

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 6 月 23 日当周首次申请失业救济人数 22.7 万人，预期 22 万人，前值 21.8 万人；6 月 16 日当周续请失业救济人数 170.5 万人，预期 171.7 万人，前值由 172.3 万人修正为 172.6 万人。

点评：美国上周首次申请失业救济人数回升至 22.7 万人，高于市场预期，但仍处于劳动力市场持续收紧的轨道上。波动性更小的首申失业救济人数四周均值上升 1000 人至 22.2 万人。上周续请失业救济人数减少 2.1 万人至 171 万人，续请失业救济人数四周均值则降至 172 万人，为 1973 年 12 月以来最低水平。随着失业率降至十八年低点 3.8%，劳动力市场被视为正在接近完全就业。

(2) GDP 终值

美国一季度实际 GDP 年化季环比终值 2%，预期 2.2%，初值 2.2%；一季度 GDP 平减指数年化季环比终值 2.2，预期 1.9，初值 1.9。

点评：美国一季度 GDP 环比终值下修至 2%。尽管消费者支出创下近五年来最差表现，不过在强劲的劳动力市场和减税政策推动下，经济增长似乎已经恢复了势头。一季度，企业税后利润以 8.7% 的速度增长，高于 5 月份公布的 5.9%。企业设备支出增长从上月估计的 5.5% 上调至 5.8%。不过占美国经济活动三分之二的消费者支出环比下修至 0.9%，为 2013 年二季度以来最低增速。经济学家警告，政府“美国优先”的政策加剧了人们对贸易战的担忧，正给美国经济的前景蒙上阴影。

(3) 制造业

美国 5 月耐用品订单环比初值 -0.6%，预期 -1%，前值 -1.6% 修正为 -1%；扣除运输类耐用品订单环比初值 -0.3%，预期 0.5%，前值 0.9% 修正为 1.9%。

点评：美国 5 月关键资本产品订单意外下跌，但是 4 月份数据大幅上修，表明二季度商业设备支出适度增长。由于交通设备需求下滑，5 月美国耐用品订单环比下跌 0.6%。汽车及零部件订单下降 4.2%，为 2015 年 1 月以来最大跌幅，而 4 月份为上涨 1.2%。商业开支正受到特朗普税改的支撑，但是对美国和其贸易伙伴间摩擦升级的担忧可能抵消财政刺激的影响。

(4) 信心

美国 6 月谘商会消费者信心指数 126.4，预期 128，前值由 128 修正为 128.8；消费者现况指数 161.1，前值由 161.7 修正为 161.2。

美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值 98.2，预期 99，初值 99.3；5 月终值 98；消费者现况指数终值 116.5，初值 117.9；5 月终值 111.8。

点评：因担心贸易战对经济的影响，6 月下旬消费者情绪减弱，美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值降至 98.2，不及预期和初值。美国 6 月密歇根大学消费者预期指数终值 86.3，创五个月新低。不过通胀预期有所回升，6 月密歇根大学 1 年通胀预期终值 3，创 2015 年 3 月以来新高。调查显示，美国家庭担心未来贸易紧张会对价格和总体经济增速产生影响。

(5) 房地产

美国 5 月新屋销售 68.9 万户，预期 66.7 万户，前值 66.2 万户修正为 64.6 万户；环比 6.7%，预期 0.8%，前值 -1.5% 修正为 -3.7%。

美国 6 月 22 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比 -4.9%，前值 5.1%。

点评：美国 5 月新屋销售增速超预期，得益于南部地区新屋销售的强劲表现。5 月新屋销售环比上涨 6.7% 至 68.9 万户，为 2017 年 11 月以来最高。其中南部地区新屋销售上涨 17.9% 至 40.9 万套，为 2007 年 7 月以来最高；东北部地区则下降 10%，西部地区下降 8.7%。以 5 月的销售速度来看，

需要 5.2 个月的时间来清除市场上的房屋供应量，较 4 月的 5.5 个月有所下降。

(6) 其他

美国 5 月个人收入环比 0.4%，预期 0.4%，前值由 0.3%修正为 0.2%。

美国 5 月个人消费支出(PCE)环比 0.2%，预期 0.4%，前值由 0.6%修正为 0.5%。

美国 5 月 PCE 物价指数环比 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%；同比 2.3%，预期 2.2%，前值 2%。

点评：美国消费者物价在今年 5 月加速上涨，核心 PCE 物价指数六年来首次触及美联储 2% 的目标。美国 5 月 PCE 物价指数环比上涨 0.2%，与前值持平；同比上涨 2.3%，为 2012 年 3 月以来最大增幅。5 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2%，为 2012 年 4 月以来最大增幅，该数据也达到了美联储 2% 的通胀目标。尽管上月通胀加速，但消费支出放缓，占据美国经济活动三分之二的个人消费支出环比上涨 0.2%，不及预期和前值。收入方面，5 月个人收入环比增长 0.4%，储蓄率上升至 3.2%。

2、事件

(1) 鲍威尔重申美联储追求耐心的加息路径

美联储主席鲍威尔当地时间本周三在民主党众议院筹款委员会上重申，美联储正追求耐心的加息路径。美联储有时会因为没有更加积极地加息而遭到批评，但是鲍威尔指出通胀水平较低，美联储须谨慎行事。他强调，美联储只是在削弱货币政策的杠杆，而如果解决日益扩大的不平等以及分配问题，将需要财政工具。

(2) “普特会” 7 月 16 日于赫尔辛基举行

白宫方面称，特朗普与普京将于 7 月 16 日在芬兰首都赫尔辛基会面，首先将会举行美国与俄罗斯领导人间的官方会晤，而后美国总统特朗普与俄罗斯总统普京将会讨论一系列国家安全问题。

(3) 纳瓦罗：没有计划限制中国和其他国家对美投资

白宫经济顾问告诉 CNBC，当前并没有任何计划对其他国家施加投资限制。此前曾有消息称美国将对中国企业持股 25% 的企业采取限制措施，禁止收购涉及工业重大技术的公司。他表示，市场收到了错误的信号，市场出现了过度反应。他认为投资者应将注意力集中在白宫保护美国出口和经济增长的努力上。

(4) WSJ：特朗普正在计划对中国采取新的限制

《华尔街日报》援引知情人士的话，特朗普计划禁止许多中国公司投资美国科技，并阻止向中国出口更多技术。两项措施预计将于本周末公布，旨在对抗“中国制造 2025”政策，防止中国在技术领域的全球领先地位。报道称，财政部正在起草相关规定，对中方持股 25% 的企业采取限制措施，禁止收购涉及工业重大技术的公司。

欧洲：

1、数据公布

(1) 欧元区

德国 6 月 IFO 商业景气指数 101.8，预期 101.8，前值 102.2 修正为 102.3；商业现况指数 105.1，预期 105.6，前值 106 修正为 106.1。

德国 6 月失业人数变动-0.6 万，预期-0.5 万，前值-1.1 万；失业率 6.1%，预期 6.1%，前值 6.1%。

德国 6 月 CPI 同比初值 2.1%，预期 2.1%，前值 2.2%；环比初值 0.1%，预期 0.1%，前值 0.5%。

法国 6 月 CPI 同比初值 2.1%，预期 2.1%，前值 2%；环比初值 0.1%，预期 0.1%，前值 0.4%。

欧元区 5 月 M3 货币供应同比 4%，预期 3.8%，前值由 3.9%修正为 3.8%。

欧元区 6 月调和 CPI 初值同比 2%，预期 2%，前值 1.9%；核心调和 CPI 同比初值 1%，预期 1%，前值 1.1%。CPI 的回升主要受到能源价格和食品价格上涨的推动，而通胀的回升也将为欧洲央行提供一些信心。

点评：欧元区 6 月调和 CPI 初值同比 2%，上一次达到 2%的水平是 2017 年 2 月。CPI 的回升主要受到能源价格和食品价格上涨的推动，而通胀的回升也将为欧洲央行提供一些信心。

(2) 英国

英国 6 月 Nationwide 房价指数环比 0.5%，预期 0.2%，前值 -0.2%；同比 2%，创五年来最小涨幅，预期 1.7%，前值 2.4%。

英国一季度 GDP 季环比终值 0.2%，预期 0.1%，初值 0.1%；同比终值 1.2%，创 2012 年二季度来最低增速，预期 1.2%，初值 1.2%。

点评：英国一季度 GDP 季环比由初值 0.1%上修为 0.2%，预期 0.1%，出乎市场预期；而英国一季度 GDP 同比终值 1.2%，创 2012 年二季度来最低增速，预期 1.2%，初值 1.2%。据英国央行预计，随着经济从 2 月和 3 月的降雪中反弹，英国二季度 GDP 季率将达到 0.4%。一季度 GDP 环比增速上修以及二季度增速加快，在一定程度上提升了 8 月加息可能性，但还需关注脱欧进程带来的不确定因素，毕竟在爱尔兰边界问题仍存较大分歧，且脱欧谈判时间所剩不多。

2、事件

(1) 欧洲央行发布月度经济报告

欧洲央行在月度经济报告中指出，全球经济活动的风险平衡已经恶化，中期风险偏向于下行。对于欧元区，报告中称其经济增长仍然是坚实的、广泛的，预计将持续下去；短期指标显示二季度劳动力市场持续强劲，而基础通胀预计将在年底回升，然后逐渐走高。

◆ 日本：

1、数据公布

日本 6 月东京 CPI 同比 0.6%，预期 0.4%，前值 0.4%；CPI (除生鲜食品) 同比 0.7%，预期 0.6%，前值 0.5%。

日本 5 月求才求职比 1.6，至 1974 年 1 月以来最高，预期 1.59，前值 1.59；日本 5 月失业率 2.2%，预期 2.5%，前值 2.5%。

日本 5 月工业产出环比初值 -0.2%，预期 -1%，前值 0.5%；同比初值 4.2%，预期 3.4%，前值 2.6%。

2. 事件

(1) 日本央行副行长雨宫正佳：央行未来有可能调整超宽松货币政策

日本央行副行长雨宫正佳认为，央行未来有可能调整超宽松货币政策，以因应长期宽松政策所带来的不断升高的代价。如果需要通过微调超宽松货币政策来稳定地实现物价目标，就不应当排除采取此类行动的可能性。过早削减经济刺激，可能令日本重陷通缩泥潭。日本央行必须认真观察长期宽松政策所产生的不断升高的代价，例如近零利率对银行业获利的影响；强调这些问题可能不断积累。

二、国内经济上周回顾

1、数据公布

中国 5 月规模以上工业企业利润同比增长 21.1%，前值为增长 21.9%；1-5 月规模以上工业企业利润同比增长 16.5%，1-4 月增长 15.0%。

点评：从数据来看，规模以上工业企业利润延续快速增长势头。据统计局相关人员介绍，5月份工业利润增长主要反映成本下降、价格上涨以及杠杆率降低、产成品存货周转加快以及盈利能力明显增强。利润增长的来源主要是钢铁、建材和化工等原材料加工利用行业。。

2、事件

(1) 中国国务院：中国今年7月起对印、韩等国进口关税下调，其中大豆免税

中国国务院今日（6月26日）宣布，将下调部分亚太国家的大豆进口关税，并公布了其他关税下调的产品清单。中国将自7月1日起将印度、韩国、孟加拉国、老挝和斯里兰卡大豆进口关税税率从3%调降至0。这份清单还包括化学品、农产品、医疗用品、服装、钢铁和铝制品，这些产品分别获得不同程度的关税税率下调。

(3) 央行公开市场操作情况

上周(6月25日至7月1日)，本周中国央行累计开展3000亿元逆回购操作，因有6700亿元逆回购到期，本周实现净回笼3700亿元。月末财政支出规模可观，流动性供给有保障，短期资金面紧张仍限于局部，跨月后预计将有明显改善。上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	6.25-7.1
逆回购发行 (63D/28D/14D/7D)	0/0/0/3000
正回购发行 (91D/28D/7D)	
央票发行 (3Y/1Y/3M)	
投放量	3000
逆回购到期 (63D/28D/14D/7D)	0/2900/1400/2400
正回购到期 (91D/28D/7D)	
央票到期 (3Y/1Y/3M)	
回笼量	6700
周净投放	-3700亿

三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
7月2日	7:50	日本二季度短观大型制造业景气判断指数
7月2日	8:30	日本6月制造业PMI终值
7月2日	9:45	中国6月财新制造业PMI
7月2日	15:45	意大利6月制造业PMI

7月2日 15:50 法国6月制造业 PMI 终值
 7月2日 15:55 德国6月制造业 PMI 终值
 7月2日 16:00 欧元区6月制造业 PMI 终值
 7月2日 16:30 英国6月制造业 PMI
 7月2日 21:45 美国6月 Markit 制造业 PMI 终值
 7月2日 22:00 美国6月 ISM 制造业指数

7月3日 9:30 澳大利亚5月季调后营建许可环比
 7月3日 12:30 澳大利亚政策利率
 7月3日 21:30 加拿大6月 RBC 制造业 PMI
 7月3日 22:00 美国5月耐用品订单环比终值
 7月3日 22:00 美国5月工厂订单环比

7月4日 9:30 澳大利亚5月零售销售环比
 7月4日 9:30 澳大利亚5月商品及服务贸易帐(亿澳元)
 7月4日 19:00 美国6月29日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比

7月5日 14:00 德国5月季调后工厂订单环比
 7月5日 18:00 英国央行行长卡尼在纽卡斯尔发表讲话。
 7月5日 20:15 美国6月 ADP 就业人数变动(万人)
 7月5日 20:30 美国6月30日当周首次申请失业救济人数(万人)

7月6日 2:00 美联储公布6月政策会议纪要
 7月6日 14:00 德国5月工业产出环比
 7月6日 20:30 美国6月非农就业人口变动(万人)、失业率
 7月6日 20:30 加拿大6月失业率

RUIDA FUTURES



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