

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 4 月房地产指标

美国 4 月营建许可总数(万户)107.4, 预期 100, 前值 135。美国 4 月新屋开工总数年化(万户)89.1, 预期 92.7, 前值 127.6。美国 4 月成屋销售总数年化(万户)433, 预期 430, 前值 527。

**点评:** 受疫情影响, 建筑业受到冲击, 美国 4 月营建许可及新屋开工总数均延续下滑趋势。4 月成屋销售总数年化录得 433 万户, 为 2011 年 9 月以来最低, 显示住房需求有所下降。由于疫情影响导致美国失业率大幅上升, 美国房地产市场可能将维持一段时间的低迷。

##### (2) 美国至 5 月 16 日当周初请失业金人数

美国至 5 月 16 日当周初请失业金人数(万人)243.8, 预期 240, 前值 268.7。

**点评:** 美国至 5 月 16 日当周初请失业金人数录得 243.8 万人, 使得自疫情爆发以来的总失业人数升至近 3900 万人。疫情造成的混乱引发了第二波裁员, 预示着 5 月份又将出现令人震惊的失业。经济学家表示, 初请失业金人数依然居高不下, 因为各州正在处理零工和许多其他试图获得联邦政府福利的人的申请。

##### (3) 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值

美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 39.8, 预期 39.5, 前值 36.1。服务业 PMI 初值 36.9, 预期 32.3, 前值 26.7。

**点评:** 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值较上月回升 3.7 个百分点, 虽然仍处于深度萎缩, 但经济下滑的幅度有所缩减。Markit 首席经济学家威廉姆森表示, 在没有出现第二波卫生事件的情况下, 随着封锁措施的解除, 预计未来几个月经济活动的下降幅度应该会进一步放缓。不过在当前的经济下行和失业规模下, 鉴于在找到治疗方法或者疫苗前仍需采取一些限制措施, 预计经济全面复苏不太可能是迅速的。预计美国第二季度 GDP 年化季率将萎缩 37%, 经济需要两年时间才能恢复到卫生事件之前的峰值, 实际将取决于美国的防控措施。

##### (4) 美联储会议纪要: 中期存在巨大风险, 将动用所有工具支持经济

美联储 5 月 21 日公布了 4 月的会议纪要显示, 委员们一致认为, 病毒大流行的经济影响在中期造成了极大的不确定性, 并给经济活动带来了巨大的风险。美联储主席鲍威尔表示, 旅游、娱乐行业的反弹可能要靠疫苗。体育赛事可能到最后才会恢复。有关 6 月份失业率上升的基准预测情景是合理的, 但下半年失业率将有所下降。企业和家庭可能需要“3-6 个月”的更多财政援助, 以避免破产。美国第二季度 GDP 可能“很容易”达到萎缩 20%-30%的程度。经济可以“很快”开始好转, 但全面从疫情中复苏将需要恢复信心。鲍威尔和 FOMC 的成员仍认为, 负利率对美国来说可能不是一个合适或有用的政策。美联储的弹药尚未耗尽, 如有需要可采取更多措施。经济将需要一段时间以复苏, 长期来看经济将会复苏。

### ◆ 欧洲

#### 数据公布与事件

##### 1、英国

### (1) 英国 4 月失业率

英国 4 月失业率 5.8%，前值 3.5%。英国 4 月失业金申请人数(万人)85.65，预期 67.65，前值 1.22。英国 3 月三个月 ILO 失业率 3.9%，预期 4.4%，前值 4%。

**点评：**受疫情影响，随着英国全面实施封锁措施，英国的失业率飙升至历史最高水平。4 月新增失业金申请人数创 1996 年以来新高，增加 85.65 万人，增幅为 69%，失业金申请总人数增至 2.097 百万人。另一方面，数据显示，英国 3 个月失业率为 3.9%，远远好于市场预期的 4.4%。不过，英国央行此前表示，即使在薪资补贴措施执行期间，失业率仍可能在 4 月至 6 月期间达到 10%。

### (2) 英国 4 月 CPI 月率

英国 4 月 CPI 月率-0.2%，预期-0.1%，前值 0。

**点评：**英国 4 月 CPI 下滑 0.2%。整体通胀率降至 2016 年 8 月以来的最低水平，新冠病毒疫情的爆发和上个月能源价格下滑的冲击令通胀压力进一步走软。

### (3) 英国 5 月 PMI

英国 5 月制造业 PMI40.6，预期 36，前值 32.6。5 月服务业 PMI27.8，预期 25，前值 13.4。

**点评：**英国 5 月制造业 PMI 反弹至 40.6，好于市场预期，但仍处于严重萎缩之中。5 月产出和就业岗位出现了该调查 22 年以来第二大月度跌幅，下滑速度仍远高于此前任何时候。英国似乎会出现令人沮丧的缓慢复苏。考虑到新冠肺炎病例数与其他国家相比较，英国重启经济的步伐可能会较为缓慢。企业报告称，新业务严重缺乏，尽管企业预期连续第二个月改善，但许多企业表示，他们担心需要很长时间才能恢复。一些服务业企业仍对近期前景深感悲观。

### (4) 英国 4 月季调后零售销售月率

英国 4 月季调后零售销售月率-18.1%，预期-16%，前值-5.2%。

**点评：**英国 4 月季调后零售销售月率-18.1%，预期-16%，前值-5.1%。受新冠肺炎疫情及防控措施的影响，英国 4 月零售销售数据大幅下滑，消费活动大幅下降。

### (5) 英国宣布脱欧后削减 300 亿英镑关税的计划

英国周 5 月 19 日宣布了脱欧后削减 300 亿英镑关税的计划。此外，英国宣布新的最惠国关税制度，英国全球关税将于 2021 年 1 月 1 日取代欧盟共同对外关税。英国关税确保从 2021 年 1 月起，60%的贸易将按照世贸组织条款或通过现有的优惠准入进入英国。将通过削减 100 多种产品的关税来促进可持续经济，以支持可再生能源、能源效率、碳捕获和循环经济。英国将保持对牛肉、羊肉等农产品的进口关税不变，将对绝大多数陶瓷产品维持关税，并将对汽车征收 10%的关税。将对应对疫情所需产品施行零进口关税，英国表示，新冠肺炎临时零关税将适用于非欧盟国家的个人防护装备、医疗器械、消毒剂和医疗用品。

## 2、欧元区

### (1) 欧元区、德国 5 月 ZEW 经济景气指数

欧元区 5 月 ZEW 经济景气指数 46，前值 25.2。德国 5 月 ZEW 经济景气指数 51，预期 32，前值 28.2。

**点评：**欧元区及德国的经济景气指数均有所回升，近期欧洲逐渐放宽疫情防控措施，经济有所恢复。

### (2) 欧元区 4 月 CPI

欧元区4月CPI年率终值0.3%，预期0.4%，前值0.4%；4月核心CPI年率终值1.1%，预期1.1%，前值1.1%。4月CPI月率0.3%，预期0.3%，前值0.3%。

**点评：**新冠疫情在欧洲暴发后，欧元区通胀率持续下滑。欧元区整体通胀水平受到了能源板块的拖累。能源价格下滑超预期为9.7%，下滑幅度超过3月的4.5%。剔除能源和食品类别后，欧元区的核心通胀率表现依旧不尽如人意，同比增长0.9%。

### (3) 欧元区5月PMI

欧元区5月制造业PMI初值39.5，预期38，前值33.4；欧元区5月服务业PMI初值28.7，预期25，前值12。德国5月制造业PMI初值36.8，预期39.2，前值34.5；德国5月服务业PMI初值31.4，预期26.6，前值16.2。法国5月制造业PMI初值40.3，预期36.1，前值31.5；5月服务业PMI初值29.4，预期27.8，前值10.2。

**点评：**随着抗疫封锁措施逐步放松，欧元区5月PMI小幅回升，虽然仍处于严重萎缩区间，但PMI指数的回升表明低迷的经济可能在4月触底。随着封锁限制进一步解除，经济或逐渐进入复苏状态。分国家来看，德国、法国5月制造业PMI均小幅回升。

### (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) 德法推动5000亿欧元复苏基金

德国和法国领导人周一(5月18日)大力支持一项计划，拟允许欧盟委员会发行5000亿欧元(5480亿美元)债券，所得发债款项将用于帮助受疫情影响最严重的成员国。这些资金的分配将通过欧洲预算来完成。欧洲预算是一个共同的篮子，接收来自所有27个成员国的捐款，并为整个地区的项目提供资金。尽管如此，德国欧洲复苏基金计划仍有待其他欧洲国家的批准。且这一提议却遭到了德奥地利和荷兰等相对富裕国家的坚决反对。

## ◆ 日本

### 数据公布与事件

#### (1) 日本第一季度GDP

日本第一季度实际GDP季率为-09%，预期-1.2%，前值-1.8%。实际GDP年化季率初值为-3.4%，预期-4.6%，前值-7.1%

**点评：**受疫情影响，日本第一季度GDP扣除物价因素后环比下降0.9%，按年率计算降幅为3.4%，已连续两个季度下降，意味着日本经济已陷入技术性衰退。

内需下滑依然是拖累日本经济陷入负增长的主要原因，一季度私人支出环比下降0.7%，私人消费占日本GDP的比重高达50%以上。除疫情外，消费支出下降还和消费税税率提高有关，去年10月日本政府将消费税税率从8%提高至10%。企业资本支出环比下降0.5%，为连续第二个季度下降。

外需也成为经济增长的拖累因素。国际游客是日本经济的重要拉动力之一，但受疫情影响，到访日本的游客数量大大减少。日本国家旅游局数据显示，今年3月，到访日本的游客数量仅有19万人，较去年同期下降了93%。进出口贸易受严重打击，日本一季度出口环比下降6.0%，其中汽车及汽车零部件出口、外国游客消费大幅下降。与此同时，进口环比下降4.9%，进出口相抵的净出口对

经济增长的贡献为负 0.2 个百分点。

日本经济再生大臣西村康稔表示，经济可能在一段时间内大幅下降。其中，4 月和 5 月的日本经济可能受到严重冲击。由于疫情在日本国内大规模扩散始于 3 月下旬，4 月 7 日起日本各地才相继进入紧急状态，预计今年二季度日本经济会出现更大降幅。

## (2) 日本 5 月 PMI

日本 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 38.4，预期 41.9。服务业 PMI 为 25.3，前值 21.5。综合 PMI 为 27.4，前值 25.8。

**点评：**日本 5 月制造业 PMI 初值录得 38.4，创 2009 年 3 月以来的最低水平，主要受产出、新订单、积压工作大幅下滑拖累。期内服务业 PMI 初值由上月 21.5 微升至 25.3。综合 PMI 初值 27.4，略高于上月终值 25.8。

## 二、国内经济上周回顾

### (1) 央行公开市场操作情况

周五（5 月 22 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。至此，央行已经连续 36 个交易日未开展逆回购操作。从本周情况看，央行未进行逆回购操作，因无逆回购到期，本周公开市场实现零投放零回笼。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	5.18	5.19	5.20	5.21	5.22
<b>逆回购发行</b>					
(63D/28D/14D/7D)	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0
<b>正回购发行</b>					
(91D/28D/7D)					
<b>TMLF 发行</b>					
(1Y)					
投放量	0	0	0	0	0
<b>逆回购到期</b>				0	0
<b>正回购到期</b>					
<b>TMLF 到期</b>					
(3Y/1Y/3M)					
回笼量	0	0	0	0	0
<b>周净回笼</b>	<b>0</b>				

## 2、事件

### (1) 中共中央、国务院发布《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》

5 月 18 日，《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》正式发布。《意见》主要要点包括：建立健全统一开放的要素市场；健全民营企业直接融资支持制度；健全基准利率和市场化利率体系；深化自由贸易试验区改革、在更大范围复制推广改革成果；健全破产制度，推动个人破

产立法；加强资本市场基础制度建设等。另外，《意见》对全面深化改革中排头兵“财税改革”有了新部署，要求加快建立现代财税制度，并着重提及三个税种改革：研究将部分品目消费税征收环节后移，建立和完善综合与分类相结合的个人所得税制度，稳妥推进房地产税立法。

### (2) 多部门联合发文进一步帮扶服务业小微企业和个体工商户缓解房屋租金压力

5月21日，央行、发改委等多部门联合发文，进一步帮扶服务业小微企业和个体工商户缓解房屋租金压力。房屋租金减免和延期支付政策主要支持经营困难的服务业小微企业和个体工商户，优先帮扶受疫情影响严重、经营困难餐饮、住宿、影院剧场等行业

### (3) 2020年政府工作报告

2020年政府工作报告：未提出全年经济增速具体目标，主要因为全球疫情和经贸形势不确定性很大，我国发展面临一些难以预料的影响因素；今年要优先稳就业保民生，城镇新增就业900万人以上，城镇调查失业率6%左右，城镇登记失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3.5%左右；今明两年职业技能培训3500万人次以上，高职院校扩招200万人。

今年赤字率拟按3.6%以上安排，财政赤字规模比去年增加1万亿元，同时发行1万亿元抗疫特别国债；基本民生支出只增不减，一般性支出要坚决压减，严禁新建楼堂馆所；中央本级支出安排负增长，其中非急需非刚性支出压减50%以上。

综合运用降准降息、再贷款等手段，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年；创新直达实体经济的货币政策工具，务必推动企业便利获得贷款，推动利率持续下行；中小微企业贷款延期还本付息政策再延长至明年3月底，鼓励银行大幅增加小微企业信用贷、首贷、无还本续贷，支持企业扩大债券融资。

今年继续执行下调增值税税率和企业养老保险费率等制度，新增减税降费约5000亿元；前期出台六月前到期的减税降费政策，执行期限全部延长到今年年底；小微企业、个体工商户所得税缴纳一律延缓到明年；预计全年为企业新增减负超过2.5万亿元。居民医保人均财政补助标准增加30元，开展门诊费用跨省直接结算试点；上调退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金最低标准；全国近3亿人领取养老金，必须确保按时足额发放。

## 三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
5月25日	14:00	德国第一季度未季调GDP年率终值
5月25日	16:00	德国5月IFO商业景气指数
5月26日	14:00	德国6月GfK消费者信心指数
5月26日	18:00	英国5月CBI零售销售差值
5月26日	21:00	美国3月FHFA房价指数月率、3月S&P/CS20座大城市房价指数年率
5月26日	22:00	美国5月谘商会消费者信心指数、美国4月新屋销售总数年化(万户)
5月27日	09:30	中国4月规模以上工业企业利润年率
5月27日	22:00	美国5月里奇蒙德联储制造业指数
5月28日	04:30	美国至5月22日当周API原油库存

5月28日	17:00	欧元区5月经济、工业景气指数、5月消费者信心指数终值
5月28日	20:00	德国5月CPI月率初值
5月28日	20:30	美国至5月23日当周初请失业金人数、第一季度实际GDP年化季率修正值、4月耐用品订单月率
5月28日	22:00	美国4月成屋签约销售指数月率
5月28日	22:30	美国至5月22日当周EIA天然气库存
<hr/>		
5月29日	07:30	日本4月失业率
5月29日	14:00	英国5月Nationwide房价指数月率
5月29日	14:45	法国5月CPI月率、第一季度GDP年率终值
5月29日	17:00	欧元区5月CPI
5月29日	20:30	美国4月核心PCE物价指数年率、个人支出月率、核心PCE物价指数月率
5月29日	21:45	美国5月芝加哥PMI
5月29日	22:00	美国5月密歇根大学消费者信心指数终值



瑞达期货  
RUIDA FUTURES

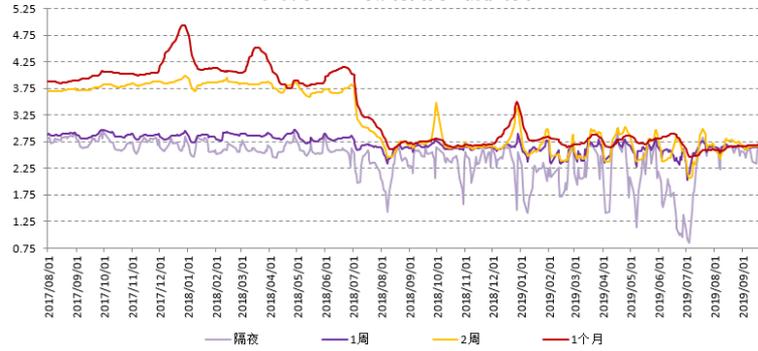
附录一：人民币对美元中间价

人民币兑美元中间价



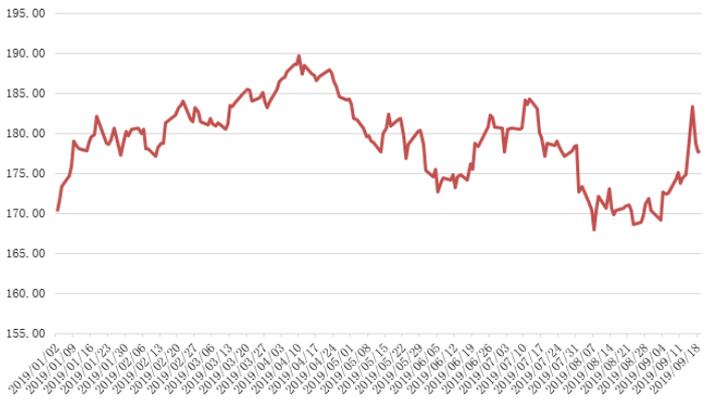
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor

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