

央行降准 0.5%，1 月市场仍面临流动性考验

宏观事件

1. 对外：证监会：为推动期货市场数据统计标准与国际接轨，行情信息调整为单边计算。
2. 货币：央行公告，决定于 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。
3. 货币：央行货币政策委员会：保持流动性合理充裕，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配，不搞“大水漫灌”，保持物价水平总体稳定。
4. 外部：金正恩：朝鲜将推进战略武器开发工作，全世界将很快看到朝鲜即将拥有的新的战略武器。

宏观数据

1. 对外：外管局：中国 12 月末 RQFII 获批额度 6941.02 亿元；上月末 6933.02 亿元。
2. 景气：中国 12 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期 49.9，前值 50.2。
3. 地产：中指院：12 月 100 个城市新建住宅平均价格为 15168 元/平方米，环比上涨 0.42%。
4. 地产：中指院：2019 年 TOP10 企业拿地占 43.3%，较 2018 年占比上升 1.0 个百分点。
5. 外部：美国 12 月大企业联合会消费者信心指数 126.5，预期 128.2。

今日关注

1. 中国财新 PMI。

宏观：央行在元旦释放降准，提供市场节后流动性。央行指出本次下调存款准备金率 0.5 个百分点是全面降准，短期和节前的现金投放形成对冲，释放长期资金 8000 多亿，降低金融机构支持实体的资金成本。但是 1 月面临春节提前的取现需求、专项债发行提前、缴税等因素影响，仍存在流动性缺口，未来仍需关注多种货币政策工具“非大水漫灌”式的流动性对冲政策出台。逆周期仍在路上，关注市场风险偏好变化对于流动性的意外扰动可能。

策略：经济增长环比下行，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：

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

宏观资产负债表

——2020 年宏观经济展望（一）

2019-11-22

分项指标评价

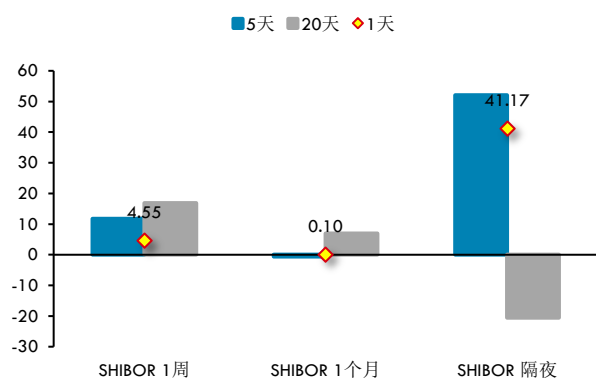
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	11 月	17500 亿元	↑	↓	实体信用短增
M2	11 月	8.2%	↓	→	企业贷款改善
社会消费品零售	11 月	8.0%	↑	↑	消费表现反弹
固定资产投资	11 月	5.2%	→	↓	投资阶段性持稳
工业增加值	11 月	6.2%	↑	↑	出现了单月改善
进口（按美元计）	11 月	0.3%	↑	↑	单月改善
出口（按美元计）	11 月	-1.1%	↓	↓	仍在放缓
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	12 月 31 日	0.24%	↑	↑	利差低位回升
SHIBOR 隔夜	12 月 31 日	1.694%	↑	↑	隔夜利率反弹
中国经济意外指数	12 月 31 日	26.3	→	↓	意外指数高位趋降

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

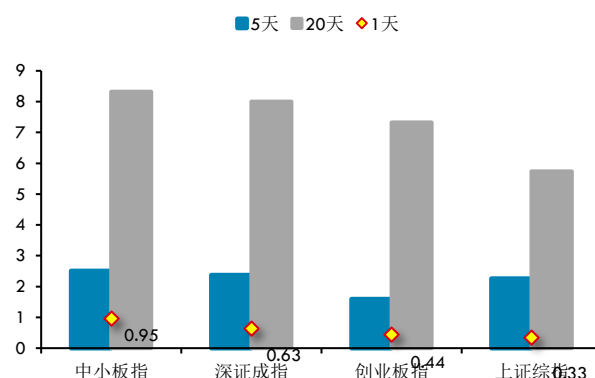
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

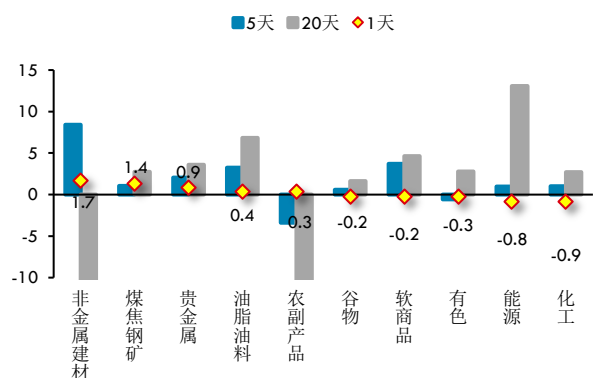
图 2：股票指数中小板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

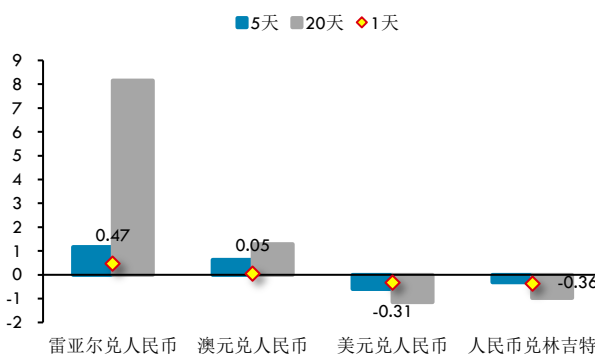
图 3：大类商品非金属建材强于化工 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

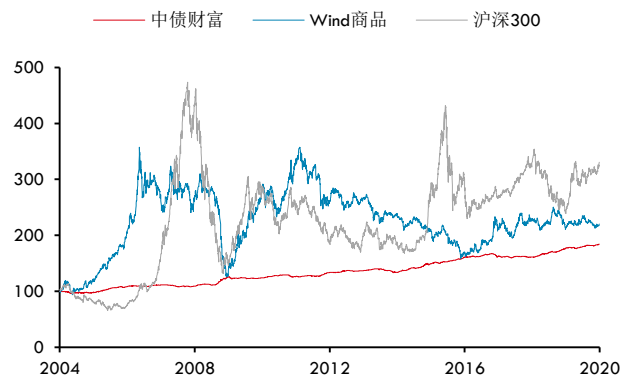
图 4：人民币汇率走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

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



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ($\downarrow$)



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

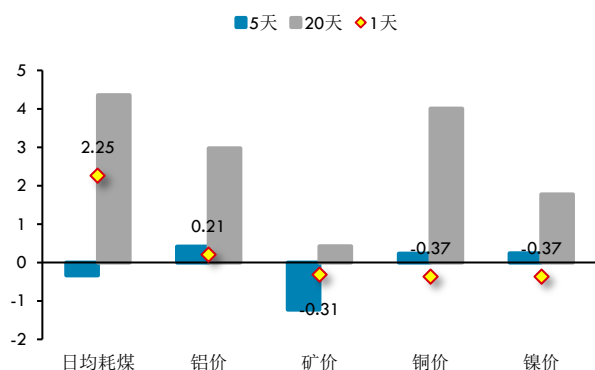
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

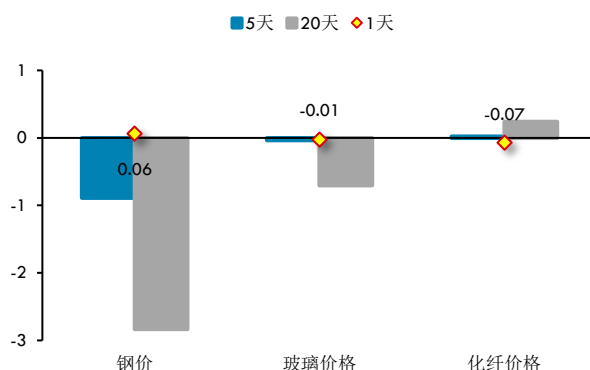
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（日均耗煤强于镍价，%）



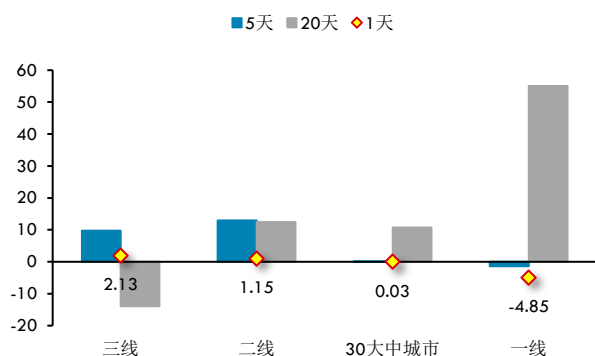
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（钢价强于化纤价格，%）



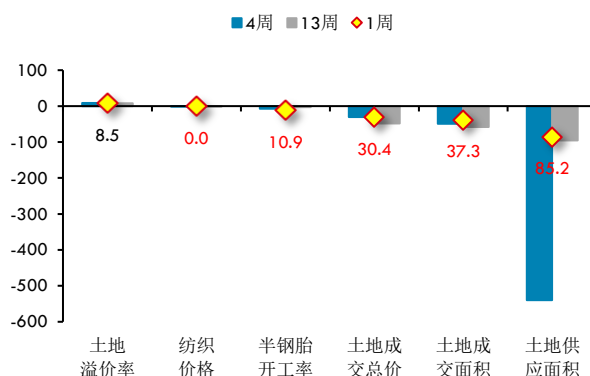
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（三线强于一线，%）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12：下游变化周度跟踪（%）

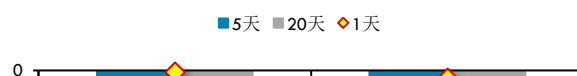


数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（蔬菜批发价格变动 0.96 %）



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_8047

