

## 原油走强正改变全球通胀预期

### 摘要:

1. 中国 2019 年 12 月外汇储备为 31079.24 亿美元，环比增加 123.33 亿美元。中国 2019 年 12 月末黄金储备报 6264 万盎司（约 1948.32 吨），为连续三个月保持不变。国家外汇管理局新闻发言人、总经济师王春英表示，2019 年 12 月，我国外汇市场供求延续基本平衡格局。受全球贸易局势、主要国家央行货币政策立场、英国大选等因素影响，国际金融市场上美元指数、主要国家债券价格有所下跌。
2. 中国国家铁路集团年度工作会议透露，2020 年国铁集团将继续推动优质资产股改上市和上市企业再融资。国家发改委综合运输研究所助理研究员马德隆表示，以京广线为界，以东的铁路项目或者公司的盈利性普遍较好，这些公司基本上都具备上市潜力。
3. 美国去年 11 月贸易帐逆差 431 亿美元，逆差降至 3 年低位，预期逆差 438 亿美元，前值逆差 472 亿美元；出口 2086.3 亿美元，前值为 2071.2 亿美元；进口 2517.2 亿美元，前值为 2543.2 亿美元。
4. 欧元区去年 12 月 CPI 初值同比升 1.3%，预期升 1.3%，前值升 1%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值降 0.3%。欧元区去年 11 月零售销售同比升增 2.2%，预期增 1.3%，前值增 1.4%；环比增 1%，预期增 0.6%，前值减 0.6%。

### 宏观大类:

昨日，国内股票市场继续保持强势，避险情绪回落，国债小幅走低。海外方面，美国 11 月贸易逆差降至 3 年低位，但进口下降所带来的逆差收窄并不意味着特朗普政策成功。值得关注的是，12 月在能源价格的推动下，欧元区 CPI 同比回升，近期原油价格持续上涨可能会改变各大央行的通胀预期，短期会带来各国通胀的抬升，中长期看可能会对当下货币政策造成影响。长期来看，我们认为当前全球逐渐转入弱复苏阶段，中国经济领跑全球复苏，大类资产呈现股票>商品>债券的排序。一季度国内高通胀下对于股票和商品的行情带动值得关注。

策略：股票>商品>债券，农产品>工业品，债券低配，黄金中配

风险点：贸易摩擦风险，中美央行加息

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

### 相关研究:

商品策略季报:把握确定性 关注超预期

2019-10-01

商品策略专题:美债利率阶段性反弹,关注风险偏好改善策略

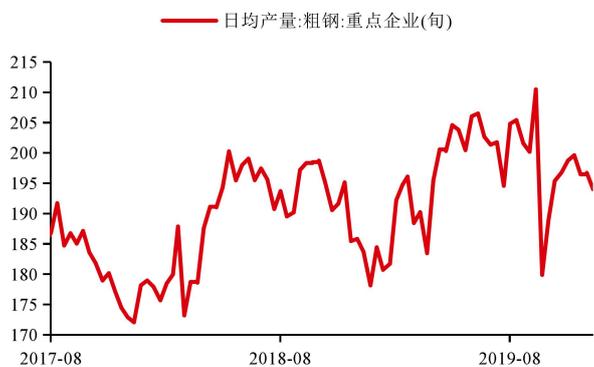
2019-09-16

商品策略月报:关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

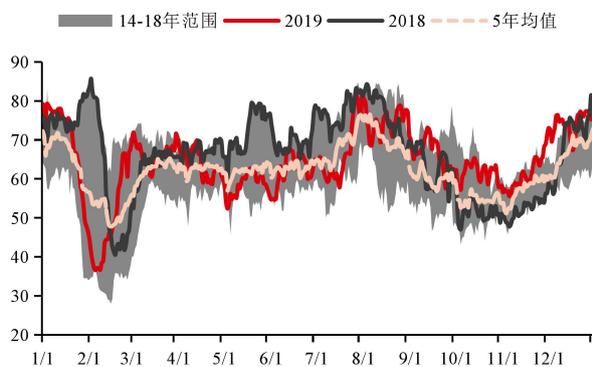
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



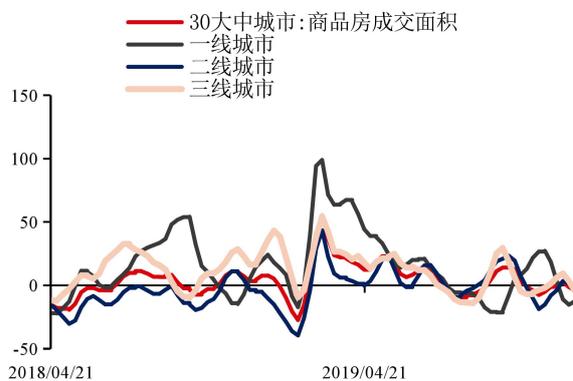
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 水泥价格指数 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 4: 30 城地产成交面积 4 周移动平均增速单位: %



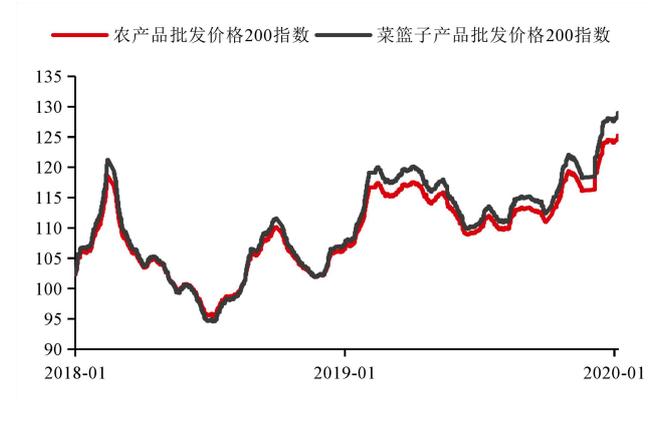
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 5: 猪肉平均批发价 单位: 元/千克



数据来源: Wind 华泰期货研究院

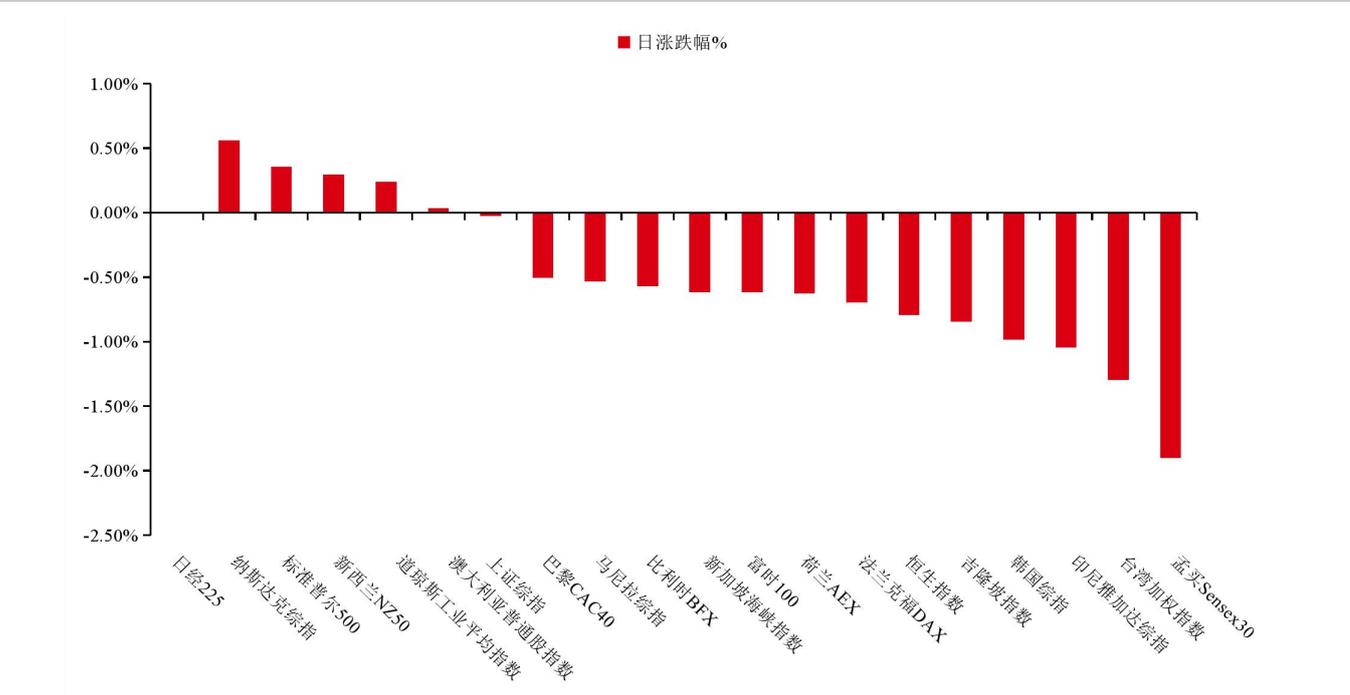
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

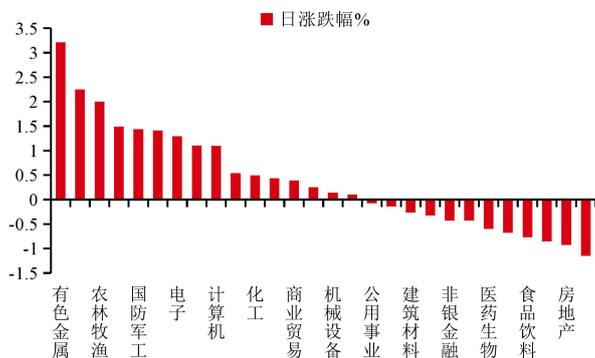
### 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



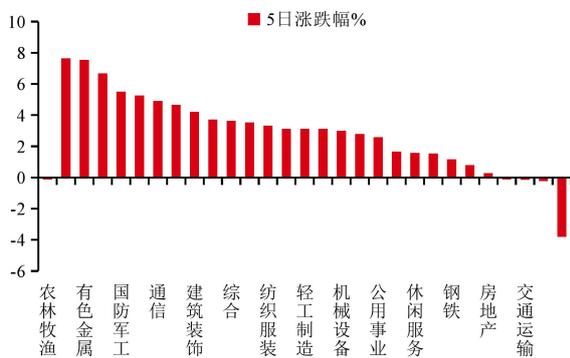
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



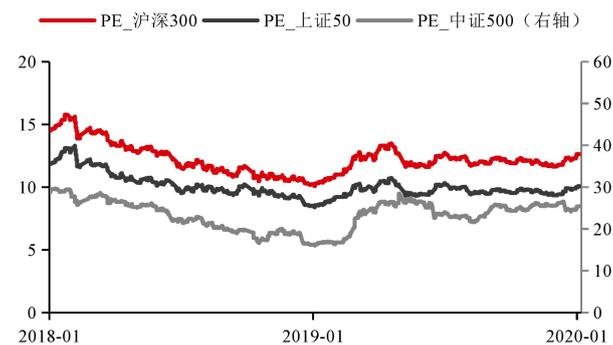
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



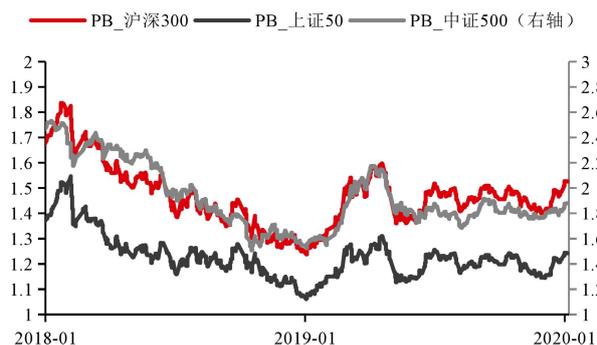
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



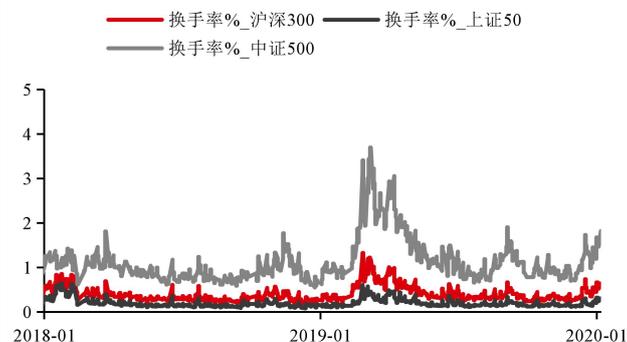
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



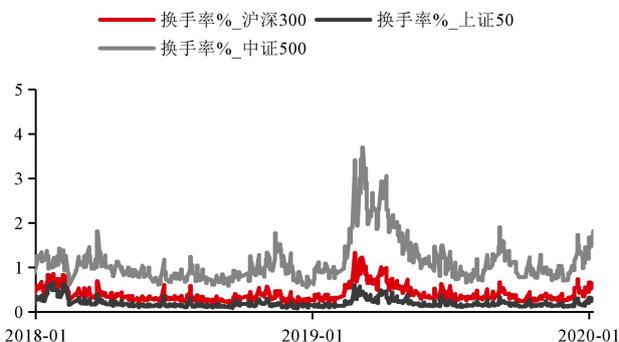
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 换手率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 波动率指数 单位: 无, %

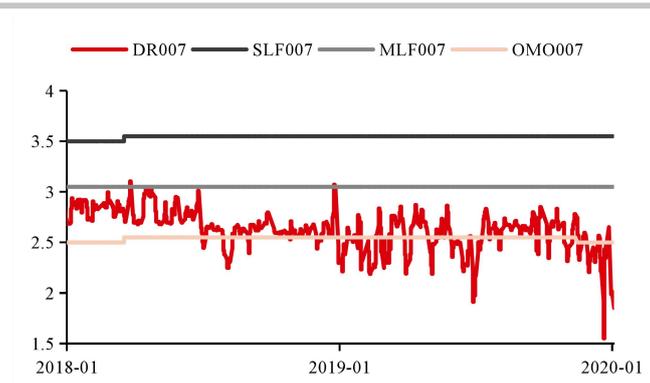


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 利率市场

图 5: 利率走廊

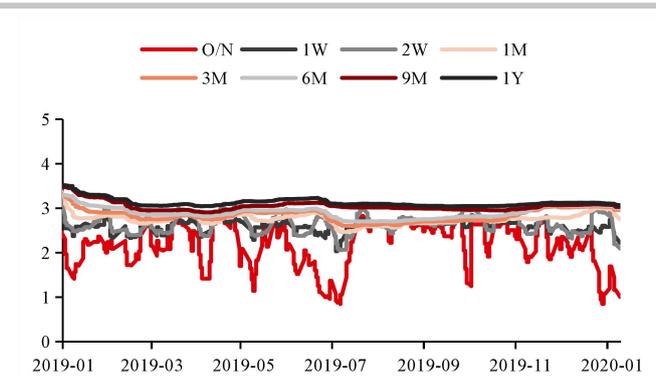
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: SHIBOR 利率

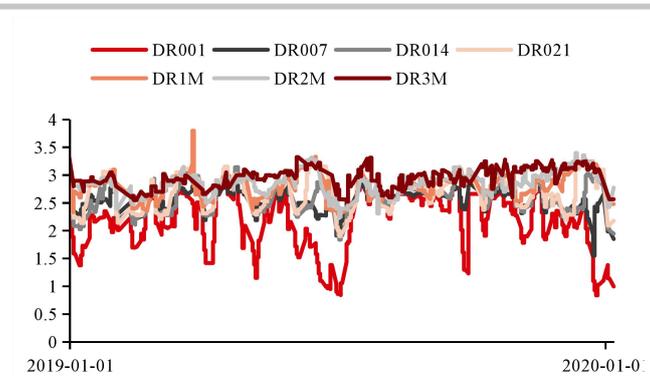
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: DR 利率

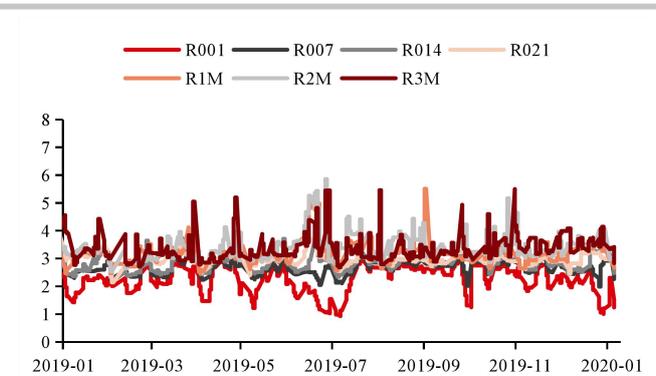
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

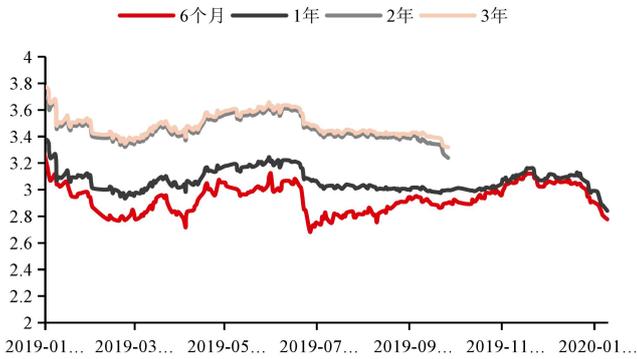
图 8: R 利率

单位: %



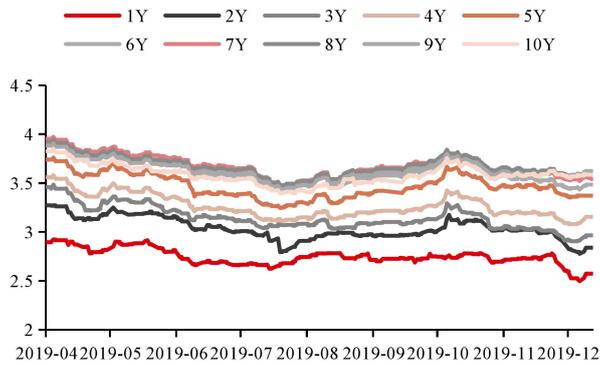
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率 单位: %



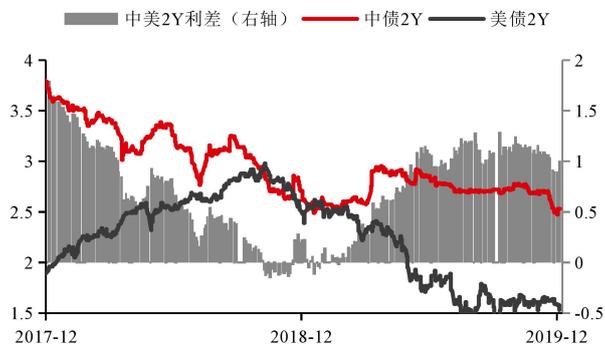
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(中债) 单位: %



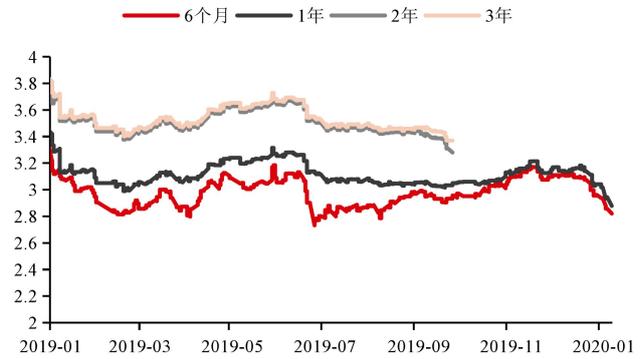
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差 单位: %



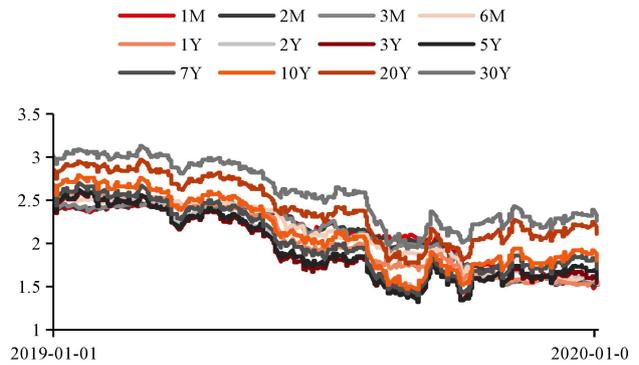
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 各期限国债利率曲线(美债) 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 10 年期国债利差 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

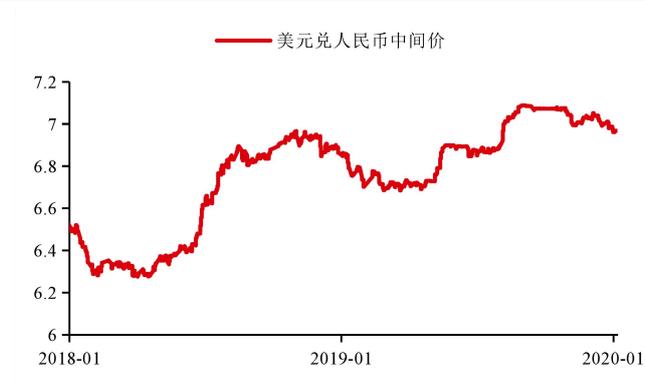
## 外汇市场

图 11: 美元指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 人民币 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 商品市场

图 17: 商品板块日涨跌幅 单位: %

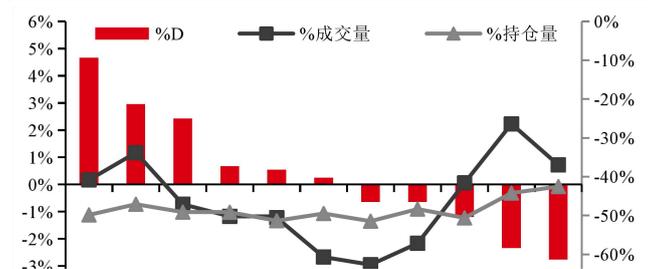
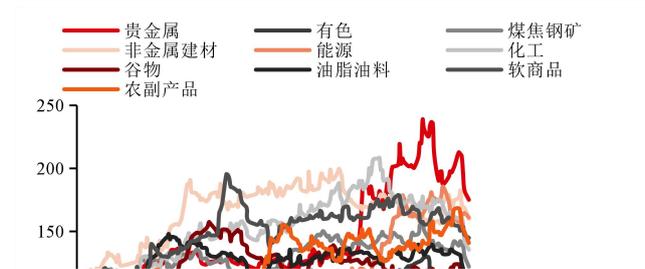


图 18: 板块持仓量 (指数化) 单位: 无



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\\_7945](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7945)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>