

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）美国至 7 月 18 日当周红皮书商业零售销售

美国至 7 月 18 日当周红皮书商业零售销售年率-7.5%，前值-5.5%；月率 1.9%，前值 3%。

点评：美国高频消费指标有所下滑，或与近期疫情恶化导致的经济重启暂停有关，预计美国 7 月零售销售增幅将继续放缓。

（2）美国 6 月成屋、新屋销售总数年化

美国 6 月成屋销售总数年化(万户)472，预期 478，前值 391。美国 6 月新屋销售总数年化(万户)，预期 70，前值 67.6。

点评：受抵押贷款利率处于历史低位提振，美国 6 月成屋销售年化月率录得 20.7%，创有记录以来最大增幅。但住房市场前景被卫生事件期间低库存和高失业率抑制。

（3）美国至 7 月 18 日当周初请失业金人数

美国至 7 月 18 日当周初请失业金人数(万人) 141.6，预期 130，前值 130.7。7 月 11 日当周续请失业金人数(万人) 1619.7，预期 1706.7，前值 1730.4。

点评：美国 7 月 18 日当周初请失业金人数上升至 141.6 万人，结束了连续数月的下降，因新冠病毒感染病例激增，导致经济重新开放计划暂停。

（4）美国 7 月 Markit 制造业、服务业 PMI 初值

美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 51.3，预期 52，前值 49.8。服务业 PMI 初值 49.6，预期 51，前值 47.9。

点评：美国 7 月 Markit 制造业 PMI 为 51.3，是至美国疫情 2 月爆发以来首次回升至荣枯线上方，不过服务业仍持续萎缩。虽然美国 7 月商业活动趋于稳定，但疫情持续恶化已至多州暂停经济重启，经济前景仍有待观察。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、 英国

（1）英国 7 月 Gfk 消费者信心指数

英国 7 月 Gfk 消费者信心指数-27，预期-24，前值-27。

点评：英国 7 月 Gfk 消费者信心指数与前值持平，不及市场预期。虽然英国已逐步开放经济，但与欧盟的“脱欧”谈判仍存在严重分歧，经济前景仍不容乐观。

（2）英国 6 月季调后零售销售月率

英国 6 月季调后零售销售月率 13.9%，预期 8%，前值 12.3%。

点评：在 3 月和 4 月出现下降之后，英国 5 月至 6 月的零售活动显着改善，整体表现强劲。

（3）英国 7 月制造业、服务业 PMI

英国 7 月制造业 PMI53.6，预期 52，前值 50.1。服务业 PMI56.6，预期 51.5，前值 47.1。

点评：英国 7 月制造业、服务业 PMI 均超预期反弹。在陆续重启经济之后，英国商业活动有所改善，暗示在第二季度遭遇现代史上最严重的收缩后，第三季度经济将恢复增长。

（4）英欧“脱欧”谈判仍陷僵局，未来关系充满不确定性

当地时间 23 日，最新一轮英欧未来关系谈判在英国伦敦结束。经过五个月的谈判，双方仍在同样的问题上僵持不下，包括在英国水域的捕鱼权，确保企业公平竞争的规则，以及如何解决协议中产生的争议。欧盟首席谈判代表巴尼耶在谈判结束后说，在捕渔权和公平竞争环境问题上，英国没有表现出“打破僵局的意愿”。我们与英国的协议还很遥远。如果英国的立场不改变，那么达成协议是不可能的。英国脱欧谈判首席代表弗罗斯特表示在英国脱欧过渡期结束时，不达成协议是可能的。

2、欧元区

（1）欧元区 7 月消费者信心指数初值、德国 8 月 Gfk 消费者信心指数

欧元区 7 月消费者信心指数初值-15，预期-12，前值-14.7。德国 8 月 Gfk 消费者信心指数-0.3，预期-5，前值-9.4。

点评：德国 8 月消费者信心指数超预期改善，呈 V 型复苏态势，德国政府此前为了刺激经济复苏而暂时下调了增值税，对经济复苏产生积极作用。另外，欧盟就复苏基金达成历史性协议，欧元区经济复苏态势向好，欧元区消费者信心有望进一步回升。

（2）欧元区 7 月 PMI 初值

欧元区 7 月制造业 PMI 初值 51.1，预期 50，前值 47.4。服务业 PMI 初值 55.1，预期 51，前值 48.3。

点评：欧元区制造业 PMI 初值录得 51.1，创 25 个月来最高水平，随着经济封锁的进一步放宽，欧元区 7 月经济出现强势反弹。其中，德国 7 月制造业 PMI 历经 19 个月后，重返荣枯线上方，但 7 月份裁员速度略有增加。法国 7 月制造业 PMI 虽然低于预期，但仍处于扩张区间。本周欧盟通过了 7500 亿欧元的复苏基金，欧元区经济复苏前景态势向好。

（3）欧盟通过 7500 亿欧元复苏基金

欧洲峰会当地时间 7 月 17 日在比利时首都布鲁塞尔召开，虽然各国对复苏基金存在分歧，但原定于 7 月 18 日结束的欧盟峰会在延长两日后终于画上句号。当地时间 7 月 21 日，欧洲理事会主席米歇尔宣布欧盟就复苏基金及一揽子复苏计划达成协议。复苏计划在保持总额 7500 亿欧元不变的前提下，将拨款额度削减为 3900 亿欧元，相应地将贷款额度提高至 3600 亿欧元。同时，欧盟多年期预算由此前的 1.1 万亿欧元微调至 1.074 万亿欧元。加上 7500 亿欧元的欧盟复苏计划，欧盟 2021 年至 2027 年的预算总额为 1.82 万亿欧元。这一方案是欧盟各国相互妥协的结果，也受到了欧洲各方的积极评价。

日本

数据公布与事件

（1）日本 6 月核心 CPI 年率

日本 6 月核心 CPI 年率 0，预期-0.1%，前值-0.2%。

点评：日本 6 月核心 CPI 较上月有所回升，并好于市场预期。周一，日本央行公布 6 月份会议纪要称，将继续实施质化和量化宽松（QQE）政策，以收益率曲线控制为基础，实现 2%的通胀率目

标。展望未来，纪要称，受国内外新冠肺炎疫情影响，日本经济暂时仍将处于严峻形势，但经济活动有望逐步恢复。

（2）日本 7 月 PMI 初值

日本 7 月制造业 PMI 初值 42.6，预期 40.1。日本 7 月 Markit 服务业 PMI45.2，前值 45。日本 7 月 Markit 综合 PMI43.9，前值 40.8。

点评：日本制造业 PMI 连续 15 个月低于荣枯线，表明疫情后日本经济复苏希望仍然暗淡。尽管放开管制缓解了经济下滑，但日本的经济复苏继续受到全球贸易减少和旅行限制的不利影响。此前的数据显示，日本 6 月份出口连续第四个月以两位数的增速下滑，疫情导致全球耐用品需求严重下滑重挫了日本制造业。

二、国内经济上周回顾

（1）中国一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）

7 月 LPR1 年期利率报 3.85%，5 年期以上利率报 4.65%，本次的 LPR 利率均与上期持平。

点评：本次的 LPR 利率均与上期持平，截至本月已经连续三个月 LPR 报价维持不变。7 月 15 日央行所开展为期一年的 4000 亿元中期借贷便利操作(MLF)，中标利率为 2.95%，同样三个月不变。上半年宽货币逐渐往宽信用收敛，保持谨慎，未来倾向通过结构性宽松方式，支持经济中的薄弱环节。

（2）央行公开市场操作情况

周五（7 月 24 日），央行公告称，银行体系流动性总量处于合理充裕水平，不开展逆回购操作，逆回购到期 2000 亿，净回笼 2000 亿；本周央行公开市场有 3300 亿元逆回购到期，逆回购合计开展 1600 亿，因此本周净回笼 1700 亿元。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	7.20	7.21	7.22	7.23	7.24
逆回购发行（63D/28D/14D/7D）	0/0/0/1000	0/0/0/100	0/0/0/0	0/0/0/500	0/0/0/0
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	500	300	0	500	2000
正回购到期					
TMLF 到期（3Y/1Y/3M）					
回笼量	0	0	0	0	0
周净回笼	1700				

2、事件

（1）银行间与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作

2020 年 7 月 19 日，人民银行、证监会联合发公告〔2020〕第 7 号（本文简称“第 7 号公告”），同意银行间与交易所债券市场相关基础设施机构开展互联互通合作。这一打破市场分割的改革举动是贯彻落实全国金融工作会议关于推进金融基础设施互通互联的要求，进一步也是 4 月 9 日国务院发布的《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》的后续细化举措之一。

（2）南京发布《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》

依据土地市场状况，加大住宅用地供应力度，优先满足刚需，坚决落实“房住不炒”定位。优先保障本市户籍无房家庭的刚性购房需求，商品住宅项目向本市户籍无房家庭提供每批次不低于 30%比例的房源。夫妻离异的，任何一方自离异之日起 2 年内购买商品住房的，其拥有住房套数按离异前家庭总套数计算。严格执行“限房价、竞地价”出让模式，提高土地市场准入条件，建立热点区域住宅用地报名单位资格筛查机制。

（3）辽宁大连宣布进入战时状态

7 月 24 日大连新增 9 例本土确诊病例，已连续多日出现新增病例。大连市统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作指挥部召开会议，会议指出，全市上下要认真落实党中央、国务院决策部署和省委、省政府工作要求，迅速进入战时状态，全力以赴、全民动员，坚决遏制疫情蔓延。

三、下周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
7 月 27 日	09:30	中国 6 月规模以上工业企业利润年率
	16:00	德国 7 月 IFO 商业景气指数
	20:30	美国 6 月耐用品订单月率
	22:30	美国 7 月达拉斯联储商业活动指数
7 月 28 日	21:00	美国 5 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率
	22:00	美国 7 月谘商会消费者信心指数
		美国 7 月里奇蒙德联储制造业指数
7 月 29 日	04:30	美国至 7 月 24 日当周 API 原油库存(万桶)
	09:30	澳大利亚第二季度 CPI 年率
	16:00	瑞士 7 月 ZEW 投资者信心指数
	16:30	英国 6 月央行抵押贷款许可(万人)
	22:00	美国 6 月成屋签约销售指数月率
	22:30	美国至 7 月 24 日当周 EIA 原油库存(万桶)
7 月 30 日	02:00	美国至 7 月 29 日美联储利率决定(上限)
	14:00	德国第二季度未季调 GDP 年率初值
	15:00	瑞士 7 月 KOF 经济领先指标
	15:55	德国 7 月季调后失业人数(万人)
		德国 7 月季调后失业率
	17:00	欧元区 6 月失业率

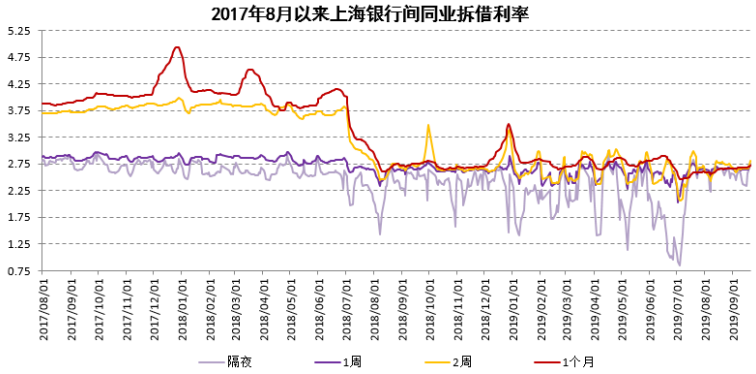
		欧元区 7 月工业景气指数
		欧元区 7 月消费者信心指数终值
		欧元区 7 月经济景气指数
	20:00	德国 7 月 CPI 月率初值
	20:30	美国至 7 月 25 日当周初请失业金人数(万人)
		美国第二季度实际 GDP 年化季率初值
	22:30	美国至 7 月 24 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
7 月 31 日	07:30	日本 6 月失业率
	09:00	中国 7 月官方制造业 PMI
	13:30	法国第二季度 GDP 年率初值
	14:30	瑞士 6 月实际零售销售年率
	14:45	法国 7 月 CPI 月率
	17:00	欧元区 7 月 CPI 年率初值
		欧元区 7 月 CPI 月率
		欧元区第二季度 GDP 年率初值
	20:30	美国 6 月核心 PCE 物价指数年率
		美国 6 月个人支出月率
		美国 6 月核心 PCE 物价指数月率
		加拿大 5 月 GDP 月率
	21:45	美国 7 月芝加哥 PMI
	22:00	美国 7 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



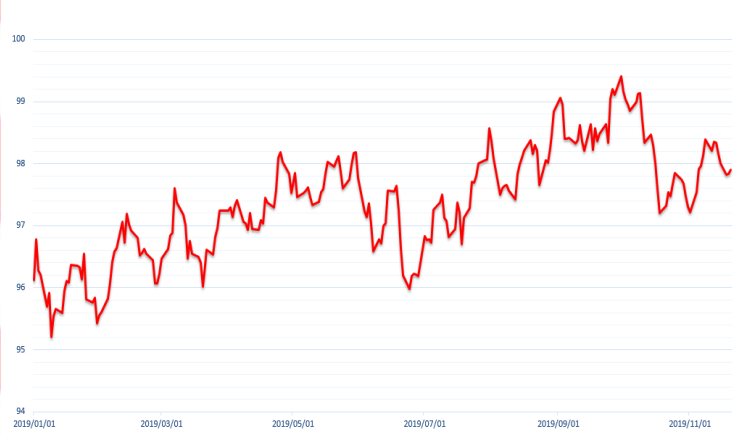
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



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