

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 Markit 制造业、服务业 PMI 初值

美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.2，预期 42.8，前值 50.7；服务业 PMI 初值 39.1，预期 42，前值 49.4。

点评：美国 3 月企业活动进一步萎缩，触及纪录低点，因近期的公共卫生安全事件抑制了制造业和服务业的活动，PMI 调查显示美国可能已经陷入衰退，且不可避免地将进一步加深。服务业受影响尤其严重，餐饮和酒店等面向消费者的行业更是首当其冲，旅游业也受到重创。制造业需求也有所下滑，与客户需求疲软、出口减少或供应短缺相关。

(2) 美国至 3 月 21 日当周初请失业金人数

美国至 3 月 21 日当周初请失业金人数(万人)328.3，预期 100，前值 28.2。

点评：美国截至 3 月 21 日当周初请失业金人数录得 328.3 万人，达到纪录高位的 5 倍，几乎相当于美国 2%的就业人口规模。因采取了严格的措施以遏制新冠肺炎疫情。疫情掀起了裁员潮，或将结束美国史上最长的就业繁荣纪录。值得注意的是，不是每个人都有资格申请失业保险，所以真正的失业人的人数要远超 300 多万人。从历史上看，金融危机期间录得的 66.5 万，此次的失业人数远远超过了此前严重衰退时期。而尽管美国刚投票通过的 2 万亿美元经济刺激计划，但这些方案对于失去工作和收入的居民来说，无法解决根本问题。可以预见的是美国失业率将大幅上升，或将进一步影响到消费领域。

(3) 美国 2 月个人支出月率

美国 2 月个人支出月率 0.20%，预期 0.20%，前值 0.20%。2 月 个人收入月率实际值 0.6%，预期 0.4%，前值 0.6%。2 月核心 PCE 物价指数年率实际值 1.8%，预期 1.7%，前值 1.6%

点评：现在的经济数据不能反映正常的经济状态。特朗普称将采取一切措施保护工人和企业，而国会已经通过一项 2 万亿美元的刺激计划。同时，他表示新的银行贷款计划将在下周五之前准备就绪。美国财长努钦表示，预计一旦卫生事件受控，经济将立刻开始反弹，到年底实现 5%的 GDP 增速“绝对是”实际的。

(4) 美国确诊超 10 万例，特朗普签署 2 万亿美元刺激法案

当地时间 27 日早些时候，美国众议院表决通过 2 万亿美元的经济刺激法案。至此，该法案已得到美国国会参众两院的批准。周五，美国总统特朗普正式签署 2 万亿美元经济刺激法案，用于应对新冠肺炎疫情对美国经济的冲击。这是美国历史上规模最大的救市计划。这项规模和范围空前的法案将向大多数美国成年人发放 1200 美元现金，向大多数儿童发放 500 美元，为企业、州和城市创建一个 5000 亿美元的贷款计划，以及拨款 3500 亿美元以帮助小企业处理工资问题。还将扩大失业保险制度，并向美国医院系统注入逾 1000 亿美元。不过华尔街投行们表示 2 万亿美元经济刺激计划不足以使美国经济恢复平稳。

疫情方面，据美国约翰斯·霍普金斯大学的实时统计数据，截至北京时间 28 日 5 时 11 分，美国新冠肺炎确诊病例累计已达 100717 例。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

(1) 英国 3 月制造业、服务业 PMI

英国 3 月制造业 PMI 48，预期 45，前值 51.7。3 月服务业 PMI 35.7，预期 45，前值 53.2。

点评：疫情爆发对英国经济造成巨大打击，英国服务业受到疫情的严重影响，3 月服务业 PMI 创历史新低，交通和旅游行业稳健的增长势头遭到冲击。而由于疫情严重，民众出门越来越少，服务业将受到进一步打击。制造业方面，英国 3 月制造业 PMI 为 3 个月新低。新型疫情快速蔓延使汽车制造业商被迫暂时关闭其主要生产工厂。英国三家汽车制造商已经证实确认愿意在英国工厂生产呼吸机来帮助对抗疫情蔓延。另外一项行业调查显示，在卫生风险升级之前，英国制造业在 2020 年初就已急剧下滑。行业组织 Make UK 和会计师事务所 BDO 表示，出口自 2016 年末以来首次萎缩，产量下降，原因是工厂削减在 10 月英国脱欧截止日期之前积累的库存。而采取额外的防控措施将在未来数月进一步使经济瘫痪。

(2) 英国 2 月季调后零售销售月率

英国 2 月季调后零售销售月率 0%，预期 0.2%，前值 0.9%

点评：英国 2 月季调后零售销售月率逊于预期出，恶劣的天气是造成零售额下降的原因。2 月份的零售额在很大程度上不受该病毒爆发的影响，预计由于病毒爆发和封锁措施，未来几个月零售活动将变得更加糟糕。

(3) 英国央行按兵不动，或进一步扩大 QE

北京时间 3 月 26 日晚间，英国央行宣布维持利率不变，同时，英国央行资产购买规模扩大 2000 亿至 6350 亿英镑，企业债购买规模为 100 亿英镑。由于英国央行月内已连续两次紧急降息，市场普遍预测英国央行本次会议将暂时维持利率不变。在本次会议上，英国央行表示，几乎没有证据可以评估经济冲击的确切规模。经济面临长期风险，将密切关注公共卫生事件的进展，如果有必要可以进一步扩大资产购买。英国央行称，经济活动可能出现非常剧烈的下滑。在不确定性加剧的环境下，企业可能会推迟投资决策，出口可能会减弱。企业现金流将受到严重影响，如果不采取支持措施，大量企业将面临倒闭，失业率可能存在持续大幅上升的威胁。

2、欧元区

(1) 欧元区、德国、法国 3 月制造业、服务业 PMI 初值

欧元区 3 月制造业 PMI 初值 44.8，预期 39，前值 49.2；3 月服务业 PMI 初值 28.4，前值 52.6。德国 3 月制造业 PMI 初值 45.7，预期 39.6，前值 48；3 月服务业 PMI 初值 34.5，前值 52.5。法国 3 月制造业 PMI 初值 42.9，预期 40，前值 49.8；3 月服务业 PMI 初值 29，前值 52.5。

点评：虽然市场预料商业活动将受到疫情的冲击，但欧元区公布的 3 月 PMI 下滑程度仍远超预期，创下历史新低，萎缩程度已经远超全球金融危机最严重时期。与其他国家相同，服务业 PMI 的下滑最为明显。作为欧元区经济的火车头，德国 3 月服务业 PMI 公布值为 34.5，创记录新低。德国经济部长阿尔特迈尔提出，经济衰退的程度可能比金融危机时期更加严重。

◆ 日本

数据公布与事件

(1) 东京奥运会延期，经济衰退几成定局

3月24日，国际奥委会和东京奥委会发表联合声明，原定于今年七月举办的东京奥运会将推迟到2020年以后，但不会晚于2021年夏天。由此，东京奥运会成为现代奥林匹克124年历史上，首届延期举行的奥运会。此前日本政界一直寄希望通过奥运会来拉动经济，首相安倍晋三对是否延期也一直未松口，但随着海外疫情的蔓延，各国纷纷宣布退出东京奥运，最终日本及国际奥委会还是推迟了东京奥运会。在疫情影响和奥运会延期的双重打击下，有机构预测，日本2020年经济损失将达到万亿日元，进入衰退几成定局。

由于疫情导致旅游业萧条、大型活动被取消、人们减少外出等原因，日本近来陷入消费低迷局面。日本内阁和执政党正在探讨包括发放现金、削减固定资产税在内的各种对策，以帮助因疫情陷入困境的家庭，刺激消费，促进经济发展。为应对新冠肺炎疫情对经济的冲击，日本首相安倍晋三已指示内阁成员着手编制2020财年补充预算案。日本国会参议院27日批准总额为102.7万亿日元的2020财年（截至2021年3月）财政预算案。这是日本财政预算连续第二年超过100万亿日元，连续第八年创新高。

二、国内经济上周回顾

(1) 中国1-2月城镇固定资产投资年率

中国1-2月城镇固定资产投资年率-24.5%，预期2.8%，前值5.4%。

点评：受疫情影响，中国1-2月固定资产投资同比增速大幅下滑至-24.5%。其中，制造业投资增速同比下降31.5%；基础建设投资同比下降30.3%；房地产投资同比下降16.3%。2020年年初受新冠肺炎疫情以及春节较去年提前双重影响，全国绝大多数房地产活动在1月中后期进入相对低迷期，新房售楼处与二手房机构相继关停2月份基本处于全月暂停状态，房地产市场受到较大短期冲击。制造业、基建投资也因为疫情期间停工停产等因素影响而大幅下滑。看向未来，随着国内疫情防控形势逐步向好，企业陆续复工复产，预计二季度固定资产投资增速将明显回升。

(2) 中国1-2月社会消费品零售总额年率

中国1-2月社会消费品零售总额年率-20.5%，预期0.8%，前值8%。

点评：新冠疫情对消费造成较大冲击，中国1-2月社会消费品零售总额同比下降20.5%，增速比去年同期回落28.7个百分点。其中，汽车销售额同比下降37%，家具下降33.5%，建材下降30.5%，家电下降30%，住宿、餐饮、美容美发、大型百货商场、购物中心等行业和业态客流大幅下降，企业经营面临较大困难。近期，随着疫情防控形势明显好转，企业复工营业加快推进，市场销售触底回升、稳步向好；全国生活必需品市场供应充足，价格稳中回落。另外，随着一系列促消费政策落地见效，预计消费将逐步恢复。疫情不会改变我国消费长期稳定和持续升级的发展趋势。

(3) 中国1-2月规模以上工业增加值年率

中国1-2月规模以上工业增加值年率-13.5%，预期1.5%，前值6.9%。

点评：新冠肺炎疫情发生以来，受道路交通不畅、市场需求萎缩、职工返岗放缓等多重不利因素影响，工业经济下行压力较大，中国1-2月规模以上工业增加值同比下降13.5%，2月环比下降26.63%。分行业看，1-2月份，40个大类行业中仅有4个行业增加值保持同比增长。其中，专用设备、汽车、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备、电气机械和器材计算机、通信和其他电子设备制造业下降幅度均大于20%。看向未来，随着国内疫情防控形势好转，企业逐步复工复产，预计工业增速将有所恢复。

(4) 央行公开市场操作情况

周五（3月27日）央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，当日不开展逆回购操作，无逆回购到期。至此，央行已连续29个交易日暂停逆回购操作。本周央行公开市场既无资金投放也无资金回笼。本月公开市场上仅于16日出现了1000亿元MLF以及定向降准操作，但月内银行间流动性整体充裕，资金利率处于较低水平，资金面平稳跨季基本无虞。进入4月后应重点关注降准、降息、以及存款基准利率调整等政策能否落地。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	3.23	3.24	3.25	3.26	3.27
逆回购发行					
(63D/28D/14D/7D)	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0
正回购发行					
(91D/28D/7D)					
MLF发行					
(1Y)					
投放量	0	0	0	0	0
逆回购到期				0	0
正回购到期					
MLF到期					
(3Y/1Y/3M)					
回笼量	0	0	0	0	0
周净投放					

2、事件

(1) 国务院常务会议：积极有序推动制造业和流通业复工复产复业

国务院常务会议要求，积极有序推动制造业和流通业复工复产复业；引导金融机构提高对中小微企业信用贷款、续贷、首贷和中长期贷款比重。对疫情期间国际货运航线给予政策支持。一视同仁支持各种所有制航空货运发展，鼓励航空货运企业与物流企业联合重组。根据国际疫情发生新变化的情况，研究推迟今年春季广交会时间以及利用网络等手段举办等替代方案。

(2) G20 就新冠肺炎疫情专门举行峰会

央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议时表示，在当前形势下，G20 各国需加强协调，同步采取宏观经济政策组合，有效应对疫情冲击。外交部副部长马朝旭：G20 就新冠肺炎疫情专门举行峰会，就应对疫情蔓延、稳定世界经济进行沟通协调，具有重要意义。财政部长刘昆：疫情是全人类共同面临的挑战，G20 国家应及时采取行动，统筹疫情防控和金融稳定；中国经济潜力足、韧性强、空间大，长期向好的趋势不会改变。

(3) 商务部：鼓励出台促进新能源汽车消费等措施

商务部：鼓励各地结合本地实际情况，出台促进新能源汽车消费、开展汽车以旧换新等措施，进一步稳定和扩大汽车消费；后期消费市场将进一步平稳回升，部分领域刚性消费受疫情影响被推迟，疫情过后还会回补，出现补偿性消费；将用足用好各项外贸政策，特别是要推动财税、金融、出口信保等精准帮扶企业的政策措施尽快落地见效。

(4) 中央政治局：继续抓紧疫情防控，加大宏观政策对冲力度

中央政治局召开会议，分析国内外新冠肺炎疫情防控和经济运行形势，研究部署进一步统筹推进疫情防控和经济社会发展工作。会议强调，要继续抓紧抓实抓细疫情防控各项重点工作，不断巩固和拓展疫情防控成效。要在疫情防控常态化条件下加快恢复生产生活秩序，加大宏观政策对冲力度，有效扩大内需，全面做好“六稳”工作。抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债。

(5) 国家领导人应邀与美国总特特朗普通话

国家最高领导人应约同美国总统特朗普通电话时指出，流行性疾病不分国界和种族，是人类共同的敌人。国际社会只有共同应对，才能战而胜之。国家最高领导人强调，中方理解美方当前的困难处境，愿提供力所能及的支持。目前在美国仍有大量中国公民包括留学生，中国政府高度重视他们的生命安全和身体健康。希望美方采取切实有效措施，维护好他们的生命安全和身体健康。

三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
3月30日	17:00	欧元区3月经济景气指数、消费者信心指数终值
3月30日	20:00	德国3月CPI月率初值
3月30日	22:00	美国2月成屋签约销售指数月率
3月30日	22:30	美国3月达拉斯联储商业活动指数
3月31日	7:30	日本2月失业率
3月31日	9:00	中国3月官方制造业PMI
3月31日	14:00	英国第四季度GDP年率终值
3月31日	14:45	法国3月CPI月率
3月31日	15:55	德国3月季调后失业人数(万人)
3月31日	17:00	欧元区3月CPI月率
3月31日	21:45	美国3月芝加哥PMI
3月31日	22:00	美国3月谘商会消费者信心指数
4月1日	9:45	中国3月财新制造业PMI
4月1日	15:50	法国3月制造业PMI终值、德国3月制造业PMI终值、欧元区3月制造业PMI终值
4月1日	16:30	英国3月制造业PMI
4月1日	17:00	欧元区2月失业率
4月1日	20:15	美国3月ADP就业人数
4月1日	21:45	美国3月Markit制造业PMI终值
4月1日	22:00	美国2月营建支出月率、美国3月ISM制造业PMI
4月2日	19:30	美国3月挑战者企业裁员人数
4月2日	20:30	美国至3月28日当周初请失业金人数
4月2日	22:00	美国2月工厂订单月率
4月2日	22:30	美国至3月27日当周EIA天然气库存

4月3日	9:45	中国3月财新服务业PMI
4月3日	17:00	欧元区2月零售销售月率
4月3日	20:30	美国3月失业率、美国3月季调后非农就业人口
4月3日	21:45	美国3月Markit服务业PMI终值
4月3日	22:00	美国3月ISM非制造业PMI

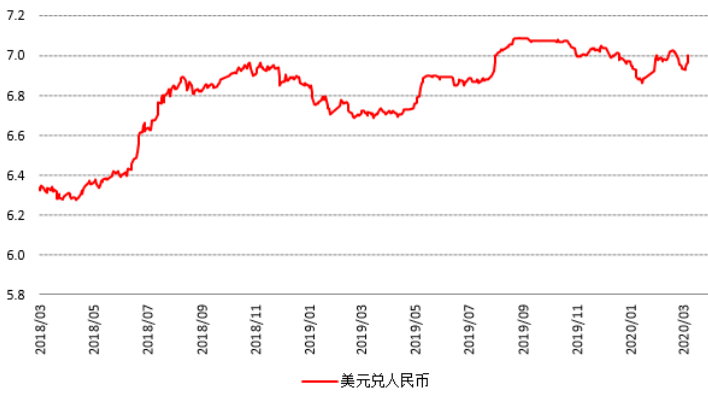


瑞达期货

RUIDA FUTURES

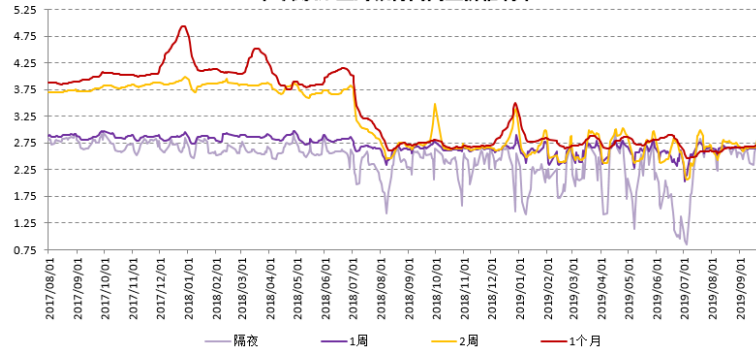
附录一：人民币对美元中间价

人民币兑美元中间价



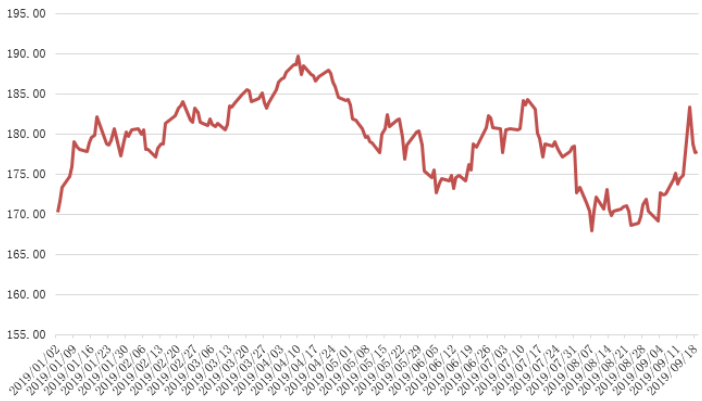
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor

2017年8月以来上海银行间同业拆借利率

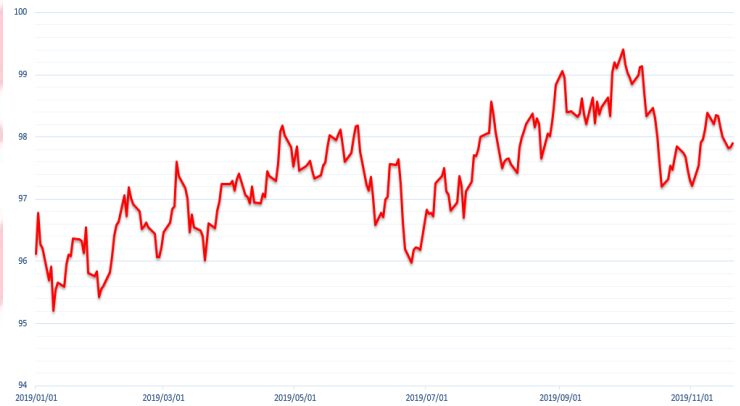


附录三：CRB 指数

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。



瑞达期货

RUIDA FUTURES