国信期货
GUOSEN FUTURES

# 8月PMI数据平稳运行
# 美元或有小幅反弹的可能

——国信期货宏观周报

2020年09月06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

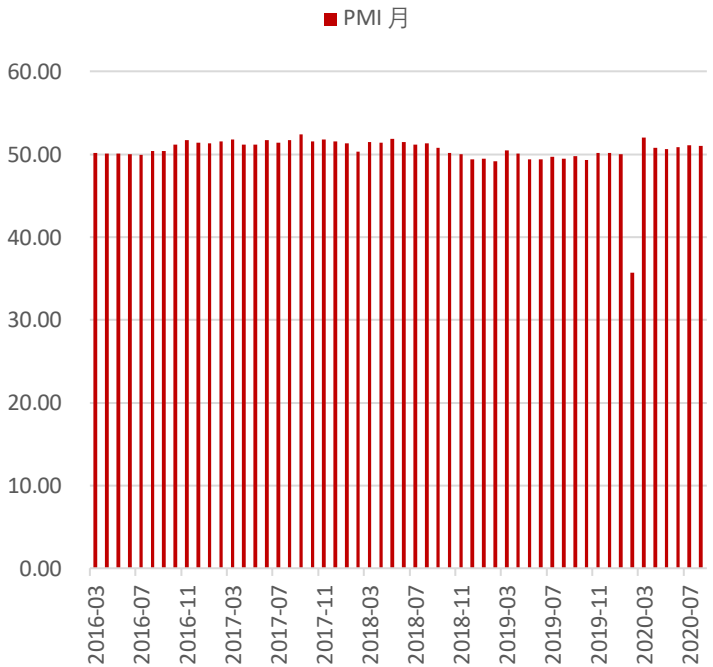
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

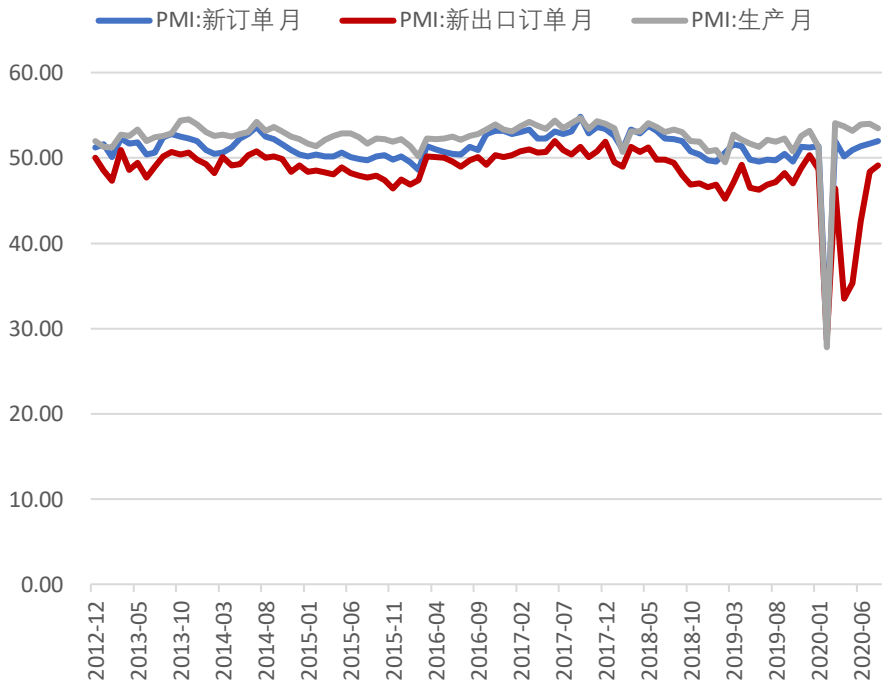
# 宏观热点事件解读

# 1.1 宏观热点提示-8月PMI数据

图：PMI数据




图：PMI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。

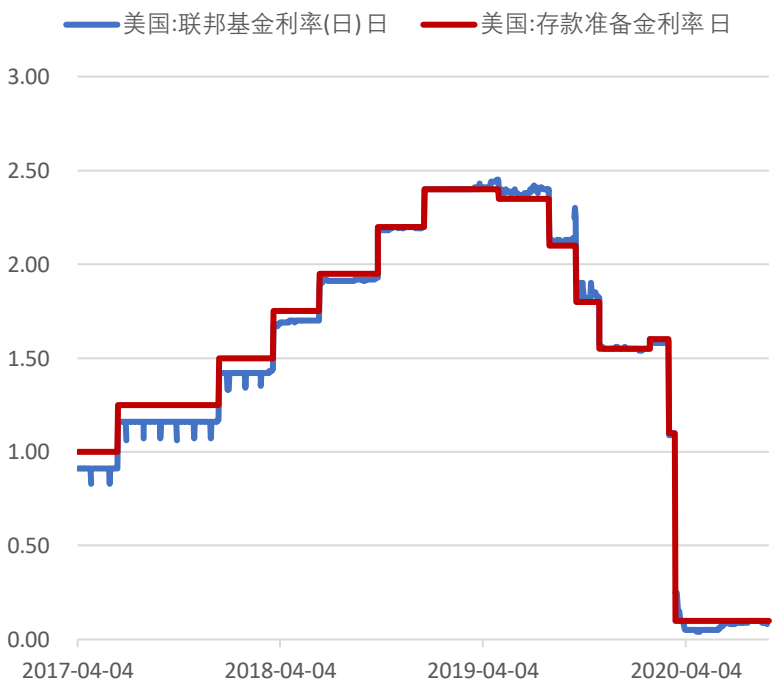
# 1.1 宏观热点提示-8月PMI数据点评

**事件：** 8月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.0%，比上月略降0.1个百分点，表明制造业总体平稳运行。8月份，非制造业商务活动指数为55.2%，比上月上升1.0个百分点，连续6个月位于临界点以上。

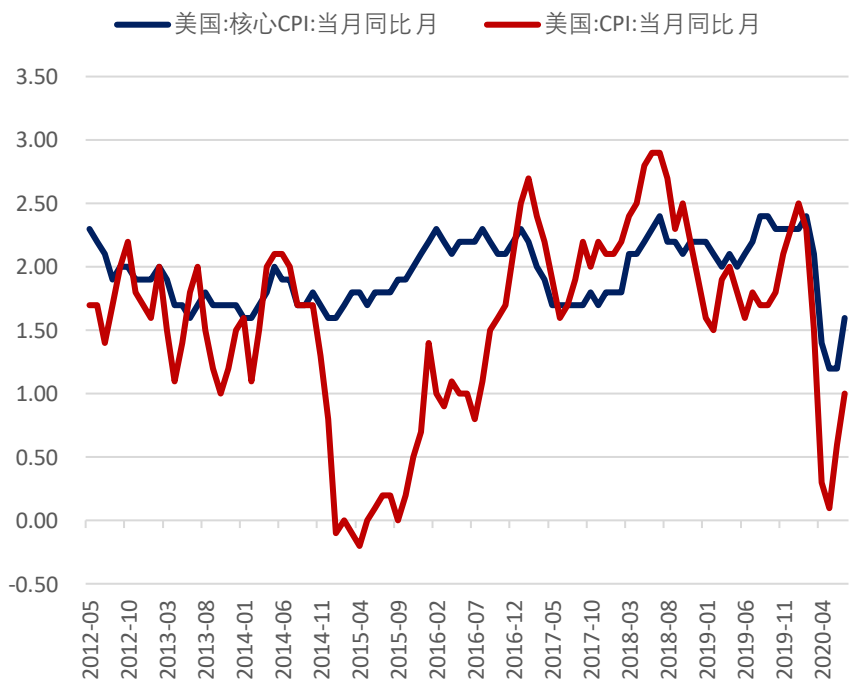
**点评：** 8月PMI数据有两点值得关注：1、从制造业PMI来看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。表明虽然制造业的需求虽然在持续复苏，但是原材料库存量在持续减少。同时在外贸政策发力的情况下，制造业出口进一步改善，本月新出口订单指数环比上涨0.7个百分点。但值得注意的是，小型企业PMI为47.7%，比上月下降0.9个百分点，仍位于临界点以下。本月小型企业反映市场需求不足和资金紧张的企业占比分别超过五成和四成，生产经营依然面临不少困难。此外，重庆、四川等地部分企业反映受暴雨洪涝灾害影响，原材料采购周期拉长，市场订单减少，企业生产有所回落。2、非制造业PMI方面，根据统计局解读，服务业复苏有所加快。服务业商务活动指数为54.3%，比上月上升1.2个百分点。从行业情况看，交通运输、电信等行业商务活动指数连续4个月位于60.0%以上，业务总量持续快速恢复；随着国内疫情防控形势趋于稳定，居民消费需求加快释放，住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业有序恢复经营，市场活跃度有所提高，商务活动指数继续回升，均高于57.0%；在经济整体回暖的带动下，租赁及商务服务业商务活动指数自疫情以来首次升至临界点以上。建筑业高位小幅回落。建筑业商务活动指数为60.2%，低于上月0.3个百分点，但随着基础设施建设的稳步推进以及高温降雨天气的减少，近期建筑业有望继续保持较快发展。

# 1.2 宏观热点提示-美联储调整政策框架

图：美联储基本利率




图：美国通胀率




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-美联储调整政策框架

国信期货 GUOSEN FUTURES

**事件：**国联邦储备委员会宣布，将全面调整其在实现就业最大化和稳定物价这两大目标上的策略，更加重视提振美国劳动力市场，降低对过高通胀的担忧。

**点评：**此次美联储调整利率框架有两点值得关注：1、此次会议的主要内容是美联储承诺确保就业水平不会低于就业最大化这一“广泛和包容性目标”，同时还寻求让一段时间内的平均通胀率维持在2%，即通胀在“一段时间内”高于2%来中和通胀在一段时间内低于2%的影响。这一调整表明，美联储罕见的将对于通胀的容忍程度写进了文件，短期内美联储升息的概率十分小，同时已经接近于0的美联储隔夜利率或将长期保持在这一水平。2、受年初新冠疫情的影响，美国经济遭受了较严重的打击，就业人数持续低迷，同时当前离美国11月的大选只有3个月的时间，再这样的宏观大环境下，预计短期内美联储将大概率维持这一宽松基调的政策不变。同时美国低利率的环境，或将利好贵金属以及大宗商品这类具有抗通胀属性的品种，**我们维持三季度大宗商品牛市格局的判断不变。**

# 1.3 宏观热点提示-本周外汇指数展望

图：美元指数




图：人民币中间价




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。

# 1.4 宏观热点提示-本周外汇指数展望

国信期货 GUOSEN FUTURES

**美元指数：**美国方面8月新增就业人数超预期，但就业增长数据进一步放缓，有近1/5的就业岗位是来自政府为2020年人口普查临时招聘的岗位，同时由于市场对于欧元区未来宽松预期增强，欧元短期偏弱，叠加大选进入白热化，市场的避险情绪上升，也将持续激发美元的避险需求，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，离岸人民币兑美元今年上涨了1.9%，叠加中国近期发布新规意见稿，将进一步简化外资购买人民币计价债券的流程，同时富时罗素肯可能在9月将人民币债券纳入世界国债指数，从而给中国债券市场带来更多的资金流入，或将进一步推动人民币的走强。但我们也注意到，美元近期的持续低迷以及市场对于大选的不确定性，美元多头短期有回补的可能，，所以短期人民币或将受到美元指数反弹和卖盘的压力，出现一定的波动。但是由于美元由于流动性过剩反弹空间有限，以及国际政治经济环境多有反复，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6.843至6.845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

# 高频宏观周度数据总结

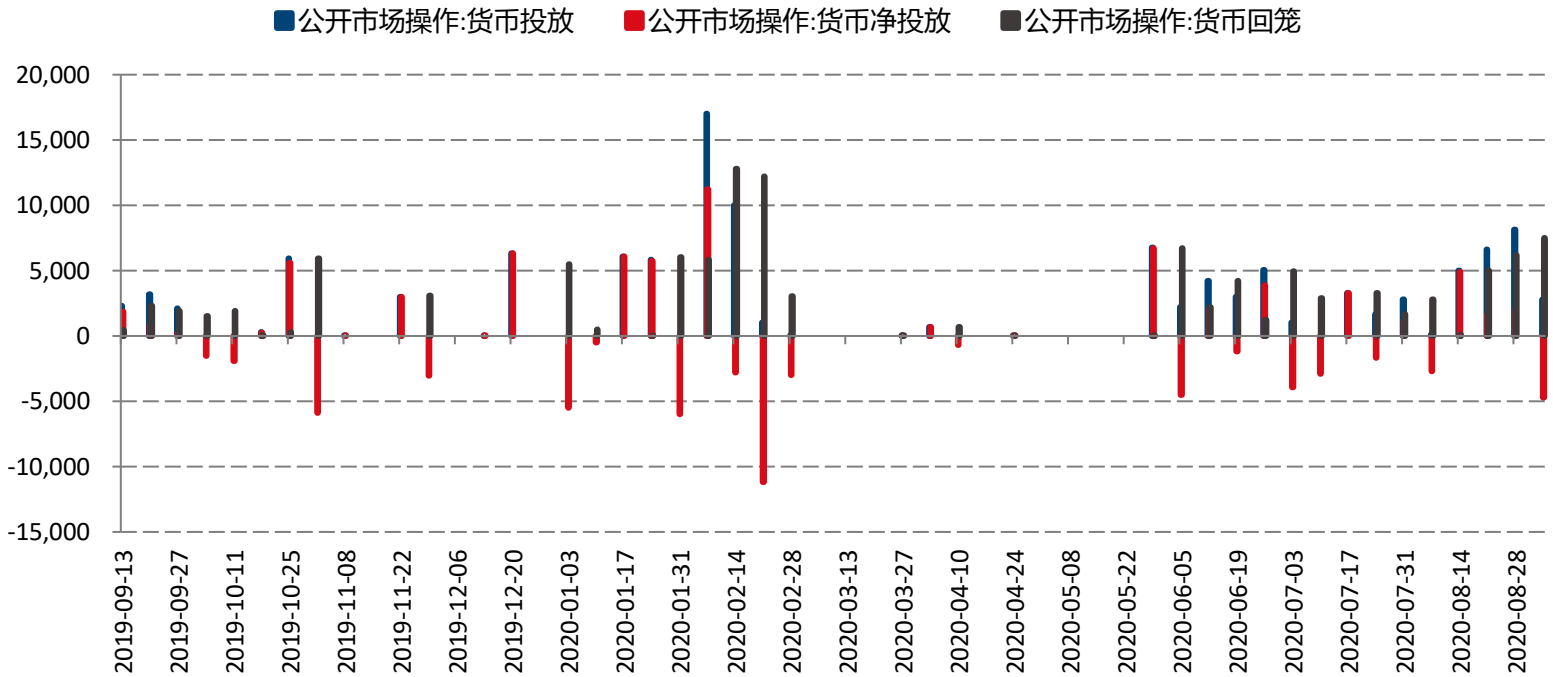
**总结：**流动性方面上周央行公开市场操作净回笼4700亿元，**中上游方面，**电厂发电量和高炉开工数均出现了小幅下滑。玻璃价格、水泥价格回升。**下游方面，**受政策指导影响，十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落。100大中城市土地占地面积、数量也出现了下行。农产品和菜篮子价格批发指数小幅回升。食品批发价中猪肉价格小幅回落，羊肉牛肉价格上涨。**国际方面，**波罗的海干散货和好望角运费指数小幅反弹，美国金融压力指数小幅反弹。



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。

# 2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

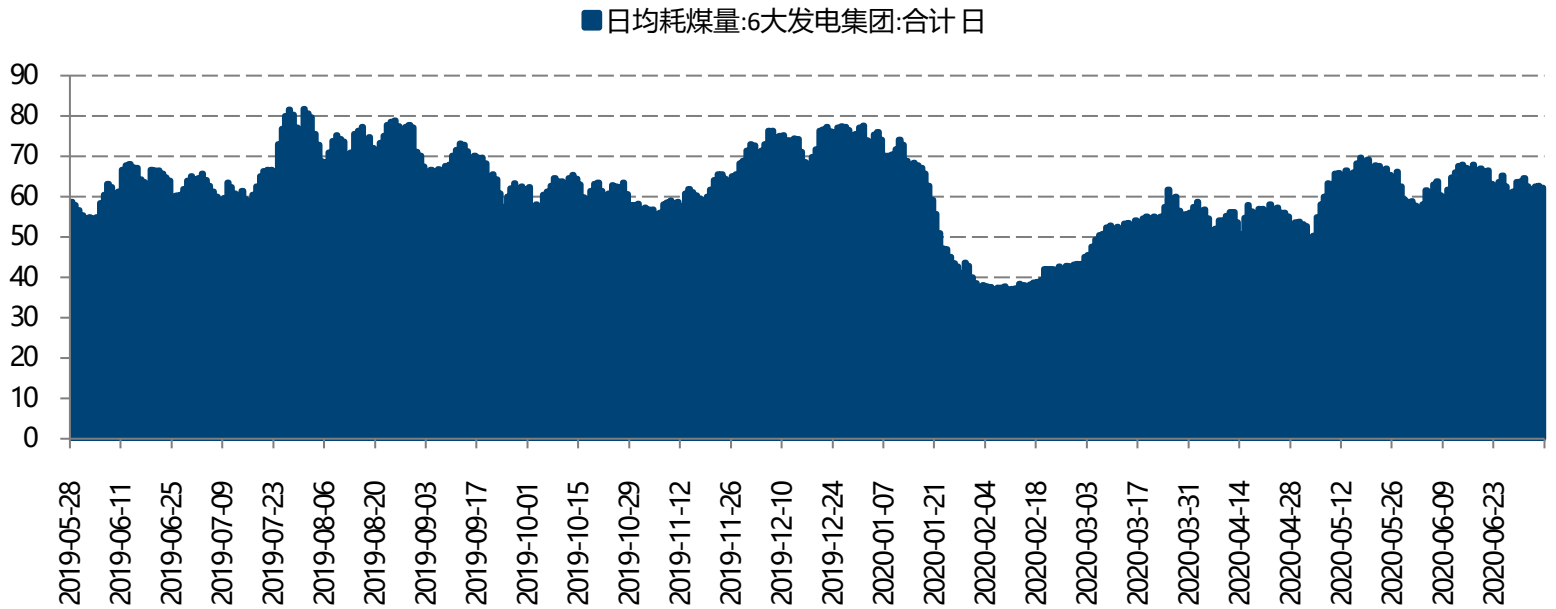
图：本周央行货币净回笼4700亿




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

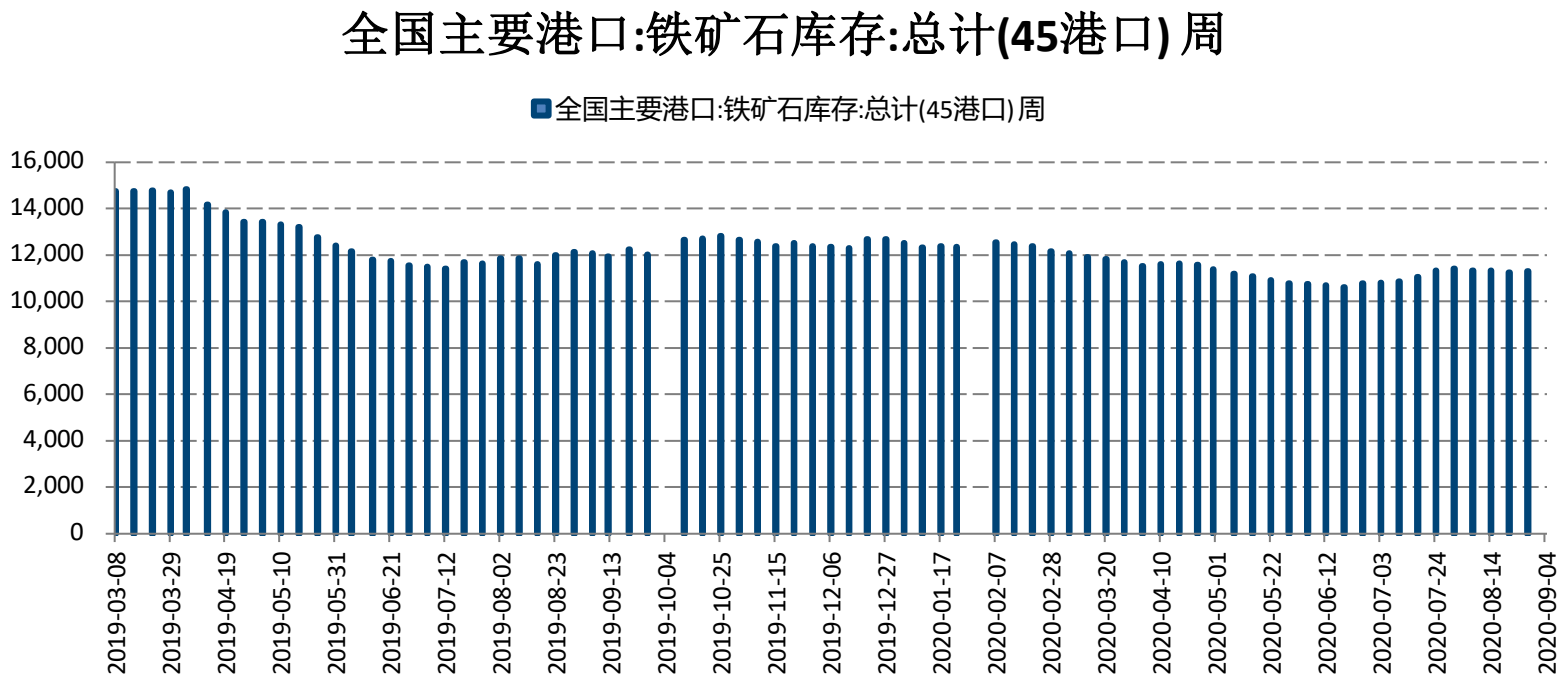



数据来源：WIND 国信期货

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

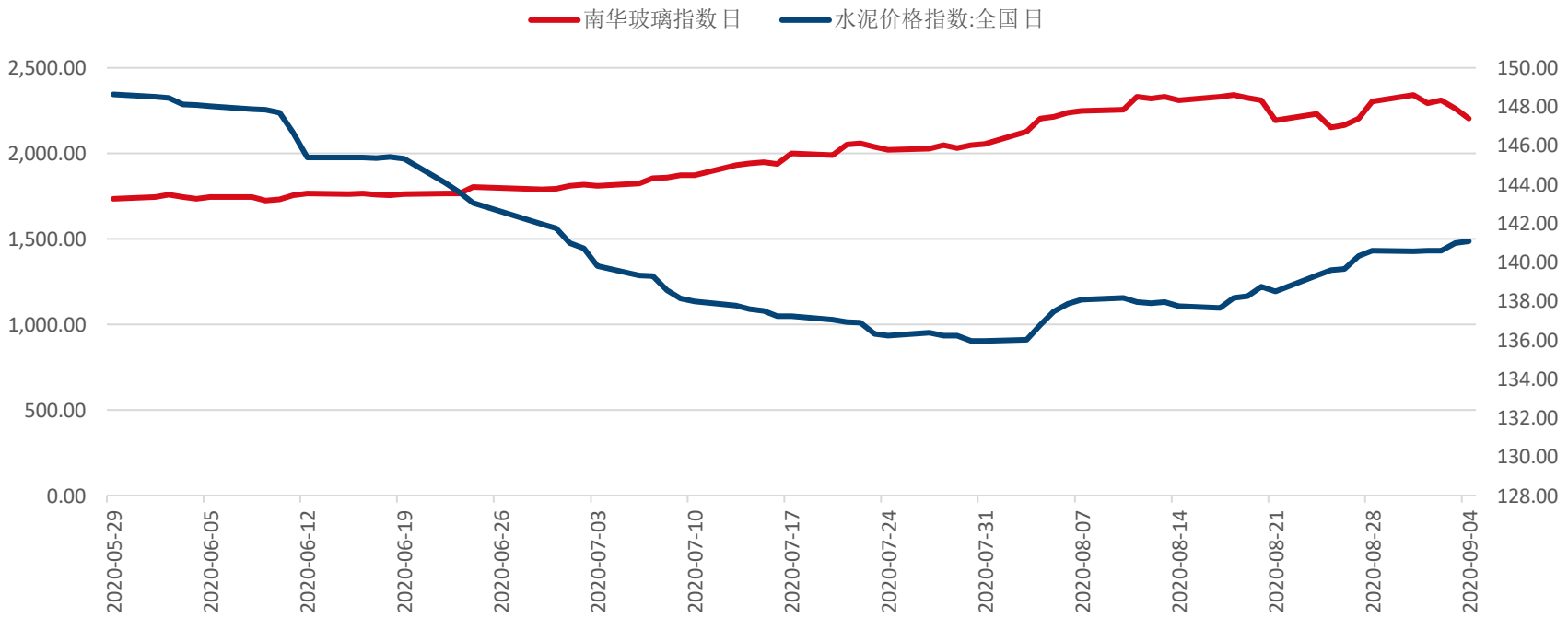



数据来源：WIND 国信期货

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

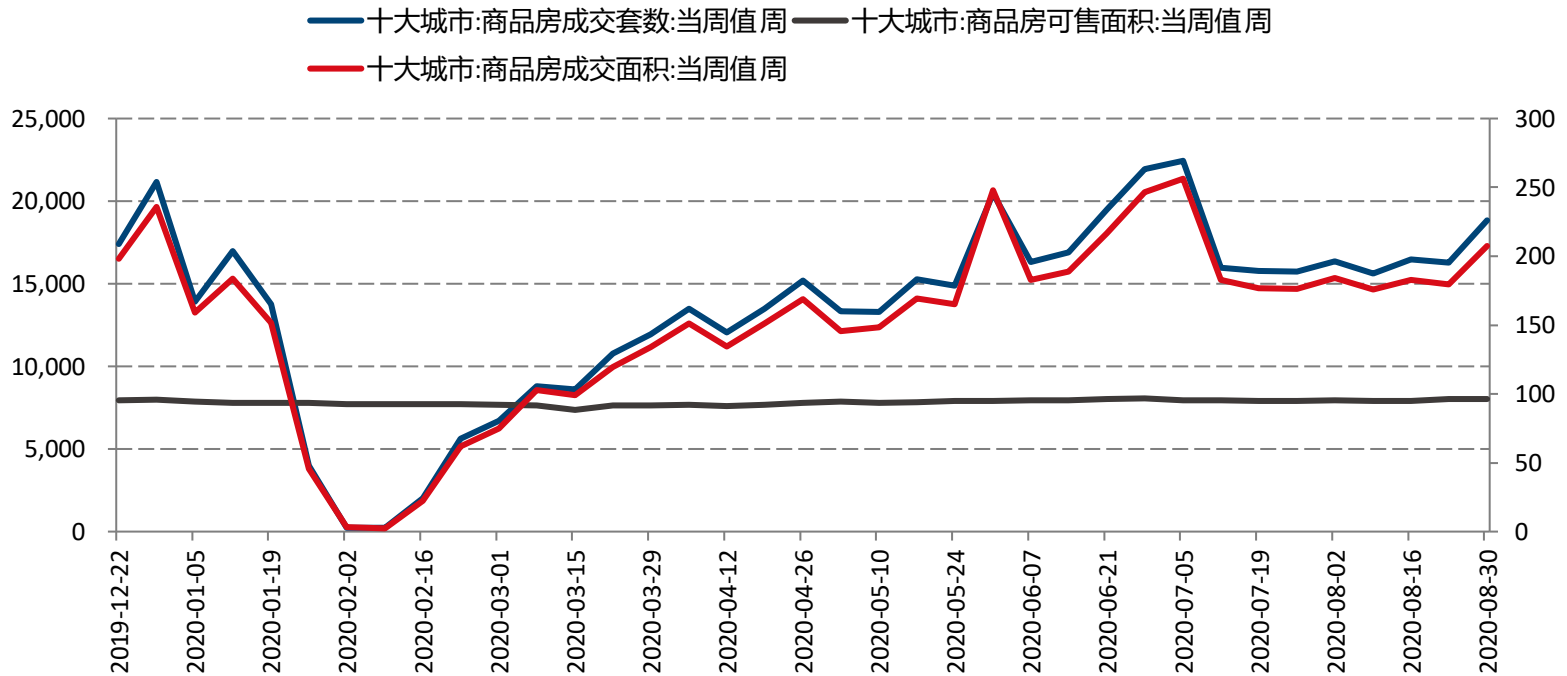



数据来源：WIND 国信期货

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

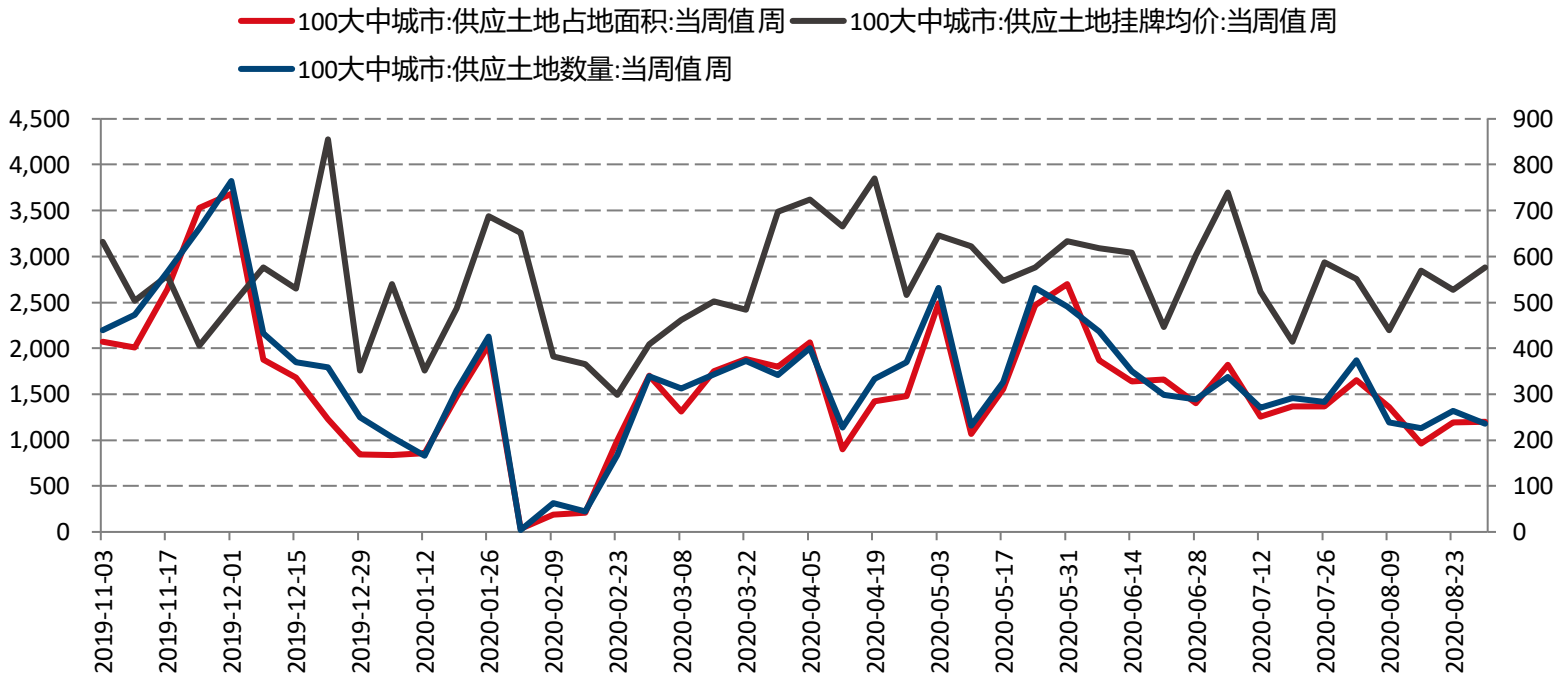



数据来源：WIND 国信期货

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。

# 2.6 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

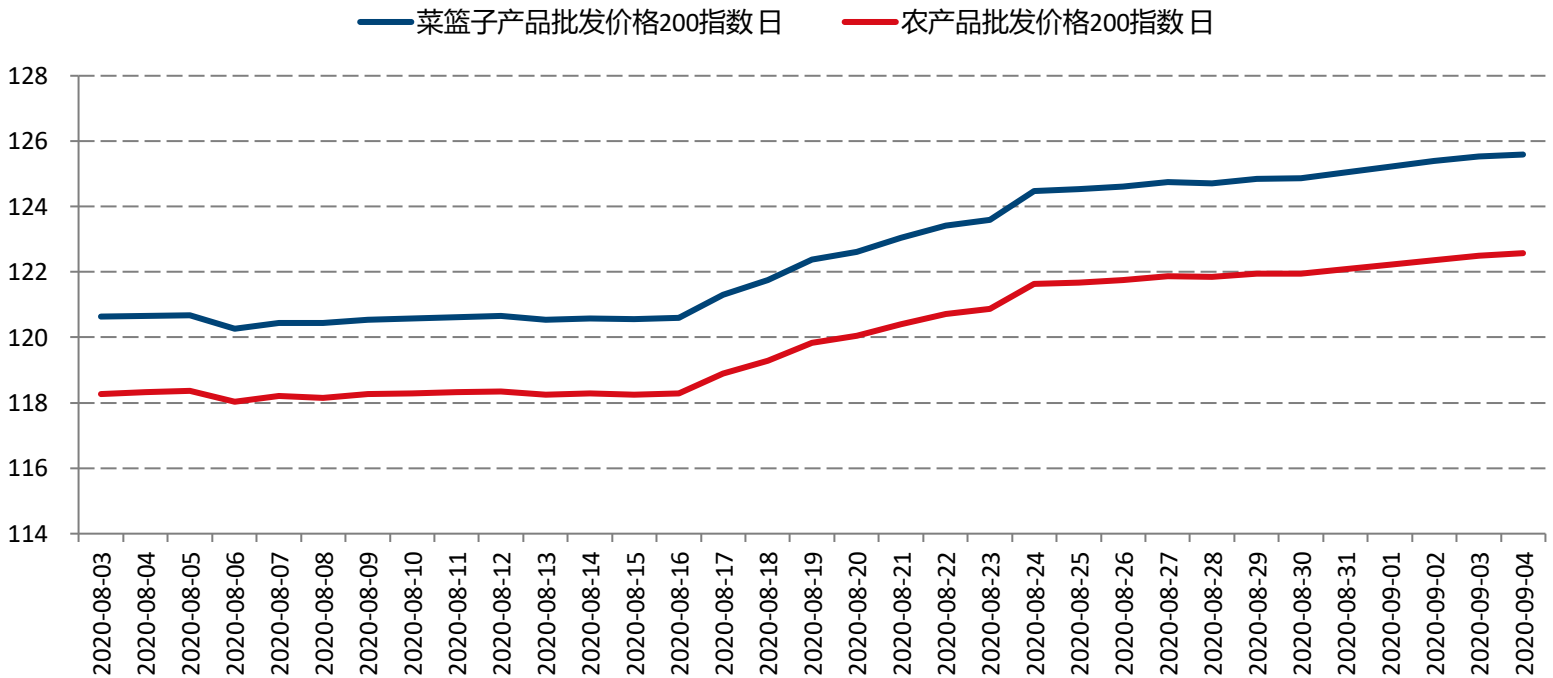



数据来源：WIND 国信期货

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

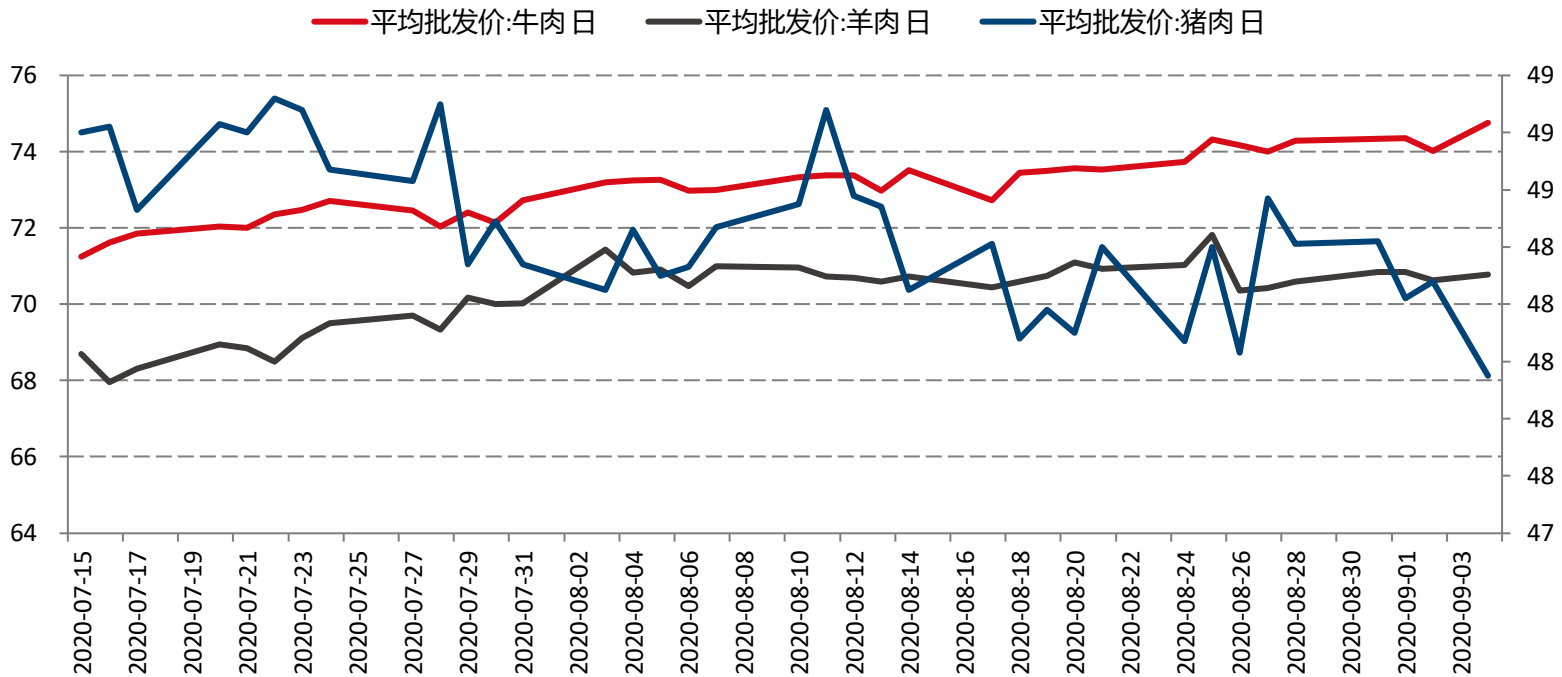



数据来源：WIND 国信期货

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。

# 2.8 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

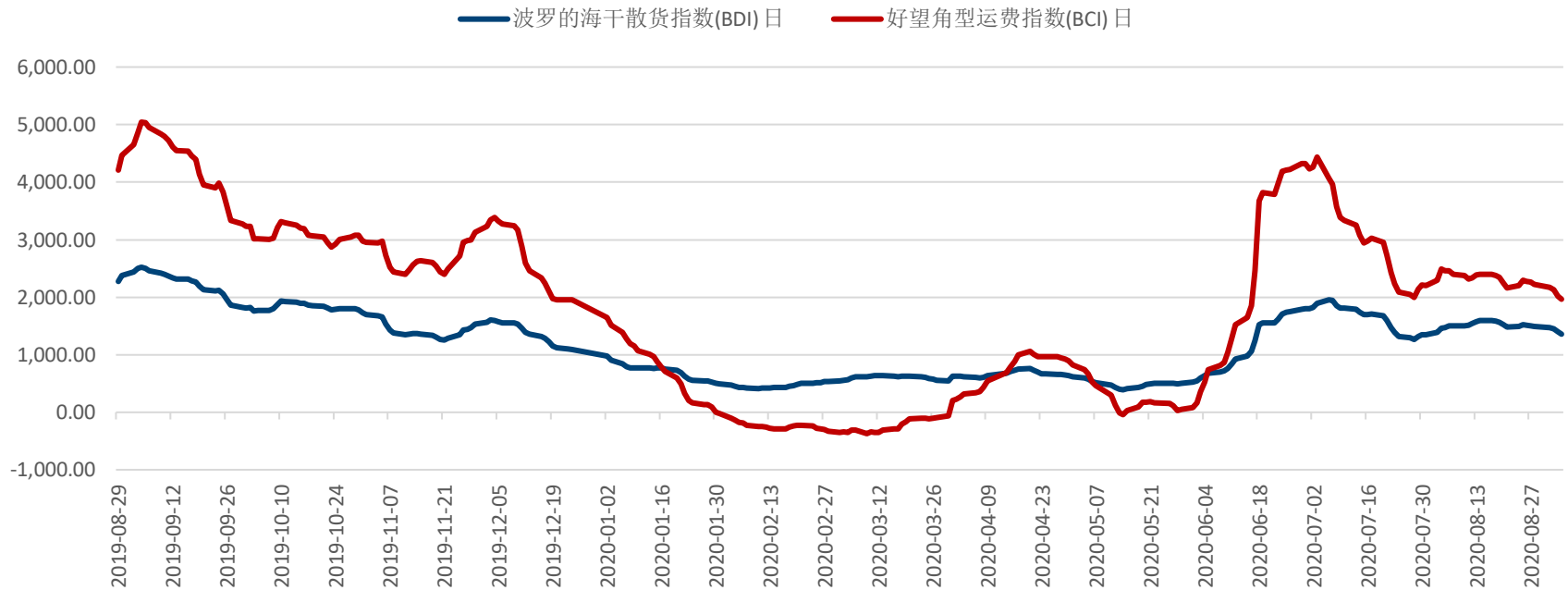



数据来源：WIND 国信期货

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：波罗的海干散货反弹、好望角运费指数小幅回落

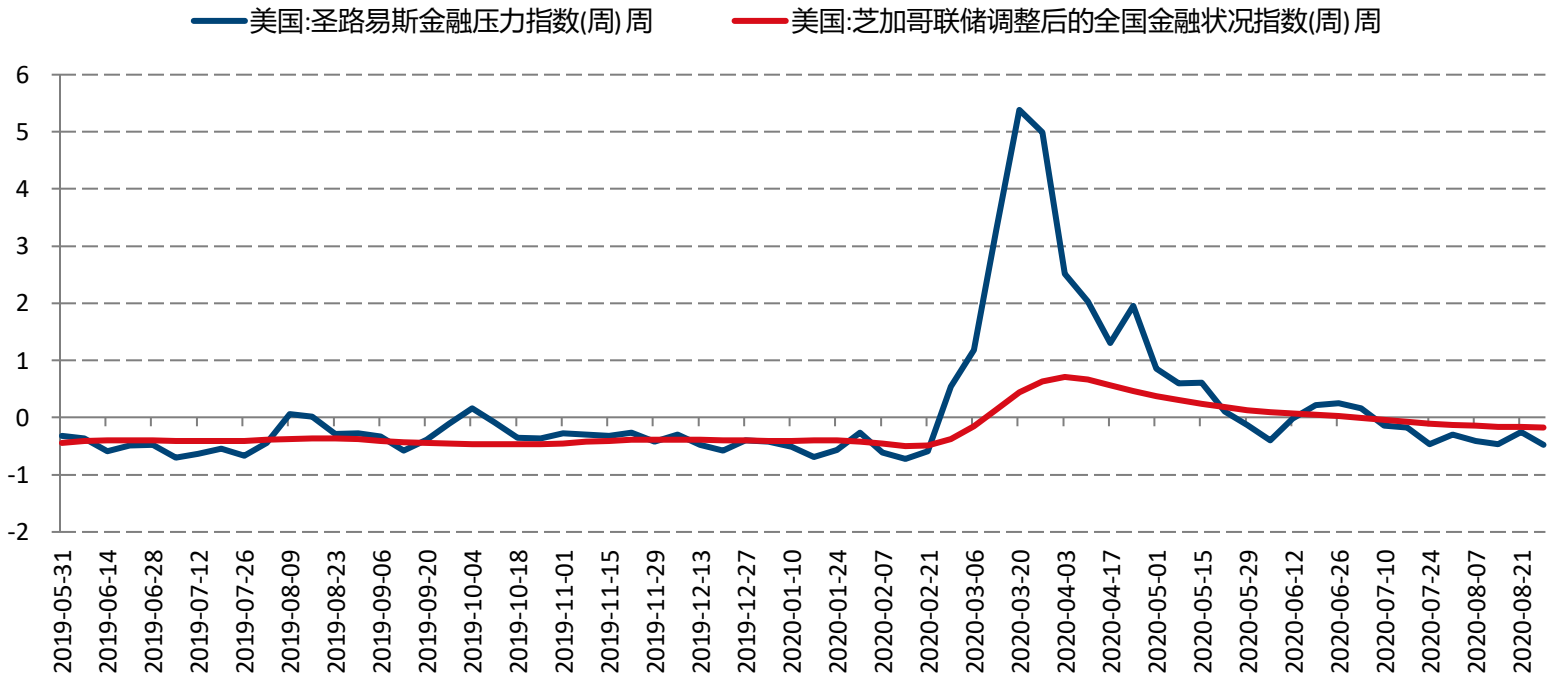



数据来源：WIND 国信期货

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

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-下周重要财经日历

图：下周重要财经日历

| 交易日期 | 提示类型 | 内容 |
|---|---|---|
| 2020/09/07 | 中国 | 8月官方储备资产(亿美元) 前值32982.23 |
| 2020/09/07 | 中国 | 8月黄金储备(万盎司) 前值6264 |
| 2020/09/07 | 中国 | 8月外汇储备(亿美元) 前值31543.91 |
| 2020/09/07 | 中国 | 8月贸易差额(亿美元) 前值623.29 |
| 2020/09/08 | 美国 | 9月05日上周红皮书商业零售销售年率(%) 前值4.60 |
| 2020/09/08 | 美国 | 8月中小企业乐观指数:季调 前值98.8 |
| 2020/09/09 | 中国 | 8月CPI:同比(%) 前值2.70 |
| 2020/09/09 | 中国 | 8月PPI:同比(%) 前值-2.40 |
| 2020/09/10 | 中国 | 8月M0:同比(%) 前值9.90 |
| 2020/09/10 | 中国 | 8月M1:同比(%) 前值6.9 |
| 2020/09/10 | 中国 | 8月M2:同比(%) 前值10.7 |
| 2020/09/10 | 中国 | 8月社会融资规模:当月值(亿元) 前值16900 |
| 2020/09/10 | 中国 | 8月新增人民币贷款(亿元) 前值9927 |
| 2020/09/10 | 美国 | 8月核心PPI:环比:季调(%) 前值0.3 |
| 2020/09/10 | 美国 | 8月核心PPI:同比:季调(%) 前值0.5 |
| 2020/09/11 | 美国 | 8月CPI:同比(%) 前值1.0 |
| 2020/09/11 | 美国 | 8月核心CPI:同比(%) 前值1.6 |

