

12月出口数字改善，关注流动性压力

宏观事件

1. 政策：央行：在中国人民银行的支持指导下，北京市率先开展金融科技创新监管试点。
2. 政策：国务院全体会议：强调要疏通货币政策传导机制，发挥好年初降准、合理增加流动性的政策效应。
3. 外部：商务部：印度对中国环丙沙星盐酸盐发起反倾销调查。
4. 风险：穆迪：全球环境恶化、高额公共债务和有限的缓冲资金导致欧元区经济前景负面。

宏观数据

1. 贸易：中国12月出口(美元)同比增长7.6%，预期增4.9%；进口增16.3%，预期增10%。
2. 外部：美国12月NFIB小型企业信心指数为102.7，预期104.6。
3. 外部：美国2019年12月未季调CPI同比升2.3%，预期升2.3%，前值升2.1%。
4. 外部：东京商工调查所：2019年日本负债额1000万日元以上的破产企业共有8383家，增加1.8%。
5. 市场：土耳其伊斯坦堡100指数涨至收盘纪录新高。

今日关注

1. 中国12月金融数据。国新办发布会。

宏观：流动性收紧的影响正在货币市场逐渐推升利率水平。我们注意到，在央行6日释放降准对冲逆回购到期和跨年流动性风险之后，1月货币市场流动性再次呈现相对紧张格局，我们在报告《预计降准将在1月初落地，缓解流动性风险》中指出，1月国内存在较大的流动性缺口，在月初央行缓和了阶段性的压力之后，月内仍存在较大的流动性需求。从近期物价走势来看，整体价格均呈现出改善的迹象，显示出信用传导边际上有所缓和的可能，关注12月金融数据。预计央行未来通过降准缓和流动性的概率小幅大于降息。

策略：经济增长环比持稳，通胀预期回升

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：

[中国通胀压力阶段性改善](#)

——宏观经济观察 016

2020-01-13

[全球经济收敛还是分化？](#)

——宏观经济观察 014

2019-12-23

[全球贸易逆转，流动性收紧](#)

——宏观经济观察 013

2019-12-16

[国内“保稳定”，关注流动性](#)

——宏观经济观察 012

2019-12-09

[第一场雪后，待跌入冬季](#)

——宏观经济观察 011

2019-12-02

[夕阳无限好](#)

——华泰期货宏观年报

2019-11-25

分项指标评价

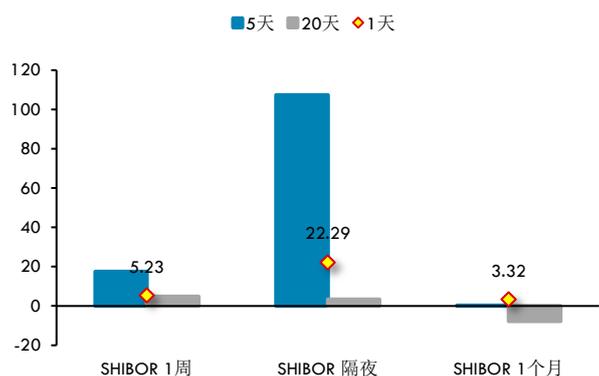
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	11月	17500 亿元	↑	↓	实体信用短增
M2	11月	8.2%	↓	→	企业贷款改善
社会消费品零售	11月	8.0%	↑	↑	消费表现反弹
固定资产投资	11月	5.2%	→	↓	投资阶段性持稳
工业增加值	11月	6.2%	↑	↑	出现了单月改善
进口 (按美元计)	12月	16.3%	↑	↑	延续改善
出口 (按美元计)	12月	7.6%	↑	↑	单月强劲改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	1月14日	0.2%	↓	↓	利差低位回升
SHIBOR 隔夜	1月14日	2.518%	↑	↑	隔夜利率继续反弹
中国经济意外指数	1月14日	27	↑	↑	意外指数因贸易改善

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

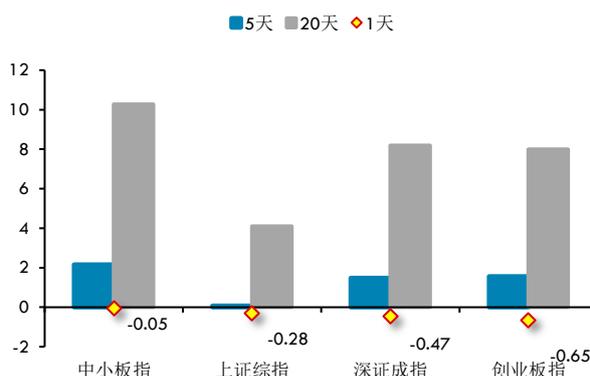
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

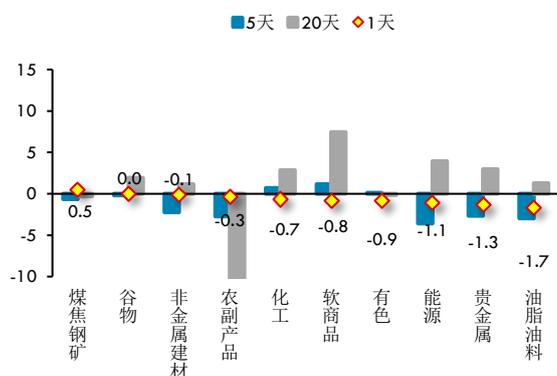
图 2: 股票指数中小板指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

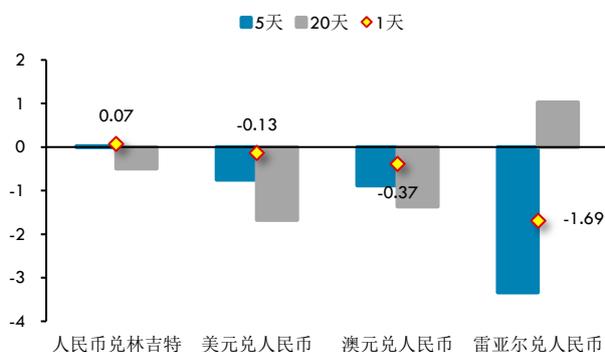
图 3: 大类商品煤焦钢矿强于油脂油料 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

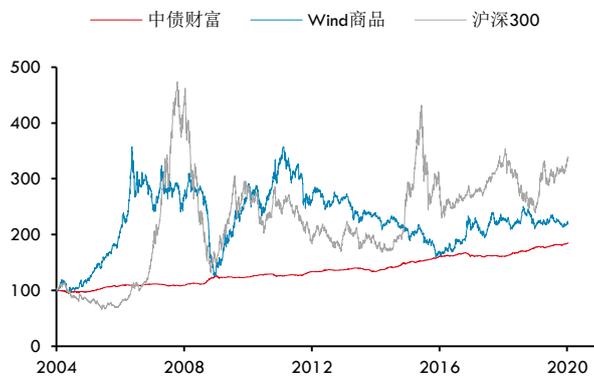
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 债市 ↓ > 股市 ↓ > 商品 ↓ (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

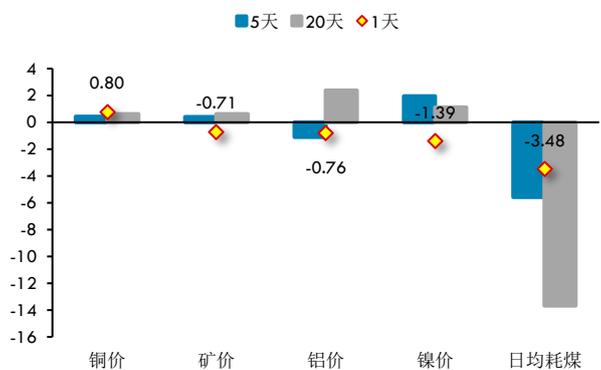
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

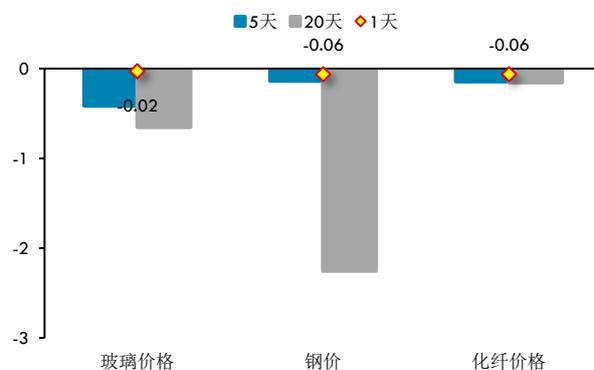
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (铜价强于日均耗煤, %)



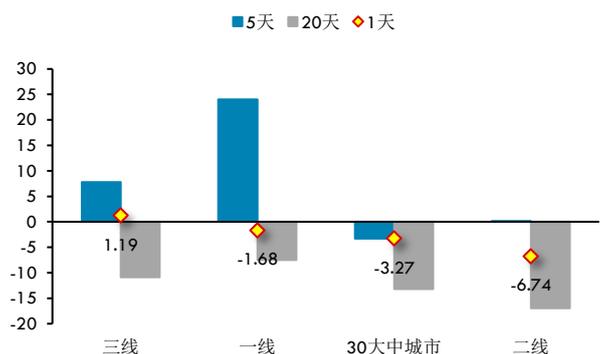
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (玻璃价格强于化纤价格, %)



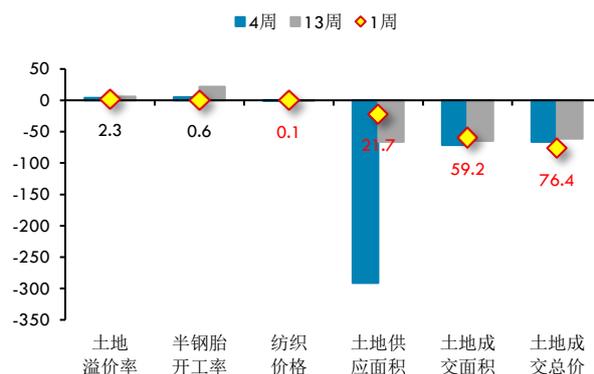
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 下游地产成交变化 (三线强于二线, %)



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 1.40 %)

5天 20天 1天

图 14: 运输费变化跟踪 (%)

5天 20天 1天

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_7788



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn