

经济仍有韧性，利率风险加大

宏观事件

1. 巴拉圭央行将货币政策利率维持在 4.00% 不变。
2. LPR 第三次报价按兵不动。
3. 四大期货交易所高层人事变动。

宏观数据

1. 发改委：今年 1-9 月全国规模以上工业发电量同比增长 3.0%，增速较 1-8 月提高 0.2 个百分点。
2. 统计局：中国 9 月 70 大中城市中有 53 城新建商品住宅价格环比上涨，8 月为 55 城。

今日关注

1. 金融供给侧加速情况下市场的流动性变动。

宏观：国内 2019 年前三季度的经济情况虽然继续向下寻找中枢，但是短期依然表现出韧性，9 月房地产价格维持平稳运行。从政策应对上来看，随着前期降准的流动性释放，10 月央行不再继续下调 LPR 利率，一定程度上增加了市场对于流动性紧张的担忧。从金融供给侧的角度而言，随着前期累计的金融风险项进入到快速的拆弹期，需要关注市场短期下行调整的风险也在加强，而调整后的资金流向从近期对于创业板重组新规的发布、四大期货交易所人员的密集调动来看，未来的衍生品对冲工具存在着进一步优化。继续关注经济韧性之下推动的政策韧性，短期利率风险仍有待释放。

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

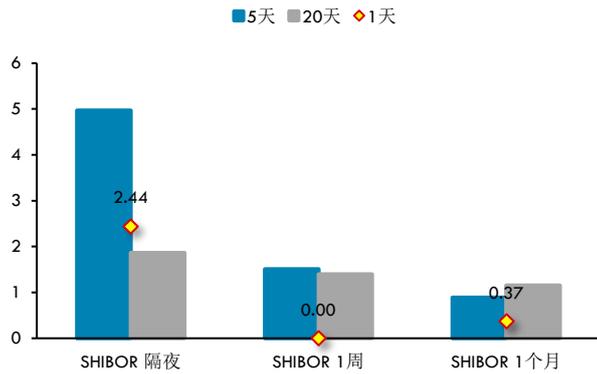
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	9月	22700 亿元	↑	↑	中长期信贷积极
M2	9月	8.4%	↑	↓	流动性继续改善
社会消费品零售	9月	8.2%	↑	↓	反弹，关注消费税
固定资产投资	9月	5.4%	↓	↓	延续回落，关注风偏
工业增加值	9月	5.6%	↑	↓	出现单月反弹
进口（按美元计）	9月	-8.5%	↓	↓	维持低增速
出口（按美元计）	9月	-3.2%	↓	↓	未来不容乐观
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	10月21日	0.25%	↑	↓	信用利差回落
SHIBOR 隔夜	10月21日	2.682%	↑	↑	隔夜利率下滑
中国经济意外指数	10月21日	-25.6	↓	↓	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

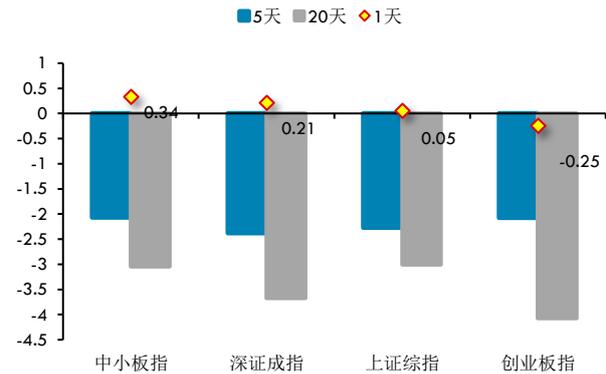
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

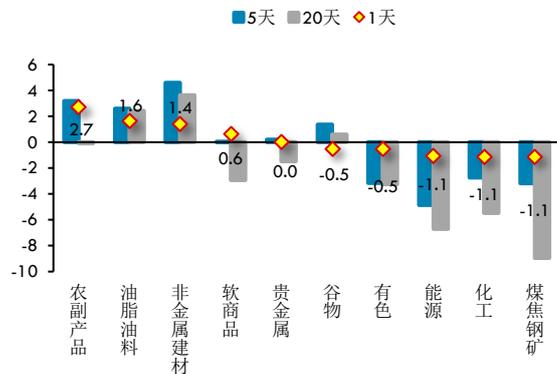
图 2: 股票指数中小板指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

