



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

全球疫情反弹引发避险情绪，美国服务业景气度超预期回落。本周全球疫情呈加速恶化之势，delta 变异毒株导致美国、欧洲疫情反扑，印尼、泰国、韩国等地单日新增确诊创下新高，日本也第四次宣布进入紧急状态。疫情恶化导致市场避险情绪升温，全球风险资产遭到抛售，欧美股市周四大幅下挫，但随着市场风险偏好回升，周五美国三大股指集体收涨并均创收盘新高。受益于避险买盘，本周国际金价延续升势，COMEX 黄金期货周涨 1.42%，连涨三周。本周四美联储会议纪要显示美国经济和通胀升幅超预期，官员们认为会比预期更早地开始缩减购债规模。但本周公布的美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 由上月的 64 大幅回落至 60.1，且 7 月 3 日当周初请失业金人数也小幅上升至 37.3 万人。市场担忧疫情反弹及美联储过早收紧 QE 将对经济复苏产生影响，本周前四个交易日美国国债收益率持续下行，其中 10 年期美债收益率一度跌破 1.25% 至去年 2 月的低位，但周五大幅反弹至 1.35%。汇市方面，本周美元指数冲高回落，周三一度升至近三个月高点，但随后几个交易日有所回落，周跌 0.16%。欧元兑美元探底回升，周涨 0.1%，欧元区服务业 PMI 创历史新高，给欧元带来支撑。本周欧洲央行宣布设立新通胀目标，上调目标至 2%，这是 20 年来第一次对通胀目标进行调整。英镑兑美元周五大幅反弹，周涨 0.57%，因英国政府宣布计划将从 7 月 19 日起不再实施社交疏离措施，尽管英国疫情形势仍然严峻。本周国际原油价格保持宽幅震荡，美油 8 月合约周五大幅反弹，收复了本周早些时候的失地，但本周仍下跌 0.71%，欧佩克+僵局拖累原油期货终结六周连涨走势。

猪肉价格持续下降，大宗商品保供稳价效果显现。我国 5 月份 CPI 同比上涨 1.1%，受基数影响小幅回落。受生猪产能持续恢复、压栏肥猪集中出栏及季节性等因素影响，猪肉价格继续下降；鲜菜、鲜果大量上市促使价格回落；国际原油上涨带动汽油和柴油上行；受出游淡季叠加局部地区疫情影响，旅游相关行业价格均有所下降。而 PPI 如期回落，市场供求关系趋于改善，上游行业价格涨幅回落明显。受原材料保供稳价政策影响，钢材、有色金属等行业价格过快上涨势头得到初步遏制，价格由涨转降；受高温天气影响，火电厂“迎峰度夏，增加储备”，动力煤需求持续较旺，带动煤炭开采和洗选业。由于大宗商品及原油价格仍处高位，叠加高温天气持续影响拉升动力煤需求，后续 PPI 回落幅度或相对有限。

本周我国央行公开市场净回笼 600 亿元。金融数据方面，6 月份社融同比小幅上升，而从结构上看上半年对实体经济发放的人民币贷款占 73%，体现出金融支撑实体企业良好运作。同时，信贷结构继续优化，企业预期依旧向好。货币供应方面，M1、M2 剪刀差走阔，说明货币政策并未收紧。此外，国务院常务会议提出，要在坚持不搞大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。资本市场方面，市场在前一周遭遇重挫后迎来宽幅震荡，但整体分化格局依旧，IC 明显强于 IH 与 IF，与此同时，双创指数发力上行，其中科创 50 指数单周涨近 3%。

<b>股票</b> <div> <div>沪深 300 -0.23%</div> <div>沪深 300 股指期货 -0.08%</div> </div> <p>本周点评：市场在前一周遭遇重挫后迎来宽幅震荡，但整体分化格局依旧，IC 明显强于 IH 与 IF，与此同时，双创指数发力上行，其中科创 50 指数单周涨近 3%。</p> <p>配置建议：适当降低仓位</p>	<b>债券</b> <div> <div>10 年国债到期收益率-2.67%/本周变动-0.82BP</div> <div>主力 10 年期国债期货 +0.61%</div> </div> <p>本周点评：央行降准落地，利好国债期货。</p> <p>配置建议：多单继续持有</p>
<b>大宗商品</b> <div> <div>主力沪铜期货 +0.97%</div> <div>主力原油期货 -5.02%</div> </div> <p>本周点评：近期炼厂检修增多，产量仍受限制，加之进口窗口基本关闭，铜产量及进口有所下降，库存维持下降，支撑铜价低位企稳。市场担忧 OPEC+产油国在分歧之下存在价格战的潜在风险，短线油市呈现宽幅震荡。</p> <p>配置建议：低配区间交易</p>	<b>外汇</b> <div> <div>英镑兑美元 +0.57%</div> <div>英镑兑美元 2109 合约 +0.75%</div> </div> <p>本周点评：本周美元指数冲高回落，叠加英国政府宣布计划重启经济，助力英镑低位反弹。但目前英国疫情形势在 delta 毒株影响下仍然严峻，经济前景不确定性升温。</p> <p>配置建议：保持观望</p>

## 二、本周新闻、经济数据回顾

### ◆ 国内新闻

1、证监会主席易会满：全面贯彻“零容忍”理念，依法从严打击证券违法活动；近期，市场各方对以市值管理之名行操纵市场之实等违法行为比较关注；事实上，市值管理与操纵市场有着清晰的边界；证监会将会同公安机关坚决打击“伪市值管理”等违法行为，切实净化市场生态；《关于依法从严打击证券违法活动的意见》出台是资本市场治理体系和治理能力现代化建设的一个新起点。

2、国务院常务会议决定，针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。

3、国务院副总理胡春华：加快完善县域商业体系，增强县城商业的综合服务和辐射带动能力，把乡镇建成服务周边的重要商业中心，积极推进村级商业规范化建设；要有效提升农产品流通效率和水平，支持农村电商持续健康发展，持续加强农资市场监管。

4、国务院常务会议要求，推动绿色低碳发展，设立支持碳减排货币政策工具，以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。在试点基础上，于 7 月择时启动发电行业全国碳排放权交易市场上线交易。下一步还将稳步扩大行业覆盖范围，以市场机制控制和减少温室气体排放。

5、银保监会消保局局长郭武平表示，融资收费目前存在多个市场主体多头收费问题，大型互联网平台导流收费可能高达 6%-7%，一些提供风险缓释措施的市场主体收取 6%-7%，这推高了融资成本。下一步要加大对大型互联

网平台等市场主体在收费方面的监管力度。

## ◆ 国外新闻

1、英国首相约翰逊宣布，计划于 7 月 19 日结束社交疏离措施和场馆人数限制，称民众必须学着与新冠病毒共处。在任何场合是否佩戴口罩将改为自愿性质，政府也不再指示民众在家办公。至此，英国的抗疫行动从法律要求向个人责任发生了决定性的变化。包括夜店在内的所有剩余企业都获准重新开放，同时企业无需在允许顾客进入前，要求出示疫苗接种或检测证明。

2、美国白宫新闻秘书 Jen Psaki 表示，拜登政府官员对正在进行的 OPEC 谈判感到“鼓舞”，并与沙特阿拉伯和阿拉伯联合酋长国的官员进行了交谈，希望能够达成协议以阻止原油价格上涨。我们不是这些谈判的一方，但在周末期间以及本周，我们已经与沙特阿拉伯、阿联酋和其他相关合作伙伴的官员进行了多次高层对话。美国希望谈判能够达成协议，促进可负担且可靠能源的获得能力。美国政府对谈判对美国汽油价格的影响很关注。总统希望美国人能够获得负担得起且可靠的能源，包括汽油价格。这就是为什么我们的团队不断监测汽油价格并直接与 OPEC 各方沟通，以推动协议达成并允许拟议的增产向前推进。

3、美联储纪要显示，委员会“实质性进一步进展”的标准普遍被认为尚未达到。多位与会者提到，鉴于收到的数据，他们预计开始降低资产购买速度的条件将比之前会议上预期的要早一些得到满足。官员们预计，缩减购债门槛方面的相关进程将继续取得进展。

4、美联储博斯蒂克：正在接近缩减购债的合适时机，工作人员正在分析应该以什么样的形式缩减购债。目前认为美国的通胀将恢复到 2%。美国可能处于一个与以前不同的通胀“机制”中，仍然不确定价格上涨是否都是暂时的；需要“大量工作”来理解过去几个月的高通胀是否会成为“新常态”。

5、欧洲央行宣布 2003 年来首次战略评估结果，将其中期通胀目标设为 2%。这是欧洲央行 20 年来首次调整通胀目标，此前该行通胀目标为“接近但低于 2%”。欧洲央行承认，通胀可能会暂时超过目标，拉加德也表示，2%并非上限，暂时、温和的偏离目标是允许的，担心的是通胀会持续显著偏离目标。另外，欧洲央行将把气候变化纳入货币政策，同时住房成本未来有可能会纳入通胀考量。新战略下第一次货币政策会议将于 7 月 22 日举行。



## ◆ 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 6 月财新服务业 PMI	55.1	54.9	50.3
	中国 6 月外汇储备(亿美元)	32218	32020	32140.1
	中国 6 月 CPI 年率(%)	1.3	1.3	1.1
	中国 6 月 M1 货币供应年率(%)	6.1	6	5.5
	中国 6 月 M2 货币供应年率(%)	8.3	8.2	8.6
美国	美国 6 月 Markit 服务业 PMI 终值	64.8	64.8	64.8
	美国 6 月 ISM 非制造业 PMI	64	63.5	60.1
	美国至 7 月 2 日当周 API 原油库存(万桶)	-815.3	-392.5	-798.3
	美国至 7 月 3 日当周初请失业金人数(万人)	37.1	35	37.3
	美国至 7 月 2 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	760	340	160
	美国至 7 月 2 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-671.8	-403.3	-686.6
	美国 5 月批发销售月率(%)	1.1		0.8
欧盟	欧元区 6 月服务业 PMI 终值	58	58	58.3
	欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数	28.1	30	29.8
	欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数	81.3		61.2
	欧元区 5 月零售销售月率(%)	-3.9	4.4	4.6
德国	德国 6 月服务业 PMI 终值	58.1	58.1	57.5
	德国 7 月 ZEW 经济景气指数	79.8	75.2	63.3
	德国 5 月季调后工业产出月率(%)	-0.3	0.5	-0.3
	德国 5 月末季调经常帐(亿欧元)	213		131
	德国 5 月末季调贸易帐(亿欧元)	152	151	123
英国	英国 6 月服务业 PMI	61.7	61.7	62.4
	英国 6 月 Halifax 季调后房价指数月率(%)	1.2		-0.5
	英国 5 月三个月 GDP 月率(%)	1.5	3.9	3.6
	英国 5 月制造业产出月率(%)	-0.3	1	-0.1
	英国 5 月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-109.58	-111	0.8
	英国 5 月工业产出月率(%)	-1.3	1.5	-84.81
法国	法国 6 月服务业 PMI 终值	57.4	57.4	57.8
	法国 5 月贸易帐(亿欧元)	-63.33	-61	-68.01
日本	日本 5 月贸易帐(亿日元)	2895	2415	20
	日本 5 月季调后经常帐(亿日元)	15528	15866	18665
	日本 6 月货币供应 M2 年率(%)	7.9	6	5.9

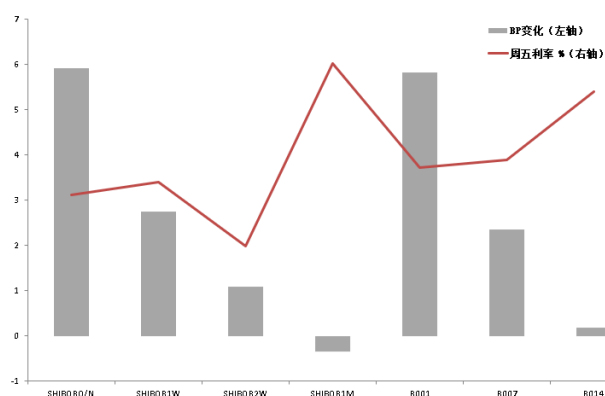
## ◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有 1100 亿元逆回购到期，因此净回笼 600 亿元。

## 三、本周市场行情回顾

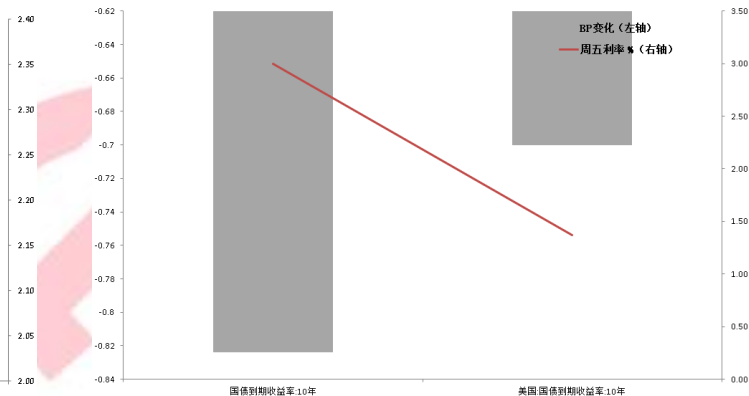
### ◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

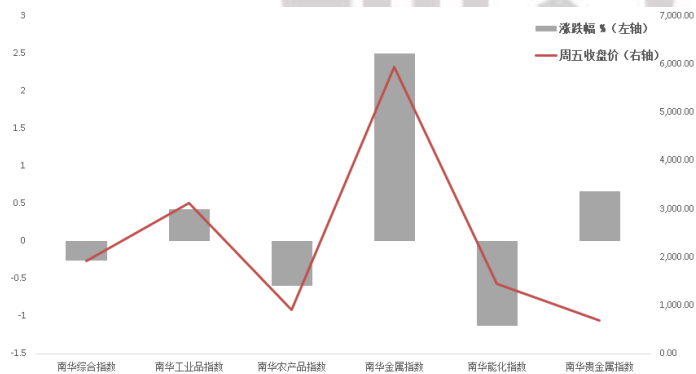
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

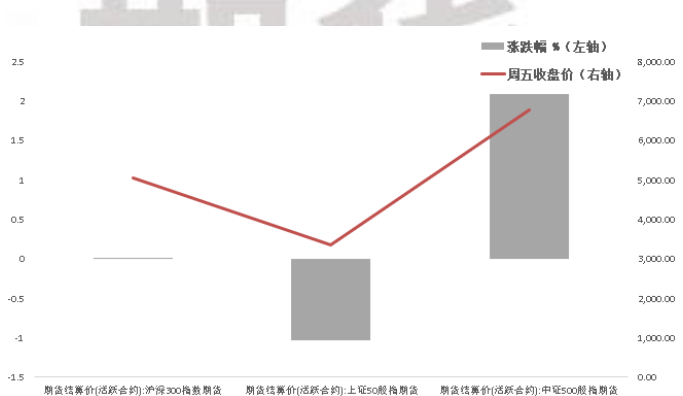
### ◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



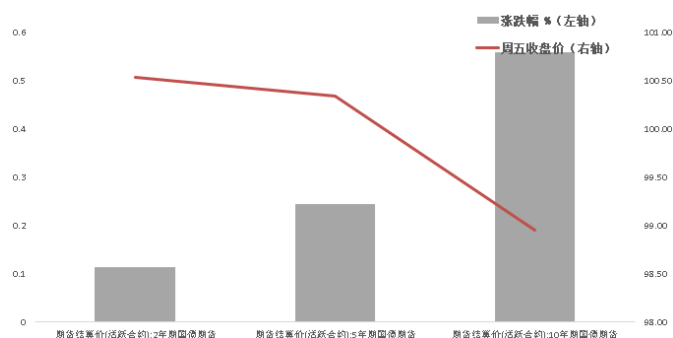
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

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

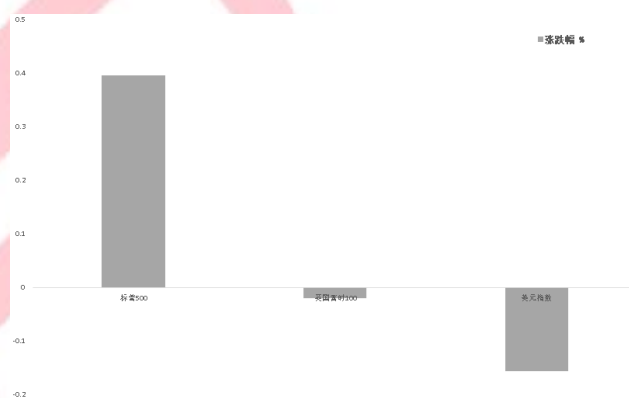
◆ 国外行情

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
	10:50	中国	中国 6 月以美元计算贸易帐(亿美元)	453	455.4
			中国 6 月以美元计算出口年率(%)	22	27.9
			中国 6 月以美元计算进口年率(%)	28.9	51.1

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\\_21859](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_21859)

