

进出口数据好于预期 聚焦第一阶段协议内容

摘要:

1. 海关总署公布数据显示, 2019 年, 我国货物贸易进出口总值 31.54 万亿元人民币, 比 2018 年增长 3.4%。其中, 出口 17.23 万亿元, 增长 5%; 进口 14.31 万亿元, 增长 1.6%; 贸易顺差 2.92 万亿元, 扩大 25.4%。以美元计, 中国 2019 年 12 月出口同比增长 7.6%, 预期增 4.9%, 前值降 1.1%; 进口增 16.3%, 预期增 10%, 前值增 0.3%; 贸易顺差 467.9 亿美元, 前值 376.2 亿美元。从主要商品来看, 去年 12 月, 大豆、钢材进口同、环比涨幅均十分靠前, 煤及褐煤进口量环比大跌近九成, 同比也大跌逾七成。
2. 美国财政部 1 月 13 日公布半年度汇率政策报告, 取消对中国“汇率操纵国”的认定。海关总署表示, 这是正确的选择, 有积极的意义。外交部对此回应称, 中国本来就不是“汇率操纵国”, 美方的最新结论, 应该说符合事实, 也符合国际社会的共识。
3. 英国首相约翰逊: 很可能在 2020 年底与欧盟达成完善的贸易协议; 英国将领导全球自由贸易事业; 承诺今年出台计划以解决社会福利危机。

宏观大类:

国内方面, 12 月国内进出口均超预期, 进口受制造业企稳改善支撑, 部分原材料和能源产品进口增加, 出口则受全球经济好转带动, 尤其是东盟取代美国成为我国第二大贸易伙伴, 12 月进出口数据叠加中美第一阶段经贸协议即将签署, 对后续经济有所支撑。国外方面, 英国首相正式拒绝苏格兰举行第二次独立公投的请求, 同时表示要在 2020 年底与欧盟达成完善的贸易协议, 继续改善市场风险偏好。今天中美经贸签署第一阶段协议的最后一天, 关注具体协议在互降关税时间节点, 以及放开进出口领域上的安排。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

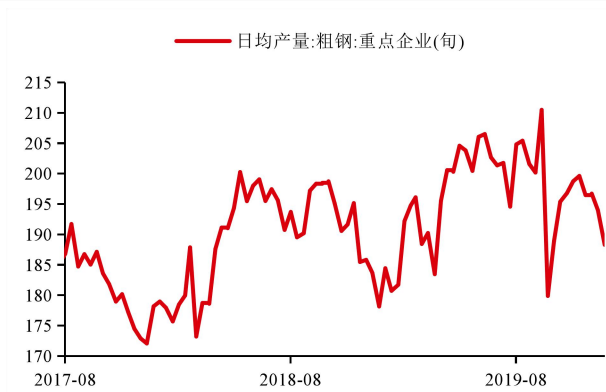
2019-09-16

商品策略月报: 关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

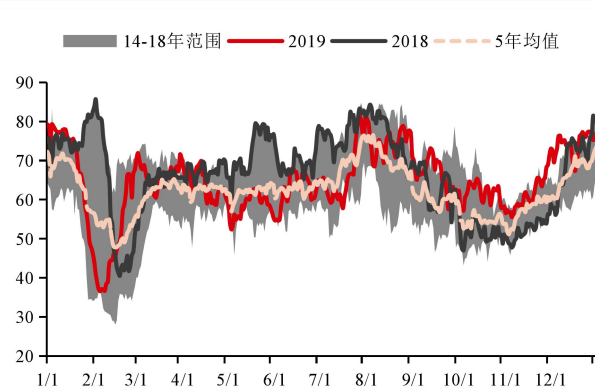
宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



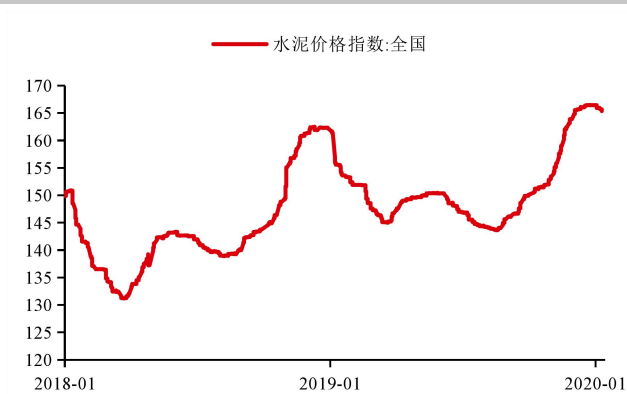
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



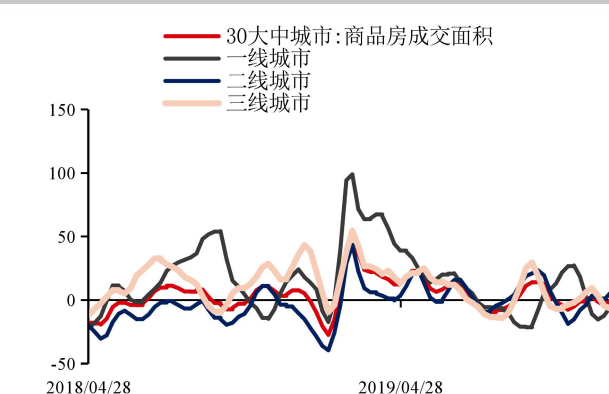
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



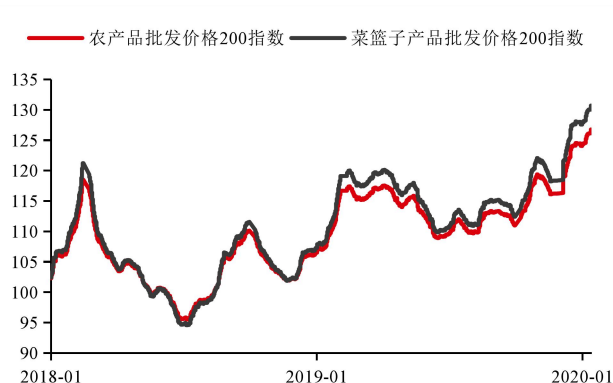
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

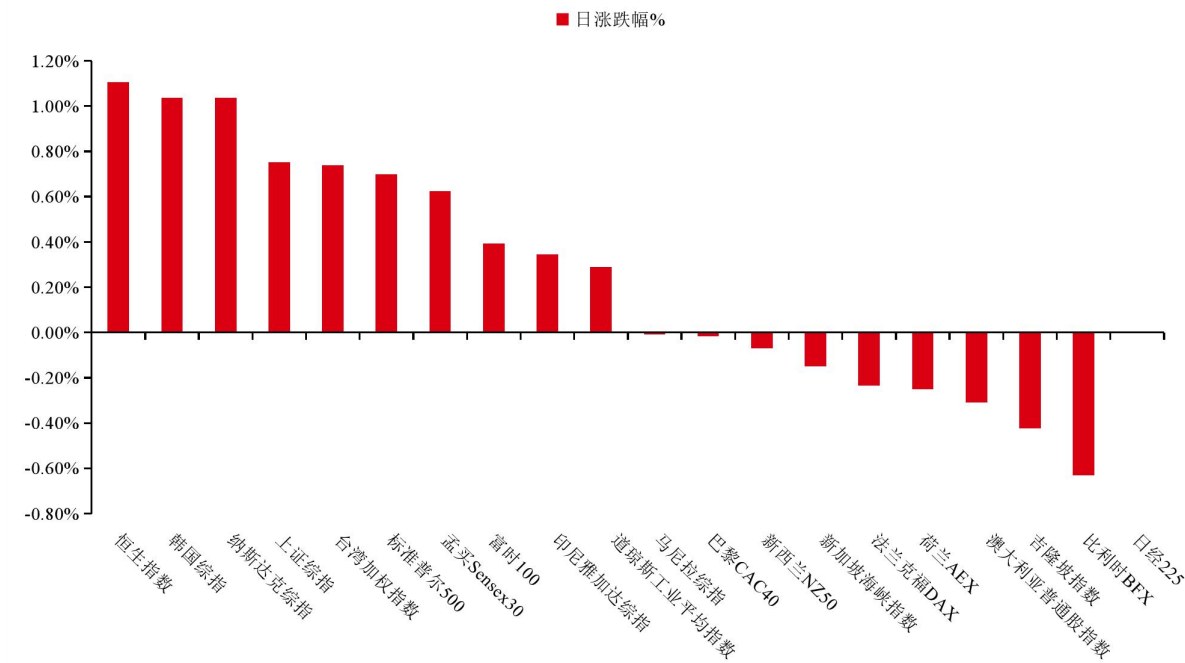
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

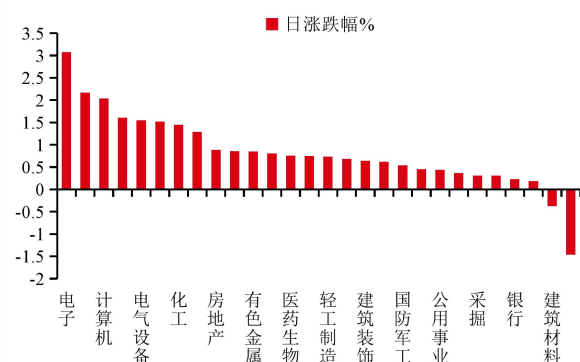
权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



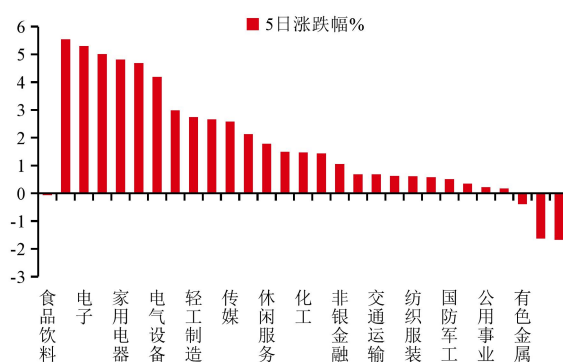
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



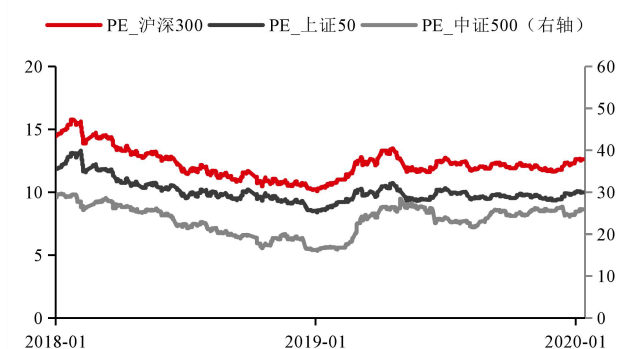
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



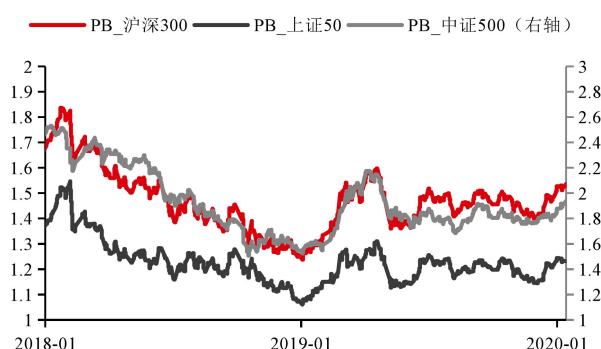
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



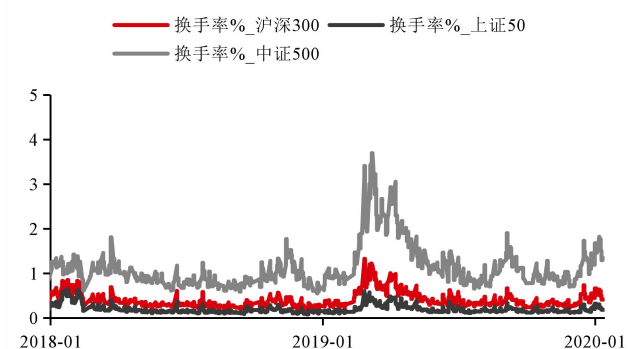
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



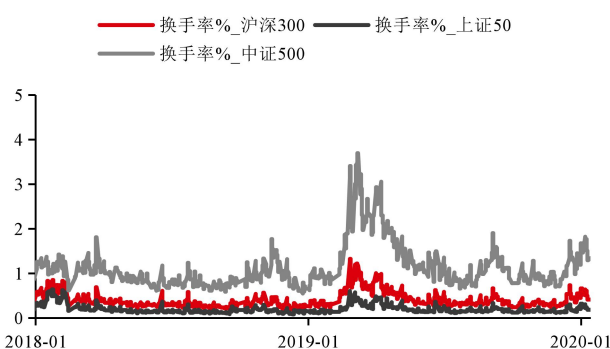
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

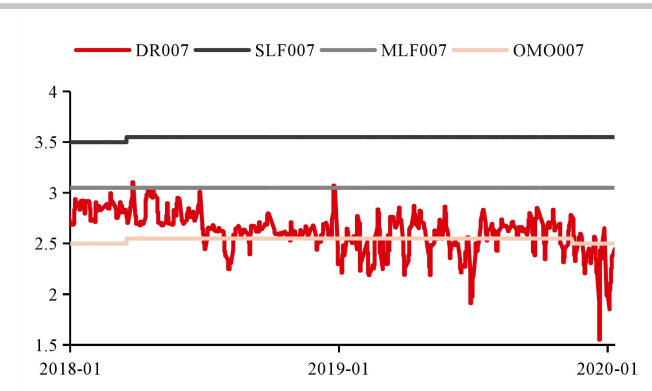


数据来源: Wind 华泰期货研究院

利率市场

图 5：利率走廊

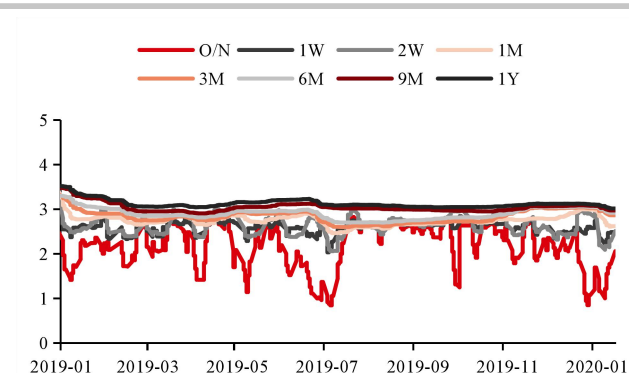
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

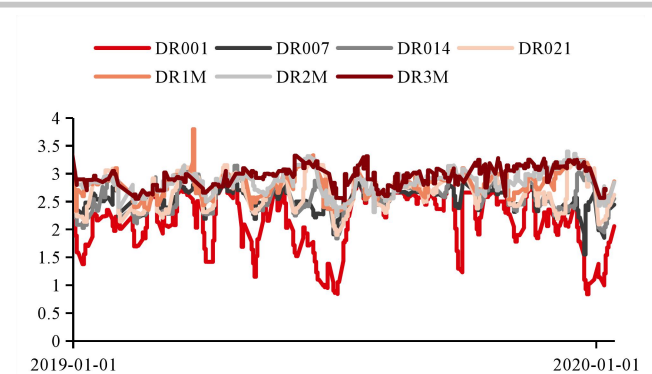
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

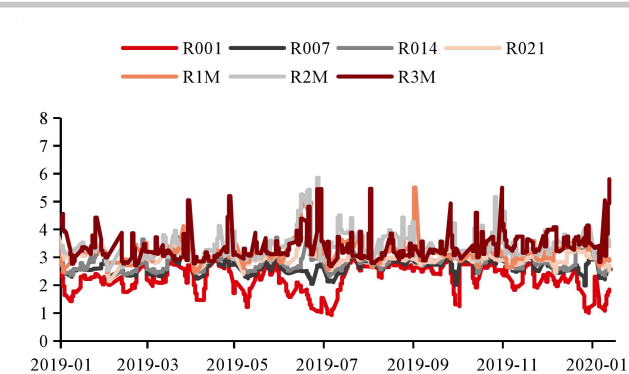
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

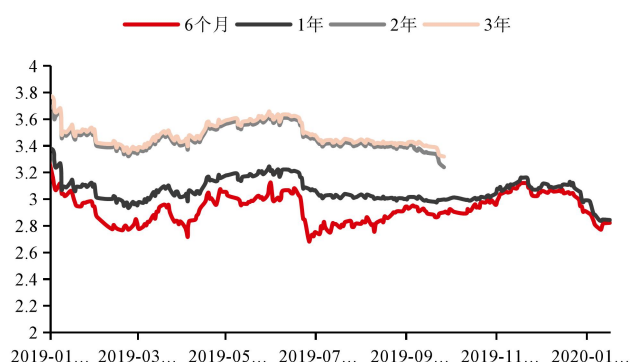
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率

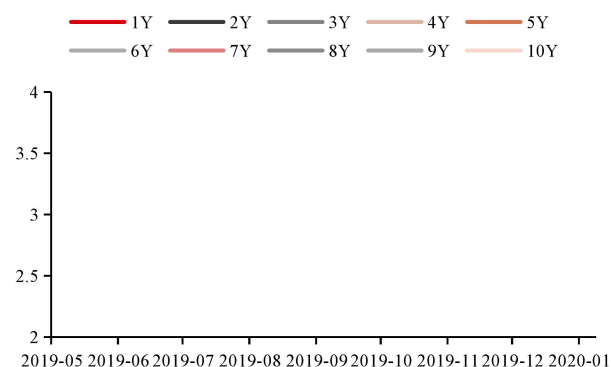
单位: %



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)

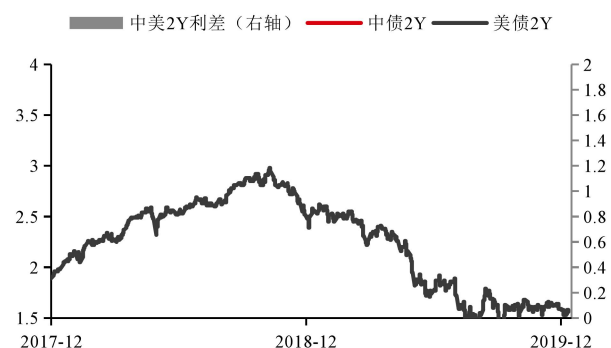
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差

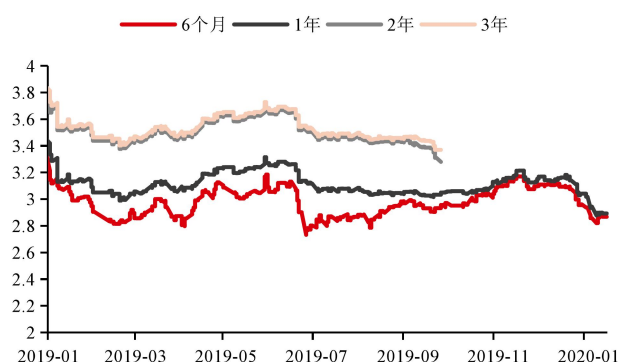
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率

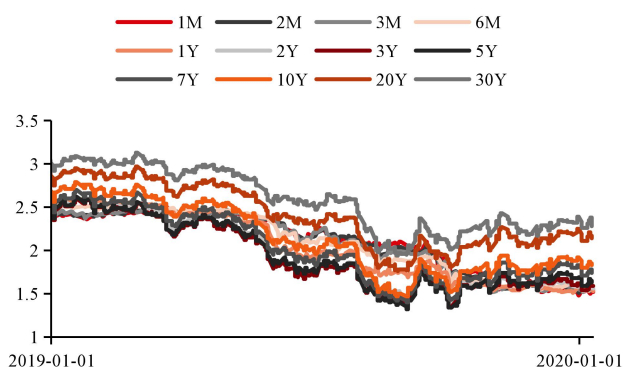
单位: %



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: %

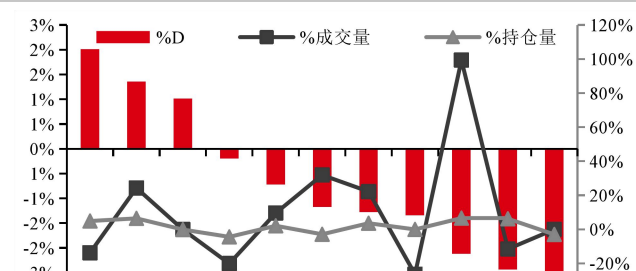
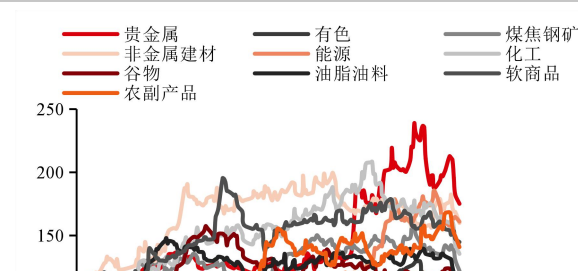


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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_7789

