

月度报告

宏观1月份月度汇报

2020年2月11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:

货币政策执行报告以及7月社融数据	2019.8
政策逆向调整与市场预期的重叠	2019.9
宏观9月份月度汇报	2019.10
关注四季度数据的边际改善	2019.10
宏观10月份月度汇报	2019.11
乘风破浪	2019.11
数据如预期迎来改善	2019.12
中央经济工作会议	2019.12
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

- PMI 数据预示全球主要经济体经济1月份有转好迹象。
- 花旗经济意外指数显示,欧洲与中国经济在1月份超预期恢复,美国经济增长符合预期,日本经济比预期要差。
- 1月份股市几大主要经济体普遍走弱,其中欧洲、中国、日本下跌超1.5%。
- 国内三驾马车消费增长维持稳定,固定资产投资收缩,贸易顺差12月份环比增长25.49%,同比减少16.8%,三驾马车大幅带动经济反转概率小。
- 房地产2019年购置地皮同比减少11.39%,房地产投资增长9.92%,房地产销售同比减少0.1%,房地产已经开始表现出规模缩减的迹象。
- 社融数据地方债12月增加亮眼,非标数据12月仍为负值。
- 中短期利率同时走低,显示资金面宽松。
- **结论:**
 - 1、PMI 转好,金融市场并没有体现,12月份的金融市场表现似乎已经体现了PMI 走好的预期,这与中美贸易战缓和非常吻合。
 - 2、国内以基建、同时辅以资金面宽松稳经济的方式明显。
 - 3、经济向下,金融向上的环境使经济下降速度减缓,同时价格弹性增大;有基本面支持的品种近月更容易受到支撑,正向套利或是好的方式。

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。

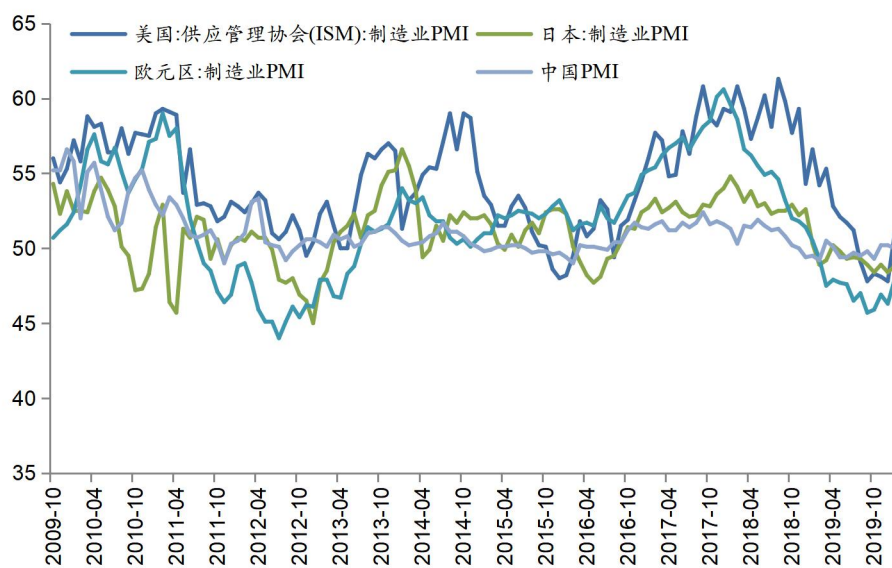
从图 1 中我们可以看到美国、日本、欧元区 PMI 较 2019 年 12 月份都有上升，中国有下跌，但维持在 50 以上。美国 1 月份 PMI 为 50.9%，较上月上升 2.1 个百分点；日本 1 月 PMI 为 48.8%，较上月上升 0.40 个百分点；欧元区 1 月 PMI 为 47.9%，较上月上升 1.6 个百分点。中国 1 月份 PMI 为 50，较上个月回落 0.2 个百分点。

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 1 月 31 日，花旗经济意外指数美国、欧洲和中国分别为 7.6、21.1 和 46.6，日本为-20.0，显示欧洲与中国经济在 1 月份数据超预期较多，也就是说经济表现好于预期较多，美国经济基本符合预期，日本经济较预期差，不过日本的花旗意外经济指数从去年 12 月份以来就保持 -20 左右。

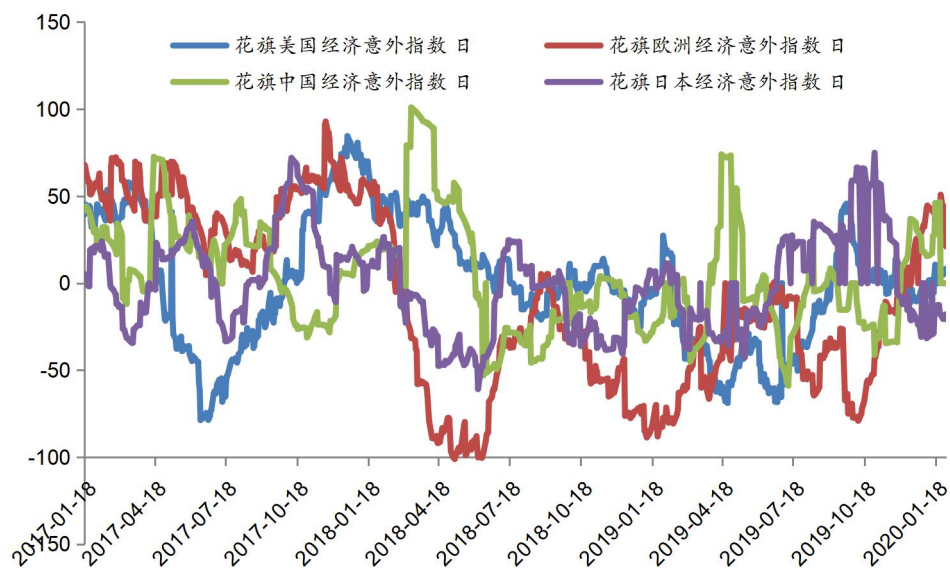
一、全球

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

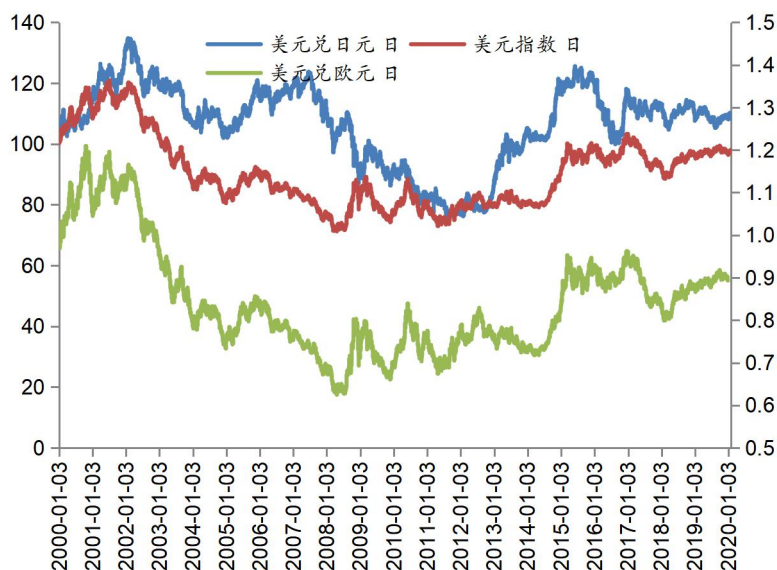


资料来源：wind

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。

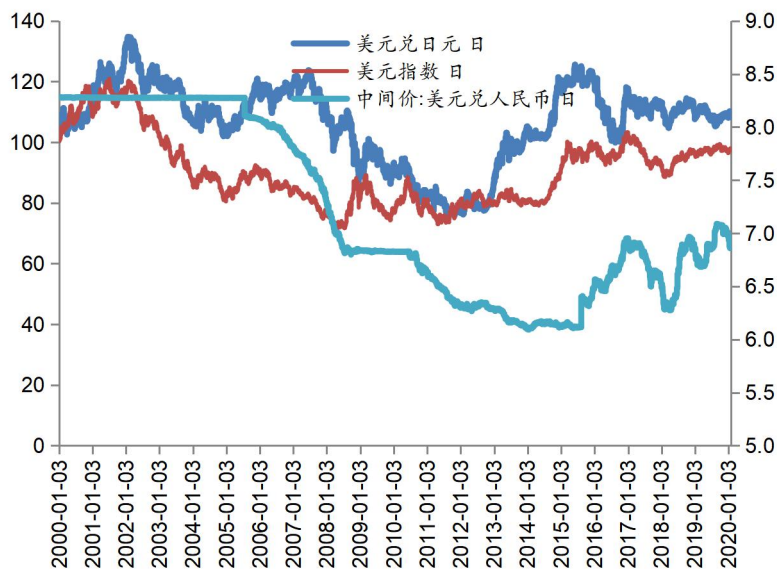
其中美元指数 2020 年 1 月 31 日较 12 月 30 日上涨 0.95%，美元兑日元 -0.28%，欧元兑美元 -1.1%，美元兑人民币 -1.27%。说明较上个月美元、日元以及人民币都走强，只有欧元走弱。

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。

其中MSCI欧洲指数2020年1月31日较12月30日下跌1.66%，沪深300指数下跌-2.26%，标普500指数下跌-0.16%，日经225指数下跌-1.91%。中国由于新冠肺炎影响比较明显。

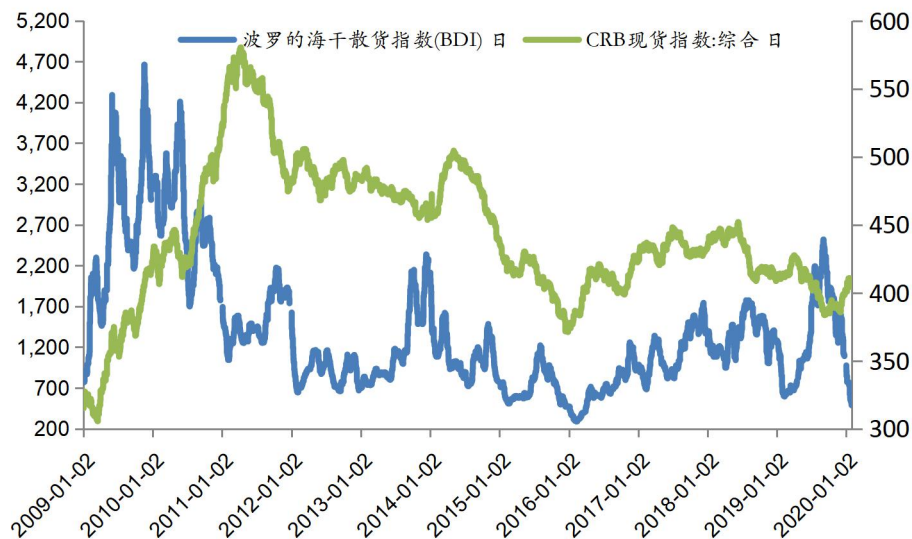
2019年9月以来CRB现货指数出现上涨，1月31日CRB现货指数报404.17，较2019年12月31日上涨0.64%。波罗的海指数1月31日报487，较2019年12月24日下跌55.32%。

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，原油库存处于短期震旦，同时原油价格大幅波动。

其中全美商业原油库存量 1 月 31 日报 4521 万桶，较 12 月 27 日上涨 1.19%，WTI 期货结算价 1 月 31 日报 51.56 美元/桶，较 12 月 31 日下跌 15.56%。

图 8 中显示伦敦黄金现货价格 1 月 31 日报 1584.2 美元/盎司，较 12 月 31 日上涨 4.02%。

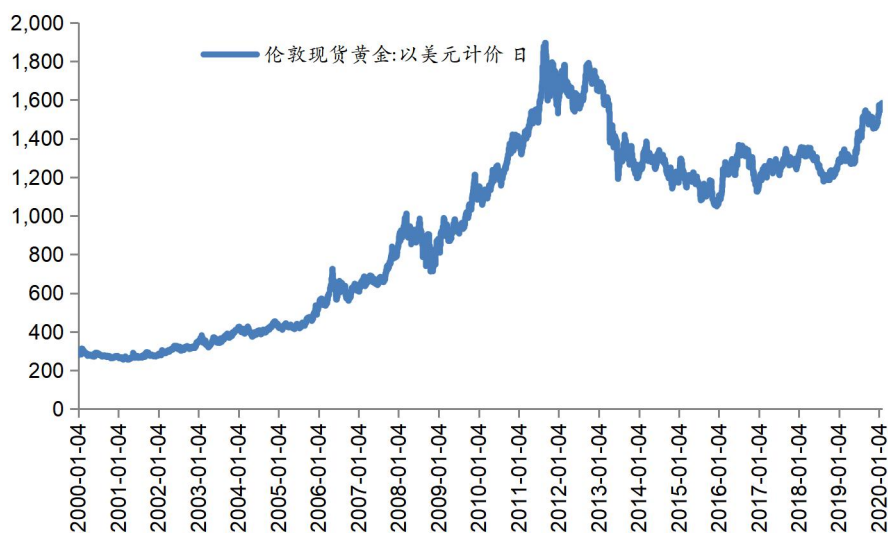
总的来看，各主要经济体 1 月份股市下跌，商品维持震荡，原油价格大幅下跌，黄金走强，整个金融市场走势显示对经济增长的担忧。

图 7：原油



资料来源：WIND

图 8：黄金



资料来源：WIND

在消费方面，12月当月社会零售商品总额为38776.7亿元，同比增长8%。

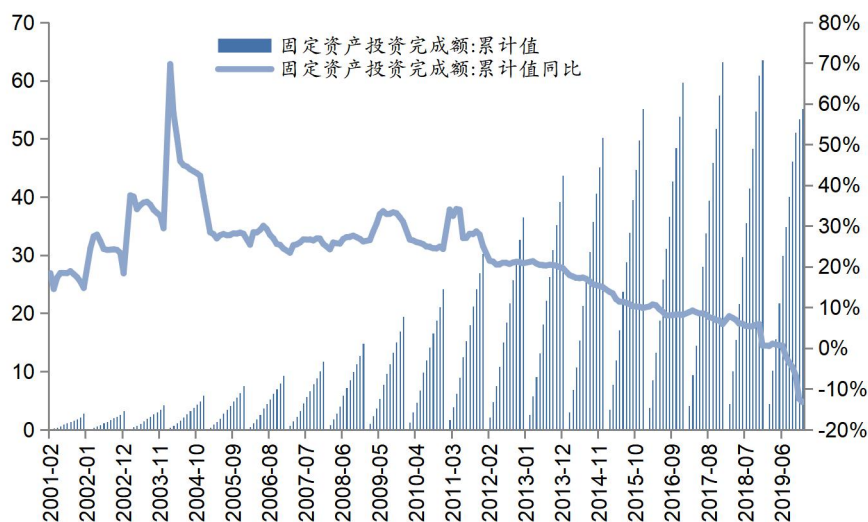
固定资产投资方面，12月份固定资产投资完成累计同比减少13.24%。

进出口方面，12月份贸易差额为472.1亿美元，同比下降16.88%，环比增加25.49%。

总的来看，拉动经济的三驾马车中，消费增长维持稳定，固定资产投资收缩，贸易顺差在人民币升值的情况下录得环比增长25.49%，与中美贸易战缓和关系较大，同比看还是减少16.88%。在消费、投资以及贸易商没有看到有能极大带动经济转向的形式。

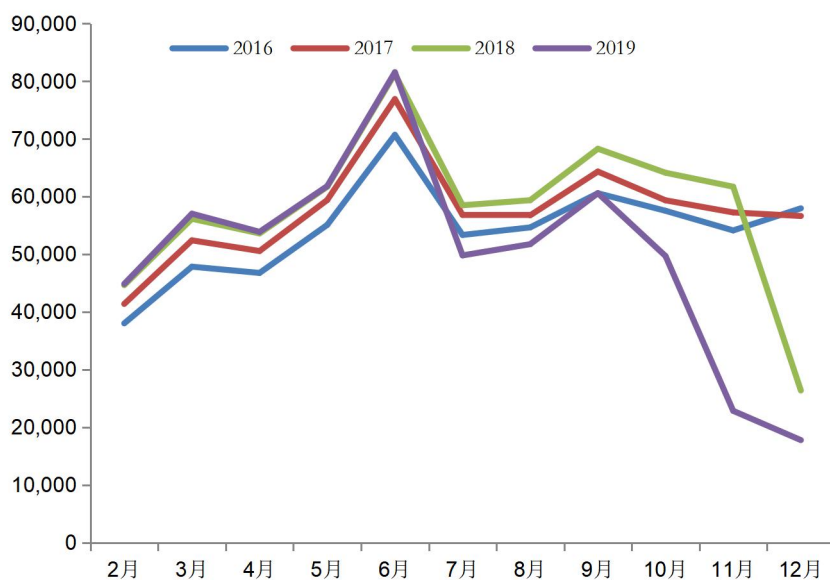
二、国内投资、进出口、消费

图9：中国固定资产投资累计



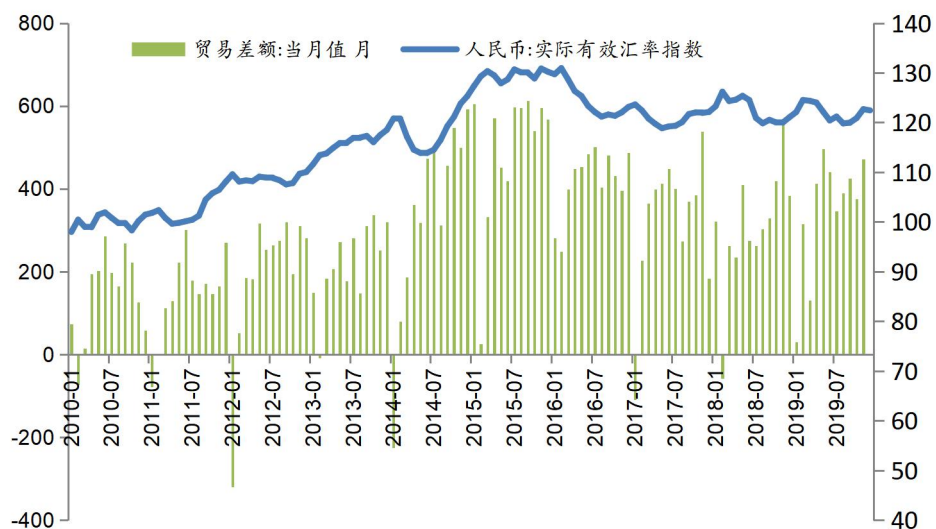
资料来源：WIND

图10：固定资产投资每月环比



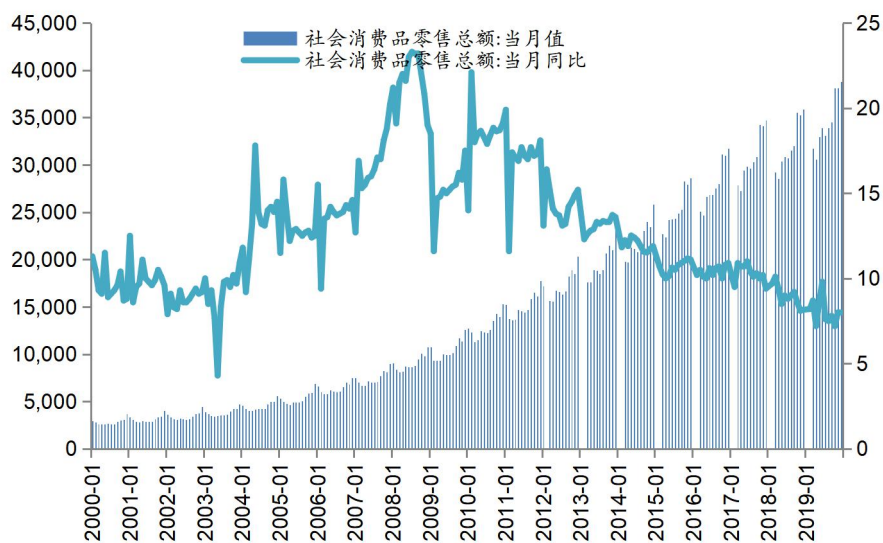
资料来源：WIND

图 11: 出口贸易当月值 (单位: 亿美元)



