

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 4 月批发销售月率

美国 4 月批发销售月率-16.9%，前值-5.1%，预估值-4%。

点评：受疫情影响，美国 4 月批发销售月率创纪录新低，为 2008 年最差月份数值的两倍。另外，此前公布的美国 4 月零售销售数据报-16.4%，显示美国零售业遭重创。

（2）美国 5 月季调后 CPI 月率

美国 5 月季调后 CPI 月率为-0.1%，前值-0.8%，预期 0.00%。5 月核心 CPI 环比降 0.1%，预期降 0%，前值降 0.4%。

点评：美国 5 月份核心 CPI 连续第三个月下滑，疫情引发的经济衰退以及需求低迷导致 CPI 连续下滑。目前美国逐渐重启经济，需求或有所回升，不过部分州存在疫情反弹的情况，疫情二次爆发的风险值得关注。

（3）美国至 6 月 6 日当周初请失业金人数(万人)

美国至 6 月 6 日当周初请失业金人数为 154.2 万人，前值 189.7 万人，预测值 155 万人。

点评：美国至 6 月 6 日当周初请失业金人数连续第 10 周回落，企业纷纷重新开业，美国就业市场持续从卫生事件大流行中缓慢复苏，失业人数正在减少，但因新冠肺炎而失业的数百万人仍在领取失业救济金。这表明，即使企业恢复招聘，劳动力市场仍需要数年时间才能从疫情中恢复。

（4）美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值

美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值 78.9，前值 72.3，预测值 75.0。

点评：随着美国越来越多的州开始重启经济，就业情况有所好转，美国消费者信心指数连续第二个月上涨，6 月初创 2016 年以来最大升幅。尽管如此，由于担心冠状病毒的卷土重来以及就业市场的持续疲软，三分之二的受访者仍预计明年会有不利的经济状况。

瑞达期货 RUIDA FUTURES

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

（1）英国 4 月三个月 GDP 月率

英国 4 月三个月 GDP 月率，前值 0.1%，预测值-10%。

点评：英国 4 月三个月 GDP 月率-10.4%，预期-10%，前值 0.1%。受新冠肺炎疫情影响，英国 4 月商业活动陷入停滞，制造业、工业产下滑幅度超过市场预期。英国国家统计局称，4 月 GDP 月率录得-20.4%，降幅为有史以来最大。不过随着近期英国逐渐放宽防控措施，未来几月经济有望回升。

2、欧元区

（1）欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数

欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数-24.8，前值-41.8，预估值-22.5。

点评：欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数逊于预期值，但较前值回升。尽管有经济开放的消息，但消费者信心仍然很低。比预期差一些。呼应了市场较早之前公布的糟糕的德国工业数据发出的较弱的气氛。

（2）欧元区 4 月工业产出月率

欧元区 4 月工业产出月率为-17.1%，前值-11.3%，预测值-20%。

点评：欧元区 4 月工业产出大幅下滑，创纪录新低，因疫情影响下多国采取封锁和隔离措施，拖累经济活动。

◆ **日本**

数据公布与事件

（1）日本第一季度实际 GDP 年化季率修正值

日本 5 月第一季度实际 GDP 年化季率修正值指数-2.2%，前值-3.4%，预估值-2.1%。

点评：受消费税加税及世界经济放缓影响，日本经济去年第四季度按年率计算已出现 7.1%的下降。今年以来，由于疫情在全球蔓延，日本内外需持续低迷，各种经济数据继续走低。由于疫情在日本国内的大规模扩散始于 3 月下旬，4 月 7 日起日本各地才相继进入紧急状态，预计今年第二季度日本经济会出现更大衰退。

（2）日本 4 月贸易帐

日本 4 月贸易帐-9665 亿日元，前值 1031 亿日元，预测值-9656 亿日元。

点评：日本出口已经连续 17 个月同比下降，4 月份日本出口额降幅扩大至 21.9%。全球需求骤降导致汽车及汽车部件出口减少是拖累日本出口大幅下降的主要原因。日本旅游相关产业受疫情影响也非常严重。日本政府观光局的数据显示，2 月和 3 月访日外国人数同比下降 58.3%和 93%，4 月份降幅扩大至 99.9%。日本“旅游立国”战略遭受严重打击。随着国外游客骤减，日本国民出行也急剧下降，4 月份入住旅馆和酒店的日本人同比下降 71.1%。旅游及相关服务业营业额骤降，很多中小企业经营陷入困难，破产企业呈快速增加之势。

二、国内经济上周回顾

（1）中国 5 月 CPI、PPI 年率

中国 5 月 CPI 年率为 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%。中国 5 月 CPI 月率为-0.8%，预期-0.5%，前值-0.9%。中国 5 月 PPI 年率为-3.7%，预期值-3.3%，前值-3.1%。

点评：5 月国内疫情形势总体稳定，复工复产、复市复业有序推进，市场供需状况进一步好转。5 月 CPI 同比上涨 2.4%，涨幅较上月的 3.3%进一步缩小，为连续第四个月放缓，并低于调查预估中值 2.7%，创 2019 年 3 月以来最低，当时为 2.3%。食品价格是带动 CPI 涨幅回落的主要因素，食品价格下降 3.5%，降幅扩大 0.5 个百分点，影响 CPI 下降约 0.78 个百分点。5 月份，工业生产进一步恢复，市场需求有所改善。受国际原油价格变动影响，石油相关行业产品价格降幅有所收窄。

（2）中国 5 月社融信贷

中国 5 月社会融资规模(亿元)31900，预期 31000，前值 30900。5 月新增人民币贷款(亿元)14800，预期 15000，前值 17000。

点评：中国 5 月新增人民币贷款和社融规模均好于预期。其中，5 月社会融资规模增量为 3.19 万亿元，超出了市场预期，创出历史同期新高。因为地方政府债券发行规模达 1.14 万亿元，是前月的三倍多，支撑了 5 月的社融表现。此前国常会提前下达 1 万亿元专项债新增限额，并要求力争 5 月底发行完毕。地方债发行激增，主要是为了尽快发挥财政政策的逆周期调节作用。另一方面，5 月人民币贷款增加 1.48 万亿元，同比多增 2984 亿元。其中，企业短期贷款增加 1211 亿元，中长期贷款增加 5305 亿元。企业中长期贷款占比有所上升，显示实体经济获得较大支持。而随着近期住房和汽车销售的回暖，居民部门贷款也开始回升，住户部门贷款增加 7043 亿元。

（3）央行公开市场操作情况

周五（6 月 12 日）中国央行开展 1000 亿元逆回购操作，有 1500 亿元逆回购到期，当日净回笼 500 亿元。本周开展 4200 亿元逆回购操作，因本周有 2200 亿元逆回购和 5000 亿元 MLF 到期，从全口径看，央行本周实现净回笼 3000 亿元。上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	6.08	6.09	6.10	6.11	6.12
逆回购发行（63D/28D/14D/7D）	0/0/0/1200	0/0/0/600	0/0/0/600	0/0/0/800	0/0/0/1000
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				700	1500
正回购到期					
MLF 到期（3Y/1Y/3M）	5000				
回笼量	0	0	0	0	0
周净回笼	3000				

2、事件

（1）国务院公布下半年政策出台时间表

国务院发布落实《政府工作报告》重点工作部门分工的意见，提出要综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年。明确改革创业板并试点注册制，发展多层次资本市场由证监会牵头，6 月底前出台相关政策，年内落地。实施国企改革三年行动，10 月底前出台相关政策。

（2）习近平：努力克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，优先稳就业保民生

国家主席、中央军委主席习近平近日在宁夏考察时强调，要全面落实党中央决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，落实全国〞两会〞工作部署，坚决打好三大攻坚

战，扎实做好〞六稳〞工作，全面落实〞六保〞任务，努力克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，优先稳就业保民生。要把减轻企业税费负担政策落实兑现到位，把扩大内需各项政策举措落到实处，把重大项目投资带动作用发挥出来，及时解决企业恢复生产经营面临的各种问题。要把握扩大内需这一战略基点，以供给侧结构性改革为主线，着力打通生产、分配、流通、消费各个环节。坚决打赢脱贫攻坚战，确保如期实现脱贫目标。

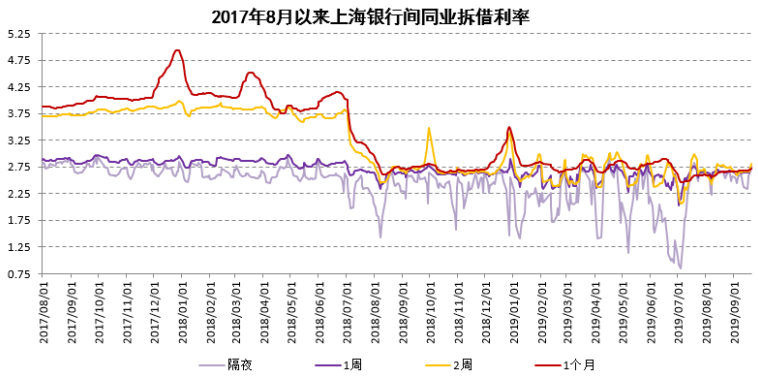
三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
6 月 15 日	17:00	欧元区 4 月季调后贸易帐(亿欧元)
6 月 15 日	20:30	美国 6 月纽约联储制造业指数
6 月 16 日	14:00	德国 5 月 CPI 月率终值
6 月 16 日	16：30	英国 4 月三个月 ILO 失业率、英国 5 月失业率、英国 5 月失业金申请人数(万人)
6 月 16 日	17:00	德国 6 月 ZEW 经济景气指数
6 月 16 日	17:00	欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数
6 月 16 日	20：30	美国 5 月零售销售月率
6 月 16 日	22:00	美国 6 月 NAHB 房产市场指数、美国 4 月商业库存月率
6 月 17 日	4:30	美国至 6 月 12 日当周 API 原油库存(万桶)
6 月 17 日	16：00	英国 5 月 CPI 月率、英国 5 月零售物价指数月率
6 月 17 日	17：00	欧元区 5 月 CPI 年率终值、欧元区 5 月 CPI 月率
6 月 17 日	20：30	加拿大 5 月 CPI 月率
6 月 17 日	20:30	美国 5 月新屋开工总数年化(万户)、美国 5 月营建许可总数(万户)
6 月 17 日	22:30	美国至 6 月 12 日当周 EIA 原油库存(万桶)
6 月 18 日	15:30	瑞士至 6 月 18 日央行政策利率、瑞士至 6 月 18 日存款利率
6 月 18 日	14:30	英国至 6 月 18 日央行利率决定、英国至 6 月 18 日央行资产购买总规模(亿英镑)
6 月 18 日	20:30	美国至 6 月 13 日当周初请失业金人数(万人)、美国 6 月费城联储制造业指数
6 月 18 日	22：:00	美国 5 月谘商会领先指标月率
6 月 18 日	22:30	美国至 6 月 12 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
6 月 19 日	07：30	日本 5 月核心 CPI 年率
6 月 19 日	14:00	德国 5 月 PPI 月率
6 月 19 日	14:00	英国 5 月季调后零售销售月率
6 月 19 日	16:00	欧元区 4 月季调后经常帐(亿欧元)
6 月 19 日	20：30	加拿大 4 月零售销售月率
6 月 19 日	20:30	美国第一季度经常帐(亿美元)

附录一：人民币对美元中间价



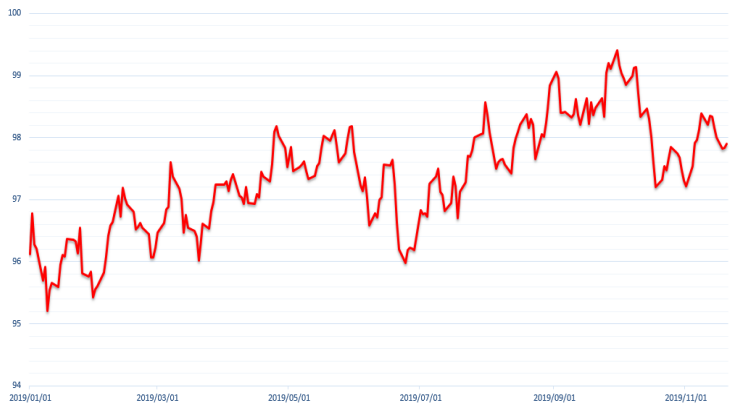
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



附录三：CRB 指数



附录四：美元指数



瑞达期货 RUIDA FUTURES

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