


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 6 月季调后 CPI 月率**

美国 6 月季调后 CPI 月率 0.6%，预期 0.5%，前值-0.1%。美国 6 月核心 CPI 月率 0.2%，预期 0.1%，前值-0.1%。

**点评：**美国 6 月 CPI 月率回升至 0.6%，至 2 月以来首次正增长，核心 CPI 也有负转正，略超市场预期。随着 6 月美国各州重启经济，整体需求的恢复缓解了通缩压力。虽然在美国政府和央行政策刺激下，通胀可能加速攀升。不过美国疫情持续恶化导致加州在内的部分州再次暂停或延期经济重启，需求的修复或受到一定影响，预计通胀短时间内仍将处于低位。

**（2）美国 7 月联储制造业指数**

美国 7 月纽约联储制造业指数 17.2，预期 10，前值-0.2。7 月费城联储制造业指数 24.1，预期 20，前值 27.5。

**点评：**美国 7 月纽约、联储制造业指数均好于市场预期。其中，纽约联储制造业指数时隔 5 月再次录得正值。随着美国重启经济，制造业有所修复。

**（3）美国 6 月制造业、工业产出月率**

美国 6 月制造业产出月率 7.2%，预期 5.6%，前值 3.8%。美国 6 月工业产出月率 5.4%，预期 4.3%，前值 1.4%。

**点评：**工业产出环比增幅录得 5.4%，好于前值及预期， 6 月制造业产出月率也大幅回升，创 70 年以来最大增幅。不过美联储表示，工业产出仍比 2 月份疫情爆发前的水平低了 10.9%，同比下降 10.6%。整个第二季度，该数据以同比下降了 42.6%，是二战后工业部门裁员以来的最大季度跌幅。虽然 6 月工业、制造业产出显著回升，但美国持续恶化的疫情或令其动能放缓。

**（4）美国 6 月零售销售月率**

美国 6 月零售销售月率 7.5%，预期 5%，前值 18.2%。

**点评：**美国 6 月零售销售较 5 月份大幅回落，连续两个月好于市场预期。随着美国重启经济，企业恢复运营，零售额出现反弹。其中，家具、电子产品和家电、服装和体育用品的强劲增长。服装商店的购买量增长了 105.1%，而电子和家电商店的购买量增长了 37.4%。不过疫情恶化仍威胁美国经济复苏，就业市场、收入仍面临压力，消费市场能否持续改善仍有待观察。

**（5）美国至 7 月 11 日当周初请失业金人数(万人)**

美国至 7 月 11 日当周初请失业金人数(万人)130，预期 125，前值 131。7 月 4 日当周续请失业金人数(万人)1733.8，预期 1760，前值 1776。

**点评：**数据显示，美国 7 月 11 日当周的初请失业金人数虽略微下滑，但仍超过市场预期，为连续第 16 周超过 100 万人，续请失业金人数也维持在高位。此前因美国经济重启，就业市场有所改善，初请失业金人数连续下降。不过由于疫情的持续恶化，失业金申请人数降幅逐渐缩小。7 月 15 日，费城联储主席哈克接受采访时表示，由于感染病例激增，对于美国 7 月份就业增长是否会像前两个月那样强劲表示怀疑。

**（6）美国 6 月房地产市场指标**

美国 6 月新屋开工总数年化(万户)118.6，预期 116.9，前值 101.1。美国 6 月营建许可总数(万户)124.1，预期 129，前值 121.6。

**点评：**美国住房市场在 6 月进一步复苏，新屋开工及营建许可均好于前值。住房抵押贷款利率暴跌至历史低位，使得住房需求大增，提振了新屋开工数。

**（7）美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值**

美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值 73.2，预期 79，前值 78.1。

**点评：**美国 7 月密歇根大学消费者信心指较 6 月意外下降 4.9 个百分点，因疫情持续恶化使经济复苏的乐观情绪受到打击。

◆ **欧洲**

**数据公布与事件**

**1、英国**

**（1）英国 5 月三个月 GDP 月率**

英国 5 月三个月 GDP 月率-19.1%，预期-17.4%，前值-10.8%。

**点评：**受新型冠状病毒肺炎疫的冲击，截至 5 月份为止的 3 个月，英国经济萎缩了 19.1%。尽管与 4 月相比，5 月英国经济回升了 1.8%，但仍远低于 5.5%的预期。除了制造业和建筑业数据有微弱上涨之外，其他大部分行业增长率均大幅下跌，显示英国经济复苏较为缓慢。

**（2）英国 5 月制造业、工业产出月率**

英国 5 月制造业产出月率 8.4%，预期 8%，前值-24.4%。英国 5 月工业产出月率 6%，预期 6%，前值-20.2%。

**点评：**英国 5 月工业、制造业产出月率大幅回暖，由负转正，暗示经济在 6 月份将有所好转。

**（3）英国 6 月 CPI 月率**

英国 6 月 CPI 月率 0.1%，预期 0，前值 0。英国 6 月核心 CPI 月率 0.2%，预期-0.1%，前值 0。

**点评：**英国 6 月通胀小幅反弹，核心通胀指数也有所回升。不过，数据仍远低于英国央行所希望的水平。

瑞达期货 RUIDA FUTURES

**（4）英国 5 月三个月 ILO 失业率**

英国 5 月三个月 ILO 失业率 3.9%，预期 4.2%，前值 3.9%。英国 6 月失业率 7.3%，前值 7.8%。

**点评：**随着英国陆续开放经济，6 月就业数据整体好于预期，失业金申请人数较 5 月也出现下滑。不过整体薪资水平仍在下滑。

**2、欧元区**

**（1）欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数**

欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数 59.6，前值 58.6。

**点评：**近期欧元区经济复苏预期不断升温，5 月工业产出月率也由上月的-18.2%大幅反弹至 12.4%，显示经济复苏势头强劲。

**（2）欧元区 6 月 CPI 年率终值**

欧元区 6 月 CPI 年率终值 0.3%，预期 0.3%，前值 0.1%。欧元区 6 月 CPI 月率 0.3%，预期 0.3%，前值 0.3%。6 月核心 CPI 月率终值 0.3%，预期 0.3%，前值 0.3%。

**点评：**欧元区 6 月通胀年率和月率均符合预期。数据显示欧元区的通胀仍然疲弱，6 月欧元区的整体 CPI 已经下滑至一年多以来的最低水平。

**（3）欧元区 5 月工业产出月率**

当地时间 7 月 17 日，欧盟 27 个成员国的领袖在布鲁塞尔举行会晤，讨论欧洲理事会主席米歇尔提出的 7500 亿欧元振兴经济方案。米歇尔提出的经济刺激方案中，包括 5000 亿欧元无偿纾困金与 2500 亿欧元贷款，意在以此帮助成员国摆脱疫情所带来的经济危机。该方案赢得了德国、法国以及南欧国家的支持，而荷兰、奥地利、瑞典和丹麦这四个北欧国家则要求任何纾困金和贷款必须附带严格条件，确保借款国家执行经济改革。由于一些国家分歧较大，谈判首日未能取得突破。

**日本**

**数据公布与事件**

**（1）日本 5 月工业产出月率终值**

日本 5 月工业产出月率终值-8.9%，初值-8.4%。

**点评：**日本 5 月工业产出月率终值较初值进一步下滑，近期日本疫情有所恶化，其经济前景仍不容乐观。

**（2）日本央行利率决定**

北京时间 7 月 15 日，日本央行公布利率决议显示日本央行维持利率不变。日本央行表示，日本经济正处于极为严峻的状况，并可能在 2020 财政年度收缩 4.7%。此外，日本央行预计核心消费者物价指数将在 2020 年下降至-0.5%。将继续购买 ETF 和日本房地产投资信托基金，规模上限分别为每年 12 万亿日元和 1800 亿日元;如有必要，将毫不犹豫的加码宽松。

## 二、国内经济上周回顾

**（1）中国第二季度 GDP 年率**

中国第二季度 GDP 年率 3.2%，预期 2.5%，前值-6.8%。

**点评：**2020 年上半年，我国经济先降后升。受疫情影响，我国一季度经济明显收缩，投资、消费、出口均出呈现了萎缩态势，一季度经济增速同比下滑 6.8%。但随着疫情防控形式向好，复工复产加速推进，我国二季度经济增长由负转正，GDP 年率超预期反弹至 3.2%。整体来看，近几月主要经济指标有所恢复，暗示经济运行稳步复苏。随着国内财政、货币政策效果逐步显现，预计下半年经济将维持复苏态势。不过需要注意的是，当前全球疫情仍持续蔓延，外部风险挑战明显增多，国内经济恢复仍面临一定压力。

**（2）中国 6 月进出口数据**

以人民币计，中国 6 月出口年率为 4.3%，预期 3.5%，前值 1.4%；6 月进口年率为 6.2%，预期-4.7%，前值-12.7%。

**点评：**在经历了一季度的震荡之后，二季度进出口有所回稳，6 月份出口、进口双双实现正增长，较上月分别上涨 2.9、18.9 个百分点。其中值得注意的是，中国为全球“战疫”提供了大批“弹药”，上半年包括口罩在内的纺织品出口增长了 32.4%，医药材及药品、医疗仪器及器械出口分别增长了 23.6%和 46.4%。分国家来看，东盟成为我国第一大贸易伙伴，贸易总额增长 5.6%；对美进出口下降 6.6%。看向下半年，全球疫情持续恶化仍将打压整体需求，叠加中美经贸摩擦的影响，下

半年进出口形势依然复杂严峻。不过，随着一系列稳外贸政策措施效应的持续释放，外贸基本盘将保持稳中提质的态势。

**（3）中国 6 月社会消费品零售总额年率**

中国 6 月社会消费品零售总额年率-1.8%，预期 0.3%，前值-2.8%。

**点评：**中国 6 月社零消费零售增速较 5 月份上涨 1 个百分点，但整体仍然下降，显示消费需求仍较为疲软。分项上，家用电器、通讯和医药类消费表现较好。值得注意的是，网上零售弥补了部分线下消费需求，自年初来始终保持正增长，同比增长 7.3%，比 1—5 月提高 2.8 个百分点，同时也受益于 6.18 网络购物节的消费刺激。另外，汽车消费再度转负形成拖累，同比增速为-8.2%，主要系去年汽车零售额基数较高所致，另一方面，石油制品以及纺织服装类消费仍旧低迷。同时，餐饮业收入持续改善，降幅比上月收窄 3.7 个百分点至-15.2%。整体来看，6 月份消费市场延续改善趋势，但改善幅度不及市场预期。从消费能力来看，上半年扣除价格因素，人均可支配收入实际下降 1.3%，这将对消费造成一定影响。不过随着经济重启复苏及一系列稳就业、促消费政策落地，预计下半年需求将稳步回升，消费市场将进一步修复。

**（4）央行公开市场操作情况**

周五（7 月 18 日），央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，以利率招标方式开展 2000 亿元逆回购操作，无逆回购到期；本周央行公开市场有 2900 亿元逆回购到期，未进行逆回购操作，因此本周净回笼 2900 亿元。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

| 单位：亿元 | 7.13 | 7.14 | 7.15 | 7.16 | 7.17 |
|---|---|---|---|---|---|
| 逆回购发行（63D/28D/14D/7D） | 0/0/0/500 | 0/0/0/300 | 0/0/0/0 | 0/0/0/500 | 0/0/0/2000 |
| 正回购发行（91D/28D/7D） | | | | | |
| MLF 发行（1Y） | | | 4000 | | |
| 投放量 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 逆回购到期 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 正回购到期 | | | | | |
| TMLF 到期（3Y/1Y/3M） | | | | | |
| 回笼量 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 周净回笼 | 2900 | | | | |

**2、事件**

**（1）中共中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛救灾工作**

中共中央政治局常务委员会 7 月 17 日召开会议，研究部署防汛救灾工作。中共中央总书记习近平主持会议并发表重要讲话。习近平指出，6 月份以来，在党中央坚强领导下，各级党委和政府紧急行动、强化措施，国家防总、各有关部门和单位履职尽责、密切协作，人民解放军和武警部队关键时刻发挥突击队作用，广大干部群众团结奋战，防洪救灾体系发挥重要作用，防汛救灾工作有序

有力推进，取得了积极成效。

**（2）国务院常务会议：推进创新创业，用好地方专项债**

国务院总理李克强 7 月 15 日主持召开国务院常务会议，部署深入推进大众创业万众创新，重点支持高校毕业生等群体就业创业；要求用好地方政府专项债券，加强资金和项目对接、提高资金使用效益；通过《中华人民共和国预算法实施条例（修订草案）》。

**（3）深圳楼市调控升级**

7 月 17 日深圳市住房和建设局等八部门联合出台《关于进一步促进我市房地产市场平稳健康发展的通知》，提出八大调控措施，从购房门槛、税收、市场监管等多方面升级调控措施。新政抑制投资需求，深圳西部市场以及二手房市场急速降温，公司的项目入市进度不受影响，但存量项目去化或受到短期冲击。

**（4）银保监会：严查乱加杠杆和投机炒作行为**

7 月 13 日，银保监会新闻发言人日前表示，当前仍面临不良资产上升压力加大、部分中小金融机构问题较为严重、部分市场乱象有所反弹等突出风险，尤其是部分资金违规流入房市股市，推高资产泡沫。对此，银保监会将严查乱加杠杆和投机炒作行为，督促银行保持利润合理增长，强化资金流向监管，更大力度让利实体经济，加大重点行业、普惠小微企业的信贷支持，督促银行做实利润，积极扩大最终消费需求。

## 三、下周国内外重要财经日历

| 日期 | 时间 | 事件/指标 |
|---|---|---|
| 7 月 20 日 | 07:50 | 日本央行公布 6 月货币政策会议纪要 |
| | 09:30 | 中国至 7 月 20 日一年期、五年期贷款市场报价利率 |
| | 14:00 | 德国 6 月 PPI 月率、年率 |
| | 16:00 | 欧元区 5 月季调后经常帐(亿欧元) |
| | | |
| 7 月 21 日 | 07:30 | 日本 6 月核心 CPI 年率、日本全国 CPI 月率 |
| | 09:30 | 澳洲联储公布 7 月货币政策会议纪要 |
| | 10:30 | 瑞士 6 月贸易帐(亿瑞郎)、瑞士 6 月季调后实际进出口月率 |
| | 20:30 | 加拿大 5 月零售销售月率 |
| | | |
| 7 月 22 日 | 04:30 | 美国至 7 月 17 日当周 API 原油、库欣原油、汽油和精炼油库存(万桶) |
| | 20:30 | 加拿大 6 月 CPI 月率 |
| | 21:00 | 美国 5 月 FHFA 房价指数月率 |
| | 22:00 | 美国 6 月成屋销售总数年化(万户) |
| | 22:30 | 美国至 7 月 17 日当周 EIA 原油库存(万桶) |
| | | |
| 7 月 23 日 | 14:00 | 德国 8 月 Gfk 消费者信心指数 |
| | 18:00 | 英国 7 月 CBI 工业订单差值 |
| | 20:30 | 美国至 7 月 18 日当周初请失业金人数(万人) |
| | 22:00 | 美国 6 月谘商会领先指标月率 |

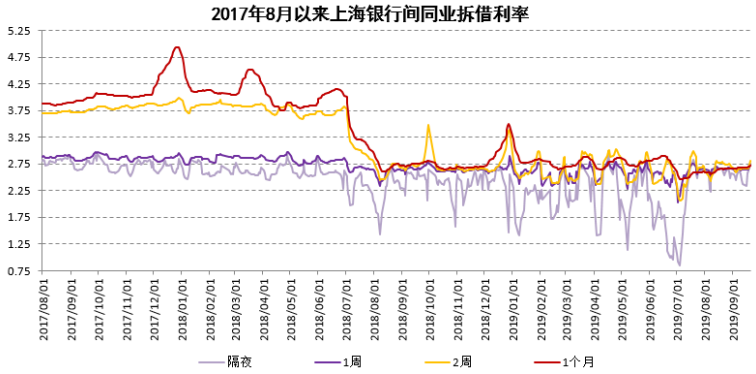
| | | |
|---|---|---|
| | 22:30 | 美国至 7 月 17 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺) |
| | | |
| 7 月 24 日 | 07:01 | 英国 7 月 Gfk 消费者信心指数 |
| | 14:00 | 英国 6 月季调后零售销售月率 |
| | 15:15 | 法国 7 月制造业 PMI 初值 |
| | 15:30 | 德国 7 月制造业 PMI 初值 |
| | 16:00 | 欧元区 7 月制造业 PMI 初值 |
| | 16:30 | 英国 7 月制造业 PMI |
| | | 英国 7 月服务业 PMI |
| | 21:45 | 美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值 |
| | | 美国 7 月 Markit 服务业 PMI 初值 |
| | | |

瑞达期货
RUIDA FUTURES

附录一：人民币对美元中间价



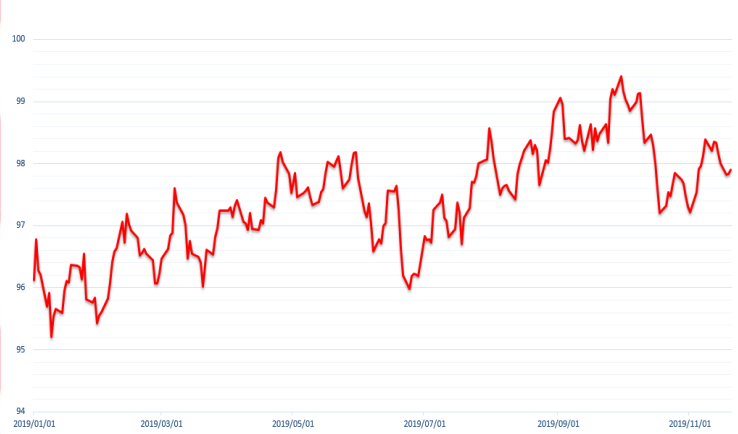

附录二：上海银行间拆放利率 Shibor




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