

## 中美签署第一阶段经贸协议 全球贸易阴云有所消散

### 全球市场简评:

### 今日市场关注:

德国12月HICP终值

中国12月及全年外商直接投资、70个大中城市住宅销售价格

美国上周初请失业金人数、12月零售销售

欧洲央行12月货币政策会议纪要

### 全球宏观观察:

**中美签署第一阶段经贸协议。**当地时间1月15日，中美双方在美国首都华盛顿正式签署第一阶段经贸协议。协议包括序言、知识产权、技术转让、食品和农产品、金融服务、汇率和透明度、扩大贸易、双边评估和争端解决、最终条款九个章节。协议提出，中方将扩大自美国农产品、能源、工业品和服务的进口，未来两年进口规模在2017年基础上增加不少于2000亿美元。上述进口相关条款与中国日益增长的消费需求相匹配。从短期来看会令相关板块和品种略有承压，但是从中长期来看有助于推动产业加快转型升级的步伐。同时，美方将分阶段取消对中国进口产品加征关税的相关承诺，包括暂停原定去年12月15日加征的关税，并将去年9月1日生效的加征关税税率从15%降至7.5%。从目前来看，7.5%的关税是暂时可以接受的结果，为下一阶段谈判的深入做了铺垫。

**美国经济褐皮书暗示经济分项出现边际恶化。**北京时间今天凌晨，美联储公布经济褐皮书。褐皮书显示上月美国经济温和扩张。收到关税成本向下游传递的影响，物价温和增长。但是，尽管整体而言劳动力市场供应紧张，但是制造业出现裁员的情况，这与四季度美国制造业PMI陷入萎缩的情况相一致。我们认为，美国非金融企业部门的偿债能力存在隐患，因此其扩张能力将会首当其冲，而招工的减少将会经由劳动力市场将其负面影响传导至消费。目前来看，就业市场已经出现了边际恶化的状况，为美国经济前景蒙上阴影。

图1: 国内商品

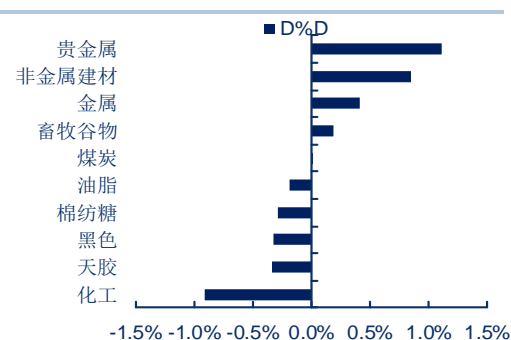


图2: 全球商品

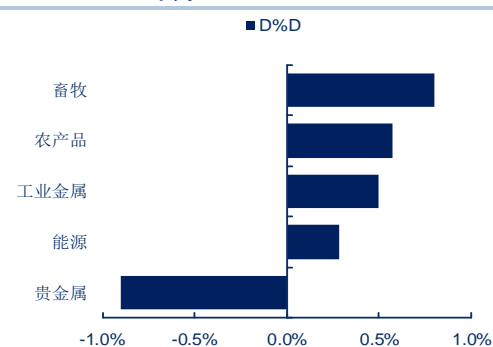
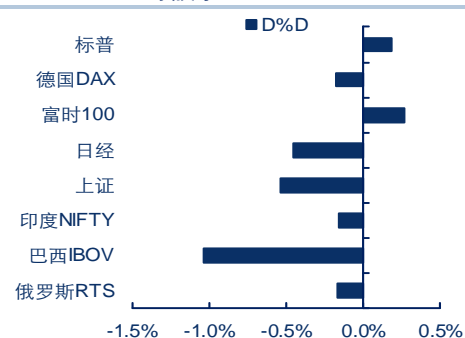


图3: 全球股票



资料来源: Wind 中信期货研究部

## 数据观察：

表1: 国内品种

单位：%

国内商品(注 1)	涨跌幅	商品夜盘(注 2)	涨跌幅
沪铅	1.38%	沪镍	2.40%
豆粕	1.15%	郑棉	1.07%
菜粕	1.06%	焦煤	0.95%
沪锡	0.81%	沥青	0.76%
沪金	0.71%	沪铝	0.66%
沥青	-3.49%	甲醇	-0.47%
郑棉	-1.62%	菜粕	-0.22%
豆油	-1.34%	棕榈	-0.16%
PP	-1.25%	沪铝	-0.14%
棕榈	-1.03%	豆粕	-0.11%
沪深 300 期货	-0.76%		
上证 50 期货	-1.02%		
中证 500 期货	-0.26%		
5 年期国债	0.04%		
10 年期国债	0.07%		

资料来源：Wind 中信期货研究部

**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；其中，注1中品种的涨跌幅均为日盘收盘价对前一日日盘收盘价的涨跌幅，注2中品种的涨跌幅均为夜盘收盘价对日盘收盘价的涨跌幅。**

表2: 全球品种

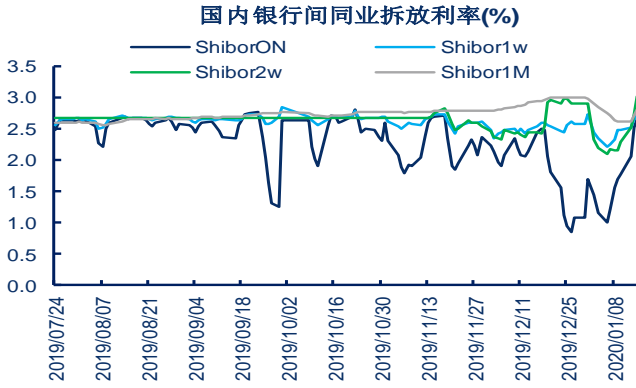
单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	-0.39%	标普 500	0.19%	美元指数	-0.15%
白银	-1.41%	德国 DAX	-0.18%	欧元兑美元	0.24%
铜	0.30%	富时 100	0.27%	美元兑日元	0.19%
镍	-0.67%	日经 225	-0.45%	英镑对美元	0.08%
布伦特原油	0.45%	上证综指	-0.54%	澳元兑美元	0.09%
天然气	0.23%	印度 NIFTY	-0.15%	美元兑人民币	-0.11%
小麦	1.11%	巴西 IBOVESPA	-1.04%		
大豆	0.00%	俄罗斯 RTS	-0.17%		
瘦猪肉	2.21%				
咖啡	0.31%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

国内&全球市场流动性观察：

图 1： 国内银行间同业拆放(%)



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 2： 国内银行间同业拆放周变化 (bp)

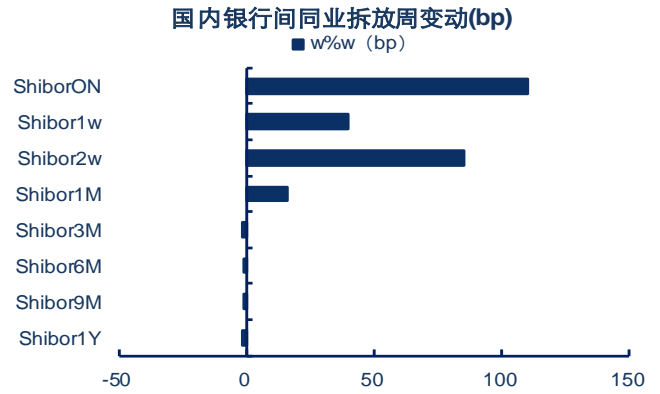
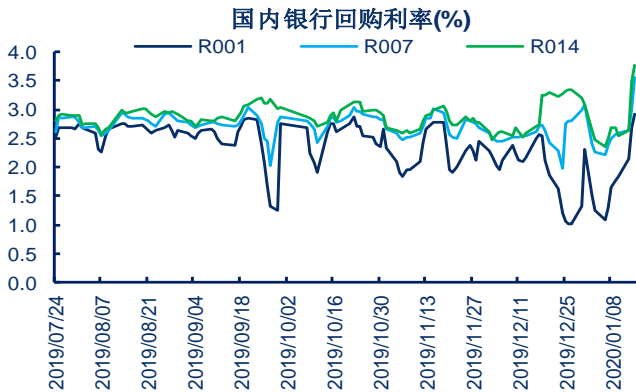


图 3： 国内银行回购利率(%)



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 4： 国内银行回购利率周变化 (bp)

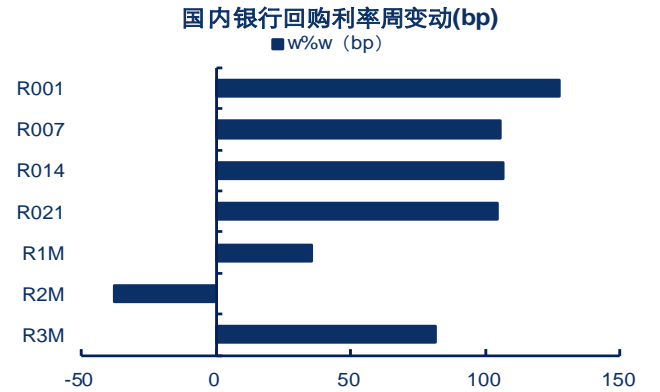
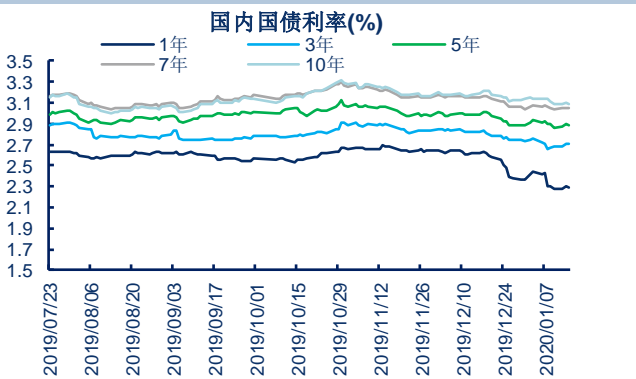


图 5： 国内国债利率(%)



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 6： 国内国债利率周变化 (bp)

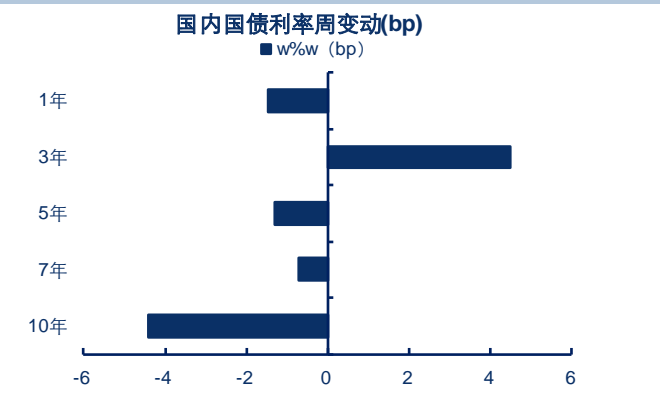
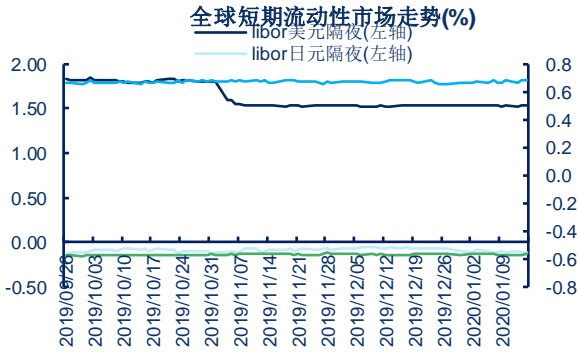


图 7: 全球短期流动性市场走势(%)



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 8: 全球短期流动性市场价格周变化 (bp)

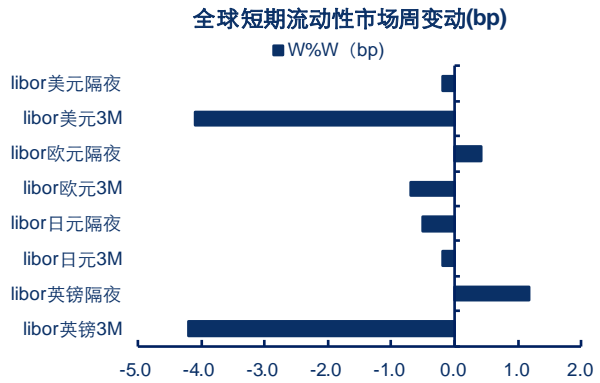
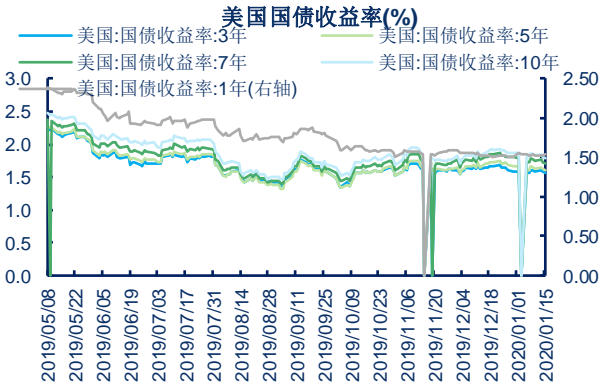
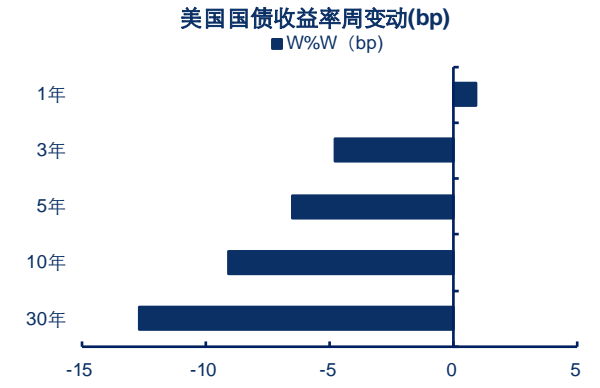


图 9: 美国国债收益率(%)



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 10: 美国国债收益率周变化 (bp)



国内商品市场跟踪:

图 11: 国内商品市场日度表现

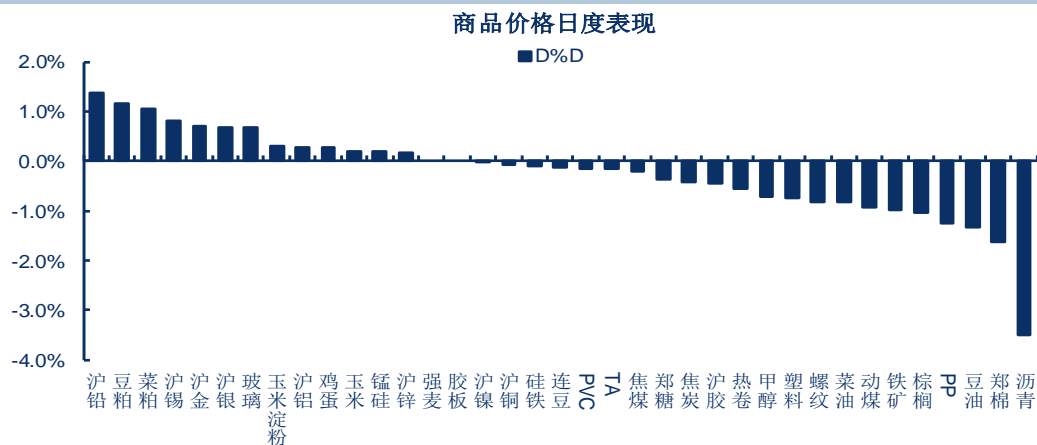
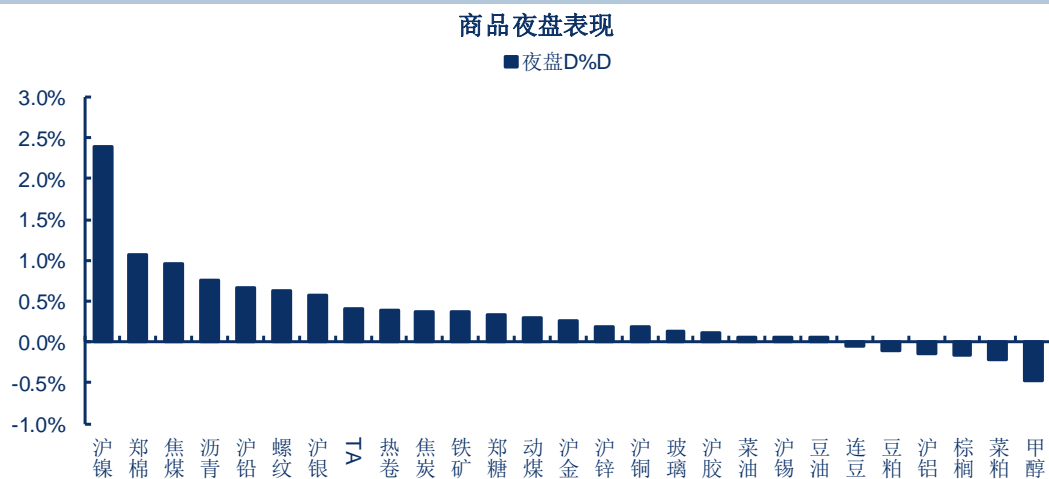
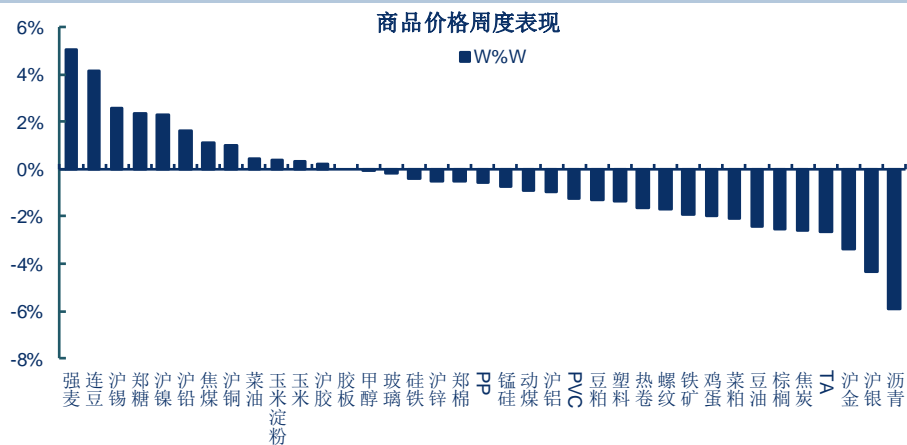


图 12: 国内商品市场夜盘表现



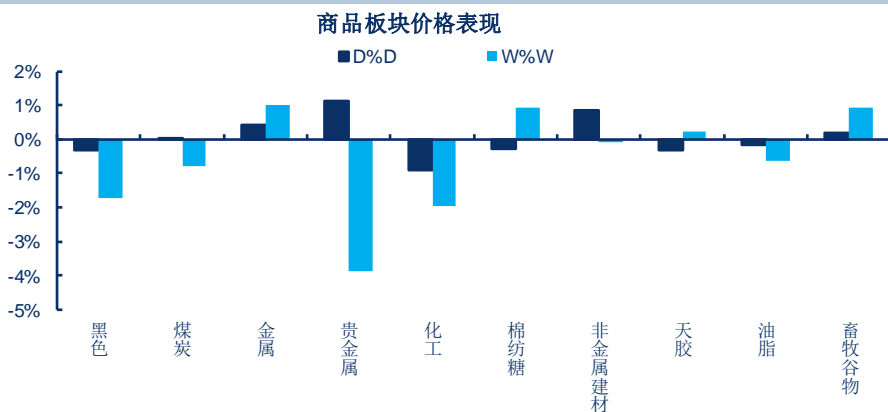
资料来源: Wind 中信期货研究部

图 13: 国内商品市场周度表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 14: 国内商品板块表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 15: 国内商品市场走势 (单日最好 5 品种)

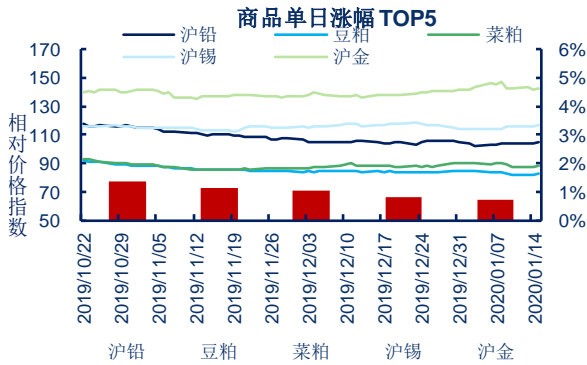
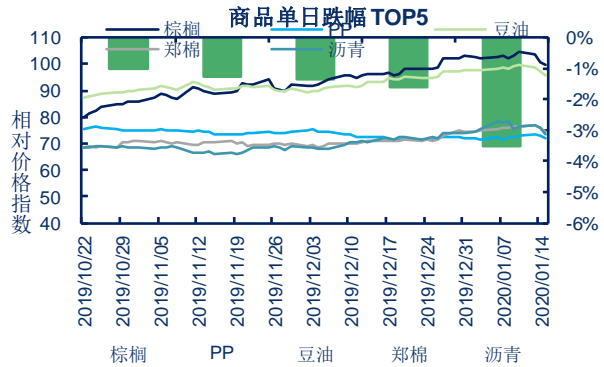


图 16: 国内商品市场走势 (单日最差 5 品种)



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 17: 国内股指国债市场走势

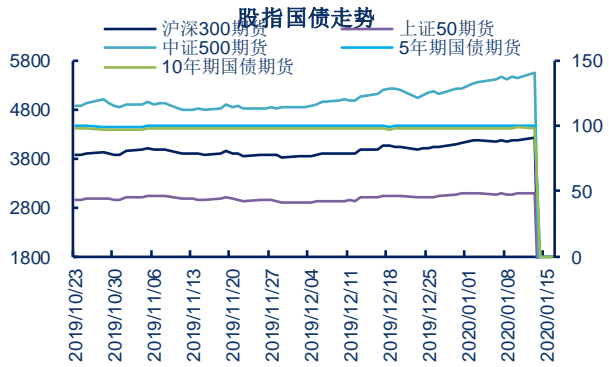
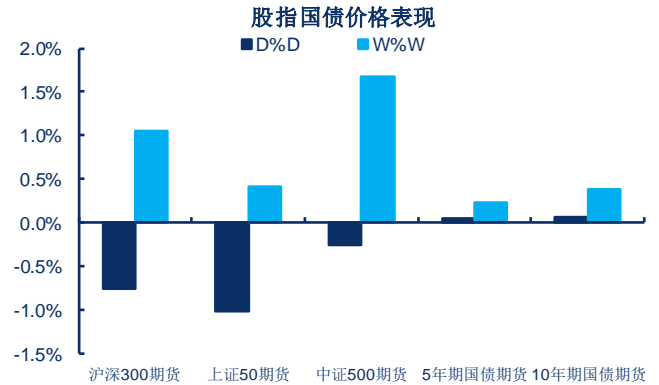


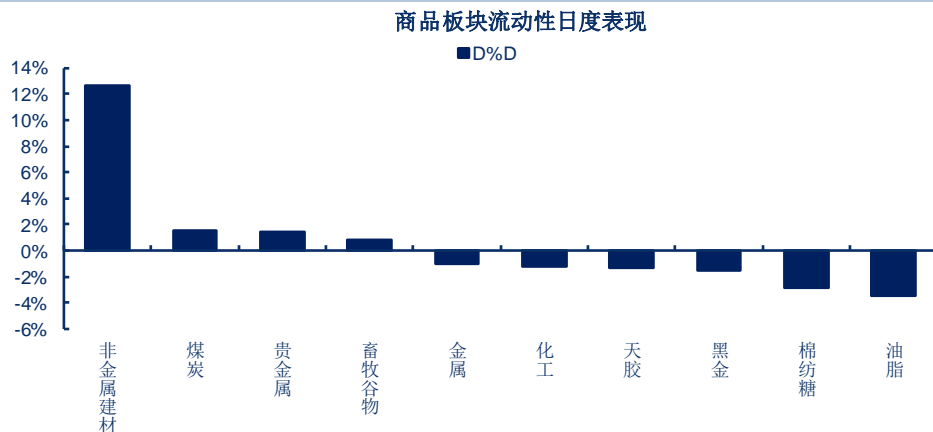
图 18: 国内股指国债市场价格表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

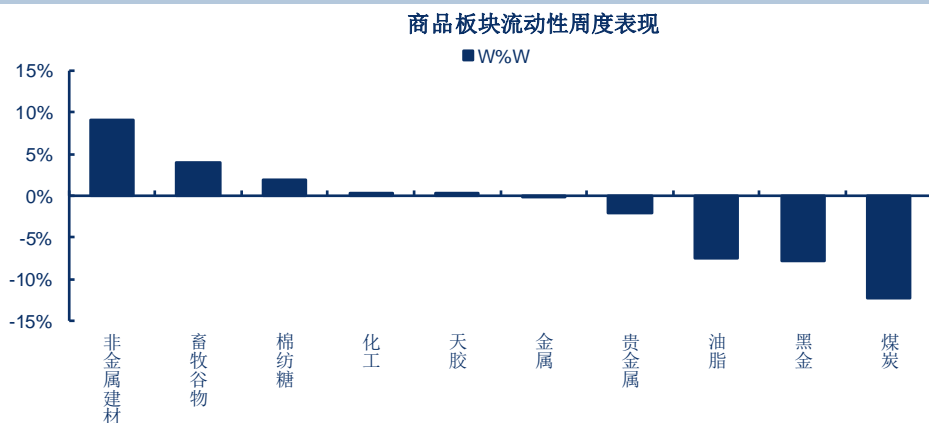
商品板块流动性变化:

图 19: 国内板块流动性日度表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 20: 国内板块流动性周度表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

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\\_7758](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7758)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>