国信期货
GUOSEN FUTURES

9月通胀数据小幅回落
社融数据表现亮眼

——国信期货宏观周报

2020年10月18日

国信期货
GUOSEN FUTURES

目录
CONTENTS

1 宏观热点事件解读

2 高频宏观周度数据

3 期货商品市场概览

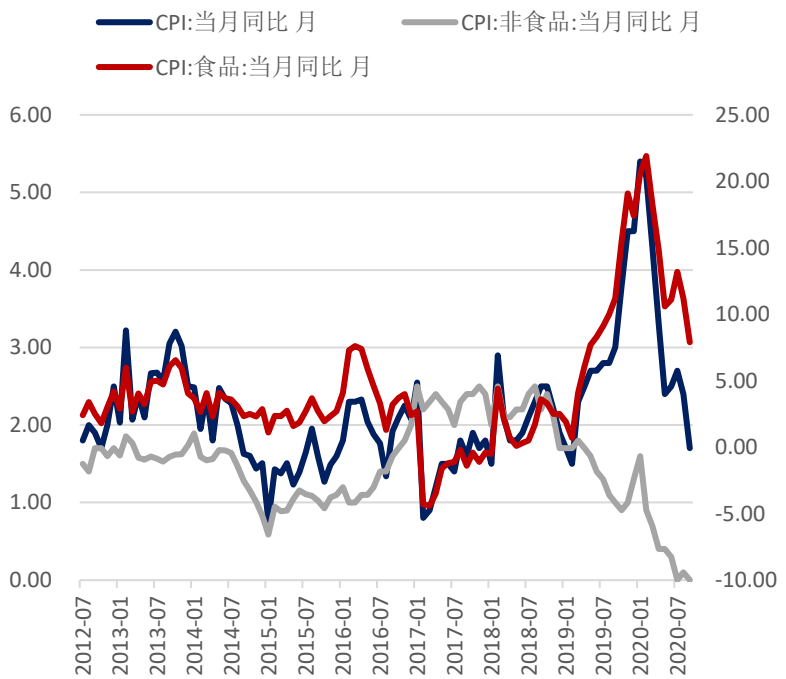
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

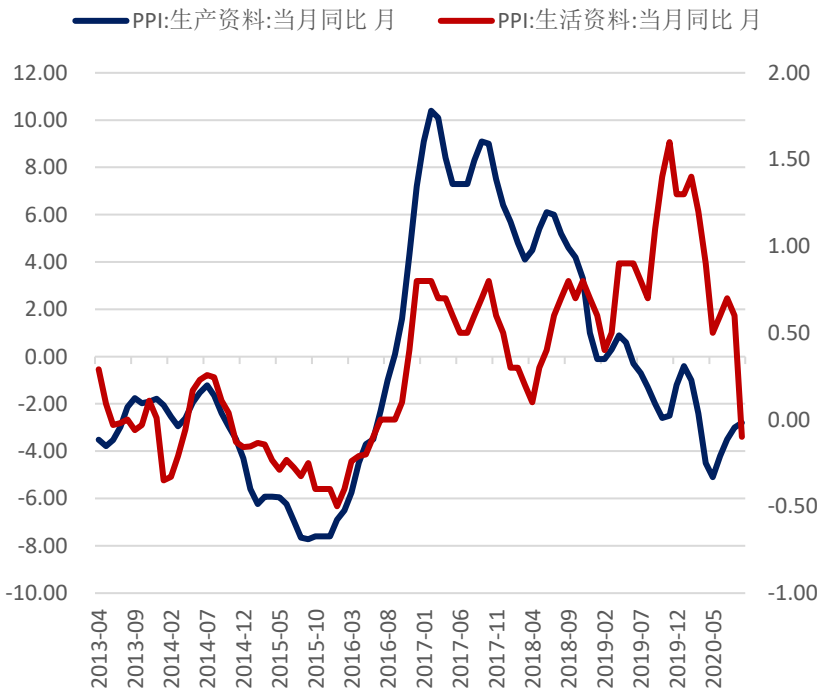
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-9月通胀数据

图：CPI数据



图：PPI数据



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.1 宏观热点提示-9月通胀数据

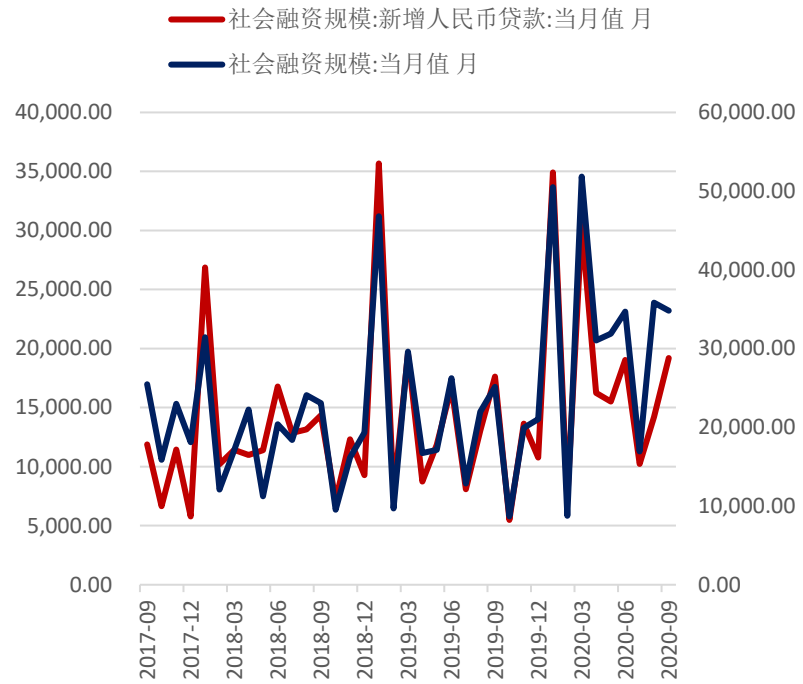
国信期货 GUOSEN FUTURES

事件： 9月CPI同比1.7%（预期1.9%，前值2.4%），9月PPI同比-2.1%（预期-1.8%，前值-2.0%）。

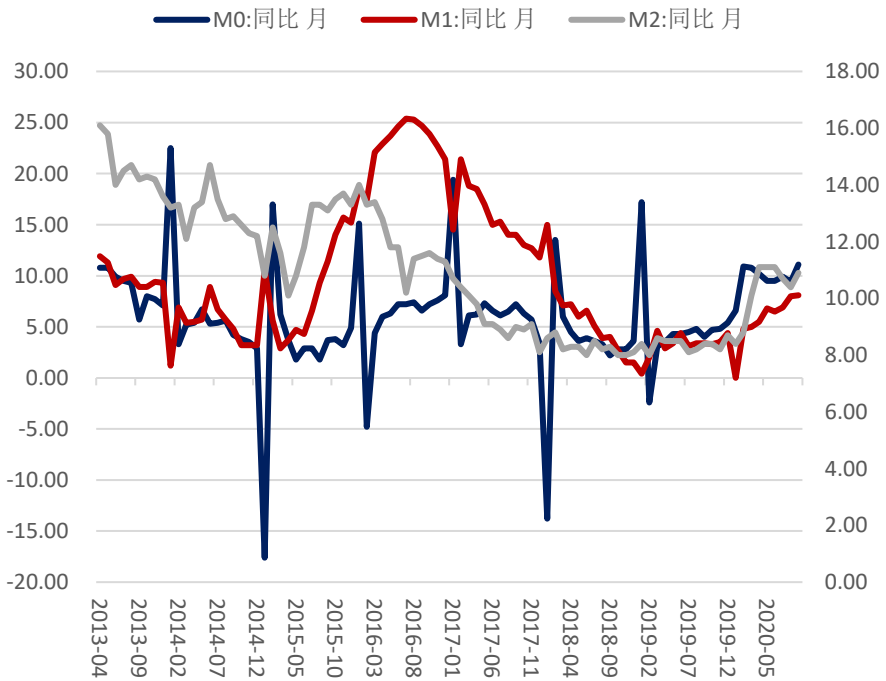
点评：数据方面有两点值得关注：1、从CPI的角度看，9月猪肉价格同比上涨25.5%，涨幅比上月大幅回落27.1个百分点；环比由上月上涨1.2%转为下降1.6%，食品价格的下降是造成本月CPI回落的主要原因，但值得注意的是剔除食品价格后的核心CPI数据也出现了小幅的回落，表明整体社会的需求依然相对疲软。从PPI角度来看，主要受到生产资料和生活资料下跌的影响，生产资料价格同比下降2.8%，降幅收窄0.2个百分点；生活资料价格由涨转降，下降0.1%。主要行业中，价格涨幅回落的有农副食品加工业、有色金属冶炼和压延加工业，降幅扩大的包括石油和天然气开采业，石油、煤炭及其他燃料加工业。2、总体来看9月通胀数据回落幅度较小，不会对我国当前的货币政策的方向产生过大的影响。同时，虽然9月CPI和PPI双降，但值得注意的是CPI-PPI的剪刀差持续修复，CPI和PPI分别从需求端和供给端和生产端描述了经济运行状况，剪刀差连续四个月持续缩窄或将有助于上下游成本的转移，工业企业利润或将得到持续的改善，并减轻一定的通缩压力。

1.2 宏观热点提示-9月社会融资数据

图：社融数据



图：M2,M1,MO数据



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.2 宏观热点提示-9月社融数据

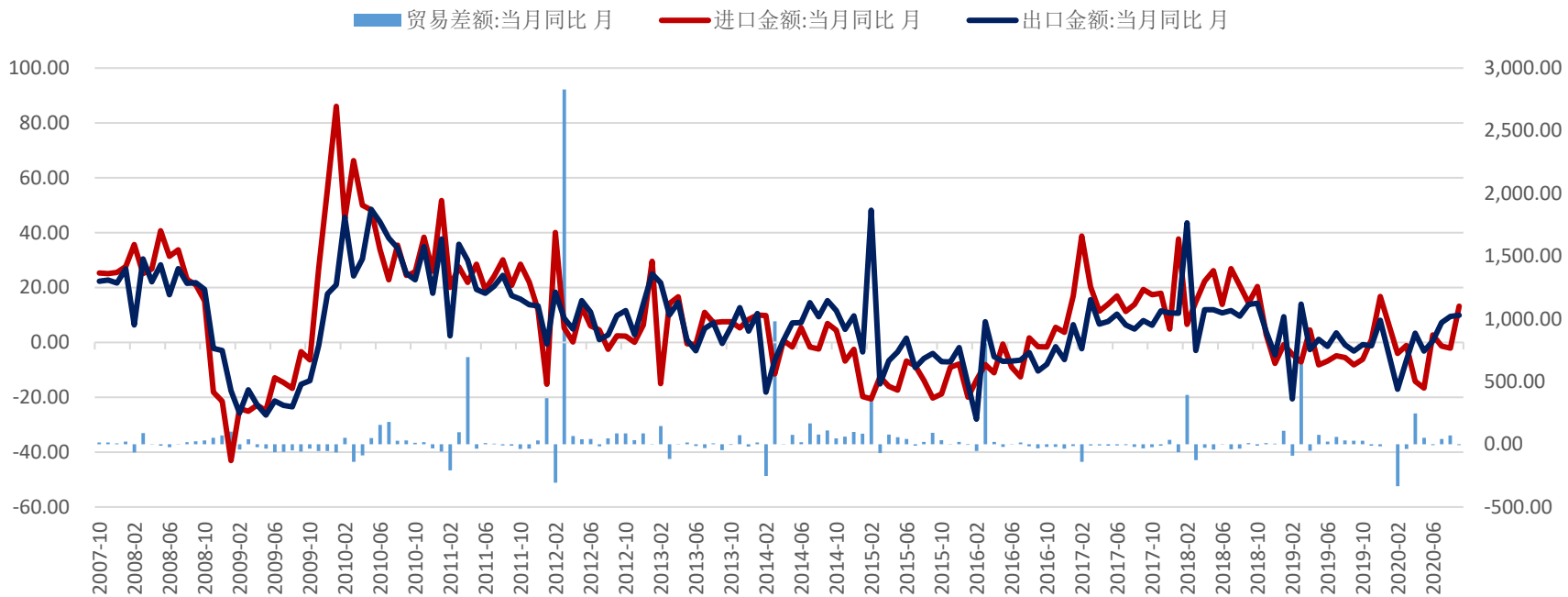
事件：9月我国新增人民币贷款1.9万亿（预期值1.75万亿），新增社融3.48万亿（预期值3万亿），M2同比增长10.9%（预期值10.4%），均高于市场预期。

点评：9月数据有两点值得关注：1、9月金融数据超出市场预期，从细分数据来看，企业中长期贷款的同比翻番，排除去年基数较低的影响之外，表明在国内
国外需求修复的前提下企业融资需求较为旺盛，M2的增速大幅回升表明，当前政策配合经济复苏的动能逐步增强，企业投融资结构逐步改善，9月居民中长期贷款新增创历史新高表明当前地产和消费的需求有所复苏，国内经济内需大循环已初具规模。2、虽然9月经济表现亮眼，但值得注意的是当前政府债务和企业融资的环比增幅小幅减少，表明货币政策最宽松的时期或已经过去。结合易纲行长日前在《中国金融》杂志的撰文以及央行三季度金融数据新闻发布会上的表述，我们认为“尽可能长时间实施正常货币政策”依然将是4季度货币政策的主基调，根据当前国内经济恢复的速度和程度判断，年内降息降准的概率进一步降低，政策的中心大概率会从”稳增长“向”防风险“转移，预计四季度货币政策依然会保持相对中性。

风险提示：10-11月的黑天鹅事件是竞选期间特朗普对于华政策的倾向，投资者需持续关注美国大选的进程，政策冲击带来市场风险偏好的变化或将间接影响国内货币政策的方向。

