

2020年5月6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

- 美国、日本、欧洲、中国 PMI 较 2020 年 3 月份都有下降, 中国 4 月份 PMI 稍微走低, 还保持在 50 以上为 50.8, 除中国区 PMI 4 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, 其中欧元区跌到 33.4。预计国外措施将持续影响 5 月份经济, 日本、欧洲、美国 5 月 PMI 将保持弱势。
 - 花旗经济意外指数美国、欧洲和中国分别为-144.6、-188.1 和-268.5, 日本为 63.8, 显示美国、中国、欧洲经济在 4 月份数据大幅低于预期, 日本经济好于预期。预计 5 月份中国经济将好于其他地区, 美国、欧洲将延续弱势。
 - 美元指数 2020 年 4 月 30 日较 3 月 31 日上涨 0.05%, 美元兑日元-0.37%, 欧元兑美元-0.74%, 美元兑人民币-0.40%。说明较上个月美元、日元人民币都走强, 欧元走弱。汇率市场人民币出现短期走强, 这预计与中国对外贸易转好有关, 长期人民币或维持震荡。
 - 2020 年 4 月 30 日较 3 月 31 日, MSCI 欧洲指数上涨 5.18%, 沪深 300 指数上涨 6.14%, 标普 500 指数上涨 12.68%, 日经 225 指数上涨 6.75%。全球股市反弹, 其中 4 月份中国与美国股市反弹幅度已经基本覆盖 3 月份跌幅。
 - 2020 年 4 月 30 日 RJ/CRB 商品价格指数报 117.52, 较 2020 年 3 月 31 日下跌 3.59%。波罗的海指数 4 月 30 日报 635, 较 2020 年 3 月 31 日上涨 1.44%。WTI 原油期货结算价 4 月 29 日报 15.06 美元/桶, 较 3 月 31 日下跌 26.46%。伦敦黄金现货价格 4 月 29 日报 1703.35 美元/盎司, 较 3 月 31 日上涨 5.87%。各主要经济体 4 月份股市反弹, 原油价格继续下跌, 黄金走强, 商品市场走势与股市呈现不相关。
 - 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, 贸易恢复顺差。4 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 3 月份有所好转, 预计 4 月份房地产数据继续好转, 4 月份之后逐步恢复正常。
 - 社融数据大幅增加, 社融非标数据转正, 地方专项债情况表现很好。
 - 国内中长线利率持续走低, 资金宽松。
- 结论:**
- 1、PMI 数据反应国内经济率先走出困境。
 - 2、主要经济体 4 月份股市反弹, 原油价格继续下跌, 黄金走强, 商品市场走势与股市呈现不相关, 这也反应了实体经济下行与金融市场流动性充足的矛盾。这种情况可能短期会持续。
 - 3、国内资金 4 月份较 3 月份宽松。

一、全球

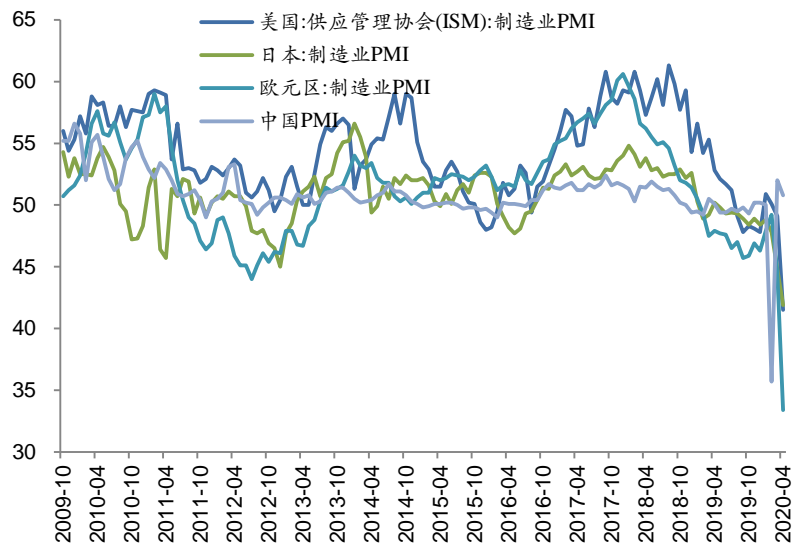
PMI 综合指数则反映制造业或服务业的整体增长或衰退。由于它的发布时间上大大超前于政府其他部门的统计报告，所选的指标具有先导性，大家都把 PMI 指标作为监测经济运行的及时、可靠的先行指标之一。习惯性把 PMI 指数 50 为荣枯分水线。

从图 1 中我们可以看到美国、日本、欧洲、中国 PMI 较 2020 年 3 月份都有下降，中国 4 月份 PMI 稍微走低还保持在 50 以上为 50.8, 3 月份 PMI 为 52, 2 月份为 35.7。美国 4 月份 PMI 为 41.5, 3 月份为 49.1; 日本 4 月 PMI 为 41.9, 3 月份为 44.8; 欧元区 4 月 PMI 为 33.4, 3 月份为 44.5。除中国区 PMI 4 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, 其中欧元区跌到 33.4。预计国外措施将持续影响 5 月份经济, 日本、欧洲、美国 5 月 PMI 将保持弱势。

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。

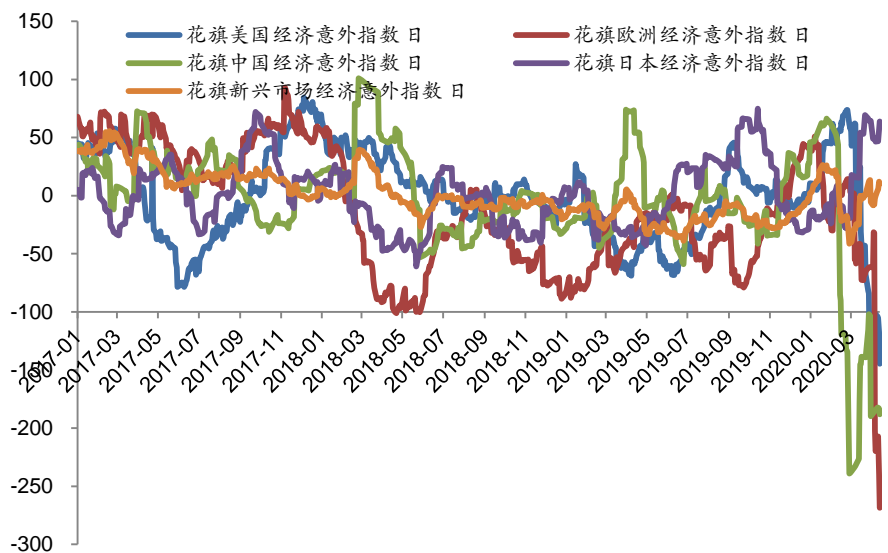
图 2 中显示截至到 2020 年 4 月 30 日, 花旗经济意外指数美国、欧洲和中国分别为-144.6、-188.1 和-268.5, 日本

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

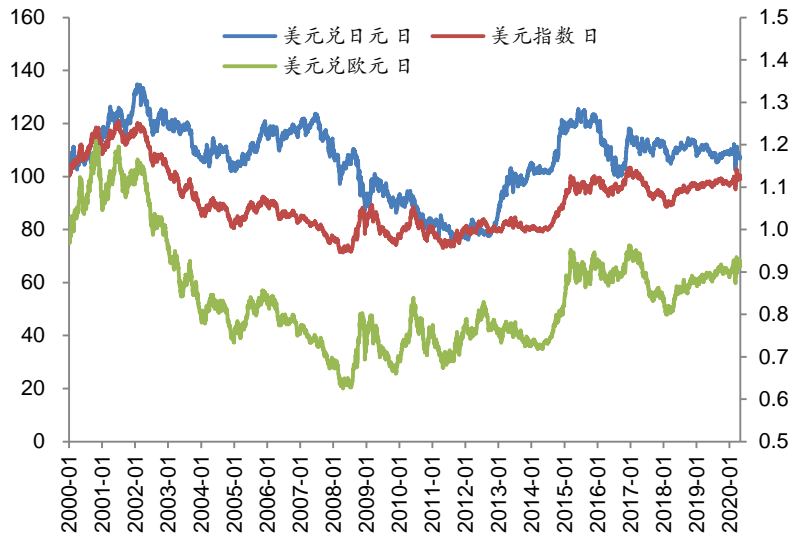
为 63.8，显示美国、中国、欧洲经济在 4 月份数据大幅低于预期，日本经济好于预期。

预计 5 月份中国经济将好于其他地区，美国、欧洲将延续弱势。

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。

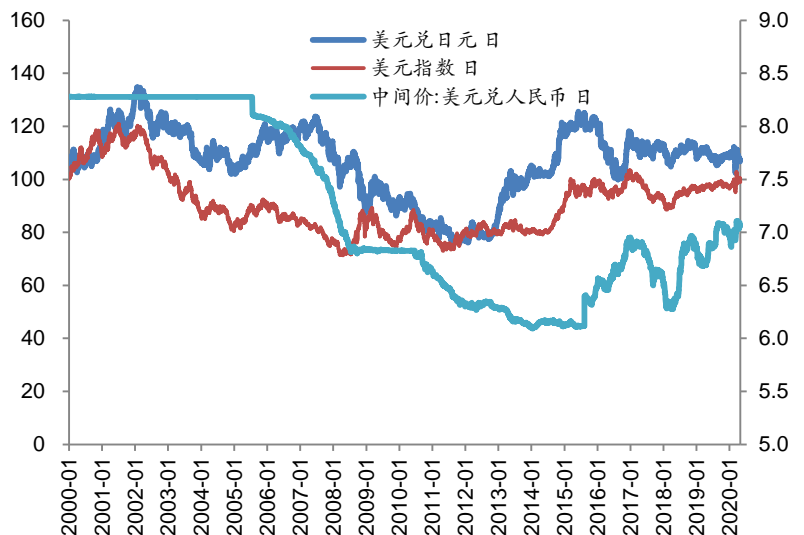
其中美元指数 2020 年 4 月 30 日较 3 月 31 日上涨 0.05%，美元兑日元 -0.37%，欧元兑美元 -0.74%，美元兑人民币 -0.40%。说明较上个月美元、日元人民币都走强，欧元走弱。汇率市场人民币出现短期走强，这预计与中国对外贸易转好有关。

图 3：欧洲、日本汇率



资料来源：wind

图 4：人民币汇率

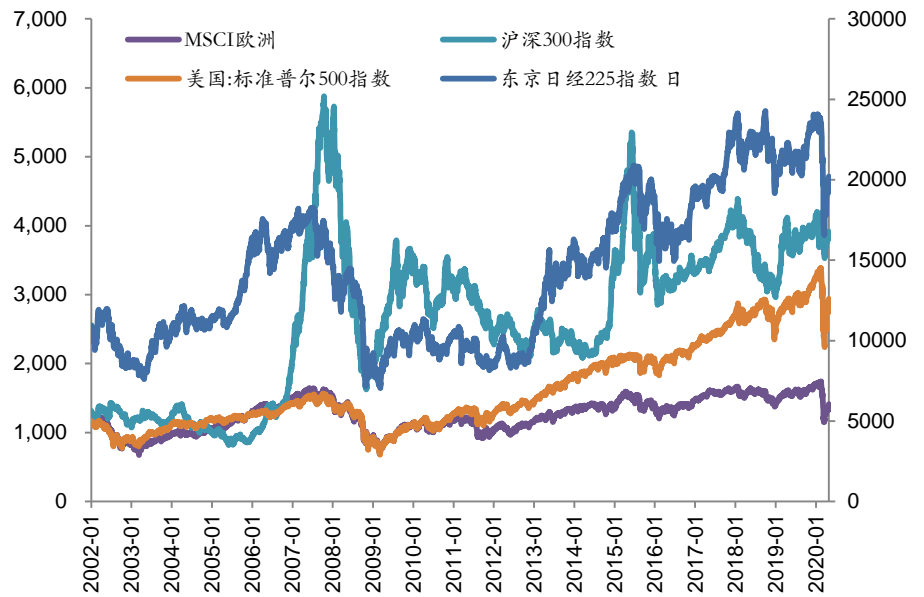


资料来源：wind

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 以后重新走强。2020 年 2 月受疫情影响又出现大幅下跌。

其中 MSCI 欧洲指数 2020 年 4 月 30 日较 3 月 31 日上涨 5.18%，沪深 300 指数上涨 6.14%，标普 500 指数上涨 12.68%，日经 225 指数上涨 6.75%。全球股市反弹，其中 4 月份中国与美国股市反弹幅度已经基本覆盖 3 月份跌幅。

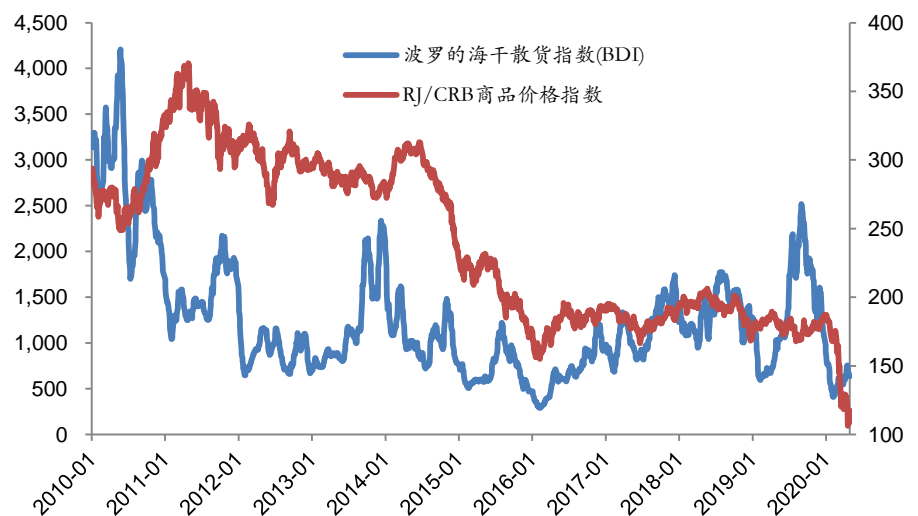
图 5：全球股市



资料来源：WIND

2020 年 4 月 30 日 RJ/CRB 商品价格指数报 117.52，较 2020 年 3 月 31 日下跌 3.59%。波罗的海指数 4 月 30 日报 635，较 2020 年 3 月 31 日上涨 1.44%。波罗的海指数继 2 月份回头向上 4 月份继续上涨，涨幅较 3 月份有所收窄。

图 6：大宗商品



资料来源：WIND

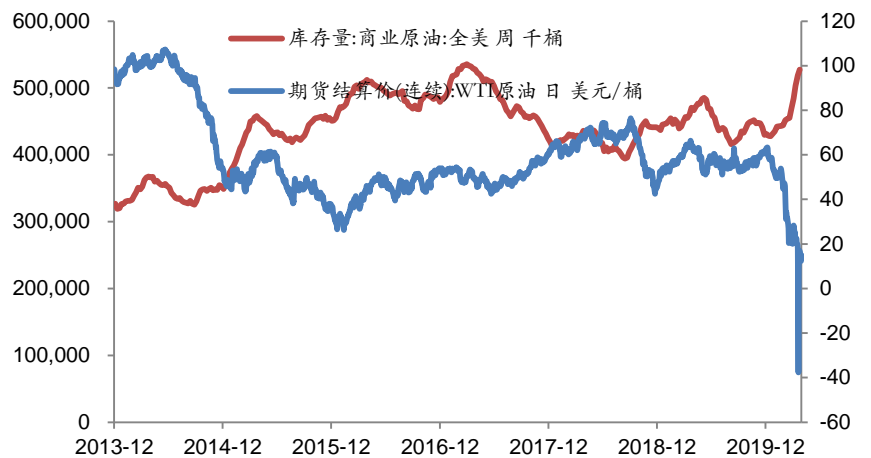
从图 7 中我们可以看到，原油库存处于短期大幅上行，原油价格维持 20 美元/桶下方。

其中全美商业原油库存量 4 月 24 日报 527631 万桶，较 3 月 27 日上涨 12.46%，WTI 期货结算价 4 月 29 日报 15.06 美元/桶，较 3 月 31 日下跌 26.46%。

图 8 中显示伦敦黄金现货价格 4 月 29 日报 1703.35 美元/盎司，较 3 月 31 日上涨 5.87%。

总的来看，各主要经济体 4 月份股市反弹，原油价格继续下跌，黄金走强，商品市场走势与股市呈现不相关。

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

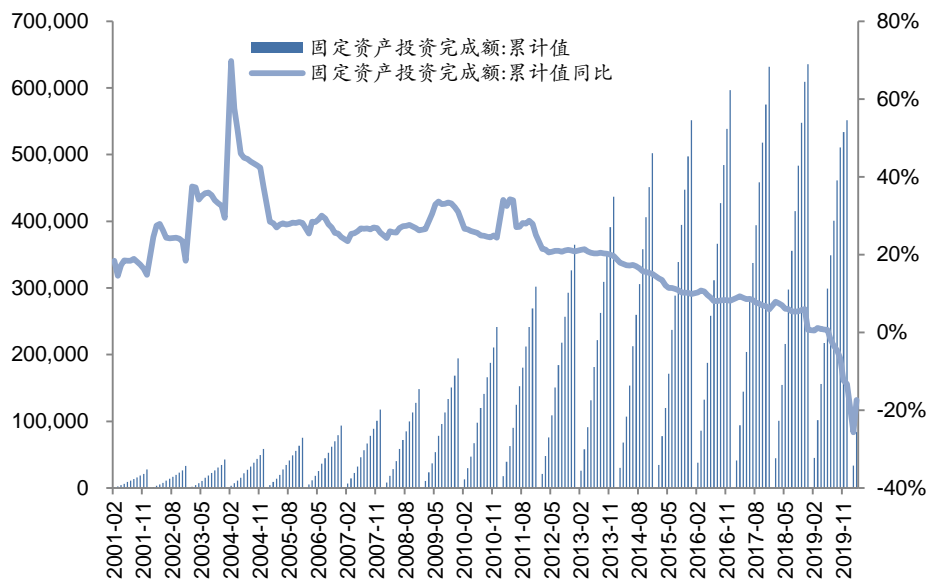
在消费方面，3月当月社会零售商品，同比减少15.8%。较2月份下降幅度有所收窄，2月份为-20.5%。

固定资产投资方面，3月份固定资产投资完成累计同比减少17.4%，较2月份下降幅度有所收窄，2月份为-25.7%。

进出口方面，3月份贸易差额为199.33亿美元。出口贸易恢复顺差。

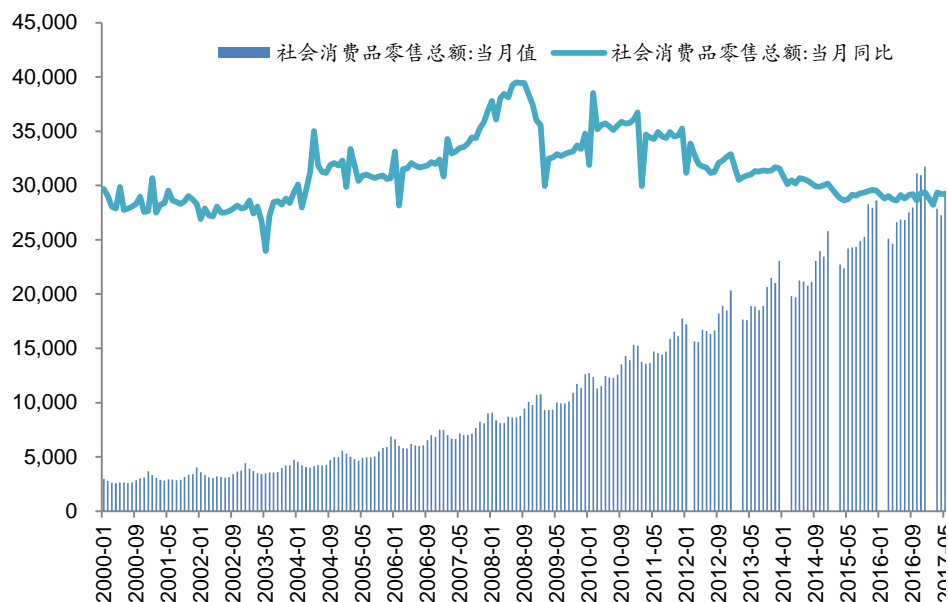
总的来看，拉动经济的三驾马车仍然表现较弱，其中消费、投资仍是负增长，贸易恢复顺差。4月份数据可能继续好转，但形势仍然偏弱。

图9：中国固定资产投资累计



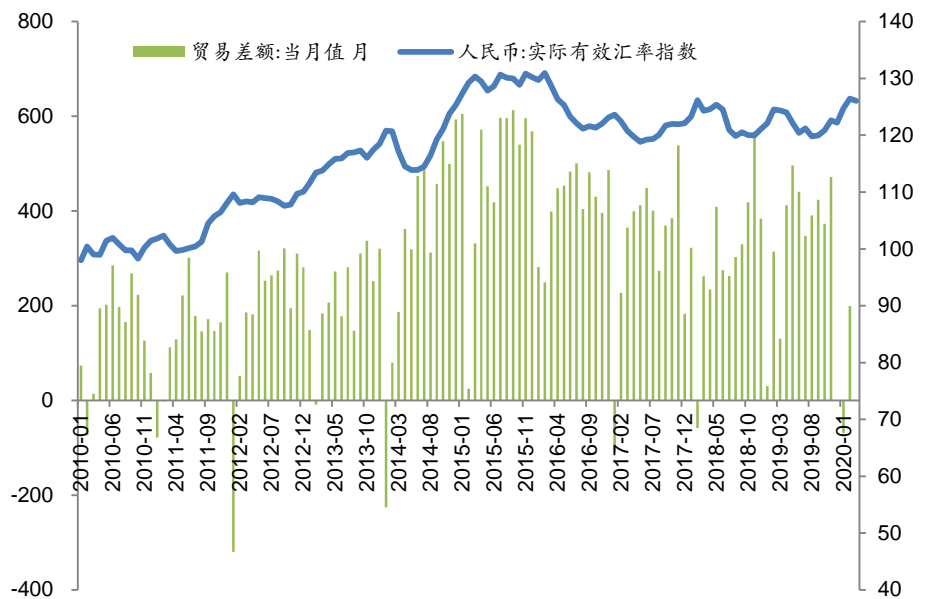
资料来源：WIND

图10：社会消费品零售总额



资料来源：WIND

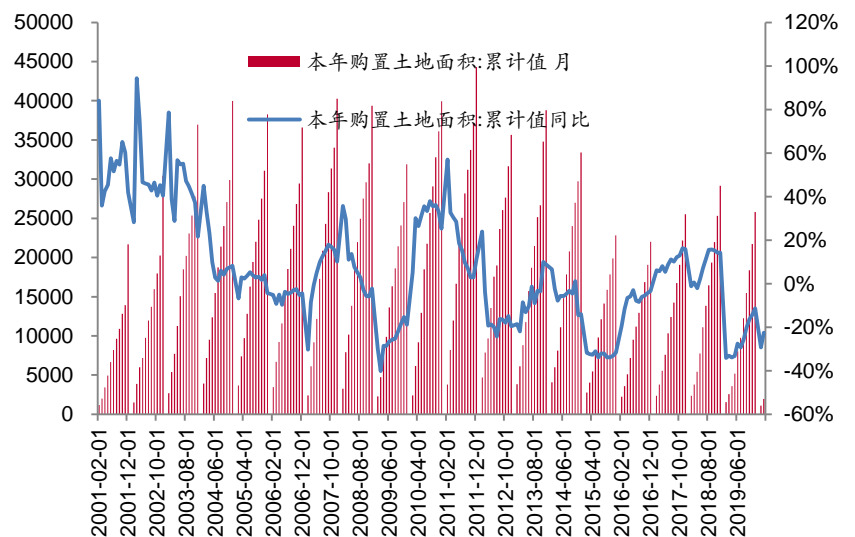
图 11: 进出口



资料来源: WIND

三、房地产

图 12: 房地产本年购置土地面积

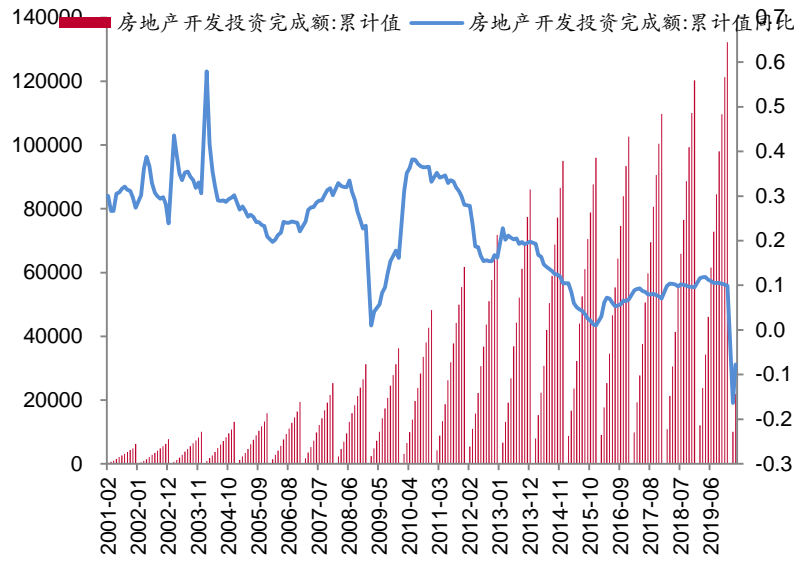


资料来源: WIND

房地产来说，从图中我们可以看到房产 2020 年 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减少 26.3%。较 1-2 月份数据都有所好转，但同比还是负增长。

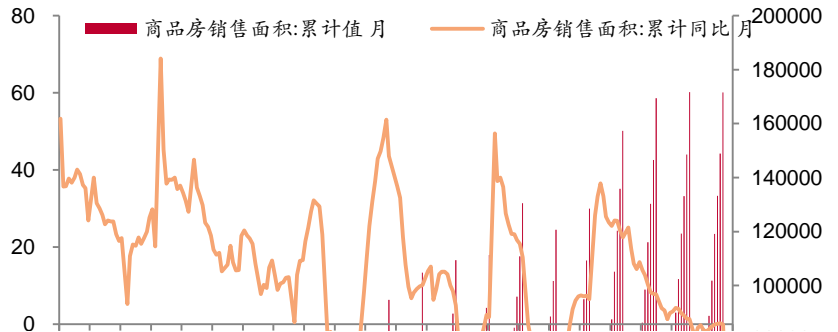
房地产购置土地、销售面积以及投资，都表示房地产行业 3 月份有所好转，预计 4 月份房地产数据继续好转，4 月份之后逐步恢复正常。

图 13: 房地产投资



资料来源: WIND

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_5408



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn