

## 春节期间海内外重要经济数据与事件

宏观定期

潘向东 (首席经济学家)

证书编号: S0280517100001

刘娟秀 (分析师)

liujuanxiu@xsdzq.cn

证书编号: S0280517070002

陈韵阳 (联系人)

chenyunyang@xsdzq.cn

证书编号: S0280118040020

### 相关报告

宏观报告: 产成品周转天数高增之谜

2019-12-22

宏观报告: 三大攻坚战收官之年将至, 宏观杠杆率有哪些变化

2019-12-15

**日欧制造业 PMI 好转, 美国制造业 PMI 回落。**欧元区 2020 年 1 月制造业 PMI 初值 47.8, 前值 46.3, 预期 46.8。日本 2020 年 1 月制造业 PMI 初值回升至 49.3, 前值 48.4, 创 2019 年 8 月以来最高。美国 2020 年 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 51.7, 预期 52.5, 前值 52.4。

**风险资产普跌, 避险资产上涨。**2020 年 1 月 24 日-1 月 30 日, VIX 上涨 19.3%, COMEX 黄金上涨 1.1%, 日元、美元指数分别上涨 0.5%、0.2%, 美国十年期国债收益率下降 17BP。LME 铜下跌 7.7%, 布油下跌 5.2%。恒生指数下跌 5.2%, 日经 225 下跌 3.4%, 欧美股市跌幅则相对较小。

**美联储 1 月议息会议按兵不动。**美联储在 2020 年 1 月 30 日召开 1 月议息会议, 联邦公开市场委员会(FOMC)认为当前美国劳动力市场依然强劲, 经济活动一直在以温和的速度增长。近几个月就业增长稳定, 失业率保持在低水平。尽管家庭支出一直在温和增长, 但企业投资和出口仍然疲弱。总体通货膨胀率和除食品和能源以外的其他项目的通货膨胀率都低于 2%。基于调查的长期通胀预期指标几乎没有变化。委员会决定将联邦基金利率的目标区间维持在 1.5%-1.75% 不变。委员会认为, 当前的货币政策立场是适当的, 以支持经济活动的持续扩张、强劲的劳动力市场环境, 以及通胀回归对称的 2% 目标。委员会在评估联邦基金利率目标区间的适当路径时, 将继续监测即将发布的信息对经济前景的影响, 包括全球形势发展和减弱的通胀压力。

**英国正式脱欧。**当地时间 2020 年 1 月 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, 英国在格林威治标准时间 1 月 31 日 23:00 正式脱离欧盟。英国“脱欧”进程的终点也是英国与欧盟未来关系的起点。在英国正式退出欧盟后, 会立即开始为期 11 个月的过渡期, 至 2020 年 12 月 31 号结束。

**中国 1 月 BCI 与 PMI 数据未充分反映疫情。**由于调查时间偏早, 2020 年 1 月 BCI 与 PMI 数据主要反映企业在中上旬的预期, 没有过多考虑疫情的影响。1 月 BCI 飙升至 56.2%, 环比上升 6.4 个百分点, 单月升幅是有数据以来第五高, 并远强于季节性。企业利润前瞻指数回升 11.4 个百分点左右, 单月升幅为 2014 年以来第三高, 企业对未来盈利预期很好。BCI 企业融资环境指数回升 5.4 个百分点左右, 升幅与 2019 年 1 月 (5.58pct) 相当。PMI 数据也反映类似信息, 1 月新订单指数环比增长 0.2 个百分点, 升幅好于季节性; 主要原材料购进价格为 53.8%, 环比增长 2 个百分点; 小型企业 PMI 环比增长 1.4 个百分点, 升幅为 2012 年以来同期最高; 从业人员指数环比增长 0.2 个百分点, 升幅高于季节性。

### ● 风险提示: 疫情发展超预期

## 目 录

1、 春节期间海内外重要经济数据与事件 .....	3
1.1、 日欧制造业 PMI 好转，美国制造业 PMI 回落 .....	3
1.2、 海外资本市场表现 .....	3
1.3、 美联储按兵不动 .....	4
1.4、 英国正式脱欧 .....	5
1.5、 中国 1 月 BCI 与 PMI 数据 .....	5

## 图表目录

图 1: 欧美日制造业 PMI (%) .....	3
图 2: 春节期间风险资产普跌，避险资产上涨 .....	4
图 3: 美国十年期国债收益率下降 .....	4
图 4: 1 月 BCI 单月升幅是有数据以来第五高，并远强于季节性 .....	5
图 5: 企业利润前瞻指数回升 .....	6
图 6: 中间品价格前瞻指数回升 .....	6
图 7: 小型企业 PMI 环比增长 1.4 个百分点，升幅为 2012 年以来同期最高 .....	6

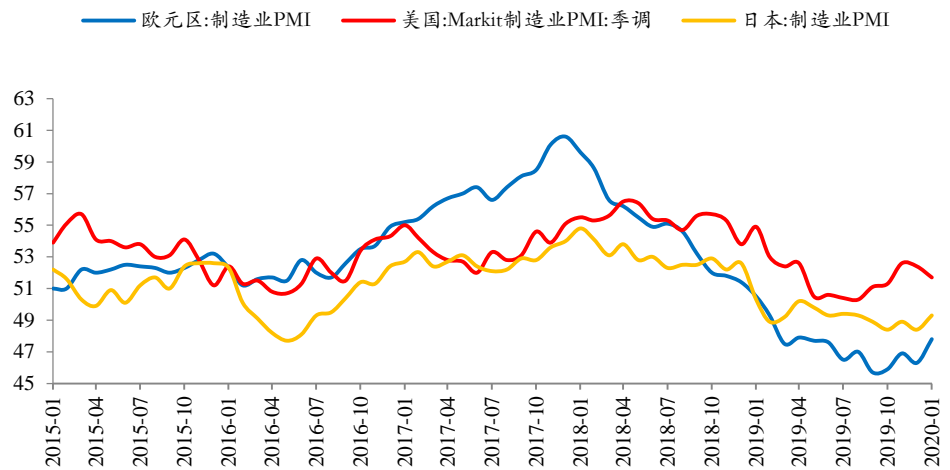
## 1、春节期间海内外重要经济数据与事件

### 1.1、日欧制造业 PMI 好转，美国制造业 PMI 回落

日本 2020 年 1 月制造业 PMI 初值回升至 49.3，前值 48.4，创 2019 年 8 月以来最高。欧元区 2020 年 1 月制造业 PMI 初值 47.8，前值 46.3，预期 46.8。德国 1 月制造业 PMI 初值 45.2，创 11 个月的高位，预期 44.5，前值 43.7，同时，德国将 2020 年经济增长预期从 1% 上调至 1.1%。

美国 2019 年实际 GDP 增速为 2.3%，低于 2018 年的 2.9%。美国 2020 年 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 51.7，预期 52.5，前值 52.4。美国国会预算办公室（CBO）预计 2020 财年预算赤字规模 1.015 万亿美元，2021 财年预算赤字约 1 万亿美元。此外，美国国会预算办公室还预计美国 2020 年经济增速为 2.2%，2021 年为 1.8%，未来十年美国平均经济增速为 1.7%。

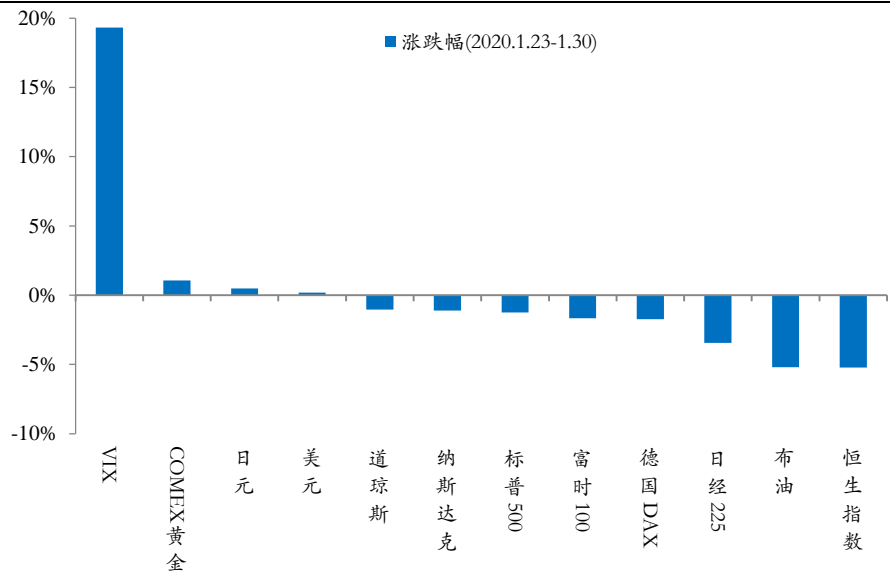
图1：欧美日制造业 PMI (%)



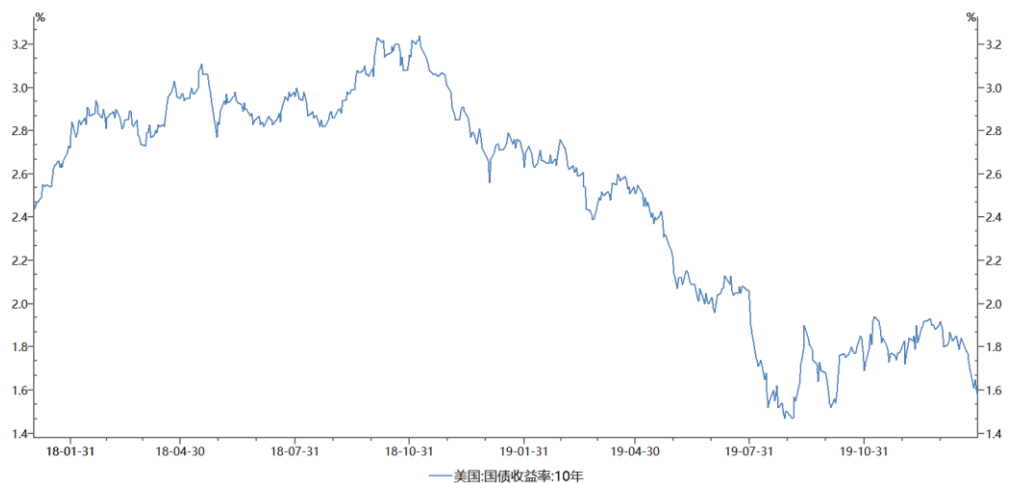
资料来源：Wind，新时代证券研究所

### 1.2、海外资本市场表现

**风险资产普跌，避险资产上涨。**2020 年 1 月 24 日-1 月 30 日，VIX 上涨 19.3%，COMEX 黄金上涨 1.1%，日元、美元指数分别上涨 0.5%、0.2%，美国十年期国债收益率下降 17BP。LME 铜下跌 7.7%，布油下跌 5.2%。恒生指数下跌 5.2%，日经 225 下跌 3.4%，欧美股市跌幅则相对较小。

**图2：春节期间风险资产普跌，避险资产上涨**

资料来源：Wind，新时代证券研究所

**图3：美国十年期国债收益率下降**

资料来源：Wind，新时代证券研究所

### 1.3、美联储按兵不动

美联储在2020年1月30日召开1月议息会议，联邦公开市场委员会(FOMC)认为当前美国劳动力市场依然强劲，经济活动一直在以温和的速度增长。平均而言，近几个月就业增长稳定，失业率保持在低水平。尽管家庭支出一直在温和增长，但企业投资和出口仍然疲弱。在12个月的基础上，总体通货膨胀率和除食品和能源以外的其他项目的通货膨胀率都低于2%。基于调查的长期通胀预期指标几乎没有变化。

委员会决定将联邦基金利率的目标区间维持在1.5%-1.75%不变。委员会认为，当前的货币政策立场是适当的，以支持经济活动的持续扩张、强劲的劳动力市场环境，以及通胀回归对称的2%目标。委员会在评估联邦基金利率目标区间的适当路径时，将继续监测即将发布的信息对经济前景的影响，包括全球形势发展和减弱的

通胀压力。

在决定未来调整联邦基金利率目标区间的时机和规模时，该委员会将评估已实现和预期的经济状况相对于其最大就业目标和对称的2%通胀目标。

#### 1.4、英国正式脱欧

当地时间2020年1月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，英国在格林威治标准时间1月31日23:00正式脱离欧盟。英国“脱欧”进程的终点也是英国与欧盟未来关系的起点。在英国正式退出欧盟后，会立即开始为期11个月的过渡期，至2020年12月31号结束。在此期间，英欧双方将围绕未来关系展开谈判，其中达成自贸协议是重中之重。

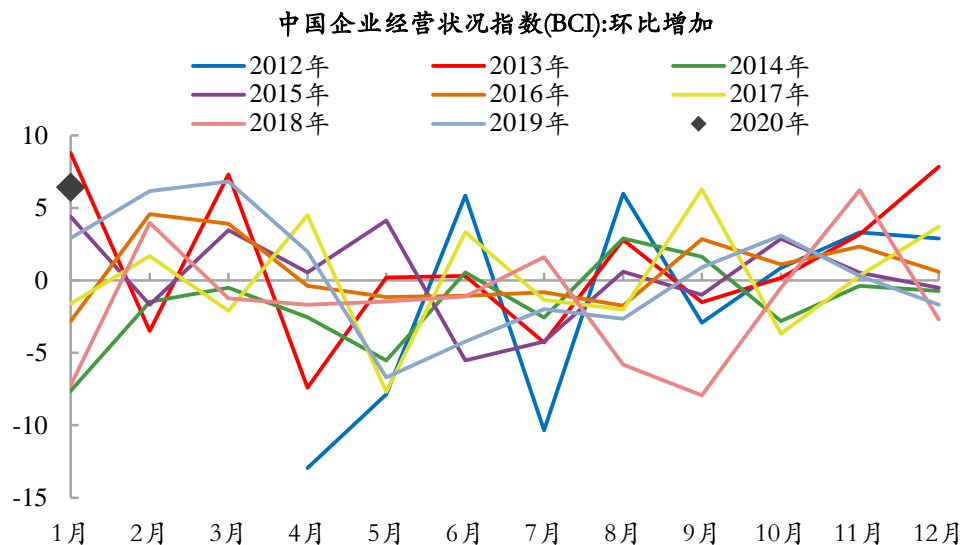
#### 1.5、中国1月BCI与PMI数据

由于调查时间偏早，2020年1月BCI与PMI数据主要反映企业在中上旬的预期，没有过多考虑疫情的影响。具体来看：

2020年1月BCI飙升至56.2%，环比上升6.4个百分点，单月升幅是有数据以来第五高，并远强于季节性。企业销售前瞻指数回升8.1个百分点，并且自2019年8月以来形成触底回升之势，从量的角度看，企业对未来很乐观。中间品价格前瞻指数回升15个点左右，企业对涨价预期升温。企业利润前瞻指数回升11.4个百分点左右，单月升幅为2014年以来第三高，企业对未来盈利预期很好，这也与前面企业对量价的预期一致。参加BCI调查的长江校友和学员企业主要为民营中小企业，BCI企业融资环境指数基本可以反映中小民营企业融资状况，2020年1月该指数回升5.4个百分点左右，升幅与2019年1月(5.58pct)相当。

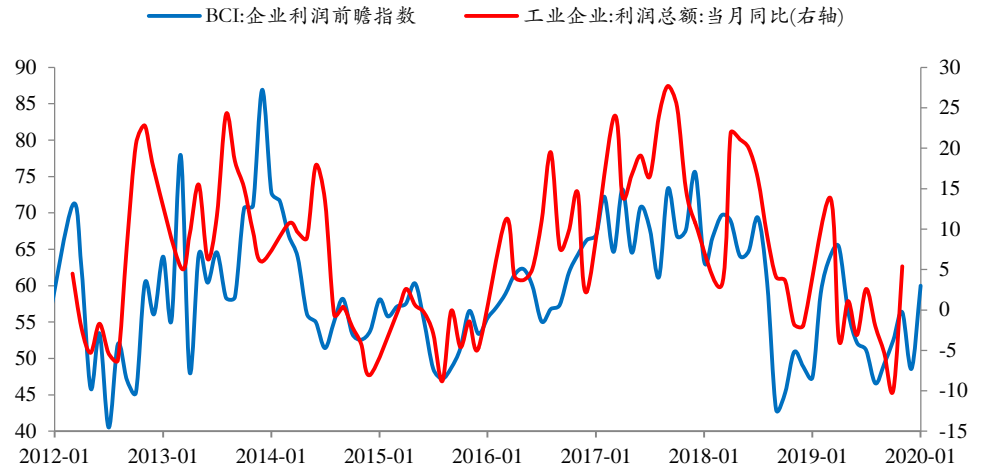
PMI数据也反映类似信息，例如，1月新订单指数环比增长0.2个百分点，升幅好于季节性；主要原材料购进价格为53.8%，环比增长2个百分点；小型企业PMI环比增长1.4个百分点，升幅为2012年以来同期最高；从业人员指数环比增长0.2个百分点，升幅高于季节性。

**图4：1月BCI单月升幅是有数据以来第五高，并远强于季节性**



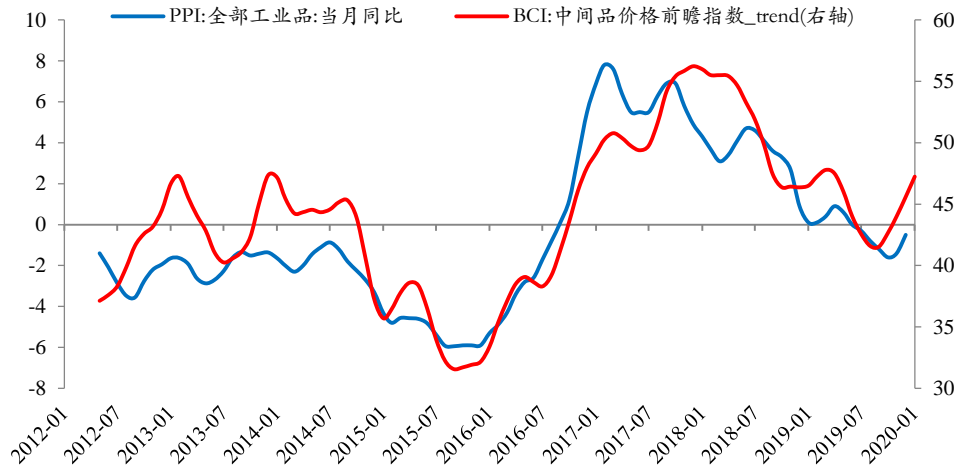
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5： 企业利润前瞻指数回升



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图6： 中间品价格前瞻指数回升



资料来源：Wind，新时代证券研究所

图7： 小型企业PMI 环比增长1.4个百分点，升幅为2012年以来同期最高



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\\_7550](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7550)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>