

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 3 月工厂订单月率

美国 3 月工厂订单月率-10.3%，预期-9.8%，前值-0.1%。

点评：由于新冠疫情破坏了供应链并抑制了出口，3 月份美国工厂订单数下降幅度超过预期，并可能进一步下降。

（2）美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值

美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值 26.7，预期 27，前值 27。

点评：由于新冠病毒严重干扰了工业生产，美国 4 月份的商业活动创下新低，美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值、综合 PMI 终值均创 2009 年以来最低水平。为了减缓新冠肺炎疫情的蔓延，美国全国范围内实施了禁闭措施，给企业带来了压力，从而导致经济收缩。

（3）美国 4 月 ISM 非制造业 PMI

美国 4 月 ISM 非制造业 PMI41.8，预期 36.8，前值 52.5。

点评：美国 4 月 ISM 非制造业 PMI 为 2009 年 12 月以来首次陷入萎缩区间，并跌至 2009 年 3 月以来新低。数据显示，美国商业活动、新订单和就业指数跌至 1997 年数据开始统计以来最低水平。ISM 制造业调查委员会主席 Anthony Nieves 说，“受访者担心疫情对供应链，运营能力，人力资源和财务的持续影响，此外恢复营业仍然还有很大的不确定性。”

（4）美国截至 5 月 2 日当周初请失业金人数

美国截至 5 月 2 日当周初请失业金人数 316.9 万，预期 300 万，前值 383.9 万；美国截至 4 月 25 日当周续请失业金人数实际公布 2264.70 万，预期 1980 万，前值 1799.2 万。

点评：美国 5 月 2 日当周初请失业金人数增长 316.90 万人，略微超出市场预期，但较近几周已有所下滑。过去 6 周内，美国初请失业金人数已累计达到 3031 万。不过，目前美国各州已开始陆续放宽防疫措施并逐步重启经济，预计未来几周申请失业金的人数将延续下滑。

（5）美国 4 月季调后非农就业人口及失业率

美国 4 月季调后非农就业人口(万人)-2050，预期-2200，前值-70.1。美国 4 月失业率 14.7%，预期 16%，前值 4.4%

点评：受疫情影响，美国 4 月非农就业减少 2050 万人，创 1939 年有记录以来最大降幅，受冲击最严重的仍然是以休闲酒店行业为代表的的服务业。4 月失业率升至史上最高的 14.7%，劳动参与率降至过去五十年最低点 60.2%，为过去 50 年最低。失业人口结构中，临时性裁员的比重大幅上升至 78.3%。

（6）美联储官员们释放鸽派言论，美元高位回落

圣路易斯联储主席布拉德表示，由于美国人减少行动以限制冠状病毒的传播，美国的失业率可能达到 20%甚至更高，但他认为到年底时失业率将回落至两位数以下。达拉斯联储主席卡普兰表示，美联储可能在更长一段时间内实施宽松货币政策。美国第二季度 GDP 折合成年率可能萎缩 25%-30%，失业率最高可能达到 20%，预计年底将达到 8%-10%。上周，美联储将利率维持在略高于零的水平，

继续加大已经创出历史的危机应对力度，扩大 3 月份以来出台的九个紧急贷款计划中的一部分，保障信贷流动。尽管此前美联储主席鲍威尔表示不会采取负利率，但市场已经开始猜测美联储降息至负利率。

◆ **欧洲**

数据公布与事件

1、英国

（1）英国 4 月服务业 PMI

英国 4 月服务业 PMI13.4，预期 12.2，前值 12.3。

点评：英国 4 月服务业 PMI 小幅回升，但服务业仍深陷萎缩。市场研究机构 IHS MARKIT 表示，英国 4 月份综合 PMI 下降与英国 GDP 季率下降 7%的趋势一致,实际降幅可能更大。

（2）英国央行按兵不动，英欧谈判困难重重

5 月 7 日，英国央行维持基准利率于 0.1%不变，维持 6450 亿英镑的资产购买计划不变。虽然英国央行暂时没有采用诸如零利率和扩大 QE 等预期的进一步宽松措施。但英国央行行长贝利表示，英国央行的政策工具尚未用尽。在经济预期方面，英央行认为经济风险偏向下行，预计英国 2020 年第二季度 GDP 增速预期为-25%，对 2020 年 GDP 增速预期为-14%，今年 1 月预期为 0.8%；2021 年 GDP 增速预期为 15%，今年 1 月预期为 1.4%。英国央行表示，经济降幅将是快速但短暂的，此后将缓慢复苏。

另一方面，近期英国与欧盟的贸易谈判仍未见进展，因英欧在许多领域的问题上仍存在较大分歧。按照计划，英国议会将在本月 12 日前就“脱欧”协议进行第二次表决，但有欧盟消息人士认为，因双方谈判进展不乐观，“脱欧”协议的新法律文本无法在这次表决前成形。英国政府此前再次重申，将在今年底结束脱欧过渡期，且不会接受欧方的延期要求，这加大了英欧关系以无协议告终的风险。分析认为，英国与欧盟年底前仅能达成低水平贸易互惠协定，英欧贸易壁垒及通关手续将大大增加。

2、欧元区

（1）欧元区、德国、法国 4 月制造业 PMI 终值

欧元区 4 月制造业 PMI 终值 33.4，预期 33.6，前值 33.6。服务业 PMI 终值 12，预期 11.7，前值 11.7；德国 4 月制造业 PMI 终值 34.5，预期 34.4，前值 34.4。服务业 PMI 终值 16.2，预期 15.9，前值 15.9；法国 4 月制造业 PMI 终值 31.5，预期 31.5，前值 31.5。服务业 PMI 终值 10.2，预期 10.4，前值 10.4。

点评：因政府为阻止疫情蔓延而实施的封锁迫使工厂、商店和餐馆关闭，娱乐活动被停止，欧元区 4 月商业活动几乎陷于停顿。综合 PMI 显示欧元区 GDP 季度将收缩 7.5%。欧元区一些国家已经慢慢开始放松封锁措施，悲观情绪已有所改善。虽然下降的速度在未来几个月可能会减缓，但预计在今年下半年之前不会看到任何实质性的复苏迹象，而且可能要过几年才能完全恢复因疫情而损失的产量。

（2）欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数

欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数-41.8，预期-33.5，前值-42.9。

点评：欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数仍旧逊于预期值。欧洲各国放松对新冠疫情的管制措施未能提振投资者信心。而欧元区领导层亦是如此考虑，欧洲央行行长拉加德在此前举行新闻发布

会时表示，欧元区面临着前所未有规模和速度的衰退，经济活动大面积停止，限制病毒的措施已经很大程度地停止了经济活动，而因为疫情的冲击，欧元区经济今年可能收缩 5%-12%。

（3）欧元区 3 月 PPI 月率

欧元区 3 月 PPI 月率-1.5%，预期-1.3%，前值-0.7%。

点评：因新冠病毒大流行导致能源需求的大幅减少，欧元区 3 月 PPI 月率录得 2008 年金融危机以来最大跌幅。其中，受俄罗斯和沙特之间的石油价格战以及全球经济活动因疫情而暂停的影响，当月能源价格下跌 5.5%，同比下跌 11.3%。

（4）欧元区 3 月零售销售月率

欧元区 3 月零售销售月率-11.2%，预期-10.5%，前值 0.6%。

点评：欧元区 3 月零售销售月率逊于预期录得-11.2%，出现纪录以来最大降幅，因抑制新冠病毒蔓延的限制措施，消费者减少了除食品和网上订单以外的所有支出。服装、鞋类、纺织品和汽车燃料的销售降幅最大。

（5）欧盟委员会警告：欧盟正面临着史上最严重的经济衰退

欧盟委员会 6 日发布报告预测，受新冠肺炎疫情影响，欧盟今年面临着“历史性衰退”，欧盟经济将萎缩 7.5%，欧元区经济将萎缩 7.75%。欧盟预测 2020 年经济将萎缩 7.5%，这与 2 月报告预测的 1.2%的“平稳、温和增长路线”形成巨大反差。失业率也预计将从 2019 年的 6.7%上升到 2020 年的 9%，这还不包括那些工时被压缩的员工。该报告还提到欧盟经济 2021 年将出现转机，经济增长 6.25%，失业率下降到 8%。然而，新冠肺炎不可预测性和今年晚些时候可能复发的威胁依然不能保障经济快速复苏。欧委会表示：“一场比目前设想的更严重、更持久的全球大流行，可能导致 GDP 下降的幅度远远超过预期。”

◆ 日本

数据公布与事件

（1）日本 3 月所有家庭支出月率

日本 3 月所有家庭支出年率-6%，预期-6.7%，前值-0.3%。

点评：因新冠肺炎疫情，日本 3 月家庭支出降幅为五年来最大，凸显出这场公共卫生危机已经给日本经济带来日益严重的伤害。另外，3 月加班工资较上年同期下滑 4.1%，创下自 2013 年有可比数据以来的最大降幅，反映企业活动十分疲弱。

二、国内经济上周回顾

（1）中国 4 月财新服务业 PMI

中国 4 月财新服务业 PMI44.4，预期 50.1，前值 43。

点评：4 月财新中国服务业 PMI 不及市场预期，但较上月小幅回升，显示 4 月中国服务业经营活动有所改善，但整体仍明显承压。服务业内外需继续萎缩，4 月服务业新订单总量连续三个月下降，但降幅较 3 月小幅收窄。其中外需拖累明显，服务业新出口订单指数降至 2014 年 9 月有调查以来次低，仅高于 2 月。整体来看，4 月中国经济有所修复，但受疫情影响，出口受到较严重的冲击。随着未来一系列力度更大的宏观政策出台落地，经济将逐渐企稳复苏。

（2）中国 4 月进出口（以美元计）

中国 4 月贸易帐(亿美元)453.4，预期 86.8，前值 199。进口年率-14.2%，预期-10.2%，前值-1%。出口年率 3.5%，预期-11%，前值-6.6%。

点评：中国 4 月出口同比增速由负转正，大幅好于市场预期。整体来看，4 月份进口由正转负或与国外疫情导致海外企业难以交付订单有关。而出口增速回升或与近期国内加速复工复产，前期积压的订单得到释放有关。值得注意的是，4 月 PMI 新订单指数仍较为疲弱，暗示出口增速未来仍面临压力。目前欧美部分国家已逐步重启经济，下半年外需或迎来边际改善。

（3）央行公开市场操作情况

周五（5 月 8 日）中国央行未开展逆回购操作，因无逆回购到期，当日实现零投放零回笼。本周中国央行未进行逆回购操作，因本周没有逆回购到期，本周实现零投放零回笼。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	5.04	5.05	5.06	5.07	5.08
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				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					

RUIDA FUTURES

2、事件

（1）国务院常务会议：提前下达 1 万亿元专项债新增限额

5 月 6 日，国务院常务会议在总结梳理此前一系列推动复工复产、助企纾困政策取得积极成效的同时，强调要把做好“六保”作为“六稳”工作的着力点，稳住经济基本盘，涉及实施扩大内需战略、国家重大工程建设、持续优化营商环境、完善对外贸易政策等。会议同时要求根据形势变化和企业诉求，及时推出和完善相关政策，包括延续和继续免征所得税、新增 1 万亿元专项债、继续强化金融支持等。

（2）中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组召开会议

5 月 7 日，中共中央政治局常委、国务院总理、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组组长李克强主持召开领导小组会议。会议要求，总结推广有效做法精准做好常态化防控，有序推动学校复学复课；推动更多生活服务设施恢复经营，带动居民消费回升，更有效推动经济社会发展全面步入正常轨道；进一步集中力量重点攻关，加快提高核酸检测能力。

（3）中共中央召开党外人士座谈会

5 月 8 日，中共中央在中南海召开党外人士座谈会，就新冠肺炎疫情防控工作听取各民主党派中央、全国工商联和无党派人士代表的意见和建议。国家主席习近平强调，继续抓紧做好各项工作，时刻绷紧疫情防控这根弦，扎实推进复工复产复学，确保完成决战决胜脱贫攻坚目标任务，全面建成小康社会。

三、本周国内外重要财经日历

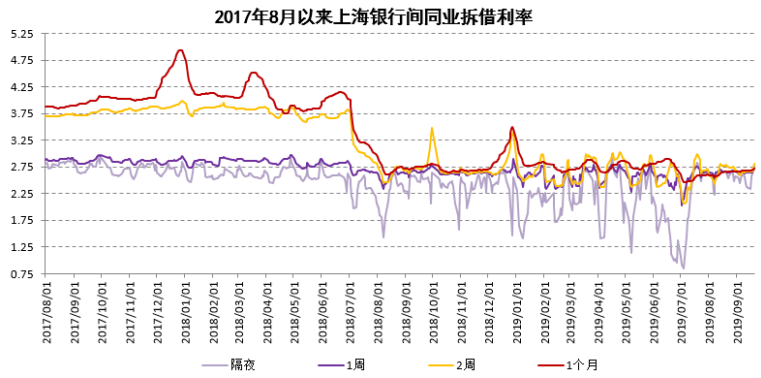
日期	时间	事件/指标
5 月 11 日	2:00	英国首相约翰逊公布解除封锁措施的路线图
5 月 11 日	7:50	日本央行公布 4 月货币政策会议审议委员意见摘要
5 月 12 日	9:30	中国 4 月 CPI 年率
5 月 12 日	14:30	法国 4 月 BOF 商业信心指数
5 月 12 日	18:00	美国 4 月 NFIB 小型企业信心指数
5 月 12 日	20:30	美国 4 月季调后 CPI 月率
5 月 13 日	4:30	美国至 5 月 8 日当周 API 原油库存
5 月 13 日	7:50	日本 3 月贸易帐
5 月 13 日	14:00	英国第一季度 GDP 年率初值、英国 3 月工业产出月率
5 月 13 日	17:00	欧元区 3 月工业产出月率
5 月 13 日	20:30	美国 4 月 PPI 月率
5 月 13 日	22:30	美国至 5 月 8 日当周 EIA 原油库存
5 月 14 日	13:30	法国第一季度 ILO 失业率
5 月 14 日	14:00	德国 4 月 CPI 月率终值
5 月 14 日	20:30	美国至 5 月 9 日当周初请失业金人数、美国 4 月进口物价指数月率
5 月 14 日	22:30	美国至 5 月 8 日当周 EIA 天然气库存
5 月 15 日	10:00	中国 4 月社会消费品零售总额月率、固定资产投资月率、规模以上工业增加值年率
5 月 15 日	14:00	德国第一季度未季调 GDP 年率初值
5 月 15 日	14:45	法国 4 月 CPI 月率
5 月 15 日	17:00	欧元区第一季度 GDP 年率修正值、3 月季调后贸易帐
5 月 15 日	20:30	美国 4 月零售销售月率、5 月纽约联储制造业指数
5 月 15 日	21:15	美国 4 月工业产出月率
5 月 15 日	22:00	美国 5 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



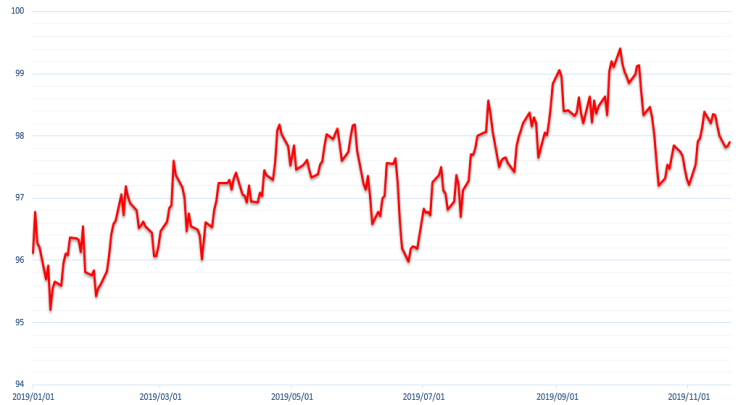
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



附录三：CRB 指数



附录四：美元指数



瑞达期货 RUIDA FUTURES

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