

宏观周度报告

2020年6月27日

市场担心美国疫情二次爆发 风险情绪下降

宏观高频数据周报 2020 第 15 期

核心内容：

1、上周关注重点

上周中国端午节假期，只有3个工作日，消息面较为平淡。央行短期市场操作仍然是7天和14天并重，节前并无降准或降息信心，央行仍然在观察经济运行。

上周美国经济重启后，疫情持续反弹，多个人口大州日增确诊达最大增幅。由于过早重启经济活动美国人口最多的三个州报告的新冠肺炎病例均有创纪录的增长。受疫情反弹影响，欧盟国家在可能将在放宽边境管控后继续对美国等国家实行旅行禁令。知情人士称，在7月1日以后，欧盟方面仍然不会允许来自“病毒传播最活跃的国家”的旅客进入境内。不过由于美国国内不同区域的疫情状况不同，欧盟或将考虑只对美国部分地区采取旅行禁令。

经过三个月的创纪录增长，美联储资产负债表从3万亿美元飙升至7.2万亿美元。但最新数据显示，美联储资产负债表规模连续第二周萎缩，因外国央行再次大幅减少使用与美联储建立的货币互换额度，且美国的银行对美联储回购操作的需求进一步下降。

疫情使得市场恐慌情绪有所上行，美元需求回升，美元指数上行。同时美联储资产负债表萎缩使得美元受到支撑。

2、本周关注重点

6月30日（周二）将公布我国6月PMI数据。5月制造业PMI为50.6%，较上月小幅回落0.2%，表明经济仍处于逐步恢复态势，内外需求的疲弱仍对生产恢复形成一定制约。

而北京疫情反复，北京进入概念上封城阶段，预计影响6月PMI。

3、央行持续逆回购操作，平滑货币市场短期波动

24日央行开展了1800亿元7天期逆回购操作，已连续四个交易日采取逆回购操作，并且采用7天+14天的方式，对市场短期流动性合理补充。央行或倾向以数量型工具补充流动性，短期内，央行或持续采取逆回购操作。上周特别抗疫国债已正式启动，且将在40天内完成发行一万亿。此次央行倾向以市场化方式发行特别国债，货币市场流动性短期趋紧。因此，央行近期频繁开展逆回购操作，主要目的是平滑货币市场的短期波动。

4、节前食品价格上涨

蔬菜价格上涨，猪肉价格继续回升。蔬菜方面，寿光农产品物流园蔬菜价格显示蔬菜环比上行13.2%，高温天气影响下，地产蔬菜陆续进入歇棚期，上市量减幅突出，市场阶段性供应缺失，促使菜价出现阶段性上升。上周搜猪网显示猪肉继续价格上涨，6月27日全国瘦肉型猪出栏均价34.89元/公斤，比上周上行2.7%。全国生猪市场还是延续之前小幅上扬的势头，节前需求量上行，带动价格上涨，由于供给继续下滑，价格可能回升一段时间。

5、中国补库存需求延续，市场担心美国二次封锁

航运指数上行，中国补库存力度增加，亚洲各国的经济也有所恢复。但对市场担心美国二次封锁，原油价格小幅下行。国内方面，高炉开工率仍在高位，建材需求旺盛，钢铁库存继续下行，下游土地面积成交平稳。建材市场仍然有热度，可能处于持续回升状态。

分析师

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com

分析师登记编号：S0130515030003

研究助理：

余逸霖

☎：(8610) 66561871

✉：yuyilin_yj@chinastock.com.cn

国家	日期	事件或数据
中国	6月30日(周二)	中国6月官方制造业 PMI
	6月29日(周一)	欧元区6月经济景气指数、欧元区6月消费者信心指数终值、德国6月CPI年率初值(%)
欧洲	6月30日(周二)	英国第一季度GDP年率终值(%)、法国6月CPI年率初值(%)
	7月1日(周三)	德国5月实际零售销售月率(%)、德国6月季调后失业率(%)
	7月2日(周四)	欧元区5月失业率(%)
	7月3日(周五)	欧元区6月Markit综合PMI终值、欧元区6月Markit服务业PMI终值
	6月29日(周一)	美国5月季调后成屋签约销售指数月率(%)
美国	6月30日(周二)	美国6月芝加哥PMI、美国6月谘商会消费者信心指数
	7月1日(周三)	截至6月26日当周API、EIA原油库存变动(万桶)、美国6月ADP就业人数(万)、美国6月ISM制造业PMI
	7月2日(周四)	美国截至6月27日当周初请失业金人数(万)、美国6月非农就业人口变动季调后(万)、美国6月失业率(万)、美国5月贸易帐(亿美元)、美国5月工厂订单月率(%)、美国5月耐用品订单月率终值(%)
	7月3日(周五)	美国7月3日当周总钻井总数(口)
	6月30日(周二)	日本5月失业率(%)
其他	7月2日(周四)	澳大利亚5月商品及服务贸易帐(亿澳元)、瑞士6月CPI年率(%)

目录

一、上周重点关注	3
二、本周重点关注	4
三、央行持续逆回购操作，平滑货币市场短期波动	4
四、节前食品价格上行	7
五、中国补库存需求延续，市场担心美国二次封锁	8
1、中国补库存使得航运指数继续上行	8
2、建材价格小幅上行，市场需求平稳	9

一、上周重点关注

上周中国端午节假期，只有 3 个工作日，消息面较为平淡。央行短期市场操作仍然是 7 天和 14 天并重，节前并无降准或降息信心，央行仍然在观察经济运行。

上周美国经济重启后，疫情持续反弹，多个人口大州日增确诊达最大增幅。由于过早重启经济活动美国人口最多的三个州报告的新冠肺炎病例均有创纪录的增长。受疫情反弹影响，欧盟国家在可能将在放宽边境管控后继续对美国等国家实行旅行禁令。知情人士称，在 7 月 1 日以后，欧盟方面仍然不会允许来自“病毒传播最活跃的国家”的旅客进入境内。不过由于美国国内不同区域的疫情状况不同，欧盟或将考虑只对美国部分地区采取旅行禁令。

经过三个月的创纪录增长，美联储资产负债表从 3 万亿美元飙升至 7.2 万亿美元。但最新数据显示，美联储资产负债表规模连续第二周萎缩，因外国央行再次大幅减少使用与美联储建立的货币互换额度，且美国的银行对美联储回购操作的需求进一步下降。

疫情使得市场恐慌情绪有所上行，美元需求回升，美元指数上行。同时美联储资产负债表萎缩使得美元受到支撑。

美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 49.6%，前值为 39.8%，预期值为 48%。美国商业活动正以四个月来最慢的速度萎缩，在摆脱经济严重衰退之际，美国经济出现进一步改善迹象。6 月订单、就业和出口综合指标继续上升，每项指标均接近荣枯线。此外，信心指标显著回升，四个月以来企业对未来一年的需求预期首次升高。作为欧洲经济龙头的德国，6 月制造业 PMI 指数初值为 44.6%，虽位于荣枯线下，但高于市场预期的 42.5%，标志着德国经济正缓慢复苏。法国和英国制造业 PMI 指数双双重回荣枯线上方，可归因于两国早在 5 月初就开始实施

的经济开放政策。其中，法国 6 月制造业 PMI 指数为 52.1%，英国 6 月制造业 PMI 指数为 50.1%。与欧元区的数据表现不同，日本 6 月制造业 PMI 指数初值为 37.8%，低于前值 38.4%，表明日本制造业经营状况正在进一步恶化。

二、本周重点关注

6 月 30 日（周二）将公布我国 6 月 PMI 数据。5 月制造业 PMI 为 50.6%，较上月小幅回落 0.2%，表明经济仍处于逐步恢复态势，内外需求的疲弱仍对生产恢复形成一定制约。而北京疫情反复，北京进入概念上封城阶段，预计影响 6 月 PMI。

6 月 30 日（周二）还将公布日本 5 月份失业率数据。自 2 月份以来，日本失业率仅上升了 0.2 个百分点，达到 2.6%，工资和工作时间也保持相对稳定，但这并不意味着日本经济全然不受影响。在疫情蔓延之前，日本不断萎缩和老龄化的人口造就了全球最紧张的劳动力市场之一。即使是现在，一些公司仍难以招到人才，4 月份全国每 100 名求职者就有 120 多个职位空缺。

7 月 2 日（周四）将公布韩国 6 月 CPI 数据。韩国 5 月 CPI 同比下降 0.3%，自去年 9 月以来时隔 8 个月再次落入负值。主要是因为国际油价下降导致石油类产品价格大幅下跌，以及实施高中免费教育使得公共服务价格下降。由于此次物价下跌主要受供给方面的因素影响，且 CPI 落入负值仅一个月，所以很难将其视为通货紧缩。

三、央行持续逆回购操作，平滑货币市场短期波动

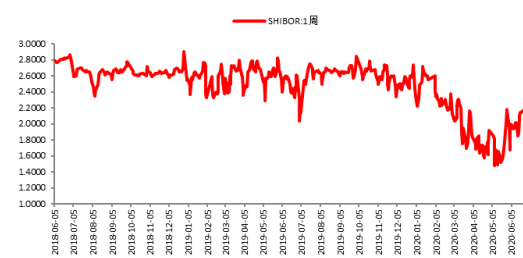
24 日央行开展了 1800 亿元 7 天期逆回购操作，已连续四个交易日采取逆回购操作，并且采用 7 天+14 天的方式，对市场短期流动性合理补充。央行或倾向以数量型工具补充流动性，

短期内，央行或持续采取逆回购操作。上周特别抗疫国债已正式启动，且将在 40 天内完成发行一万亿。此次央行倾向以市场化方式发行特别国债，货币市场流动性短期趋紧。因此，央行近期频繁开展逆回购操作，主要目的是平滑货币市场的短期波动。

本周资金面转松，Shibor 隔夜较上周下行 59.1bp 报 1.5400%，Shibor7 天期 19 日报 2.1730%，小幅上行 0.26bp。6 月 24 日银行间资金面有所放松，银存间质押式回购 1 天期品种报 1.4776%，7 天期报 2.1334%，较上周下行 0.06 个基点。

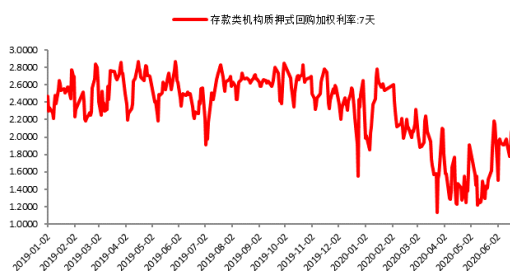
6 月 24 日，1 年、3 年、5 年、10 年期国债收益率分别为 2.1495%、2.4390%、2.5861% 和 2.8614%，较上周分别变化 2.92BP、3.86BP、-3.66BP 和 -1.38BP。本周债市迎来一波调整，10 年期国债到期收益率向上突破 2.9%，反映了基本面信号和政策面信号强化叠加下的情绪冲击，此时的债市对于利空更加敏感。不论是基本面变化，还是政策拿捏，都处于动态的调整中。相比于基本面的实际修复，债市的悲观情绪走得更远，债市可能已经超跌。

图 1：SHIBOR 利率（%）



数据来源：Wind 中国银河证券研究院

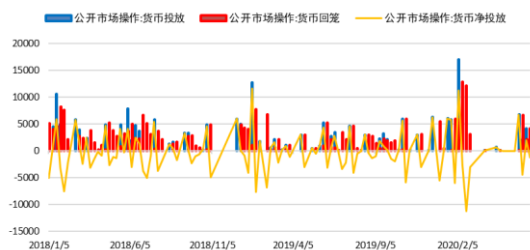
图 2：存款类机构质押回购利率（%）



数据来源：Wind 中国银河证券研究院

图 3：央行公开市场业务投放回笼周度统计

图 4：国债债券收益率（%）

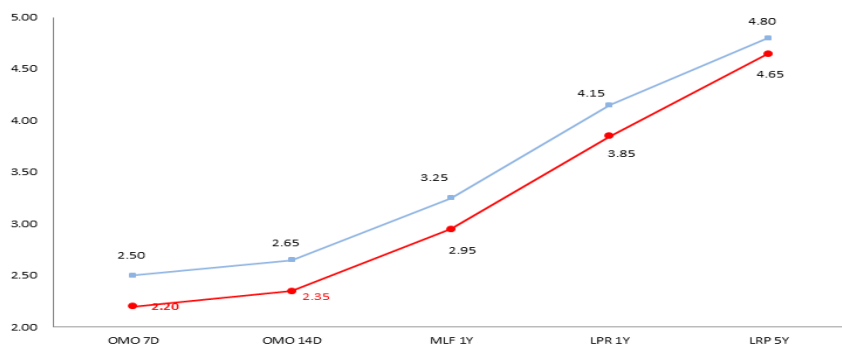


资料来源：Wind 中国银河证券研究院



资料来源：Wind 中国银河证券研究院

图 5：政策利率曲线（%）

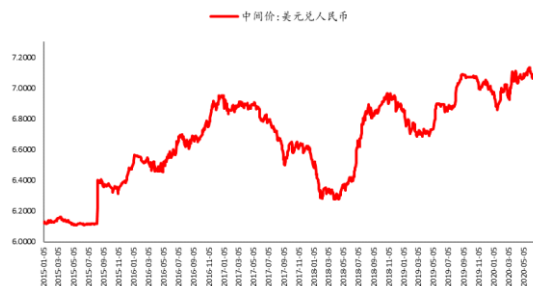


数据来源：Wind 中国银河证券研究院

6月24日，人民币对美元汇率中间价报7.0555元，本周人民币对美元汇率中间价累计调升358点。土耳其近日宣布用人民币支付从中国进口商品费用，不仅反映出新兴国家在疫情引发美元流动性短缺和支付危机情况下，谋求新解决方法的动向，同时反映出人民币对稳定世界金融环境能够发挥的作用和潜力。可以预期，人民币在国际支付和储备中的比重将进一步上升，人民币国际化也将面临新机遇。

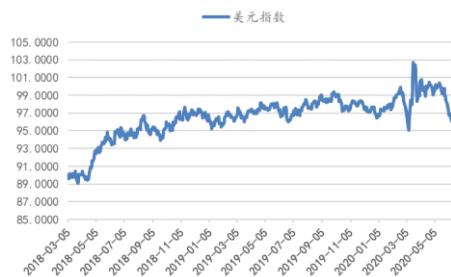
6月25日，美元指数报收97.3943点，较上周下行0.0627个百分点。国际金价重新走强，因美国冠状病毒疫情新增病例激增，有三个州新增病例创纪录攀升，推动股市下跌，IMF下调美国和全球经济增长预期，促使投资者涌入避险资产。但美国继续就贸易争端向欧盟施压，利空欧元助涨美指，限制了黄金涨势。

图 6：美元兑人民币（元）



资料来源：Wind 中国银河证券研究院

图 7：美元指数上行（%）

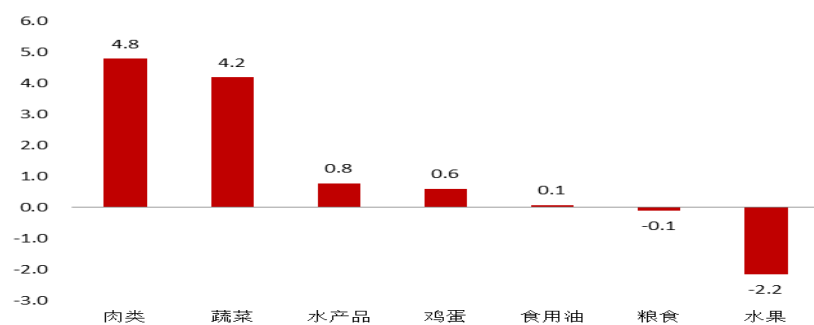


资料来源：Wind 中国银河证券研究院

四、节前食品价格上行

蔬菜价格上行,猪肉价格继续回升。蔬菜方面,寿光农产品物流园蔬菜价格显示蔬菜环比上行 13.2%,高温天气影响下,地产设施菜陆续进入歇棚期,上市量减幅突出,市场阶段性供应缺失,促使菜价出现阶段性上升。上周搜猪网显示猪肉继续价格上行,6月27日全国瘦肉型猪出栏均价 34.89 元/公斤,比上周上行 2.7%。全国生猪市场还是延续之前小幅上扬的势头,节前需求量上行,带动价格上涨,由于供给继续下滑,价格可能回升一段时间。

图 8：肉类价格上行（%）



资料来源：商务部 中国银河证券研究院

图 9：猪肉价格回升（%）

图 10：搜猪网猪肉价格回升（%）

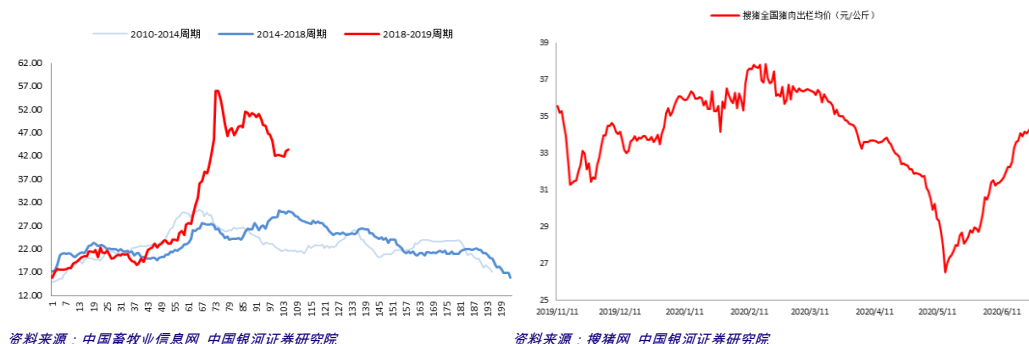
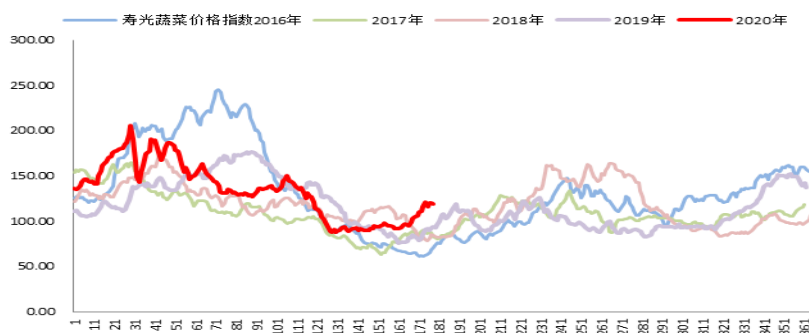


图 11: 寿光蔬菜价格小幅上行 (%)



五、中国补库存需求延续，市场担心美国二次封锁

1、中国补库存使得航运指数继续上行

上周原油价格小幅回落，美国疫情再次受到关注，市场担心美国再次封闭。6月26日，布伦特原油价格上行至41.02美元/桶，WTI原油39.49美元/桶，分别比上周下行2.77%和

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_4313

