

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、本周小结及下周配置建议

美欧经济维持复苏，美国 5 月核心 PCE 继续攀升。本周各国公布的经济数据整体维持向好，美国 6 月份制造业 PMI 初值加速扩张，服务业 PMI 高位回落，但仍维持较高景气度。欧元区、英国 6 月的 PMI 初值均维持强劲，显示二季度经济增速将显著反弹。但日本 6 月制造业 PMI 初值再度收缩，新订单指数大幅下降，预示内外需求放缓。周五公布的美国 5 月核心 PCE 物价指数同比上涨 3.4%，这项美联储最关注的通胀指标创自 1991 年以来最高水平。另一方面，美国 5 月个人消费支出环比增速陷入停滞，而随着经济刺激措施的逐步退出，美国个人收入在 5 月份进一步下滑。本周多位美联储官员再次释放“鹰派”信号，但美联储主席鲍威尔再次重申了鸽派立场，称美联储不会仅仅因为担心通胀飙升而提前加息，这显示美联储内部存在一定分歧。虽然美国 5 月核心 PCE 大幅飙升，但并没有超过市场预期，美元指数在经历了上周的大幅反弹之后有所回落，本周大部分时间位于 92 关口下方，周跌 0.56%。非美货币多数上涨，但周四英国央行重申鸽派立场，表示过早收紧政策会损害经济复苏，导致英镑涨幅收窄。大宗商品方面，国际油价本周继续走高，现货黄金价格小幅走高。而随着美联储加息预期担忧缓解，美国三大股指本周继续走强，周四纳指和标普 500 指数均再创收盘新高。

本周我国央行公开市场净投放 500 亿元，央行为维护半年末市场平稳从而释放部分流动性，资金面转松。贷款利率方面，从 2020 年 5 月开始，LPR 已经连续 14 个月未变，即 LPR 报价“14 连平”。近期银行平均边际资金成本基本稳定，报价行缺乏调整 6 月 LPR 报价加点的动力；政策利率 MLF 的稳定，银行边际资金成本变化不大；同时，这也体现了近期宏观经济运行处于监管层认可的修复轨道，货币政策坚持稳字当头的基调，宏观经济仍在稳健恢复。资本市场方面，A 股过去一周延续着放量反弹的走势，沪指重返 3600 点，几乎收复此前一周的失地，三大期指主力合约涨幅均超 2%。

瑞达期货
RUIDA FUTURES

<p>股票</p> <p>沪深 300 +2.69%</p> <p>沪深 300 股指期货 +2.89%</p> <p>本周点评：A 股过去一周延续着放量反弹的走势，沪指重返 3600 点，几乎收复此前一周的失地，三大期指主力合约涨幅均超 2%。</p> <p>配置建议：逢低介入</p>	<p>债券</p> <p>10 年国债到期收益率-1.14%/本周变动-0.36BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.30%</p> <p>本周点评：回调尚未结束，交易机会偏少，保持观望态度。</p> <p>配置建议：空仓观望</p>
<p>大宗商品</p> <p>主力沪铜期货 +5.40%</p> <p>主力原油期货 +1.95%</p> <p>本周点评：伊朗核协议谈判最快于下周恢复，供应增加预期加剧震荡幅度，短线油市呈现强势震荡。下游需求表现不佳，多以逢低按需采购，且需求淡季临近，国内库存下降放缓，而海外大幅回升，铜价上行动能较弱。</p> <p>配置建议：低配区间交易</p>	<p>外汇</p> <p>英镑兑美元 +0.53%</p> <p>英镑兑美元 2109 合约 +0.43%</p> <p>本周点评：英国新冠疫情有所反弹，经济重启推迟，叠加英国央行重申鸽派立场使英镑承压。</p> <p>配置建议：逢高轻仓做空</p>

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、发改委运行局组织召开经济运行分析座谈会，相关协会和企业均认为当前经济运行持续向好，工业生产、投资、出口等指标继续较快增长，但局部疫情仍对当前经济运行有一定程度影响，仍需采取有效措施应对好各类风险挑战，确保经济平稳健康发展。

2、全国人大常委会委员王超英解读《海南自由贸易港法》称，在贸易自由化、便利化方面，确立一线放开、二线管住的货物贸易监管模式；在投资自由化、便利化方面，全面推行极简审批投资制度；在税收制度方面，按照简税制、零关税、低税率原则。

3、工信部召开部分省市上半年工业经济运行情况座谈会，强调要努力保持工业经济运行在合理区间，加强经济形势跟踪研判，重点对下半年工业增速走势、部分行业企业增收不增利、人民币汇率波动、芯片短缺、能耗约束对工业经济影响等问题开展深入分析。

4、国务院常务会议部署“十四五”时期纵深推进大众创业万众创新，更大激发市场活力促发展、扩就业、惠民生；确定加快发展外贸新业态新模式的措施，包括扩大跨境电商综合试验区试点范围，优化跨境电商零售进口商品清单，积极推动海外仓发展等。

5、商务部召开例行发布会，回应经贸热点问题。商务部表示，中国已就澳大利亚对中国进口铁道轮毂、风塔、不锈钢水槽产品采取的反倾销和反补贴措施在世贸组织争端解决机制项下提出起诉。商务部正抓紧推进新版外资准入负面清单修订工作，并持续关注汇率波动相关情况，帮助外贸企业积极应对。商务部还将推动取消对二手车

交易不合理限制，持续释放二手车消费潜力。

◆ 国外新闻

1、美联储布拉德表示，在预测的范围内，通胀率将显著超过 2%。新的风险是通货膨胀可能会持续令人惊讶的上升。未来几个月，政策制定者将需要考虑新的通胀风险。在美国和全球范围内的经济重启可能意味着美国经济将迎来更多利好，价格将加速上涨。进一步的意外上涨可能会推动通胀超出美联储过去考虑低通胀所需要的水平。

2、美国总统拜登：基建协议将为美国创造数百万个就业机会。两党达成的基础设施协议将带来早就应该得到的投资。基础设施计划最大的投资是公共交通。基础设施计划中不对电动汽车加税。基础设施法案中没有增加汽油税。基建计划不会让年收入在 40 万美元以下的人付出成本。

3、美联储威廉姆斯：经济重新开放的速度比任何人预期的都要快；明年通货膨胀率将回落到 2% 左右；不认为价格上涨将长期存在；通胀将在未来 6 个月左右得到调整；随着需求企稳，供应回升，价格上涨将放缓。现在不是政策走向正常化的时候。还远未达到就业最大化。加息将以美联储目标的进展为指导。

4、联合国贸发会议发布《2021 世界投资报告》称，2020 年全球外国直接投资额约为 1 万亿美元，同比下降 35%。其中，发达国家下降 58%，发展中国家下降 8%。亚洲地区上升 4%，为唯一实现正增长地区。中国 2020 年外国直接投资增长 6%，达 1490 亿美元，为全球第二大外国直接投资流入国。

5、美联储卡普兰：对今年 3.4% 的通胀率和明年 2.4% 的通胀率的预测存在“上行风险”。预计需求将继续保持强劲。通胀正在“扩大”到更多行业。部分通胀将有所缓和，但有些将持续下去，而且存在不确定性。希望“尽早”减少美联储的资产购买。现在缩减刺激规模可能会降低以后更激进转变的风险。

◆ 国内外经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至 6 月 21 日一年期贷款市场报价利率 (%)	3.85	3.85	3.85
美国	美国 5 月成屋销售总数年化(万户)	585	572	580
	美国 6 月里奇蒙德联储制造业指数	18	18	22
	美国至 6 月 18 日当周 API 原油库存(万桶)	-853.7	-362.5	-719.9
	美国第一季度经常帐(亿美元)	-1751	-2068	-1957
	美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值	62.1	61.4	62.6
	美国 6 月 Markit 服务业 PMI 初值	70.4	70	64.8
	美国 5 月新屋销售总数年化(万户)	81.7	87	76.9
	美国至 6 月 18 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-735.5	-394.2	-761.4
美国至 6 月 19 日当周初请失业金人数	41.8	38	41.1	

	(万人)			
	美国第一季度实际 GDP 年化季率终值 (%)	6.4	6.4	6.4
	美国第一季度实际个人消费支出季率终值 (%)	11.3	11.4	11.4
	美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 (%)	2.5	2.5	2.5
	美国 5 月耐用品订单月率 (%)	-1.3	2.8	2.3
	美国至 6 月 18 日当周 EIA 天然气库存 (亿立方英尺)	160	650	550
	美国 5 月核心 PCE 物价指数年率 (%)	3.1	3.4	3.4
	美国 5 月个人支出月率 (%)	0.9	0.4	0
	美国 5 月核心 PCE 物价指数月率 (%)	0.7	0.6	0.5
	美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值	86.4	86.5	85.5
欧盟	欧元区 6 月制造业 PMI 初值	63.1	62.1	63.1
德国	德国 6 月制造业 PMI 初值	64.4	63	64.9
	德国 6 月 IFO 商业景气指数	99.2	100.7	101.8
	德国 7 月 Gfk 消费者信心指数	-6.9	-4	-0.3
英国	英国 6 月 CBI 工业订单差值	17	18	19
	英国 6 月制造业 PMI	65.6	64	64.2
	英国 6 月服务业 PMI	62.9	63	61.7
	英国至 6 月 24 日央行利率决定 (%)	0.1	0.1	0.1
	英国 6 月央行资产购买总规模 (亿英镑)	8950	8950	8950
	英国 6 月 Gfk 消费者信心指数	-9	-7	-9
	英国 6 月 CBI 零售销售差值	18	14	25
法国	法国 6 月制造业 PMI 初值	59.4	59	58.6
日本	日本 6 月 Markit 服务业 PMI	46.5		47.2
	日本 6 月制造业 PMI 初值	53		51.5

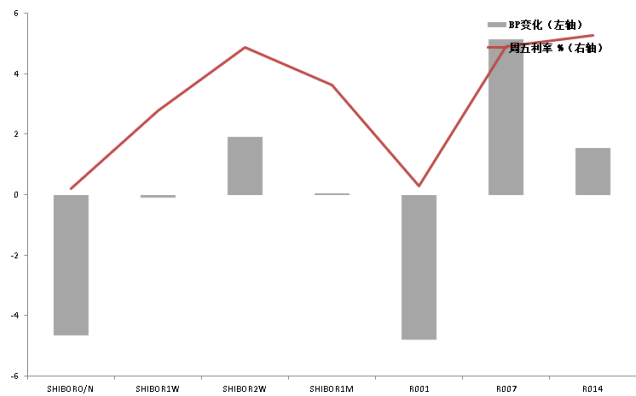
◆ 央行公开市场操作

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 400 亿元逆回购到期, 因此净投放 300 亿元。

三、本周市场行情回顾

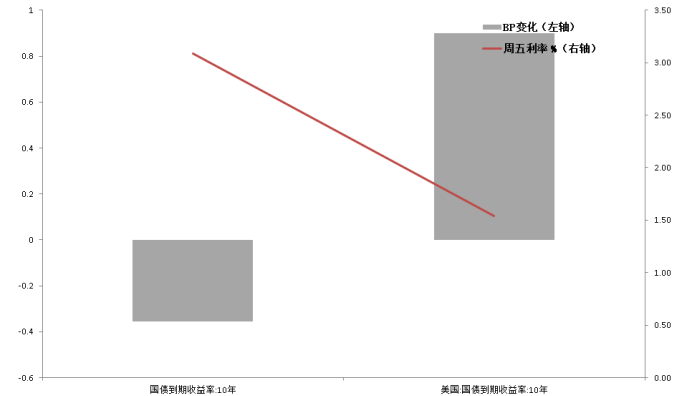
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

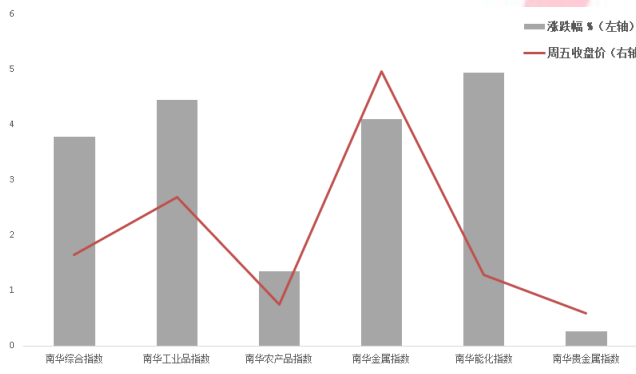
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

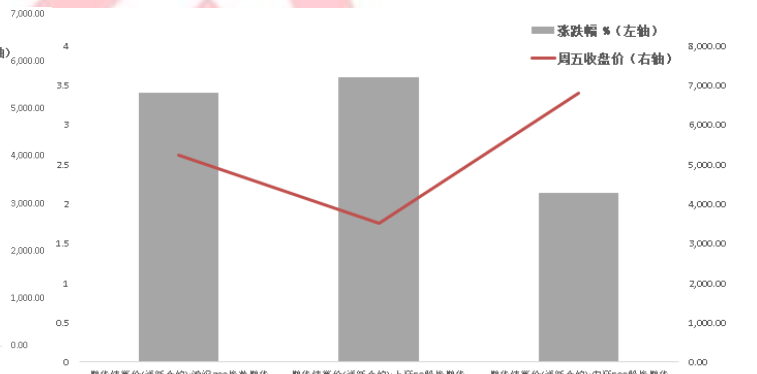
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



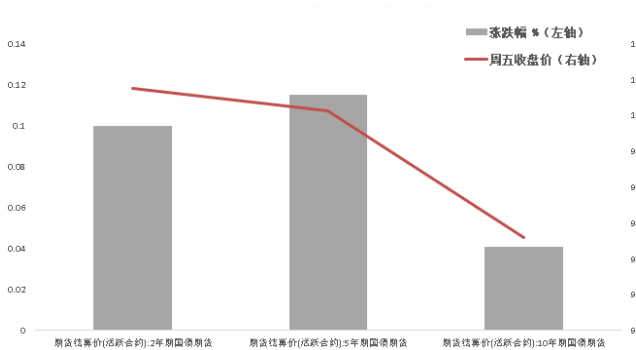
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

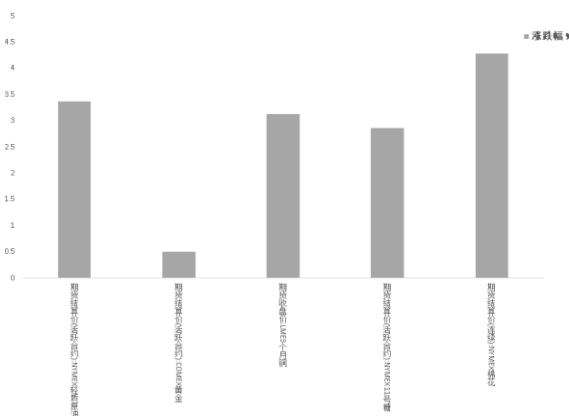
图 5 国债期货结算价: 2 年、5 年、10 年期



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

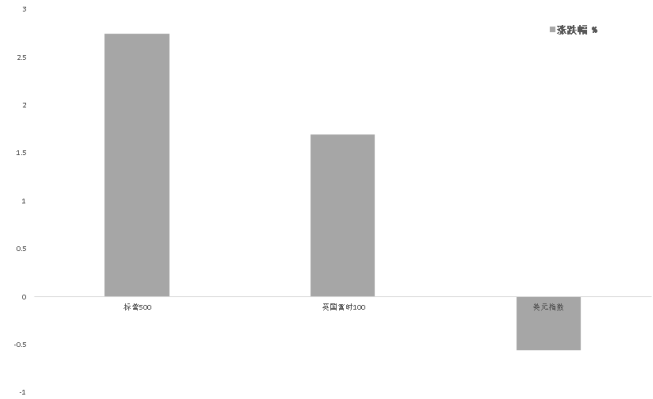
◆ 国外行情

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



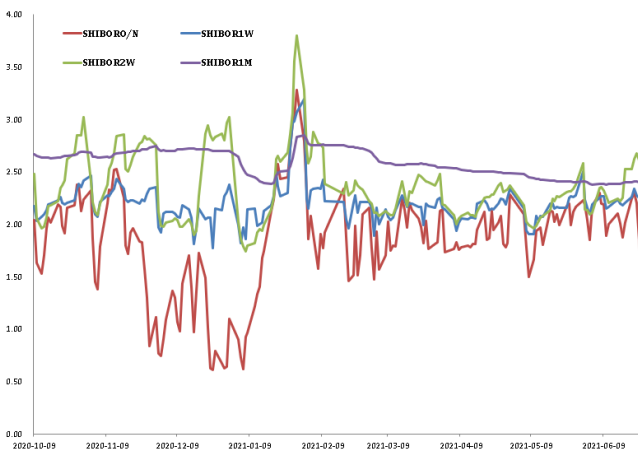
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

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
2021/6/28	待定	欧盟	欧盟公布夏季经济预期。		
	21:00	美国	FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯出现国际清算银行专家小组讨论。		
	22:30	美国	美国 6 月达拉斯联储商业活动指数		34.9
2021/6/29	07:30	日本	日本 5 月失业率 (%)		2.8
	07:50	日本	日本 5 月零售销售年率 (%)		12
	13:30	法国	法国第一季度 ILO 失业率 (%)		8
	16:30	英国	英国 5 月央行抵押贷款许可 (万人)		8.69
	17:00	欧盟	欧元区 6 月工业景气指数		11.5
			欧元区 6 月消费者信心指数终值		
			欧元区 6 月经济景气指数		114.5
	20:00	德国	德国 6 月 CPI 月率初值 (%)		
21:00	美国	美国 4 月 FHFA 房价指数月率 (%)		1.4	
		美国 4 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率 (%)		13.27	
22:00	美国	美国 6 月谘商会消费者信心指数		117.2	
2021/6/30	04:30	美国	美国至 6 月 25 日当周 API 原油库存 (万桶)		-719.9
	09:00	中国	中国 6 月官方制造业 PMI		51
	14:00	英国	英国第一季度 GDP 年率终值 (%)		-6.1
			英国第一季度经常帐		-263
	14:45	法国	法国 6 月 CPI 月率 (%)		0.3
	15:55	德国	德国 6 月季调后失业人数 (万人)		-1.5
			德国 6 月季调后失业率 (%)		6
	17:00	欧盟	欧元区 6 月 CPI 年率初值 (%)		2
			欧元区 6 月 CPI 月率 (%)		0.3
	20:15	美国	美国 6 月 ADP 就业人数 (万人)		97.8
	21:45	美国	美国 6 月芝加哥 PMI		75.2
22:00	美国	美国 5 月成屋签约销售指数月率 (%)		-4.4	

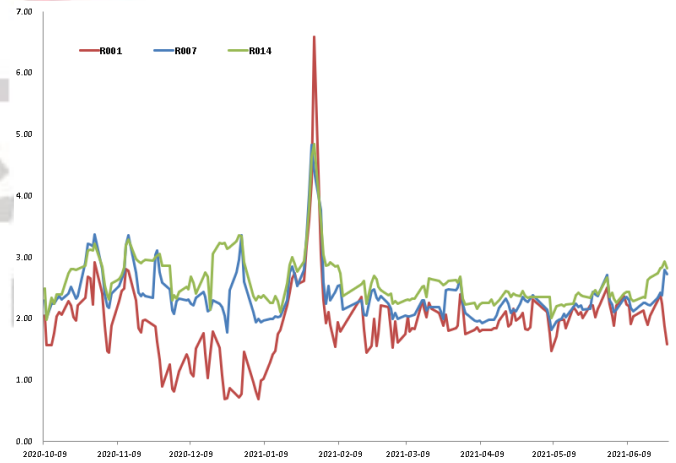
2021/7/1	22:30	美国	美国至 6 月 25 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-761.4
	待定	奥地利	欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会举行会议。	
	09:45	中国	中国 6 月财新制造业 PMI	52
	15:50	法国	法国 6 月制造业 PMI 终值	59.4
	15:55	德国	德国 6 月制造业 PMI 终值	64.4
	16:00	欧盟	欧元区 6 月制造业 PMI 终值	63.1
	16:30	英国	英国 6 月制造业 PMI	64.2
	17:00	欧盟	欧元区 5 月失业率 (%)	8
	20:30	美国	美国至 6 月 26 日当周初请失业金人数(万人)	
	21:45	美国	美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值	62.1
	22:00	美国	美国 6 月 ISM 制造业 PMI	61.2
			美国 5 月营建支出月率 (%)	0.2
2021/7/2	22:30	美国	美国至 6 月 25 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	160
	17:00	欧盟	欧元区 5 月 PPI 月率 (%)	1
	20:30	美国	美国 6 月失业率 (%)	5.8
			美国 6 月季调后非农就业人口(万人)	55.9
			美国 5 月贸易帐(亿美元)	-689
	22:00	美国	美国 5 月工厂订单月率 (%)	-0.6
美国 5 月耐用品订单月率 (%)				