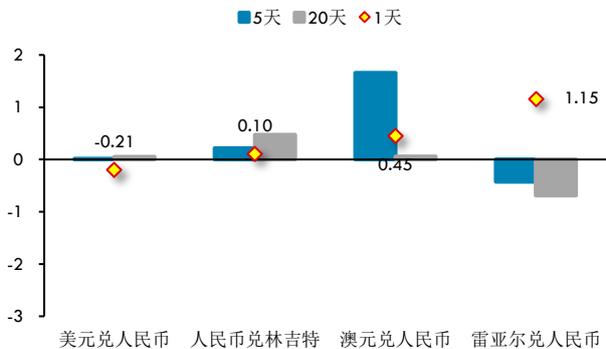
图 3: 大类商品农副产品强于煤焦钢矿 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

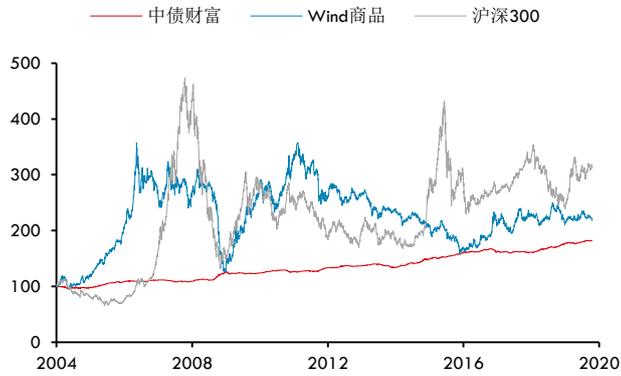
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



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

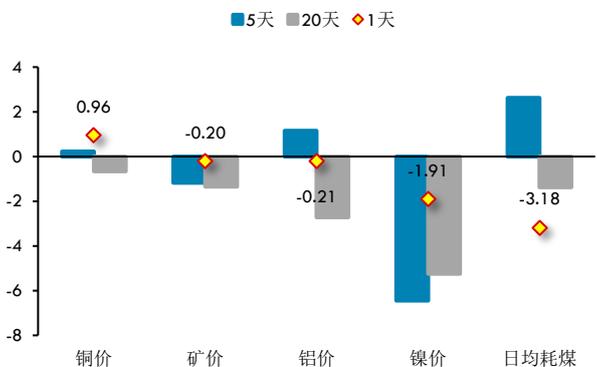
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

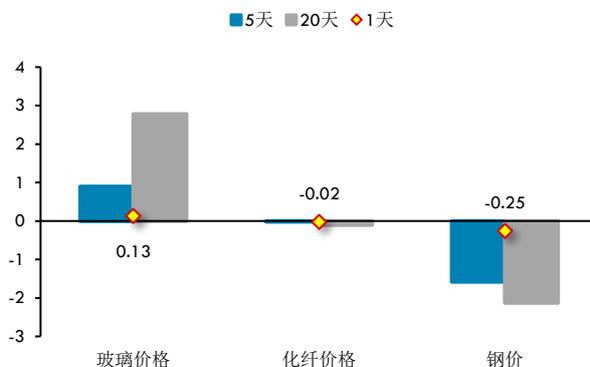
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铜价强于日均耗煤，%）



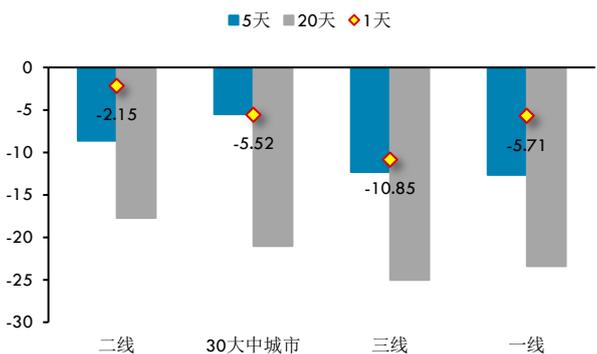
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（玻璃价格强于钢价，%）



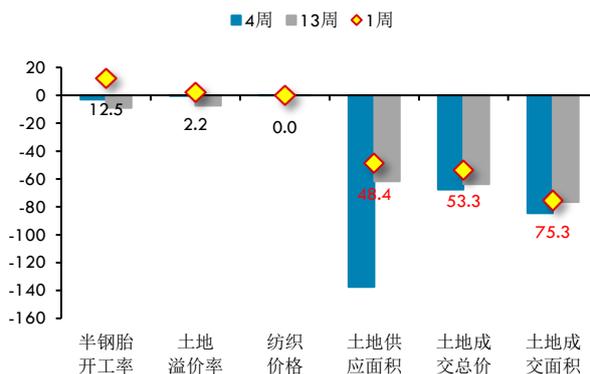
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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 4.21 %）



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_9477



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn