

央行开年降准
PMI小幅反弹

---国信期货宏观周报

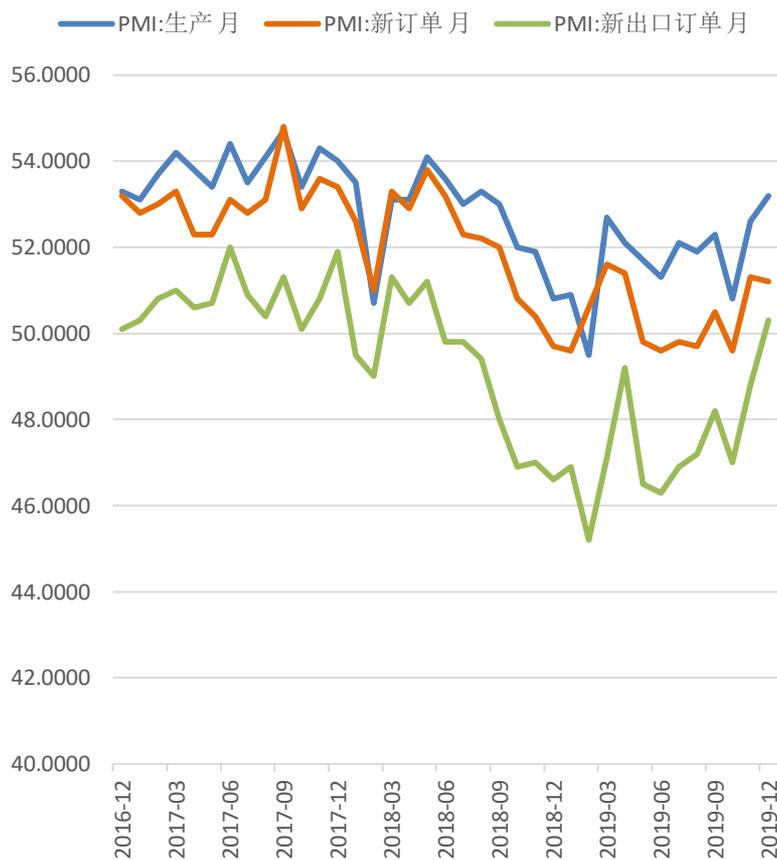
2020年01月05日

目录

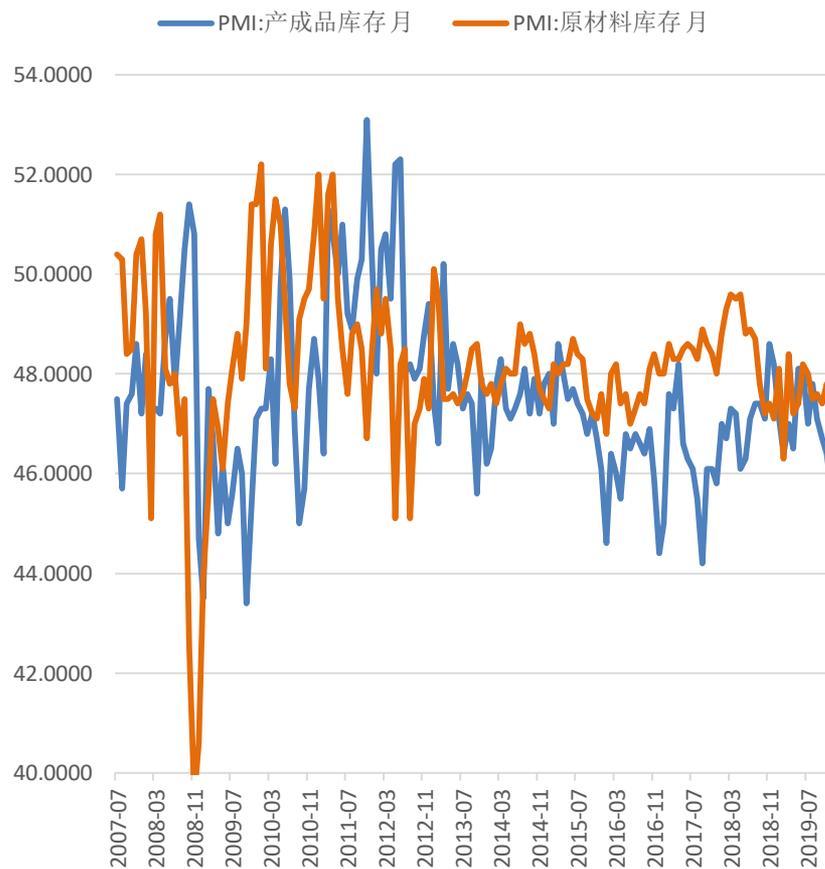
- 1、宏观热点事件解读
- 2、高频宏观周度数据
- 3、期货商品市场概览

1.1 宏观热点提示-12月PMI制造业数据

图：12月PMI制造业数据回升

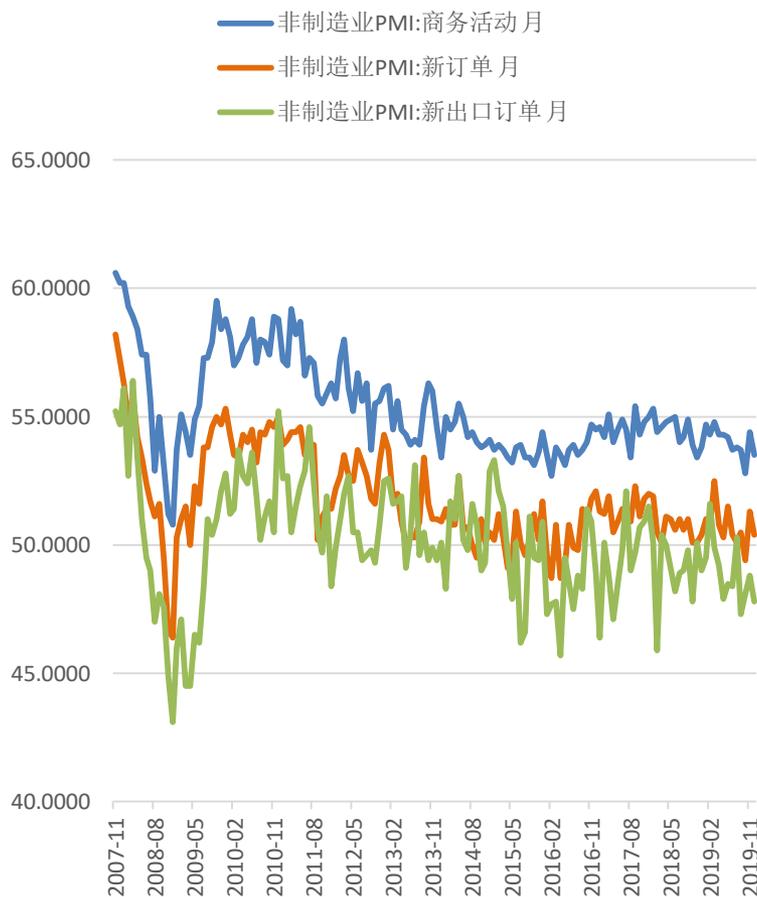


图：12月PMI制造业库存数据回落

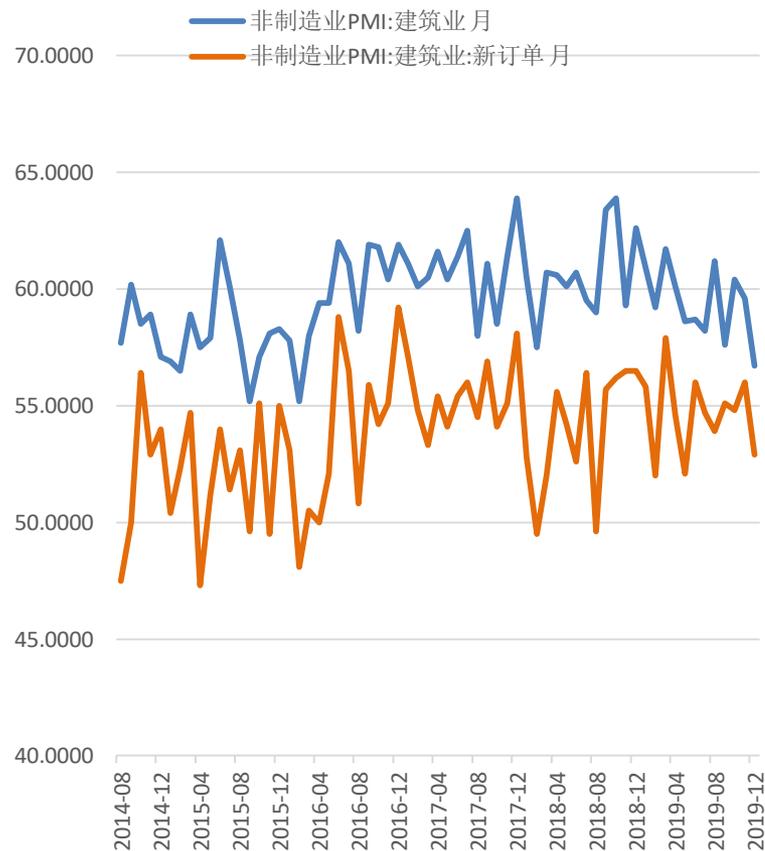


1.1 宏观热点提示-12月PMI非制造业数据

图：PMI非制造业回落



图：PMI非制造业细分项



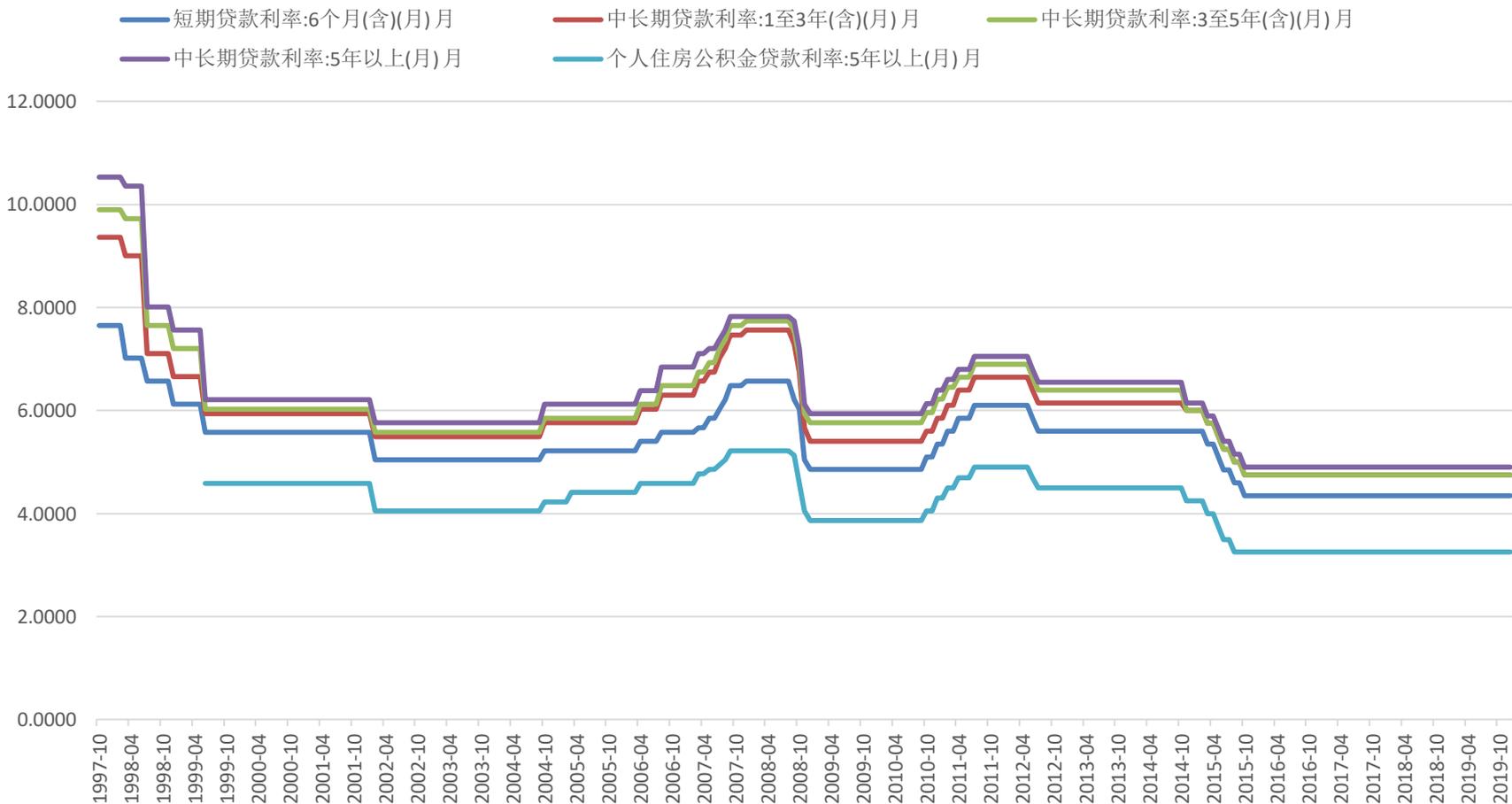
1.1 宏观热点提示-12月PMI数据点评

事件：12月制造业PMI指数为50.2，与11月持平。

点评：12月PMI指数在临界点以上，数据方面有2点值得关注：1、从企业规模看，大型企业PMI为50.6%，比上月回落0.3个百分点，中型企业PMI为51.4%，比上月上升1.9个百分点，大、中型企业PMI均位于临界点之上。小型企业PMI为47.2%，比上月下降2.2个百分点，位于临界点之下。说明小微企业生存压力依然较大，考虑到1月6号全面降准，对于2020年1月PMI数据将会有所提振。2、从生产指数、新订单指数和库存数据来看，还是比较积极的。生产指数和新订单指数连续2个月维持在枯荣线之上，表明制造业市场的需求持续扩张，同时库存数据有所回落，从数据上来看，需求高于供给，制造业的景气度有所回升。

1.2 宏观热点提示-央行开年全面降准0.5个百分点

图：基准利率



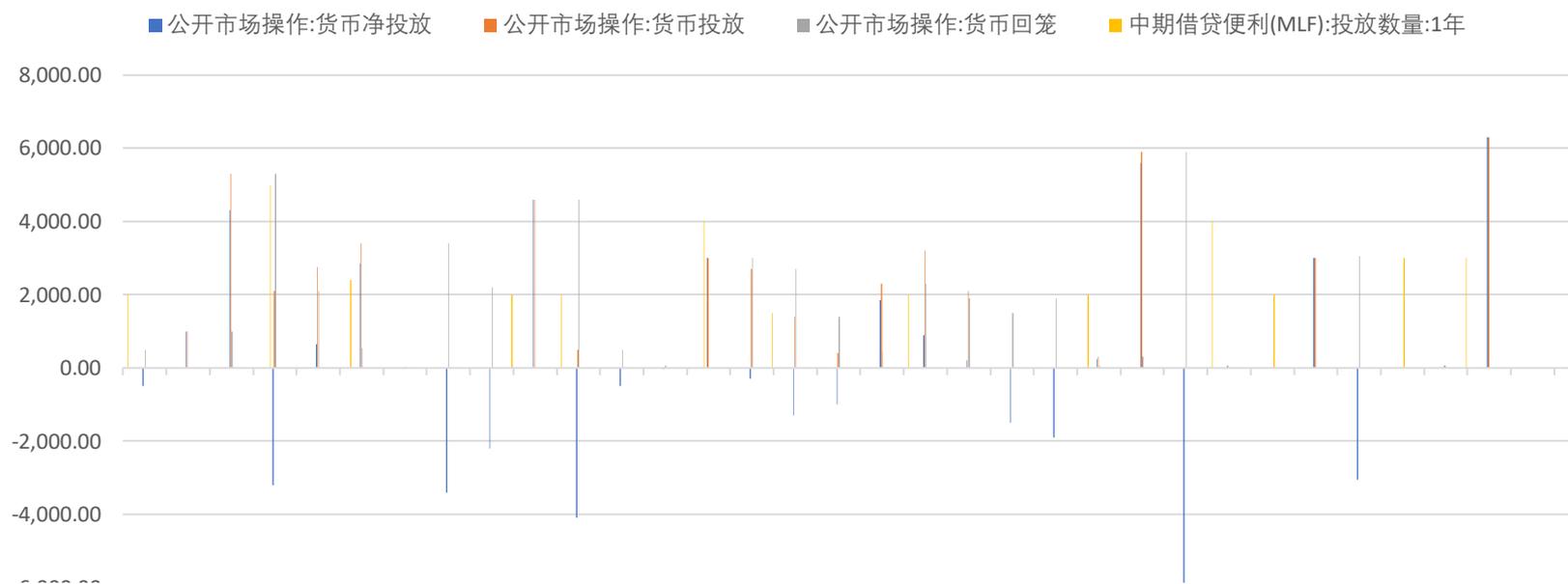
1.2 宏观热点提示-央行开年全面降准0.5个百分点

事件：2020年1月1日，央行官网发布公告称，决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。

点评：此次降准有两点值得关注：1、从目的上看，此次降准根据央行进一步降低实际利率和综合融资成本的精神，兼顾稳增长和降成本两点，引导实际利率下行，符合市场预期。2、此次降准为全面降准，共释放资金达到8000亿元左右。但值得注意的是，春节期间（信贷投放+专项债）流动性约3万亿左右缺口，所以此次降准不能完全对冲春季的流动性，预计春节前还会持续有公开市场操作来对冲流动性的缺口，提醒投资者注意仓位控制风险。

2.1 宏观经济重点周度数据——国内流动性

图：本周公开市场净回笼5500亿元



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_7982

