

周期仍在底部，结构推进亚洲一体化

宏观事件

1. RCEP 结束全部文本谈判及实质上所有市场准入谈判，明年正式签署协议，印度退出。
2. 郑州市政府日前发布《郑州市支持总部企业发展实施办法》，总部企业落户奖励。
3. 北斗三号系统 3 颗倾斜地球同步轨道卫星全部发射完毕。
4. 欧洲央行行长拉加德在首次在欧洲央行的演讲上没有提及货币政策。
5. 美联储发布 10 月高级信贷官员意见调查报告：银行认为需要施行更严格的标准来应对经济不确定性。

宏观数据

1. 中国 10 月物流业景气指数为 54.2，较上月回升 0.4 个百分点。
2. 美国 9 月工厂订单环比降 0.6%，连续两个月处于负值区间。
3. 欧元区 10 月制造业 PMI 终值为 45.9，预期 45.7，初值 45.7。

今日关注

1. 中国进博会、澳洲联储议息。

宏观：经济周期仍处在一轮去库的尾部，风险是否释放完毕有待观察。但是从方向上来看政策正在经历转松的过程——“三去”中僵尸企业处置接近结束，P2P 等的金融整治标志着金融紧缩的尾声临近。美国今年正讨论对于“多德弗兰克”的放松，而欧洲在新任央行行长的带领下也有望加强财政联盟，转变欧债危机冲击下的财政紧缩压力。区域上，亚洲一体化的进程随着 RCEP 谈判的结束、银行联盟筹备也将进一步加速，周期的尾部状态即将发生转变，需要关注的是否由于预期的过快变化带来市场流动性的扰动增大。

策略：经济增长改善预期，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：

[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

[宽松政策的延续](#)

——宏观经济观察 003

2019-09-23

分项指标评价

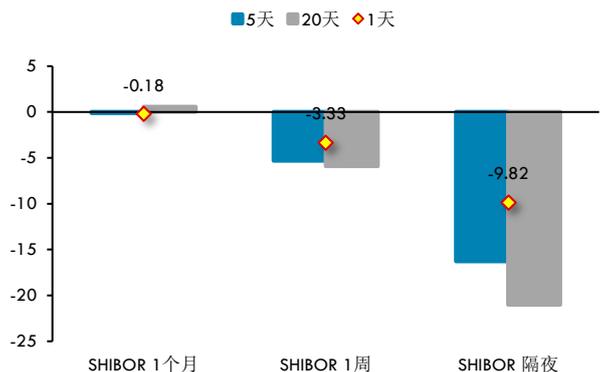
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	9月	22700 亿元	↑	↑	中长期信贷积极
M2	9月	8.4%	↑	↓	流动性继续改善
社会消费品零售	9月	8.2%	↑	↓	反弹，关注消费税
固定资产投资	9月	5.4%	↓	↓	延续回落，关注风偏
工业增加值	9月	5.6%	↑	↓	出现单月反弹
进口（按美元计）	9月	-8.5%	↓	↓	维持低增速
出口（按美元计）	9月	-3.2%	↓	↓	未来不容乐观
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	11月4日	0.19%	↓	↓	信用利差回落
SHIBOR 隔夜	11月4日	2.075%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	11月4日	-31.5	↑	↓	意外指数改善

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

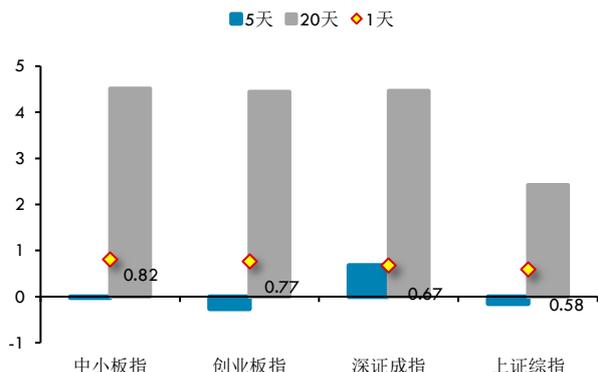
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

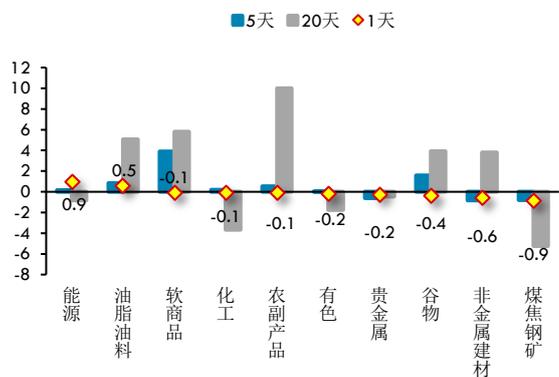
图 2: 股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

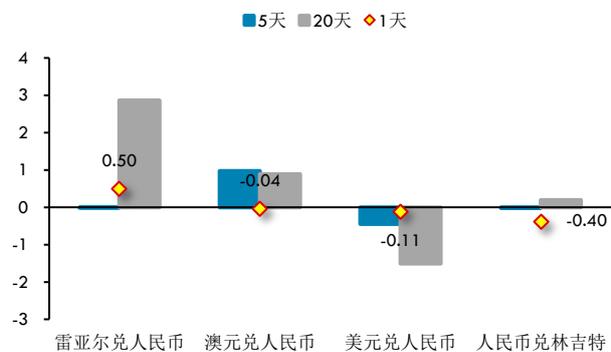
图 3: 大类商品能源强于煤焦钢矿 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

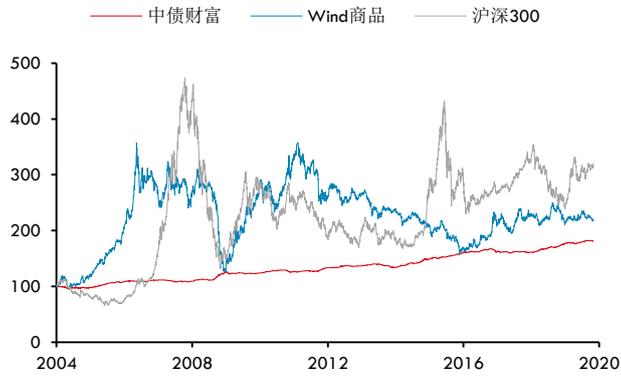
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 股市 ↑ > 债市 ↓ > 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

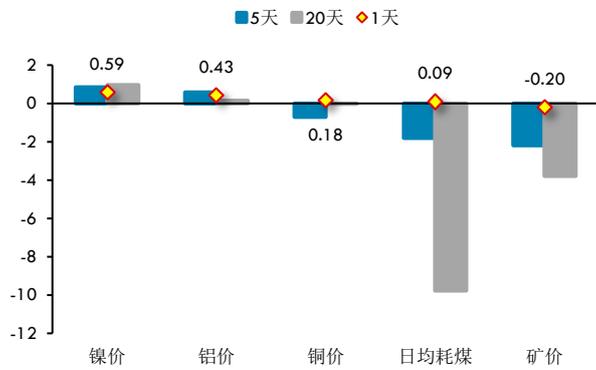
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

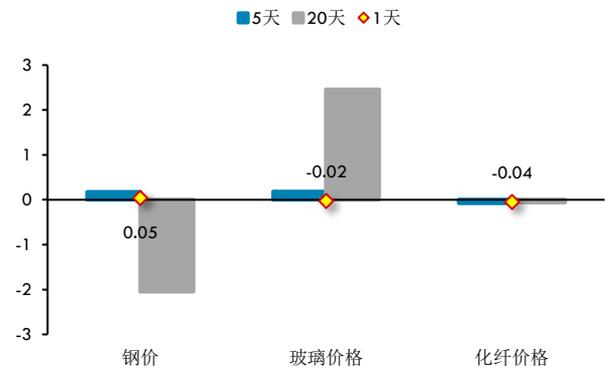
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (镍价强于矿价, %)



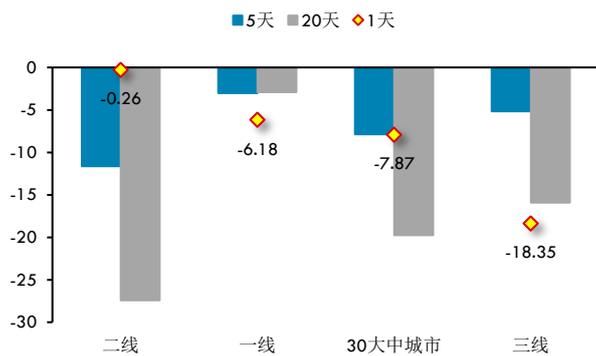
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (钢价强于化纤价格, %)



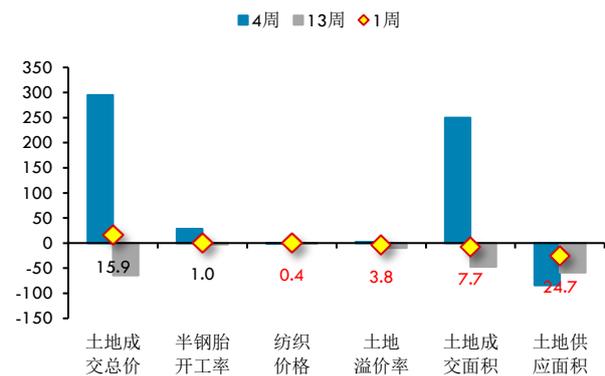
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (二线强于三线, %)



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-0.30%)



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_9233



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn