

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 3 月零售销售

美国 3 月零售销售月率-8.7%，预期-8%，前值-0.4%。

**点评：**受新冠疫情打压消费者需求影响，3 月份美国零售销售额环比下降 8.7%至 4831 亿美元，创 1992 年有数据记录以来最大环比降幅。由于疫情导致上千万美国人失去工作，薪水无法得到保障，消费者信心受挫，消费热情受到极大抑制。同时，美国多个州颁布“居家令”，商场等各类店铺关门，导致零售销售额出现创纪录降幅。4 月销售或进一步下滑，因为 3 月份里至少还有两周的商店购物活动，而在 4 月份，大多数商店都处于关门状态。

##### (2) 美国 4 月 Markit 制造业、服务业 PMI 初值

美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 36.9，预期 38，前值 48.5。4 月服务业 PMI 指数 27，预期 31.5，前值 39.8。

**点评：**4 月初步调查显示，美国民间企业活动萎缩速度为 2009 年 10 月以来最快。美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值创 11 年多新低。新冠肺炎爆发对美国 4 月经济造成了前所未有的打击，数据恶化表明，经济收缩速度超过了全球金融危机最严重的时候。为遏制新冠疫情传播，大量非必要业务被暂时关闭，因此服务业，尤其是娱乐和旅游等面向消费者的行业受打击最严重。与此同时，那些仍在积极进行交易的公司报告称，市场需求出现了自调查以来的最大降幅，同时公司也在努力应对员工短缺以及供应链延迟的双重不利因素。

##### (3) 美国 4 月 18 日当周初请失业金人数

美国至 4 月 18 日当周初请失业金人数(万人)442.7，预期 420，前值 523.7。

**点评：**美国至 4 月 18 日当周初请失业金人数连续第三周回落，但续请失业金人数续创历史新高，五周累计领取失业金人数达到 2650 万人，为大萧条以来美国劳动力市场最严重的衰退。据 CNBC，美国经济抹去自大衰退时期以来的所有新增就业岗位。假设所有申领失业金的人都被算作失业人员，则最新数据或反映出 4 月失业率可能为 20%左右，为 2009 年经济衰退后 10%峰值的两倍。有机构指出，在人们对于疫情恐惧情绪消退前，美国经济不会完全复苏。美国想要重启经济就必须让那些失业的工人重新就业。

##### (4) 美国 3 月新屋销售

美国 3 月新屋销售总数年化(万户)62.7，预期 64.5，前值 74.1。月率-15.4%，前值-4.4%。

**点评：**美国 3 月新屋销售年化月率创下自 2013 年 7 月以来最大降幅，预计还可能会进一步下滑，因新冠疫情重创美国经济，导致数百万人失业。

##### (5) 特朗普再度挑起中东地缘风波

美国国防部于 15 日称，美方船艇在“国际水域”与直升机协同行动时，伊朗伊斯兰革命卫队多艘船艇做出对美船只“危险”且“挑衅”的举动。伊朗革命卫队则在 19 日表示，美国对于地区安全构成新的危险，革命卫队将增加波斯湾的巡逻艇，以制止美国海军在波斯湾采取新的“不专业和危险”的行动。而后在 22 日，美国总统特朗普在社交媒体上对伊朗“放狠话”，称已指示美国海军击落并摧毁任何（伊朗目标）以及所有伊朗炮艇，如果它们在海上骚扰美国的舰只的话。中东局势升

级帮助油价从近期低点回升。

#### (6) 美国政府通过第三轮刺激计划

由于上一轮规模高达 2.2 万亿美元的经济刺激计划无法满足需求，其中对小企业的救助款在很短的时间内就耗尽。美国政府开始迅速的推出新一轮的刺激计划。北京时间周三(4 月 22 日)美国参议院通过了 4840 亿美元的新一轮抗疫纾困法案，以增加对小企业救助计划的拨款，支付新冠病毒检测费用，以及帮助陷入困境的医院，该法案目前以得到特朗普正式签署。值得注意的是，这是国会应对新冠疫情影响的第三份大规模刺激计划，第一份经济刺激计划是在 3 月得到批准，包括免费做病毒检测，给部分就业人员提供最长 12 周带薪探亲假和病假，增加失业援助和食品券援助。第二份同样是在上个月批准，规模高达 2.2 万亿美元刺激法案，它是美国历史上规模最大的一揽子纾困方案。

#### ◆ 欧洲

##### 数据公布与事件

##### 1、英国

###### (1) 英国 3 月季调后零售月率

英国 3 月季调后零售销售月率-5.1%，预期-4%，前值-0.3%。

**点评：**英国 3 月季调后零售销售月率远逊于预期值，降幅创历史最大，反映了新冠疫情对经济的打击，因疫情导致多数企业自 3 月中下旬关闭。英国首相约翰逊发布了居家令，除超市、药店等必要商店外，其他零售商店至少要到 5 月才会重新开张。因此预计 4 月份零售销售数据将延续下滑。

###### (2) 英国 4 月 PMI 指数

英国 4 月制造业 PMI32.9，预期 42，前值 47.8。英国 4 月服务业 PMI12.3，预期 29，前值 34.5。

**点评：**疫情招致经济活动急速冷却，英国 4 月 PMI 指数延续大幅下滑。4 月制造业 PMI、服务业 PMI 以及综合 PMI 均录得纪录低位。调查显示，只有部分医疗、食品和饮料制造商在 4 月份实现了增长，还有少数几家与在线零售和公共部门相关的服务公司。Markit 首席经济学家威廉姆森表示：英国 PMI 数据将引发市场对于封锁成本及时长的疑虑，从表面上的数据看，英国季度经济将萎缩 7%，不过我认为这是个保守的预期，因为数据并未涵盖到零售商和大多数个体户。

###### (3) 英国确诊破十万，封锁政策将持续“至少三周”

英国外交大臣多米尼克·拉布 4 月 16 日在新闻发布会上确认，为了抗击新冠肺炎疫情，英国的封锁政策将持续“至少三周”。拉布表示，目前放宽管制需满足五个条件，其中包括确保医疗系统可以应对疫情、每日死亡率“持续稳定”下降、有可靠数据表明感染率下降到“可控制水平”、确保检测和个人防护设备的供应可以满足未来的需求以及确信任何调整不会带来第二感染高峰等。

###### (4) 脱欧后第二轮贸易谈判缺乏进展

4 月 24 日，英欧贸易谈判第二轮结束。负责英国“脱欧”事务的欧盟首席谈判代表巴尼耶当天表示，英国脱欧后与欧盟的谈判进展令人失望，6 月前必须有实质进展。英国方面则指责欧盟给的条件太差，双方互不相让。巴尼耶称，英国谈判团队一直强调谈判是以“主权平等”的原则在进行，但现实是，一个庞大的集团与一个相对较小的国家之间正在寻求协议。英国政府则对巴尼耶的说法不以为然。英方发言人同意谈判确实“进展有限”，但也批评欧盟不肯正视英国政府划下的红线。

##### 2、欧元区

### (1) 欧元区 4 月 PMI 初值

欧元区 4 月制造业 PMI 初值 33.6，预期 39.2，前值 44.5。欧元区 4 月服务业 PMI 初值 11.7，预期 23.8，前值 26.4；德国 4 月制造业 PMI 初值 34.4，预期 39，前值 45.4。德国 4 月服务业 PMI 初值 15.9，预期 28.5，前值 31.7。法国 4 月制造业 PMI 初值 31.5，预期 37.5，前值 43.2。法国 4 月服务业 PMI 初值 10.4，预期 25，前值 27.4。

**点评：**欧元区公布的制造业及服务业 PMI 数据全面恶化，各项数据再次刷新历史最低水平，显示欧元区经济遭到了前所未有的损害。相较于制造业，欧元区的服务业下滑更为严重。作为欧元区经济的火车头，德国的数据也并不乐观，需求的严重下滑导致企业承受巨大压力。德国智库 IFO 最新调查显示，50%的德国企业正在展开短期工作；18%的德国企业希望裁员。受疫情和封锁措施影响，德国 5 月份 GfK 消费者信心指数也录得纪录低位。欧元区第二大经济体法国，服务业也同样遭受重创，法国国家统计与经济研究所调查称，该国经济活动较正常水平减少了 35%，私营行业活动减少 50%。欧洲央行行长称，严重情况下，欧元区经济 2020 年或萎缩 15%。惠誉预计欧元区今年的 GDP 将萎缩 7%。

### (2) 欧盟内部对援助计划存在巨大分歧

欧盟及其成员国领导人 23 日召开视频峰会，同意设立大规模“恢复基金”以应对新冠疫情造成的经济影响，但各方就这一基金的资金来源和使用方法等实施细则未达成共识。此前意大利、西班牙等受疫情影响严重的国家曾呼吁发行“欧元债券”，以缓解疫情带来的经济压力，但德国、荷兰等经济情况较好的国家对此相对谨慎。有分析指出，这是因为一些国家不想为债务状况不佳的国家“背锅”，使得原本属于个别国家的债务变成欧元区国家整体担保的“共同化”债务。目前欧盟内部的僵局尚未解开，各方仍需继续谈判。

## ◆ 日本

### 数据公布与事件

#### (1) 日本 3 月 CPI 年率

日本 3 月全国核心 CPI 年率 0.4%，预期 0.4%，前值 0.6%。

**点评：**日本 3 月全国核心 CPI 年率为 0.4%，与市场预期一致。受到疫情的影响，3 月份日本央行消费者信心现况发散指数降 6.5 点至 -36.3，为连续第七个季度下降。其中，居民收入、商业状况以及零售商和餐馆客流量也呈现急剧萎缩。日本央行理事会新成员 ADACHI 认为，未来一段时间，日本央行只有下调通胀目标，日元才能升值，过于草率地评估日本央行 2% 的通胀目标，可能会加大不必要的日元升值风险。

#### (2) 日本政府 11 年来首次称经济形势“恶化”

日本政府 23 日发表 4 月份月度经济报告说，受新冠疫情扩散影响，目前日本经济形势迅速“恶化”，情况极为严峻。这是日本政府自 2009 年 5 月以来首次在经济形势评估中使用“恶化”一词。报告说，受疫情影响，日本个人消费急剧下降，生产和出口减少，企业收益急速萎缩，破产企业数量增加。报告认为，这种极为严峻的形势今后仍将持续，有必要充分关注日本及世界经济受疫情影响进一步下滑的风险，关注金融及资本市场变动。

## 二、国内经济上周回顾

### (1) 央行公开市场操作情况

周五(4 月 24 日)央行根据金融机构需求情况,对当日到期的 2674 亿元定向中期借贷便利(TMLF)

进行了续做，续做金额为 561 亿元，中标利率 2.95%，上次 3.15%。当日有 2674 亿元 TMLF 到期，无逆回购到期。本周央行公开市场未进行逆回购操作，只进行了 561 亿元 TMLF 操作，而本周无正回购、逆回购和央票等到期，有 2674 亿元定向中期借贷便利（TMLF）到期，因此本周央行公开市场净回笼 2113 亿元。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	4.20	4.21	4.22	4.23	4.24
<b>逆回购发行</b>					
(63D/28D/14D/7D)	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0
<b>正回购发行</b>					
(91D/28D/7D)					
<b>TMLF 发行</b>					561
(1Y)					
<b>投放量</b>	0	0	0	0	0
<b>逆回购到期</b>				0	0
<b>正回购到期</b>					
<b>TMLF 到期</b>					2674
(3Y/1Y/3M)					
<b>回笼量</b>	0	0	0	0	0
<b>周净回笼</b>	<b>2113</b>				

## 2、事件

### (1) 国家领导人：我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变

4月23日，国家领导人席习近平在陕西考察时强调，我国经济稳中向好、长期向好的基本趋势没有改变。要全面落实党中央决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，扎实做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作。推进5G、物联网、人工智能、工业互联网等新型基建投资，加大交通、水利、能源等领域投资力度。要加快形成面向中亚南亚西亚国家的通道、商贸物流枢纽、重要产业和人文交流基地。做好高校毕业生、农民工、退役军人等重点群体就业工作。

### (2) 央行公布 2019 年中国城镇居民家庭资产负债情况调查报告

调查报告显示：户均总资产 317.9 万元，家庭资产以实物资产为主，住房占比近七成，住房拥有率达 96%；金融资产占比较低，仅为 20.4%，居民家庭更偏好无风险金融资产；城镇居民家庭负债参与率为 56.5%，房贷是家庭负债的主要构成，占家庭总负债的 75.9%，居民家庭债务风险总体可控。

## 三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
4月27日	9:30	中国3月规模以上工业企业利润率
4月27日	11:00	日本央行公布利率决议和经济展望报告

4月27日	14:30	日本央行行长黑田东彦发表讲话
4月27日	22:30	美国4月达拉斯联储商业活动指数
4月28日	7:30	日本3月失业率
4月28日	18:00	英国4月CBI零售销售差值
4月28日	21:00	美国2月S&P/CS20座大城市房价指数年率
4月28日	22:00	美国4月谘商会消费者信心指数；美国4月里奇蒙德联储制造业指数
4月29日	4:30	美国至4月24日当周API原油库存
4月29日	17:00	欧元区4月经济、工业景气指数；欧元区4月消费者信心指数终值
4月29日	20:00	德国4月CPI月率初值
4月29日	20:30	美国第一季度实际GDP年化季率初值；一季度实际个人消费支出季率初值；一季度核心PCE物价指数年率初值
4月29日	22:00	美国3月成屋签约销售指数月率
4月29日	22:30	美国至4月24日当周EIA原油库存
4月30日	2:00	美联储FOMC公布利率决议及政策声明
4月30日	2:30	美联储主席鲍威尔召开新闻发布会
4月30日	7:50	日本3月零售销售年率
4月30日	9:00	中国4月官方制造业PMI
4月30日	13:30	法国第一季度GDP年率初值
4月30日	14:45	法国4月CPI月率
4月30日	15:55	德国4月季调后失业人数、失业率
4月30日	17:00	欧元区3月失业率、一季度GDP年率初值、4月CPI年率初值
4月30日	19:45	欧洲央行公布利率决议
4月30日	20:30	美国3月核心PCE物价指数月率；3月个人支出月率；美国至4月25日当周初请失业金人数；欧洲央行行长拉加德(Christine Lagarde)召开新闻发布会
4月30日	21:45	美国4月芝加哥PMI
4月30日	22:30	美国至4月24日当周EIA天然气库存
5月1日	8:30	日本4月制造业PMI终值
5月1日	16:30	英国4月制造业PMI
5月1日	21:45	美国4月Markit制造业PMI终值
5月1日	22:00	美国3月营建支出月率；美国4月ISM制造业PMI

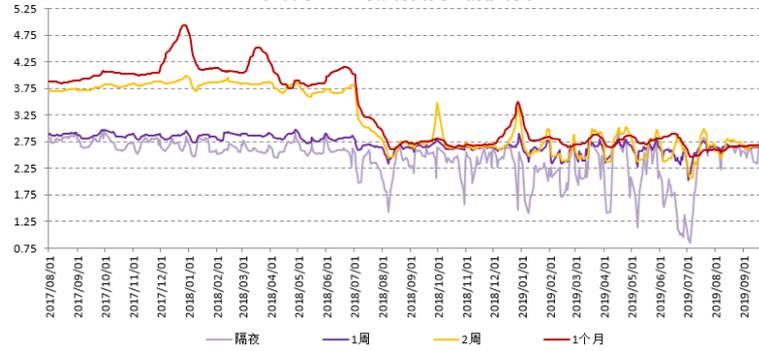
附录一：人民币对美元中间价

人民币兑美元中间价



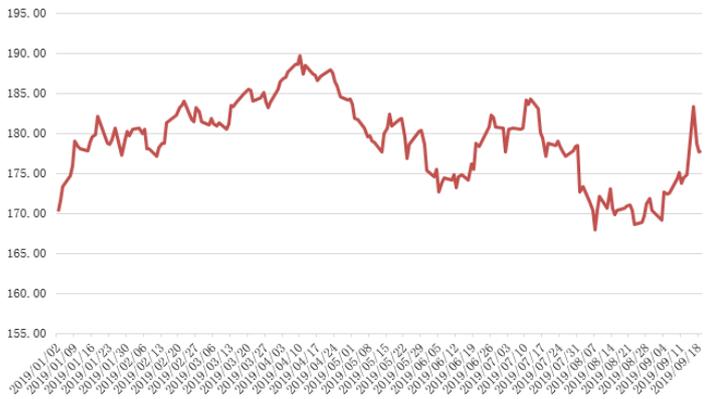
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor

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。



瑞达期货  
RUIDA FUTURES