

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



 **瑞达期货**  
RUIDA FUTURES

 **金尝发**

## 一、海外经济上周回顾

### ◆ 美国

#### 数据公布与事件

##### (1) 美国 11 月成屋签约销售指数

美国 11 月成屋签约销售指数月率为 1.2%，预期 1.1%，前值-1.3%。

**点评：**美国 11 月成屋销售合同增加，因西部地区新签房屋销售合同激增。从环比来看，11 月份西部地区的成屋销售合同增长率为 5.5%，中西部的合同增长率也有所上升，但南部和东北部的合同增长率较低。

##### (2) 美国 12 月达拉斯联储商业活动指数

美国 12 月达拉斯联储商业活动指数-3.2，预期 0，前值-1.3。

**点评：**美国 12 月达拉斯联储商业活动指数远不及预期，显示商业活动较为疲软。

##### (3) 美国 12 月谘商会消费者信心指数

美国 12 月谘商会消费者信心指数 126.5，预期 128.2，前值 126.8。

**点评：**美国 12 月谘商会消费者信心指数不及预期。美国消费者信心因经济前景黯淡而意外下降。12 月的消费者信心指数是五个月以来的第四次下降，因对收入和就业市场的预期转差。

##### (4) 美国至 12 月 28 日当周初请失业金人数

美国至 12 月 28 日当周初请失业金人数(万人) 22.2，预期 22.5，前值 22.4。

**点评：**上周美国申请失业金人数有所下降，这是美国劳动力市场的一个积极信号，尽管近期有迹象表明初请失业金人数可能会略有上升。节假日和年底的几周美国失业金申请人数一直处于波动中，但长期均值表明初请人数略微有所增加。

##### (5) 美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值、美国 12 月 ISM 制造业 PMI

美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值 52.4，预期 52.5，前值 52.5。美国 12 月 ISM 制造业 PMI 为 47.2，预期 49，前值 48.1。

**点评：**美国 12 月 Markit 制造业 PMI 略低于预期，制造业对未来一年的商业活动预期有所提高，达到 6 月以来最高水平，暗示经济将保持增长势头。乐观情绪反应出人们对贸易局势的担忧有所缓解，金融环境更加有利。美国 12 月 ISM 制造业指数为 47.2，创 2009 年 6 月以来最低，弱于预期 49 和 11 月前值 48.1，连续第五个月处于荣枯线下方，意味着制造业活动继续萎缩。生产指数从前值 49.1 跌至 43.2，连续第五个月萎缩，创 2009 年 4 月、即上次美国经济衰退以来最低，六大制造业行业仅一个扩张。

##### (6) 美国炸死伊朗高级将领，伊拉克部队包围美使馆所在的“绿区”

1 月 3 日凌晨，苏莱曼尼在伊拉克首都巴格达遇袭身亡。美国国防部不久后宣布，遵照美国总统特朗普的指令，美国军方当天采取了果断防御行动以保护在海外的美国人，此次行动杀死了伊朗革命卫队下属“圣城旅”的指挥官苏莱曼尼。元旦前夕，数百名伊拉克民兵和支持者冲击了位于“绿区”的美国驻伊拉克大使馆，抗议美军空袭伊拉克民兵组织“真主旅”，据悉该组织获伊朗支持。美国总统特朗普称伊朗是美国大使馆遇袭的幕后黑手，伊朗否认了这一指控。受此事件影响，国际油价大幅飙升。

##### (7) 美联储会议纪要显示委员们偏向鸽派

美联储会议纪要显示，12 月议息会议的很多讨论似乎有些鸽派，例如，在通胀方面，没有向过去一样，过多地担忧过低失业率会导致价格飙升，相反，与会者担忧物价可能不及 2% 的目标；甚至，众多未具名的与会者担心通胀预期过低，这听起来不像一个渴望尽快加息的委员会该有的态度。

## ◆ 欧洲

## 数据公布与事件

## 1、英国

## (1) 英国 12 月制造业 PMI

英国 12 月制造业 PMI 47.5，预期 47.6，前值 47.4。

**点评：**英国 12 月制造业 PMI 终值由前一个月的 48.9 跌至 47.5，低于市场预期并创 4 个月最低，显示制造业萎缩加剧。产出分项指数由 49.1 跌至 45.6，是 2012 年 7 月以来最低。新订单指数亦连续 8 个月处于 50 以下的收缩水平，并接近逾 7 年来最低。英国国内和海外的新订单数量锐减和消化“脱欧”囤货都是产量下滑的原因。IHS Markit 指出，2019 年 12 月投资需求仍然疲弱，信心低迷，惟当地消费者商品需求及出口需求则有所增强。

## 2、欧元区

## (1) 欧元区、德国、法国 12 月制造业 PMI

欧元区 12 月制造业 PMI 终值 46.3，预期 45.9，前值 45.9。德国 12 月制造业 PMI 终值 43.7，预期 43.4，前值 43.4。法国 12 月制造业 PMI 终值 50.4，预期 50.3，前值 50.3。

**点评：**欧元区 12 月制造业 PMI 终值 46.3，已经连续 11 个月位于荣枯线以下。按国家来看，12 月各国数据普遍疲软，德国以 43.7 再次成为表现最差的国家，意大利和荷兰的恶化程度则创下六年半以来最严重。报告指出，制造业表现不佳主要集中在中间产品和投资品领域；相反，消费品领域自 8 月以来首次出现小幅增长。另外，12 月生产和新订单继续显著恶化。其中，产出数据连续第 11 个月下降，降幅与 9 月创下的 81 个月纪录相当。

## (2) 法国 12 月 CPI 月率、德国 12 月 CPI 月率初值

法国 12 月 CPI 月率 0.4%，预期 0.3%，前值 0.1%。德国 12 月 CPI 月率初值 0.5%，预期 0.4%，前值 -0.8%。

**点评：**欧元区主要经济体通胀均有所回升，但仍较为低迷。

## ◆ 日本

## 数据公布与事件

## (1) 日本 11 月失业率

日本 11 月失业率为 2.2%，预期 2.4%，前值 2.4%。

**点评：**日本 11 月失业率继续呈现向好态势。求才求职比亦较上月持平。尽管当前不少企业面临劳动力短缺难题，但数据显示日本失业率仍旧继续保持在 26 年来最低水平。事实上，自 2018 年 1 月以来，日本失业率一直保持在 2.2%至 2.5%之间。日本今年 4 月开始施行新签证政策，放宽外籍劳动者进入日本的条件，以应对用工荒难题。

## 二、国内经济上周回顾

## (1) 中国 12 月官方制造业 PMI

中国 12 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期 50.1，前值 50.2。

**点评：**中国 12 月制造业延续上涨态势，与上月持平，连续两个月位于荣枯线以上，景气稳中有升。受传统节假日临近等因素影响，制造业供需两端较为活跃，生产和需求保持扩张。海外需求也延续增长，国外订单明显增长。原材料进口也继续回暖，表明内需有所改善。随着海外风险减小，

国内政策密集落地后，制造业景气度料继续企稳。

### (2) 中国 12 月财新制造业 PMI 终值

中国 12 月财新制造业 PMI 终值为 51.5，预期 51.8，前值 51.8。

**点评：**12 月财新制造业 PMI 小幅不及预期，因为生产和需求改善力度不及此前，但数据已连续 5 个月录得扩张。随着中美第一阶段协议传递出积极信号，企业信心有所修复，生产扩张和增加库存的意愿有所增强，对就业也产生了积极影响。中国经济短期显现出企稳迹象。

### (3) 央行公开市场操作情况

截至上周五（1 月 3 日），央行未开展逆回购操作，当日无央行逆回购到期。上周，因累计有 5500 亿元逆回购到期，本周实现净回笼 5500 亿元。1 月 1 日，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。此次降准将释放长期资金约 8000 多亿元，有效降低金融机构的资金成本。在新的 LPR 机制下将进一步支持实体经济。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	12.30	12.31	1.1	1.2	1.3
<b>逆回购发行</b>					
(63D/28D/14D/7D)	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0
<b>正回购发行</b>					
(91D/28D/7D)					
<b>MLF 发行</b>					
(1Y)					
投放量	0	0	0	0	0
逆回购到期	0	0	1500	2500	1500
正回购到期					
<b>MLF 到期</b>					
(3Y/1Y/3M)					
回笼量	0	0	0	0	0
<b>周净回笼</b>	<b>5500</b>				

## 2、事件

### (1) 国务院常务会议确定促进社会服务领域商业保险发展的措施

国务院总理李克强 12 月 30 日主持召开国务院常务会议，会议确定促进社会服务领域商业保险发展的措施，更好满足群众需求；部署推进行步行街改造提升，优化商业环境促进消费扩大。会议要求，加快发展商业养老保险，优化养老保险结构；加快推进保险市场对外开放，以公平竞争促进保险业升级。

### (2) 国家主席习近平发表 2020 年新年致辞

国家最高领导人在新年贺词中表示，2019 年我国国内生产总值预计将接近 100 万亿元人民币、人均将迈上 1 万亿美元的台阶。2020 年是具有里程碑意义的一年，将全面建成小康社会，实现第一个

百年奋斗目标。2020年也是脱贫攻坚决战决胜之年，要坚决打赢脱贫攻坚战，如期实现现行标准下农村贫困人口全部脱贫、贫困县全部摘帽。

#### (3) 央行货币政策委员会 2019 年第四季度例会

2019年12月27日，中国人民银行货币政策委员会2019年第四季度例会在北京召开。例会指出，当前我国主要宏观经济指标保持在合理区间，经济增长保持韧性，增长动力持续转换；稳健的货币政策要灵活适度，运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持广义货币M2和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配，不搞“大水漫灌”，保持物价水平总体稳定。

#### (4) 央行决定下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点

1月1日，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于2020年1月6日决定于1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。央行有关负责人表示，此次降准是全面降准，体现了逆周期调节，释放长期资金约8000多亿元，有效增加金融机构支持实体经济的稳定资金来源，降低金融机构支持实体经济的资金成本，直接支持实体经济。体现了科学稳健把握货币政策逆周期调节力度，稳健货币政策取向没有改变。

#### (5) 刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话

1月3日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定促进制造业稳增长的措施，稳定经济发展的基本盘。部署加快服务外包转型升级，推动服务业优结构上水平；通过《化妆品监督管理条例（草案）》，更好保障质量安全、促进产业发展。会议要求，大力改善营商环境，继续实施以制造业为重点的减税降费措施。实施差异化信贷政策，鼓励增加制造业中长期贷款，股权投资、债券融资等更多向制造业倾斜。

### 三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
1月6日	9:45	中国12月财新服务业PMI
1月6日	16:50	法国12月服务业PMI终值
1月6日	16:55	德国12月服务业PMI终值
1月6日	17:00	欧元区12月服务业PMI终值
1月6日	17:30	欧元区1月Sentix投资者信心指数
1月6日	17:30	英国12月服务业PMI
1月6日	18:00	欧元区11月PPI月率
1月6日	22:45	美国12月Markit服务业PMI终值
1月7日	15:30	瑞士12月CPI月率
1月7日	16:00	中国12月外汇储备
1月7日	18:00	欧元区11月零售销售月率、欧元区12月CPI月率
1月7日	21:30	美国11月贸易帐
1月7日	23:00	美国12月ISM非制造业PMI、美国11月工厂订单月率
1月8日	5:30	美国至1月3日当周API原油库存
1月8日	15:45	法国11月贸易帐
1月8日	16:30	英国12月Halifax季调后房价指数
1月8日	18:00	欧元区12月经济景气指数、欧元区12月消费者信心指数终值
1月8日	21:15	美国12月ADP就业人数

1月8日	23:30	美国至1月3日当周EIA原油库存
1月9日	9:30	中国12月CPI
1月9日	15:00	德国11月未季调贸易帐、经常帐
1月9日	15:30	瑞士11月实际零售销售
1月9日	18:00	欧元区11月失业率
1月9日	21:30	美国至1月4日当周初请失业金人数
1月9日	23:30	美国至1月3日当周EIA天然气库存
1月10日	14:45	瑞士12月季调后失业率
1月10日	15:30	法国12月BOF商业信心指数
1月10日	15:45	法国11月工业产出月率
1月10日	16:00	中国12月M2货币供应年率
1月10日	21:30	美国12月失业率



瑞达期货  
RUIDA FUTURES

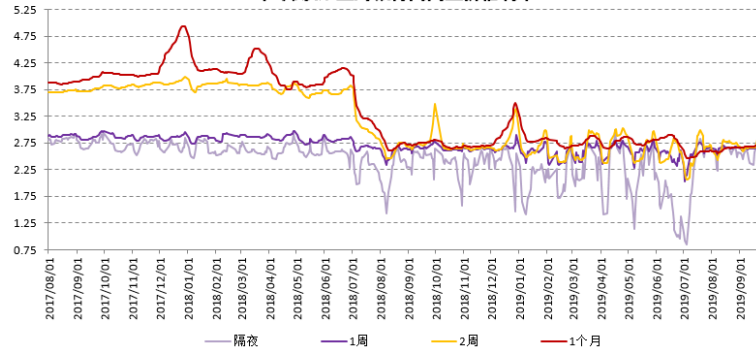
附录一：人民币对美元中间价

人民币兑美元中间价



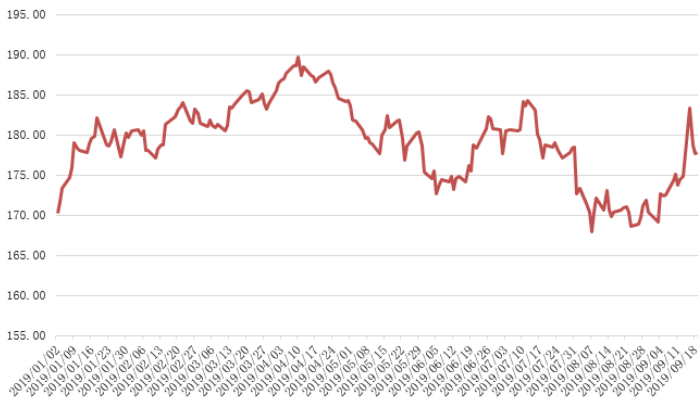
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor

2017年8月以来上海银行间同业拆借利率

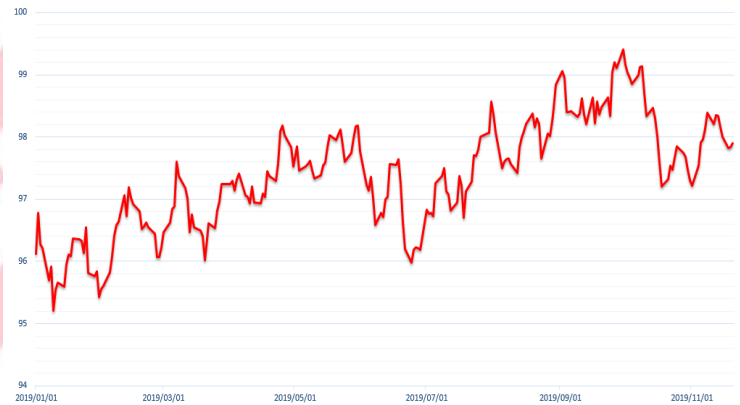


附录三：CRB 指数

近几个月CRB指数



附录四：美元指数



瑞达期货  
RUIDA FUTURES

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



# 瑞达期货

RUIDA FUTURES