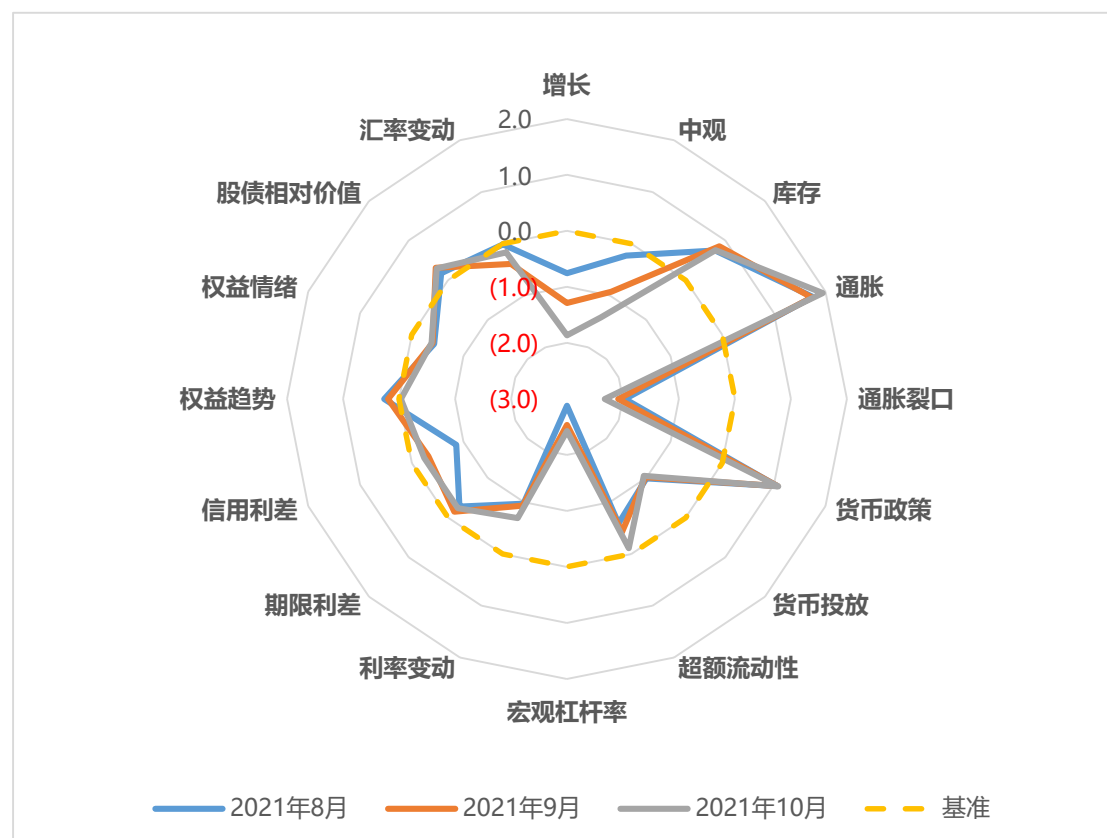
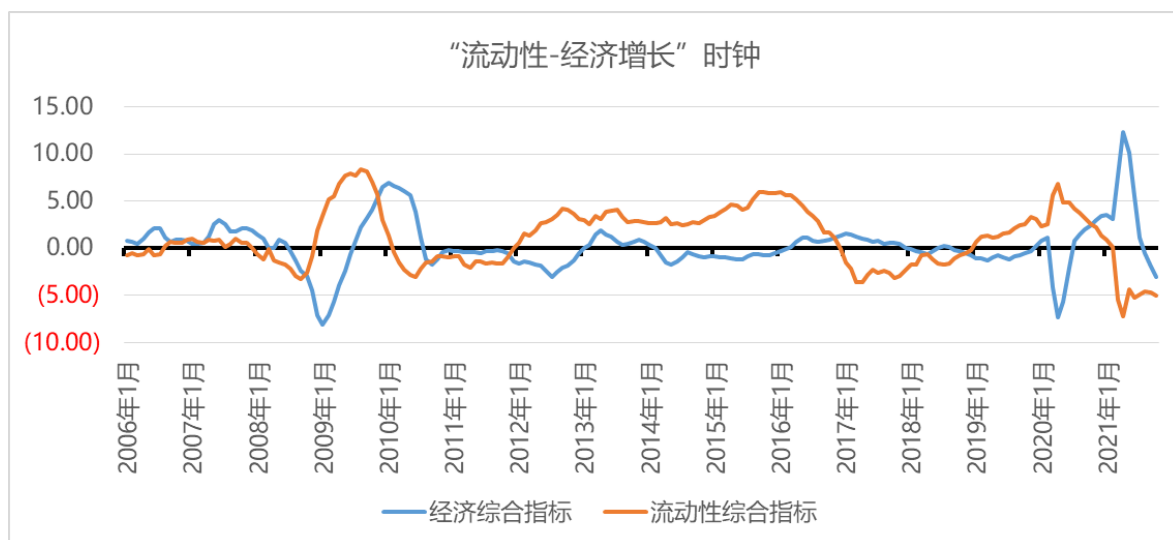


一、宏观指标情况与宏观时钟

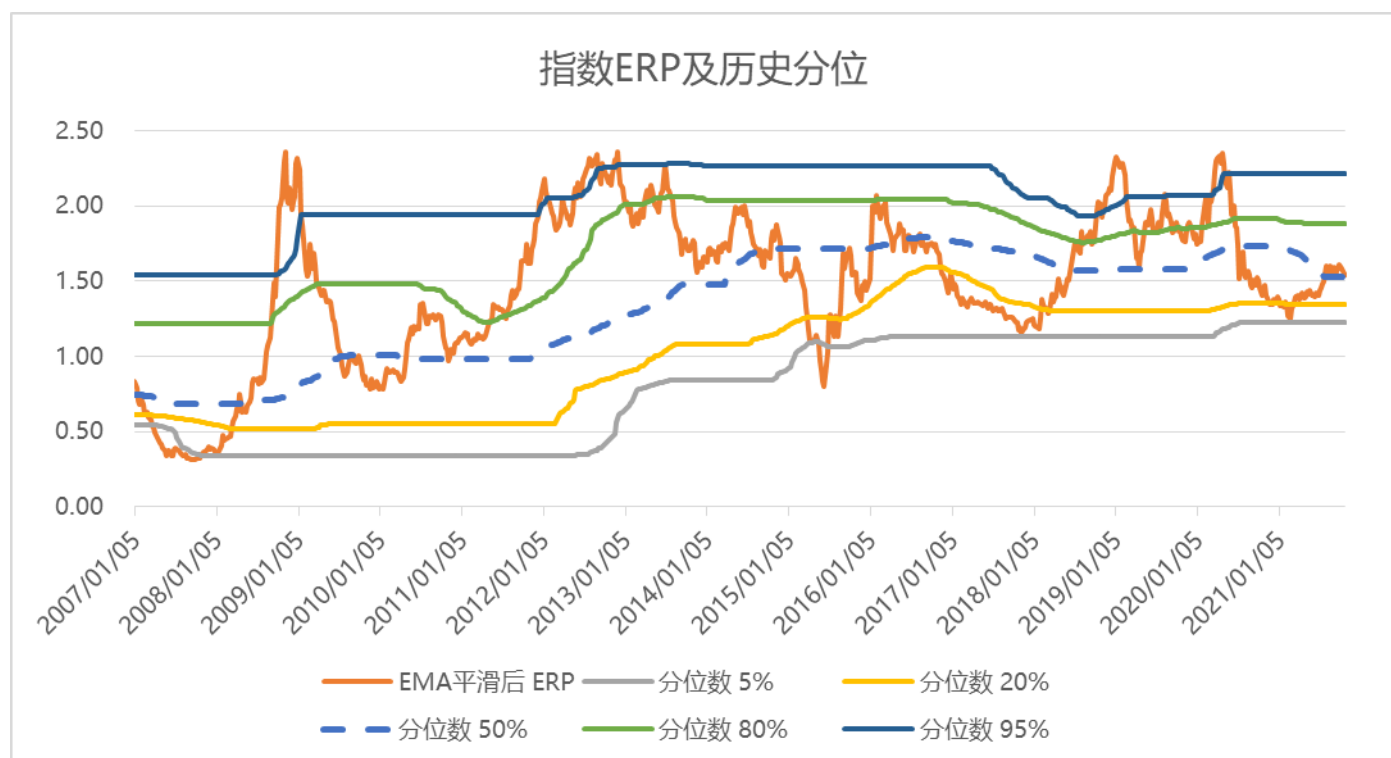
宏观指标体系情况：在经济增长方面，增长和中观指标持续回落，低于零轴；库存略高于中枢水平、通胀明显高于中枢，通胀裂口（CPI-PPI）明显为负。在流动性方面，货币投放、超额流动性、宏观杠杆率指标均低于中枢。利率处于下行趋势，权益趋势中性偏多，风险程度中性偏低，股债相对价值略偏向股票。汇率呈现人民币小幅升值趋势。



“流动性-经济增长”时钟：10月（截至9月宏观数据），流动性综合指标自2020年二季度的高点之后边际持续回落，已于3月下穿0轴，现为低位震荡状态。经济增长综合指标自持续，自今年4月开始，持续回落。目前处于零轴以下，经济偏弱。时钟切换至“滞涨-衰退”状态。



二、指数 ERP 与量化择时模型



截止11月1日，股债相对价值指标（平滑后的EP/十年期国债收益率）为1.59，处于近5年的57.6分位水平，略偏好股。

量化择时信号近两年表现