图 8 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 9 银行间回购利率: R001、R007、R014



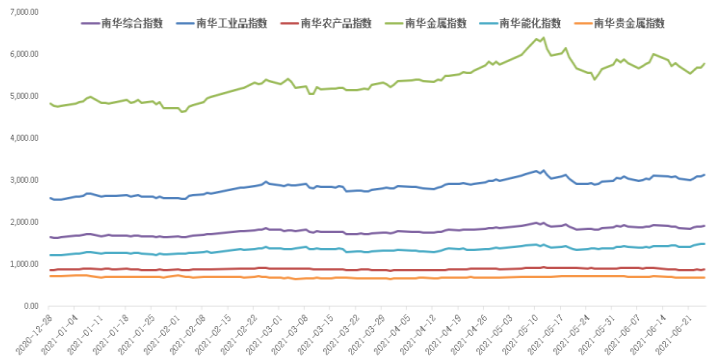
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 10 中美国债收益率：30 年期



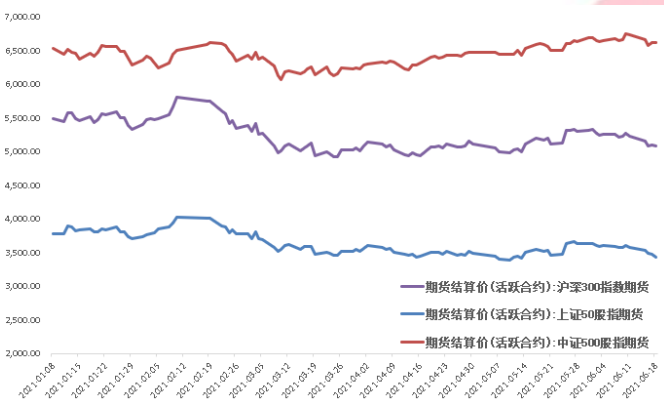
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 11 商品期货指数



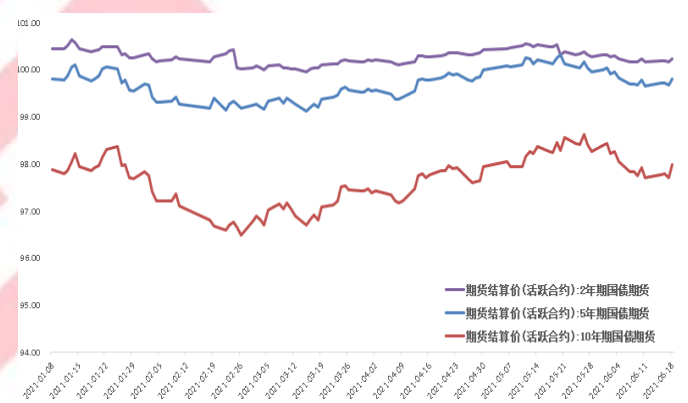
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 12 国内股指期货结算价



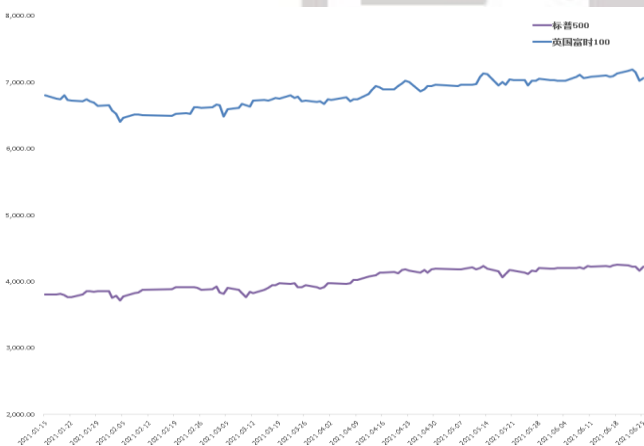
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 13 国债期货结算价：2、5、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 14 标普 500、英国富时 100 指数



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 15 美元指数



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

瑞达期货：张昕

期货从业资格证号：F3073677

投资咨询从业资格证号：Z0015602

联系电话：4008-8787-66

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