

末端测试，守“猪”待兔

宏观事件

1. 日本央行按兵不动，维持基准利率在-0.1%、10年期国债收益率目标在0%附近不变。
2. 日本央行将在11月提高通胀挂钩债券购买量至300亿日元，此前为250亿日元。
3. 彭博：传中方认为川普不可信任，怀疑跟川普签长期贸易协议的可能性。
4. 美国众议院以232-196通过对川普弹劾调查投票。
5. 中国共产党第十九届中央委员会第四次全体会议公报：必须坚持社会主义基本经济制度，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，全面贯彻新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，加快建设现代化经济体系。

宏观数据

1. 上海易居房地产：三季度全国居民购房杠杆率为31.3%，环比下降0.5个百分点。
2. 外管局：9月我国国际收支口径的国际货物和服务贸易顺差1753亿元。
3. 央行：9月境外机构和个人持有境内人民币金融资产环比增加1668.6亿元（2.93%）。
4. 中国10月官方制造业PMI为49.3，预期49.8，前值49.8。
5. 美国10月芝加哥PMI为43.2，预期48，前值47.1。

今日关注

1. 中美磋商的官方信号。

宏观：市场在收敛的最后阶段出现了摇摆，而这种摇摆预计将推升市场的波动率。经济数据层面，周期仍在底部的泥潭没有走出，中国PMI继续下降至49.3，美国芝加哥PMI大幅回落至43.2。与此同时，市场预期向好的“中美阶段性协议”达成也出现了消息上的反复，等待今日官方信号。周期的转变并非一蹴而就，尤其是在长周期末端（南美等事件显示出上一轮全球化、自由化进入到低谷），政治周期对于经济周期的影响逐渐加强。战术上继续关注风险释放对于周期转折的推动。

策略：经济增长低位，通胀维持相对高位

风险点：经济韧性超预期

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：

[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

[继续防范经济下行风险](#)

——宏观经济观察 002

2019-09-16

分项指标评价

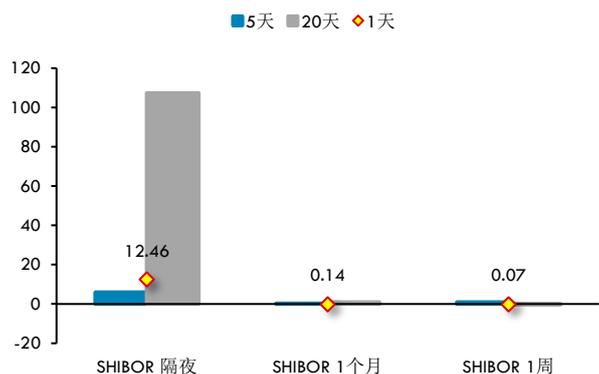
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	9月	22700 亿元	↑	↑	中长期信贷积极
M2	9月	8.4%	↑	↓	流动性继续改善
社会消费品零售	9月	8.2%	↑	↓	反弹，关注消费税
固定资产投资	9月	5.4%	↓	↓	延续回落，关注风偏
工业增加值	9月	5.6%	↑	↓	出现单月反弹
进口（按美元计）	9月	-8.5%	↓	↓	维持低增速
出口（按美元计）	9月	-3.2%	↓	↓	未来不容乐观
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	10月31日	0.19%	→	↓	信用利差短期企稳
SHIBOR 隔夜	10月31日	2.59%	↑	↑	隔夜利率出现回升
中国经济意外指数	10月31日	-41.2	↓	↓	意外指数大幅回落

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

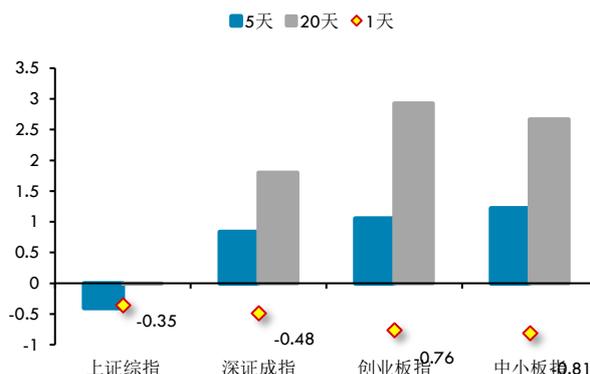
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

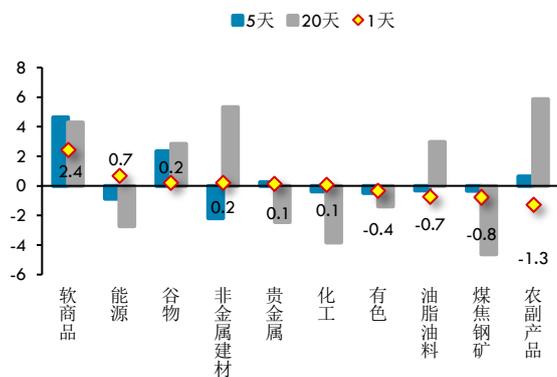
图 2: 股票指数上证综指强于中小板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

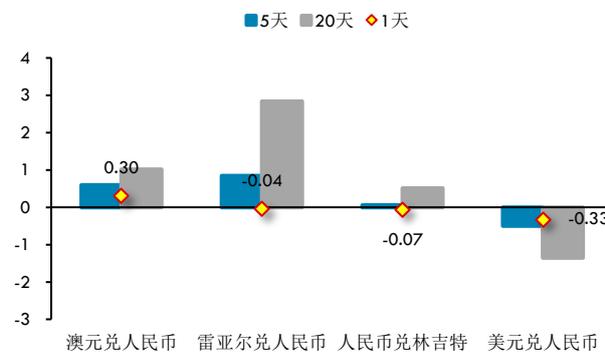
图 3: 大类商品软商品强于农副产品 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

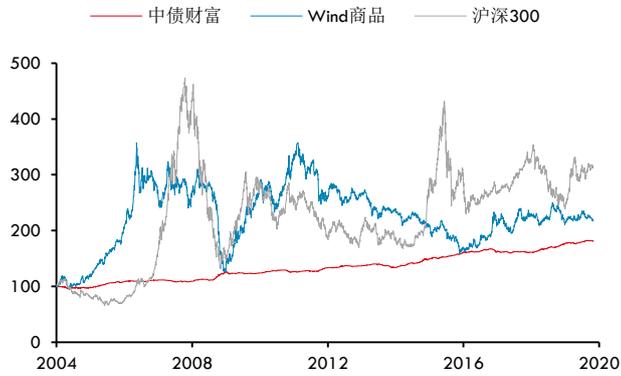
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



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

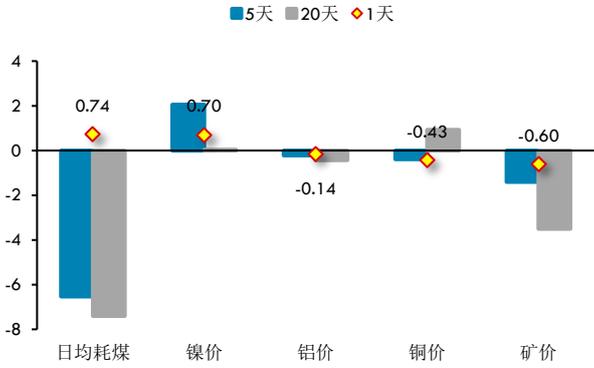
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

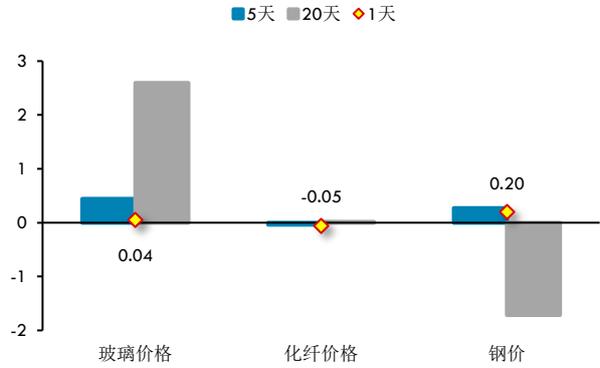
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于矿价, %)



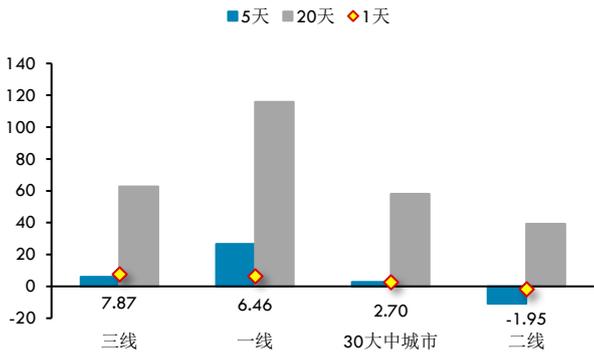
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (玻璃价格强于钢价, %)



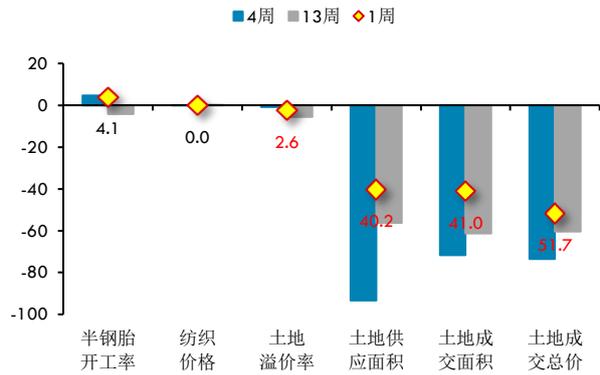
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 0.45 %)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

50

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

8

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_9309



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn