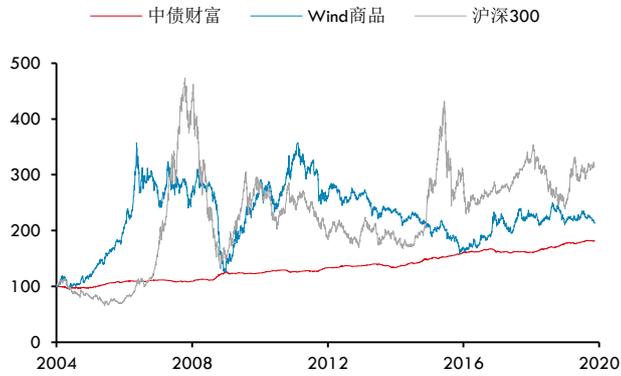
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 商品 ↑ > 股市 ↑ > 债市 ↓ (2004.1.5=100)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 权益商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

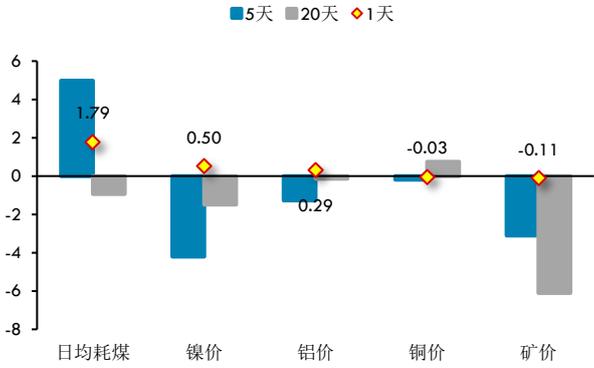
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

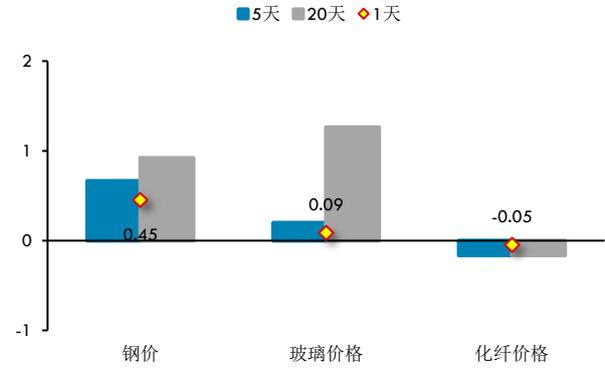
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于矿价, %)



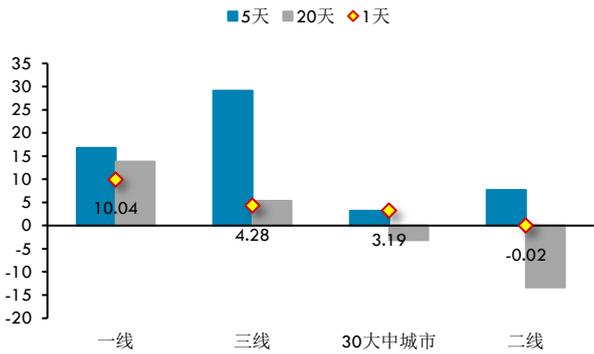
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (钢价强于化纤价格, %)



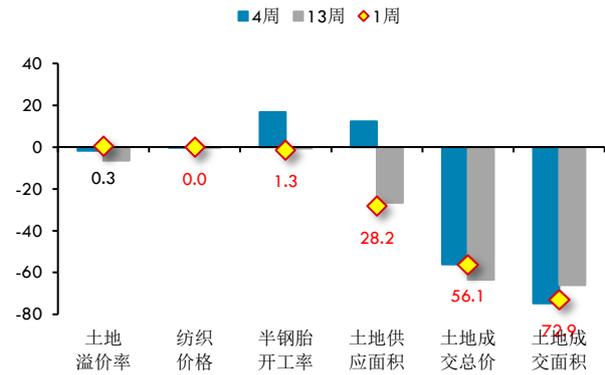
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (一线强于二线, %)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 下游变化周度跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 物价变化跟踪 (农产品批发价格变动-0.19%)



图 14: 运输费变化跟踪 (%)



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_8980



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn