

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、本周小结及下周配置建议

美国 8 月非农数据爆冷，美联储年内缩债预期降温。本周五公布的美国 8 月季调后非农就业录得增加 23.5 万人，创 2021 年 1 月以来最小增幅，远低于预期的 73 万人。8 月就业数据疲软反应出疫情仍是美国经济复苏的一大阻碍，近期美国新增确诊人数持续上升在一定程度上降低了就业率，而这也使美联储年内缩减购债规模的预期降温。由于经济数据疲弱，本周美元指数继续下挫，非农数据公布后一度跌穿 92 关口，周跌 0.64%。非美货币普遍走强，欧元兑美元周涨 0.7%，欧元区 8 月通胀指标显著走高，欧洲央行官员发表鹰派言论，给欧元带来提振。股市方面，大宗商品方面，周五美国非农就业数据爆冷拖累美元走低，国际金价大幅飙升，COMEX 黄金期货周五涨 1.02% 报 1829.9 美元/盎司，周涨 0.57%。飓风影响原油供应，本周国际油价维持升势，但周五非农就业数据爆冷使原油需求前景承压，美油 10 月合约跌 1.27%，报 69.10 美元/桶，周涨 0.52%。股市方面，美国三大股指本周延续升势，但周五非农就业数据公布后集体回落。

疫情汛情共同影响，服务业受冲击明显。7 月份疫情汛情以及极端天气等因素共同影响导致制造业与非制造业景气度有所回落，国内经济承受一定压力。制造业不同行业生产分化明显，需求有所下行，钢铁行业“保供稳价”政策效果进一步见效。制造业与非制造业从业人员指数仍处在收缩区间，就业市场承压。但本月由于高温天气缓解以及地方政府专项债发行进度加快，建筑业生产活动有所加快。随着疫情进一步得到有效控制以及极端天气影响逐步褪去，预计 9 月份制造业扩张速度将有所好转。

本周央行公开市场净回笼 400 亿元。在跨周期调节的背景下，年内货币政策或将以稳为主、易松难紧，但也存在再次降准的可能性。国务院常务会议部署加大对市场主体特别是中小微企业纾困帮扶力度，今年再新增 3000 亿元支小再贷款额度，同时完善对受疫情影响严重行业企业贷款贴息及奖补政策。在统筹做好跨周期调节方面，要发挥地方政府专项债作用带动扩大有效投资，研究和适时出台部分惠企政策到期后的接续政策，保持经济平稳健康发展和就业稳定。资本市场方面，本周 A 股市场呈现显著分化的格局深市主要指数悉数回落，上证指数涨幅达 1.7%，三大期指现货指数中中证 500 与上证 50 指数在轮动中表现强势，涨超 1%。两市交投保持活跃，陆股通资金连续十个交易日净流入，单周累计净流入创四月份以来新高。

<p>股票</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 +0.33%</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 股指期货 +0.78%</p> <p>本周点评：本周 A 股市场呈现显著分化的格局深市主要指数悉数回落，上证指数涨幅达 1.7%，三大期指现货指数中中证 500 与上证 50 指数在轮动中表现强势，涨超 1%。两市交投保持活跃，陆股通资金连续十个交易日净流入，单周累计净流入创四月份以来新高。</p> <p>配置建议：适当降低仓位</p>	<p>债券</p> <p style="text-align: center;">10 年国债到期收益率-0.46%/本周变动-0.13BP</p> <p style="text-align: center;">主力 10 年期国债期货 +0.40%</p> <p>本周点评：PMI 数据下滑，宽信用预期升温，周三大涨后小幅回调，整体上看，本周国债期货上涨。从技术面上看，三大国债期货主力周三放量大涨突破技术阻力位，表明震荡格局已经被打破，国债期货有望持续走高。</p> <p>配置建议：逢低建仓</p>
<p>大宗商品</p> <p style="text-align: center;">主力沪铜期货 -0.06%</p> <p style="text-align: center;">主力原油期货 +4.06%</p> <p>本周点评：铜业下游消费表现较好，且需求旺季来临，国内库存持续走低，铜价下方存在支撑；OPEC+部长级会议同意遵守现有的每月逐步增产 40 万桶/日的计划；短线油市呈现震荡上涨。</p> <p>配置建议：低配区间交易</p>	<p>外汇</p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 +0.70%</p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 2109 合约 +0.72%</p> <p>本周点评：美国就业数据不及预期，使美联储年内缩债的可能性降低，拖累美元走低。而欧元区 8 月通胀数据显著上升以及欧洲央行官员的鹰派讲话给欧元带来提振。</p> <p>配置建议：轻仓做多</p>

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、中央深改委第二十一次会议强调，加强反垄断反不正当竞争监管力度，完善物资储备体制机制，深入打好污染防治攻坚战。会议要求，加大监管执法力度，加强平台经济、科技创新、信息安全、民生保障等重点领域执法司法。要完善反垄断体制机制，充实反垄断监管力量。要加快推动产业结构、能源结构、交通运输结构、用地结构调整，严把“两高”项目准入关口，推进资源节约高效利用，培育绿色低碳新动能。

2、住建部强调坚持“房住不炒”定位，首次明确“建立人、房、地、钱四位一体”的联动新机制，因城施策，因地制宜，坚持从实际出发，不搞“一刀切”。“十四五”期间，将以发展保障性租赁住房为重点，进一步完善住房保障体系，增加保障性住房的供给，努力实现全体人民住有所居，同时要加大房地产市场秩序整治力度。

3、教育部表示，“双减”督导已被列为 2021 年教育督导工作“一号工程”。新学期开学后，义务教育学校要严明教育教学工作纪律，不得以任何名义设置重点班。要大幅压减考试次数，并区别不同年级做出明确规定。其中，小学一二年级不进行纸笔考试。

4、中基协召开第三届会员代表大会，证监会主席易会满首次全面阐述基金业高质量发展。易会满指出，基金行业高质量应把握五个“更加突出”的原则：一是更加突出处理好规模、结构与发展质量的关系；二是更加突出抓规范、促创新和防风险的统筹平衡；三是更加突出行业自身发展和客户价值增长的同提升、共进步；四是更加突出回归行业本源，坚守“真私募”定位；五是更加突出厚植行业文化，促进健全发展生态。

5、市场监管总局加大行政指导力度，切实维护共享消费领域价格竞争秩序。哈啰、青桔、美团等 8 个共享消费品牌经营企业积极整改，取得成效，共享消费领域价格涨势得到有效遏制，标价逐步透明化、规范化。市场监管总局对搜电收购街电经营者集中案依法审查，并对美团收购摩拜未依法申报开展调查工作，下一步将进一步加大对共享消费领域监管力度。

◆ 国外新闻

1、美联储梅斯特：加息的通胀标准尚未达到；通胀存在上行风险，美联储必须对此保持高度协调；美国劳动力市场尚未达到就业最大化。美联储开始缩减资产购买后，货币政策仍将是宽松的；美联储今年应开始缩减购债规模，并在明年年中结束购债；从就业和通胀方面需要进一步取得实质性进展才能缩减资产购买规模的角度来看，美国经济基本达到了这一状态。

2、纽约联储：持有超过 50 亿美元美国国债、机构债券和机构抵押贷款支持证券或总资产超过 300 亿美元的存款机构或可申请从 2021 年 10 月 1 日起成为常设回购安排的交易对手方；根据纽约联储有关确保其交易对手政策促进公平和竞争市场的承诺，这些标准将随着时间的推移进行调整，以扩大存款机构的资格。

3、在短暂视频会议后，OPEC+同意遵守现有的每月逐步增产的时间表。代表们表示，部长们同意继续保持每月 40 万桶/日的增产幅度。此次视频会议持续了不到一个小时，是近期有记忆以来会程最短的会议之一，与 7 月份艰难的谈判形成鲜明对比。鉴于原油价格基本收复了 8 月中旬的失地，且今年年内供应前景相对紧张，OPEC+几乎没有理由改变每月逐步增产的时间表。目前大约 45% 的闲置产能已经恢复，7 月时 OPEC+ 计划逐步恢复剩余产能直到 2022 年 9 月份。

4、欧洲央行管理委员会成员 Bostjan Vasle 在 Bled 战略论坛上表示，目前我们得到的通胀数据逐月上升，但略微深入研究数据后，我们的基准情形假设是，这是暂时的价格冲击。构成当前通胀的因素很大程度上受一次性因素影响。我们没有忽视每个季度出现甚至是越来越强的风险，这些风险主要与第二轮效应有关。目前缺乏的永久性通胀条件是劳动力市场压力，薪资并未上升。

5、美国温和派民主党参议员曼钦称，民主党议员对美国总统拜登经济议程的 3.5 万亿美元一揽子计划应该“按下暂停键”。这对民主党领导人争取未来几周在势均力敌的参议院通过这份税收与支出计划的努力构成明显挑战。他表示，通胀飙升，加上美国从阿富汗撤军后的国家安全不确定性，意味着有必要放慢脚步，并可能重新考虑该计划。曼钦的一票很关键，因为共和党人一致反对这个计划，参议院所有民主党人都必须支持该计划，才能由副总统投下打破平局的一票，从而以 51 票获得通过。

◆ 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 8 月官方制造业 PMI	50.4	50.2	50.1
	中国 8 月财新制造业 PMI	50.3	50.2	49.2
	中国 8 月财新服务业 PMI	54.9	51.3	46.7
美国	美国 7 月成屋签约销售指数月率 (%)	-2	0.4	-1.8
	美国 8 月达拉斯联储商业活动指数	27.3	23	9
	美国 6 月 FHFA 房价指数月率 (%)	1.8	1.9	1.6
	美国 6 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率 (%)	17.1	18.6	19.08
	美国 8 月芝加哥 PMI	73.4	68	66.8
	美国 8 月谘商会消费者信心指数	125.1	124	113.8
	美国至 8 月 27 日当周 API 原油库存 (万桶)	-162.2	-283.3	-404.5
	美国 8 月 ADP 就业人数 (万人)	32.6	61.3	37.4
	美国 8 月 Markit 制造业 PMI 终值	61.2	61.2	61.1
	美国 8 月 ISM 制造业 PMI	59.5	58.6	59.9
	美国 7 月营建支出月率 (%)	0	0.2	0.3
	美国至 8 月 27 日当周 EIA 原油库存 (万桶)	-298	-308.8	-716.9
	美国 8 月挑战者企业裁员人数 (万人)	1.8942		1.5723
	美国至 8 月 28 日当周初请失业金人数 (万人)	35.4	34.5	34
	美国 7 月贸易帐 (亿美元)	-732.3	-710	-701
	美国 7 月工厂订单月率 (%)	1.5	0.3	0.4
	美国至 8 月 27 日当周 EIA 天然气库存 (亿立方英尺)	290	250	200
	美国 8 月失业率 (%)	5.4	5.2	5.2
	美国 8 月季调后非农就业人口 (万人)	94.3	75	23.5
	美国 8 月 Markit 服务业 PMI 终值	55.2		55.1
美国 8 月 ISM 非制造业 PMI	64.1	61.5	61.7	
欧盟	欧元区 8 月工业景气指数	14.5	13.4	13.7
	欧元区 8 月消费者信心指数终值	-4.4	-5.3	-5.3
	欧元区 8 月经济景气指数	119	117.9	117.5
	欧元区 8 月 CPI 年率初值 (%)	2.2	2.7	3
	欧元区 8 月 CPI 月率 (%)	-0.1	0.2	0.4
	欧元区 8 月制造业 PMI 终值	61.5	61.5	61.4
	欧元区 7 月失业率 (%)	7.8	7.6	7.6
	欧元区 7 月 PPI 月率 (%)	1.4	1.1	2.3
	欧元区 8 月服务业 PMI 终值	59.7	59.7	59
	欧元区 7 月零售销售月率 (%)	1.5	0.1	-2.3

德国	德国 8 月 CPI 月率初值 (%)	0.9	0.1	0
	德国 8 月季调后失业人数 (万人)	-9	-4	-5.3
	德国 8 月季调后失业率 (%)	5.6	5.6	5.5
	德国 8 月制造业 PMI 终值	62.7	62.7	62.6
	德国 8 月服务业 PMI 终值	61.5	61.5	60.8
英国	英国 7 月央行抵押贷款许可 (万人)	8.0272	7.86	7.5152
	英国 8 月 Nationwide 房价指数月率 (%)	0.6	0.2	2.1
	英国 8 月制造业 PMI	60.1	60.1	60.3
	英国 8 月服务业 PMI	55.5	55.5	55
法国	法国 8 月 CPI 月率 (%)	0.1	0.4	0.6
	法国第二季度 GDP 年率终值 (%)	18.7	18.7	18.7
	法国 8 月制造业 PMI 终值	57.3	57.3	57.5
	法国 8 月服务业 PMI 终值	56.4	56.4	56.3
日本	日本 7 月失业率 (%)	2.9	2.9	2.8

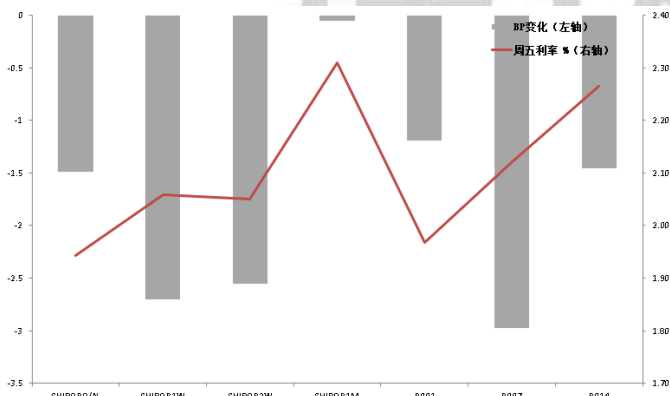
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 1300 亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有 1700 亿元逆回购到期，因此净回笼 400 亿元。

三、本周市场行情回顾

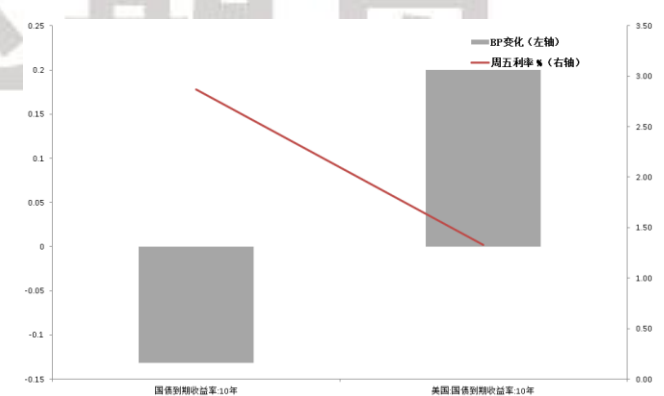
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

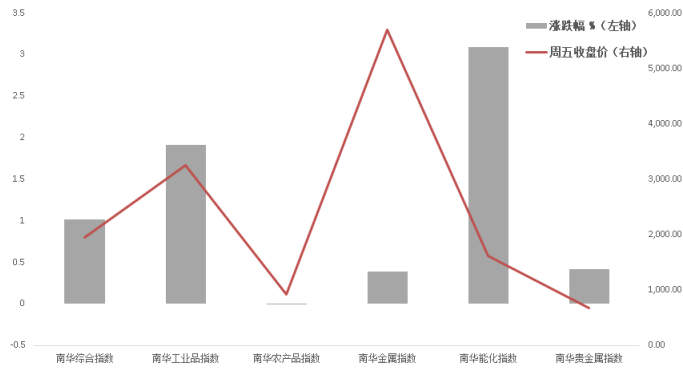
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

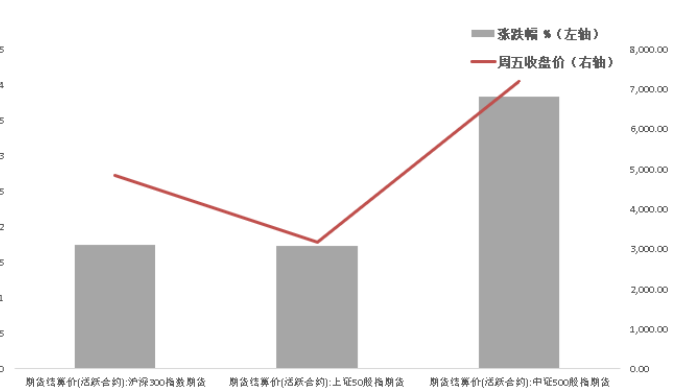
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



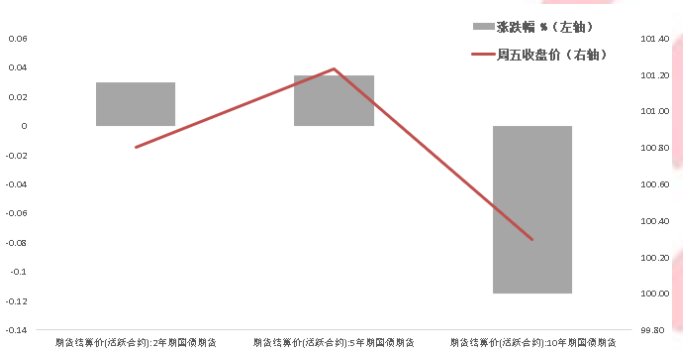
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

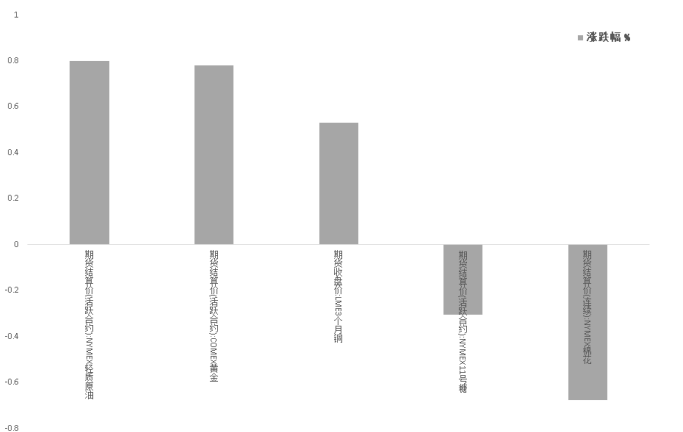
图 5 国债期货结算价: 2 年、5 年、10 年期



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

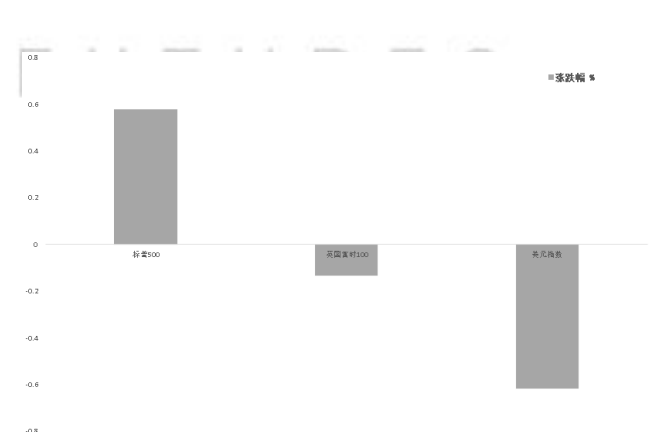
◆ 国外行情

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

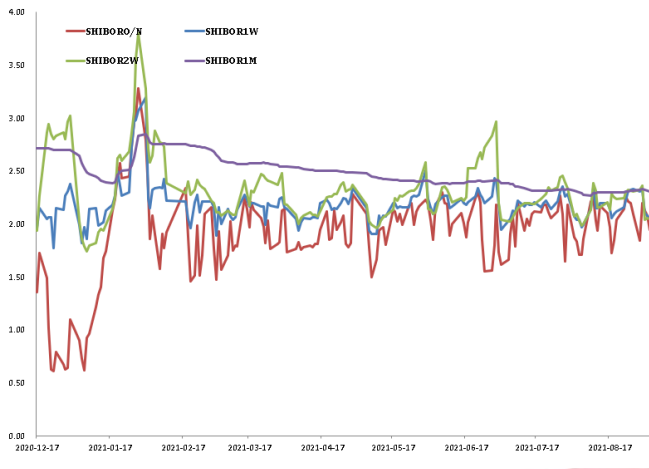


资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

四、下周重要经济指标及经济大事

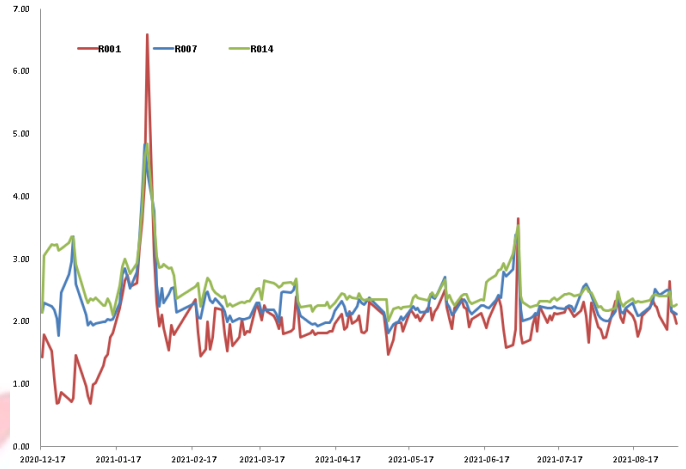
日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	预期值	前值
2021/9/6	16:30	欧盟	欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数		0
2021/9/7	12:30	澳大利亚	澳洲联储公布利率决议。		
	14:00	德国	德国 7 月季调后工业产出月率(%)		-1.3
	17:00	德国	德国 9 月 ZEW 经济景气指数		40.4
	17:00	欧盟	欧元区第二季度 GDP 年率终值(%)		13.6
			欧元区 9 月 ZEW 经济景气指数		42.7
			欧元区第二季度季调后就业人数季率(%)		0.5
2021/9/8	07:50	日本	日本第二季度实际 GDP 年化季率修正值(%)		1.3
			日本 7 月贸易帐(亿日元)		6486
	14:45	法国	法国 7 月贸易帐(亿欧元)		-58.19
2021/9/9	00:00	美国	EIA 公布月度短期能源展望报告。		
	01:10	美国	FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就经济前景与货币政策发表讲话，并参加一场经济趋势的讨论活动。		
	02:00	美国	美联储公布经济状况褐皮书。		
	04:30	美国	美国至 9 月 3 日当周 API 原油库存(万桶)		-404.5
	09:30	中国	中国 8 月 CPI 年率(%)	1.1	1
	14:00	德国	德国 7 月季调经常帐(亿欧元)		225
			德国 7 月季调贸易帐(亿欧元)		162
	19:45	欧盟	欧元区至 9 月 9 日欧洲央行主要再融资利率(%)		0
	20:30	美国	美国至 9 月 4 日当周初请失业金人数(万人)		
	22:30	美国	美国至 9 月 3 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)		
	23:00	美国	美国至 9 月 3 日当周 EIA 原油库存(万桶)		-716.9
2021/9/10	10:00	中国	中国 8 月全社会用电量年率(%)		12.8
			中国 8 月全社会用电量(亿千瓦时)		7758
	14:00	德国	德国 8 月 CPI 月率终值(%)		0
	14:00	英国	英国 7 月三个月 GDP 月率(%)		3.6
			英国 7 月制造业产出月率(%)		0.2
			英国 7 月季调后商品贸易帐(亿英镑)		-119.88
	14:45	法国	法国 7 月工业产出月率(%)		-0.7
	14:45	法国	法国 7 月工业产出月率(%)		0.5
20:30	美国	美国 8 月 PPI 月率	0.6	1	
22:00	美国	美国 7 月批发销售月率		2	

图 8 Shibor (%)



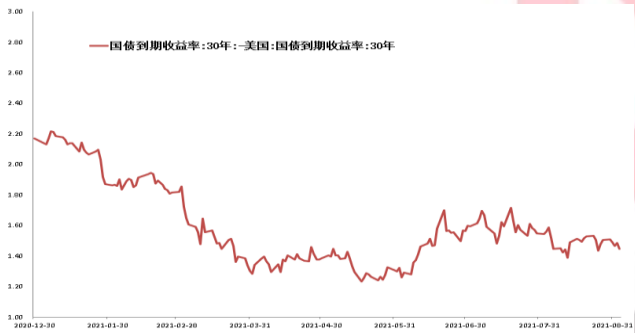
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 9 银行间回购利率: R001、R007、R014



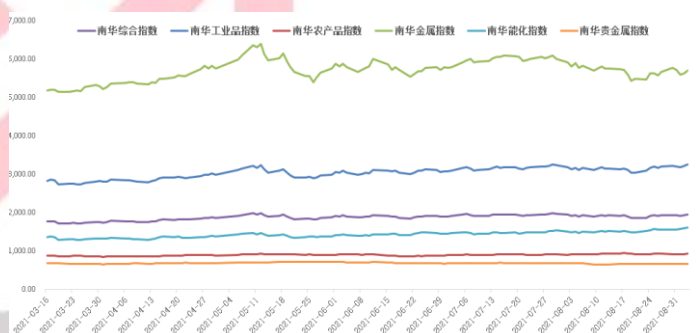
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 10 中美国债收益率: 30 年期



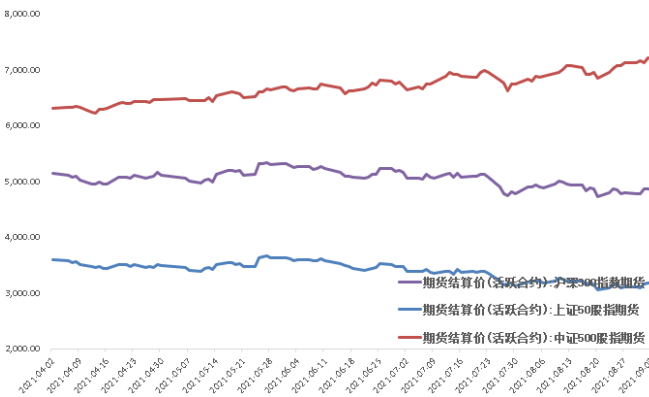
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 11 商品期货指数



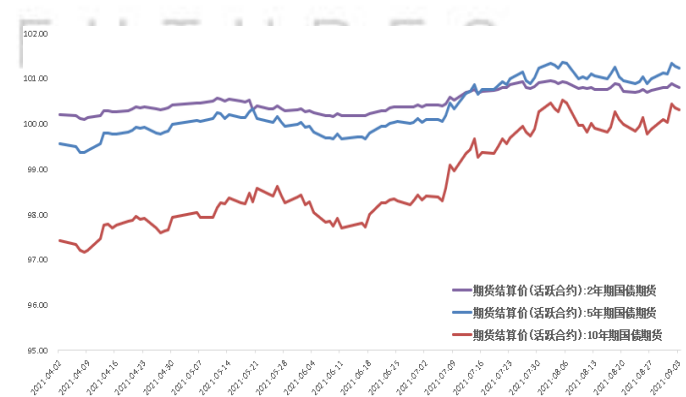
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 12 国内股指期货结算价



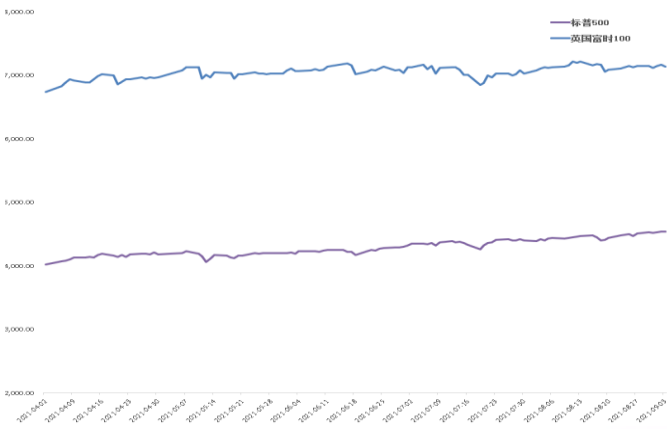
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 13 国债期货结算价: 2、5、10 年期



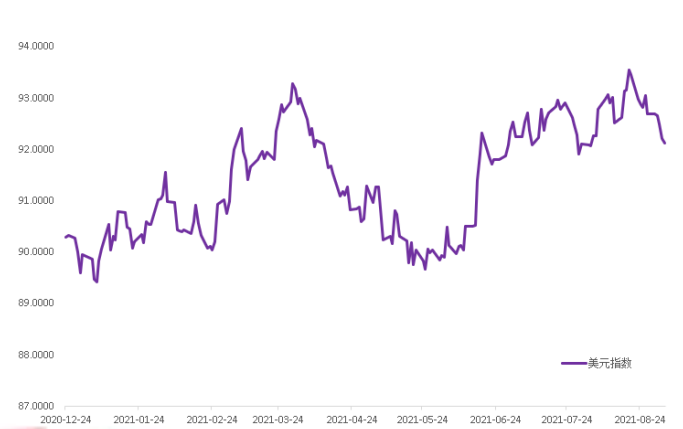
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 14 标普 500、英国富时 100 指数



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 15 美元指数



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院



瑞达期货：张昕

期货从业资格证号：F3073677

投资咨询从业资格证号：Z0015602

联系电话：4008-8787-66

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