


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 Markit 服务业 PMI 终值**

美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值 47.9，预测值 47，前值 46.7。

**点评：**美国 6 月 Markit 服务业 PMI 好于市场预期，较前值回升 1.2 个百分点，但仍处于萎缩区间。经济自 4 月份公共卫生事件封锁最严重时的低点处强劲反弹，产出、需求、出口和就业等指标均显示大幅增长。

**（2）美国 6 月 ISM 非制造业 PMI**

美国 6 月 ISM 非制造业 PMI57.1，预测值 50，前值 45.4。

**点评：**美国服务业在 6 月大幅反弹，重回荣枯线上方，因各州陆续重启经济。但疫情的再现迫使一些餐馆和酒吧再次关门，这对正有所进展的复苏造成了威胁。

**（3）美国至 7 月 4 日当周初请失业金人数**

美国至 7 月 4 日当周初请失业金人数(万人)131.4，预期 137.5，前值 141.3。美国至 7 月 4 日当周续请失业金人数(万人)1806.2，预期 1895，前值 1876。

**点评：**美国 7 月 4 日当周初请失业金人数少于市场预期。另外，7 月 4 日当周续请失业金人数也大幅下降 69.8 万人至 1806 万人。美国各州陆续重启经济，就业市场压力有所缓解，不过美国疫情再次恶化，又有多个州延迟或暂停经济重启，这或对就业市场形成第二次冲击。

### ◆ 欧洲

**数据公布与事件**

**1、 英国**

**（1）英国 6 月房市指标**

英国 6 月建筑业 PMI 为 55.3,预期 47,前值 28.9。英国 6 月 Halifax 季调后房价指数月率-0.1%，预期-0.9%，前值-0.2%。英国 6 月三个月 RICS 房价指数-15，预期-25，前值-32。

**点评：**英国 6 月建筑业 PMI 大幅回升至荣枯线上方，建筑业回暖大超市场预期。房价指数也有所回升，显示房市需求有所回暖。

**（2）英欧谈判进展甚微，“无协议”脱欧恐难避免**

7 月 9 日，英国与欧盟结束了本周在伦敦的贸易会谈后，英欧称双方仍存重大分歧，并发布了关于应对英国“脱欧”过渡期结束后变化的政策文件。早些时候，德国总理默克尔曾表示，欧盟应为“无贸易协议脱欧”做好准备。约翰逊 7 日在与默克尔通话时也称，如果无法达成贸易协议，英国准备以“澳大利亚模式”离开欧盟。目前澳大利亚与欧盟尚未达成全面自贸协定，多数贸易仍按世贸组织规则开展。

**2、欧元区**

**（1）欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数**

欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数-18.2，预测值-10.9，前值-24.8。

**点评：**欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数连续三个月有所回升，但预期出现下滑的状况表明，欧元区从疫情中恢复的势头可能会在不久后消失。研究机构 Sentix 总经理指出，目前欧元区存在“经济在夏季期间失去回升趋势”的危险。

**（2）欧元区 5 月零售销售月率**

欧元区 5 月零售销售月率 17.8%，预测值 15%，前值-12.1%。

**点评：**欧元区 5 月份的零售活动强劲反弹，原因是大多数国家、地区的锁定限制有所放松。但是与一年前相比，零售额仍然下降了 5%多一点，分析认为反弹与被抑制的需求有很大关系。

**日本**

**数据公布与事件**

**（1）日本 5 月核心机械订单月率**

日本 5 月核心机械订单月率 1.7%，预期-5.4%，前值-12%。

**点评：**日本 5 月核心机械订单增长 1.7%，较上月大幅增长了 13.7 个百分点，增速由负转正。增长主要来自服务业，而出口订单和制造业订单分别录得-18.5%、-15.5%，出口订单创 2010 年以来新低，全球疫情不断蔓延导致需求疲弱，这对较为依赖出口的日本经济造成严重冲击。

**（2）日本央行下调地区经济评估**

7 月 9 日，日本央行发布最新季度报告，下调对日本所有 9 个地区经济评估，称所有 9 个地区经济都“已恶化或处于严峻形势”。这也是该行连续第二个季度下调日本所有地区的经济评估。日本央行行长黑田东彦称，日本经济正处于极其严峻的形势下；如果需要的话，会毫不犹豫地增加放松，密切关注疫情影响，日本金融体系依然稳定，由于油价下跌，疫情对经济的影响，日本消费者价格暂时下跌，CPI 可能暂时在负区间运行。

## 二、国内经济上周回顾

**（1）中国 6 月 CPI 年率**

中国 6 月 CPI 年率 2.5%，预测值 2.5%，前值 2.4%。

**点评：**中国 6 月 CPI 较 5 月小幅上涨 0.1 个百分点，主要受猪肉及蔬菜价格略微上涨影响。其中，食品价格上涨 11.1%，非食品价格上涨 0.3%。食品中，受生猪出栏减缓、防疫调配要求从严及进口量减少等因素影响，猪肉供应偏紧，同时餐饮和团体消费需求有所回升，猪肉价格由上月下降 8.1%转为上涨 3.6%。另外，6 月鲜菜价格上涨 4.2%，因我国多地发生洪涝灾害叠加北京新发地市场出现聚集性疫情，影响了鲜菜短期供应。非食品中，疫情持续影响出行，飞机票和旅游价格分别下降 6.1%和 1.8%；夏装开始打折促销，服装价格由上月上涨 0.2%转为下降 0.2%。整体来看，随着国内生产经营、物流配送的恢复，且需求端恢复较生产端偏慢的情况下，下半年 CPI 仍将大概率维持下行。预计未来猪肉价格会有反复，但上涨空间不大。蔬菜价格可能对 CPI 产生短期波动影响，但随着恶劣天气过去，价格也将恢复。

**（2）中国 6 月社融信贷**

中国 6 月社会融资规模增量为 3.43 万亿，预期 3 万亿，前值 3.19。中国 6 月新增人民币贷款 1.81 万亿，预期 1.8 万亿，前值 1.48 万亿。6 月 M2 为 11.1%，预期 11.1%，前值 11.1%。

**点评：**中国 6 月社融信贷维持较高增长规模，M2 连续三个月维持高增速，数据显示金融对实体经济的支持力度明显提升。分部门来看，住户部门贷款增加 3.56 万亿元，其中，短期贷款增加 7552 亿元，中长期贷款增加 2.8 万亿元；企（事）业单位贷款增加 8.77 万亿元，其中，短期贷款增加

2.82 万亿元，中长期贷款增加 4.86 万亿元，票据融资增加 9697 亿元；非银行业金融机构贷款减少 2775 亿元。整体来看，在国内经济加速复苏，货币政策维持宽松的背景下，住户、企业的融资需求维持增长态势，近期金融数据持续向好暗示经济正进一步复苏。在政府债券的加速发行下，预计整体社融仍有一定的上涨空间。

**（3）央行公开市场操作情况**

周五（7 月 10 日），央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，当日不开展逆回购操作，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 | 7.06 | 7.07 | 7.08 | 7.09 | 7.10 |
|---|---|---|---|---|---|
| 逆回购发行（63D/28D/14D/7D） | 0/0/0/0 | 0/0/0/0 | 0/0/0/0 | 0/0/0/0 | 0/0/0/0 |
| 正回购发行（91D/28D/7D） | | | | | |
| TMLF 发行（1Y） | | | | | |
| 投放量 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 逆回购到期 | 1800 | 1100 | | 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 | | | | | |

**2、事件**

**（1）央行举行上半年金融统计数据新闻发布会**

央行调查统计司司长阮健弘表示，下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，落实“六保”任务，加大对稳企业、保就业的金融支持，预计 M2 和社会融资规模将保持平稳增长。央行货币政策司副司长郭凯指出，上半年货币政策主要还是依靠传统货币政策，下半年经济恢复正常，传统货币政策的作用可能会更加明显，进入一个更加常态的状态。央行表示，各界对资管新规延长建议比较多，但是无论是延 1 年、2 年还是 3 年，对金融机构来说，关键是必须要转型的，再回到过去大搞表外业务、以钱炒钱、制造金融乱象是不可能的。下一步将密切跟踪监测资管业务规范整改情况，稳妥有序推进资管行业整改与转型。

**（2）央行联合银保监会召开金融支持稳企业保就业工作座谈会**

人民银行日前联合银保监会召开金融支持稳企业保就业工作座谈会。会议要求各金融机构把支持稳企业保就业作为当前和今后一段时期工作重中之重。要把握好信贷投放节奏，确保信贷资金平稳投向实体经济；落实有扶有控的差异化信贷政策和中小微企业贷款延期还本付息政策，加大小微企业信用贷款支持力度。

**（3）全国稳外贸稳外资工作电视电话会议 9 日在京召开**

全国稳外贸稳外资工作电视电话会议要求，把稳外贸放在更重要位置，稳妥有序推动外贸企业复工复产，保障产业链、供应链畅通运转，推动各项支持政策尽快落地。统筹做好通关便利化和口岸疫情防控，切实降低进出口环节成本，严防境外疫情输入。要坚定不移推进高水平开放，把发展外贸外资作为高水平开放的重要支撑。

**（4）银保监会：当前我国银行业保险业整体运行稳健**

7 月 11 日，银保监会新闻发言人表示，当前我国银行业保险业整体运行稳健，风险可控，服务实体经济能力不断提升；但也必须看到，在未来一段时期内潜在风险依然较大，要保持清醒，冷静研判，未雨绸缪；必须做好不良贷款可能大幅反弹的应对准备；严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为。

## 三、下周国内外重要财经日历

| 日期 | 时间 | 事件/指标 |
|---|---|---|
| 7 月 14 日 | 14:00 | 德国 6 月 CPI 月率终值 |
| 7 月 14 日 | 14:00 | 英国 5 月三个月 GDP 月率、英国 5 月三个月 ILO 失业率、英国 5 月制 7 月 14 日造业产出月率、英国 6 月失业率、英国 6 月失业金申请人数(万人)、英国 5 月季调后商品贸易帐(亿英镑)、英国 5 月工业产出月率 |
| 7 月 14 日 | 17:00 | 德国 7 月 ZEW 经济景气指数 |
| 7 月 14 日 | 17:00 | 欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数、欧元区 5 月工业产出月率 |
| 7 月 14 日 | 18:00 | 美国 6 月 NFIB 小型企业信心指数 |
| 7 月 14 日 | 20:30 | 美国 6 月季调后 CPI 月率 |
| | | |
| 7 月 15 日 | 04:30 | 美国至 7 月 10 日当周 API 原油库存(万桶) |
| 7 月 15 日 | 14:00 | 英国 6 月 CPI 月率、英国 6 月零售物价指数月率 |
| 7 月 15 日 | 20:30 | 美国 7 月纽约联储制造业指数、美国 6 月进口物价指数月率 |
| 7 月 15 日 | 21:15 | 美国 6 月工业产出月率 |
| 7 月 15 日 | 22:00 | 加拿大至 7 月 15 日央行利率决定 |
| 7 月 15 日 | 22:30 | 美国至 7 月 10 日当周 EIA 原油库存(万桶) |
| | | |
| 7 月 16 日 | 09:30 | 澳大利亚 6 月季调后失业率 |
| 7 月 16 日 | 10:00 | 中国第二季度 GDP 年率 |
| 7 月 16 日 | 14:45 | 法国 6 月 CPI 月率 |
| 7 月 16 日 | 17:00 | 欧元区 5 月季调后贸易帐(亿欧元) |
| 7 月 16 日 | 19:45 | 欧元区至 7 月 16 日欧洲央行主要再融资利率 |
| 7 月 16 日 | 20:30 | 美国至 7 月 11 日当周初请失业金人数(万人)、美国 6 月零售销售月率、美国 7 月费城联储制造业指数 |
| 7 月 16 日 | 22:00 | 美国 7 月 NAHB 房产市场指数、美国 5 月商业库存月率 |
| 7 月 16 日 | 22:30 | 美国至 7 月 10 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺) |
| | | |
| 7 月 17 日 | 17:00 | 欧元区 6 月 CPI 年率终值、欧元区 6 月 CPI 月率 |
| 7 月 17 日 | 20:30 | 加拿大 5 月批发销售月率 |

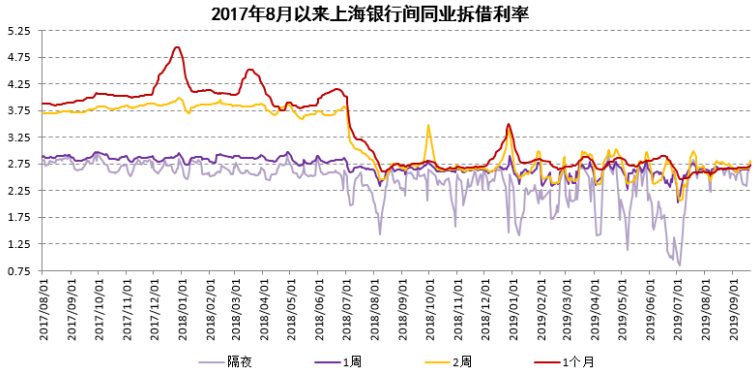
| | | |
|---|---|---|
| 7 月 17 日 | 20:30 | 美国 6 月新屋开工总数年化(万户)、美国 6 月营建许可总数(万户) |
| 7 月 17 日 | 22:00 | 美国 7 月密歇根大学消费者信心指数初值 |

瑞达期货
RUIDA FUTURES

附录一：人民币对美元中间价



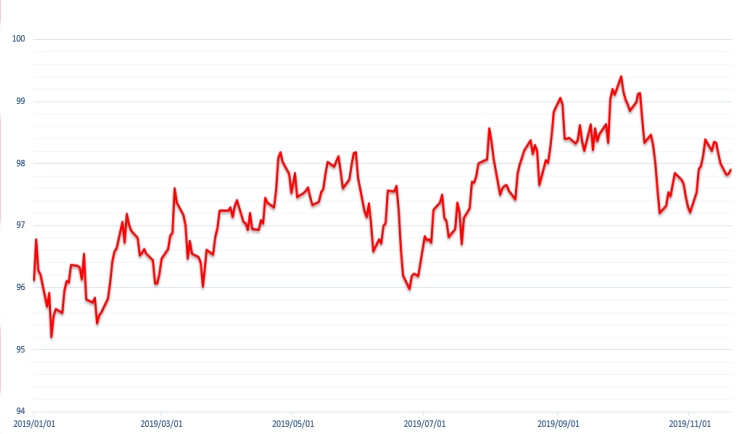

附录二：上海银行间拆放利率 Shibor




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