

11 月地产投资数据不及预期

摘要:

- 11 月经济数据小幅企稳，但地产投资不及预期。中国 1-11 月固定资产投资同比增长 5.2%，1-10 月增速为 5.2%，其中 1-11 月制造业投资增速微降至 2.5%，1-11 月基建投资增速 4.0%，1-11 月房地产投资增速继续微降至 10.2%。中国 11 月规模以上工业增加值同比增长 6.2%，前值 4.7%；1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%。中国 11 月社会消费品零售总额同比名义增长 8.0%，前值 7.2%。
- 欧元区制造业 PMI 再度承压。欧元区 12 月制造业 PMI 为 45.9，预期为 47.3，前值为 46.9；12 月服务业 PMI 为 52.4，预期为 52，前值为 51.9；12 月综合 PMI 为 50.6，预期为 50.7，前值为 50.6。英国 12 月制造业 PMI 为 47.4，预期为 49.3，前值为 48.9；服务业 PMI 为 49，预期为 49.5，前值为 49.3；综合 PMI 为 48.5，预期为 49.6，前值为 49.3。德国 12 月制造业 PMI 初值为 43.4，预期为 44.5，前值为 44.1。法国 12 月制造业 PMI 初值为 50.3，预期为 51.5，前值为 51.7；服务业 PMI 初值为 52.4，预期为 52.1，前值为 52.2。

宏观大类:

周一公布的内外经济数据偏消极。国内方面，尽管 11 月工业企业增加值企稳回升，以及 11 月消费数据也有所好转，汽车销售增速跌幅继续收窄，但地产方面，尤其是新开工和施工的当月同比增速明显承压，打破此前市场对地产投资、销售好转的预期，显示实体需求承压，对黑色板块有所利空。国外方面，欧元区 11 月制造业 PMI 继续承压下行，显示贸易摩擦仍对欧洲制造业造成较大冲击。总的来看，11 月中国经济数据整体企稳，尽管地产数据不及预期，但我们仍维持地产韧性的判断，叠加中美经贸和谈有所进展，对后续经济仍相对乐观。

策略：股票>商品>债券，农产品>工业品，债券/黄金低配

风险点：贸易摩擦风险，中美央行加息

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

相关研究:

商品策略季报:把握确定性 关注超预期

2019-10-01

商品策略专题:美债利率阶段性反弹,关注风险偏好改善策略

2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

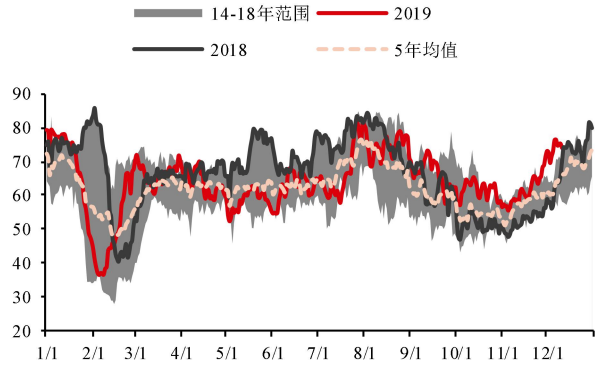
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



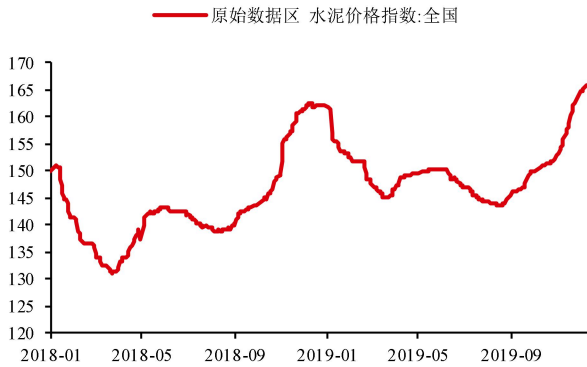
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



