国信期货
GUOSEN FUTURES

美联储调整政策框架
人民币中间价区间震荡

——国信期货宏观周报

2020年08月30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

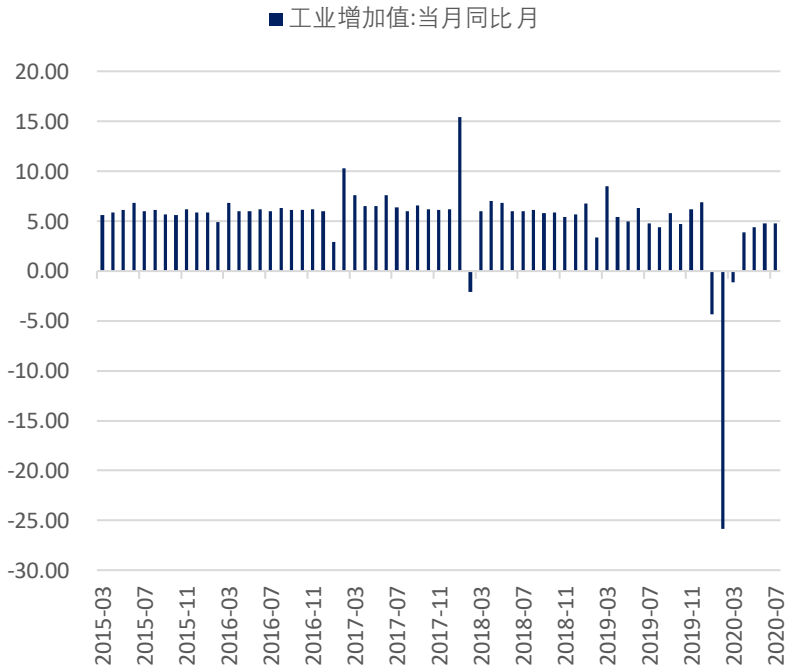
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

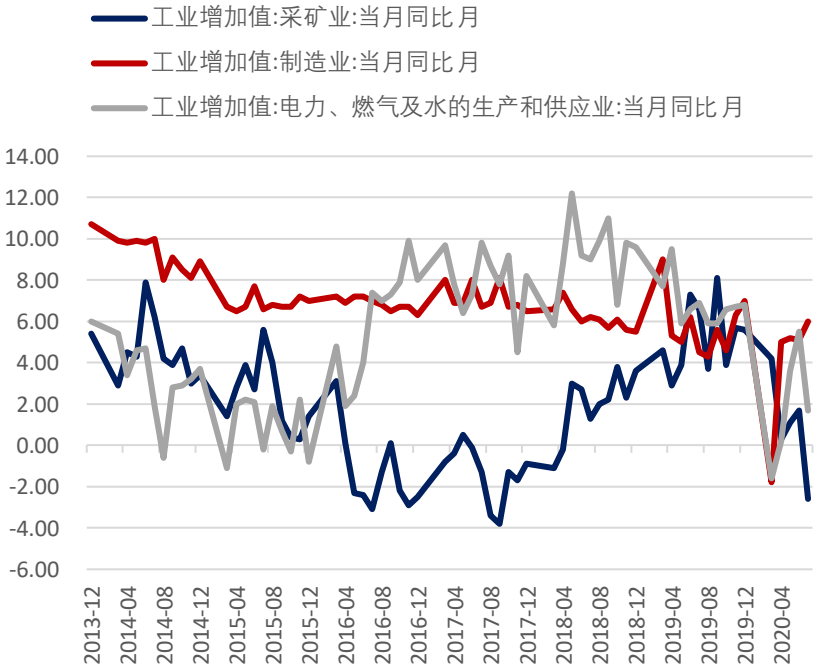
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-7月工业增加值数据

图：7月工业增加值数据小幅回升



图：制造业的恢复程度相对较快些



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-7月工业增加值数据点评

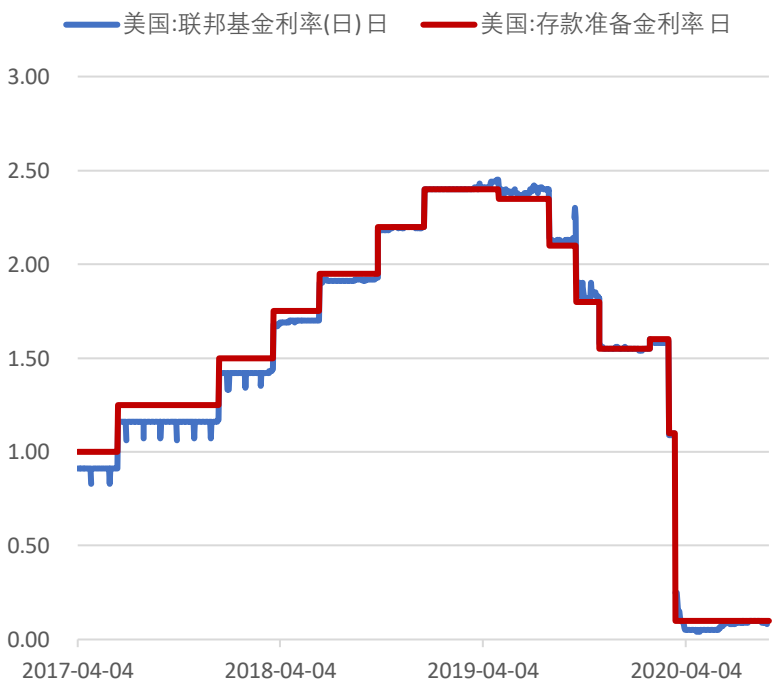
国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：7月规模以上工业企业实现利润总额5908亿元，同比增长19.6%，前值为11.5%。 1-7月累计同比为-8.1%，1-6月累计同比为-12.8%。库存方面，继续去库中，截止7月，库存同比为7.4%，前值为8.3%。

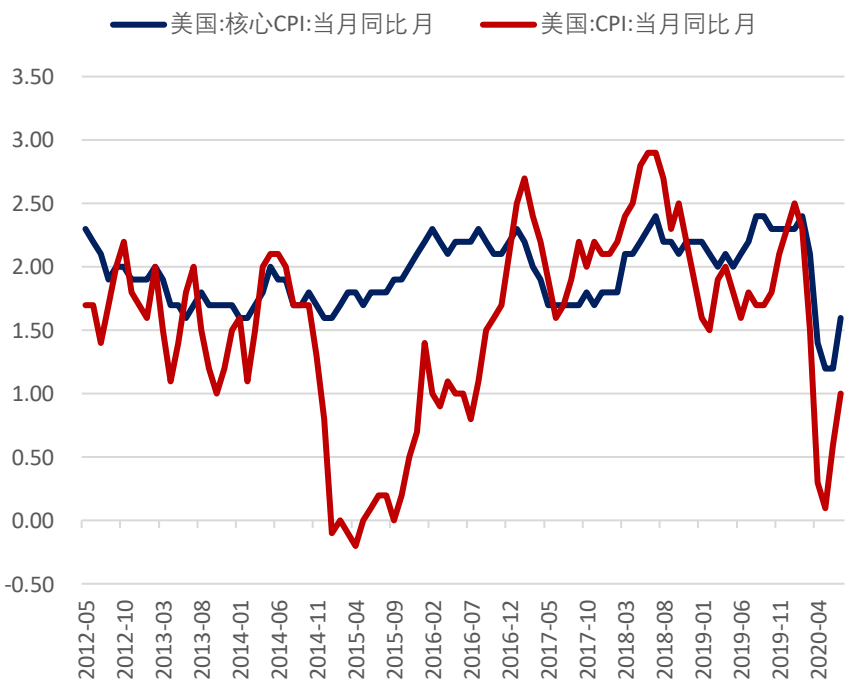
点评：7月工业企业利润方面有两点值得关注：1、从细分数据来看，在41个工业大类行业中，12个行业利润总额同比增加，29个行业减少。总体来看，装备制造业利润增长加快，汽车、电子等重点行业拉动作用尤为突出。在环保标准切换、基建投资拉动、家电出口增加等多因素作用下，汽车、电子等装备制造业生产和销售同步加快，利润增速在6月份快速增长的基础上继续加快。使得本月工业企业利润回升的主要原因源自于单位成本费用下降，今年以来，为缓解企业经营压力，“降成本”成为政策主要发力点，大规模减税降费、降低企业用电、用地及租金成本等惠企政策陆续落地，有效降低了企业成本费用。7月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少0.67元，已连续2个月同比下降，且降幅进一步加大。2、虽然工业企业利润小幅恢复，但当前工业制造业恢复的增速略快于需求恢复的速度，未来对于工业企业利润数据增长的可持续性依然需要持续观察。

1.3 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。

1.3 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。

1.7 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。

1.8 宏观热点提示-本周外汇指数展望

国信期货 GUOSEN FUTURES

美元指数：美元指数从5月底至今跌幅达到8%。但值得注意的是，中美关系的再度紧绷以及美国对于香港和南海问题的施压，都使得当前中美经贸关系承受了前所未有的压力。市场的避险情绪上升，也将持续激发美元的避险需求，预计如果中美经贸关系的紧张态势延续，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：国内复产复工的节奏加快，虽然个别地区疫情出现了小幅反弹，但是并没有更改国内经济复苏的进程。8月经济数据的恢复程度也佐证了这一结论。但值得注意的是，当前中国面临的国际环境复杂多端，承受了一定外部压力，虽然中美第一阶段贸易协议暂时平稳落地，但11月美国大选临近，宏观环境的不确定性增强，所以短期人民币或将受到美元指数和卖盘的压力，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6.90至6.95附近关口震荡为主。

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

高频宏观周度数据总结

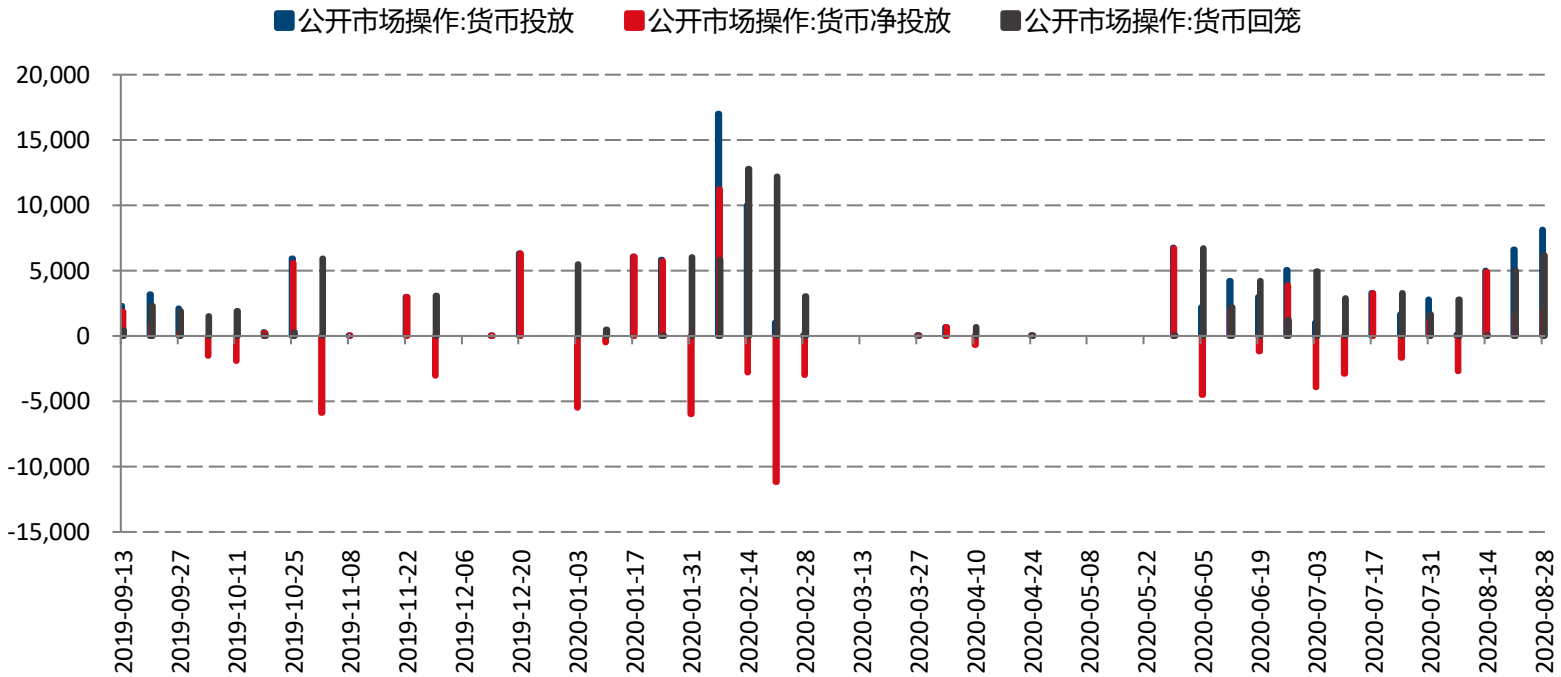
总结：流动性方面上周央行公开市场操作净投放2000亿元，**中上游方面，**电厂发电量和高炉开工数均出现了小幅下滑。玻璃价格、水泥价格回升。**下游方面，**受政策指导影响，十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落。100大中城市土地占地面积、数量也出现了下行。农产品和菜篮子价格批发指数小幅回升。食品批发价中猪肉价格小幅回落，羊肉牛肉价格上涨。**国际方面，**波罗的海干散货和好望角运费指数小幅反弹，美国金融压力指数小幅反弹。



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

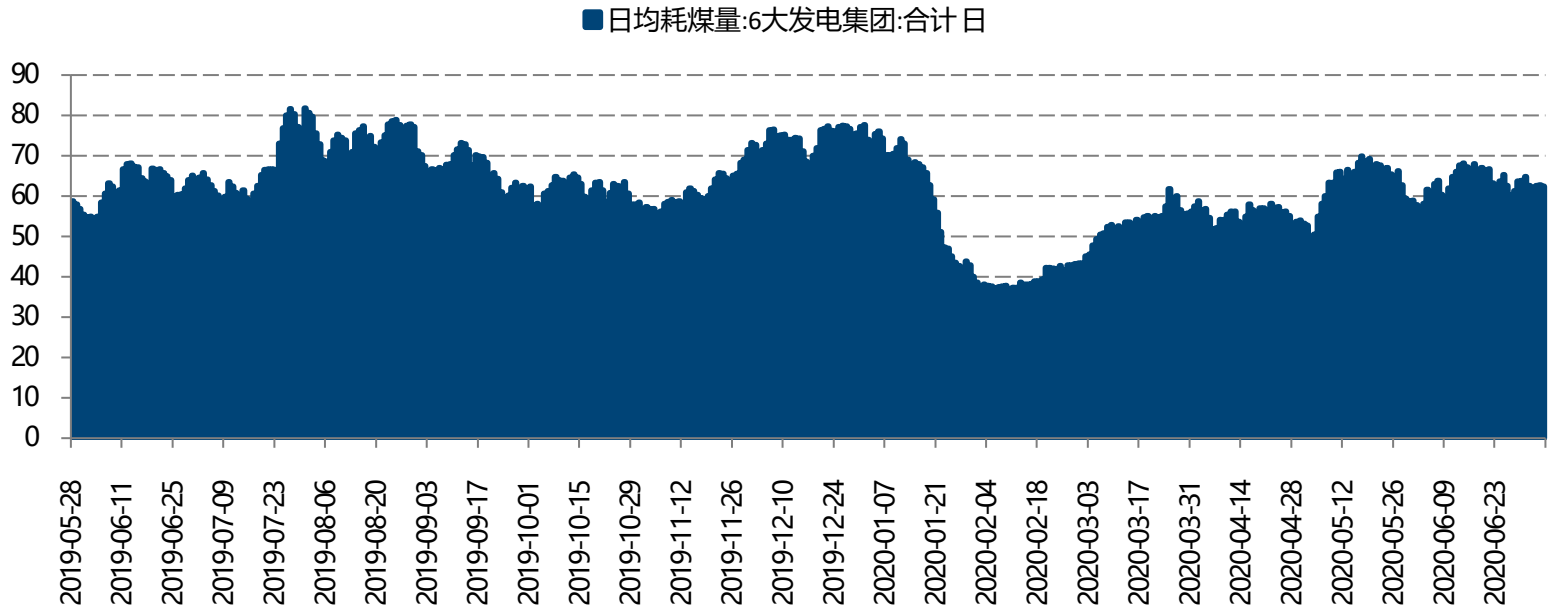
图：本周央行货币净投放2000亿



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

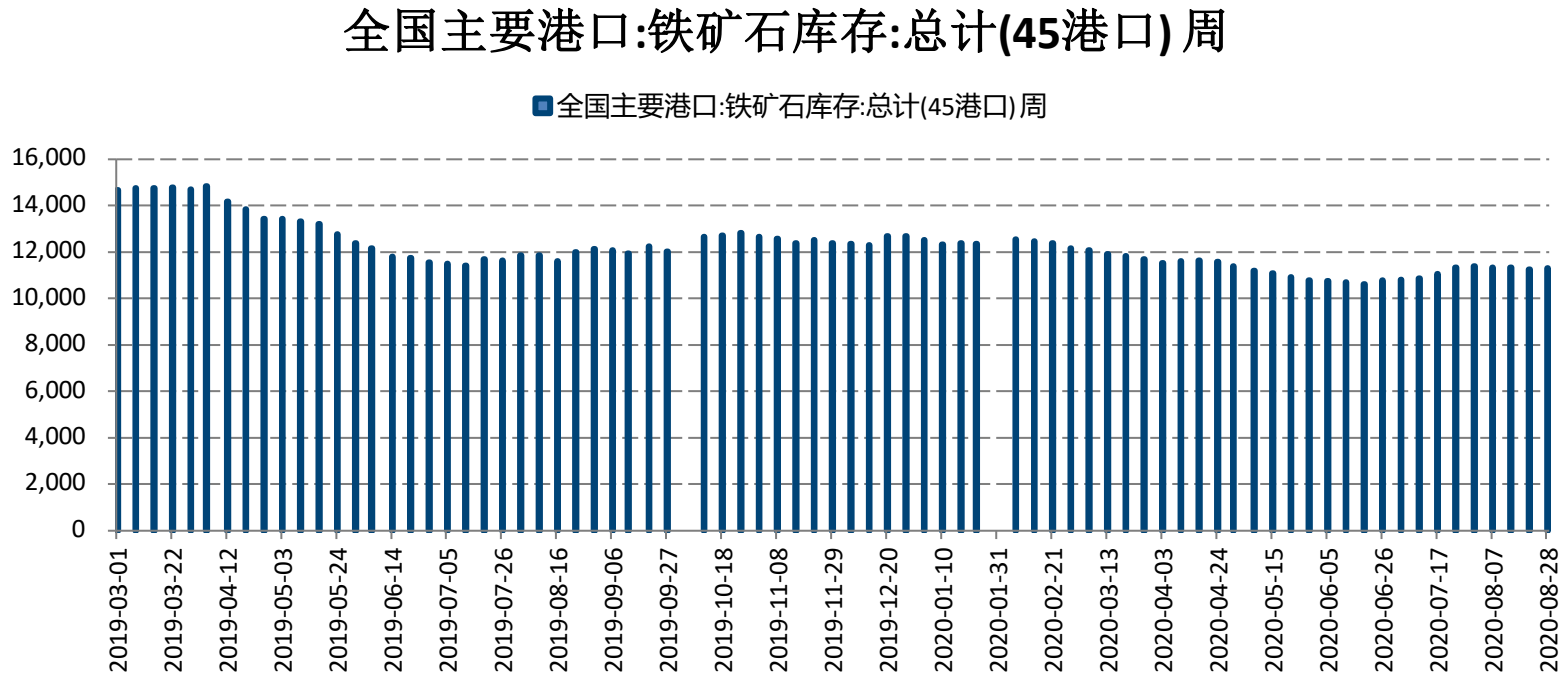


数据来源：WIND 国信期货

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：铁矿石库存小幅上升

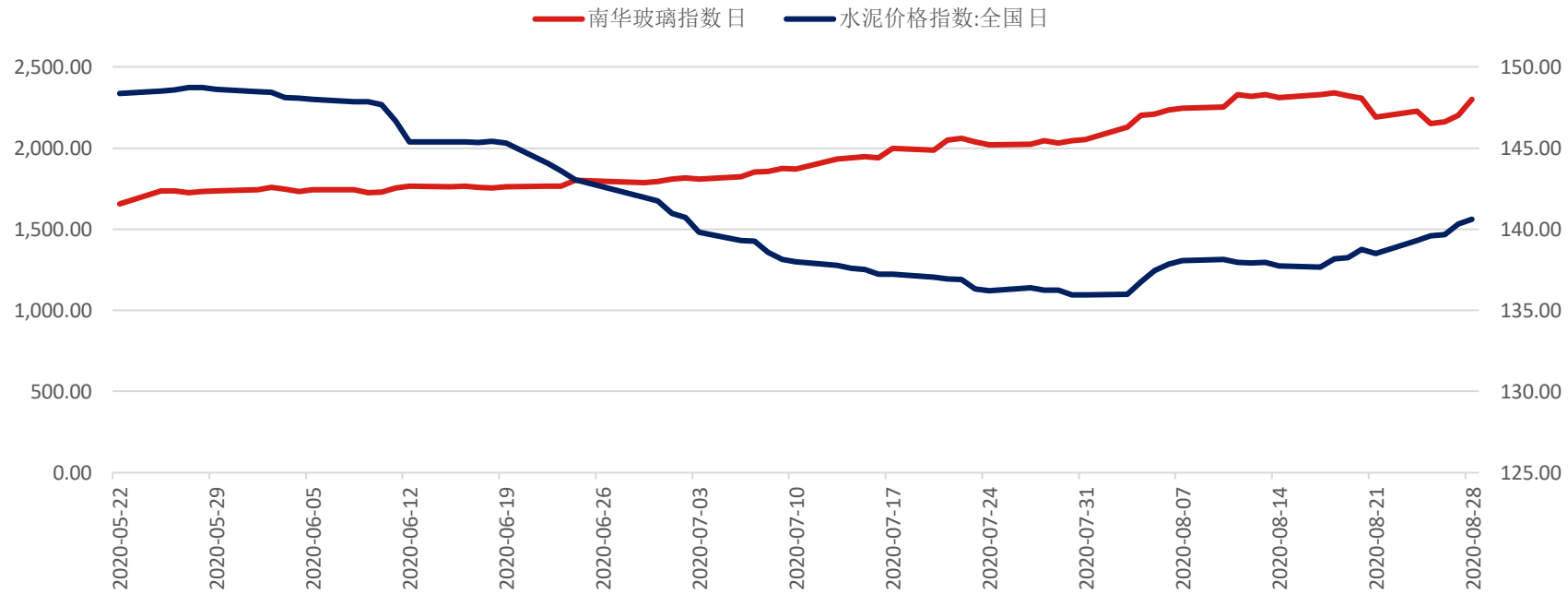


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.4 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：玻璃价格、水泥价格回升，生产速度加快

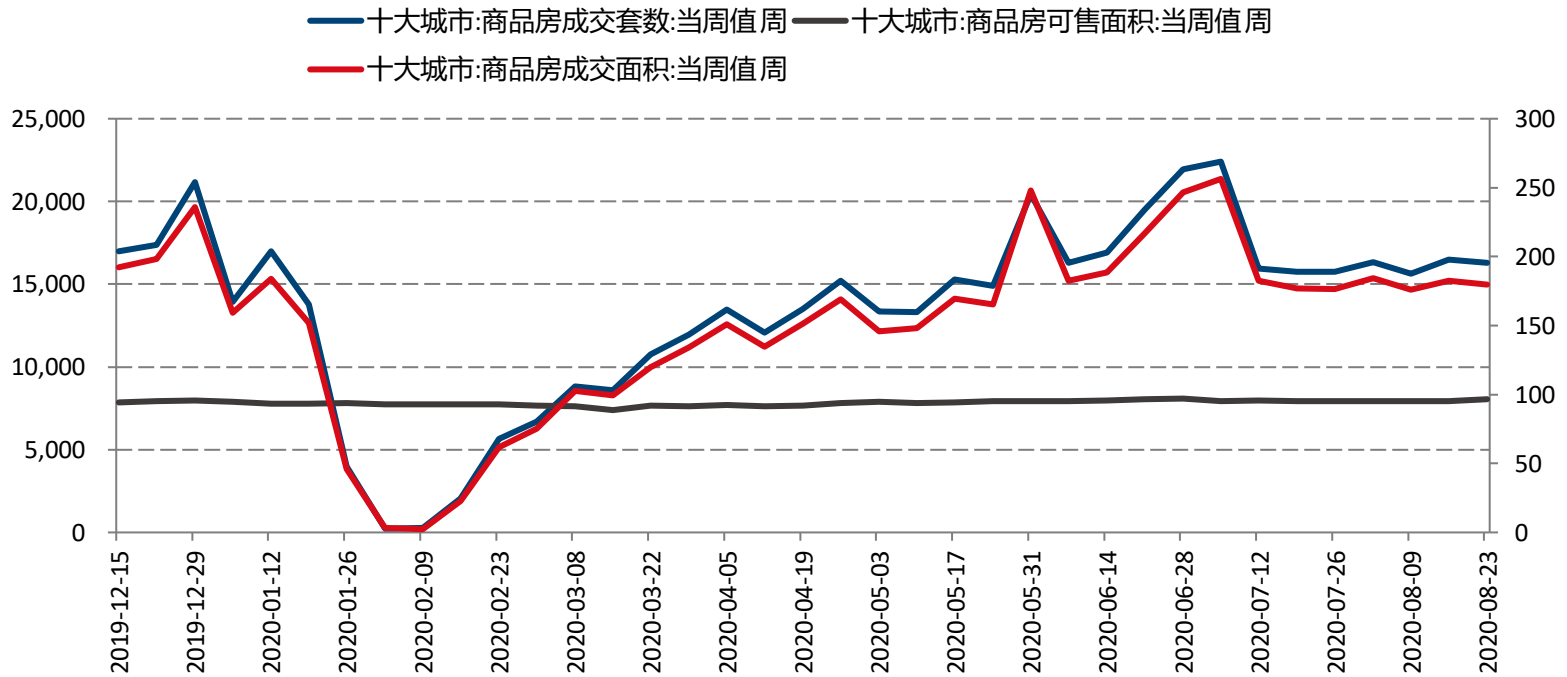


数据来源：WIND 国信期货

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：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

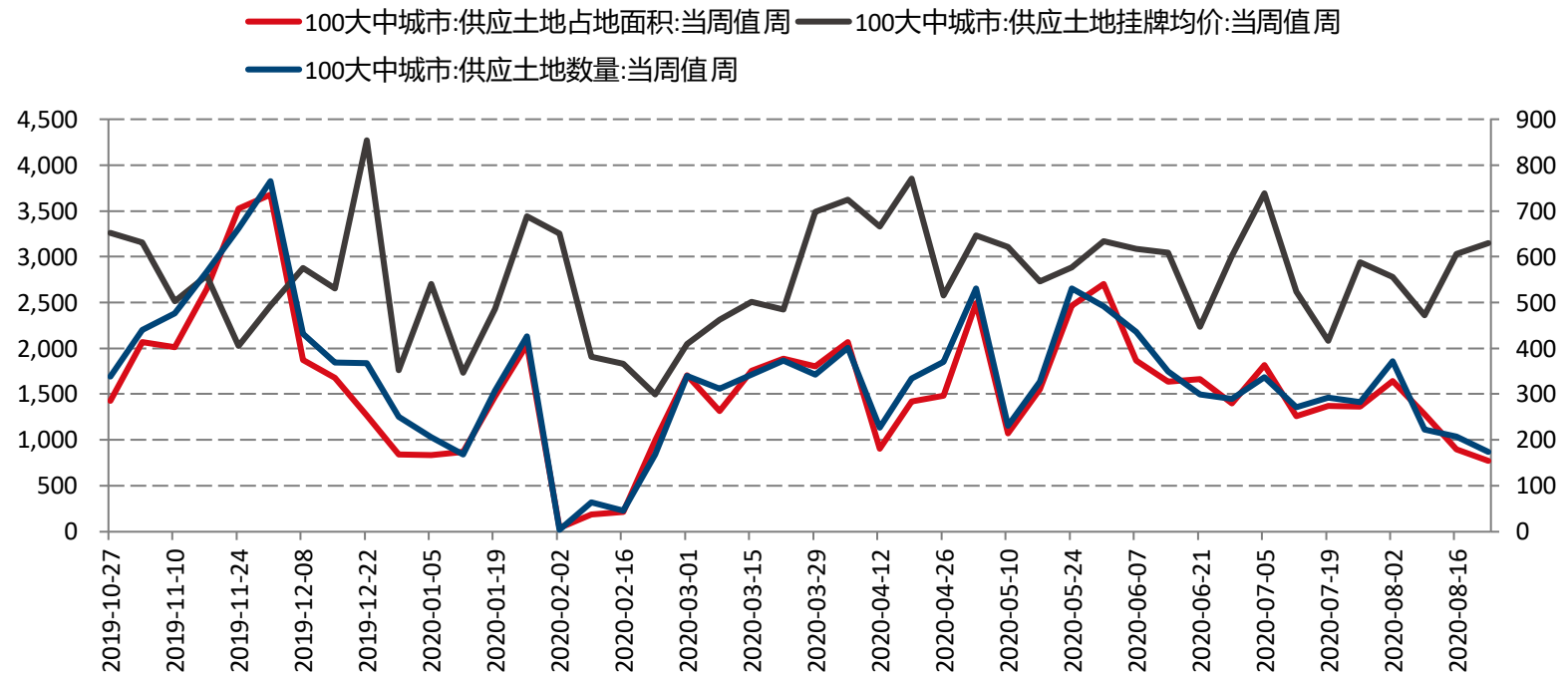


数据来源：WIND 国信期货

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大中城市土地占地面积、数量下行、挂牌价上行

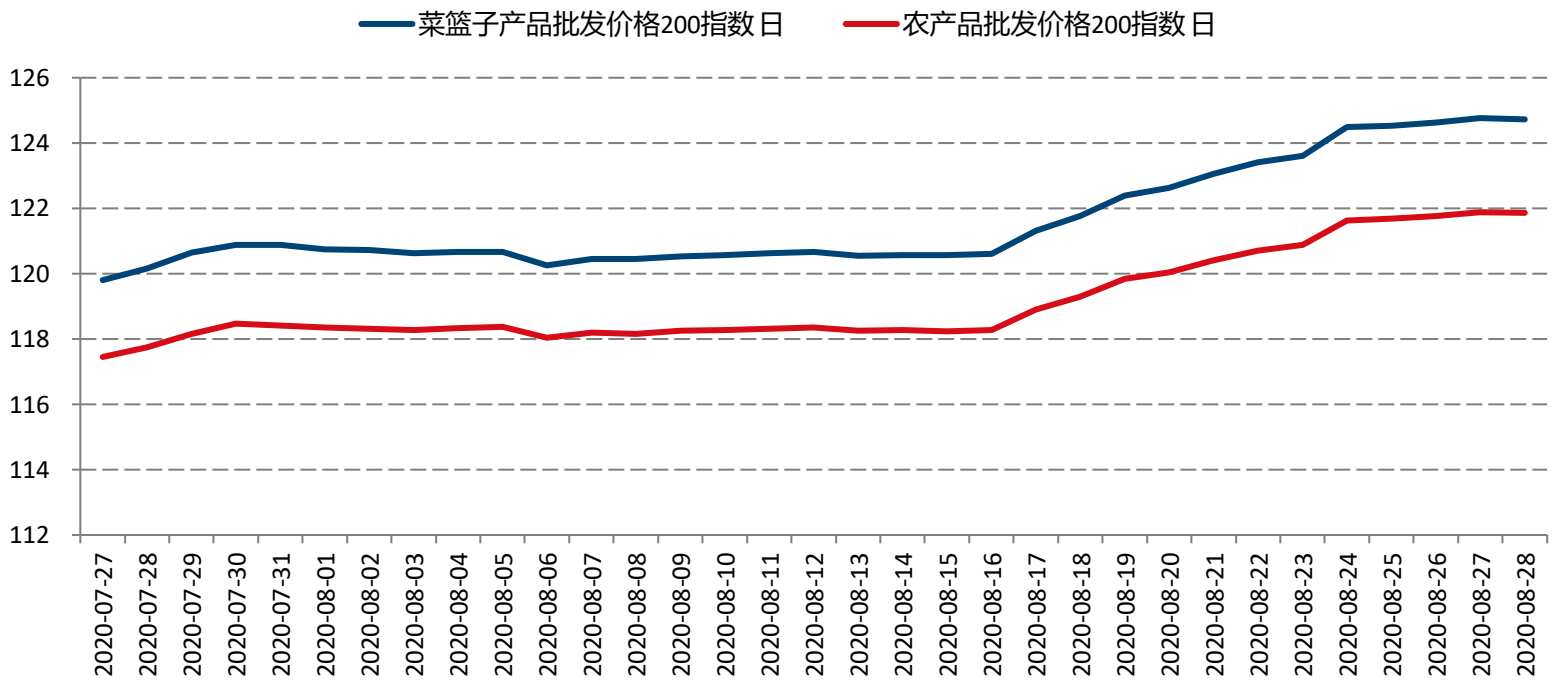


数据来源：WIND 国信期货

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

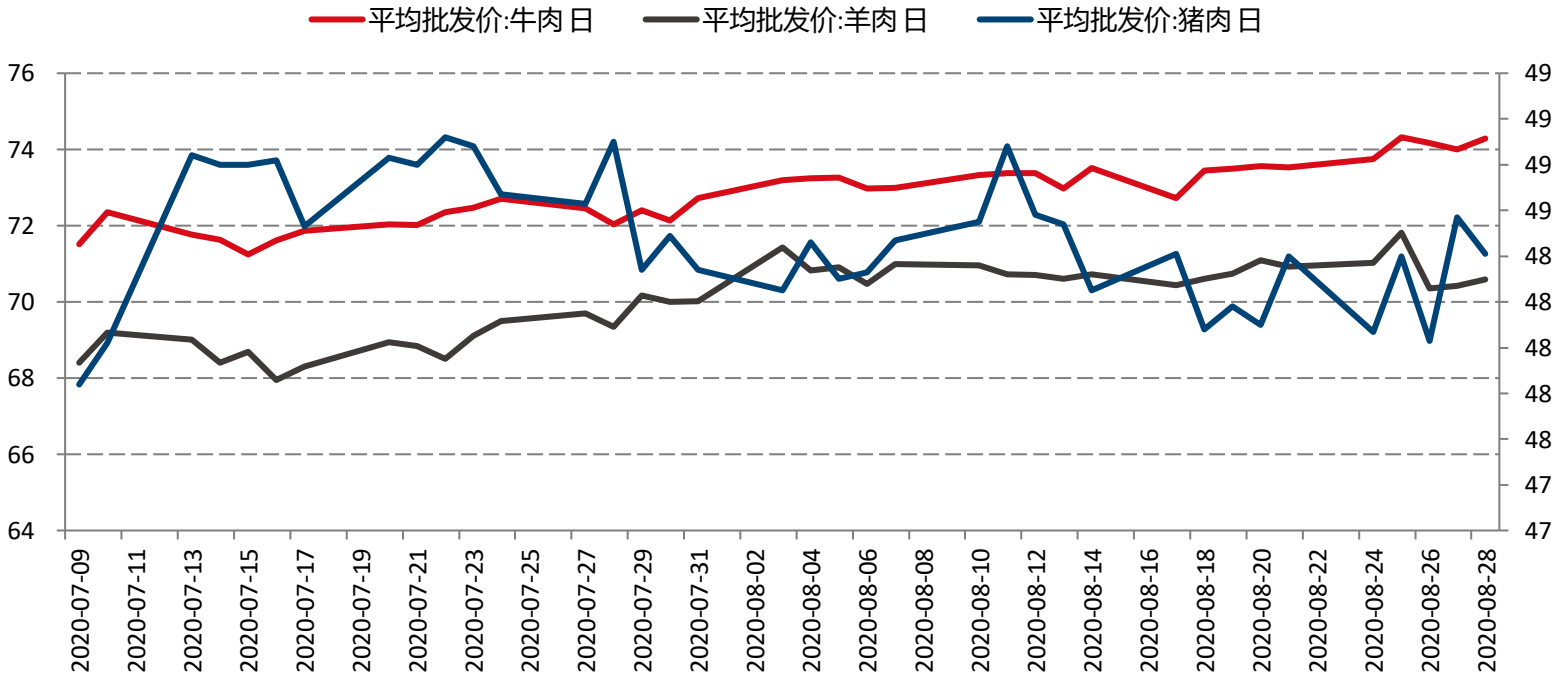


数据来源：WIND 国信期货

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

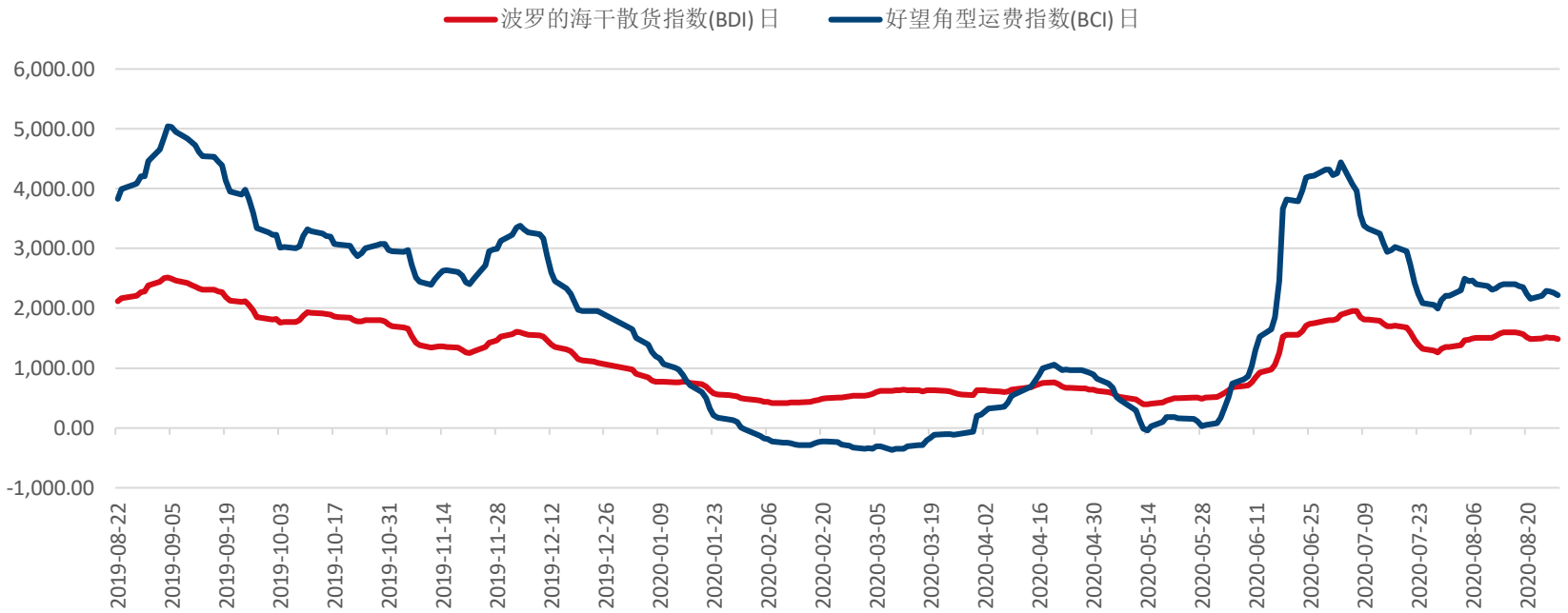


数据来源：WIND 国信期货

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：波罗的海干散货和好望角运费指数小幅回落

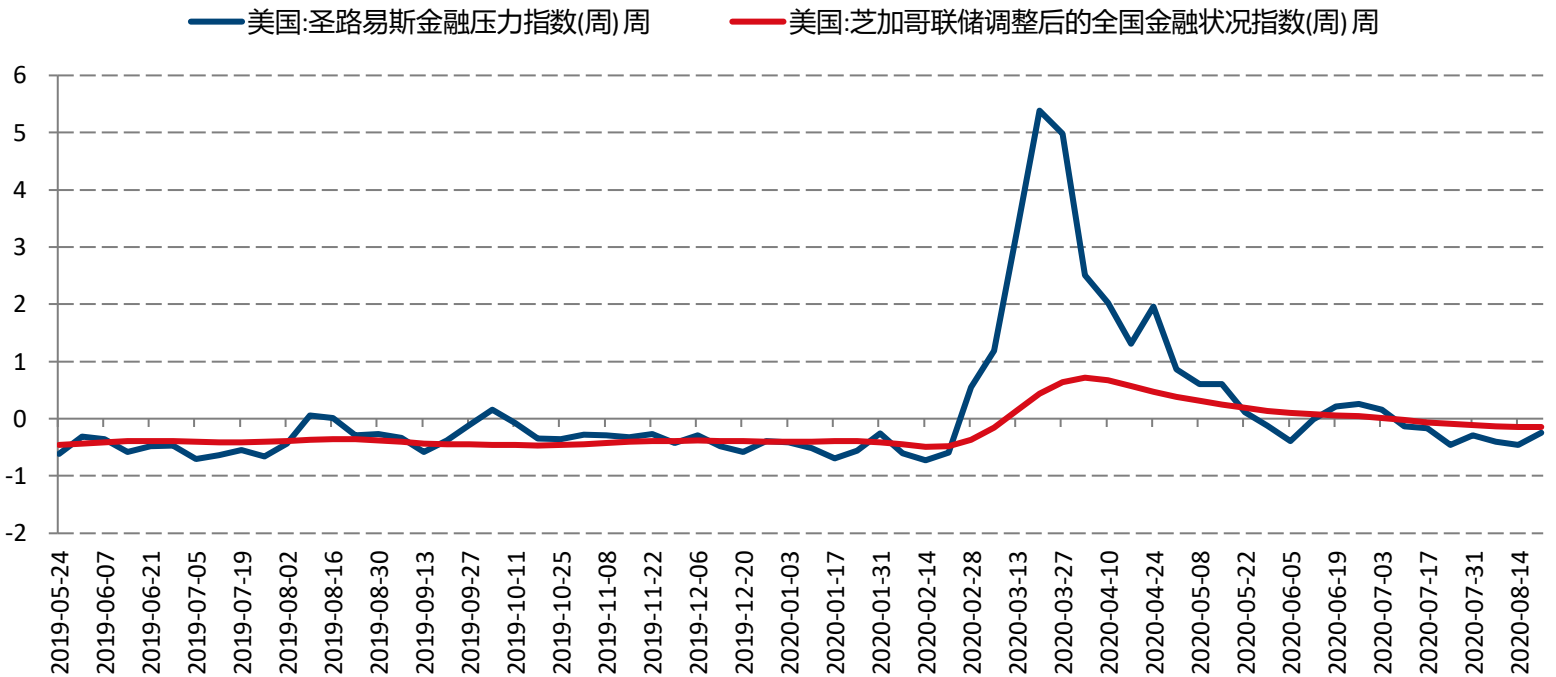


数据来源：WIND 国信期货

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

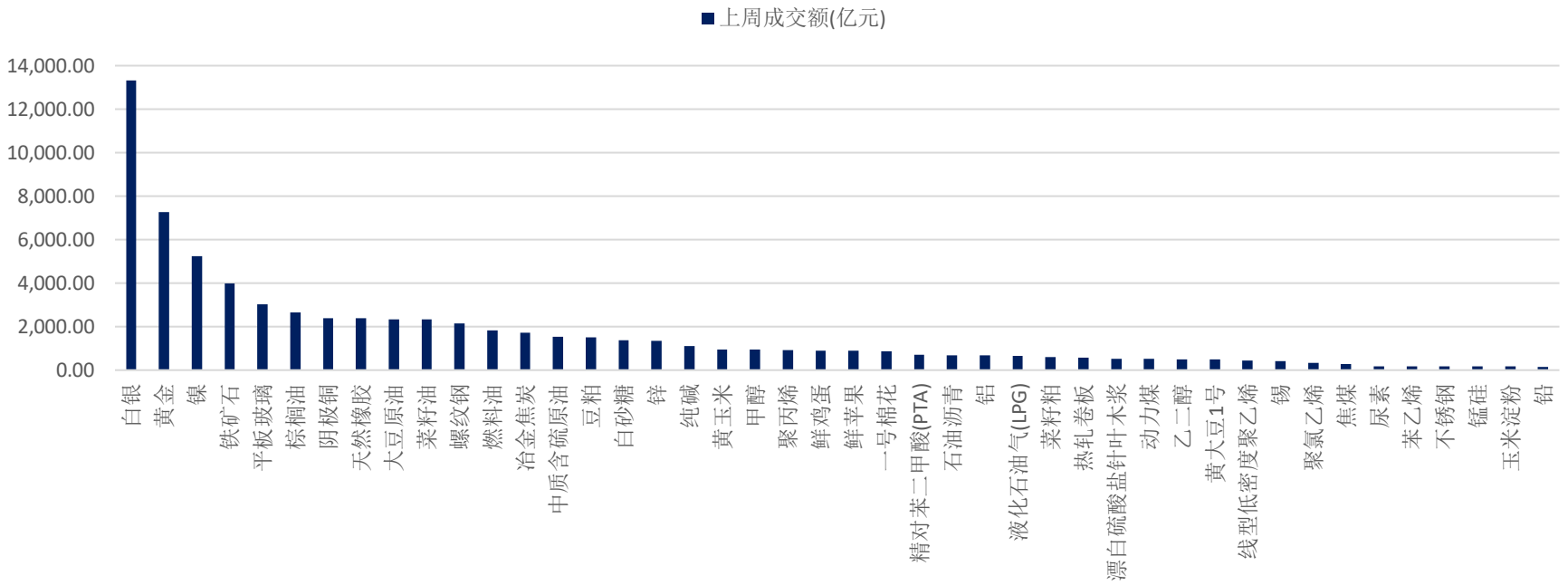
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	92.28	-1
SP500	3,508.01	3.26
黄金	1,964.5	1.28
NYMEX原油	42.93	1.61
IPE布油	45.94	3.8
USD/CNY	6.89	-0.29
Shibor.O/N	1.34	-40.71
Shibor.1W	2.24	-1.75
US Bond 10Y	0.74	15.62

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

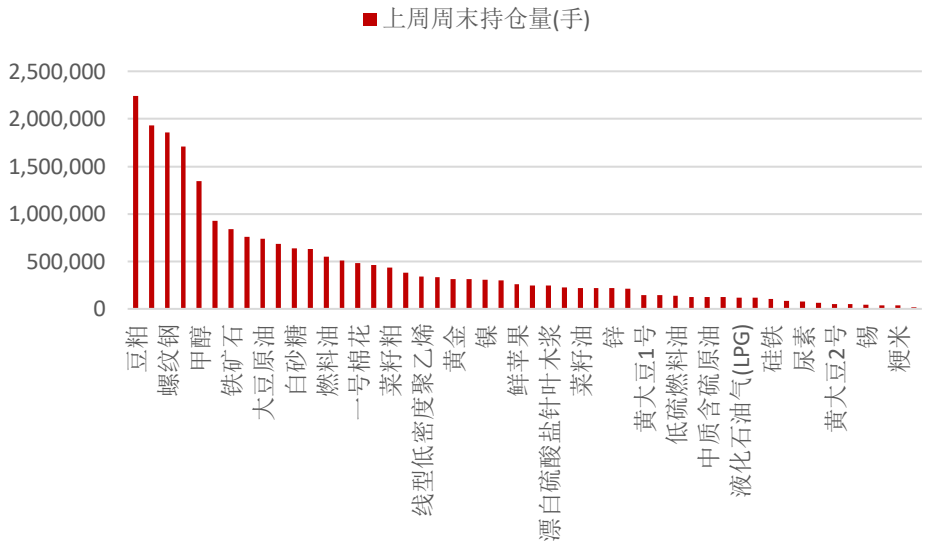


数据来源：WIND 国信期货

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。