

特朗普强调“内部团结”，欧元区经济持续走弱

——春节期间海外财经事件、数据一览

主要结论：

一、春节期间海外财经事件、数据一览

- 美国1月劳动力市场增量进一步改善。
- 欧元区4季度GDP同比创2014年以来最低增速。
- 特朗普发布2019年国情咨文：
 - 1) 更加注重内在的团结，呼吁团结和两党合作。
 - 2) 强调白宫过去的政策带来的经济成就。
 - 3) 否定北美自由贸易协定，要求通过《美国互惠贸易协定法》。
 - 4) 强调解决中东地区的重要性和紧迫性。
- 在英国脱欧的不确定背景下，英国央行维持0.75%的利率不变：
 - 1) 英国脱欧的不确定性进一步增加，叠加全球经济放缓，打压了英国近期的增长前景。
 - 2) 英国内阁大臣考虑推迟8周脱欧，脱欧日期从3月29日延至5月24日。
- 特朗普提名美国副财长马尔帕斯参选下任世行行长。
- 耶伦表示美联储可能出现降息这一选择。

二、本周重点中美贸易谈判进展、英国脱欧修订案、美国4季度GDP和物价指数以及12月零售销售等数据

- **财经事件：**中美高级别磋商将于2月14-15日在北京举行，双方将在不久前华盛顿磋商基础上，就共同关注问题进一步深入讨论；英国首相特雷莎·梅目标在2月13日英国议会通过一份脱欧修订案，如果投票失败，议会将在2月14日就下一步脱欧行动进行表决；2019年FOMC票委、堪萨斯城联储主席乔治将在2月14日晚间就美国经济发表讲话。
- **财经数据：**英国12月工业产出月率、美国4季度核心PCE物价指数年化季率初值(%)、美国12月PCE物价指数年率(%)、美国4季度实际GDP年化季率初值(%)、美国12月个人支出月率(%)、美国12月营建许可月率(%)、美国12月JOLTs职位空缺(万)、美国1月PPI年率(%)、美国2月纽约联储制造业指数、美国1月零售销售月率(%)、美国1月工业产出月率(%)、美国2月密歇根大学消费者信心指数初值。

风险提示：

- 美国经济数据大幅低于预期，令全球经济下滑幅度超预期。
- 美联储货币政策转向过晚，导致货币条件继续被动收紧。
- 中美贸易对抗出现反复，令中美经济都受到伤害。

边泉水 分析师 SAC 执业编号：S1130516060001
bianquanshui@gjzq.com.cn

段小乐 联系人
(8621)61038260
duanxiaole@gjzq.com.cn

正文如下:

一、春节期间海外财经事件、数据一览

1. 美国 1 月劳动力市场增量进一步改善

美国 1 月 ADP 就业报告好于预期。1 月 30 日晚间,美国 ADP 就业最新数据显示,美国 1 月 ADP 就业人数增加 21.3 万人,高于预期 18.1 万人,但低于前值 27.1 万人。1 月几乎所有行业的就业都出现明显增长,制造业就业人数更是创造了超 4 年的最高增长。按企业规模来看,中型企业就业人数增加最多,达 8.4 万人;小型企业和大型企业分别增加 6.3 万人和 6.6 万人。分行业看,服务行业新增 14.5 万个岗位,低于上月值 22.4 万;贸易、交通和公共事业贡献 1.3 万个岗位,较上月值 3.3 万大幅下降;美国商品生产行业 1 月新增 6.8 万个岗位,大超前值 4.7 万;制造业与建筑业表现出色,分别增加了 3.3 万和 3.5 万个岗位。

美国 1 月非农就业报告好于预期。2 月 1 日晚间,美国劳动统计局公布的数据显示,1 月新增非农就业人口为 30.4 万人,远超预期 16.5 万人,略低于前值 31.2 万人;新增制造业就业人口为 1.3 万人,低于预期 1.9 万人,也远低于前值 3.2 万人;失业率为 4.0%,略高于预期 3.9%,并高于前值 3.9%;美国 1 月劳动参与率为 63.2%,高于预期 63.0%,也高于前值 63.1%;1 月平均每小时工资月率为 0.1%,低于预期 0.3%,也低于前值 0.4%;1 月平均每小时工资年率为 3.2%,持平于预期与前值;1 月平均每周工时数为 34.5 小时,持平于预期与前值。

失业率和失业人数在 1 月份都小幅上升,政府关门对劳动力市场增量影响有限。分类数据显示,今年 1 月,包括休闲和酒店、建筑、医疗保健、运输和仓储在内的多个行业的就业增长。1 月份,休闲和酒店行业的就业人数增加了 7.4 万人,在过去的 1 年里,休闲和酒店业增加了 41 个工作岗位;1 月份建筑业就业人数增加了 5.2 万人,专业贸易承包商的就业增加,过去 1 年,建筑业增加了 33.8 万个就业岗位;医疗保健行业的就业人数在 1 月份增加了 4.2 万人,在过去 1 年增加了 36.8 个工作岗位;1 月运输和仓储行业的就业人数增加了 2.7 万人,过去 1 年内,运输和仓储行业的就业人数增加了 21.9 万人;1 月份,零售业就业人数小幅增长 2.1 万人,零售就业人数在过去 12 个月几乎没有净变化;制造业的就业人数在 1 月份继续上升,当月耐用品就业增加 2 万人,非耐用品就业变化不大。去年 1 年,制造业就业人数增加了 26.1 万人,其中超过五分之四的增长来自耐用品行业。联邦政府的就业人数在 1 月份基本保持不变,政府关门对劳动力市场的增量部分影响有限。

2. 欧元区 4 季度 GDP 同比创 2014 年以来最低增速

1 月 31 日晚间,欧洲统计局公布欧元区 4 季度 GDP 数据,欧元区 4 季度 GDP 环比初值为 0.2%,持平预期和前值,为 2014 年以来最低增速;同比初值为 1.2%,与预期持平,但低于前值 1.6%。其中意大利自 2013 年初以来首次陷入衰退,法国的 GDP 增长保持不变,而西班牙的经济增长速度加快。欧盟最新预测数据显示,拥有 19 个成员国的欧元区 2019 年国内生产总值将增长 1.3%,

低于去年 11 月预测的 1.9%。预计明年经济将增长 1.6%，低于此前预期的 1.7%。由于全球贸易的不确定性、英国脱欧影响以及欧元区国家的国内因素，经济放缓将比去年秋天的预期更加明显。欧元区的疲软数据，可能会使得欧洲央行货币政策正常化时点再度被延迟。

3. 特朗普发布 2019 年国情咨文

2 月 5 日，特朗普进行 2019 国情咨文演讲，其内容涵盖税改、经济、贸易、移民、伊朗、朝鲜等多领域内容：

1) 更加注重内在的团结，呼吁团结和两党合作。 特朗普发言表示，他随时准备与双方共同努力，以实现国家的“无限潜力”，并希望“我们能够共同努力，不是作为一个政党，而是作为一个国家”。正如特朗普描述他的议程“不是共和党议程，也不是民主党议程，而是美国人民的议程”。这个议程包括了：a) 保护美国人的工作，为美国工人争取公平的贸易，重建、振兴基础设施，b) 降低医疗保健成本和处方药价格，c) 创建一个安全、合法、现代和稳妥的移民制度，d) 奉行将美国人放在首位的外交政策。特朗普继续专注于“合作”和“妥协”以实现共同利益。

2) 强调白宫过去的政策带来的经济成就。 作为证据，特朗普引用了：a) 530 万个新工作岗位，增加了 60 万个制造业工作岗位；b) 蓝领工人的工资增长速度超过其他任何人；c) 500 万美国人不在依赖食品券；d) 今天经济增长速度是他上任时的两倍；e) 失业率已降至半个世纪以来的最低水平，非裔美国人、拉美裔美国人和亚裔美国人的失业率均创下有记录以来的最低水平，美国残疾人的失业率也创下历史新低，现在就业人数达到 1.57 亿，比历史上任何时候都多；f) 通过了对工薪家庭的大规模减税，并使儿童税收抵免倍增；g) 几乎终止了小企业，牧场和家庭农场的遗产税；h) 取消了奥巴马医改中不得人心的个人强制医保，为了让危重患者增加一线生机，通过了尝试权；i) 美国如今是世界上最大的石油和天然气生产国，65 年以来第一次成为能源净出口国。

3) 否定北美自由贸易协定，要求通过《美国互惠贸易协定法》(Reciprocal Trade Act)。 通过新方案的目的是为了保持贸易的公平，如果其他国家对美国产品征收不公平的关税，美国就可以对他们销售的产品征收完全相同的关税。从外交政策上，提到了三次与金正恩的会晤，对与朝鲜的和平发展保持乐观，对中国和俄罗斯的态度并没有在此次国情咨文中特别提及。

4) 强调解决中东地区的重要性和紧急性。 强调在其上任的几年对伊拉克和叙利亚的贡献以及加快了在阿富汗达成政治善后方案的谈判。但对伊朗核协议仍然保持敌视，形容伊朗为“世界上最大的恐怖主义资助国”，保持对他们进行最严厉制裁的态度。

4. 在英国脱欧的不确定背景下，英国央行维持 0.75% 的利率不变

英国脱欧不确定性进一步增加+全球经济放缓，打压了英国近期的增长前景。2 月 7 日英国央行的货币政策委员会 (MPC) 一致投票决定将基准利率维持在

0.75%不变，并一致同意保持 4350 亿英镑资产购买规模不变。会议纪要表示，如果经济按预期发展，货币政策将逐步加速并在有限程度上收紧。在梅政府脱欧计划出现僵局的情况下，消费者需求和商业投资可能会受到较大的影响，尤其是企业支出前景可能将疲弱。在对经济的评估中，包括银行行长马克卡尼在内的九人小组表示，英国脱欧的不确定性在一系列国内金融市场中显而易见，包括英镑贬值。在英国央行季度通胀报告中，预计 2019 年 GDP 增长下调至 1.2%，低于此前预计的 1.7%。

英国内阁大臣考虑推迟 8 周脱欧，将脱欧日期从 3 月 29 日延至 5 月 24 日。英国内阁大臣希望欧盟在原定“脱欧”日期到期后给予两个月“宽限”，以备英国首相特雷莎·梅提交的“脱欧”协议获得议会通过以及完成所有立法程序。2 月 7 日梅抵达布鲁塞尔，就重启脱欧协议谈判与容克、欧洲理事会主席图斯克、欧洲议会议长塔亚尼等人举行会晤。容克表示虽然欧盟不会与英国就“脱欧”协议重新谈判，但愿意修改欧英“未来关系框架政治宣言”中有关双方未来关系的内容表述。8 日英国梅抵达爱尔兰首都都柏林，与爱尔兰总理瓦拉德卡举行会谈。瓦拉德卡表示，在希望避免“无协议脱欧”以及“硬边界”的背景下，爱尔兰愿与英国缩小分歧，解决当前面临的“脱欧”困境，维持紧密的政治和经济关系。

5. 特朗普提名美国副财长马尔帕斯参选下任世行行长

特朗普于 2 月 6 日提名美国财政部副部长大卫·马尔帕斯参选下一任世界银行行长。现年 62 岁的马尔帕斯目前担任美国财政部负责国际事务的副部长，曾在罗纳德里根政府和乔治·W·布什政府任职。2016 年，在特朗普竞选总统期间，马尔帕斯担任他的经济顾问，成为特朗普减税等经济政策的支持者和宣传者，也一直是特朗普政府与中国贸易谈判的重要人物。2017 年，马尔帕斯出任美国财政部国际事务副部长，并展现出对华鹰派的立场。马尔帕斯长期批评世界银行的贷款行为及其商业模式，并对多边机构所发挥的力量表示担忧，希望推动世界银行的贷款改革，使包括中国在内的中高收入国家贷款成本上升，将资源集中于更为贫困的国家。虽然美国是世行成员国中出资规模最大的国家，但按照程序，马尔帕斯还需得到世行 12 名董事会成员的通过，由于马尔帕斯对世界银行的批判态度，以及对特朗普政府可能并利用这个角色来遏制其他国家，马尔帕斯的任命势必会引起一定的争议。

6. 耶伦表示美联储可能出现降息这一选择

美联储前主席耶伦表示，美联储的下一步行动可能是降息，特别是如果疲软的全球经济增长开始损害美国经济。耶伦表示中国和欧洲经济的疲软对美国本土经济构成威胁，但同时表示，目前为止，美国的经济数据仍然是稳固而强劲的，其中包括了大约 50 年来最低的失业率，持续稳健的工作表现，以及相对较低的通胀，虽然 2019 年的增长相较于 2018 年会有所放缓，但仍然可能会达到 3% 或更多。耶伦表示，鲍威尔仍保持在正确的轨道上，并且鉴于通胀率如此之低且利率处于中性的“中性”范围内，央行没有必要“先发制人”行事。而与此同时美联储主席鲍威尔在上周表示，美联储现在并无法确定下一步行动将是上调还是下调利率，当前市场在等待美联储 3 月份的点阵图对该行动的预测。

图表 1: 海外宏观数据跟踪和简评

美国	17-11	17-12	18-01	18-02	18-03	18-04	18-05	18-06	18-07	18-08	18-09	18-10	18-11	18-12	19-01	最新数据简评
增长																
GDP (环比折年率, %)		2.3			2.2			4.2			3.5					个人消费和政府开支为主要提振
消费																
个人总收入 (环比折年率, %)	0.3	0.4	0.5	0.3	0.4	0.2	0.3	0.4	0.3	0.4	0.2	0.5	0.2			低于前值
个人消费支出 (环比折年率, %)	0.7	0.3	0.2	(0.1)	0.6	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4	0.2	0.6	0.4			低于前值
零售销售额 (环比折年率, %)	0.7	0.0	(0.1)	0.1	0.7	0.3	1.2	0.2	0.6	(0.1)	(0.1)	0.8	0.2			无店铺零售业对11月零售销售形成提振
投资																
耐用品订单 (环比, %)	2.2	3.2	-4.2	4.5	2.7	-1.7	-1.1	0.9	-1.2	4.7	0.0	-4.4	0.8			企业耐用品订单下滑, 整体不如预期
建造支出 (环比, %)	0.4	1.6	0.3	2.3	-1.0	1.7	0.7	-0.7	0.2	-0.4	-0.1	-0.1	0.8			建造投资回升
对外贸易																
出口 (同比, %)	9.1	7.8	5.5	6.8	9.1	9.2	10.8	8.8	7.5	6.5	6.6	6.3	3.8			海外需求回落
进口 (同比, %)	8.5	9.7	6.7	10.1	8.6	7.3	7.4	7.7	8.7	9.3	9.5	8.5	3.2			内需拉动回落
贸易差额 (十亿美元)	-49.0	-51.9	-52.3	-55.0	-46.7	-45.7	-42.8	-46.2	-50.4	-53.7	-54.6	-55.5	-49.3			贸易逆差减少
通胀																
CPI (同比, %)	2.2	2.1	2.1	2.2	2.4	2.5	2.8	2.9	2.9	2.7	2.3	2.5	2.2	1.9		汽油价格大幅下跌拖累CPI
核心CPI (同比, %)	1.7	1.8	1.8	1.8	2.1	2.1	2.2	2.3	2.4	2.2	2.2	2.1	2.2	2.2		剔除能源和食品因素后, 持平于前值
核心PCE (同比, %)	1.6	1.6	1.6	1.7	2.0	1.9	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9	1.8	1.9			持平于预期, 高于前值
密歇根次年通胀预期 (同比, %)	2.6	2.7	2.8	2.5	2.5	2.7	2.8	3.0	2.9	3.0	2.7	2.8	2.7	2.7		消费前景持平于前值
劳动力市场																
非农就业新增人数 (千人)	228	148	200	313	103	164	223	213	157	201	134.0	250.0	155.0	312.0	304.0	休闲和酒店行业新增就业人数形成提振
失业率 (%)	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	3.9	3.8	4.0	3.9	3.9	3.7	3.7	3.7	3.9	4.0	小幅上升, 受到联邦政府关门影响
平均时薪 (环比, %)	0.3	0.4	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3	0.4	0.3	0.1	0.2	0.4	0.1	薪资增幅低于预期和前值
职位空缺数 (千人)	5931	5669	6230	6074	6638	6840	6659	6822	7077	7293	7009	7079	6888			其他服务、交通、仓储和公共事业行业的职位空缺数形成提振
房地产市场																
标普/CS房价指数 (同比, %)	6.4	6.3	6.4	6.7	6.8	6.7	6.5	6.4	5.9	5.5	5.2	5.0	4.7			房价持续回落
成屋销售 (折年数, 万套)	572	556	538	554	560	545	541	538	534	533	515	522	532	499		各个地区的销售额均出现回落
新屋开工 (环比, %)	3.0	-7.1	10.2	-3.3	2.9	-3.8	4.2	-11.4	0.6	8.1	-5.5	1.5	3.2			但独栋房屋建设跌至一年半新低
管建许可 (环比, %)	-1.5	-0.2	3.5	-3.2	4.1	-0.9	-4.6	-0.7	0.9	-4.1	1.7	-0.4	5.0			管建许可大幅回升
其他																
ISM制造业PMI指数	58.2	59.3	59.1	60.8	59.3	57.3	58.7	60.2	58.1	61.3	59.8	57.7	59.3	54.1	56.6	制造业指数回升
ISM非制造业PMI指数	57.4	56.0	59.9	59.5	58.8	56.8	58.6	59.1	55.7	58.5	61.6	60.3	60.7	57.6	56.7	服务业大幅回落
工业产能利用率 (%)	77.1	77.3	77.0	77.2	77.5	78.2	77.5	77.8	78.0	78.5	78.4	78.5	78.7			高于前值
密歇根大学消费者信心指数	98.5	95.9	95.7	99.7	101.4	98.8	98.0	98.2	97.9	96.2	100.1	98.6	97.5	98.3	91.2	受美国政府关门影响, 信心指数回落
美联储总资产 (万亿美元)	4.502	4.484	4.491	4.468	4.443	4.433	4.404	4.367	4.337	4.266	4.240	4.187	4.145	4.123		缩量持续
美国联邦基金基准利率	1-1.25	1.25-1.5	1.25-1.5	1.25-1.5	1.5-1.75	1.5-1.75	1.5-1.75	1.75-2.0	1.75-2.0	1.75-2.0	2.0-2.25	2.0-2.25	2.0-2.25	2.25-2.50		12月加息, 预计2019年加息概率下行
美元实际有效汇率指数	97.02	96.73	94.76	95.11	95.36	95.50	98.10	99.60	99.94	101.00	101.21	101.94	103.05	103.22	101.70	美元实际有效汇率下行
其他发达经济体	17-11	17-12	18-01	18-02	18-03	18-04	18-05	18-06	18-07	18-08	18-09	18-10	18-11	18-12	19-01	简评
欧元区																
GDP (环比折年率, %)		2.7			1.7			1.5			0.6				0.9	欧元区经济疲软
CPI (同比, %)	1.5	1.4	1.3	1.1	1.3	1.3	1.9	2.0	2.1	2.0	2.1	2.2	2.0	1.6	1.4	通胀小幅回落
核心CPI (同比, %)	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	0.8	1.1	0.9	1.1	0.9	0.9	1.1	1.0	1.0	1.1	剔除能源后的核心通胀保持稳定
出口 (季调环比, %)	4.3	1.7	-1.2	-3.1	1.5	0.3	0.2	1.7	-0.9	2.1	-1.6	2.1	(1.0)			外部需求回落
进口 (季调环比, %)	3.4	0.2	0.9	-2.8	0.7	1.3	0.9	2.0	1.5	-0.4	0.2	2.6	(1.9)			内部需求回落
贸易差额 (十亿欧元)	19.8	22.6	18.8	17.9	19.4	17.8	16.6	16.5	12.3	16.8	13.4	12.5	15.1			贸易差额回升
Markit制造业PMI指数	60.1	60.6	59.6	58.6	56.6	56.2	55.5	54.9	55.1	54.6	53.2	52.0	51.8	51.4	50.5	新订单连续第四个月下降, 出口恶化导致订单令人失望。
Markit服务业PMI指数	56.2	56.6	58	56.2	54.9	54.7	53.8	55.2	54.2	54.4	54.7	53.7	53.4	51.4	50.8	低于前值
德国经济景气指数	114.2	115.2	116	114.8	112.7	112.6	112.7	111.9	112.8	112.7	112.5	111.2	111.8	109.9	108.5	德国经济景气回落
工业生产指数 (环比, %)	1.4	-0.1	-0.6	-0.8	0.3	-0.6	1.4	-0.7	-0.8	1.1	-0.3	0.1	-1.7			工业生产指数回落
欧元区总资产 (万亿欧元)	4.38	4.44	4.47	4.49	4.52	4.53	4.56	4.57	4.59	4.61	4.62	4.62	4.66	4.67		逐步退出QE
欧元区主要再融资利率	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		维持利率不变
英国																
GDP (环比折年率, %)		1.5			0.4			1.6			2.5					经济大幅回升
CPI (同比, %)	3.1	3.0	3.0	2.7	2.5	2.4	2.4	2.4	2.5	2.7	2.4	2.4	2.3	2.1		通胀小幅回落
央行基准利率	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	脱欧问题影响货币政策方向
日本																
GDP (环比折年率, %)		0.8			-1.1			3.0			-1.2					国内经济回升
CPI (同比, %)	0.6	1.0	1.4	1.5	1.1	0.6	0.7	0.7	0.9	1.3	1.2	1.4	0.8	0.3		通胀大幅回落
央行总资产 (万亿日元)	519.0	524.0	525.0	530.0	528.5	530.5	540.8	537.0	546.3	550.9	545.5	551.8	555.5	552.1	556.9	接近QE的极限
新兴市场GDP增速 (同比, %)	17-11	17-12	18-01	18-02	18-03	18-04	18-05	18-06	18-07	18-08	18-09	18-10	18-11	18-12	19-01	简评
巴西																
GDP (环比折年率, %)		2.2			1.2			0.9			1.2					GDP下行压力渐显
俄罗斯		0.9			1.3			1.9								油价上升带动经济加速
印度		7.2			7.7			8.2			7.1					经济增速回落
韩国		3.0			2.9			2.9			2.0					经济回落
印尼		5.2			5.1			5.3			5.2					小幅回落
香港		3.4			4.6			3.5			2.9					GDP出现回落
台湾		3.5			3.2			3.3			2.3					经济复苏加快
新兴市场CPI (同比, %)	17-11	17-12	18-01	18-02	18-03	18-04	18-05	18-06	18-07	18-08	18-09	18-10	18-11	18-12	19-01	简评
巴西																
CPI (同比, %)	2.8	2.9	2.9	2.8	2.7	2.8	2.9	4.4	4.5	4.2	4.2	4.5	4.6	3.8	3.8	通胀持平于前值
俄罗斯	2.5	2.5	2.2	2.2	2.4	2.4	2.4	2.3	2.5	3.1	3.1	3.4	3.5	4.3	5.0	通胀小幅上行
印度	4.0	4.0	5.1	4.7	4.4	4.0	4.0	3.9	5.6	5.6	5.6	5.6	4.9	5.2		通胀小幅回升
韩国	1.3	1.5	1.0	1.5	1.3	1.6	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	1.9	2.0	1.3	0.8	通胀小幅下行
印尼	3.3	3.6	3.3	3.2	3.4	3.4	3.2	3.1	3.2	3.2	3.2	2.9	3.2	3.1	2.8	通胀小幅下行
沙特阿拉伯	0.1	0.1	3.0	3.0	2.8	2.6	2.3	2.1	2.2	2.3	2.3	2.1	2.4	2.2		通胀小幅回落

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_14336

