流动性继续收紧，关注 10 月经济超预期情况

宏观事件

1. 美联储主席鲍威尔：汇率是一个金融考量；关闭页岩油行业不利于经济。

2. 欧佩克：预计美国页岩油产量增速将在 2020 年放缓；原油需求增速预期可能会上升。

3. 欧洲银行业管理局主席恩瑞亚：银行资本要求在下降。

4. 新西兰联储意外维持基准利率在 1%不变，此前市场预期降息 25 个基点。

5. 海关召集进口煤相关工作会议，其通关政策进一步趋严。

6. 国务院国资委印发《中央企业混合所有制改革操作指引》。

宏观数据

1. 港元 7 天 Hibor 升至 7 月 9 日来新高至 2.56929%。

2. 纽约联储：第三季度家庭债务总额环比增长 0.7%至 13.95 万亿美元。

3. 美国 10 月实际收入同比减 0.1%，预期增 0.1%，前值减 0.1%。

4. 美国 10 月未季调核心 CPI 同比升 2.3%，预期升 2.4%，前值升 2.4%。

5. 英国 10 月核心 CPI 同比升 1.7%，预期升 1.7%，前值升 1.7%。

6. 欧元区 9 月工业产出环比增 0.1%，预期减 0.3%，前值增 0.4%。

今日关注

1. 10 月经济数据。

宏观：央行持续的暂停公开市场操作，银行间利率延续回升态势。市场的情绪在（1）经济周期改善、（2）外部环境改善和（3）通胀压力持续等因素影响下持续摇摆，利率的反弹、股指的趋弱以及商品的收敛，显示出“新”周期到来前缺乏导火索的现状。昨日中美谈判再次传出波折，或令短期市场再度承压，关注今日宏观经济数据对市场带来的是超预期的对冲，还是低预期的加速。

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

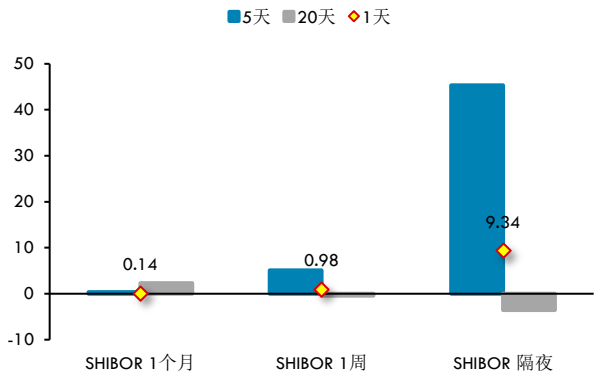
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	10月	6189亿元	↓	↓	结构性压力持续
M2	10月	8.4%	→	↑	MLF补充流动性
社会消费品零售	9月	8.2%	↑	↓	反弹，关注消费税
固定资产投资	9月	5.4%	↓	↓	延续回落，关注风偏
工业增加值	9月	5.6%	↑	↓	出现单月反弹
进口（按美元计）	10月	-6.4%	↑	↓	降幅趋缓
出口（按美元计）	10月	-0.9%	↑	↓	单月出现改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA信用利差	11月13日	0.22%	↑	↑	信用利差再次回升
SHIBOR隔夜	11月13日	2.598%	↑	↑	隔夜利率转强风险
中国经济意外指数	11月13日	-13	→	↑	意外指数持稳

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

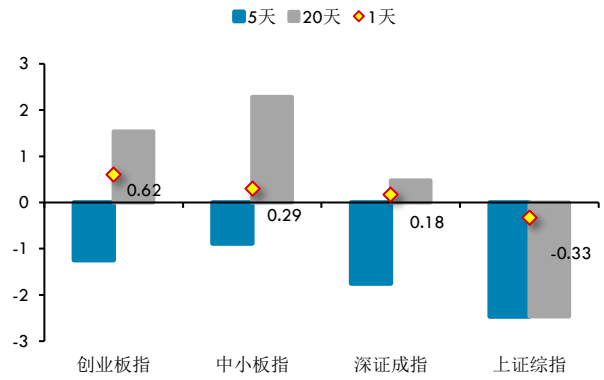
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

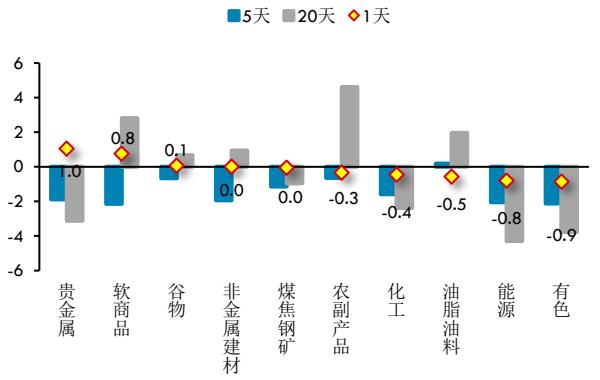
图 2：股票指数创业板指强于上证综指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

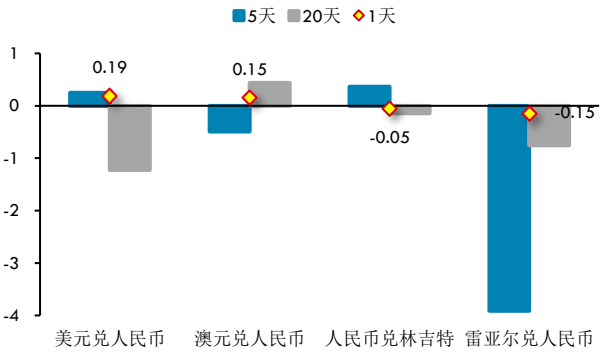
图 3：大类商品贵金属强于有色（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

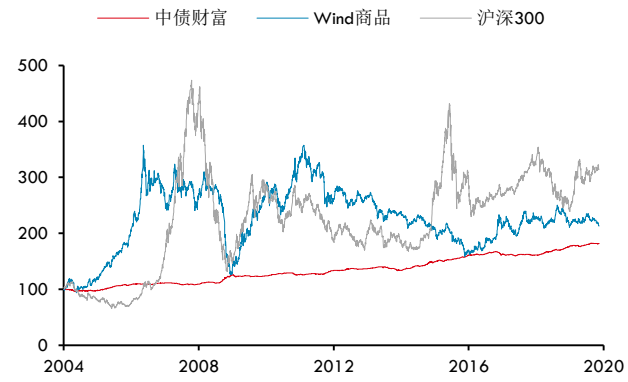
图 4：人民币汇率走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5：债市↑>股市↓>商品↓（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（↓）

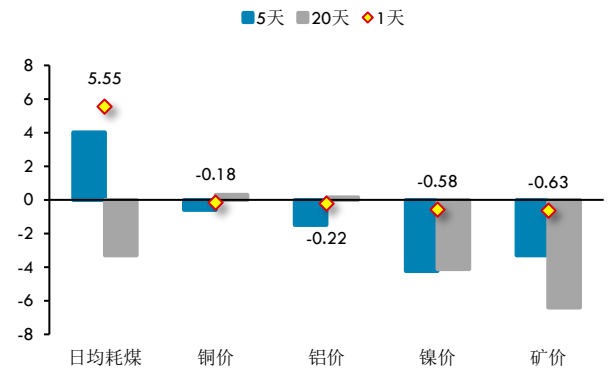
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：债券商品比价（↑）

数据来源：Wind 华泰期货研究院

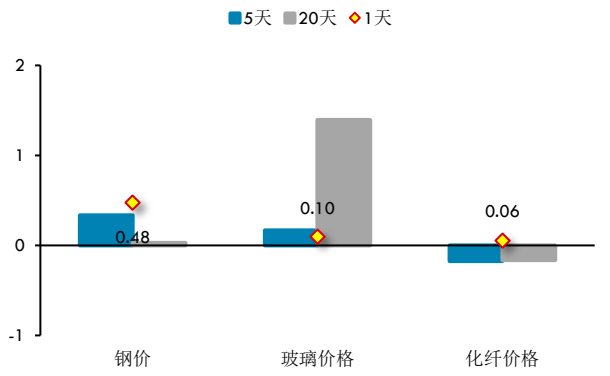
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（日均耗煤强于矿价，%）



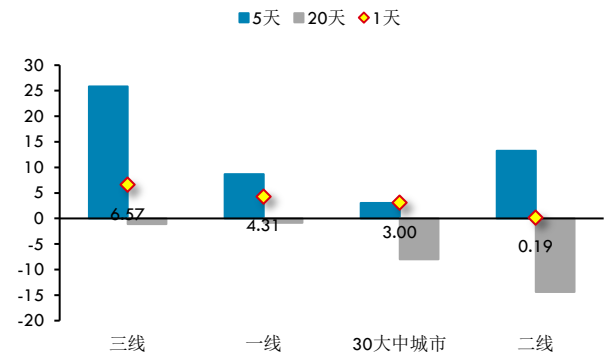
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（钢价强于化纤价格，%）



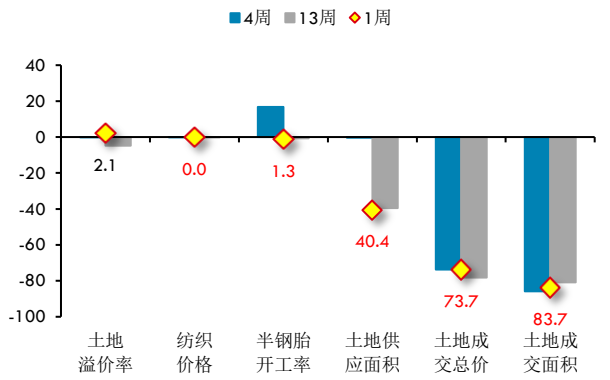
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（三线强于二线，%）



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（蔬菜批发价格变动 1.93 %）

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_9009