

政策放松在途，市场反馈积极

宏观事件

1. 对外：国务院发布《关于进一步做好稳就业工作的意见》，要求加大援企稳岗力度。
2. 政策：国务院：加强对企业金融支持，落实普惠金融定向降准政策。
3. 政策：上期所决定调整A类期货公司会员的限仓比例从25%调整至35%。
4. 政策：财政部印发《政府会计准则第10号——政府和社会资本合作项目合同》。
5. 政策：央行副行长：《关于公司信用类债券违约处置有关事宜的通知》将会很快印发。
6. 风险：贵人鸟控股股东股份拍卖流拍；*ST猛狮控股股东股份质押违约；佳创视讯控股股东减持；中油工程限售股1月3日上市流通。
7. 风险：焦作市将重污染天气全面升级为红色预警，强制性要求污染物减排比例达到30%以上。
8. 外部：IMF：印度政府应避免采取提振经济的财政刺激措施，而应着重于削减公共债务。

宏观数据

1. 对外：11月SWIFT全球支付货币人民币回升至第5位，欧元区以外口径仍然位列第八。
2. 外部：曼哈顿售价400万美元以上的豪宅成交量下降了16%，创下自2012年以来新低。

今日关注

1. 债券违约风险。

宏观：救援在途，风险“缓”释。经济的底部，信用难以启动。经济的发动机不让抄，那么新的周期启动也是缓慢的。环保的外部约束仍将对生产端形成限制，消费端的扩张在经济下行期仍难看到有力的增长。全球回到博弈的框架，印度被限制了资产端扩张的选项，泰国相比较美国收窄了通胀区间，中日韩合作框架仍在推进途中，衍生品端继数量增长后限仓也放松，提升了基础资产的持有——间接融资端继续稳定违约风险的情况下，引导融资端向直接融资演化。但市场依然有下行压力，尽管水流仍不止。

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：

[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

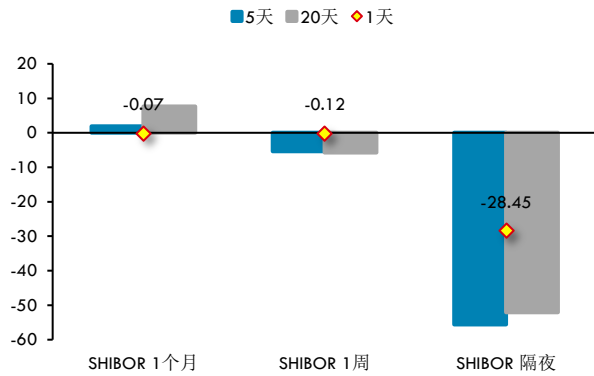
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	11 月	17500 亿元	↑	↓	实体信用短增
M2	11 月	8.2%	↓	→	企业贷款改善
社会消费品零售	11 月	8.0%	↑	↑	消费表现反弹
固定资产投资	11 月	5.2%	→	↓	投资阶段性持稳
工业增加值	11 月	6.2%	↑	↑	出现了单月改善
进口 (按美元计)	11 月	0.3%	↑	↑	单月改善
出口 (按美元计)	11 月	-1.1%	↓	↓	仍在放缓
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	12 月 24 日	0.21%	↓	↓	利差维持低位
SHIBOR 隔夜	12 月 24 日	1.114%	↓	↓	隔夜利率继续回落
中国经济意外指数	12 月 24 日	30.6	↓	↓	意外指数高位缓降

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

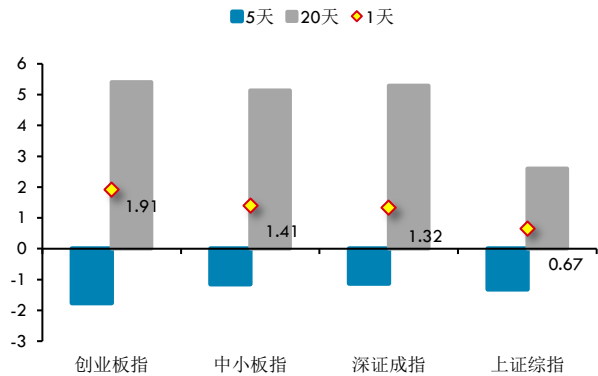
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

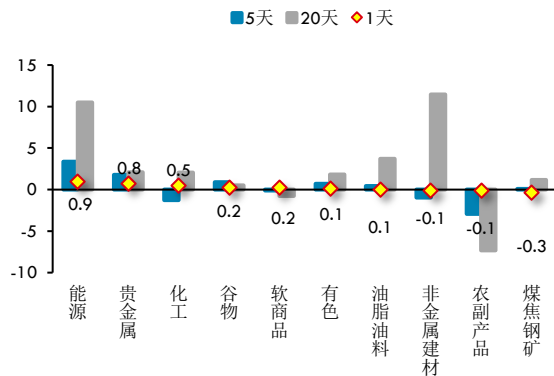
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

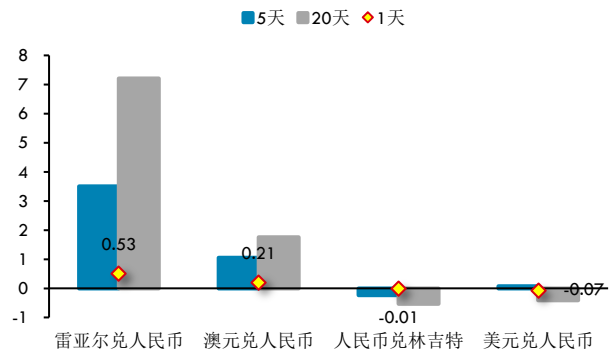
图 3: 大类商品能源强于煤焦钢矿 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

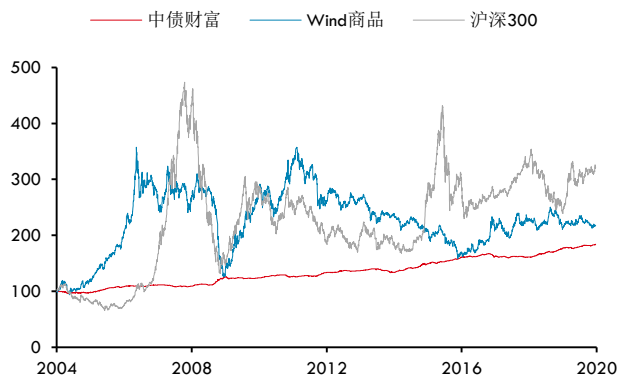
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 股市 ↑ > 商品 ↑ > 债市 ↑ (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

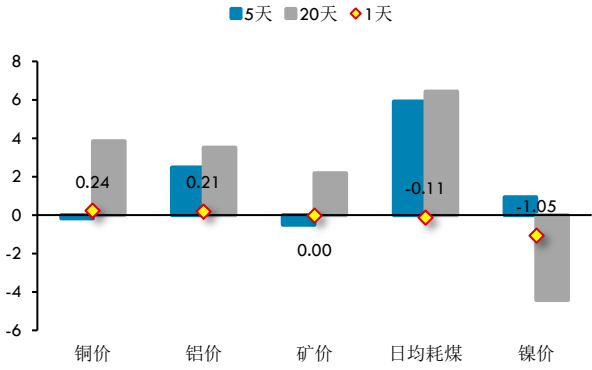
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

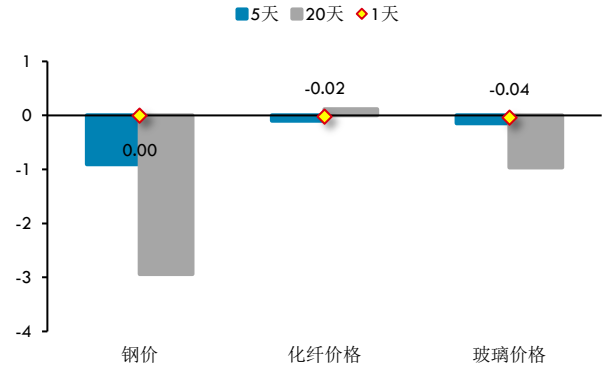
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铜价强于镍价, %)



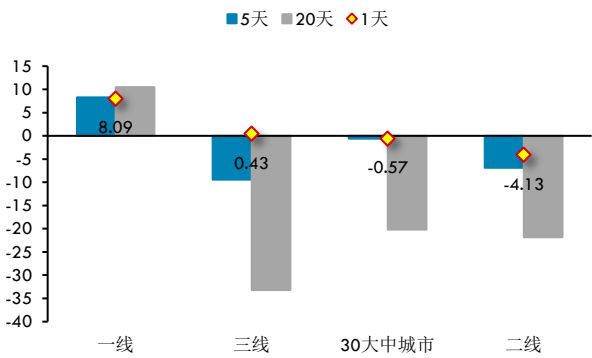
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (铜价强于玻璃价格, %)



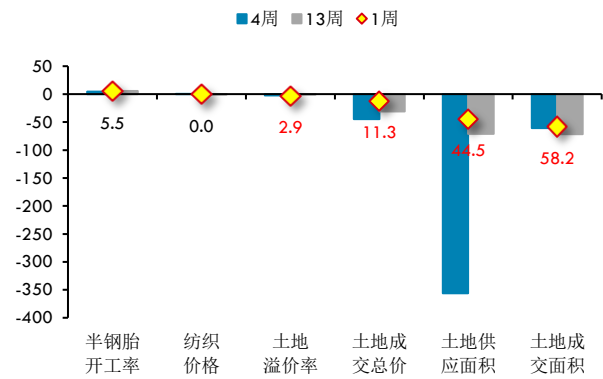
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (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 (%)



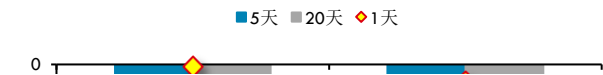
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 物价变化跟踪 (蔬菜批发价格变动 0.34 %)



16

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_8169



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn