国信期货
GUOSEN FUTURES

美非农数据超出市场预期
欧央行开启经济刺激计划

——国信期货宏观周报

2020年06月07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

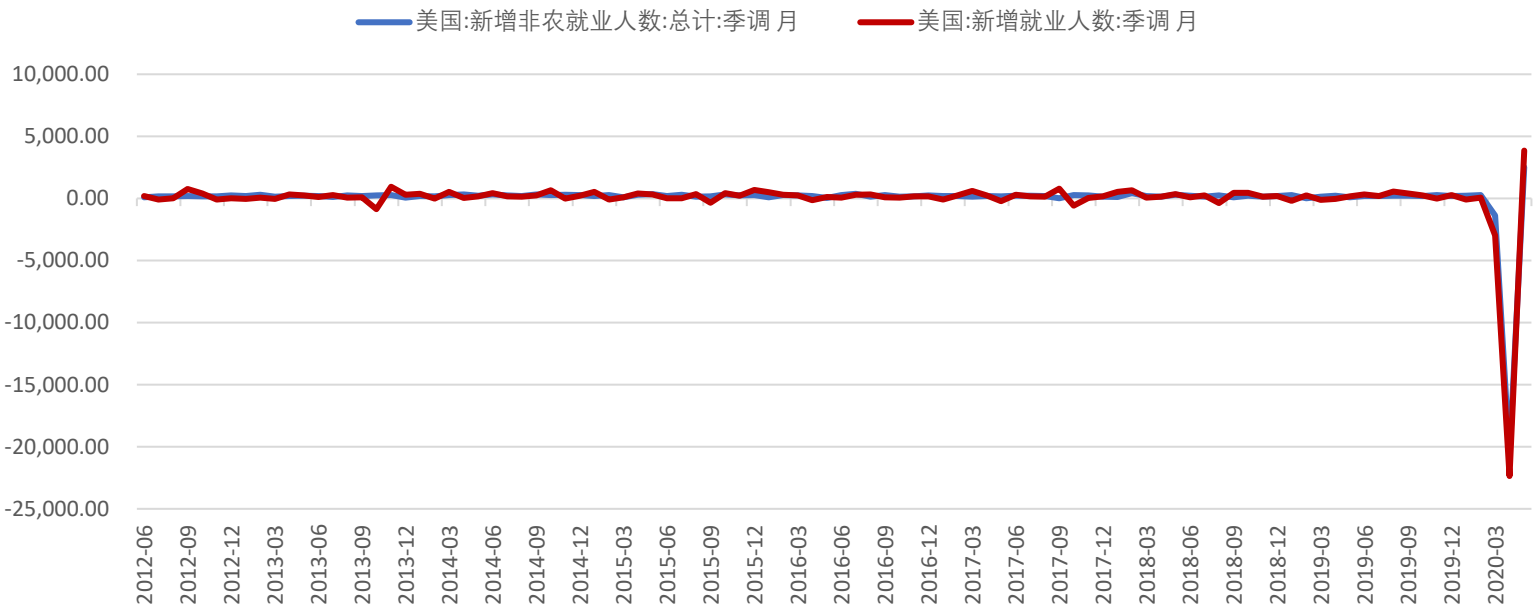
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-5月美国非农就业人数

图：美国非农就业人数



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。

1.1 宏观热点提示-5月美国非农就业人数

国信期货 GUOSEN FUTURES

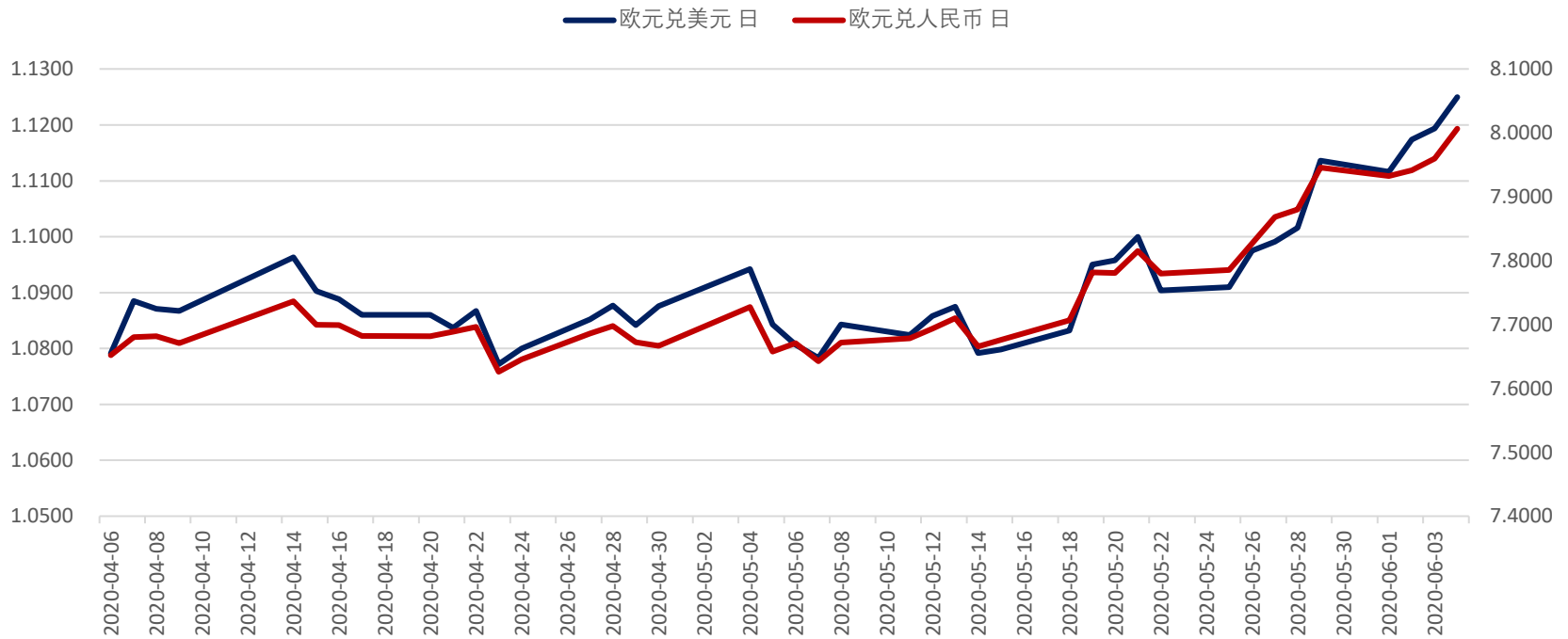
事件：美国5月非农就业人数增加250万，预期减少800万，前值减少2070万；失业率13.3%，预期19.8%，前值14.7%。

点评：5月美国非农数据有两点值得关注：1、从数据来看，之前受疫情影响较大的建筑业和餐饮业就业恢复较快，受到政府政策补贴的支持以及部分州复产复工速度的加快的影响，5月份的非农就业数据超预期上升。从疫情发展的程度来看，预计当前已经度过了就业人数回落最严重的阶段。2、但是从长期来看，虽然疫情控制力度在增强，疫苗的研制速度也在加快，但是我们认为非农就业人数很难迅速回到疫情前的水平，因为有些岗位在疫情期间已经消失了，被伤害的经济增速也需要一段时间才能完全复苏，全球的需求依然较为疲软，在这种情况下预计特朗普政府依然会面临一定的压力，当前正是美国总统大选的关键时期，为了选票和舆情，预计未来美国依然会有一定的经济刺激政策和措施的出台。

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。

1.1 宏观热点提示-6月欧央行议息会议

图：欧元利率



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。

1.2 宏观热点提示-6月欧洲央行议息会议

国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：欧央行继续保持基准利率不变，但疫情经济购买计划（PEPP）扩大的规模超出市场预期。

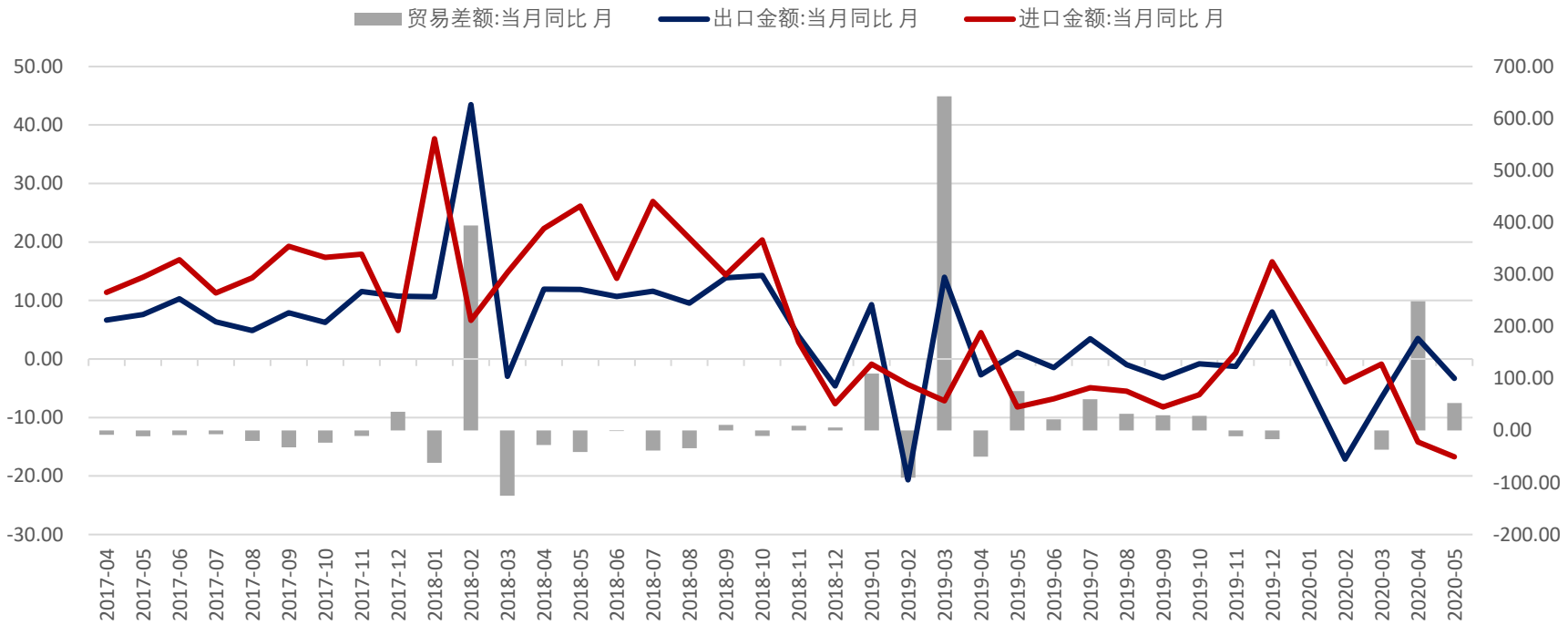
点评：6月欧央行议息会议有两点值得关注：1、此次会议决定将欧洲央行的紧急债券购买计划延长至2021年中，并将计划规模扩大6,000亿欧元，至1.35万亿欧元。这应能让欧洲央行买下欧元区政府为抗击疫情而发行的大部分新债。在计划发布之后，西班牙和意大利的国债出现了下跌，说明市场对于欧盟救助受疫情打击严重国家的信心正在修复，本次计划也是欧元区20年历史上最大规模的协调活动。但现在经济数据表明，未来的刺激计划可能还没有结束，市场预计欧央行可能9月份将决定将PEPP的规模再增加5,000亿欧元，至1.85万亿欧元。2、当前欧央行的刺激计划相较于其他国家更具有灵活性，不受央行出资比例以及发行人购买上限的硬性约束，提振市场信心。同时外围环境方面美国方面的游行和新增疫情人数，都将利好近期欧元强势复苏行情。

。

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-5月国内进出口数据

图：进出口数据



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-5月国内进出口数据

事件：5月份，我国外贸进出口达2.47万亿元，同比下降4.9%，比4月份0.7%的降幅有所扩大。其中，出口达1.46万亿元，增长1.4%；进口达1.01万亿元，下降12.7%。

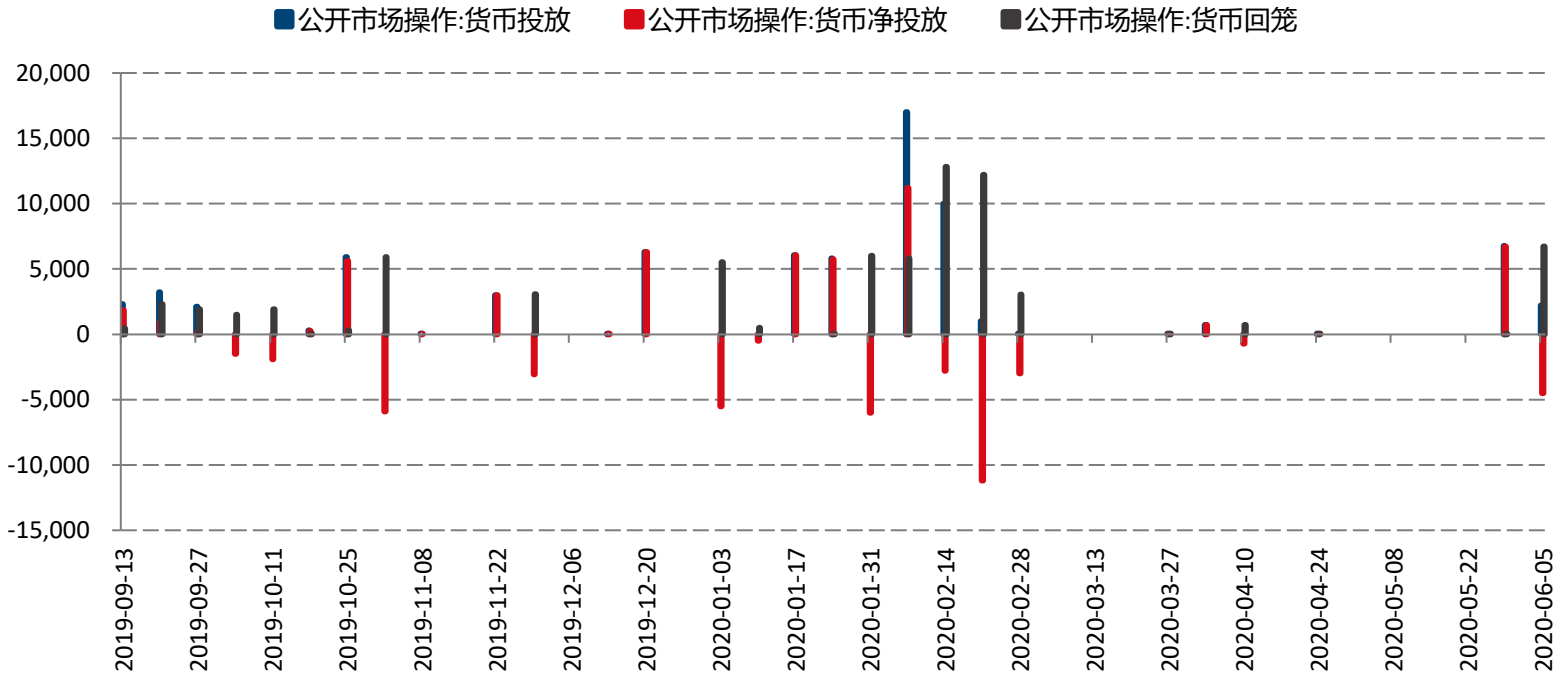
点评：总体来看，5月进出口数据有两点值得关注：1、进口方面同比依然呈现下降态势，主要受到疫情的影响，国内消费尚未能恢复到去年同期水平，内需的疲软导致进口数据出现了持续性的回落。2、出口方面出现了同比回升，但是从细分项来看，主要是防疫用品出口量的激增，随着3季度欧美复产复工速度的加快，以及全球疫情控制力度的增加，预计出口方面依然会面临一定的压力。未来需要持续观测国内经济复苏和全球需求回落速度之间的博弈。如果疫情没有出现全球范围内的二次爆发，则进出口失速的可能性减弱，预计三季度进出口数据仍将在合理范围内波动。

。

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。

2.2 宏观经济重点周度数据—国内流动性

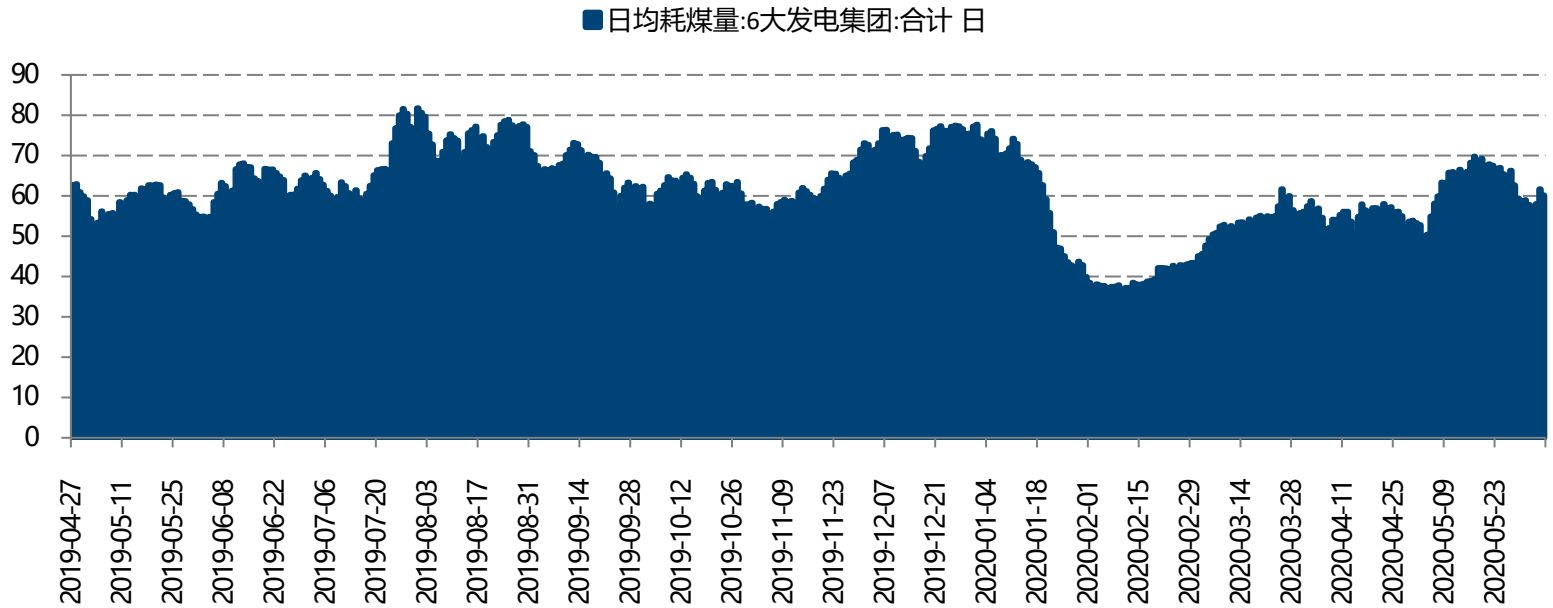
图：本周央行货币净投放-4500亿



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

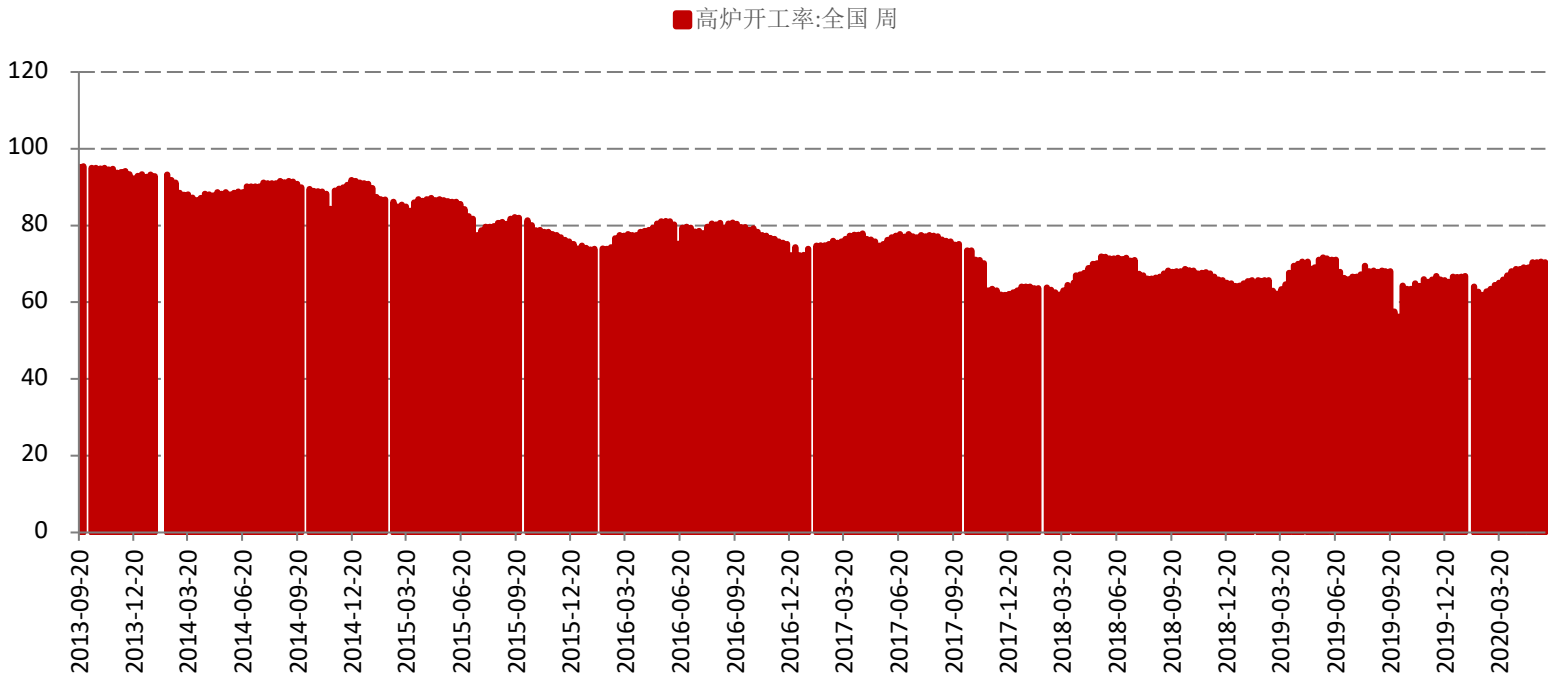


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：高炉开工率小幅回升

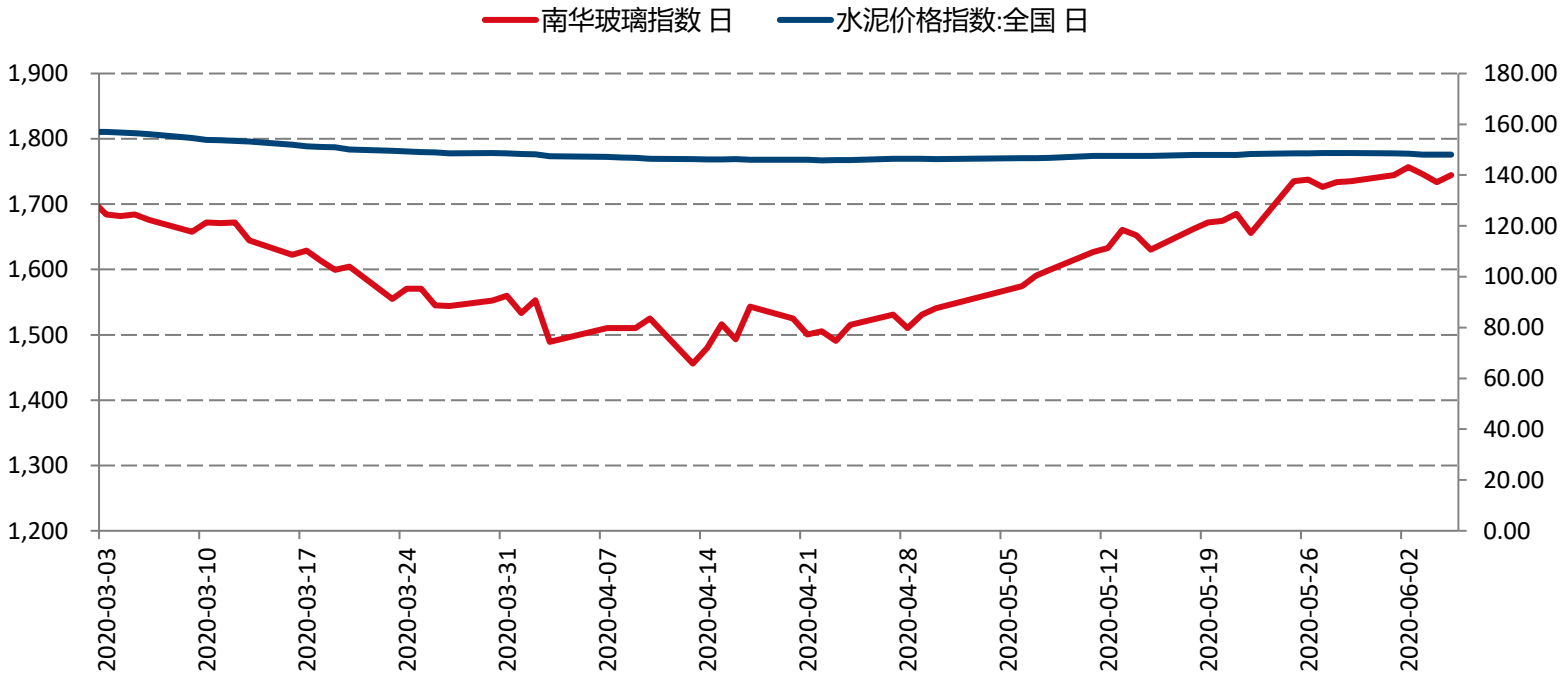


数据来源：WIND 国信期货

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

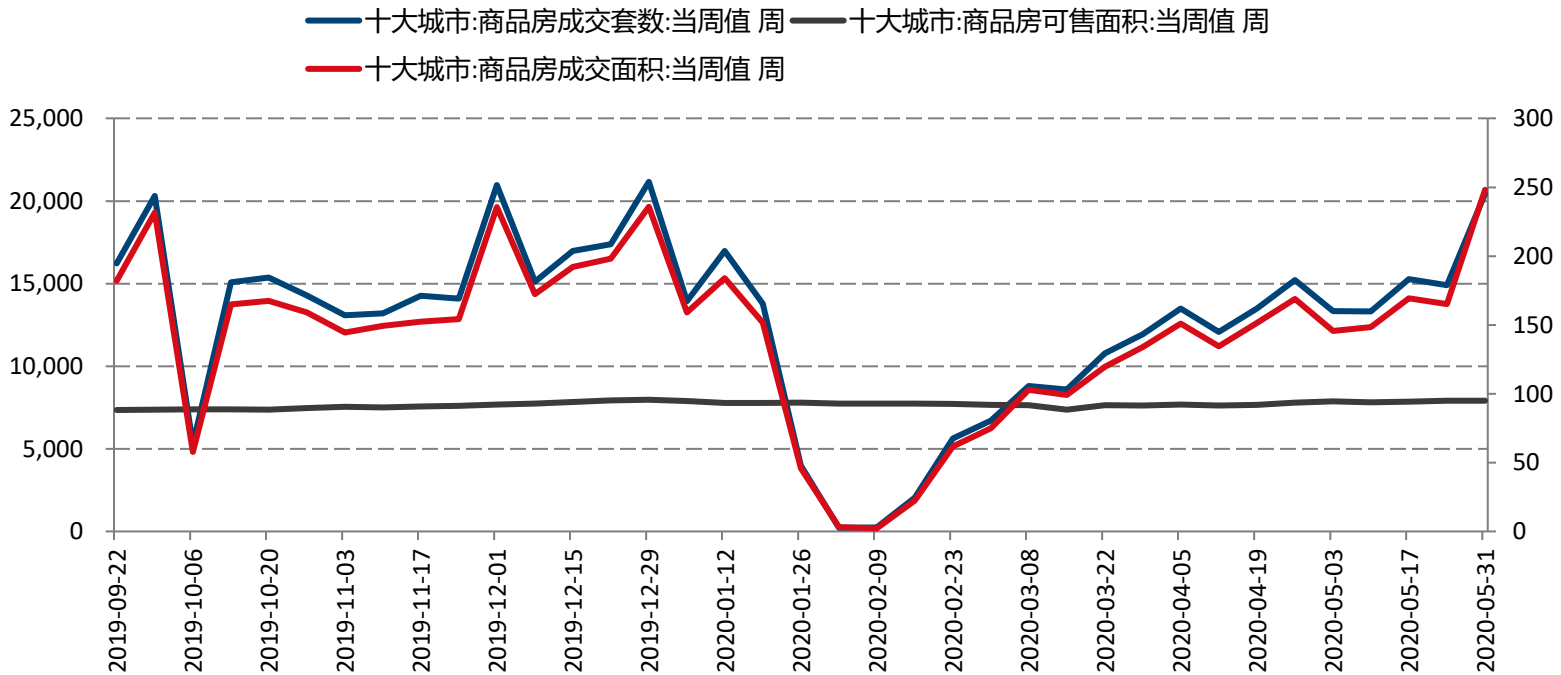


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.5 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

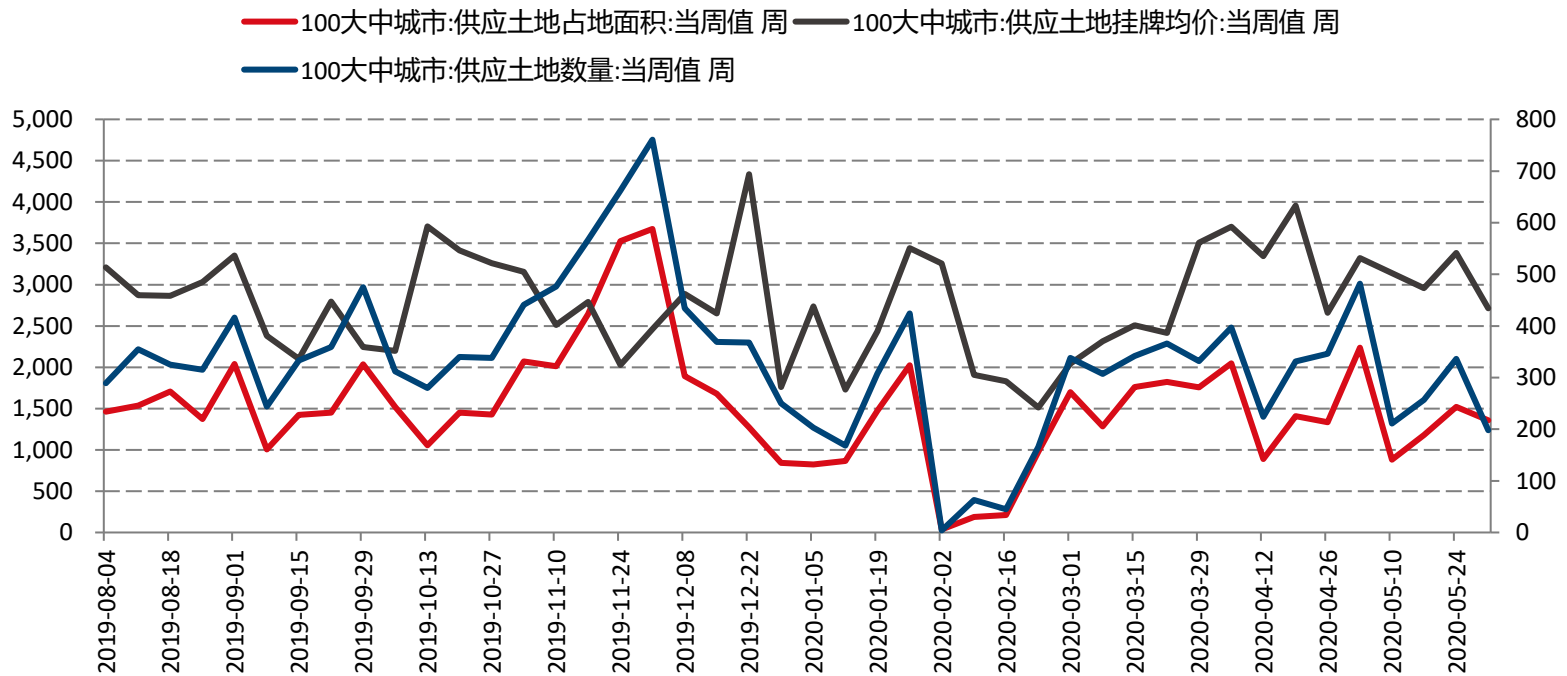


数据来源：WIND 国信期货

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、挂牌价和数量下行

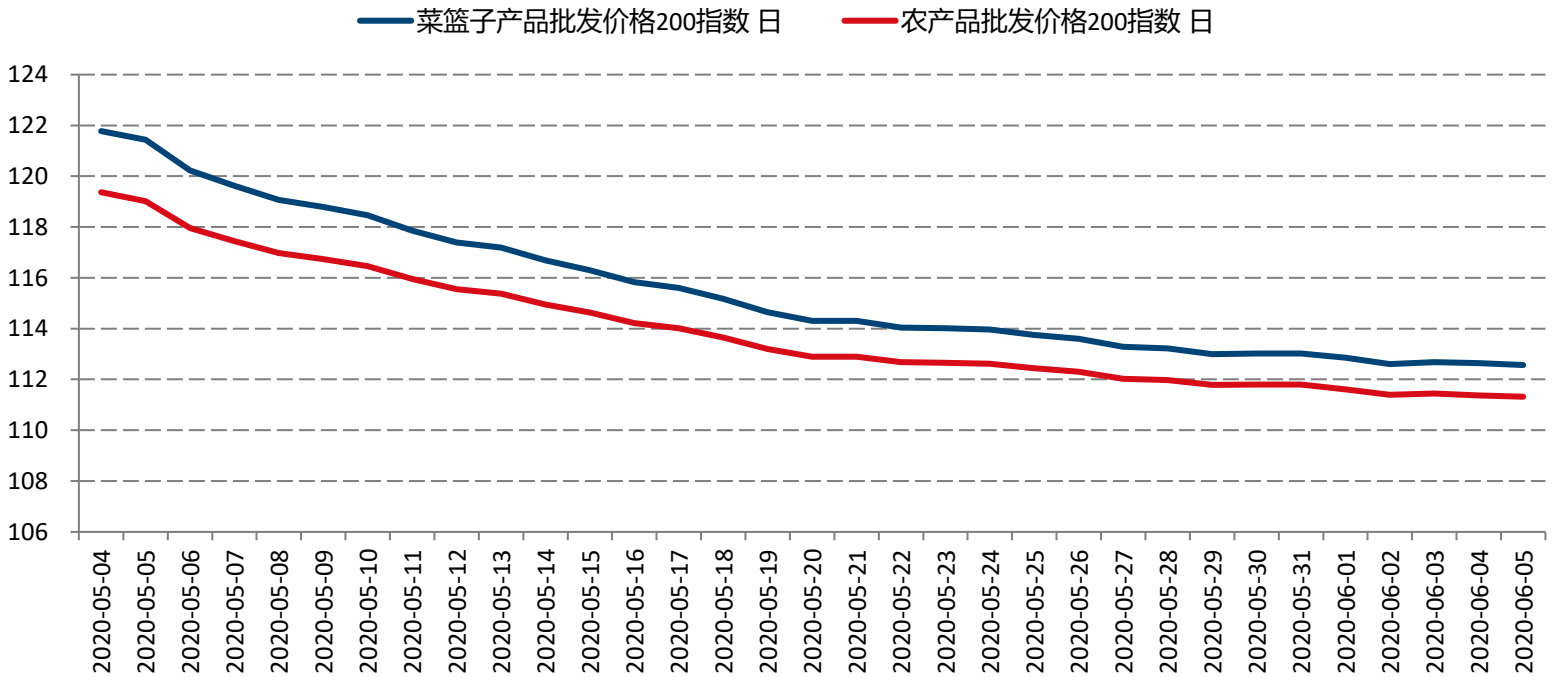


数据来源：WIND 国信期货

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

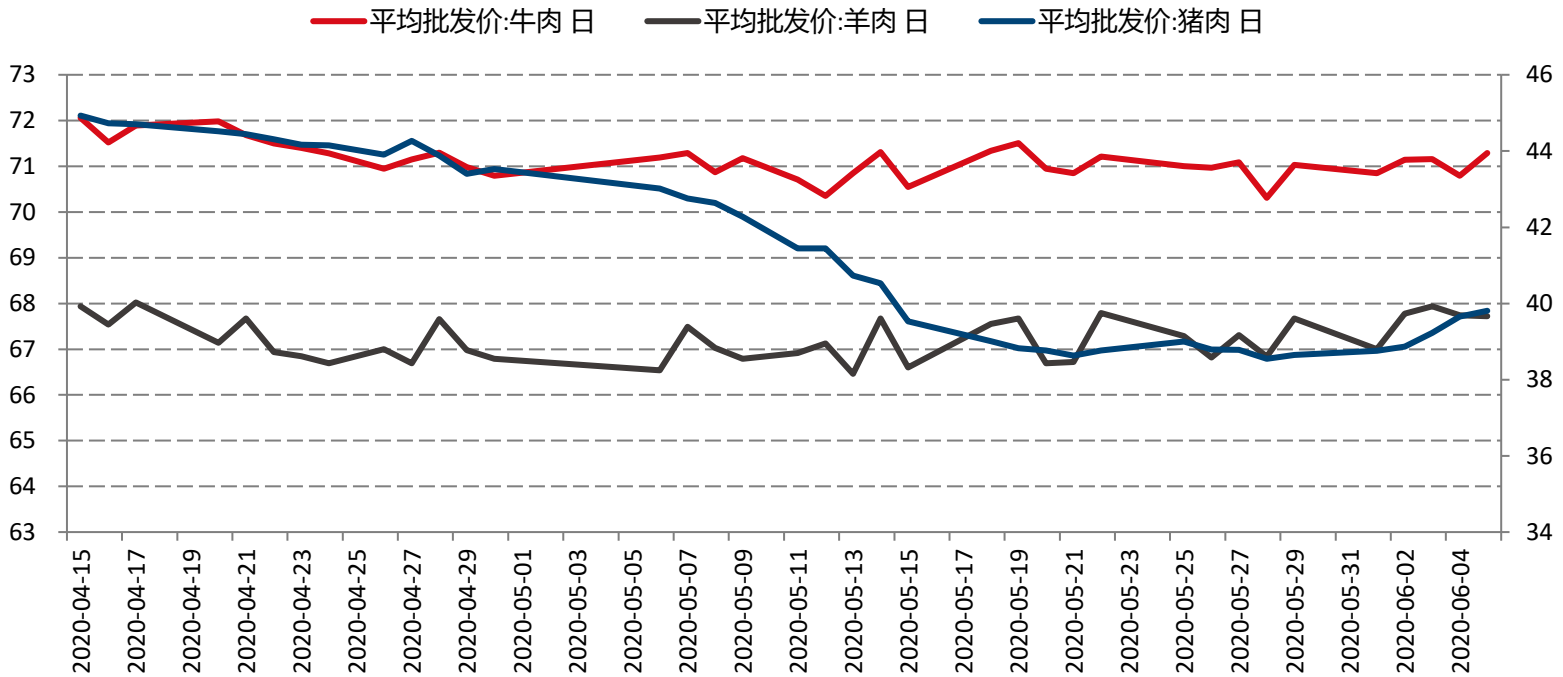
图：农产品和菜篮子价格批发指数小幅回落



数据来源：WIND 国信期货

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

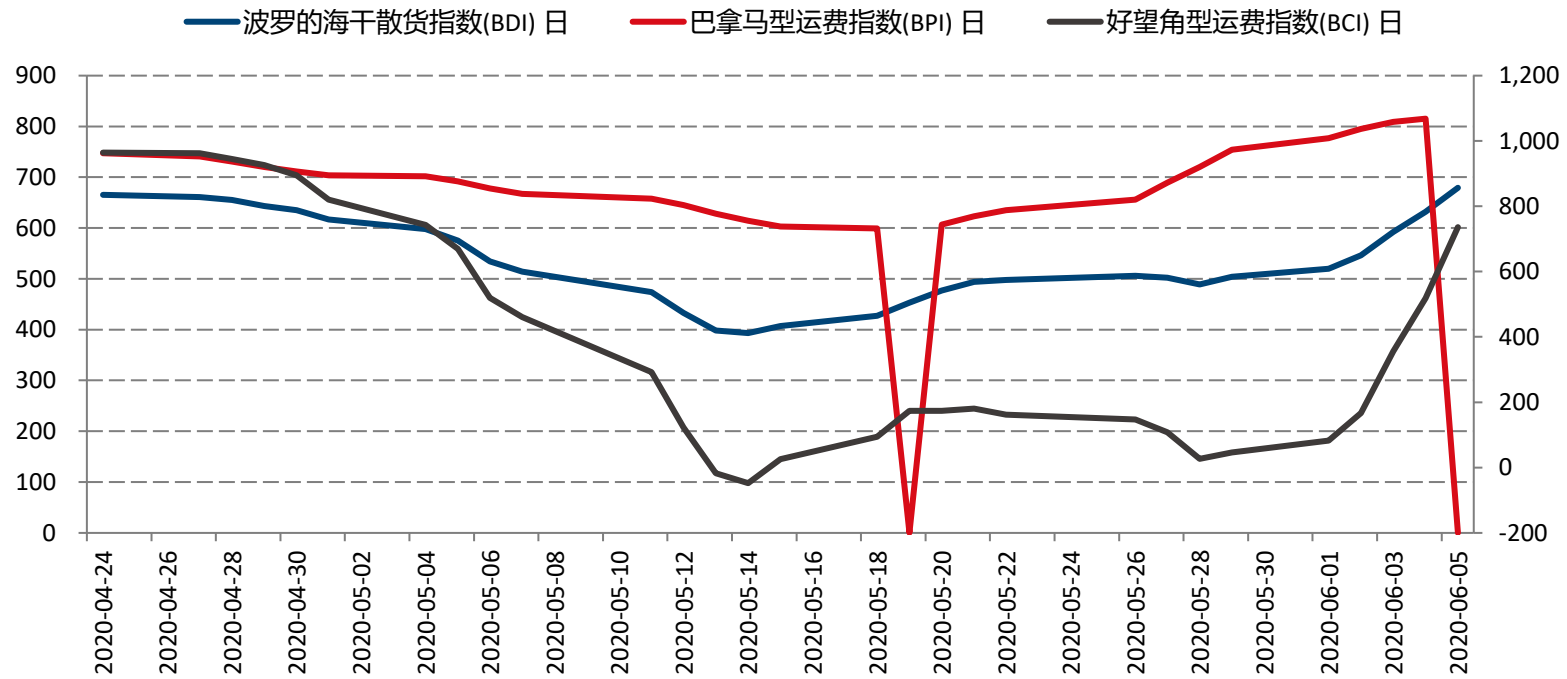


数据来源：WIND 国信期货

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,巴拿马运费指数回落

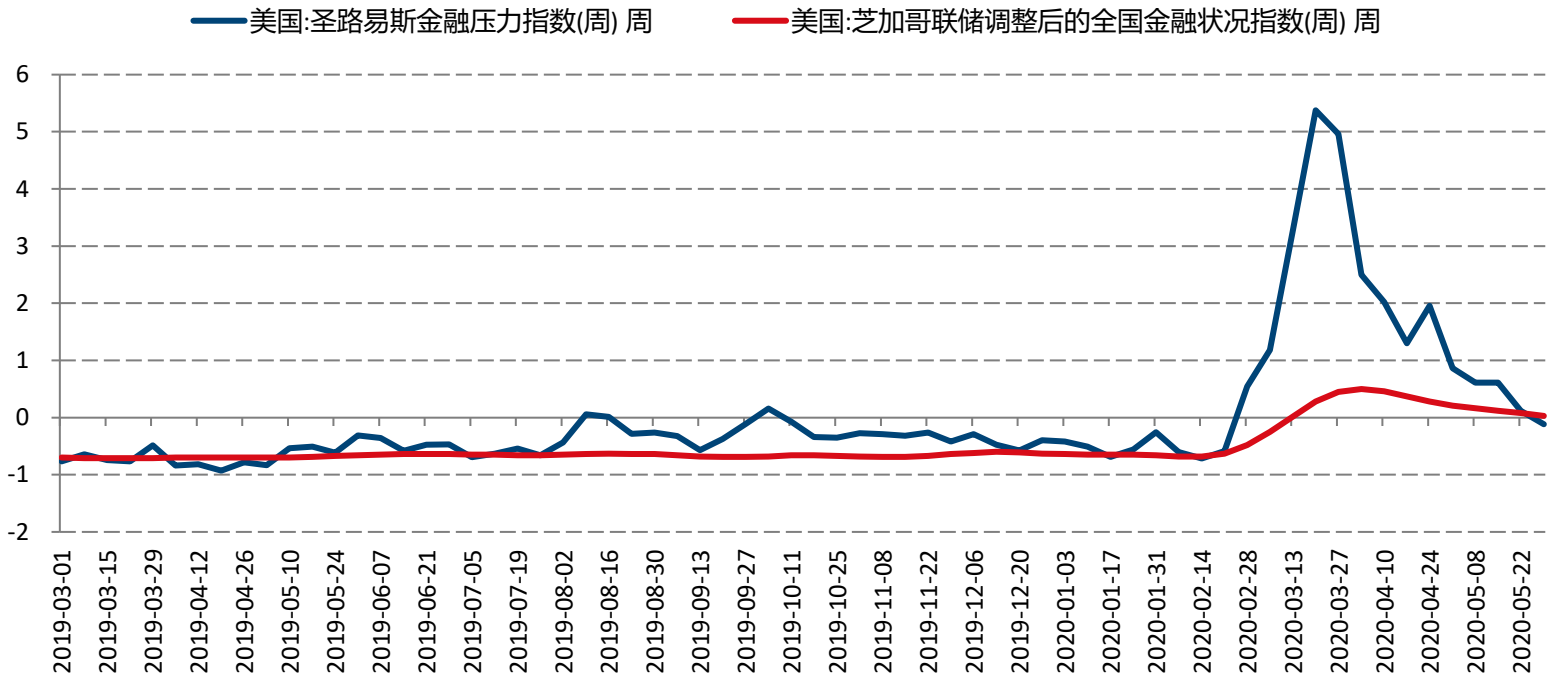


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.10 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。

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

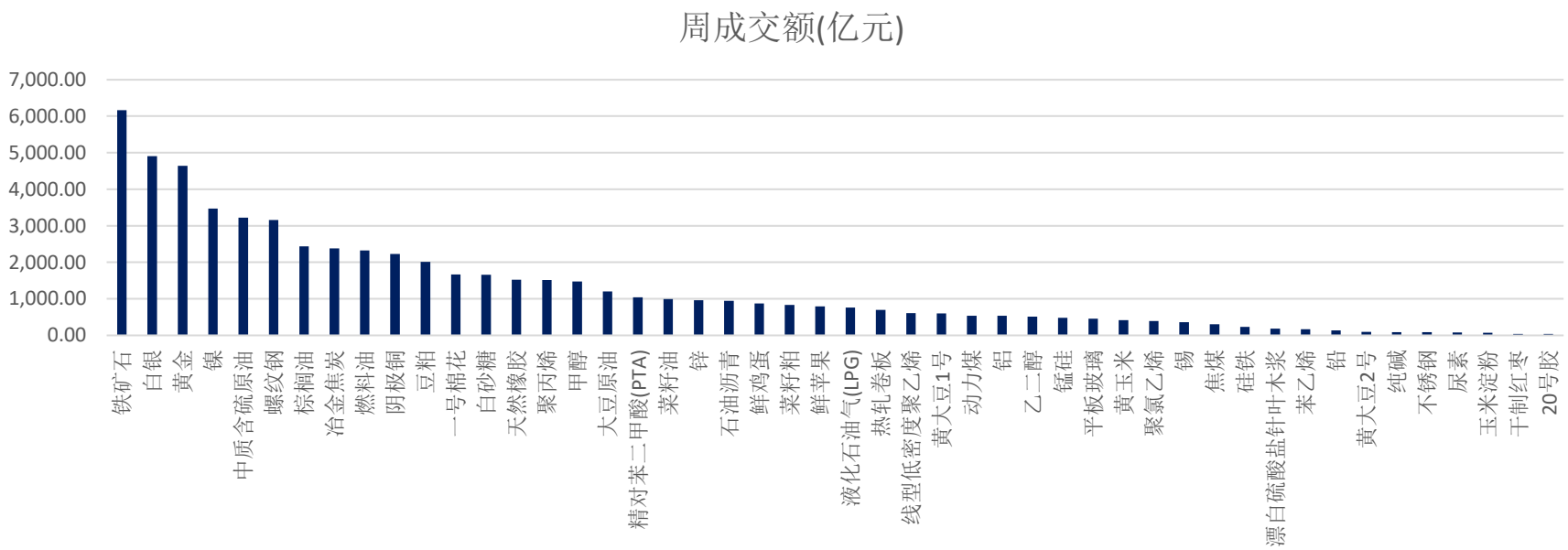
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	96.94	-1.34
SP500	3,193.93	4.91
黄金	1,681.6	-2.76
NYMEX原油	38.97	10.33
IPE布油	42.07	11.86
USD/CNY	7.1	-0.42
Shibor.O/N	1.58	-24.76
Shibor.1W	1.99	-7.44
US Bond 10Y	0.91	40

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

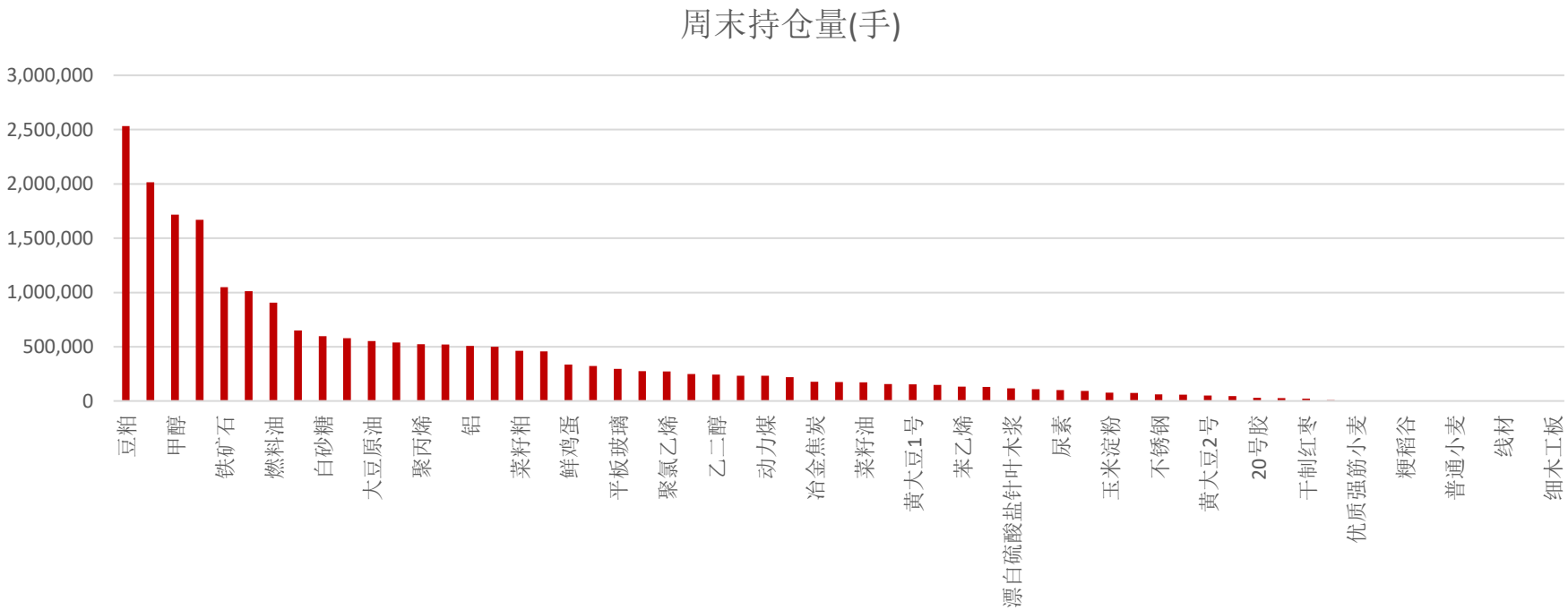


数据来源：WIND 国信期货

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。