

## 油价上涨给予美联储更多观望底气

### 摘要:

1. 统计局发布数据显示, 2019 年 12 月份 CPI 同比上涨 4.5%, 持平上月; 全年 CPI 上涨 2.9%, 为 2011 年以来最大涨幅。12 月份, 猪肉价格上涨 97.0%, 影响 CPI 上涨约 2.34 个百分点。2019 年 12 月份 PPI 同比下降 0.5%; 全年 PPI 同比下降 0.3%, 结束两连升。
2. 商务部召开新闻发布会宣布, 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。
3. 乘联会: 中国 2019 年 12 月广义乘用车零售销量同比减少 3.6%; 2019 年广义乘用车零售销量同比减少 7.5%, 为连续第二年下滑。
4. 美联储副主席克拉里达: 部分回购操作可能需要执行到至少 4 月份; 通胀仍受抑, 但预计将升至 2%, 美国经济在 2020 年开局良好。美联储卡普兰: 美联储将联邦基金利率维持在 1.5% 至 1.75% 区间大致合适。美联储埃文斯: 经济处在良好状态, 基本面良好; 预计今年经济增速为 2% 至 2.5%, 但可能更好; 对当前的货币政策立场也“相当满意”。

### 宏观大类:

内盘方面, 中方将于 13 日-15 日访美, 与美方签署第一阶段经贸协议, 期待协议文本正式的公布, 中国 12 月 CPI 同比持平上月, 猪价对通胀的推动力基本告终, 后续还来自翘尾因素的推动力, 预计全年通胀将于一季度见顶, 此外通胀数据公布后国债期货收涨, 可见利率市场对于本轮通胀上涨基本计价完毕。外盘方面, 多位美联储官员发表讲话, 观点主要包括对当前政策满意, 对经济前景乐观, 以及预计通胀将有所走高, 近期原油价格对美联储官员态度有所影响, 给予美联储更多政策观望的底气。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

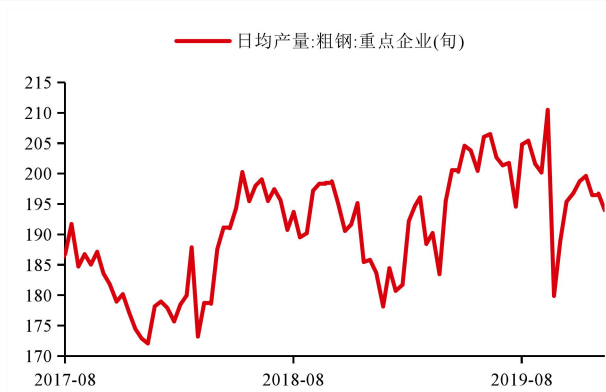
2019-09-16

商品策略月报: 关税加码在即 降息策略延续

2019-9-01

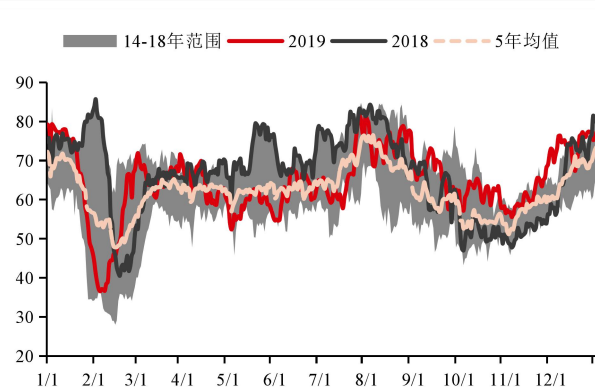
## 宏观经济

图 1: 粗钢日均产量 单位: 万吨/每天



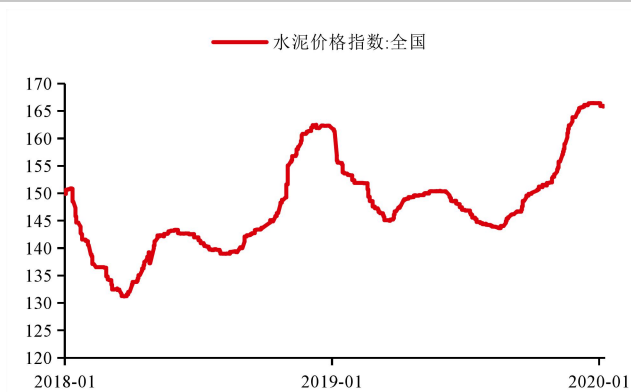
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨



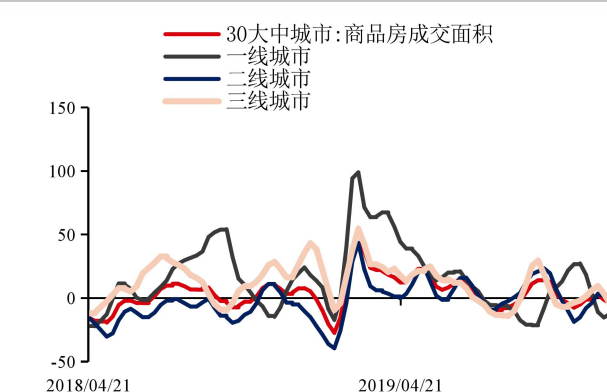
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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: %



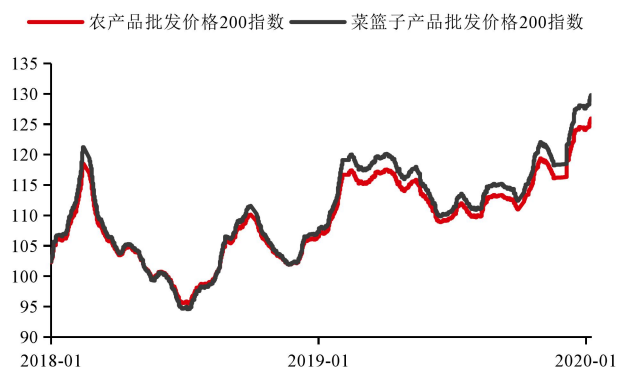
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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

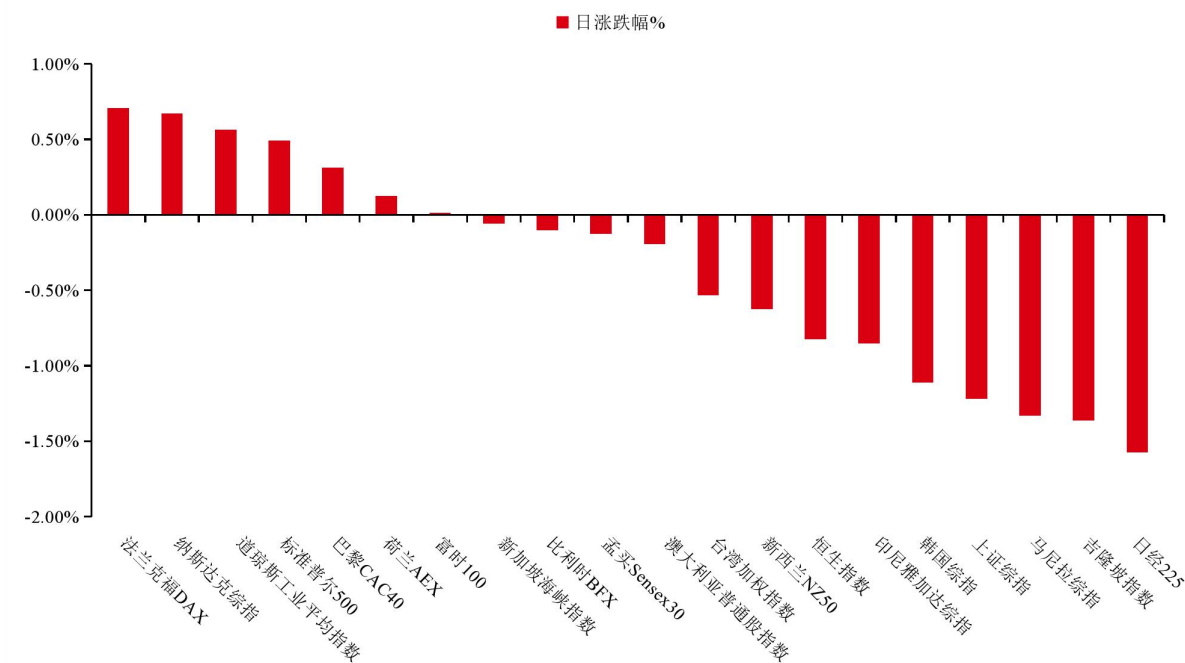
图 6: 农产品批发价格指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

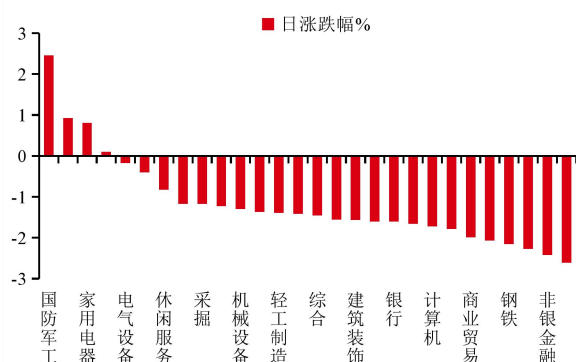
## 权益市场

图 7: 全球重要股指日涨跌幅 单位: %



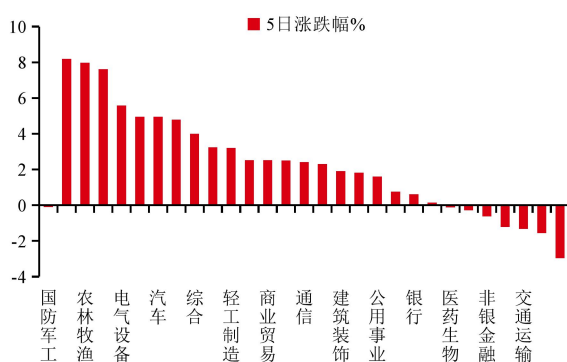
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 行业日涨跌幅 单位: %



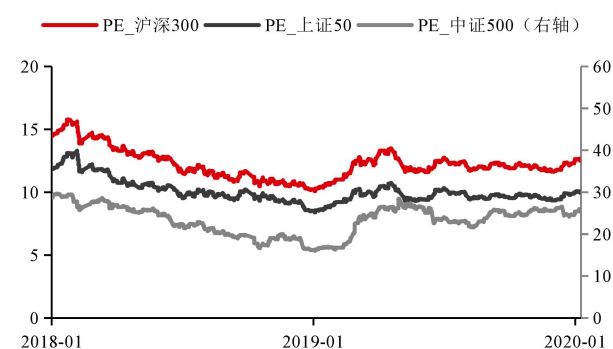
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



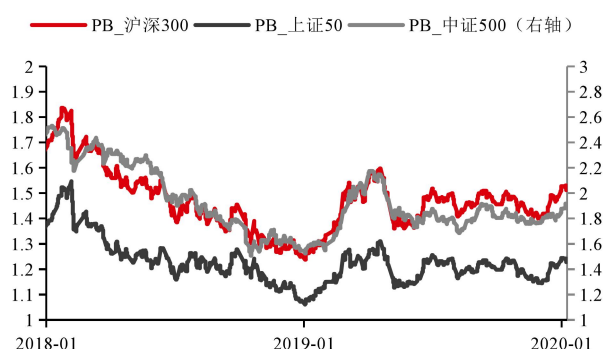
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PE 单位: 倍



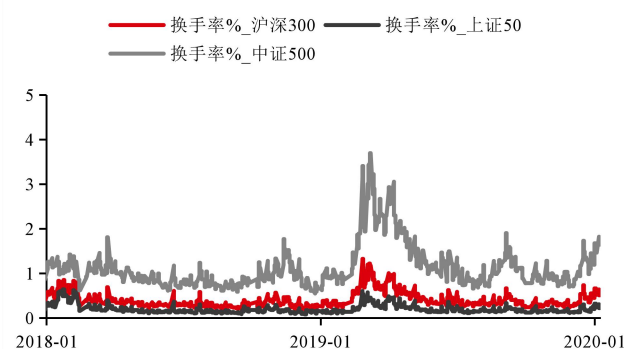
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: PB 单位: 倍



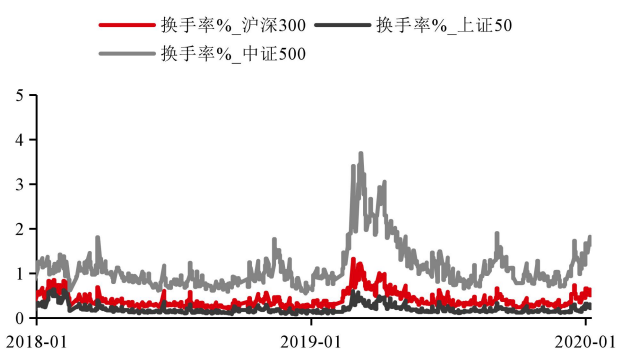
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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, %

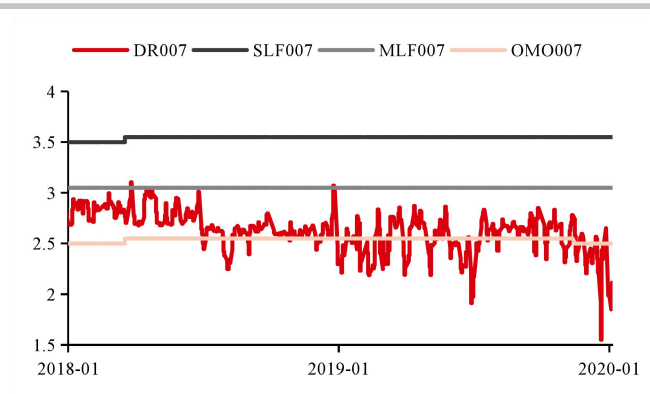


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 利率市场

图 5：利率走廊

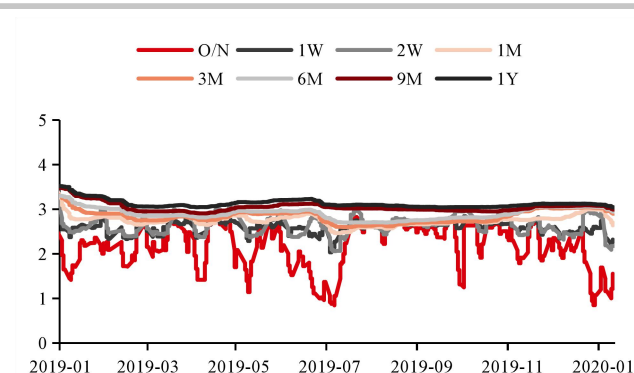
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：SHIBOR 利率

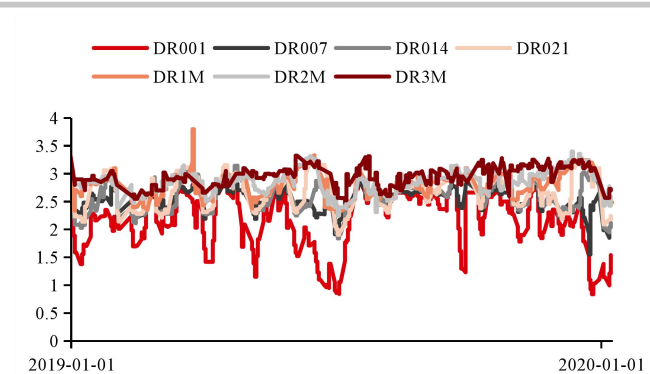
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：DR 利率

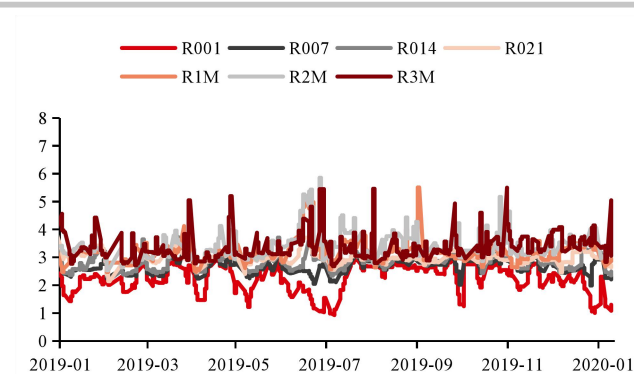
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：R 利率

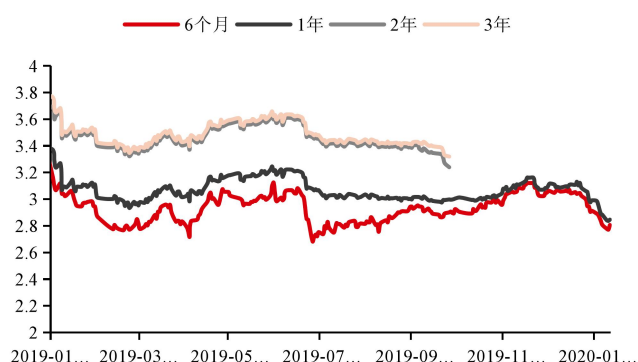
单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9: 国有银行同业存单利率

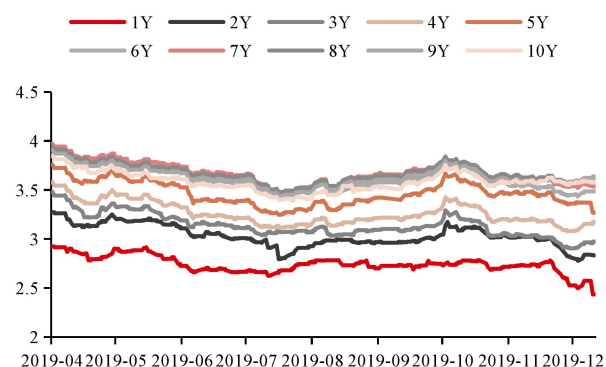
单位: %



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)

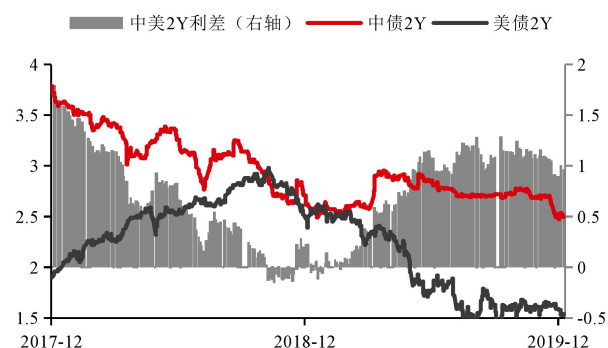
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 15: 2 年期国债利差

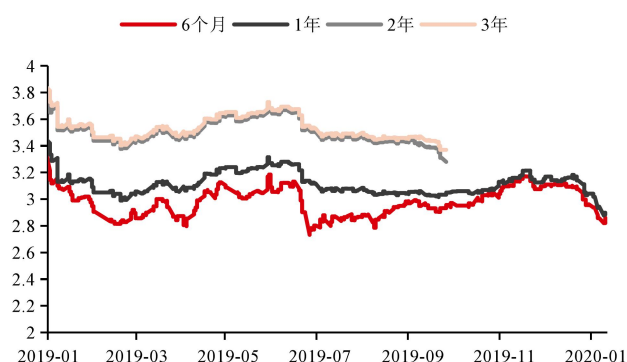
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 商业银行同业存单利率

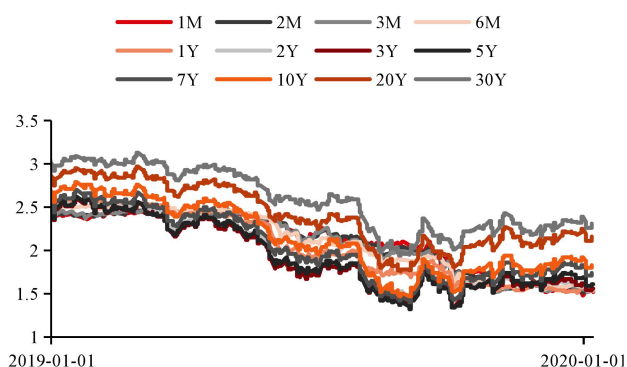
单位: %



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)

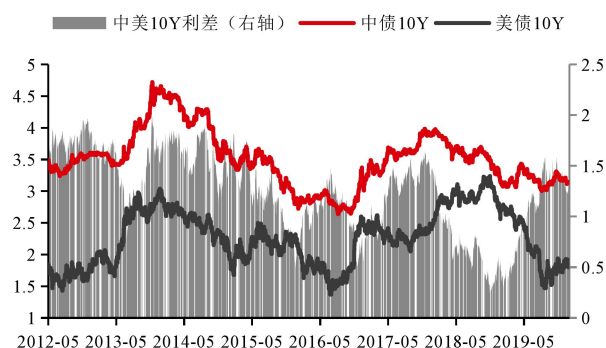
单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: 10 年期国债利差

单位: %

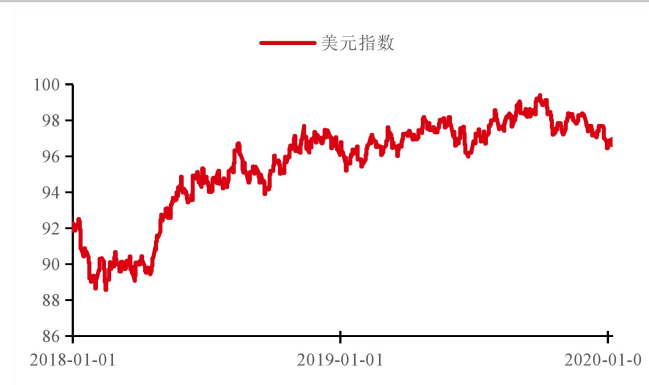


数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 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: %

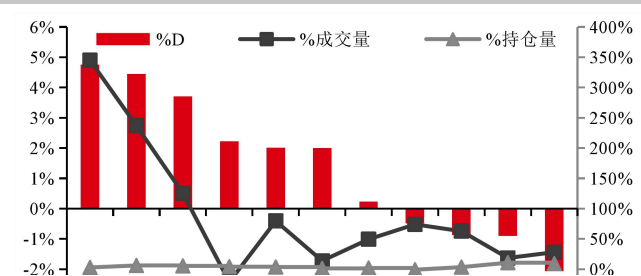
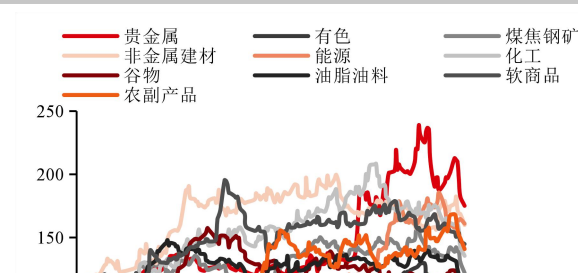


图 18: 板块持仓量 (指数化)

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\\_7888](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7888)

