

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 月纽约、费城联储制造业指数

美国 3 月纽约联储制造业指数-21.5，预期 4.4，12.9。美国 3 月费城联储制造业指数-12.7，预期 10，前值 36.7。

点评：纽约州制造业指数下跌 34.4 点至-21.5，创 2009 年以来最低。其中新订单、出货和就业分项指数全部跌为负值。费城制造业指数录得 2012 年 7 月以来最低水平，降幅为纪录以来最大。数据显示新冠病毒疫情对美国制造业产生冲击。

(2) 美国 2 月零售销售月率

美国 2 月零售销售月率-0.5%，预期 0.2%，前值 0.6%。

点评：美国 2 月零售销售月率下滑-0.5%，远不及市场预期，创去年 1 月以来新低。数据显示美国经济开始感受疫情压力，随着新冠肺炎疫情和原油价格战的影响，美国需求端各分项将会继续大幅回落，特别是汽油、机动车、餐饮以及娱乐等项。3 月份的美国零售数据可能会遭到惨重的打击，不过日用品和医疗保健等项目会因为疫情影响出现抢购而走高。

(3) 美国 2 月工业产出月率

美国 2 月工业产出月率 0.6%，预期 0.4%，前值-0.5%。

点评：工业产出在长期处于衰退状态后出现小幅回暖，但是这些已经滞后的数据已经无法与现阶段的经济表现相匹配。随着新冠肺炎疫情扰乱制造业供应链，对于美国工业各分项影响将会是非常显著的，故供给端各分项将会大幅下降。

(4) 美联储再次紧急降息，并重启商业票据购买

当地时间 15 日，美联储将联邦基准利率下降 100 个基点，至 0.00%-0.25%的水平，并宣布将重启 7000 亿美元的量化宽松。这也是美联储史上最大单次降息力度。在美联储再次紧急降息之后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，美国经济仍然强劲，但新冠肺炎疫情在全球的蔓延，使得经济增长面临风险，因此需要及时采取行动，来支持经济的稳定和增长。另外，本周二美联储称将重启金融危机时代的商业票据融资机制，购买短期公司债券，以解冻因不断升级的疫情而紧张的信贷市场。高盛首席经济学家称受新冠疫情影响，预计美国 2020 年全年 GDP 增速仅为 0.4%，并且将美国第一季度 GDP 增速预期从 0.7%下调至 0，而第二季度经济将萎缩 5%。

(5) 美元指数本周飙升至 100 关口之上

美元指数本周飙升近 4%至 102.39，创 2 年多来新高。尽管美联储本月两次紧急降息至近零水平，但美元指数仍大幅上涨，因全球避险情绪不断升温，资金纷纷涌向被视为安全资产的美元。非美货币则全线下跌，欧元、澳元汇率均创前期新低。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

(1) 英国央行本月第二次紧急降息

英国央行周四将利率下调至 0.1%，这是该行在一周多一点的时间内第二次紧急降息，并承诺增加 2000 亿英镑购债计划。而这次最新宽松行动距离本周一英国央行行长贝利上任，只过去了三天。英国央行行长贝利表示，在央行试图解决近几日“近乎混乱”的金融市场之际，购买债券是前期的措施。他强调，英国央行对进一步采取紧急措施持开放态度，因为自上周大幅降息以来，欧美新冠病毒疫情构成的经济威胁已经升级。英国政府本周加大了减缓新冠病毒传播的努力，敦促人们从周五开始避免在酒吧和餐馆聚会，并关闭学校。

2、欧元区

(1) 欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数

欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数-49.5，前值 10.4。德国 3 月 ZEW 经济景气指数-49.5，预期-26.4，前值 8.7。

点评：欧元区、德国 3 月经济景气指数均录得 2012 年 12 月以来最低水平。欧洲已成为疫情中心，本就疲弱的欧洲经济雪上加霜。德国 ZEW 智库称欧洲经济正发出“红色警报”。据德国《法兰克福汇报》，欧洲央行行长拉加德称，若封闭措施持续，预计欧元区 GDP 增速将萎缩 5%。

(2) 欧洲央行：购买 7500 亿欧元资产

周四，欧洲央行意外宣布 7500 亿欧元针对疫情的购买计划，将覆盖私营和公共领域的证券。该购买计划将持续至 2020 年底。欧洲央行称，该购买计划将包括在现存资产购买计划下的所有种类资产，将合格资产扩大至非银行商业票据，购买计划还将包括希腊的债务。欧洲央行行长拉加德称，非常时期需要非常的行动，决心使用所有可能的工具，欧洲央行对欧元的承诺是有限制的。

◆ 日本

数据公布与事件

(1) 日本央行扩大 ETF 购买规模，东京奥运会或延期

周三（3 月 18 日）日本央行行长黑田东彦暗示，抗疫行动尚未结束，4 月或将进一步宽松政策。本周一日本央行将 ETF 购买规模至 12 万亿日元，以应对经济不断下行的压力。至此，日本央行已经买下了全市场 73% 的 ETF 产品。近期一系列数据显示，受到疫情冲击，日本企业信心大幅下滑，供应链中断导致出口受阻。几乎半数日本企业上个月产出和销量下滑。有三分之二预期疫情影响将持续数月或更长时间。预示着这会给在衰退边缘徘徊的日本经济造成沉重打击。同时市场担心的是因为疫情可能会导致东京奥运会延期甚至取消，因为日本政界一直寄希望通过奥运会来拉动经济。

二、国内经济上周回顾

(1) 中国 1-2 月城镇固定资产投资年率

中国 1-2 月城镇固定资产投资年率-24.5%，预期 2.8%，前值 5.4%。

点评：受疫情影响，中国 1-2 月固定投资同比增速大幅下滑至-24.5%。其中，制造业投资增速同比下降 31.5%；基础建设投资同比下降 30.3%；房地产投资同比下降 16.3%。2020 年年初受新冠肺炎疫情以及春节较去年提前双重影响，全国绝大多数房地产活动在 1 月中后期进入相对低迷期，新房售楼处与二手房机构相继关停 2 月份基本处于全月暂停状态，房地产市场受到较大短期冲击。制造业、基建投资也因为疫情期间停工停产等因素影响而大幅下滑。看向未来，随着国内疫情防控形势逐步向好，企业陆续复工复产，预计二季度固定投资增速将明显回升。

(2) 中国 1-2 月社会消费品零售总额年率

中国 1-2 月社会消费品零售总额年率-20.5%，预期 0.8%，前值 8%。

点评：新冠疫情对消费造成较大冲击，中国 1-2 月社会消费零售总额同比下降 20.5%，增速比去年同期回落 28.7 个百分点。其中，汽车销售额同比下降 37%，家具下降 33.5%，建材下降 30.5%，家电下降 30%，住宿、餐饮、美容美发、大型百货商场、购物中心等行业和业态客流大幅下降，企业经营面临较大困难。近期，随着疫情防控形势明显好转，企业复工营业加快推进，市场销售触底回升、稳步向好；全国生活必需品市场供应充足，价格稳中回落。另外，随着一系列促消费政策落地见效，预计消费将逐步恢复。疫情不会改变我国消费长期稳定和持续升级的发展趋势。

(3) 中国 1-2 月规模以上工业增加值年率

中国 1-2 月规模以上工业增加值年率-13.5%，预期 1.5%，前值 6.9%。

点评：新冠肺炎疫情发生以来，受道路交通不畅、市场需求萎缩、职工返岗放缓等多重不利因素影响，工业经济下行压力较大，中国 1-2 月规模以上工业增加值同比下降 13.5%，2 月环比下降 26.63%。分行业看，1-2 月份，40 个大类行业中仅有 4 个行业增加值保持同比增长。其中，专用设备、汽车、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备、电气机械和器材计算机、通信和其他电子设备制造业下降幅度均大于 20%。看向未来，随着国内疫情防控形势好转，企业逐步复工复产，预计工业增速将有所恢复。

(4) 央行公开市场操作情况

周五（3 月 20 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。这已是央行连续 24 个交易日暂停逆回购操作。从本周情况来看，周一央行开展 1 年期中期借贷便利(MLF)操作 1000 亿元，本周央行未进行逆回购操作，因没有逆回购、MLF 到期，从全口径计算，本周公开市场实现净投放 1000 亿元。资金面维持宽松态势，近日隔夜资金利率更是连续三日跌破了 1%。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	3.16	3.17	3.18	3.19	3.20
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)					
MLF 发行 (1Y)	1000				
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	1000				

2、事件

(1) 统计局：宏观政策要加大力度，不会搞大水漫灌

3月16日，国新办就2020年1-2月份国民经济运行情况举行发布会。新闻发言人毛盛勇表示，面对疫情冲击，面对国内外复杂严峻的形势，宏观政策要加大力度，稳健的货币政策要更加注重灵活适度。我们实施了定向降准，引导市场报价利率下行，增加再贷款和再贴现额度等举措，核心目的就是要通过保持市场流动性的合理，引导市场利率或者说市场报价利率下行，更好地支持企业的发展。所以，我们也不会搞大水漫灌，更多是精准的帮扶，从货币政策角度来看，不会对价格上行带来明显的推动。

(2) 国务院常务会议：做好“六稳”工作

国务院总理李克强3月17日主持召开国务院常务会议，部署深入推进“放管服”改革，培育壮大新动能，促进稳就业。会议要求，扩大创业担保贷款对象范围，对优质项目免除反担保要求，缓解小微企业和个体工商户融资难。把推进重大投资项目开复工作为稳投资、扩内需重要内容，推动各地1.1万个在建重点项目加快施工进度。加快发行和使用按规定提前下达的地方政府专项债，抓紧下达中央预算内投资。

(3) 中共中央政治局常务会议：抓好疫情防控，积极推进复工复产

中共中央政治局常务委员会3月18日召开会议，分析国内外新冠肺炎疫情防控和经济形势，研究部署统筹抓好疫情防控和经济社会发展重点工作。会议要求，毫不放松抓紧抓实抓细各项防控工作，加强疫情防控国际合作。加快建立同疫情防控相适应的经济社会运行秩序，积极有序推进企事业单位复工复产，努力把疫情造成的损失降到最低限度。国家领导人在会上强调，武汉市要逐步推进复工复产，湖北省其他地区要稳妥有序解除管控措施。

三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
3月23日	20:30	加拿大1月批发销售月率
3月24日	8:30	日本3月制造业PMI初值
3月24日	16:00	法国3月制造业PMI初值
3月24日	16:30	德国3月制造业PMI初值
3月24日	17:00	欧元区3月制造业PMI初值
3月24日	17:30	英国3月制造业、服务业PMI
3月24日	19:00	英国3月CBI工业订单差值
3月24日	21:45	美国3月Markit制造业、服务业PMI初值
3月24日	22:00	美国2月新屋销售总数年化、美国3月里奇蒙德联储制造业指数
3月25日	17:30	英国2月CPI月率、2月零售物价指数月率
3月25日	19:00	英国3月CBI零售销售差值
3月25日	20:30	美国2月耐用品订单月率
3月25日	21:00	美国1月FHFA房价指数月率
3月26日	15:00	德国4月GfK消费者信心指数
3月26日	17:30	英国2月季调后零售销售月率

3月26日	20:00	英国央行公布利率决议、会议纪要
3月26日	20:30	美国第四季度实际GDP年化、第四季度核心PCE物价指数
3月27日	15:00	英国3月Nationwide房价指数月率
3月27日	20:30	美国2月核心PCE物价指数月率、2月个人支出月率、2月核心PCE物价指数年率
3月27日	22:00	美国3月密歇根大学消费者信心指数终值

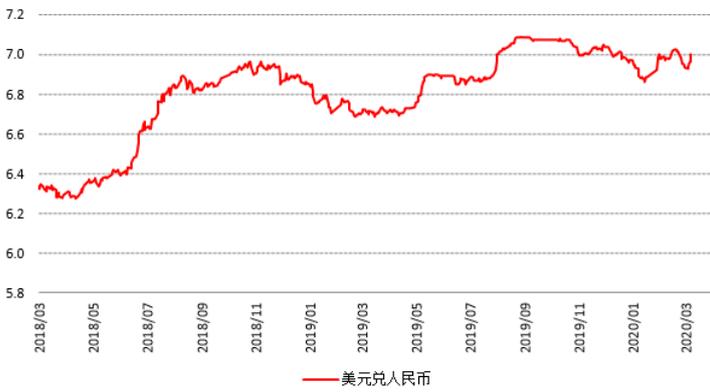


瑞达期货

RUIDA FUTURES

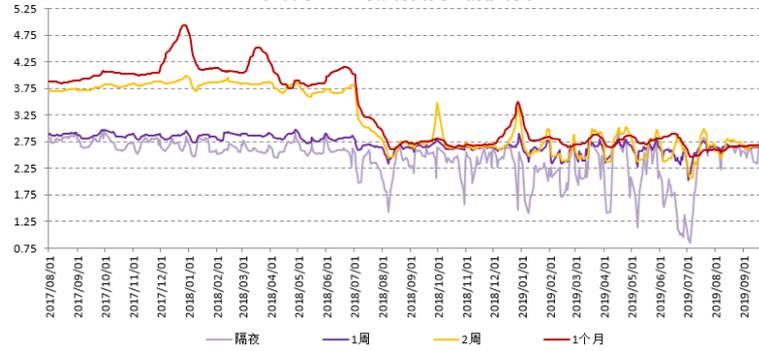
附录一：人民币对美元中间价

人民币兑美元中间价



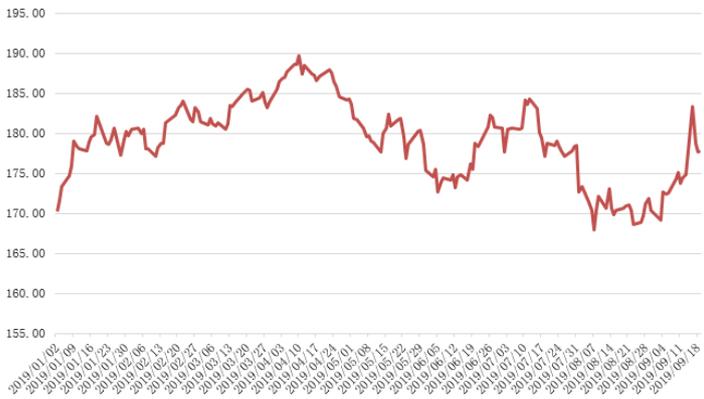
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor

2017年8月以来上海银行间同业拆借利率

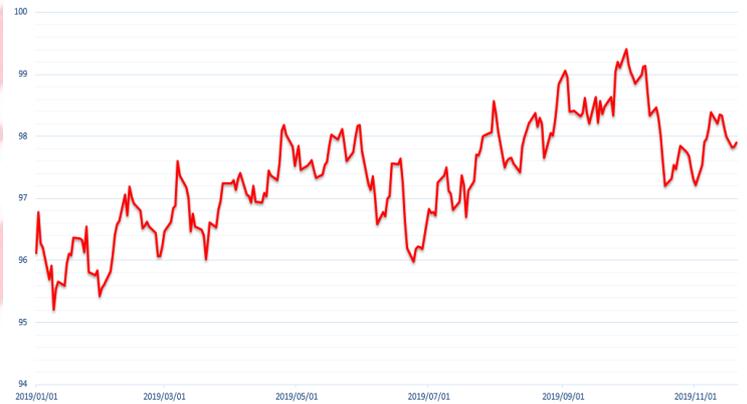


附录三：CRB 指数

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