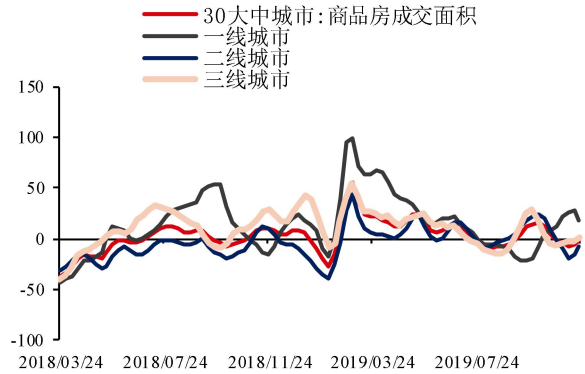
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



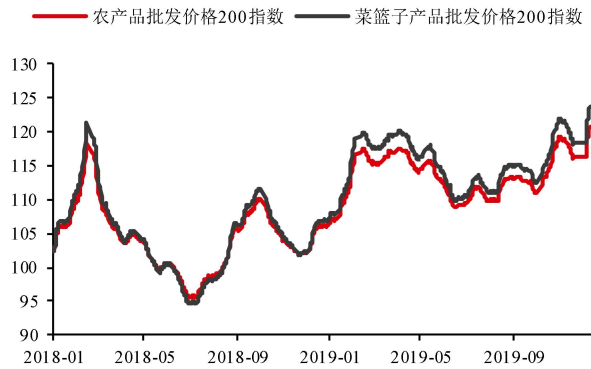
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

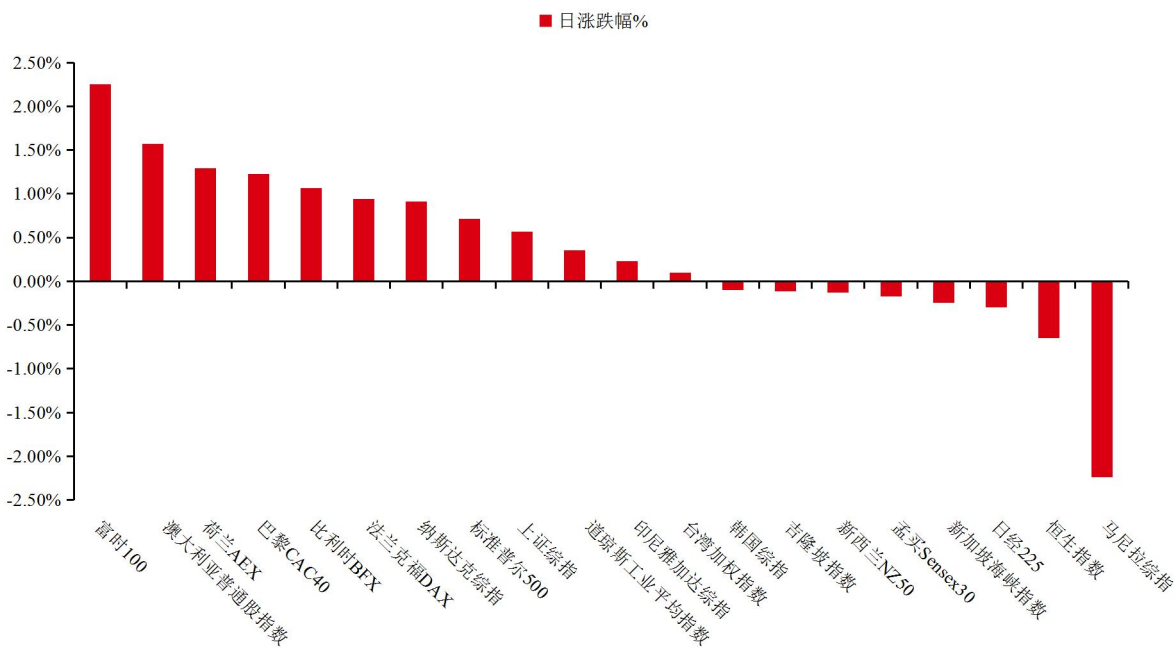
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

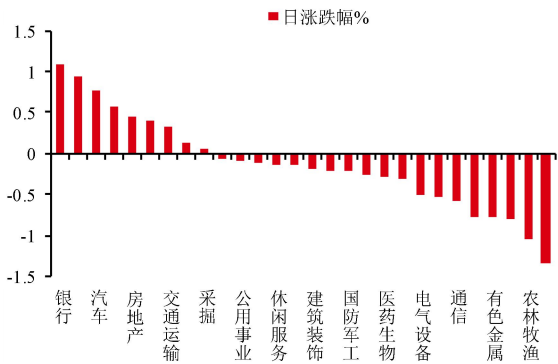
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



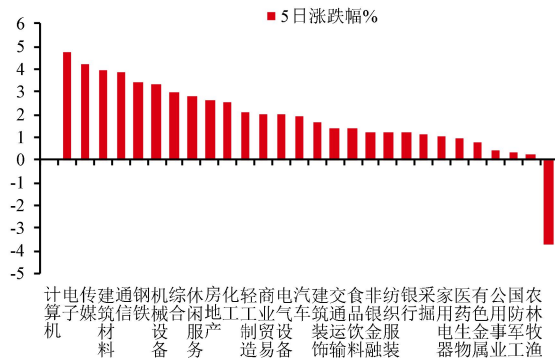
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



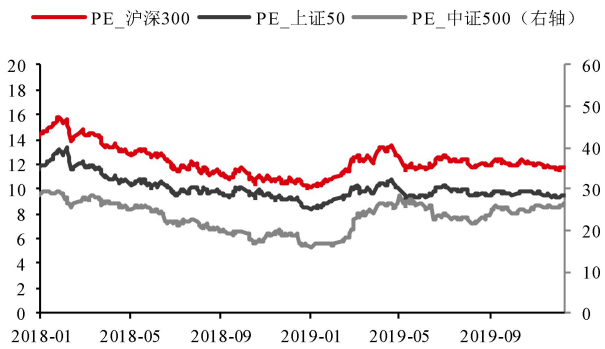
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



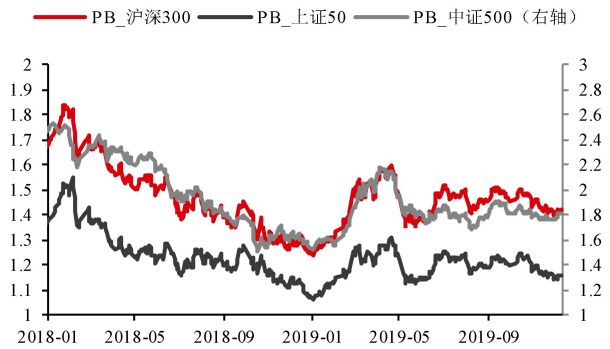
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



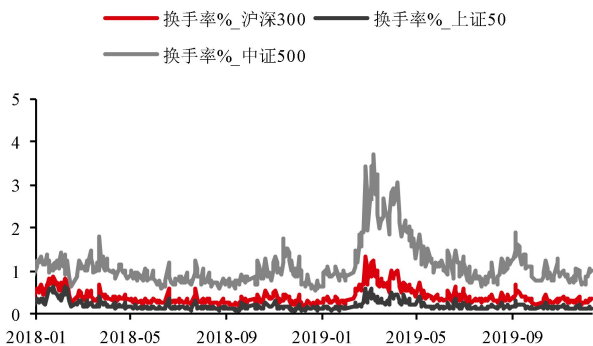
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



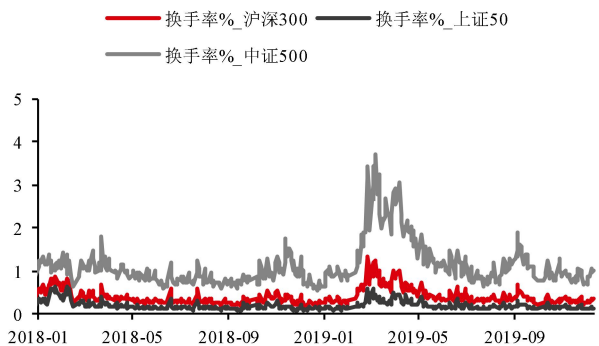
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

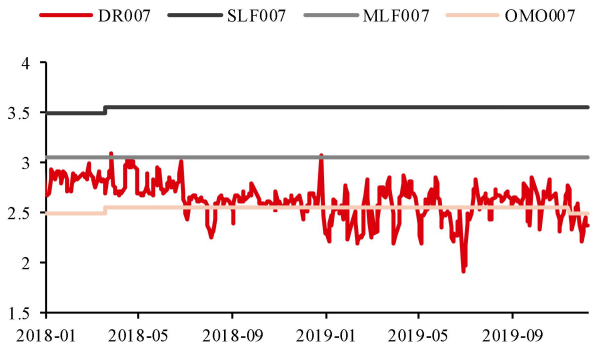
图 13: 波动率指数 单位: 无, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

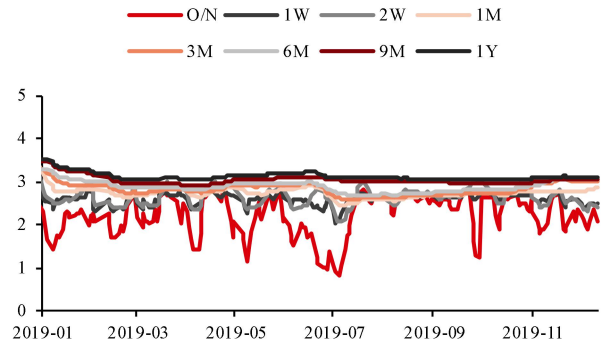
利率市场

图 5：利率走廊 单位：%



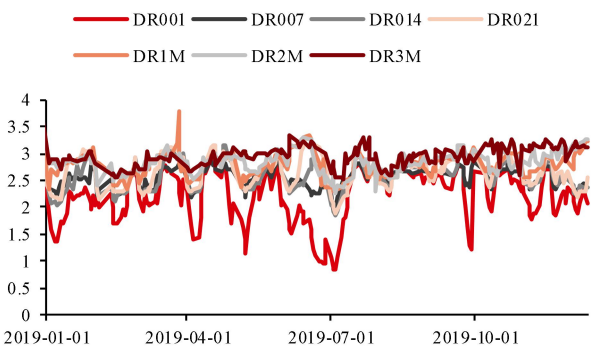
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率 单位：%



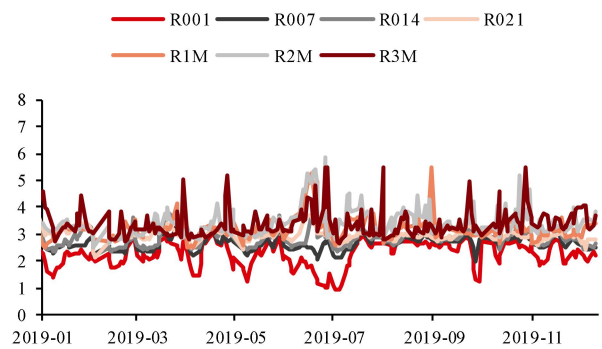
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率 单位：%



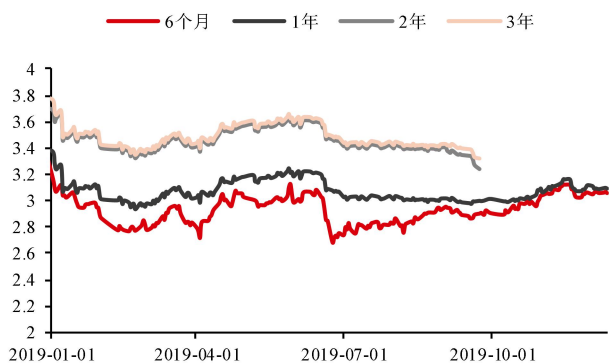
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率 单位：%



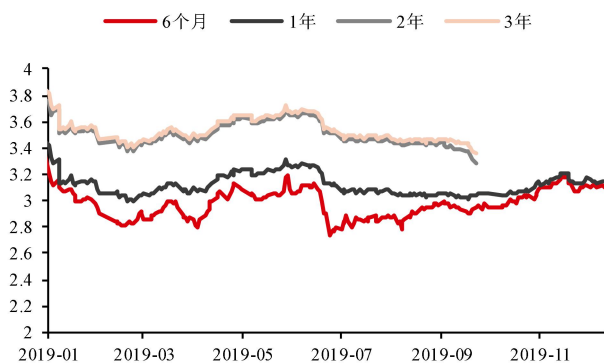
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



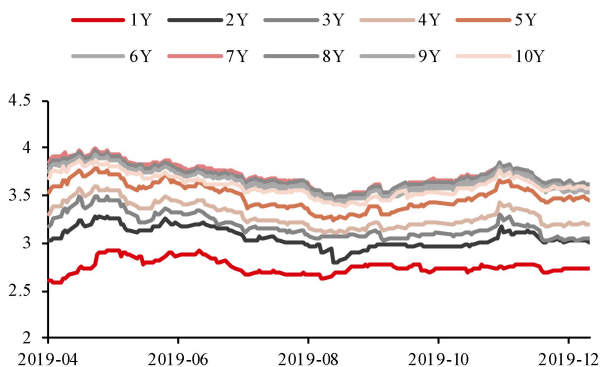
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



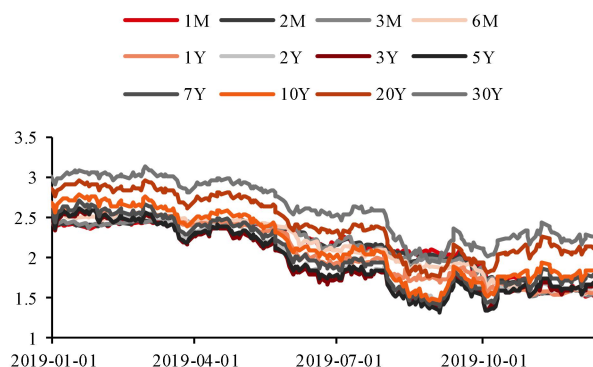
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



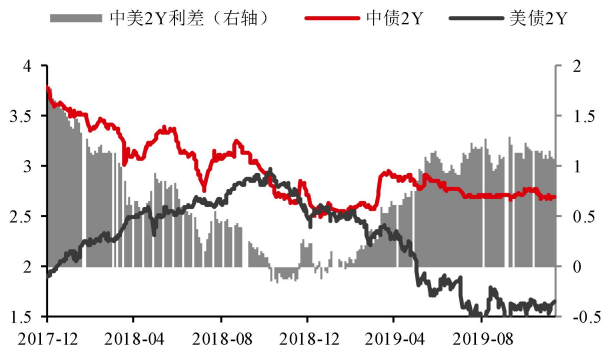
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



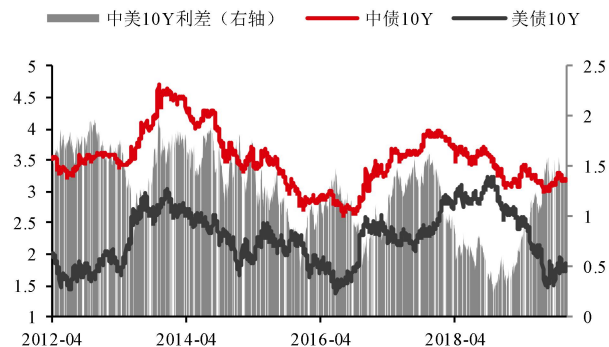
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 11: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 人民币

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

单位: %

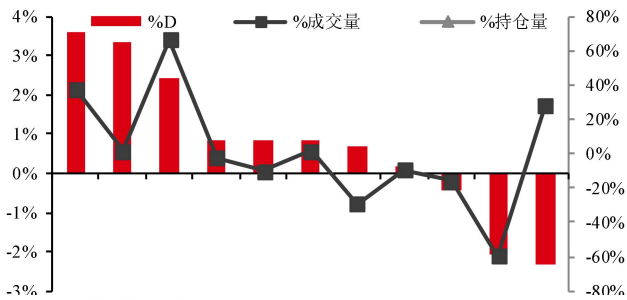
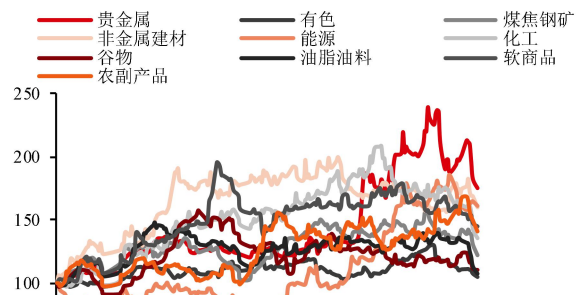


图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位: 无



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_8303

