

各部委强化稳增长预期

摘要:

1. 发改委: 从当前和今后的时期看, 我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有变; 展望全年, 有信心、有条件完成经济社会发展的任务目标。如果剔除猪肉价格上涨因素, CPI 运行还是比较平稳的, 预计全年 CPI 涨幅在 3%左右的预期目标范围内; 考虑到物价走势翘尾效应影响和春节效应, 明年初 CPI 涨幅可能较高。
2. 财政部副部长许宏才表示, 资金要跟着项目走, 必须要在项目前期准备工作方面多下力气, 同时, 也要更进一步注重风险防范。地方政府债券是重要的宏观调控手段, 实施时效性要求非常强, 但有些地方基础工作还需要加强, 包括项目储备、前置条件等, 防止造成项目实施时间相对滞后。许宏才表示, 下一步财政部将从六方面入手, 进一步依法健全地方政府举债融资机制, 疏堵结合, 坚决打好防范化解重大风险攻坚战。一是开发合法合规举债前门, 二是完善专项债券管理, 三是坚决堵住违法违规举债的后门, 四是强化监督问责, 五是持续推进信息公开, 六是推进地方政府债券市场建设。
3. 交通运输部持续加大脱贫攻坚工作中中央资金支持力度, 累计投入约 7100 亿元车购税资金支持贫困地区交通项目建设, 占全国车购税总规模的 70%, 预计到今年年底可顺利实现具备条件的乡镇和建制村 100%通硬化路, 明年年底将实现具备条件的乡镇和建制村通客车。
4. 农业农村部: 11 月份全国生猪生产全面向好, 生猪存栏和能繁母猪存栏双双止跌回升, 猪肉供需矛盾较 10 月份有所缓解。据对重点种猪企业跟踪检测, 11 月份二元后备母猪销量环比增长了 25.9%, 同比增长了 135%, 这表明养殖场户补栏增养信心进一步增强。农业农村部: 由于 6-8 月生猪存栏下降较快, 对应元旦春节期间生猪出栏将处于低位, 加之元旦春节猪肉消费旺季到来, 猪肉市场供应仍然偏紧; 考虑到猪肉进口增加且基本在库待售、前期压栏大猪逐步上市, 整体供需形势可能好于预期。
5. 美众议院通过 1.4 万亿美元支出法案, 推动避免本周政府关门。美国众议院分别以 297 票赞成、120 票反对和 280 票赞成、138 票反对的较大支持率, 分两批通过了一揽子合计 1.4 万亿美元的支出议案, 它们将递交参议院。若参议院投票通过, 待特朗普签字生效后, 就可以保证联邦政府部门在本周五之后还有资金维持运转, 避免政府关门、重蹈去年末今年初长达 35 天的创纪录长期政府停摆风险。

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

宏观大类:

周二, 国内经济企稳预期继续得到加强, 各部委贯彻落实中央经济工作会议纲领: 发改委表示有信心、有条件完成经济社会发展的任务目标; 财政部表示将继续依法健全地方政府举债融资机制, 为政府稳增长疏通传导渠道; 交通运输部表示累计投入约 7100 亿元

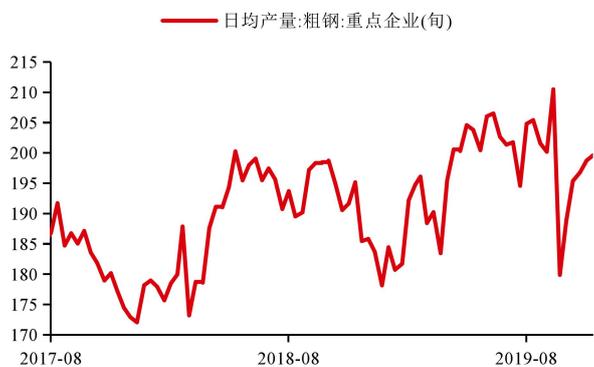
车购税资金支持贫困地区交通项目建设。此外农业农村部再度强调生猪存栏和能繁母猪存栏止降回升，向市场释放稳猪价预期。11月中国经济数据整体企稳，尽管地产数据不及预期，但我们仍维持地产韧性的判断，叠加中美经贸和谈有所进展，对后续经济仍相对乐观。长期来看，我们认为当前全球逐渐转入弱复苏阶段，中国经济领跑全球复苏，大类资产呈现股票>商品>债券的排序。明年一季度国内高通胀下对于股票和商品的行情带动值得关注。

策略：股票>商品>债券，农产品>工业品，债券/黄金低配

风险点：贸易摩擦风险，中美央行加息

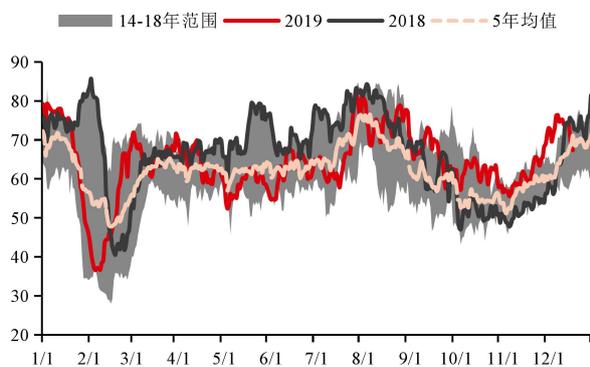
宏观经济

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



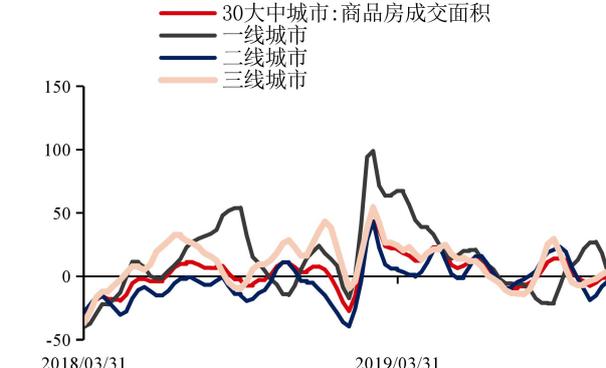
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



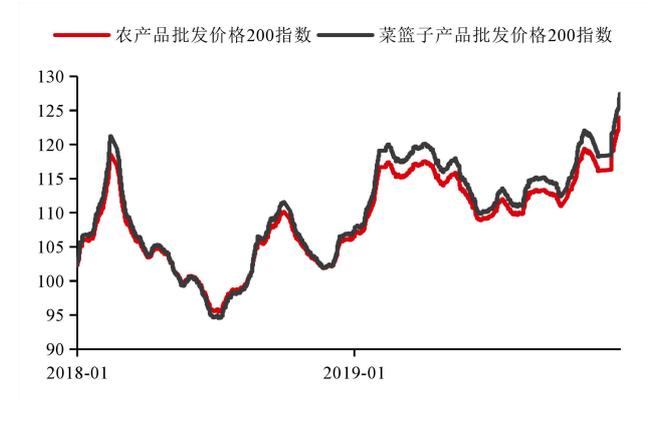
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

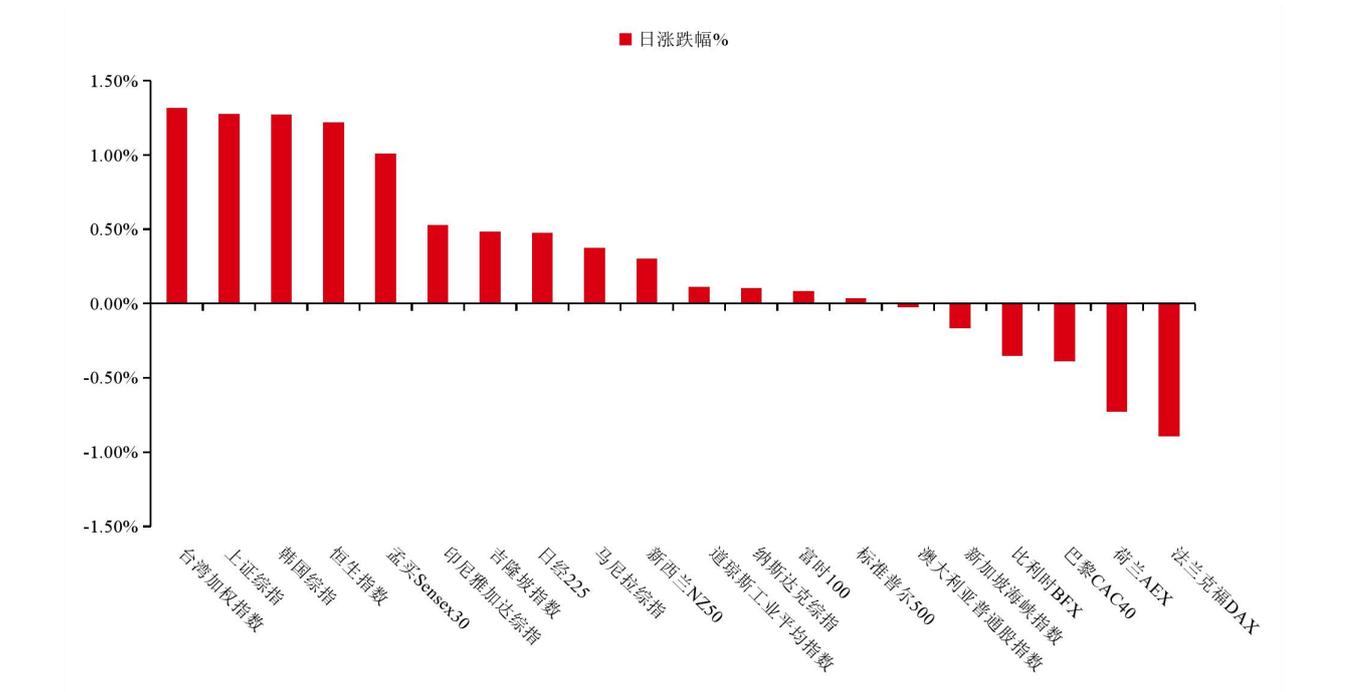
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



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: %



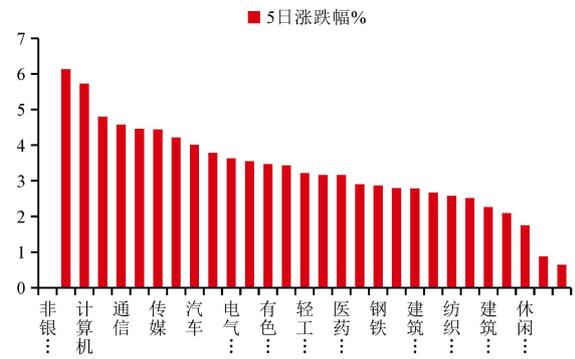
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



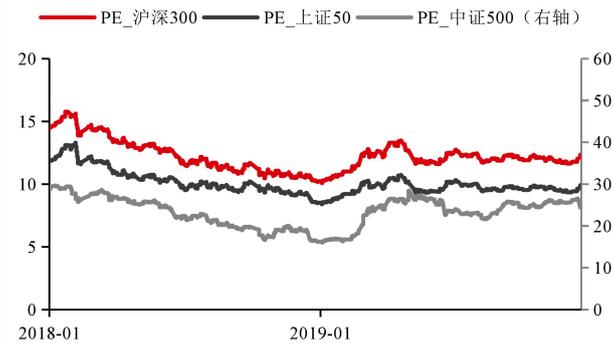
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



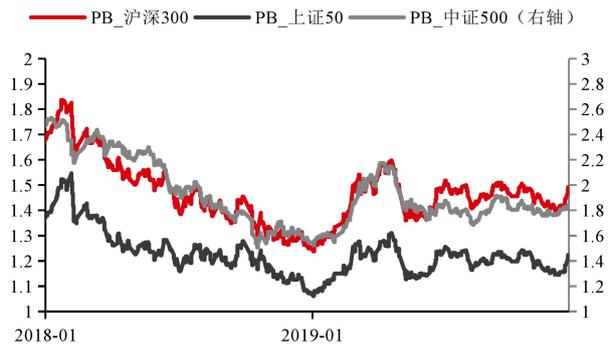
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



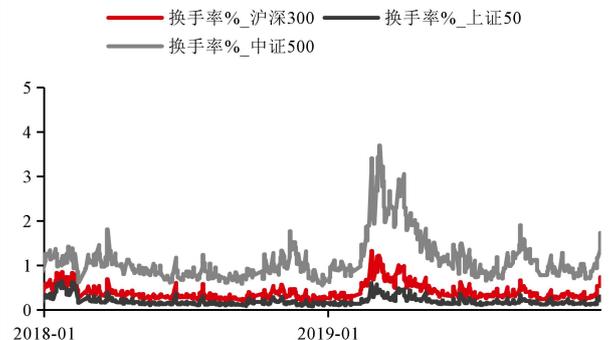
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



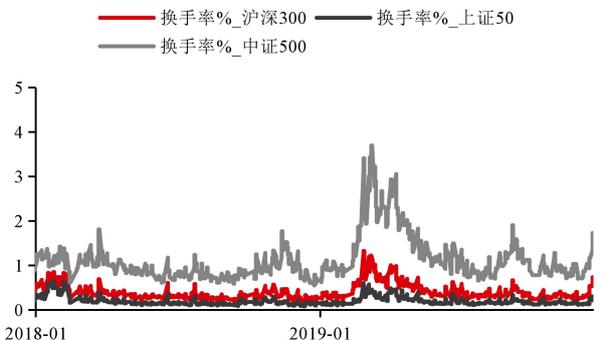
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

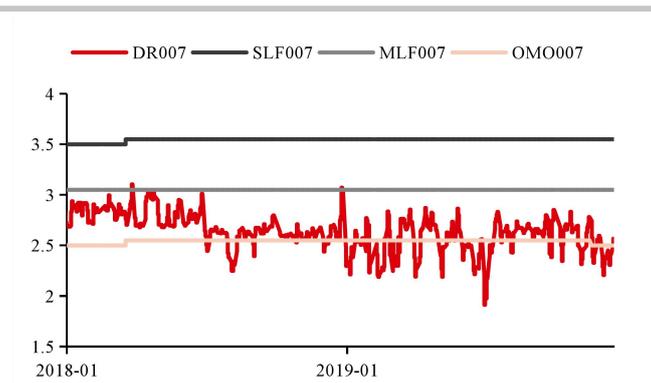


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5: 利率走廊

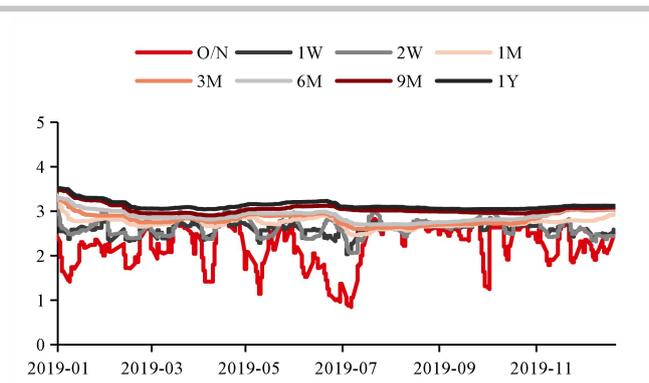
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: SHIBOR 利率

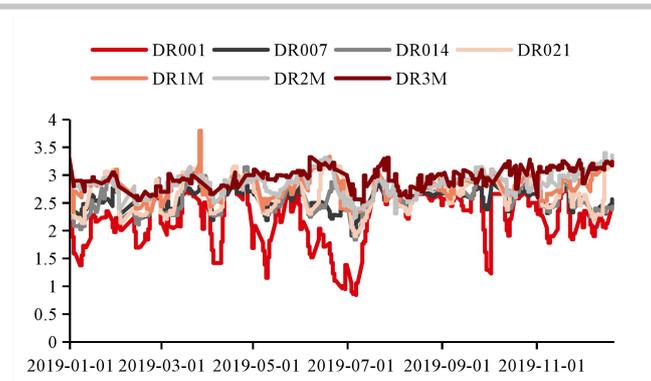
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: DR 利率

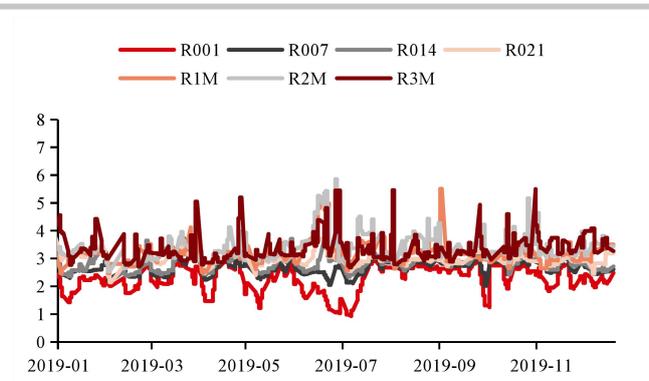
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

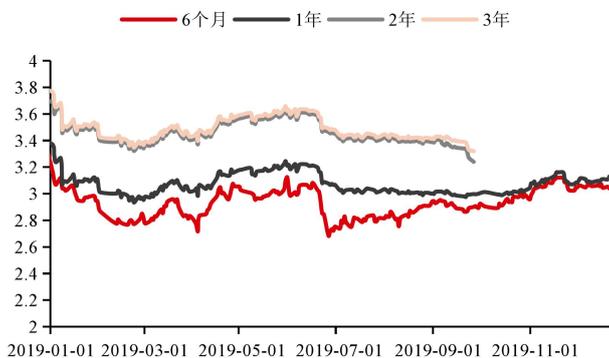
图 8: R 利率

单位: %



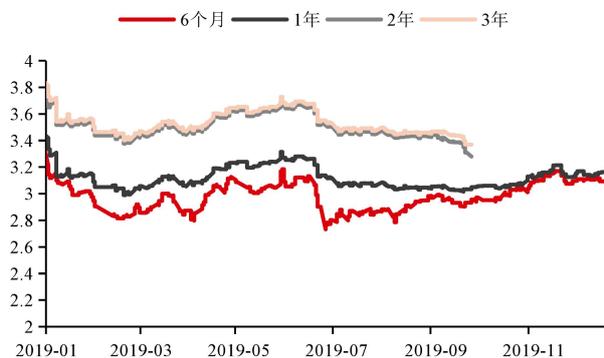
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



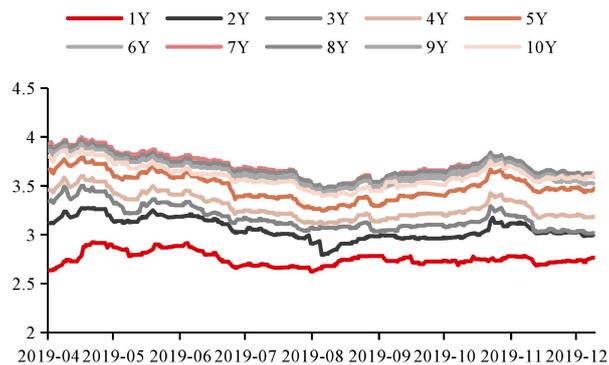
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



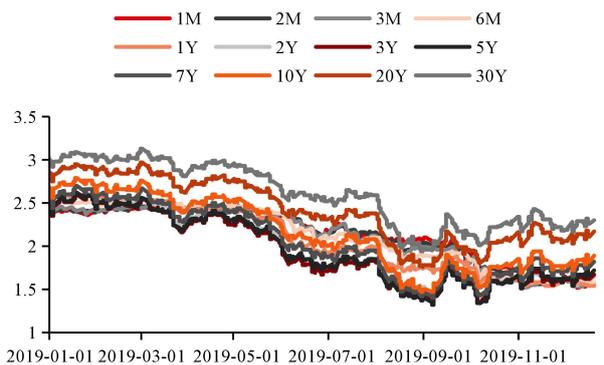
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 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 15: 2 年期国债利率 单位: %

图 16: 10 年期国债利率 单位: %

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_8276



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn