

勒紧裤腰带，开始啃硬骨头

宏观事件

1. 政策：中央经济工作会议：实现明年预期目标，要坚持稳字当头…提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。
2. 彭博社：**特朗普已经批准协议**！中美谈判代表达成第一阶段贸易协议原则性一致，但还需要落实到文本。
3. 政策：深圳市住建局：取消商务公寓“只租不售”，不意味放松调控。
4. 市场：美股**新高**、人民币涨破7。
5. 国外：纽约联储计划实施3650亿美元的定期回购直至2020年1月份；欧央行维持利率、购债规模不变；乌克兰央行降息100个基点至13.5%；土耳其央行将基准回购利率下调200个基点至12%。

宏观数据

1. 金融：上海11月本外币贷款余额同比增7.9%，个人住房贷款同比多增50亿元。
2. 金融：三季度末金融业机构总资产同比增长8.1%；银行业增长7.7%；证券业增长13.6%。
3. 消费：中汽协预计中国2020年汽车销售2531万辆，同比下滑2%。
4. 国外：美国至12月7日当周初请失业金人数为25.2万人，升至逾**两年新高**。

今日关注

1. 美国零售销售数据，英国大选。

宏观：12日中央经济工作会议结束，释放2020年经济总目标“稳”字当头，量在质先。而在底线思维下，虽然杠杆政策从“去”到“稳”，但是没有更多的刺激；货币政策的灵活和财政政策的提质，显示出主权资产负债表依然是勒紧裤腰带的状态，不期望于大水漫灌。在中美第一阶段协议达成后，2020年总体将处在渐进脱钩的过程中。

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

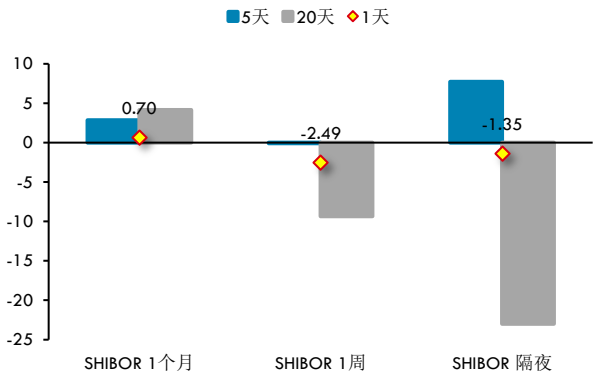
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	11月	17500亿元	↑	↓	实体信用短增
M2	11月	8.2%	↓	→	企业贷款改善
社会消费品零售	10月	5.4%	↓	↓	延续回落路径
固定资产投资	10月	5.2%	↓	↓	延续回落路径
工业增加值	10月	4.7%	↓	↓	延续回落路径
进口（按美元计）	11月	0.3%	↑	↑	单月改善
出口（按美元计）	11月	-1.1%	↓	↓	仍在放缓
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	12月12日	0.24%	↑	↑	利差维持低位
SHIBOR 隔夜	12月12日	2.053%	↓	↑	隔夜利率回落
中国经济意外指数	12月12日	14.9	↑	↑	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

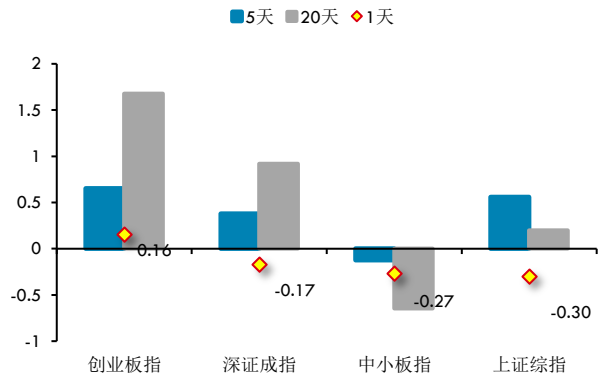
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

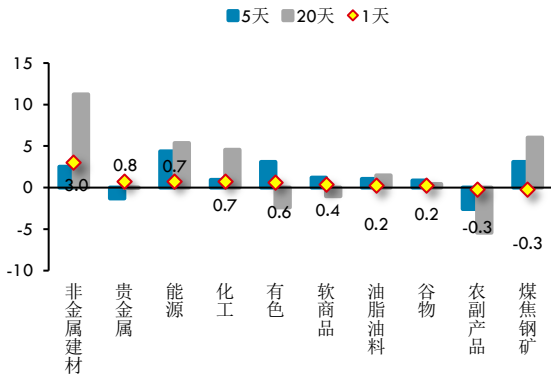
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

