大地期货
DADI FUTURES

依托大地 共创未来

大地宏观：
通胀数据回落，货币政策稳定

2020. 1. 11



本周要闻

1、中共中央、国务院1月10日上午在北京隆重举行国家科学技术奖励大会。习近平、李克强、王沪宁、韩正等党和国家领导人出席大会并为获奖代表颁奖。李克强代表党中央、国务院在大会上讲话。韩正主持大会

2、统计局发布数据显示，2019年12月份，全国居民消费价格同比上涨4.5%（预期4.7%，前值4.5%）。其中，城市上涨4.2%，农村上涨5.3%；食品价格上涨17.4%，非食品价格上涨1.3%；消费品价格上涨6.4%，服务价格上涨1.2%。

3、美国2019年12月季调后非农就业人口增14.5万人，预期增16.4万人，前值由增26.6万人修正为25.6万人；12月失业率为3.5%，预期为3.5%，前值为3.5%。美国12月平均每小时工资同比增2.9%，预期增3.1%，前值增3.1%；环比增0.1%，预期增0.3%，前值增0.2%。 美国三大股指集体收跌，道指跌逾130点。

4、证券日报头版评论：全面推行注册制是资本市场的大势所趋。但是，我们也要认识到，这是一个渐进的进程。2020年伊始，IPO发审委便开足马力，审核节奏明显加快。2020年1月份以来，证监会每周共审核首发申请家数达到7至8家之多。而在2019年12月每周审核家数为4至5家。

市场观点

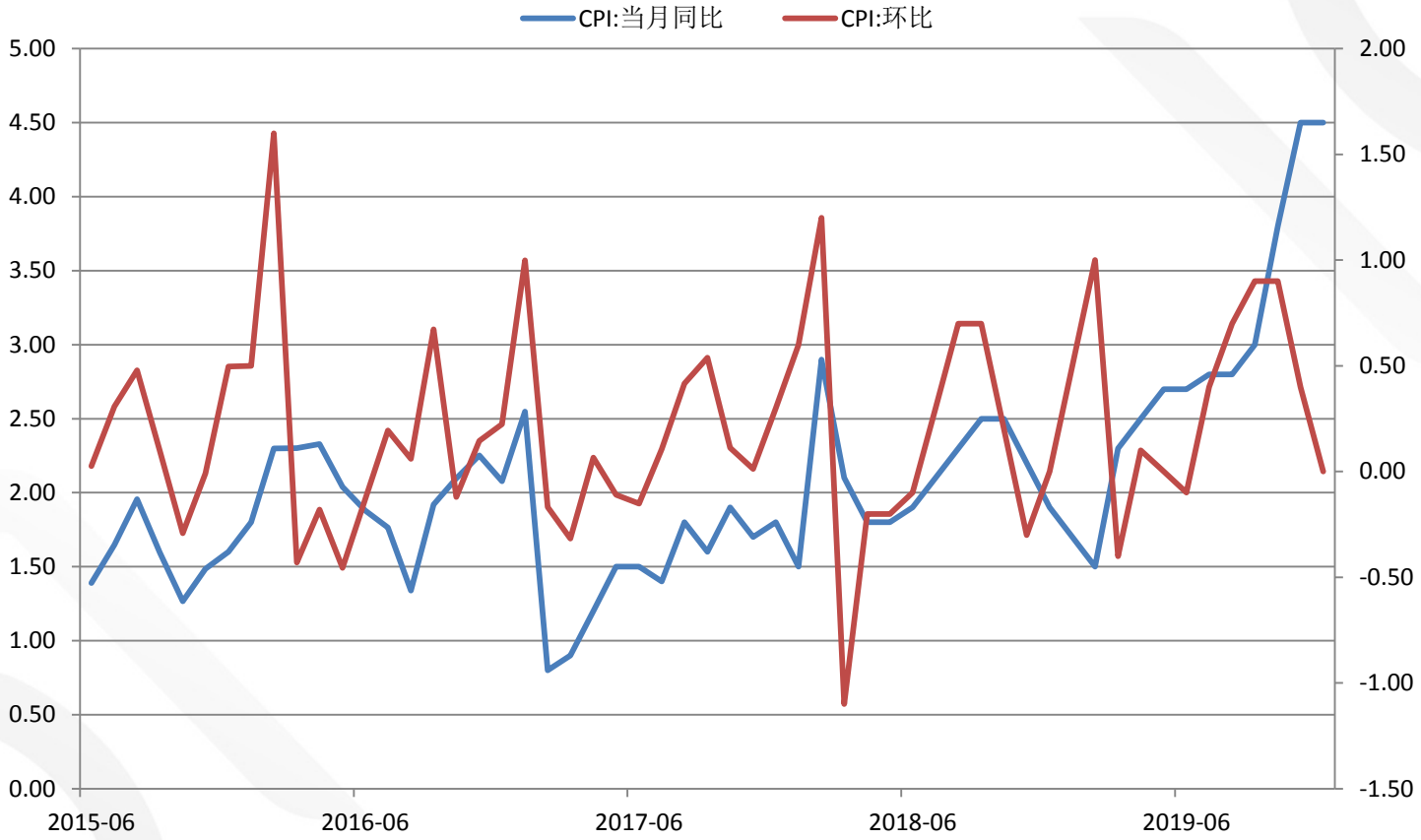
大地期货 DADI FUTURES

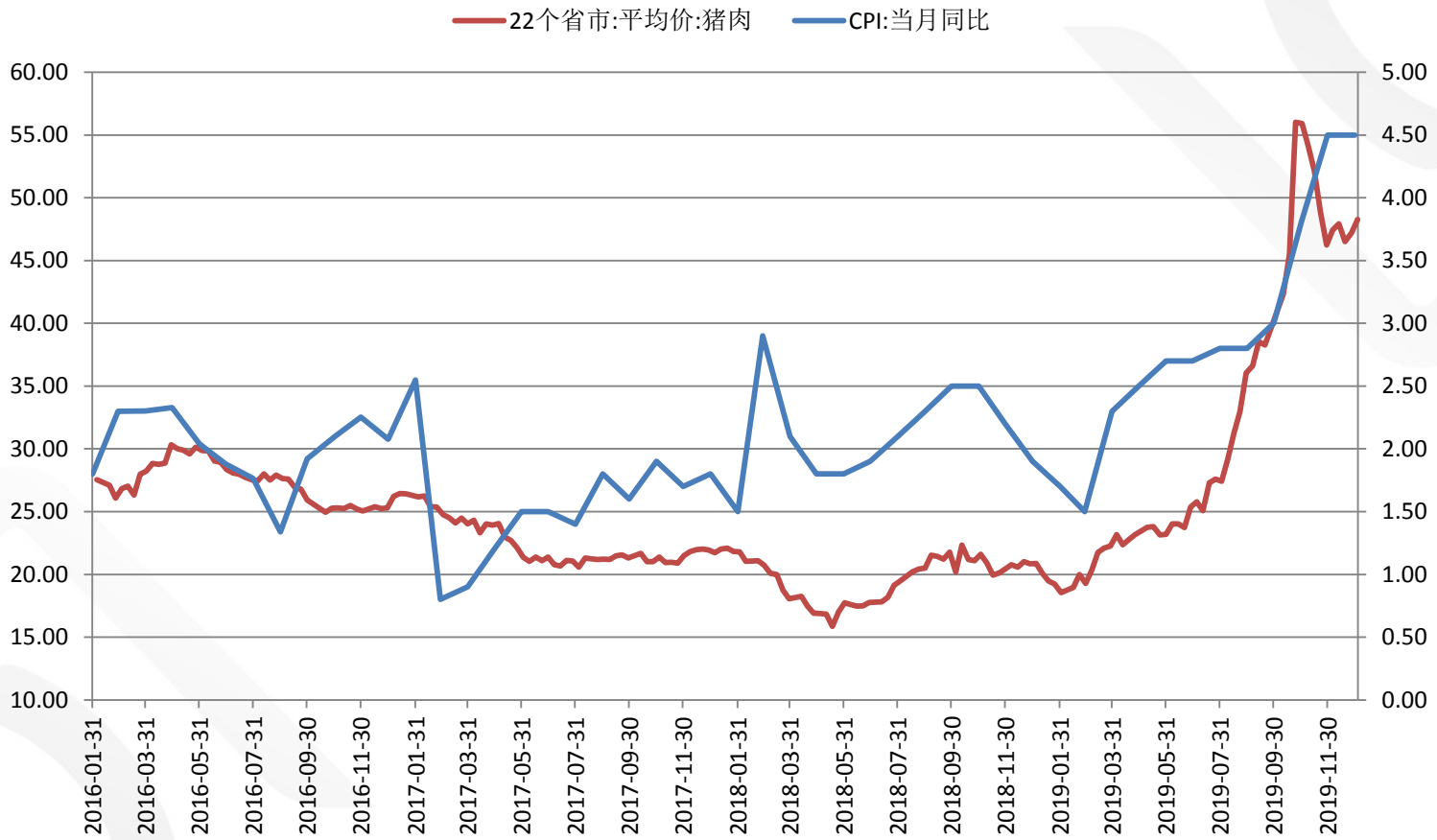
12月CPI数值和PPI数值同比基本符合预期，食品价格有所下跌，主要是猪肉价格从高位回落。

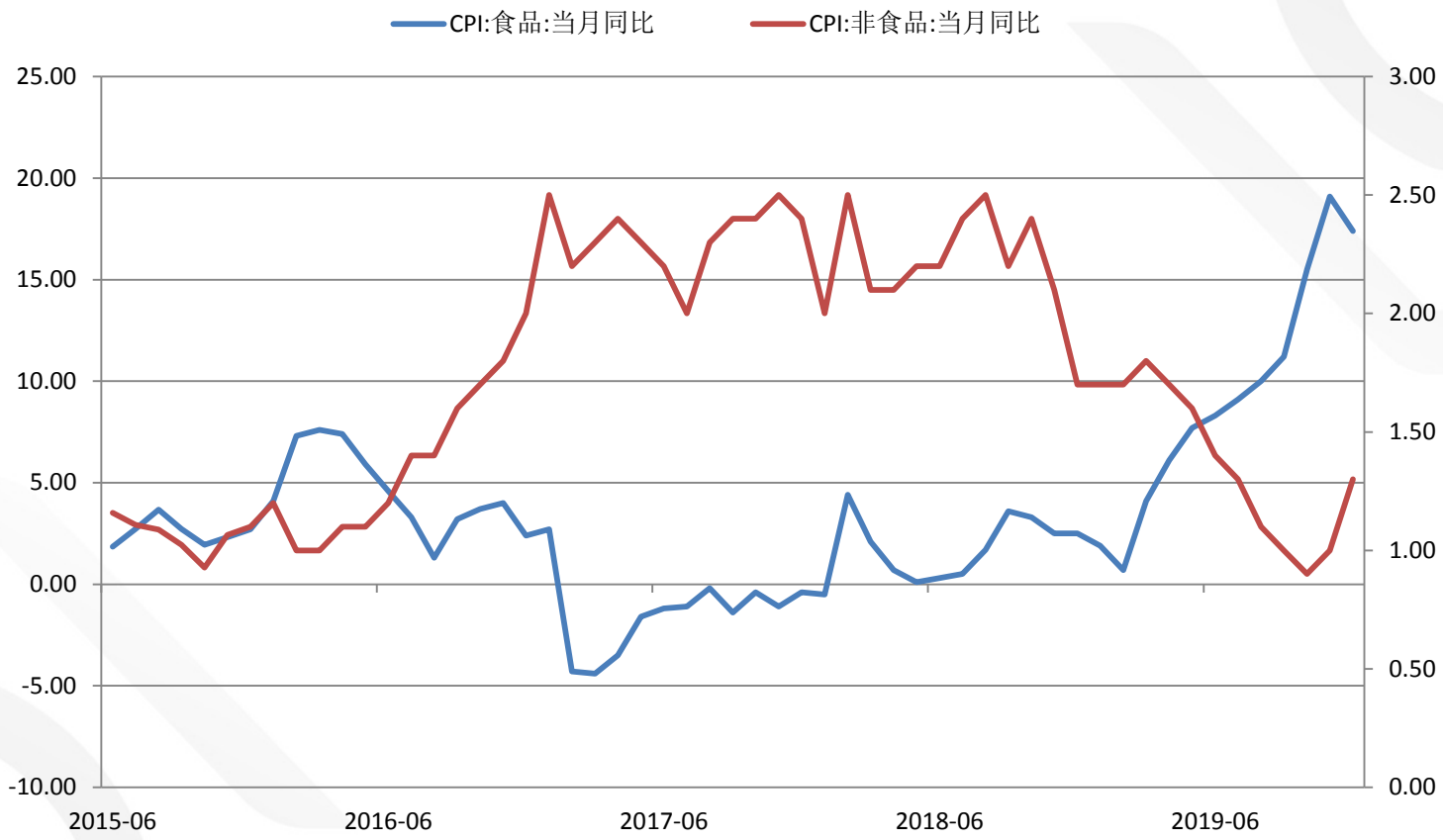
食品价格方面，之前预计猪肉价格可能会在春节前到达高峰，对CPI产生较大冲击，但是目前来看，中央已经做了较好的准备应对春节前的猪肉荒，猪肉价格在10-11月也已经到了极端高位，甚至已经影响到了消费。所以可以认为，后期猪肉的影响强度很可能将开始下滑。PPI方面，基于库存周期的开启和宽松的货币政策，PPI同比很可能将逐步抬升，叠加“房住不炒”，“基建托底”等政策，整体情况应该也是温和可控的。

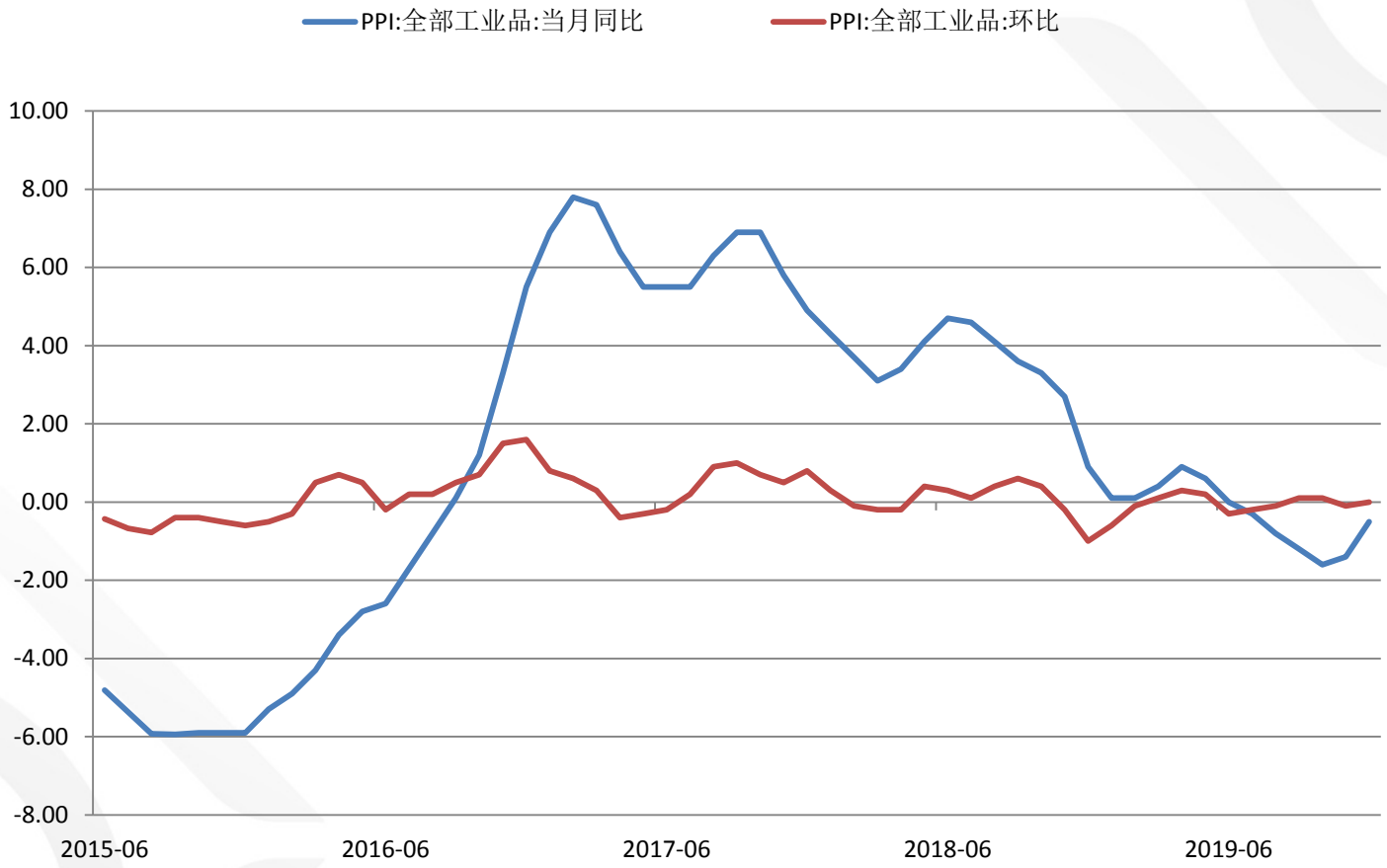
我们继续对市场保持乐观，春节前可能存在小型震荡，但是问题不大。美股最近表现强势，非农数据有所不及预期，整体来说，我们认为美股可能对经济下滑的预估有所偏离，也许会进行小幅修复，配合经济基本面的情况。

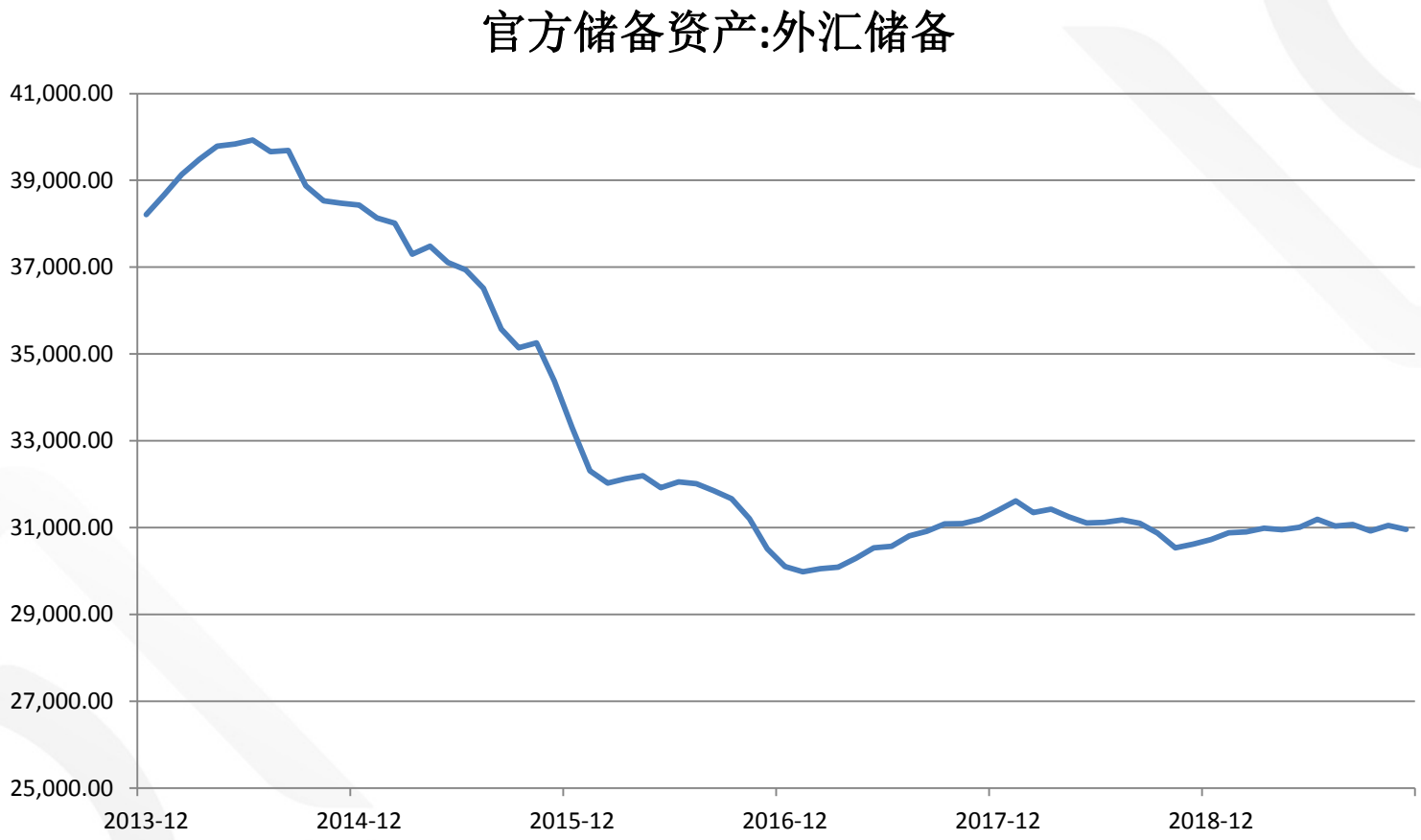
周五几位重要领导人均出席科技奖励大会，也说明了上层对于科技和经济转型的重视。在搭配上注册制，给人一种重回2015年大众创业，万众创新的感觉。我们看好后期股市的行情，但是我们认为政府会控制市场重回2015年的节奏，毕竟2015年下跌后的治理成本实在是太高了。A股未来应该是震荡长牛，出现全面牛市的概率不能说没有，但是需要真正转型成功。简单说的话，全面牛市看的是国运。


CPI:当月同比
CPI:环比
5.00
4.50
4.00
3.50
3.00
2.50
2.00
1.50
1.00
0.50
0.00
2.00
1.50
1.00
0.50
0.00
-0.50
-1.00
-1.50
2015-06
2016-06
2017-06
2018-06
2019-06


22个省市:平均价:猪肉
CPI:当月同比
60.00
55.00
50.00
45.00
40.00
35.00
30.00
25.00
20.00
15.00
10.00
5.00
4.50
4.00
3.50
3.00
2.50
2.00
1.50
1.00
0.50
0.00
2016-01-31
2016-03-31
2016-05-31
2016-07-31
2016-09-30
2016-11-30
2017-01-31
2017-03-31
2017-05-31
2017-07-31
2017-09-30
2017-11-30
2018-01-31
2018-03-31
2018-05-31
2018-07-31
2018-09-30
2018-11-30
2019-01-31
2019-03-31
2019-05-31
2019-07-31
2019-09-30
2019-11-30


CPI:食品:当月同比
CPI:非食品:当月同比
25.00
20.00
15.00
10.00
5.00
0.00
-5.00
-10.00
3.00
2.50
2.00
1.50
1.00
0.50
0.00
2015-06
2016-06
2017-06
2018-06
2019-06

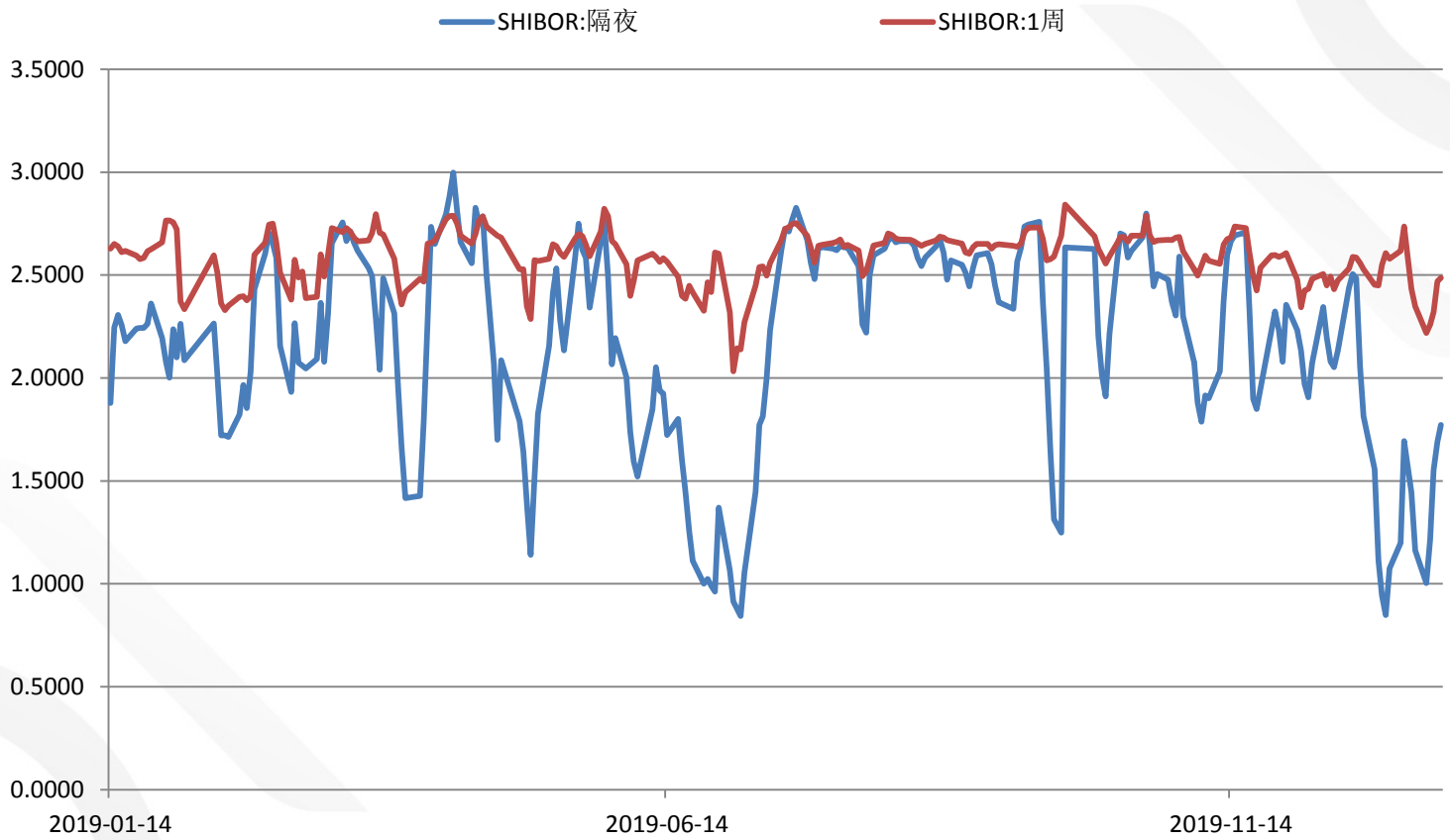

PPI:全部工业品:当月同比
PPI:全部工业品:环比
10.00
8.00
6.00
4.00
2.00
0.00
-2.00
-4.00
-6.00
-8.00
2015-06
2016-06
2017-06
2018-06
2019-06

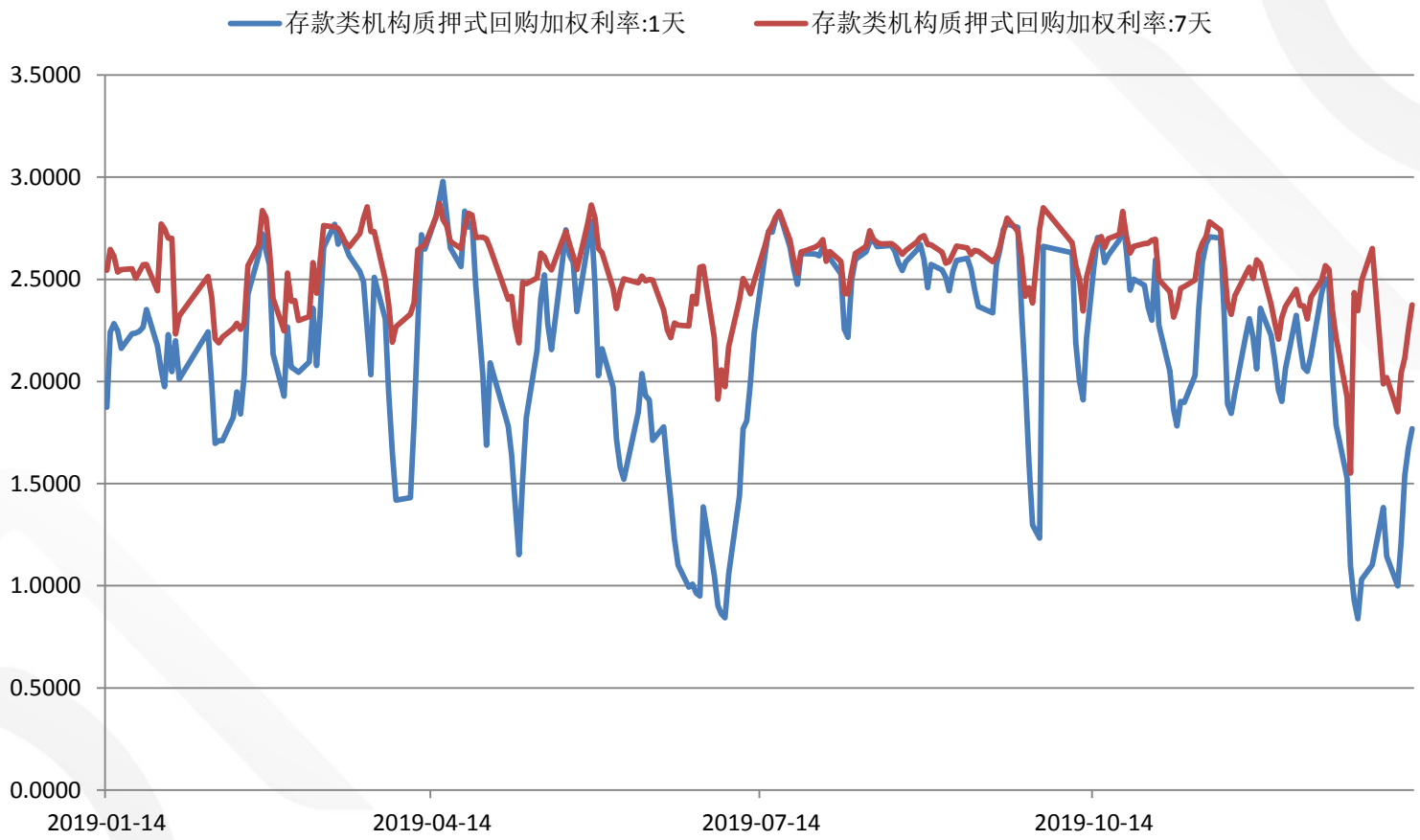

官方储备资产:外汇储备
41,000.00
39,000.00
37,000.00
35,000.00
33,000.00
31,000.00
29,000.00
27,000.00
25,000.00
2013-12
2014-12
2015-12
2016-12
2017-12
2018-12

外部平稳，市场平淡

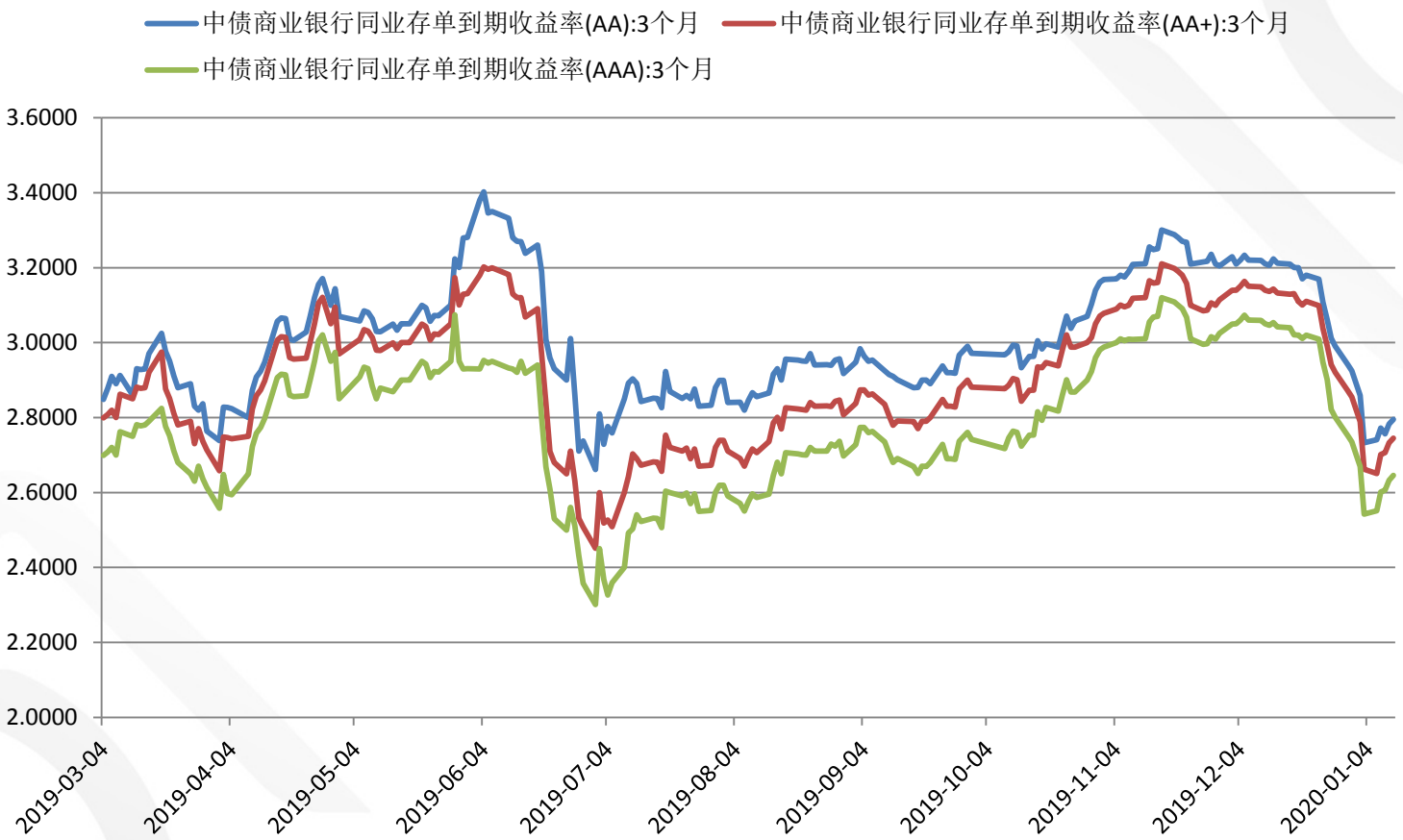


利差方面汇率问题不大，主要还是情绪和政策


SHIBOR:隔夜
SHIBOR:1周
3.5000
3.0000
2.5000
2.0000
1.5000
1.0000
0.5000
0.0000
2019-01-14
2019-06-14
2019-11-14


存款类机构质押式回购加权利率:1天
存款类机构质押式回购加权利率:7天
3.5000
3.0000
2.5000
2.0000
1.5000
1.0000
0.5000
0.0000
2019-01-14
2019-04-14
2019-07-14
2019-10-14

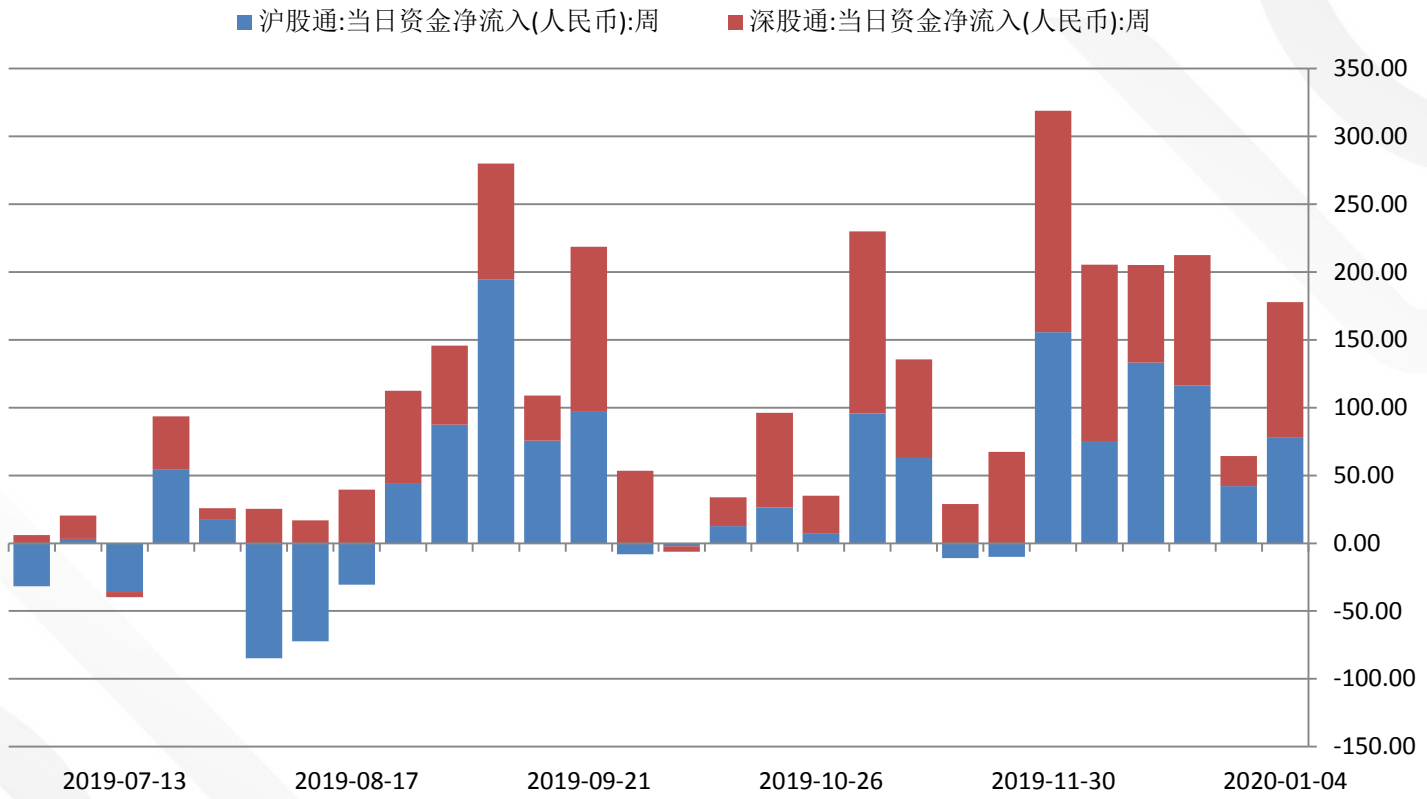
资金面长期保持稳定


中债商业银行同业存单到期收益率(AA):3个月
中债商业银行同业存单到期收益率(AA+):3个月
中债商业银行同业存单到期收益率(AAA):3个月
3.6000
3.4000
3.2000
3.0000
2.8000
2.6000
2.4000
2.2000
2.0000
2019-03-04
2019-04-04
2019-05-04
2019-06-04
2019-07-04
2019-08-04
2019-09-04
2019-10-04
2019-11-04
2019-12-04
2020-01-04

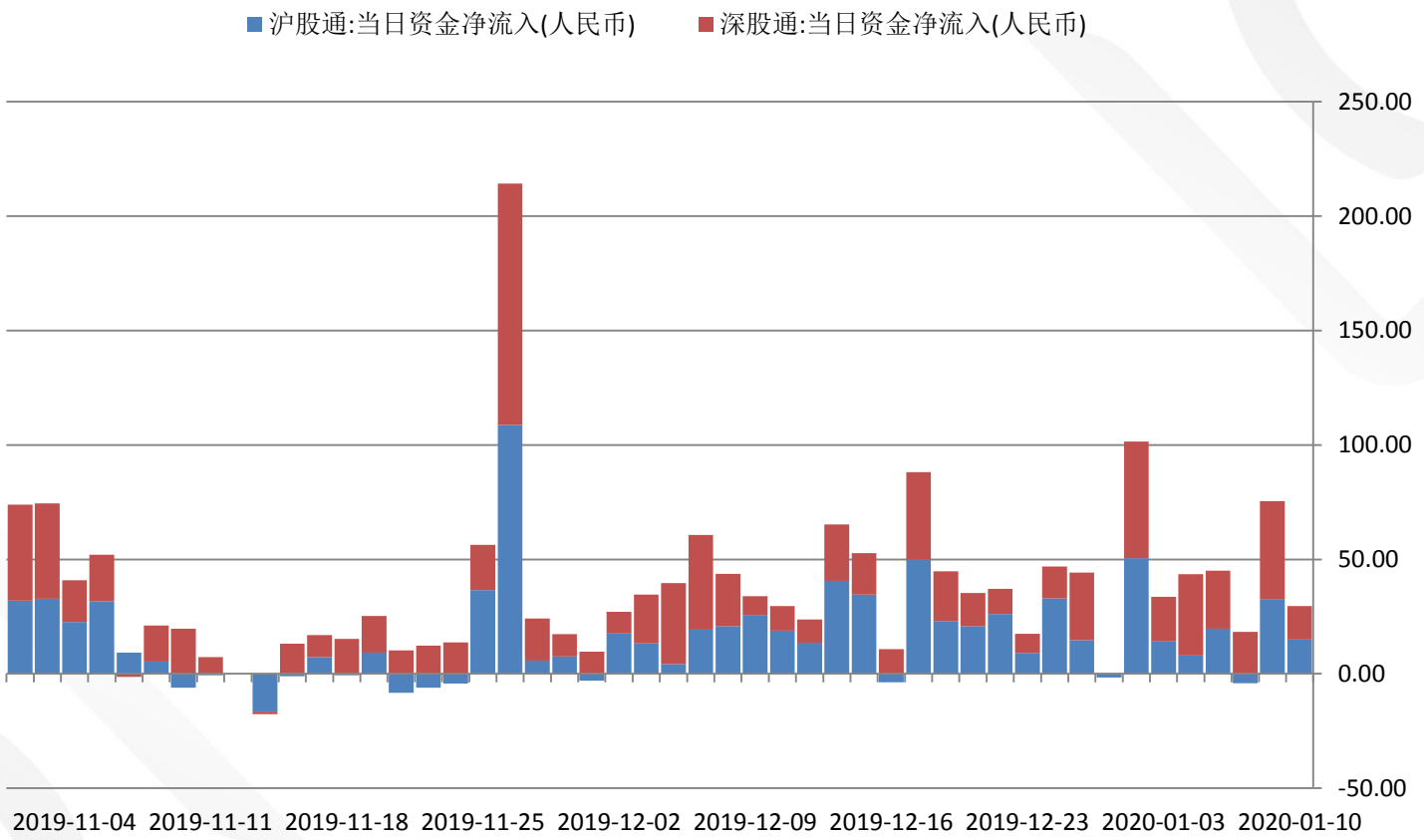
资金宽松幅度大幅上升

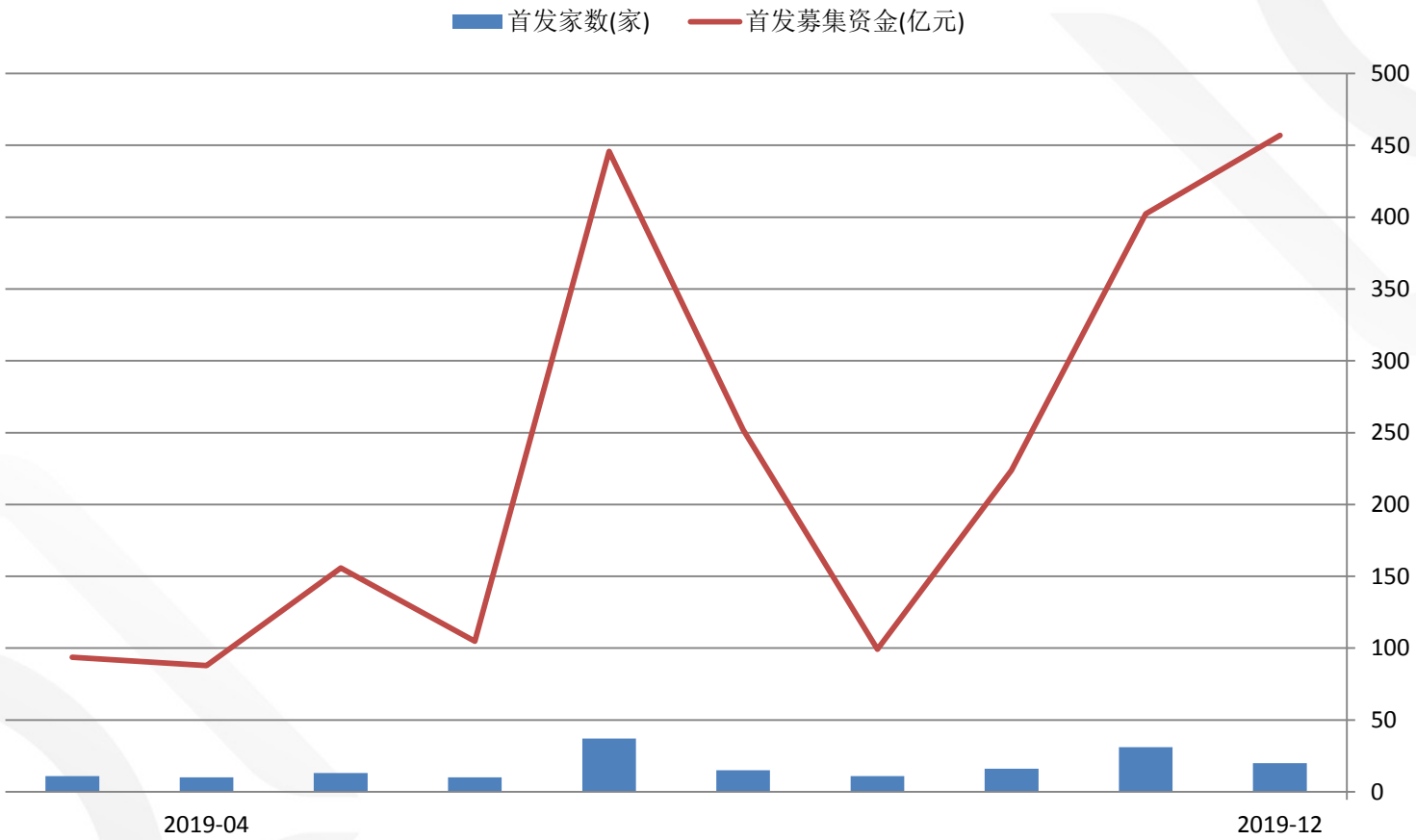


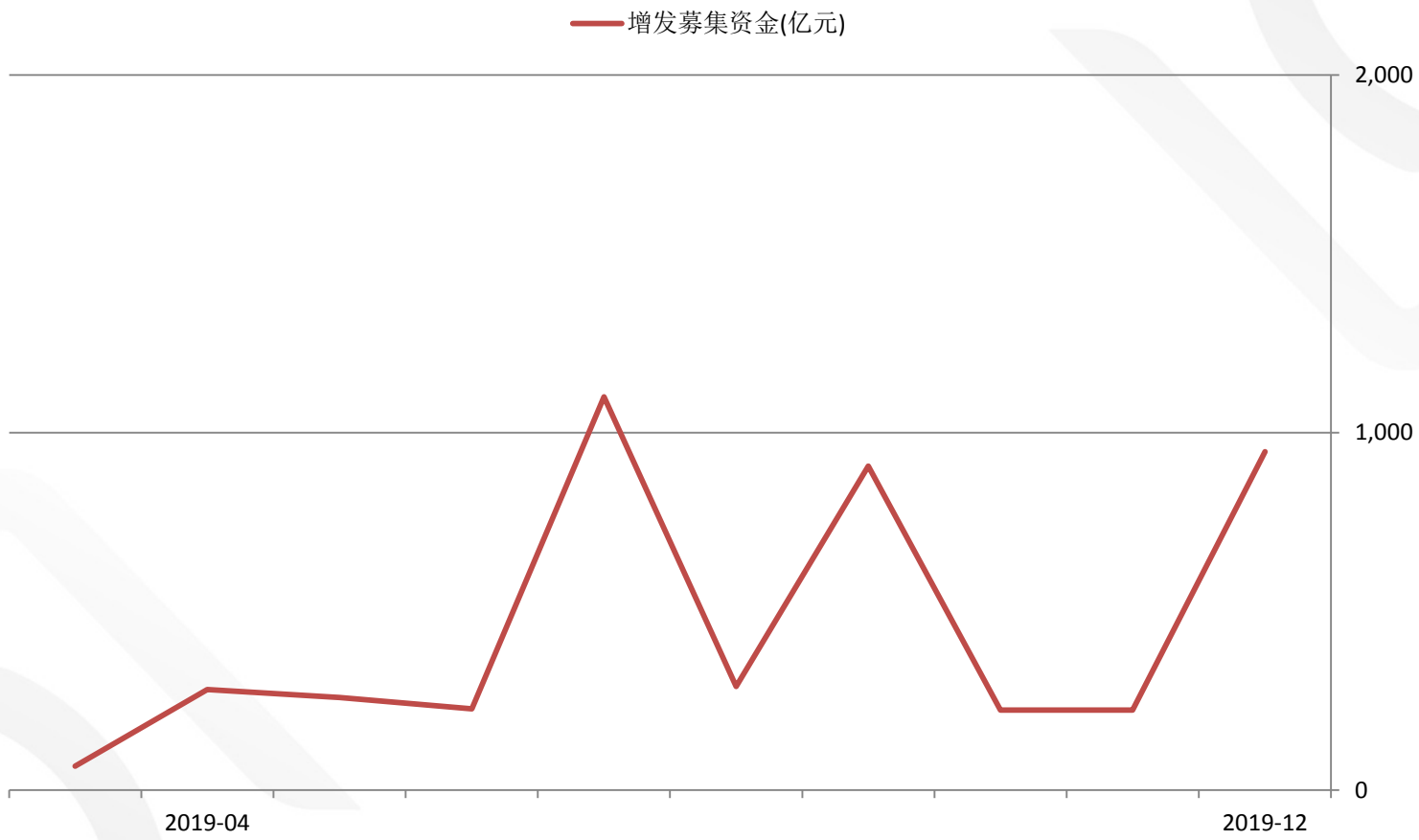
融资余额快速上升，短期上涨过快，需要时间整固

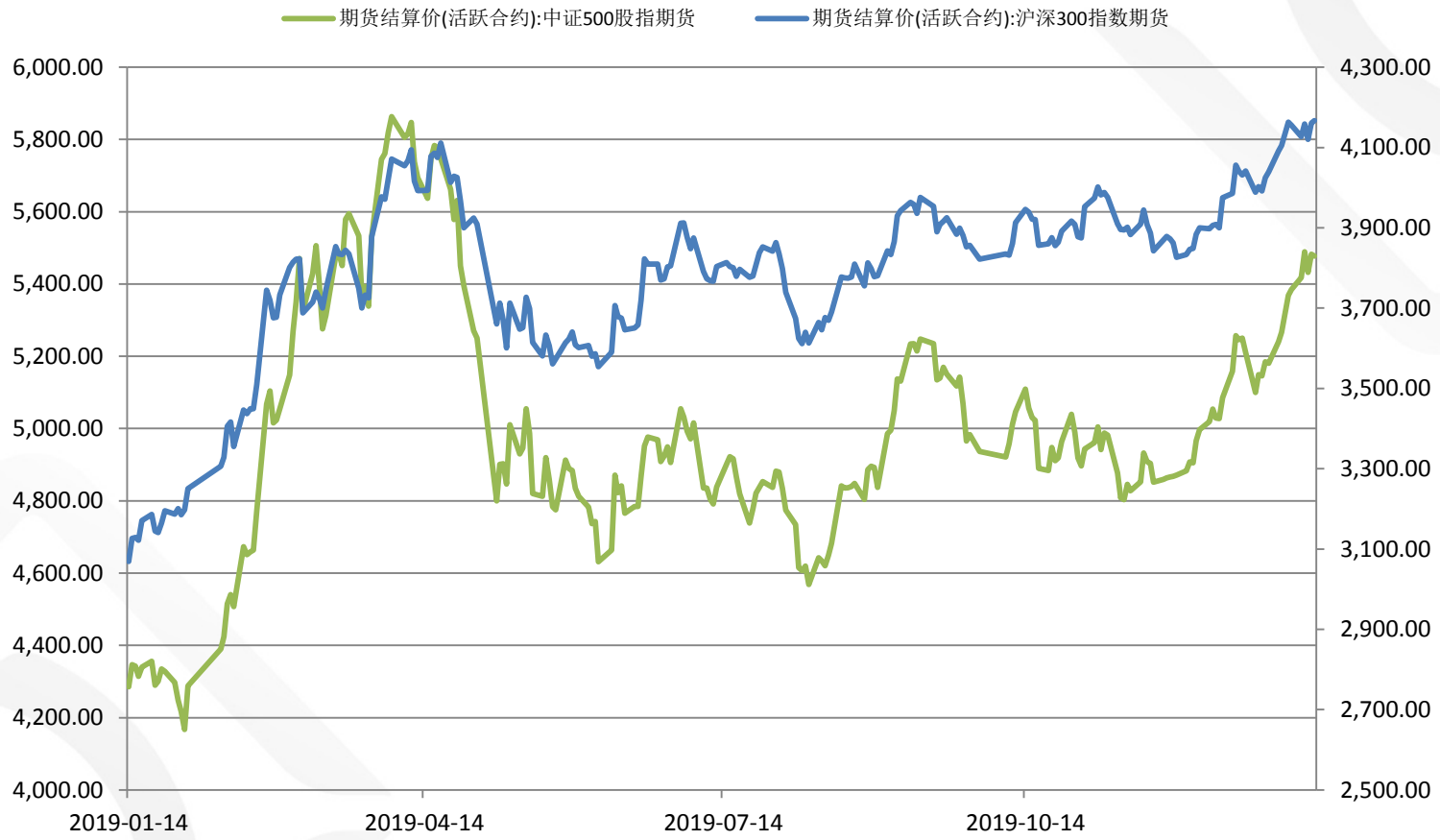


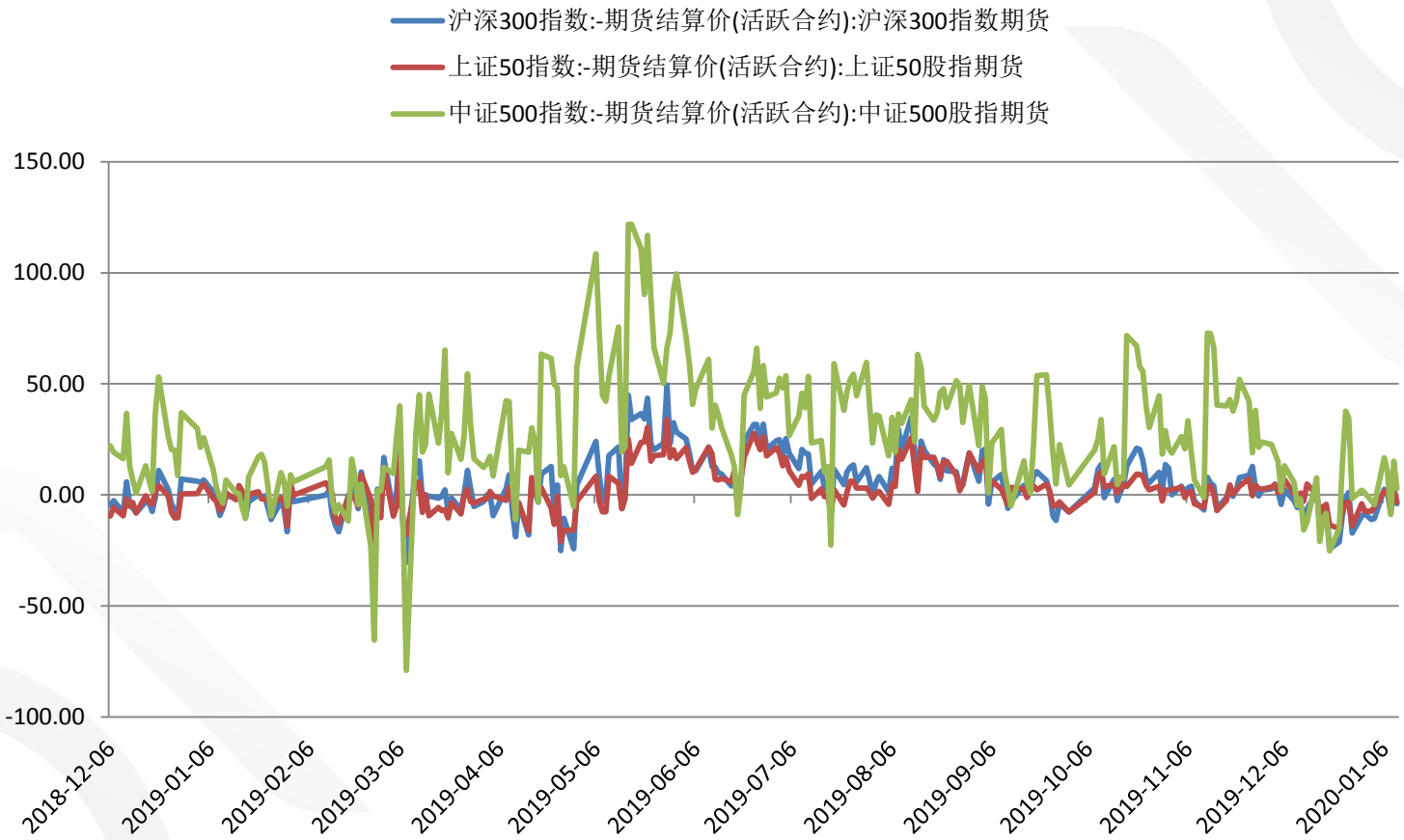
在11月MSCI被动配置后，外资反而流入速度在加快，继续持续不断的流入


沪股通:当日资金净流入(人民币)
深股通:当日资金净流入(人民币)
250.00
200.00
150.00
100.00
50.00
0.00
-50.00
2019-11-04
2019-11-11
2019-11-18
2019-11-25
2019-12-02
2019-12-09
2019-12-16
2019-12-23
2020-01-03
2020-01-10


首发家数(家)
首发募集资金(亿元)
500
450
400
350
300
250
200
150
100
50
0
2019-04
2019-12


增发募集资金(亿元)
2,000
1,000
0
2019-04
2019-12


期货结算价(活跃合约):中证500股指期货
期货结算价(活跃合约):沪深300指数期货
6,000.00
5,800.00
5,600.00
5,400.00
5,200.00
5,000.00
4,800.00
4,600.00
4,400.00
4,200.00
4,000.00
4,300.00
4,100.00
3,900.00
3,700.00
3,500.00
3,300.00
3,100.00
2,900.00
2,700.00
2,500.00
2019-01-14
2019-04-14
2019-07-14
2019-10-14

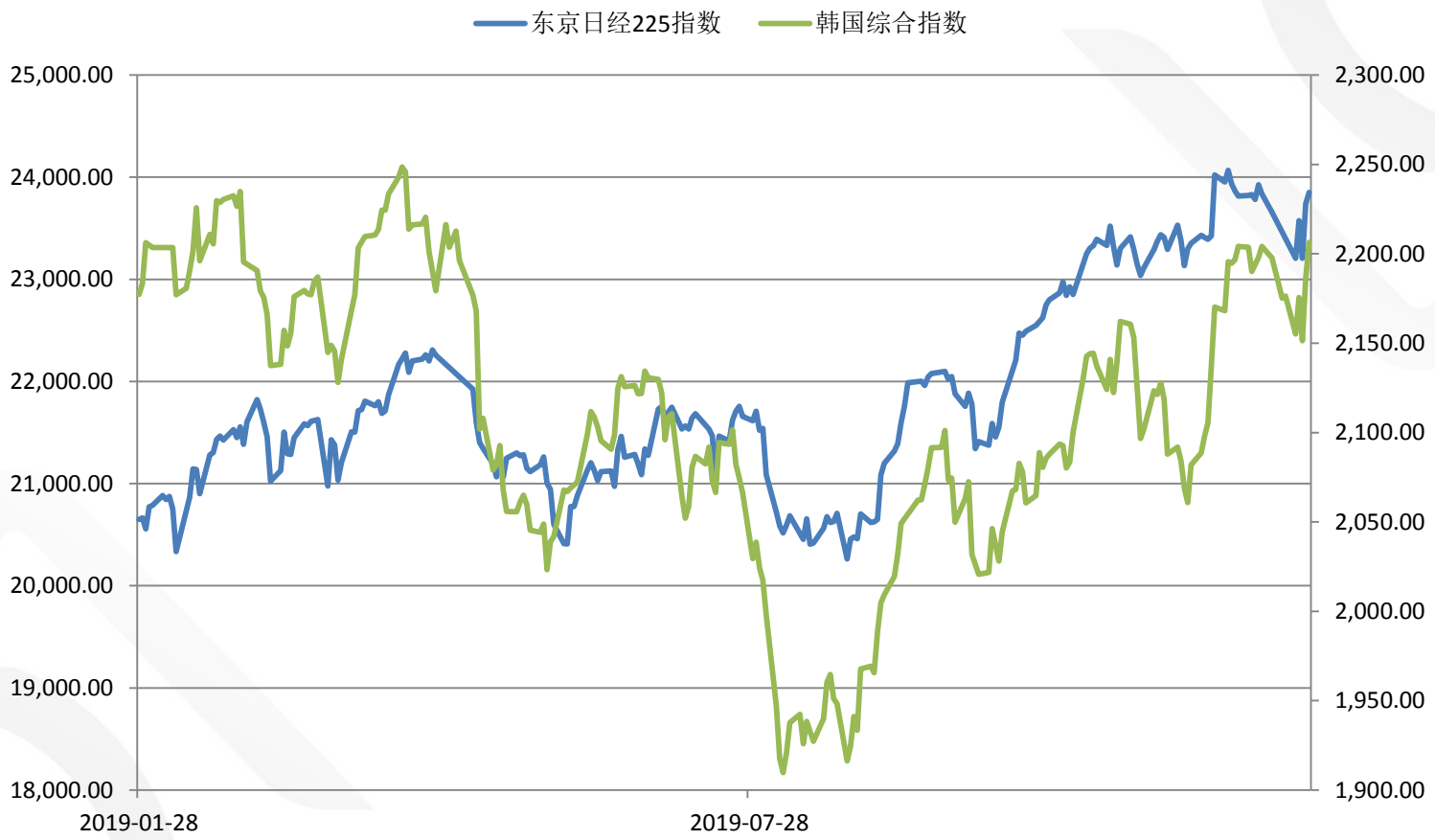

沪深300指数:-期货结算价(活跃合约):沪深300指数期货
上证50指数:-期货结算价(活跃合约):上证50股指期货
中证500指数:-期货结算价(活跃合约):中证500股指期货
150.00
100.00
50.00
0.00
-50.00
-100.00
2018-12-06
2019-01-06
2019-02-06
2019-03-06
2019-04-06
2019-05-06
2019-06-06
2019-07-06
2019-08-06
2019-09-06
2019-10-06
2019-11-06
2019-12-06
2020-01-06

合约	结算价	涨跌幅（%）	振幅（%）	成交量（手）	成交金额（亿元）	持仓变化	持仓量（手）
IF2002	4,177.60	0.08	0.89	3,031	37.95	1,287	6,402
IH2002	3,076.60	0.19	0.67	1,200	11.07	495	3,036
IC2002	5,467.60	-0.26	1.50	6,561	71.72	2,281	9,987

股指逐渐放开，在有套保的情况下，长期资金依然会逐渐入场


美国:标准普尔500指数
美国:纳斯达克综合指数
3,400.00
3,200.00
3,000.00
2,800.00
2,600.00
2,400.00
2,200.00
9,500.00
9,000.00
8,500.00
8,000.00
7,500.00
7,000.00
6,500.00
6,000.00
2018-12-18
2019-06-18
2019-12-18


伦敦金融时报100指数
法兰克福DAX指数
7,800.00
7,600.00
7,400.00
7,200.00
7,000.00
6,800.00
6,600.00
6,400.00
6,200.00
14,000.00
13,500.00
13,000.00
12,500.00
12,000.00
11,500.00
11,000.00
10,500.00
10,000.00
2019-01-15
2019-07-15


东京日经225指数
韩国综合指数
25,000.00
24,000.00
23,000.00
22,000.00
21,000.00
20,000.00
19,000.00
18,000.00
2,300.00
2,250.00
2,200.00
2,150.00
2,100.00
2,050.00
2,000.00
1,950.00
1,900.00
2019-01-28
2019-07-28

作者信息

姓名 宏观研究小组

职称 宏观高级研究员

联系方式 15068118379

邮箱 1812123891@qq.com

投资咨询编号

免责声明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路511号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077　　邮政编码：310006

大地期货
DADI FUTURES

依托大地 共创未来



欢迎关注 大地研究 公众号