



宏观周报

📅 财经日历

- 1月3日
美国 Markit 制造业 PMI
- 1月4日
欧元区 Markit 服务业 PMI
美国 ISM 制造业 PMI
- 1月5日
美联储 FOMC 货币政策会议纪要
欧元区 PPI
美国贸易帐
- 1月6日
欧元区 CPI
欧元区工业景气指数
美国失业率

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）疫情拖累下，12月PMI继续走低

受疫情等因素影响，12月PMI继续全面回落，并创近年来新低，指向经济下行压力进一步加大。12月制造业PMI指数为47.0%，较11月继续下降1.0个百分点，创2020年3月以来最低值。制造业景气度连续三个月处于荣枯线以下，低于三年历史同期水平3.5个百分点。制造业产需双弱，12月新订单指数43.9%，较11月再度下降2.5个百分点，已经连续6个月处于收缩区间，指向整体需求不足的问题更加显著；外需对总需求继续形成拖累，新出口订单较上月下降2.5个百分点至44.2%。疫情影响员工到岗，生产、物流等指数下滑幅度明显大于新订单，生产指数44.6%，较11月下降3.2个百分点；从业人员指数为44.8%，较11月下降2.6个百分点；供货商配送时间指数为40.1%，较11月继续下降6.6个百分点。

12月份，非制造业商务活动指数为41.6%，较上月下降5.1个百分点，非制造业景气水平继续回落。其中，服务业商务活动指数降至39.4%，低于上月5.7个百分点；建筑业商务活动指数为54.4%，低于上月1.0个百分点，继续保持增长。12月非制造业中，PMI处于扩张区间的行业仅为5个，医药制造业、航空运输业景气度明显提升。航空运输业PMI录得60.7%，较11月上行23.5个百分点，12月国内防疫政策转而对新形势，交通出行政策逐步放开，航空运输业景气度明显提升。零售、道路运输、住宿、餐饮、居民服务等接触性聚集性行业商务活动指数均低于35.0。

11月以来，国内防疫政策持续优化，对供给端的短期冲击高于需求端。疫情限制企业用工、物流等生产经营活动，阻碍供需间传导。12月PMI数据的回落集中反映了疫情对于员工到岗、生产、物流的短期冲击，并相应导致消费、出口、基建投资因供给侧约束而进一步走弱。但当前的短期供给冲击只是暂时的，随着疫情状况的逐步好转，后期市场走势有望回暖。

（二）疫情防控形势优化，元旦假期公众出行意愿有所改善

作为疫情防控政策优化后的首个小长假，今年元旦假期公众出行意愿和出行半径有所改善。经文化和旅游部数据中心测算，2023年元旦节假日，全国国内旅游出游5271.34万人次，同比增长0.44%，按可比口径恢复至2019年元旦节假日同期的42.8%；实现国内旅游收入265.17亿元，同比增长4.0%，恢复至2019年元旦节假日同期的35.1%。全国文化和旅游假日市场总体安全平稳有序。

航空出行明显改善，今年元旦假期前两日，国内执行航班数平均为6500架，同比2021年为-31%，去年中秋和国庆同比2021年分别为-59%、-50%。航空出行的明显改善，一方面反映出长途旅游需求的上升；另一方面与政策推动有关，近期民航局发布通知，将分阶段恢复国内航班运行，这一点从航空运输业景气度明显提升也可以得到验证。

但新冠病毒的高传染率仍在制约居民出行，近日，海南、浙江、四川等多地通过问卷调查公布了当地新冠感染数据，一些地方阳性感染率在60%以上。有些地方仍处于不断上升期，预计1月初达到感染高峰。

因此，旅游及其他服务消费的复苏仍有待观察。

（三）国内宏观前瞻

本周重点关注各地疫情感染高峰的到来。

二、海外宏观回顾和展望

12月28日，日本央行公布了12月货币政策会议的意见摘要，解释放宽收益率曲线控制（YCC）的原因。12月20日，日本将10年期国债收益率的目标范围从±0.25%放宽至0.50%。这不仅让日本国债利率上升25bp，更重要的是日央行放弃了其已长期坚持的宽松货币政策。

本周美国缺乏关键经济数据的指引，以欧央行鹰派加息、以及日本央行退出宽松货币政策的预期为主。虽然逐步计价美联储转鸽仍然是23年资本市场相对明确的重要主线，但美联储转鸽的节奏仍然存在着不确定性，短期内，在更加明确的政策指引出现之前，市场仍将以震荡为主，各类最新的经济、通胀和就业数据，都可能引起市场短期内一定范围内的涨跌。

本周将公布美联储FOMC货币政策会议纪要（1月5日周四），美国失业率（1月6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>

