

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

美国就业市场有所复苏，美联储释放鹰派信号。本周公布的美国 7 月非农新增就业 94.3 万人，创去年 4 月来最大增幅。7 月失业率录得 5.4%，好于市场预期的 5.7%，较上月回落 0.5 个百分点。另外，本周公布的企业裁员数降至 1.89 万人，周初请失业金人数也小幅回落至 38.5 万人，整体数据显示美国就业市场有所好转，这强化了美联储缩减购债的预期。本周多位美联储官员释放鹰派信号，美联储理事沃勒表示，美联储可能会在 9 月前宣布缩减购债，最早可能在今年 10 月开始放缓债券购买量。美联储副主席克拉里达表示，肯定会看到美联储在今年晚些时候宣布缩减购债规模。整体来看，美国 7 月就业数据好转，这支持了美联储在今年缩减购债的动机。美联储放鹰和非农远超预期提振了美债收益率及美元指数，美指周内一度上破 92 关口，周涨 0.74%，创七周以来最大涨幅。非美货币全线下跌，受美指反弹影响，欧元兑美元跌 0.61% 报 1.1761；英镑兑美元跌 0.4% 报 1.3874，本周英国央行表示因通胀压力上升，未来可能有必要适度收紧货币政策，鹰派信号给英镑带来一定支撑。大宗商品方面，美指大幅攀升以及全球疫情反弹打击了大宗商品价格，本周国际油价全线走低，美油 9 月合约周跌 8.28%，创去年 10 月份以来最大单周跌幅。COMEX 黄金期货周跌 2.96%，录得两个月来的最大周跌幅，美联储“放鹰”及非农就业数据强劲提振美指与美债收益率，给金价带来下行压力。

出口景气度了略有回落，消费需求拖累进口下行。7 月份我国出口同比增速主要受基数效应减弱影响略有下降，环比仍为正值，说明出口增势依旧明显。而与出口增速相反，7 月进口复合增速较上月回落 6 个百分点，环比下行 1.7 个百分点，表现弱于进口，主要受两方面影响：一是受疫情汛情影响，我国生产端及消费端均受到一定程度抑制，拖累进口；二是出口需求回落带来的原材料和半成品需求的下降，也对进口造成一定影响。近期需要注意的是，德尔塔疫情形势较为严峻，若国内疫情能够较快得到控制，或将继续出口替代效应，利好出口维持强劲。

本周央行公开市场净回笼 400 亿元。资本市场方面，过去一周 A 股呈现强势反弹的走势，主要指数悉数走高，两市量能逐渐收敛，在空头压力有所减弱的背景下，多头资金仍显得较为谨慎，沪指上方 3500 点附近压力依然存在，周五市场整体进入盘整形态。

股票 沪深 300 +2.29% 沪深 300 股指期货 +2.45% 本周点评：过去一周 A 股呈现强势反弹的走势，主要指数悉数走高，两市量能逐渐收敛，在空头压力有所减弱的背景下，多头资金仍显得较为谨慎，沪指上方 3500 点附近压力依然存在，周五市场整体进入盘整形态。 配置建议：适当降低仓位	债券 10 年国债到期收益率-3.36%/本周变动-0.98BP 主力 10 年期国债期货 +0.22% 本周点评：短期看，经济、政策与市场都处于重要的转折阶段，国内疫情防控压力增加，国债期货依然有望继续创新高。中长期看，宽松货币政策维持，国债期货仍有上行空间。 配置建议：逢低做多
大宗商品 主力沪铜期货 -2.07% 主力原油期货 -4.20% 本周点评：精废价差偏紧，持续利好精铜消费，不过近期国内铜库存去化有所放缓，对铜价形成压力。德尔塔变异毒株导致疫情反弹拖累需求，国际原油震荡回落，带动燃料油期价呈现整理。 配置建议：低配区间交易	外汇 欧元兑美元 -0.93% 欧元兑美元 2109 合约 -0.83% 本周点评：美联储“放鹰”及强劲的非农就业数据提振了美指与美债收益率。美联储缩减购债的预期升温，美指有望进一步上行，给欧元带来下行压力。 配置建议：逢高做空

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、针对汽车芯片市场哄抬炒作、价格高企等突出问题，市场监管总局根据价格监测和举报线索，对涉嫌哄抬价格的汽车芯片经销企业立案调查。下一步，市场监管总局将持续关注芯片等重要商品市场价格秩序，进一步加大监管执法力度，严厉查处囤积居奇、哄抬价格、串通涨价等违法行为。

2、中国音数协游戏工委近日召集部分重点游戏企业举办网络游戏防沉迷工作闭门研讨会，再次要求按时保质保量将游戏适龄提示标准覆盖到所有产品上。游戏工委计划加快推动适龄提示在全游戏产品上线，并纳入版号审核系统。游戏工委相关负责人表示，未成年人保护相关工作仍在继续推进，游戏企业也在积极落实各项防沉迷工作，要用客观、理智的态度去看待游戏在社会中扮演的角色。

3、国务院联防联控机制召开电视电话会议，国务院副总理孙春兰指出，近期国内出现多点散发疫情，发展趋势具有不确定性。各地要把疫情防控作为头等大事，指挥体系 24 小时保持运行，没有发生疫情时关键抓“防”，发生疫情后处置要“快”，迅速切断传播途径和链条。

4、国家税务总局表示，围绕更好发挥妇女“半边天”作用、支持妇女建功立业、合理减轻企业用工成本，将统筹考虑政策可操作性、不同企业间的税收公平等方面因素，积极研究相关储备政策措施。另外，将会同财政部积极研究完善专项附加扣除政策，对托育费用个人所得税抵扣问题予以充分考虑。

5、国务院联防联控机制就德尔塔变异株特点、现有防控措施是否有效等问题给出权威解答：德尔塔变异株并

没有导致新冠病毒生物学特性发生颠覆性改变，传染源、传播途径基本清楚，现有疫情防控措施对德尔塔变异株仍然有效，现有疫苗仍然有良好的预防和保护作用。科兴生物董事长尹卫东透露，近期将提交针对伽马变异株和德尔塔变异株的疫苗临床研究及紧急使用申请。中国生物副总裁张云涛也表示，近期将提交对德尔塔变异株的灭活疫苗临床研究申报。

◆ 国外新闻

1、美联储理事沃勒：通胀显著高于 2% 的目标；美联储可能会在 9 月 15 日前宣布缩减购债；预计通胀将在今年下半年降温；如果无法完成就业目标，将会推迟宣布缩债；美联储可能会以比上次更快的速度缩减购债规模；没有理由减缓缩减购债。

2、澳洲联储维持基准利率和国债收益率目标不变，同时维持缩减 QE 计划不变，即将按计划在 9 月将每周购债规模缩减至 40 亿。澳洲联储预测 2022 年经济增速将略高于 4%，高于之前预测的 3.5%；预计到 2023 年底失业率将降至 4%，接近充分就业。

3、美联储卡普兰：美联储应该很快开始逐步缩减债券购买规模；预计缩减购债规模需要大约 8 个月时间；缩减购债可能意味着每月美国国债购买规模减少 100 亿美元，抵押贷款支持证券减少 50 亿美元；更快的减码 QE 并不意味着美联储会更快地加息。

4、美联储理事沃勒：美联储可能会比一些人认为的更早收回宽松的货币政策；对美国经济走出疫情的前景持乐观态度；美国经济实际上失去了 2000 万个工作岗位，而这些人将会回归岗位；这是一个快速发展的经济、劳动力市场，在未来 16-18 个月将表现良好。

5、美联储卡什卡利：高通胀主要集中少数几个板块；物价上涨不会转化为更高的通胀预期；随着经济逐渐恢复正常，物价上涨将趋于平稳。美国在就业方面还没有取得实质性进展；自去年 12 月以来，我们大约有三分之一的人失业；如果秋季就业市场如预期般强劲，则将达到“实质性进一步进展”的门槛。

◆ 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 7 月财新制造业 PMI	51.3	51	50.3
	中国 7 月财新服务业 PMI	50.3	50.5	54.9
	中国 7 月以美元计算贸易帐(亿美元)	515.3	519	565.8
美国	美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值	63.1	63.1	63.4
	美国 7 月 ISM 制造业 PMI	60.6	60.9	59.5
	美国 6 月营建支出月率(%)	-0.2	0.4	0.1
	美国 6 月工厂订单月率(%)	2.3	1	1.5
	美国至 7 月 30 日当周 API 原油库存(万桶)	-472.8	-140	-87.9
	美国 7 月 ADP 就业人数(万人)	68	69.5	33
	美国 7 月 Markit 服务业 PMI 终值	59.8	59.8	59.9
	美国 7 月 ISM 非制造业 PMI	60.1	60.5	64.1
	美国至 7 月 30 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-408.9	-310.2	362.7
	美国 7 月挑战者企业裁员人数(万人)	2.0476		1.8942
	美国至 7 月 31 日当周初请失业金人数(万人)	39.9	38.4	38.5
	美国 6 月贸易帐(亿美元)	-710	-741	-757
	美国至 7 月 30 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	360	210	130
	美国 7 月失业率(%)	5.9	5.7	5.4
	美国 7 月季调后非农就业人口(万人)	85	87	94.3
	美国 6 月批发销售月率(%)	0.8	0.8	2
欧盟	欧元区 7 月制造业 PMI 终值	62.6	62.6	62.8
	欧元区 6 月 PPI 月率(%)	1.3	1.4	1.4
	欧元区 7 月服务业 PMI 终值	60.4	60.4	59.8
	欧元区 6 月零售销售月率(%)	4.1	1.7	1.5
德国	德国 7 月制造业 PMI 终值	65.6	65.6	65.9
	德国 7 月服务业 PMI 终值	62.2	62.2	61.8
	德国 6 月季调后工业产出月率(%)	-0.3	0.5	-1.3
英国	英国 7 月制造业 PMI	60.4	60.4	60.4
	英国 7 月服务业 PMI	57.8	57.8	59.6
	英国 8 月央行利率决定(%)	0.1	0.1	0.1
	英国 8 月央行资产购买总规模(亿英镑)	8950	8950	8950
	英国 7 月 Halifax 季调后房价指数月率(%)	-0.5		0.4
法国	法国 7 月制造业 PMI 终值	58.1	58.1	58
	法国 7 月服务业 PMI 终值	57	57	56.8

日本	法国 6 月工业产出月率(%)	-0.4	0.6	0.5
	法国 6 月贸易帐(亿欧元)	-68.01	-62	-58.19
	日本 7 月制造业 PMI 终值	52.2		53
	日本 7 月东京 CPI 月率(%)	0.3		0.1
	日本 7 月 Markit 服务业 PMI	46.4		47.4

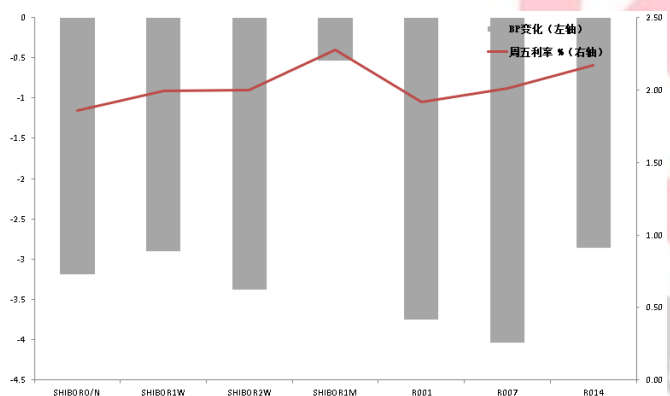
◆ 央行公开市场操作

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

三、本周市场行情回顾

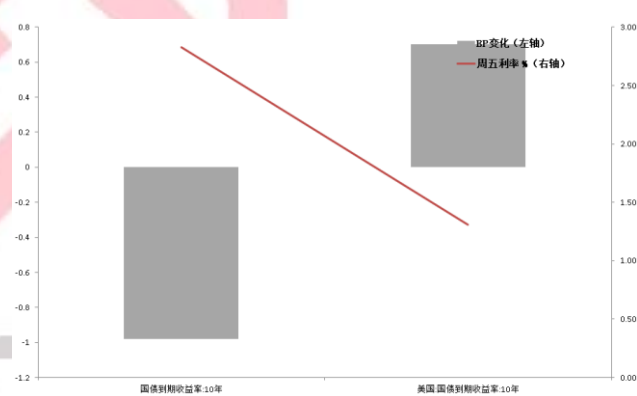
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

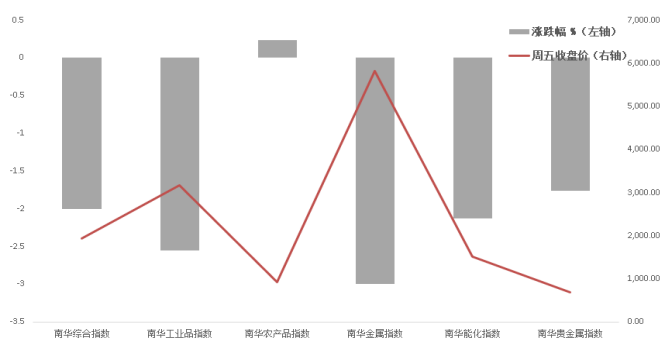
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

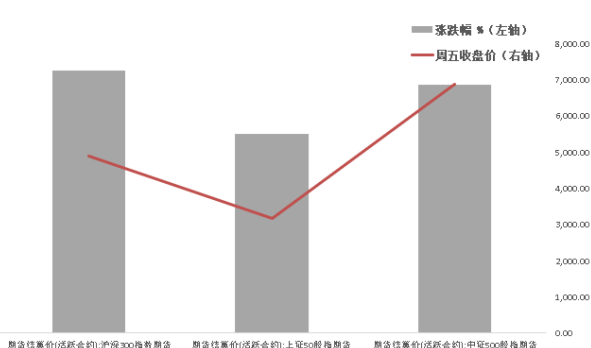
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



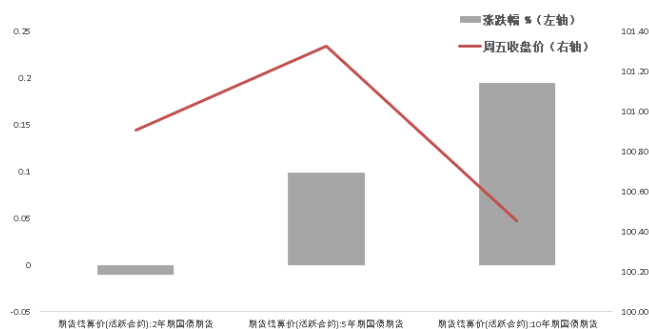
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

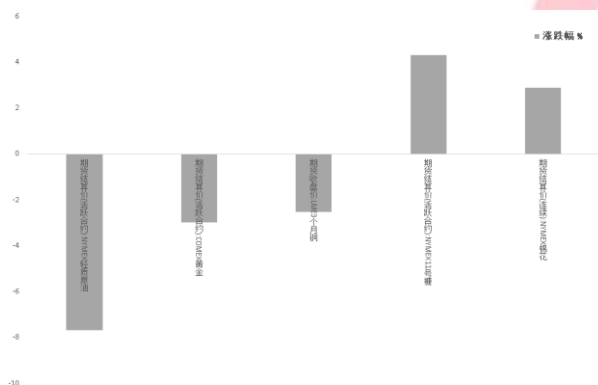
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

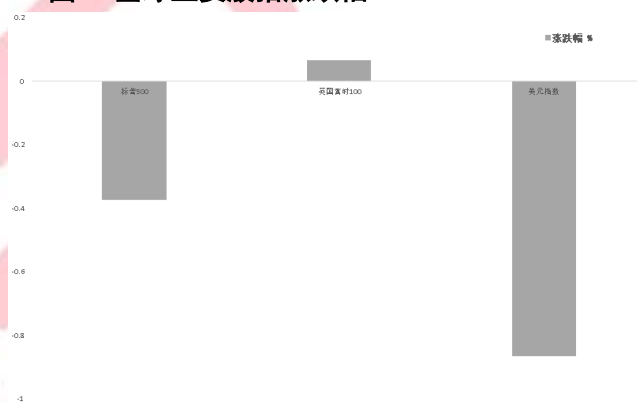
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

四、下周重要经济指标及经济大事

日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	预期值	前值
	09:30	中国	中国 7 月 CPI 年率(%)	0.8	1.1
	14:00	德国	德国 6 月末季调经常帐(亿欧元)		131
			德国 6 月末季调贸易帐(亿欧元)		125

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_24984

