国信期货
GUOSEN FUTURES

8月通胀数据平稳运行
社融数据表现亮眼

——国信期货宏观周报

2020年09月13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

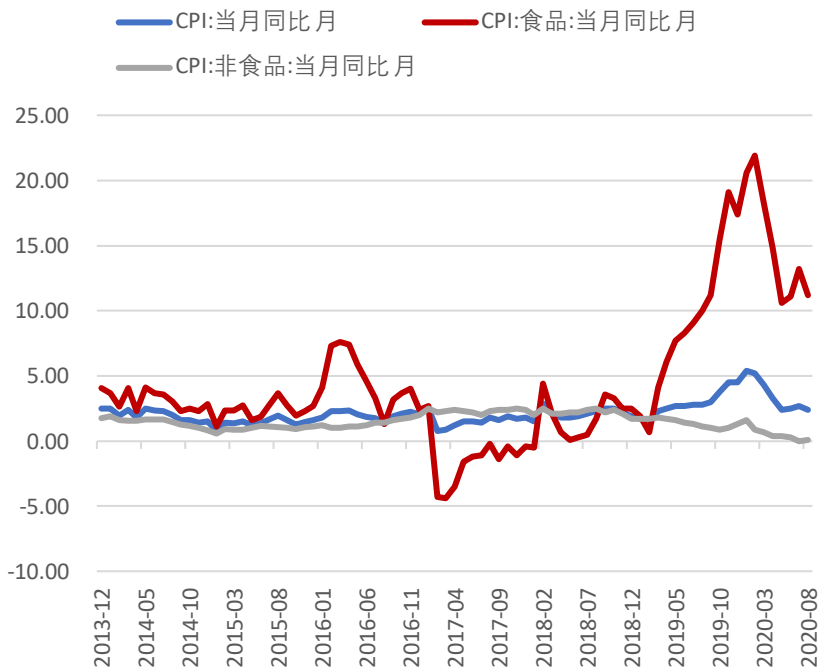
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

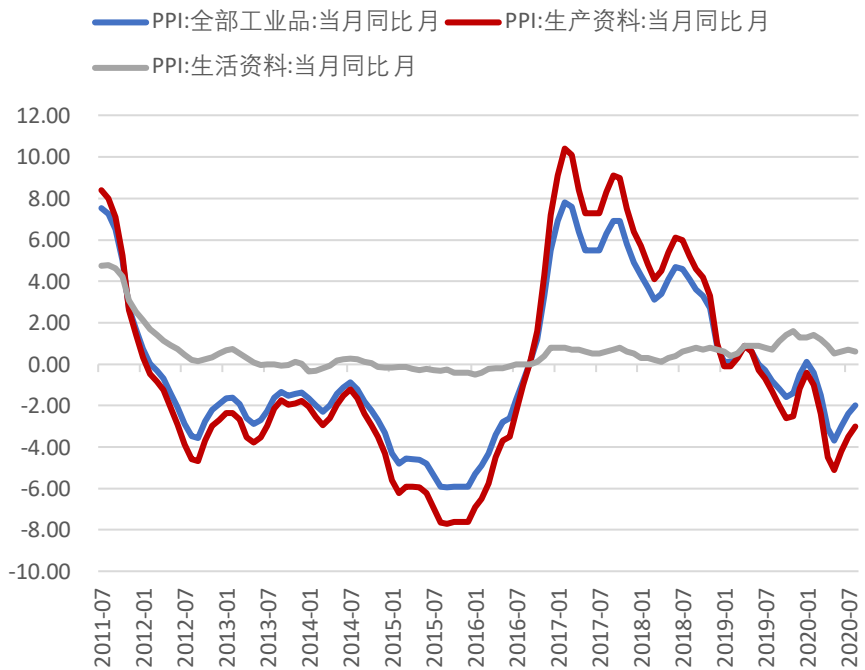
宏观热点事件解读

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-8月PMI数据点评

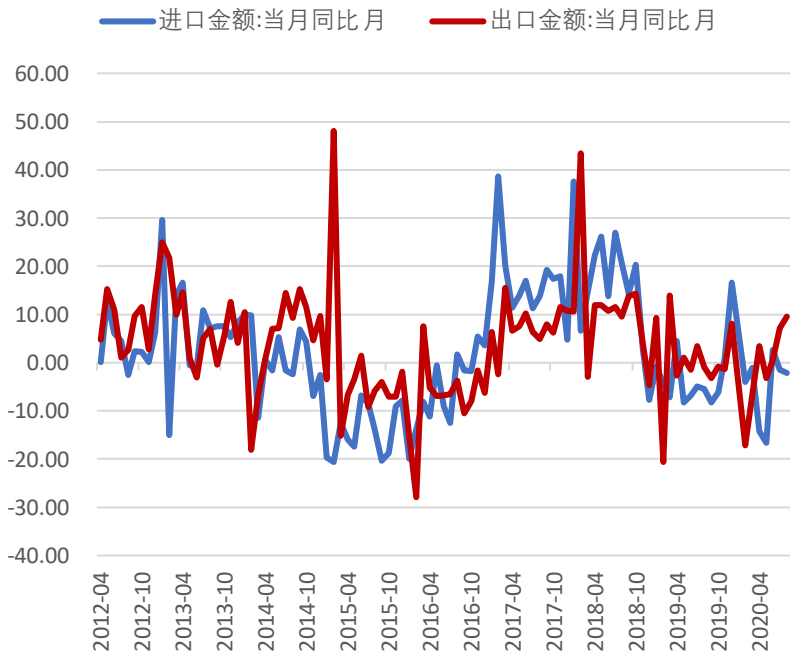
事件： 2020年8月份，全国居民消费价格同比上涨2.4%。其中，城市上涨2.1%，农村上涨3.2%；食品价格上涨11.2%，非食品价格上涨0.1%；消费品价格上涨3.9%，服务价格下降0.1%。1—8月，全国居民消费价格比去年同期上涨3.5%。2020年8月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.0%，环比上涨0.3%；工业生产者购进价格同比下降2.5%，环比上涨0.6%。1-8月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降2.0%，工业生产者购进价格下降2.7%。

点评: 8月通胀数据有两点值得关注：1、从CPI来看，8月食品依然是影响CPI的重要因素，其中畜肉类价格上涨42.0%，影响CPI上涨约2.28个百分点，其中猪肉价格上涨52.6%，影响CPI上涨约1.74个百分点；鲜菜价格上涨11.7%，影响CPI上涨约0.29个百分点；水产品价格上涨3.4%，影响CPI上涨约0.06个百分点。PPI中生产资料价格同比下降3.0%，生活资料价格同比上涨0.6%。总体来看，CPI小幅回升，PPI小幅回落。CPI上涨主要是受到去年低基数的影响，PPI回落受到原油价格回落的影响，使得大宗商品价格整体出现了一定的回落。2、同时我们注意到，由于CPI和PPI分别是从需求端和生产端描述了经济运行的状况，当前CPI和PPI的剪刀差有持续扩大的趋势，反应工业企业利润压力有所扩大，由于当前猪肉供应紧张格局依然没有太大的改变，同时中美经贸关系或在一定程度上增加农产品的价格成本，CPI或依然有一定的上升空间，但整体温和可控。对于4季度的货币政策不会产生太大的掣肘。

