

中国制造业 PMI 重回扩张区 德国政坛波澜再起

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3063489

投资咨询号: Z0014617

摘要:

1. 国家统计局公布的数据显示, 11月官方制造业 PMI 录得 50.2, 时隔六个月后重回扩张区间; 非制造业和综合 PMI 均好于预期, 录得 3 月份以来新高。11 月 PMI 释放较为乐观的经济信号: 一是供需两端均有改善。生产指数和新订单指数为 52.6% 和 51.3%, 环比分别上升 1.8% 和 1.7%。二是进出口有所好转。新出口订单指数和进口指数为 48.8% 和 49.8%, 环比分别上升 1.8% 和 2.9%。
2. 欧元区 11 月制造业 PMI 终值 46.9, 同时高于 10 月的终值 45.9, 尽管收缩幅度有所放缓, 但是欧元区制造业 PMI 仍低于荣枯线, 这也意味着欧元区制造业收缩时间已达 10 个月。调查涵盖的 8 个月国家中, 只有希腊和法国的制造业处于扩张区间; 德国 PMI 虽然创 5 个月新高, 但是数值排在所有国家的末位; 意大利则创下 8 个月以来最低水平。分项来看, 欧元区产出和新订单继续下滑。
3. 社民党党魁选举爆冷, 德国或将提前进入“后默克尔”时代。德国总理默克尔的执政联盟正遭遇前所未有的危机。当地时间 11 月 30 日, 默克尔的执政盟友社民党举行党魁选举, “亲默克尔”政府的德国副总理兼财长意外落选, 选出的两名新党魁都对默克尔领导的执政联盟长期持批评态度。他们声称, 将与默克尔重新谈判, 若不满足要求就退出执政联盟。届时, 默克尔需决定是否组建少数政府继续执政, 还是提前举行原定于 2021 年的大选。瓦尔特—博尔扬斯承诺, 将在 12 月 6 日至 8 日的社民党全国代表大会上讨论与默克尔政府的谈判重点, 以及是否退出执政联盟。

宏观大类:

国内方面, 11 月制造业 PMI 分项看到供需双改善, 进出口也有所好转, 释放经济好转预期, 有利于工业品。外盘反面, 欧元区 11 月制造业 PMI 有所改善, 但仍处于枯荣线以下, 调查涵盖的 8 个月国家中, 只有希腊和法国的制造业处于扩张区间, 整体仍不利于欧元区经济。与此同时, 德国政坛波澜再起, 默克尔的执政联盟遭遇危机, 有转为少数政府的可能, 执政盟友社民党选出的两名新党魁都对默克尔领导的执政联盟长期持批评态度, 对市场避险情绪有所抬升。本轮的贸易谈判“截止日”在 12 月 15 日, 届时, 以手机、手提电脑、电子游戏机、电脑显示器、玩具、一些鞋类与服饰为主, 占 3000 亿清单 57% 的商品关税将再次加征 10% 关税, 对双方经济将有所不利, 需警惕相应风险。

策略: A 股>美股, 工业品>农产品, 债券/黄金低配

风险点: 贸易摩擦风险, 中美央行加息

相关研究:

商品策略季报: 把握确定性 关注超预期

2019-10-01

商品策略专题: 美债利率阶段性反弹, 关注风险偏好改善策略

2019-09-16

商品策略月报: 关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

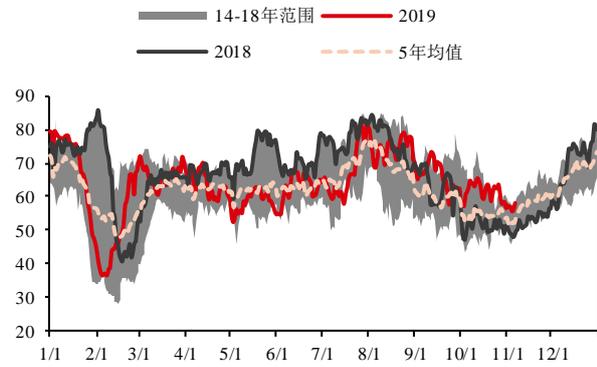
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



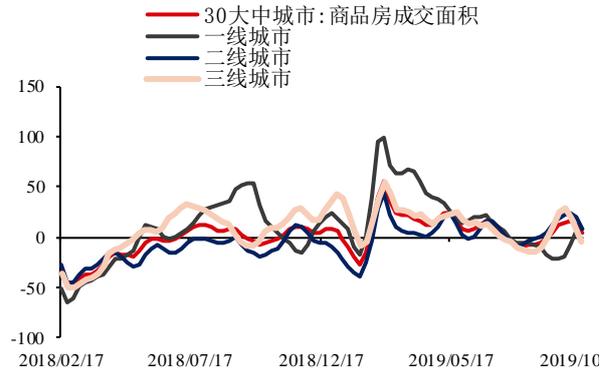
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位:%



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

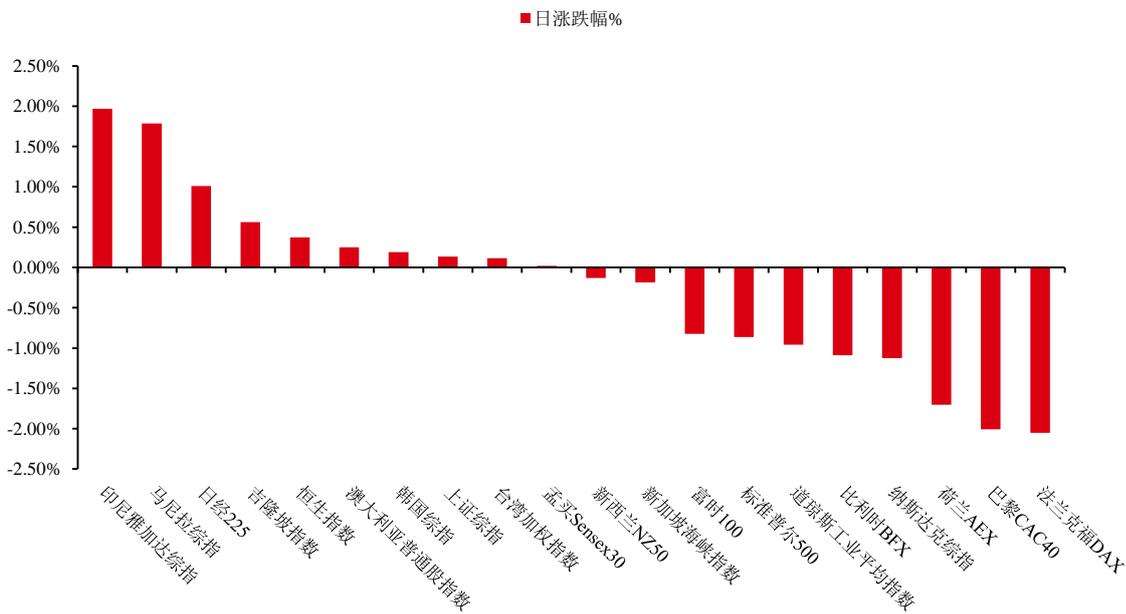
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

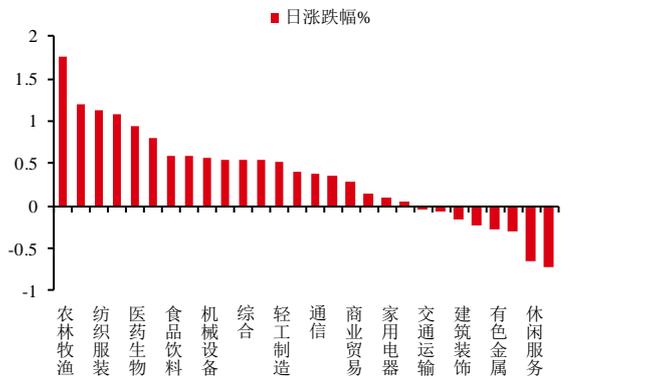
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



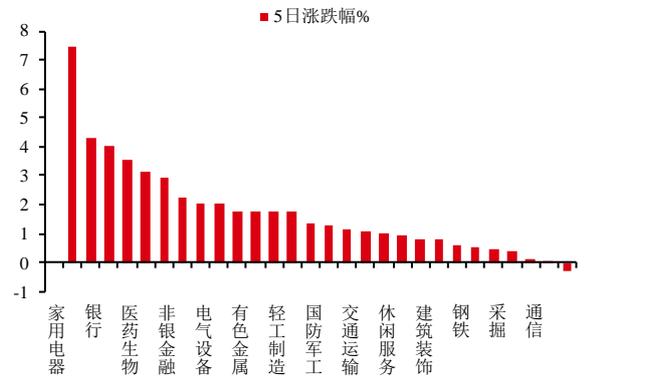
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



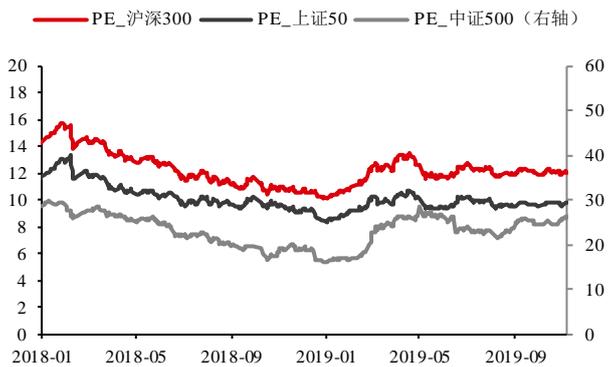
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



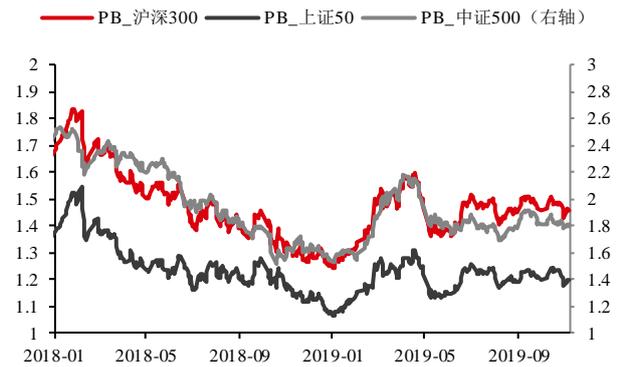
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



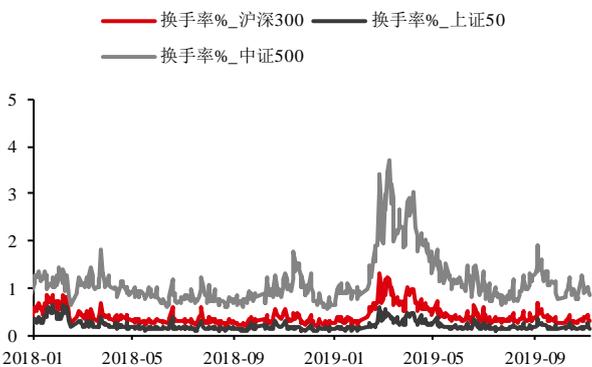
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



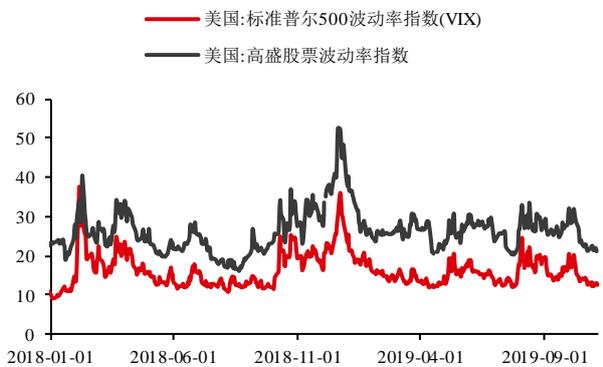
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 波动率指数 单位: 无, %

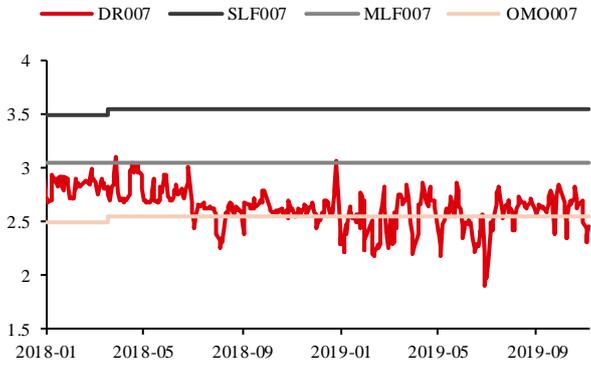


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

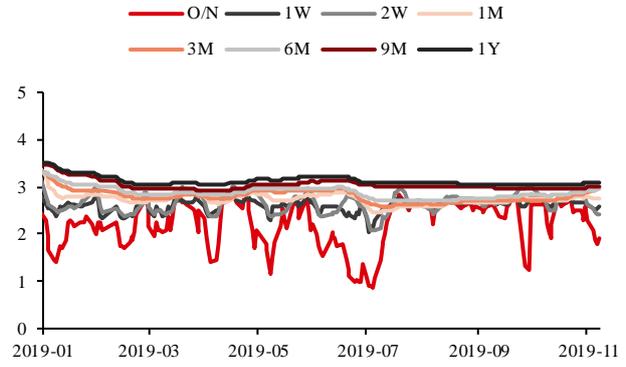
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

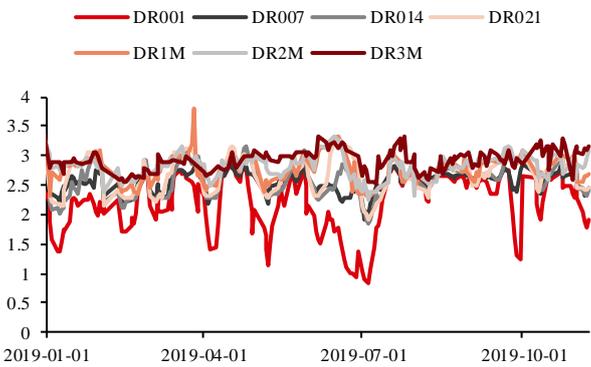
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

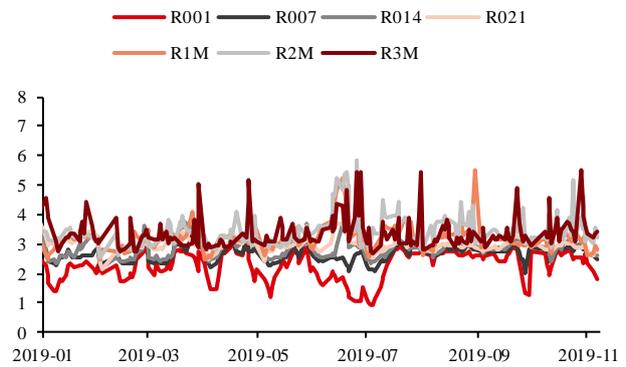
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

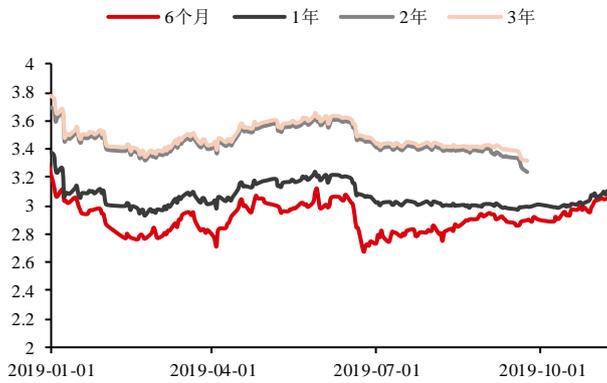
图 8：R 利率

单位：%



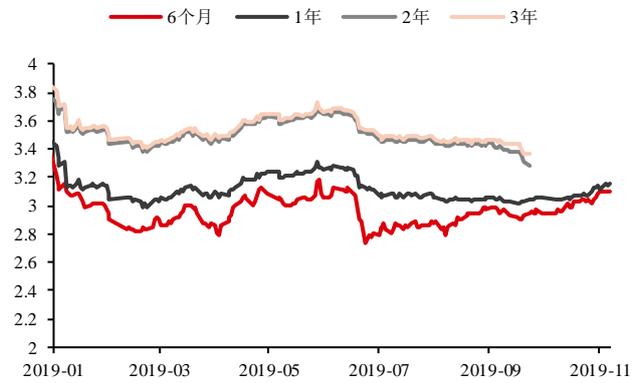
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



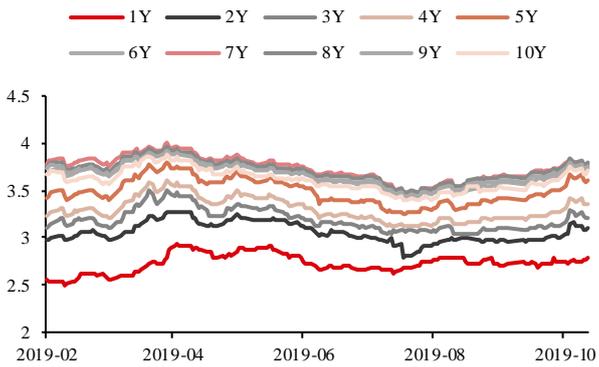
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



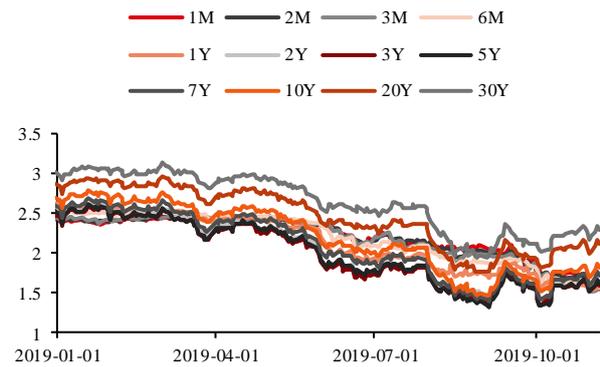
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



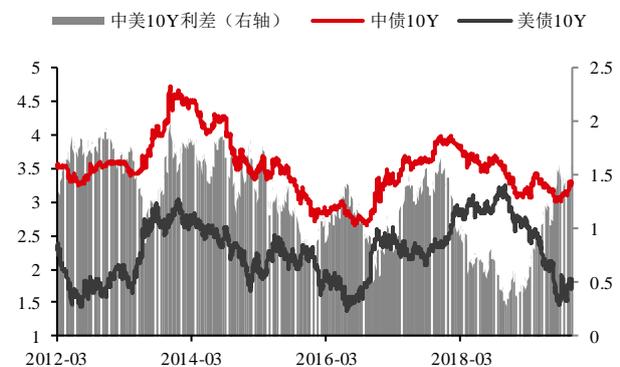
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图 11: 美元指数

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 人民币

单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅

单位: %

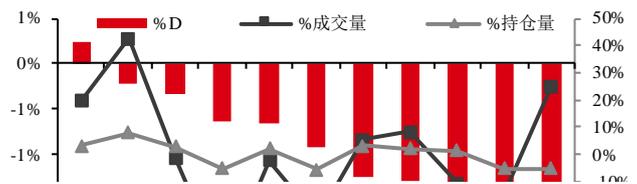
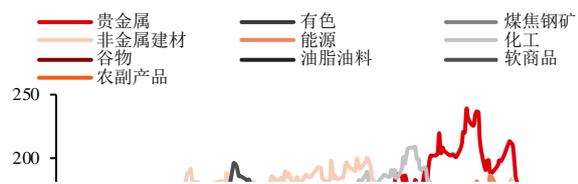


图 18: 板块持仓量 (指数化)

单位:

无



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_8669

