

社融改善，周期乐观

宏观事件

1. 政策：李：国务院部门要带头压减一般性支出。
2. 政策：财政部印发《中央财政预算执行动态监控管理办法》，自2月1日起施行。
3. 政策：央行：我国不存在长期通胀或者通缩基础，要严控房地产在信贷资源中的占比。
4. 对外：商务部：第26轮中欧投资协定谈判在比利时布鲁塞尔举行。
5. 外部：南非央行降息25个基点至6.25%，土耳其央行将基准利率下调75个基点至11.25%。
6. 外部：欧洲央行会议纪要：可以调整政策以降低政策副作用，必须警惕政策措施有效性。

宏观数据

1. 金融：中国12月社会融资规模增量为21000亿元，预期16114亿元，前值17500亿元。
2. 金融：中国12月新增贷款11400亿元，预期11375亿元，前值13900亿元。
3. 金融：中国12月M2同比增8.7%，预期8.4%，前值8.2%。
4. 外部：美国11月外资净卖出415亿美元长期美国公债，为2018年12月以来最大。
5. 外部：美国11月商业库存月率录得-0.2%，为2017年4月以来最大跌幅。

今日关注

1. 中国12月经济数据。统计局新闻发布会。国新办新闻发布会。

宏观：12月金融数据发布，货币增速改善，符合我们此前对于信用改善的判断。数据显示，12月M2同比增8.7%，M1同比增4.4%，继续朝着改善的方向运行。资产端，12月信贷结构继续好转，新增人民币贷款1.14万亿，其中居民中长期多增1745亿，企业中长期多增2002亿。12月社融新增2.10万亿，在纳入了“国债”和“地方一般债”后增速持平于11月。维持对于中国周期筑底的判断，且随着金融结构的改善，底部进一步夯实。在等待经济活动开春后启动的过程中，仍需关注市场风险的进一步释放。

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：

[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

[夕阳无限好](#)

——华泰期货宏观年报

2019-11-25

分项指标评价

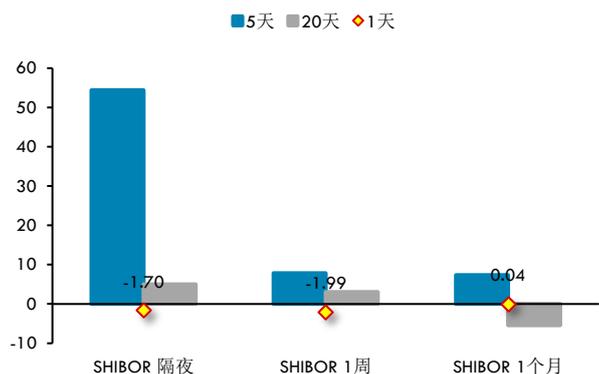
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	12月	21000 亿元	↑	↓	实体信用结构改善
M2	12月	8.7%	↑	↑	企业贷款改善
社会消费品零售	11月	8.0%	↑	↑	消费表现反弹
固定资产投资	11月	5.2%	→	↓	投资阶段性持稳
工业增加值	11月	6.2%	↑	↑	出现了单月改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	1月16日	0.17%	↓	↓	利差继续低位
SHIBOR 隔夜	1月16日	2.609%	↓	↑	隔夜利率小幅回落
中国经济意外指数	1月16日	27.7	→	↑	意外指数因贸易改善

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

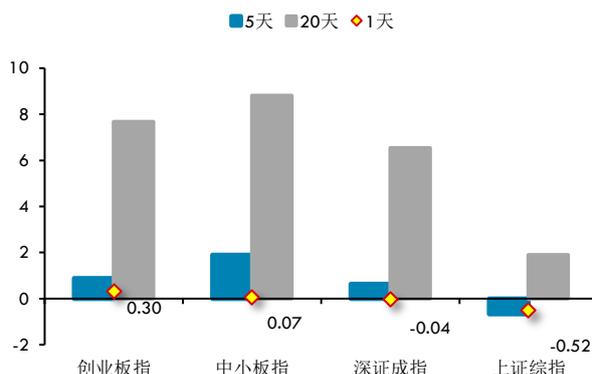
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

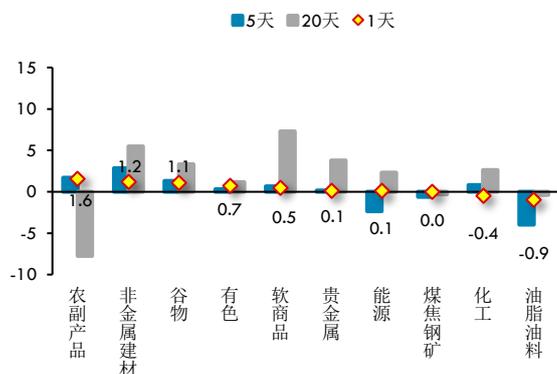
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

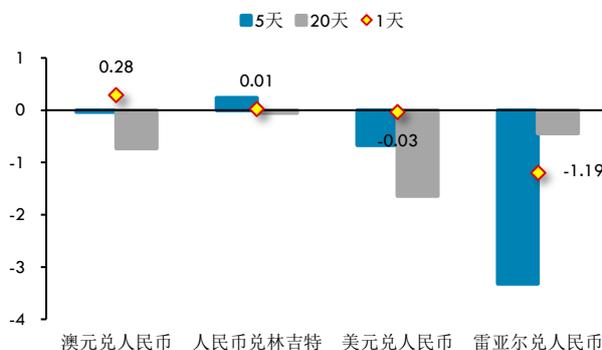
图 3: 大类商品农副产品强于油脂油料 (%)



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 ↑ > 债市 ↑ > 股市 ↓ (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

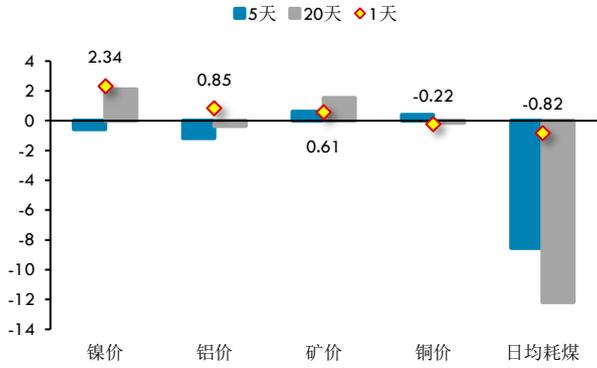
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

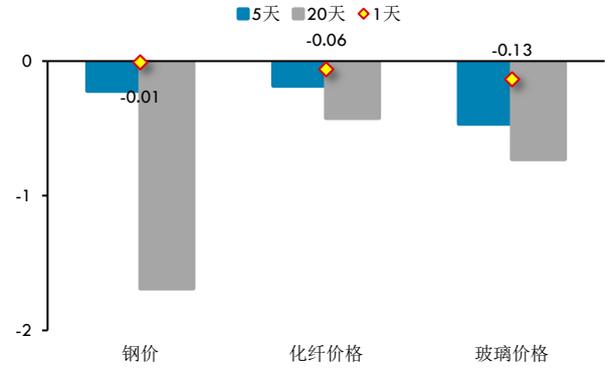
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (镍价强于日均耗煤, %)



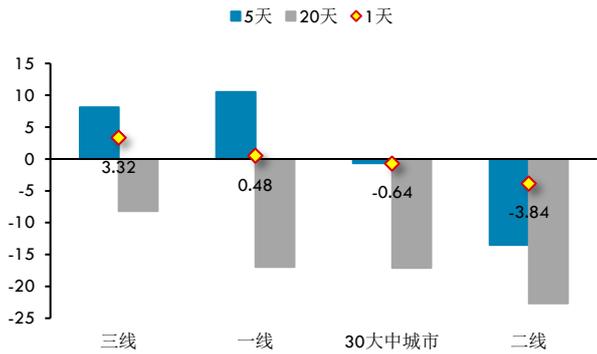
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (钢价强于玻璃价格, %)



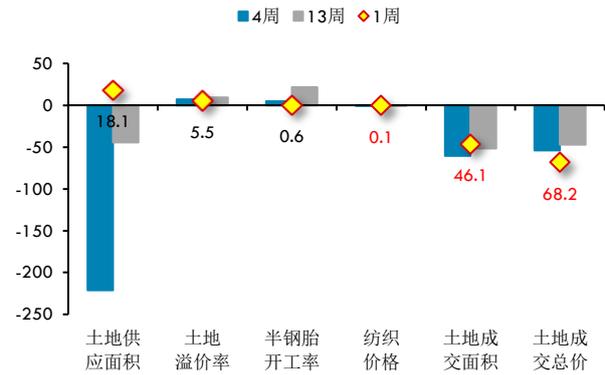
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (三线强于二线, %)



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 0.86 %)

5天 20天 1天

8 7

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

5天 20天 1天

10 7

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_7735



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn