

外部风险增加，人民币回落

宏观事件

1. 路透：中美两国正就将在第一阶段贸易协议中削减的关税比例达成共识。
2. 商务部：中国正在推动与海合会、巴勒斯坦、以色列、挪威、巴拿马、摩尔多瓦的自贸区谈判，中国与韩国的自贸区第二阶段、与秘鲁的升级版自贸区也在谈判之中，RCEP 也即将签署。
3. 国务院常务会议，部署进一步多措并举做好稳就业工作。
4. 郑州住房公积金管理中心提高公积金最高贷款额。
5. 方正电话会：目前 20 亿的本息全都没有兑付。

宏观数据

1. 财新：11 月中国服务业 PMI 为 53.5，为 5 月以来最高，预期 51.2。
2. 国家邮政局：11 月中国快递发展指数为 230.2，同比提高 25.3%。

今日关注

1. 本周 OPEC 会议。

宏观：12 月开始的市場波動反饋了外部貿易環境的不確定性增強帶來的市場衝擊。波動率沉寂了月余之後再次出發向北，關注利率端帶來的風險。國內經濟仍處在大的降速平台，信用風險仍是這階段關注的壓力釋放，對於市場帶來壓力，12 月初的國常會提及了穩就業。隨著中旬加征關稅時間點的临近，市場對於中美磋商進展開始敏感，無論是正面還是負面。而我們也看到美國在年底加大了對外衝突的釋放節奏，顯示出市場波動率將要啟動，本周關注點在於 OPEC 會議對於原油市場波動率的影響，以及在豬價壓力沒有消除的情況下油價對於貨幣寬松空間的限制風險。

策略：經濟增長下行，通脹預期上行

風險點：預期轉變過程中的流動性風險

投資諮詢業務資格：

證監許可【2011】1289 號

研究院 宏觀組

研究員

徐聞宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

從業資格號：F0299877

投資諮詢號：Z0011454

聯繫人

吳嘉穎

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

從業資格號：F3064604

相關研究：

第一場雪後，待跌入冬季

——宏觀經濟觀察 011

2019-12-02

夕陽無限好

——華泰期貨宏觀年報

2019-11-25

宏觀資產負債表

——2020 年宏觀經濟展望（一）

2019-11-22

周期、黃金及其他

——2020 年宏觀經濟展望（序）

2019-11-12

經濟企穩和風險釋放仍需時日

——宏觀經濟觀察 010

2019-11-18

警惕“滯漲”衝擊

——宏觀經濟觀察 009

2019-11-11

分项指标评价

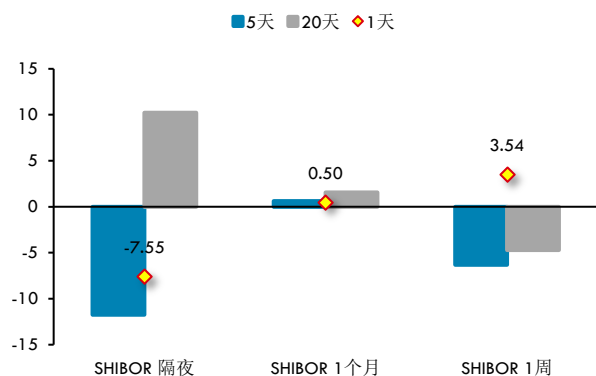
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	10 月	6189 亿元	↓	↓	结构性压力持续
M2	10 月	8.4%	→	↑	MLF 补充流动性
社会消费品零售	10 月	5.4%	↓	↓	延续回落路径
固定资产投资	10 月	5.2%	↓	↓	延续回落路径
工业增加值	10 月	4.7%	↓	↓	延续回落路径
进口（按美元计）	10 月	-6.4%	↑	↓	降幅趋缓
出口（按美元计）	10 月	-0.9%	↑	↓	单月出现改善
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	12 月 4 日	0.22%	↑	↑	利差维持低位
SHIBOR 隔夜	12 月 4 日	1.971%	↓	↓	隔夜利率回落
中国经济意外指数	12 月 4 日	8	↑	↑	意外指数转正

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

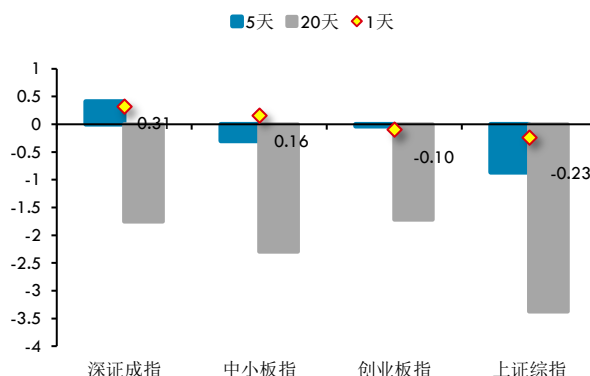
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

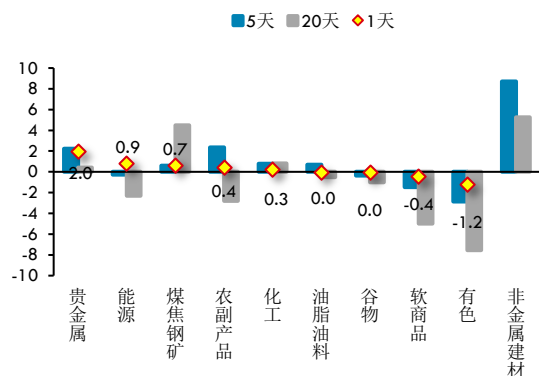
图 2：股票指数深证成指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

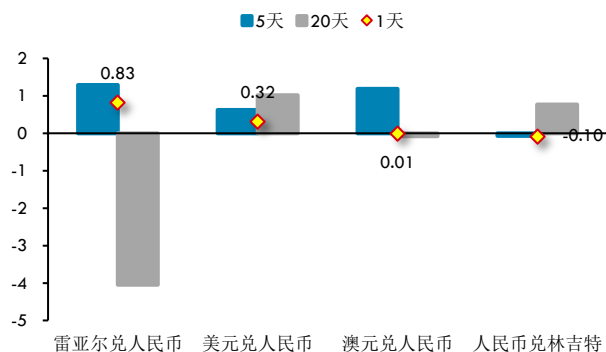
图 3：大类商品贵金属强于非金属建材 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

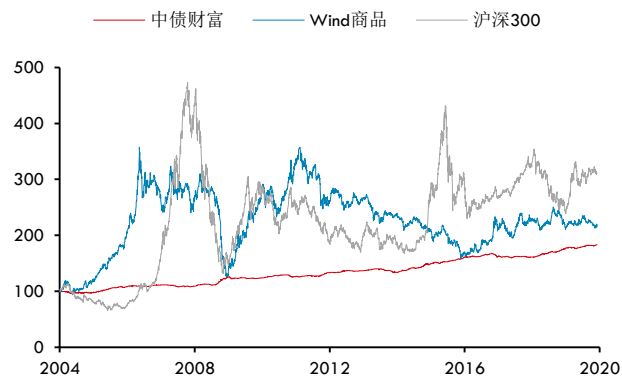
图 4：人民币汇率走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

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



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ($\uparrow$)



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

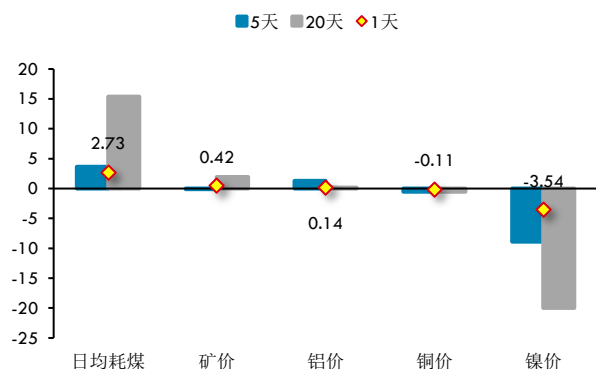
图 8：债券商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

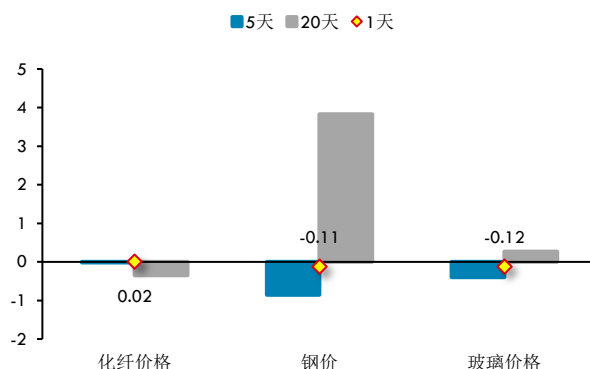
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于镍价, %)



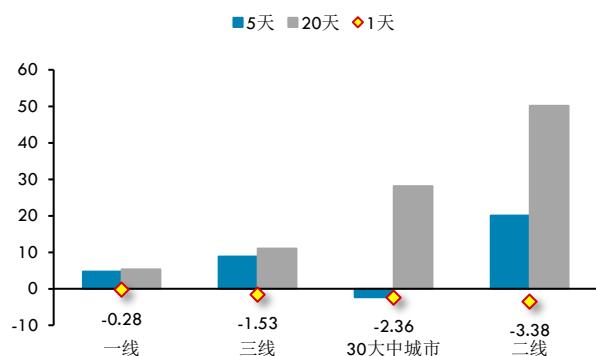
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (化纤价格强于玻璃价格, %)



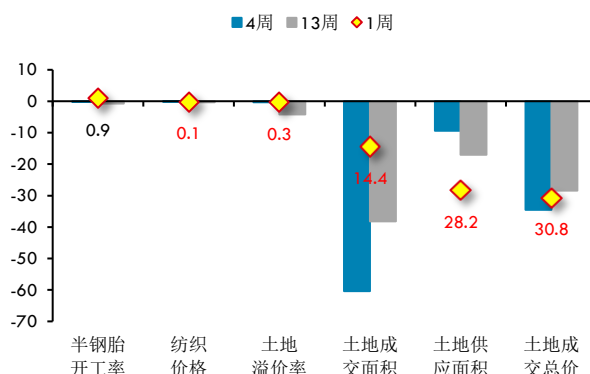
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 (猪肉批发价变动 1.19 %)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

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_8629

