

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 1 月季调后 CPI、核心 CPI 月率

美国 1 月季调后 CPI 月率 0.1%，预期 0.2%，前值 0.2%。美国 1 月核心 CPI 月率 0.2%，预期 0.2%，前值 0.1%。

**点评：**1 月 CPI 环比涨幅创四个月新低，受汽油价格下跌影响，但核心 CPI 环比升 0.2。美国基本消费价格上涨，因家庭在租金和服装上指出增加，这一现象支持美联储通胀率将逐步上升至 2% 的目标的观点。机票、医疗、娱乐和教育价格的上涨也提振了 1 月份的潜在通胀。汽油价格在 12 月份上涨 3.1% 后下跌 1.6%。美联储官员们对通胀似乎依然乐观。纽约联储最新的消费者预期调查显示，公众对于未来一年及三年的通胀预期都为 2.5%，而 12 月整体 PCE 通胀则较上年同期增长了 1.6%。

##### (2) 美国至 2 月 8 日当周初请失业金人数

美国至 2 月 8 日当周初请失业金人数(万人)20.5，预期 21，前值 20.3。

**点评：**2 月 8 日当周美国初请人数为 20.5 万人，低于预期但高于修正前值。数据表明劳动力市场的持续强劲可能使美国保持经济扩张。随着更多的人进入劳动力市场，失业率上升了 0.1 个百分点，达到 3.6%，这表明人们对自己的就业前景充满信心。不过，尽管就业增长强劲，裁员人数较少，但有迹象表明，今年劳动力市场的势头可能放缓。周二的一份政府报告显示，12 月就业机会连续第二个月下降，触及两年低点。

##### (3) 美国 1 月零售销售月率

美国 1 月零售销售月率 0.3%，预期 0.3%，前值 0.2%。

**点评：**美国 1 月零售销售月率录得 0.3%，符合市场预期，较上月上升 0.1 个百分点。美国 1 月消费者支出似乎进一步放缓，其中服装店销售额跌幅创 2009 年以来最大，或引发经济能否持续温和扩张的担忧。不过 1 月整体零售额增长了 0.3%，汽车销量继去年 12 月下滑 1.7% 后反弹 0.2%。建筑材料商店销售额增长 2.1%，为去年 8 月以来最大增幅，销售或受到反常的温和天气推动。

##### (4) 美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值

美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值 100.9，预期 99.4，前值 99.8。

**点评：**美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值升至 100.9，接近 2018 年 3 月创下的 101.4 的扩张峰值，近期美国经济数据强劲，市场信心有所恢复。

### ◆ 欧洲

#### 数据公布与事件

##### 1、英国

##### (1) 英国 12 月工业、制造业产出率

英国 12 月工业产出月率 0.1%，预期 0.3%，前值-1.1%。英国 12 月制造业产出月率 0.3%，预期 0.5%，前值-1.6%。

**点评：**英国 12 月份工业产值较上月增长 0.1%，其中制造业增幅最大。制造业产出回升至 0.3%，主要是因为运输设备增长了 3.2%。英国大选之后，英国制造业有所回暖。目前英国以完成脱欧，进入与欧盟的贸易谈判阶段，虽然不确定性仍存，但经济状况及市场信心有所改善。

##### (2) 英国 12 月三个月 GDP 月率，第四季度 GDP 年率初值

英国 12 月三个月 GDP 月率 0%，预期 0%，前值 0%。英国第四季度 GDP 年率初值 1.1%，预期 0.8%，前值 1.2%。

**点评:** 英国第四季度 GDP 年率初值好于预期值, 但经济在 2019 年最后三个月停滞不前。英国经济在第四季度勉强避免了收缩, 这进一步证明, 在约翰逊赢得大选后, 英国经济有所回升。消费者支出只增长了 0.1%, 这是 2015 年底以来最低的增长率, 占主导地位的服务业增长放缓。商业投资下降 1%, 为 2016 年底以来最大降幅。

## 2、欧元区

### (1) 欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数

欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数为 5.2, 预期 4.1, 前值 7.6。

**点评:** 由于对全球公共卫生事件的担忧, 欧元区投资者信心在 2 月出现了四个月来的首次下降。

### (2) 欧元区 12 月工业产出

欧元区 12 月工业产出月率-2.1%, 预期-1.6%, 前值 0%。

**点评:** 欧元区所有主要经济体 12 月生产均大幅下滑, 暗示上季度 GDP 增速可能向下修正。资本品产出下降 4%推动了 12 月数据下跌, 这意味着行业经理的投资兴趣有所下降。叠加全球公共卫生事件对经济影响的担忧, 使近期欧元跌势加剧。

### (3) 德国 1 月 CPI 月率终值

德国 1 月 CPI 月率终值-0.6%, 预期-0.6%, 前值-0.6%。

**点评:** 德国 1 月 CPI 月率终值符合市场预期, 数据显示德国通胀水平依旧疲弱。

### (4) 德国第四季度未季调 GDP 年率初值

德国第四季度未季调 GDP 年率初值 0.3%, 预期 0.2%, 前值 1.1%。

**点评:** 德国 2019 年第四季度季调后 GDP 季率初值持平, 未季调 GDP 年率初值增长 0.3%, 显示经济增长几乎停滞。2019 年德国 GDP 增长 0.6%。这是德国经济连续第 10 年增长, 但增速为 2013 年以来新低。

## ◆ 日本

### 数据公布与事件

#### (1) 日本 1 月企业破产年率

日本 1 月企业破产年率 16.06%, 前值 13.18%。

**点评:** 日本企业破产年率进一步升高。人手不足成为企业破产的重要原因之一。从行业看, 2019 年农林渔及矿业企业破产数量增幅最大, 达 34.4%。

#### (2) 日本 12 月第三产业活动指数月率

日本 12 月第三产业活动指数月率-0.2%, 预期 0.1, 前值 1.3%。

**点评:** 日本去年 12 月第三产业活动指数按月意外跌 0.2%。第三产业是日本经济核心产业, 主要用于衡量公共事业、交通运输、电信、批发零售、金融保险、房地产和服务业等产业领域活动情况。受上调消费税、人口老龄化、全球经贸放缓等因素影响, 日本经济增长乏力。

## 二、国内经济上周回顾

### (1) 中国 1 月 CPI

中国 1 月 CPI 年率位 5.4%, 预期 4.9%, 前值 4.5%。

**点评:** 1 月 CPI 同比上涨 5.4%, 高于市场预期, 较上月升高 0.9 个百分点。当月扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.5%, 上月涨幅为 1.4%。其中, 猪肉价格上涨 116.0%, 为 CPI 上涨的主要因素。1 月 CPI 同比涨幅扩大既有春节及新冠肺炎疫情影响的因素, 也有今年与去年春节错月、去年对比基数较低的因素。

## (2) 央行公开市场操作情况

周五（2月14日）央行未开展逆回购操作，当日无逆回购到期，本周央行公开市场累计进行1万亿逆回购操作，有1.28万亿元逆回购到期，净回笼2800亿元。下周央行公开市场有1.22万亿元逆回购到期，其中2月17日有1万亿元逆回购到期，2月18日有2200亿元逆回购到期；无正回购和央票等到期。此前央行超预期流动性投放对整体市场利率产生向下的推动力，市场利率明显下行。央行按惯例于月中进行的中期借贷便利操作中标利率也望下降，进而2月20日公布的LPR下降可期。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

| 单位：亿元                         | 2.10              | 2.11       | 2.12    | 2.13    | 2.14    |
|-------------------------------|-------------------|------------|---------|---------|---------|
| 逆回购发行<br>(63D/28D/14D/<br>7D) | 0/0/2000/70<br>00 | 0/0/0/1000 | 0/0/0/0 | 0/0/0/0 | 0/0/0/0 |
| 正回购发行<br>(91D/28D/7D)         |                   |            |         |         |         |
| MLF发行<br>(1Y)                 |                   |            |         |         |         |
| 投放量                           | 0                 | 0          | 0       | 0       | 0       |
| 逆回购到期                         | 9000              | 3800       |         | 0       | 0       |
| 正回购到期                         |                   |            |         |         |         |
| MLF到期<br>(3Y/1Y/3M)           |                   |            |         |         |         |
| 回笼量                           | 0                 | 0          | 0       | 0       | 0       |
| <b>周净回笼</b>                   | <b>2800</b>       |            |         |         |         |

## 2、事件

### (1) 财政部：将进一步巩固和拓展减税降费成效

财政部10日表示，2020年财税部门将继续落实落细各项减税降费政策，进一步巩固和拓展减税降费成效，按照“三个确保”要求，密切关注各行业税负变化，特别是针对新型冠状病毒感染肺炎疫情的影响，及时研究解决企业反映的突出问题，坚决把该减的税减到位、把该降的费降到位，持续发挥减税降费政策效应。

### (2) 钟南山院士：预计疫情峰值将会在2月中下旬出现，4月前可能结束

钟南山院士2月11日在接受路透社采访时表示，新型冠状病毒肺炎新增感染病例已经在一些地区出现下滑，疫情有望出现缓解。他预计峰值将会在2月中下旬出现，4月前可能结束。钟南山表示在此次疫情中，中国政府采取的措施比SARS期间更加有力，比如在透明性和与世卫组织的合作方面做得更好。他还呼吁政府应该采取更多的措施，比如终结野生动物市场交易，在卫生技术方面进行更多的国际合作，提升疾控中心的运营能力，以及建立潜在流行病的全球预警系统。

### (3) 税务总局发布新冠肺炎疫情防控税收优惠政策指引

近日，财税部门联合发布系列公告，明确自2020年1月1日起实施一系列聚焦疫情防控关键领域和重点行业的税收优惠政策，助力打赢疫情防控阻击战。税务总局发布新冠肺炎疫情防控税收优惠政策指引，共涉及支持复工复产等四个方面12项政策；支持复工复产方面，受疫情影响较大的



困难行业企业 2020 年度发生的亏损最长结转年限延长至 8 年。

#### (4) 中共中央政治局常委会召开会议

中共中央政治局常务委员会 2 月 12 日召开会议，听取中央应对新型冠状病毒感染肺炎疫情工作领导小组汇报，分析当前新冠肺炎疫情形势，研究加强疫情防控工作。会议强调，全力以赴抓好疫情防控，加强经济运行调度和调节，更好保障供给；要建立企业应对疫情专项帮扶机制，通过调贷款利率等实施临时性支持措施；高度关注就业问题，防止大规模裁员。加大宏观政策调节力度，研究制定相应政策措施，加大资金投入，继续研究出台阶段性、有针对性的减税降费措施；要保持稳健的货币政策灵活适度，以更大力度实施好就业优先政策，完善支持中小微企业的财税、金融、社保等政策。

#### (5) 中央全面深化改革委员会第十二次会议

习近平总书记 14 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第十二次会议时强调，要立足当前，要放眼长远，针对这次疫情暴露出来的短板和不足，抓紧补短板、堵漏洞、强弱项，完善重大疫情防控体制机制，健全国家公共卫生应急管理体系。要尽快推动出台生物安全法，加快构建国家生物安全法律法规体系、制度保障体系。要多措并举实现人员错峰返程，最大程度降低人员流动可能带来的疫情传播风险。要纠正擅自设卡拦截、阻断交通等违法行为，确保疫情防控物资、生活必需品和人员运输通畅。

### 三、本周国内外重要财经日历

| 日期       | 时间    | 事件/指标  |
|----------|-------|--|
| 2 月 17 日 | 7:50  | 日本第四季度实际 GDP 年化季率初值、四季度 GDP 私人消费季率                 |
| 2 月 17 日 | 8:30  | 澳洲联储发表货币政策声明                                       |
| 2 月 17 日 | 9:30  | 中国国家统计局发布 70 个大中城市住宅销售价格月度报告                       |
| 2 月 17 日 | 12:30 | 日本 12 月工业产出年率终值                                    |
| 2 月 18 日 | 8:30  | 澳洲联储公布 2 月货币政策会议纪要                                 |
| 2 月 18 日 | 17:30 | 英国 1 月失业率、英国 12 月三个月 ILO 失业率                       |
| 2 月 18 日 | 18:00 | 欧元区、德国 2 月 ZEW 经济景气指数                              |
| 2 月 18 日 | 21:30 | 美国 2 月纽约联储制造业指数                                    |
| 2 月 18 日 | 23:00 | 国 2 月 NAHB 房产市场指数                                  |
| 2 月 19 日 | 17:00 | 欧元区 12 月季调后经常帐                                     |
| 2 月 19 日 | 17:30 | 英国 1 月 CPI 月率、英国 1 月零售物价指数月率                       |
| 2 月 19 日 | 21:30 | 美国 1 月 PPI 月率、美国 1 月新屋开工总数年化、营建许可总数；加拿大 1 月 CPI 月率 |
| 2 月 20 日 | 3:00  | 美联储 FOMC 公布 1 月货币政策会议纪要                            |
| 2 月 20 日 | 5:30  | 美国至 2 月 14 日当周 API 原油库存                            |
| 2 月 20 日 | 8:30  | 澳大利亚 1 月季调后失业率                                     |
| 2 月 20 日 | 9:30  | 中国 2 月一年期贷款市场报价利率                                  |
| 2 月 20 日 | 15:00 | 德国 3 月 GfK 消费者信心指数、德国 1 月 PPI 月率                   |
| 2 月 20 日 | 15:45 | 法国 1 月 CPI 月率                                      |
| 2 月 20 日 | 17:30 | 英国 1 月季调后零售销售月率                                    |

