

MARKET RESEARCH REPORT

市场研报

瑞达期货 RUIDA FUTURES | 金尝发

瑞达期货李祺
期货从业资格号：F3063997
TEL:4008878766
www.rdqh/com

一、海外经济上周回顾

◆ 美国

数据公布与事件

（1）美国 8 月工业产出、美国 9 月纽约联储制造业指数

美国 8 月工业产出月率 0.4%，预期 1%，前值 3.5%。美国 9 月纽约联储制造业指数 17，预期 6，前值 3.7。

点评：美国 8 月工业产出布吉市场预期，较前值大幅下滑 3.1 个百分点，显示工业产出速率有所放缓。不过，9 月纽约联储制造业大幅好于预期及前值，说明 9 月纽约区制造业复苏势头强劲。

（2）美国 8 月零售销售月率

美国 8 月零售销售月率 0.6%，预期 1%，前值 0.9%。

点评：美国 8 月零售销售环比增速有所放缓，较上月下滑 0.3 个百分点，不及市场预期。失业救济金在 7 月底失效，而行政令下的救济金不及此前的补助，对消费产生一定的影响。尽管失业率仍居高不下，但两党就新一轮刺激措施仍存在诸多分歧。

（3）美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值

美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值 78.9，预期 75，前值 74.1。

点评：美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值超预期上涨，显示经济前景有所改善。

（4）美联储 9 月政策会议

周三(9 月 16 日)美联储维持基准利率在近零水平并暗示会至少维持到 2023 年，将维持利率直至通胀升至 2%及就业最大化。美联储主席鲍威尔称，美国经济的复苏速度比预想的更快，但并不确定这样的状况是否会持续下去，美国劳动力市场显然远未实现充分就业，可能需要联邦政府实施更多的财政支持。通胀“适度”并不意味着远超 2%，只希望平均通胀达到 2%。美联储准备在时机合适时调整资产购买，还远未弹尽粮绝，可以做的还很多

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

（1）英国 8 月失业率

英国 8 月失业率 7.6%，前值 7.5%。英国 7 月三个月 ILO 失业率 4.1%，预期 4.1%，前值 3.9%。英国 8 月失业金申请人数(万人)7.37，预期 10，前值 6.99。

点评：数据显示英国失业率、失业金申请人数逐渐上升，就业市场环境仍在恶化。

（2）英国 8 月 CPI 月率

英国 8 月 CPI 月率-0.4%，预期-0.6%，前值 0.4%。英国 8 月 CPI 年率 0.2%，预期 0%，前值 1%。

点评：英国 8 月 CPI 同比、环比均较上月下滑，显示通缩压力仍然存在。

2、欧元区

（1）欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数

欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数 73.9，前值 64。

点评：欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数较前值大幅回升，显示欧元区经济前景改善，不过欧洲疫情反弹给经济前景再次蒙上一层阴影。

（2）欧元区 8 月 CPI

欧元区 8 月 CPI 月率-0.4%，预期-0.4%。

点评：欧元区 8 月 CPI 环比下滑 0.4%，显示需求的疲弱仍给通胀带来下行压力。

◆ 日本

数据公布与事件

（1）日本 8 月 CPI

日本 8 月全国 CPI 月率-0.1%，前值 0.2%。日本 8 月核心 CPI 年率-0.4%，预期-0.4%，前值 0。

点评：日本 8 月 CPI 同比、环比增速均有所下滑。全球需求放缓给日本出口带来巨大打击，叠加国内需求低迷，日本通缩压力加剧。

二、国内经济上周回顾

（1）中国 1-8 月城镇固定资产投资年率

中国 1-8 月城镇固定资产投资年率-0.3%，预期-0.4%，前值-1.6%。

点评：随着国内经济复苏，以及在稳投资政策的推进下，各行业投资延续逐月回升的态势。1-8 月固定资产投资同比下降 0.3%，降幅继续收窄 1.3 个百分点。其中，基建投资单月上升 4%，增速较前期有所下降。房地产开发投资同样维持增长，累计同比上升 4.6%，显示房地产业仍表现出较强韧性。制造业投资同比增速降幅继续收窄 2.1 个百分点至-8.1%。整体来看，随着国内宏观政策效果显现，企业经营逐步恢复，整体投资呈现较好的复苏态势，9 月固投增速大概率由负转正。

瑞达期货 RUIDA FUTURES

（2）中国 8 月社会消费品零售总额年率

中国 8 月社会消费品零售总额年率 0.5%，预期 0.1%，前值-1.1%。

点评：8 月社会消费品零售总额同比增长 0.5%，年内首次由负转正，较上月提升 1.6 个百分点，显示消费市场及需求正加速改善。其中，商品零售加快增长，餐饮收入明显回升，新型消费继续保持快速增长。另外，在多重提振汽车消费政策的刺激下，汽车类商品零售额已连续在 7 月、8 月出现同比增长，单月涨幅分别达 12.3%、11.8%。整体来看，随着经济重启复苏及一系列稳就业、促消费政策落地，预计消费市场年内有望进一步修复。

（3）央行公开市场操作情况

周五（9 月 18 日）中国央行开展了 1700 亿元 7 天期和 14 天期逆回购操作。其中，7 天期逆回购操作量为 1100 亿元，14 天期逆回购操作量为 600 亿元。当日有 900 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存到期。本周(9 月 14 日-18 日)，央行公开市场累计进行了 4800 亿逆回购和 6000 亿元 MLF

操作，同期有 6200 亿元逆回购、2000 亿元 MLF 和 500 亿元国库现金定存到期，因此本周央行公开市场全口径净投放 2100 亿元。公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	9.14	9.15	9.16	9.17	9.18
逆回购发行（63D/28D/14D/7D）	0/0/0/800	0/0/0/0	0/0/0/1200	0/0/0/1100	0/0/600/1100
正回购发行（91D/28D/7D）					
MLF 发行（1Y）		6000			
投放量					
逆回购到期	1000	1700	1200	1400	900
正回购到期					
MLF 到期（3Y/1Y/3M）				2000	
回笼量					
周净投放	2100				

2、事件

（1）央行发布报告称，将继续深化 LPR 改革，推动实现利率“两轨合一轨”

央行发布报告称，将继续深化 LPR 改革，推动实现利率“两轨合一轨”，完善货币政策调控和传导机制，健全基准利率和市场化利率体系。报告指出，中国金融体系以银行为主导，不宜以国债收益作为贷款利率参考基准， LPR 较为适宜。

（2）商务部新闻发言人就我诉美 301 关税措施世贸争端案专家组裁决答记者问

商务部新闻发言人就我诉美 301 关税措施世贸争端案专家组裁决答记者问。商务部新闻发言人表示，中方将美方单边主义和贸易保护主义的错误做法诉诸世贸组织争端解决机制，是维护自身合法权益的需要，也彰显了中方尊重世贸组织规则、维护多边贸易体制权威性的坚定决心。

三、下周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
9 月 21 日	09:30	中国至 9 月 21 日一年期贷款市场报价利率
9 月 22 日	18:00	英国 9 月 CBI 工业订单差值
9 月 22 日	22:00	美国 8 月成屋销售总数年化(万户)、美国 9 月里奇蒙德联储制造业指数
9 月 23 日	14:00	德国 10 月 Gfk 消费者信心指数
9 月 23 日	15:15-30	法国、德国 9 月制造业 PMI 初值
9 月 23 日	16:00	欧元区 9 月制造业 PMI 初值
9 月 23 日	16:30	英国 9 月制造业、服务业 PMI

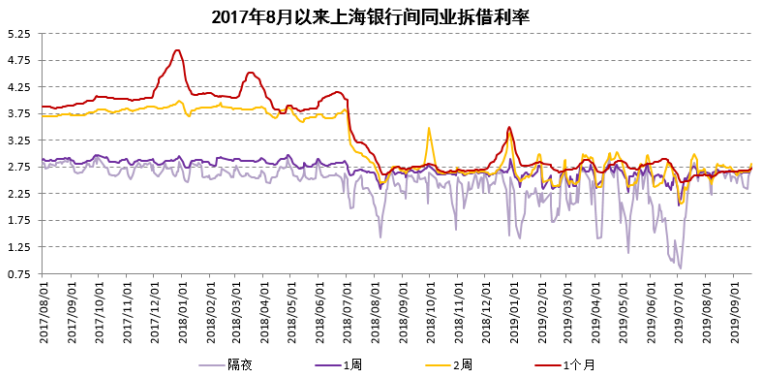
9 月 23 日	21:45	美国 9 月 Markit 制造业、服务业 PMI 初值
9 月 24 日	16:00	德国 9 月 IFO 商业景气指数
9 月 24 日	18:00	英国 9 月 CBI 零售销售差值
9 月 24 日	20:30	美国至 9 月 19 日当周初请失业金人数(万人)
9 月 24 日	22:00	美国 8 月新屋销售总数年化(万户)
9 月 25 日	20:30	美国 8 月耐用品订单月率

瑞达期货
RUIDA FUTURES

附录一：人民币对美元中间价



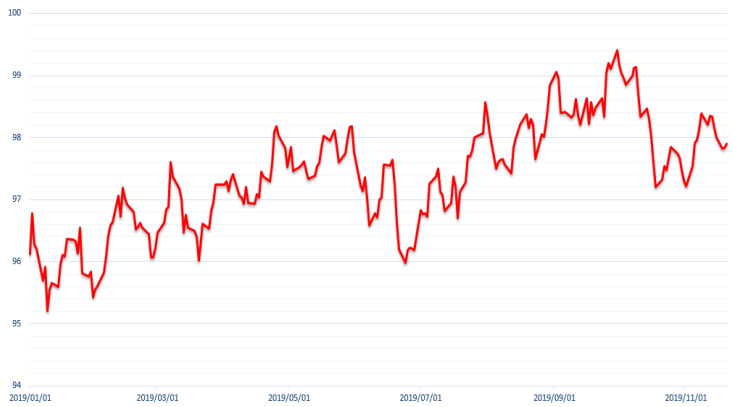
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



附录三：CRB 指数



附录四：美元指数



瑞达期货 RUIDA FUTURES

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