



重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

2019 稳中有进，2020 砥砺前行

全球市场简评：

市场一周数据点评：

国内品种：鸡蛋升 3.56%，强麦升 2.04%，沪锡升 1.98%，甲醇升 1.96%，沪铅升 1.80%，棕榈跌 6.46%，豆油跌 5.62%，沥青跌 4.09%，沪镍跌 3.04%，PP 跌 2.38%，沪深 300 期货升 0.07%，上证 50 期货跌 0.36%，中证 500 期货升 0.77%，5 年期国债升 0.02%，10 年期国债升 0.01%。

国际商品：黄金升 0.01%，白银跌 0.18%，铜升 1.06%，镍跌 1.97%，布伦特原油跌 0.20%，天然气跌 9.04%，小麦升 1.06%，大豆跌 1.72%，瘦肉猪跌 10.19%，咖啡跌 5.72%。

全球股市：标普 500 升 1.97%，德国 DAX 升 0.32%，富时 100 升 1.14%，日经 225 升 0.80%，上证综指跌 0.54%，印度 NIFTY 升 0.78%，巴西 IBOVESPA 升 2.58%，俄罗斯 RTS 升 1.43%。

外汇市场：美元指数升 0.26%，欧元兑美元跌 0.26%，100 日元兑美元跌 0.63%，英镑兑美元跌 0.37%，澳元兑美元跌 0.32%，人民币兑美元升 0.87%。

注明：国内期货品种价格均为该品种所有合约的成交量加权指数而非单个合约，涨跌幅均为该指数收盘价的涨跌幅。

宏观综述：上周末，国内新闻：(1) 中国 2019 年宏观数据总体表现尚可。海外新闻：(1) 美国参议院正式启动对总统特朗普的弹劾审判；(2) 欧洲发布主要经济数据；(3) 联合国报告：2020 年全球经济或增长 2.5%，东亚增长最快。

2019 稳中有进，2020 砥砺前行。国家统计局公布了 2019 年的宏观经济数据。数据显示，尽管面对着国内外各类风险挑战明显上升的复杂局面，我国 2019 年经济仍然实现 6.1% 的增长，总量接近 100 万亿元，人均国内生产总值突破 1 万美元。中国经济呈现出总体平稳、稳中有进的态势，展现出强大的发展韧性，为全面建成小康社会奠定了坚实基础。所公布的宏观数据主要包括 GDP，消费，投资，贸易，CPI，人口，就业，收入以及工业增长等 9 个方面。2019 年的经济增长呈现出了全球领先；稳字当头；高含金量以及预期向好等四方面的特点。

图 1：国内商品板块一周价格表现



图 2：全球商品板块一周价格表现

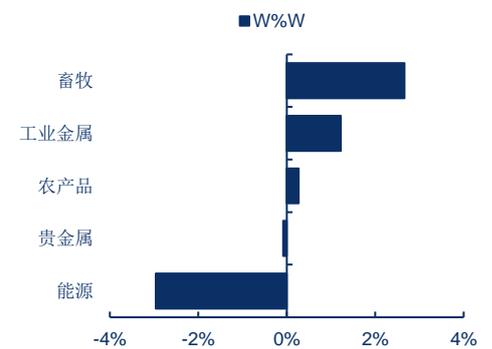
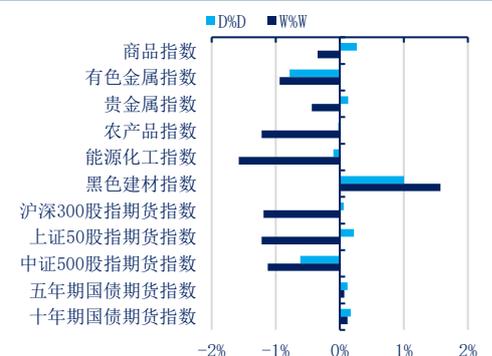


图 3：中信期货商品指数涨跌对比



数据来源：Wind 中信期货研究部

投资咨询业务资格

证监许可【2012】669号

尹丹

0755-23991697

yindan@citcifs.com

从业资格号：F0276368

投资咨询号：Z0011352

联系人：

罗奂劼

021-60812979

luohuanjie@citcifs.com

从业资格号 F3016675

全球宏观综述:

■ 国内新闻:

- (1) **中国2019年宏观数据全部出炉。**2019年, GDP增速6.1%, 人均GDP突破1万美元; 固定资产投资增速5.4%; 社会消费品零售总额同比增长8.0%; 全国房地产开发投资增速9.9%; 2019年12月M2同比增8.7%; 出口增长5%, 进口增长1.6%; 规模以上工业增加值同比增长5.7%。

■ 海外新闻:

- (1) **美国参议院正式启动对总统特朗普的弹劾审判。**美国当地时间16日, 美国参议院正式接收了针对总统特朗普的弹劾条款, 意味着参议院的弹劾审判已经正式开始。特朗普回应称, 参议院审判将进行得非常迅速。他表示, 弹劾审判是一场骗局。不过, 16日的活动只是审判开始前的众多程序性活动之一, 正式的审判预计将在当地时间21日开始。弹劾审判是弹劾程序的第二阶段。在有100名成员的参议院, 需要三分之二的票数才能把特朗普定罪并罢免。目前普遍预计, 共和党控制的参议院将宣布特朗普无罪。
- (2) **欧洲发布主要经济数据。**欧元区12月调和CPI同比1.3%, 预期1.3%, 前值1%。欧元区12月调和CPI环比终值0.3%, 预期0.3%, 初值0.3%。欧元区11月季调后经常帐339.41亿欧元, 前值由324亿欧元修正为358亿欧元。英国12月零售销售同比0.9%, 预期2.7%, 前值1%。英国12月零售销售环比-0.6%, 预期0.6%, 前值-0.6%。英国12月核心零售销售环比-0.8%, 预期0.8%, 前值-0.6%。英国12月核心零售销售同比0.7%, 预期3%, 前值0.8%。12月是英国连续第5个月零售额没有录得环比增长, 食品店销售额下降幅度是3年来最大。
- (3) **联合国报告: 今年全球经济或增长2.5%, 东亚增长最快。**联合国16日发布《2020年世界经济形势与展望》报告, 预计2020年全球经济或增长2.5%, 东亚仍是全球经济增长最快和对全球增长贡献最大的地区。

本周重要的经济数据: 中国: 无; 美国: 12月NAR季调后成屋销售, 上周季调后初请失业金人数(千人); 欧元区: 欧洲央行再融资利率, 1月Markit制造业PMI初值; 英国: 11月至三个月ILO失业率, 12月失业率, 1月Markit/CIPS制造业PMI初值; 德国: 12月生产者物价指数, 1月Markit/BME制造业PMI初值; 法国: 1月Markit/CDAF制造业PMI初值; 日本: 12月全国CPI; **本周重要会议和讲话:** 2020世界经济论坛年会暨达沃斯论坛将于1月21-24日举行, 主题为“凝聚全球力量, 实现可持续发展”; 美国总统特朗普将在世界经济论坛2020年年会上发表讲话; 日本央行公布利率决议; 日本央行行长黑田东彦召开新闻发布会; 加拿大央行公布利率决议和货币政策报告; 加拿大央行行长波洛兹召开新闻发布会; 欧洲央行公布利率决议; 欧洲央行行长拉加德召开新闻发布会; 日本央行公布12月货币政策会议纪要。

全球宏观经济数据预期：

日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期	主要货币/财政政策动态
1月20日	15:00	德国	12月生产者物价指数(月率)	月	0.0%	0.0%	—
1月21日	17:30	英国	11月至三个月ILO失业率	月	3.8%	3.8%	2020 世界经济论坛年会暨达沃斯论坛将于1月21-24日举行, 主题为“凝聚全球力量, 实现可持续发展”; 美国总统特朗普将在世界经济论坛2020年年会上发表讲话; 日本央行公布利率决议; 日本央行行长黑田东彦召开新闻发布会
			12月失业率	月	3.5%	—	
	18:00	德国	1月ZEW经济景气指数	月	10.7	13	
1月22日	21:30	加拿大	12月核心CPI(年率)	月	1.9%	—	加拿大央行公布利率决议和货币政策报告
			12月CPI(年率)	月	2.2%	—	
	23:00	美国	隔夜目标利率	—	1.75%	1.75%	
1月23日	8:30	澳大利亚	12月季调后失业率	月	5.2%	5.2%	加拿大央行行长波洛兹召开新闻发布会; 欧洲央行公布利率决议; 欧洲央行行长拉加德召开新闻发布会
		欧元区	欧洲央行再融资利率	月	0.0%	0.0%	
	21:30	美国	上周季调后初请失业金人数(千人)(至0118)	月	204	—	
1月24日	7:30	日本	12月全国CPI(年率)	月	0.5%	0.7%	日本央行公布12月货币政策会议纪要
	16:00	法国	1月Markit/CDAF制造业PMI初值	月	52	52.1	
	16:30	德国	1月Markit/BME制造业PMI初值	月	43.7	44.2	
	17:00	欧元区	1月Markit制造业PMI初值	月	46.3	46.7	
	17:30	英国	1月Markit/CIPS制造业PMI初值	月	47.5	48.1	
	21:30	加拿大	11月零售销售(月率)	月	-1.2%	—	

各国央行近期加、降息情况汇总：

时间	央行	央行动态
2020/1/17	韩国	维持关键利率在 1.25%不变，已连续 3 个月
2020/1/17	埃及	将基准利率维持在 12.25%不变
2020/1/17	阿根廷	将基准利率由 52%下调至 50%
2020/1/16	南非	降息 25 个基点至 6.25%
2020/1/10	秘鲁	维持参考利率在 2.25%不变
2019/12/28	土耳其	下调本币里拉信用卡的月利率至 1.40%，下调信用卡外币债务的利率至 1.12%，下调本币里拉延迟付款利率至 1.70%，下调外币延迟付款的利率至 1.42%
2019/12/20	墨西哥	将隔夜利率从 7.50%下调至 7.25%，为年内第四次降息
2019/12/19	英国	维持基准利率 0.75%不变
2019/12/19	挪威	维持基准利率在 1.50%不变
2019/12/19	印尼	维持基准利率 5%不变，维持贷款工具利率 5.75%不变，维持存款工具利率 4.25%不变
2019/12/19	日本	维持政策利率在-0.1%不变，维持资产购买规模不变，维持 10 年期日本国债收益率目标在 0%左右
2019/12/19	泰国	维持指标利率在 1.25%不变
2019/12/13	俄罗斯	降息 25 个基点至 6.25%
2019/12/13	秘鲁	将利率维持在 2.25%
2019/12/12	菲律宾	把关键利率维持在 4.00%
2019/12/12	巴西	降息 50 个基点至 4.5%
2019/12/12	土耳其	将基准回购利率下调 200 个基点至 12%
2019/12/12	瑞士	维持利率在-0.75%不变
2019/12/12	欧洲央行	维持主要再融资利率 0%不变，存款机制利率-0.5%不变，边际借贷利率 0.25%不变
2019/12/12	美联储	维持利率区间为 1.50%-1.75%不变
2019/12/5	智利	维持主要关键利率在 1.75%不变
2019/12/4	加拿大	维持基准隔夜利率在 1.75%
2019/12/3	澳大利亚	维持 12 月现金利率在 0.75%的纪录低位不变
2019/11/29	韩国	将关键利率维持在 1.25%不变，预期 1.25%，前值 1.25%
2019/11/21	南非	将回购利率维持在 6.5%不变
2019/11/21	印尼	维持基准利率在 5%不变，下调银行准备金率 50 个基点
2019/11/18	津巴布韦	下调政策利率至 35%
2019/11/15	墨西哥	隔夜利率从 7.75%下调至 7.50%
2019/11/15	埃及	下调存款基准利率 100 个基点至 12.25%，下调隔夜贷款利率 100 个基点至 13.25%
2019/11/14	菲律宾	维持基准利率在 4%不变
2019/11/13	新西兰	维持基准利率在 1.00%不变，市场预期降息 25 个基点
2019/11/8	马来西亚	将法定准备金率从 3.5%下调至 3%
2019/11/8	秘鲁	下调基准利率 25 个基点至 2.25%
2019/11/7	英国	将关键利率维持在 0.75%不变，符合市场预期
2019/11/6	波兰	维持基准利率在 1.5%不变
2019/11/6	罗马尼亚	维持关键利率在 2.50%不变

2019 稳中有进，2020 砥砺前行

国家统计局公布了 2019 年的宏观经济数据。数据显示，尽管面对着国内外各类风险挑战明显上升的复杂局面，我国 2019 年经济仍然实现 6.1% 的增长，总量接近 100 万亿元，人均国内生产总值突破 1 万美元。中国经济呈现出总体平稳、稳中有进的态势，展现出强大的发展韧性，为全面建成小康社会奠定了坚实基础。宏观经济数据主要包括以下 9 个方面。

- (1) 2019 年 GDP 为 99.0865 万亿元，增长 6.1%；按年平均汇率折算，人均 GDP 达到 10276 美元，在新中国成立 70 周年之际突破了 1 万美元大关。
- (2) 2019 年社会消费品零售总额 411649 亿元，比上年增长 8.0%。
- (3) 2019 年全国固定资产投资（不含农户）551478 亿元，比上年增长 5.4%。其中，基础设施投资增长 3.8%，制造业投资增长 3.1%，房地产开发投资增长 9.9%。
- (4) 2019 年进出口总额 315446 亿元，比上年增长 3.4%。其中，出口 172298 亿元，增长 5.0%；进口 143148 亿元，增长 1.6%。
- (5) 2019 年 CPI 比上年上涨 2.9%，有惊无险地完成了 3% 左右的预期目标。
- (6) 2019 年城镇新增就业 1352 万人，预期目标 1100 万人以上。
- (7) 2019 年全年全国居民人均可支配收入 30733 元，比上年名义增长 8.9%。
- (8) 2019 年年末中国大陆总人口超 14 亿。
- (9) 2019 年全国规模以上工业增加值比上年增长 5.7%。

2019 年中国的经济增长表现出了以下几大特点。

1.全球领先

从增速看，2019 年我国 GDP 增速在世界主要经济体中名列前茅，在 1 万亿美元以上经济体中位居第一。

从规模看，2019 年我国 GDP 大体相当于 2018 年世界排名第 3 至 6 位的日本、德国、英国、法国当年 GDP 之和。

从贡献看，2019 年中国 GDP 占世界比重预计将超过 16%，中国经济增长对世界经济增长的贡献率预计将达 30% 左右。

2.稳字当头

从增长、就业、物价、国际收支等方面看，中国经济运行保持合理区间。

2019 年 GDP 6.1% 的增速，实现了 6% 至 6.5% 的预期目标，全年城镇新增就业 1352 万人，各月全国城镇调查失业率保持在 5% 至 5.3% 之间，CPI 比上年上涨 2.9%，符合 3% 左右的预期目标；货物进出口总额比上年增长 3.4%，实际使用外资全年有望超过 1300 亿美元，年末外汇储备 31079 亿美元。

3.高含金量

2019 年全国居民人均可支配收入超过 3 万元，扣除价格因素后实际增长 5.8%，与人均 GDP 增长大体持平；全年全国贫困县又摘帽了 340 个，约 1109 万农村贫困人口实现脱贫，连续七年脱贫人数在 1000 万人以上；年末城镇常住人口占总人口比重达到 60.6%。万元 GDP 能耗比上年下降 2.6%。

4.预期向好

四季度 GDP 同比增长 6%，与三季度持平，好于预期。尤其是 11 月和 12 月主要宏观经济指标出现积极变化。

从生产看，四季度规模以上工业增加值同比增长 6%，比三季度加快 1 个百分点。从需求看，四季度社会消费品零售总额增速比三季度加快 0.2 个百分点。从市场预期看，12 月份制造业 PMI 为 50.2%，连续两个月站上荣枯线。

2019 年的经济数据充分表明中国经济稳中长期向好的基本趋势没有改变。2020 年是“十三五”规划的收官之年，更是全面建成小康社会的决胜之年。为了实现这一目标，必须不忘初心，砥砺前行。

图表1：2018.1-2019.12国内CPI走势 单位：%



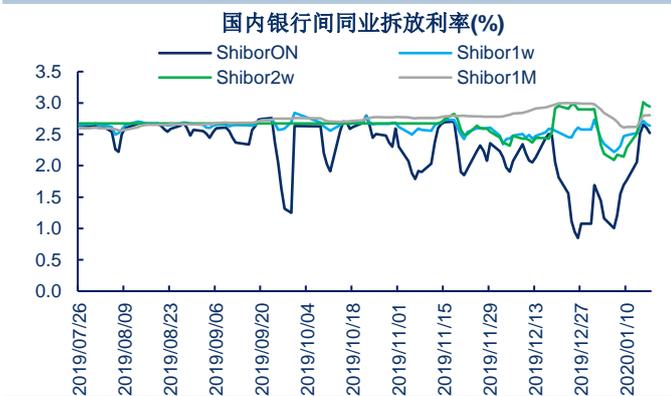
资料来源：国家统计局 中信期货研究部

图表2：2018 -2019年季度GDP增速 单位：%



国内&全球市场流动性观察：

图4：国内银行间同业拆放 单位：%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图5：国内银行间同业拆放周变化 单位：bp

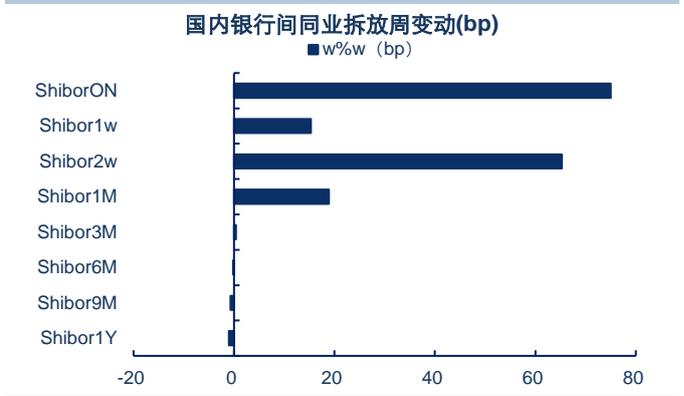
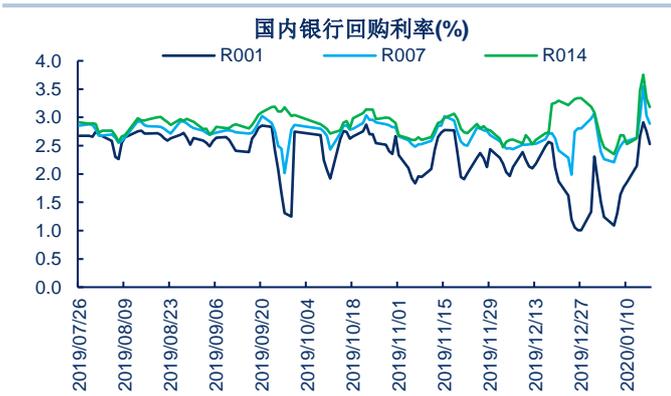


图6：国内银行回购利率 单位：%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图7：国内银行回购利率周变化 单位：bp

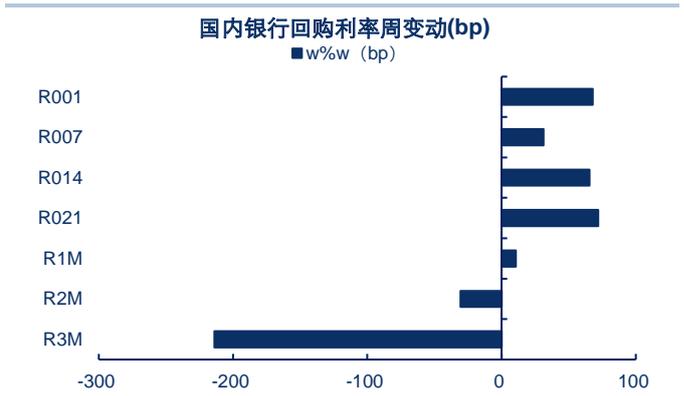


图8：国内国债利率 单位：%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图9：国内国债利率周变化 单位：bp

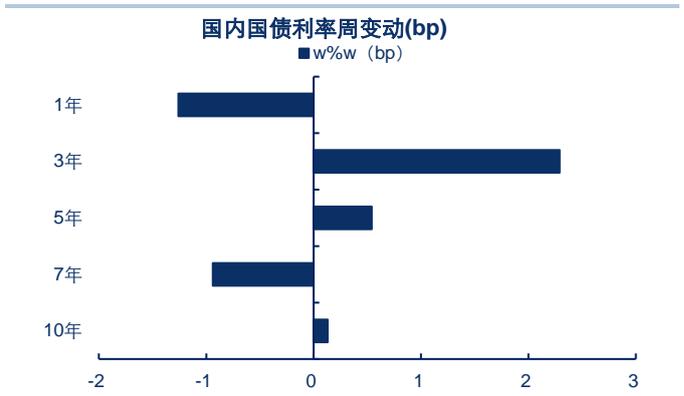
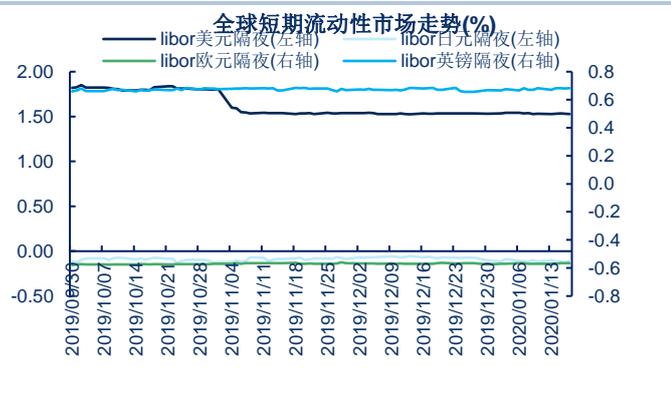


图10: 全球短期流动性市场走势 单位: %



数据来源: Bloomberg 中信期货研究部

图11: 全球短期流动性市场价格周变化 单位: bp

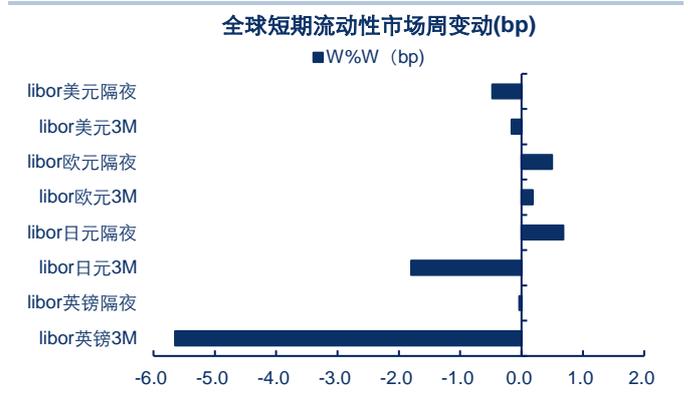
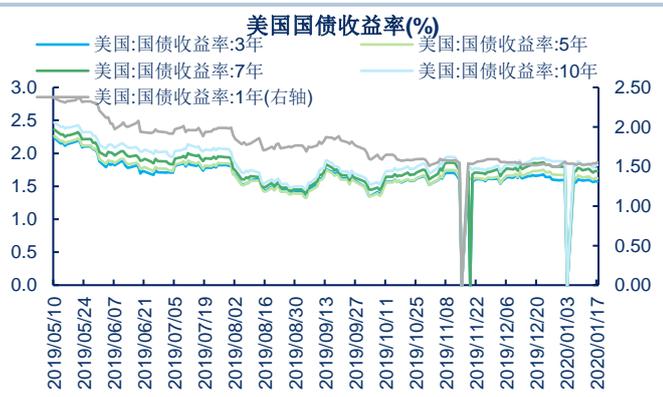
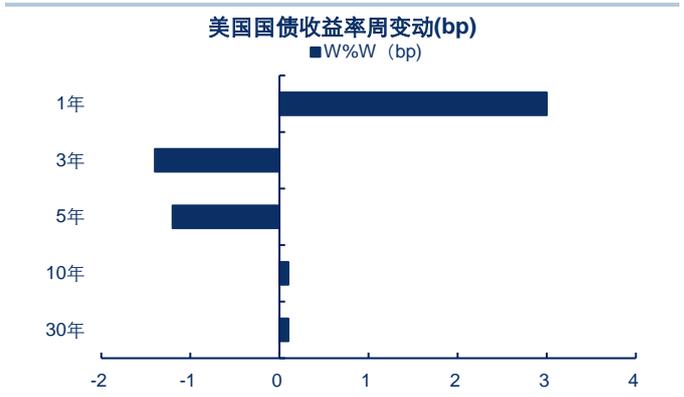


图12: 美国国债收益率 单位: %



数据来源: Bloomberg 中信期货研究部

图13: 美国国债收益率周变化 单位: bp



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_7636



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>