



国信期货
GUOSEN FUTURES

6月PMI数据小幅回暖 美国非农就业数据复苏

——国信期货宏观周报
2020年07月05日



国信期货
GUOSEN FUTURES



目录

CONTENTS

- ① 宏观热点事件解读
- ② 高频宏观周度数据
- ③ 期货商品市场概览

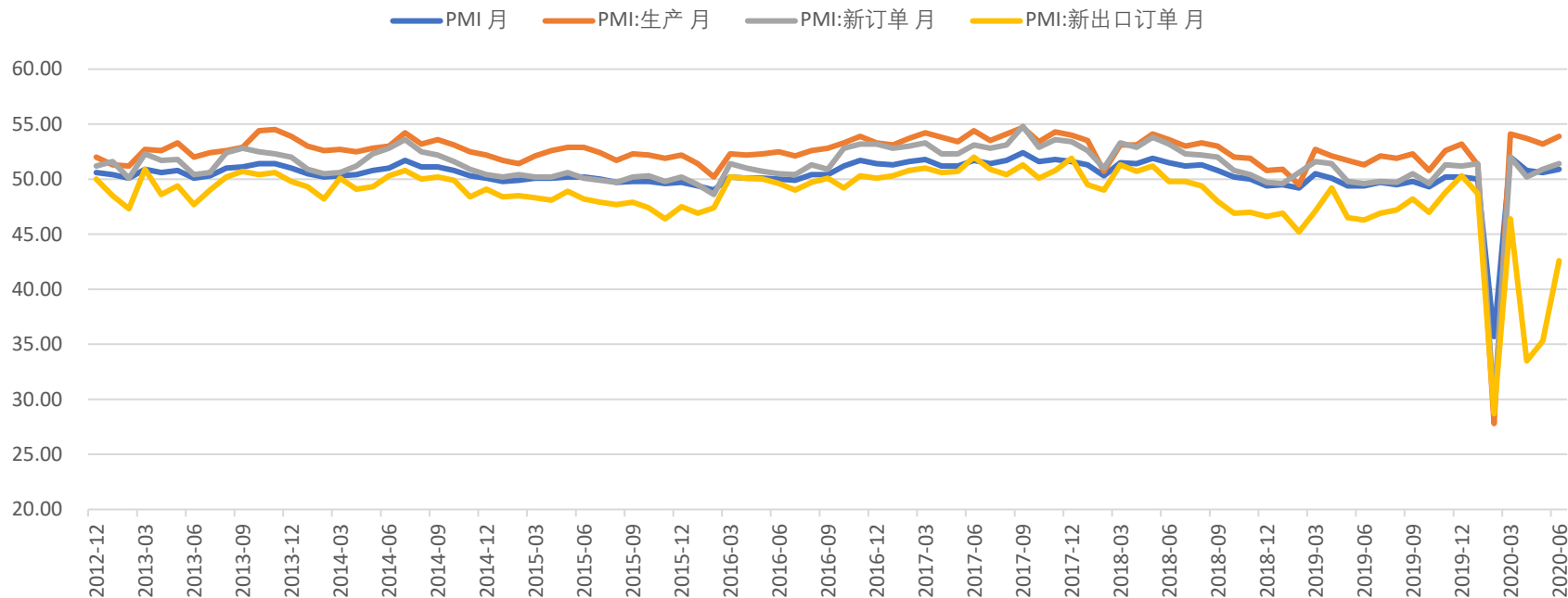
Part1

第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-6月PMI数据点评

图：PMI数据



数据来源：WIND 国信期货

1.1 宏观热点提示-6月PMI数据点评



国信期货
GUOSEN FUTURES

事件：6月份，中国官方制造业采购经理指数（PMI）为50.9%，比上月上升0.3个百分点。财新PMI中国6月服务业采购经理指数(PMI)升至58.4，远超上月的55，并创2010年4月以来新高；综合PMI亦从上月的54.5升至55.7，为2010年11月以来最高。