|       |       |                                 |
|-------|-------|---------------------------------|
| 2月20日 | 19:00 | 英国2月CBI工业订单差值                   |
| 2月20日 | 21:30 | 美国至2月15日当周初请失业金人数、美国2月费城联储制造业指数 |
| 2月21日 | 0:00  | 美国至2月14日当周EIA原油库存               |
| 2月21日 | 7:30  | 日本1月核心CPI年率                     |
| 2月21日 | 16:15 | 法国2月制造业PMI初值                    |
| 2月21日 | 16:30 | 德国2月制造业PMI初值                    |
| 2月21日 | 17:00 | 欧元区2月制造业PMI初值                   |
| 2月21日 | 17:30 | 英国2月制造业、服务业PMI                  |
| 2月21日 | 18:00 | 欧元区1月CPI年率终值                    |
| 2月21日 | 22:45 | 美国2月Markit制造业、服务业PMI初值          |
| 2月21日 | 23:30 | 美国1月成屋销售总数年化                    |



瑞达期货  
RUIDA FUTURES

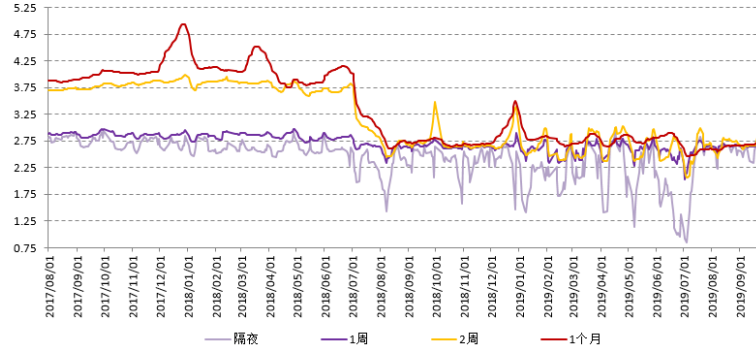
附录一：人民币对美元中间价

人民币兑美元中间价



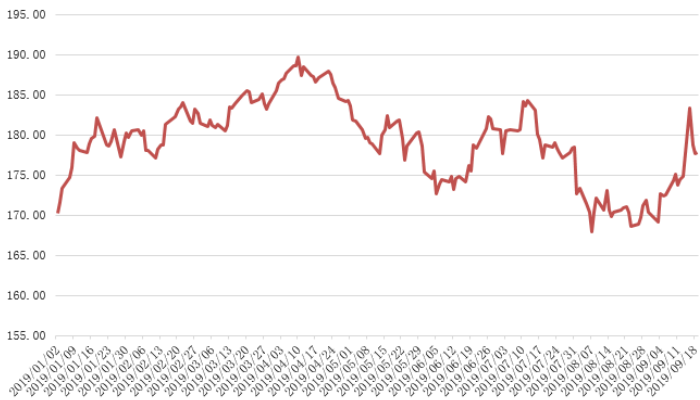
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor

2017年8月以来上海银行间同业拆借利率

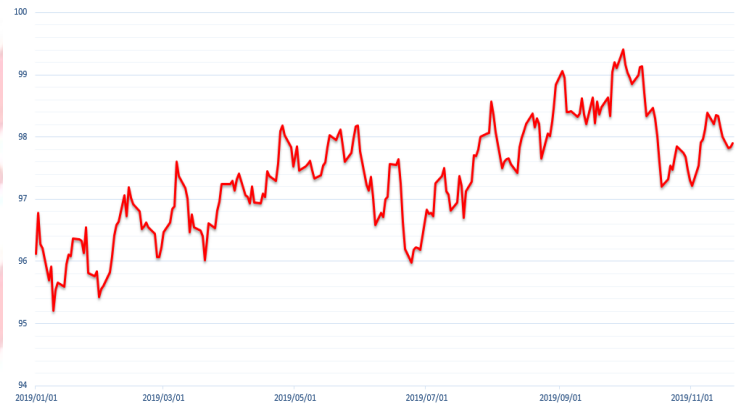


附录三：CRB 指数

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