

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 月失业率

美国 6 月失业率 11.1%，预测值 12.3%，前值 13.3%。

点评：6 月份美国失业率环比下降 2.2 个百分点至 11.1%，但仍处于历史高位。6 月份美国非农业部门新增就业岗位 480 万个，超出市场普遍预期。这一数字反映了近期美国各州开始放宽社交限制并逐步重启经济，企业陆续复工复产，增加员工招聘。不过，由于劳工部就业报告的样本调查是在 6 月中旬进行，随后美国佛罗里达州等多州疫情大幅反弹，导致当地重启部分封锁措施，当月就业报告未能完全反映出实际失业状况。

（2）美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值

美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值 49.8，预测值 49.6，前值 49.6。

点评：美国 6 月的经济萎缩情况明显缓解，第二季度初期的数据极为惨淡，但在季度末，无论是服务业还是制造业，产出数据下降的幅度和就业岗位流失速度都大为降低。经济数据上的改善预示着美国经济可能在第三季度重回增长。

（3）美国疫情持续恶化，经济复苏前景蒙灰

7 月 1 日，在众议院金融服务委员会上，鲍威尔指出，目前产出和就业仍远低于新冠大流行前的水平，新冠肺炎本身以及其应对措施导致了经济活动急剧下降，失业人数激增。第二季度的 GDP 增速降幅或创历史记录。小企业倒闭会对经济产生重大影响。经济未来道路将很大程度上取决于美国在遏制新冠病毒传播上取得的成功。然而，近期美国疫情却仍在持续恶化。7 月 2 日，美国新冠肺炎确诊病例上升 2.1%，为 5 月 9 日以来的最大增幅。此前外媒报道，美国佛罗里达州新增 10109 例新冠肺炎确诊病例，累计 169106 例，为疫情爆发以来的最大单日增幅；美国佐治亚州新增新冠肺炎确诊病例 3472 例，创最大单日增幅，累计确诊 87709 例。美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇表示：“美国仍深陷在第一波新冠疫情中。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、 英国

（1）英国 6 月 Gfk 消费者信心指数

英国 6 月 Gfk 消费者信心指数-27，预测值-29，前值-30。

点评：英国 6 月 Gfk 消费者信心指数小幅回升，虽低于预测值，但创 3 月来新高。

（2）英国 6 月制造业、服务业 PMI

英国 6 月制造业 PMI 指数 50.1，预测值 50.1，前值 50.1。英国 6 月服务业 PMI 指数 47.1，预测值 47，前值 47。

点评：英国 6 月制造业 PMI 从 5 月的 40.7 升至 50.1，为今年 2 月份以来首次回升至 50 荣枯线上方。6 月初英国逐渐重启经济，因此商业活动有所恢复，不过服务业仍受疫情影响，恢复较为缓慢。

2、欧元区

（1）欧元区 6 月工业、经济景气指数

欧元区 6 月工业景气指数-21.7，预测值-20，前值-27.5。欧元区 6 月经济景气指数 75.7，预测值 80，前值 67.5。

点评：欧元区 6 月工业、经济景气指数均较上月有所回升，显示欧元区经济在解封过后逐渐步入复苏。

（2）欧元区 6 月 CPI 月率

欧元区 6 月 CPI 年率初值 0.3%，预测值 0.3%，前值-0.1%。

点评：月年度通货膨胀率温和反弹，但核心数据仍无处可寻-跌至 2019 年 5 月以来的最低水平，就像过去几年一样，所以这并没有改变太多。

（3）欧元区 6 月制造业 PMI 终值

欧元区 6 月制造业 PMI 终值 47.4，预测值 46.9，前值 46.9。

点评：欧元区 6 月制造业终值好于预期，因欧元区更多国家放松抗疫封锁措施，随着疫情防控措施放松，欧元区工厂的低迷状态在 6 月份有所缓解。

（4）欧元区 5 月失业率

欧元区 5 月失业率 7.4%，预测值 7.6%，前值 7.3%。

点评：欧元区失业率略高于 4 月份的数据，但新馆肺炎疫情对就业市场的影响低于市场预期，随着欧元区逐步开放经济，失业率有望进一步下降。

日本

数据公布与事件

（1）日本 5 月季调后零售销售月率

日本 5 月季调后零售销售月率 2.1%，预测值 3%，预测值-9.9%。

点评：日本 5 月份零售销售小幅上升，自 2 月以来首次实现环比增长，暗示疫情对经济影响最严重的时期可能已经过去。不过复苏的力度可能较为缓慢，因仍有许多工人无法重返工作岗位。

（2）日本 5 月失业率

日本 5 月失业率 2.9%，预测值 2.8%，前值 2.6%。

点评：较上月上升 0.3 个百分点，连续 3 个月恶化，升至 2017 年 5 月以来高位，新型冠状病毒疫情蔓延的影响进一步显现。完全失业人数比上年同期增加 33 万人至 198 万人，接近 200 万人。

（3）日本 6 月制造业、服务业 PMI 终值

日本 6 月制造业 PMI 终值 40.1，前值 37.8。日本 6 月 Markit 服务业 PMI 指数 45，前值 42.3。

点评：日本 6 月制造业 PMI 终值较初值有所上涨，但仍连续第 14 个月低于枯荣线，表明日本制造业健康状况仍在进一步恶化。因疫情导致工厂开工率很低，产品销售额令人失望，日本制造商产量在 6 月进一步明显下降。日本 6 月 Markit 服务业 PMI 较 5 月份录得的 26.5 大幅增加，但仍低于枯荣线，表明日本服务业产出仍在下滑当中。

二、国内经济上周回顾

（1）中国 6 月官方制造业 PMI

中国 6 月官方制造业 PMI 指数 50.9，预测值 50.4，前值 50.6。6 月非制造业 PMI 为 54.4，预期 53.6，前值 53.6。

点评：中国 6 月官方制造业、非制造业 PMI 均较上月有所上升，显示我国经济复苏态势持续向好。制造业供需两端持续回暖，生产指数和新订单指数分别为 53.9%和 51.4%，比上月上升 0.7 和 0.5 个百分点，其中新订单指数连续两个月回升。企业信心也基本稳定。值得注意的是，虽然出口指数连续两个月改善，但仍处于荣枯线以下，当前海外疫情尚未得到有效控制，预计进出口仍将承压。整体来看，随着企业经营持续改善，叠加宏观政策的支持，我国经济将继续稳步复苏。

（2）中国 6 月财新制造业、服务业 PMIPMI

中国 6 月财新制造业 PMI 51.2，预测值 50.5，前值 50.7。

点评：由于预期疫情将继续好转，企业生产和市场需求会恢复正常，中国财新制造业 PMI 继续攀升，连续两个月处于扩张区间，为 4 个月以来最高值。6 月财新服务业 PMI 录得 58.4，较 5 月上升 3.4 个百分点，为 2010 年 5 月以来最高，连续两个月处于扩张区间。6 月制造业和服务业生产与需求同步扩张。由于疫情对服务业冲击更大，后疫情时期，服务业较制造业显示出更强的复苏势头。服务业出口需求正在修复，制造业外需仍面临较大压力。

（3）央行公开市场操作情况

本周五（7 月 3 日），央行公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，当日不开展逆回购操作，有 1100 亿元逆回购到期，单日净回笼 1100 亿元。本周央行公开市场未进行逆回购操作，有 4900 亿元逆回购到期，因此本周净回笼 4900 亿元。另外，央行于本周决定于 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点。调整后，3 个月、6 个月和 1 年期支农再贷款、支小再贷款利率分别为 1.95%、2.15%和 2.25%；再贴现利率为 2%。央行还下调金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点，调整后，金融稳定再贷款利率为 1.75%，金融稳定再贷款（延期期间）利率为 3.77%。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	6.29	6.30	7.1	7.2	7.3
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	400	900	1800	700	1100
正回购到期					
TMLF 到期（3Y/1Y/3M）					
回笼量	0	0	0	0	0

周净回笼	4900

2、事件

（1）中国 6 月官方制造业 PMI

财政部、海关总署、国税总局公告，调整离岛免税政策，支持海南自贸港建设。7 月 1 日起，海南离岛旅客每年每人免税购物额度为 10 万元，不限次；扩大免税商品种类，增加电子消费产品等 7 类消费者青睐商品，仅限定化妆品、手机和酒类商品单次购买数量。与此前政策相比，公告主要调整包括：海南离岛免税商品品种由 38 种增至 45 种；取消单件商品 8000 元免税限额规定；以额度管理为主，大幅减少单次购买数量限制的商品种类；鼓励适度竞争，具有免税品经销资格的经营主体均可平等参与海南离岛免税经营。

（2）国务院常务会议：要着力帮助中小企业渡过难关

国务院总理李克强 7 月 1 日主持召开国务院常务会议，决定着眼增强金融服务中小微企业能力，允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金；通过《保障中小企业款项支付条例（草案）》，维护其合法权益；部署进一步促进国家高新技术产业开发区深化改革、扩大开放，推动高质量发展。加大国家高新区开放力度，鼓励商业银行在国家高新区设立科技支行，支持开展知识产权质押融资，支持符合条件的国家高新区开发建设主体上市融资。

（3）央行工作论文：M2/GDP 不可能无限发散，未来我国 M2/GDP 也将趋向收敛

央行 7 月 1 日公布了 2020 年第 5 号论文《金融结构、经济效率与 M2/GDP 的关系——基于跨国面板数据的实证研究》。论文称,理论上,M2/GDP 不可能无限发散,M2/GDP 保持在合理水平仍具有非常重要的政策含义。珍惜正常货币政策空间，坚守币值稳定目标，坚持稳健货币政策；加大减税降负力度，改进税制税负结构，真正优化营商环境稳妥推进利率并轨，完善货币政策工具体系，畅通货币政策利率传导机制，顺利实现货币政策调控方式由数量型向价格型转型。

（4）资管新规重磅配套细则《标准化债权类资产认定规则》正式出台

7 月 3 日，央行等四部门联合发布《标准化债权类资产认定规则》。央行表示，《标准化债权类资产认定规则》充分考虑市场需要，为各类债权类资产提供了明确的认定路径。为尽量避免造成市场大幅波动，是否进行标债资产认定充分尊重相关市场参与者及基础设施机构意愿，并规定在过渡期内保持对存量资产监管要求不变，推动市场平稳过渡，有效防范处置风险。

三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
7 月 6 日	16:30	欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数
7 月 6 日	17:00	欧元区 5 月零售销售月率
7 月 6 日	21:45	美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值
7 月 6 日	22:00	美国 6 月 ISM 非制造业 PMI
7 月 7 日	12:30	澳大利亚至 7 月 7 日澳洲联储利率决定
7 月 7 日	14:00	德国 5 月季调后工业产出月率
7 月 7 日	14:45	法国 5 月贸易帐(亿欧元)
7 月 8 日	07:50	日本 5 月贸易帐(亿日元)
7 月 8 日	13:45	瑞士 6 月季调后失业率
7 月 8 日	14:30	法国 6 月 BOF 商业信心指数

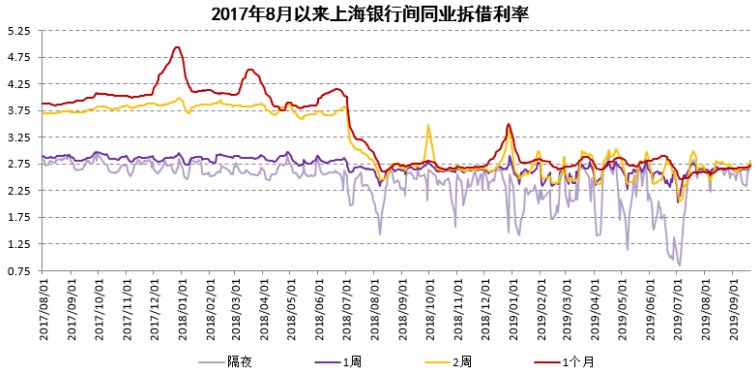
7 月 8 日	22:30	美国至 7 月 3 日当周 EIA 原油库存(万桶)
7 月 9 日	09:30	中国 6 月 CPI 年率
7 月 9 日	14:00	德国 5 月未季调经常帐(亿欧元)、德国 5 月未季调贸易帐(亿欧元)
7 月 9 日	20:30	美国至 7 月 4 日当周初请失业金人数(万人)
7 月 9 日	22:00	美国 5 月批发销售月率
7 月 9 日	22:30	美国至 7 月 3 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
7 月 10 日	14:45	法国 5 月工业产出月率
7 月 10 日	20:30	加拿大 6 月就业人数(万人)
7 月 10 日	20:30	美国 6 月 PPI 月率

瑞达期货
RUIDA FUTURES

附录一：人民币对美元中间价



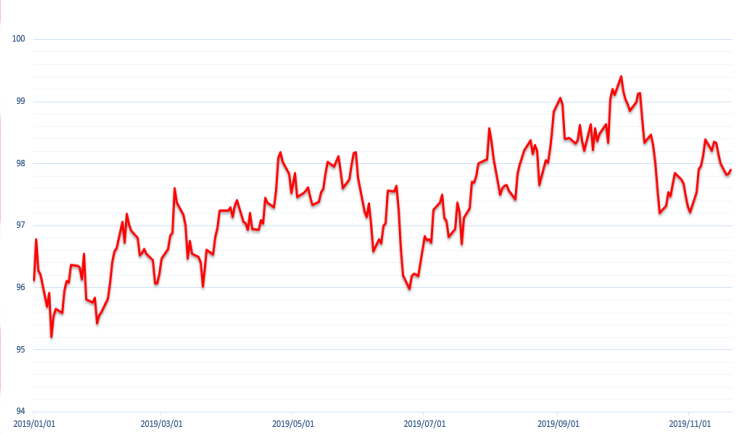
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



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