

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

数据公布与事件

(1) 美国 3 月季调后非农就业人口(万人)、美国 3 月失业率

美国 3 月季调后非农就业人口(万人)-70.1, 预期-10, 前值 27.5。美国 3 月失业率 4.4%, 预期 3.8%, 前值 3.5%。

点评: 受新冠肺炎疫情剧烈冲击, 美国 3 月季调后非农就业人口减少 70.1 万, 远超预期的减少 10 万, 前值增加 27.3 万。这也是 2010 年 9 月以来美国首次出现非农就业人数下滑, 并且接近 2009 年 5 月金融危机后减少 80 万的峰值。此外, 3 月美国失业率上涨 0.7%, 达 4.4%, 创下 1975 年 1 月以来的最大单月增幅。就业报告调查期早于病毒封锁措施的实施时间, 因暂时的停工, 失业人数出现“极大增长”。

(2) 美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值、美国 3 月 ISM 制造业 PMI

美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值 48.5, 预期 48, 前值 49.2。美国 3 月 ISM 制造业 PMI 49.1, 预期 45, 前值 50.1。

点评: 美国 3 月制造业 PMI 终值较月初有所下滑。制造业的经济活动创 2009 年以来新低, 因公共卫生事件扩散导致出现大范围的短缺。制造商们裁员的速度为 2009 年十月以来最快。需求疲软导致企业处理手头工作速度为 2009 年以来最快。IHS Markit 公司表示, 对企业关闭的时间长度以及此后复苏的担忧导致消费者信心降至 2012 年 7 月以来最差。

(3) 美国至 3 月 28 日当周初请失业金人数

美国至 3 月 28 日当周初请失业金人数(万人)664.8, 预期 350, 前值 330.7。

点评: 尽管申请领取失业保险金的人数在过去两周都打破了纪录, 但摩根大通警告称, 未来还会出现更多的情况。“直接受疫情影响的行业工人数量庞大, 谷歌的数据显示, 与过去两周相比, 现在有更多的人在搜索失业救济信息,” 摩根大通预计, 在截至 4 月 4 日的一周内, 将有 700 万份新申请失业救济的报告出炉, 不过该公司指出, 预测失业救济报告的结果存在巨大的不确定性

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

(1) 英国 3 月制造业、服务业 PMI

英国 3 月制造业 PMI 47.8, 预期 47, 前值 48。英国 3 月服务业 PMI 31.7, 预期 34.3, 前值 34.5。

点评: 英国服务业和制造业企业创纪录的下滑在三月下旬进一步加剧, 因经济中大部分行业都关闭。英国服务业遭遇了自 1996 年调查开始以来最大幅度的下滑。Markit 经济学家 Tim Moore 表示, 调查中许多报告称, 安排员工休假有助于缓解失业情况。但是, 三月服务业就业水平仍以逾 10 年来最快的速度下降。

2、欧元区

(1) 欧元区 3 月经济景气、工业景气指数

欧元区 3 月经济景气指数 94.5, 预期 93, 前值 103.4。3 月工业景气指数-10.8, 预期-12.7, 前值-6.2。

点评: 欧元区 3 月经济景气指数跌至 94.5, 为 2013 年 9 月以来新低, 创下了有史以来最大的月度降幅, 因新冠肺炎疫情导致消费者和各行业的信心下降。对未来生产和需求的预期以及总体经济形势的急剧下降是这次创纪录暴跌的原因。在较大的欧元区经济体中, 受医疗危机打击最严重的欧洲国家意大利和欧元区最大经济体德国的信心降幅最大。

(2) 欧元区、法国 3 月 CPI 年率初值

欧元区 3 月 CPI 年率初值 0.7%, 预期 0.8%, 前值 1.2%。法国 3 月 CPI 年率 0.6%, 前值 1.4%。

点评: 欧元区通胀在 3 月显著放缓, 因石油价格战使得油价下跌, 新冠肺炎疫情也使得欧元区经济活动几乎减半。欧洲央行行长拉加德称, 新冠肺炎意味着通胀有高度不确定性, 而油价大幅下跌对通胀构成重大的下行风险。欧洲央行管委霍尔茨曼称, 通缩不是主要风险, 但不能排除这一情况。如果发生通缩, 仅靠货币政策是不够的, 还必须将措施延伸至实体经济方面。

(3) 欧元区 3 月消费者信心指数终值

欧元区 3 月消费者信心指数终值-11.6, 预期-11.6, 前值-6.6。

点评: 欧元区 3 月消费者信心指数由-6.6 跌至-11.6, 创下了有史以来最大的月度降幅, 因疫情导致消费者和各行业的信心下降, 甚至在没有进行封锁之前就已经下降。对未来生产和需求的预期以及总体经济形势的急剧下降是欧元区消费者信心指数暴跌的原因。

(4) 欧元区、德国、法国 3 月制造业 PMI 终值

欧元区 3 月制造业 PMI 终值 44.5, 前值 44.8。德国 3 月制造业 PMI 终值 45.4, 前值 45.7。法国 3 月制造业 PMI 终值 43.2, 前值 42.9。

点评: 由于应对新冠肺炎疫情的封锁措施, 欧洲商店、餐馆、工厂等纷纷关闭, 欧元区企业活动崩溃。欧元区 3 月综合 PMI 终值创下纪录新低, 并创下纪录最大月度跌幅。德国服务业企业经济活动出现了史无前例的下降。Markit 首席经济学家 Chris Williamson 表示, 数据表明, 欧元区经济已经在萎缩, 年化萎缩率接近 10%。

◆ 日本

数据公布与事件

(1) 日本 2 月零售销售年率

日本 2 月零售销售年率 1.7%, 预期-1.2%, 前值-0.4%。

点评: 日本 2 月份零售销售年率增 1.7%, 为 5 个月来首次增长, 由于食品、饮料及燃料需求增加。

(2) 日本央行短观指数 7 年来首次转负

日本央行 1 日发布的 2020 年第一季度企业短期经济观测调查显示, 受新冠肺炎疫情扩散、经济活动停滞等因素影响, 日本大型制造业企业信心指数从上一季度的 0 点下降至-8 点。这也是该指数连续 5 个季度下降, 自 2013 年一季度以来首次转负。

二、国内经济上周回顾

(1) 中国 3 月官方制造业、服务业 PMI

中国 3 月官方制造业 PMI 52, 预期 45, 前值 35.7。非制造业 PMI 52.3, 预期 42, 前值 29.6。

点评: 得益于国内疫情防控形势向好, 企业经营活动恢复, 3 月份官方 PMI 指数大幅回升。

制造业 PMI 录得 52，重回荣枯线上方，并好于预期。非制造业 PMI 触底反弹至 52.3，其中服务业总体回暖，建筑业生产也呈现加快恢复的态势。随着国内疫情得到控制，制造业复工复产率的提高，以及逆周期政策的大力支持，3 月份经济得到一定的修复。不过单月 PMI 升至荣枯线上并不能判断经济已完全恢复正常水平。当前国内外疫情防控和经济形势还在发生新的重大变化，世界疫情呈加速扩散蔓延态势，世界经济贸易增长遭受冲击严重，我国疫情输入压力加大，经济发展特别是产业链恢复面临新的挑战，采购经理指数后期走势仍需持续关注。

(2) 中国 3 月财新制造业、服务业 PMI

中国 3 月财新制造业 PMI 50.1，预期 45.5，前值 40.3。中国 3 月财新服务业 PMI 43，预期 39，前值 26.5。

点评：与官方制造业 PMI 一致，3 月财新制造业 PMI 大幅反弹至荣枯线上方。财新智库首席经济学家钟正生表示，3 月制造业承受双重压力。一方面，复工复产尚不充分；另一方面，外需恶化、国内消费需求尚未大面积启动，因而造成生产扩张仍比较有限，没有看到明显的生产回补。但是，企业家信心仍然较足，就业吸纳基本恢复到疫情之前的水平，给经济在疫情之后的快速修复奠定了良好基础。3 月财新服务业 PMI 有所回升，但仍处于收缩区间。尽管疫情在 3 月得到了控制，但经济活动的恢复仍然有限，预计一季度 GDP 将显著负增，这对于今年增长目标适当下调，以及后续对消费、基建等领域加大逆周期力度，都提出了要求。

(3) 央行公开市场操作情况

周五（4 月 3 日）央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，当日不开展逆回购操作，无逆回购到期。资金面延续宽松，Shibor 全线下行。本周央行公开市场净投放 700 亿元。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	3.30	3.31	4.1	4.2	4.3
逆回购发行					
(63D/28D/14D/7D)	0/0/0/500	0/0/0/200	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0
正回购发行					
(91D/28D/7D)					
MLF 发行					
(1Y)					
投放量	0	0	0	0	0
逆回购到期				0	0
正回购到期					
MLF 到期					
(3Y/1Y/3M)					
回笼量	0	0	0	0	0
周净投放	700				

2、事件

(1) 国务院：强化对中小微企业普惠性金融支持

国务院要求，强化对中小微企业普惠性金融支持，增加中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步实施对中小银行定向降准，引导中小银行将获得的全部资金以优惠利率向中小微企业贷款，扩大涉农、外贸和受疫情影响较重产业信贷投放。支持金融机构发行 3000 亿元小微金融债券用于发放小微贷款。引导公司信用类债券净融资比上年多增 1 万亿元。促进中小微企业全年应收账款融资 8000 亿元。

(2) 习近平：做好统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作

4 月 1 日，国家最高领导人在浙江考察时强调，要做好统筹推进新冠肺炎疫情防控和经济社会发展工作，精准落实疫情防控和复工复产各项举措，奋力实现今年经济社会发展目标任务；要把严防境外疫情输入作为当前乃至较长一段时间疫情防控的重中之重，增强防控措施的针对性和实效性，筑起应对境外疫情输入风险的坚固防线，不能出现任何漏洞。

(3) 央行：定向降准 1 个百分点

4 月 3 日，央行决定，4 月对中小银行定向降准 1 个百分点，于 4 月 15 日和 5 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点，共释放长期资金约 4000 亿元；自 4 月 7 日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从 0.72% 下调至 0.35%。此次降准后，超过 4000 家中小存款类金融机构存款准备金率已降至 6%，处于比较低的水平。

三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
4 月 6 日	16:30	欧元区 4 月 Sentix 投资者信心指数
4 月 7 日	待定	欧元区各国财长举行紧急会议
4 月 7 日	12:30	澳大利亚至 4 月 7 日澳洲联储利率决定
4 月 7 日	14:00	德国 2 月季调后工业产出月率
4 月 7 日	15:30	英国 3 月 Halifax 季调后房价指数月率
4 月 8 日	2:00	美联储 FOMC 公布货币政策会议纪要
4 月 8 日	4:30	美国至 4 月 3 日当周 API 原油库存
4 月 8 日	14:30	法国 3 月 BOF 商业信心指数
4 月 8 日	22:30	美国至 4 月 3 日当周 EIA 原油库存
4 月 9 日	14:00	英国 2 月三个月 GDP 月率、2 月制造业产出月率
4 月 9 日	20:30	美国 3 月 PPI 月率、美国至 4 月 4 日当周初请失业金人数
4 月 9 日	22:00	美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值、2 月批发销售月率
4 月 9 日	22:30	美国至 4 月 3 日当周 EIA 天然气库存
4 月 10 日	9:30	中国 3 月 CPI 年率
4 月 10 日	14:45	中国 3 月 M2 货币供应年率
4 月 10 日	20:30	美国 3 月季调后 CPI 月率

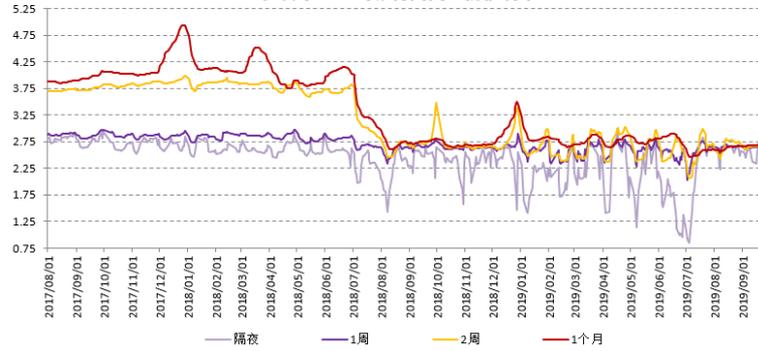
附录一：人民币对美元中间价

人民币兑美元中间价



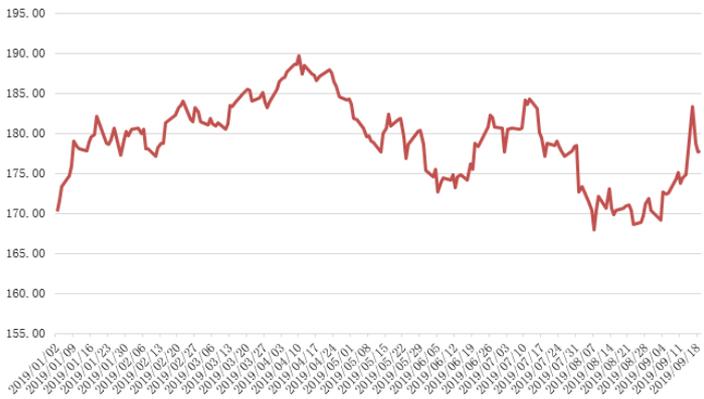
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor

2017年8月以来上海银行间同业拆借利率



附录三：CRB 指数

近几个月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