



国信期货
GUOSEN FUTURES

采购经理指数小幅回落 人民币中间价或维持稳定

——国信期货宏观周报
2020年01月03日



国信期货
GUOSEN FUTURES



目录

CONTENTS

- ① 宏观热点事件解读
- ② 高频宏观周度数据
- ③ 期货商品市场概览

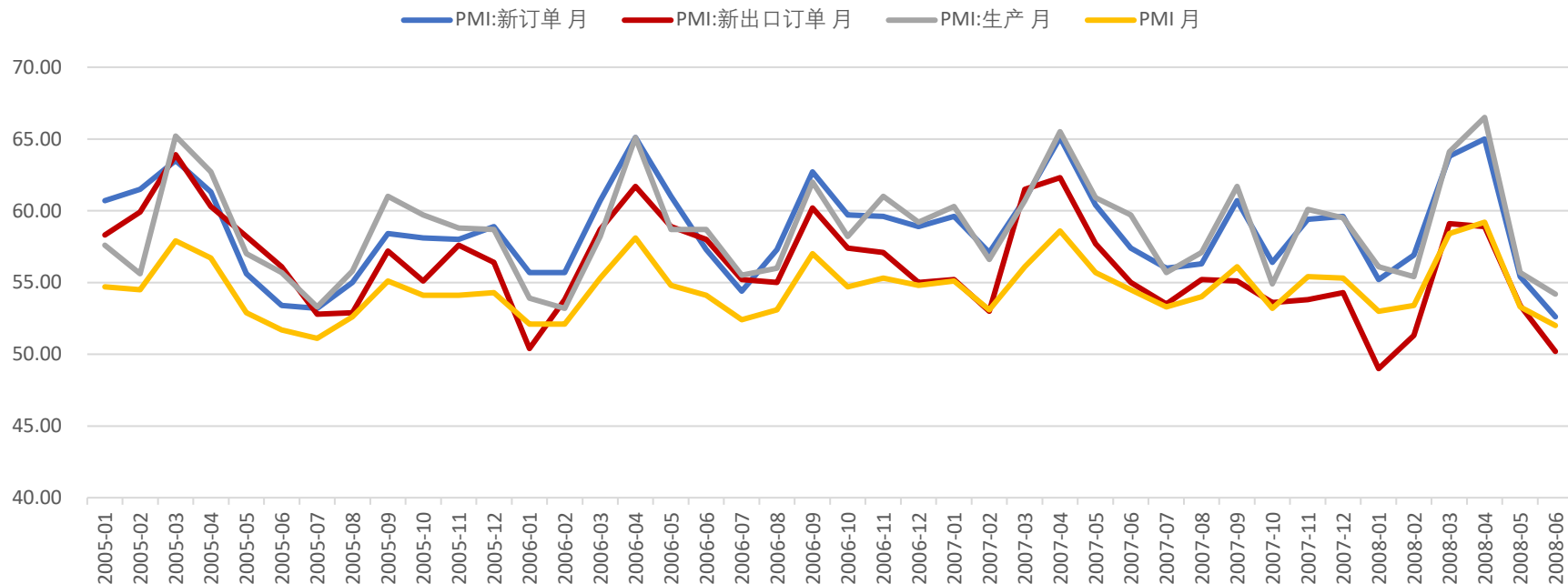
Part1

第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-12月PMI数据

图：PMI数据



数据来源：WIND 国信期货

1.1 宏观热点提示-12月PMI数据点评



国信期货
GUOSEN FUTURES

事件：12月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.9%，虽比上月回落0.2个百分点，但连续10个月位于临界点以上，表明制造业继续稳步恢复。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。2、从细分数据来看，生产指数为54.2%，比上月回落0.5个百分点，表明制造业生产增速略有放缓，新订单指数为53.6%，比上月回落0.3个百分点，表明制造业市场需求小幅回落。原材料库存指数为48.6%，与上月持平，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量较上月有所下降。从业人员指数为49.6%，比上月微升0.1个百分点，表明制造业企业用工景气度略有改善。供应商配送时间指数为49.9%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月有所放缓。总体来看，当前虽然临近年末，制造业需求小幅回落，但是受到大宗商品价格上涨的影响，企业补库的意愿较强，同时我们观察到当前海外库存达到了2008年的低点，预计未来外需确定性的上升或能支持未来PMI新订单数据的回升，支撑景气持续。

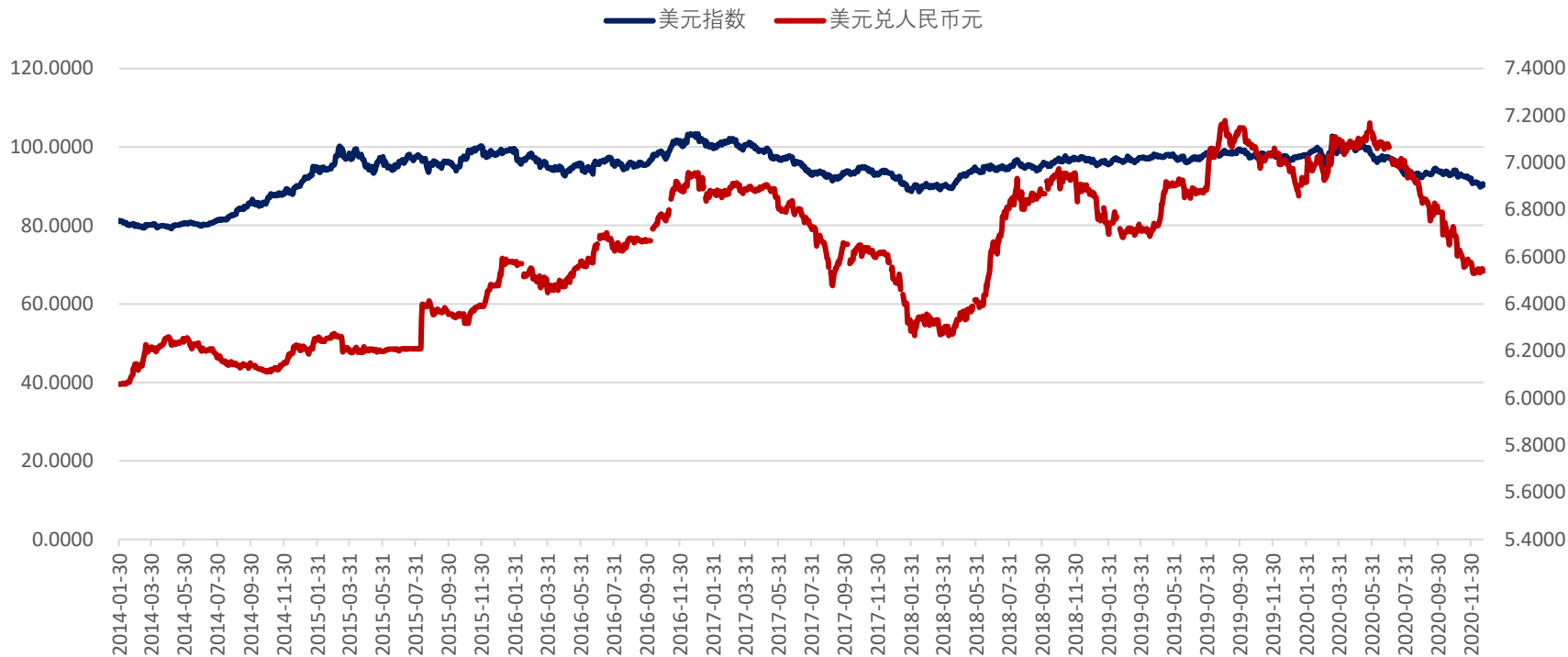
1.2 宏观热点提示-本周外汇数据展望



国信期货
GUOSEN FUTURES



图：人民币和美元汇率走势



数据来源：WIND 国信期货

1.2 宏观热点提示-本周外汇数据展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

美元指数：美元指数：受避险情绪推动，2020年3月美元成为避险货币在创三年高位达到102.99之后，在年末美元指数达到89.76，全年下跌6.77%，较2020年3月高点回落12.65%。2020年美元回落的逻辑主要是美联储极低的利率、美联储的购债计划，以及财政刺激政策，而这些行为将会延续到2021年，同时拜登预计将推动采取更多措施来支持美国经济，将继续削弱美元的吸引力。

人民币汇率：2020年人民币累积涨幅达到了6.52%，上周人民币兑美元意外升破6.52，到达两年半以来的新高，但随后迅速回落。我们注意到，近期中国央行货币政策委员会近日召开第四季度例会强调，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。虽然支撑人民币升值的因素（中美货币政策不同步）的因素依然存在，但是值得注意的是，人民币在2020年下半年已经积累了较大的涨幅，如果过快升值将会在一定程度上伤害出口企业以及经济增速，预计未来将会继续控制人民币升值的节奏，本周在6.50-6.55关口波动为主。



国信期货
GUOSEN FUTURES



Part2

第二部分

高频宏观周度数据

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_432

