

12月通胀仍在预期范围，关注亚太地区风险

宏观事件

1. 政策：自然资源部：将全面开放油气勘查开采市场（境内注册，净资产3亿元人民币）。
2. 金融：标普信评：政府对大型国有商业银行的控股是长期和战略性的。
3. 风险：穆迪：2020年亚太地区主权评级前景负面。
4. 对外：商务部：鹤将于本月13-15日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。
5. 外部：英国议会下院通过首相约翰逊的脱欧协议法案三读表决，法案将提交至上院。
6. 外部：美联储克拉里达：QE将是美联储工具箱中的一部分；布拉德：如果需要美联储可能重启量化宽松；卡普兰：正在考虑调整利率；埃文斯：利率处在良好的位置。

宏观数据

1. 通胀：中国12月CPI同比上涨4.5%，前值4.5%；PPI同比下降0.5%，前值降1.4%。
2. 汽车：乘联会：中国12月广义乘用车零售销量同比减少3.6%；连续第二年下滑。
3. 外部：美国上周首申失业金人数21.4万人，预期22万人。
4. 市场：Lipper：美国高等级债券基金录得有史以来最大的资金流入。

今日关注

1. 中国12月金融数据。美国12月非农就业报告。

宏观：经济实际增长仍将维持放缓，名义价格12月维持在预期范围内。统计局数据显示，12月CPI同比上涨4.5%，和11月持平；PPI同比下降0.5%，较11月1.4%的降幅改善。从价格信号来看，库存周期环比改善，但同比依然需要等待价格的转正。从两者的缺口来看，剪刀差的继续收敛（1月存在CPI端的反复）将推动信用扩张，12月信用情况只要持续我们认为对于经济的判断仍将是短期积极的。1月全球风险不断，从亚洲地区的疫情到中东地区的暗杀，亚洲仍是资本的目标，昨日穆迪报告调降亚太地区评级，关注后期地缘形势的演变。

策略：经济增长环比下行，通胀预期回升

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：

[全球经济收敛还是分化？](#)

——宏观经济观察 014

2019-12-23

[全球贸易逆转，流动性收紧](#)

——宏观经济观察 013

2019-12-16

[国内“保稳定”，关注流动性](#)

——宏观经济观察 012

2019-12-09

[第一场雪后，待跌入冬季](#)

——宏观经济观察 011

2019-12-02

[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

分项指标评价

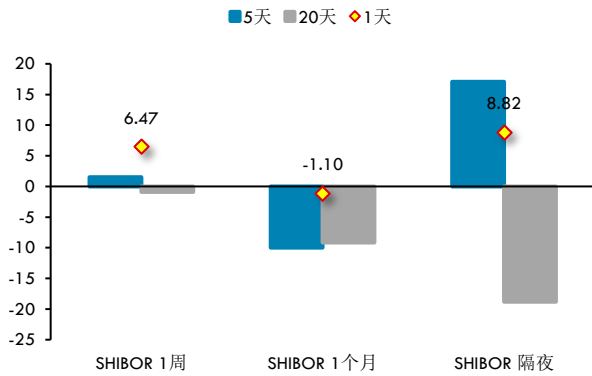
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	11月	17500 亿元	↑	↓	实体信用短增
M2	11月	8.2%	↓	→	企业贷款改善
社会消费品零售	11月	8.0%	↑	↑	消费表现反弹
固定资产投资	11月	5.2%	→	↓	投资阶段性持稳
工业增加值	11月	6.2%	↑	↑	出现了单月改善
进口 (按美元计)	11月	0.3%	↑	↑	单月改善
出口 (按美元计)	11月	-1.1%	↓	↓	仍在放缓
			近1日	近1周	
(1Y)AA-AAA 信用利差	1月9日	0.24%	↑	↑	利差低位回升
SHIBOR 隔夜	1月9日	1.69%	↑	↑	隔夜利率继续反弹
中国经济意外指数	1月9日	16.1	↑	↓	意外指数高位趋降

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

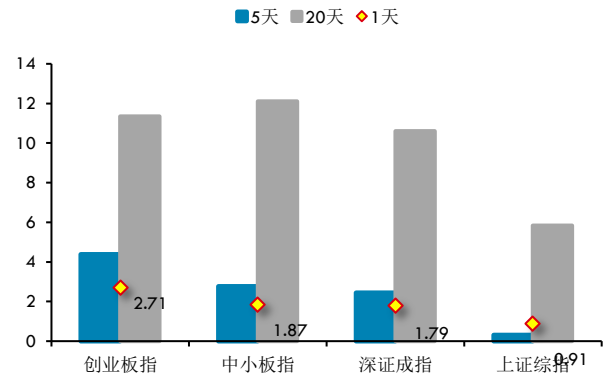
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

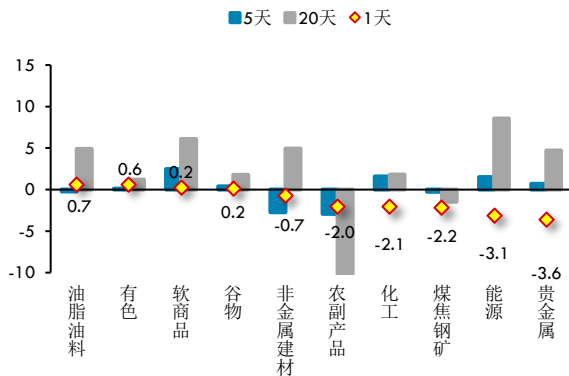
图 2: 股票指数创业板指强于上证综指 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

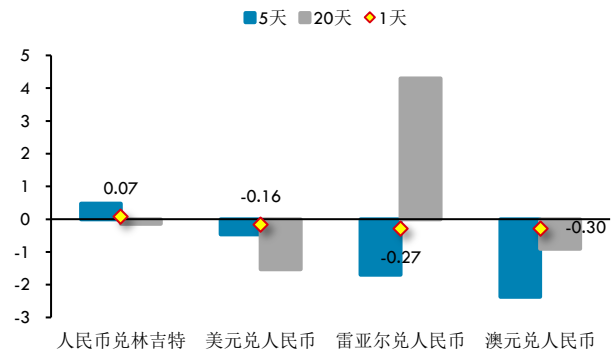
图 3: 大类商品油脂油料强于贵金属 (%)



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: 股市 ↑ > 债市 ↑ > 商品 ↓ (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

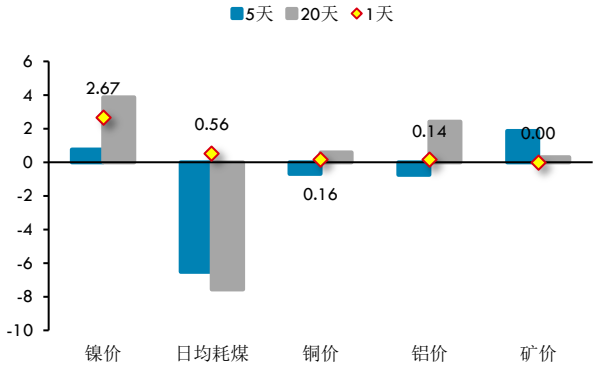
图 8: 债券商品比价 (↑)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

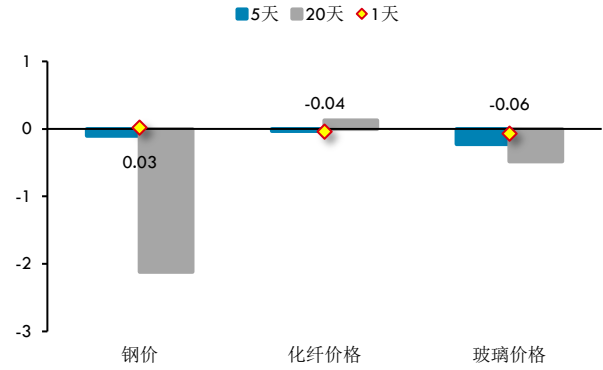
高频数据跟踪

图 9: 上游变化跟踪 (镍价强于矿价, %)



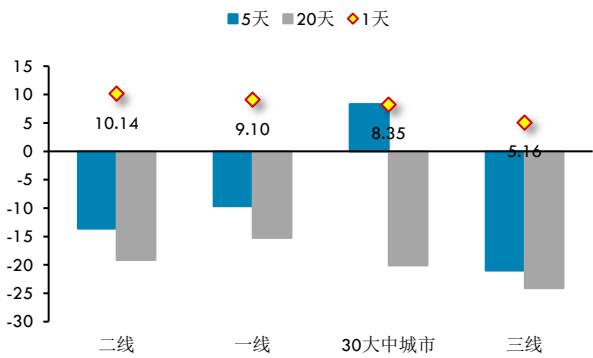
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化跟踪 (钢价强于玻璃价格, %)



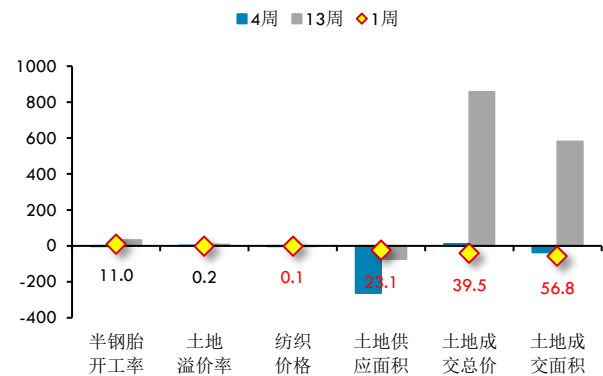
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

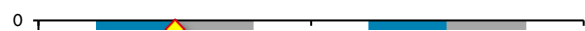
图 13: 物价变化跟踪 (蔬菜批发价格变动 1.78 %)

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_7889



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn