

MARKET RESEARCH REPORT

市场研报

瑞达期货 RUIDA FUTURES | 金尝发

一、海外经济上周回顾

◆ 美国

数据公布与事件

（1）美国 8 月纽约、费城联储制造业指数

美国 8 月纽约联储制造业指数 3.7，预期 15，前值 17.2。美国 8 月费城联储制造业指数 17.2，预期 20.8，前值 24.1。

点评：美国 8 月纽约、费城联储制造业指数均不及预期，且较前值明显下滑，显示疫情的恶化对制造业再次产生影响。

（2）美国 7 月房市指标

美国 7 月新屋开工总数年化(万户)149.6，预期 124，前值 122。美国 7 月营建许可总数(万户)149.5，预期 132，前值 125.8。美国 7 月成屋销售总数年化(万户)586，预期 538，前值 470。

点评：美国 7 月新屋开工、营建许可及成屋销售均超市场预期，较前值显著上升，显示房地产市场景气度维持在较高水平。

（3）美国至 8 月 15 日当周初请失业金人数

美国至 8 月 15 日当周初请失业金人数(万人)110.6，预期 92.5，前值 97.1。美国至 8 月 8 日当周续请失业金人数(万人)1484.4，预期 1500，前值 1548。

点评：美国至 8 月 15 日当周初请失业金人数回升至 100 万关口上方，超过市场预期，显示美国就业市场因疫情恶化而陷入困境。

（4）美国 8 月 Markit 制造业、服务业 PMI 初值

美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.6，预期 51.9，前值 50.9。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初值 54.8，预期 51，前值 50。

点评：美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.6，超市场预期，创 2019 年 2 月以来最高水平，服务业 PMI 也较前值大幅上升 4.8 个百分点，显示美国商业活动显著复苏，8 月以来美国疫情有所缓和，但就业市场仍面临较大压力，经济复苏前景仍有待观察。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

（1）英国 7 月 CPI 月率

英国 7 月 CPI 年率 1%，预期 0.6%，前值 0.6%。英国 7 月 CPI 月率 0.4%，预期-0.1%，前值 0.1%。英国 7 月核心 CPI 月率 0.4%，预期 0%，前值 0.2%。英国 7 月零售物价指数月率 0.5%，预期 0.1%，前值 0.2%。

点评：英国 7 月 CPI、零售物价指数环比增速均好于市场预期，7 月 CPI 年率意外升至 1%，创四个月高点，缓解了英国央行的压力。

（2）英国 8 月 Gfk 消费者信心指数初值、7 月季调后零售销售月率

英国 8 月 Gfk 消费者信心指数初值-27，预期-25，前值-27。英国 7 月季调后零售销售月率 3.6%，预期 2%，前值 13.9%。

点评：英国 8 月 GFK 消费者信心指数维持在-27 不变。英国 7 月季调后零售销售环比增长 3.6%，增速较上月大幅下滑，服装商店的销售在疫情期间受到了最严重的打击，7 月份的销量比 2 月份下降了 25.7%

（3）英国 8 月制造业、服务业 PMI

英国 8 月制造业 PMI 为 55.3，预期 53.8，前值 53.3。英国 8 月服务业 PMI 为 60.1，预期 57，前值 56.5。

点评：英国 8 月制造业 PMI 录得 55.3，创 2018 年 2 月以来新高，服务业 PMI 录得 60.1，均好于市场预期。8 月份的 PMI 数据显示英国经济正加速复苏，英国政府出台“半价餐”等刺激消费的政策，服务业景气度显著回升。不过值得注意的是，服务业和制造业的企业都在加快裁员，就业及消费市场仍面临压力。

2、欧元区

（1）欧元区 7 月 CPI 年率终值

欧元区 7 月 CPI 年率终值 0.4%，预期 0.4%，前值 0.4%。欧元区 7 月 CPI 月率-0.4%，前值-0.3%，前值-0.3%。

点评：欧元区 7 月 CPI 年率录得 0.4%，符合市场预期。欧盟统计局表示，剔除食品和能源价格后，7 月份通胀率较 6 月份的 1.1%上升 1.3%。这一增幅出乎经济学家的意料，他们原本预计通胀将会放缓，因为德国在 7 月份暂时下调了销售税，而欧元区经济在疫情期间因活动减少而依然疲弱。摩根大通表示，这一增幅主要是由于法国和意大利推迟了夏季销售季，预计在接下来几个月增长不会持续，届时核心指标预计将放缓。

（2）欧元区 8 月 PMI 指数

欧元区 8 月制造业 PMI 初值 51.7，预期 52.9，前值 51.8。欧元区 8 月服务业 PMI 初值 50.1，预期 54.5，前值 54.7。

点评：欧元区 8 月制造业 PMI 初值 51.7，预期 52.9，前值 51.8。8 月服务业 PMI 初值 50.1，预期 54.5，前值 54.7。欧元区 8 月制造业 PMI 初值不及预期，较上月小幅下降。分国家来看，德国 8 月制造业景气度创 18 年 10 月以来新高，但法国 8 月制造业 PMI 初值却由正转负陷入萎缩区间。服务业方面，受欧洲地区疫情反弹所影响，欧元区 8 月服务业 PMI 初值出现明显下滑。市场研究机构 IHS Markit 表示，欧元区的经济反弹在 8 月份失去了势头，凸显出新冠病毒大流行造成的内在需求疲软。有迹象显示，欧元区不同地区的病例不断上升破坏了经济复苏。

（3）欧元区 6 月工业产出月率

欧元区 6 月工业产出月率 9.1%，预期 10%，前值 12.4%。

点评：欧元区 6 月工业生产延续回升态势，但较前值有所放缓，且不及市场预期。汽车及冰箱等耐用品生产激增推动了制造业产出的增长，显示欧元区限制措施放松后消费者信心的有所回暖。

◆ 日本

数据公布与事件

（1）日本第二季度实际 GDP 年化季率初值

日本第二季度实际 GDP 年化季率初值-27.8%，预期-27.2%，前值-2.2%。

点评：日本第二季度实际 GDP 比上季度下降 7.8%，换算成年率为下滑 27.8%，降幅创二战后最差纪录。个人消费及出口的大幅下降给日本经济带来巨大影响。

（2）日本 6 月工业产出月率终值

日本 6 月工业产出月率终值 1.9%，前值 2.7%。6 月设备利用指数月率 6.23%，前值-11.6%。

点评：日本 6 月工业产出月率虽有所下滑，但设备利用率较 5 月大幅上升。

（3）日本 7 月商品进出口年率

日本 7 月商品进口年率-22.3%，预期-22.8%，前值-14.4%。7 月商品出口年率-19.2%，预期-21%，前值-26.2%。

点评：日本 7 月出口额为 5.3689 万亿日元，同比下降 19.2%，连续 5 个月下降超两位数。由于对中国出口增加以及对美国出口有所恢复，7 月份日本出口额环比回升 4.7%。虽然出口额比 6 月份有所回升，但仍处于低位。分项目来看，汽车出口减少 30%，汽车零部件减少 32.5%。特别是对欧盟出口下降 48.5%，对美国出口下降 6.7%。但是，对华汽车出口增长 19%。

（4）日本 6 月核心机械订单月率

日本 6 月核心机械订单月率-7.5%，预期 2%，前值 1.7%。

点评：在 5 月核心机械订单额环比微升之后，6 月该数据再度转为下降。显示制造业及民间投资仍然疲弱。

二、国内经济上周回顾

1、数据

（1）贷款市场报价利率(LPR)

8 月 LPR 报价：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均与上期持平。

点评：LPR 已经连续四个月不变，符合市场普遍预期。本月逆回购和 MLF 操作中，相关利率均没有改变，传递了 LPR 不变的信号。随着疫情防控取得显著成效以及整体经济企稳回升，货币政策聚焦精准滴灌，逐渐回归常态，比以往更加侧重结构优化。这是因为，一方面，更多企业开始正常运转，货币政策需要提供更加精准的支持；另一方面，持续的总量政策也容易引起资金空转套利，引发局部房地产市场过热等风险。

（2）全国一般公共预算收入与支出

1-7 月全国一般公共预算收入 11.4 万亿元，同比下降 8.7%；全国一般公共预算支出 13.3 万亿元，同比下降 3.2%。

点评：7 月当月，全国一般公共预算收入同比增长 4.3%，增幅比 6 月份提高 1.1 个百分点。随着企业复工复产逐月好转、经济稳步恢复，全国一般公共预算收入连续 2 个月实现正增长。在支出

方面，全国一般公共预算支出同比增长 18.5%，主要是加快直达资金使用和重大项目实施进度，形成实物工作量。同时，为做好防汛救灾工作，全国防汛支出增长 43.1%。

（3）央行公开市场操作情况

周五（8 月 21 日），央行公告称，在开展中央国库现金管理商业银行定期存款操作 500 亿元的基础上，以利率招标方式开展 2000 亿元逆回购操作；本周央行公开市场有 5000 亿元逆回购、4000 亿元 MLF 和 500 亿元国库现金定存到期，逆回购合计开展 6600 亿元和中期借贷便利(MLF)操作 7000 亿元，因此，从全口径看，本周净投放 4600 亿元。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	8.17	8.18	8.19	8.20	8.21
逆回购发行（63D/28D/14D/7D）	0/0/0/500	0/0/0/1000	0/0/0/1500	0/0/0/1600	0/0/500/1500
正回购发行（91D/28D/7D）					
MLF 发行（1Y）	7000				
投放量	0	0	0	0	0
逆回购到期	100	500	1400	1500	1500
正回购到期					
TMLF 到期（3Y/1Y/3M）					
回笼量	0	0	0	0	0
周净回笼					

2、事件

（1）李克强主持召开国务院常务会议

深入做好新增财政资金直接惠企利民工作，巩固经济恢复性增长基础；要求进一步落实金融支持实体经济的政策措施，助力市场主体纾困发展。会议要求，进一步强化宏观政策针对性有效性，放水养鱼，保住和培育市场主体，大力推进改革，坚定发展信心，砥砺实干，努力完成全年发展目标任务；

继续落实好金融支持政策。保持流动性合理充裕但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业。深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行；

截至 8 月上旬，今年新增 2 万亿元财政资金中，3000 亿元已绝大部分用于减税降费；直达管理的 1.7 万亿元除按规定预留的抗疫特别国债资金外，97.8%已下达市县。下一步，要指导市县将已下达资金加快用到市场主体和民生上。建立直达资金专项国库对账机制，做到流向明确、账实相符。

（2）发改委发布《信贷支持县城城镇化补短板强弱项的通知》

《通知》聚焦县城及县级市城区，特别是 120 个县城新型城镇化建设示范地区，兼顾镇区常住人口 10 万以上的非县级政府驻地特大镇、 2015 年以来“县改区”“市改区”形成的地级及以上

城市市辖区，支持新一代信息基础设施建设项目，包括建设 5G 网络、物联网等。

（3）民间借贷利率司法保护上限大幅下调至一年期 LPR 的 4 倍

最高人民法院 20 日发布新修订的《最高人民法院关于审理民间借贷案件适用法律若干问题的规定》，以中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心每月 20 日发布的一年期贷款市场报价利率（LPR）的 4 倍为标准，确定民间借贷利率的司法保护上限。20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的 1 年期 LPR 为 3.85%。据此计算，当前民间借贷利率的司法保护上限为 15.4%，相较于过去的 24%和 36%有较大幅度下降。

三、下周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
8 月 24 日	18:00	英国 8 月 CBI 零售销售差值
8 月 25 日	14:00	德国第二季度未季调 GDP 年率终值
	16:00	德国 8 月 IFO 商业景气指数
	18:00	英国 8 月 CBI 零售销售差值
	21:00	美国 6 月 FHFA 房价指数月率
		美国 6 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率
	22:00	美国 7 月新屋销售总数年化(万户)
		美国 8 月谘商会消费者信心指数
		美国 8 月里奇蒙德联储制造业指数
8 月 26 日	04:30	美国至 8 月 21 日当周 API 原油库存(万桶)
	16:00	瑞士 8 月 ZEW 投资者信心指数
	20:30	美国 7 月耐用品订单月率 阅读
	22:30	美国至 8 月 21 日当周 EIA 原油库存(万桶) 阅读
8 月 27 日	20:30	美国至 8 月 22 日当周初请失业金人数(万人)
		美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值
		加拿大第二季度经常帐(亿加元)
	22:00	美国 7 月成屋签约销售指数月率
	22:30	美国至 8 月 21 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
8 月 28 日	14:00	德国 9 月 Gfk 消费者信心指数
		英国 8 月 Nationwide 房价指数月率
	14:45	法国 8 月 CPI 月率
		法国第二季度 GDP 年率终值
	15:00	瑞士 8 月 KOF 经济领先指标
	17:00	欧元区 8 月工业景气指数
		欧元区 8 月消费者信心指数终值

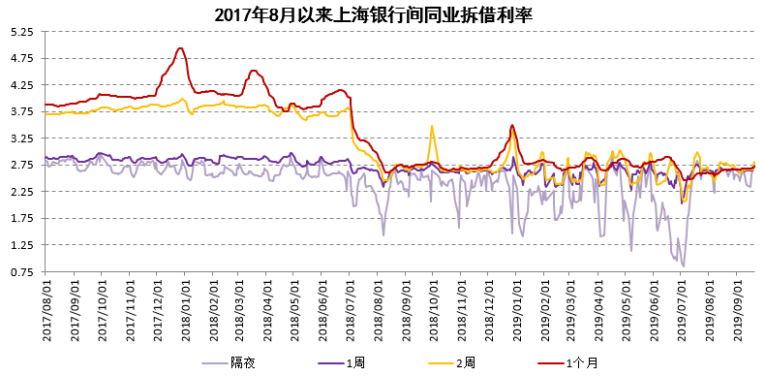
	欧元区 8 月经济景气指数
20:30	美国 7 月核心 PCE 物价指数年率
	美国 7 月个人支出月率
	美国 7 月核心 PCE 物价指数月率
	加拿大 6 月 GDP 月率
21:45	美国 8 月芝加哥 PMI
22:00	美国 8 月密歇根大学消费者信心指数终值

瑞达期货 RUIDA FUTURES

附录一：人民币对美元中间价



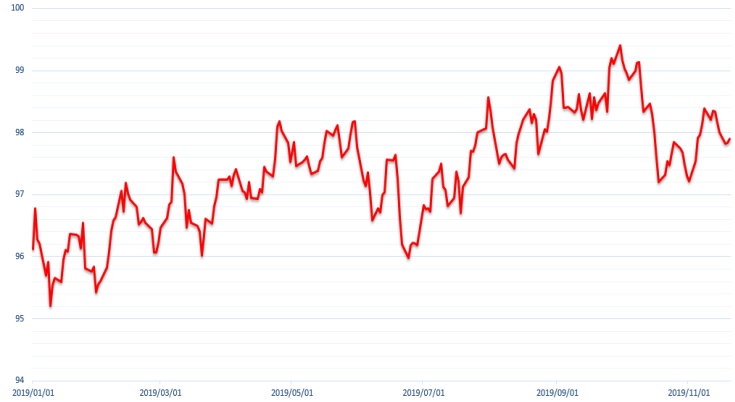
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



附录三：CRB 指数



附录四：美元指数



瑞达期货 RUIDA FUTURES

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