



表 1：今日关注

03:45	11 月 Markit 制造业 PMI：季调
18:00	10 月欧元区:PPI:同比(%)
11:30	12 月澳洲联储公布利率决议

核心图表：

11 月财新制造业 PMI (%)



颜正野

宏观策略研究员

电话：0755-83526563

邮箱：yanzy@wkjyqh.com

宏观早报：数据压制，利率债大跌

宏观经济与政策：

中国 11 月财新制造业 PMI 51.8，前值 51.7，与上周公布的回暖的官方制造业 PMI 呼应。随后欧元区、德国与法国制造业 11 月制造业 PMI 终值 46.9, 44.1, 51.7，均超前值与预期。

资产表现：

股票市场：周一股指全天震荡，沪指全天+0.13%，创业板指+0.28%，IC03 基差有所缩小（-1.92）。盘面上芯片表现较好，风格略偏成长。两市总成交持平上日，北向资金净流出 27.10 亿元，连续 13 日净流入。

隔夜美股回落，标普 500 指数-0.86%。

利率市场：PMI 走强打压，利率债大跌，十年期国债主力合约全天-0.38%，五年期利率期货主力合约-0.18%，现券收益率收于 3.20%。资金利率平稳，拆借市场 SHIBOR0/N 收于 2.233%（-12bp），回购利率加权 DR0072.3775%（-20bp）。

商品市场：工业品指数当日+0.20%，黑色系多数走强，隔夜黄金趋弱，伦敦金-0.1%

外汇市场：美元指数-0.42%，美元兑离岸人民币汇价收于 7.0437。

评论：

政策利率调降对股指与期债均偏多，其效果类似于上一轮周期的调降存、贷款利率，但作用机制稍有不同，且下调幅度更加克制。货币政策方向明确，地方专项债额度提前下发，宏观的交易逻辑随之而变，近期宏观偏暖，数据向好，复苏逻辑逐渐强化。

高频数据：

重要高频经济数据，六大电厂日均耗煤量合计 72.67 万吨（环比-0.40），农业部口径下猪肉批发价格升至 42.53 元/千克（环比+0.47），鸡蛋批发价 9.77 元/千克（环比+0.06）。水泥价格指数 163.91（+0.01）。

前交易日	资产种类	最新点位	涨跌幅(%)
股票市场	沪深 300 指数	3836.06	+0.19
	标普 500 指数	3113.87	-0.86
	恒生指数	26444.72	+0.37
债券市场	中债国债全价指数	121.90	-0.13
	中债企业债全价指数	88.41	+0.01
商品市场	商品指数	1475.79	+0.17
	伦敦金现	1462.30	-0.09
	沪原油指数	449.77	-2.51
汇率市场	美元-离岸人民币汇价	7.0437	+0.16

（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。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_8665

