国信期货
GUOSEN FUTURES

8月经济数据稳中向好
人民币中间价持续强势

——国信期货宏观周报

2020年09月20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

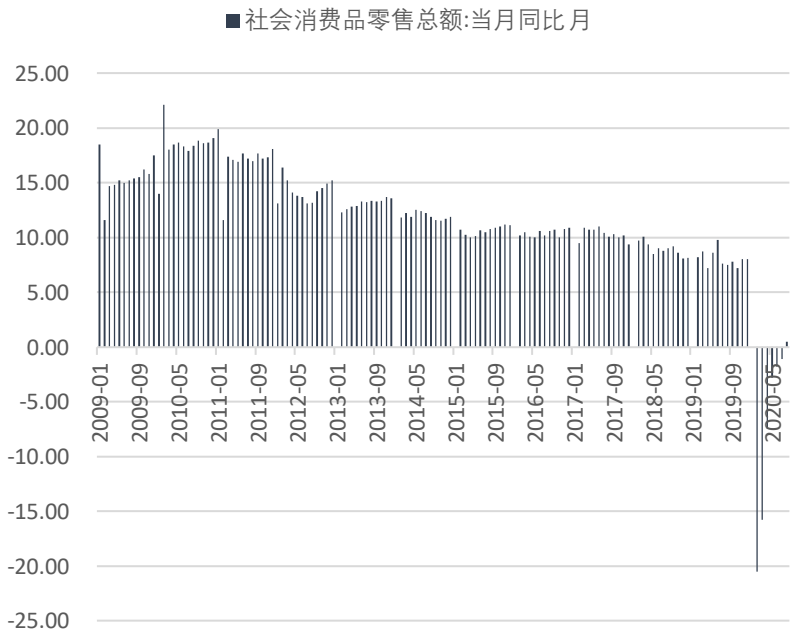
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

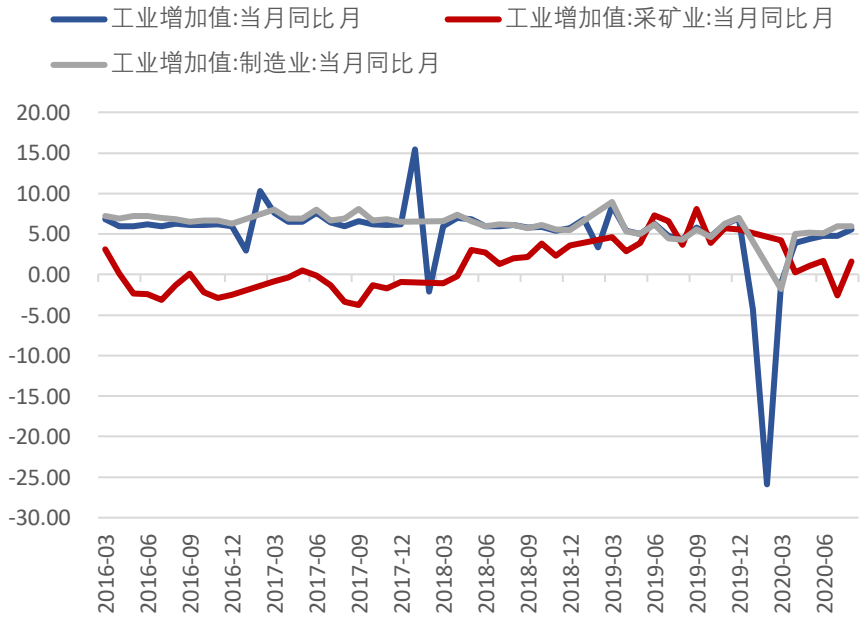
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-8月社会零售数据和工业增加值数据

图：社会零售数据



图：工业增加值数据



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-8月社会零售数据和工业增加值数据

国信期货 GUOSEN FUTURES

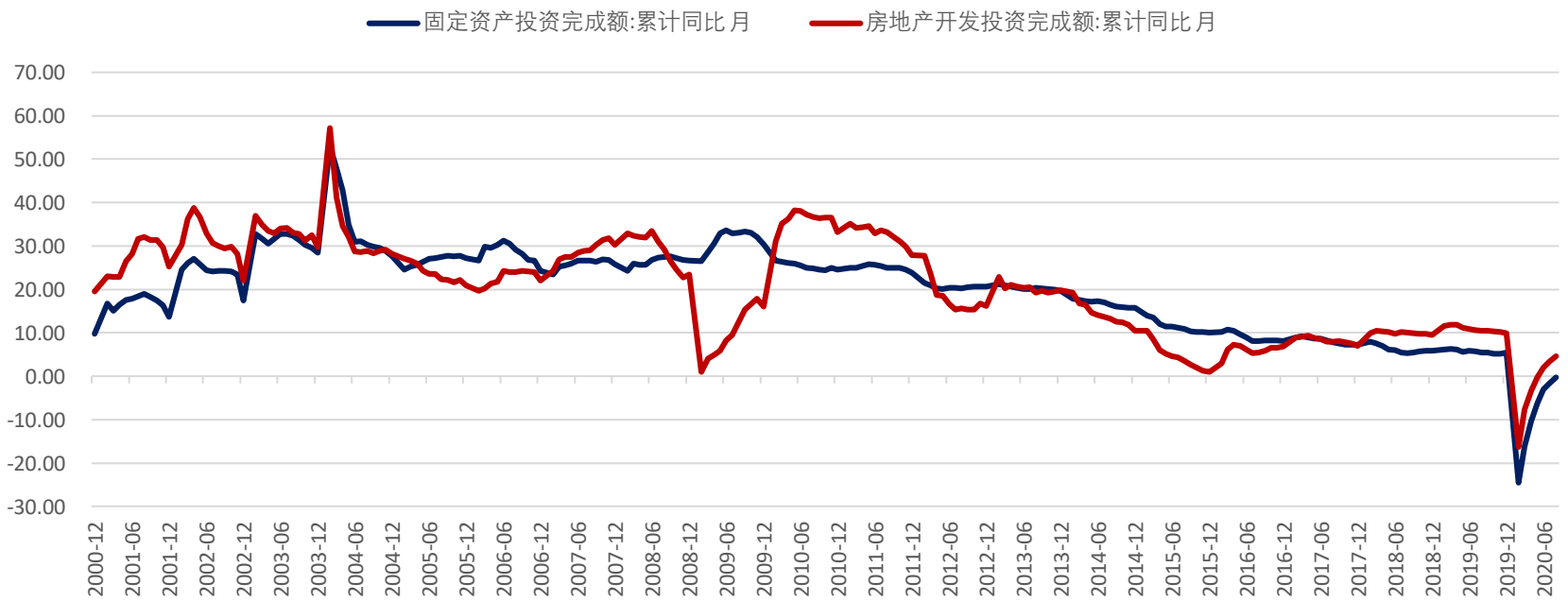
事件：8月份，社会消费品零售总额33571亿元，同比增长0.5%，为今年以来首次正增长。其中，除汽车以外的消费品零售额30158亿元，下降0.6%。 8月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.6%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速较7月份加快0.8个百分点。从环比看，8月份，规模以上工业增加值比上月增长1.02%。1—8月份，规模以上工业增加值同比增长0.4%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从社会消费品零售数据方面来看，出现了今年以来的首次正增长，但当前国内需求复苏的速度不及预期， 8月份，商品零售29951亿元，同比增长1.5%，增速比7月份提高1.3个百分点；餐饮收入3619亿元，下降7.0%，降幅比7月份收窄4个百分点。1—8月份，商品零售216519亿元，同比下降6.3%；餐饮收入21510亿元，下降26.6%。总体来看必选品的消费还是强于可选品消费。2、从工业增加值的角度来看，复产复工速度继续提升，总体保持较为平稳的增长，同时产业结构方面出现了较大的改善，高技术制造业保持了较快的增长。当前受政策和疫情的影响，国内企业复产复工基本到达极致，但是需求方面恢复的速度不及开工恢复速度，所以3季度更加需要关注需求恢复的程度能不能继续带动生产方面的增速。

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-8月房地产数据和固定投资数据

图：房地产投资和固定资产投资数据



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- 8月房地产数据和固定投资数据

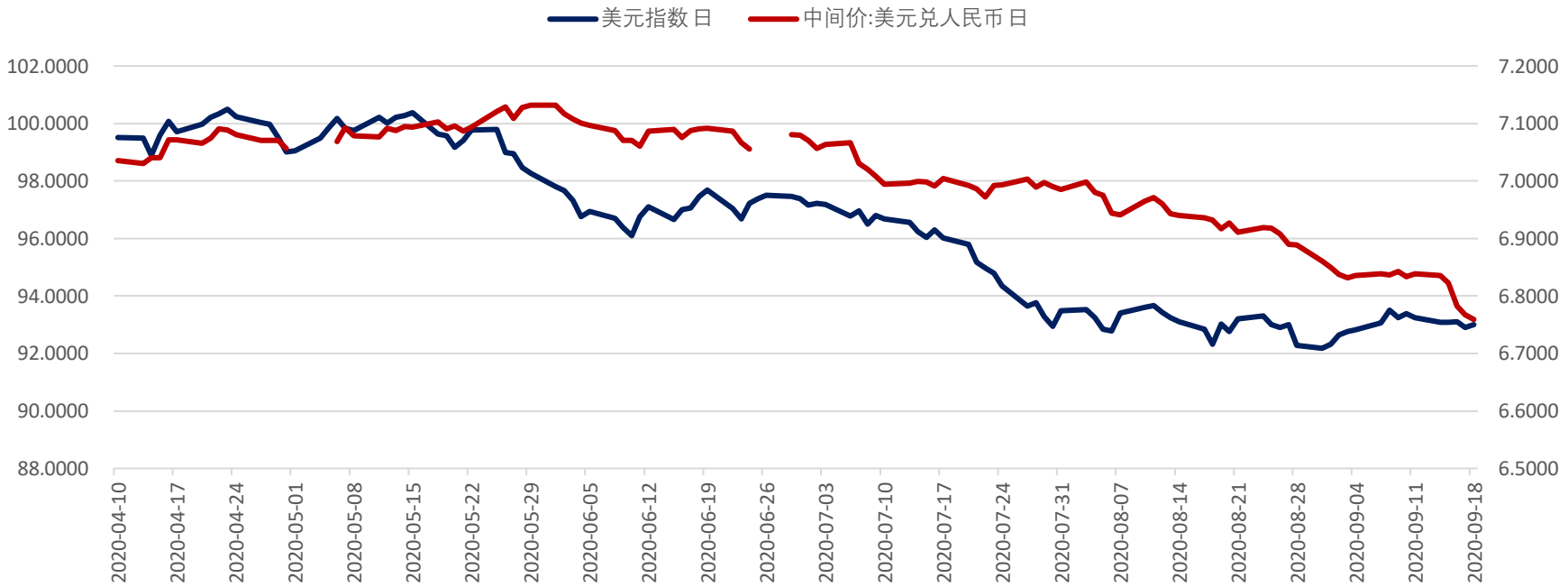
国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：1—8月份，全国固定资产投资（不含农户）378834亿元，同比下降0.3%，降幅比1—7月份收窄1.3个百分点。其中，民间固定资产投资214506亿元，下降2.8%，降幅收窄2.9个百分点。从环比速度看，8月份固定资产投资（不含农户）增长4.18%。1—8月份，全国房地产开发投资88454亿元，同比增长4.6%， 增速比1—7月份提高1.2个百分点。其中，住宅投资65454亿元，增长5.3%，增速提高1.2个百分点。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从固定资产投资数据来看，投资结构有所改善，高技术制造业投资同比增长8.8%，其中，医药制造业投资增长18.3%，电子及通信设备制造业投资增长7.8%，医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资增长4.9%。总体来看，随着复产复工的速度不断加快，目前固定资产投资数据方面已经走出较为明显的V型反弹的趋势，目前由于政策对于开工端的扶持力度较大，四季度投资者可能更加需要关注需求方面的故事。2、从房地产开发投资数据来看，虽然1-8月房地产开发投资和销售额都有所上等，但是预计在房住不炒的政策的指引下，四季度房价的涨幅依然在可控范围之内。同时我们也注意到近期多地出台了有关房住不炒的政策，相信未来房价指数的变化会更加趋于平稳。

1.3 宏观热点提示-本周外汇市场展望

图：人民币中间价及美元指数



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- 本周外汇数据展望

国信期货 GUOSEN FUTURES

美元指数：上周美日英三大央行维持货币政策不变，美联储承诺通胀达标前不会升息，英国央行暗示未来可能实施负利率操作。整体市场风险偏好较为平稳。但值得提醒投资者注意的是，下周美联储主席鲍威尔的国会作证讲话，如果讲话有货币政策偏向宽松的鸽派倾向，美元或将出现小幅反弹，但是我们强调，受到美联储宽松货币政策的负溢出效应和美元自身下行周期的影响，短暂的风险偏好的降低不会改变美元长期回落的趋势。

人民币中间价：人民币近期反弹意外强劲，离岸人民币兑美元刷新逾16个月的高位，当前人民币升值主要受到国内经济持续复苏向好的预期，以及中美利差持续走阔这两个因素的影响。汇率的持续升高有利于海外投资者持有人民币资产的信心，但是如果过于强势也会对出口数据进行一定的打压。下周整体数据面较为清淡，在逆周期因子的影响下，对于人民币汇率维持谨慎乐观的判断，预计人民币本周大概率依然在6.75至6.78附近关口震荡为主。

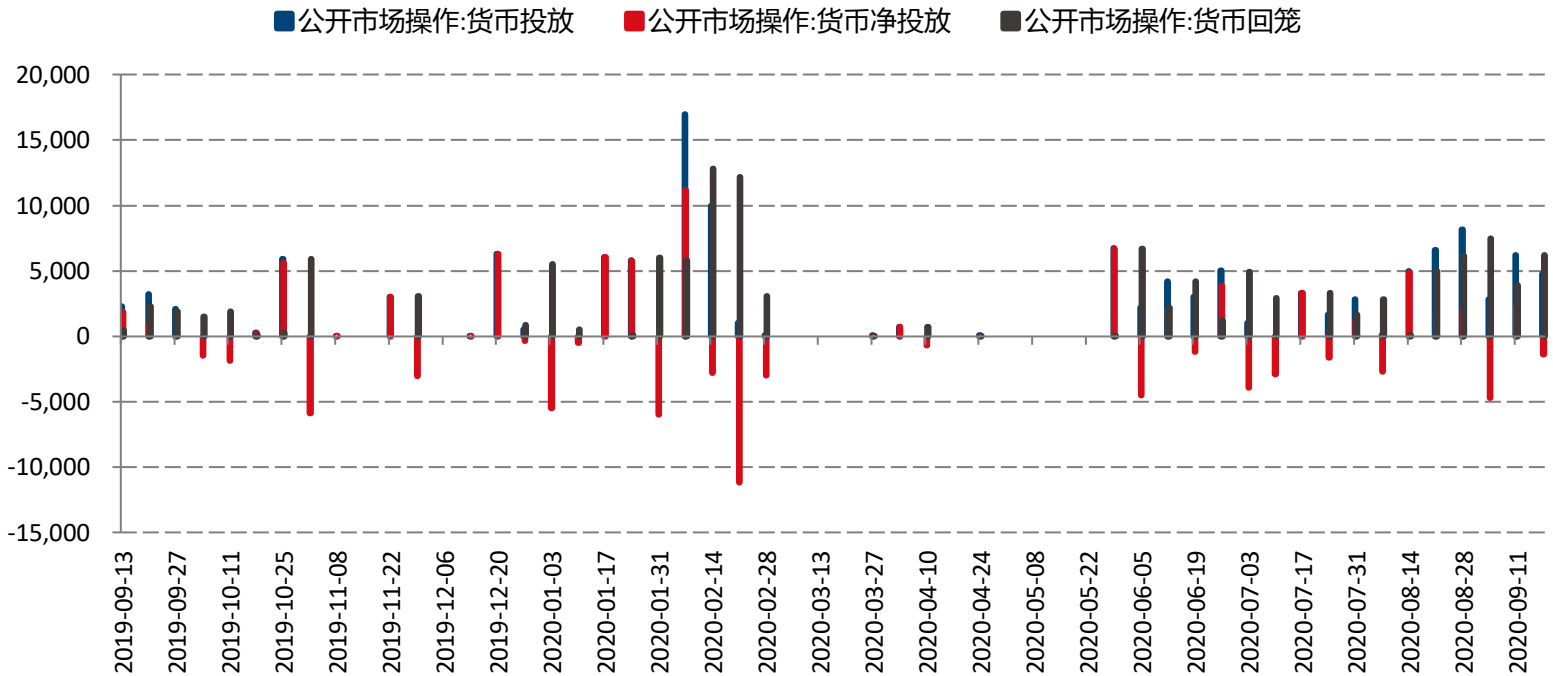
国信期货
GUOSEN FUTURES

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

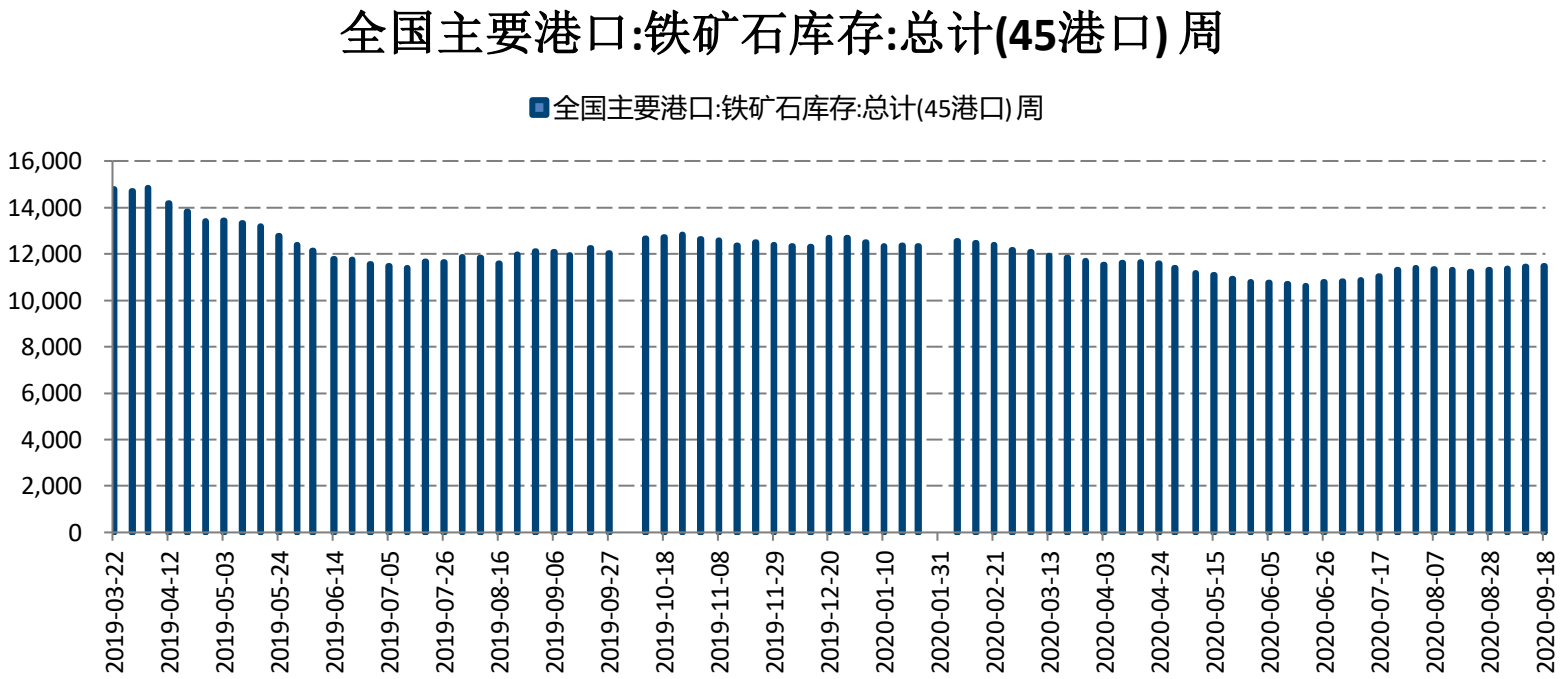
图：本周央行货币净回笼1400亿



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：铁矿石库存小幅回升

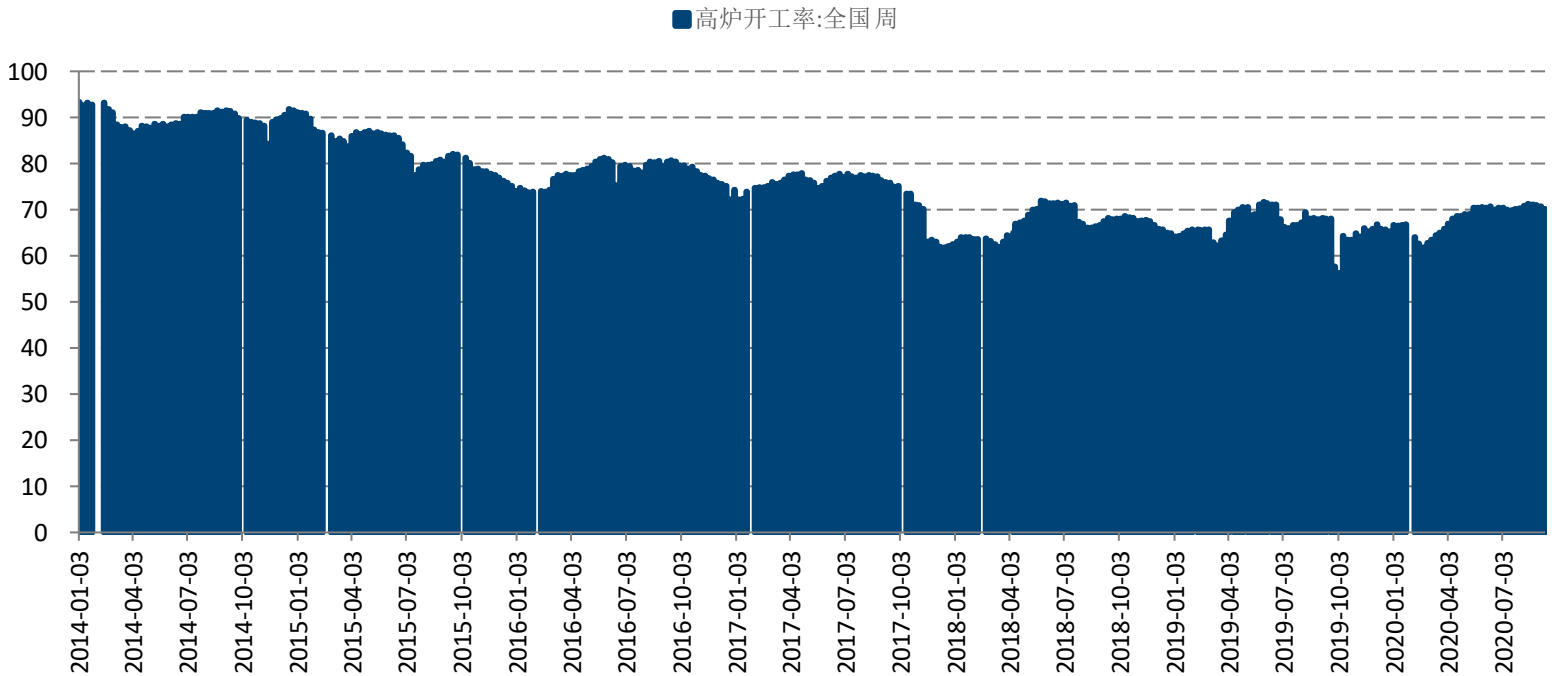


数据来源：WIND 国信期货

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—上游数据

图：高炉开工率小幅回落

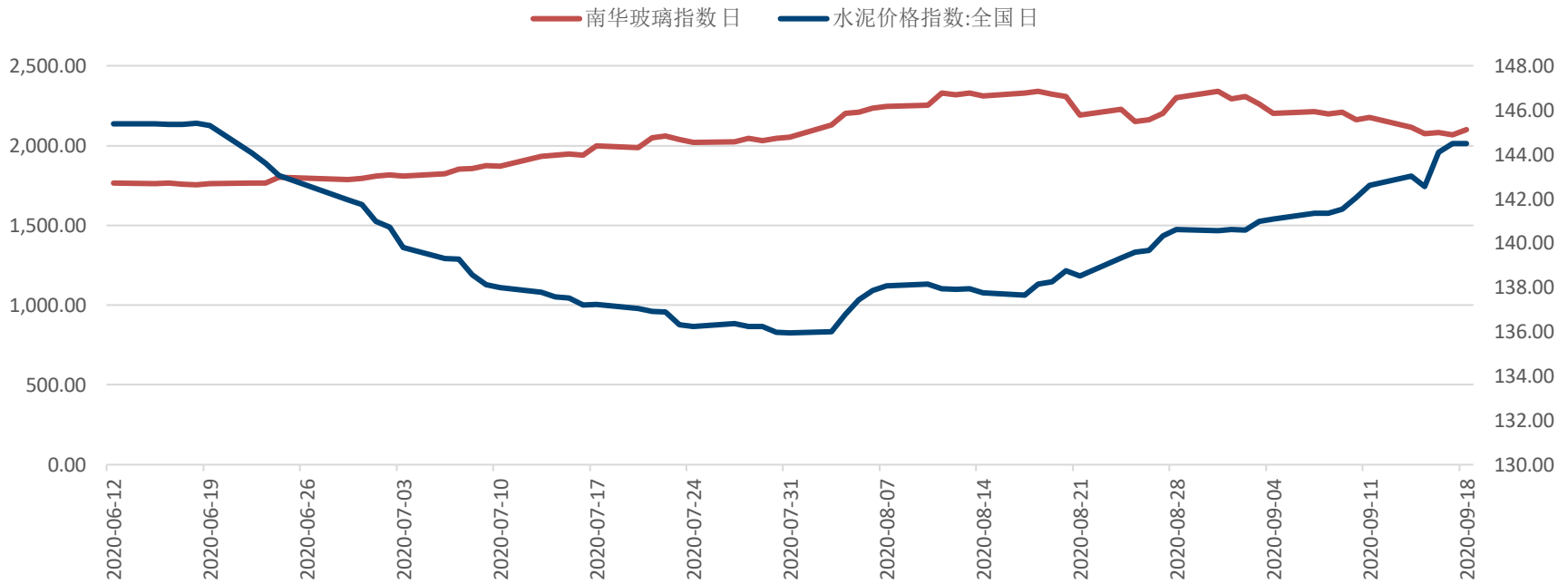


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.4 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

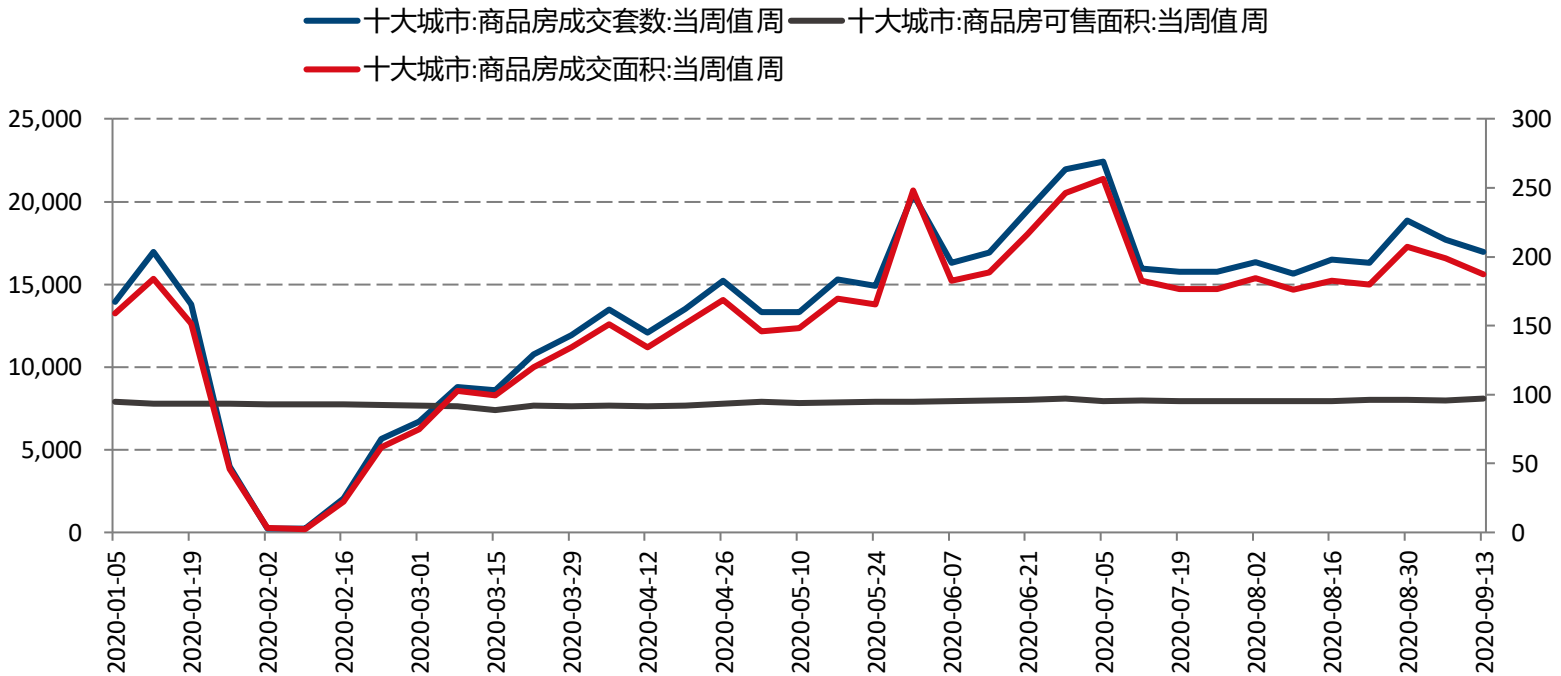


数据来源：WIND 国信期货

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

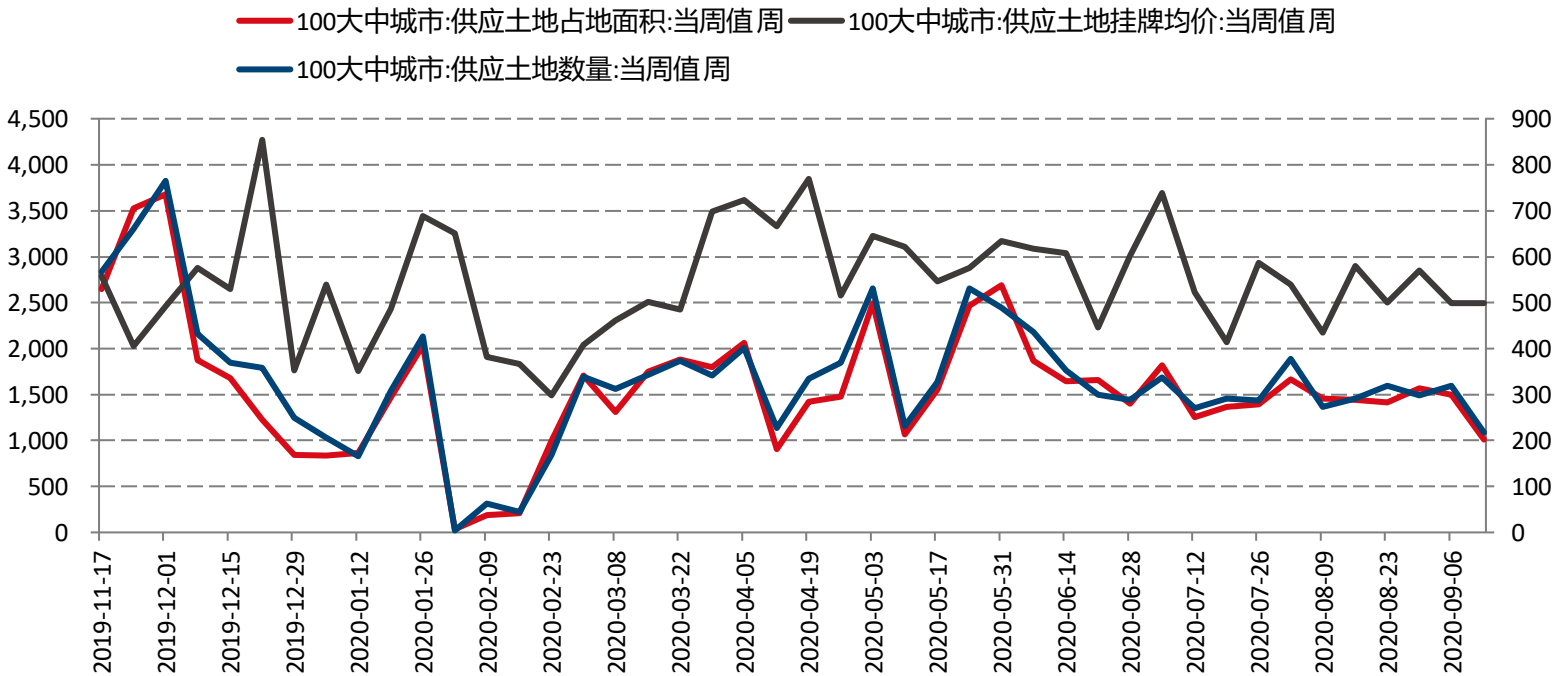
图：十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落



数据来源：WIND 国信期货

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

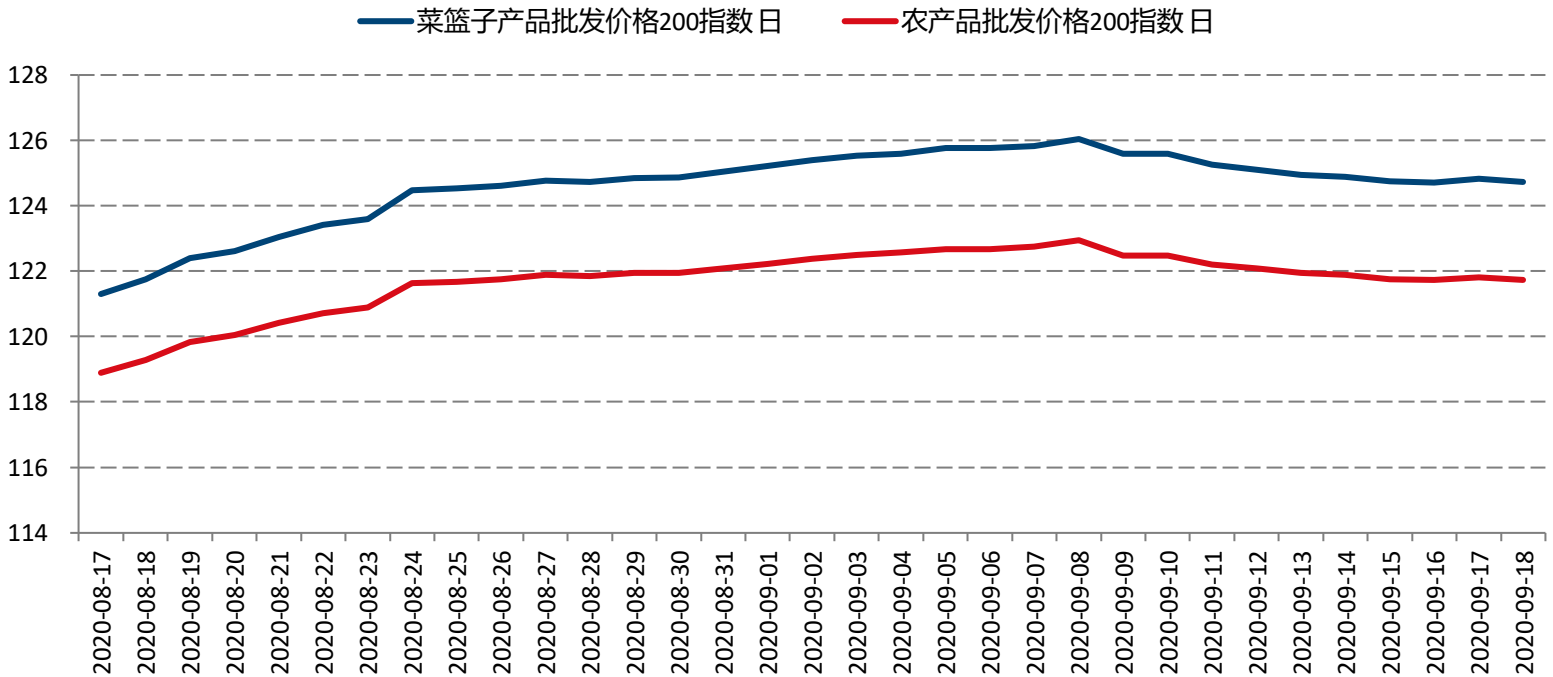


数据来源：WIND 国信期货

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

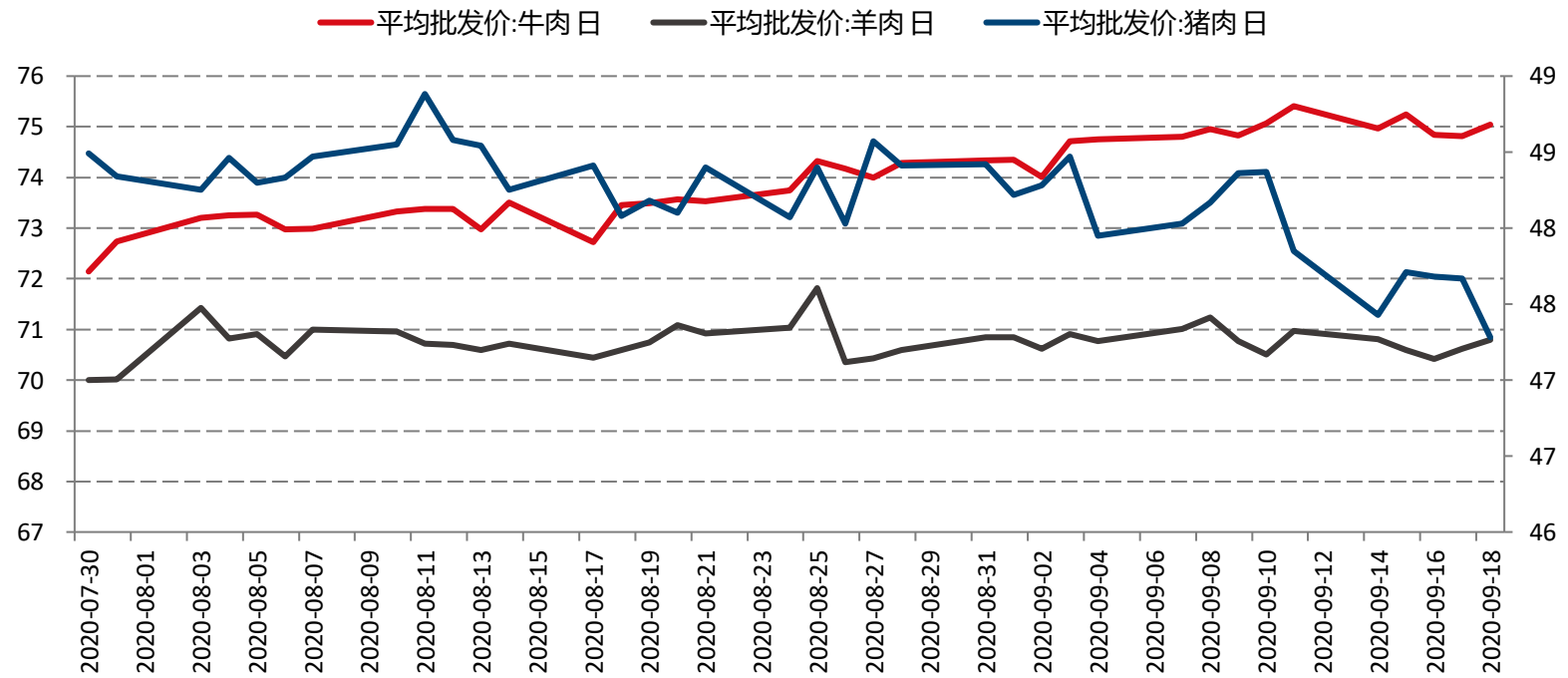


数据来源：WIND 国信期货

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

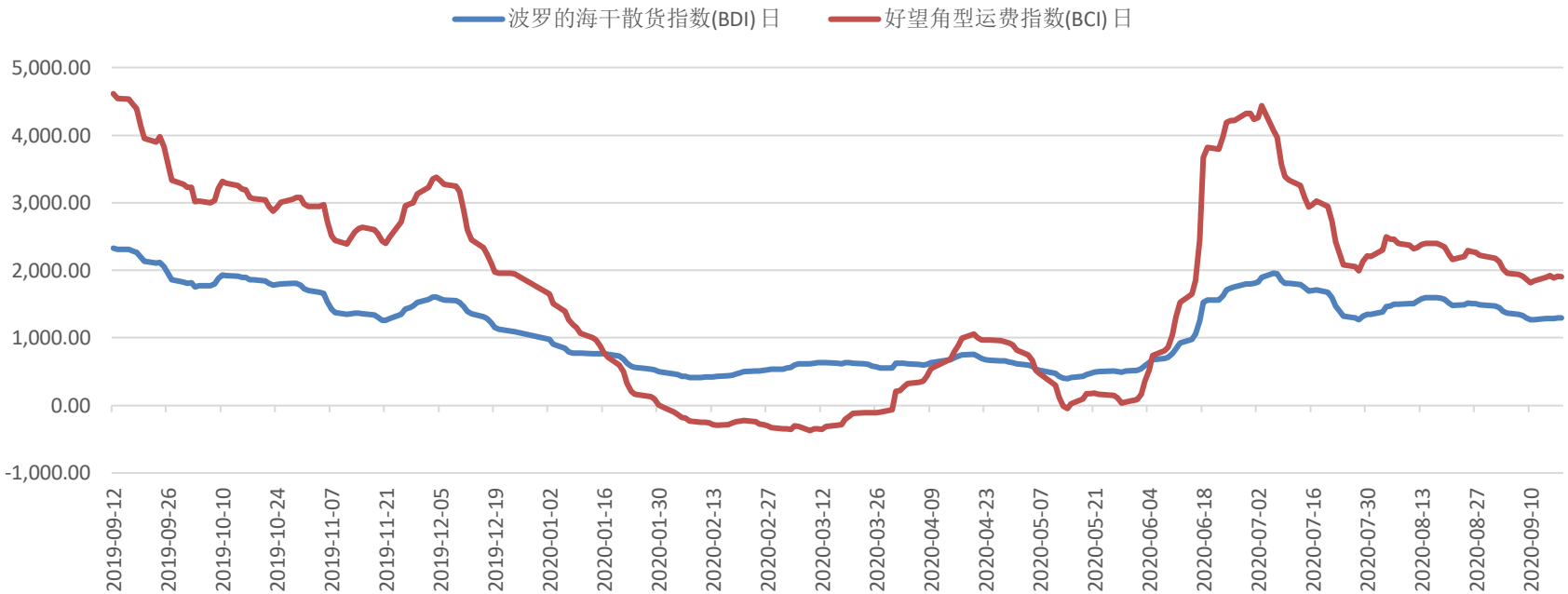


数据来源：WIND 国信期货

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

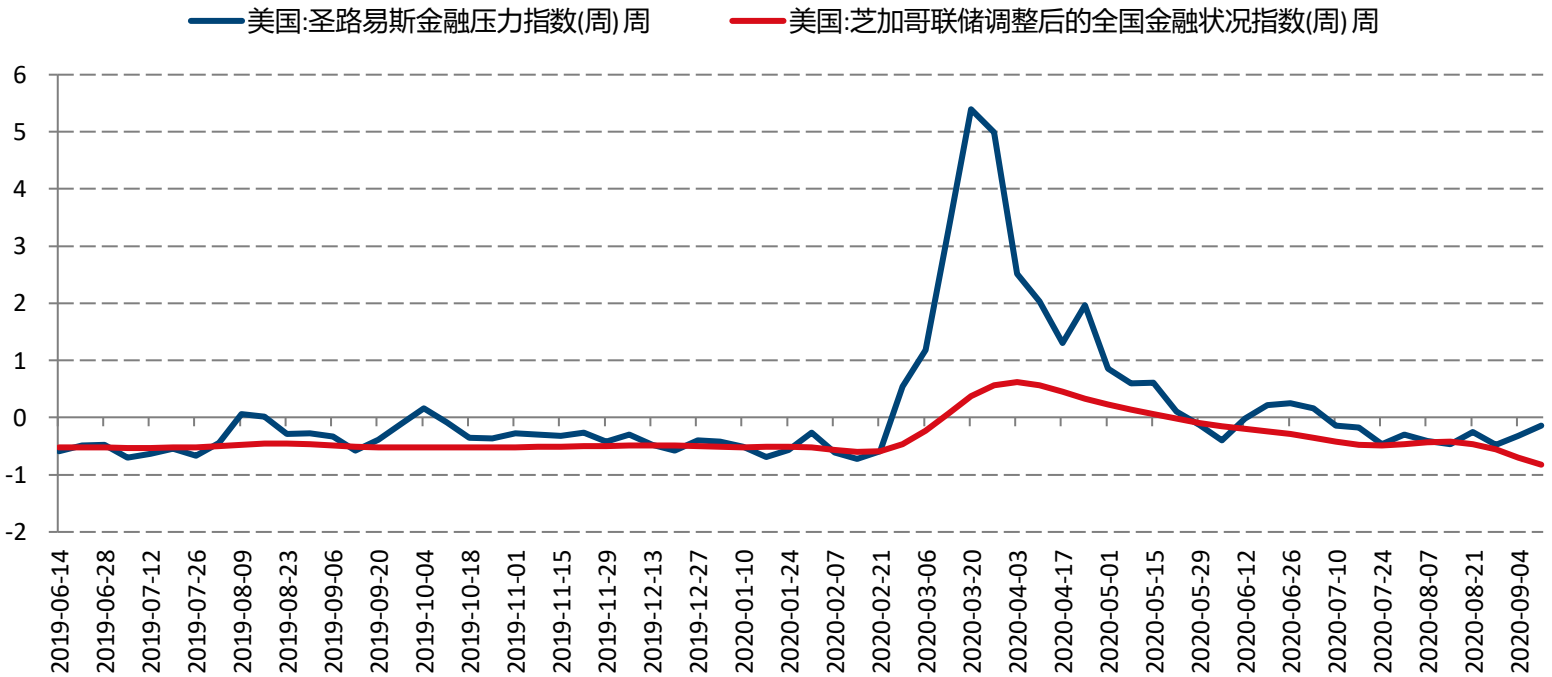


数据来源：WIND 国信期货

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升



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

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

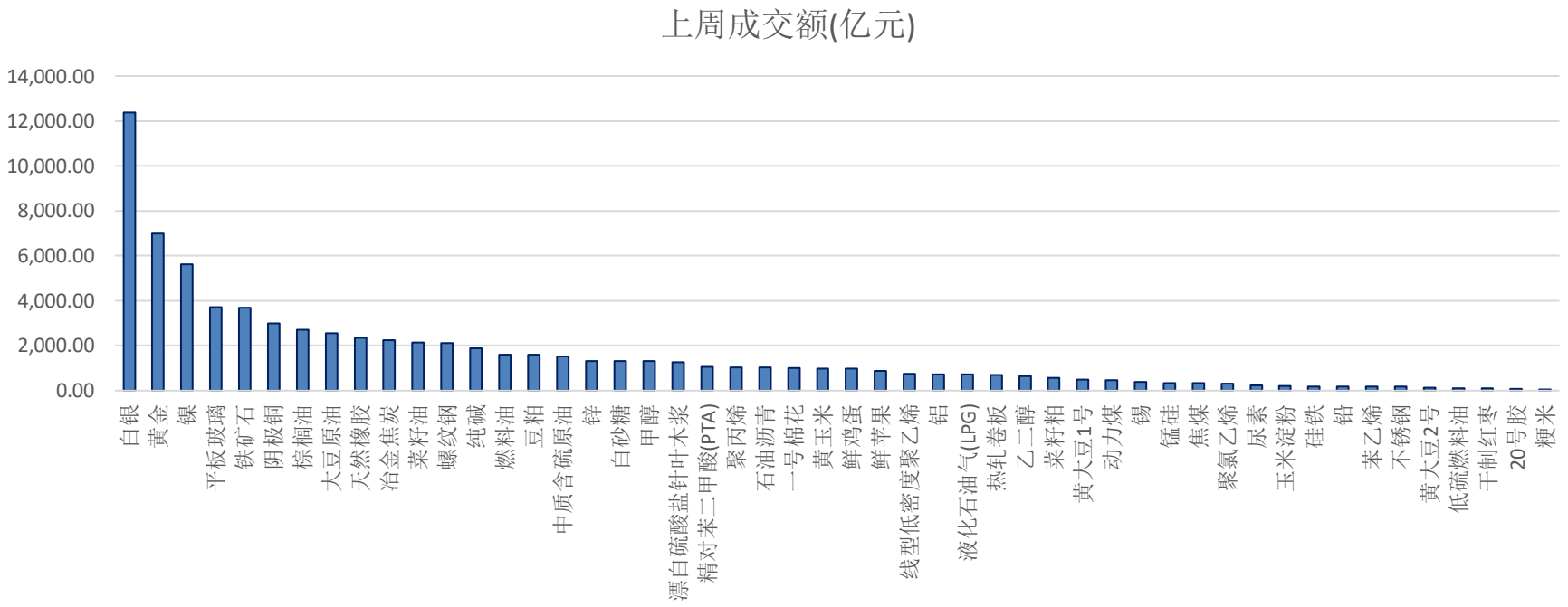
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	93.01	-0.26
SP500	3,319.47	-0.64
黄金	1,950.3	0.56
NYMEX原油	40.97	9.57
IPE布油	43.04	7.82
USD/CNY	6.76	-1.17
Shibor.O/N	2.1	43.84
Shibor.1W	2.23	3.24
US Bond 10Y	0.7	4.48

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

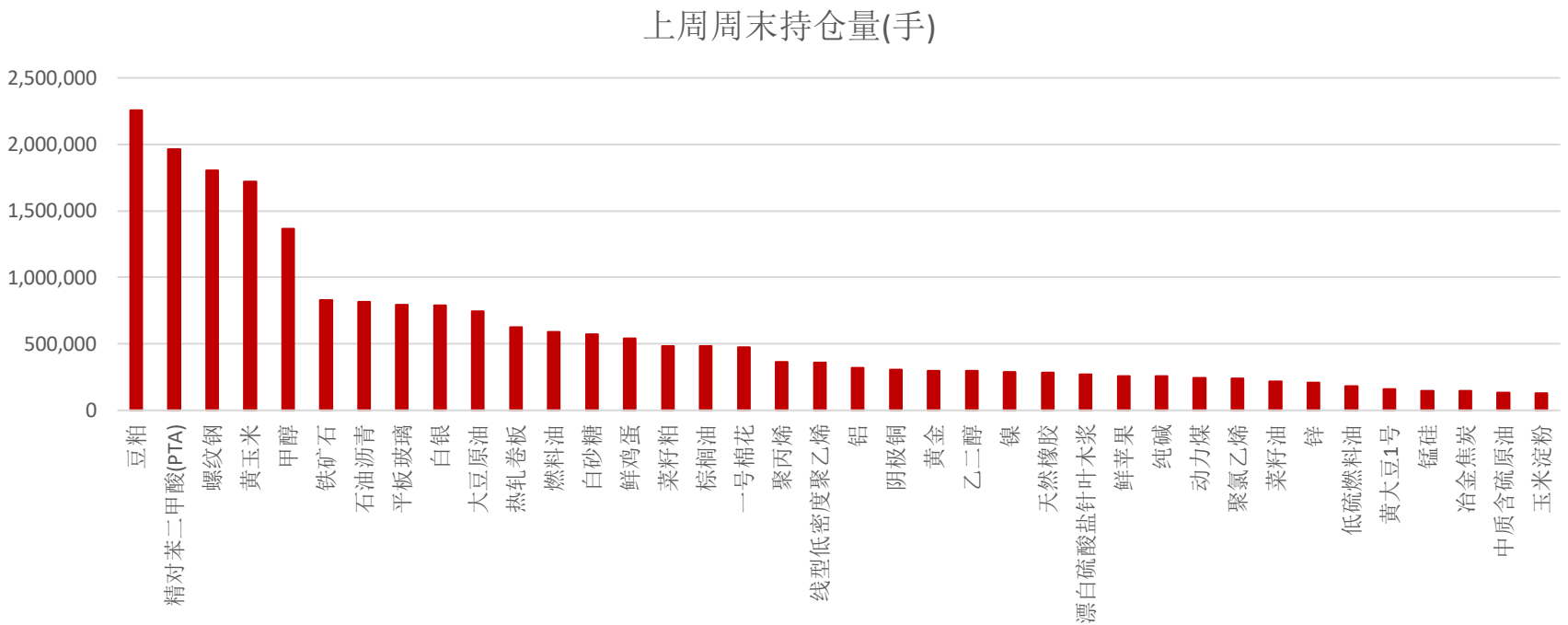
图：期货商品周成交额



数据来源：WIND 国信期货

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。