

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 8 月房地产市场指标

美国 8 月成屋销售总数年化(万户)600, 预期 600, 前值 586。美国 8 月新屋销售总数年化(万户)101.1, 预期 89.5, 前值 96.5。

**点评:** 美国 8 月房市维持着较高的景气度, 8 月成屋销售升至近 14 年最高水平, 新屋销售超市场预期上涨。

## (2) 美国 9 月 Markit PMI 初值

美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.5, 预期 53.1, 前值 53.1。9 月 Markit 服务业 PMI 初值 54.6, 预期 54.7, 前值 55。

**点评:** 美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.5, 符合市场预期 53.5, 较前值上升 0.4 个百分点, 创 20 个月新高。IHS Markit 的 9 月份 PMI 数据显示, 制造业产出分项指数录得 53.3, 创 10 个月新高。新业务增长与 8 月增速基本持平, 但出口订单增速放缓。服务业 PMI 从前上月的 55 下滑至 54.6, 基本符合市场预期。整体来看, 美国 9 月商业活动整体维持改善, 延续强劲扩张, 9 月的数据显示美国三季度经济有望强劲反弹。不过随着美国大选临近, 复苏势头能否延续至四季度仍有待观察。

## (3) 美国至 9 月 19 日当周初请失业金人数

美国至 9 月 19 日当周初请失业金人数(万人)87, 预期 84, 前值 86.6。美国至 9 月 12 日当周续请失业金人数(万人)1258, 预期 1230, 前值 1274.7。

**点评:** 美国上周初请失业金人数意外增加, 增强了有关新冠疫情后的经济复苏正在失去动力、政府资金不断减少的观点。当前距离美国国会密集推出四轮、总额超过 2.8 万亿美元经济纾困计划已有 5 个月。而新一轮财政刺激政策的谈判却陷入僵局, 若美国国会不提供新一轮救助计划, 就业市场将面临更加严峻的挑战。

## (4) 美国 8 月耐用品订单月率

美国 8 月耐用品订单月率 0.4%, 预期 1.5%, 前值 11.4%。美国 8 月扣除飞机非国防资本耐用品订单月率 1.8%, 预期 0.5%, 前值 1.9%。

**点评:** 8 月扣除飞机非国防资本耐用品订单月率增长 1.8%, 高于预期值 0.5%, 显示出制造业正在稳步复苏。

## (5) 美联储和华尔街“施压”国会, 新一轮财政刺激政策陷入僵局

本周, 美联储官员多次在公开场合呼吁美国政府采取更进一步的财政刺激措施。美联储当前能做的似乎只有长期维持低利率, 等待通胀和就业恢复正常水平。而美国经济复苏则急需财政政策的提振。不过, 美国两党目前仍未就新一轮刺激法案达成协议。除了美联储以外, 华尔街投行也纷纷“施压”美国国会, 高盛经济学家在一份报告中表示若刺激法案未能如期而至, 将降低美国民众第四季度的可支配收入, 令消费者支出承压, 下调美国第四季度的经济预期, 由此前的 6%降至 3%。另外, 摩根大通目前预计, 2020 年美国第四季度的年化经济增长率为 2.5%, 低于此前估计的 3.5%。摩根士丹利的经济学家 9 月中旬也指出, 如果共和党和民主党未能就新一

瑞达期货李祺  
期货从业资格号:F3063997  
TEL:4008878766  
www.rdqh.com

轮美国财政刺激方案达成一致，美国经济产出恢复到疫情前水平所需的时间将延迟 6 个月，而若出现规模较小的救助计划，恢复可能延迟一个季度。

## ◆ 欧洲

### 数据公布与事件

#### 1、英国

##### (1) 英国 9 月 PMI

英国 9 月制造业 PMI 54.3，预期 54.1，前值 55.2。英国 9 月服务业 PMI 55.1，预期 56，前值 58.8。

**点评：**英国 9 月制造业、服务业维持强劲扩张，但均较上月有所下滑。近期英国疫情快速反弹，英国首相约翰逊 9 月 22 就当前疫情发表全国讲话，指出疫情在英国又成几何式的扩散，并再次颁布了一系列的防疫措施。疫情可能导致进一步的封锁，商业活动或进一步放缓。

#### 2、欧元区

##### (1) 欧元区 9 月 PMI 初值

欧元区 9 月制造业 PMI 初值 53.7，预期 51.9，前值 51.7；9 月服务业 PMI 初值 47.6，预期 50.5，前值 50.5。德国 9 月制造业 PMI 初值 56.6，预期 52.5，前值 52.2；9 月服务业 PMI 初值 49.1，预期 53，前值 52.5。法国 9 月制造业 PMI 初值 50.9，预期 50.5，前值 49.8。

**点评：**新冠病毒新增感染病例激增阻碍了经济复苏，法国及德国商业活动出人意料地放缓，其中服务业首当其冲。服务业 PMI 初值从前一个月的 50.5 跌破 50 关卡到 47.6、再度陷入衰退，凸显疫情卷土重来已对欧洲服务业造成重创。世界卫生组织欧洲区域办事处主任克卢格日前警告称，欧洲地区近期每周新增新冠肺炎确诊病例已超过今年 3 月疫情高峰时的水平，正面临非常严峻的形势。虽然欧元区制造业 PMI 加速扩张，且需求升高正带动产量出现成长。但若疫情无法得到控制，经济再次封锁的可能性将大幅提高，欧元区四季度经济不容乐观。

## ◆ 日本

### 数据公布与事件

##### (1) 日本 9 月制造业 PMI 初值

日本 9 月制造业 PMI 初值 47.3，前值 47.2。9 月 Markit 服务业 PMI 45.6，前值 45。日本 9 月 Markit 综合 PMI 45.5，前值 45.2。

**点评：**日本制造业 PMI 连续 17 个月低于荣枯线，表明疫情使日本经济复苏几乎陷入停滞。IHS Markit 的数据显示，9 月新订单继续下滑，反映出需求疲弱。而疲弱的需求导致 9 月私营部门产出出现下滑，为第三季度经济疲软设定基调，日本经济在未来数月或将面临挑战。不过，新订单和供应商的交货时间等指标的降幅有所收窄，就业情况也有所好转。

## 二、国内经济上周回顾

### (1) 央行公开市场操作情况

周五（9 月 25 日）中国央行开展 900 亿元逆回购操作，当日有 1100 亿元央行逆回购到期，因此实现净回笼 200 亿元。本周（9 月 21 日-9 月 25 日），央行累计开展 9000 亿元逆回购操作，因本周有 4200 亿元逆回购到期，央行本周实现净投放 4800 亿元。公开市场具体操作情况详见下表。

单位: 亿元	9. 21	9. 22	9. 23	9. 24	9. 25
逆回购发行 (63D/28D/14D/ 7D)	0/0/0/1400	0/0/0/3500	0/0/0/2000	0/0/1200/0	0/0/0/900
正回购发行 (91D/28D/7D)					
TMLF 发行 (1Y)					
投放量					
逆回购到期	800	0	1200	1100	1100
正回购到期					
MLF 到期 (3Y/1Y/3M)					
回笼量					
<b>周净回笼</b>	<b>4800</b>				

## 2、事件

### (1) 外汇局：中国和主要发达经济体维持较高的息差决定了近期人民币资产的吸引力

国家外汇管理局副局长陆磊表示，从当前的条件来看，我们的研究认为，全球“宽货币、低利率”为我国提供以人民币为基础的金融市场的发展优势，主要经济体维持零利率或者是负利率，中国和主要的发达经济体维持了较高的息差，决定了近期人民币资产的吸引力。中国经济发展的基本面和改革红利对全球资本形成了强大的吸引力。据国际货币基金组织的预测，2020年中国会成为疫情冲击下实现正增长的主要经济体，股票市场和人民币汇率也在疫情的冲击下表现出了良好的韧性。

## 三、下周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
9月28日	22:30	美国9月达拉斯联储商业活动指数
9月29日	17:00	欧元区9月工业和经济景气指数、9月消费者信心指数终值
9月29日	20:00	德国9月CPI月率初值
9月29日	21:00	美国7月S&P/CS20座大城市房价指数年率
9月29日	22:00	美国9月谘商会消费者信心指数
9月30日	4:30	美国至9月25日当周API原油库存(万桶)
9月30日	09:00	中国9月官方制造业PMI
9月30日	09:45	中国9月财新制造业PMI
9月30日	14:00	英国第二季度GDP年率终值、英国第二季度经常帐
9月30日	14:45	法国9月CPI月率
9月30日	20:15	美国9月ADP就业人数(万人)

9月30日	21:45	美国9月芝加哥 PMI
9月30日	22:00	美国8月成屋签约销售指数月率
10月1日	15:50	法国9月制造业 PMI 终值
10月1日	15:55	德国9月制造业 PMI 终值
10月1日	16:00	欧元区9月制造业 PMI 终值
10月1日	16:30	英国9月制造业 PMI
10月1日	17:00	欧元区8月 PPI 月率、8月失业率
10月1日	19:30	美国9月挑战者企业裁员人数(万人)
10月1日	20:30	美国至9月26日当周初请失业金人数(万人)、8月核心 PCE 物价指数年率、8月个人支出月率、8月核心 PCE 物价指数月率
10月1日	21:45	美国9月 Markit 制造业 PMI 终值
10月1日	22:00	美国9月 ISM 制造业 PMI、美国8月营建支出月率
10月1日	22:30	美国至9月25日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
10月2日	07:30	日本8月失业率、8月求才求职比
10月2日	17:00	欧元区9月 CPI 年率初值、9月 CPI 月率
10月2日	20:30	美国9月失业率、美国9月季调后非农就业人口(万人)
10月2日	22:00	美国9月密歇根大学消费者信心指数终值、8月工厂订单月率、8月耐用品订单月率

# 瑞达期货

RUIDA FUTURES

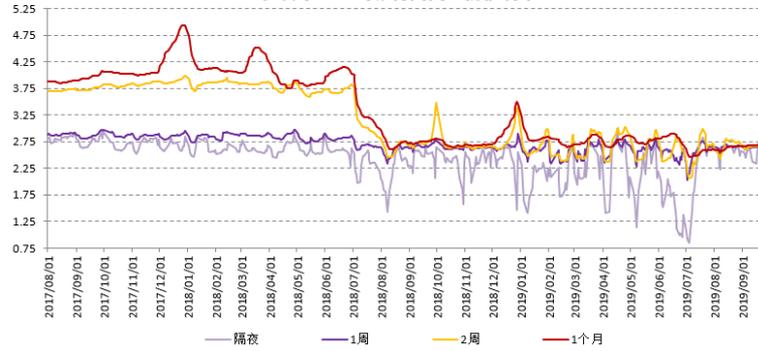
附录一：人民币对美元中间价

人民币兑美元中间价



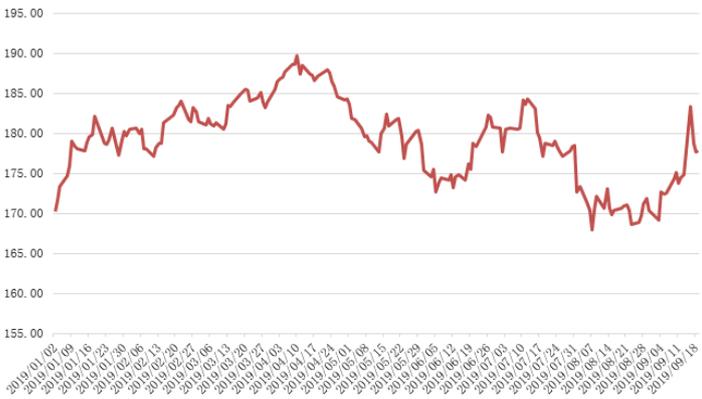
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor

2017年8月以来上海银行间同业拆借利率

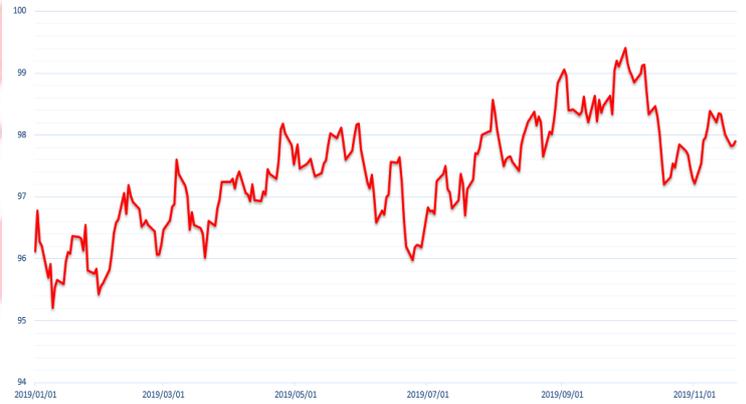


附录三：CRB 指数

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。

