

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) 美国至 4 月 4 日当周初请失业金人数

美国至 4 月 4 日当周初请失业金人数(万人)660.6, 预期 525, 前值 686.7。

**点评:** 美国至 4 月 4 日当周初请失业金人数结束三连升, 但仍维持在高位, 过去三周, 美国申请失业救济金的人数已超过 1500 万。由于冠状病毒疫情的影响, 美国失业人数持续增加。加州、纽约州和密歇根州的初请失业救济人数增幅最大, 这些州也是冠状病毒大流行的重灾区。纽约牛津经济研究院首席美国经济学家 Gregory Daco 称, 就业市场已进入创伤期, 他们预计 4 月份失业率将飙升至 14%。

##### (2) 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值

美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值 71, 预期 75, 前值 89.1。

**点评:** 受新冠肺炎疫情的影响, 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值暴跌 18.1 点至 71, 创 2011 年以来的新低。在美国大多数州, 社交疏离措施和非必要企业的关闭导致过去三周出现史无前例的 1,680 万份失业救济申请。消费者支出预计将大幅减少, 经济可能会陷入衰退。

##### (3) 美国 3 月季调后 CPI 月率

美国 3 月季调后 CPI 月率-0.4%, 预期-0.3%, 前值 0.1%。

**点评:** 尽管供应链中断引发供应短缺导致价格上涨, 但疫情爆发导致的某些商品和服务需求下降抵消了价格上涨的影响, 因此美国 3 月消费者物价指数仍录得下降, 并有可能进一步下降。

##### (4) 美联储扩大宽松措施, 负债规模创历史新高

北京时间周四(4月9日)晚间, 美联储宣布推出一系列全新救市措施, 提供高达 2.3 万亿美元的额外援助资金, 并启动旨在帮助中小企业以及州和地方政府的救助计划。为了抵御疫情造成的经济冲击, 美联储近期放水力度十分惊人, 不过这也导致其资产负债表极速膨胀。据美联储数据显示, 截至 4 月 8 日, 其资产负债表总规模已经自一周前的 5.86 万亿美元激增至 6.13 万亿美元, 创历史新高。据《金融时报》, 美国银行分析师表示, 所有放水措施加在一起, 可能导致美联储的资产负债表规模在今年年底前突破 9 万亿美元, 占美国 GDP 的 40% 以上。贝莱德则预计, 美联储资产负债表会在今年扩张至令人瞠目结舌的 10 万亿美元。另外, 针对此次宽松措施中, 美联储将部分垃圾债权纳入购买范围的合法性也引起了广泛争论, 使市场对美联储的独立性产生质疑。

### ◆ 欧洲

#### 数据公布与事件

##### 1、英国

##### (1) 英国 2 月三个月 GDP 月率

英国 2 月三个月 GDP 月率 0.1%, 预期 0.2%, 前值 0%。

**点评:** 英国 2 月三个月 GDP 月率逊于预期值。数据显示, 在截至 2 月份的三个月中, 英国经济几乎停滞不前, 这种情况还是在新冠肺炎疫情危机恶化并将英国经济拖入严重的衰退之前。

## (2) 重启金融危机时期工具，英国央行宣布将直接为政府融资

4月9日，英国财政部和英国央行发出联合声明，为抗击新冠疫情提供资金，英国政府计划从英国央行透支额度中增加紧急借款，以继续向经济注入财政援助，同时避免立即面临出售更多英国国债的压力，重启了2008年金融危机期间广泛使用的工具。英国央行表示，英国政府将继续利用市场作为其主要融资来源，该工具的任何使用都是暂时且短期的。此举加剧了市场对通货膨胀的担忧，不过分析指出，该举措将在疫情过后撤销，对长期通胀的影响是有限的。

## 2、欧元区

### (1) 欧元区4月Sentix投资者信心指数

欧元区4月Sentix投资者信心指数-42.9，预期-30.3，前值-17.1。

**点评：**欧元区4月Sentix投资者信心指数录得-42.9，创历史新低。由于疫情影响，欧元区经济正陷入深度衰退。Sentix公司执行董事称，4月份经济衰退的力度要比3月份大得多，且情况比2009年金融危机时要糟糕得多。迄今为止的经济预测低估了经济萎缩的规模，经济衰退的程度会更深，持续的时间也会更长。

### (2) 德国、法国2月季调后工业产出月率

德国2月季调后工业产出月率0.3%，预期-0.9%，前值3.2%。法国2月工业产出月率0.9%，预期0.1%，前值1.1%。意大利2月季调后工业产出月率-1.2%，预期-1.7%，前值3.6%。

**点评：**受疫情影响，欧元区各国工业产出率均出现下滑。疫情较为严重的意大利工业产出受到较大的冲击。目前来看，疫情的影响仍将持续，3月的工业产出数据或进一步下滑。

### (3) 欧洲央行宣布一系列抵押品宽松措施

欧洲央行于当地时间7日周二宣布，采取“史无前例的”一系列临时放宽抵押品标准措施，以缓和欧元区日趋紧张的金融环境：为支持欧元区的信贷而临时提升该央行的风险容忍度；放宽使用银行信贷债权作为抵押品的条件；总体减少对抵押品估值的折减。并宣布接受希腊政府的垃圾级债券作为抵押。分析人士指出，虽然欧洲央行这一放宽举措面向所有19个欧元区成员国银行，但希腊获益最大，因为希腊的国债此前不够资格用于换取再融资贷款，因而希腊银行融资艰难，此举将大大降低希腊银行系统的借贷成本，减轻疫情对经济的冲击。

### (4) 欧盟成员国财长就5400亿欧元的抗疫救助方案达成协议

当地时间4月9日晚，欧盟各国财长就5400亿欧元的一揽子抗疫纾困方案达成一致。纾困方案包括欧盟委员会针对各国短期工作计划的项目、欧洲投资银行提供2000亿欧元担保。此外，欧洲稳定机制也将提供高达2400亿欧元资金，为欧盟各国提供支持。但在此次会谈中，欧盟部长们仍未能接受法国和意大利的要求，即通过发行所谓的“新冠疫情欧元债券”，来帮助成员国克服疫情引起的危机，并分摊这场危机的成本。并且该纾困计划规模小于欧洲央行此前提出的目标。欧洲央行曾表示，欧元区可能需要多达1.5万亿欧元来应对危机。

## ◆ 日本

### 数据公布与事件

#### (1) 日本3月经济观察家现况、前景指数

日本3月经济观察家现况指数14.2，前值27.4。日本3月经济观察家前景指数18.8，前值24.6。

**点评：**日本3月经济观察家现况指数触及2002年有可比数据以来新低。调查显示，日本经济今

年料将滑入严重衰退，4-6月将出现连续第三季经济萎缩。将近80%的受访经济分析师认为，日本央行下一步将会放宽货币政策。约半数受访者表示有可能就在本月。

## (2) 日本央行下调日本全境经济景气预测

周四(4月9日)，日本央行发布关于地区经济形势的季度樱花报告，下调了对所有9个地区的评估。这是时隔11年以来日本央行同时下调日本全境景气预测，再次表明冠状病毒正在对日本和其他国家造成广泛破坏。为缓解新冠疫情对经济造成的冲击，日本内阁会议7日通过历史最大规模经济刺激计划，总额达108万亿日元。该方案将与日本政府新财年补充预算案一起于近日提交国会审议，力争本月内通过。日本央行行长黑田东彦在东京对央行分行经理们发表讲话时表示，新冠病毒疫情的蔓延正在对日本的经济产生严重影响，经济前景极为难料。

## 二、国内经济上周回顾

### (1) 中国3月CPI年率

中国3月CPI年率4.3%，预期4.8%，前值5.2%。3月PPI年率-1.5%，预期-1.1%，前值-0.4%。

**点评：**3月CPI同比增长4.3%，环比下降1.2%，3月CPI涨幅明显回落，意味着复工复产的积极效果逐渐显现，市场供需逐渐平衡。食品价格的增长势头有所放缓，是带动CPI由涨转降的主要因素。食品价格由上月上涨4.3%转为下降3.8%，其中，鲜菜和猪肉环比降幅较大。春季时令菜上市量增加，物流运输成本下降，鲜菜价格下降12.2%；随着生猪调运逐步畅通、屠宰企业复工复产、各地陆续加大储备肉投放力度，猪肉价格下降6.9%。值得注意的是，受疫情在全球蔓延、一些国家限制粮食出口等因素影响，近期国际粮食价格出现上涨。不过考虑到我国粮食供给充裕、库存充足，国际粮价上涨对我国粮食价格影响较小。整体来看，疫情导致需求走弱成为主导物价走势的主要因素，因此预计CPI涨幅将进一步趋于回落。

3月份PPI降幅较上月扩大了1.1个百分点。主要由于疫情导致的企业复工复产延迟，需求放缓及利润下滑。另一方面也受3月上旬全球油价暴跌影响。受此影响，石油和天然气开采业降幅扩大21.3个百分点至-21.7%；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降10.6%，扩大9.8个百分点。短期来看，国内企业逐步恢复复工复产，内需也逐渐恢复，将在一定程度上支撑PPI。不过由于海外疫情的进一步蔓延，且石油价格仍处于低位，因此中国PPI短期或继续承压。

### (2) 中国3月社融信贷

中国3月社会融资规模(亿元)51500，预期28000，前值8554。中国3月新增人民币贷款(亿元)28500，预期18000，前值9057。中国3月M2货币供应年率10.1%，预期8.8%，前值8.8%。

**点评：**中国3月社融、信贷和货币供应环比激增，其中社融增量更创历史新高，显示货币政策正全力支持经济从年初爆发的新冠肺炎疫情中恢复。随着国内疫情得到控制，3月企业复工复产加速推进，融资需求有所回升，叠加居民需求受疫情压制后的大幅反弹，给社融信贷数据带来较大提振。3月，人民币贷款规模新增28500亿元，环比多增19443亿元。其中，企业短期、中长期贷款均有所改善。因企业复工复产短期内需要现金流维持生产经营，中长期贷款的提升也凸显了宽信用政策的效果。居民部门短期与中长期贷款也均获得较大改善，主要原因是疫情压制的消费需求和房地产市场纷纷回暖，居民信贷需求大幅提升。看向未来，随着企业加速复工复产，融资需求回暖以及市场消费需求逐步恢复，叠加宽信用政策加大对实体经济的支持。预计社融信贷将继续改善。

### (2) 央行公开市场操作情况

周五（4月10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。本周，央行未进行逆回购操作，因本周有700亿元逆回购到期，本周实现净回笼700亿元。资金面总体维持宽松态势，资金边际延续收紧，隔夜利率有所回升。

上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	4.6	4.7	4.8	4.9	4.10
<b>逆回购发行</b>					
(63D/28D/14D/7D)	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0	0/0/0/0
<b>正回购发行</b>					
(91D/28D/7D)					
<b>MLF发行</b>					
(1Y)					
投放量	0	0	0	0	0
逆回购到期		700		0	0
正回购到期					
<b>MLF到期</b>					
(3Y/1Y/3M)					
回笼量	0	0	0	0	0
<b>周净回笼</b>	<b>700</b>				

## 2、事件

### (1) 中央政治局：做好较长时间应对外部环境变化的思想准备和工作准备

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，研究部署落实常态化疫情防控举措、全面推进复工复产工作。国家领导人指出，要坚持底线思维，做好较长时间应对外部环境变化的思想准备和工作准备。要统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，外防输入、内防反弹防控工作决不能放松，经济社会发展工作要加大力度。

### (2) 国务院：稳健的货币政策要更加灵活适度

国务院金融稳定发展委员会召开第二十五次会议，要求加大宏观政策实施力度，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。引导信贷资源更多支持受疫情影响较大的中小微企业和民营企业。发挥好资本市场枢纽作用，不断强化基础性制度建设，坚决打击各种造假和欺诈行为，放松和取消不适应发展需要的管制，提升市场活跃度。高度重视国际疫情和经济金融形势研判应对，防范境外风险向境内传递。

### (3) 中央出台第一份要素市场化配置文件

中共中央、国务院发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》，要求根据不同要素属性、市场化程度差异和经济社会发展需要，分类完善要素市场化配置体制机制。意见要求，稳妥推进存贷款基准利率与市场利率并轨，提高债券市场定价效率，健全反映市场供求关系的国债收益率曲线。推动超大、特大城市调整完善积分落户政策，放开放宽除个别超大城市外的城市落户限制，试行以经常居住地登记户口制度。

### (4) 车企逐步复工复产，各项政策促进汽车消费需求

商务部近期表示，随着国内防控疫情形势持续向好，汽车企业已全面复工复产，市场需求稳步

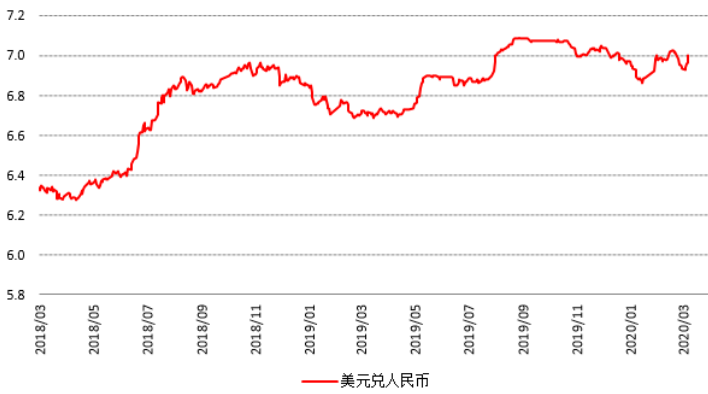
回升；我国汽车消费尚未达到发展的“天花板”；全国汽车保有量大约 2.6 亿辆，2020 年末，我国汽车保有量将有望超越美国。财政部：新能源汽车购置补贴政策延长 2 年，将会同有关部门抓紧出台具体措施，稳定市场预期，为释放汽车消费需求创造条件；有必要延续对新能源汽车财税政策支持，保持产业良好势态，提升竞争力。发改委：我国汽车产业已进入由数量扩张向质量提升的转型时期，但产业长期稳定向好发展态势没有改变，未来市场空间依然非常广阔；疫情不会影响到我国汽车产业长期向好的趋势，中国汽车市场将逐步恢复，并在较长一段时间内保持稳定。

### 三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
4月13日	-	-
4月14日	10:00	中国3月进出口数据
4月14日	20:30	美国3月进口物价指数月率
4月15日	4:30	美国至4月10日当周API原油库存
4月15日	14:45	法国3月CPI月率
4月15日	20:30	美国3月零售销售月率、美国4月纽约联储制造业指数
4月15日	21:15	美国3月工业产出月率
4月15日	22:00	美国2月商业库存月率、美国4月NAHB房产市场指数、加拿大央行公布利率决议
4月15日	22:30	美国至4月10日当周EIA原油库存
4月16日	2:00	美联储公布经济状况褐皮书
4月16日	9:30	国家统计局发布70个大中城市住宅销售价格月度报告
4月16日	14:00	德国3月CPI月率终值
4月16日	17:00	欧元区2月工业产出月率
4月16日	20:30	美国3月新屋开工总数年化、营建许可总数、4月11日当周初请失业金人数、4月费城联储制造业指数
4月16日	22:30	美国至4月10日当周EIA天然气库存
4月17日	17:00	欧元区3月CPI年率

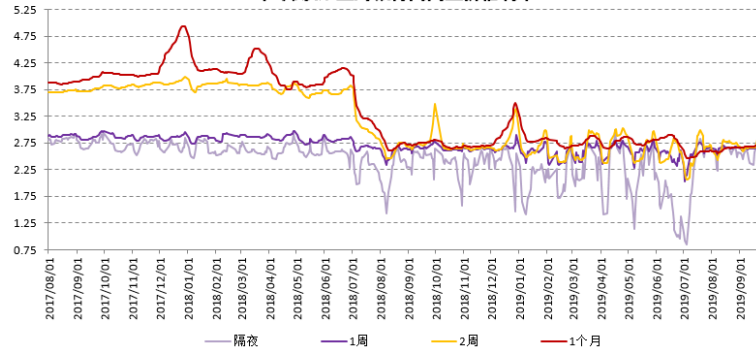
附录一：人民币对美元中间价

人民币兑美元中间价



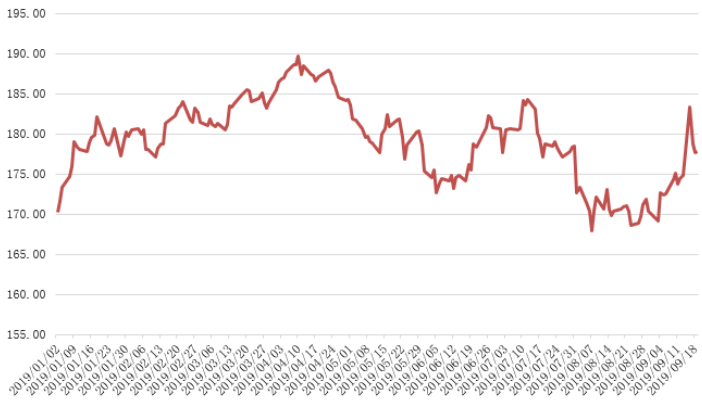
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor

2017年8月以来上海银行间同业拆借利率

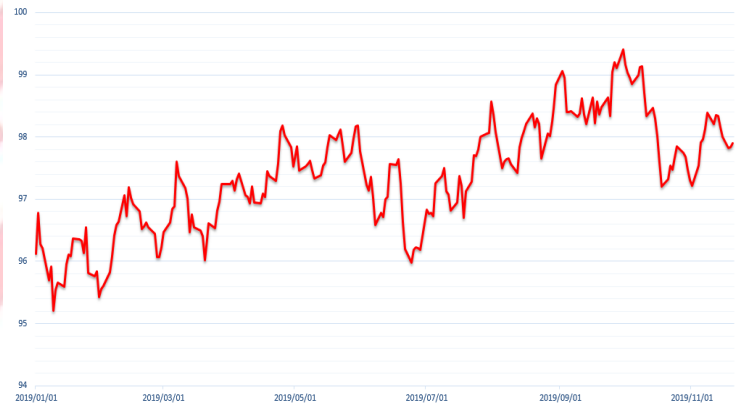


附录三：CRB 指数

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