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-全球外汇及大宗商品

图：全球外汇及大宗商品数据

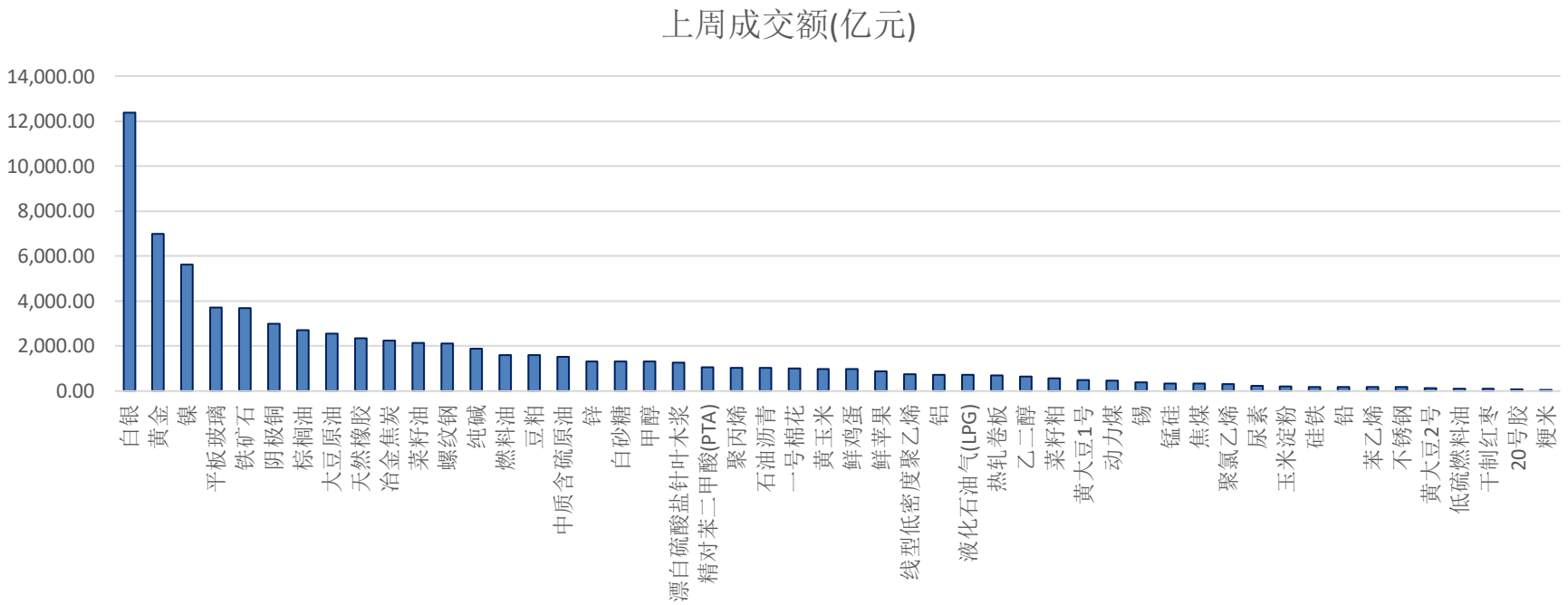
| 指标 | 现价 | 本周涨跌(%) |
|---|---|---|
| 美元指数 | 92.82 | -0.02 |
| SP500 | 3,426.96 | 1.33 |
| 黄金 | 1,932.8 | -2.63 |
| NYMEX原油 | 39.51 | -7.71 |
| IPE布油 | 42.35 | -6.53 |
| USD/CNY | 6.84 | -1.44 |
| Shibor.O/N | 2.05 | -3.76 |
| Shibor.1W | 2.21 | |
| US Bond 10Y | 0.72 | 4.35 |

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

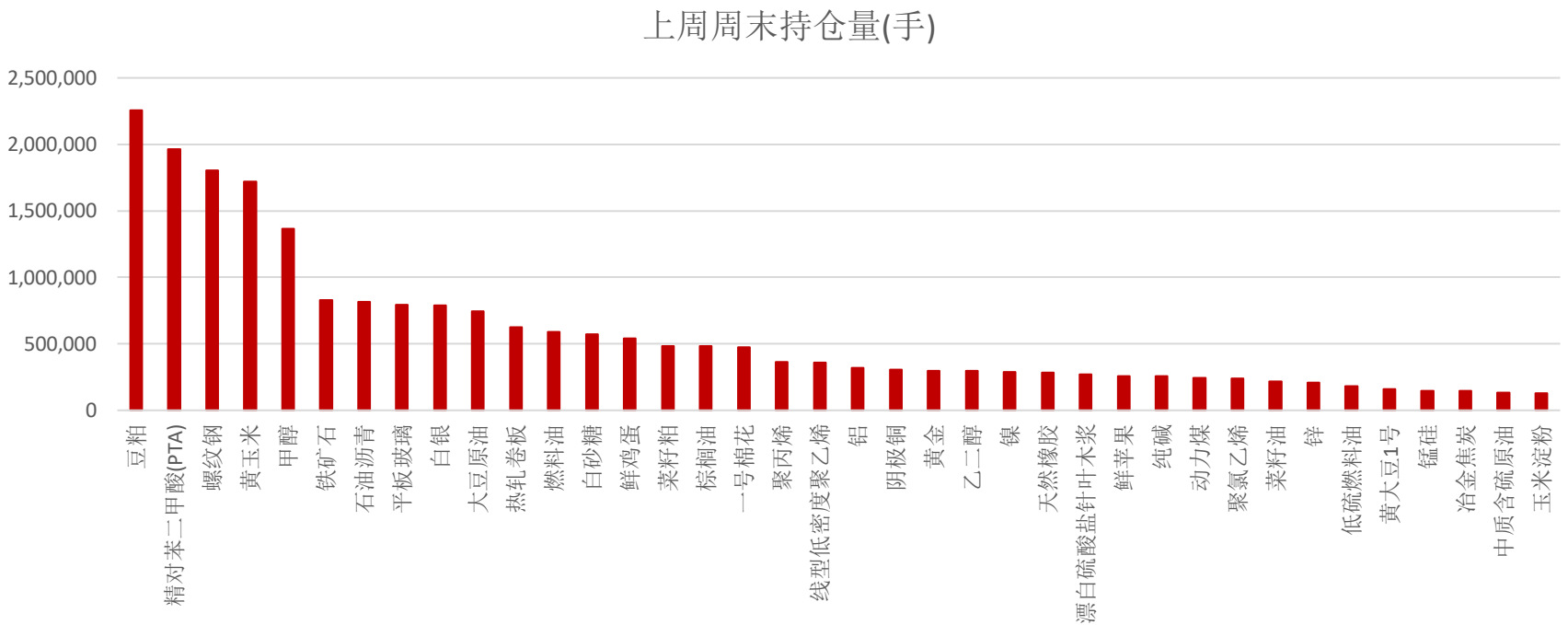



数据来源：WIND 国信期货

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。

# 3.4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。