点评：中国6月财新服务业PMI数据创10年来新高，官方PMI数据超预期反弹至3个月以来的高位。本次数据有两点值得关注：1、官方和财新PMI数据均超预期，表明当前国内新冠疫情得到了较好的控制，复产复工的进度符合预期。从细分数据来看，企业规模方面，大、中型企业PMI分别为52.1%和50.2%，比上月上升0.5和1.4个百分点，小型企业PMI为48.9%，比上月下降1.9个百分点。说明大中型企业抗风险能力还是略高于中小企业，但是生产指数，新订单指数和原材料库存指数都出现了较为明显的上升，说明当前企业的投资意愿修复较为明显。2、服务业PMI方面，新订单数量创下了2010年8月份以来的最高增速，但是服务业用工人数有进一步收缩的趋势，同时7、8月份又将迎来大学生就业的毕业潮，今年用工压力或将超过去年同期水平，但是值得注意的是，今年国务院会议多次强调，要统筹推进疫情防控和社会发展，做好六稳工作，必须把稳就业放在首位，预计在政策的倾斜扶持下，3季度就业压力有缓解的可能性。

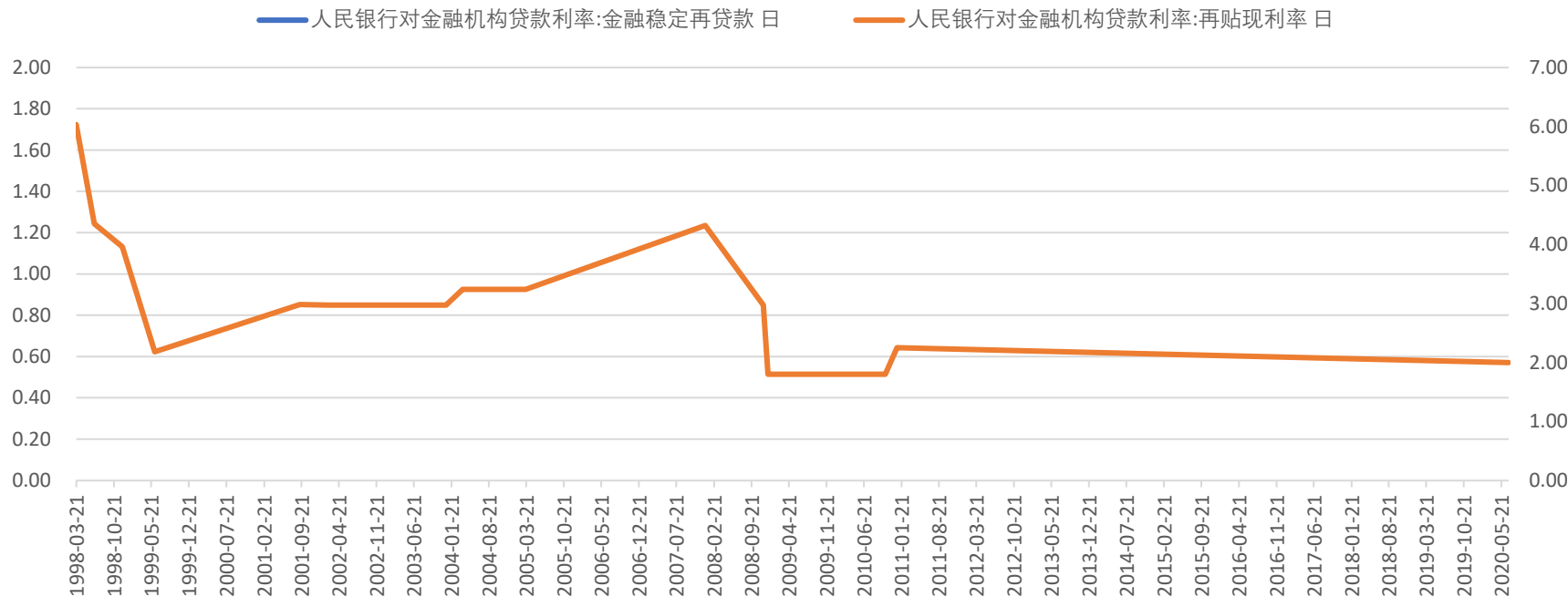
1.2 宏观热点提示-再贷款再贴现利率双降，专项债补充中小银行资本金



国信期货
GUOSEN FUTURES



图：再贷款再贴现利率



数据来源：WIND 国信期货

1.2 宏观热点提示-再贷款再贴现利率双降，专项债补充中小银行资本金



事件：中国央行再度出招降低实体融资成本，下调再贷款和再贴现利率25个基点（bp），其中再贴现利率为近10年来首次调整。国常会允许地方政府专项债合理支持中小银行补充资本金。

点评：本次事件有两点值得关注：1、近期中小企业迎来新的利好，中国国务院常务会议称，在今年新增地方政府专项债限额中安排一定额度，允许地方政府依法依规，通过认购可转换债券等方式，探索合理补充中小银行资本金新途径。据国务院发展研究中心金融研究所银行研究室副主任王刚等此前撰文指出，中国4,000多家中小银行里，有605家资本充足率低于10.5%的最低监管标准。推动中小银行补充资本和完善治理，也有利于中小银行更好服务中小微企业。在中国中小企业具有明显的“五六七八九”的典型特征，即贡献了50%以上的税收，60%以上的GDP，70%以上的技术创新，80%以上的城镇劳动就业，90%以上的企业数量。所以此次专项债补充中小银行资本金，将有力的支持中小银行和企业抵御疫情的冲击。2、此次央行决定下调再贷款再贴现的利率，而没有进行降准降息等市场预期的大范围的利率工具的运用，说明央行谨慎的考虑了货币政策的负溢出效应，考虑到当前国内疫情防控的情况较好，并没有进行不顾一切的大水漫灌的流动性投放，而是试图在多目标中寻找货币政策的平衡性，随着货币政策的转向，我们预计受到经济下行压力影响，下半年宽松货币政策的基调不会改变，但是2020年货币政策最宽松的时期已经过去，短期内预计还是以公开市场调节工具为主，暂时不会出台更大规模的经济刺激政策，未来货币政策的重点可能更加倾向于防止资金空转以及引导资金脱虚向实为主。

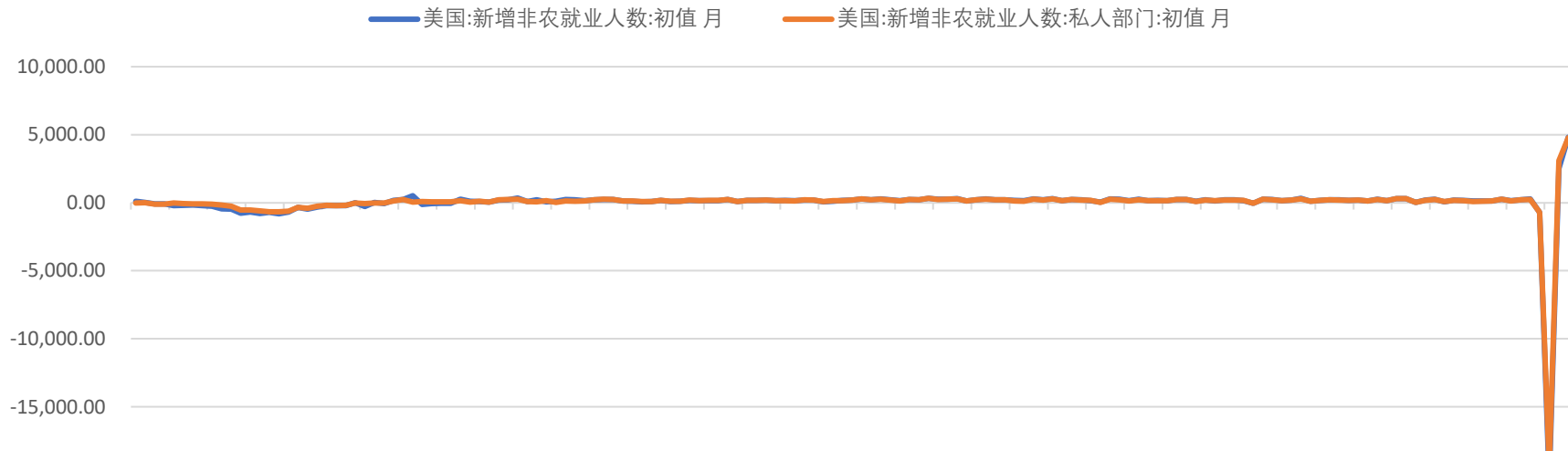
1.3 宏观热点提示-美国6月就业增长强劲



国信期货
GUOSEN FUTURES



图：6月美国就业数据



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_4120

