

## 关注规上工业企业利润，短期走出底部仍有不确定性

### 宏观事件

1. 中美贸易谈判代表通话。
2. 《关于保持土地承包关系稳定并长久不变的意见》：建立健全土地承包权依法自愿有偿转让机制，现阶段不得以退出土地承包权作为农户进城落户的条件。
3. 深改委：通过了《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》、《关于完善农业支持保护制度的意见》、《关于深化我国医疗保障制度改革的意见》。
4. 日前财政部已向省级财政部门下达部分 2020 年新增专项债额度，但发行时间尚不确定。
5. 建行深圳暂停发放按揭贷？工作人员称，确实是接到总行通知关闭按揭贷款系统。
6. 美联储 10 月贴现率会议纪要：仅有 2 家的董事在 10 月支持将贴现率从 2.5% 降至 2.25%。
7. 德国财长肖尔茨：德国明年的预算是“非常具有扩张性的”。

### 宏观数据

1. 截至 2019 年 3 季度末，投向房地产的信托资金余额为 2.78 万亿元，环比下降 5.05%。
2. 中国香港 10 月贸易帐逆差 306 亿港元，预期逆差 330 亿港元，前值逆差 316 亿港元。
3. 美国 10 月新屋销售总数年化 73.3 万户，预期 70.9，前值 70.1。

### 今日关注

1. 中国工业企业盈利报告。

**宏观：**市场情绪仍在寻找平衡，谨慎为宜。早盘中美贸易磋商代表通话的消息提振市场对于达成第一阶段协议的预期，但是市场仍在深圳关闭房贷窗口的影响下表现负面，数据显示，三季度流向地产信托资金环比下降 5.05%。经济“底部”能够改善，市场关注进入工业企业盈利报告，尽管 2020 年新增专项债额度下达，但时间未明，一个值得关注的信号是影响生产力的要素市场发出了改革的信号，对于经济有望释放新的动能。

**策略：**经济增长维持底部，通胀维持相对高位

**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：

[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

[警惕“滞胀”冲击](#)

——宏观经济观察 009

2019-11-11

[缺少触点，底部延续](#)

——宏观经济观察 008

2019-11-04

## 分项指标评价

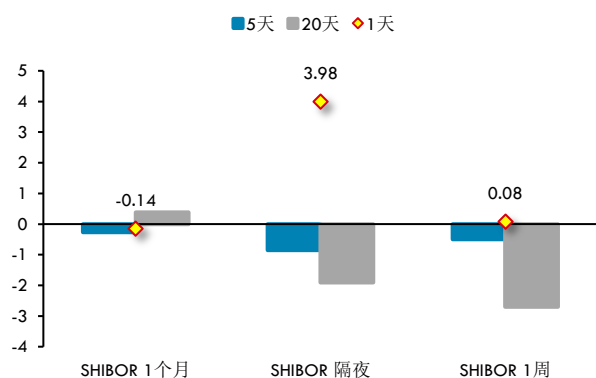
| 指标名称            | 对应日期      | 指标数值    | 指标走势  |       | 指标评价       |
|-----------------|-----------|---------|-------|-------|------------|
|                 |           |         | 近 1 月 | 近 3 月 |            |
| 社会融资规模          | 10 月      | 6189 亿元 | ↓     | ↓     | 结构性压力持续    |
| M2              | 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）        | 10 月      | -6.4%   | ↑     | ↓     | 降幅趋缓       |
| 出口（按美元计）        | 10 月      | -0.9%   | ↑     | ↓     | 单月出现改善     |
|                 |           |         | 近 1 日 | 近 1 周 |            |
| (1Y)AA-AAA 信用利差 | 11 月 26 日 | 0.21%   | →     | →     | 利差稳定       |
| SHIBOR 隔夜       | 11 月 26 日 | 2.323%  | ↑     | ↓     | 隔夜利率调升，关注！ |
| 中国经济意外指数        | 11 月 26 日 | -33.3   | ↑     | ↑     | 意外指数保持低位   |

数据来源：Wind 华泰期货研究院

## 市场数据跟踪

### 流动性变化

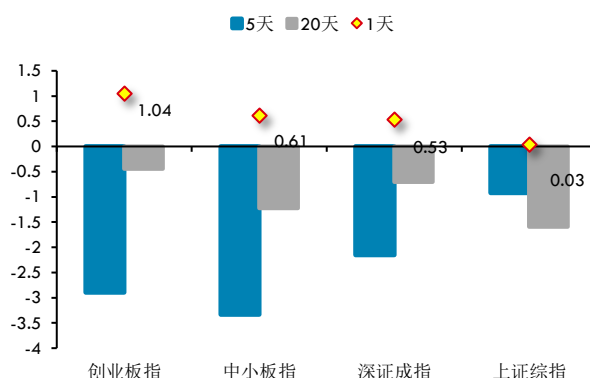
图 1：流动性走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

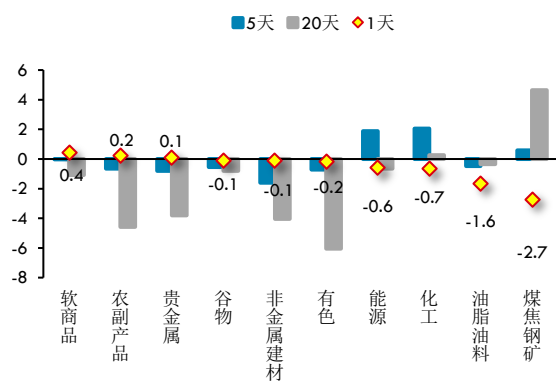
图 2：股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

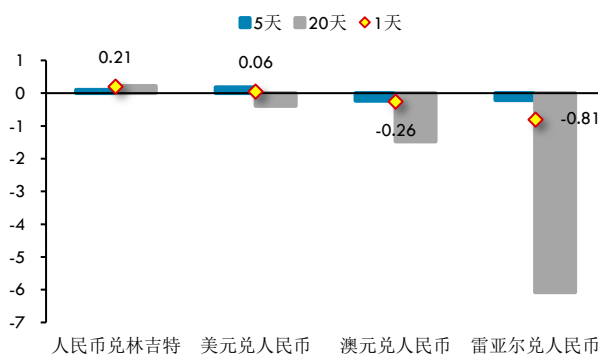
图 3：大类商品软商品强于煤焦钢矿 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

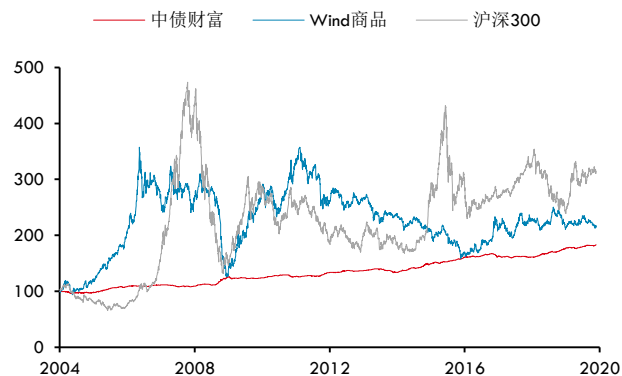
图 4：人民币汇率走势变化 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

## 国内股债商比价

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



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：权益商品比价 ( $\uparrow$ )



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

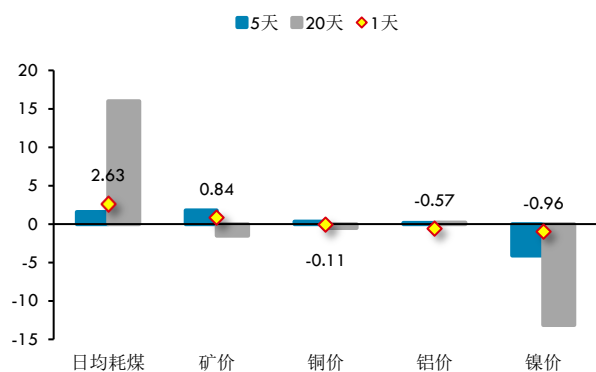
图 8：债券商品比价 ( $\uparrow$ )



数据来源：Wind 华泰期货研究院

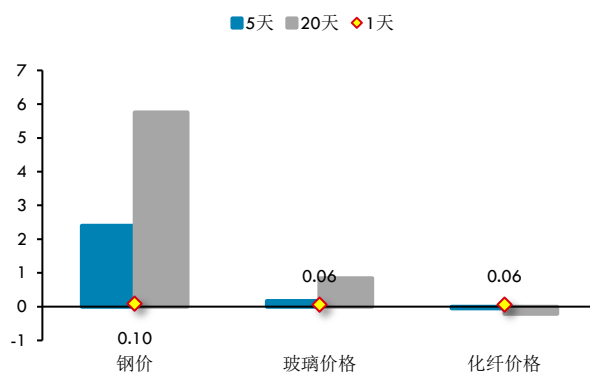
## 高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（日均耗煤强于镍价，%）



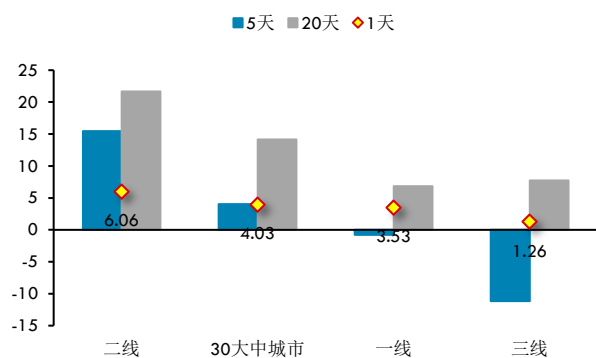
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（钢价强于化纤价格，%）



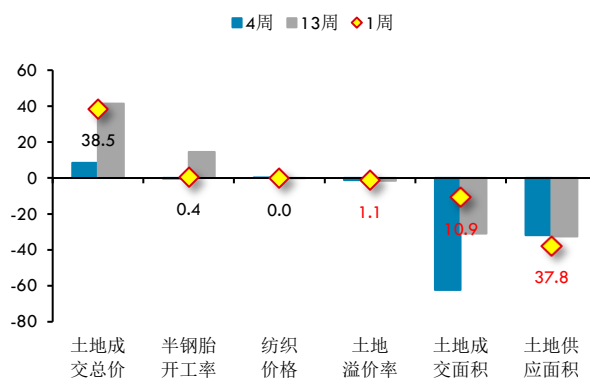
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11：下游地产成交变化（二线强于三线，%）



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 2.67 %）



10

图 14：运输费变化跟踪（%）



15

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\\_8777](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_8777)

