国信期货
GUOSEN FUTURES

6月PMI数据小幅回暖
美国非农就业数据复苏

——国信期货宏观周报

2020年07月05日

国信期货
GUOSEN FUTURES

目录
CONTENTS

1 宏观热点事件解读

2 高频宏观周度数据

3 期货商品市场概览

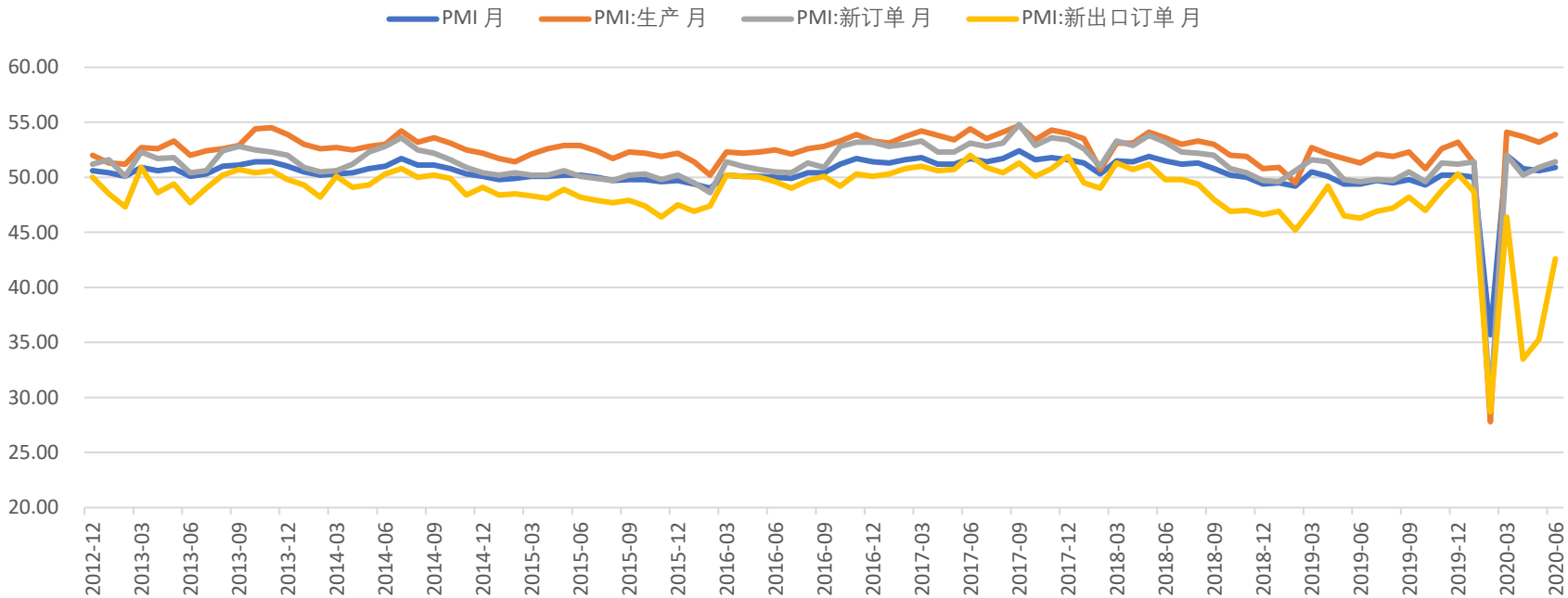
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-6月PMI数据点评

图：PMI数据



数据来源：WIND 国信期货

1.1 宏观热点提示-6月PMI数据点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

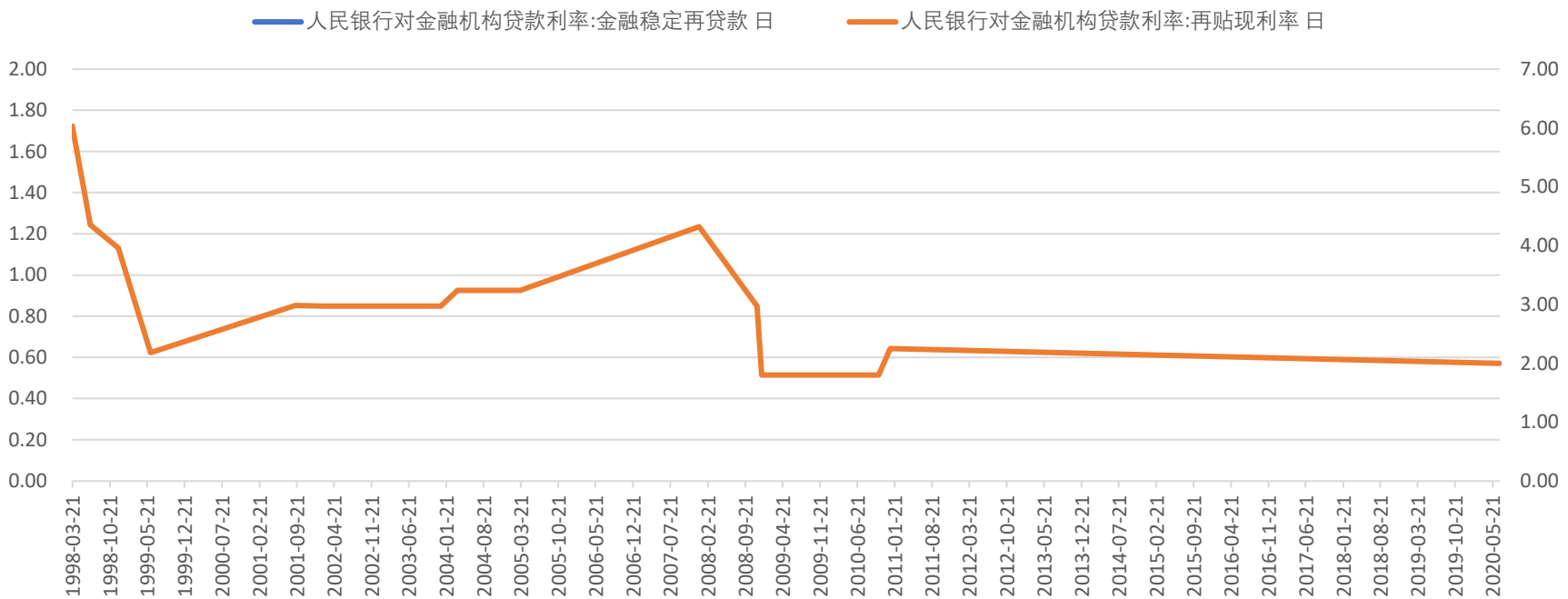
事件：6月份，中国官方制造业采购经理指数（PMI）为50.9%，比上月上升0.3个百分点。财新PMI中国6月服务业采购经理人指数(PMI)升至58.4，远超上月的55，并创2010年4月以来新高；综合PMI亦从上月的54.5升至55.7，为2010年11月以来最高。

点评：中国6月财新服务业PMI数据创10年来新高，官方PMI数据超预期反弹至3个月以来的高位。本次数据有两点值得关注：1、官方和财新PMI数据均超预期，表明当前国内新冠疫情得到了较好的控制，复产复工的进度符合预期。从细分数据来看，企业规模方面，大、中型企业PMI分别为52.1%和50.2%，比上月上升0.5和1.4个百分点，小型企业PMI为48.9%，比上月下降1.9个百分点。说明大中型企业抗风险能力还是略高于中小企业，但是生产指数，新订单指数和原材料库存指数都出现了较为明显的上升，说明当前企业的投资意愿修复较为明显。2、服务业PMI方面，新订单数量创下了2010年8月份以来的最高增速，但是服务业用工人数有进一步收缩的趋势，同时7、8月份又将迎来大学生就业的毕业潮，今年用工压力或将超过去年同期水平，但是值得注意的是，今年国务院会议多次强调，要统筹推进疫情防控和社会发展，做好六稳工作，必须把稳就业放在首位，预计在政策的倾斜扶持下，3季度就业压力有缓解的可能性。

1.2 宏观热点提示-再贷款再贴现利率双降，专项债补充中小银行资本金

国信期货 GUOSEN FUTURES

图：再贷款再贴现利率



数据来源：WIND 国信期货

1.2 宏观热点提示-再贷款再贴现利率双降，专项债补充中小银行资本金

国信期货 GUOSEN FUTURES

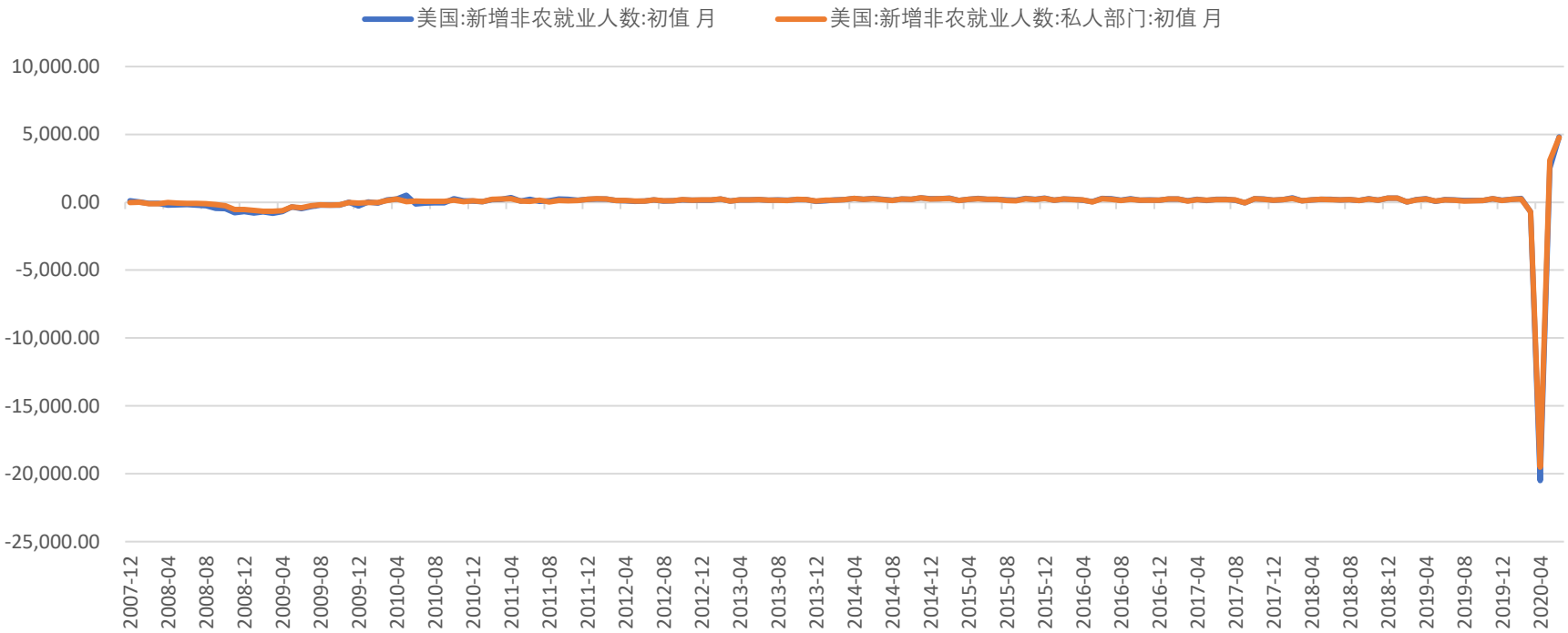
事件：中国央行再度出招降低实体融资成本，下调再贷款和再贴现利率25个基点（bp），其中再贴现利率为近10年来首次调整。国常会允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金。

点评：本次事件有两点值得关注：1、近期中小企业迎来新的利好，中国国务院常务会议称，在今年新增地方政府专项债限额中安排一定额度，允许地方政府依法依规，通过认购可转换债券等方式，探索合理补充中小银行资本金新途径。据国务院发展研究中心金融研究所银行研究室副主任王刚等此前撰文指出，中国4,000多家中小银行里，有605家资本充足率低于10.5%的最低监管标准。推动中小银行补充资本和完善治理，也有利于中小银行更好服务中小微企业。在中国中小企业具有明显的“五六七八九”的典型特征，即贡献了50%以上的税收，60%以上的GDP，70%以上的技术创新，80%以上的城镇劳动就业，90%以上的企业数量。所以此次专项债补充中小银行资本金，将有力的支持中小银行和企业抵御疫情的冲击。2、此次央行决定下调再贷款再贴现的利率，而没有进行降准降息等市场预期的大范围的利率工具的运用，说明央行谨慎的考虑了货币政策的负溢出效应，考虑到当前国内疫情防控的情况较好，并没有进行不顾一切的大水漫灌的流动性投放，而是试图在多目标中寻找货币政策的平衡性，随着货币政策的转向，我们预计受到经济下行压力影响，下半年宽松货币政策的基调不会改变，但是2020年货币政策最宽松的时期已经过去，短期内预计还是以公开市场调节工具为主，暂时不会出台更大规模的经济刺激政策，未来货币政策的重点可能更加倾向于防止资金空转以及引导资金脱虚向实为主。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.3 宏观热点提示-美国6月就业增长强劲

图：6月美国就业数据



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.3 宏观热点提示-美国6月就业增长强劲

国信期货 GUOSEN FUTURES

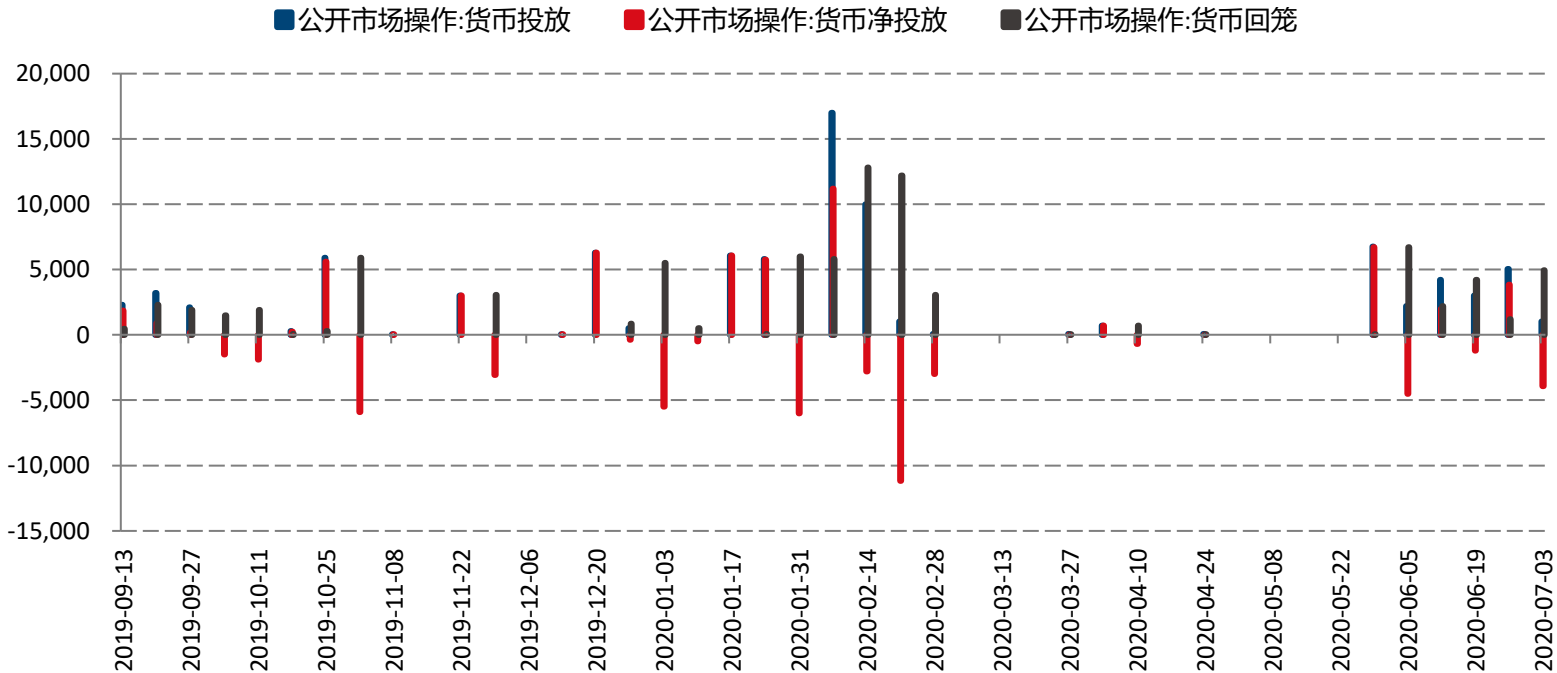
事件：美国6月新增480万个就业岗位，比分析师的预期多出180万个，增幅连续第二个月创纪录。

点评：美国6月就业数据超出市场预期。本次就业数据有两点值得关注：1、6月非农就业岗位增加创1939年美国有记录以来的最大增幅，主要部分流失岗位已经开始恢复，企业重新雇佣原本被裁减的员工。虽然6月底美国由于疫情的反复，部分州开始暂停复产复工的计划。但是由于就业报告截止到6月中旬，所以此次疫情反复不影响6月的就业报告。2、但是美国市场的反应却有所不同，数据发布之后，美元并没有因为亮眼的就业数据而走强，黄金价格却逆势小幅走高，说明投资者对于美国未来投资信心依然较为薄弱，美国新冠病例的二次激增也增加了 人们对于未来经济活动走弱的担忧。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

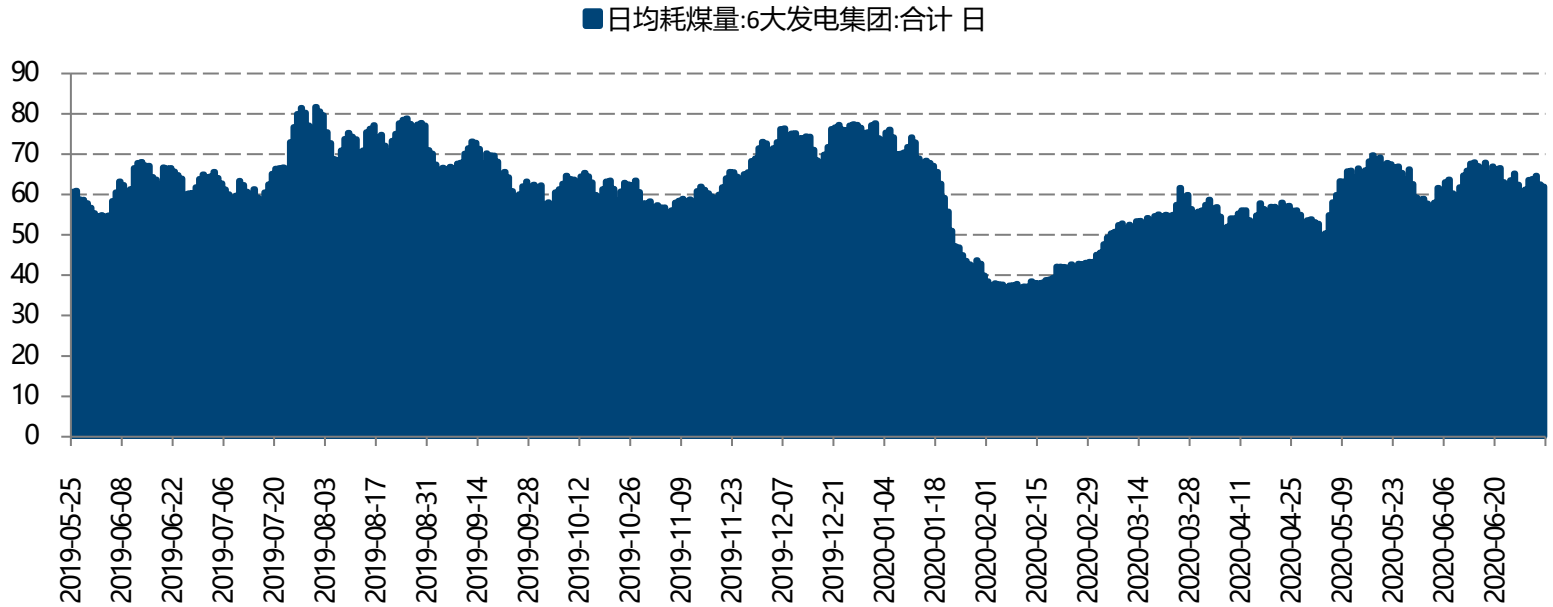
图：本周央行公开净回笼3925亿



数据来源：WIND 国信期货

2.2 宏观经济重点周度数据—上游数据

图：6大发电集团数据小幅回落

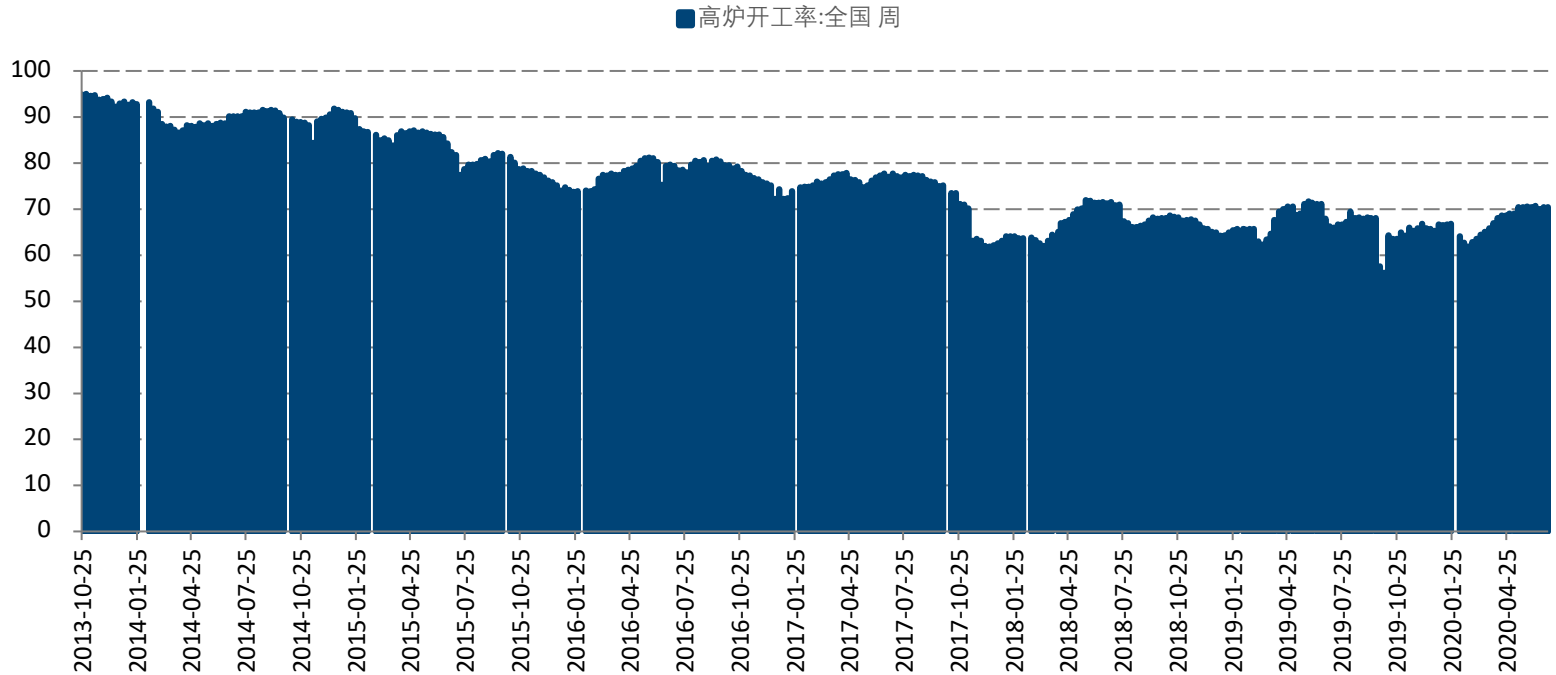


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：高炉开工率小幅回升

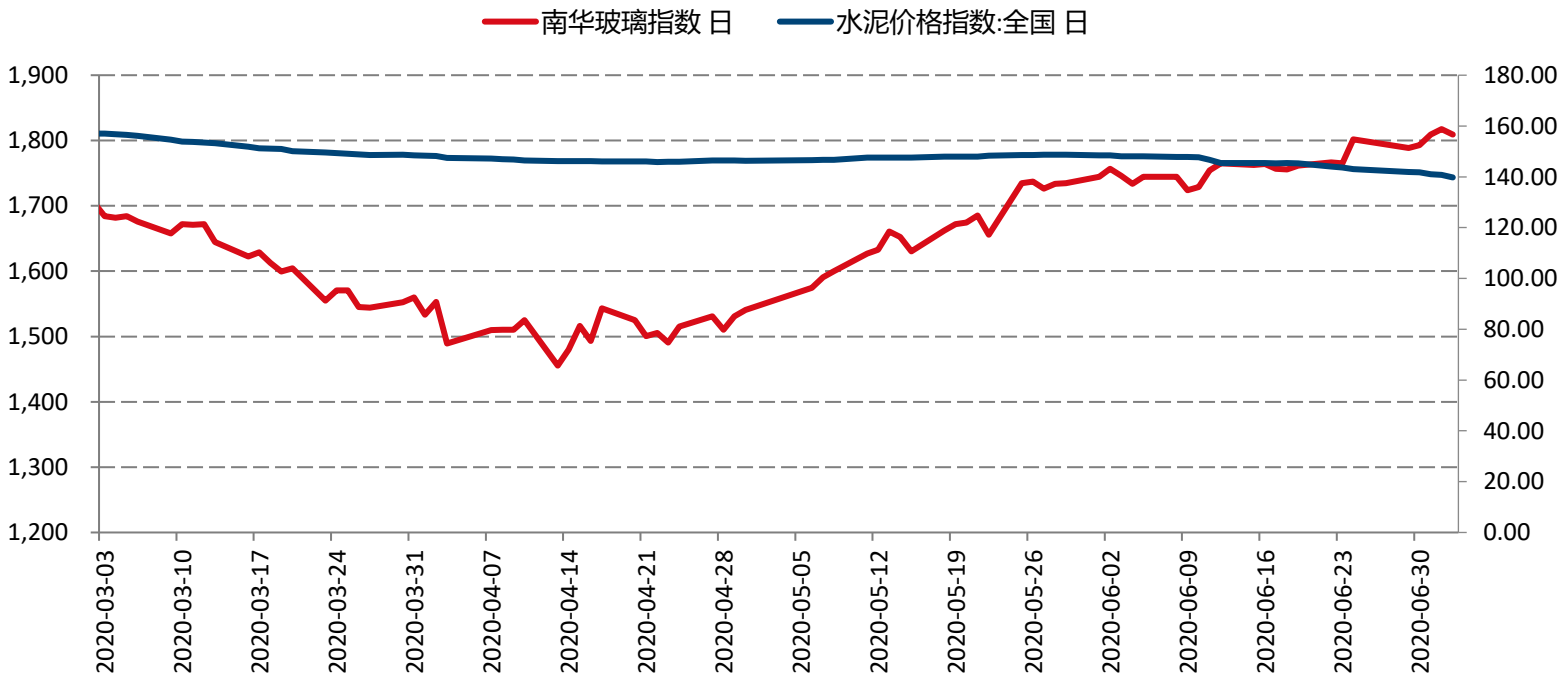


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：玻璃价格、水泥价格回落

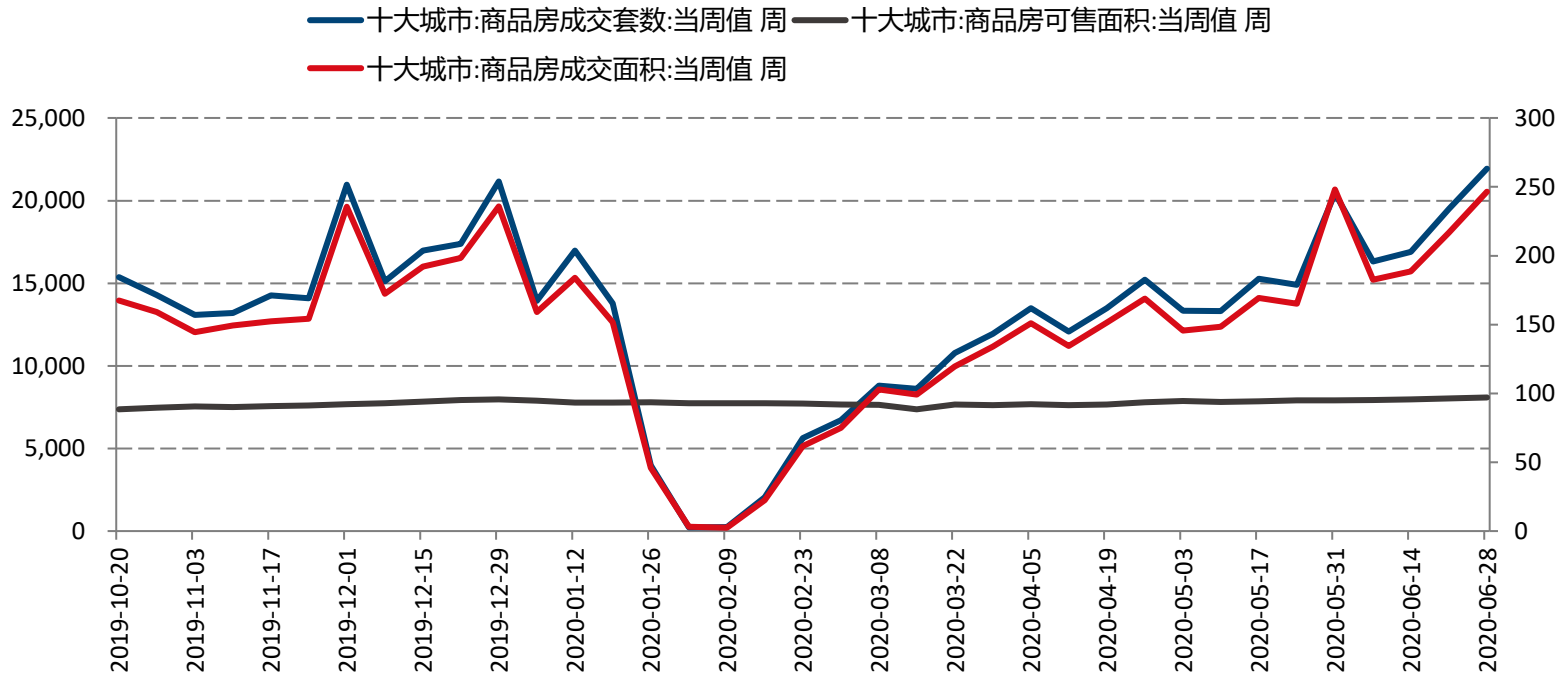


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回升

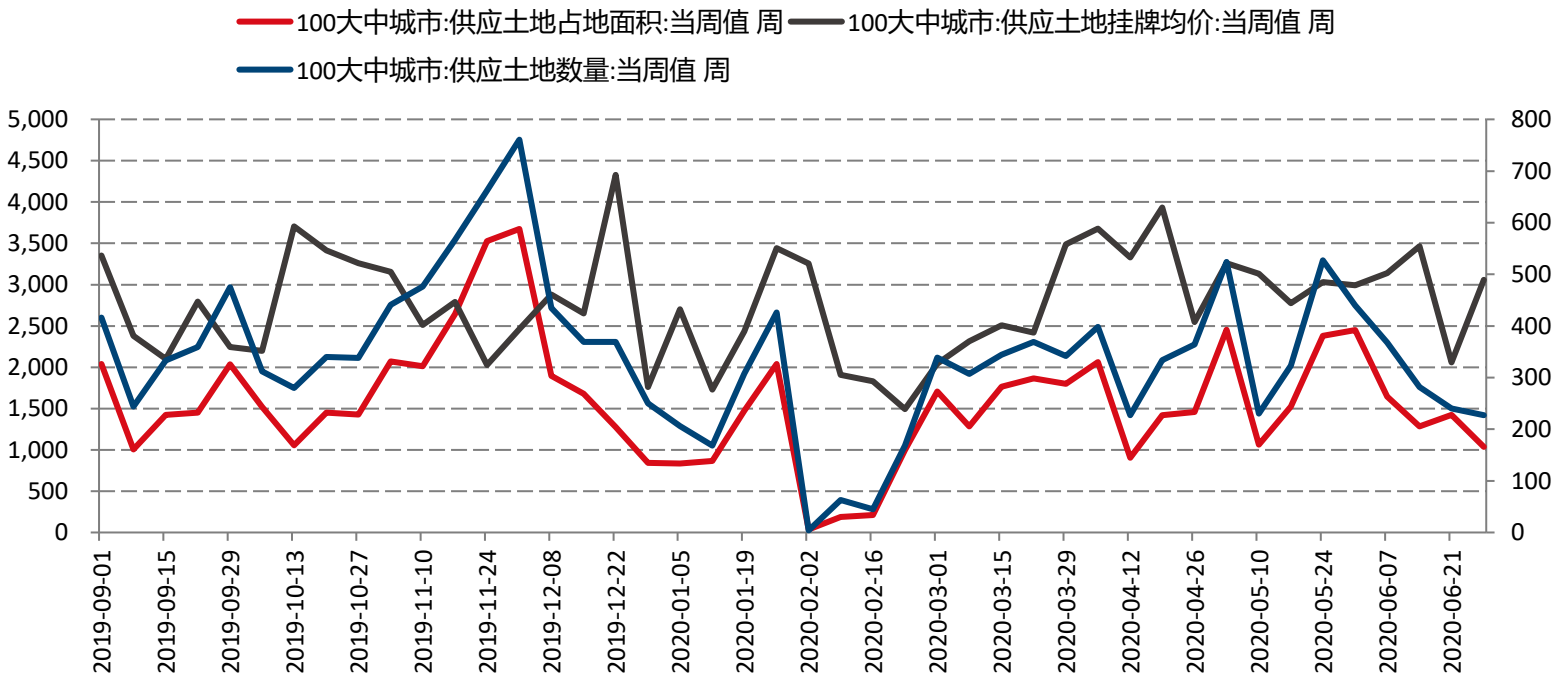


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.6 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：100大中城市土地占地面积、数量下行，挂牌价上行

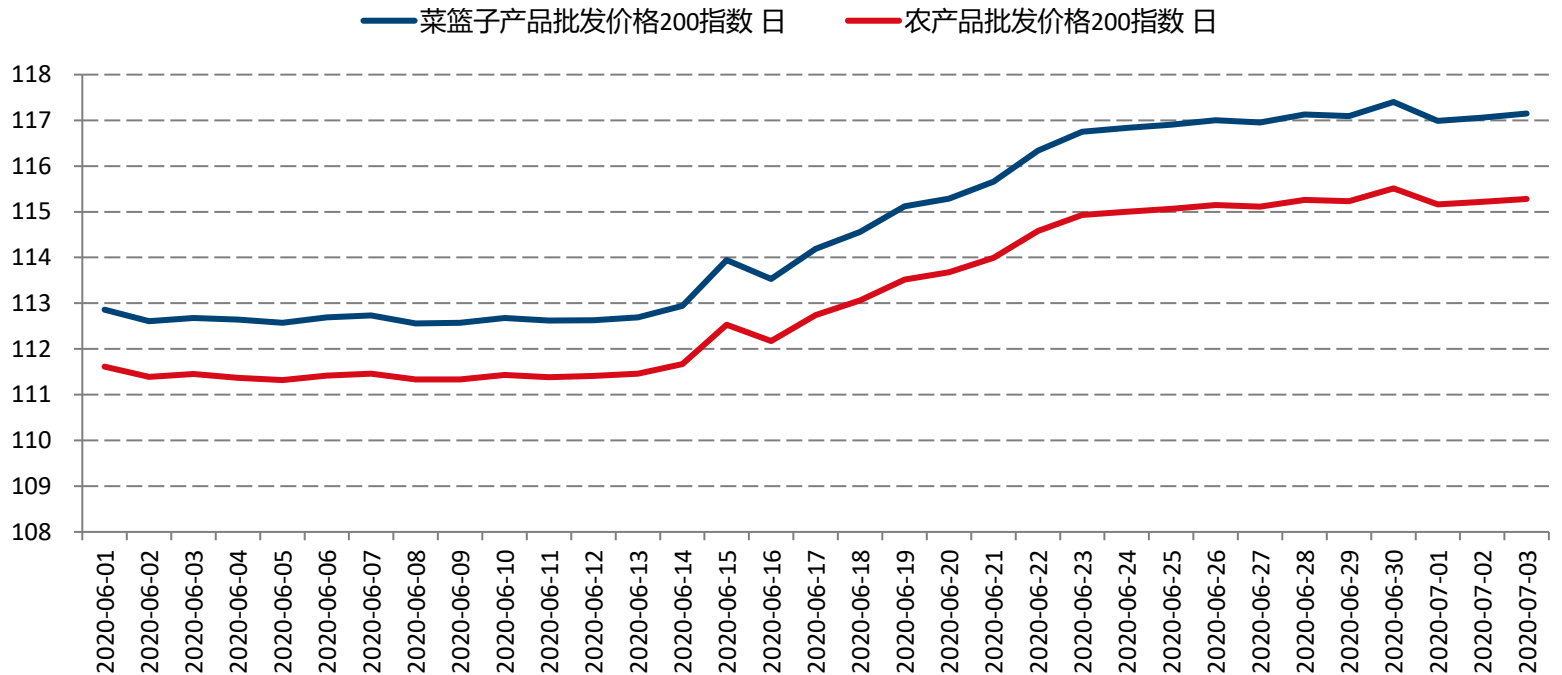


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.7 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：农产品和菜篮子价格批发指数小幅回升

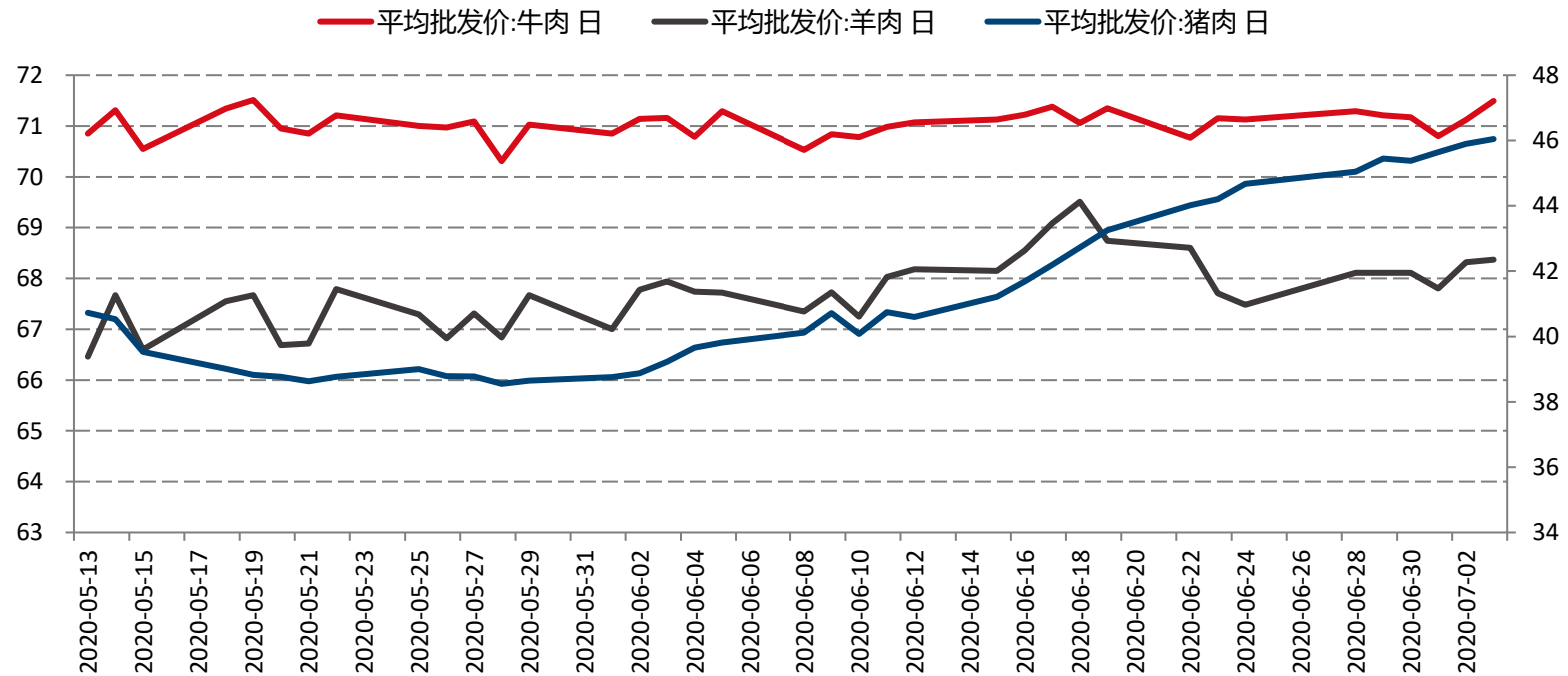


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：食品批发价中猪肉羊肉牛肉价格上涨

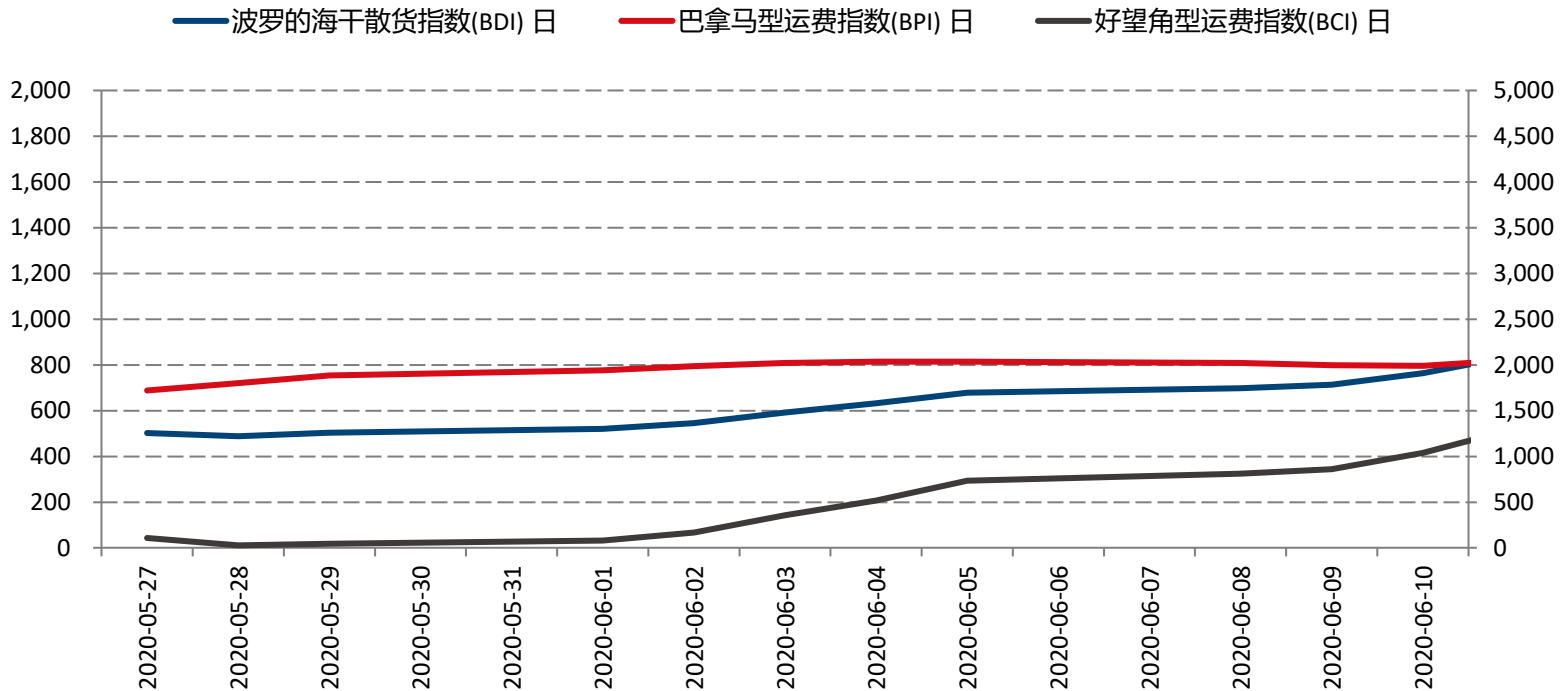


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.9 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：波罗的海干散货和好望角运费指数持续回升

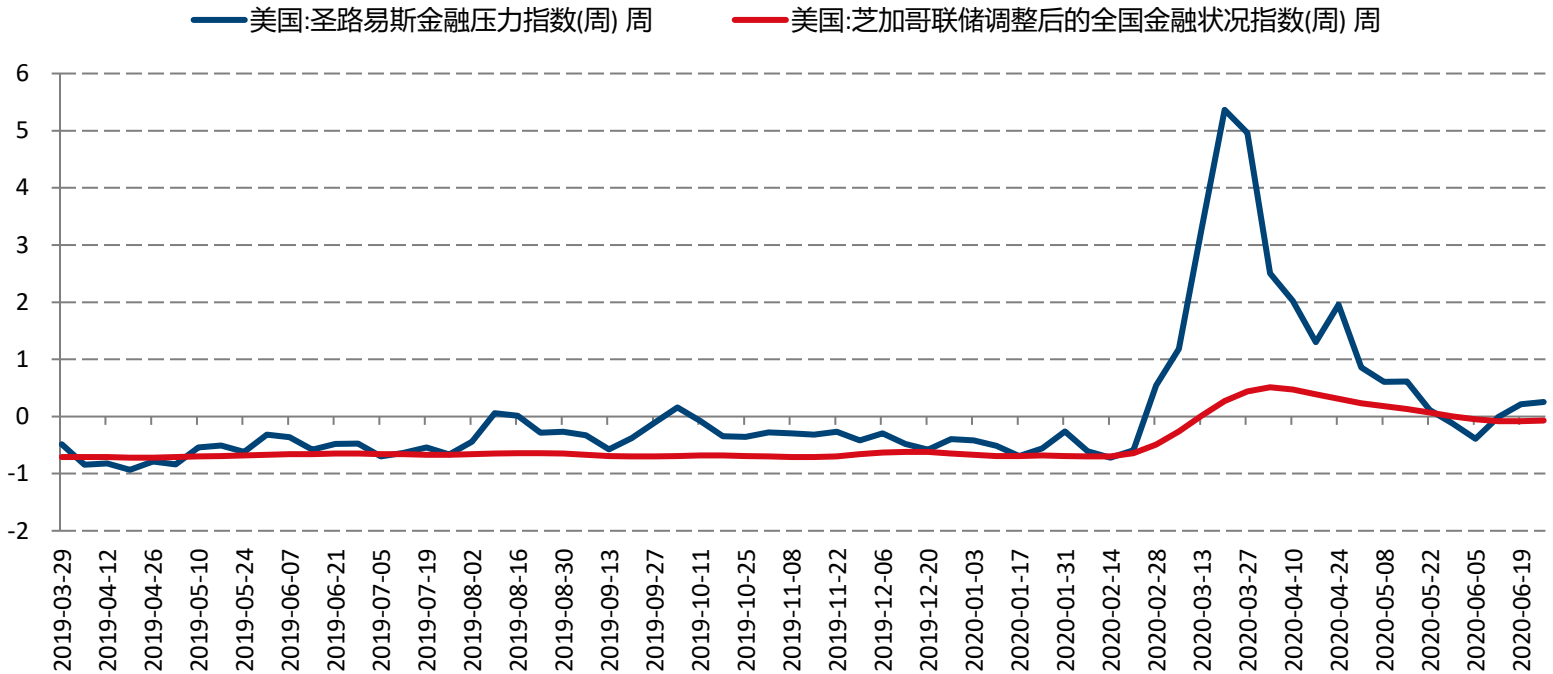


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.10 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：美国金融压力指数回升



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.1 主要期货商品数据-全球外汇及大宗商品

图：全球外汇及大宗商品数据

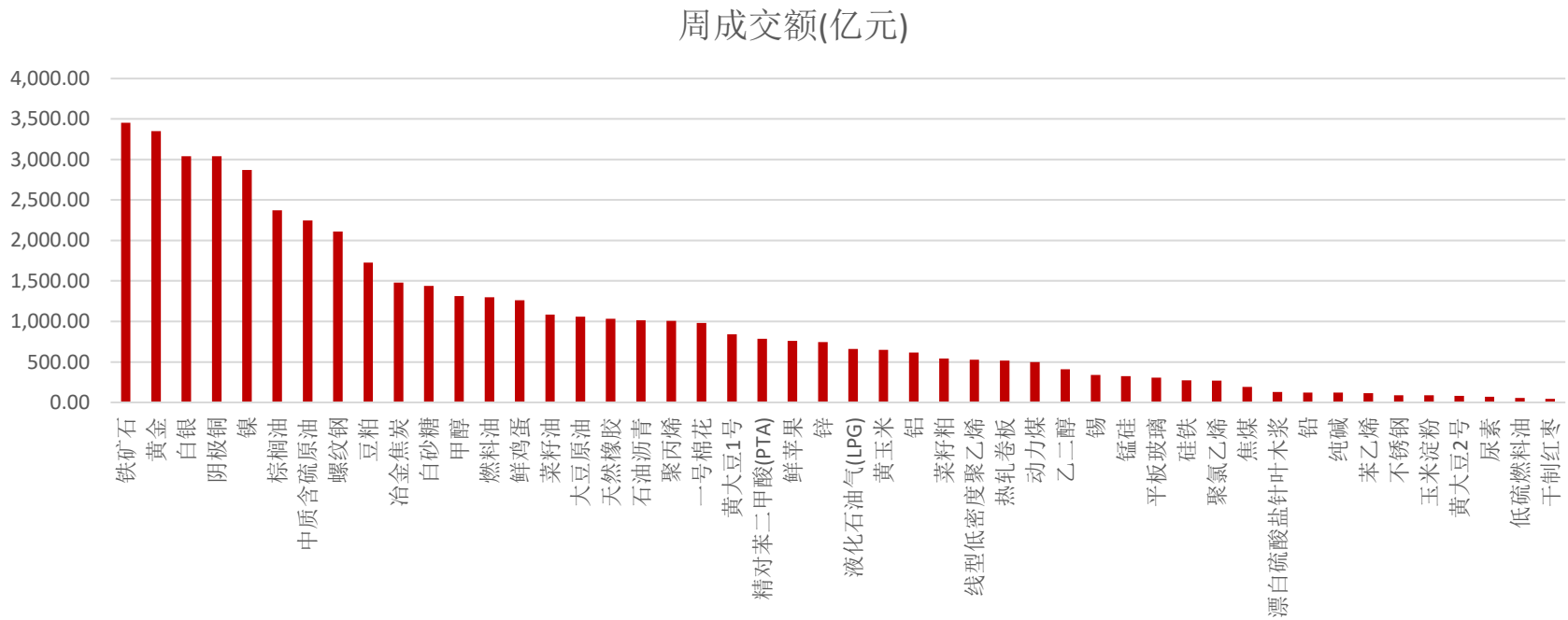
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	97.24	0.6
SP500	3,130.01	2.07
黄金	1,774.31	2.87
NYMEX原油	40.29	8.69
IPE布油	42.78	7.24
USD/CNY	7.06	-0.42
Shibor.O/N	1.36	-8.11
Shibor.1W	1.98	6.45
US Bond 10Y	0.68	-4.23

数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

图：期货商品周成交额

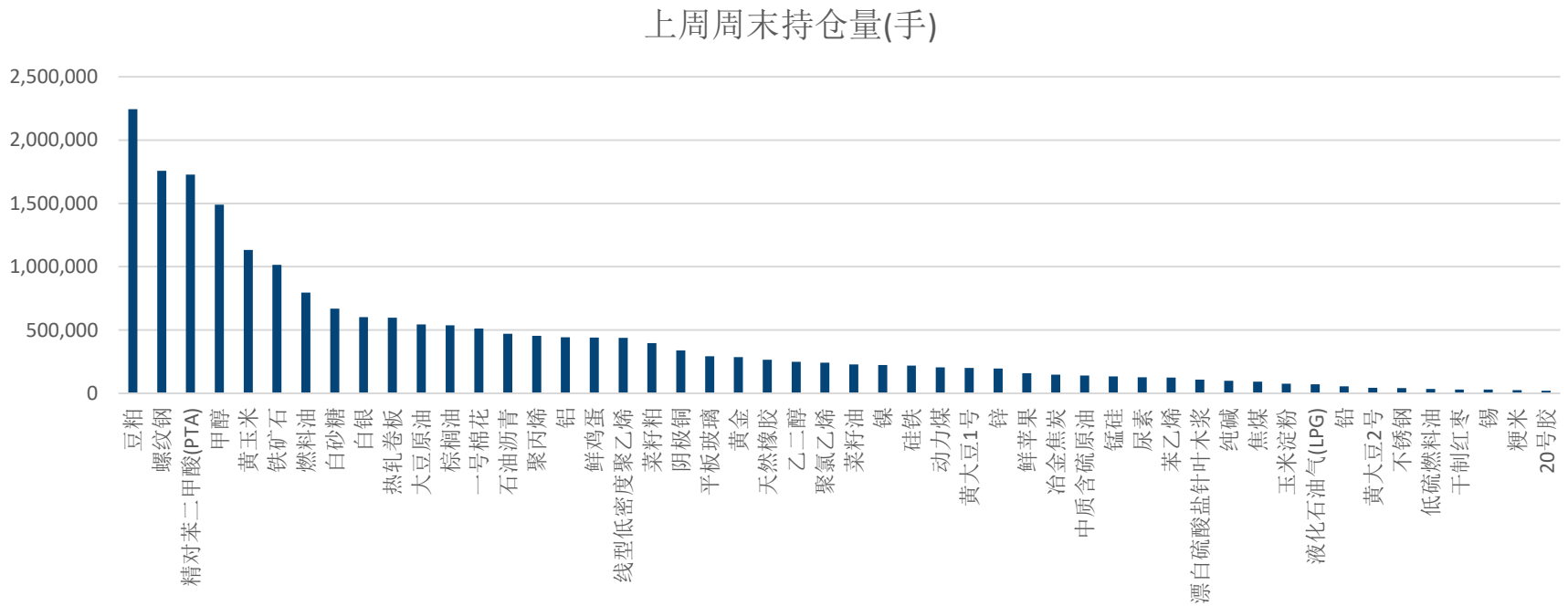


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.3 主要期货商品数据-周末持仓量

图：期货商品周末持仓量



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货
GUOSEN FUTURES

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：顾琛
从业资格号：F3038154
电话：021-55007766
邮箱：15228@guosen.com.cn

国信期货
GUOSEN FUTURES

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。