

宏观周报

2023 年 01 月 14 日

美国通胀下行，金价铜价上涨

——每周热点与高频数据

核心内容：美国通胀下行，金价铜价上涨**分析师**

- **海外经济：**美国通胀率延续回落，且 2023 年上半年可能加速下行。美股风险偏好的短期改善后的“盈利底”还未到来，衰退幅度可能较浅也是一个好消息，未来盈利回落可能更多来自能源企业。
- **国内经济：**虽然出口同比下降，但主要城市疫情快速过峰，经济活动逐步恢复。各省两会陆续召开，经济增长目标相对较高，同时也有更多扩大内需政策陆续出台。外资投行也普遍看多中国，北向资金持续流入，也使 A 股呈现出外资所青睐的价值风格。今年以来，北向资金合计净买入 640.15 亿元（2022 年北向资金净买入 900.20 亿元），成为市场上最主要的增量资金之一。
- **利率利差：**衰退和加息放缓预期的加深使美国 10 年期国债收益率从 1 月 6 日的 3.55% 下行至 1 月 13 日的 3.49%；10 年期 TIPS 收益率从 1 月 6 日的 1.34% 下行至 1 月 13 日的 1.31%；伦敦黄金价格上行至 1907 美元/盎司，本周上行 2.97%，从 22 年 11 月 3 日的 1628 美元/盎司的低位本轮已上行 17%。美国 10 年与 1 年期利差倒挂再次扩张至 -120BP（12 月末一度缩小至 -83BP），中美利差收窄至 59BP（12 月末升至 100BP 左右）。市场对通胀增速放缓做出乐观反应，美股小幅回升（纳指+4.8%，标普 500+2.67%）。
- **汇率：**本周美元指数回落至 102，创 2022 年 6 月初以来新低。人民币本周继续升值，本周末美元对人民币即期价格为 6.71，人民币今年累计升值 3.60%。本周日元升值明显，美元对日元从 132.10 降至 127.85。
- **国内资产：**本周 A 股震荡上行，上证指数逼近 3200 点创 1 个月新高，创业板指逼近 2500 点创 4 个月新高（沪深 300 指数+2.35%），香港股市表现更好（恒生指数+3.56%）。本周 10 年期国债收益率大幅上行，收于 2.8813%；10 年期与 1 年期利差+75BP，本周利差扩大。
- **国内流动性：**本周公开市场投放 3400 亿元，回笼 1270 亿元，净投放 2130 亿元（上周净投放-16010 亿元）。本周 DR007 升至 1.8447%，比上周上行 37.11BP，低于 7 天逆回购利率 15.53BP，流动性合理充裕。
- **总需求高频：**本周百度全国迁徙指数继续大幅上升；飞常准国内航班执行数出现显著回升，居民生活半径显著扩大。北京、上海、广州、深圳交通拥堵延时指数全部继续回升，北京已回到 22 年 9 月底的水平。同时四地的地铁客运量全部回升，深圳恢复程度最高（已恢复至 2022 年均值的 118%）。1 月第一周 30 大中城市商品房成交套数均值为 3472 套，环比上月平均水平下滑 14%，有待观察；汽车零售和批发数据均同比转负。CCFI 继续回落，出口仍承压。
- **工业品价格：**本周布伦特原油收于 85.28 美元/桶，上涨 8.54%。本周铜价大幅上行，LME 铜价+8.90%。本周国内螺纹钢+1.61%；阴极铜+5.20%、铝+3.73%、锡+7.46%、镍-0.87%；焦煤+3.57%、焦炭+6.05%；玻璃-0.71%、沥青+0.95%、水泥指数-1.74%；棉花+0.31%、短纤+4.66%。
- **消费品价格：**本周全国猪肉继续下行，蔬菜、水果价格上行，本周农产品 200 价格指数环比上周上行 1.81%。

风险提示：疫情冲击延长，海外衰退超预期

高明

☎：18510969619

✉：gaoming_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522120001

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515030003

詹璐

☎：(86755) 8345 3719

✉：zhanlu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522110001

特别鸣谢：于金潼

宏观周历

日期	事件或数据
1月16日 周一	1. 中国第四季度 GDP 年率, 中国第四季度 GDP 总量 2. 中国 1-12 月规模以上工业增加值年率 3. 国家统计局公布 70 个大中城市住宅销售价格月度报告
1月17日 周二	1. 中国第四季度 GDP 年率-单季度 2. 中国 12 月社会消费品零售总额年率 3. 中国 1-12 月城镇固定资产投资年率 4. 国新办就国民经济运行情况举行发布会
1月18日 周三	1. 欧元区 12 月调和 CPI 年率 2. 美国 12 月零售销售 3. 美国 12 月 PPI 4. 日本央行公布利率决议和前景展望报告
1月19日 周四	1. 欧洲央行公布 2022 年 12 月货币政策会议纪要
1月20日 周五	1. 中国 1 月一年期贷款市场报价利率 2. 中国 1 月五年期贷款市场报价利率
1月21日 周六	
1月22日 周日	

目 录

1. 利率、汇率、流动性	4
2. 终端需求	5
3. 工业生产与工业品价格	6
4. 消费品价格	7

1. 利率、汇率、流动性

图 1：美国 10 年期、1 年期国债名义收益率



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 2：美国 10 年期通胀保值国债（TIPS）收益率与黄金价格



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 3：美元指数与 USDCNY 即期汇率



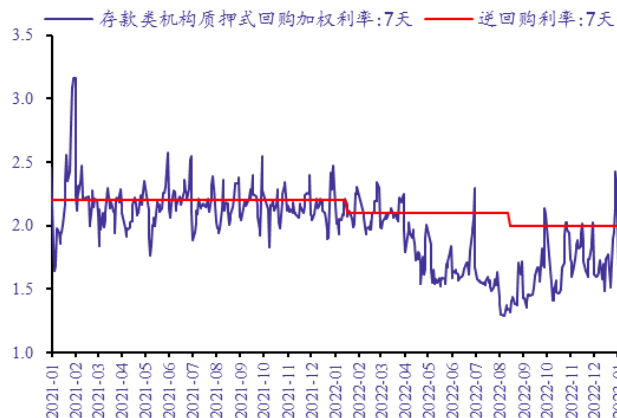
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 4：中国 10 年期国债、国开债到期收益率



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 5：7 天逆回购利率（DR007）



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

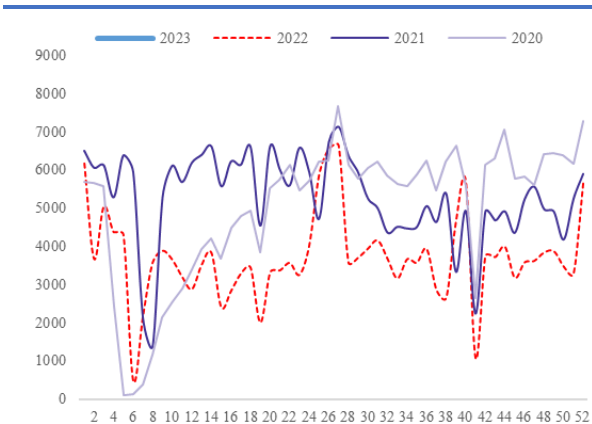
图 6：央行公开市场业务投放回笼（亿）



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

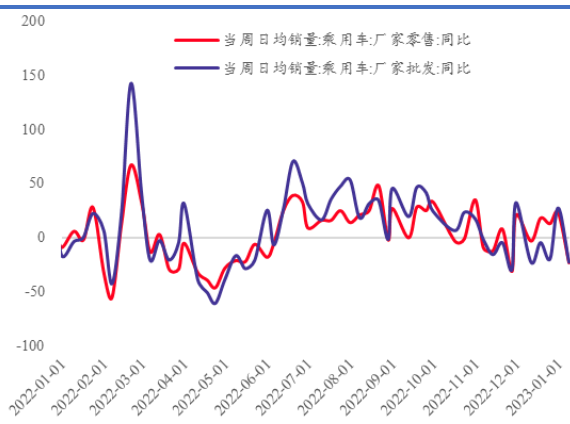
2. 终端需求

图 7：30 大中城市商品房成交（套/日）



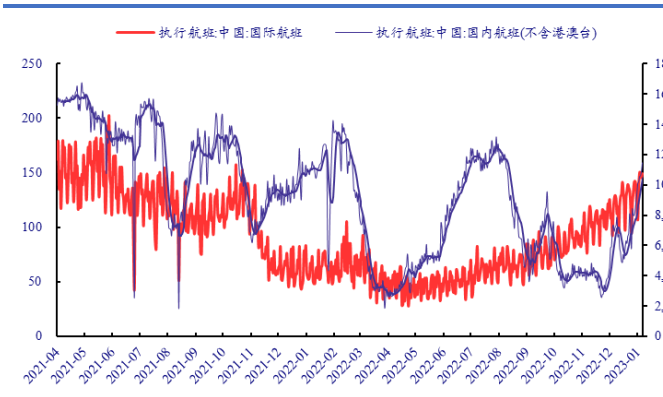
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 8：乘用车日均销量同比（%）



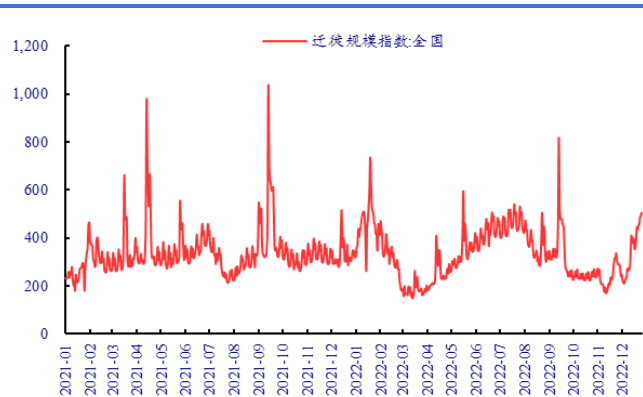
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 9：飞常准：全国国内航班、国际航班执行航班数



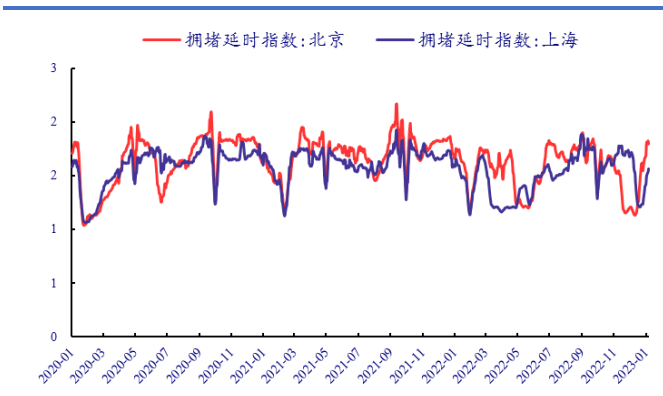
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 10：百度：全国迁徙规模指数



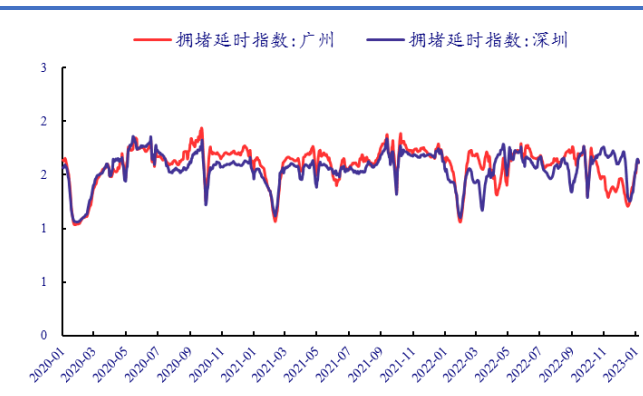
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 11：高德：北京、上海拥堵延时指数：7 天移动平均



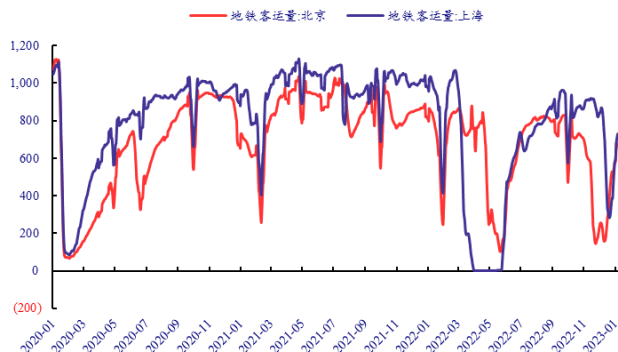
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 12：高德：广州、深圳拥堵延时指数：7 天移动平均



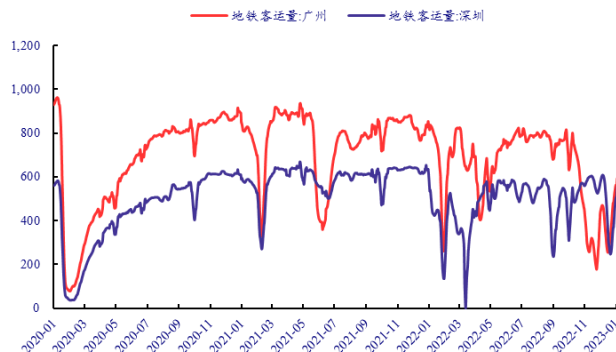
资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 13: 北京、上海地铁客运量: 7 天移动平均



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

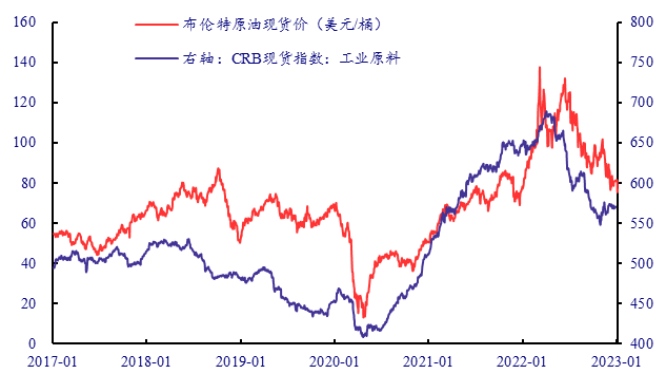
图 14: 广州、深圳地铁客运量: 7 天移动平均



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

3. 工业生产与工业品价格

图 15: 布伦特原油现货价与 CRB 工业原料指数



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 16: LME 铜价 (美元/吨)



资料来源: 同花顺, 中国银河证券研究院

图 17: 上期所螺纹钢和热卷价格 (元/吨)

期货结算价(活跃合约): 螺纹钢 期货结算价(活跃合约): 热卷

图 18: 焦煤、焦炭、动力煤价格 (元/吨)

期货结算价(活跃合约): 动力煤 期货结算价(活跃合约): 焦炭

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_51289