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月外贸数据点评

图：进出口数据



图：外贸差值



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-外贸数据点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

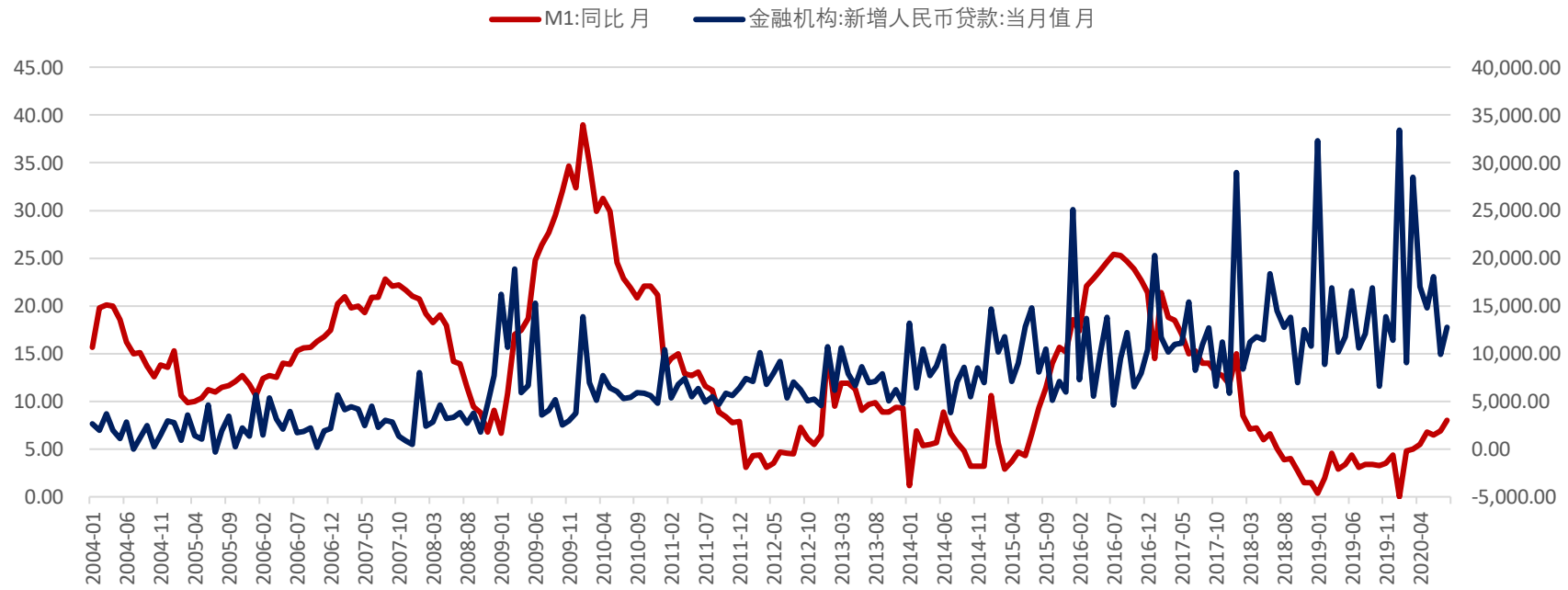
事件：据海关统计，今年前8个月，我国货物贸易进出口总值20.05万亿元人民币，比去年同期（下同）下降0.6%，降幅较前7个月收窄1.1个百分点。其中，出口11.05万亿元，增长0.8%；进口9万亿元，下降2.3%；贸易顺差2.05万亿元，增加17.2%。8月份，以人民币计价，我国外贸进出口2.88万亿元，增长6%。其中，出口1.65万亿元，增长11.6%；进口1.23万亿元，下降0.5%；贸易顺差4165.9亿元，增加74.4%。以美元计价，出口同比9.5%，比前值高2.3个百分点，进口同比-2.1%，比前值下滑0.7个百分点。

点评: 8月外贸数据有两点值得关注：1、从进口数据来看，主要受到原油价格下跌的影响，整体大宗商品价格出现了一定的回落，导致整体进口价格出现了下滑，是8月进口数据下滑的主要原因。出口方面，由于8月海外疫情控制相对得力，外需出现了一定的复苏。8月国对东盟、欧盟、美国、日本等主要贸易伙伴进出口均实现了增长。虽然外部环境复杂性、严峻性持续上升，但随着欧美等发达国家经济相继重启，国际市场需求总体有所改善。2、值得注意的是，中美经贸第二阶段协议依然在暂缓的状态中，同时9-11月为美国总统大选最关键的时期，随着美国总统竞选的白热化，届时中美经贸关系或将面临一定的不确定性和考验，提醒投资者注意外部风险以及黑天鹅事件冲击。

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-8月社融数据点评

图：社融数据



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-8月社融数据点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：央行公布的8月金融数据和社融统计数据显示，当月新增人民币贷款1.28万亿元，同比多增694亿元；社融增量3.58万亿元，比上年同期多1.39万亿元。广义货币（M2）增速尽管环比微降0.3个百分点，但依然连续六个月保持双位数增长。

点评：8月社融数据有两点值得关注。1、从细分数据来看，社融增量非常亮眼超出市场预期，同时中国地方债发行规模在7月创年内新低后，8月重拾升势，单月规模大增至近1.2万亿元人民币，仅次于5月份的历史高点。另据路透统计，8月记账式附息国债发行规模也在5,059.3亿元。但同时信贷方面的增速依然保持着较为高速的增长，说明当前融资对于实体企业支持的力度在逐渐加强。2、但同时值得注意的是M2和M1的剪刀差在逐步缩小，说明当前社会信用扩张的程度较强，但同时也意味着当前货币政策的力度不会再度放松，适度紧货币和宽信用或将成为未来政策的主要方向，预计近期降息降准的可能性依然较低，对于债市依然较为利空。

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。

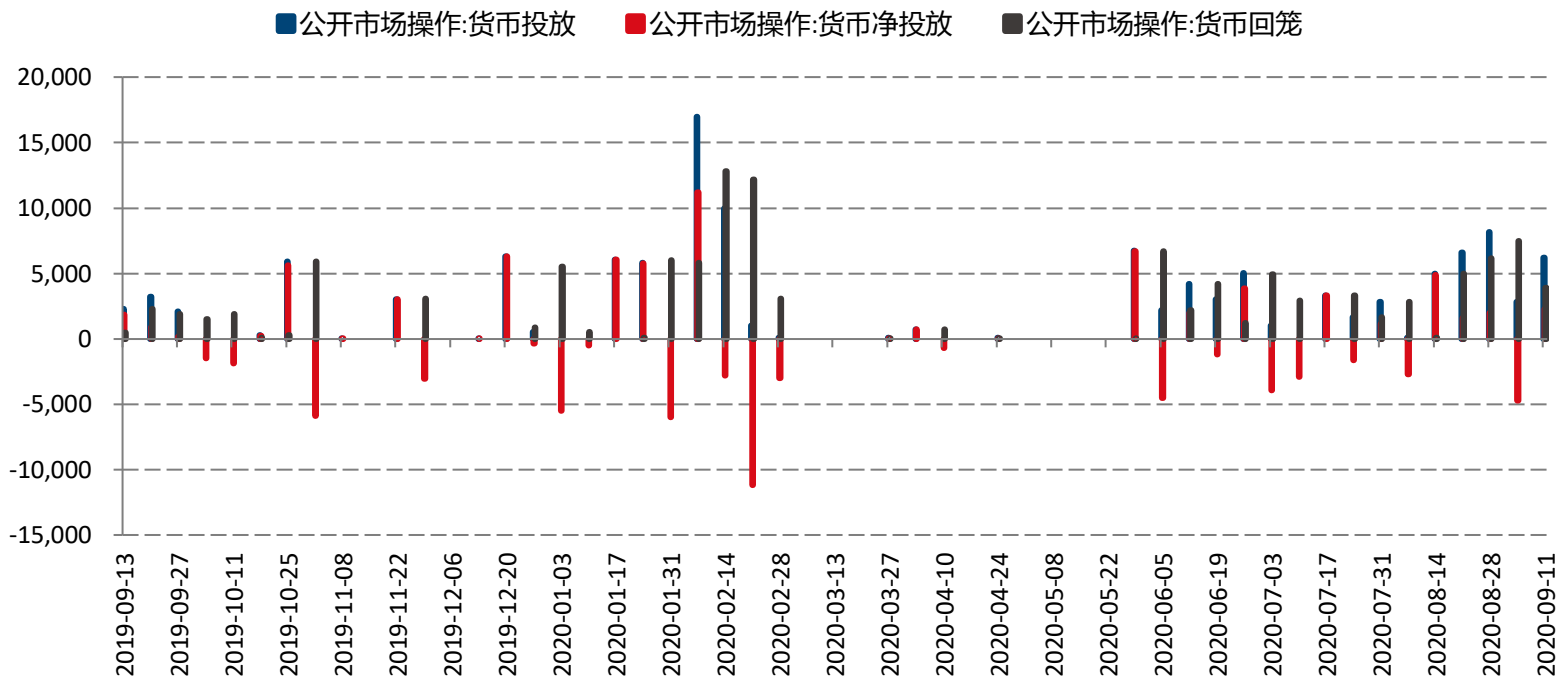
国信期货
GUOSEN FUTURES

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

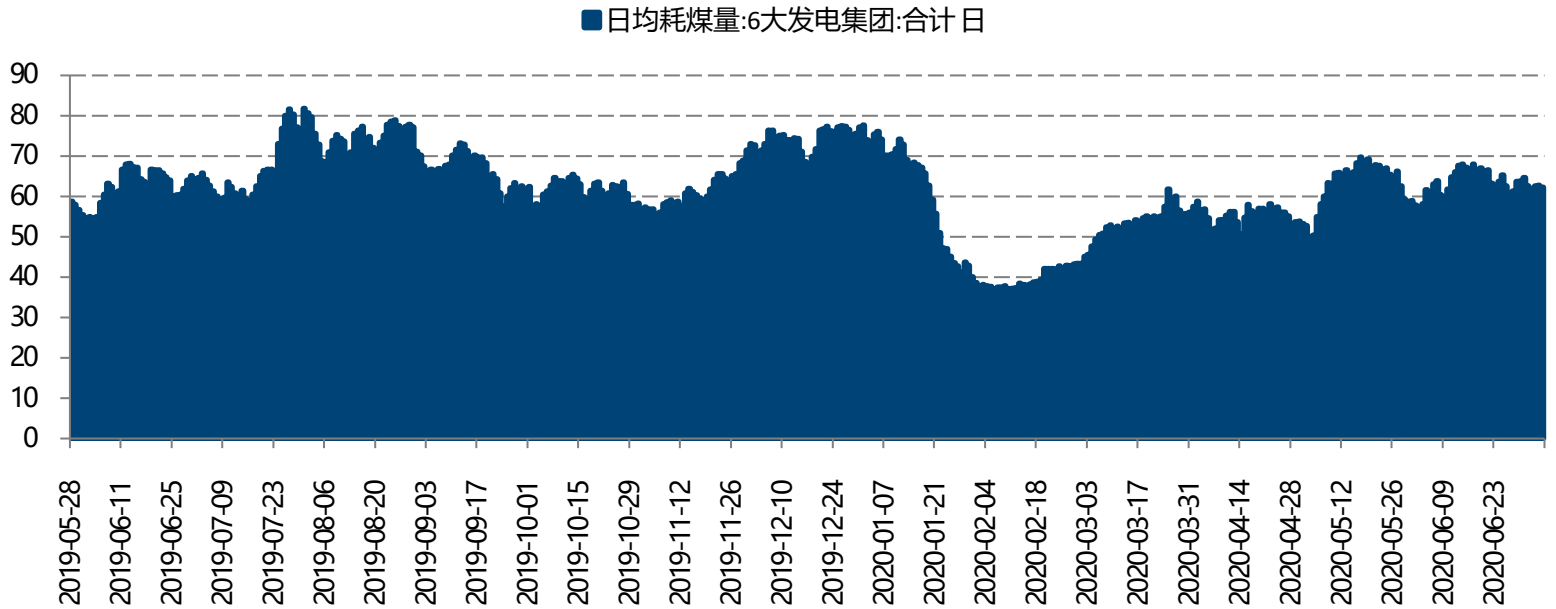
图：本周央行货币净投放2300亿



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

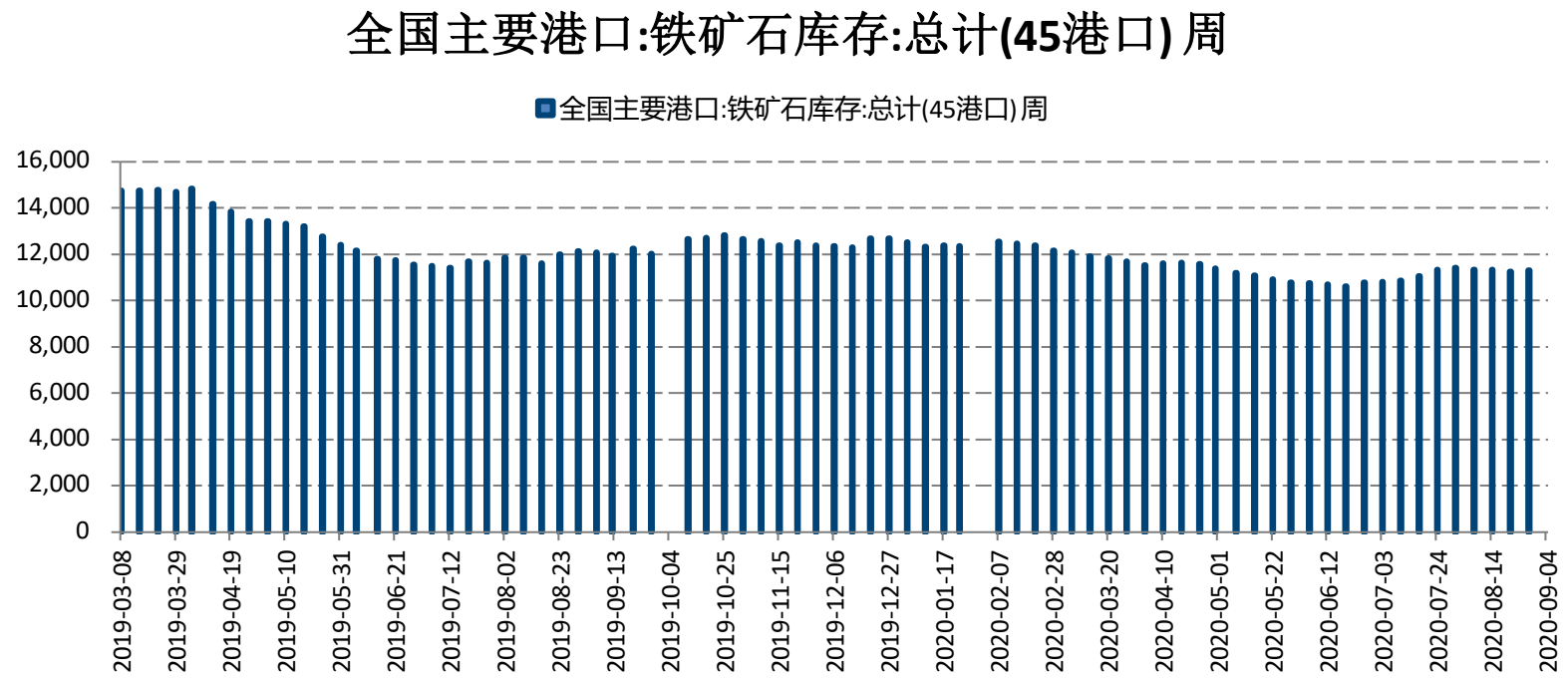


数据来源：WIND 国信期货

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

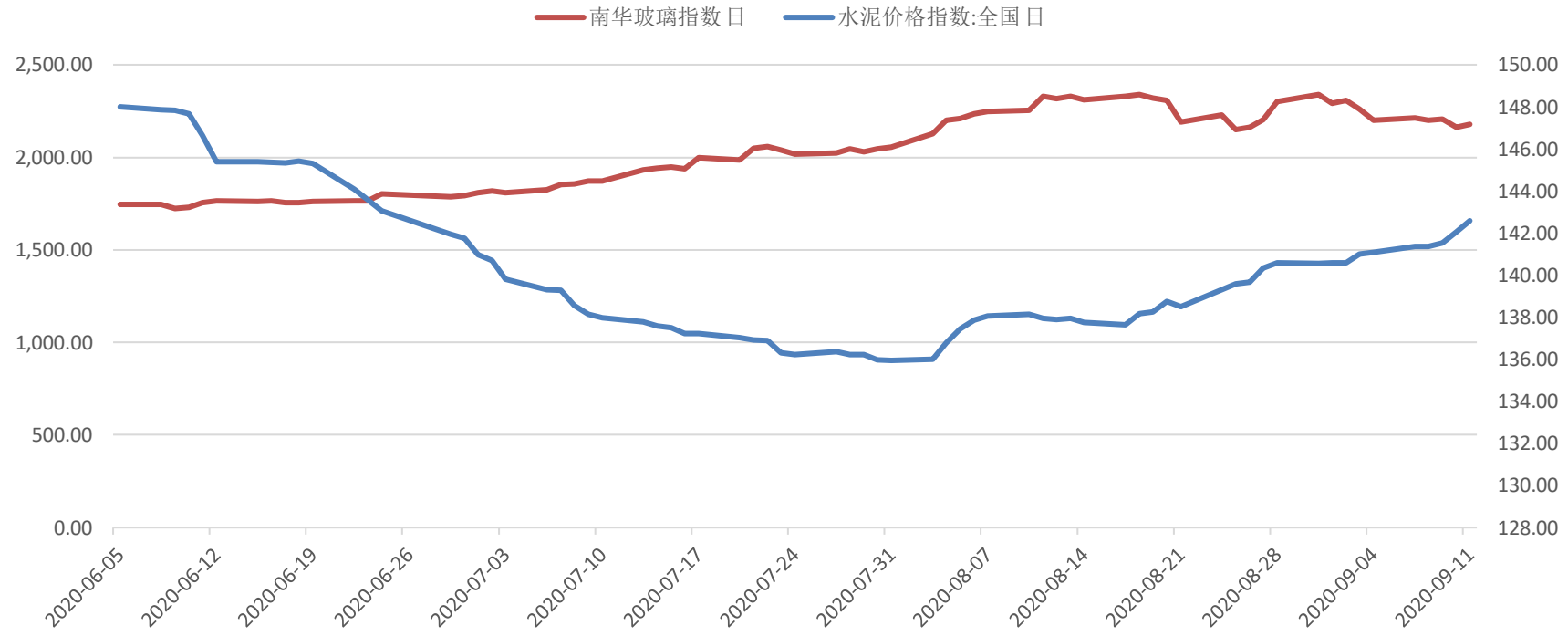


数据来源：WIND 国信期货

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

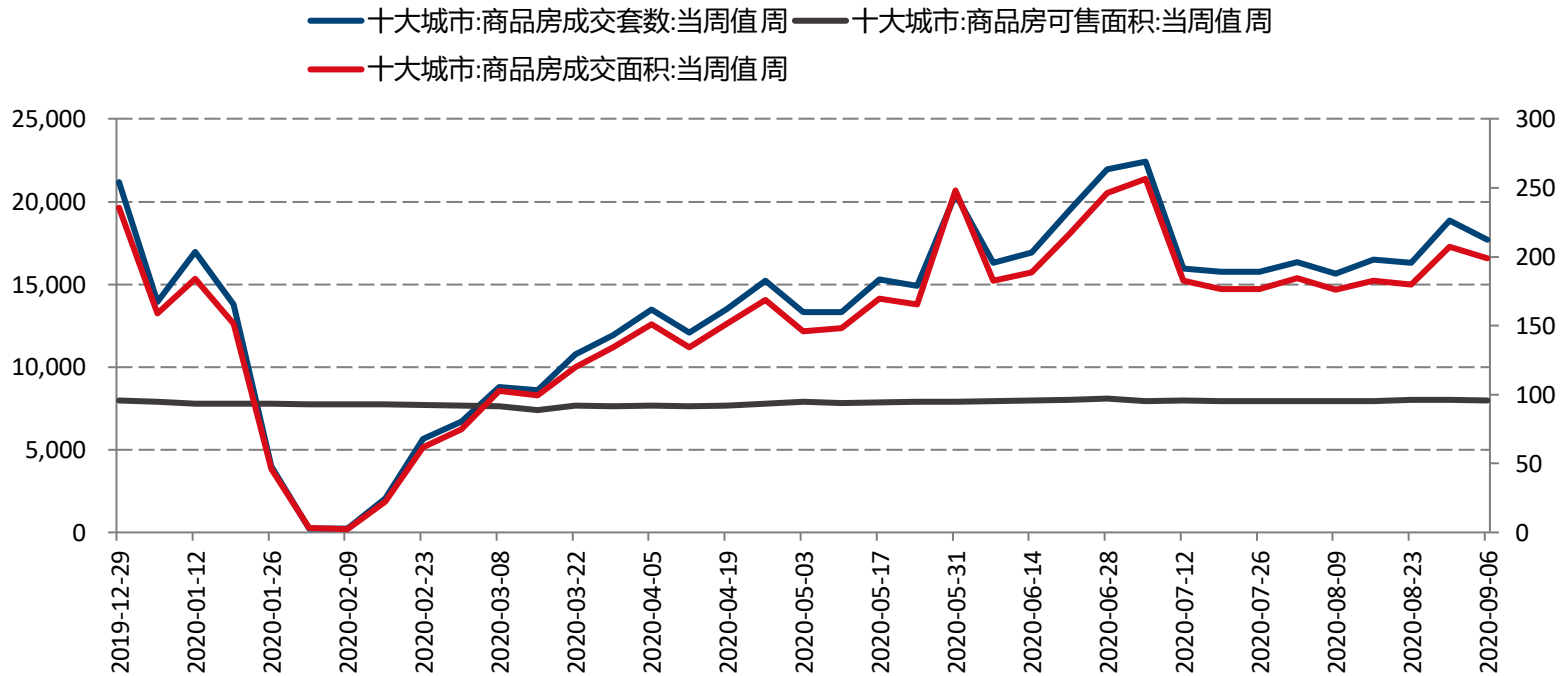


数据来源：WIND 国信期货

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

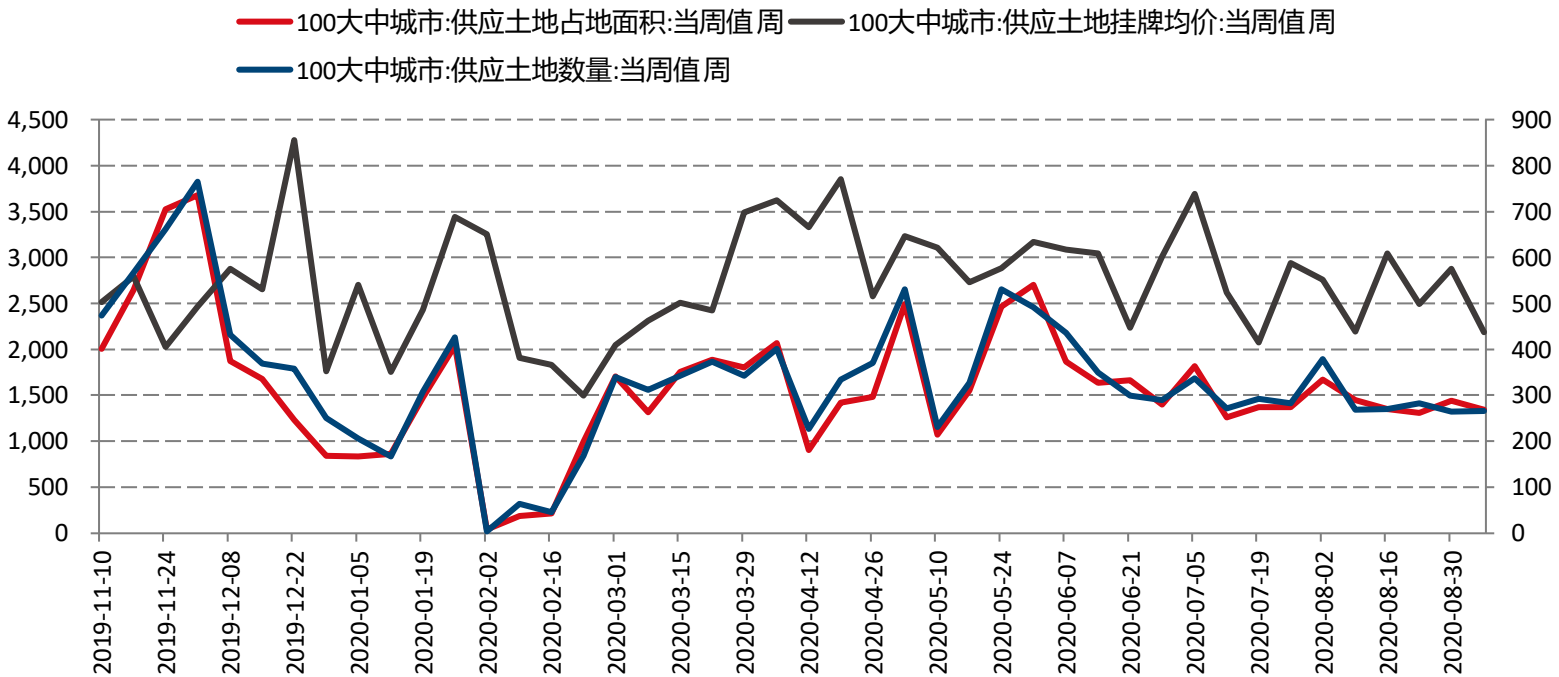
图：十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落



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

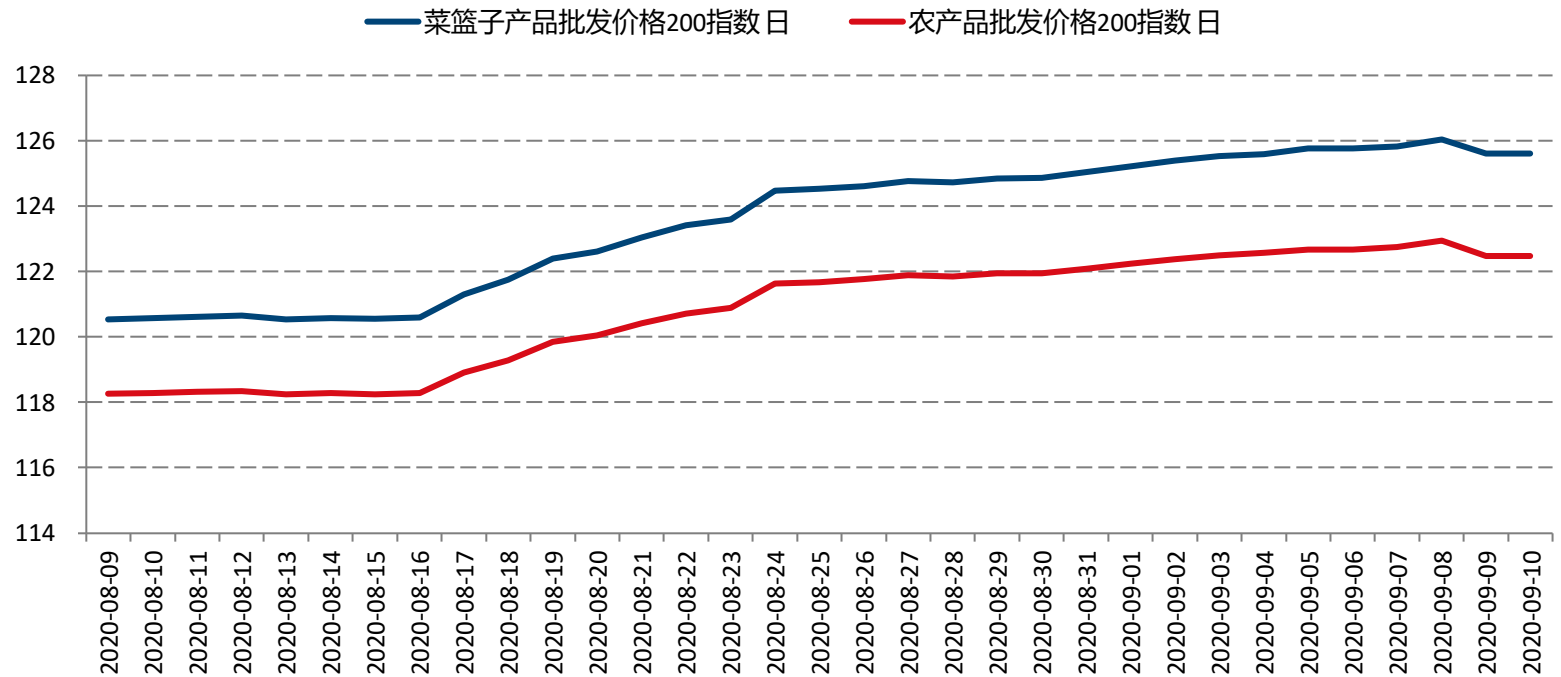


数据来源：WIND 国信期货

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

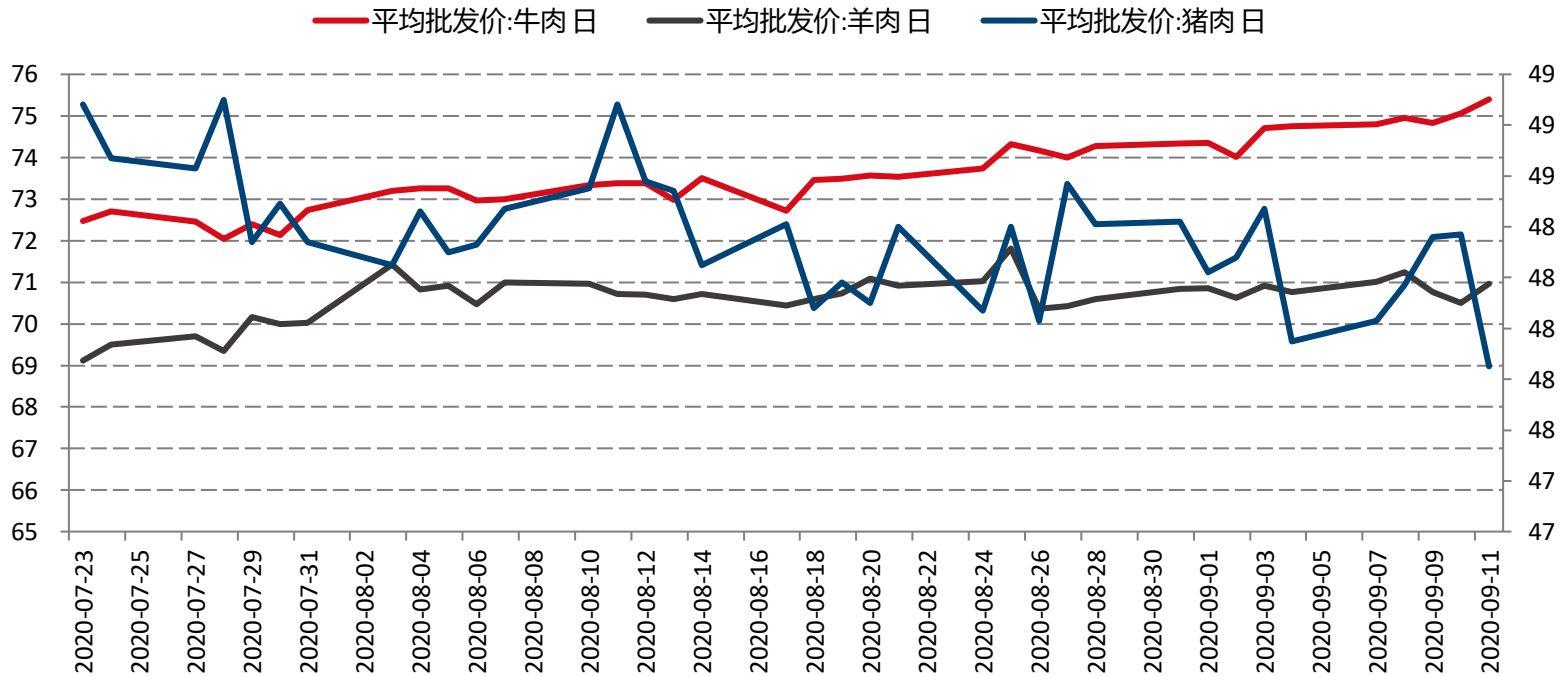


数据来源：WIND 国信期货

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

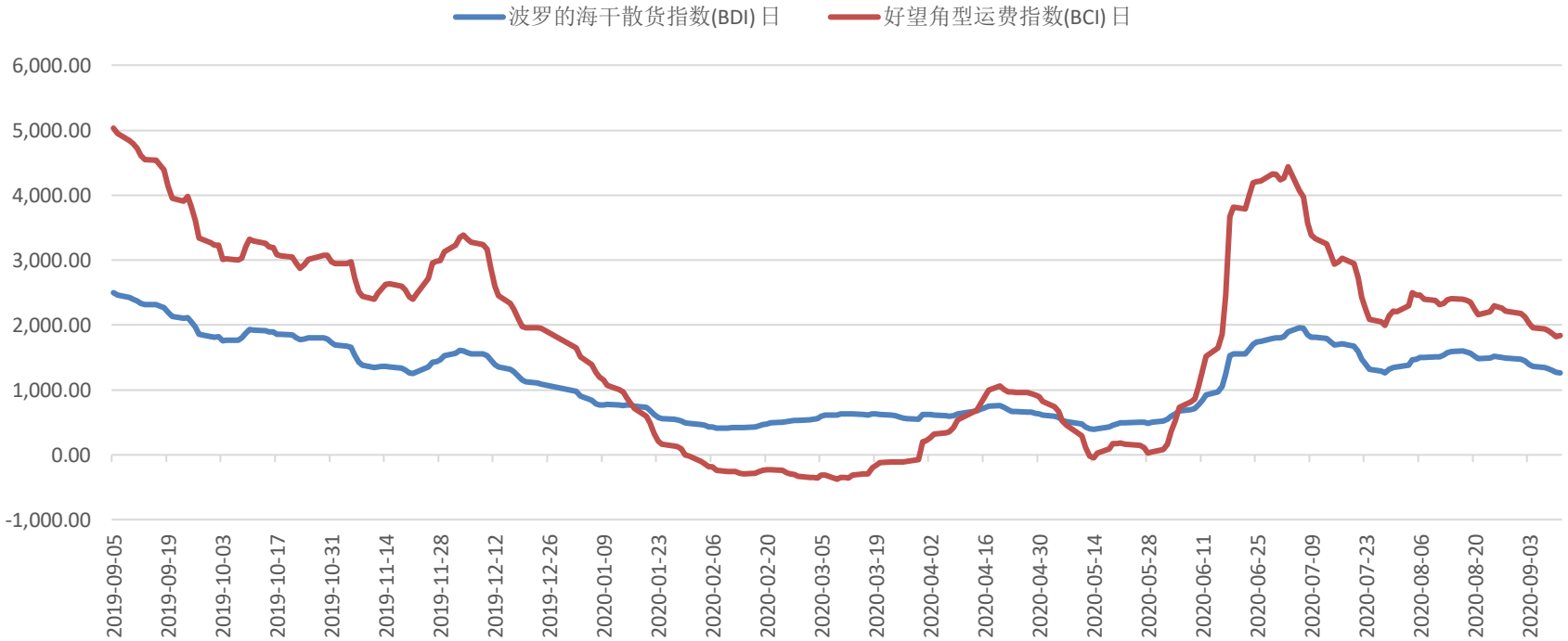


数据来源：WIND 国信期货

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

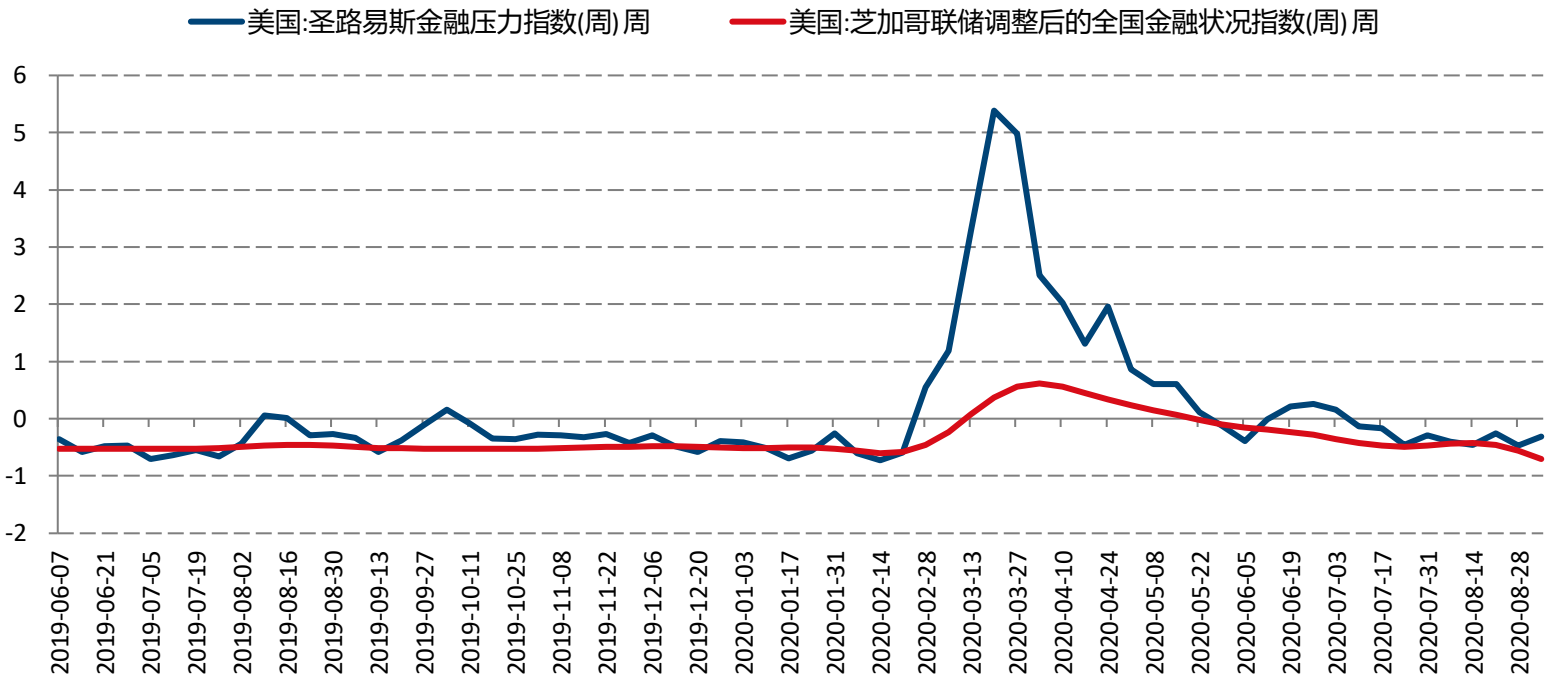


数据来源：WIND 国信期货

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

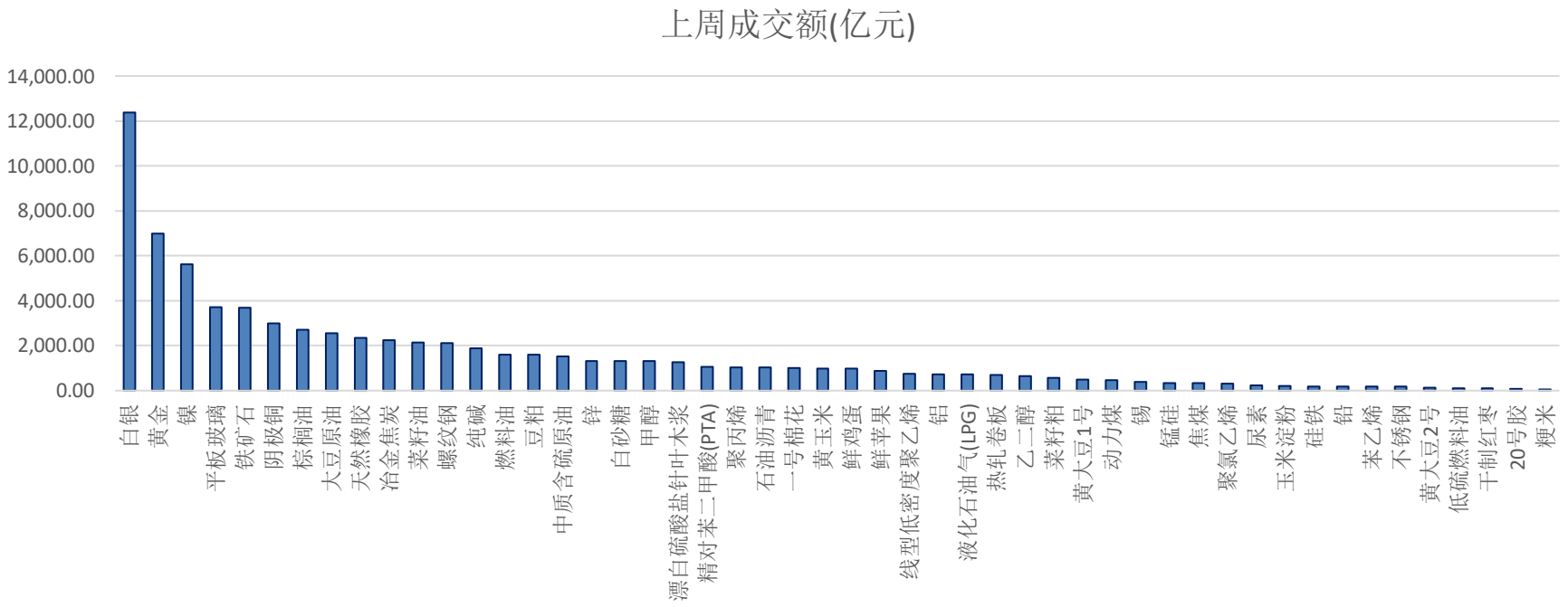
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	93.25	0.46
SP500	3,340.97	-2.51
黄金	1,939.4	0.34
NYMEX原油	37.39	-5.37
IPE布油	39.92	-5.74
USD/CNY	6.84	
Shibor.O/N	1.46	-28.78
Shibor.1W	2.16	-2.26
US Bond 10Y	0.67	-6.94

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

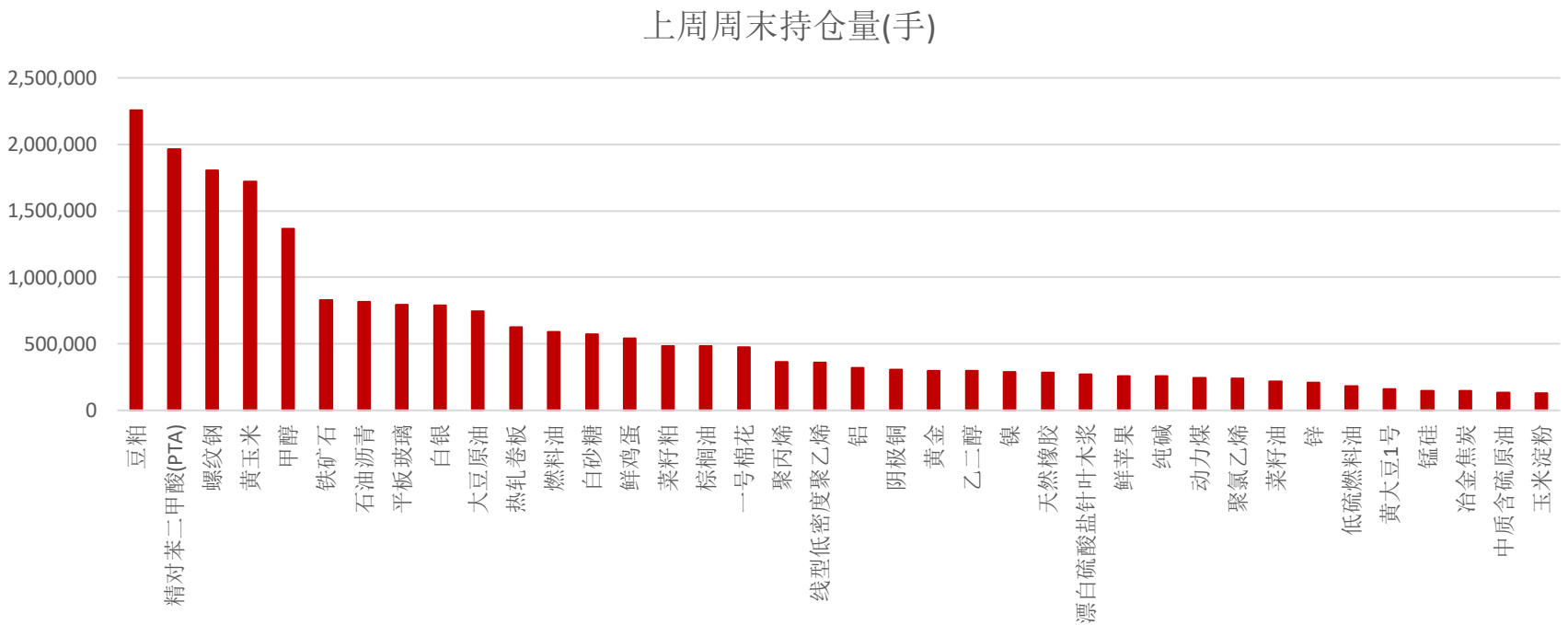
图：期货商品周成交额



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。