中国通胀持平，担忧暂缓

全球宏观事件

1. 中国 2019 年 12 月 CPI 同比上涨 4.5%，预期 4.7%，前值 4.5%；全年 CPI 同比上涨 2.9%，为 2011 年以来最大年度涨幅。PPI 同比下降 0.5%，环比持平；2019 年全年，PPI 比上年下降 0.3%。

2. 德国 2019 年 11 月未季调贸易帐顺差 183 亿欧元，预期顺差 213 亿欧元，前值顺差 215 亿欧元；未季调经常帐盈余 249 亿欧元，预期盈余 238 亿欧元，前值盈余 227 亿欧元

3. 美国至 1 月 4 日当周初请失业金人数为 21.4 万人，预期 22 万人，前值由 22.2 万修正为 22.3 万。

4. 欧元区 11 月失业率 7.5%，预期 7.5%，前值 7.5%。

特别关注

应美方邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于本月 13 日－15 日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。双方团队正在就协议签署的具体安排密切沟通。

宏观流动性

1 月 9 日，中国公布 12 月 CPI 与 PPI 数据。CPI 与上月持平符合预期，PPI 与非食品通胀出现回升，整体经济略有回暖。当日，中国央行继续不开展逆回购操作，同时无逆回购到期，实现零净投放零回笼。今日货币市场利率仍然多数呈现上升趋势。SHIBOR 与银行间质押式存款隔夜、7 天利率仍呈现上升趋势，而 14 天与一个月利率基本保持不变。银存间质押式回购隔夜、7 天、14 天、1 个月利率全部呈现上升趋势，但上升幅度不大。总体而言，中国 1 月流动性仍然较为平稳。由于近日美国经济数据向好，美元指数继续小幅上升趋势。年初美元市场资金寻求高涨，美联储继续开展隔夜回购与期限较长的 14 天回购，缓解市场需求。美元回购与 LIBOR 利率波动较小。

策略

中国经济增长弱回暖，流动性压力减小；美国通胀未见好转，关注 1 月流动性风险。

风险点

宏观刺激政策超预期

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：

1 月中美流动性均显中性——宏观流动性观察 021

2020-01-06

等待中国降准对冲跨年流动性压力——宏观流动性观察 20

2019-12-29

中国央行三“放水”维护年末流动性稳定，英国于明年初正式脱欧——宏观流动性观察 19

2019-12-23

美欧维持利率不变，中美达成第一阶段贸易协议——宏观流动性观察 18

2019-12-16

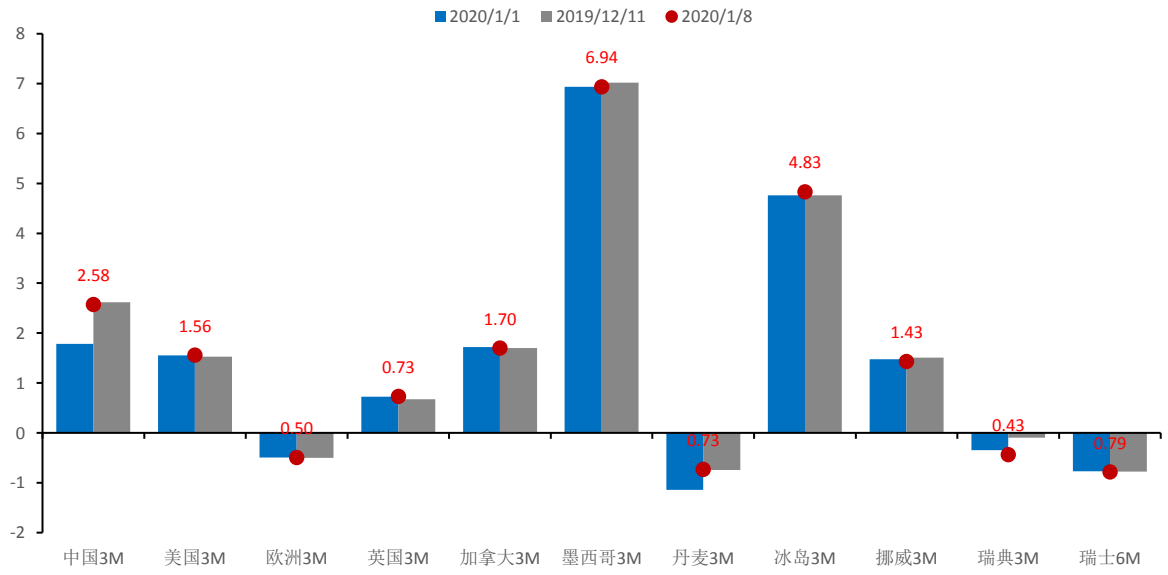
全球主要经济指标评价

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	
美国商业银行信贷与上周比	12月25日	-0.008%	↑	↓	保持稳定，仍有下行压力
美国ISM制造业PMI	12月	47.2	↓	↓	继续下降，至十年最低值
美国克利夫兰通胀中值环比	11月	0.24%	↑	↑	小幅震荡，略有上升
中国M2同比增速	11月	8.2%	↓	↓	小幅超预期下降
中国制造业PMI	12月	50.2	-	↓	与上月持平，继续荣枯线上
中国CPI月度同比	12月	4.5%	-	↑	与上月持平，结构性通胀好转
			近1日	近1周	
美元指数	01月09日	97.40	↑	↑	继续小幅上升
美元国债3M收益率	01月09日	1.529%	↑	↓	小幅波动，变化不大
7天美元回购利率	01月09日	1.575%	-	↓	基本平稳，保持不变
7天美元LIBOR利率	01月09日	1.578%	-	↓	基本平稳，保持不变
SHIBOR 7天利率	01月09日	2.470%	↑	↓	继续上升趋势
DR007加权平均	01月09日	2.2544%	↑	↓	继续上升趋势
R007加权平均	01月09日	2.573%	↑	↓	继续上升趋势

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

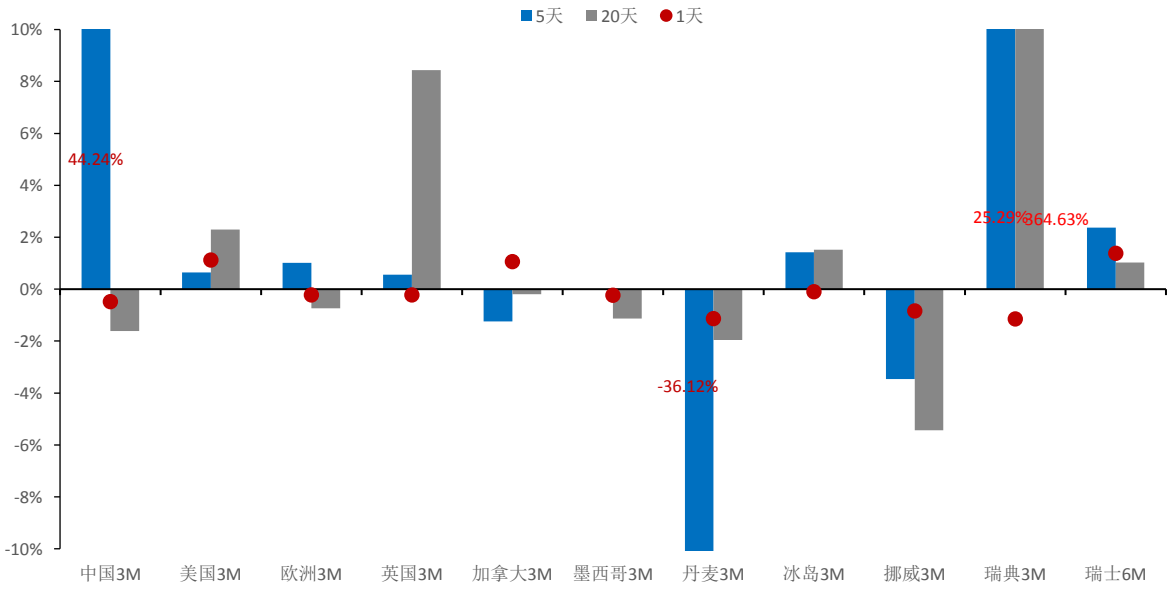
全球利率预期跟踪

图 1： 十一国利率预期近日数值跟踪



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

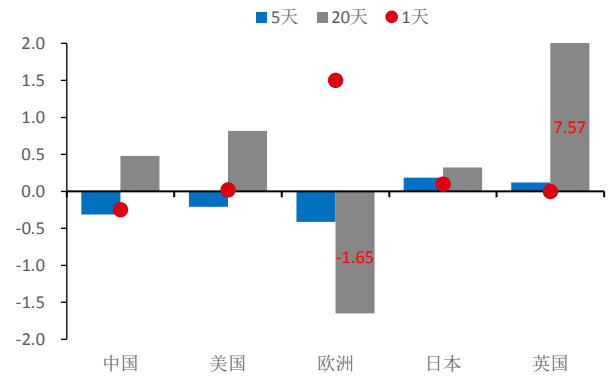
图 2： 十一国利率预期走势变化（%）



数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

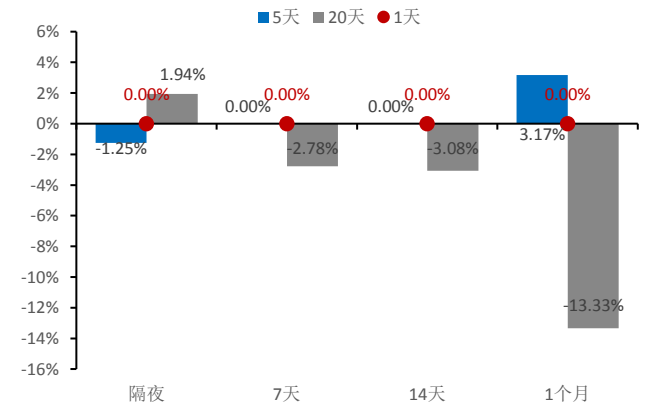
全球宏观流动性跟踪

图 3： 五国拆借利率-OIS 走势变化（%）



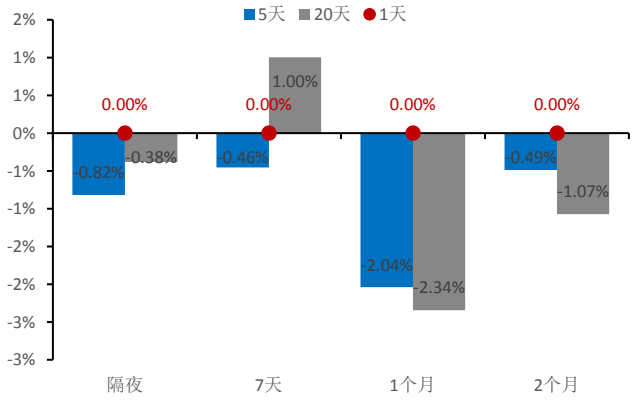
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4： 美元回购利率走势变化（%）



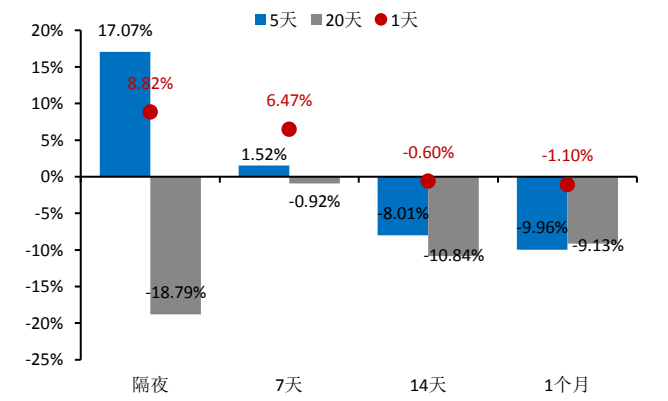
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 5： 美元 LIBOR 利率走势变化（%）



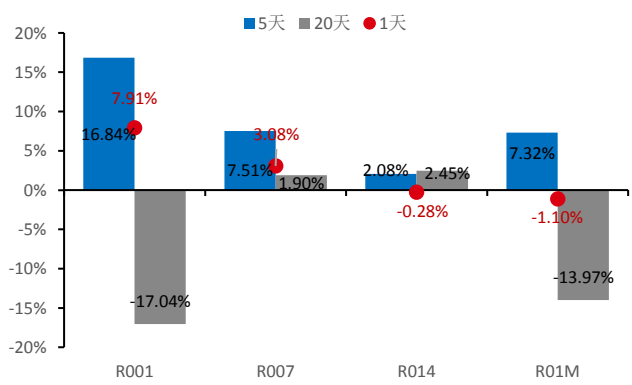
数据来源：Bloomberg 华泰期货研究院

图 6： 中国 SHIBOR 利率走势变化（%）



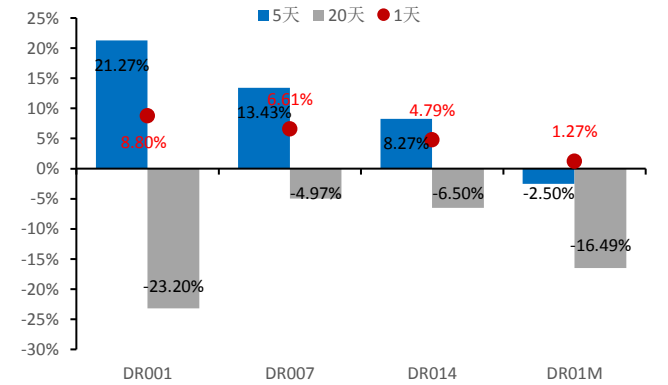
数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7： 中国银行间质押式回购加权利率变化（%）



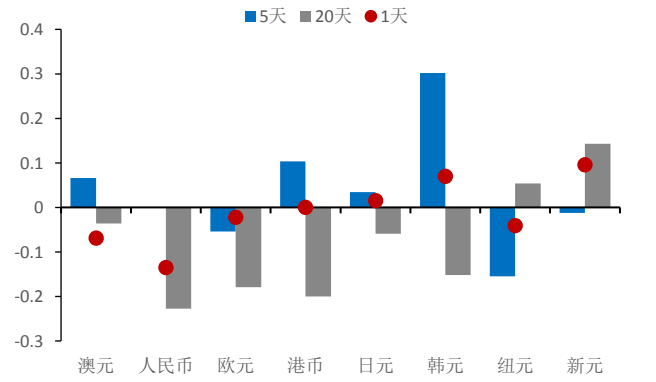
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 中国银存间质押式回购加权利率变化（%）



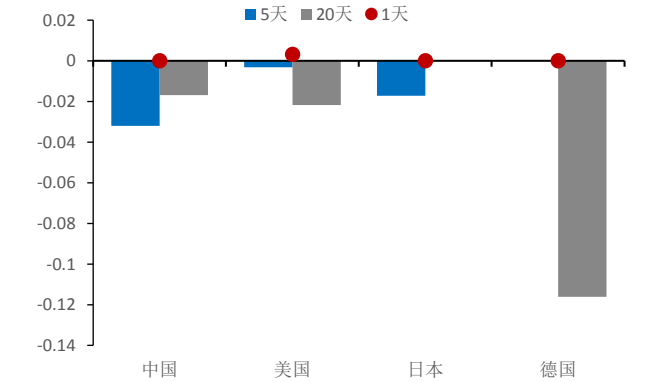
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 八国外汇预期走势变化（%）（1Y1y）



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 10： 四国企业债到期收益率走势变化（%）



数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 11： 五大主要经济体国债收益率跟踪

值	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	1.53	1.54	1.53	1.61	1.66	1.87
中国	2.00	2.12	2.30	2.67	2.90	3.12
欧盟	-0.61	-0.62	-0.64	-0.63	-0.53	-0.23
英国					0.57	0.81
日本			-0.11	-0.13	-0.12	-0.01

数据来源：Wind 华泰期货研究院

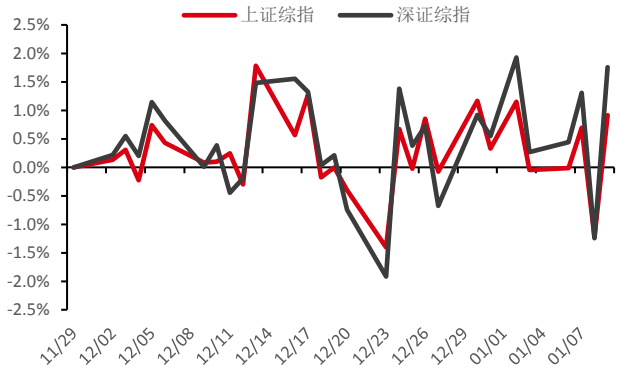
图 12： 五大主要经济体国债收益率变化（BP）

BP 1 天	3 个月	6 个月	1 年	3 年	5 年	10 年
美国	-19.58	0.00	-26.11	0.00	0.00	-32.00
中国	-18.96	284.76	18.26	37.99	-20.33	-48.82
欧盟	134.00	106.32	60.59	-62.75	-164.15	-618.2
英国					529.3	328.93
日本			88.5	564.5	173.9	6250.0

数据来源：Wind 华泰期货研究院

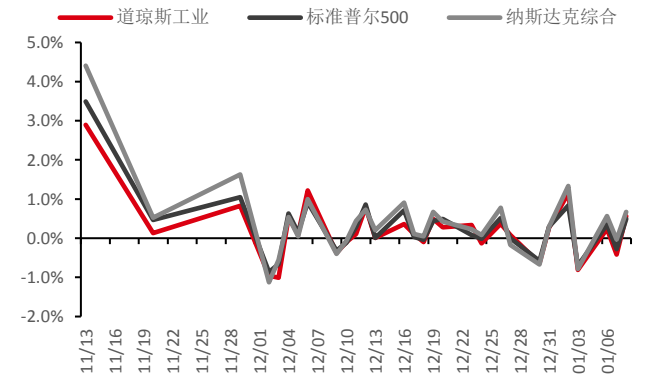
全球经济周期跟踪

图 13： 中国股指价格趋势图（环比）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

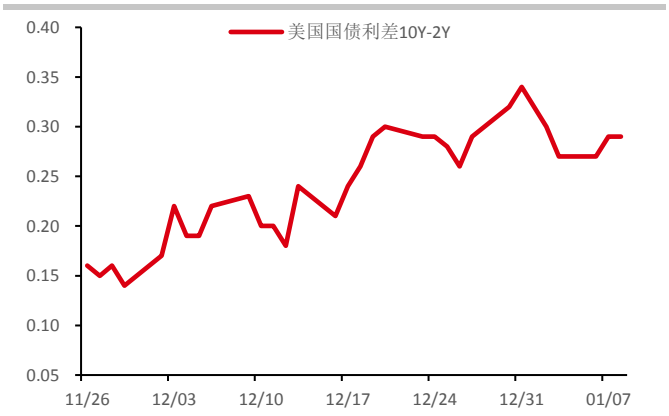
图 14： 美国股指价格趋势图（环比）



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： 中国国债利差趋势图

图 16： 美国国债利差趋势图



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_7885