

风险的释放期，关注港元汇率

宏观事件

1. 李会见世界银行行长；王会见中美政党对话美国代表团；易会见美联储副主席。
2. 国务院常务会议，确定有关税收优惠政策减轻纳税人负担。
3. 美参议院通过“2019年香港人权与民主法案”。
4. 美联储会议纪要：与全球经济增长和国际贸易相关的前景风险仍被视为重大。
5. 欧盟委员会副主席：法国和意大利2020年预算草案存在违反欧盟财政规则的风险。

宏观数据

1. 11月LPR报价：1年期品种、5年期品种分别下调5BP。

今日关注

1. 第四次“1+6”圆桌对话会。

宏观：风险资产和避险资产之间有再次切换的可能。昨日11月LPR报价下调5BP，显示出增信用的链条正在打开，随着融资成本的逐渐下降，关注未来资产端的构建过程——此前我们已经注意到了基建项目资本金的下调、中小银行补充资本金等，2020年地方科技发展资金预算已经提前下达，生态补偿方案也已印发。但是在周期未启动之前，风险仍如影随形，关注近期港元汇率波动以及风险资产面临调整的风险。价格层面，近期随着库存的入市猪价出现环比的回落，为风格切换中利率品创造了短期增效的空间。

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

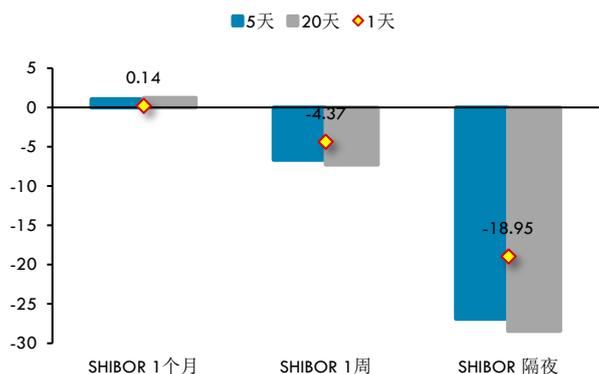
| 指标名称 | 对应日期 | 指标数值 | 指标走势 | | 指标评价 |
|-----------------|--------|---------|------|-----|-----------|
| | | | 近1月 | 近3月 | |
| 社会融资规模 | 10月 | 6189 亿元 | ↓ | ↓ | 结构性压力持续 |
| M2 | 10月 | 8.4% | → | ↑ | MLF 补充流动性 |
| 社会消费品零售 | 10月 | 5.4% | ↓ | ↓ | 延续回落路径 |
| 固定资产投资 | 10月 | 5.2% | ↓ | ↓ | 延续回落路径 |
| 工业增加值 | 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20日 | 0.2% | ↓ | ↓ | 利差小幅回落 |
| SHIBOR 隔夜 | 11月20日 | 1.899% | ↓ | ↓ | 隔夜利率快速回落 |
| 中国经济意外指数 | 11月20日 | -33.8 | ↑ | ↓ | 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

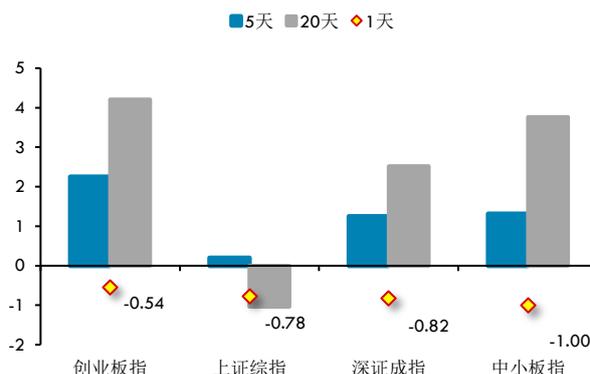
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

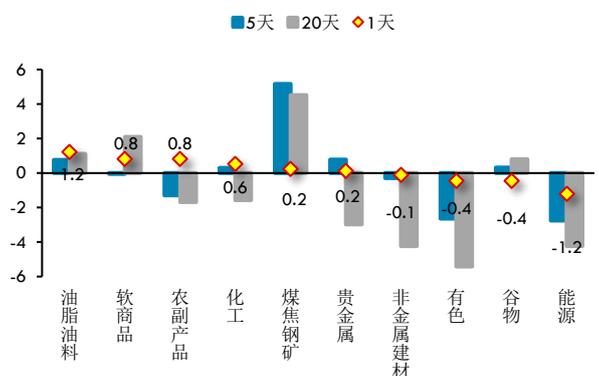
图 2: 股票指数创业板指强于中小板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

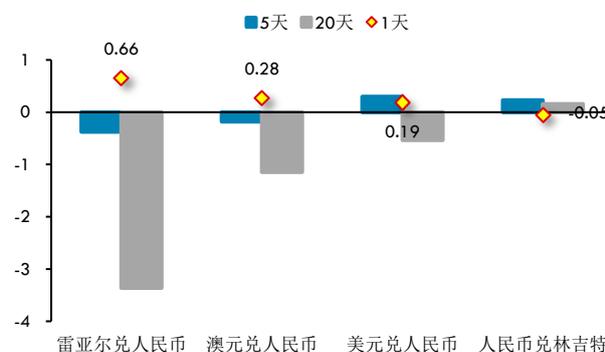
图 3: 大类商品油脂油料强于能源 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

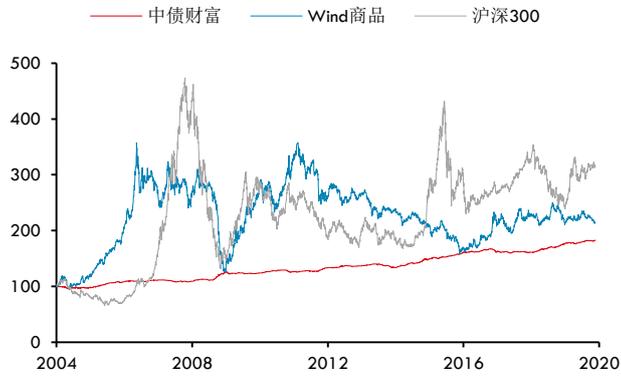
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



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

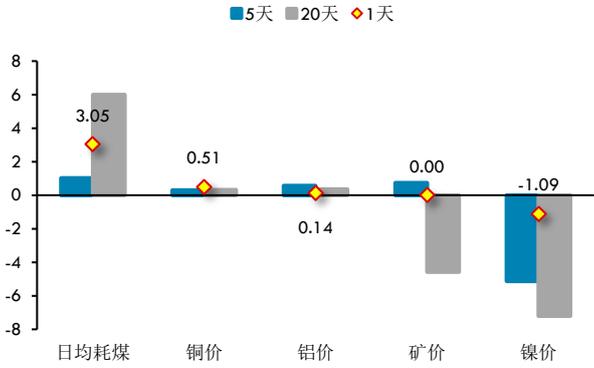
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

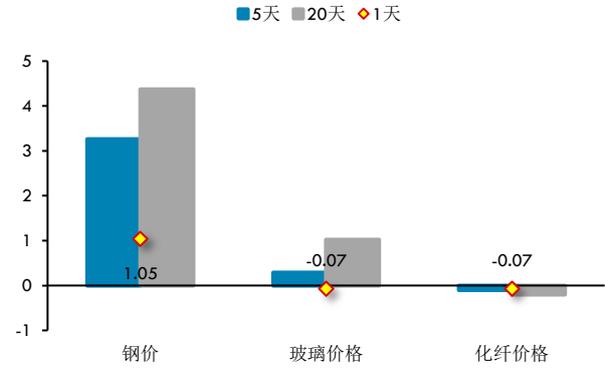
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (日均耗煤强于镍价, %)



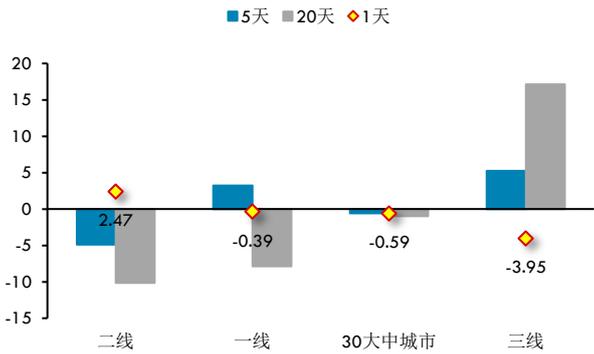
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (钢价强于化纤价格, %)



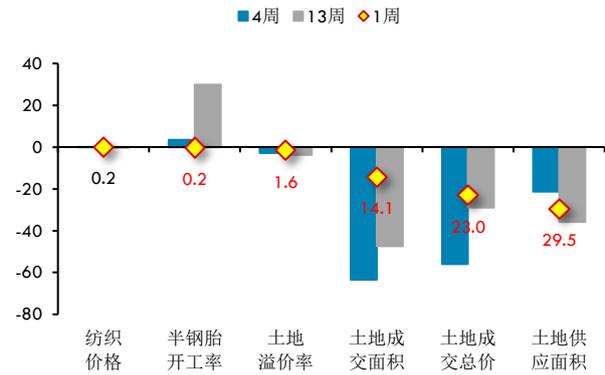
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (二线强于三线, %)



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 0.86 %)



47

图 14: 运输费变化跟踪 (%)



57

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_8858



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn