

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



 **瑞达期货**  
RUIDA FUTURES

 **金尝发**

## 一、海外经济上周回顾

### ◆ 美国

#### 数据公布与事件

##### (1) 美国 12 月 Markit 服务业 PMI 终值、美国 12 月 ISM 非制造业 PMI

美国 12 月 Markit 服务业 PMI 终值为 52.8，预期 52.2，前值 52.2。美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 为 55，预期 54.5，前值 53.9。

**点评：**12 月服务业 PMI 终值超出预期，由于美国国内需求上升和出口复苏的迹象导致就业人数增加，庞大的服务部门的商业活动在去年年底加快了步伐。再加上制造业走出最近平静的迹象，调查数据显示，整体经济增长速度加快至去年 4 月以来的最快。

##### (2) 美国 11 月工厂订单月率

美国 11 月工厂订单月率为-0.7%，预期-0.8%，前值 0.2%。

**点评：**美国 11 月工厂订单按月回落 0.7%，但较市场原先预期跌 0.8%为好。期内，若扣除运输的工厂订单按月续升 0.3%，与前值上修后升幅相同。

##### (3) 美国 12 月 ADP 就业人数、美国至 1 月 4 日当周初请失业金人数

美国 12 月 ADP 就业人数(万人)20.2，预期 16，前值 12.4。美国至 1 月 4 日当周初请失业金人数(万人)21.4，预期 22，前值 22.3。

**点评：**美国 12 月 ADP 就业人数增加 20.2 万人，超出市场预期，创 2019 年 5 月以来新高。其中，制造商、能源生产商和小公司一直在裁员。

##### (4) 美国 12 月季调后非农就业人口

美国 12 月季调后非农就业人口(万人)14.5，预期 16，前值 25.6。

**点评：**美国 12 月季调后非农就业人口新增 14.5 万人，跌至 2019 年 5 月以来新低，且不及预期的 16 万人，主要受到制造业岗位意外下滑的拖累。美国 12 月失业率为 3.5%，与预期相符。美国 12 月平均每小时工资年率为 2.9%，不及预期的 3.1%。数据显示失业率维持低位，但如果就业增长进一步放缓，失业率将开始上升。尽管 12 月就业数据表现强劲，但就业市场仍然“温和”。

##### (5) 美伊冲突升级

当地时间 2020 年 1 月 3 日凌晨，伊拉克首都巴格达国际机场附近遭三枚火箭弹袭击，造成至少 8 人死亡。美联社援引当地媒体和官员的话称，伊朗伊斯兰革命卫队下属“圣城旅”旅长卡西姆·苏莱曼尼将军在袭击中遇害。伊朗最高领袖哈梅内伊随后发表声明说，伊朗方面将对这起事件进行“强硬复仇”。1 月 8 日，伊朗伊斯兰革命卫队凌晨向驻有美军的至少两个伊拉克军事基地发射数十枚导弹。伊朗外长扎里夫随后表示，针对美国此前对伊朗公民和高官的袭击，伊朗已采取并结束了相对应的自卫措施。随后，美国总统特朗普表示没有美国人在袭击中受到伤害，军事基地也只受到了极小的损失。美国已经准备好拥抱和平。1 月 10 日，美国总统特朗普批准美国对伊朗实施了新的制裁，以回应美军驻伊拉克基地遭遇伊朗导弹袭击。特朗普在声明中未提及对伊朗进行军事报复，美伊之间的危机暂时缓解。不过，双方的敌对关系本质上没有改变，两国在中东地区的博弈仍将继续，未来中东局势将持续动荡。

### ◆ 欧洲

#### 数据公布与事件

##### 1、英国

##### (1) 英国 12 月服务业 PMI

英国 12 月服务业 PMI 为 50，预期 49.1，前值 49。

**点评：**英国 12 月服务业 PMI 回升至 50，较上月有所增长，并好于市场预期。数据显示英国服务业新订单的增长速度为去年 7 月以来最快，商业乐观度也回升到 15 个月以来最高。但受制造业产量下滑拖累，英国 12 月全行业 PMI 为 49.3，与上月持平，仍为 2016 年 7 月以来的最低值。

#### (2) 英国 12 月 Nationwide 房价指数，12 月 Halifax 季调后房价指数

英国 12 月 Nationwide 房价指数年率 1.4%，预期 1.4%，前值 0.8%。英国 12 月 Halifax 季调后房价指数月率 1.7%，预期-0.2%，前值 1.2%。

**点评：**英国 12 月 Nationwide 房价指数年率为近 12 个月以来首次处于 1% 上方。12 月 Halifax 季调后房价指数也较上月上涨 0.5 个百分点，远超市场预期，显示英国房价有所回暖。

## 2、欧元区

### (1) 欧元区、德国、法国 12 月服务业 PMI 终值

欧元区 12 月服务业 PMI 终值 52.8，预期 52.4，前值 52.4；德国 12 月服务业 PMI 终值 52.9，预期 52，前值 52；法国 12 月制造业 PMI 终值 52.4，预期 52.4，前值 52.4。

**点评：**欧元区 12 月服务业 PMI 终值录得去年 6 月以来最高水平。不过 Markit 首席经济学家威廉姆森表示“欧元区 12 月又是商业活动低迷的一个月，使得欧元区录得自 2013 年以来最差季度表现。PMI 数据暗示了欧元区的经济增速在 2019 年最后一个季度很难录得超过 0.1% 的增长。”德国方面，尽管 12 月德国服务业 PMI 向好，但看起来德国去年最后一个季度的经济增长的最好结果是停滞。预计在 2020 年的第一季度不会出现什么惊人的变化，尽管有迹象表明情况可能开始好转。德国制造业和服务业的新订单和商业信心指数都在上升。法国 12 月服务业增长加速，作为欧元区第二大经济体的法国正应对全国性罢工和其他地区整张放缓的问题。不过法国 12 月综合 PMI 终值从上月的 52.1 下滑至 52，反应出制造业增长放缓。

### (2) 欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数

欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数为 7.6，预期 2.6，前值 0.7。

**点评：**欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数远超预期值。脱欧前景明晰以及政治前景变得更加可预测对商业投资情绪有所提振。

### (3) 欧元区 11 月 PPI 月率

欧元区 11 月 PPI 月率 0.2%，预期 0.1%，前值 0%。

**点评：**欧元区 11 月 PPI 月率高于市场预期。年率也从 10 月的-1.9% 缩窄至-1.4%，工业通缩的放缓主要是因为能源价格下跌幅度没那么显著。

### (4) 欧元区 11 月零售销售月率

欧元区 11 月零售销售月率 1%，预期 0.6%，前值-0.6%。

**点评：**欧元区 2019 年 11 月零售销售，按年增长 2.2%，高于市场预期的增长 1.3%。若按月计，期内零售销售增长 1%，亦高于市场预期的增长 0.6%。受黑色星期五销售影响，欧元区零售销售从去年 10 月份开始出现反弹。

### (5) 欧元区 12 月 CPI 年率初值

欧元区 12 月 CPI 年率初值 1.3%，预期 1.3%，前值 1%。

**点评：**欧元区 12 月通胀年率从 11 月的 1.0% 上升至 1.3%，这给欧洲央行提供了喘息之机。能源价格的上涨以及有利的基数效应使得欧元区通胀抬升。但核心通胀能否在今年取得重大突破仍有待观察。

### (6) 欧元区 12 月经济景气指数、工业景气指数、消费者信心指数终值

欧元区 12 月经济景气指数 101.5，预期 101.4，前值 101.2。欧元区 12 月工业景气指数-9.3，预期-9，前值-9.1。欧元区 12 月消费者信心指数终值-8.1%，预期-8.1，前值-7.2。

**点评:** 经济景气指数小幅回升, 但工业景气指数和消费者信息指数有所下滑。显示欧元区经济增长前景依旧不容乐观。

#### (7) 德国、法国 11 月工业产出月率

德国 11 月季调后工业产出月率 1.1%, 预期 0.7%, 前值-1%。法国 11 月工业产出同比 1.3%, 预期 0.4%, 前值-0.1%

**点评:** 德国 2019 年 11 月工业产出环比上升。数据显示, 剔除能源和建筑业, 德国去年 11 月份工业产出环比上升 1.0%, 能源行业产出环比下降 0.8%, 建筑业产出环比上升 2.6%。德国工业经济尚未走出衰退, 但工业订单数量趋稳和商业预期好转表明, 今后数月内德国工业经济或将有所改善。另外, 法国 11 月工业产出同比也超出市场预期。

### ◆ 日本

#### 数据公布与事件

##### (1) 日本 12 月制造业 PMI 终值

日本 12 月制造业 PMI 终值 48.4, 前值 48.8。

**点评:** 日本 12 月制造业 PMI 终值意外下修降至 48.4, 连续第 8 个月收缩。其中, 新订单连续 12 个月收缩, 但收缩率有所改善; 新出口订单进一步下降。不过制造商产出预期乐观情绪升至八个月新高, 带动 12 月就业人数继续增加。

##### (2) 日本 12 月 Markit 综合 PMI、日本 12 月 Markit 服务业 PMI

日本 12 月 Markit 综合 PMI 为 48.6, 前值 49.8。日本 12 月 Markit 服务业 PMI 为 49.4, 前值 50.6。

**点评:** 日本 12 月服务业 PMI 终值意外录得下滑, 跌至荣枯线下方, 创三年来最大降幅。由于新业务增长疲软、产出价格下降以及商业信心指数高位回落。

##### (3) 日本 11 月所有家庭支出

日本 11 月所有家庭支出年率为-2%, 预期-1.8%, 前值-5.1%。月率为 2.6%, 前值-11.5%。

**点评:** 日本政府周五公布的数据显示, 11 月所有家庭支出连续第二个月下滑, 反映出 10 月消费税上调后, 民间消费回落, 不过下降速度有所放缓。随着 10 月上调消费税, 以及全球需求放缓冲击出口, 日本家庭收紧开支, 经济难以重拾动能。

## 二、国内经济上周回顾

#### (1) 中国 12 月财新服务业 PMI

中国 12 月财新服务业 PMI 为 52.5, 预期 53.4, 前值 53.5。

**点评:** 中国 12 月财新服务业 PMI 回落至 52.5, 不及预期, 较前值下降 1 个百分点。与官方数据走势一致, 显示服务业经营活动扩张速度有所放缓。其中, 服务业新订单指数继续温和回升, 创三个月新高。12 月服务业和制造业扩张速度均有小幅减弱, 但经济总体上仍然延续了企稳势头。需求、就业、价格指数均温和回落并保持在扩张区间, 但企业信心指数仍然处于低位。近期中美达成第一阶段贸易协议, 预计企业信心将有所修复, 2020 年一季度中国经济有望阶段性企稳。

#### (2) 中国 12 月 CPI、PPI 年率

中国 12 月 CPI 年率为 4.5%, 预期 4.7%, 前值 4.5%。中国 12 月 PPI 年率为-0.5%, 预期-0.4%, 前值-1.4%。

**点评:** 12 月 CPI 环比由涨转平, 猪肉供给紧张状况进一步缓解, 价格由上月上涨 3.8% 转为下降 5.6%, 影响 CPI 下降约 0.27 个百分点。整年来看, 中国 2019 年 CPI 同比上涨 2.9%, 前值 2.1%, 为



2011年以来最大年度涨幅，主要受猪肉价格大幅上涨影响所致。往后看，随着国内生猪产能恢复，叠加政策支持以及加大海外进口猪肉等因素，预计今年CPI将逐步回落。

12月PPI降幅明显缩窄，环比由降转平，主要因生产资料价格同比降幅大幅缩窄。其中，生产资料价格下降1.2%，降幅收窄1.3个百分点；生活资料价格上涨1.3%，涨幅回落0.3个百分点。随着翘尾因素逐步减弱，预计1月份PPI同比有望保持回升。

### (3) 央行公开市场操作情况

截至上周五（1月10日），央行未开展逆回购操作，当日无央行逆回购到期。上周，中国央行未进行逆回购操作，因有500亿元逆回购到期，实现净回笼500亿元。资金面总体维持宽松态势，具体来看，隔夜shibor上行12.97个基点至1.7683%；周shibor上行7.68个基点至2.5730%。本周（1月11日至17日）亦无正逆回购和央票等到期。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	1.6	1.7	1.8	1.9	1.10
<b>逆回购发行</b>					
(63D/28D/14D/7D)	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0
<b>正回购发行</b>					
(91D/28D/7D)					
<b>MLF发行</b>					
(1Y)					
投放量	0	0	0	0	0
逆回购到期	500	0	0	0	0
正回购到期					
<b>MLF到期</b>					
(3Y/1Y/3M)					
回笼量	0	0	0	0	0
<b>周净回笼</b>	<b>500</b>				

## 2、事件

### (1) 中共中央政治局常务委员会召开会议

中共中央政治局常务委员会1月7日全天召开会议。会议强调，今年是决胜全面建成小康社会和“十三五”规划的收官之年，要坚持稳中求进工作总基调，坚定不移贯彻新发展理念，观大势、谋全局、抓大事，凝心聚力、担当作为，扎扎实实做好各项工作。

### (2) 刘鹤将于本月13-15日率团访问华盛顿

商务部新闻发言人高峰9日称，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于1月13-15日率团访问华盛顿，与美方签署中美第一阶段经贸协议。目前双方团队正就协议签署的具体安排密切沟通。

### (3) 国务院金融稳定发展委员会召开第十四次会议

1月7日，国务院金融稳定发展委员会召开第十四次会议，会议要求，尽快研究出台进一步缓解中小企业融资难融资贵的相关举措。要围绕疏通货币政策传导机制，综合运用多种货币信贷政策

工具，实行差异化监管安排。要多渠道补充中小银行资本金，继续完善政府性融资担保体系，加快涉企信用信息平台建设，拓宽优质中小企业直接融资渠道，切实缓解中小企业融资面临的实际问题。

#### (4) 科技部：2020年重点做好10方面工作

1月10日-11日，2020年全国科技工作会议在京召开。会议部署今年十大工作：一是统筹推进研发任务部署，强化关键核心技术攻关和基础研究。二是编制发布中长期科技发展规划，形成跻身创新型国家前列的系统布局。三是优化创新基地布局，打造国家实验室引领的战略科技力量。四是加快新技术新成果转化应用，培育壮大新动能。五是大力发展民生科技，为创造美好生活提供支撑。六是构建优势互补高质量发展的区域创新布局，增强地方创新发展水平。七是深化创新能力开放合作，主动融入全球创新网络。八是深化科技体制改革，提高创新体系效能。九是激发人才创新活力，加快培育高水平人才队伍。十是加强作风学风建设，营造良好创新生态。

#### (5) 工信部：今年新能源汽车补贴不会大幅退坡

工业和信息化部部长苗圩在中国电动汽车百人会论坛（2020）上表示，2019年7月和9月，工业和信息化部两次就《乘用车企业平均燃料消耗量与新能源汽车积分并行管理办法》修正案公开向社会征求意见，拟于近期发布。此外，还将推动落实促进汽车消费政策。将配合出台稳增长、促消费的相关政策措施，还将牵头研究促进制造业稳增长的政策措施。另外，为稳定市场预期，保障产业健康持续发展，今年的新能源汽车补贴政策将保持相对稳定，不会大幅退坡，希望行业企业坚定发展信心，加大创新力度，提升产品品质，加强市场开拓，共同推动我国新能源汽车产业高质量发展。

### 三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
1月13日	17:30	英国11月三个月GDP月率、英国11月工业产出月率、英国11月制造业产出月率
1月13日	18:00	欧元区、德国1月ZEW经济景气指数
1月14日	10:00	中国12月进出口年率
1月14日	10:50	中国12月以美元计算贸易帐
1月14日	19:00	美国12月NFIB小型企业信心指数
1月14日	21:30	美国12月季调后CPI月率
1月15日	5:30	美国至1月10日当周API原油库存
1月15日	17:00	德国2019年全年GDP增速
1月15日	17:30	英国12月CPI月率、英国12月零售物价指数月率
1月15日	18:00	欧元区11月工业产出月率、欧元区11月季调后贸易帐
1月15日	21:30	美国12月PPI月率、美国1月纽约联储制造业指数
1月15日	23:30	美国至1月10日当周EIA原油库存
1月16日	3:00	美联储公布经济状况褐皮书
1月16日	15:00	德国12月CPI月率终值
1月16日	21:30	美国12月进口物价指数月率、美国12月零售销售月率、美国至1月11日当周初请失业金人数、美国1月费城联储制造业指数
1月16日	23:00	美国11月商业库存月率、美国1月NAHB房产市场指数

1月16日	23:30	美国至1月10日当周EIA天然气库存
1月17日	10:00	中国2019年全年GDP增速、中国第四季度GDP年率
1月17日	17:00	欧元区11月季调后经常帐
1月17日	17:30	英国12月季调后零售销售月率
1月17日	18:00	欧元区12月CPI年率终值
1月17日	21:30	美国12月新屋开工总数年化、美国12月营建许可总数



瑞达期货

RUIDA FUTURES

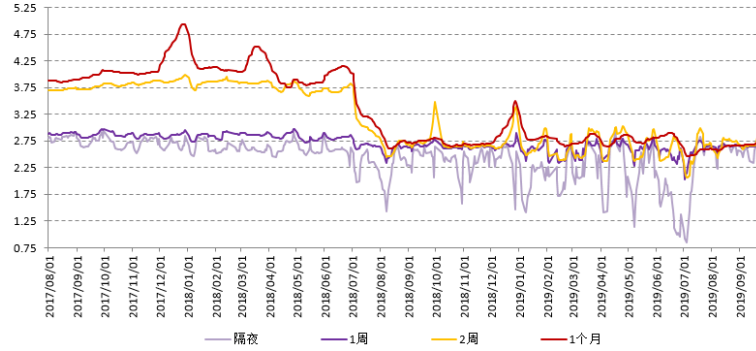
附录一：人民币对美元中间价

人民币兑美元中间价



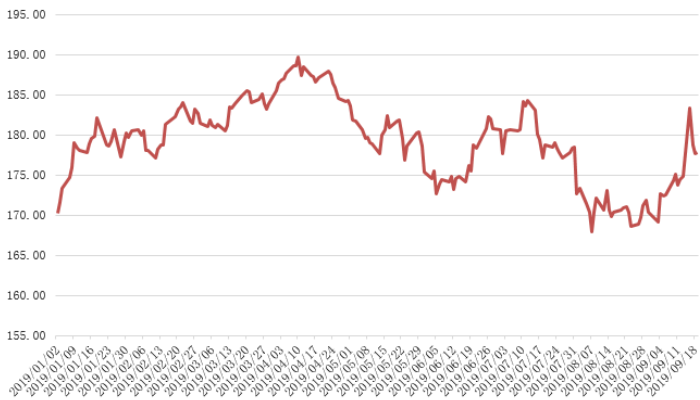
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor

2017年8月以来上海银行间同业拆借利率

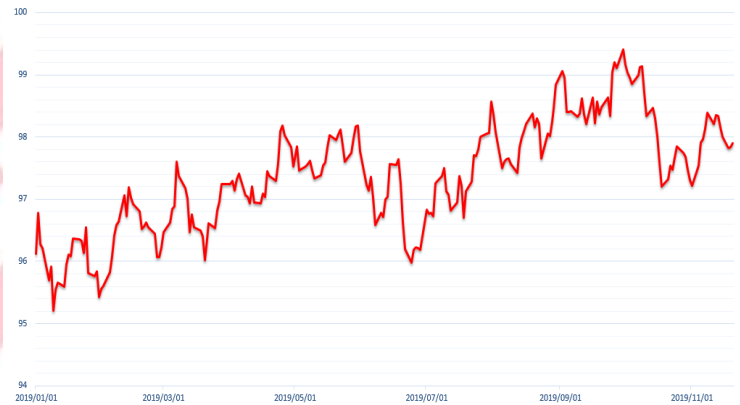


附录三：CRB 指数

近几个月CRB指数



附录四：美元指数



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



# 瑞达期货

RUIDA FUTURES