资料来源: WIND

图 12: 社会消费品零售总额



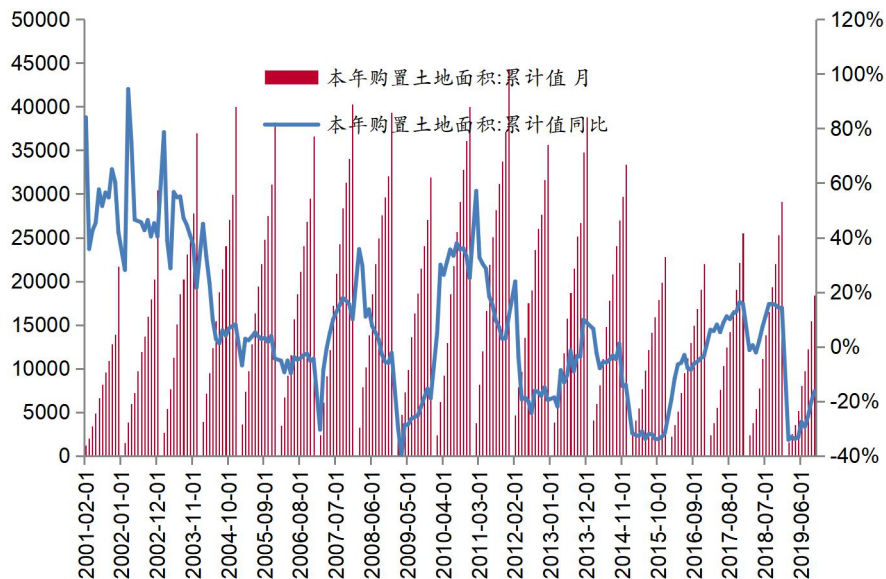
资料来源: WIND

房地产来说，从图中我们可以看到房产2019年购置土地面积累计同比减少11.39%，房地产投资累计同比增长9.92%，房地产销售面积累计同比-0.10%。

房地产购置土地减少、销售面积小幅负增长，都表示房地产行业逐步进入收缩，但投资端仍处于扩展，只是扩张的速度由原来的两位数减到1位数，房地产的收缩表明“房住不炒”的政策落实，同时也说明靠房地产强刺激经济也是小概率事件。

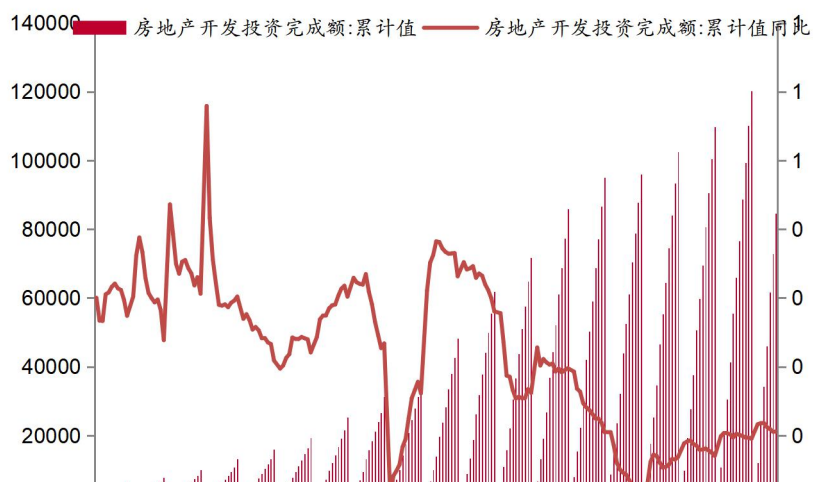
三、房地产

图 13: 房地产本年购置土地面积



资料来源：WIND

图 14: 房地产投资



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_7246

