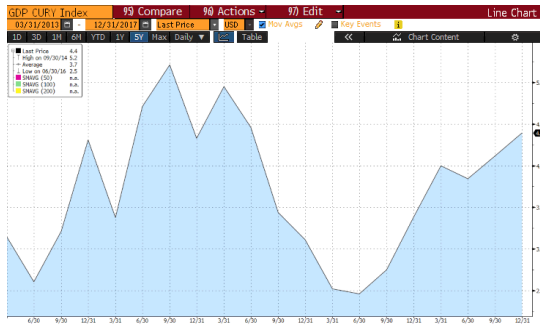




2018年2月9日-2018年3月2日



經濟—春節效應導致 PMI 下降

中國 2 月中采製造業 PMI 指數從上月的 51.3% 下降至 50.3%，低於市場預期的 51.1%，但仍維持在擴張區間。2 月製造業下降主要是受到春節擾動，但也反映出近期金融條件收緊的影響。分項資料顯示，2 月大部分 PMI 指標均有所放緩，其中生產和價格指標下降較為顯著。2 月製造業整體生產增速有所下降，主要是由於節日效應以及限產持續。生產指數從上月的 53.5% 下降至 50.7%；2 月高頻資料亦顯示出電廠日均耗煤量增速放緩，鋼鐵、煤炭及水泥等重工業企業開工率有所下降。但另一方面，製造業升級相關行業增長穩健——高新技術製造業 PMI 從 1 月的 53.2% 進一步上升至 54.0%，裝備製造業 PMI 上升 1 個百分點至 51.0%。從企業規模來看，2 月大型企業 PMI 從上月的 52.6% 下降至 52.2%。

| 日期  | 項目   | 數據         |
|-----|------|------------|
| 6/3 | 工廠訂單 | -1.4% F    |
| 7/3 | 貿易盈虧 | -\$55.0b F |
| 9/3 | 失業率  | 4.0% F     |

\*P: 前值 F: 預測值 R: 修正值 (資料來源: 彭博)

股票及商品市場—關注中國電訊行業風險

過去兩週美國股市上漲。道瓊斯指數和標準普爾 500 指數分別上漲 1.44% 和 2.74%。納斯達克指數上漲 5.58%。

中國發改委表示 2018 年將繼續推進提速降費工作展開。流量市場競爭或更加激烈。取消流量漫遊後或成為三家運營商的混戰，運營商如何規範價格秩序防止內耗產生將變得極為關鍵。相比之下，移動由於使用者基數大、網路利用率高，遭受的衝擊或最為嚴重，移動需要加大資本開支完善網路才能應對流量的爆發式增長和流動性增強，因此在市場競爭中會更加的保守。

這段期間紐約商品交易所原油期貨價格上漲 3.46%，收於每桶 61.25 美元。黃金價格上漲 0.50% 至每盎司 1,322.75 美元。



| 市場動態 | 商品     | 變動 (+/-)  |
|------|--------|-----------|
|      | 原油期貨   | +2.05 美元  |
|      | 道瓊工業指數 | +347.16 點 |



外匯市場—M2 增速重要性減

中國 M2 增速目標重要性下降，預計社會融資總量增速目標仍維持 12% 左右。2018 年繼續實施穩健的貨幣政策。2017 年 M2 增速為 8.2%，遠低於 12% 的目標。央行在 2017 年 4 季度貨幣政策執行報告中指出，隨著經濟結構逐步優化，低一些的貨幣增速仍能夠支持經濟實現高品質發展，這也有助於在宏觀上實現去杠杆，隨著金融市場和金融產品更趨複雜，M2 的可測性、可控性及與實體經濟的相關性都在下降。這可能意味著 M2 增速對貨幣政策的重要性有所下降。

| 市場動態 | 配對貨幣   | 變動 (+/-) |
|------|--------|----------|
|      | 美元匯價指數 | -0.507   |
|      | 歐元兌美元  | +0.0065  |

歐元兌美元在此期間升值了 0.53%。