1.3 宏观热点提示-9月进出口数据

图：9月进出口数据



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.3 宏观热点提示-9月进出口数据点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：中国海关总署周二公布，中国外贸进出口逐季回稳，累计增速转负为正，其中三季度以人民币计价进出口总值8.88万亿元，同比增长7.5%。其中，出口5万亿元，同比增10.2%；进口3.88万亿元，增长4.3%。三季度进出口、出口和进口总值均创下季度历史新高。

点评：中国9月进出口数据均创历史新高。本次数据有两点值得关注：1、从进口角度来看，主要受到大宗商品价格上涨、国内经济持续复苏以及实行中美贸易协定采购协议这三方面的影响。2、从出口角度来看，出口的向好主要和全球经济逐步进入恢复的轨道以及医疗器械物资出口这两方面有关。

展望四季度，出口方面受到欧美疫情二次爆发不确定性的影响，如果外需出现回落，则出口的可持续性则需要持续观测。进口方面，当前国内疫情防控较为得力，且经济复苏进程持续加快，预计四季度内需和基建对于进口的支撑依然存在，叠加当前中美两国货币政策的不同步，中美利差的高企或将在一定程度上促使美元进一步回落，从而抬升大宗商品的价格，总体来看四季度进口数据依然有较强的韧性。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

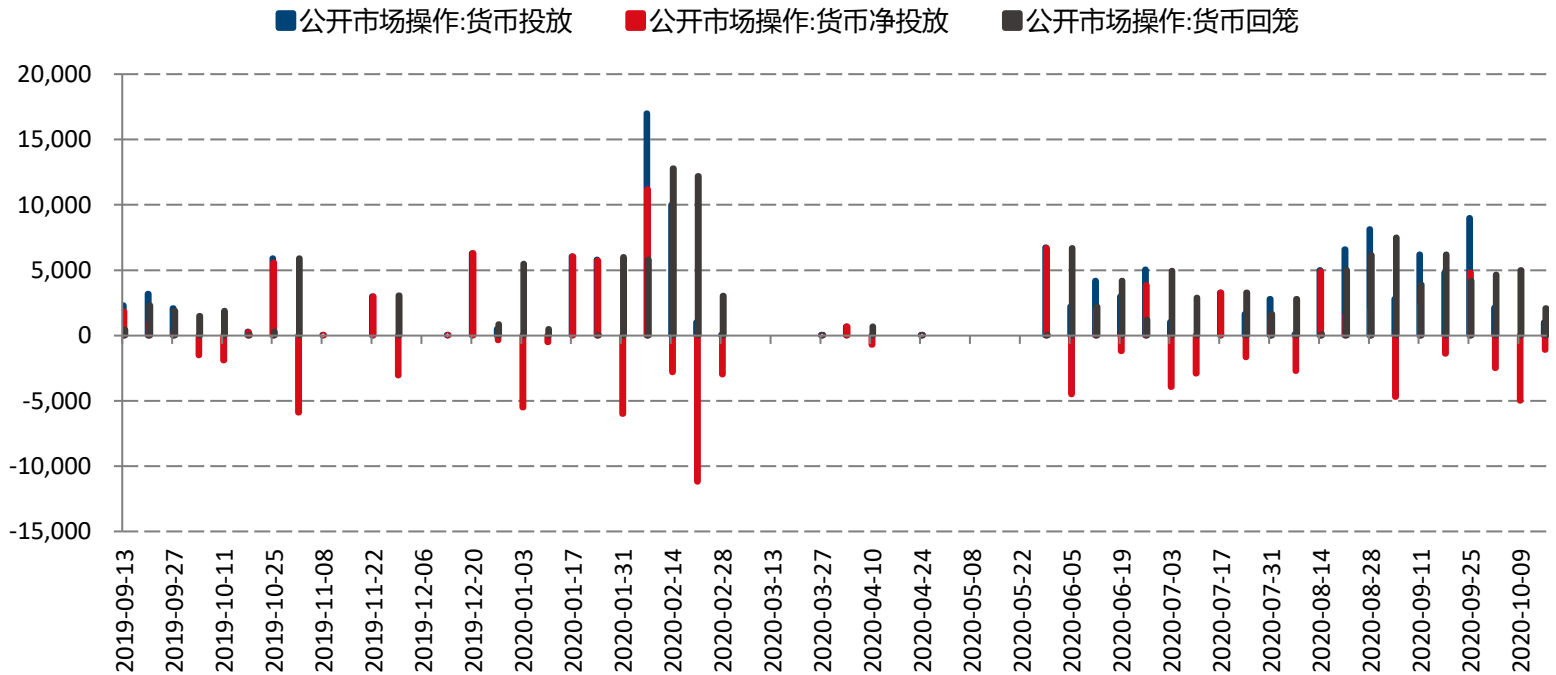
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part2
第二部分

高频宏观周度数据

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

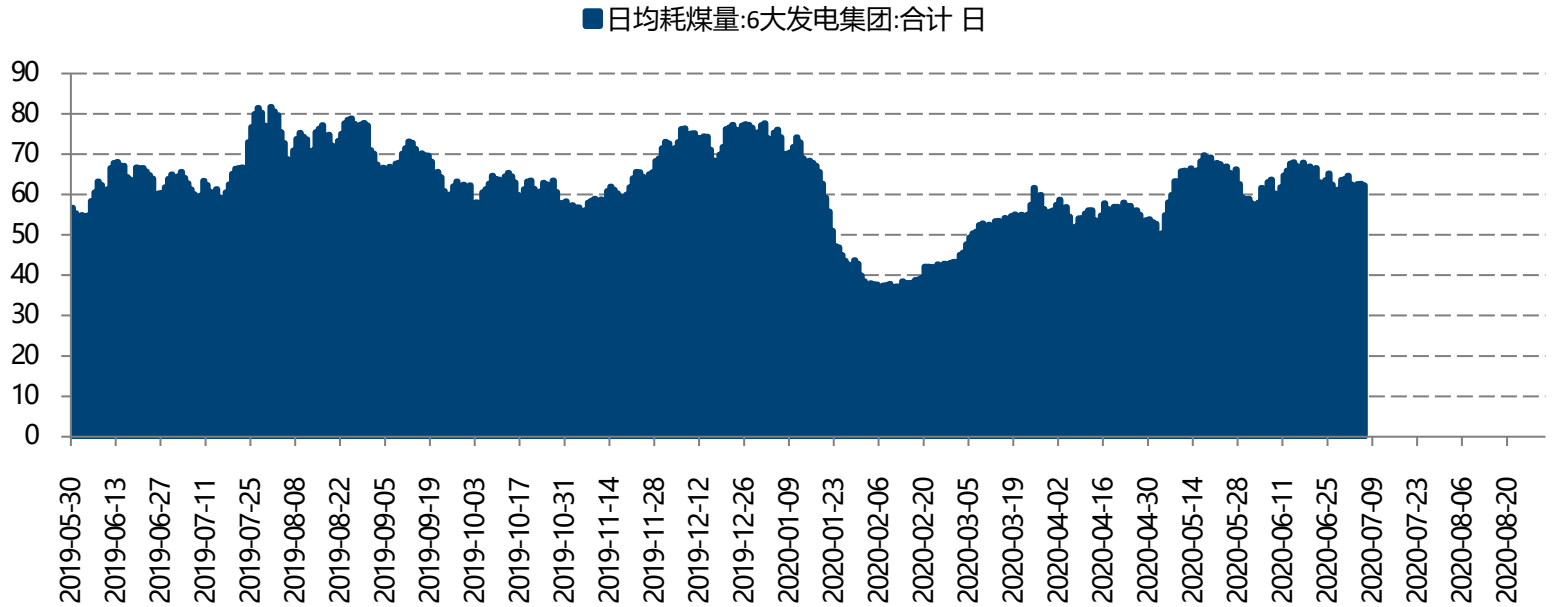
图：本周央行货币净回笼1100亿



数据来源：WIND 国信期货

2.2 宏观经济重点周度数据—上游数据

图：6大发电集团数据小幅回落

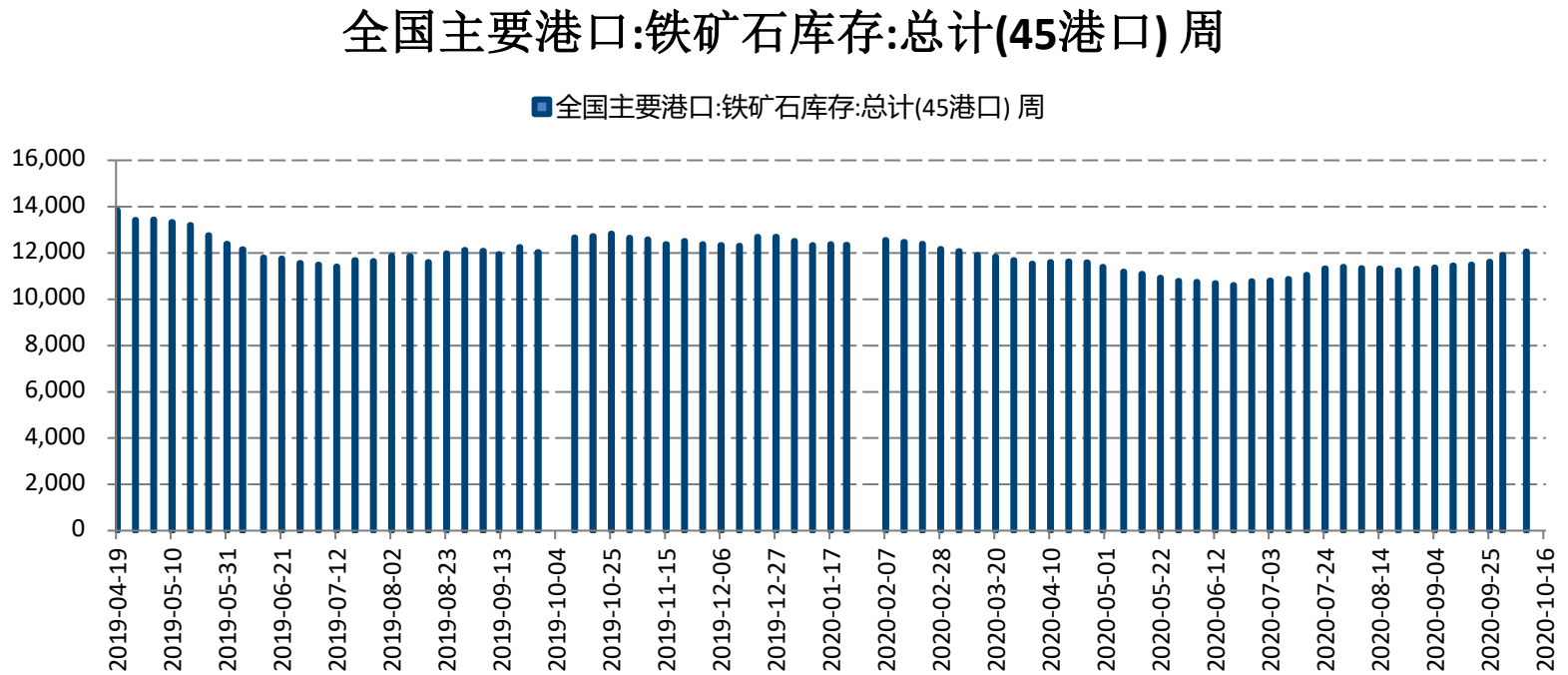


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

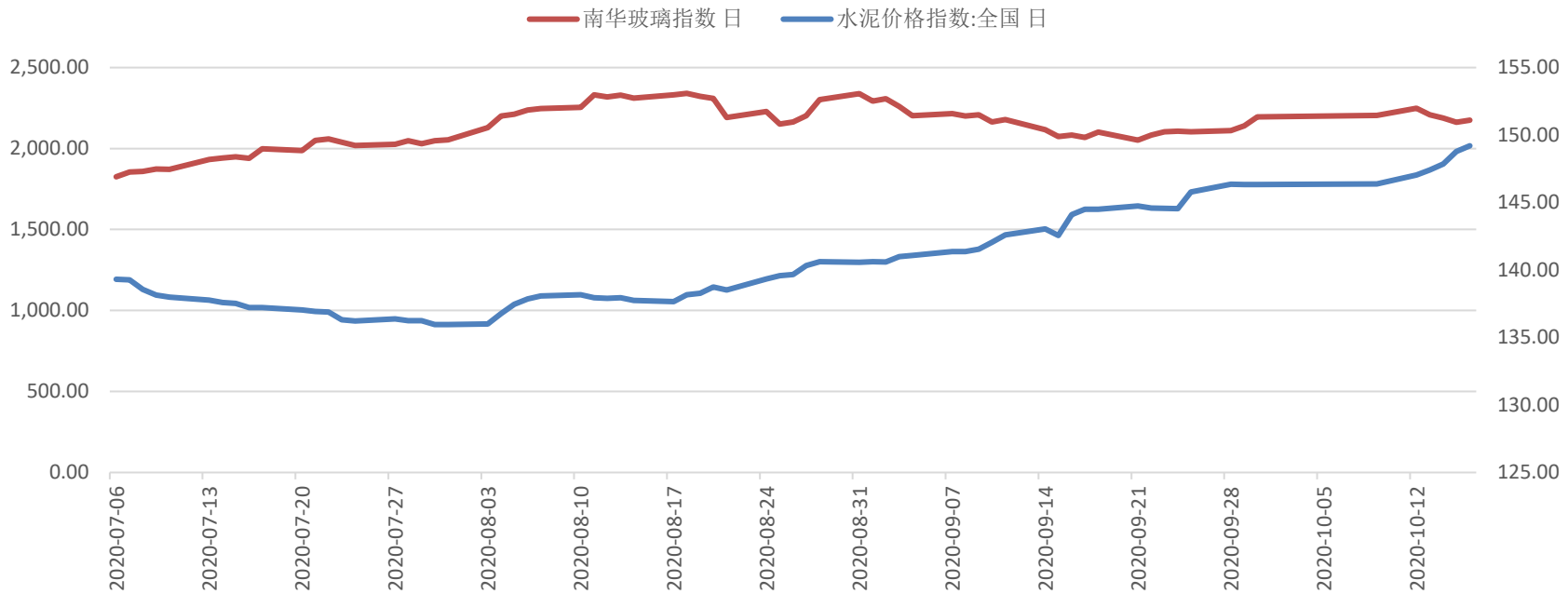
图：铁矿库存小幅增加



数据来源：WIND 国信期货

2.4 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：玻璃价格回落、水泥价格回升，生产速度加快

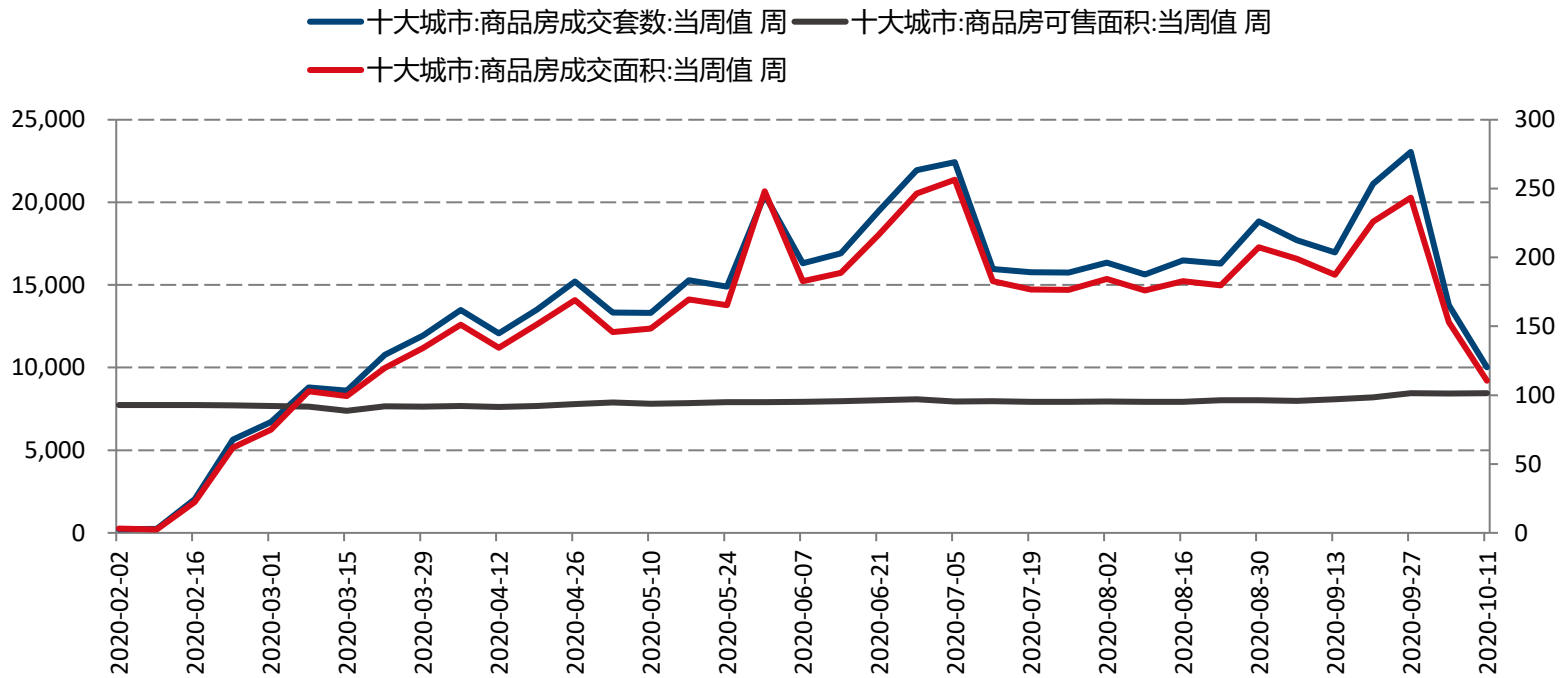


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落

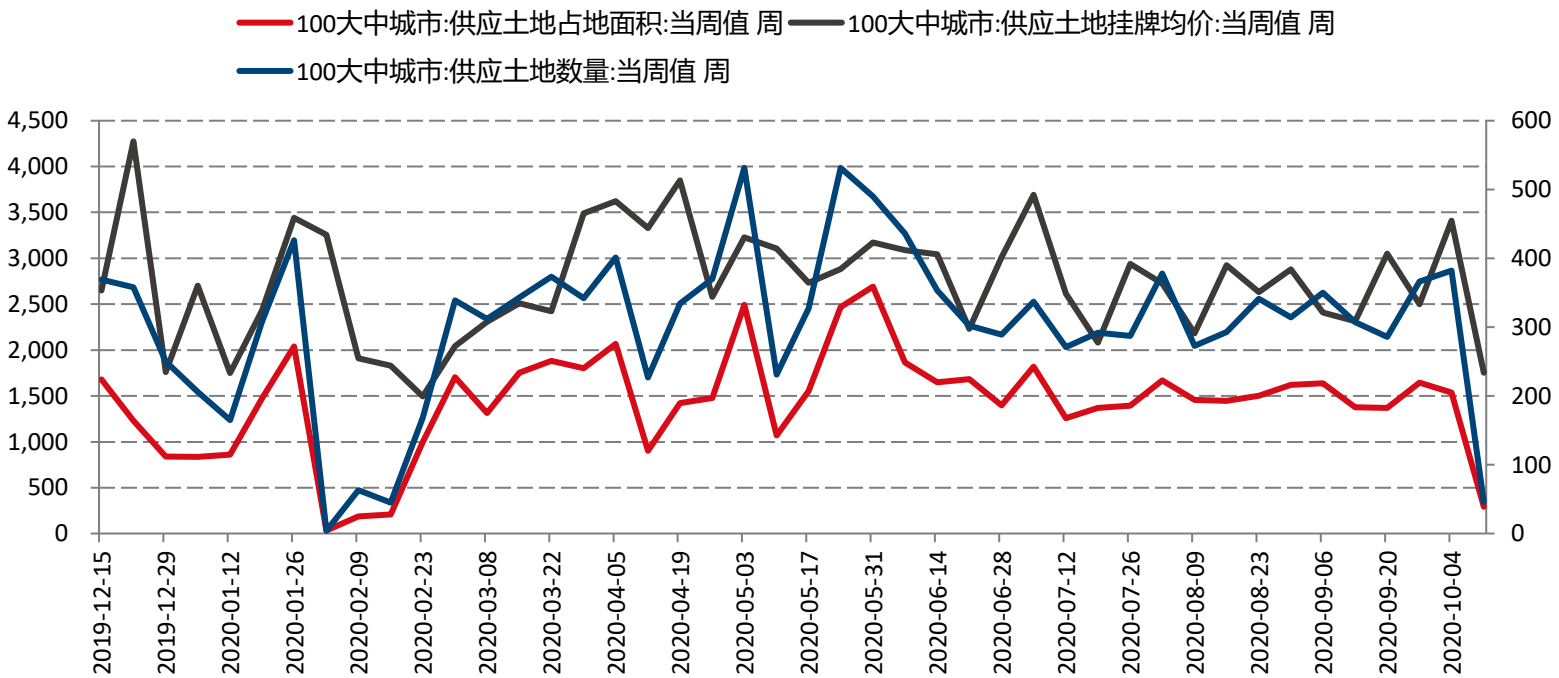


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.6 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：100大中城市土地供应量小幅回升、挂牌价、数量下行

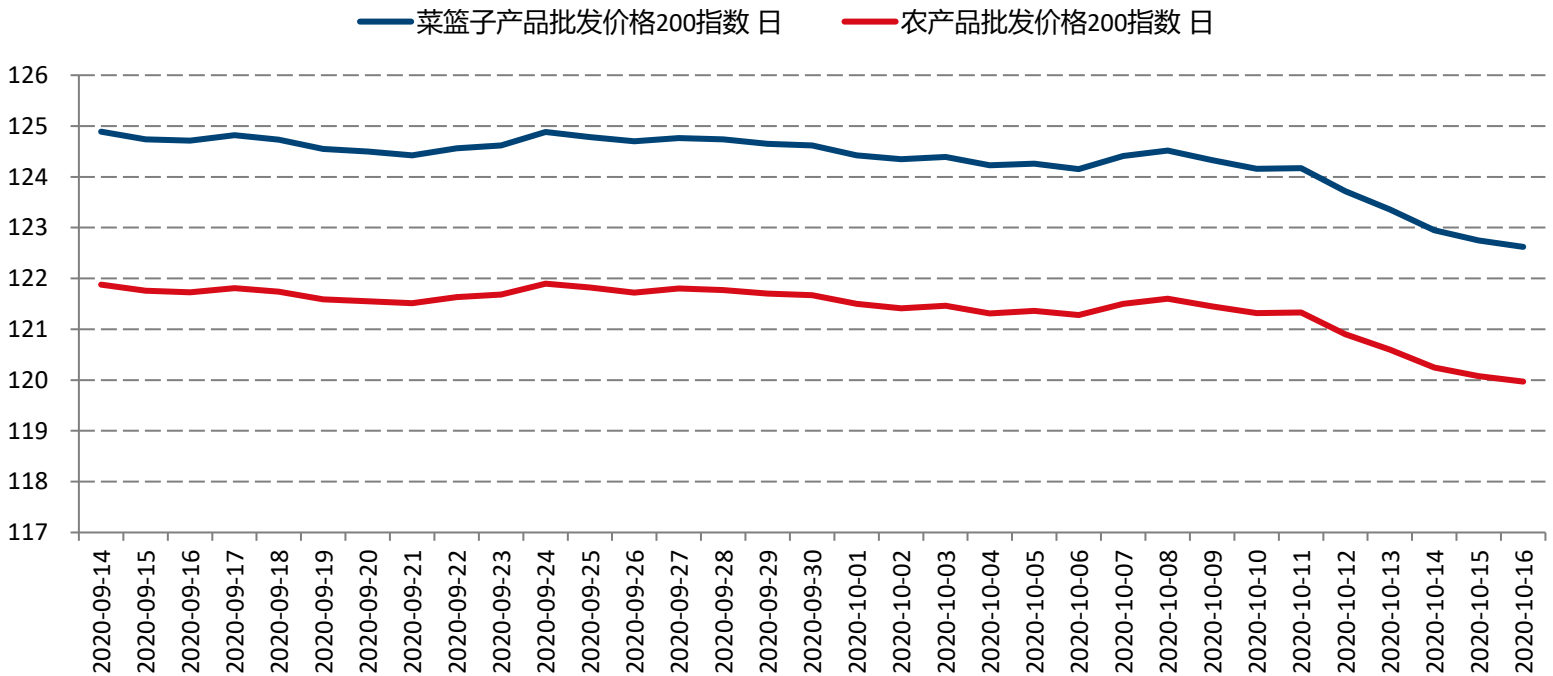


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.7 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：农产品和菜篮子价格批发指数小幅回落

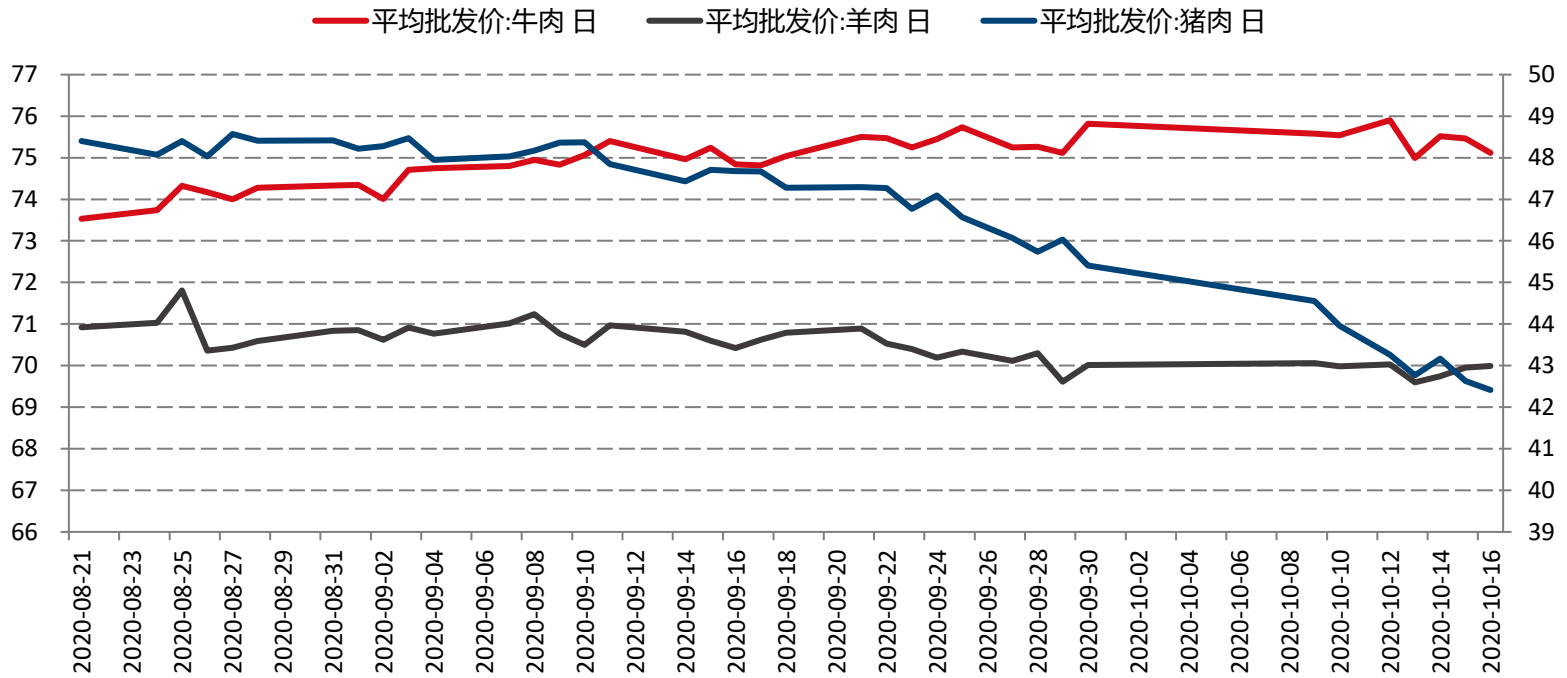


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：食品批发价中猪肉价格小幅回落，羊肉牛肉价格上涨

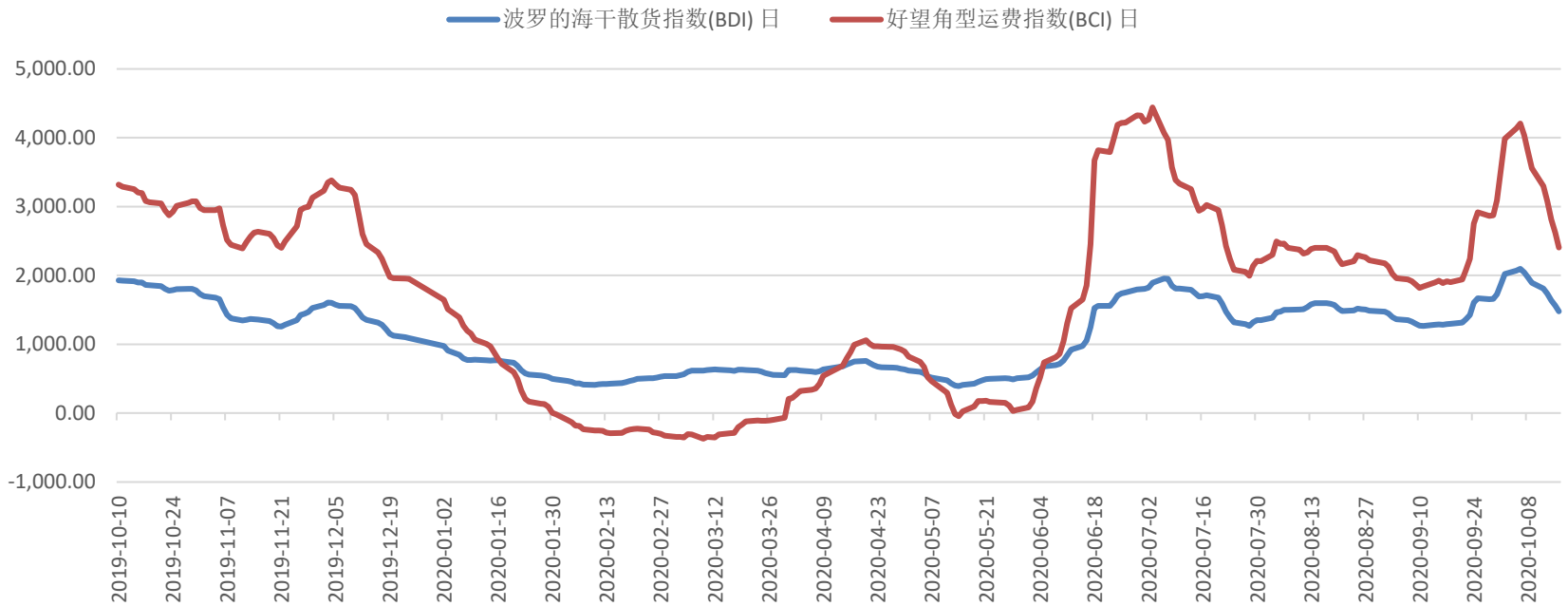


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.9 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：波罗的海干散货、好望角运费指数小幅回落

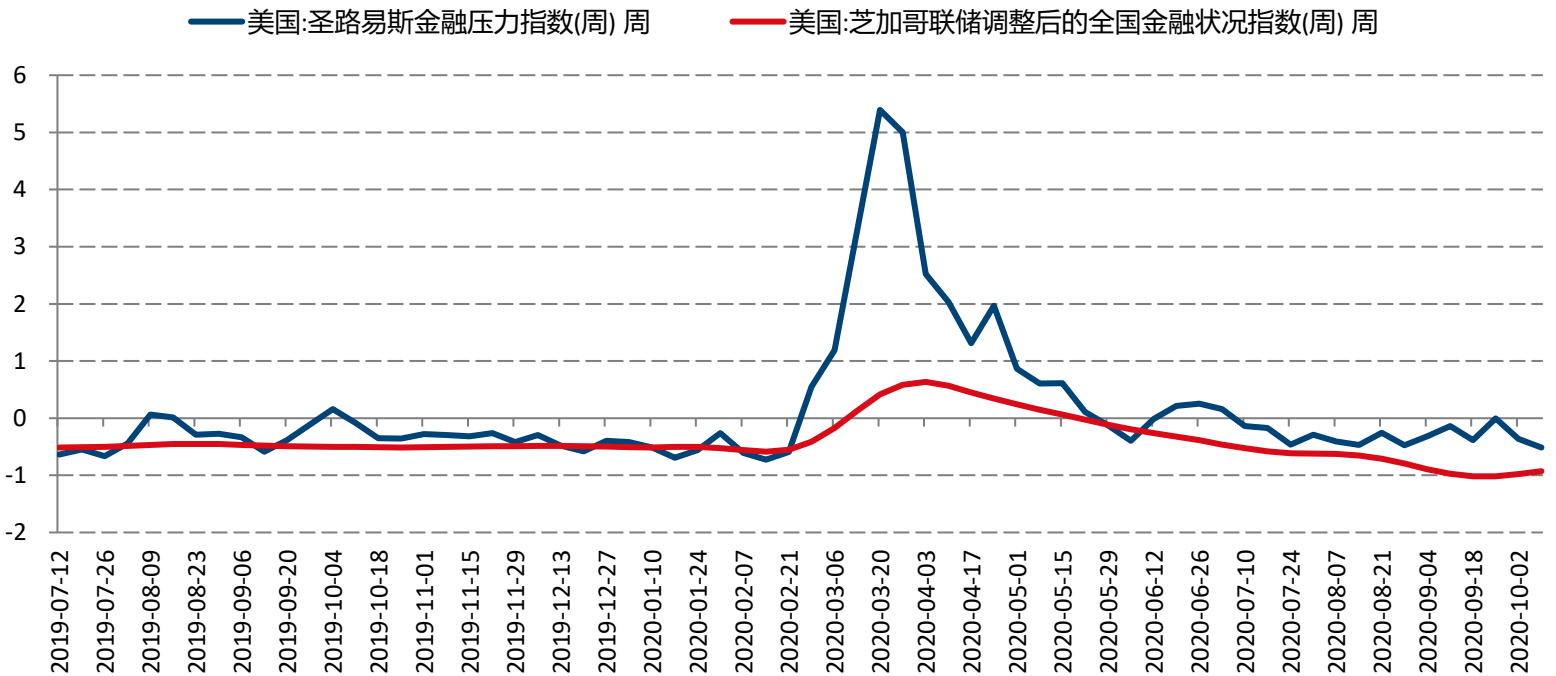


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.10 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：美国金融压力指数回落



数据来源：WIND 国信期货

国信期货
GUOSEN FUTURES

Part3
第三部分

期货市场概览

3.1 主要期货商品数据-全球外汇及大宗商品

图：全球外汇及大宗商品数据

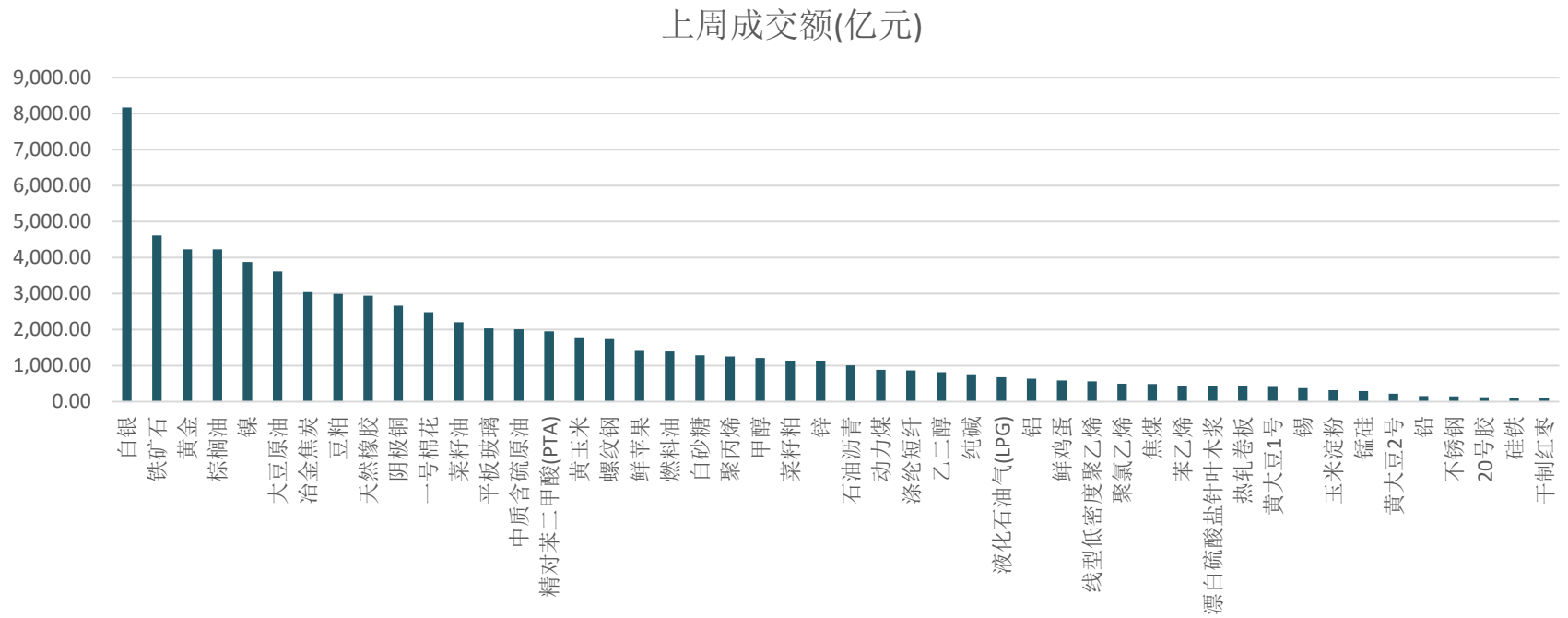
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	93.71	0.75
SP500	3,483.81	0.19
黄金	1,898.59	-1.6
NYMEX原油	41.03	1.26
IPE布油	42.85	0.07
USD/CNY	6.73	-0.74
Shibor.O/N	2.02	23.93
Shibor.1W	2.2	8.37
US Bond 10Y	0.76	-3.8

数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

图：期货商品周成交额

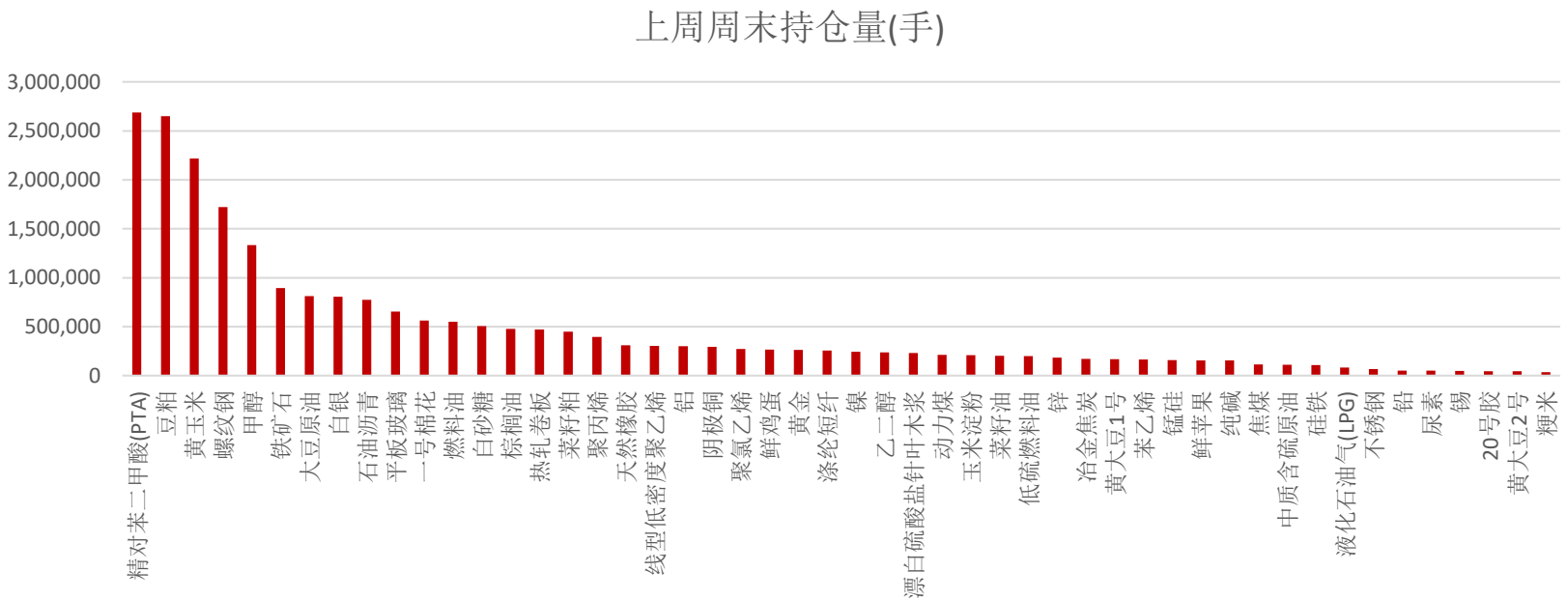


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.3主要期货商品数据-周末持仓量

图：期货商品周末持仓量



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货
GUOSEN FUTURES

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：顾琛
从业资格号：F3038154
电话：021-55007766
邮箱：15228@guosen.com.cn

国信期货
GUOSEN FUTURES

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。