

2020年6月2日

李鑫-075582763497

Lix2@cmschina.com.cn

期货从业资格(证书编号: F0235790)

投资咨询资格(证书编号: Z0000302)



相关报告:

关注美元指数	2020.1
疫情或迎来转机	2020.2
疫情数据迎来好转期待更大恢复	2020.2
疫情后的宏观经济与投资机会	2020.3
宏观2月汇报	2020.3
宏观3月汇报	2020.4
当前环境下金融期货配置的意义	2020.4
恐慌情绪阶段性释放	2020.4
流动性向右、经济向左、情绪主导	2020.4
宏观4月汇报	2020.5

➤ 美国、欧洲 PMI 较 2020 年 4 月份有所上升, 中国、日本 PMI 较 4 月份有所下降, 其中中国 5 月份 PMI 稍微走低继续保持在 50 以上为 50.6, 除中国区 PMI 5 月份保持在荣枯线以上, 其他主要经济体 PMI 都在荣枯线以下, 其中日本继续下跌跌到 38.4。预计整体经济 6 月份将逐步进入恢复, 日本、欧洲、美国 6 月 PMI 仍将保持弱势, 但总体或逐步走好。

➤ 花旗经济意外指数美国、欧洲和中国分别为-55.1、-275.6 和-49.7, 日本为 8.8, 显示美国、中国经济在 5 月份数据小幅低于预期, 欧洲经济 5 月份大幅低于预期, 日本经济好于预期。预计 6 月份美国、中国、欧洲经济将逐步恢复, 数据表现或与预期差距会缩小。

➤ 美元指数 2020 年 5 月 29 日较 4 月 30 日下跌 0.76%, 美元兑日元上涨 0.58%, 欧元兑美元上涨 1.28%, 美元兑人民币上涨 1.06%。说明较上个月美元、日元、人民币都走弱, 欧元走强。汇率市场较之前有所变化, 这预计与欧元区经济刺激方案有关。

➤ MSCI 欧洲指数 2020 年 5 月 29 日较 4 月 30 日上涨 3.52%, 沪深 300 指数下跌-1.16%, 标普 500 指数上涨 4.53%, 日经 225 指数上涨 8.31%。全球股市反弹, 其中 5 月份中国股市小幅下跌, 美国、欧洲、日本股市继 4 月份以来持续反弹。

➤ 2020 年 5 月 28 日 RJ/CRB 商品价格指数报 129.81, 较 2020 年 4 月 30 日上涨 10.46%。波罗的海指数 5 月 28 日报 489, 较 2020 年 4 月 30 日下跌 22.99%。波罗的海指数继 2 月份到 4 月份上涨, 5 月开始下跌。全美商业原油库存量 5 月 22 日报 534422 万桶, 较 4 月 24 日上涨 1.29%, WTI 期货结算价 5 月 28 日报 33.71 美元/桶, 较 4 月 30 日上涨 173.18%。伦敦黄金现货价格 5 月 28 日报 1717 美元/盎司, 较 4 月 30 日上涨 0.86%。各主要经济体 5 月份股市继续反弹, 原油价格大幅反弹, 黄金保持强势, 涨幅有所收窄, 商品市场走势与股市呈现同步上涨。

➤ 国内拉动经济的三驾马车仍然表现较弱, 其中消费、投资仍是负增长, 贸易两个月保持顺差。5 月份数据可能继续好转, 但形势仍然偏弱。

➤ 房地产购置土地、销售面积以及投资, 都表示房地产行业 4 月份有所好转, 但恢复低于预期, 预计 5 月份房地产数据继续好转。

➤ 社融数据总量同比两个月大幅增加, 非标数据以及企业融资数据表现较好。

➤ 5 月份中、长期利率开始上涨, 资金开始紧张。

结论:

- 1、PMI 数据反应中、美、欧经济开始逐步恢复。
- 2、主要经济体 5 月份股市与商品同涨, 显示经济恢复边际性改善与流动性充裕共振。
- 3、5 月份中、长期利率开始上涨。

一、全球

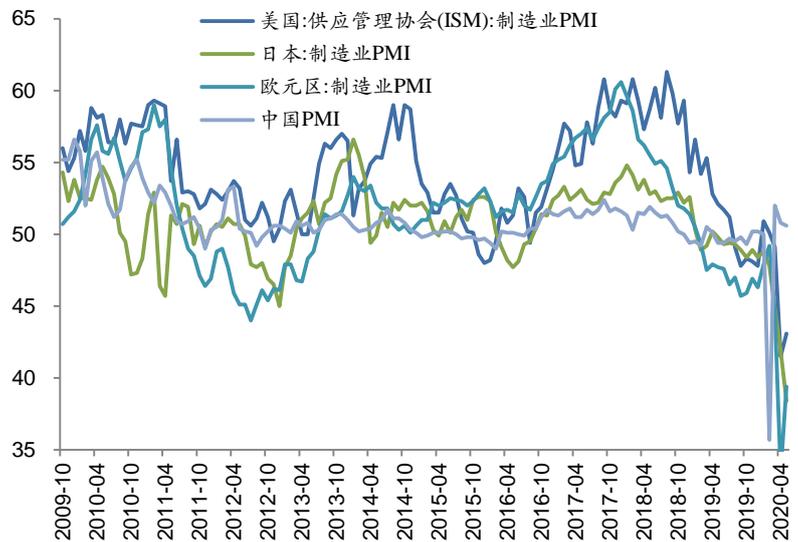
PMI 综合指数则反映制造业或服务业的整体增长或衰退。由于它的发布时间上大大超前于政府其他部门的统计报告，所选的指标具有先导性，大家都把 PMI 指标作为监测经济运行的及时、可靠的先行指标之一。习惯性把 PMI 指数 50 为荣枯分水线。

从图 1 中我们可以看到美国、欧洲 PMI 较 2020 年 4 月份有所上升，中国、日本 PMI 较 4 月份有所下降，其中中国 5 月份 PMI 稍微走低继续保持在 50 以上为 50.6，4 月份 PMI 为 50.8，3 月份为 52。美国 5 月份 PMI 为 43.1，4 月份为 41.5；日本 5 月 PMI 为 38.4，4 月份为 41.9；欧元区 5 月 PMI 为 39.4，4 月份为 33.4。除中国区 PMI5 月份保持在荣枯线以上，其他主要经济体 PMI 都在荣枯线以下，其中日本继续下跌跌到 38.4。预计整体经济 6 月份将逐步进入恢复，日本、欧洲、美国 6 月 PMI 仍将保持弱势，但总体或逐步走好。

花旗经济意外指数指的就是花旗集团和摩根集团于 2003 年 1 月 1 日推出的一个客观量化地测度经济数据的指数，是实际发布的数据与彭博社调查的媒体预测数据之间的标准差，该标准差即被称之为意外(surprises)，这个指数以三个月移动加权平均值为基础计算的，同时考虑到时间的衰减效应以使之符合对市场的有限记忆衰减。当其为正数的情况下，表示实际经济情况好于人们的普遍预期。负值则表明不及预期。

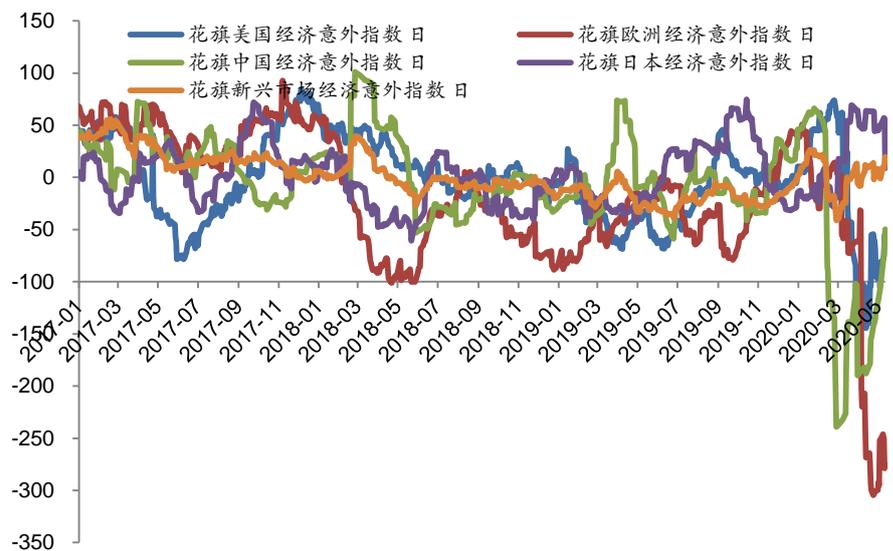
图 2 中显示截至到 2020 年 5 月 29 日，

图 1：全球主要经济体 PMI



资料来源：wind

图 2：花旗经济意外数据指数



资料来源：wind

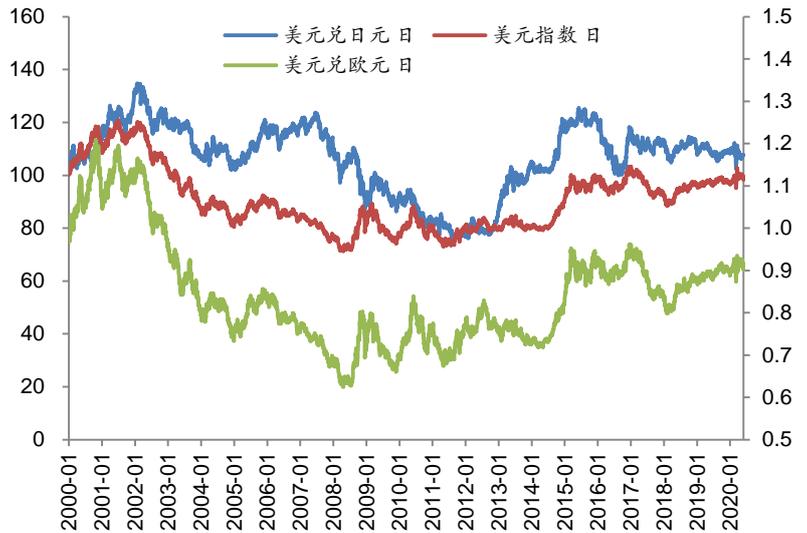
花旗经济意外指数美国、欧洲和中国分别为-55.1、-275.6和-49.7，日本为8.8，显示美国、中国经济在5月份数据小幅低于预期，欧洲经济5月份大幅低于预期，日本经济好于预期。

预计6月份美国、中国、欧洲经济将逐步恢复，数据表现或与预期差距会缩小。

一国货币的持续走强也在某种程度上反映经济的情况，图3中以及图4可以看到美元以及日元在2015年之后维持强势，欧元以及人民币相对弱势。

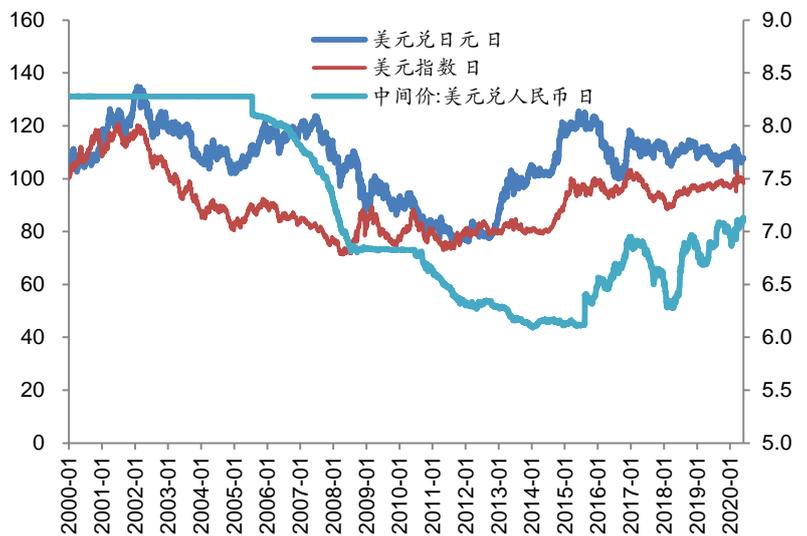
其中美元指数2020年5月29日较4月30日下跌0.76%，美元兑日元上涨0.58%，欧元兑美元上涨1.28%，美元兑人民币上涨1.06%。说明较上个月美元、日元、人民币都走弱，欧元走强。汇率市场较之前有所变化，这预计与欧元区经济刺激方案有关。

图3：欧洲、日本汇率



资料来源：wind

图4：人民币汇率



资料来源：wind

图5显示2009年以来几大经济体的股市逐步上涨，其中2015年-2016年有大幅回调，2016年以后重新走强。2020年2月受疫情影响又出现大幅下跌。2020年4月展开反弹。

其中MSCI欧洲指数2020年5月29日较4月30日上涨3.52%，沪深300指数下跌-1.16%，标普500指数上涨4.53%，日经225指数上涨8.31%。全球股市反弹，其中5月份中国股市小幅下跌，美国、欧洲、日本股市继4月份以来持续反弹。

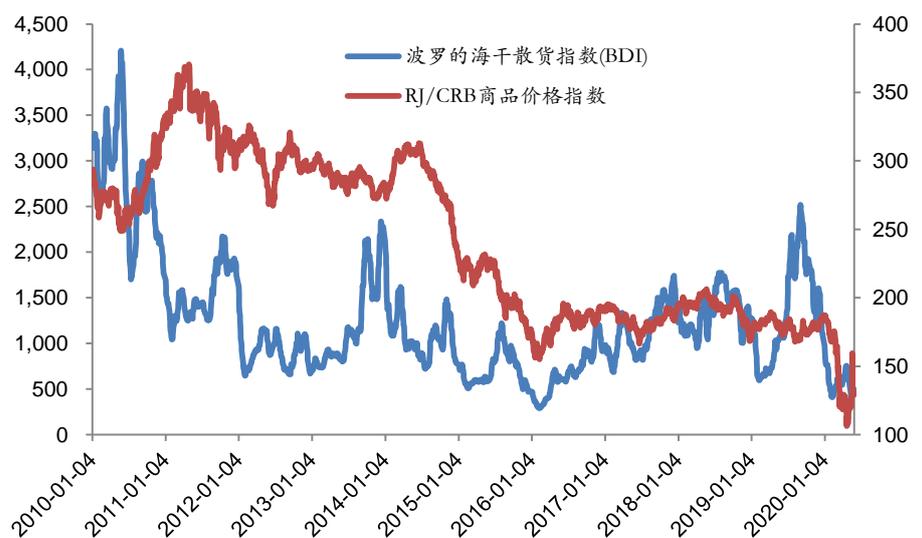
2020年5月28日RJ/CRB商品价格指数报129.81，较2020年4月30日上涨10.46%。波罗的海指数5月28日报489，较2020年4月30日下跌22.99%。波罗的海指数继2月份到4月份上涨，5月开始下跌。

图5：全球股市



资料来源：WIND

图6：大宗商品



资料来源：WIND

从图 7 中我们可以看到，原油库存处于短期大幅上行，原油价格经历过 2019 年 11 月份到 2020 年 4 月份的大幅下跌后，5 月份开始走强。

其中全美商业原油库存量 5 月 22 日报 534422 万桶，较 4 月 24 日上涨 1.29%，WTI 期货结算价 5 月 28 日报 33.71 美元/桶，较 4 月 30 日上涨 173.18%。

图 8 中显示伦敦黄金现货价格 5 月 28 日报 1717 美元/盎司，较 4 月 30 日上涨 0.86%。

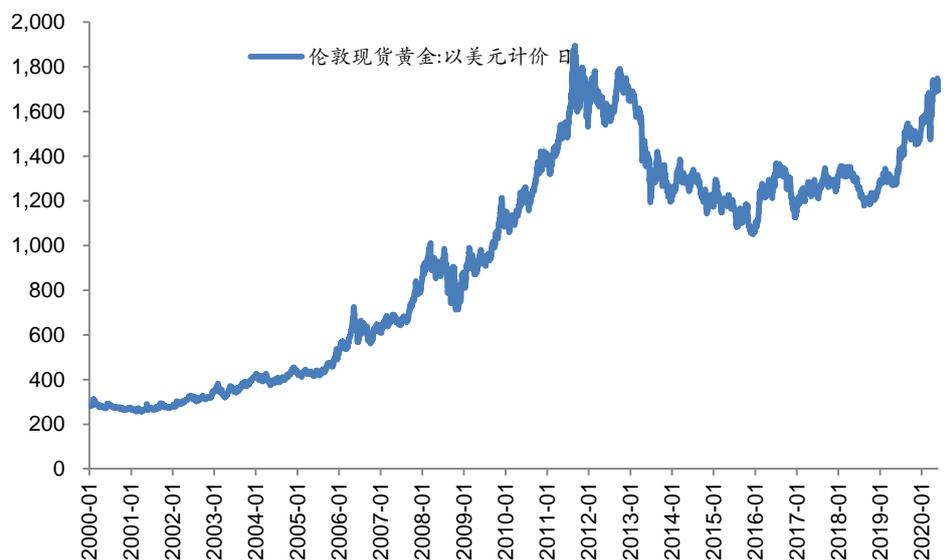
总的来看，各主要经济体 5 月份股市继续反弹，原油价格大幅反弹，黄金保持强势，涨幅有所收窄，商品市场走势与股市呈现同步上涨。

图 7：原油



资料来源：WIND

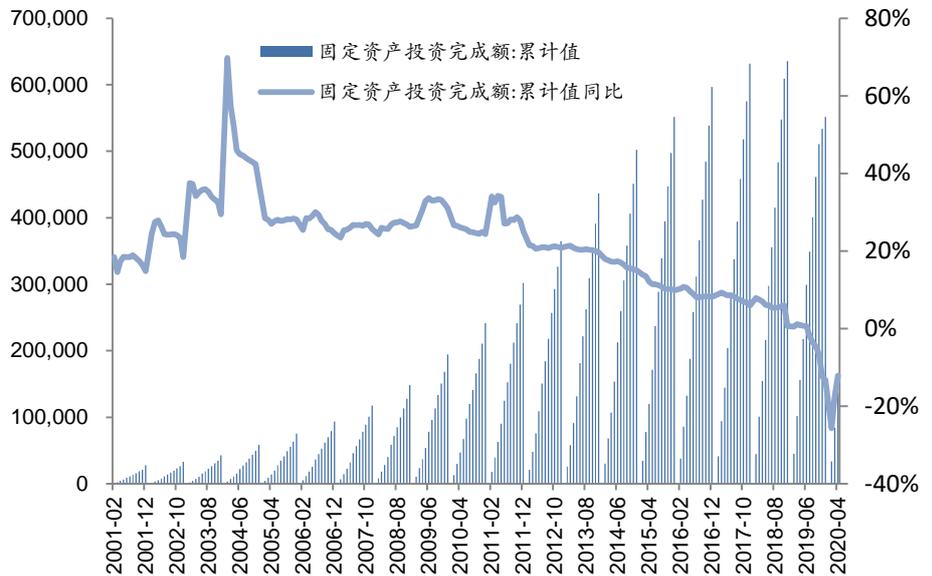
图 8：黄金



资料来源：WIND

二、国内消费、投资、进出口

图 9：中国固定资产投资累计



资料来源：WIND

在消费方面，4 月当月社会零售商品，同比减少 7.5%。较 3 月份下降幅度有所收窄，3 月份为-15.8%。

固定资产投资方面，4 月份固定资产投资完成累计同比减少 12.15%，较 3 月份下降幅度有所收窄，3 月份为-17.4%。

进出口方面，4 月份贸易差额为 453.33 亿美元。出口贸易保持两个月顺差。

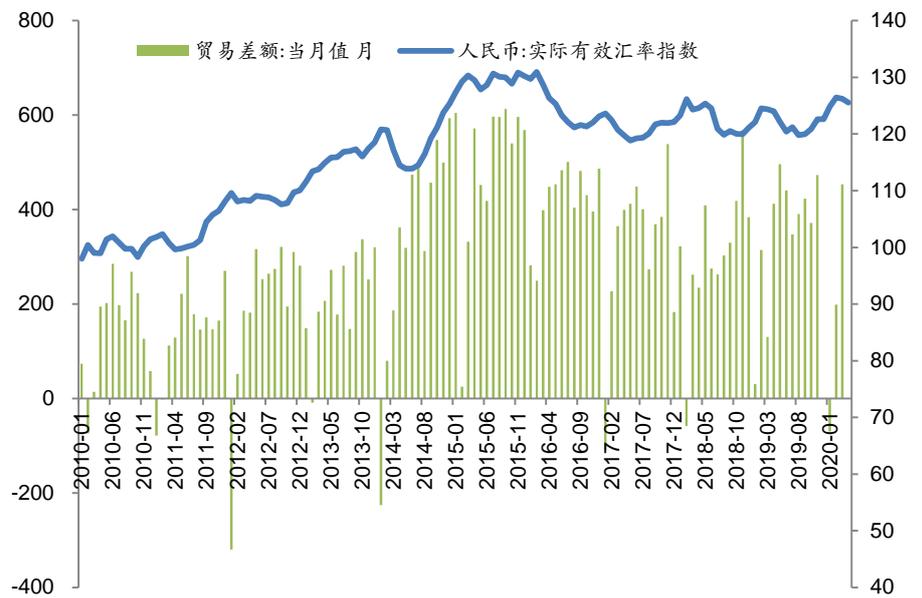
总的来看，拉动经济的三驾马车仍然表现较弱，其中消费、投资仍是负增长，贸易两个月保持顺差。5 月份数据可能继续好转，但形势仍然偏弱。

图 10：社会消费品零售总额



资料来源：WIND

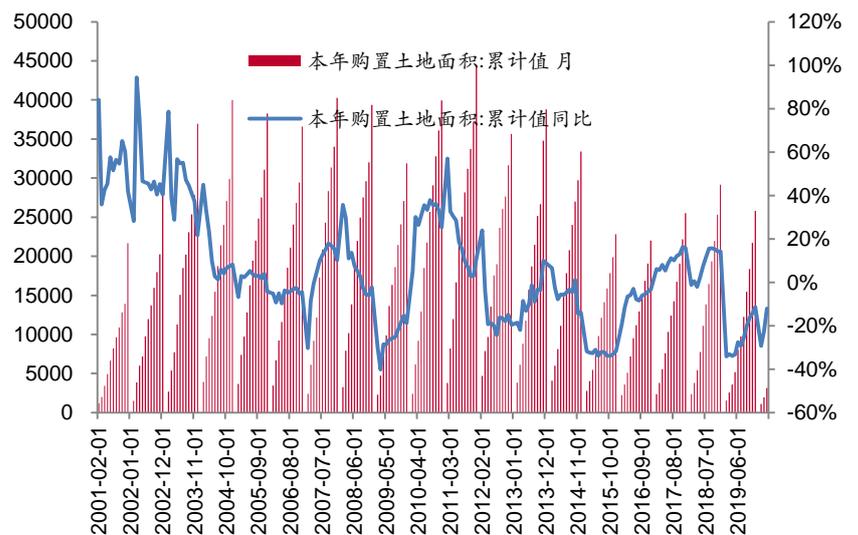
图 11: 进出口



资料来源: WIND

三、房地产

图 12: 房地产本年购置土地面积

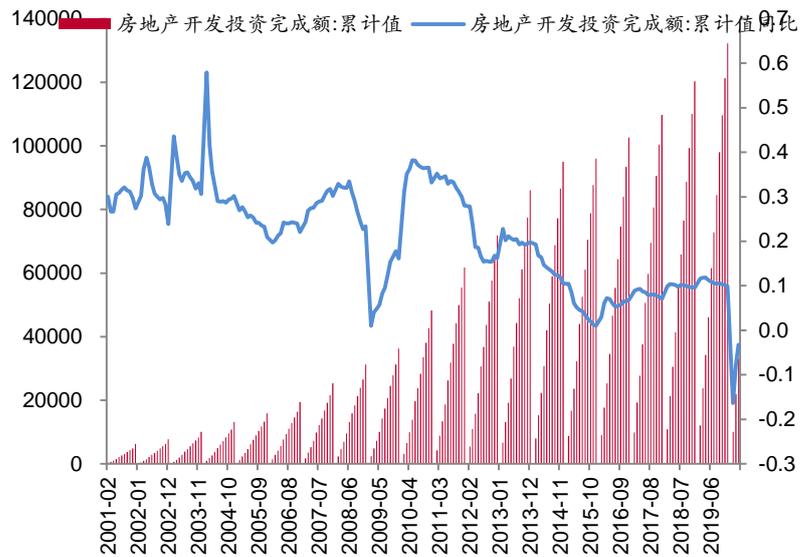


资料来源: WIND

房地产来说，从图中我们可以看到房地产 2020 年 4 月份购置土地面积累计同比减少 12.04%，房地产投资累计同比

减少 3.26%，房地产销售面积累计同比-19.3%。较 3 月份数据都有所好转，但同比还是负增长。房地产 3 月份购置土地面积累计同比减少 22.6%，房地产投资累计同比减少 7.73%，房地产销售面积累计同比-26.3%。

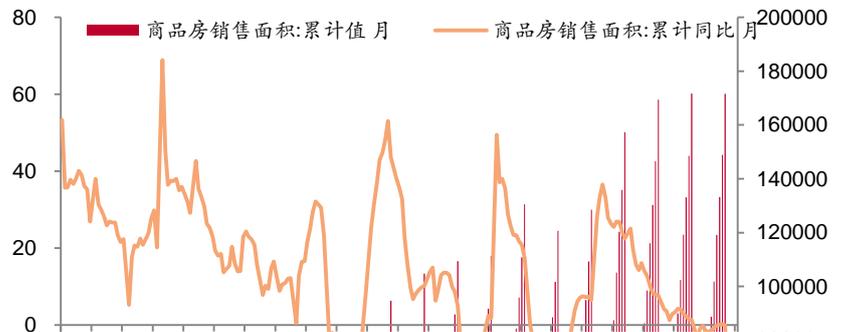
图 13: 房地产投资



资料来源: WIND

房地产购置土地、销售面积以及投资，都表示房地产行业 4 月份有所好转，但恢复低于预期，预计 5 月份房地产数据继续好转。

图 14: 房地产销售



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_4670



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn