

金融市场价格上涨，防物价联动上涨

宏观事件

1. 对外：商务部：目前，中美双方正在履行法律审核、翻译校对等必要程序。
2. 对外：《关于完善外贸金融服务的指导意见》鼓励银行保险机构积极开展外贸金融服务。
3. 政策：12月28日上午10时就证券法修订草案等举行新闻发布会。
4. 政策：银保监会发布《关于推进村镇银行坚守定位，提升服务乡村振兴战略能力的通知》。
5. 政策：发布实施“互联网+”农产品出村进城工程的指导意见。
6. 风险：中办、国办要求加强煤电油气运供需监测和协调保障，扎实做好猪肉等重要农产品生产保供稳价工作，切实保障城乡居民“菜篮子”产品需求，注意防止物价联动上涨。
7. 外部：美国三大股指再创收盘新高。

宏观数据

1. 楼市：2019年上海大宗物业成交总额为人民币757亿元，跌破千亿大关。
2. 投资：明年将完成铁路投资8000亿元，公路水路投资1.8万亿元，民航投资900亿元。
3. 对外：11月我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入16510亿元，顺差1604亿元。
4. 对外：9月末我国银行业对外金融资产11355亿美元，对外净负债1799亿美元。
5. 外部：美国首申失业金人数22.2万人，预期22.4万人。

今日关注

1. 10时《外商投资法司法解释》《“一带一路”意见二》《新片区意见》新闻发布会。

宏观：周期性和结构性因素的叠加，关注价格压力。临近年末，金融机构的资产负债表面临监管的快照压力，央行在跨年逆回购的操作中释放流动性。除了降准和降息，这种流动性的投放都面临期限的压力——续或不续，降或不降。当前市场在总理的信号之后形成了较为一致的预期，未来关注流动性释放之后国内通胀压力的变化情况。

策略：经济增长环比下行，通胀预期稳定

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

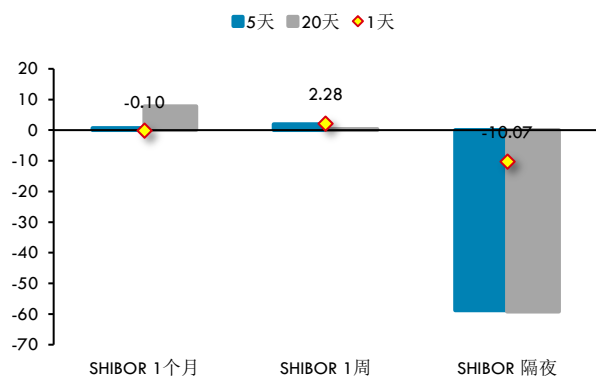
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	11 月	17500 亿元	↑	↓	实体信用短增
M2	11 月	8.2%	↓	→	企业贷款改善
社会消费品零售	11 月	8.0%	↑	↑	消费表现反弹
固定资产投资	11 月	5.2%	→	↓	投资阶段性持稳
工业增加值	11 月	6.2%	↑	↑	出现了单月改善
进口（按美元计）	11 月	0.3%	↑	↑	单月改善
出口（按美元计）	11 月	-1.1%	↓	↓	仍在放缓
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	12 月 26 日	0.22%	↑	↑	利差维持低位
SHIBOR 隔夜	12 月 26 日	0.848%	↓	↓	隔夜利率继续回落
中国经济意外指数	12 月 26 日	29.2	↓	↓	意外指数高位缓降

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

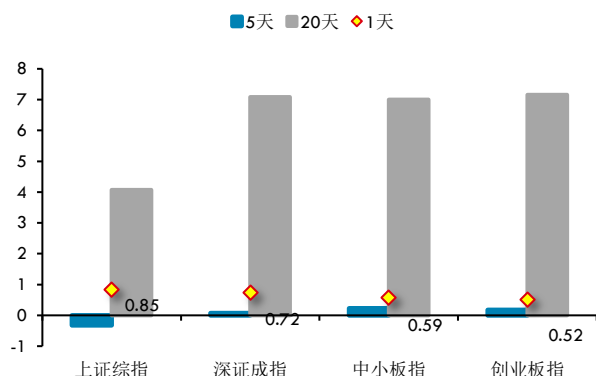
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

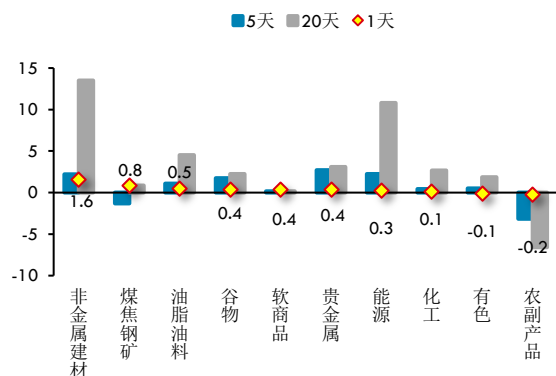
图 2：股票指数上证综指强于创业板指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

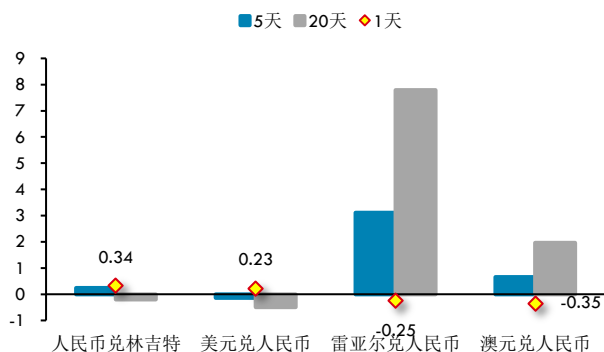
图 3：大类商品非金属建材强于农副产品 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

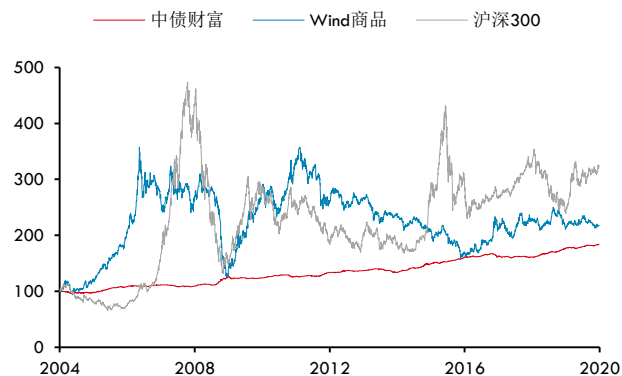
图 4：人民币汇率走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5：股市 $\uparrow$ > 商品 $\uparrow$ > 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 ($\uparrow$)



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

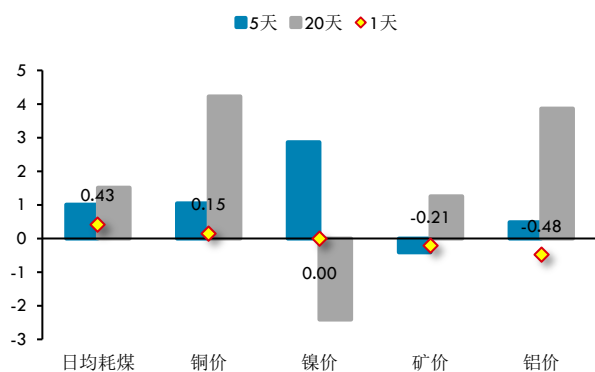
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

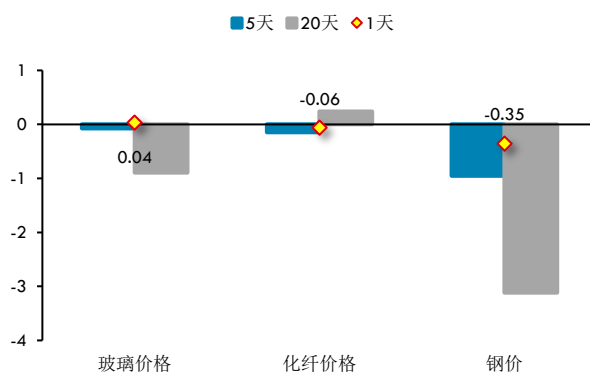
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（日均耗煤强于铝价，%）



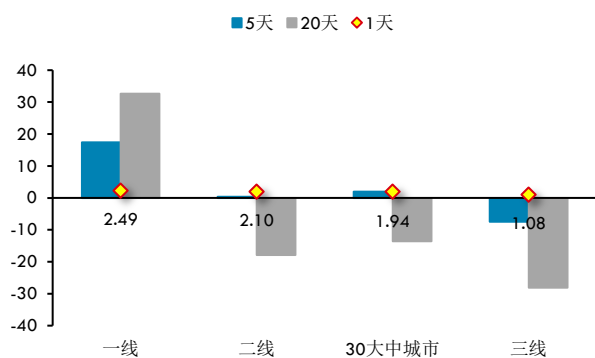
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（玻璃价格强于钢价，%）



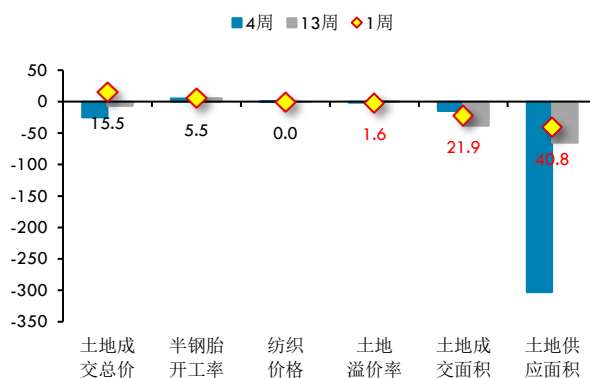
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（%）

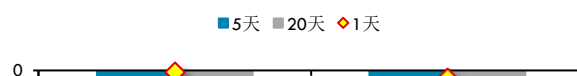


数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13：物价变化跟踪（蔬菜批发价格变动 0.51 %）



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_8144

