



重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

美国联储按兵不动，英国脱欧姗姗来迟

全球市场简评：

市场一周数据点评：

国内品种：锰硅升 2.82%，鸡蛋升 1.82%，硅铁升 1.14%，沪金升 0.96%，沪铝升 0.50%，沪胶跌 8.13%，甲醇跌 4.31%，郑糖跌 3.70%，郑棉跌 3.40%，豆油跌 3.34%，沪深 300 期货跌 0.85%，上证 50 期货跌 1.29%，中证 500 期货升 0.85%，5 年期国债升 0.30%，10 年期国债升 0.57%。

国际商品：黄金升 0.61%，白银跌 0.56%，铜跌 6.11%，镍跌 0.77%，布伦特原油跌 5.46%，天然气跌 1.55%，小麦跌 3.44%，大豆跌 3.27%，瘦肉猪跌 16.13%，咖啡跌 6.81%。

全球股市：标普 500 跌 2.12%，德国 DAX 跌 4.38%，富时 100 跌 3.95%，日经 225 跌 2.61%，上证综指平 0.00%，印度 NIFTY 跌 2.34%，巴西 IBOVESPA 跌 3.90%，俄罗斯 RTS 跌 5.17%。

外汇市场：美元指数跌 0.47%，欧元兑美元升 0.62%，100 日元兑美元升 0.86%，英镑兑美元升 1.02%，澳元兑美元跌 2.05%，人民币兑美元平 0.00%。

注明：国内期货品种价格均为该品种所有合约的成交量加权指数而非单个合约，涨跌幅均为该指数收盘价的涨跌幅。

宏观综述：春节假期期间，国内新闻：(1) 我国将加快推动农业绿色发展，2020 年将再制修订 1000 项质量安全标准；(2) 全国冬春在田蔬菜面积和产量预计比去年同期增加 2%；(3) 1 月制造业 PMI 为 50，疫情影响需进一步观察。海外新闻：(1) 三年长跑结束，英国正式脱欧，进入脱欧过渡期；(2) 美联储 1 月议息会议宣布维持利率区间；(3) 特朗普弹劾案审理将迎来重要表决；(4) 欧洲制造业出现好转；(5) 德国通货膨胀率升至九个月来最高水平。

图 1：国内商品板块一周价格表现



图 2：全球商品板块一周价格表现

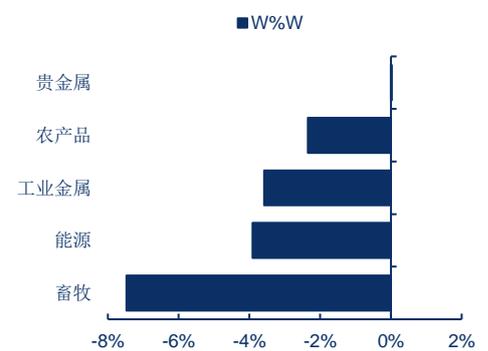
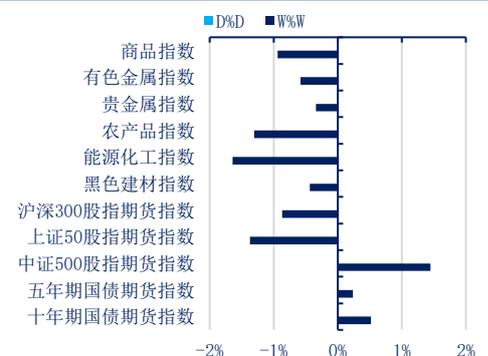


图 3：中信期货商品指数涨跌对比



数据来源：Wind 中信期货研究部

投资咨询业务资格
证监许可【2012】669号

尹丹
0755-23991697
yindan@citcifs.com
从业资格号：F0276368
投资咨询号：Z0011352

联系人：
罗奂劼
021-60812979
luohuanjie@citcifs.com
从业资格号 F3016675

全球宏观综述：

■ 国内新闻：

- (1) **1月25日，我国将加快推动农业绿色发展，2020年将再制修订1000项质量安全标准。**为加快推进农业绿色发展，2020年我国将抓好畜禽粪污资源化利用，深入开展农药化肥减量行动，推进秸秆综合利用和农膜污染治理，加快推动耕地质量提升，强化生物资源保护。农业农村部有关负责人表示，2020年我国将持续推进农业绿色发展。农业农村部将开展检查考评，基本完成大规模养殖场粪污处理设施建设，确保畜禽粪污综合利用率达到75%以上。继续实施果菜茶有机肥替代化肥试点，选择300个粮棉油生产大县开展化肥减量增效试点，再创建100个病虫害绿色防控示范县。建设一批全域全量秸秆利用县，推进西北地区100个农膜污染治理示范县建设。同时，2020年将再制修订1000项质量安全标准，加强绿色食品、有机农产品、地理标志农产品认证和管理。持续开展农产品质量安全专项整治，试行食用农产品合格证制度，保障人民群众“舌尖上的安全”。
- (2) **全国冬春在田蔬菜面积和产量预计比去年同期增加2%。**农业农村部28日表示，去年秋冬季以来，各地积极发展南方露地蔬菜和北方设施蔬菜。据农情调度，预计全国冬春在田蔬菜面积8400多万亩、产量1.7亿吨，均比去年同期增加2%左右。另据农业农村部1000个蔬菜直报信息点监测，蔬菜产量达77万吨，供应量同比增加2.7%。预计2月份全国气温总体偏高，利于蔬菜生长发育，蔬菜供应总体有保障。
- (3) **1月制造业PMI为50，疫情影响需进一步观察。**1月31日的数据显示，1月份中国制造业PMI比上月回落0.2个百分点，位于临界点；非制造业商务活动指数为54.1，比上月上升0.6个百分点；综合PMI产出指数为53.0，比上月回落0.4个百分点，我国企业生产经营活动总体扩张。

■ 海外新闻：

1月24日

- (1) **欧洲议会宪法委员会通过了英国脱欧法案**在英国议会上院22日通过“脱欧”协议后，欧洲议会宪法事务委员会23日也通过“脱欧”协议，同意建议欧洲议会全会批准这一协议。据欧洲议会通报，当日宪法事务委员会以23票赞成、3票反对、0票弃权的表决结果通过“脱欧”协议，意味着“脱欧”协议在欧洲议会过了“第一关”。
- (2) **欧盟领导人签署英国脱欧协议。**欧洲理事会主席米歇尔与欧盟委员会主席冯德莱恩正式签署了英国脱欧协议。米歇尔表示，脱欧将不可避免地发生，但欧盟与英国的友谊将保持不变。
- (3) **美国总统特朗普下周三将签署美墨加贸易协议。**特朗普将于当地时间下周三（1月29日）在白宫举行的一次仪式上正式签署美国、墨西哥和加拿大之间的新贸易协定，并将在之后的竞选巡游中把这当作吹嘘的资本。
- (4) **欧洲2020年1月制造业PMI初值出现好转。**其中，德国PMI初值45.2，创11个月的高位，预期44.5，前值43.7；法国PMI初值51，预期50.6，前值50.4；欧元区PMI初值47.8，预期46.8，前值46.3；英国PMI初值49.8，预期48.8，前值47.5。

1月27日

- (1) **美驻伊拉克使馆食堂被火箭弹击中。**美国东部时间26日，美国驻伊拉克大使馆的餐厅在当天遭到至少一枚火箭弹袭击，但没有人员伤亡。美国福克斯新闻网报道说，位于巴格达的美国大使馆的餐厅被火箭弹击中。一名美国高官表示，所有人员都安全，没有人员伤亡。美国国务院发言人证实了美国使馆附近当天遭到了火箭弹袭击，并说：“安全局势仍然紧张，伊朗支持的武装团体仍然构成威胁。因此，我们保持警惕。”据报道，美国驻伊拉克使馆的食堂被损坏并燃烧。美国广播电台（ABC）报道说，这是美国驻伊拉克使馆建筑多年来首次直接被击中。使馆建筑物遭到了三枚火箭弹袭击。
- (2) **英国：脱欧后将进一步详述与欧盟贸易谈判目标。**英国计划将于1月31日离开欧盟，英国脱欧大臣巴克莱26日表示，当局下个月将进一步详细说明对欧盟自由贸易协议所要达成的目标。据报道，26日，巴克莱在电视节目中表示，我们会在31日后的适当时机公布我们谈判的目标。“关键是我们会掌握自己的规则，我们不会成为遵循规则的一方，我们不会为了分歧而分歧，我们是从和欧盟一致的位置起跑。”

1月28日

- (1) **日本政府提名支持宽松的经济学家安达诚司为央行执委。**日本政府周二提名以支持激进货币宽松政策著称的经济学家安达诚司（Seiji Adachi）为日本央行执委，以接替将于3月25日离任的现任执委原田泰。这一提名可能会强化市场的预期，即日本央行将维持其大规模刺激计划，并将通胀率推高到2%的目标。安达诚司在2017年接受日经新闻采访时曾表示，日本央行应该购买外国债券，或者加快购买交易所交易基金（ETF）的步伐，以支撑通胀。他反对深化负利率。

1月29日

- (1) **沙特阿美位于沙特吉赞省的设施遇袭。**胡塞武装宣称为其负责，沙特阿美拒绝置评。胡塞武装称目标为沙特的阿布哈机场、哈米斯·麦希特基地以及沙特境内的其他目标。美、布两油闻讯短线拉升后有所回落。
- (2) **美国12月份商品贸易逆差四个月来首次扩大。**美国12月份商品贸易逆差四个月来首次扩大，有助于经济增长的贸易格局好转只持续了3个月时间。根据美国商务部周三发布的数据，12月份商品贸易逆差683亿美元，高于11月份的630亿美元。在12月之前的三个月中，美国贸易逆差收窄，可能成为GDP增长的主要贡献者之一。今天的报告显示，石油等工业用品的进口12月份增长了9.5%。出口增加，因为公司将更多的工业材料销往海外。美国商务部周四将发布其对第四季度经济增长的首次测算值。
- (3) **欧洲议会通过英国“脱欧”协议。**当地时间29日晚，在经过数小时辩论之后，欧洲议会全会以 621票赞成、49票否定、13票弃权的投票结果通过英国“脱欧”协议。接下来，欧洲理事会将于30日正式批准该协议，从而完成欧盟批准“脱欧”协议的所有法律程序。按照计划，英国将于1月31日离开欧盟，随后进入为期11个月的过渡期，至今年12月31日结束。在此期间，欧盟与英国关系维持不变，双方将就全面贸易协议展开谈判。欧盟委员会主席冯德莱恩表示，正在考虑达成一项零关税、零配额的自由贸易协定，这会是一份独一无二协定其它自贸协定都无法

提供类似的进入欧盟单一市场的机会。

1月30日

- (1) **美联储1月议息会议维持利率不变。**美联储1月议息会议宣布维持利率区间为1.50%-1.75%不变，符合市场预期；将超额准备金利率（IOER）上调5个基点至1.6%；维持贴现利率在2.25%不变。
- (2) 美国四季度实际GDP年化季环比初值 2.1%，预期 2.1%，前值 2.1%。
- (3) **共和党参议员称弹劾案即将审结。**多名美国共和党籍联邦参议员29日预计，美国总统唐纳德·特朗普的弹劾案最早有望于31日审理结束，而依据当前形势，特朗普在共和党庇护下过关无虞。共和党籍资深参议员约翰·巴拉索说，审理过程可能不会出现传召证人作证的情况，整个程序可能31日结束。
- (4) **德国通货膨胀率升至九个月来最高水平。**随着越来越多的迹象表明德国经济开始企稳，2020年初德国的通货膨胀率升至9个月高位。1月份该国通胀率攀升至1.6%，略低于经济学家的预期。在此之前，报告显示德国本月失业率意外下降，而且欧洲制造商变得更加乐观。这些数字将受到欧洲央行的欢迎。多年来该行一直努力希望将欧元区通货膨胀率提升到略低于2%的水平。欧洲央行行长拉加德上周表示，有迹象表明核心物价压力在温和增加。
- (5) **欧盟理事会通过英国脱欧协议。**当地时间30日，欧盟理事会投票通过了英国脱欧协议，这是英国脱欧批准程序的最后一步，英国将在格林威治标准时间1月31日23:00正式脱离欧盟。

1月31日

- (1) **三年长跑结束，英国正式脱欧，进入脱欧过渡期。**英国当地时间1月31日23时（布鲁塞尔时间1月31日24:00，北京时间2月1日07:00），英国正式脱离欧盟，成为历史上首个退出欧盟的国家。从2016年的脱欧公投开始，这场脱欧“马拉松”持续了三年多的时间（期间经历两次大选、三任首相）。在英国正式脱欧后，会立即开始为期11个月的过渡期，至今年12月31号结束。在此期间，英国仍留在欧盟关税同盟和欧洲单一市场，双方贸易关系维持现状；人员可自由流动；遵守欧盟所有规则，但不再参与欧盟决策进程。英欧双方将围绕未来关系在过渡期期间展开谈判，双方希望在过渡期结束前，就经济和安全合作等方面达成协议，其中达成自贸协议是重中之重。分析认为，用不足一年的时间谈判自贸协议非常艰难。
- (2) **英国刚“脱欧” 苏格兰欲搞“咨询性”独立公投。**1月31日，在英国正式“脱欧”前，苏格兰首席大臣斯特金表示，如果英国首相鲍里斯·约翰逊领导的保守党政府“继续反对苏格兰举行第二次公投”，她将不排除走法律途径，要求举行一次“咨询性”独立公投。斯特金说，关于“苏格兰议会是否有权批准举行一次不具约束力的独立公投”的问题，之前还从未上过法庭，因此两种可能性都有。据1月30日的一项最新民意调查显示，目前支持独立的苏格兰人占微弱多数——而在2014年的公投中，反对独立的为55%。
- (3) **正式脱欧前1小时约翰逊将发表讲话：脱欧不是结束，而是开始。**随BBC当地时间31日报道，当地时间23点，英国正式脱欧。正式脱欧前1小时，英首相约翰逊将发表电视讲话，称“脱欧不是结束，而是开始，这是真正的民族复兴和变革的时刻”。之后，英国将入过渡时期，大部分的欧盟法律将会继续有效，直到12月底，到那

时，英国打算和欧盟达成永久性贸易协议。

- (4) **特朗普弹劾案审理将迎来重要表决。**正在审理美国总统特朗普弹劾案的美国国会参议院30日结束向控辩双方提问，最快将于31日就是否传唤证人进行表决，表决结果将直接关系到弹劾案何时结束。分析人士指出，这一表决对占据参议院多数席位的共和党人来说将是一次团结测试：若共和党人保持团结，弹劾案可能进入“快车道”，有望迅速驶向终点；但若有足够数量的共和党人站到民主党一边，审理将延续，并且一些关键证人的证词有可能带来新的不确定性。
- (5) **美国1月密歇根大学消费者信心指数终值为99.8。**该数值高于前值和预期，表明美国消费者信心仍然处于非常积极的水平。由于整体经济增速放缓，且1月份存在中东局势紧张、美国总统弹劾案未结束等因素，消费者信心维持在周期高点附近让人惊讶。消费的韧性非常可观。

2月1日

- (1) **特朗普弹劾案控辩双方辩论是否要传唤证人。**美国总统特朗普弹劾案控辩双方1月31日开始辩论负责审理弹劾案的国会参议院是否要传唤证人。辩论从当天下午开始，预计持续4个小时，由弹劾案众议院“管理人”和特朗普辩护律师平均享有。就参议院是否要传唤证人，双方立场对立。众议院“管理人”主张传唤前总统国家安全事务助理博尔顿等重要人物作证，特朗普辩护律师则强调民主党人在众议院弹劾调查期间已经传唤足够多的证人。
- (2) **美国参议员：特朗普是否无罪，下周三参议院进行最终表决。**据CNN1月31日最新消息，共和党参议员表示，国会参议院将于当地时间下周一（2月3日）进行总统弹劾案结案陈词，并于当地时间下周三（2月5日）进行最终投票决定在弹劾审判中是否宣布特朗普无罪。
- (3) **英国计划对欧盟商品实施全面海关检查。**英国每日电讯报援引一名政府高级官员的表述，英国首相约翰逊计划在2020年后对欧盟商品实施全面海关边境检查，希望借此在贸易谈判中向欧盟施压。该官员称，此举可能会在2021年1月开始，并成倍增加边境管理的实际困难。

本周重要的经济数据：中国：12月规模以上工业企业利润，1月外汇储备，1月贸易帐，1月进出口；美国：12月营建支出，1月ISM制造业PMI，12月耐用品订单(月率)终值，1月ADP就业人数变动(千人)，上周季调后初请失业金人数(千人)，1月季调后非农就业人口变动(千人)，1月失业率；欧元区：1月Markit制造业PMI终值，12月生产者物价指数；12月零售销售月率；英国：1月Markit/CIPS制造业PMI终值；德国：1月Markit/BME制造业PMI终值，12月季调后贸易帐(十亿欧元)；法国：1月Markit/CDAF制造业PMI终值；日本：无；**本周重要会议和讲话：**特朗普在国会联席会议发表国情咨文；澳洲联储公布利率决议；澳洲联储主席洛威发表讲话；欧洲央行副行长金多斯发表讲话；欧洲央行行长拉加德发表讲话；达拉斯联储主席卡普兰发表讲话；澳洲联储发布货币政策声明。

全球宏观经济数据预期：

日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期	主要货币/财政政策动态
2月3日	9:30	中国	12月规模以上工业企业利润	月	5.4%	—	—
			12月规模以上工业企业利润(亿元)	月	5939.1	—	
	9:45		1月财新制造业 PMI	月	51.5	51	
	16:50	法国	1月 Markit/CDAF 制造业 PMI 终值	月	51	51	
	16:55	德国	1月 Markit/BME 制造业 PMI 终值	月	45.2	45.2	
	17:00	欧元区	1月 Markit 制造业 PMI 终值	月	47.8	47.8	
	17:30	英国	1月 Markit/CIPS 制造业 PMI 终值	月	49.8	49.8	
	23:00	美国	12月营建支出(月率)	月	0.6%	0.5%	
1月 ISM 制造业 PMI	月		47.2	48.4			
2月4日	11:30	澳大利亚	澳洲联储现金利率	—	0.75%	0.5%	特朗普在国会联席会议发表国情咨文；澳洲联储公布利率决议
	18:30	欧元区	12月生产者物价指数(年率)	月	-1.4%	—	
	23:00	美国	12月耐用品订单(月率)终值	月	2.4%	2.3%	
2月5日	9:45	中国	1月财新服务业 PMI	月	52.5	52	澳洲联储主席洛威发表讲话；欧洲央行副行长金多斯发表讲话
			1月财新综合 PMI	月	52.6	—	
	18:00	欧元区	12月零售销售月率	月	1.0%	-0.4%	
	21:15	美国	1月 ADP 就业人数变动(千人)	月	202	150	
		加拿大	12月贸易帐(十亿加元)	月	-1.09	—	
21:30	美国		12月贸易帐(十亿美元)	月	-43.1	-47.4	
2月6日	—	中国	1月底外汇储备(十亿美元)	月	3107.92	—	欧洲央行行长拉加德发表讲话；达拉斯联储主席卡普兰发表讲话
	8:30	澳大利亚	12月季调后零售销售(月率)	月	0.9%	-0.3%	
			第四季度季调后零售销售(季率)	月	-0.1%	0.3%	
21:30	美国	上周季调后初请失业金人数(千人)(至 0201)	月	216	—		
2月7日	—	中国	1月外汇储备(十亿美元)	月	441.3	—	澳洲联储发布货币政策声明
			1月贸易帐(十亿美元)	月	47.21	36.75	

			1月贸易帐(十亿元)	月	329.27	274.21
			1月出口(亿美元)	月	2376.5	—
			1月进口(亿美元)	月	1908.5	—
			1月美元计价出口(年率)	月	7.9%	-4.5%
			1月美元计价进口(年率)	月	16.5%	2.0%
			1月人民币计价出口(年率)	月	9.0%	—
			1月人民币计价进口(年率)	月	17.7%	—
	15:00	德国	12月季调后贸易帐(十亿欧元)	月	18.6	14
	21:30	美国	1月季调后非农就业人口变动(千人)	月	145	160
			1月失业率	月	3.5%	3.5%

各国央行近期加、降息情况汇总：

时间	央行	央行动态
2020/1/31	哥伦比亚	维持隔夜利率在 4.25%不变
2020/1/30	英国	维持基准利率在 0.75%不变
2020/1/30	阿根廷	将基准利率下限从 50%降至 48%
2020/1/30	斯里兰卡	将常设贷款利率下调至 7.500%
2020/1/30	智利	维持基准利率在 1.75%不变
2020/1/30	美联储	维持利率区间为 1.50%-1.75%不变；将超额准备金利率上调 5 个基点至 1.6%；维持贴现利率在 2.25%不变
2020/1/24	阿根廷	维持货币政策利率不变
2020/1/17	韩国	维持关键利率在 1.25%不变，已连续 3 个月
2020/1/17	埃及	将基准利率维持在 12.25%不变
2020/1/17	阿根廷	将基准利率由 52%下调至 50%
2020/1/16	南非	降息 25 个基点至 6.25%
2020/1/10	秘鲁	维持参考利率在 2.25%不变
2019/12/28	土耳其	下调本币里拉信用卡的月利率至 1.40%，下调信用卡外币债务的利率至 1.12%，下调本币里拉延迟付款利率至 1.70%，下调外币延迟付款的利率至 1.42%
2019/12/20	墨西哥	将隔夜利率从 7.50%下调至 7.25%，为年内第四次降息
2019/12/19	英国	维持基准利率 0.75%不变
2019/12/19	挪威	维持基准利率在 1.50%不变
2019/12/19	印尼	维持基准利率 5%不变，维持贷款工具利率 5.75%不变，维持存款工具利率 4.25%不变
2019/12/19	日本	维持政策利率在-0.1%不变，维持资产购买规模不变，维持 10 年期日本国债收益率目标在 0%左右
2019/12/19	泰国	维持指标利率在 1.25%不变
2019/12/13	俄罗斯	降息 25 个基点至 6.25%
2019/12/13	秘鲁	将利率维持在 2.25%
2019/12/12	菲律宾	把关键利率维持在 4.00%
2019/12/12	巴西	降息 50 个基点至 4.5%
2019/12/12	土耳其	将基准回购利率下调 200 个基点至 12%
2019/12/12	瑞士	维持利率在-0.75%不变

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_7485



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>