

## 继续关注欧洲风险

### 宏观事件

1. 会见美国前财政部长鲍尔森：中美双方应当按照两国元首达成的共识，在平等和相互尊重的基础上，坚持协调、合作、稳定的基调，妥善管控分歧，推动中美关系向前发展，通过合作实现互利共赢。
2. 国务院常务会议，听取国务院第六次大督查情况汇报，要求着力破除政策落实堵点。
3. 中央国家机关住房公积金管理中心发布关于《简化住房公积金提取业务申请材料的公告》：职工办理住房公积金提取业务时，不再提交纸质提取申请书。

### 宏观数据

1. 工信部：前三季度全国生铁、粗钢和钢材产量分别为 6.12 亿吨、7.48 亿吨、9.09 亿吨，同比分别增长 6.3%、8.4%和 10.6%。
2. 银保监会：保险公司累计开发销售养老年金保险产品 830 款，实现保费收入 415 亿元。

### 今日关注

1. 金融供给侧加速情况下市场的流动性风险。

**宏观：**昨日国常会要求着力破除政策落实堵点，显示出前期政策到了最后疏通的环节，随着通道的逐渐打通预计市场未来的风险偏好有望改善。此外国常会部署进一步做好稳外贸工作，推动进出口稳中提质；确定优化外汇管理措施，促进跨境贸易投资便利化。随着 11 月 APEC 会议时间的临近，中美之间的协商和具体政策正在逐渐落地安排中，对于英国脱欧、中美摩擦两大风险而言我们认为短期将视角移至欧洲，关注欧央行货币进一步的对冲可能以及英国情况对于全球风险偏好的带动。

**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

蔡超

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

投资咨询号：Z0014736

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[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

## 分项指标评价

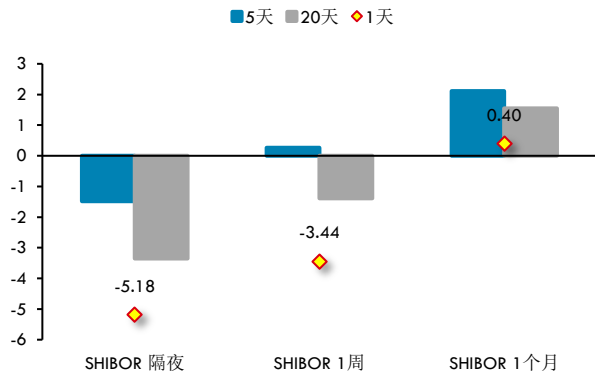
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	9月	22700 亿元	↑	↑	中长期信贷积极
M2	9月	8.4%	↑	↓	流动性继续改善
社会消费品零售	9月	8.2%	↑	↓	反弹，关注消费税
固定资产投资	9月	5.4%	↓	↓	延续回落，关注风偏
工业增加值	9月	5.6%	↑	↓	出现单月反弹
进口（按美元计）	9月	-8.5%	↓	↓	维持低增速
出口（按美元计）	9月	-3.2%	↓	↓	未来不容乐观
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	10月23日	0.22%	↓	↓	信用利差回落
SHIBOR 隔夜	10月23日	2.654%	↓	↓	隔夜利率下降
中国经济意外指数	10月23日	-25.2	↑	↓	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

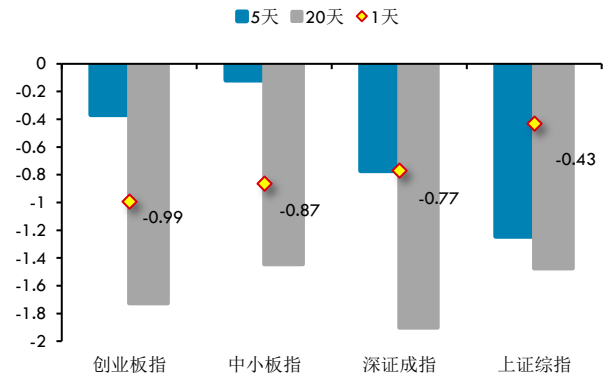
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

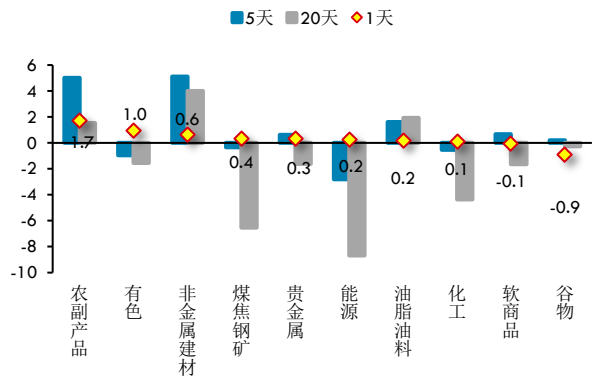
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

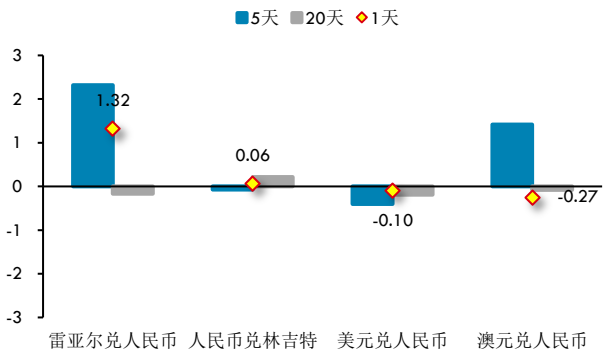
图 3: 大类商品农副产品强于谷物 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

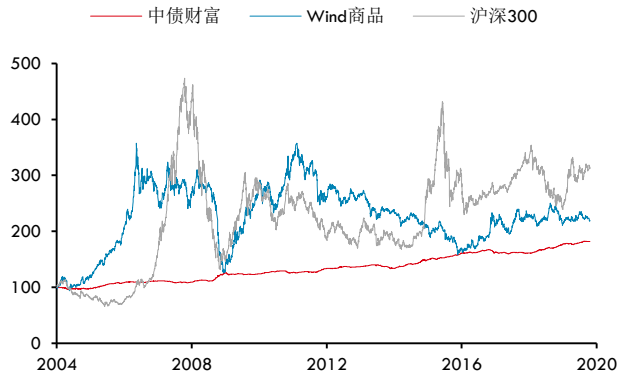
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 国内股债商比价

图 5: 商品  $\uparrow$  > 债市  $\uparrow$  > 股市  $\downarrow$  (2004.1.5=100)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 权益商品比价 ( $\downarrow$ )



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 ( $\downarrow$ )



数据来源: Wind 华泰期货研究院

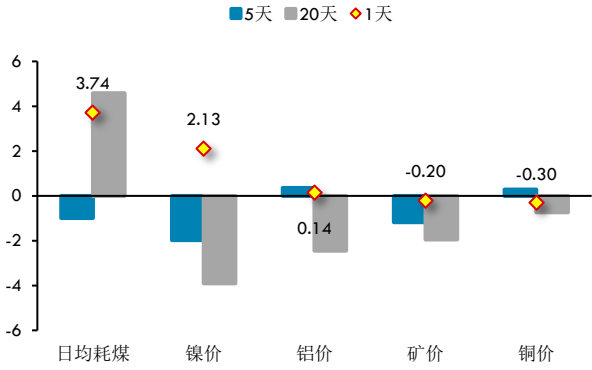
图 8: 债券商品比价 ( $\downarrow$ )



数据来源: Wind 华泰期货研究院

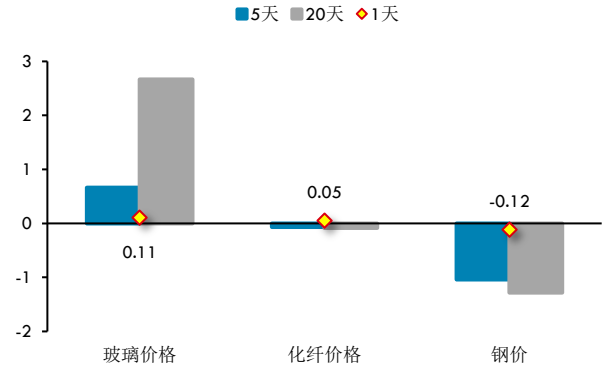
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（日均耗煤强于铜价，%）



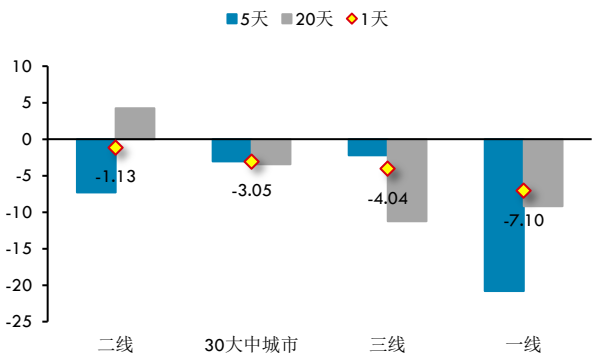
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（玻璃价格强于铜价，%）



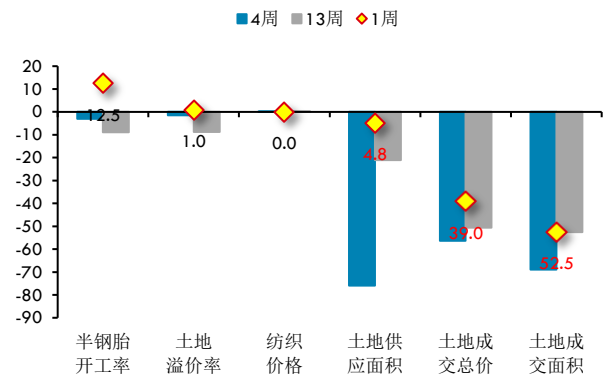
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（二线强于一线，%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）



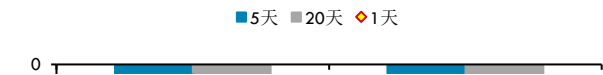
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（猪肉批发价变动 2.60 %）



50

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\\_9449](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9449)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn