



宏观周报

⊕ 财经日历

- 2月7日
美国贸易帐
- 2月9日
欧盟经济预测报告
- 2月10日
中国CPI、PPI
美国密歇根大学消费者预期指数

前海期货有限公司
投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：许向东

电话：021-68770057-8071

邮箱：xuxiangdong@qhfc.net

从业资格号：F3063109

投资咨询号：Z0016509

一、国内宏观回顾和展望

（一）1月制造业 PMI 显示经济修复进程加快

疫情消退支持1月份制造业快速修复，1月制造业 PMI 环比上升 3.1 个百分点至 50.1%，制造业景气度在连续三个月收缩后，重返扩张区间，各分项指标也普遍回升。生产方面，1月份生产指数回升 5.2 个百分点至 49.8%，采购量指数回升 5.5 个百分点至 50.4%，印证生产改善。需求方面，1月份新订单指数回升 7.0 个百分点至 50.9%，内需明显改善；新出口订单指数回升 1.9 个百分点至 46.1%，但仍远低于 50% 的临界水平，外需仍然偏弱。1月份购进价格指数回升 0.6 个百分点至 52.2%，主要因为国际大宗商品价格上涨使得原材料成本有所回升；出厂价格指数回落 0.3 个百分点至 48.7%，出厂价格仍偏弱，反映终端需求仍有修复空间。总体来看，制造业产需两端同步改善，但受元旦、春节等假期影响，生产端改善不及需求端。节后企业生产秩序开始恢复，主动补库意愿提升，在国内需求进一步修复的支持下，预计未来几个月我国制造业将进一步改善。

1月非制造业商务活动指数环比大幅提升 12.8 个百分点至 54.4%，转入扩张区间，主因建筑业维持高景气，服务业景气触底回升。服务业商务活动指数回升 14.6 个百分点至 54.0%，疫情快速修复推动服务业也快速修复，元旦、春节等假日消费市场火热，服务消费场景约束逐渐解除，提振服务业修复动能。建筑业商务活动指数回升 2.0 个百分点至 56.4%，重大项目开工建设等政策措施落地生效推动基建等投资活动维持高景气，今年稳增长政策继续支持基础设施建设较快增长，房企融资的改善有望推动房屋建筑业企稳回升，预计未来几个月建筑业增长也有望加快。

（二）政策继续发力稳信心、稳增长

开年以来，中央和地方层面继续喊话稳增长，政策不断加码，助力扩内需和稳地产。

中共中央政治局 1 月 31 日下午就加快构建新发展格局进行第二次集体学习。总体来看，此次会议延续了去年 12 月政治局会议、中央经济工作会议总基调，强调统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革，拓展有效投资空间，适度超前部署新型基础设施建设，扩大高技术产业和战略性新兴产业投资，持续激发民间投资活力等，政策前置发力基调明显。

2 月 3 日国务院召开全体会议，会议强调当前外部环境不确定性加大，国内稳增长稳就业等任务艰巨，一些结构性矛盾显现，发展仍面临诸多困难挑战。随着稳经济一揽子政策措施持续发挥效应和优化调整疫情防控措施的落实，当前经济运行正在回升。继续抓好当前经济社会发展工作，巩固和拓展经济运行回升态势。

此外，证监会、商务部、财政部等多部门开展 22 年工作总结与 23 年工作部署会议。财政政策方面：积极财政政策加力提效，将适当扩大财政支出规模、专项债投资领域，推动财力下沉，完善税费支持政策，优化财政支出结构，加强政策合力等。货币政策方面：李克强表示，金融系统要继续提升服务实体经济水

平，要深入落实稳经济一揽子政策和接续措施，加大金融对扩大内需优化结构支持，改善民营经济和中小微企业融资环境。内需方面：发改委发布《关于组织开展 2023 年“消费帮扶新春行动”的通知》，助力乡村振兴；国务院发布《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》，将从政策支持、融资促进、扩大需求等方面，全面激发市场主体活力和信心等等。此外，各省市召开稳经济扩需求会议，加大财税金融支持实体经济力度，推动重点产业发展，保证重大项目积极落地。重点围绕助企纾困、企业减负、恢复和提振消费、积极扩大有效投资、加大力度稳外资、稳外贸等方面。

（三）国内宏观前瞻

本周将公布中国 CPI、PPI（2 月 10 日周五）。

二、海外宏观回顾和展望

美联储 2 月 FOMC 会议整体偏鸽，1 月非农数据再度点燃市场加息预期

2 月 2 日凌晨，美联储公布 2 月 FOMC 会议声明，上调联邦基金目标利率 25BP 至 4.5%-4.75% 区间，符合市场预期。美联储 2 月 FOMC 会议整体偏鸽，市场此前对加息放缓已有充分预期。FOMC 声明显示：支出和生产温和增长；美国就业市场增长依然强劲，失业率保持在低位。鲍威尔在新闻发布会上表示，美联储之后加息幅度的决策将“着重考量货币政策紧缩对于经济活动、通胀、经济金融发展产生的滞后效应”，委员会讨论的重点在于随着时间的推移，美联储之前的加息行动将在多大程度上给经济增长和通胀降温。虽然鲍威尔发言依然偏鹰，但是并未证明有更新的线索指向终端利率会在预设的基础上进一步上调。货币政策滞后效应意味着美联储不必进一步大幅加息，甚至终端利率的持续时间也可能短于预期。2 月 FOMC 会议声明首次承认通胀放缓，对美债收益率形成下压且对美股形成提振。

1 月美国非农数据远超预期，再度点燃市场加息预期。美国劳工局 2 月 3 日公布数据显示，美国 1 月新增非农就业人数 51.7 万，远超预期的 18.5 万，为 2022 年 7 月以来最高值，前值从 22.3 万上修至 26 万。就业岗位普遍增长，休闲和酒店业、专业和商业服务、教育和保健服务是主要贡献行业，政府部门就业也大幅增加。失业率意外降至 3.4%，低于预期的 3.6% 和修正后的前值 3.5%，是 1969 年 5 月以来最低水平。1 月美国劳动力参与率为 62.4%，环比提升 0.1 个百分点，连续两个月保持增长。原因可能是：一服务业的岗位需求仍多，叠加罢工的结束导致政府部门就业增长；二是统计方法的修订与季调部分扩大了就业的数值。即使剔除年度和季节调整因素，1 月就业数据仍超预期强劲，且结构供需两旺。

由于当前美联储的决策几乎取决于劳务市场和通胀的动态变化，从 1 月份的就业数据来看，当前美国劳动力市场仍然强劲，市场需求并未出现显著降温，薪资的回落速度可能较慢，因此美联储有上调终端利率的可能。

本周将公布美国 1 月份贸易帐（2 月 7 日周二）和美国密歇根大学消费者预期指数（2 月 10 日周五）。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.net>

