

MARKET RESEARCH REPORT

市场研报

瑞达期货 RUIDA FUTURES | 金尝发

一、本周小结及下周配置建议

美国就业数据好坏参半，美联储官员继续放鹰。本周公布的美国就业数据整体向好，首先是企业裁员及周初请失业金人数下降，另一方面 6 月非农新增就业录得 85 万人，远超市场预期的 70 万人和上月的 58.3 万人。不过 6 月的失业率却意外上升至 5.9%。上个月美国多州提前结束了失业救济的发放，而数据显示没有宣布提前结束发放失业救济的民主党蓝州，失业率依然高企。整体来看，就业数据显示美国就业市场有回暖迹象，这可能意味着美联储将提前缩债，而本周多位美联储官员也再次释放鹰派信号。其中，美联储官员巴尔金希望做好在条件满足时加息的准备，并说通胀已经取得了实质性进展。达拉斯联储主席卡普兰表示，已经“准备好”尽早开始缩债，更愿意在年底之前缩债。汇市方面，本周美元指数继续上行并一度突破 92.5 关口，创近三个月高位，美联储转鹰及全球疫情恶化导致避险情绪升温等因素给美元带来支撑。而欧洲疫情反弹及英欧央行维持鸽派立场使欧元和英镑承压下行。大宗商品方面，本周二国际金价一度跌至 1750 美元关口，刷新三个月新低，不过随后几个交易日受避险情绪升温提振小幅上涨，周五非农数据公布后则一度上触 1890 美元关口，刷一周新高。国际原油价格延续上涨，WTI 原油周内一度上破 76 美元，创三年新高。

制造业持续景气，企业利润超预期。本月制造业 PMI 较上月有所回落，但仍在扩张区间。其中，受芯片、煤炭、电力供应紧张以及设备检修等因素影响，生产指数有所回落。而新订单指数比上月小幅上升，反映市场需求保持增长。此外，随着一系列“保供稳价”政策效果显现，制造业价格快速上涨得到初步遏制，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数均由升转降。另一方面，受 618 促销活动带动，本月与线上消费密切相关行业位于高景气区间，而航空运输、住宿、餐饮等行业在五一结束后有所回落。从利润方面看来，受市场需求改善、大宗商品价格上涨等因素推动，上半年上游采矿业利润增长较为迅速，原材料制造业盈利良好。同时，得益于出口的强劲，今年以来中游行业价格上涨幅度也很大，使得中游企业在上游价格暴涨传递下仍保持着一定的盈利能力。但需要注意的是，下游企业受到涨价影响严重。由于部分消费品行业盈利状况疫情前仍有一段差距，加之大宗商品价格持续维持在高位运行，对下游行业压力明显，叠加基数效应边际减弱，预计工业企业利润同比增速在下半年将逐渐回落。

本周我国央行公开市场净投放 200 亿元。本周央行召开二季度货币政策例会强调，要加强国际宏观经济政策协调，防范外部冲击，搞好跨周期政策设计。要维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性；优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。灵活精准实施货币政策，推动经济在恢复中达到更高水平均衡。资本市场方面，本周主要指数在经过短暂的上冲后震荡下挫，在周跌幅普遍在 2%以上，科创 50 指数小幅收涨。

股票	债券
沪深 300 -2.84% 沪深 300 股指期货 -3.50% 本周点评：上周主要指数在经过短暂的上冲后震荡下挫，在周跌幅普遍在 2%以上，科创 50 指数小幅收涨。 配置建议： 适当降低仓位	10 年国债到期收益率-0.16%/本周变动-0.05BP 主力 10 年期国债期货 +0.07% 本周点评： 市场通胀预期降温，资金面未如市场预期收紧，且国内经济边际改善程度缩小，为央行推迟收紧货币政策提供支撑，利好国债期货。 配置建议： 轻仓做空
大宗商品	**外汇**
主力沪铜期货 -0.64% 主力原油期货 +0.39% 本周点评： 目前下游需求表现不佳，多以逢低按需采购，且需求淡季逐渐临近，国内库存下降放缓，而海外库存继续增长，铜价低位调整。OPEC+会议延期至周五继续进行以期弥合分歧，短线油市呈现强势震荡。 配置建议： 低配区间交易	英镑兑美元 -0. 37% 英镑兑美元 2109 合约 -0.27% 本周点评： 美国就业数据向好，美联储提前缩债的预期给美元带来支撑。欧洲疫情恶化使欧元和英镑承压，美元避险需求升温。 配置建议：逢高轻仓做空

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、央行召开二季度货币政策例会强调，要加强国际宏观经济政策协调，防范外部冲击，搞好跨周期政策设计。要维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性；优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。灵活精准实施货币政策，推动经济在恢复中达到更高水平均衡。

2、国内猪粮比价已进入过度下跌一级预警区间，中央和地方将启动猪肉储备收储工作。发改委价格监测中心数据显示，6 月第 4 周全国生猪价格为 14.1 元/公斤，环比跌幅 11.04%。当周国内猪价触底反弹，但均价仍低于上一周。目前养殖端压栏惜售，屠企亦有提量动作，预计短期内猪价或继续反弹回升，生猪养殖亏损程度或减轻。

3、六部门联合发布《关于金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果 全面推进乡村振兴的意见》，要求金融机构围绕支持构建现代乡村产业体系等八个重点领域，加大金融资源投入。对脱贫地区继续实施企业上市“绿色通道”政策，继续支持符合条件涉农企业在上交所、深交所首发上市和再融资、在新三板市场挂牌融资。

4、《人力资源和社会保障事业发展“十四五”规划》提出，建立实施企业职工基本养老保险全国统筹制度，补充养老保险基金规模超过 4 万亿元。“十四五”时期城镇新增就业 5000 万人以上，城镇调查失业率控制在 5.5%以内，城镇登记失业率控制在 5%以内。

5、《地方政府专项债券项目资金绩效管理办法》提出，财政部在分配新增地方政府专项债务限额时，将财政部绩效评价结果及各地监管局抽查结果等作为分配调整因素。地方财政部门将绩效评价结果作为项目建设期专项债券

额度以及运营期财政补助资金分配调整因素。

◆ **国外新闻**

1、美联储夸尔斯：美联储对众多稳定币有浓厚的监管兴趣，若发行央行数字货币（CBDC），其风险将是非常突出的，而益处还不清晰。稳定币可能会造成金融稳定性风险。CBDC 将对银行系统构成严峻的挑战。无法假设美联储应当发行一种 CBDC。如果美联储发行 CBDC，那就必须解决隐私顾虑。

2、美国众议院拨款委员会发布了 2022 财年立法部门、金融服务和一般政府拨款法案和相关报告。这些报告和拨款法案将在明天的全体委员会会议上审议。其中金融服务和一般政府拨款法案在上周四由委员会口头表决通过，内容包括通过小企业管理局和社区发展金融机构协助小企业和企业家，以及为应对气候危机提供资金启动联邦车队向电动和零排放车辆的过渡等。

3、美联储卡普兰：看见大范围的物价压力；部分物价压力应当被证明是暂时性的；预计明年 2.4%的通胀将是广泛的。更愿意在年底之前缩债；越早缩债意味着以后将会拥有更多灵活性；相信这次调整美联储资产购买计划的效果会比上次好得多；我们会比预期更快地取得实质性的进展；缩债应该逐步进行。

4、英国央行行长贝利：看到通胀压力持续上升的迹象，准备用货币政策工具来应对，预计通胀上升是暂时的，不应对暂时性通胀反应过度；英国经济可能会回到较低增长的状态，重要的是要确保经济复苏不会受到过早收紧货币政策的影响。

5、就业网站 Monster 报告显示，美国“大辞职”潮来临，高达 95%的员工正考虑换工作。据美国劳工部数据，光是 4 月就有 400 万人辞职，创下历史新高，最新职位空缺数则达创纪录的 930 万个。尽管职位空缺数量不断刷新纪录，但招聘网站 Indeed 调查显示，只有约 10%的求职者迫切地在积极寻找新工作，首要原因是害怕感染新冠。

瑞达期货 RUIDA FUTURES

◆ 国内外经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国6月官方制造业PMI	51	50.8	50.9
	中国6月财新制造业PMI	52	51.8	51.3
美国	美国6月达拉斯联储商业活动指数	34.9	32.5	31.1
	美国4月FHFA房价指数月率(%)	1.6	1.6	1.8
	美国4月S&P/CS20座大城市房价指数年率(%)	13.4	14.5	14.88
	美国6月谘商会消费者信心指数	120	119	127.3
	美国至6月25日当周API原油库存(万桶)	-719.9	-446	-815.3
	美国6月ADP就业人数(万人)	88.6	60	69.2
	美国6月芝加哥PMI	75.2	70	66.1
	美国5月成屋签约销售指数月率(%)	-4.4	-0.8	8
	美国至6月25日当周EIA原油库存(万桶)	-761.4	-468.6	-671.8
	美国6月挑战者企业裁员人数(万人)	2.4586		2.0476
	美国至6月26日当周初请失业金人数(万人)	41.5	39	36.4
	美国6月Markit制造业PMI终值	62.6	62.6	62.1
	美国6月ISM制造业PMI	61.2	61	60.6
	美国5月营建支出月率(%)	0.1	0.4	-0.3
	美国至6月25日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	550	680	760
	美国6月失业率(%)	5.8	5.7	5.9
	美国6月季调后非农就业人口(万人)	55.9	70	85
	美国5月贸易帐(亿美元)	-689	-714	-712
	美国5月工厂订单月率(%)	-0.6	1.6	1.7
欧盟	欧元区6月工业景气指数	11.5	12.3	12.7
	欧元区6月消费者信心指数终值	-3.3	-3.3	-3.3
	欧元区6月经济景气指数	114.5	116.5	117.9
	欧元区6月CPI年率初值(%)	2	1.9	1.9
	欧元区6月CPI月率(%)	0.3	0.2	0.3
	欧元区6月制造业PMI终值	63.1	63.1	63.4
	欧元区5月失业率(%)	8.1	8	7.9
	欧元区5月PPI月率(%)	1	1.2	1.3
德国	德国6月CPI月率初值(%)	0.5	0.4	0.4
	德国6月季调后失业人数(万人)	-1.9	-2	-3.8
	德国6月季调后失业率(%)	5.9	5.9	5.9
	德国6月制造业PMI终值	64.9	64.9	65.1
英国	英国6月Nationwide房价指数月率(%)	1.7	0.7	0.7

	英国 5 月央行抵押贷款许可(万人)	8.6897	8.59	8.7545
	英国第一季度 GDP 年率终值(%)	-6.1	-6.1	-6.1
	英国第一季度经常帐(亿英镑)	-263	-132.5	-128.28
	英国 6 月制造业 PMI	64.2	64.2	63.9
法国	法国第一季度 ILO 失业率(%)	8	8.1	8.1
	法国 6 月 CPI 月率(%)	0.3	0.2	0.2
	法国 6 月制造业 PMI 终值	58.6	58.6	59
日本	日本 5 月失业率(%)	2.8	2.9	3
	日本 5 月零售销售年率(%)	11.9	7.9	8.2
	日本 5 月工业产出月率初值(%)	2.9	-2.4	-5.9

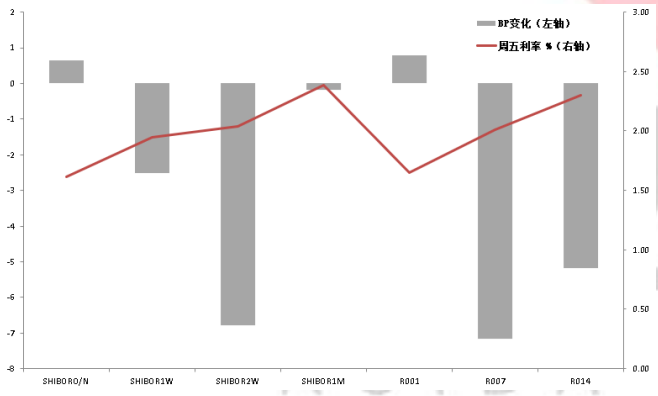
◆ **央行公开市场操作**

央行公开市场累计进行了 1100 亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有 900 亿元逆回购到期，因此净投放 200 亿元。

三、本周市场行情回顾

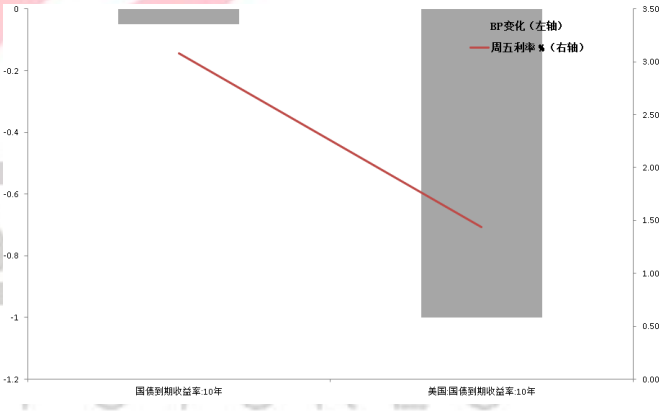
◆ **货币市场**

图 1 Shibor（%）



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

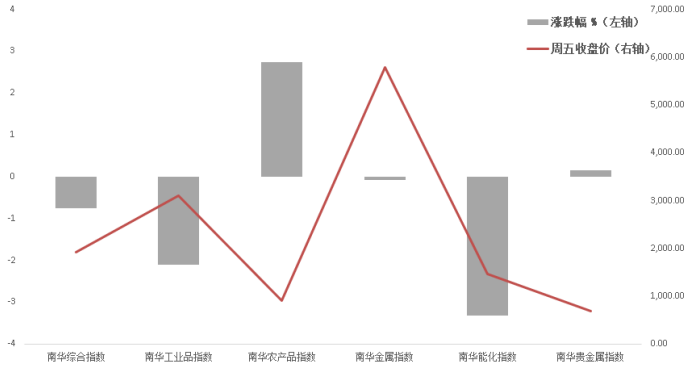
图 2 中美国债收益率：10 年期（%）



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

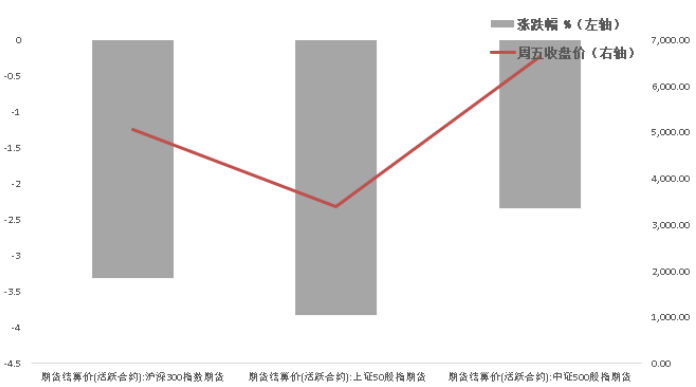
◆ **国内行情**

图 3 商品期货指数



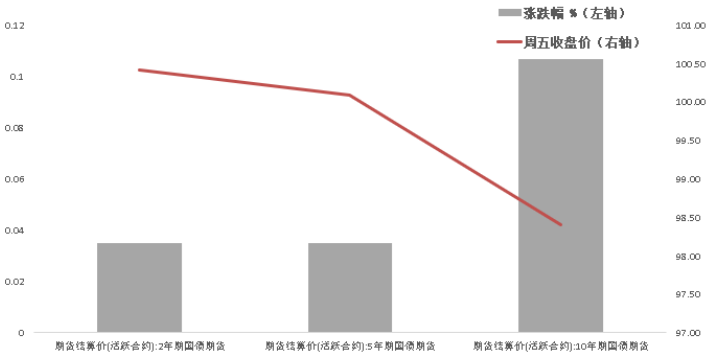
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

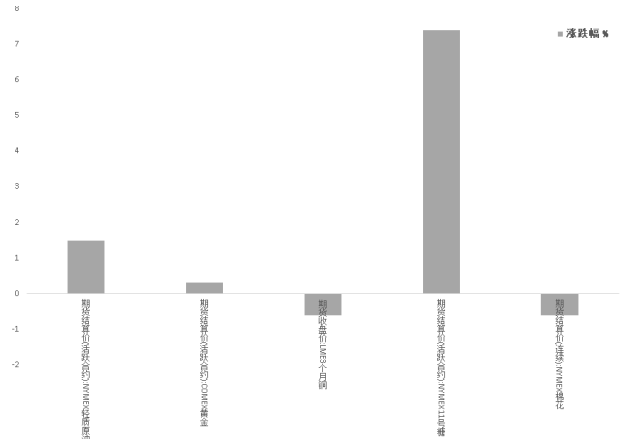
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

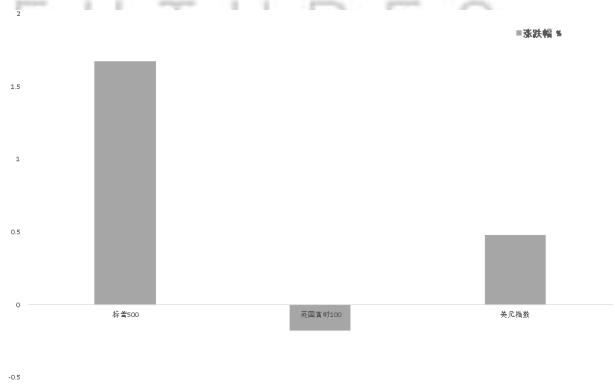
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



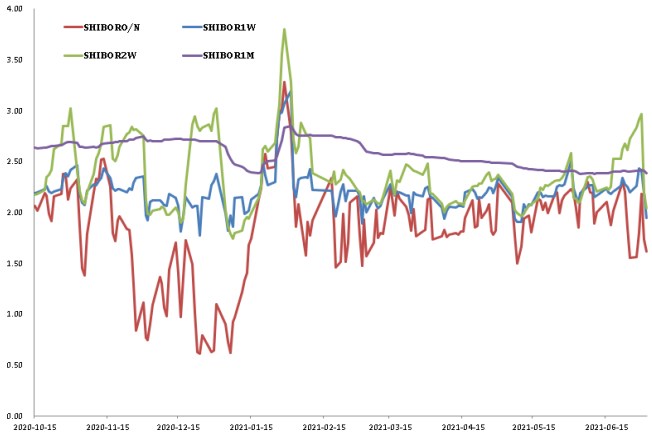
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

四、下周重要经济指标及经济大事

日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	预期值	前值
2021/7/5	09:45	中国	中国 6 月财新服务业 PMI		55.1
	15:50	法国	法国 6 月服务业 PMI 终值		56.6
	15:55	德国	德国 6 月服务业 PMI 终值		52.8
	16:00	欧盟	欧元区 6 月服务业 PMI 终值		55.2
	16:30	欧盟	欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数		28.1
	16:30	英国	英国 6 月服务业 PMI		61.7
2021/7/6	12:30	澳大利亚	澳洲联储公布利率决议。		
	17:00	德国	德国 7 月 ZEW 经济景气指数		79.8
	17:00	欧盟	欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数		81.3
			欧元区 5 月零售销售月率(%)		-3.1
	21:45	美国	美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值		70.4
	22:00	美国	美国 6 月 ISM 非制造业 PMI		64
2021/7/7	14:00	德国	德国 5 月季调后工业产出月率(%)		-1
	17:00	欧盟	欧盟公布夏季经济预期。		
2021/7/8	00:00	美国	EIA 公布月度短期能源展望报告。		
	02:00	美国	美联储 FOMC 公布 6 月货币政策会议纪要。		
	04:30	美国	美国至 7 月 2 日当周 API 原油库存(万桶)		-815.3
	14:00	德国	德国 5 月未季调经常帐(亿欧元)		213
			德国 5 月未季调贸易帐(亿欧元)		155
	20:30	美国	美国至 7 月 3 日当周初请失业金人数(万人)		36.4
	22:30	美国	美国至 7 月 2 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)		760
	23:00	美国	美国至 7 月 2 日当周 EIA 原油库存(万桶)		-671.8
2021/7/9	09:30	中国	中国 6 月 CPI 年率(%)		1.3
	22:00	美国	美国 5 月批发销售月率(%)		0.8

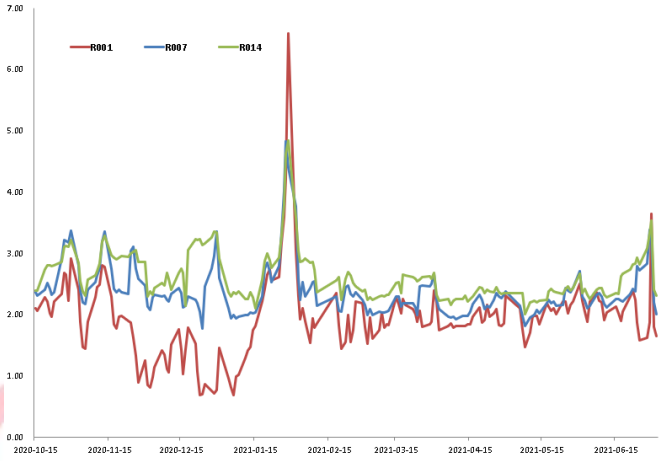
瑞达期货 RUIDA FUTURES

图 8 Shibor（%）



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 9 银行间回购利率：R001、R007、R014



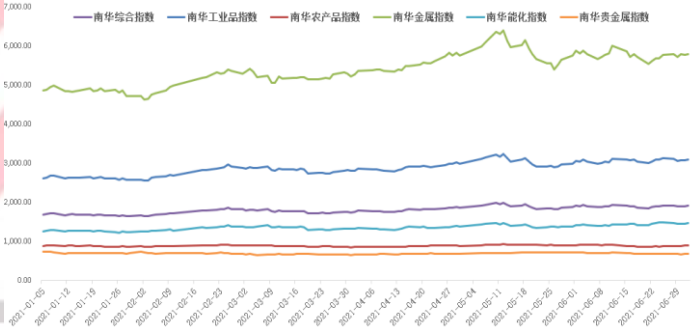
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 10 中美国债收益率：30 年期



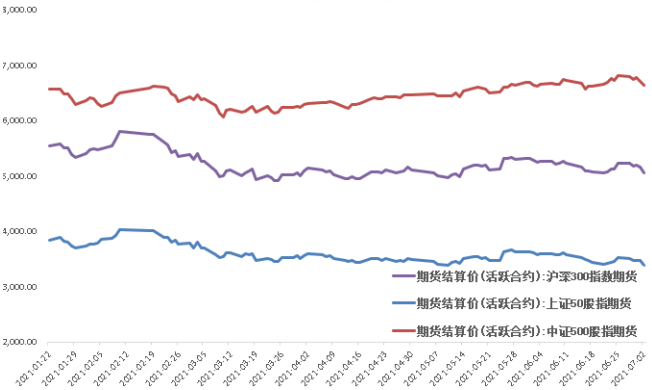
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 11 商品期货指数



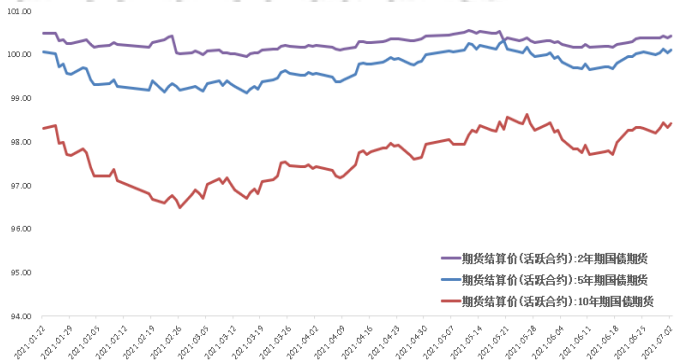
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 12 国内股指期货结算价



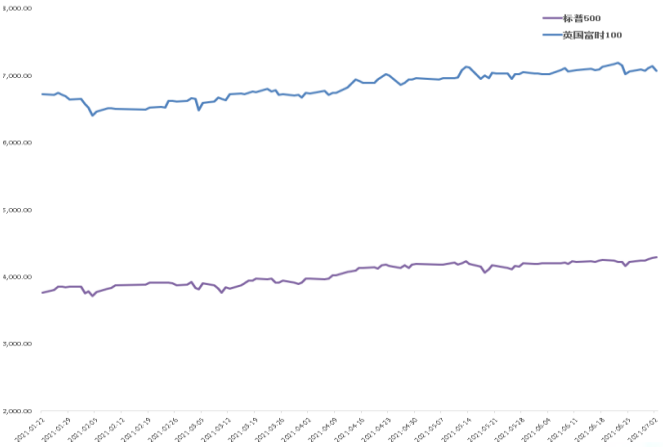
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 13 国债期货结算价：2、5、10 年期



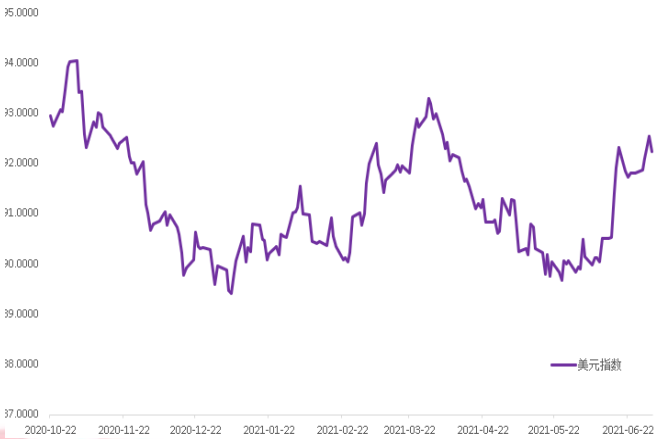
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 14 标普 500、英国富时 100 指数



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 15 美元指数



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

瑞达期货
RUIDA FUTURES

瑞达期货：张昕
期货从业资格证号：F3073677
投资咨询从业资格证号：Z0015602
联系电话：4008-8787-66

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货
RUIDA FUTURES