

中国经济增速放缓 欧元区重启宽松刺激

---国信期货宏观周报

2019年03月10日

概述

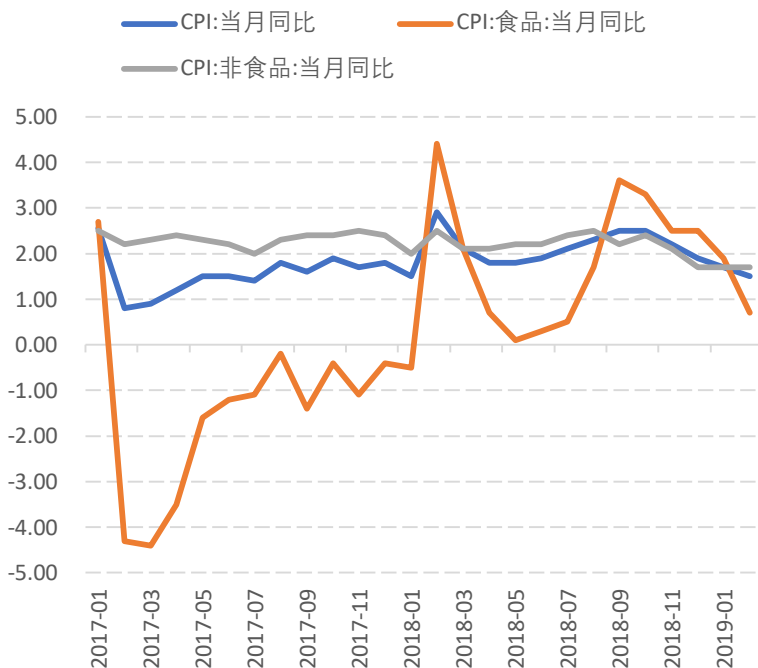
1 国内重要经济事件点评

2 国外重要经济事件点评

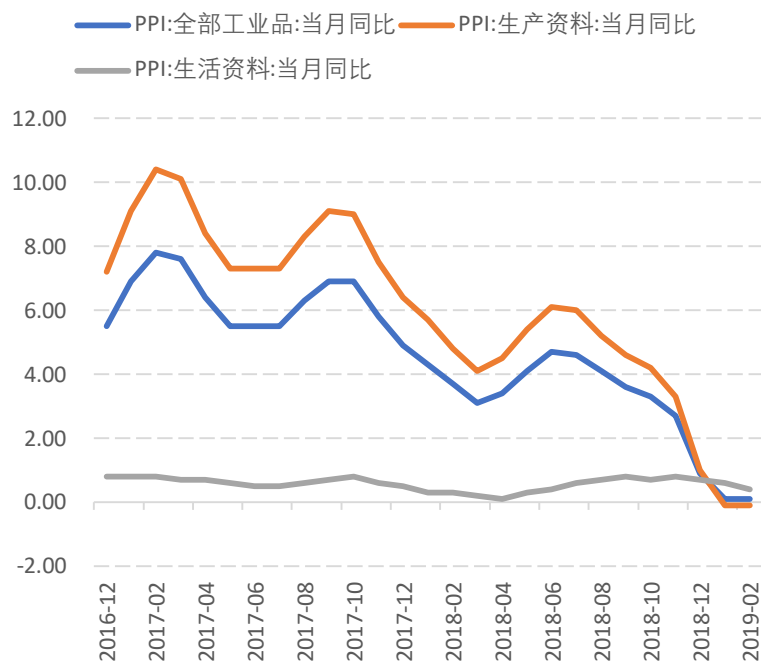
第一部分：国内重要经济事件点评

国内经济概述-通胀数据点评

图：CPI



图：PPI



中国2月CPI环比上涨1.0%，同比符合预期继续走弱至1.5%，2月PPI环比继续下降0.1%，同比与上月持平，但低于预期的0.2%。

国内经济概述-通胀数据点评

点评:

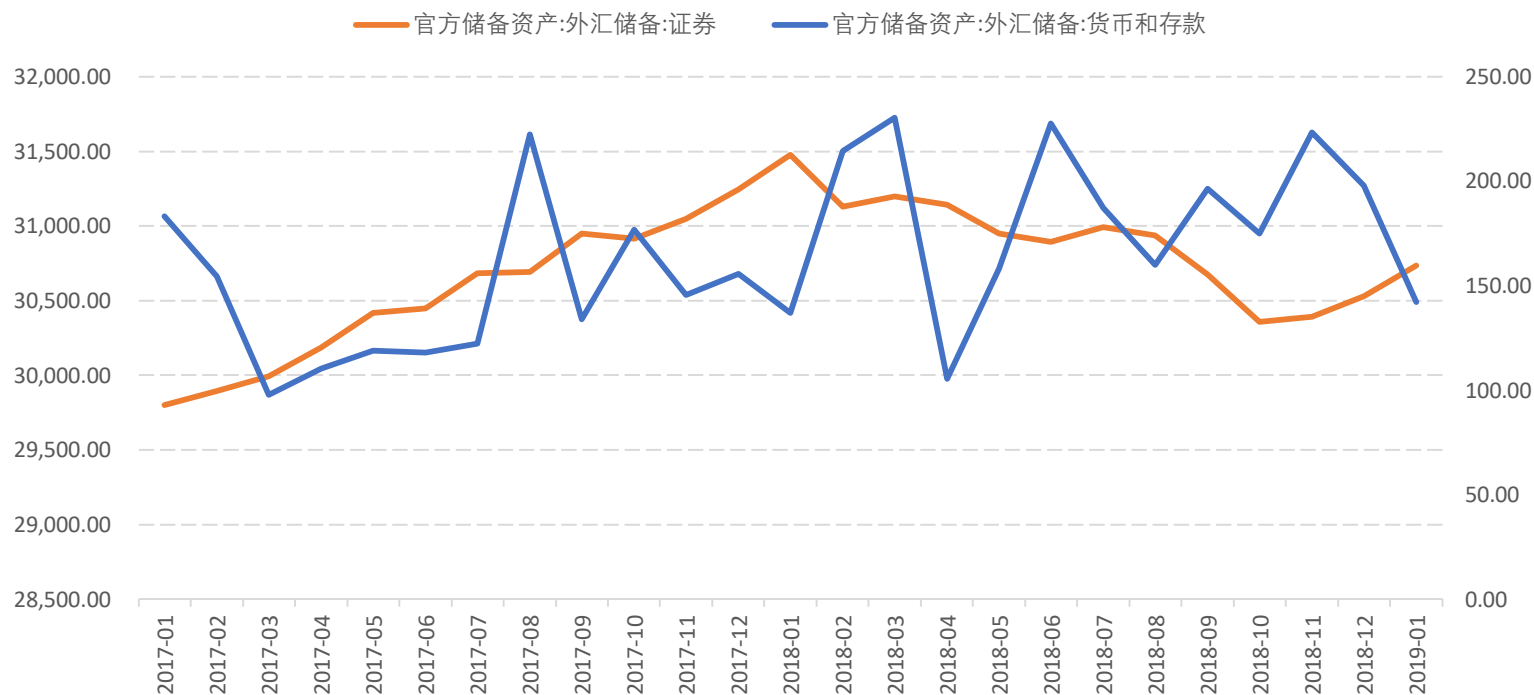
中国2月通胀数据回落，其中CPI数据连续5个月下滑，PPI数据连续9个月下滑。本月数据有2点值得关注：1、CPI方面，本月是CPI数据连续3个月低于2%，受春节及猪瘟因素影响，鲜果和蔬菜价格都有一定的回升。但是由于内需偏弱，所以整体CPI数据偏弱。2、PPI方面依然疲弱，从细分项来看，受中美贸易谈判不确定的影响，通讯及电子设备制造业下降较为明显，是拖累本月PPI下降的重要因素。同时由于国内外的需求都有所回落，煤炭开采和有色行业收窄幅度也较为明显。

风险提示:

通胀数据的低迷表示国内经济依然较为疲软。从外部来看，中美贸易谈判的不确定性依然存在，同时欧洲央行宣布继续宽松刺激，美联储放缓加息进程，种种的迹象都表明未来外需将会持续收窄，这对于我国煤炭等出口型企业将是个较大的打击。未来PPI或会持续缩窄。从内部来看，由于监管政策趋紧，房地产行业的需求有所减少，未来国内需求端对于生产资料的减少也是个必然的趋势。所以预计1季度通胀数据将持续回落。

国内经济概述-外汇储备数据

图：外汇储备数据



2月末外汇储备为3.090万亿美元，较1月末3.088万亿美元增加22.56亿美元，为连续第四个月增加，升幅为0.1%。国家外汇管理局并预计，未来外汇储备规模将在波动中保持总体稳定。

国内经济概述-外汇储备点评

点评:

中国2月外汇储备连续4个月上行，虽然上升幅度不大，但是符合市场预期。此次数据有2点值得关注：

- 1、受中美谈判暂缓影响，人民币外部下行压力有所缓解，外汇市场预期有所改善，市场干预力度减小。
- 2、2月份美元指数小幅上升，同时受到脱欧谈判的影响，欧元和英镑价格小幅下行，对于外储汇率估值影响为负，这也是本月外储升幅较小的主要原因。

风险提示:

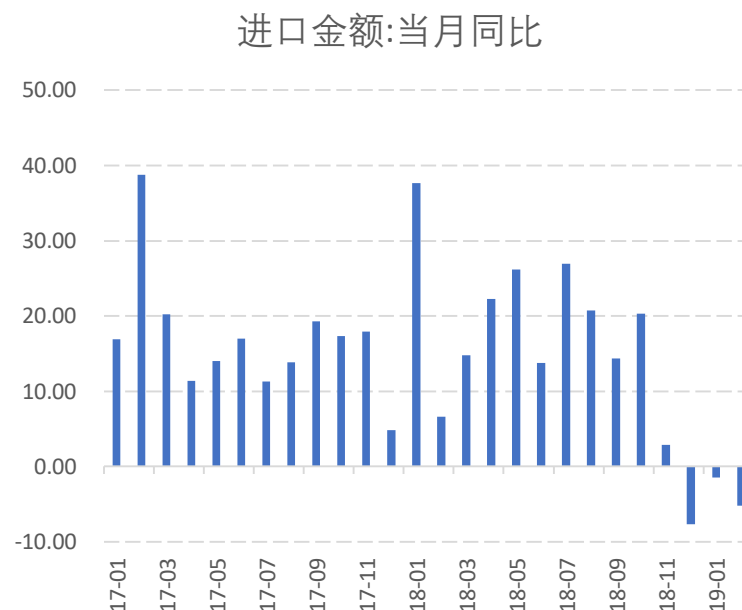
当前人民币外部环境有所缓解，但是有一个风险事件值得关注，即欧元区将开展大规模的货币宽松刺激计划，叠加经济基本面下行的影响，欧元大概率回落，对于外汇估值来说偏负面。展望3月份，国际关系局势依然较为紧张，很多事件处于一触即发的边缘，预计3月份外储或有回落的可能。

国内经济概述-进出口数据点评

图：出口数据



图：进口数据



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_13798

