

在春節期間，全球市場有哪些值得關注的投資大事發生？

周一是農曆新年後 A 股的第一個交易日，經過春節長假的修整，A 股上證指數收盤 2653 點，漲幅 1.35%。其中，農林漁牧板塊漲幅高達 5.11%，其次是電子、食品飲料、休閒服務、計算機等板塊，漲幅均超 3%。

過去十年來看，春節後 A 股呈現漲多跌少的趨勢。從春節後一個月來看，9 漲 1 跌，除了 2013 年，其餘 9 個年份春節後一個月均上漲，可見節後 A 股市場還是充滿期待的。

年份	春節后首交易日	春節后一个月 漲幅跌
2018	2018/2/22	2.01%
2017	2017/2/3	1.87%
2016	2016/2/15	3.65%
2015	2015/2/25	12.75%
2014	2014/2/7	1.22%
2013	2013/2/18	-7.91%
2012	2012/1/30	4.72%
2011	2011/2/9	7.26%
2010	2010/2/22	1.87%
2009	2009/2/2	5.16%
平均		3.26%

△注釋：上證綜指。

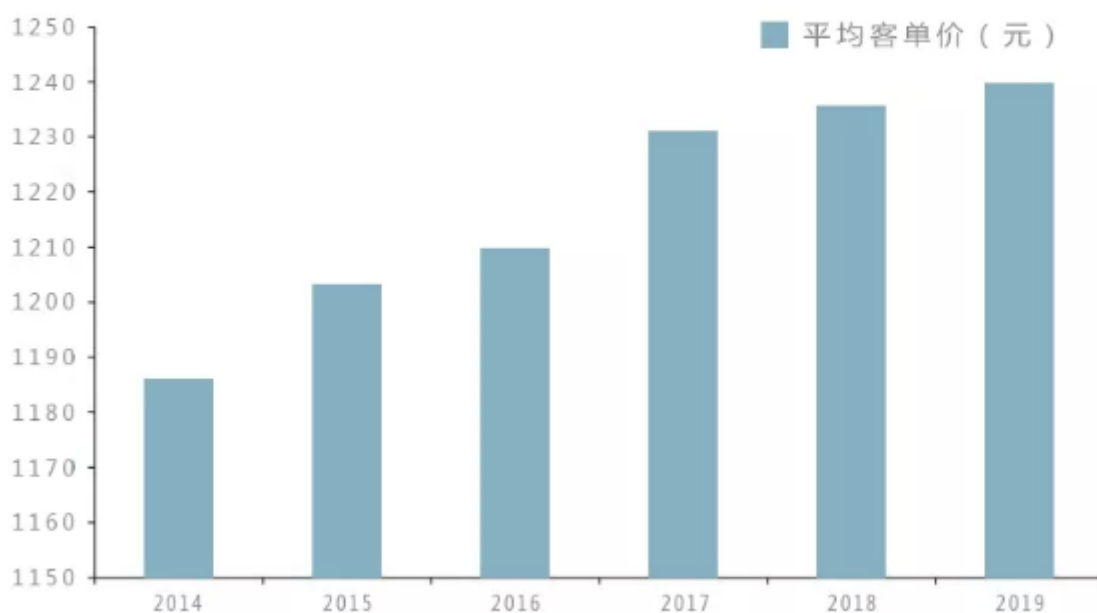
本文為你回顧與揭曉在春節期間，全球市場有哪些值得關注的投資大事發生。

1. 春節消費 - 消費升級逐步推進，數量平穩，質量提升

春節期間，零售及餐飲企業銷售額同比增長 8.5%、旅游收入同比增長 8%。而在《流浪地球》等爆款電影帶動下，春節檔前 6 天電影票房 50.6 億元，同比增長 2.7%；觀影人次 1.13 億次，同比下降 9.2%。

旅行方面，據國家旅游局，春節期間全國旅游接待總人數 4.15 億人次，同比增加 7.6%；旅游收入 5139 億元，同比增加 8.2%，較 2018 年春節 12% 的人次增速明顯下滑。據攜程提供的數據，2019 年春節出境游人次將近 700 萬，同比增加 8%。出境游人均消費超 1 萬，同比增速達 5%。2017 年至 2019 年，泰國、日本始終為熱度前二的出境目的地。

2014-2019年春節黃金周人均消費逐步提升（單位：元）



▲數據來源：國家旅游局

2. 國內宏觀數據 PMI - 中小企業壓力大，建築業及補庫存為支撐

2019年1月官方製造業PMI錄得49.5，較前值49.4小幅反彈，好於市場預期。從分項數據來看，大型企業PMI較12月反彈1.2個百分點至51.3，延續了自16年3月以來的擴張勢頭。與官方和財新PMI分化一致的是，1月中型和小型企業PMI則進一步下行，分別錄得47.2和47.3，是18年3月以來的最低值。

重要宏观经济指标变动一览

指标	最新值	上期值	变动
官方制造业PMI	49.5 (1月)	49.4 (12月)	↑
CPI (同比增速)	1.9% (12月)	2.2% (11月)	↓
PPI (同比增速)	0.9% (12月)	2.7% (11月)	↓
新增人民币贷款	10800 (12月)	12500 (11月)	↓
货币供应量M2 (同比增速)	8.1% (12月)	8.0% (11月)	↓
工业增加值 (同比增速)	5.7% (12月)	5.4% (11月)	↑
消费 (同比增速)	8.2% (12月)	8.1% (11月)	↑
固定资产投(累 计同比增速)	5.9% (12月)	5.9% (11月)	持平
贸易顺差 (亿美元)	570 (12月)	447 (11月)	↑
GDP增速 (单季)	6.4% (18年Q4)	6.5% (18年Q3)	↓

▲數據來源：wind，國泰君安證券研究

3.各地 2019 年投資計劃陸續公布- 鐵公機、新基建均有亮點

隨著地方兩會密集召開，地方政府對 2019 年經濟工作規劃也隨著出爐。雖然超過 2/3 的省份下調了對 19 年 GDP 增長目標，但維穩力度並沒有放鬆，基建項目投資計劃有不同程度提高。中西部地區仍以傳統的鐵路、公路、機場等為主，東部等經濟較為發達地區則更多側重“新基建”，如北京提出，2019 年將加快 5G、工業互聯網等新型基礎設施建設；廣東則明確將投資 10 億元，在廣州、深圳密集城區開展 5G 網絡建設。

主要省市公布基建项目投资规模

省市	2018投資額 (億元)	2019投資額 (億元)	省市	2018投資額 (億元)	2019投資額 (億元)
河南省	29700	31000	寧夏	3035	-
廣東省	13652.87	-	廣西省	16669.2	-
海南省	6341	1622亿 工信項目	山東省	5420	6130
福建省	36000	38000	山西省	27000	-
陝西省	11682.87	40000	貴州省	43953	-
四川省	41533	46000	雲南省	50000	-
河北省	1790.4	7000	浙江省	23603	-
安徽省	35000	全年新開工項目 1600個以上， 竣工600個以上	青海省	8535	-
江西省	19929.63	21500	吉林省	16876.1	-
湖北省	11010	10億元以上重大 項目新開工270 個以上，續建 620個以上	甘肅省	8497	-
內蒙古	14000	-	南京市	2758.8	16948.2
西藏	10280	-	成都市	4163	34009
新疆	3700	-	武漢市	2157.9	19183.2
			天津市	2599	9163
			北京市	13000	-
			上海市		-
			重慶市	27300	-

△數據來源：wind，國泰君安證券研究

4. 中美貿易談判繼續

節前，劉鶴副總理于 1 月 30 日-31 日在華盛頓與美方進行了高級別經貿磋商；預計 2 月 14-15 日，劉鶴將與美國貿易代表萊特希澤、財政部長姆努欽在京舉行新一輪中美經貿高級別磋商，美方工作團隊將于 2 月 11 日提前抵京。按照此前雙方首腦在 G20 峰會上的會談精神，中美“90 天談判期”將于 3 月 2 日“到期”，建議重點關

注本月中旬的在華磋商及其後可能簽署的最終協議，貿易平衡、知識產權保護、技術轉讓、非關稅壁壘、網絡盜竊、服務業和農業等領域是重點談判內容。

5. 海外市場 - 股市跌多漲少，外匯美元持續強勢

春節一周(2.4-2.8)，海外大類資產多數出現下跌：其中股票市場除去英國富時上漲，美股、港股基本持平外，其餘主要國家股票市場大多出現不同程度下跌。外匯市場在全球多個區域下調經濟預期的情況下，多數出現貶值，比慘的環境下，美元則相對強勢。大宗商品表現不一。

春節一周(2.4-2.8)海外大類資產表現(%)



△數據來源：wind，天風證券研究所

6. 特朗普發布國情咨文 - 中東可能是美國未來戰略重點方向

2月5日，美國總統特朗普在國會發表國情咨文演講，演講共涉及八個方面問題，包括：美墨邊境管控問題、中東問題、醫療與健康政策、國家安全及外交政策、司法改革、基礎設施重建、貿易問題、女性問題等。

需注意的是，此次國情咨文演講中，中國並非被重點提及國家，僅在貿易問題上被數次提及，而貿易問題方面的措辭也基本延續了此前既有的措辭。據此，澎湃新聞預測，2019年除了繼續維持對中、俄、朝等國的戰略施壓外，特朗普政府的注意力大概率會轉向中東尤其是伊朗方面。

7. 美股財報披露過半

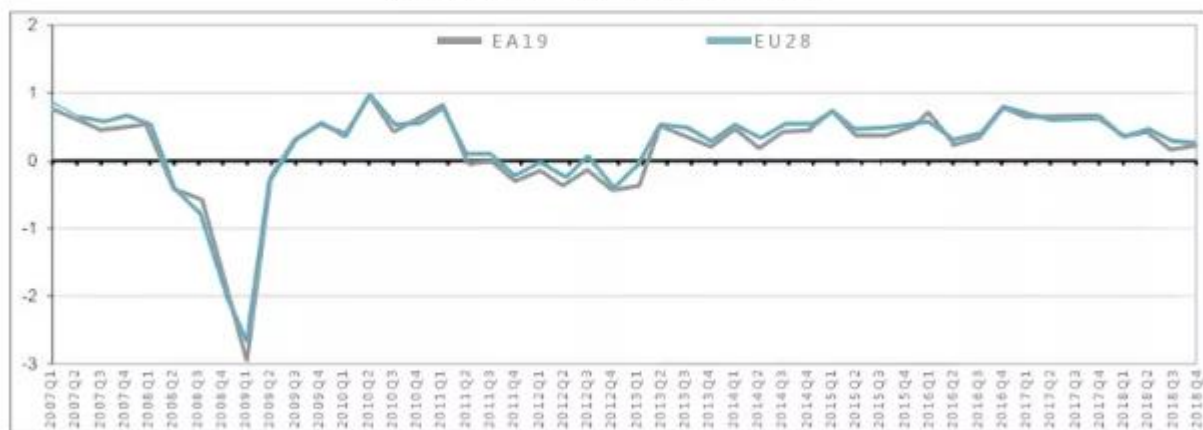
CY18Q4 財報季已經過半，據 FactSet 統計，目前有超過 47% 的標普 500 成分股公布了財報，其中 68.5% 的盈利好于預期。與過去三個季度的超好表現相比，本次財報季更多是“均值”狀態。2018 年前三個季度的標普 500 成分股盈利同比漲幅均超過 20%，目前四季度盈利漲幅為 12.5%。

8. 歐元區製造業 PMI、通脹雙雙放緩，經濟預期下調

1月31日，歐洲統計局公布歐元區四季度 GDP 數據，數據顯示，歐元區 GDP 環比增長 0.2%，符合預期值且等于前值，創 2014 年以來最低增速；同比增長 1.2%，符合預期值，低于前值 1.6%。全年來看，歐元區 2018 年 GDP 同比增長 1.8%，低于 2017 年的 2.4%。此前，歐央行曾表示，由于全球貿易摩擦和英國脫歐不確定性的影響，歐元區經濟前景風險已“走向下行”。

歐盟委員將 2019 年歐元區 19 國 GDP 增長預期從 1.9% 下調至 1.3%；將 2019 年歐盟 27 國經濟增速預期從 2% 下調至 1.5%。英國央行將英國 2019 年 GDP 增幅預期從三個月前預測的 1.7% 下調為 1.2%。

欧元区及欧盟28国GDP增速
EU28 and euro area GDP growth rates
% change over the previous quarter



△數據來源：Eurostat，天風證券研究所

免責條款

過往業績不代表將來表現。本文件所載之任何預測，如有，僅作闡述用途，不應被倚賴作為任何與投資有關或其他的建議或推介。基於目前市場狀況而作出的有關金融市場趨勢的意見、估計、預測及陳述乃我們的判斷，可隨時變動而不作另行通知。在此所提供的資訊不應被假設為準確或完整。本文件所載資料來源均來自被認為可靠之來源，惟閣下仍應自行核實有關資料。本文件並非旨在發售，邀約或邀請購買或沽出任何證券或任何金融工具。在此所述的觀點與策略不一定適合所有投資者。所提及的特定證券、資產類別及金融市場，如有，僅作闡述用途，並非旨在作為亦不應被解釋為推介或投資、產品、會計、法律、稅務或任何其他專業建議。上投摩根資產管理（香港）有限公司（下稱“上投摩根香港”）並不就該等事項對任何人士在任何方面負責或承擔責任。本檔所表達的觀點均屬上投摩根香港所有。該等觀點並不一定反映其他與上投摩根香港有關的其他集團公司的意見。

本通訊僅提供予所指定接收者，但指定接收者不可再轉發或分派。投資涉及風險。投資的價值及收益可升亦可跌，投資者並不一定可以取回已投資之全數或任何金額。本通訊之接收者應在作出任何投資決定之前自行作出查察、評估或尋求獨立專業意見。接收者本人應完全負責核實其接收本通訊或作出任何投資決定的合資格性，並遵守所有適用之本地法律及監管規定的要求。

本文件由上投摩根資產管理（香港）有限公司發行，但並未經香港證券及期貨事務監察委員會審核。

版權所有©2019 上投摩根資產管理（香港）有限公司，不得轉載。