

经济数据释放底部阶段性企稳特征

宏观事件

1. 政策：郑州市公安局对外宣布，落户政策进一步放宽。
2. 央行：央行开展 3000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率持平上次报 3.25%，不开展逆回购操作。
3. 风险：ST 沈机：以每 10 股转增 12 股的比例转增合计 9.18 亿股 用于偿还债务。

宏观数据

1. 生产：中国 11 月规模以上工业增加值同比增 6.2%，预期 5.2%，前值 4.7%
2. 消费：中国 11 月社会消费品零售总额同比名义增长 8.0%，预期 7.8%，前值 7.2%。
3. 投资：中国 1-11 月固定资产投资同比增长 5.2%，预期 5.2%，1-10 月增速为 5.2%。
4. 地产：中国 1-11 月房地产开发投资同比增长 10.2%，增速回落 0.1 个百分点。

今日关注

1. 美国地产、工业数据。

宏观：中国 11 月经济数据表现出阶段性企稳的特征，提振市场风险偏好。叠加着前期 PMI 的升上荣枯线，以及上周中美之间的贸易谈判达成了阶段性的文本协议，无论从经济数据上，还是从市场情绪上都反馈出了较为积极的特征——印证了我们此前对于中国库存周期筑底的判断。但是周期的向上仍需等待实体盈利周期的筑底回升带来的经济活动改善过程。

策略：经济增长短升，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：

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

周期、黄金及其他

——2020 年宏观经济展望（序）

2019-11-12

经济企稳和风险释放仍需时日

——宏观经济观察 010

2019-11-18

分项指标评价

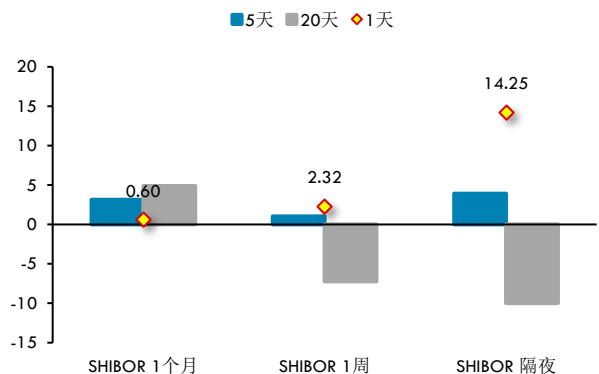
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	11月	17500 亿元	↑	↓	实体信用短增
M2	11月	8.2%	↓	→	企业贷款改善
社会消费品零售	11月	8.0%	↑	↑	消费表现反弹
固定资产投资	11月	5.2%	→	↓	投资阶段性持稳
工业增加值	11月	6.2%	↑	↑	出现了单月改善
进口 (按美元计)	11月	0.3%	↑	↑	单月改善
出口 (按美元计)	11月	-1.1%	↓	↓	仍在放缓
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	12月16日	0.23%	→	→	利差维持低位
SHIBOR 隔夜	12月16日	2.437%	↑	↑	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	12月16日	36.9	↑	↑	意外指数改善

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

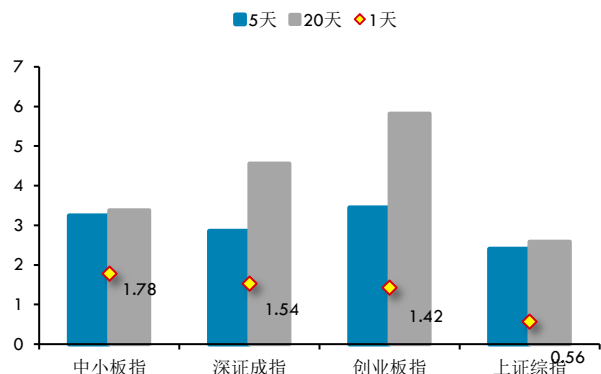
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

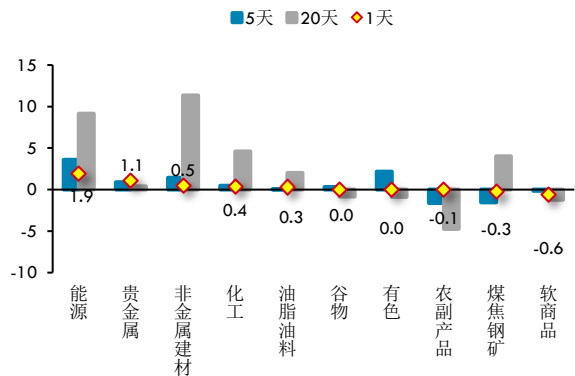
图 2: 股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

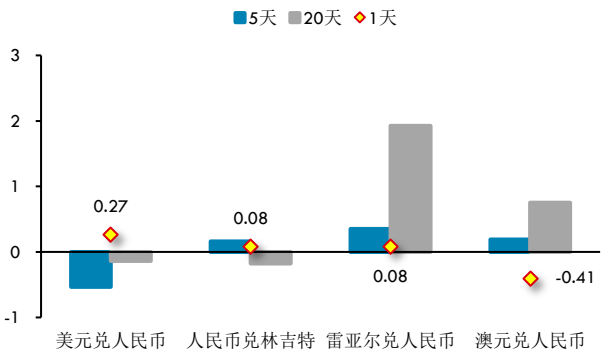
图 3: 大类商品能源强于软商品 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

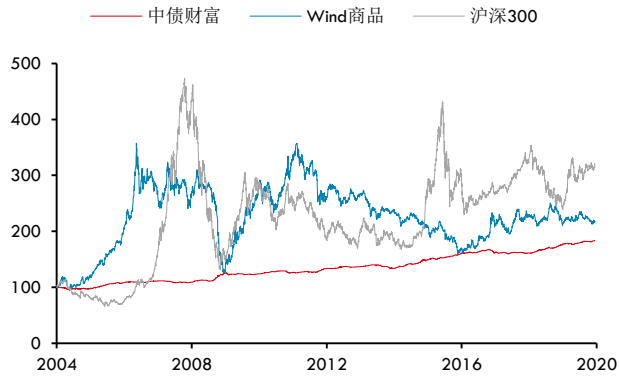
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 股市 ↑ > 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

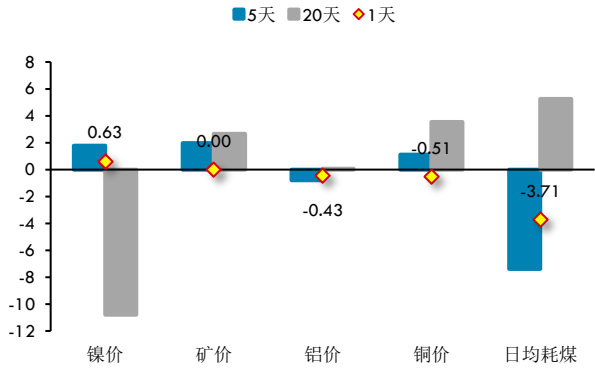
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

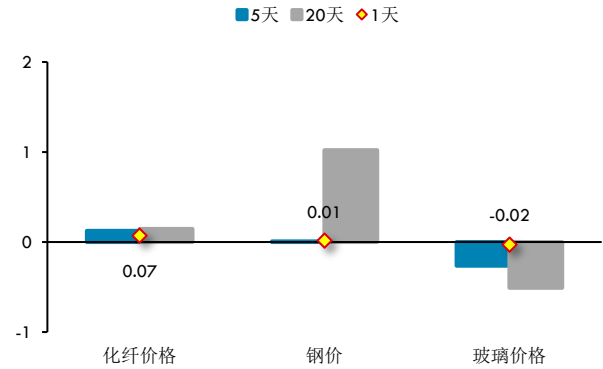
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (镍价强于日均耗煤, %)



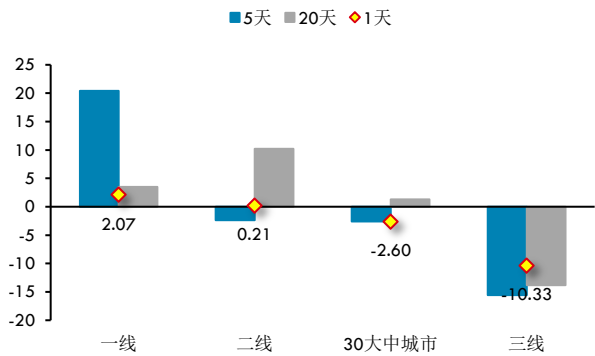
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (化纤价格强于玻璃价格, %)



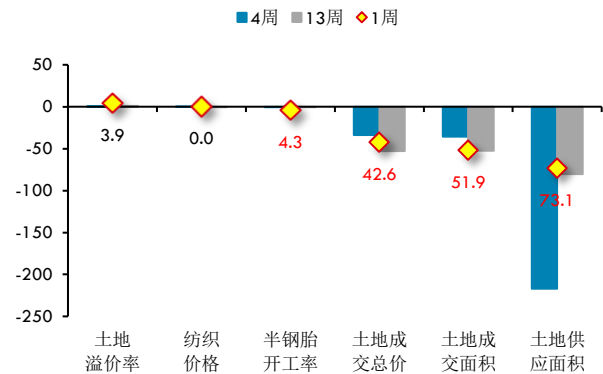
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (一线强于三线, %)



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 2.57%)

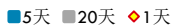


图 14: 运输费变化跟踪 (%)



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_8304



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn