

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 7 月 PPI 月率

美国 7 月 PPI 月率 0.6%，预期 0.3%，前值-0.2%。

点评：美国 7 月 PPI 远超市场预期，增幅为近 2 年来最高，显示美国经济正逐步企稳。剔除能源、食品等波动性因素后，7 月核心 PPI 增 0.5%，高于市场预期的 0.1%和前值-0.3%。

（2）美国 7 月季调后 CPI 月率

美国 7 月季调后 CPI 月率 0.6%，预期 0.3%，前值 0.6%。核心 CPI 月率 0.6%，预期 0.2%，前值 0.2%。

点评：美国 7 月 CPI 数据超市场预期，通胀有回升迹象。为了应对疫情及提振疲软的经济，美联储和美国政府推出多轮刺激政策为市场注入大量流动性，随着经济逐步复苏，通胀在未来一段时间内或延续上行趋势。

（3）美国至 8 月 8 日当周初请失业金人数(万人)

美国至 8 月 8 日当周初请失业金人数(万人)96.3，预期 112，前值 119.1。

点评：美国至 8 月 8 日当周初请失业金人数录得 96.3 万人，为 3 月 14 日以来首次跌至 100 万下方。至 8 月 1 日当周续请失业金人数录得 1548.6 万人，为连续第二周下降且创 4 月 4 日以来新低。虽然数据有所好转，但美国新一轮刺激计划陷入僵局，就业救济金虽然因行政令而有所延长，但规模及可持续有限，叠加疫情尚未取得有效控制，就业市场前景仍面临挑战。

（4）美国 7 月零售销售月率

美国 7 月零售销售月率 1.2%，预期 1.9%，前值 7.5%。

点评：美国 7 月零售销售月率不及预期，较上月大幅下滑 6.3 个百分点。美国疫情的持续恶化使复工复产出现明显放缓，多州暂停或延迟经济重启，叠加失业率仍在上升，消费市场受到冲击。

瑞达期货 RUIDA FUTURES

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

（1）英国 7 月失业率

英国 7 月失业率 7.5%，前值 7.3%。英国 6 月三个月 ILO 失业率 3.9%，预期 4.2%，前值 3.9%。英国 7 月失业金申请人数(万人)9.44，预期 1，前值-2.81。

点评：英国 7 月失业率有所上升，英国国家统计局表示“：工作时间持续下降，今年和第三季度的平均工作时间料将达到历史新低。截至 2020 年 6 月的三个月里，所有行业的薪酬都有所下降。

（2）英国第二季度 GDP 年率初值

英国第二季度 GDP 年率初值-21.7%，预期-22.4，前值-1.7%。

点评：英国第二季度 GDP 环比萎缩 20.4%，创有记录以来最大季度降幅，已连续两个季度萎缩。不过，英国 6 月经济出现复苏迹象制造业、工业产出均超预期反弹。

（3）英国 6 月制造业、工业产出月率

英国 6 月制造业产出月率 11%，预期 10%，前值 8,。3%。英国 6 月工业产出月率 9.3%，预期 9.2%，前值 6.2%。

点评：英国 6 月制造业产出月率录得 11%，创历史新高；6 月工业产出月率录得 9.3%，创 1972 年 4 月以来新高。数据显示英国经济在重启后逐步复苏。

2、欧元区

（1）欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数、ZEW 经济景气指数

欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数-13.4，预期-15.1，前值-18.2。欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数 64，前值 59.6。德国 8 月 ZEW 经济景气指数 71.5，预期 58，前值 59.3。

点评：欧元区 8 月份 Sentix 投资者信心指数上升 4.8 个点至-13.4。经济景气指数也较前值大幅上升，尤其使德国经济景气指数上升更为显著。显示欧元区经济有所好转。

（22）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：欧元区工业产出环比上升 9.1%，但已连续两个月低于预期。汽车或冰箱等耐用品生产激增推动了制造业产出的增长

二、国内经济上周回顾

1、数据

（1）中国 7 月居民消费价格指数（CPI）

中国 7 月 CPI 同比增加 2.7%，预测值为 2.6%，前值为 2.5%。

点评：中国 7 月 CPI 月率为 0.6%，前值-0.1%，预期 0.4%。同比回升 2.7pct，涨幅较上月扩大 0.2 个百分点。其中，食品价格同比涨 13.2%，非食品价格持平，食品中，猪肉价格上涨 85.7%，涨幅比上月扩大 4.1 个百分点；消费品价格上涨 4.3%，服务价格持平。七大类价格中，食品烟酒回升最明显，同比增加 10.2%，衣着、居住、生活用品及服务和交通通信均有所回落。随餐饮业逐步走出疫情影响，食品消费需求有所回升，居民旅游意愿仍有待提升，考虑到短期洪灾影响，各项保供稳价措施落地实施，物价水平将在结构性波动中保持整体平稳。预计年内消费价格保持稳定。

（2）中国 7 月生产价格指数（PPI）

中国 7 月全国工业生产者出厂价格同比下降 2.4%，预测值为-2.5%，前值为-3.0%。

点评：工业生产者出厂价格降幅较上月收窄 0.6pct,其中生产资料价格同比收窄至-3.5%，采掘、原材料、加工较前年同期均有明显下降，同比分别-7.1%、-6.9%和-1.8%；生活资料价格同比涨幅扩大至 0.7%，主要受食品价格拉动，同比上升 3.7%。工业生产者购进价格同比下降 3.3%，主要受燃料动力类、化工原料类价格拖累，同比分别为-10.8%，-8.9%。国内工业生产持续恢复，市场需求逐步回暖，供求有望进一步保持平衡。

（3）中国 7 月 M2、新增贷款及社会融资

中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%；7 月新增人民币贷款 9927 亿元，预期 1.18 万亿元，前值 1.81 万亿元。7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，预期 1.86 万亿元，前值 3.43 万亿元。

点评： 7 月 M2 增速有所回落，符合监管层强调下半年“总量适度”、“精准导向”的政策取向，货币政策逐步从“宽松”状态退出，走向常态。当月社融增量同比多增 4068 亿元，环比各分项均有明显下降，比上年同期多 4068 亿元。而人民币贷款增加 9927 亿元，同比少增 631 亿元。中长期有明显增加，住户部门、企（事）业单位中长期贷款分别增加 6067 亿、5968 亿，短期贷款中，住户部门增加 1510 亿元，企（事）业单位减少 2421 亿元。

（4）固定投资

以美元计，中国 7 月出口年率增长 7.2%，预期-0.7%，前值 0.5%；进口年率下降 1.4%，预期 0.8%，前值 2.7%。

点评：中国 1-7 月城镇固定资产投资年率-1.6%，预期-1.6%，前值-3.1%。其中，基础设施投资同比下降 1%，降幅较 1-6 月收窄 1.7 个百分点；制造业投资下降 10.2%，降幅收窄 1.5 个百分点；全国房地产开发投资同比增长 3.4%， 增速比 1—6 月份提高 1.5 个百分点。整体来看，随着政策效果的显现，三大类投资增速均有所回升。

（5）中国 7 月社会消费品零售总额年率

中国 7 月社会消费品零售总额同比减少 1.1%，预测值为 0.1%，前值为-1.8%。

点评：7 月份，社会消费品零售总额 32203 亿元，同比下降 1.1% 。主要受石油及制品类拖累，同比下降-13.9%。城镇、农村零售额同比皆有小幅下降，分别为-1.1%，-1.3%。线下餐饮业继续回暖，降幅较上月收窄 4.2%。商品零售中，汽车零售额同比增加 12.3%,较上月大幅回升，饮料类、通讯器材类有较大回升，分别同比上升 10.7%、11.3%。另外，1-7 月实物商品网上零售额增长 15.7%，占社会消费品零售总额的比重为 25.0%，线上购物成新消费习惯。随国内疫情影响逐渐下降，需求端整体缓慢恢复，预计下半年居民消费有进一步修复的趋势。

（6）中国 7 月规模以上工业增加值年率

中国 7 月规模以上工业增加值同比增加 4.8%，预测值为 5.1%，前值为 4.8%。

点评：7 月规模以上工业增加值同比增速与 6 月份持平，环比增长 0.98%。1—7 月份，规模以上工业增加值同比下降 0.4%。制造业同比增长 6%，增幅扩大 0.9pct，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 1.7%，而采矿业同比下降 2.6%。分行业看，41 个大类行业中有 25 个行业增加值保持同比增长。疫情影响逐渐减弱，随需求端的逐步修复，生产端供给继续复苏，经济运行有望继续保持稳定复苏态势。

（7）失业率

7 月城镇调查失业率为 5.7%，预期为 5.6%，前值为 5.7%。

点评：7 月就业形势稳定，失业率小幅高于预期。其中 25-59 岁人口调查失业率为 5.0%，下降 0.2 个百分点；但青年人口调查失业率有所上升。在就业优先政策作用下，今年上半年中国就业形势出现积极变化。但近期高校毕业新增失业人口仍承压，随着大学生集中进入劳动力市场，20-24 岁大专及以上人员（主要为新毕业大学生）失业率在上升，比去年同期高 3.3 个百分点。

（8）央行公开市场操作情况

周五（8 月 7 日），央行公告称，为对冲政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，央行以利率招标方式开展了 1500 亿元逆回购操作；本周央行公开市场有 100 亿元逆回购到期，逆回购合计开展 5000 亿，因此本周净投放 4900 亿元。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	8.10	8.11	8.12	8.13	8.14
逆回购发行（63D/28D/14D/7D）	0/0/0/100	0/0/0/500	0/0/0/1400	0/0/0/1500	0/0/0/1500
正回购发行（91D/28D/7D）					
MLF 发行（1Y）					
投放量	0	0	0	0	0
逆回购到期	0	0	0	0	100
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）商务部近日印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》

方案提出，通过全面深化试点，服务贸易深层次改革全面推进，营商环境更加优化，市场活力更加凸显；高水平开放有序推进，服务业国际化发展步伐加快，开放竞争更加充分；全方位创新更加深化，产业深度融合、集群发展，市场主体创新能力明显增强；高质量发展步伐加快，试点地区先发优势更加突出，全国发展布局更加优化，有力促进对外贸易和经济高质量发展，为形成全面开放新格局、构建现代化经济体系做出贡献。全面深化试点地区为北京、天津、上海、海南、南京、武汉、广州、成都和河北雄安新区等 28 个省、市（区域）。

（2）国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》

《意见》提出 15 项稳外贸稳外资政策措施，有利于稳住外贸主体，稳住产业链供应链。这 15 项措施包括：进一步扩大对中小微外贸企业出口信贷投放；支持跨境电商平台、跨境物流发展和海外仓建设；分阶段增加国际客运航班总量，适度增加与我主要投资来源地民航班次；。

《意见》要求，加大对劳动密集型企业支持力度。对纺织品、服装、农产品、消费电子类产品等劳动密集型产品出口企业，在落实减税降费、出口信贷、出口信保、稳岗就业、用电用水等各项普惠性政策基础上进一步加大支持力度。

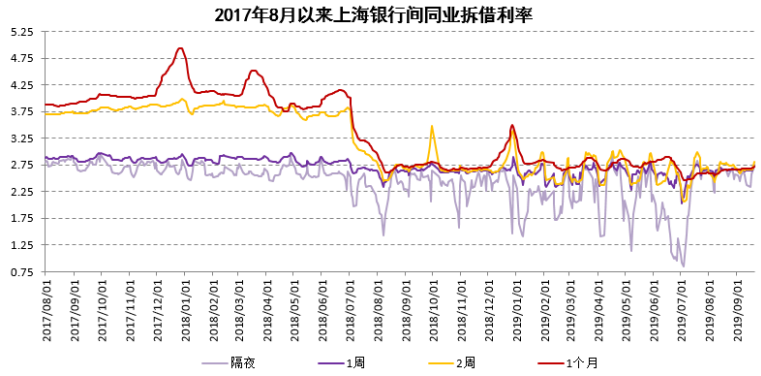
三、下周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
8 月 17 日	20:30	美国 8 月纽约联储制造业指数
	22:00	美国 8 月 NAHB 房产市场指数
8 月 18 日	20:30	美国 7 月新屋开工总数年化(万户)
		美国 7 月营建许可总数(万户)
8 月 19 日	04:30	美国至 8 月 14 日当周 API 原油库存(万桶)
	14:00	英国 7 月 CPI 月率
		英国 7 月零售物价指数月率
	16:00	欧元区 6 月季调后经常帐(亿欧元)
	17:00	欧元区 7 月 CPI 年率终值
		欧元区 7 月 CPI 月率
	20:30	加拿大 7 月 CPI 月率
		加拿大 6 月批发销售月率
	22:30	美国至 8 月 14 日当周 EIA 原油库存(万桶)
8 月 20 日	09:30	中国至 8 月 20 日一年期贷款市场报价利率
	14:00	德国 7 月 PPI 月率
	14:00	瑞士 7 月贸易帐(亿瑞郎)
	18:00	英国 8 月 CBI 工业订单差值
	20:30	美国至 8 月 15 日当周初请失业金人数(万人)
		美国 8 月费城联储制造业指数
	22:30	美国至 8 月 14 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
8 月 21 日	07:01	英国 8 月 Gfk 消费者信心指数
	07:30	日本 7 月核心 CPI 年率
	14:00	英国 7 月季调后零售销售月率
	15:15	法国 8 月制造业 PMI 初值
	15:30	德国 8 月制造业 PMI 初值
	16:00	欧元区 8 月制造业 PMI 初值
	16:30	英国 8 月制造业 PMI
		英国 8 月服务业 PMI
	22:30	美国至 8 月 14 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
	20:30	加拿大 6 月零售销售月率
	21:45	美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值
		美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初值
	22:00	美国 7 月成屋销售总数年化(万户)

附录一：人民币对美元中间价



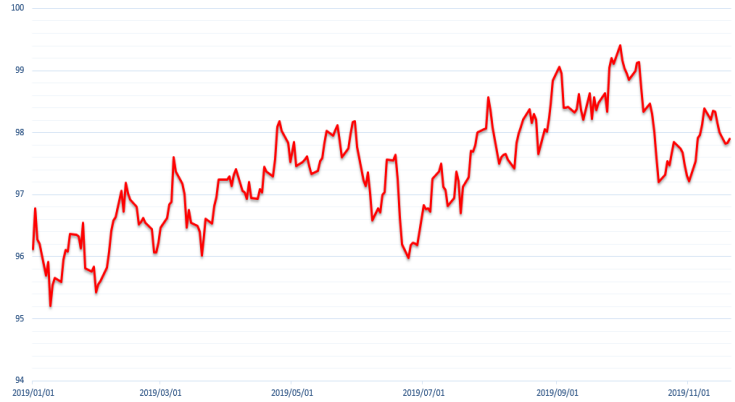
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



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