

社融改善利好权益市场 制造业或将启动补库

摘要:

- 1.14 万亿元, 预期 1.14 万亿元, 前值 1.39 万亿元。M2 同比增 8.7%, 预期 8.4%, 前值 8.2%。自 2019 年 12 月起, “国债”和“地方政府一般债券”纳入社会融资规模统计。
- 央行 1 月 16 日公开市场开展 3000 亿元 14 天期逆回购操作, 中标利率 2.65%, 持平上次。央行: 我国不存在长期通胀或者通缩的基础, 2020 年将继续实施稳健的货币政策, 保持灵活适度, 注重内外平衡。央行孙国峰: 我国准备金率处于适度水平, 存在一定下调空间, 但空间有限; 将继续在香港常态化发行人民币央行票据。
- 发改委: 截至 1 月上旬, 各地已录入全国 PPP 项目信息监测服务平台的项目 7014 个, 总投资 9.3 万亿元; 其中已通过项目审批、核准或备案, 以及可行性论证、实施方案审查的重点推进项目 4108 个, 总投资 5.5 万亿元。
- 欧洲央行会议纪要: 部分指标显示核心通胀小幅增加, 可以调整政策以降低政策副作用; 潜在通胀的上行趋势稳固, 工业下行趋势可能在溢出效应产生前就已触底反弹; 数据显示经济增长动能疲软但较为稳定。
- 土耳其央行将基准回购利率下调 75 个基点至 11.25%, 市场预期为下调 50 个基点。南非央行降息 25 个基点至 6.25%, 市场预期维持利率不变。将 2020 年 GDP 增速预期从 1.4% 下调至 1.2%。

宏观大类:

国内方面, 央行昨日再度净投放 3000 亿逆回购, 缓解市场流动性紧张。此外, 12 月社融数据好于预期, 居民部门和非金融企业部门中长期贷款同比多增, 显示经济持续好转, M1-M2 剪刀差继续缩窄, 信贷活期化支持权益市场好转。此外, 我们还关注到 12 月进口数据中, 铜、钢材、集成电路等进口好转有所超季节性表现, 结合制造业 PMI 连续两个月好转, 指向本轮制造业补库或将启动, 需要关注各项库存指标以落实。海外方面, 原油价格的持续上涨引发部分央行调整措词的担忧或将兑现, 欧洲央行会议纪要显示, 部分指标显示核心通胀小幅增加, 可以调整政策以降低政策副作用, 需要密切关注。

策略: 股票>商品>债券, 农产品>工业品, 债券低配, 黄金中配

风险点: 贸易摩擦风险, 中美央行加息

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

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

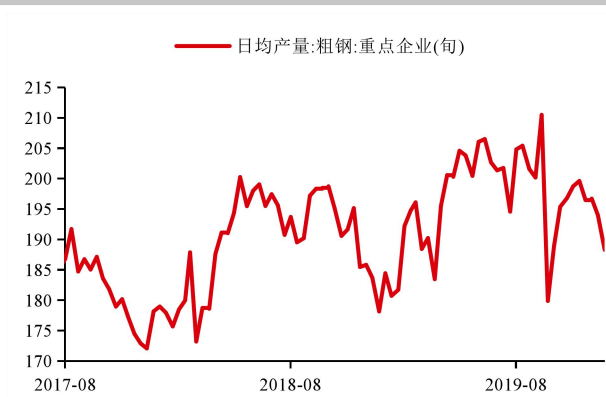
2019-09-16

商品策略月报: 关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

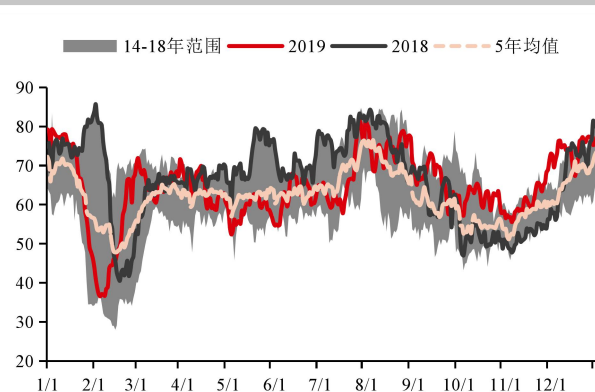
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



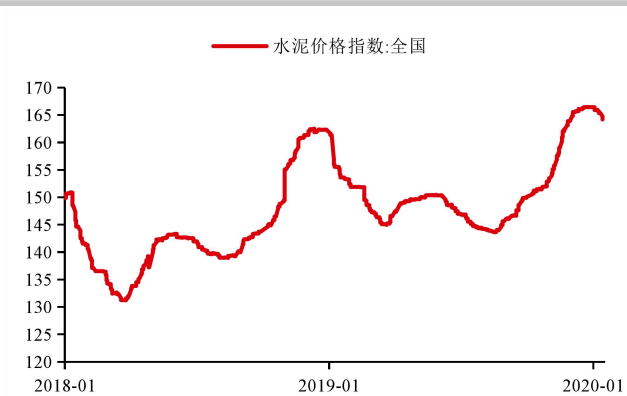
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



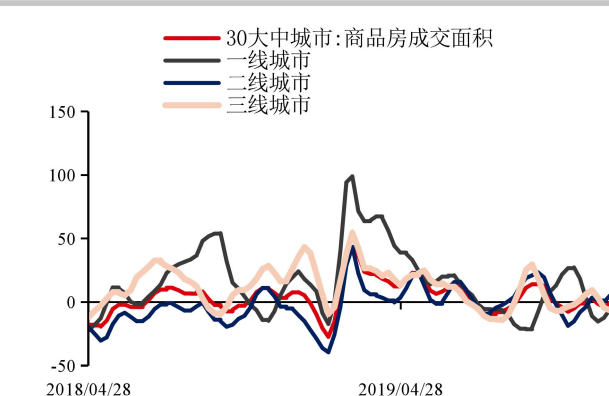
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



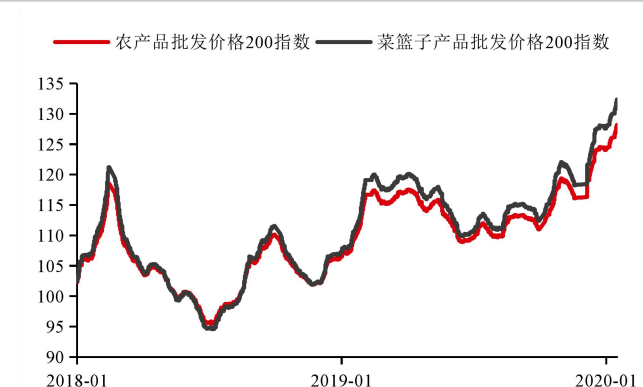
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

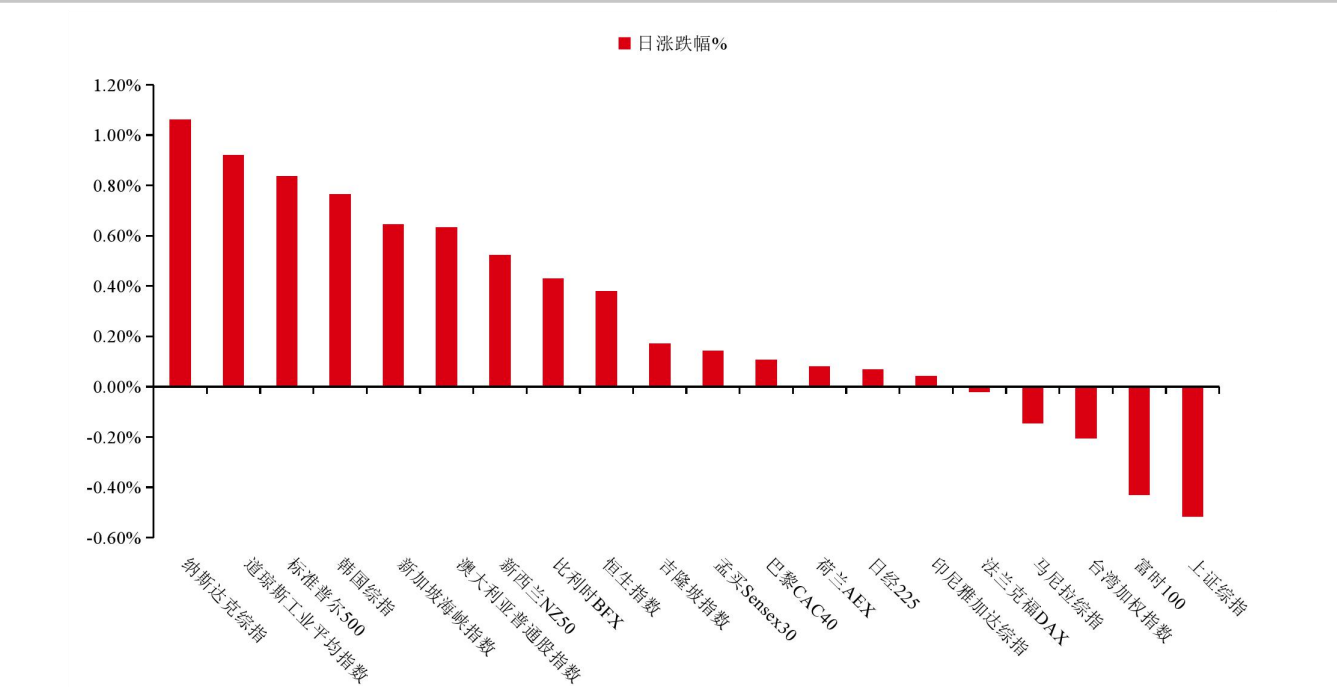
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

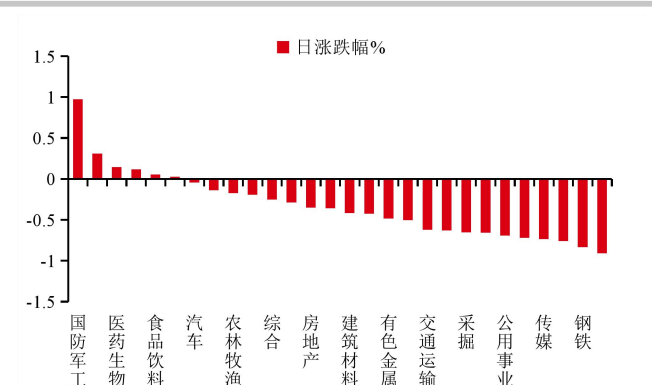
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



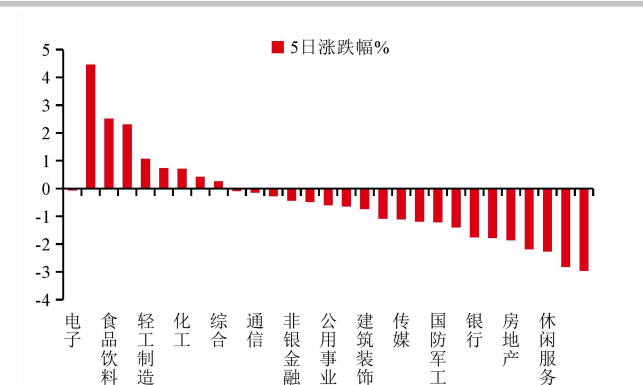
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



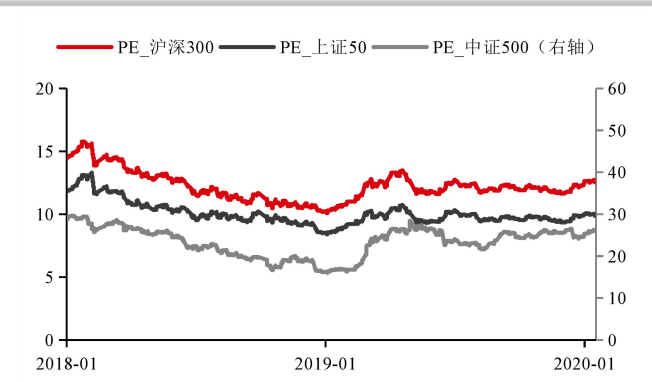
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



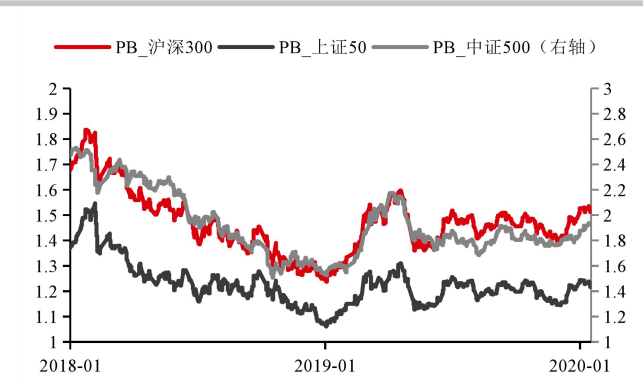
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



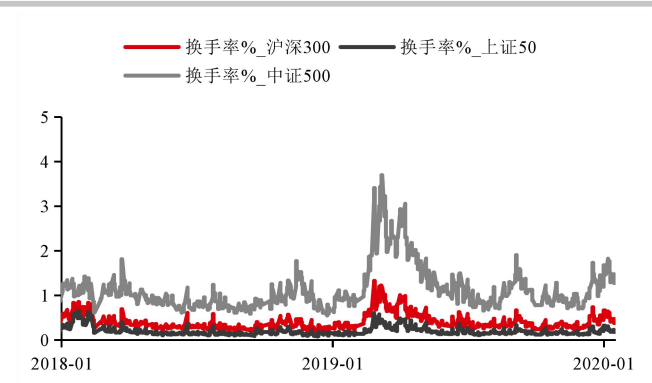
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



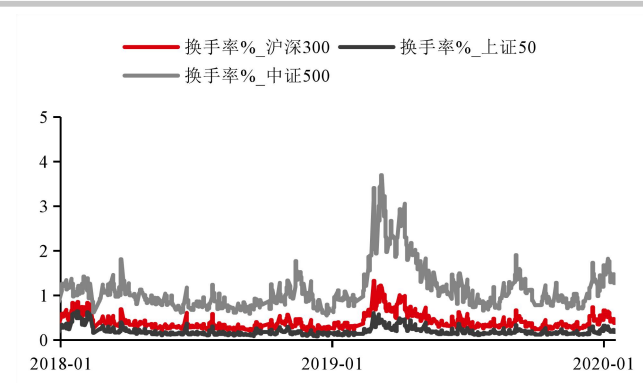
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

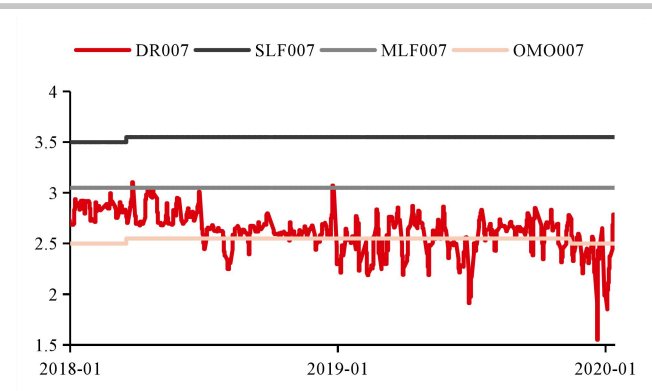


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

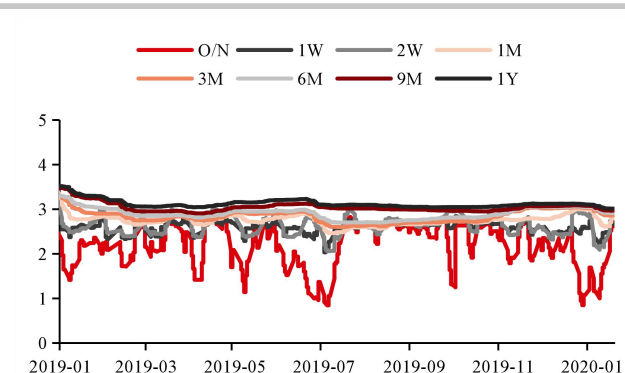
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

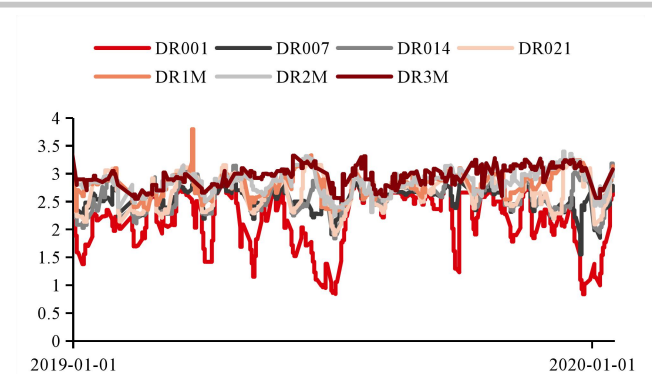
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

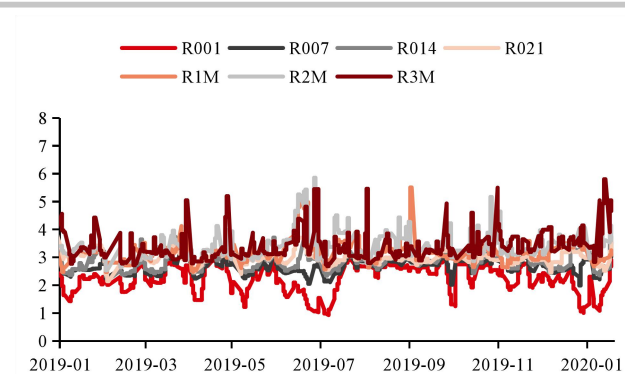
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

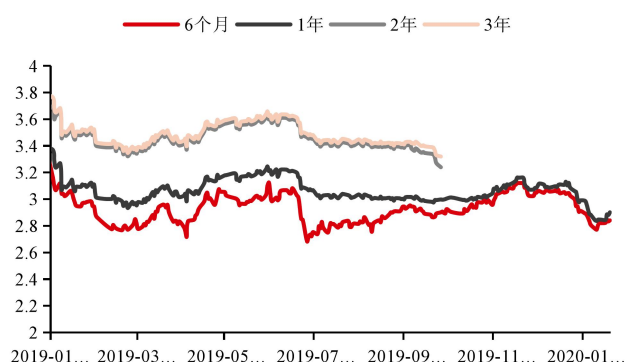
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率

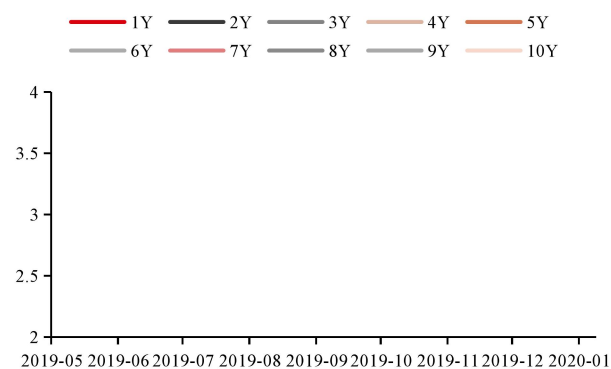
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债)

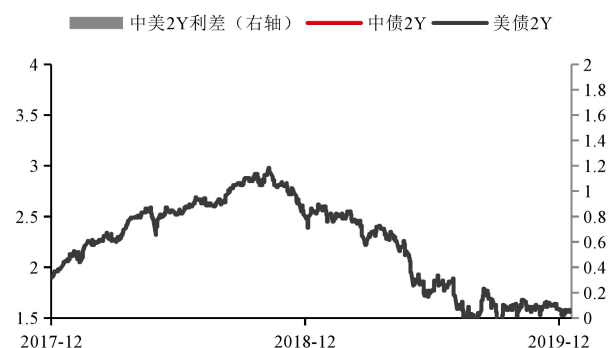
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差

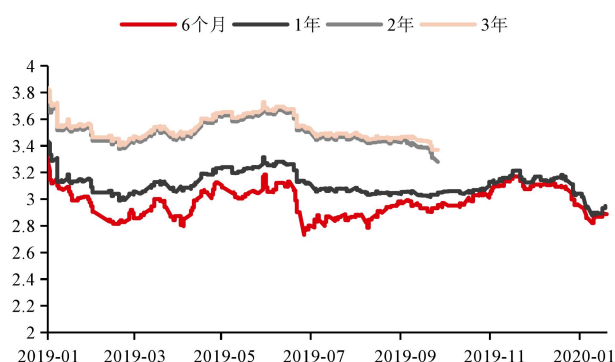
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率

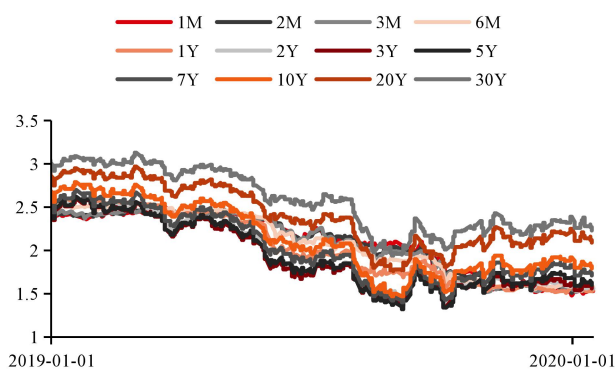
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债)

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: %

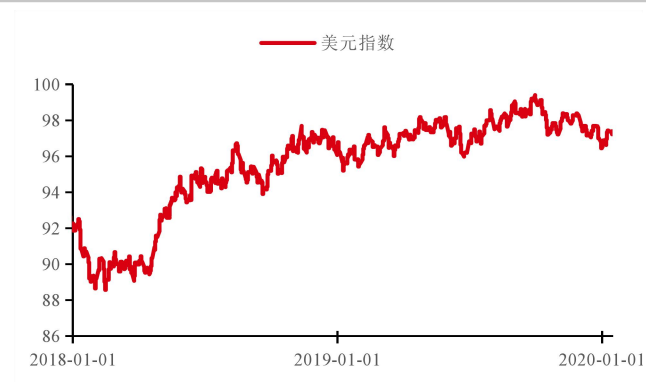


数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %

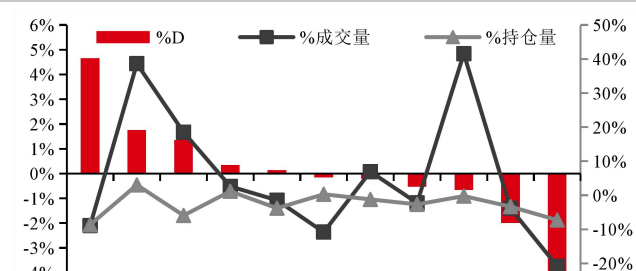
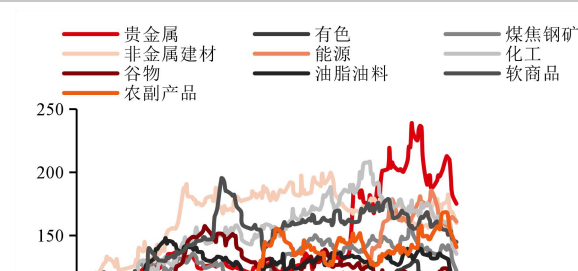


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_7739

