

风险缓释提振情绪，但是冬天仍未过去

宏观事件

1. 希腊提早完成国际货币基金组织价值 27 亿欧元的还款。
2. 肯尼亚央行将基准利率从 9% 下调至 8.5%。
3. 《中国金融稳定报告(2019)》：我国金融风险由前几年的快速积累逐渐转向高位缓释。
4. 美国联邦通信委员会禁止美电信运营商采购华为中兴设备。

宏观数据

1. 中国台湾 10 月工业生产同比减 2.92%，预期减 1.5%。
2. 财政部：10 月份，全国共销售彩票 275.51 亿元，同比减少 146.81 亿元，下降 34.8%。

今日关注

1. 美国地产销售。

宏观：央行报告显示风险趋向于高位缓释，市场情绪呈现阶段性乐观。尽管供给侧下 A 股跌停家数仍不少，但总体指数表现出较强的上行特征，市场风险偏好维持积极。尽管东北猪肉价格由于短期供给增加出现回落，但是我们依然需要明白供给缺口短期内的难以弥补。全球 11 月 PMI 数据的阶段性企稳特征显示，压力正在降低，但是经济同步指标依然处在回落的状态。经济最差的象限仍没有过去，当前依然处在风险态，滞涨对于资产配置而言，并不是一个很好的象限。

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“滞涨”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

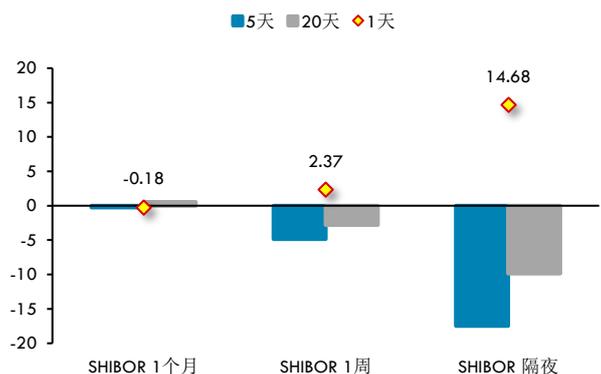
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	10月	6189 亿元	↓	↓	结构性压力持续
M2	10月	8.4%	→	↑	MLF 补充流动性
社会消费品零售	10月	5.4%	↓	↓	延续回落路径
固定资产投资	10月	5.2%	↓	↓	延续回落路径
工业增加值	10月	4.7%	↓	↓	延续回落路径
进口 (按美元计)	10月	-6.4%	↑	↓	降幅趋缓
出口 (按美元计)	10月	-0.9%	↑	↓	单月出现改善
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	11月25日	0.21%	→	→	利差稳定
SHIBOR 隔夜	11月25日	2.234%	↑	↓	隔夜利率调升, 关注!
中国经济意外指数	11月25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

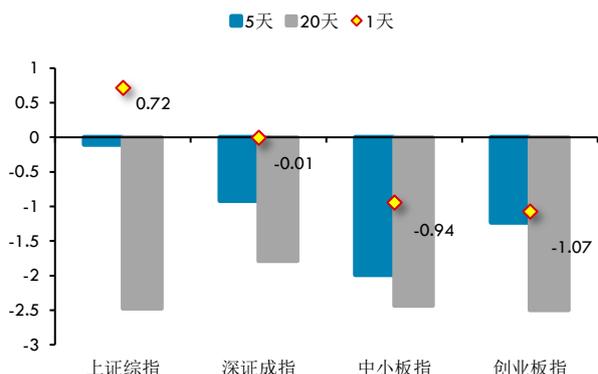
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

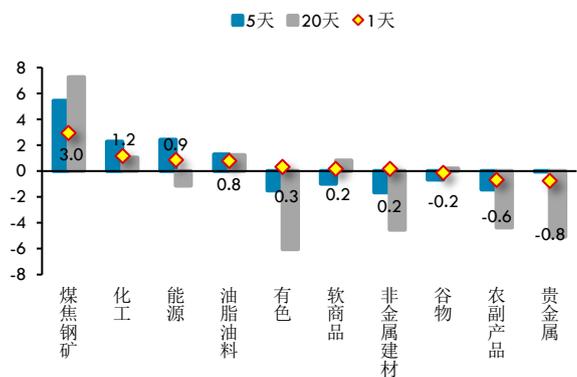
图 2: 股票指数上证综指强于创业板指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

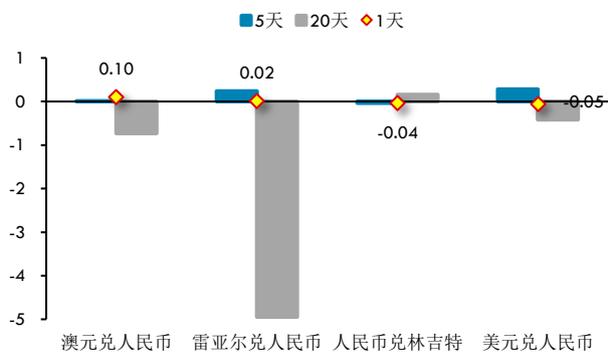
图 3: 大类商品煤焦钢矿强于贵金属 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

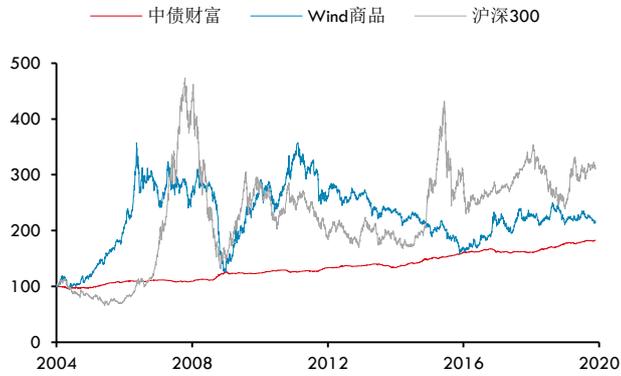
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5: 商品 ↑ > 股市 ↑ > 债市 ↓ (2004.1.5=100)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 权益商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 权益债券比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

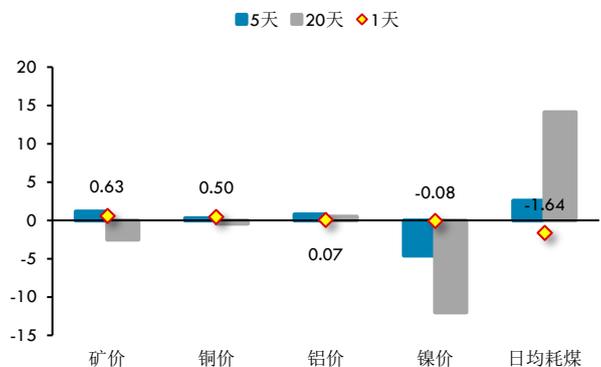
图 8: 债券商品比价 (↓)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

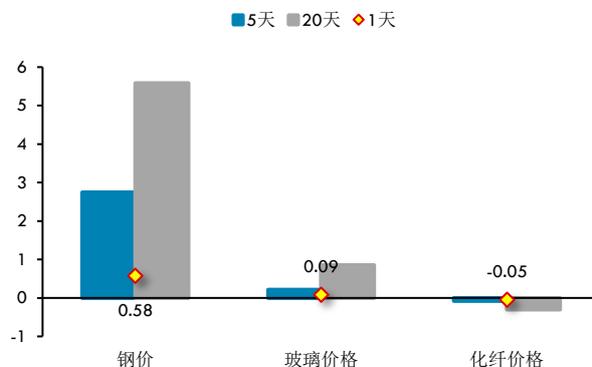
高频数据跟踪

图 9：上游变化跟踪（矿价强于日均耗煤，%）



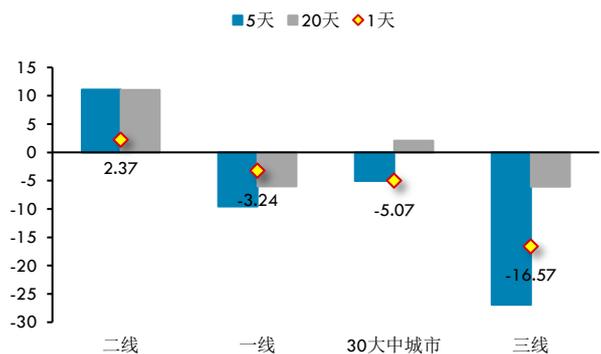
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中游变化跟踪（钢价强于化纤价格，%）



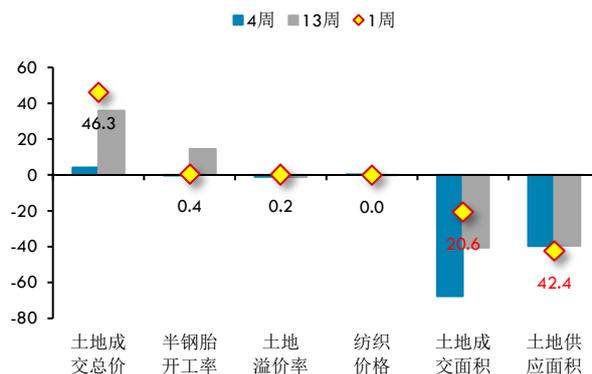
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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（农产品批发价格变动-0.02%）

■5天 ■20天 ◆1天

图 14：运输费变化跟踪（%）

■5天 ■20天 ◆1天

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_8794



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn