

MARKET RESEARCH REPORT

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发

## 一、本周小结及下周配置建议

美国经济复苏放缓,美联储按兵不动。本周公布的美国二季度 GDP 同比初值录得 6.5%,远不及市场预期的 8.5%,增速较一季度仅上升 0.1 个百分点。不过 6 月个人消费支出环比超预期增至 1%,显示消费需求有所回升。另外,美国至 7 月 24 日当周初请失业金人数录得 40 万人,高于预期值。本周美联储政策决议维持基准利率及购债规模不变,符合市场预期。美联储主席鲍威尔重申通胀暂时论,并表示美国经济持续改善但尚未全面复苏,尚未达到考虑加息的时候,美联储也尚未就缩债时间做出任何决定。整体来看,本周公布数据显示美国经济复苏不及市场预期的强劲,二季度经济增长几乎没有加速,新冠变异毒株德尔塔的流行也使服务业收到一定冲击,这支持了美联储不急于收紧货币政策的决定。受此影响,本周前四个交易日美元指数连续下跌,一度跌破 92 关口,周跌 0.87%,月跌 0.29%。非美货币普遍走强,欧元兑美元整体呈现上涨趋势,周五一度站上 1.19,周涨 0.82%,此前公布的欧元区第二季度 GDP 年率初值录得 13.7%,创纪录新高;而受每日新增确诊人数下降所提振,英镑兑美元持续走高,周四一度站上 1.39,周涨 1.11%。股市方面,本周美国三大股指均高位回落,道指跌 0.36%,标普 500 指数跌 0.37%,纳指跌 1.11%。亚太主要股指也全线走低。大宗商品方面,受需求旺盛及供应紧张影响,国际油价集体上涨,美油周涨 2.41%,月涨 0.46%,连涨四个月。本周现货黄金也强势反弹,疫情反弹、通胀升温、美联储鸽派申明及美元回落提振了金价,伦敦金现周涨 0.67%至 1814.15 美元/盎司。

制造业 PMI 有所回落,企业利润延续较快增长。由于部分企业集中进入设备检修期,加之局部地区高温洪涝灾害等极端天气影响,供需均有所放缓,生产指数及新订单指数均有所下降。此外,价格指数有所上升,原材料购进价格指数和出厂价格指数均有一定幅度上涨,导致制造业采购成本上涨。受此影响,中小企业 PMI 指数持续处于荣枯线下,面临上游成本挤压和下游需求减弱,经济下行压力加大。企业利润方面,上半年全国规模以上工业企业利润同比增长 66.9%,两年平均增长 20.6%,延续了去年下半年以来较快增长态势。受市场需求稳定恢复、大宗商品价格较高推动,上游采矿业和原材料制造业企业利润增长明显。同时,在需求扩大、价格上涨、上年同期基数较低等因素共同作用下,化工、钢铁、煤炭行业利润大幅上涨,石油加工行业也由上年同期亏损转为盈利。

本周央行公开市场净投放 400 亿元。7 月 30 日召开的中央政治局会议指出,稳健的货币政策要保持流动性合理充裕,助力中小企业和困难行业持续恢复,积极的财政政策要提升政策效能,兜牢基层“三保”底线,合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度,推动今年底明年初形成实物工作量,为三季度宏观政策定调。这意味着货币政策仍保持宽松,专项债发行可能难以加速,8 月流动性压力不大。资本市场方面,本周 A 股市场在经历了周一周二大幅下挫后显著分化,创业板、科创板率先强势反弹,其余指数则一蹶不振,上证 50 与沪深 300 指数分别重挫 5.46%和 6.69%,两市量能在显著放大后逐渐回落,但短线空头仍占据上风,多头则在被打压后尚难组织起有效地攻势。

<b>股票</b> <div>                     沪深 300 -5.46%                      沪深 300 股指期货 -5.88%                 </div> <p>本周点评：A 股市场在经历了周一周二大幅下挫后显著分化，创业板、科创板率先强势反弹，其余指数则一蹶不振，上证 50 与沪深 300 指数分别重挫 5.46% 和 6.69%，两市量能在显著放大后逐渐回落。</p> <p>配置建议：观望为主</p>	<b>债券</b> <div>                     10 年国债到期收益率-0.77%/本周变动-0.23BP                      主力 10 年期国债期货 +0.67%                 </div> <p>本周点评：本周周初因中美摩擦担忧、学科培训机构整顿引致股市大跌，市场恐慌情绪弥漫，资金面收紧，国债期货大跌。随后市场情绪被安抚，股市反弹，央行超量开展逆回购操作，资金面转松，国债期货重拾涨势。</p> <p>配置建议：逢低做多</p>
<b>大宗商品</b> <div>                     主力沪铜期货 +2.95%                      主力原油期货 +3.57%                 </div> <p>本周点评：目前下游需求逐渐回暖，社库继续下滑，对铜价支撑较强。EIA 数据显示美国原油及成品油库存降幅均高于预期，市场预期下半年油市仍面临供应趋紧的状况。短线油市呈现震荡回升。</p> <p>配置建议：逢低做多</p>	<b>外汇</b> <div>                     欧元兑美元 +0.82%                      欧元兑美元 2109 合约 +0.81%                 </div> <p>本周点评：美联储鸽派申明及二季度经济增速不及预期使美元承压，而欧元区二季度经济超预期增长，给欧元带来提振。预计美元指数短线维持震荡。</p> <p>配置建议：轻仓做多</p>

## 二、本周新闻、经济数据回顾

### ◆ 国内新闻

1、全国首张跨境服务贸易负面清单发布。商务部发布《海南自由贸易港跨境服务贸易特别管理措施（负面清单）（2021 年版）》，明确列出针对境外服务提供者的 11 个门类 70 项特别管理措施，凡是在清单之外的领域，在海南自贸港内，对境内外服务提供者在跨境服务贸易方面一视同仁、平等准入。

2、国务院领导人作出重要批示，要求切实提高优生优育服务水平，加快普惠托育服务体系建设，促进相关经济社会政策与生育政策配套衔接，减轻群众生育、养育、教育负担。国务院副总理孙春兰表示，研究推动将 3 岁以下婴幼儿照护费用纳入个人所得税专项附加扣除，研究实施差异化租赁和购房优惠政策。

3、国务院副总理刘鹤定调中小企业创新与高质量发展之路。刘鹤在全国“专精特新”中小企业高峰论坛上表示，中小企业好，中国经济才会好，坚决支持中小企业的发展。“专精特新”的灵魂是创新，要为中小企业发展创造良好环境。资本市场将为中小企业发展创造好的条件。

4、国务院常务会议确定稳定生猪产能的措施，要求针对当前供需变化，要遵循经济规律，更多用市场化方式缓解“猪周期”波动，确保生猪供应和价格稳定。要稳定财政、金融、用地等长效性支持政策，建立生猪生产逆周期调控机制，加强猪肉储备应急调节。

5、住建部约谈银川、徐州、金华、泉州、惠州等 5 个城市，并将 5 市纳入房地产市场监测重点城市名单。约谈要求 5 市针对上半年房地产市场出现的新情况、新问题，加大调控和监管力度，促进房地产市场平稳健康发展。

住建部副部长倪虹强调，必须加快建立和完善房价地价联动机制，加快发展保障性租赁住房，果断采取措施实施供需双向调节。

## ◆ 国外新闻

1、IMF 维持今明两年全球经济增速预测不变，分别为 6%和 4.9%，但上调对发达经济体增速预测，并下调对新兴市场和发展中经济体增速预测，其中今明两年美国经济增速预测分别上调 0.6 和 1.4 个百分点至 7%和 4.9%。IMF 分析认为，伴随疫情造成的影响逐渐减退，多数国家的通胀有望在 2022 年恢复到疫情前水平，但部分新兴市场和发展中经济体将继续受到食品价格上涨的压力。

2、欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯：欧洲央行应考虑在新冠疫情过后转向其他资产购买计划时，保留其紧急债券购买计划的部分灵活性。从购债计划中学到的是，向经济中最需要的部分倾斜购债力量时的有效性和效率显著提高。因此，讨论未来的购债计划保留一些灵活要素的可能性是可取的。

3、美联储 7 月利率决议：FOMC 投票一致决定维持联邦基金利率目标区间在 0%-0.25%不变，维持超额准备金利率（IOER）在 0.15%不变，维持贴现利率在 0.25%不变；将继续每月增持至少 800 亿美元的国债，以及至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定的目标取得实质性进展；建立美国国内和国外常备回购便利工具（SRF）。美联储指出，美国经济已经朝着缩减量化宽松所需的目标取得了进展，未来几次会议上将继续评估进展。

4、美联储主席鲍威尔表示，美国经济改善但尚未全面复苏，美联储还没到收紧政策、特别是加息的时候；通胀高于预期仅与少数因素有关，短期内通胀风险倾向上行，有信心中期通胀将回落，如果通胀持续、显著高于目标，美联储将采取行动；美联储尚未就缩债时间做出任何决定，关于何时缩债是合适的，FOMC 有很多不同的观点，这是第一次深入地讨论缩债的时间、节奏和构成；美联储评估了关于如何调整资产购买的那些考量因素，调整资产购买的时间点将取决于经济数据，预计将同时减码购买 MBS 和美债；将监控 Delta 变异毒株，可能不会对经济产生重大影响，重申距离全面复苏还有很长路要走，聚焦充分就业能否取得实质进展。

5、欧洲央行公布会议纪要，其中最重要内容是将中期通胀目标从“接近但低于 2%”修改为“2%”，这意味着可能会有“通胀略高于目标的过渡期”。欧洲央行执委帕内塔表示，欧洲央行不会过早加息，而是可能会允许欧元区经济过热，以保证物价稳定。

## ◆ 国内外经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国 6 月规模以上工业企业利润年率 (%)	36.4		20
	中国 7 月官方制造业 PMI	50.9	50.8	50.4
美国	美国 6 月新屋销售总数年化(万户)	72.4	80	67.6
	美国 7 月达拉斯联储商业活动指数	31.1	32.1	27.3
	美国 6 月耐用品订单月率 (%)	3.2	2.1	0.8
	美国 5 月 FHFA 房价指数月率 (%)	1.8	1.6	1.7
	美国 5 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率 (%)	15	16.4	17
	美国 7 月谘商会消费者信心指数	128.9	123.9	129.1
	美国 7 月里奇蒙德联储制造业指数	26	20	27
	美国至 7 月 23 日当周 API 原油库存(万桶)	80.6	-343.3	-472.8
	美国至 7 月 23 日当周 EIA 原油库存(万桶)	210.7	-292.8	-408.9
	美国至 7 月 28 日美联储利率决定(上限) (%)	0.25	0.25	0.25
	美国至 7 月 24 日当周初请失业金人数(万人)	42.4	38	40
	美国第二季度实际 GDP 年化季率初值 (%)	6.3	8.5	6.5
	美国第二季度实际个人消费支出季率初值 (%)	11.4		11.8
	美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率初值 (%)	2.7	5.9	6.1
	美国 6 月成屋签约销售指数月率 (%)	8.3	0.3	-1.9
	美国至 7 月 23 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	490	430	360
	美国 6 月核心 PCE 物价指数年率	3.4	3.7	3.5
	美国 6 月个人支出月率	0	0.7	1
	美国 6 月核心 PCE 物价指数月率	0.5	0.6	0.4
	美国 7 月芝加哥 PMI	66.1	64.6	73.4
	美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值	80.8	80.8	81.2
	美国至 7 月 30 日当周石油钻井总数(口)	387		385
欧盟	欧元区 7 月工业景气指数	12.8	13	14.6
	欧元区 7 月消费者信心指数终值	-3.3	-4.4	-4.4
	欧元区 7 月经济景气指数	117.9	118.5	119

	欧元区 7 月 CPI 年率初值	1.9	2	2.2
	欧元区 7 月 CPI 月率	0.3	-0.3	-0.1
	欧元区第二季度 GDP 年率初值	-1.3	13.2	13.7
	欧元区 6 月失业率	7.9	7.9	7.7
德国	德国 7 月 IFO 商业景气指数	101.8	102.1	100.8
	德国 8 月 Gfk 消费者信心指数	-0.3	1	-0.3
	德国 7 月季调后失业人数(万人)	-3.8	-2.8	-9.1
	德国 7 月季调后失业率(%)	5.9	5.8	5.7
	德国 7 月 CPI 月率初值(%)	0.4	0.5	0.9
	德国第二季度未季调 GDP 年率初值(%)	-3.4	9.6	9.6
英国	英国 7 月 CBI 零售销售差值	25	21	23
	英国 7 月 Nationwide 房价指数月率(%)	0.7	0.6	-0.5
	英国 6 月央行抵押贷款许可(万人)	8.6949	8.61	8.13
法国	法国第二季度 GDP 年率初值(%)	1.2	17.5	18.7
	法国 7 月 CPI 月率(%)	0.1	-0.1	0.1
日本	日本 6 月失业率(%)	3	3	2.9
	日本 6 月零售销售年率(%)	8.3	0.2	0.1
	日本 6 月工业产出月率初值(%)	-6.5	5	6.2
	日本 6 月工业产出年率初值(%)	21.1	20.7	22.6

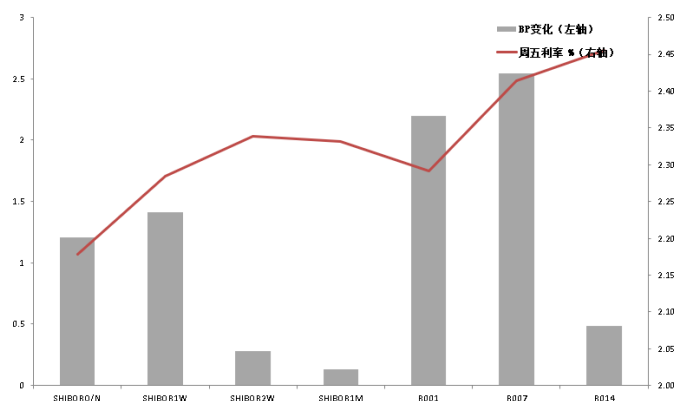
#### ◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 900 亿元逆回购操作,本周央行公开市场累计有 500 亿元逆回购到期,因此净投放 400 亿元。

### 三、本周市场行情回顾

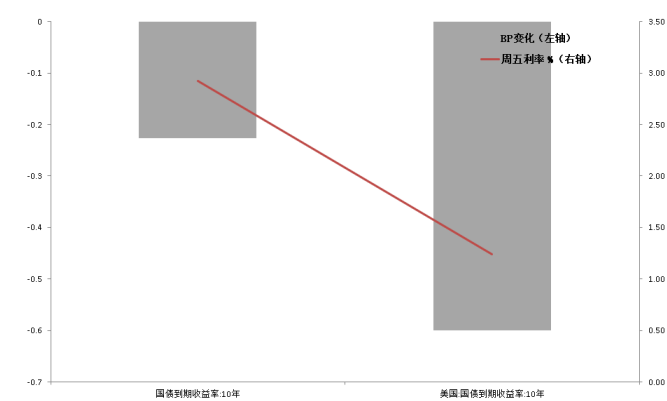
#### ◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

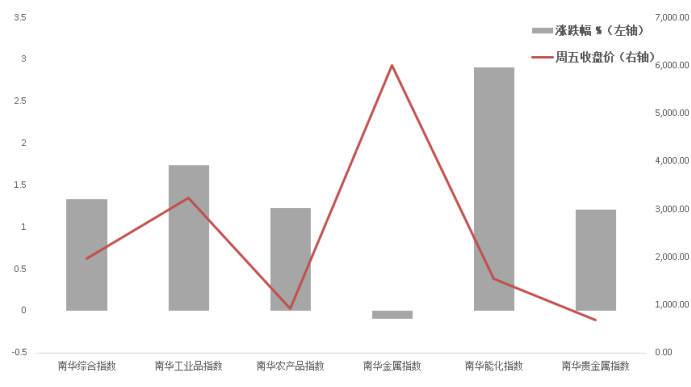
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

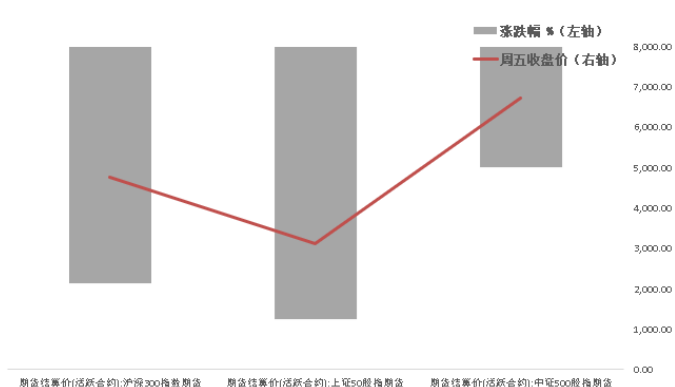
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



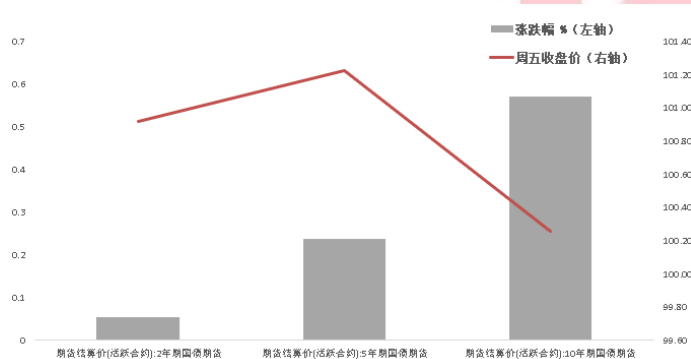
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 5 国债期货结算价: 2 年、5 年、10 年期



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



图 7 全球主要股指涨跌幅



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_24760](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_24760)

