

2020年4月8日

李鑫-075582763497

Lix2@cmschina.com.cn

期货从业资格(证书编号: F0235790)

投资咨询资格(证书编号: Z0000302)



相关报告:

关注美元指数	2020.1
疫情或迎来转机	2020.2
疫情数据迎来好转期待更大恢复	2020.2
疫情后的宏观经济与投资机会	2020.3
宏观2月汇报	2020.3

- 美国、日本、欧洲 PMI 较 2020 年 2 月份都有下降, 中国 3 月份 PMI 大幅走高, 3 月份 PMI 为 52, 2 月份为 35.7。美国 3 月份 PMI 为 49.1, 2 月份为 50.1; 日本 3 月 PMI 为 44.8, 2 月份为 47.8; 欧元区 3 月 PMI 为 44.5, 2 月份为 49.2。除中国区 PMI 3 月份有上涨之外, 其他主要经济体 PMI 都有下跌, 其中美国、日本、欧元区跌到荣枯线以下。中国回到 50 以上。这与各国的控制疫情措施有关, 预计国外措施将持续影响 4 月份经济, 日本、欧洲、美国 4 月 PMI 将持续走低。
- 花旗经济意外指数美国、欧洲和中国分别为-2.9、-176.1 和-50.2, 日本为 24.2, 显示美国、中国、欧洲经济在 3 月份数据低于预期, 美国经济小幅低于预期, 日本经济好于预期。预计 4 月份受疫情影响中国经济将好于其他地区。
- 美元指数 2020 年 3 月 31 日较 2 月 28 日上涨 1.43%, 美元兑日元-0.70%, 欧元兑美元-0.87%, 美元兑人民币涨 1.73%。说明较上个月美元、日元都走强, 欧元、人民币走弱。汇率市场恢复原来的形势。
- MSCI 欧洲指数 2020 年 3 月 31 日较 2 月 28 日下跌 13.89%, 沪深 300 指数下跌 6.44%, 标普 500 指数下跌 12.51%, 日经 225 指数下跌 10.53%。全球股市下跌, 显然 3 月份沪深 300 下跌幅度在几大经济体中与 2 月份一样仍然是下跌最小的。
- 2020 年 3 月 31 日 RJ/CRB 商品价格指数报 121.90, 较 2020 年 2 月 28 日下跌 23.6%。波罗的海指数 3 月 21 日报 626, 较 2020 年 2 月 28 日上涨 17.01%。波罗的海指数继 2 月份回头向上 3 月份继续上涨。原油下跌 54.24%, 黄金下跌 0.06%。股市以及原油的连续大幅下跌, 黄金的宽幅震荡, 都代表对未来经济的担忧。
- 国内房地产以及社融数据 2 月份都不是很好。
- 国内短期利率走高, 中长期利率走低, 反应短期资金需求上升。
- **结论:**
 - 1、国内外防控疫情方法不一样, 造成国内外经济走势出现短期错位, 国内经济率先走出困境是大概率事件。
 - 2、原油价格持续走低, 一方面反应原油供需面, 一方面也是原油局势因徒困境的表现, 预计后期仍然维持弱势震荡。
 - 3、短期各国支持流动政策或使金融市场信心有所恢复, 但中期疫情对国外市场需求的影响会持续一段时间, 这将影响国际贸易中依存较多的商品价格。

一、全球

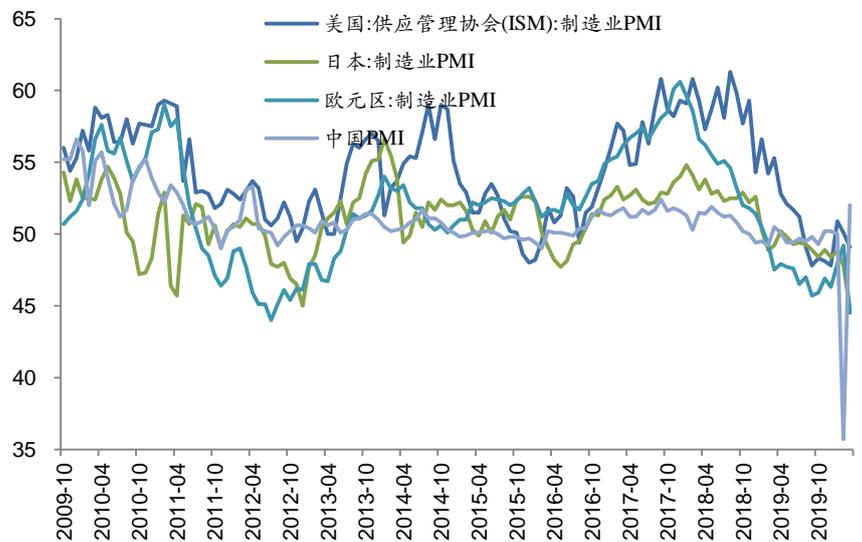
PMI 综合指数则反映制造业或服务业的整体增长或衰退。由于它的发布时间上大大超前于政府其他部门的统计报告，所选的指标具有先导性，大家都把 PMI 指标作为监测经济运行的及时、可靠的先行指标之一。习惯性把 PMI 指数 50 为荣枯分水线。

从图 1 中我们可以看到美国、日本、欧洲 PMI 较 2020 年 2 月份都有下降，中国 3 月份 PMI 大幅走高，3 月份 PMI 为 52，2 月份为 35.7。美国 3 月份 PMI 为 49.1，2 月份为 50.1；日本 3 月 PMI 为 44.8，2 月份为 47.8；欧元区 3 月 PMI 为 44.5，2 月份为 49.2。除中国区 PMI 3 月份有上涨之外，其他主要经济体 PMI 都有下跌，其中美国、日本、欧元区跌到荣枯线以下。中国回到 50 以上。这与各国的控制疫情措施有关，预计国外措施将持续影响 4 月份经济，日本、欧洲、美国 4 月 PMI 将持续走低。

花旗经济意外指数指的就是花旗集团和摩根集团于 2003 年 1 月 1 日推出的一个客观量化地测度经济数据的指数，是实际发布的数据与彭博社调查的媒体预测数据之间的标准差，该标准差即被称之为意外(surprises)，这个指数以三个月移动加权平均值为基础计算的，同时考虑到时间的衰减效应以使之符合对市场的有限记忆衰减。当其为正数的情况下，表示实际经济情况好于人们的普遍预期。负值则表明不及预期。

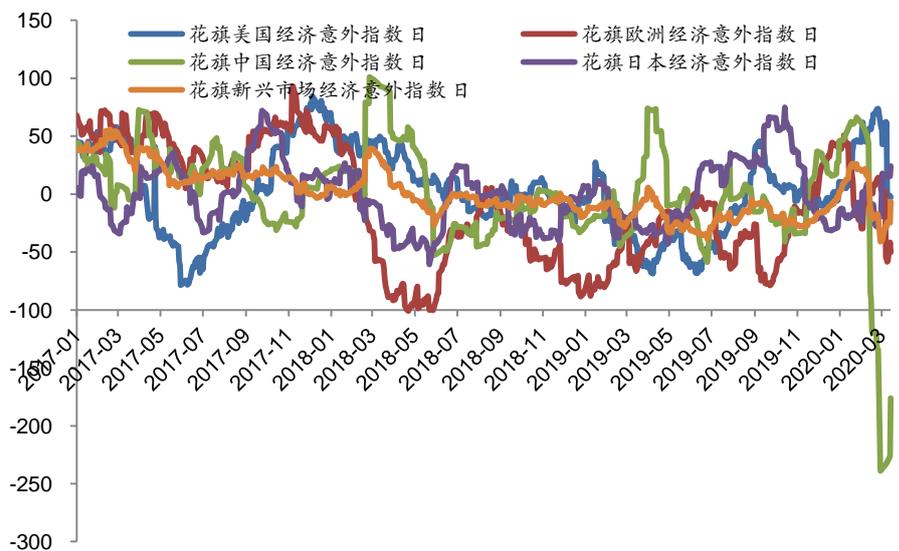
图 2 中显示截至到 2020 年 3 月 31 日，花旗经济意外指数美国、欧洲和中国

图 1：全球主要经济体 PMI



资料来源：wind

图 2：花旗经济意外数据指数



资料来源：wind

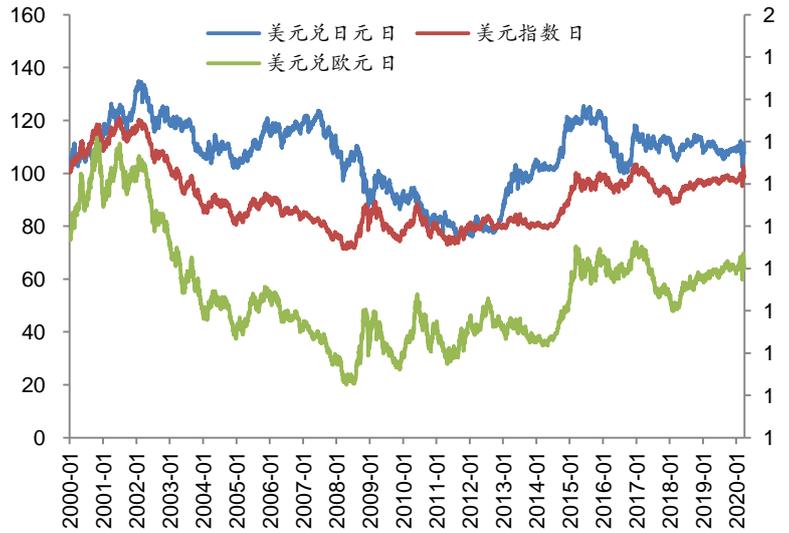
分别为-2.9、-176.1 和-50.2，日本为24.2，显示美国、中国、欧洲经济在3月份数据低于预期，美国经济小幅低于预期，日本经济好于预期。

预计4月份受疫情影响中国经济将好于其他地区。

一国货币的持续走强也在某种程度上反映经济的情况，图3中以及图4可以看到美元以及日元在2015年之后维持强势，欧元以及人民币相对弱势。

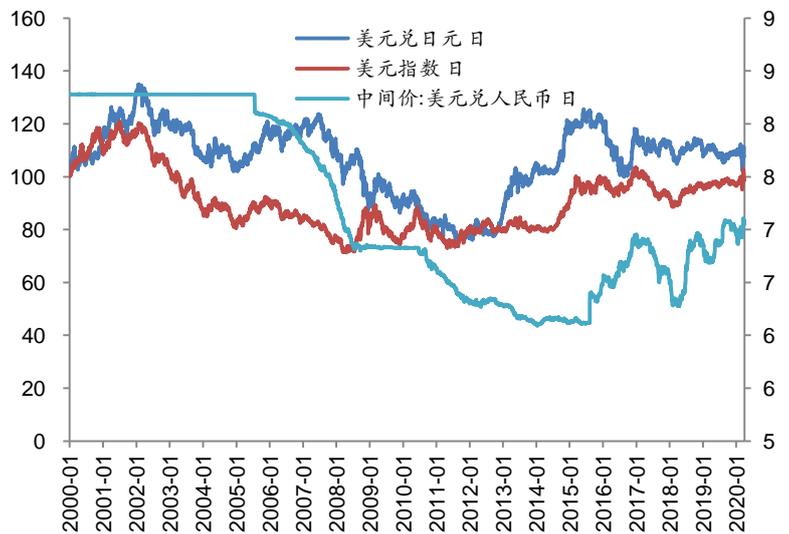
其中美元指数2020年3月31日较2月28日上涨1.43%，美元兑日元-0.70%，欧元兑美元-0.87%，美元兑人民币涨1.73%。说明较上个月美元、日元都走强，欧元、人民币走弱。汇率市场恢复原来的形势。

图3：欧洲、日本汇率



资料来源：wind

图4：人民币汇率



资料来源：wind

图5显示2009年以来几大经济体的股市逐步上涨，其中2015年-2016年有大幅回调，2016以后重新走强。

其中MSCI欧洲指数2020年3月31日较2月28日下跌13.89%，沪深300指数下跌6.44%，标普500指数下跌12.51%，日经225指数下跌10.53%。全球股市下跌，显然3月份沪深300下跌幅度在几大经济体中与2月份一样仍然是下跌最小的。

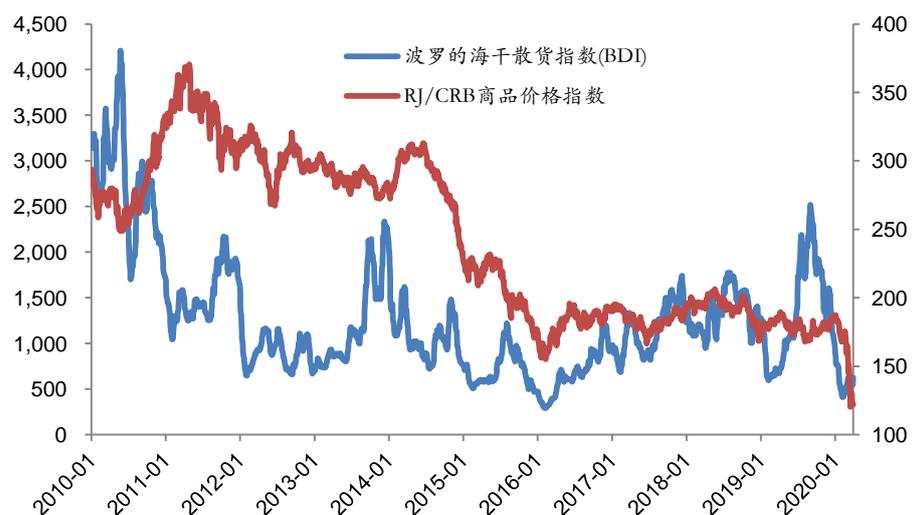
图5：全球股市



资料来源：WIND

2020年3月31日RJ/CRB商品价格指数报121.90，较2020年2月28日下跌23.6%。波罗的海指数3月21日报626，较2020年2月28日上涨17.01%。波罗的海指数继2月份回头向上3月份继续上涨。

图6：大宗商品



资料来源：WIND

图 7: 原油



资料来源: WIND

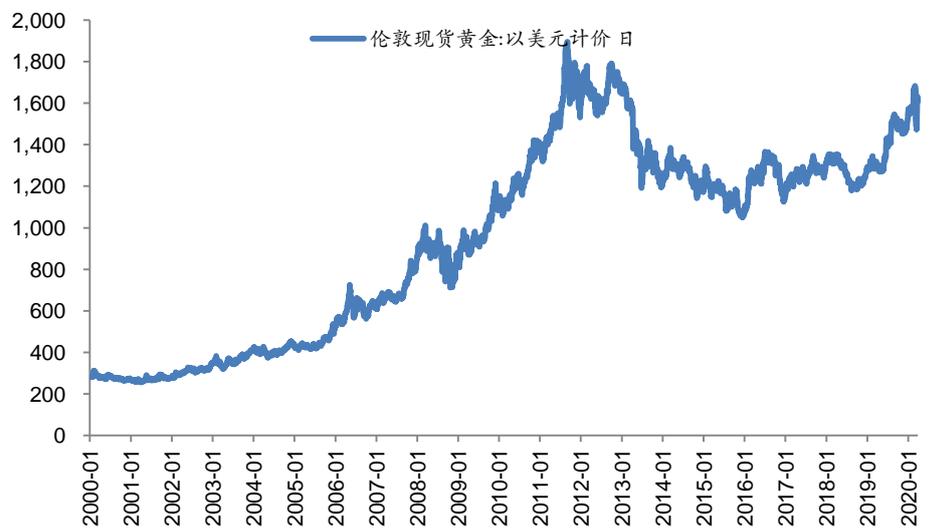
从图 7 中我们可以看到, 原油库存处于短期震旦上行, 原油价格跌破 30 美元/桶。

其中全美商业原油库存量 3 月 27 日报 469193 万桶, 较 2 月 28 日上涨 5.65%, WTI 期货结算价 3 月 31 日报 20.48 美元/桶, 较 2 月 28 日下跌 54.24%。

图 8 中显示伦敦黄金现货价格 3 月 31 日报 1608.95 美元/盎司, 较 2 月 28 日下跌 0.06%。

总的来看, 各主要经济体 3 月份股市下跌, 原油价格大幅下跌, 黄金维持震荡, 整个金融市场走势显示对经济增长的担忧。

图 8: 黄金



资料来源: WIND

二、国内消费、投资、进出口

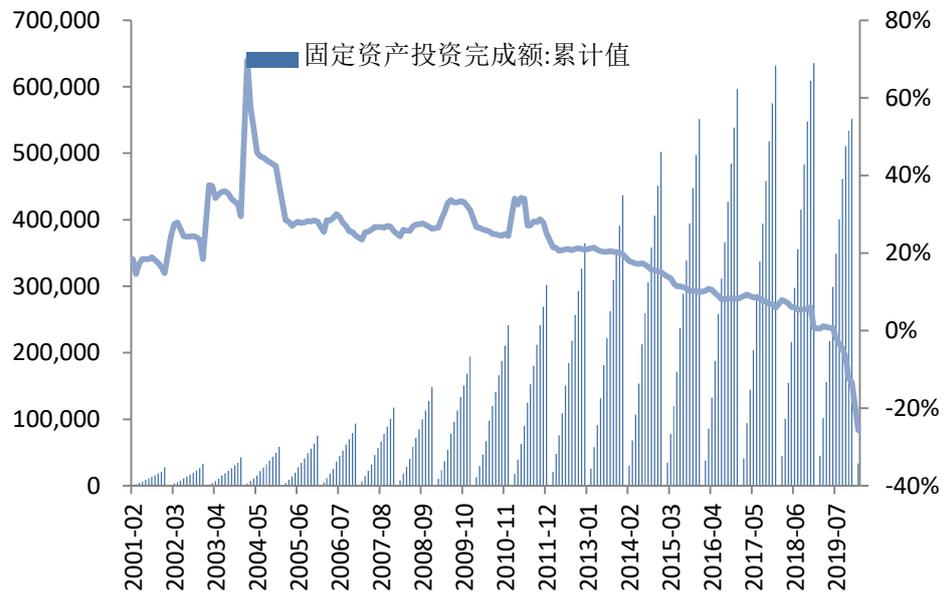
在消费方面，2月当月社会零售商品，同比减少20.5%。

固定资产投资方面，2月份固定资产投资完成累计同比减少25.7%。

进出口方面，2月份贸易差额为-70.96亿美元。

总的来看，拉动经济的三驾马车均大幅收缩，1-2月份经济增长堪忧。3月份数据可能稍微有好转，但形势仍然不容乐观。

图9：中国固定资产投资累计



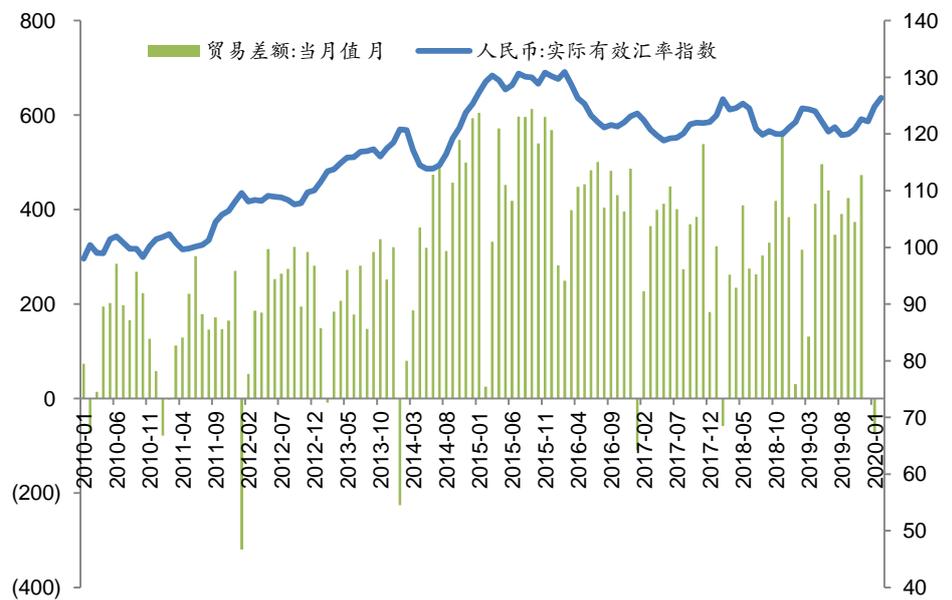
资料来源：WIND

图10：社会消费品零售总额



资料来源：WIND

图 11: 进出口

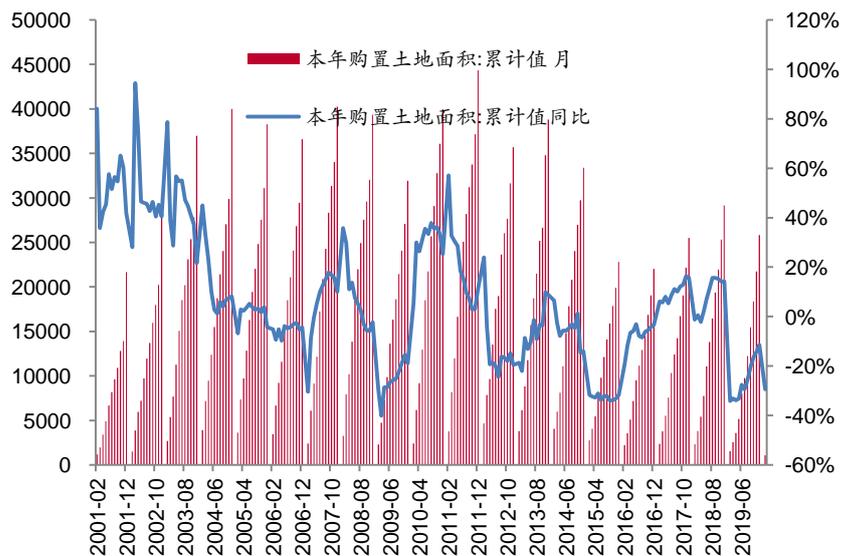


资料来源: WIND

三、房地产

图 12: 房地产本年购置土地面积

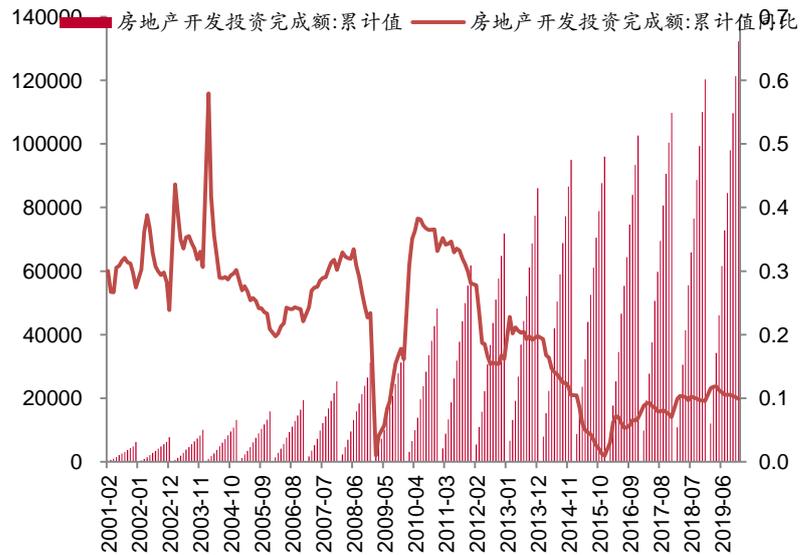
房地产来说, 从图中我们可以看到房产 2020 年 1-2 月份购置土地面积累计同比减少 29.33%, 房地产投资累计同比减少 16.33%, 房地产销售面积累计同比-39.9%。



资料来源: WIND

房地产购置土地、销售面积以及投资，都表示房地产行业 2 月份季度收缩，当然这与疫情相关，预计 3 月份房地产销售数据有所好转，但由于整体复工从 3 月 10 日开始，预计 3 月份恢复情况较弱。

图 13: 房地产投资



资料来源: WIND

图 14: 房地产销售



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_5983



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn