宏观与资产配置早评 2019/11/11

表 1：今日关注

17:30	第三季度 GDP(初值):同比:季调(%)

核心图表：

CPI 同比（%）

颜正野
宏观策略研究员
电话：0755-83526563
邮箱：yanzy@wkjyqh.com

宏观早报:CPI 超预期走高

宏观经济与政策：

1. 统计局数据，10 月 CPI 同比上升至+3.8%，前值 3.0%，大幅强于预期的 3.4%；PPI 同比回落至-1.6%，前值-1.2%。CPI 继续冲高，核心原因在于猪肉带动食品分项大幅走强，CPI 猪肉分项当月同比+101.3%，食品分项当月同比+15.5%。高频数据来看，11 月猪肉价格继续走强，料 CPI 读数仍将继续走高。近期油价平稳，工业品通缩则表明当前需求端仍然疲弱，前期央行下调 MLF 利率 5bp 显示当前价格为结构性的通胀与通缩共存，政策首要目标仍在稳增长。

2. 海关数据，10 月我国出口同比-0.9%，进口同比增长-6.4%。其中出口增速超预期，对美出口改善明显。进口增速也有明显回升，其中农产品进口+7.3%（前值+4.9%）。

3. 10 月主要挖掘机制造企业共销售挖掘机 17027 台，同比+11.5%。累计+14.4%，其中内销同比增速 12.1%，大挖机增长环比明显提速，反映基建、地产链条需求转好。

资产表现：

股票市场：周五 A 股略有回调，上证指数-0.49%，创业板指-0.25%，两市成交近 4500 亿元，环比有所放量。情绪上 IC03 贴水有所收敛(-0.17)。盘面上较为沉闷，全天北上资金流入 13.67 亿元。股指周度延续震荡偏强态势，创业板指表现更强。

美股偏强，标普 500 指数当日+0.26%，三大指数周内均创新高。

利率市场：利率债小幅走低，十年期国债期货主力合约 TF1912 当日-0.14%，十年期国债利率收于 3.2765%（-0.3BP）。当日央行不开展逆回购操作，无回笼。资金利率维持低位且平稳，SHIBOR0/N 收于 1.902%（-1BP），DR007 加权利率收于 2.4651%（+1BP）。产业债 AA+信用利差+2.05BP。消费品通胀超预期走高，料对债市有比较大的压制。

商品市场：商品指数-0.56%，国内日盘主要商品涨跌不一，黑色系多数走低。隔夜海外黄金持续偏弱，伦敦金现-0.63%，带动内盘贵金属走低。

汇率市场：美元指数（Wind：USDX）当日+0.27%，美元兑离岸人民币汇价向下破 7 后略有反弹，收于 6.9883。

重要高频数据，六大电厂日均耗煤量合计 58.49 万吨（环比+0.47），农业部猪肉批发价格升至 51.18 元/千克（环比+0.04），猪肉价格高位震荡，鸡蛋批发价 11.65 元/千克（环比-0.06），唐山钢厂:高炉开工率 66.67%（+0.7%）。

前交易日	资产种类	最新点位	涨跌幅（%）
股票市场	沪深 300 指数	3973.01	-0.47
	标普 500 指数	3093.08	+0.26
	恒生指数	27651.14	-0.70
债券市场	中债国债全价指数	120.38	-0.02
	中债企业债全价指数	88.18	+0.02
商品市场	商品指数	1454.46	-0.56

	伦敦金现	1459.02	-0.63
	沪原油指数	450.45	-0.36
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	6.9883	+0.25

（详细数据分析见每周数据周报）

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，您可在我们的网站（www.wkjyqh.cn）论坛上留言，或致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：本报告版权为**五矿经易期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿经易期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

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_9112