

底部仍待时日，但结构继续优化

宏观事件

1. 智利央行宣布将对外汇市场进行 200 亿美元的干预。
2. 印度财政部：印度将在 2019/20 财年寻求议会批准额外增加 1899.5 亿卢比的支出。
3. 佛山市住建局《住房发展规划》：将建立区域性房地产市场联动调控和协调发展机制。
4. 2019 年国家医保谈判结果出炉，119 个新增药品中有 70 个谈判成功，价格平均降幅为 60.7%。
5. 金稳委：防范化解重大金融风险攻坚战取得阶段性成果，下一步要加大逆周期调节力度。
6. 为了应对美国制裁，委内瑞拉政府和国家石油公司用人民币向供应商和合同方付款。

宏观数据

1. 德国 11 月 CPI 初值同比升 1.1%，预期升 1.3%，前值升 1.1%。
2. 中央汇金：前三季度投资收益为 4376 亿元，上年同期为 4126 亿元，净利润为 4513 亿元，同比增 12%。

今日关注

1. 中美第一阶段协议进展。

宏观：市场的曲线逐渐陡峭化的概率继续增强。虽然当前宏观周期依然处在底部，近期对于人口出生的下滑表示长周期的担忧，但是中期来看，要素市场的改革带来的经济结构改善正在持续，从土地到食品、医疗、教育，压力之下对于经济结构转型其中核心的表现在于服务业的提升，消费的增加。一方面从收入端的提振增加支出端的扩张，另一方面从稳定预期的角度改善保障，我们看到在经济“L”进程中发力点在后者。短期来看，金稳委再次发出了“稳增长”的强音，加大逆周期调节力度，结合财政的扩张，预计阶段性经济悲观预期将缓解。

策略：经济增长维持底部，通胀维持相对高位

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：

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

警惕“滞涨”冲击

——宏观经济观察 009

2019-11-11

缺少触点，底部延续

——宏观经济观察 008

2019-11-04

分项指标评价

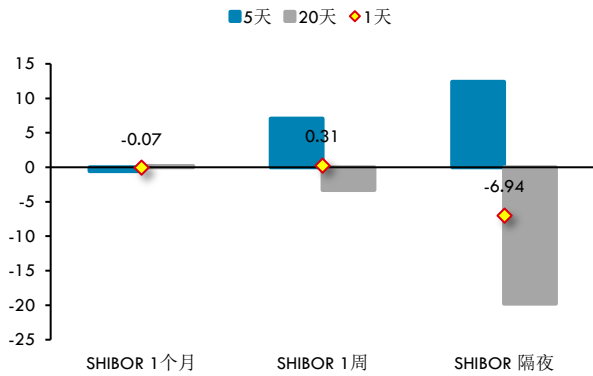
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	10月	6189 亿元	↓	↓	结构性压力持续
M2	10月	8.4%	→	↑	MLF 补充流动性
社会消费品零售	10月	5.4%	↓	↓	延续回落路径
固定资产投资	10月	5.2%	↓	↓	延续回落路径
工业增加值	10月	4.7%	↓	↓	延续回落路径
进口 (按美元计)	10月	-6.4%	↑	↓	降幅趋缓
出口 (按美元计)	10月	-0.9%	↑	↓	单月出现改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	11月28日	0.19%	↓	↓	利差回落
SHIBOR 隔夜	11月28日	2.078%	↓	↑	隔夜利率回落
中国经济意外指数	11月28日	-33.6	↓	↑	意外指数保持低位

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

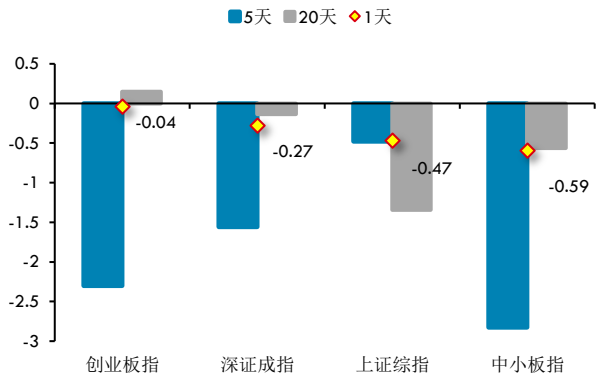
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

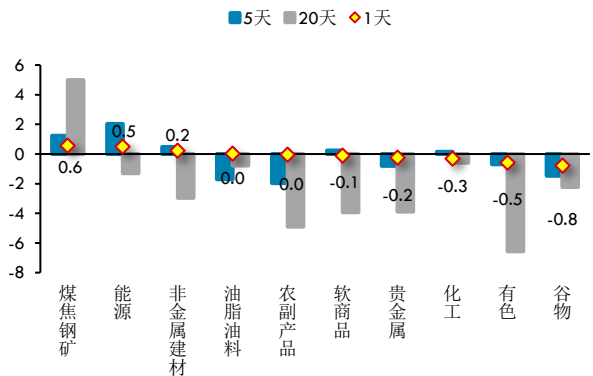
图 2: 股票指数创业板指强于中小板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

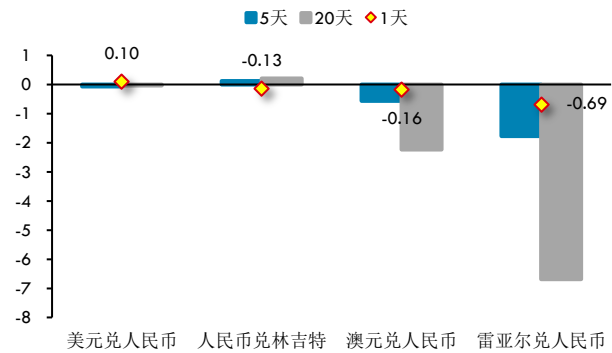
图 3: 大类商品煤焦钢矿强于谷物 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

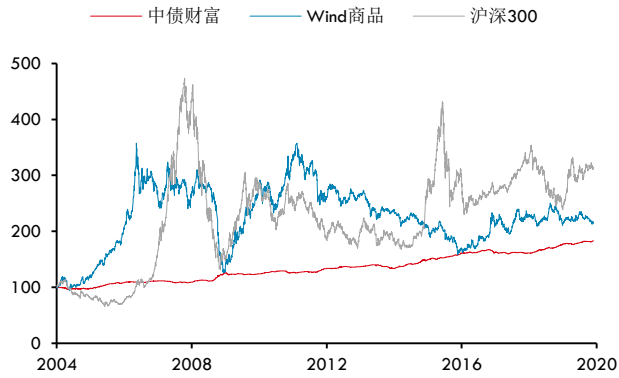
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 商品 ↑ > 债市 ↑ > 股市 ↓ (2004.1.5=100)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 权益商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

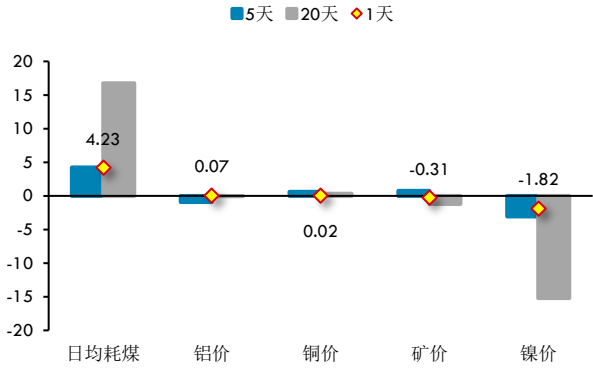
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

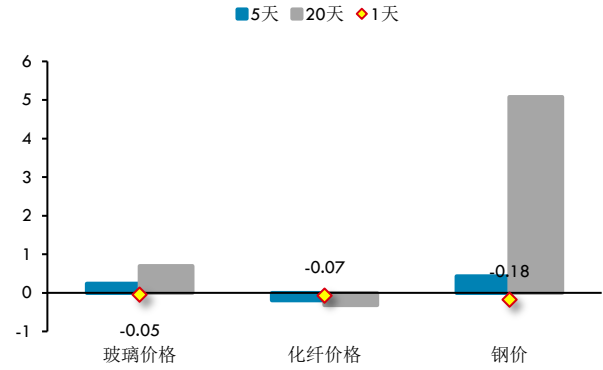
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于镍价, %)



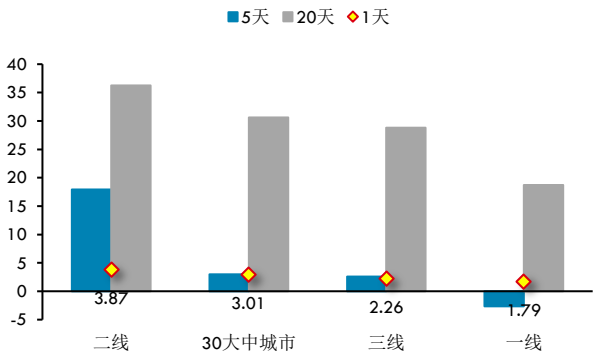
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (玻璃价格强于钢价, %)



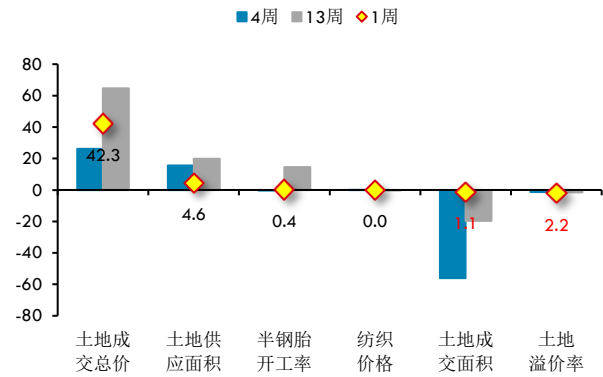
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (二线强于一线, %)



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 2.82%)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

15

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

■ 5天 ■ 20天 ◆ 1天

25

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_8739



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn