

## 数据采集日提前，实际参考意义不大

### ——评 1 月官方 PMI 数据

#### 内容提要

PMI 小幅回落依旧反映出经济下行压力，但是，由于数据采集日提前，没有反映出冠状病毒事件的影响，数据本身已经失去参考意义，经济下行压力无疑因此空前加大。最近，人民币汇率离岸价格和境外国内股票指数已经比较全面地反映了这一预期。

今天，国家统计局公布了 1 月 PMI 数据，数据显示，1 月 PMI 数据出现了回落。PMI 和综合 PMI 出现小幅回落，而非制造业 PMI 回升。制造业 PMI 从 50.2% 回落到 50%，综合 PMI 从 53.4% 回落到 53%，非制造业 PMI 从 53.5% 回升到 54.1%。

图 1：月度 PMI 数据

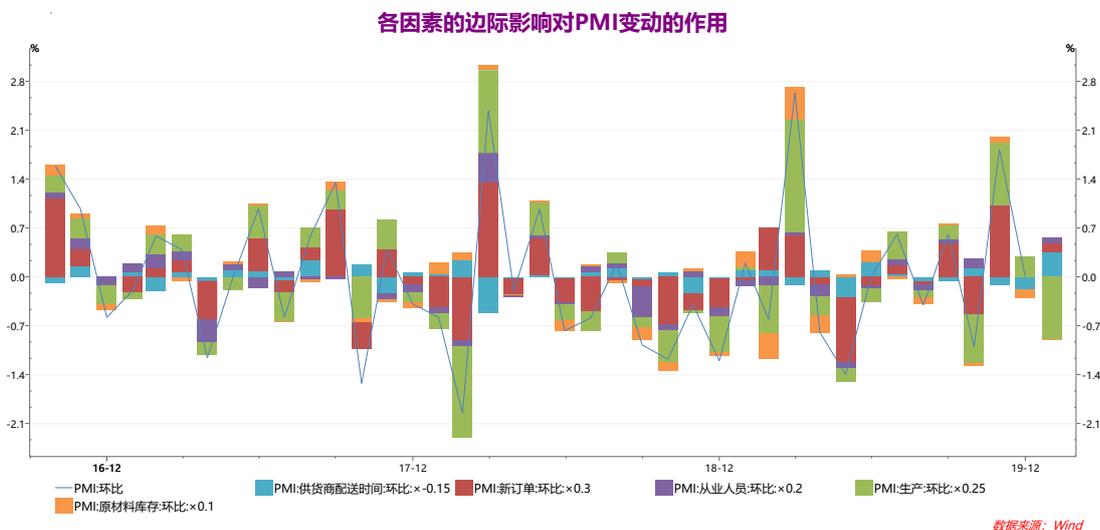


资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

PMI 小幅回落。但是，由于春节因素，数据采集事件提前到 20 日，没有反映出冠状病毒的影响，冠状病毒事件的发酵在于月底，特别是春节期间。因此该数据的参考意义不大。而冠状病毒对经济得负面影响是显而易见的。

从边际影响看，拖累 1 月 PMI 的最大因素是生产 PMI，但这有一定的周期性，从历史数据看，春节当月，生产 PMI 大概率回落。另一个拖累因素是原材料库存 PMI。其他因素对 PMI 构成正面影响。但是，尽管新订单 PMI 回升，但其中的出口新订单回落明显，从业人员 PMI 继续在低位。

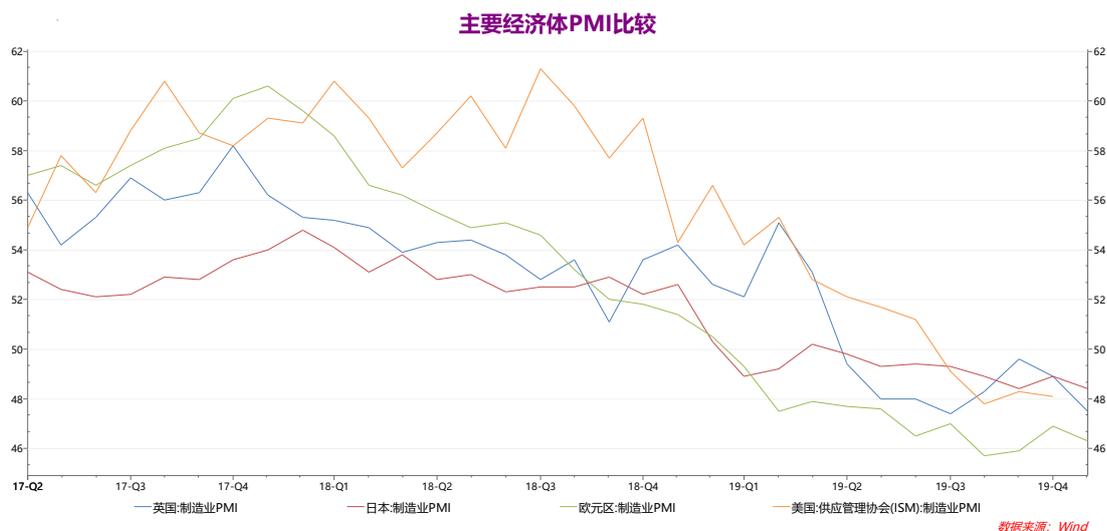
图 2：各因素的边际影响对 PMI 变动的作用



资料来源：银河期货研究所 国家统计局 WIND

从主要经济体看，PMI 全面走低。外部环境也不乐观。

图 3：主要经济体 PMI



资料来源: 银河期货研究所 国家统计局 WIND

总体看, PMI 小幅回落依旧反映出经济下行压力, 但是, 由于数据没有反映出冠状病毒事件的影响, 数据本身已经失去参考意义, 经济下行压力无疑因此空前加大。最近, 人民币汇率离岸价格和境外国内股票指数已经比较全面地反映了这一预期。

(银河期货研究所 20200131)

### 免责声明

期货市场风险莫测, 交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权, 任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发, 须注明出处为银河期货有限公司, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法, 但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见, 仅作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保, 投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问, 欢迎咨询!

联系人: 李宙雷

投资咨询从业证书号: Z0013562

E-mail: lizhoulei\_qh@chinastock.com.cn

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\\_7551](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7551)

