

关注本周 11 月数据和美欧央行议息

宏观事件

1. 风险：“16 呼和经开 PPN001”回售款已在陆续兑付当中，目前城投债风险整体可控。
2. 通胀：农业农村部：11 月全国生猪存栏止降回升，元旦春节猪肉供应可能好于预期。
3. 政策：国开行开展首次国开债做市支持操作，操作方向为随卖。
4. 贸易：巴西外贸委员会决定对我涉案产品延长征收反倾销税，暂不实施措施。
5. 贸易：到 11 日 WTO 将因只剩一名“法官”无法受理新案件，遭遇成立来首次“停摆”。
6. 国外：德国基民盟：不会放弃平衡的预算政策。

宏观数据

1. 出口：中国 11 月出口下降 1.1%，进口增长 0.3%，贸易顺差 387.3 亿美元，收窄 7.5%。
2. 出口：中国台湾 11 月出口同比增 3.3%，预期增 1.4%，前值减 1.5%。
3. 消费：乘联会初步数据：中国 11 月狭义乘用车零售销量减少 4.1%，连续第 5 个月下跌。
4. 国外：德国 10 月末季调贸易帐为顺差 215 亿欧元，预期顺差 193 亿欧元。

今日关注

1. 中国 11 月 CPI 预期+4.3%，PPI 预期-1.5%。
2. 中国 11 月新增信贷预期 1.2 万亿，M1 预期+3.9%。

宏观：宏观周期仍未触底，短期风险有所缓释。11 月出口仍处在相对疲软的状况之中，汽车消费仍延续放缓状态。市场预期 11 月信贷将相比较 10 月环比改善，随着地方政府项目和资金的匹配，经济托底进一步增强。随着呼和经开的兑付，市场预期风险的释放将延后，叠加 11 月生猪存栏的上升，通胀风险短期有所缓和。关注本周 11 月数据对于当前周期的确认，以及美欧央行对于未来货币流动性的预期变化。

策略：经济增长下行，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：

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

周期、黄金及其他

——2020 年宏观经济展望（序）

2019-11-12

经济企稳和风险释放仍需时日

——宏观经济观察 010

2019-11-18

分项指标评价

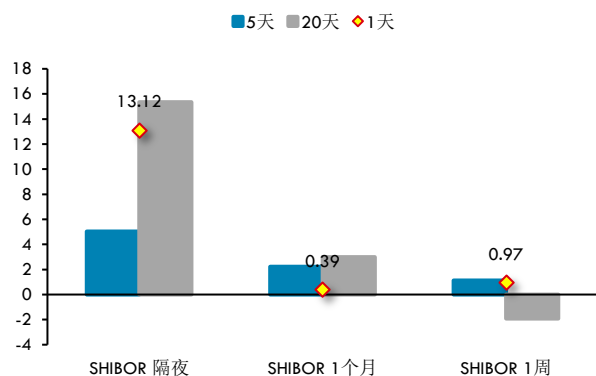
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	10 月	6189 亿元	↓	↓	结构性压力持续
M2	10 月	8.4%	→	↑	MLF 补充流动性
社会消费品零售	10 月	5.4%	↓	↓	延续回落路径
固定资产投资	10 月	5.2%	↓	↓	延续回落路径
工业增加值	10 月	4.7%	↓	↓	延续回落路径
进口（按美元计）	11 月	0.3%	↑	↑	单月改善
出口（按美元计）	11 月	-1.1%	↓	↓	仍在放缓
			近 1 日	近 1 周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	12 月 9 日	0.23%	→	↑	利差维持低位
SHIBOR 隔夜	12 月 9 日	2.345%	↑	↑	隔夜利率回升
中国经济意外指数	12 月 9 日	12.2	↑	↑	意外指数改善

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

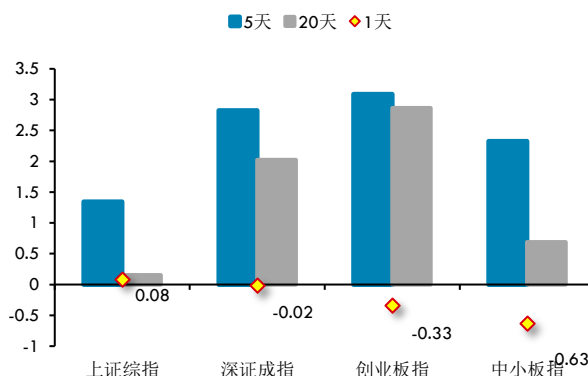
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

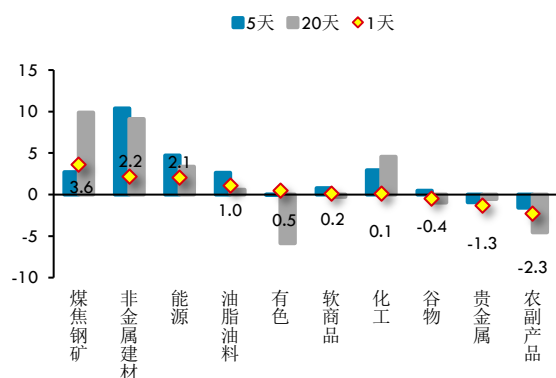
图 2：股票指数上证综指强于中小板指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

