

利率拐点，美股新高，风险偏好料继续改善

宏观事件

1. 美股新高。
2. 英国议会将在周二就 12 月 12 日举行大选的法案进行辩论。
3. 特朗普：我们可能可以提前签署中美第一阶段协议。
4. 商务部发布《中国—上海合作组织地方经贸合作示范区建设总体方案》。

宏观数据

1. 21 世纪经济报道，截至 10 月 27 日，宣告破产的房企已经增加到 408 家。
2. 中国 9 月规模以上工业企业利润总额同比下降 5.3%，降幅比 8 月份扩大 3.3 个百分点。

今日关注

1. 外部风险释放下的流动性风险。

宏观：实体的经济数据继续保持低迷，但是市场预期已经转变。周末公布的三季度工业企业财务数据显示，9 月规上利润同比降 5.3%，降幅比 8 月扩大，显示出实体经济仍在底部的现状。而随着房住不炒和因城施策的延续，地产企业继续面临供给侧转变压力——今年已有 400 余家房企宣布破产。但是市场继续定价乐观周期的启动，全球利率突破下行趋势的压力，而美股在昨日也创出新高。从风险事件的角度而言，昨日特朗普释放对于中美协议的乐观信息，继续缓和风险点，在正式签署协议前，预计市场将继续定价风险偏好的转乐观。关注本周美联储议息会议对于乐观环境下流动性的影响。

策略：经济增长低位韧性，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

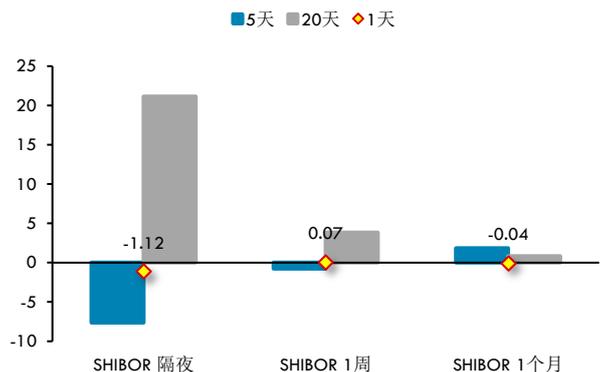
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	9月	22700 亿元	↑	↑	中长期信贷积极
M2	9月	8.4%	↑	↓	流动性继续改善
社会消费品零售	9月	8.2%	↑	↓	反弹，关注消费税
固定资产投资	9月	5.4%	↓	↓	延续回落，关注风偏
工业增加值	9月	5.6%	↑	↓	出现单月反弹
进口（按美元计）	9月	-8.5%	↓	↓	维持低增速
出口（按美元计）	9月	-3.2%	↓	↓	未来不容乐观
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	10月28日	0.2%	↓	↓	信用利差回落
SHIBOR 隔夜	10月28日	2.478%	↓	↓	隔夜利率下降
中国经济意外指数	10月28日	-23.8	↑	↑	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

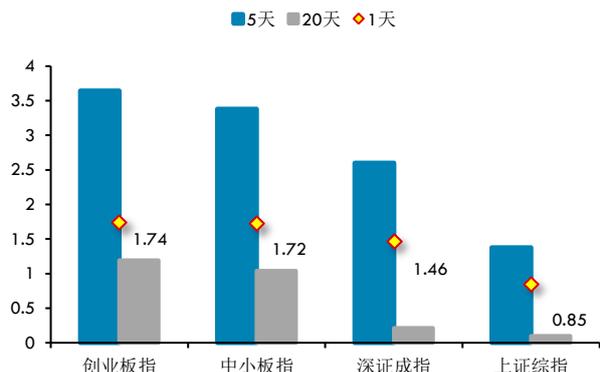
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

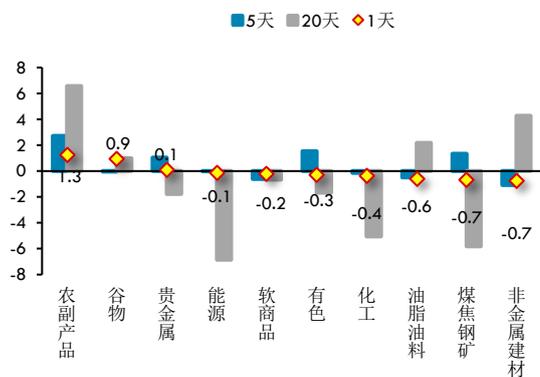
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

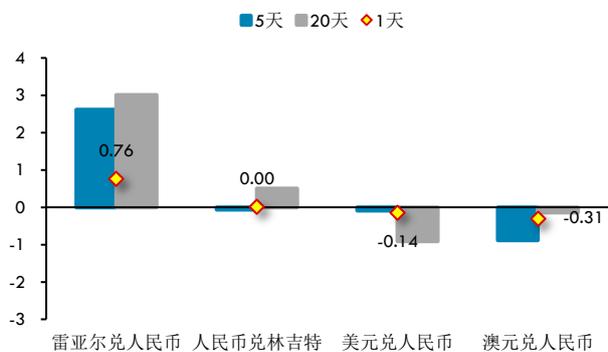
图 3: 大类商品农副产品强于非金属建材 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

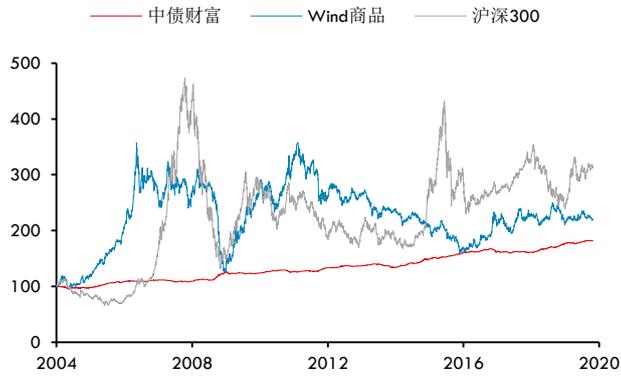
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



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

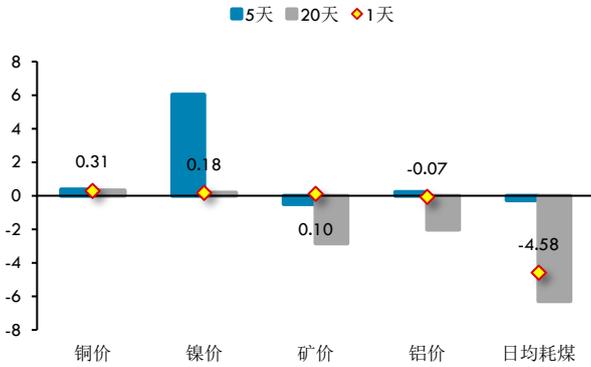
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

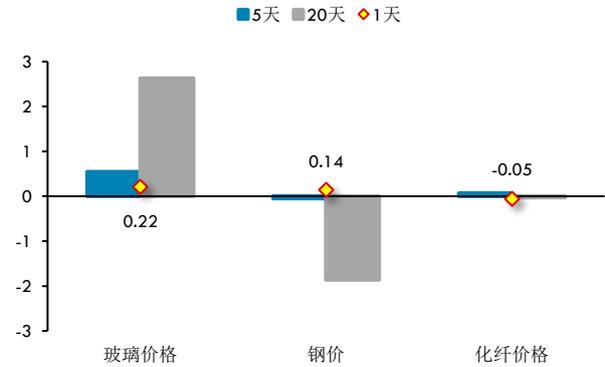
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铜价强于日均耗煤, %)



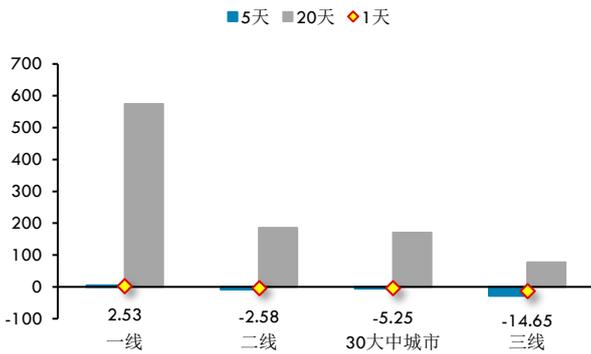
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (玻璃价格强于化纤价格, %)



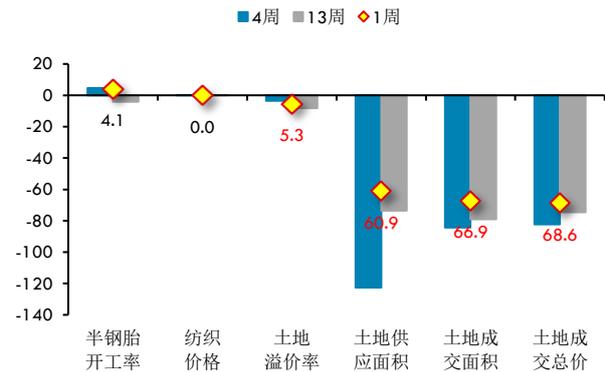
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (猪肉批发价变动 1.80 %)



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_9379



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn