

风险并未解除，关注资金流动

宏观事件

1. 政策：国常会：要求有力有效遏制疫情；部署确保打赢脱贫攻坚战工作、保障困难群众基本生活。
2. 景气：普华永道年度调查：超过半数的首席执行官预计今年全球经济增长将放缓。
3. 对外：联合国贸发会议：2019年中国吸收外资达1400亿美元，继续成为全球第二大外资流入国。
4. 风险：穆迪：将香港评级下调至Aa3，前景展望稳定。
5. 风险：农业农村部：新疆维吾尔自治区昌吉市玛纳斯县发生野生天鹅H5N6亚型高致病性禽流感疫情。

宏观数据

1. 金融：央行：2019年末上海本外币贷款余额7.98万亿元，同比增长9%。
2. 利率：1月LPR报价：1年期品种报4.15%，上次为4.15%；5年期以上品种报4.80%，上次为4.80%。

今日关注

1. 达沃斯论坛。2. 日本央行议息会议。

宏观：12月的国内经济出现了阶段性的企稳，但真正大幅改善仍未出现。尽管2019年中国依然是第二大外资流入国，但是开年的不确定性仍没有消除，外围来看普华永道的调查显示职业经理人对于经济增长仍持悲观预期，而中国香港的长期信用评级再次被调降，显示出大中华区面临的风险，天气影响除了除了呼吸道病毒传染、禽流感之外，转暖季节的贪夜蛾仍将冲击作物。在短期流动性投放之余，央行暂没有进一步降准降息的迹象，市场仍面临并不十分宽松的流动性环境。周期仍处末端，关注末端风险释放提供的周期改善空间。

策略：经济增长环比持稳，通胀预期回升

风险点：预期转变过程中的流动性风险

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：

[经济周期底部的波动](#)

——宏观经济观察 017

2020-01-20

[中国通胀压力阶段性改善](#)

——宏观经济观察 016

2020-01-13

[全球经济收敛还是分化？](#)

——宏观经济观察 014

2019-12-23

[全球贸易逆转，流动性收紧](#)

——宏观经济观察 013

2019-12-16

[国内“保稳定”，关注流动性](#)

——宏观经济观察 012

2019-12-09

[第一场雪后，待跌入冬季](#)

——宏观经济观察 011

2019-12-02

分项指标评价

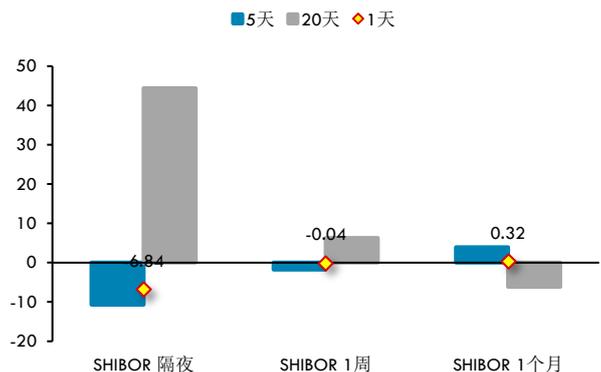
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	12月	21000 亿元	↑	↓	实体信用结构改善
M2	12月	8.7%	↑	↑	企业贷款改善
社会消费品零售	12月	8.0%	→	↑	消费表现平稳
固定资产投资	12月	5.4%	↑	→	投资阶段性持稳
工业增加值	12月	6.9%	↑	↑	生产活动继续改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	1月20日	0.2%	→	↓	利差继续低位
SHIBOR 隔夜	1月20日	2.248%	↓	↑	隔夜利率延续回落
中国经济意外指数	1月20日	46.2	↑	↑	意外指数继续改善

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

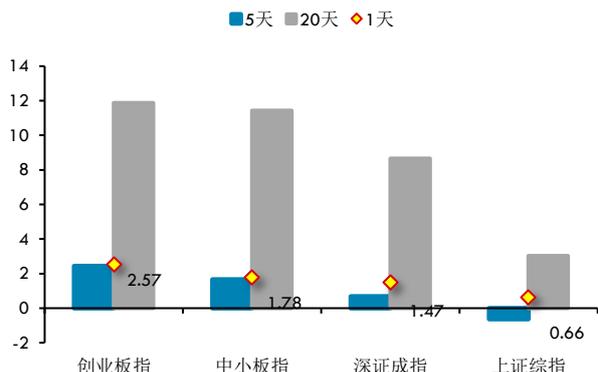
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

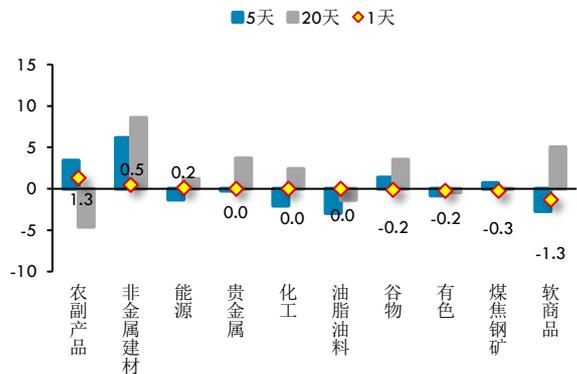
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

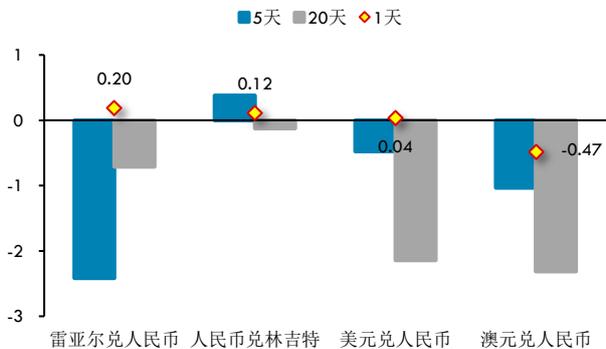
图 3: 大类商品农副产品强于软商品 (%)



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

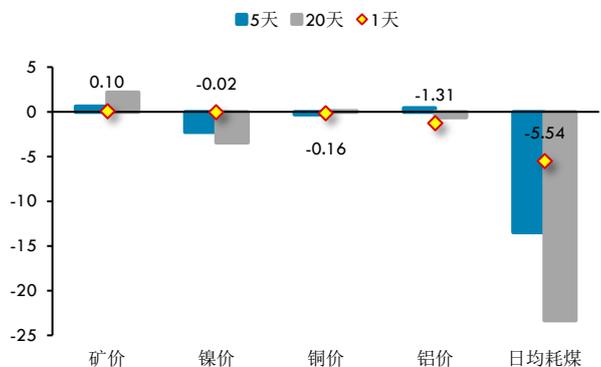
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

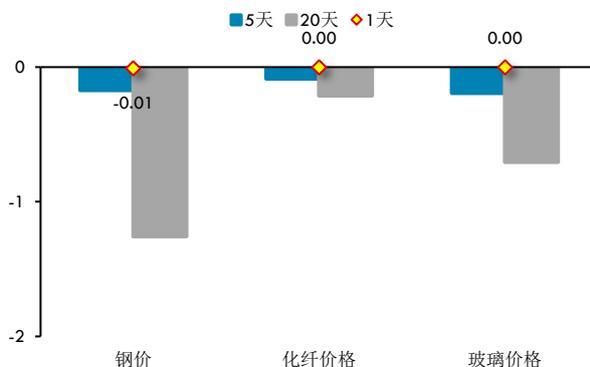
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（矿价强于日均耗煤，%）



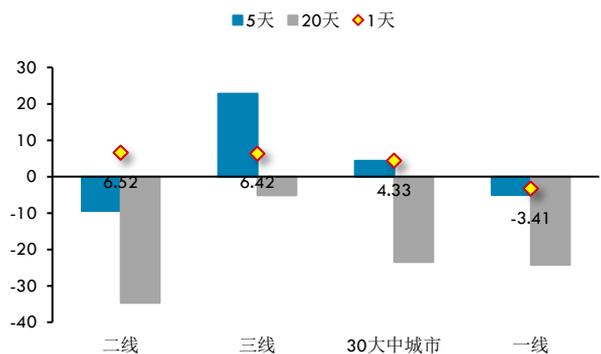
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（钢价强于玻璃价格，%）



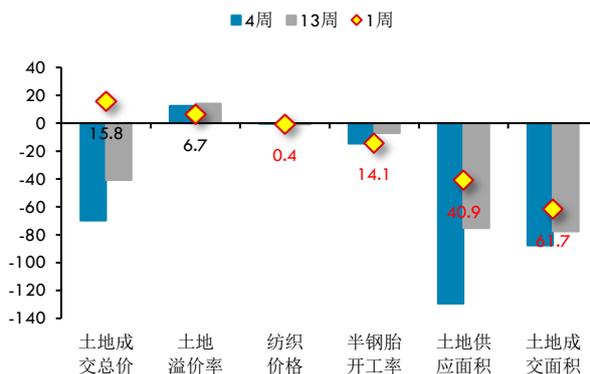
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（蔬菜批发价格变动 1.16 %）

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

14

图 14：运输费变化跟踪（%）

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天



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_7611



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn