

周期尾端，关注风险

宏观事件

1. 第四次“1+6”圆桌对话会：共同维护经济全球化、携手应对世界经济下行压力。
2. 商务部：中美双方经贸团队将继续保持密切沟通。
3. 上海金融法院和深圳中院相继就执行程序中处置上市公司股票推出新规。
4. 国务院办公厅发布《关于切实加强高标准农田建设提升国家粮食安全保障能力的意见》。
5. 中央财政提前下达地方和新疆生产建设兵团2020年农田建设补助资金预算(指标)。

宏观数据

1. 中国香港10月综合CPI同比升3.1%，预期升3.2%，前值升3.2%。
2. 商务部：1-10月我国对外全行业直接投资6648亿元人民币，同比增长3.9%。
3. 韩国11月前20天出口同比减少9.6%，为282亿美元。

今日关注

1. G20外长会议、美欧11月PMI初值。

宏观：风险在市场的低波动率乐观中逐渐上升。中美经贸磋商近期并无传出明显的进展迹象，在“1+6”对话中似乎也缺少进一步的指向性意见，外部风险依然处在下行风险过程中。昨日韩国11月前20日出口同比继续回落，此前日本10月出口创下三年最大降幅，显示出当前依然处在短周期下行的尾部区间，仍需要关注风险上行的可能。数据显示，当前A股破净率突破10%，上海对融资租赁加快整改，金融法院开启股票处置工作等，显示出风险依然处在释放期。

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：

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

美联储的选择料触发流动性的拐点

——宏观经济观察 007

2019-10-28

风险改善，关注宏观预期修正

——宏观经济观察 006

2019-10-21

贸易环境改善，宽松力度加强

——宏观经济观察 005

2019-10-14

全球经济放缓的延续

——宏观经济观察 004

分项指标评价

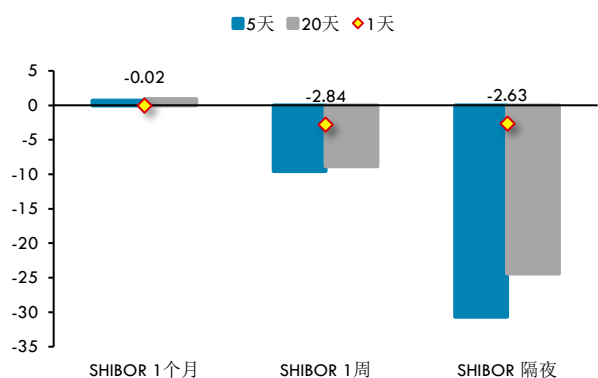
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	10月	6189 亿元	↓	↓	结构性压力持续
M2	10月	8.4%	→	↑	MLF 补充流动性
社会消费品零售	10月	5.4%	↓	↓	延续回落路径
固定资产投资	10月	5.2%	↓	↓	延续回落路径
工业增加值	10月	4.7%	↓	↓	延续回落路径
进口 (按美元计)	10月	-6.4%	↑	↓	降幅趋缓
出口 (按美元计)	10月	-0.9%	↑	↓	单月出现改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	11月21日	0.21%	↑	→	利差稳定
SHIBOR 隔夜	11月21日	1.849%	↓	↓	隔夜利率快速回落
中国经济意外指数	11月21日	-33.7	↑	↑	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

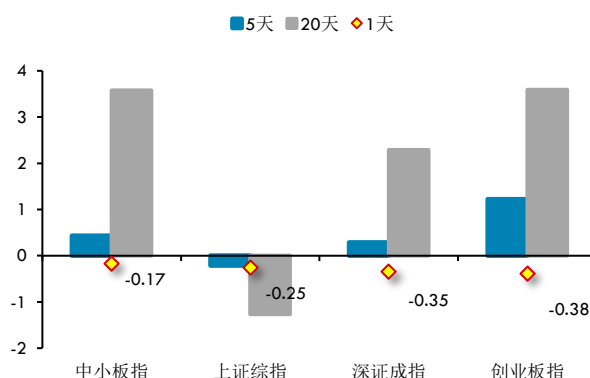
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

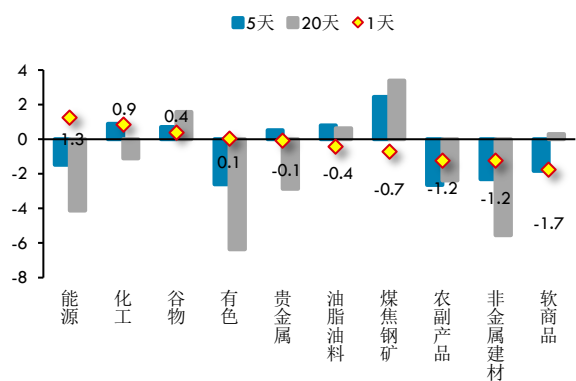
图 2: 股票指数中小板指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

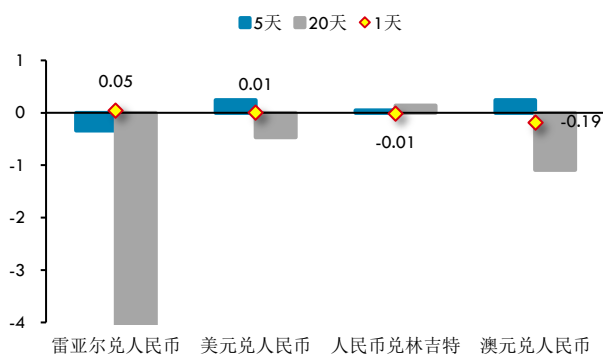
图 3: 大类商品能源强于软商品 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

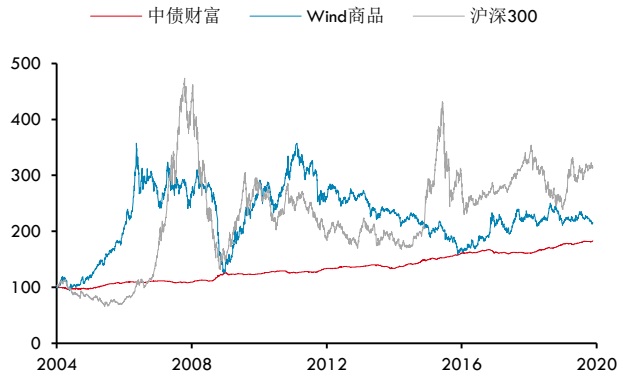
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 债市 ↑ > 商品 ↓ > 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

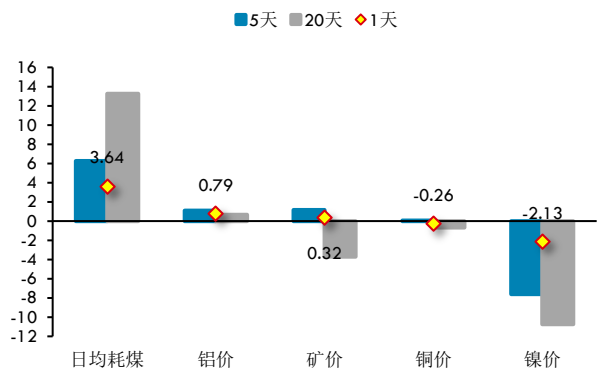
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

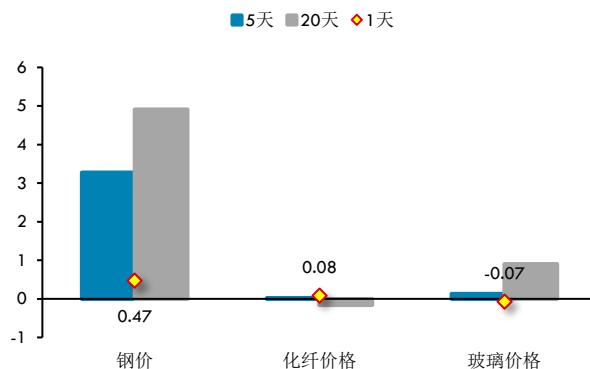
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于镍价, %)



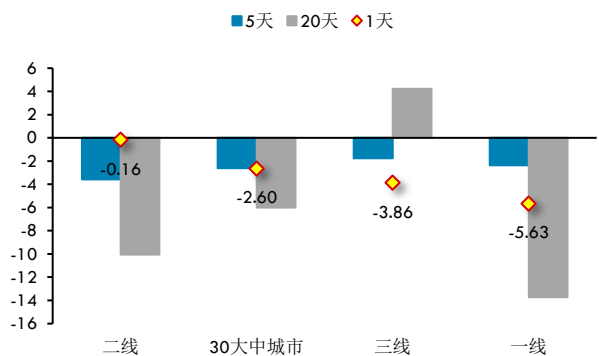
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (钢价强于玻璃价格, %)



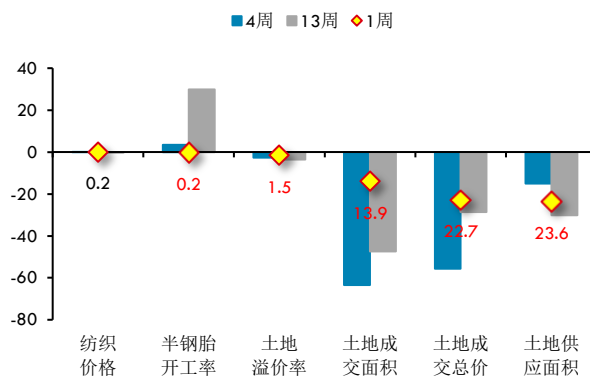
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (二线强于一线, %)



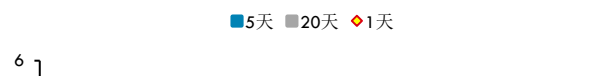
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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 0.43 %)



67

图 14: 运输费变化跟踪 (%)



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_8842



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn