

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 1 月 ISM 制造业 PMI

美国 1 月 ISM 制造业 PMI 50.9，预期 48.5，前值 47.2。

点评：美国 1 月制造业景气度显著回升。1 月 ISM 制造业 PMI 录得 50.9，较前值大幅反弹，创 2019 年 7 月以来新高。虽然制造业 PMI 明显回暖，但有分析指出，通用汽车罢工，波音等事件仍然给美国制造业带来冲击。通用汽车罢工案只是美国传统制造业困境的一个缩影，波音 737MAX 危机则显示美国在高端制造业方面也面临一定考验。

(2) 美国 12 月工厂订单月率

美国 12 月工厂订单月率 1.8%，预期 1.2%，前值-1.2%。

点评：美国 12 月工厂订单月率录得 1.8%，好于预期并较前值回升 3 个百分点。新订单增长创近一年半来的最高水平，主要由于美国对国防飞机的强劲需求。但在设备方面的疲弱商业支出表明，尽管商业信心正在改善，制造业大幅反弹的空间有限。

(3) 美国 1 月季调后非农就业人口

美国 1 月季调后非农就业人口(万人)22.5，预期 16，前值 14.7。美国 1 月失业率 3.6%，预期 3.5%，前值 3.5%。

点评：美国劳工部公布数据显示，过去三个月，平均新增非农就业人数为 21.1 万，1 月建筑业、医疗保健、运输业与仓储业就业人数录得增加。1 月非农新增就业人口 22.5 万，好于市场预期，失业率意外回升至 3.6%，但已经连续 22 个月保持在低于 4% 的水平，且薪资年增速回升至 3.1%。美国就业市场依旧保持强劲，缓和了美国第一季度 GDP 增速放缓的担忧情绪，进一步削弱美联储降息预期。

(4) 美联储向美国国会提交半年度货币政策报告

美联储表示，美联储去年三次降息后，当前的货币政策立场是合适的，能够支持美国经济活动持续扩张、劳动力市场强劲增长且通胀率位于“对称性的 2% 目标”附近；美国经济前景的下行风险在 2019 年底似乎已经消退；全球制造业和贸易放缓似乎即将结束，而消费者支出和服务活动继续保持；在美联储通过回购操作增加流动性后，货币市场状况在去年年底相当平静。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

(1) 英国 1 月制造业、服务业 PMI

英国 1 月制造业 PMI 为 50，预期 49.8，前值 49.8。英国 1 月服务业 PMI 53.9，预期 52.9，前值 52.9。

点评：英国 1 月制造业 PMI 录得 50，刷新 2019 年 5 月以来新高。服务业 PMI 也好于预期，较上月回升 1 个百分点。制造业上的改善主要是通过消费者需求增长和企业购买增加，这体现出英国大选后不确定性的减少鼓励了家庭和企业增加支出。相比之下，投资品生产行业的持续低迷表明要实现资本支出全面复苏可能仍有一段路要走，这或反映出未来一年英国脱欧带来的不确定性仍将持续。预计英国 2020 年第一季度 GDP 将较去年年底的疲软状况有所改善。

2、欧元区

(1) 欧元区、德国、法国 1 月制造业 PMI 终值

欧元区 1 月制造业 PMI 终值 47.9，预期 47.8，前值 47.8。德国 1 月制造业 PMI 终值 45.3，预期 45.2，前值 45.2。法国 1 月制造业 PMI 终值 51.1，预期 51，前值 51。

点评：欧元区 1 月制造业 PMI 终值为 47.9，同比实现小幅增长，且略好于预期。德国制造业新订单和出口销售的数据表现接近企稳。尽管如此，产出和就业仍在持续萎缩，这表明制造业尚未走出困境。法国 1 月制造业 PMI 中值显示法国制造业整体上出现改善，多数调查指标显示较 1 月有所上涨。与去年 12 月相比，法国的产出增长速度更快，新订单出现了增长。但是就业市场令人失望，陷入收缩。

(2) 欧元区 12 月零售销售月率

欧元区 12 月零售销售月率-1.6%，预期-0.9%，前值 0.8%。

点评：欧元区 12 月零售销售月率录得-1.6%，创两年多以来最大降幅。除网上销售增长 2.0%外，欧元区所有行业的零售额环比都呈现下降状态。尽管 12 月是传统圣诞购物季，但消费者还是缩减了开支，导致去年底欧元区经济增长乏力。

(3) 德国 12 月季调后制造业订单月率、工业产出月率

德国 12 月季调后制造业订单月率-2.1%，预期 0.6%，前值-0.8%。12 月季调后工业产出月率-3.5%，预期-0.2%，前值 1.2%。

点评：德国 12 月制造业订单以及工业产出均不及预期，且较上月显著下滑，数据显示德国制造业供需两端仍旧疲弱，结合制造业 PMI 来看，德国经济短期内仍承压。

◆ 日本

数据公布与事件

(1) 日本 1 月制造业 PMI 终值

日本 1 月制造业 PMI 终值 48.8%，前值 49.3。

点评：日本今年 1 月制造业 PMI 终值意外下修至 48.8，已连续九个月处于收缩区间。其中，关键的产出和新订单指数连续 13 个月处于萎缩状态，尽管萎缩幅度较此前一个月有所放缓。投入价格通指数升至半年新高。商业信心升至 2018 年 8 月以来最高。

(2) 日本 12 月所有家庭支出月率

日本 12 月所有家庭支出月率为-1.7%，预期 0.2%，前值 2.6%。

点评：12 月家庭支出同比下降 4.8%，降幅远大于预期，是去年 10 月上调销售税后连续第三个月下滑。去年 10 月，日本家庭支出下降 5.1%，创 2016 年 3 月以来最低降幅，去年 11 月下降了 2%。家庭支出主要受此前消费税调高所影响。

二、国内经济上周回顾

(1) 中国 12 月规模以上工业企业利润

中国 12 月规模以上工业企业利润年率-6.3%，前值 5.4%。

点评：中国 12 月规模以上工业企业利润年率录得-6.3%，较前值大幅下滑。2019 年，面对国内外风险挑战明显上升的复杂环境，全国工业经济战线深入贯彻落实党中央国务院各项决策部署，扎实推进供给侧结构性改革，工业销售实现增长，效益状况结构性改善。但受市场需求不足、工业品价格下降、成本上升等因素影响，工业企业利润有所下降。

(2) 中国 1 月财新制造业、服务业 PMI

中国 1 月财新制造业 PMI 51.1，预期 51.3，前值 51.5。中国 1 月财新服务业 PMI 51.8，预期 52，前值 52.5。

点评：中国 1 月财新制造业 PMI 录得 51.1，预期 51.3，前值 51.5。1 月财新制造业 PMI 较上月微降 0.4 个百分点，连续两个月下降，为 2019 年 9 月以来最低。这一走势与统计局制造业 PMI 一致。国家统计局公布的 1 月制造业 PMI 降至 50 的荣枯分界线上，低于上月 0.2 个百分点。

(3) 央行公开市场操作情况

周五（2 月 7 日）央行未开展逆回购操作，当日无逆回购到期，1 月 24 日至 2 月 7 日央行公开市场有 1.18 万亿元逆回购到期，因此本周累计净投放 5200 亿元。下周央行公开市场有 1.28 万亿元逆回购到期，无正回购和央票等到期。受新冠肺炎疫情影响，央行本周下调 14 天期和 7 天期逆回购操作中中标利率至 2.40%、2.55%。超预期流动性投放对整体市场利率产生向下的推动力，本周市场利率明显下行。央行按惯例于月中进行的中期借贷便利操作中标利率也望下降，进而 2 月 20 日公布的 LPR 下降可期。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	2.03	2.04	2.05	2.06	2.07
逆回购发行 (63D/28D/14D/ 7D)	0/0/3000/90 00	0/0/1200/380 0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0
正回购发行 (91D/28D/7D)					
MLF 发行 (1Y)					
投放量	0	0	0	0	0
逆回购到期	10500	1000	300	0	0
正回购到期					
MLF 到期 (3Y/1Y/3M)					
回笼量	0	0	0	0	0
周净投放	5200				

2、事件

(1) 习近平主持召开中共中央政治局常务委员会会议

中共中央政治局常务委员会 2 月 3 日召开会议，听取中央应对新型冠状病毒感染肺炎疫情工作领导小组和有关部门关于疫情防控工作情况的汇报，研究下一步疫情防控工作。会议强调，要全力以赴救治患者，保障医疗防护物资供应。切实维护正常经济社会秩序，依法严厉打击哄抬物价、囤积居奇、制售假劣药品等各类违法犯罪行为。要密切监测经济运行状况，加大金融支持力度，加大企业复产用工保障力度，用好用足援企稳岗政策，加大新投资项目开工力度，积极推进在建项目。

(2) 商务部党组召开会议，全力促消费、稳外贸、稳外资

2 月 4 日，商务部党组召开会议，会议听取了商务部应对新型冠状病毒感染肺炎疫情工作领导小组工作汇报，分析了疫情对商务发展的影响。会议要求，各单位要进一步增强做好疫情防控工作

的决心和信心，抓实抓细生活必需品市场保供等重点工作。要进一步增强做好全年商务工作的责任感和使命感，采取切实措施，全力促消费、稳外贸、稳外资，把疫情影响降到最低，确保完成全年目标任务。扩大医疗物资及生产原料进口，积极利用进口增加国内肉类等农产品市场供应；已向地方商务主管部门提供 14 个国家（地区）的 51 个医疗物资供货商或供货渠道信息。

(3) 2020 年中央一号文件发布

2020 年中央一号文件发布，题为《中共中央 国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》，文件确定集中力量完成打赢脱贫攻坚战和补上全面小康“三农”领域突出短板两大重点任务。文件指出，提早谋划实施一批现代农业投资重大项目，以粮食生产功能区和重要农产品生产保护区为重点加快推进高标准农田建设，抓紧启动和开工一批重大水利工程和配套设施建设，启动农产品仓储保鲜冷链物流设施建设工程；开展国家数字乡村试点。

(4) 李克强主持召开国务院常务会议

国务院总理李克强 2 月 5 日主持召开国务院常务会议，会议要求切实做好疫情防控重点医疗物资和生活必需品保供工作，确定支持疫情防控和相关行业企业的财税金融政策。其中，支持银行向重点医疗防控物资和生活必需品重点企业包括小微企业，提供优惠利率贷款，由财政再给予一半的贴息，确保企业贷款利率低于 1.6%。

(5) 央行副行长潘功胜：中国有充足的政策工具来应对经济下行的压力

2 月 7 日，中国人民银行副行长潘功胜在国务院应对新型冠状病毒感染的肺炎疫情联防联控机制举行的新闻发布会上回应疫情对中国宏观杠杆率影响时表示，中国有充足的政策工具来应对经济下行的压力，货币政策要综合考虑内外部平衡多重因素；央行将平衡好货币政策支持经济增长和稳杠杆的关系，继续发挥定向降准、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具的引导作用；市场预期 20 日公布的 LPR 有较大概率下行。

三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
2 月 10 日	7:50	日本 12 月贸易帐
2 月 10 日	9:30	中国 1 月 CPI 年率
2 月 10 日	14:30	法国第四季度 ILO 失业率
2 月 10 日	14:45	瑞士 1 月季调后失业率
2 月 10 日	15:30	瑞士 1 月 CPI 月率
2 月 10 日	16:00	中国 1 月 M2 货币供应年率
2 月 10 日	17:00	欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数
2 月 11 日	17:30	英国 12 月工业产出月率、英国 12 月制造业产出月率、英国 12 月季调后商品贸易帐、英国 12 月三个月 GDP 月率
2 月 11 日	19:00	美国 1 月 NFIB 小型企业信心指数
2 月 12 日	5:30	美国至 2 月 7 日当周 API 原油库存
2 月 12 日	9:00	新西兰至 2 月 12 日联储利率决定
2 月 12 日	18:00	欧元区 12 月工业产出月率
2 月 12 日	23:30	美国至 2 月 7 日当周 EIA 原油库存
2 月 13 日	15:00	德国 1 月 CPI 月率终值

2月13日	21:30	美国1月季调后CPI月率、美国至2月8日当周初请失业金人数
2月13日	23:30	美国至2月7日当周EIA天然气库存
2月14日	15:00	德国第四季度未季调GDP年率初值
2月14日	18:00	欧元区12月季调后贸易帐、第四季度季调后就业人数季率、第四季度GDP年率修正值
2月14日	21:30	美国1月进口物价指数月率、美国1月零售销售月率
2月14日	22:15	美国1月工业产出月率
2月14日	23:00	美国2月密歇根大学消费者信心指数初值、美国12月商业库存月率
2月15日	2:00	美国至2月14日当周石油钻井总数



瑞达期货

RUIDA FUTURES

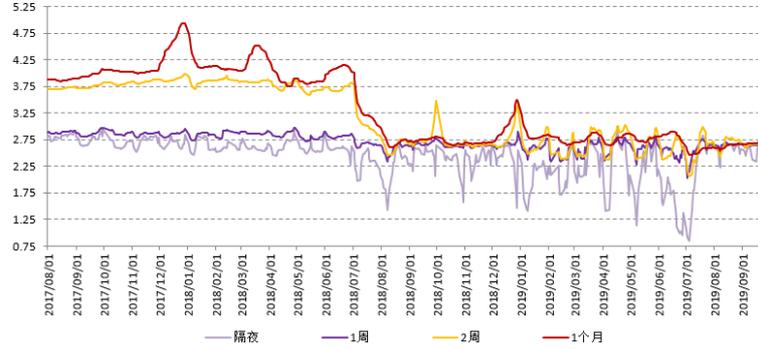
附录一：人民币对美元中间价

人民币兑美元中间价



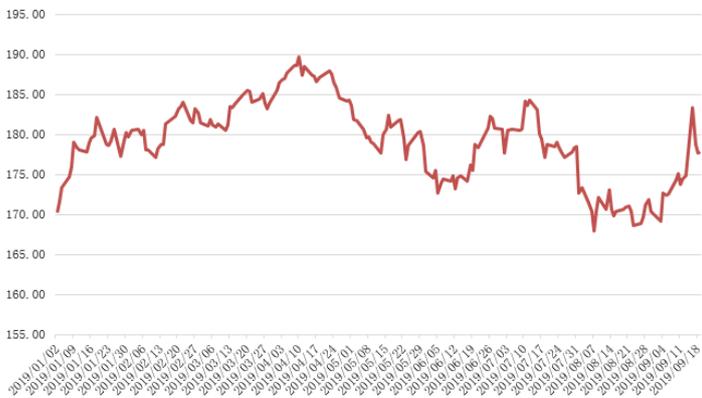
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor

2017年8月以来上海银行间同业拆借利率

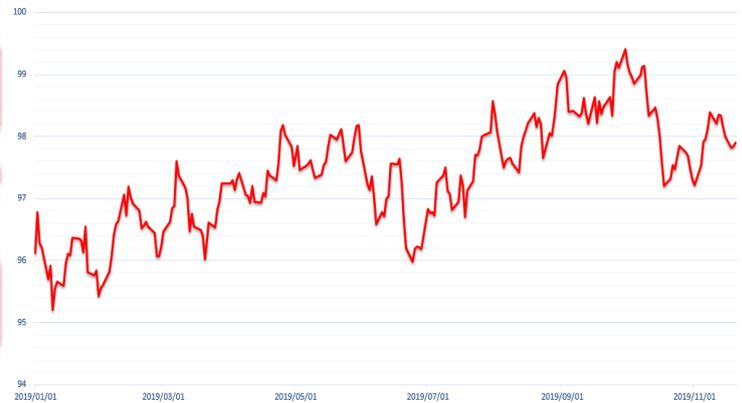


附录三：CRB 指数

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。