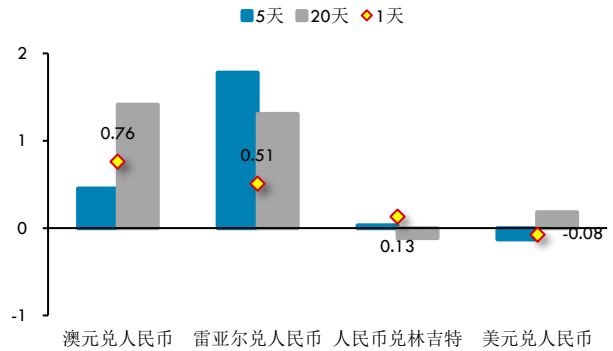
图 3: 大类商品非金属建材强于煤焦钢矿 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

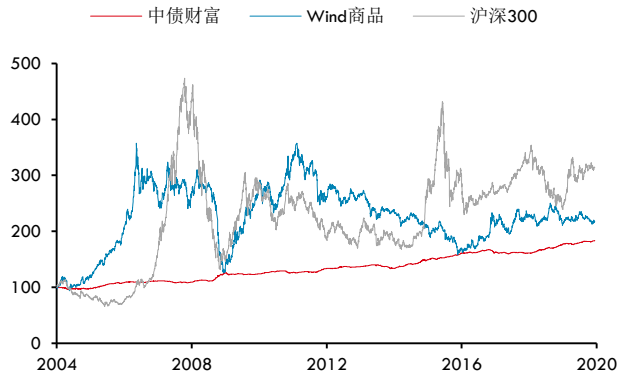
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

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



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 权益商品比价 (\downarrow)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 (\downarrow)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

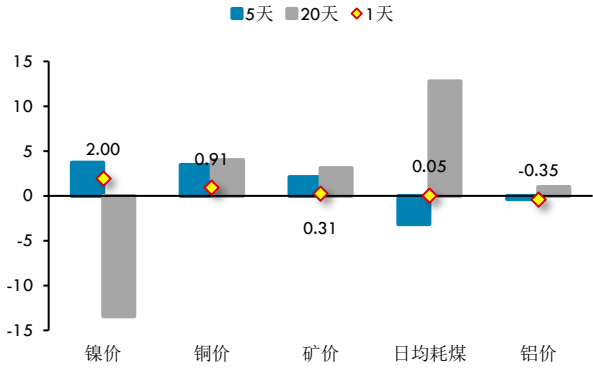
图 8: 债券商品比价 (\downarrow)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

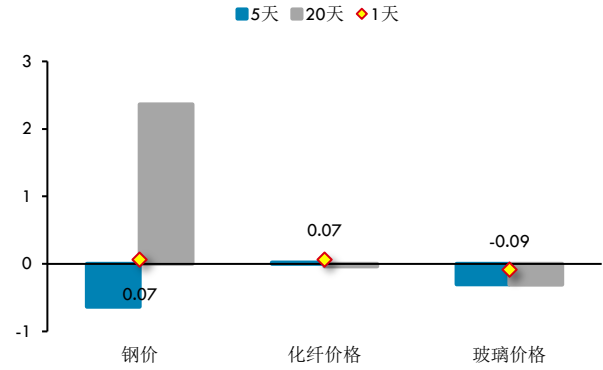
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (镍价强于铝价, %)



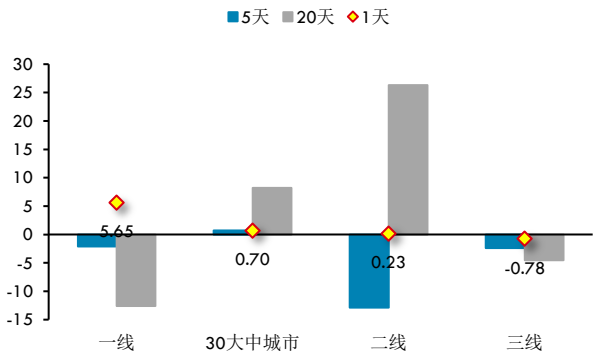
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (钢价强于玻璃价格, %)



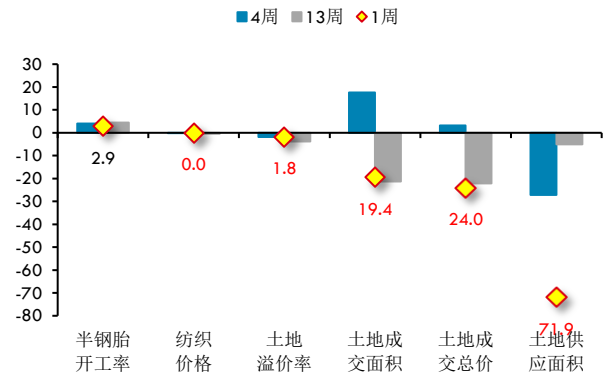
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 2.64 %)



25

图 14: 运输费变化跟踪 (%)



15

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_8399



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn