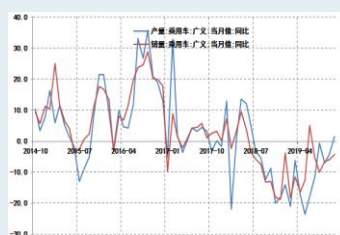




表 1：今日关注

09:30	11 中国月 CPI:同比(%)
	11 月中国 PPI:同比(%)
18:00	德国 12 月 ZEW 经济景气指数

核心图表：广义乘用车产销(%)



颜正野

宏观策略研究员

电话: 0755-83526563

邮箱: yanzy@wkjyqh.com

宏观早报：乘用车产销继续改善

宏观经济与政策：

1. 德国 10 月进口额环比持平，前值+1.2%，预期-0.1%，出口额+1.2%，前值+1.5%，预期-0.7%。
2. 据乘联社数据，今年 11 月，广义乘用车产量 215.72 万辆，同比+1.6%，年内首次趋势性转正，销量 196.62 万辆，同比-4.2%，亦有所好转。

本周是重要数据周，关注国内 11 月金融、经济数据的公布，从已公布的高频数据来看，料不会弱。关注美联储及欧元区本周议息决议，及随后的行长讲话形成的前瞻指引。

资产表现：

股票市场：周一股指窄幅度震荡，沪指全天+0.08%，创业板指-0.33%，IC03 基差再度缩小（-12.73）。盘面上电子、钢铁表现较好。两市总成交 4608 亿元，北向资金维持流入，连续 18 日净流入。

隔夜美股偏弱震荡，标普 500 指数-0.32%。

利率市场：利率债震荡走弱，十年期国债主力合约全天-0.05%，五年期利率期货主力合约-0.03%，现券收益率变动不大。资金利率平稳有升，拆借市场 SHIBOR0/N 收于 2.345%（+27bp）。

商品市场：工业品指数当日+1.73%，黑色系多数走强强势，受美国非农数据偏强推动，铜大涨超 2%，隔夜伦敦金+0.07%。

外汇市场：美元指数-0.03%，美元兑离岸人民币汇价收于 7.0366。

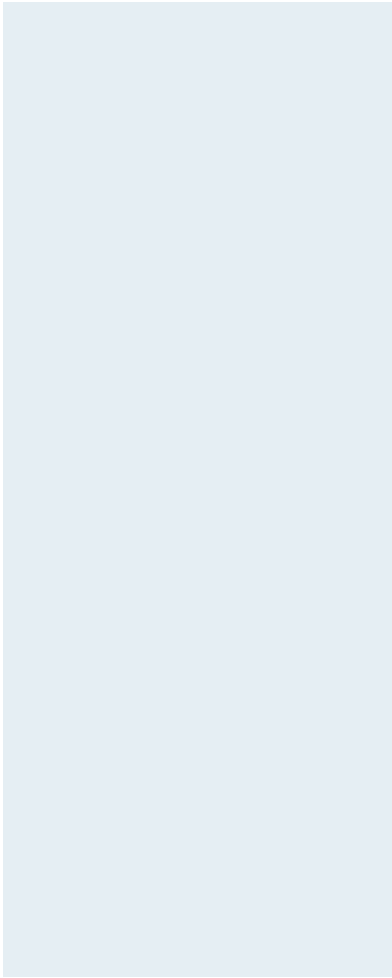
评论：

前期的降息与宽财政政策落地后，利率债拐头向下开始走弱，叠加低库存，商品开启反弹，远月涨幅更大，其中上周五 LME 铜价迎来久违大涨（+2.33%）。宏观背景是，11 月美国非农大超预期，主要经济体制造业 PMI 回暖，越来越多的数据指向在全球货币与财政宽松格局下，宏观或有阶段性的向上驱动。

高频数据：

重要高频经济数据，六大电厂日均耗煤量合计 75.11 万吨（环比+0.44）；农业部口径下猪肉批发价格升至 44.08 元/千克（环比+0.25）；鸡蛋批发价 10.03 元/千克（环比+0.13）。11 月广义乘用车销量 196.62 万辆，同比-4.2%。

前交易日	资产种类	最新点位	涨跌幅(%)
股票市场	沪深 300 指数	3995.45	-0.18
	标普 500 指数	3135.96	-0.32
	恒生指数	26494.73	-0.01
债券市场	中债国债全价指数	120.97	-0.03
	中债企业债全价指数	88.41	-0.02
商品市场	商品指数	1508.64	+1.38
	伦敦金现	1461.44	+0.09
	沪原油指数	465.33	+1.95
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	7.0366	+0.18



（详细数据分析见每周数据周报）

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，您可在我们的网站（www.wkjyqh.cn）论坛上留言，或致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：本报告版权为五矿经易期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿经易期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

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_8527

