



MARKET RESEARCH

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

美国 5 月非农不及预期，美联储缩减 QE 的预期降温。本周四公布的美国 5 月 ADP 就业人数超预期增长，且初请失业金人数也自疫情以来首次下降至 40 万人以下，显示美国就业市场有所好转，帮助美元指数大幅反弹至三周高位。不过周五公布的美国 5 月非农就业人口却仅增长了 55.9 万人，不及市场预期的 65 万人。由于就业数据改善幅度不及预期，市场对美联储提前缩减 QE 的预期有所降温，数据公布后美元指数由本周高点回落。本周国际黄金价格小幅下跌，周四美国强劲的 ADP 数据叠加美联储宣布出售企业债的计划使黄金价格承压，不过由于非农数据不及预期，黄金价格转涨并收复了本周部分跌幅。国际油价本周连续 5 日强势上涨，美油、布油均创两年多以来收盘新高。股市方面，本周美国三大股指集体收涨，非农不及预期使市场对美联储提前缩紧 QE 的预期有所降温，市场风险偏好回升给股市带来支撑。

制造业总体延续扩张，价格指数持续上涨。5 月份我国制造业 PMI 小幅回落，但总体景气度依旧较高，延续稳定扩张态势。其中，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数持续上涨，达到今年高点，已对企业利润产生挤压效应。而小型企业 PMI 回落至收缩区间，反映出制造业小型企业持续增长的动力不足。另一方面，服务业表现良好。5 月服务业 PMI 虽小幅回落，但仍高于年内均值 1.1 个百分点，恢复势头不断巩固。在“五一”假期带动下，服务业消费市场持续升温，旅游、运输相关行业均保持着较高活跃度，消费市场呈现积极恢复势头。随着疫情精准防控持续发力显效，预计服务业将继续稳定向好。

本周我国央行公开市场完全对冲到期量。汇率方面，央行 5 月 31 日上调外汇存款准备金，提升在岸市场外汇的利率水平，鼓励居民和企业持有外汇，减少结汇和人民币升值的压力。央行避免人民币过快升值也应该有支持出口部门、防范经济下行的考虑。资本市场方面，过去一周 A 股未能延续上攻走势，而是陷入高位震荡，科创板逆势上扬，科创 50 指数大涨 3%，沉寂已久的科创板开始显露出上攻迹象。

RUIDA FUTURES

股票 沪深 300 -0.73% 沪深 300 股指期货 -0.57% 本周点评：过去一周 A 股未能延续上攻走势，而是陷入高位震荡，科创板逆势上扬，科创 50 指数大涨 3%，沉寂已久的科创板开始显露出上攻迹象。 配置建议：逢低做多	债券 10 年国债到期收益率+0.38%/本周变动+0.12BP 主力 10 年期国债期货 -0.23% 本周点评：利多因素有所衰减。 配置建议：多单减仓
大宗商品 主力沪铜期货 -3.33% 主力原油期货 +3.56% 本周点评：目前下游多以逢低采购，需求表现平淡，国内库存维持下降趋势，铜价面临压力。亚洲部分地区新冠疫情严峻及伊朗潜在增供预期加剧震荡，短线油市呈现高位强势震荡。 配置建议：低配区间交易	外汇 欧元兑美元 -0.21% 欧元兑美元 2106 合约 -0.29% 本周点评：周五非农数据不及预期使美元承压，欧元由周内低点反弹，预计美元短期内仍将维持疲弱态势。 配置建议：轻仓做多

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、中央政治局 5 月 31 日召开会议，听取“十四五”时期积极应对人口老龄化重大政策举措汇报，审议《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》，提出进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施。

2、中央政治局会议强调，要对婚嫁陋习、天价彩礼等不良社会风气进行治理，提高优生优育服务水平，发展普惠托育服务体系，推进教育公平与优质教育资源供给，降低家庭教育开支。要完善生育休假与生育保险制度，加强税收、住房等支持政策，保障女性就业合法权益。对全面两孩政策调整前的独生子女家庭和农村计划生育双女家庭，要继续实行现行各项奖励扶助制度和优惠政策。

3、国务院领导人要求，继续围绕市场主体关切，有效实施财政、金融、就业等宏观政策，把宏观与微观紧密联系起来，深化“放管服”等重点改革，助力市场主体进一步恢复元气、增强经济发展动力，保持经济运行在合理区间，为今后发展打下坚实基础。要创新和完善市场监管，对各类市场主体一视同仁，反对垄断和不正当竞争，保护市场主体特别是小微企业、个体工商户合法权益和发展空间，坚决守住质量和安全底线。

4、人民币汇率快速升值，央行紧急出手！为加强金融机构外汇流动性管理，央行决定，自 6 月 15 日起，上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 5% 提高到 7%。中银证券全球首席经济学家管涛表示，此次政策调整传递出两个信号：一是央行不会放任人民币过快升值，必要时将果断出手；二是央行不出手则已，出手必是重拳。

5、银保监会召开新闻发布会，回应近期热点金融问题。银保监会表示，房地产金融化泡沫化势头得到遏制。截至4月末，房地产贷款同比增长10.5%，增速创8年新低。对确认挪用经营贷的借款人，不仅要压缩授信额度、收回贷款，还将报送征信系统，提高挪用贷款违规成本。

◆ 国外新闻

1、美联储理事布雷纳德：将在未来几个月通过各种措施监测通胀数据，看看能不能找到异常的监测措施；还将监控工资的通胀情况，将在几个月内对收集到的数据进行分析评估；临时性因素正在影响通货膨胀，但预计在重新开放一段时间后，通货膨胀将回落至目标水平以下；在2021年，财政政策构成尾部风险，但将在2022年转变为顺风。

2、美联储发布褐皮书：总的来说，自上次报告以来，整体价格压力进一步加大；从4月初到5月下旬，美国经济以温和的速度扩张，速度略快于上一个报告期；销售价格温和上涨，于此同时投入成本的上涨更为迅猛；报告期内三分之二的地区就业增长适度，其余地区就业增长温和；展望未来，受访人预计未来几个月将面临成本上涨和价格上涨问题；总体而言，工资增长是温和的，越来越多的公司提供签约奖金和提高起薪来吸引和留住员工。

3、美联储哈克：2021年美国GDP可能增长7%，2022年将放缓至3%；现在可能是时候至少“考虑减少”每月1200亿美元的美国国债和抵押贷款支持证券购买了，缩债讨论的时间表还没有确定；将长期保持低利率；预计2021年整体通胀率将接近3%，在政策支持下，预计通胀会有略微的上行风险。

4、欧洲央行表示，尚未正式决定是否引入数字欧元，预计四五年内不会推出。欧洲央行行长拉加德称，强有力的政策支持将继续为渡过疫情和经济复苏提供支撑，欧洲央行致力于在经济复苏期间保持有利的融资条件，欧盟复苏基金有助于减少欧盟内部的脆弱性。

5、伊朗外交部发言人哈提卜扎德5月31日表示，正在奥地利首都维也纳举行的伊朗核问题全面协议相关方会议取得重大进展，但仍有许多关键问题有待解决。哈提卜扎德当天在例行记者会上说，谈判“没有陷入僵局”，正在讨论关键问题。他表示，伊朗方面不急于达成协议，也不会让谈判受到影响。他敦促美国现政府就上一届政府的对伊政策作出最终决定。

◆ 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5月官方制造业PMI	51.1	51.1	51
	中国5月财新制造业PMI	51.9	51.7	52
	中国5月财新服务业PMI	56.3	56.2	55.1
美国	美国5月Markit制造业PMI终值	61.5	61.5	62.1

	美国 5 月 ISM 制造业 PMI	60.7	60.7	61.2
	美国 4 月营建支出月率(%)	1	0.6	0.2
	美国 5 月达拉斯联储商业活动指数	37.3	36.3	34.9
	美国至 5 月 28 日当周 API 原油库存(万桶)	-43.9	-211.4	-536
	美国 5 月挑战者企业裁员人数(万人)	2.2913		2.4586
	美国 5 月 ADP 就业人数(万人)	65.4	65	97.8
	美国至 5 月 29 日当周初请失业金人数(万人)	40.5	39	38.5
	美国 5 月 Markit 服务业 PMI 终值	70.1	70.1	70.4
	美国 5 月 ISM 非制造业 PMI	62.7	63	64
	美国至 5 月 28 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	1150	950	980
	美国至 5 月 28 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-166.2	-244.3	-507.9
	美国 5 月失业率(%)	6.1	5.9	5.8
	美国 5 月季调后非农就业人口(万人)	26.6	65	55.9
	美国 4 月工厂订单月率(%)	1.1	-0.2	-0.6
欧盟	欧元区 5 月制造业 PMI 终值	62.8	62.8	63.1
	欧元区 5 月 CPI 年率初值(%)	1.6	1.9	2
	欧元区 5 月 CPI 月率(%)	0.6	0.2	0.3
	欧元区 4 月失业率(%)	8.1	8.1	8
	欧元区 4 月 PPI 月率(%)	1.1	0.9	1
	欧元区 5 月服务业 PMI 终值	55.1	55.1	55.2
	欧元区 4 月零售销售月率(%)	3.3	-1.2	-3.1
德国	德国 5 月 CPI 月率初值(%)	0.7	0.3	0.5
	德国 5 月制造业 PMI 终值	64	64	64.4
	德国 5 月季调后失业人数(万人)	0.8	-0.9	-1.5
	德国 5 月季调后失业率(%)	6	6	6
	德国 5 月服务业 PMI 终值	52.8	52.8	52.8
英国	英国 5 月 Nationwide 房价指数月率(%)	2.3	0.8	1.8
	英国 5 月制造业 PMI	66.1	66.1	65.6
	英国 4 月央行抵押贷款许可(万人)	8.3402	8.4988	8.69
	英国 5 月服务业 PMI	61.8	61.8	62.9
法国	法国 5 月制造业 PMI 终值	59.2	59.2	59.4
	法国 5 月服务业 PMI 终值	56.6	56.6	56.6
日本	日本 5 月制造业 PMI 终值	52.5		53
	日本 5 月基础货币年率(%)	24.3		22.4
	日本 5 月 Markit 服务业 PMI	45.7		46.5
	日本 5 月 Markit 综合 PMI	48.1		48.8

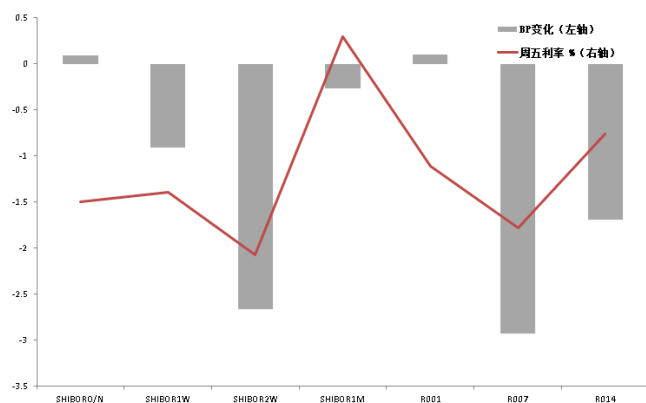
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场本周累计开展了 500 亿元逆回购操作，本周央行公开市场有 500 亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。

三、本周市场行情回顾

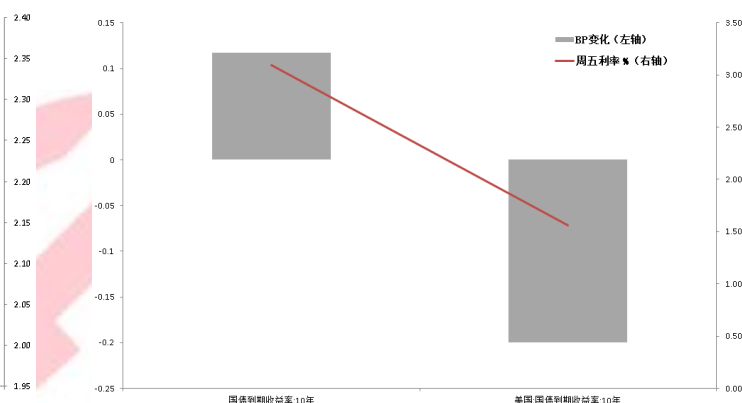
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

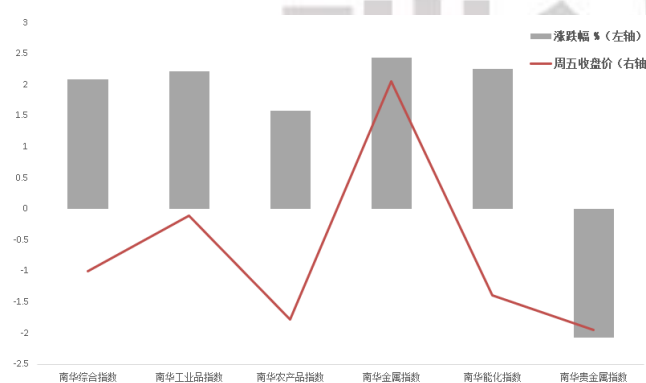
图 2 中美国债收益率：10 年期 (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

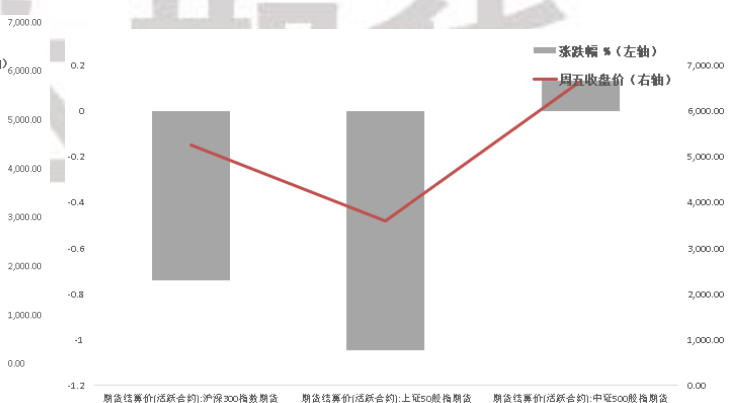
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



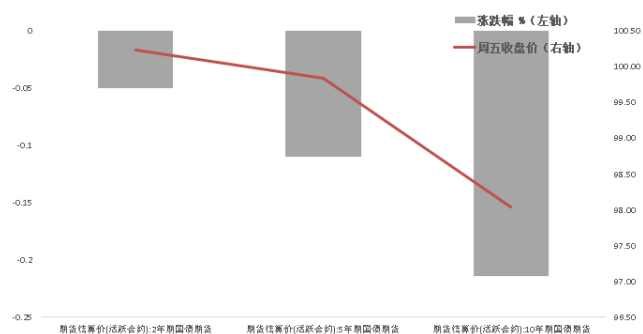
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

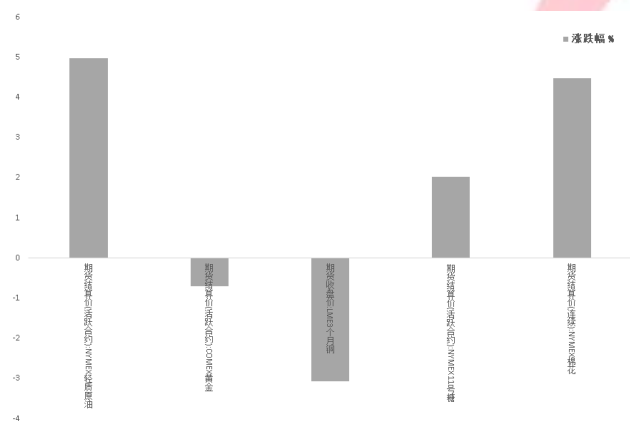
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

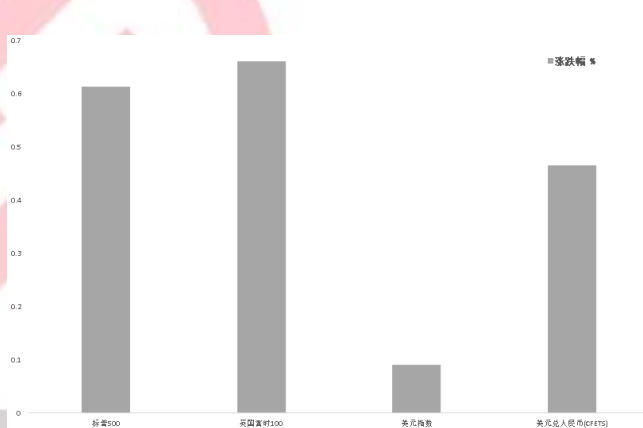
◆ 国外行情

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
2021/6/7	16:30	欧盟	欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数	21	
	14:00	德国	德国 4 月季调后工业产出月率 (%)	2.5	

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_19991