



关注制造业 PMI，警惕利率上升的冲击

宏观事件

1. 对外：商务部谈 RCEP：谈判大门永远向印度敞开。
2. 对外：印度通讯部长：印度将允许华为进行 5G 试用。
3. 交通：京张高铁开通运营。
4. 外部：泰铢兑美元升破 30，为 2013 年以来首次。
5. 外部：德国 10 年期国债收益率涨至-0.207%，为近 7 个月以来新高。

宏观数据

1. 对外：商务部：1 到 11 月，全国实际使用外资 8459.4 亿元人民币，同比增长 6%。
2. 消费：农业农村部监测，11 月全国生猪存栏环比增长 2%，能繁母猪存栏环比增涨 4%，出现双增。
3. 外部：国际货币基金组织：第三季度美元占储备的比例上升至 61.8%。
4. 外部：美国 12 月芝加哥 PMI 48.9，预期 48，前值 46.3。

今日关注

1. 中国 PMI。

宏观：中美关系演绎出现了有意思的变化。市场在对于中美签署协议的乐观中，看到了继续演化的国际局势，中俄伊的军事演习，中日韩的成都会晤，以及俄乌天然气的开通和北溪 2 项目的变数。全球政经格局仍在加速演化过程中，这一过程中我们注意到印度的财政扩张被限制了空间，东南亚如泰国的汇率政策转向了不干预，在美元的投机多头暂且撤退情况下，非美地区的利率和汇率出现了快速的上升，美元兑日元昨日更是快速跌破 109。未来继续关注岁末年初市场的流动性演绎。

策略：经济增长环比下行，通胀预期稳定

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：

[跨年的流动性变奏曲](#)

——宏观经济观察 015

2019-12-30

[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

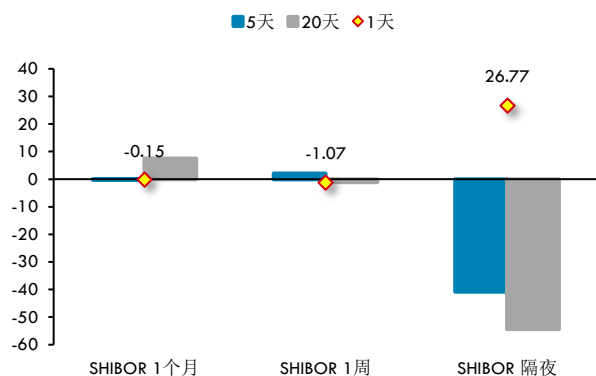
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	11 月	17500 亿元	↑	↓	实体信用短增
M2	11 月	8.2%	↓	→	企业贷款改善
社会消费品零售	11 月	8.0%	↑	↑	消费表现反弹
固定资产投资	11 月	5.2%	→	↓	投资阶段性持稳
工业增加值	11 月	6.2%	↑	↑	出现了单月改善
进口（按美元计）	11 月	0.3%	↑	↑	单月改善
出口（按美元计）	11 月	-1.1%	↓	↓	仍在放缓
			近 1 日		
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	12 月 30 日	0.23%	↑	↑	利差小幅回升
SHIBOR 隔夜	12 月 30 日	1.2%	↑	↓	隔夜利率两日上行
中国经济意外指数	12 月 30 日	26.3	↓	↓	意外指数继续回落

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

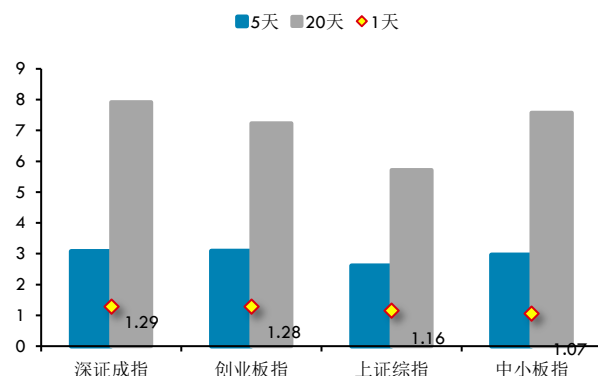
图 1：流动性走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

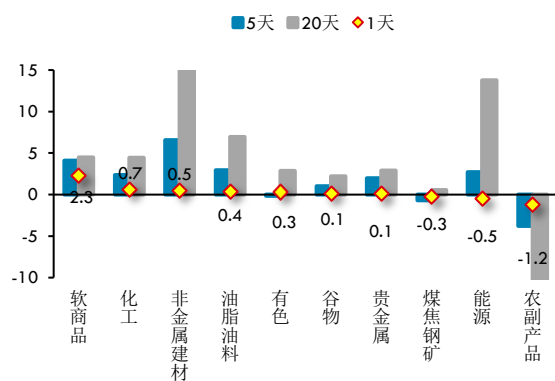
图 2：股票指数深证成指强于中小板指（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

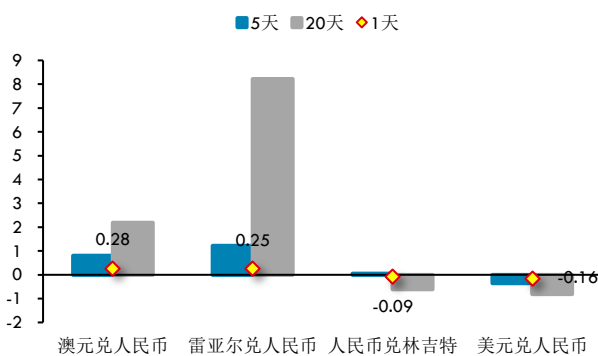
图 3：大类商品软商品强于农副产品（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

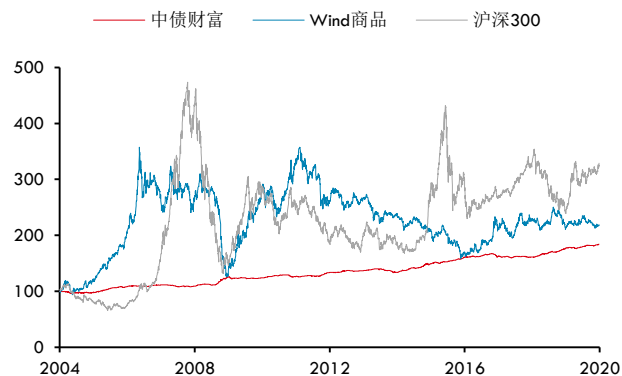
图 4：人民币汇率走势变化（%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5：股市 $\uparrow$ > 商品 $\uparrow$ > 债市 $\uparrow$ (2004.1.5=100)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：权益债券比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

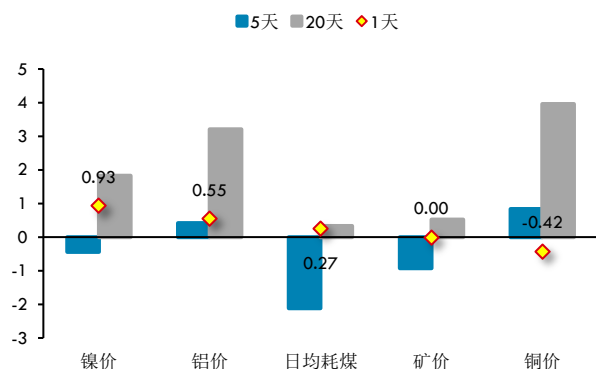
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

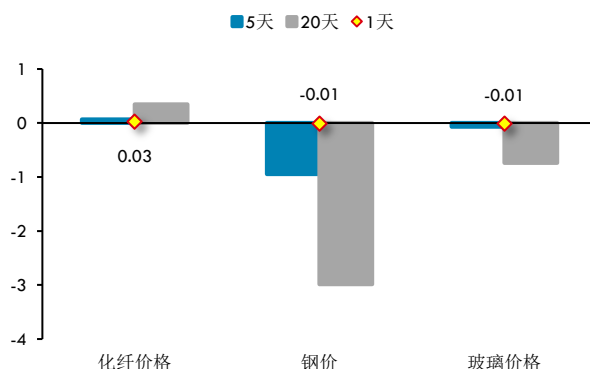
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（镍价强于铜价，%）



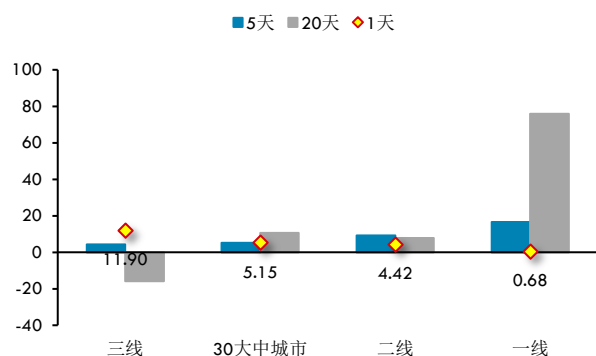
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（化纤价格强于玻璃价格，%）



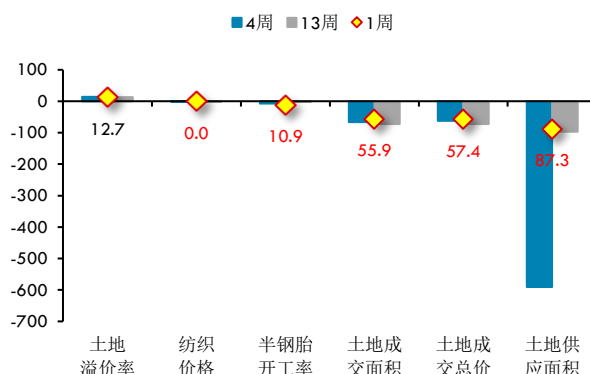
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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 1.47 %）

5天 20天 1天

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_8089

