

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发

一、海外经济上周回顾

◆ 美国

1、数据公布

(1) 就业

美国 5 月 19 日当周首次申请失业救济人数 23.4 万人, 升至七周高位, 预期 22 万人, 前值 22.2 万人修正为 22.3 万人; 5 月 12 日当周续请失业救济人数 174.1 万人, 预期 174.6 万人, 前值 170.7 万人修正为 171.2 万人。

点评: 美国上周首次申请失业救济人升幅大于预期, 并创七周高位, 但仍处于历史较低水平。截至目前, 首申失业救济人数已连续第 168 周处于 30 万人下方, 为 1969 年以来最长周数。波动性更小的首申失业救济人数四周均值增加 6250 人至 21.975 万人。美国就业市场目前已处于或接近处于全面就业状态, 劳工部最新数据显示, 4 月份失业率已降至 3.9%, 为 17 年半低位。

(2) 制造业

美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.6, 创 44 个月新高, 预期 56.5, 前值 56.5; 综合 PMI 初值 55.7, 创三个月新高, 前值为 54.9。

美国 4 月耐用品订单环比初值 -1.7%, 预期 -1.3%, 前值由 2.6%修正为 2.7%; 扣除运输类耐用品订单环比初值 0.9%, 预期 0.5%, 前值由 0.1%修正为 0.4%。

点评: 美国 5 月 Markit PMI 数据显示经济发展势头良好, 4 月份核心资本商品新订单增长超过预期, 出货量反弹, 表明商业设备支出在第一季度末放缓后有所回升。经历了 3 月的下滑后, 扣除飞机后的非国防资本耐用品 4 月环比增长 1%。除了特朗普政府的减税政策外, 强劲的经济和上涨的油价同样也支撑了商业投资。不过由于交通运输设备需求下降 6.1%, 4 月耐用品总体订单环比下降 1.7%。

(3) 房地产

美国 4 月新屋销售 66.2 万户, 预期 68 万户, 前值 69.4 万户修正为 67.2 万户; 环比 -1.5%, 预期 -2.1%, 前值 4%修正为 2%; 成屋销售总数年化 546 万户, 预期 555 万户, 前值 560 万户; 年化环比 -2.5%, 预期 -0.9%, 前值 1.1%。

美国 5 月 18 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比 -2.6%, 前值 -2.7%。

点评: 美国 4 月新屋销售环比下滑, 主要受西部地区下滑影响。数据也表明借贷成本和住房价格上升可能限制房地产市场进一步降温。目前的抵押贷款利率已处于七年高位。美国 4 月成屋销售户数降幅大于预期, 此前已连续两个月录得增长。住房供应短缺、房价和按揭利率走高阻碍楼市进一步升温。4 月房屋库存同比下滑 6.3%, 为连续第 35 个月下滑。按 4 月份的销售速度, 清空所有库存只需 4 个月, 而上个月为 4.2 个月。成屋销售约占美国房屋销售总量的 90%。

(4) 信心

美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值 98, 为四个月低位, 预期 98.8, 初值 98.8, 4 月终值 98.8。

点评: 美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值降至 98.0, 创四个月低位, 且低于市场预期。不过从历史水平来看, 当前消费者信心仍处于历史较高水平。消费者信心的下滑主要受物价影响, 此次调查表明, 大宗商品、汽车和房屋的购买条件略有下降。当前汽油价格已升至 2014 年来最高水平, 且房价也处于高位。

2、事件

(1) 6 月 12 日特金会告吹, 保留会晤可能

美国当地时间 5 月 24 日，美国总统特朗普表示因近期朝鲜表示出的“公开敌意”，决定取消原定于 6 月中旬与朝鲜最高领导人金正恩在新加坡的会晤，并由白宫公布了一封特朗普给金正恩的公开信。特朗普表示将继续最大程度地向朝鲜施压，不过也表示出在晚些时候举行特金会的可能性。对此朝鲜副外相金桂冠称，对美国取消“特金会”感到遗憾，特朗普取消美朝峰会的决定令人意外，也与全世界的希望相悖。朝鲜最高领导人金正恩已尽最大努力，来准备与特朗普之间的会谈。

(2) 美联储：预计可能很快加息 允许通胀暂时高于 2%

美联储公布 5 月会议纪要显示，联储官员多数预计可能适合很快再加息；并且表现了对一段时间内通胀率超过 2% 联储目标水平的容忍，与会者总体一致认为，如果经济发展如预期所料，可能适合继续循序渐进加息。少数与会者认为，近期数据显示，通胀走势支持通胀率可能一段时间内超过 2% 的预测。认为美国贸易政策给经济和通胀前景带来不确定性；多位官员警惕收益率曲线倒挂风险。

(3) 特朗普考虑对进口汽车加征关税

美国总统特朗普：已指示商务部长考虑对进口汽车、卡车及零部件启动国家安全调查（232 调查），判断进口对美国国家安全的影响，并考虑对进口汽车征收最高 25% 的关税。汽车及汽动部件这样的核心行业对于美国国力而言至关重要。

(4) 美或放宽后危机时期银行规则

美国众议院通过放宽后危机时期银行规则的法案，票数比为 258-159，将递交特朗普审批。此次议案旨在改革 2008 年金融危机时出台的多德-弗兰克法案，放松金融监管，若获得特朗普批准，就意味着除了特大型银行之外的银行机构所面临的监管力度将降低。

(5) 美国遏制委内瑞拉获得清算资产的能力

美国政府官员们称，委内瑞拉总统马杜罗赢得连任后，美国总统特朗普签署命令，加大向委内瑞拉施加的压力，命令禁止购买委内瑞拉国的债券，包括委内瑞拉家石油公司 PDVSA 发行的债券。

(6) 特朗普拟使欧盟对美钢铝出口削减 10%

据知情欧盟官员透露，美国总统特朗普正考虑采取措施将欧盟面向美国的钢铁和铝产品出口削减约 10%，表明欧盟为获得关税豁免而作出的让步未达到白宫要求。若美国不给予欧盟不设限制的豁免，欧盟已经准备了反制措施，包括对价值 28 亿欧元的美国进口商品征收关税；欧盟还要求加入中国在 WTO 针对美国贸易举措提出的申诉。

(7) 美财长表示在 NAFTA 谈判中分歧仍较大

美国财长姆努钦表示 NAFTA 谈判的目的是达成协议，没有时间限制。当前在 NAFTA 谈判中与墨西哥和加拿大的分歧依然较大。而此前墨西哥方面曾表达过要达成协议仍需一定的时日。

欧洲：

1、数据公布

(1) 英国

英国 4 月 CPI 同比 2.4%，预期 2.5%，前值 2.5%；环比 0.4%，预期 0.5%，前值 0.1%。4 月核心 CPI 同比 2.1%，预期 2.2%，前值 2.3%。

英国一季度 GDP 季环比修正值 0.1%；预期 0.1%，初值 0.1%；同比修正值 1.2%；预期 1.2%，初值 1.2%。

点评：英国国家统计局数据显示，英国第一季国内生产总值（GDP）修正为较前季增长 0.1%，为 2012 年第四季以来最低增幅；英国第一季 GDP 修正值为较上年同期增长 1.2%，为 2012 年第二季以来最低增幅；英国第一季企业投资较前季下降 0.2%，为 2015 年第三季以来最大季度降幅；增速放缓主要是因为消费者行业增长放缓；恶劣天气影响建筑和购物，但是能源供应和网络销售的增长抵消这个影响。

(2) 欧元区

德国 5 月制造业 PMI 初值 56.8，为 15 个月新低，预期 57.9，前值 58.1。

德国 5 月 IFO 商业景气指数 102.2，预期 102，前值由 102.1 修正为 102.2。

法国 5 月制造业 PMI 初值 55.1，为 3 个月新高，预期 53.7，前值 53.8。

欧元区 5 月制造业 PMI 初值 55.5，为 15 个月新低，预期 56.1，前值 56.2。

点评：欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 15 月以来新低，服务业 PMI 初值为 16 个月以来新低，综合 PMI 初值为八个月新低。德国制造业 PMI 也表现不佳，叠加意大利政局目前还存在很强的不确定性，欧元恐继续承压下跌。

2、事件

(1) 欧央行会议纪要：欧元区经济前景不确定性上升

欧洲央行公布 4 月货币政策会议纪要显示，欧元区经济前景不确定性已经上升，经济增长可能进一步放缓，但政策制定者仍相信经济增长面临的风险大体平衡，增长依旧稳固且广泛，通胀压力继续上升，因此欧洲央行或将在今年年底前结束资产购买计划。值得注意的是，欧央行还针对意大利的政治不确定性提出了特别警告。

◆ 日本：

1、数据公布

日本 5 月制造业 PMI 初值 52.5，为 9 个月低点，前值 53.8。

日本 3 月所有产业活动指数环比 0%，预期 0.1%，前值 0.4%。

日本 5 月东京 CPI 同比 0.4%，预期 0.5%，前值 0.5%；东京 CPI(除生鲜食品)同比 0.5%，预期 0.6%，前值 0.6%。

2. 事件

(1) 日本拟在美朝会谈时派高官赴新加坡

据多名日本政府相关人士透露，为配合预计将于下月 12 日在新加坡举行的美朝首脑会谈，日本政府基本决定派外务省亚洲大洋洲局长金杉宪治前往当地。此举目的在于从侧面为美国提供帮助并收集信息，也意在为推动朝鲜绑架日本人问题取得进展而迅速应对，并摸索日朝接触的可能性。

二、国内经济上周回顾

1、事件

(1) 中西部省份正积极争取建设内陆自贸港

自海南被确定将建设自由贸易港之后，内陆地区包括四川等中西部省份正在积极争取建设自由贸易港。但相关部门回应称，自贸港建设目前处于探索期，届时将由中央统一决策部署确立。

(2) 中国年内 1933 亿元债券取消或推迟发行

今年以来，国内上市公司再融资渠道正在收紧。数据显示，今年以来，共有 314 只、总计 1933 亿元债券取消或推迟发行。其中，公司债年内取消或延迟发行规模为 135 亿元。不少债券市场从业人士表示，在债券融资方面，一级市场出现了不少推迟或取消发行的情况，发行结构也呈现短期化、高评级的特征。

(3) 财政部：自 2018 年 7 月 1 日起，降低汽车整车及零部件进口关税

中国财政部：自 2018 年 7 月 1 日起，降低汽车整车及零部件进口关税。将汽车整车税率为 25% 的 135 个税号和税率为 20% 的 4 个税号的税率降至 15%，将汽车零部件税率分别为 8%、10%、15%、20%、25% 的共 79 个税号的税率降至 6%。

(4) 九部委印发《“十三五”现代金融体系规划》

据券商中国，九部委共同编制的《“十三五”现代金融体系规划》日前印发。文件提出，积极

稳妥防范处置近中期金融风险，清理整顿影子银行；提高直接融资特别是股权融资比重；优化货币政策目标体系，进一步突出价格稳定目标，增强货币政策透明度和可预期性；积极稳妥去杠杆；有序处置债券违约风险。

(5) 央行公开市场操作情况

上周(5月21日至5月25日)，中国央行共进行2900亿逆回购操作，并有3200亿元逆回购到期，累计净回笼300亿元。近期资金面扰动因素较少，月末财政支出开始发力，主要资金利率整体趋于下行，不过随着月底的到来以及6月的临近，月末和季末流动性的扰动仍然值得警惕，预计后续资金面难以持续宽松，整体将保持均衡状态，上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	5.21	5.22	5.23	5.24	5.25
逆回购发行					
(63D/28D/14D/7D)	0/0/0/0	0/0/500/500	0/0/700/800	0/0/200/200	0/0/0/0
正回购发行					
(91D/28D/7D)					
央票发行					
(3Y/1Y/3M)					
投放量	0	1000	1500	400	0
逆回购到期					
(63D/28D/14D/7D)	0/0/0/0	0/0/0/1000	0/0/400/1400	0/0/100/300	0/0/0/0
正回购到期					
(91D/28D/7D)					
央票到期					
(3Y/1Y/3M)					
回笼量	0	1000	1800	400	0
周净投放	-300亿				

三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
5月29日	7:30	日本4月求才求职比、失业率
5月29日	12:40	美国圣路易斯联储主席 Bullard 在东京发表讲话
5月29日	16:00	意大利5月 Istat 消费者信心指数、商业信心指数
5月29日	16:00	欧元区4月M3货币供应同比
5月29日	22:00	美国5月谘商会消费者信心指数
5月30日	6:45	新西兰4月营建许可环比
5月30日	8:00	日本央行行长黑田东彦在日本央行-IMES大会发表演说

5月30日 9:30 澳大利亚4月季调后营建许可环比
 5月30日 14:45 法国一季度GDP季环比初值
 5月30日 15:55 德国5月失业人数变动(万人)
 5月30日 19:00 美国5月25日当周MBA抵押贷款申请活动指数周环比
 5月30日 20:00 德国5月CPI同比、环比初值
 5月30日 20:15 美国5月ADP就业人数变动(万人)
 5月30日 20:30 美国一季度实际GDP年化季环比修正值
 5月30日 22:00 加拿大央行政策利率

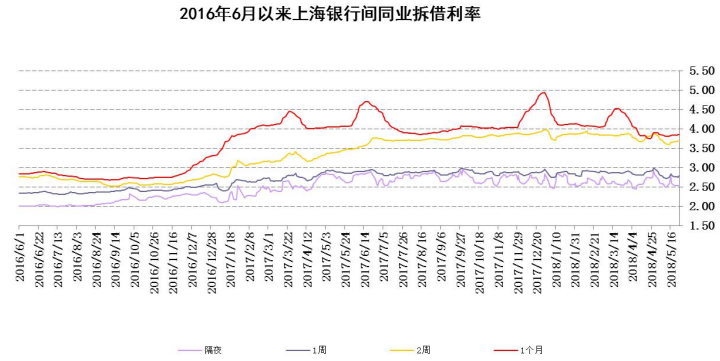
5月31日 待定 G7国家财长和央行行长在加拿大大哥伦比亚Whilster参加会议
 5月31日 2:00 美联储公布经济褐皮书
 5月31日 7:50 日本4月工业产出环比初值
 5月31日 9:00 中国5月官方制造业PMI
 5月31日 14:45 法国5月CPI同比初值
 5月31日 20:30 美国4月个人消费支出(PCE)环比
 5月31日 20:30 美国5月26日当周首次申请失业救济人数(万人)
 5月31日 20:30 美国4月个人收入环比
 5月31日 20:30 加拿大一季度GDP年化季环比

6月1日 1:00 美联储理事Brainard谈论美国经济和美联储货币政策前景
 6月1日 7:00 韩国一季度GDP同比、环比终值
 6月1日 7:50 日本一季度企业资本支出同比
 6月1日 8:30 日本5月制造业PMI终值
 6月1日 9:45 中国5月财新制造业PMI
 6月1日 15:45 意大利5月制造业PMI
 6月1日 15:50 法国5月制造业PMI终值
 6月1日 15:55 德国5月制造业PMI终值
 6月1日 16:00 意大利一季度GDP季环比终值
 6月1日 16:00 欧元区5月制造业PMI终值
 6月1日 16:30 英国5月制造业PMI
 6月1日 20:30 美国5月失业率
 6月1日 20:30 美国5月私营部门就业人口变动(万人)
 6月1日 21:30 加拿大5月RBC制造业PMI
 6月1日 21:45 美国5月Markit制造业PMI终值
 6月1日 22:00 美国5月ISM制造业指数

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



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