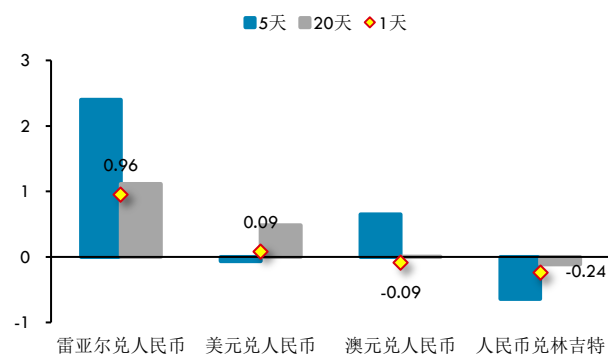
图 3：大类商品煤焦钢矿强于农副产品 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

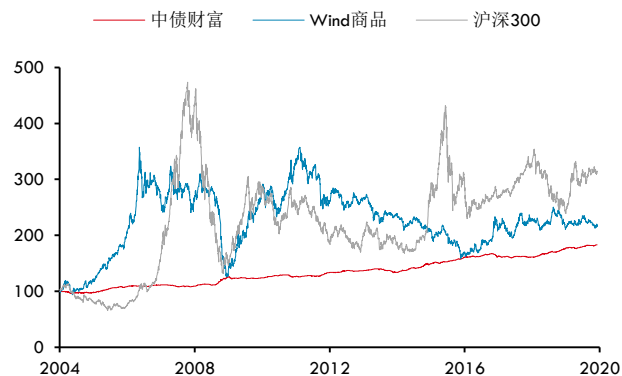
图 4：人民币汇率走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

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



数据来源：Wind 华泰期货研究院

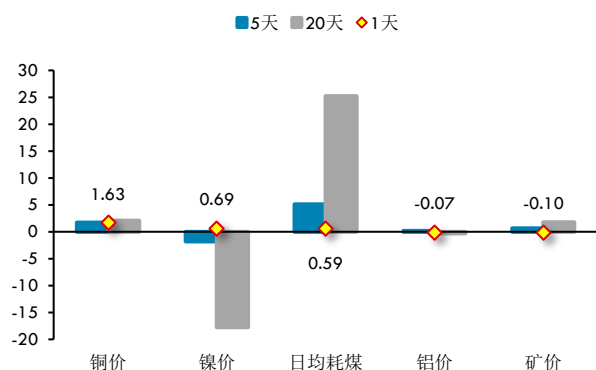
图 8：债券商品比价 ($\downarrow$)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

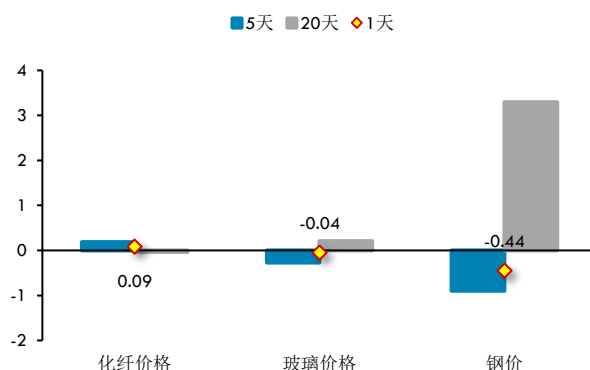
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（铜价强于矿价，%）



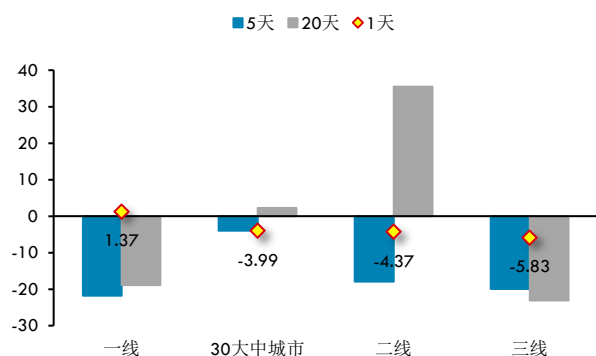
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（化纤价格强于铜价，%）



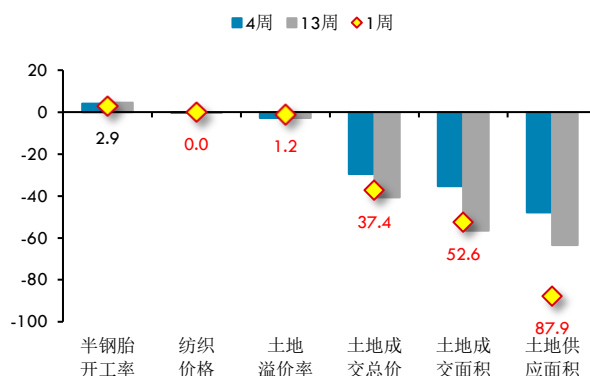
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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 0.96 %）



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_8532

