

## 国常会增信心，不稳定风险持续

### 宏观事件

1. 政策：国常会：部署进一步做好清理政府部门和国有企业拖欠民营企业、中小企业账款工作。
2. 风险：武汉 8 名病毒性肺炎患者治愈出院；韩国出现“不明原因肺炎”疑似病例。
3. 风险：巴西国家石油公司、沙特阿拉伯国家航运公司暂停从霍尔木兹海峡经过。
4. 风险：乌克兰客机在伊朗德黑兰坠毁；伊朗外长：自卫行动已经结束，不寻求战争。
5. 外部：阿根廷央行行长：承诺降息，包括在 1 月份。

### 宏观数据

1. 投资：上海市重大工程完成投资 1462.3 亿元，完成全年计划 102.25%，增加 43.4 亿元。
2. 流动性：IIF：投资组合经理 12 月向新兴市场股市和债市投资 307 亿美元。
3. 外部：日本央行：2019 年第三季的产出缺口从 1.03% 下降至 1.02%。
4. 外部：美国 12 月 ADP 就业人数为 20.2 万人，预期为 16 万人，前值为 6.7 万人。
5. 市场：银存间隔夜质押式回购加权平均利率上行 33.52bp 报 1.5471%。

### 今日关注

1. 中国 12 月通胀数据、12 月金融数据。

**宏观：** 尽管对于原油和黄金的脉冲式影响短期下降，但是地缘的风险溢价已经上升。开年首季问大势，经济增长的基本面目前看在结构性降速中仍不弱，但是冲击的风险因素不断发酵。在中国构建新资产负债表的过程中，“一带一路”资产端的受到中东地缘热度出现不稳定性，央行的货币流动性供给“灵活”受到疫情和未来能源影响有所牵制，财政的扩张仍需用在刀刃上，“紧日子”下的力度仍有限。在周期筑底的区间，就业压力仍是问题，昨日国常会继续给予中小企业以信心，降低底部的风险性。关注今日通胀情况。

**策略：** 经济增长环比下行，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：

[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

[宏观资产负债表](#)

——2020 年宏观经济展望（一）

2019-11-22

## 分项指标评价

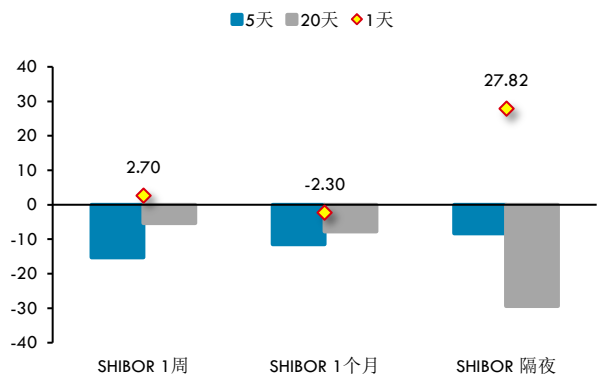
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	11月	17500 亿元	↑	↓	实体信用短增
M2	11月	8.2%	↓	→	企业贷款改善
社会消费品零售	11月	8.0%	↑	↑	消费表现反弹
固定资产投资	11月	5.2%	→	↓	投资阶段性持稳
工业增加值	11月	6.2%	↑	↑	出现了单月改善
进口 (按美元计)	11月	0.3%	↑	↑	单月改善
出口 (按美元计)	11月	-1.1%	↓	↓	仍在放缓
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	1月8日	0.23%	↑	↓	利差低位回升
SHIBOR 隔夜	1月8日	1.553%	↑	↓	隔夜利率继续反弹
中国经济意外指数	1月8日	15.9	↑	↓	意外指数高位趋降

数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 市场数据跟踪

### 流动性变化

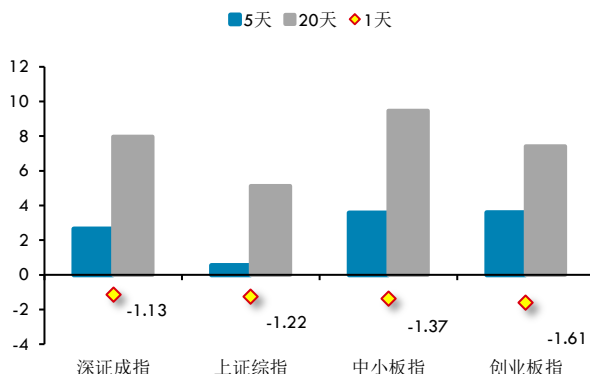
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

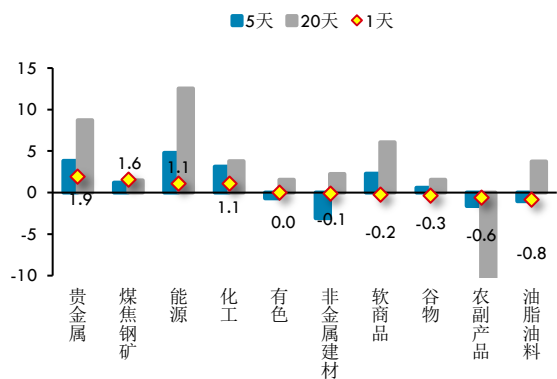
图 2: 股票指数深证成指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

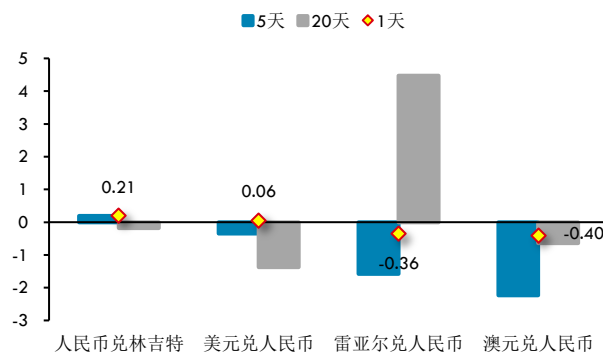
图 3: 大类商品贵金属强于油脂油料 (%)



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

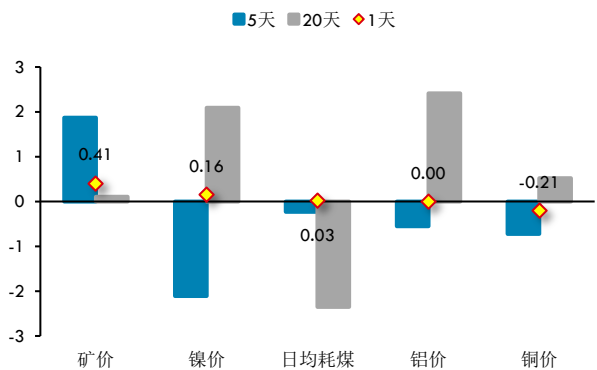
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

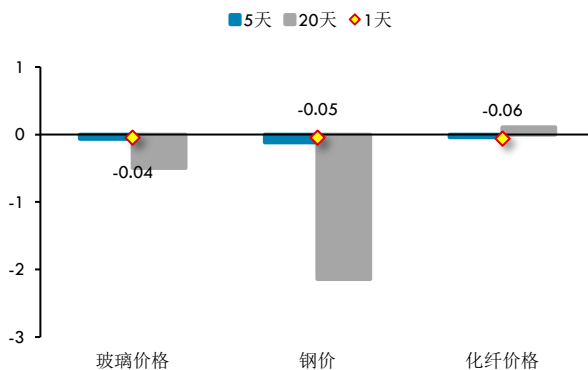
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (矿价强于铜价, %)



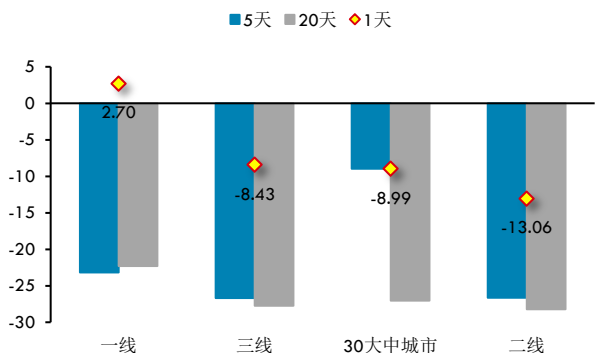
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (玻璃价格强于化纤价格, %)



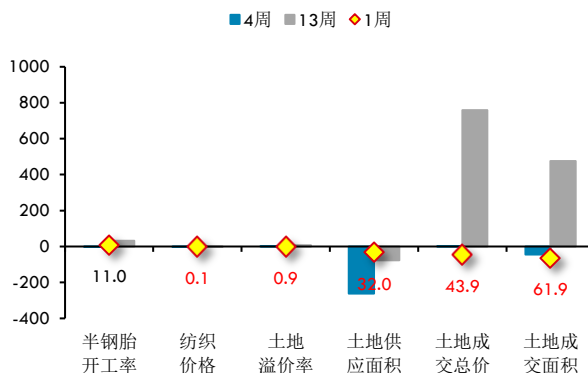
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (一线强于二线, %)



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 1.33%)



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\\_7922](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7922)

