

猪价高企，央行降利率稳定预期

宏观事件

1. 中欧经贸高层对话，双方就诸多共同关心的问题进行了建设性讨论。
2. 财政部提前下达专项扶贫资金 1136 亿元助力脱贫攻坚决战。
3. 《关于做好钢铁行业产能、产量调查核实工作的通知》，要求对钢铁企业近 3 年的装备产能情况及变化情况进行调查核实。
4. 央行公开市场 7 天期逆回购中标利率下调至 2.50%，上次为 2.55%。

宏观数据

1. IIF: 2019 年全球债务或将创下逾 255 万亿美元的纪录高位，人均债务接近 32500 美元。
2. 商务部: 中国 10 月 FDI 为 692 亿元，同比增 7.4%; 1-10 月 7524.1 亿元，同比增 6.6%。
3. 工信部: 1-10 月电信业务收入累计同比增长 0.2%，10 月当月同比增长 2.6%。

今日关注

1. 美国地产数据。

宏观: 央行近期连续调降 MLF 利率、OMO 利率各 5BP，稳定市场对于货币政策收紧的预期。此外，叠加第二次定向降准时间窗口，我们认为货币政策流动性正在改善，从而对于风险资产带来交易性的机会。但是从 10 月 M1 等指标来看，经济仍处在筑底的阶段，叠加美国盈利周期的趋弱、流动性压力的增强，对于国内的底部周期将有拉长甚至下拉的影响。目前看在整体政策基调往“稳增长”转的情况下，我们可以关注风险资产的交易性机会。

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“滞胀”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

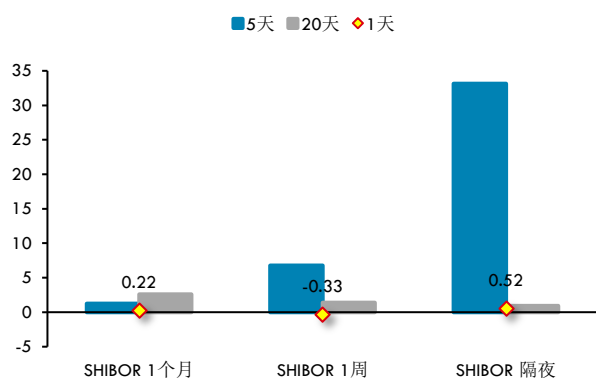
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	10 月	6189 亿元	↓	↓	结构性压力持续
M2	10 月	8.4%	→	↑	MLF 补充流动性
社会消费品零售	10 月	5.4%	↓	↓	延续回落路径
固定资产投资	10 月	5.2%	↓	↓	延续回落路径
工业增加值	10 月	4.7%	↓	↓	延续回落路径
进口（按美元计）	10 月	-6.4%	↑	↓	降幅趋缓
出口（按美元计）	10 月	-0.9%	↑	↓	单月出现改善
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	11 月 18 日	0.21%	↑	↓	利差小幅回升
SHIBOR 隔夜	11 月 18 日	2.707%	↑	↑	隔夜利率持续走强
中国经济意外指数	11 月 18 日	-34	↑	↓	意外指数未改善

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

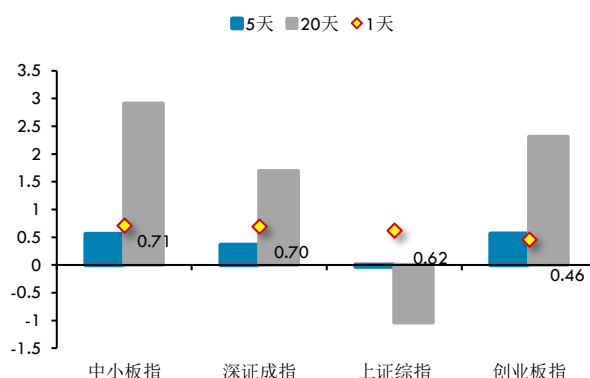
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

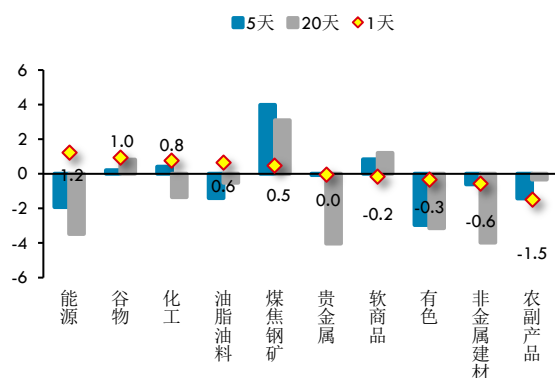
图 2：股票指数中小板指强于创业板指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

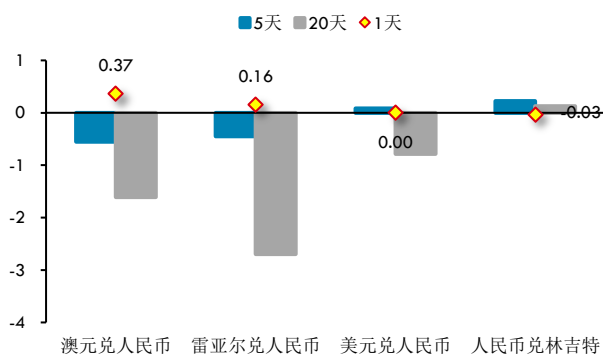
图 3：大类商品能源强于农副产品 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

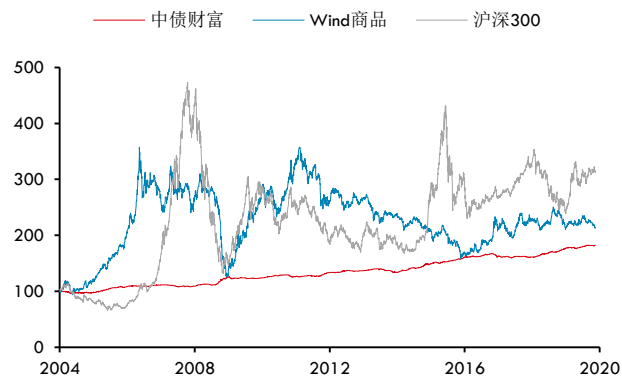
图 4：人民币汇率走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5：商品 $\uparrow$ > 债市 $\uparrow$ > 股市 $\uparrow$ (2004.1.5=100)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：权益债券比价 ($\uparrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

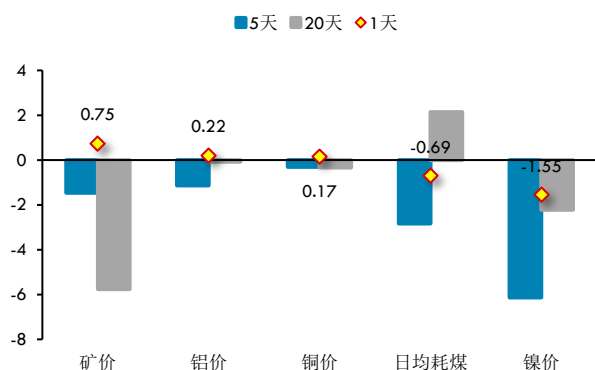
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

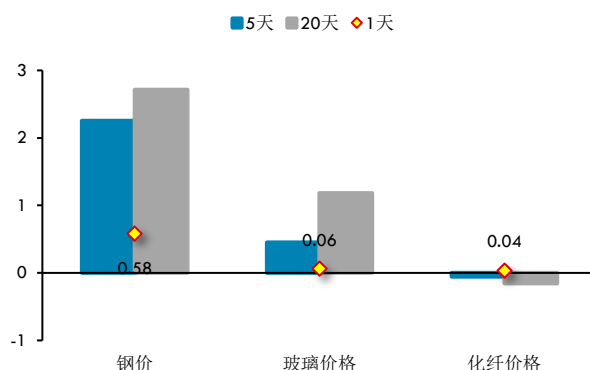
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（矿价强于镍价，%）



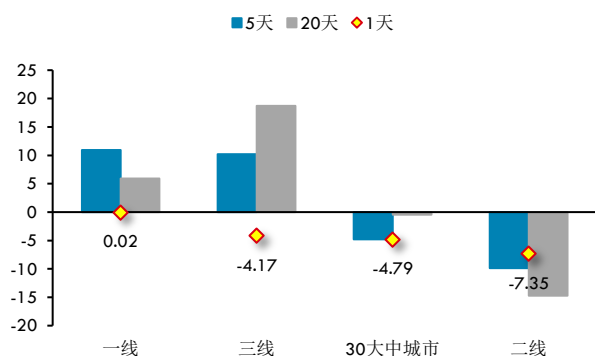
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（钢价强于化纤价格，%）



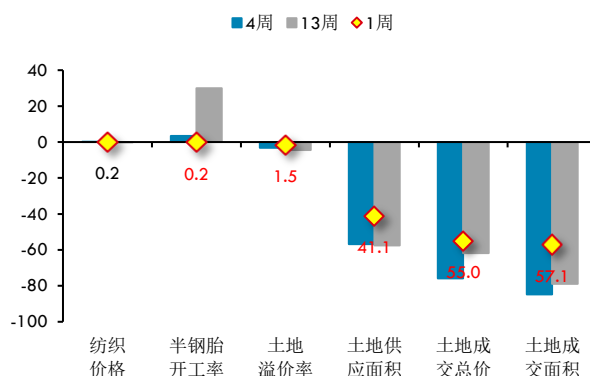
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（一线强于二线，%）



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-0.38%）



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_8901

