国网英大集团 STATE GRID YINGDA GROUP 英大证券有限责任公司 YINGDA SECURITIES CO., LTD.

报告日期：2020年8月18日

全球经济边际向好，国际油价与国际铜价面临支撑

风险因素

相关报告

1.3 季度货币政策宽松空间收窄，不应低估特殊时期下国际循环的超预期拉动（2020.7.6）
2.7 月 CPI 与 PPI“剪刀差”继续收窄，货币政策主基调已然清晰（2020.7.14）
3.医药制造业利润贡献度上升，工业企业利润总额累计同比大概率逐步回升（2020.7.31）
4.从战略高度看待“结构调整”，宏观调控保持“跨周期定力”（20200803）
5.“三、四季度要乘势而上”背景下，新订单与生产有望维持在一定高度（20200806）
6.下半年宏观经济边际向好，货币政策着力稳就业、调结构（20200810）
7.实体经济结构性分化，8 月 CPI 与 PPI“剪刀差”大概率收窄（20200817）

宏观研究员：惠祥凤
执业编号：S0990513100001
电　　话：0755-83007028
E-mail：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

报告概要：

➢ 在新冠肺炎疫情的冲击下，2季度全球经济遭遇重挫，多国GDP增速“断崖式”下跌。在货币政策与财政政策的刺激下，发达经济体主要经济指标出现边际好转，但部分发展中国家目前依旧面临新冠肺炎疫情的冲击。在前期攀升的基础上，7月摩根大通全球制造业、服务业PMI分别录得50.30%与50.50%，重返荣枯线之上，表明全球经济边际向好。预计2020下半年全球经济增速高于上半年，这将在需求角度对国际油价与国际铜价形成支撑。

➢ 美国8月8日当周ICSC-高盛连锁店销售周环比、周同比以及红皮书商业零售销售周同比均录得负值，叠加8月密歇根大学消费者信心指数、现状指数以及预期指数均低位徘徊，表明短期之内美国消费依旧不乐观。8月7日当周MBA再融资指数、购买指数上行，叠加30年期抵押贷款利率处于历史低位，预计后期美国房屋销售大概率好转。7月工业总体产出指数同比、制造业产出指数同比连续3个月触底反弹，预计后期还将继续上行。二季度非农生产力、单位劳动力成本环比、同比均创多年新高，美国8月14日当周钻井总数小幅下行，表明页岩油供给还处于收缩状态。7月美国CPI、PPI环比、同比均高于预期且有回升态势，与单位劳动力成本同比创2012年4季度以来新高形成呼应。8月7日当周ECRI领先指标与ECRI增长年率双双边际向好，预示美国经济在下半年大概率边际向好。美国6月职位空缺数和空缺率较前值上升，叠加8月8日当周初次申请失业金人数下行，表明美国劳动力市场回暖，预计美国失业率大概率将继续下行。7月中小企业乐观指数再度跌至100之下，主因美国疫情二次反弹。财政支出大幅缩减叠加财政收入大幅增加，7月联邦政府赤字大幅回落。8月3日当周M2环比增减连续三周为负，表明货币供应前期宽松力度有所收紧。

➢ 欧元区二季度GDP修正值环比、同比创2004年6月有数据记录以来新低。欧元区6月工业生产指数环比冲高回落，同比触底反弹。欧元区8月ZEW经济景气指数创5年来新高，预计ZEW经济现状指数以及Sentix投资者信心指数后期继续反弹。在出口修复优于进口修复的背景下，欧元区贸易差额触底反弹。欧元区二季度就业人数环比、同比均下行，预计后期就业情况大概率边际好转。**德国方面，**8月ZEW经济景气指数上行，将拉动经济现状指数上行。6月工业生产指数环比创记录新高，拉动6月工业生产指数同比上行。7月德国CPI同比继续下行，创2015年以来新低，表明消费需求依旧疲弱。7月德国批发价格指数环比在高位小幅回落，但是批发价格指数同比依旧处于低位。**法国方面，**二季度GDP同比创历史新低。法国二季度失业率维持下行趋势，但7月CPI环比、同比均上行，维持反弹趋势。法国7月商业信心指数上行。**英国方面，**英国二季度GDP初值环比、同比均创历史新低。英国6月工业生产指数环比、同比双双上行。6月英国服务贸易差额与商品贸易差额一上一下，贸易总额差额下行。7月RICS房价指数高于预期与前值，反弹趋势明显。英国6月ILO近三个月平均失业率趋于平稳，但是7月新增申请救济金人数、失业率上行。**俄罗斯方面，**6月货物出口同比上行幅度高于货物进口同比上行幅度，俄罗斯6月贸易差额上行。

➢ 日本7月经济观察家景气指数冲高回落，但7月经济观察家现状指数较前值上行，预计后期经济观察家现状指数大概率承压。日本6月经常项目贸易差额上行。日本7月PPI环比、同比均高于预期，环比较前值下行，同比较前值上行。日本7月货币供应量同比上行，环比冲高回落。7月日本破产企业家数较前值，创2015年3月以来新高，与此同时，破产企业负债额、不动产企业破产家数、不动产企业破产负债额均较前值下行。韩国7月失业率冲高回落，与之相对应，韩国6月M2环比冲高回落。印度6月工业生产指数环比冲高回落，同比触底反弹。澳大利亚8月墨尔本消费者信心指数反弹乏力。澳大利亚7月失业率低于预期，创2003年以来新高，而劳动参与率为64.7%，仍处于触底反弹趋势中。

国网英大集团
STATE GRID YINGDA GROUP
英大证券有限责任公司
YINGDA SECURITIES CO., LTD.

目录

一、美洲地区.....5

（一）美国消费增速依旧承压，但是房屋销售与制造业产能大概率边际向好.....5

（二）加拿大经济大概率进入去库存阶段.....14

（三）阿根廷通胀中枢下移，宏观经济依旧疲弱.....14

二、欧洲地区.....15

（一）欧元区 2 季度经济增速创新低，但经济景气指数向好.....15

（二）德国经济景气指数上行，但通胀依旧承压.....17

（三）法国失业率下行，且 CPI 触底反弹.....19

（四）英国贸易顺差与就业情况承压，但是房屋与制造业边际向好.....20

（五）俄罗斯货物进出口同比双双上行，贸易顺差小幅回升.....22

三、亚太地区.....23

（一）日本经济边际修复，主要经济指标呈向好态势.....23

（二）韩国失业率与 M2 环比双双下行，但依旧位于相对高位.....25

（三）印度工业生产指数同比降幅大幅收窄.....26

（四）澳大利亚失业率高企，消费信心较为疲软.....26

四、下周重要经济指标公布时间表.....27

图表目录

图 1：美国 8 月 8 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比上行（%；%）.....6
图 2：美国 7 月零售总额环比下行，同比上行（%）.....6
图 3：美国 8 月密歇根大学消费者指数小幅上行.....7
图 4：美国 7 月联邦政府财政赤字冲高回落（亿美元）.....7
图 5：美国 8 月 7 日当周 MBA 再融资指数、购买指数上行.....7
图 6：美国 8 月 13 日当周 30 年期抵押贷款利率小幅回升（%）.....7
图 7：美国 7 月工业总体产出指数环比冲高回落（%）.....8
图 8：美国 7 月工业部门、制造业产能利用率维持上行（%）.....8
图 9：美国二季度非农生产力、劳动力成本环比反弹（%）.....9
图 10：美国 8 月 7 日当周 ECRI 领先指标上行.....9
图 11：美国 6 月库存总额同比下行（%）.....10
图 12：美国 6 月销售总额同比上行（%）.....10
图 13：库存销售比冲高回落.....10
图 14：美国 7 月中小企业乐观指数下行.....10
图 15：美国 7 月进出口物价指数环比冲高回落（%；%）.....11
图 16：美国 8 月 3 日当周 M1、M2 环比增减上行（亿美元）.....11
图 17：美国 7 月 CPI 同比上行（%；%）.....11
图 18：美国 7 月 PPI 环比、同比均上行（%；%）.....11
图 19：美国 8 月 7 日当周 EIA 原油库存环比增减上行（万桶）.....12
图 20：美国 8 月 7 日当周 API 原油库存环比增减上行（万桶）.....12
图 21：美国 6 月职位空缺数和空缺率较前值上升（万人；%）.....13
图 22：美国 8 月 8 日当周初次申请失业金人数下行（万人;万人）.....13
图 23：加拿大 6 月制造业生产各指标同比均上行（%）.....14
图 24：阿根廷 7 月 CPI 环比、同比均下行（%；%）.....14
图 25：欧元区二季度 GDP 修正值环比、同比均下行（%）.....16
图 26：欧元区 6 月工业生产指数环比冲高回落，同比触底反弹（%）.....16
图 27：欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数创 5 年新高.....16
图 28：欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数维持上行趋势.....16
图 29：欧元区 6 月贸易差额上行，触底反弹态势明显（亿欧元）.....17
图 30：欧元区二季度季调后就业人数环比、同比均下行（%）.....17
图 31：德国 8 月 ZEW 经济现状指数仍在低位，景气指数上行.....18
图 32：德国 6 月工业生产指数环、同比均上行（%）.....18
图 33：德国 7 月 CPI 环比、同比均下行（%）.....18
图 34：德国 7 月批发价格指数环比下行、同比上行（%）.....18
图 35：法国二季度 GDP 同比下行（%）.....19
图 36：法国二季度失业率下行（%）.....19
图 37：法国 7 月 CPI 环比、同比均上行，维持触底反弹趋势（%）.....19
图 38：法国 7 月商业信心指数上行，触底反弹趋势明显.....19
图 39：英国二季度 GDP 初值环比、同比均下行（%）.....20
图 40：英国 6 月 GDP 环比上行，3 个月滚动 GDP 环比下行（%）.....20
图 41：英国 6 月工业生产指数环比上行（%）.....21
图 42：英国 6 月工业生产指数同比上行（%）.....21

图 43：英国 6 月贸易差额下行（亿英镑）.....21
图 44：英国 6 月 RICS 房价指数上行.....21
图 45：英国 6 月 ILO 近三个月平均失业率趋于平稳（%；%）.....22
图 46：英国 7 月失业率、新增申请救济金人数上行（万人；%）.....22
图 47：俄罗斯 6 月贸易差额上行（亿美元）.....22
图 48：俄罗斯 6 月货物进出口同比上行（%）.....22
图 49：日本 7 月经济观察家景气指数冲高回落.....23
图 50：日本 6 月经常项目贸易差额较前值上行（亿日元）.....23
图 51：日本 7 月 PPI 环比、同比均高于预期，同比上行（%）.....24
图 52：日本 7 月货币供应量同比上行，环比冲高回落（%）.....24
图 53：日本 7 月破产企业数上行（家；亿日元）.....25
图 54：日本 7 月不动产破产企业数上行（家；亿日元）.....25
图 55：韩国 7 月失业率、M2 环比下行（%）.....25
图 56：印度 6 月工业生产指数环比冲高回落，同比触底反弹（%）.....25
图 57：澳大利亚 7 月失业率、劳动参与率均高于预期（%；%）.....26
图 58：澳大利亚 7 月墨尔本消费者信心指数冲高回落.....26

在史无前例的新冠肺炎疫情的冲击下，2季度全球经济遭遇重挫，多国GDP增速“断崖式”下跌，且创史上新低。在货币政策与财政政策的刺激下，发达经济体主要经济指标出现边际好转，但是部分发展中国家依旧面临新冠肺炎疫情的冲击。在前期攀升的基础上，7月摩根大通全球制造业PMI与服务业PMI分别录得50.30%与50.50%，重返荣枯线之上，表明全球经济边际向好，2020下半年全球经济增速高于上半年，这将在需求角度对国际油价与国际铜价形成支撑。

一、美洲地区

美国8月8日当周ICSC-高盛连锁店销售周环比、周同比以及红皮书商业零售销售周同比降幅总体趋于收窄，但是三者均录得负值，表明美国消费依旧承压。8月密歇根大学消费者信心指数、消费者现状指数以及消费者预期指数均低位徘徊。综上，短期之内美国的消费依旧不乐观。美国8月7日当周MBA再融资指数、购买指数上行，叠加8月13日当周30年期抵押贷款利率虽然较前值上行，但是依旧处于历史低位，预计后期美国房屋销售大概率好转。7月工业总体产出指数同比、制造业产出指数同比连续3个月触底反弹，根据历史经验与走势，预计后期还将继续上行，同样的判断也适用于全部工业部门产能利用率、制造业产能利用率。二季度非农生产力、单位劳动力成本环比、同比均创多年新高，尤其是单位劳动力成本同比创2012年4季度以来新高，对美国通胀水平形成支撑。8月7日当周ECRI领先指标与ECRI增长年率双双边际向好，预示美国经济在下半年大概率边际向好。7月中小企业乐观指数再度跌至100之下，主因美国疫情二次反弹。联邦财政支出大幅缩减叠加联邦财政收入大幅增加，7月联邦政府赤字大幅回落。8月3日当周M2环比增减连续三周为负，表明货币供应前期宽松力度有所收紧。7月美国CPI、PPI环比、同比均高于预期且有回升态势，国际油价同比触底反弹是主因，与单位劳动力成本同比创2012年4季度以来新高形成呼应。美国8月14日当周钻井总数小幅下行，表明页岩油的供给还处于收缩状态，对国际油价形成支撑。美国6月职位空缺数和空缺率较前值上升，叠加8月8日当周初次申请失业金人数下行，表明美国劳动力市场回暖，预计美国失业率大概率将继续下行。

加拿大6月制造业销售同比与库存同比双双上行，库存销售比冲高回落，主因销售同比反弹力度强于库存同比，加拿大经济处于去库存状态。阿根廷7月CPI环比、同比双双下行，且2020年CPI环比、同比中枢均显著低于2019年，表明在新冠肺炎疫情的冲击下，阿根廷宏观经济依旧承压。

（一）美国消费增速依旧承压，但是房屋销售与制造业产能大概率边际向好

美国8月8日当周ICSC-高盛连锁店销售同比上行。ICSC-高盛连锁店销售周环比为-1.5%，较前值下行4.6个百分点，较去年同期上行1.2个百分点，今年6月触底反弹之后，目前总体维持上行趋势；ICSC-高盛连锁店销售周同比为-6.8%，较前值上行1.1个百分点，较去年同期下行8.5个百分点，今年4月触底反弹后维持上行趋势。红皮书商业零售销售周同比为-3.4%，较前值上行3.7个百分点，较去年同期下行7.8个百分点，今年5月触底之后持续震荡，目前突破震荡区间上行。

美国7月零售总额环比下行，同比上行。7月零售总额环比为0.8%，较前值下行5.9个百分点，较去年同期上行0.2个百分点；零售总额同比为5.8%，较前值上行0.2个百分点，较去年同期上行2.3个百分点。核心零售总额环比为1.5%，较前值下行4.7个百分点，较去年同期上行0.8个百分点；核心零售总额同比为5.7%，较前值上行0.8个百分点，较去年同期上行2.2个百分点。零售总额环比5月份冲高回落后持续下行，然而同比却保持上行趋势，8月8日当周ICSC-高盛连锁店销售同比和红皮书商业零售销售同比数据也均维持上行趋势。

图 1：美国 8 月 8 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比上行（%；%）

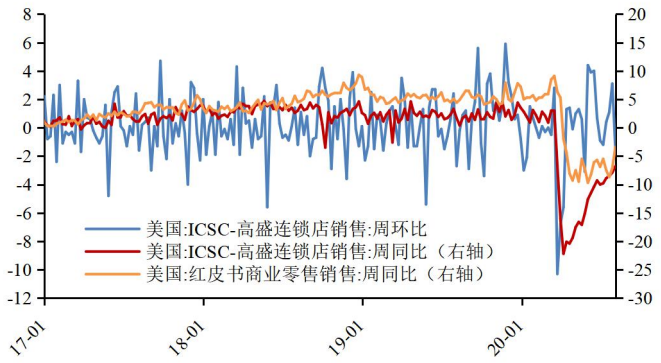
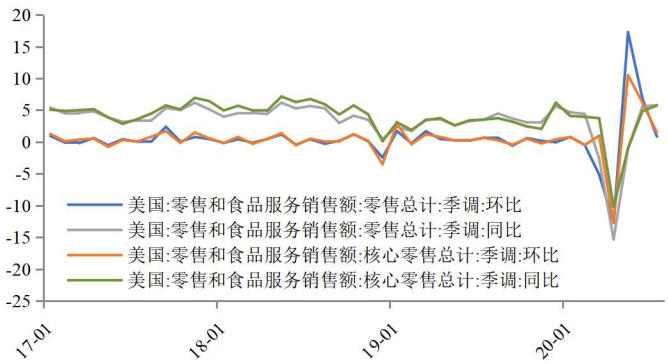


图 2：美国 7 月零售总额环比下行，同比上行（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

美国8月密歇根大学消费者信心指数小幅上行。8月密歇根大学消费者信心指数为72.8，高于预期0.8，较前值上行0.3，较去年同期下行17.0；消费者预期指数为66.5，低于预期0.2，较前值上行0.6，较去年同期下行13.4；消费者现状指数为82.5，高于预期0.7，较前值下行-0.3，较去年同期下行22.8。目前三项指标均处于低位徘徊阶段。

美国7月联邦政府财政赤字冲高回落。7月联邦政府财政赤字为630亿美元，低于预期1300亿美元，较前值下行8011亿美元，较去年同期下行567亿美元；联邦财政收入为5634亿美元，较前值上行3226亿美元，较去年同期上行3121亿美元；联邦财政支出为6264亿美元，较前值下行4784亿美元，较去年同期上行2554亿美元。联邦政府赤字在2020年6月

创下8640亿美元历史新高后大幅回落主要系联邦财政支出端大幅缩减同时联邦财政收入端大幅增加。

图 3：美国 8 月密歇根大学消费者指数小幅上行

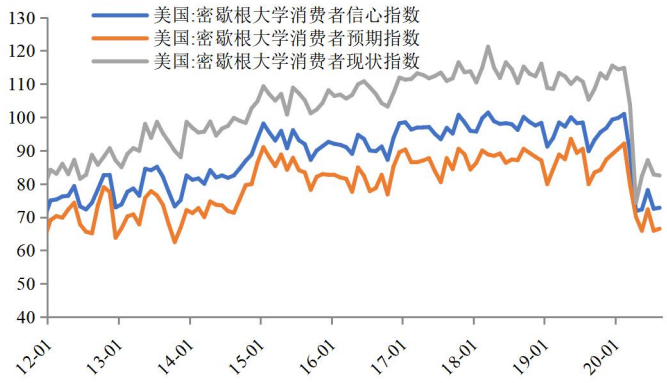
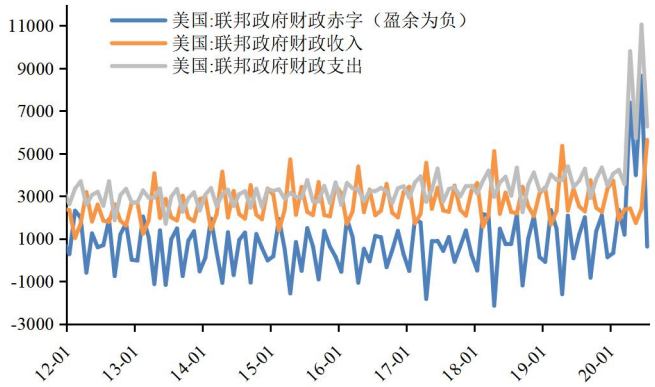


图 4：美国 7 月联邦政府财政赤字冲高回落（亿美元）



数据来源：WIND，英大证券研究所

美国8月7日当周MBA再融资指数、购买指数上行。8月7日当周MBA再融资指数为4025，较前值上行336.9，较去年同期上行550.9，在今年3月初高位回落并于5月下旬触底反弹，2020年中枢较2019年显著上移；MBA购买指数为306.6，较前值上行5.9，较去年同期上行47.7，从2018年以来维持上行趋势。MBA再融资指数和MBA购买指数由美国抵押贷款银行家协会（MBA）整合，对美国房屋销售情况有一定的预测作用。MBA再融资指数追踪每周再融资申请量，而MBA购买指数则追踪每周房屋贷款申请量。MBA再融资指数对经济活动也有一定预测性。当再融资申请量增加伴随利率下行时，消费者手中就有更多的资金去消费，从而带动经济增长。

图 5：美国 8 月 7 日当周 MBA 再融资指数、购买指数上行

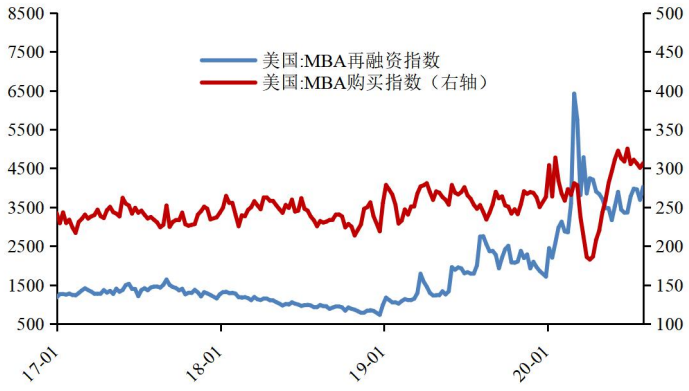
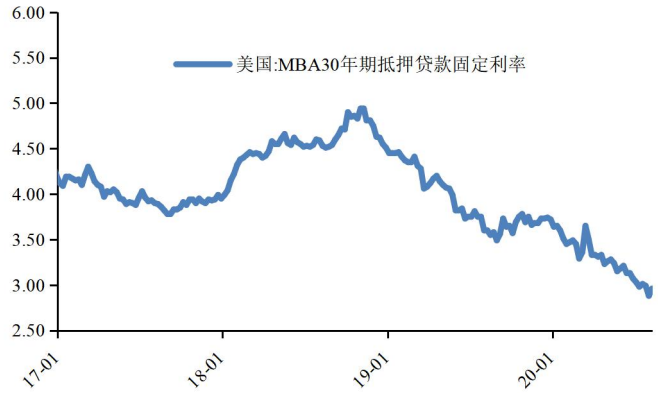


图 6：美国 8 月 13 日当周 30 年期抵押贷款利率小幅回升（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

美国8月13日当周30年期抵押贷款利率小幅回升。8月13日当周MBA30年期抵押贷款固定利率为2.96%，较前值上行0.08个百分点，较去年同期下行0.28个百分点，自2018年11月以来持续下行，2020年中枢较2019年显著下移。MBA30年期抵押贷款固定利率维持在低位印证了MBA再融资指数自2018年底持续上行，说明越来越多的人在低利率环境下再融资。

美国7月工业总体产出指数环比冲高回落。7月工业总体产出指数环比为3.0%，符合预期，较前值下行2.6个百分点，较去年同期上行3.2个百分点；工业总体产出指数同比为-8.2%，较前值上行2.8个百分点，较去年同期下行8.6个百分点。制造业产出指数环比为3.4%，高于预期0.4个百分点，较前值下行4.0个百分点，较去年同期上行3.8个百分点；制造业产出指数同比为-7.7%，较前值上行3.4个百分点，较去年同期下行7.1个百分点。全部工业部门产能利用率为70.6%，高于预期0.3个百分点，较前值上行2.1个百分点，较去年同期下行6.9个百分点。制造业产能利用率为69.2%，较前值上行2.2个百分点，较去年同期下行6.1个百分点。工业总体产出指数、制造业产出指数、全部工业部门产能利用率和制造业产能利用率的环比数据均在今年4月创历史新低后触底反弹。其中，工业总体产出指数和制造业产出指数的环比数据在本月冲高回落，产能利用率环比维持上行趋势。

图 7：美国 7 月工业总体产出指数环比冲高回落（%）

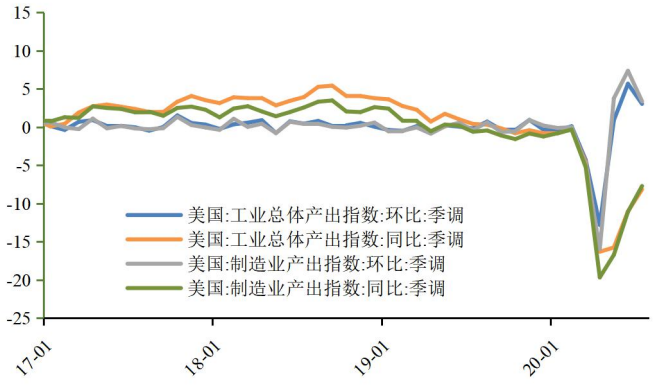
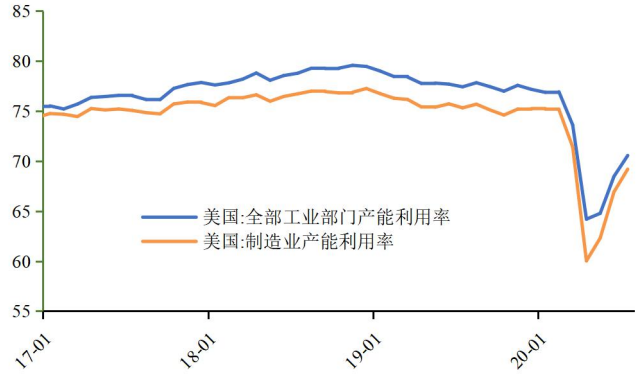


图 8：美国 7 月工业部门、制造业产能利用率维持上行（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

美国二季度非农生产力、单位劳动力成本环比反弹。二季度非农生产力指数环比为7.3%，高于预期5.8个百分点，较前值上行7.6个百分点，较去年同期上行5.3个百分点，触底反弹至2009年6月以来最高点；非农生产力指数同比为2.2%，较前值上行1.3个百分点，较去年同期上行0.5个百分点，创2015年3月以来新高。非农单位劳动成本指数环比为12.2%，高于预期5.3个百分点，较前值上行2.4个百分点，较去年同期上行12.8个百分点，连续四季度上行并创2014年3月以来新高；非农单位劳动力成本指数同比为5.7%，较前值上

行3.2个百分点，较去年同期上行3.3个百分点，连续四季度上行至2012年12月以来最高点，劳动力成本的上升将提升通胀预期。

美国8月7日当周ECRI领先指标上行。8月7日当周ECRI领先指标为137.3，较前值上行2.1，较去年同期下行6.9；ECRI增长年率为-4.1%，较前值上行1.3个百分点，较去年同期下行3.6个百分点。美国经济周期研究所（ECRI）创立的ECRI领先指标通过对一系列领先型的经济指标整合，从而对经济增长做出预测。当ECRI领先指标上行时，说明该国未来经济将会增长，反之则可能预示该国经济情况衰退。美国ECRI领先指标自今年3月底触底反弹并持续上行。

图 9：美国二季度非农生产力、劳动力成本环比反弹（%）

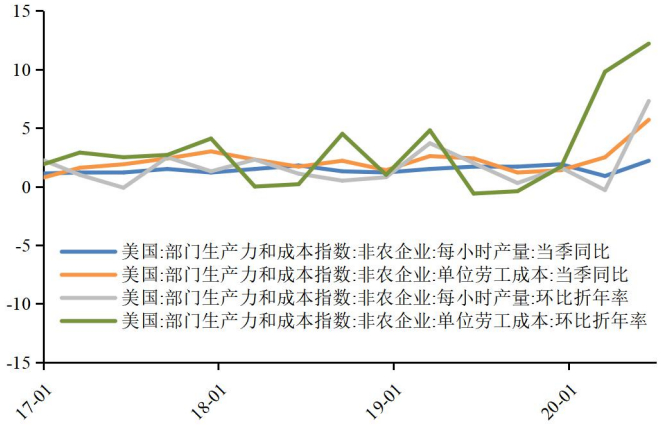
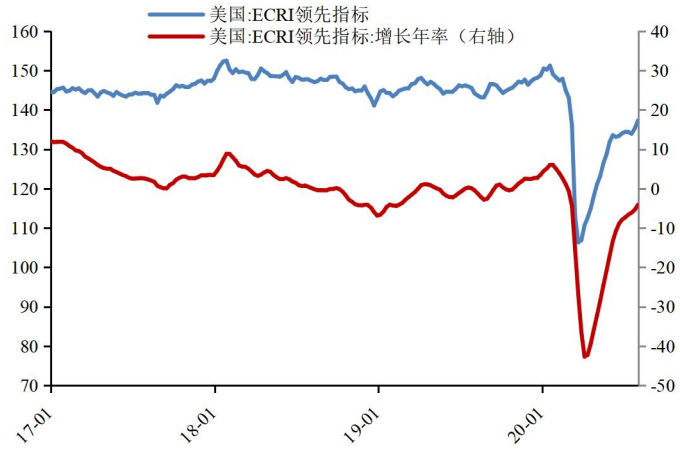


图 10：美国 8 月 7 日当周 ECRI 领先指标上行



数据来源：WIND，英大证券研究所

美国6月库存总额同比下行，库存销售比冲高回落。6月库存总额同比为-5.7%，较前值下行0.9个百分点，较去年同期下行10.6个百分点，维持下行趋势；制造业库存同比为-0.3%，较前值上行0.3个百分点，较去年同期下行3.9个百分点；零售商库存同比为-11.5%，较前值下行1.9个百分点，较去年同期下行16.3个百分点；批发商库存同比为-5.5%，较前值下行1.3个百分点，较去年同期下行11.9个百分点。库存总额下降趋势主要系零售商库存下降。库存销售比为1.3，较前值下行0.1个百分点，持平于去年同期。库存销售比在今年4月创历史新高后冲高回落主要系销售总额同比触底反弹，以及库存总额环比连续两个月保持低位所致。

图 11：美国 6 月库存总额同比下行（%）

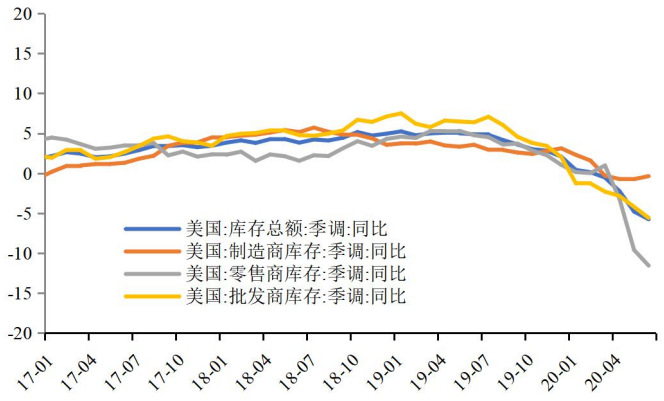
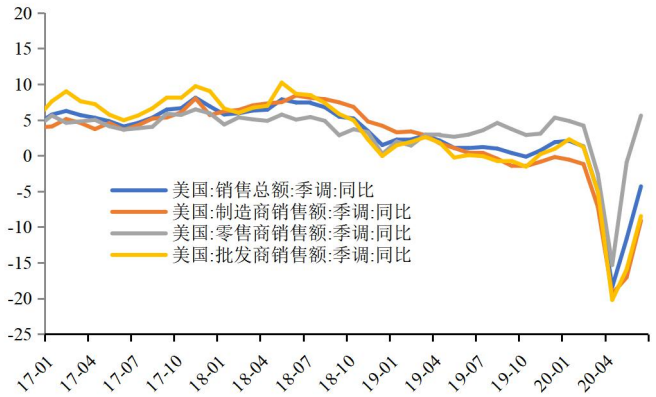


图 12：美国 6 月销售总额同比上行（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

美国7月中小企业乐观指数下行。7月中小企业乐观指数为98.8，较前值下行1.8，低于预期1.7，较去年同期下行5.9，仍处于反弹趋势。

图 13：库存销售比冲高回落

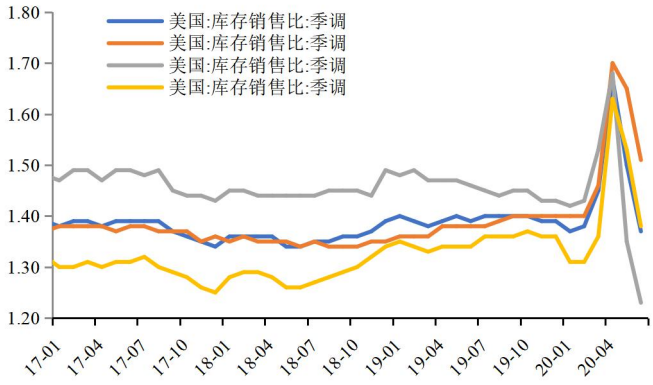
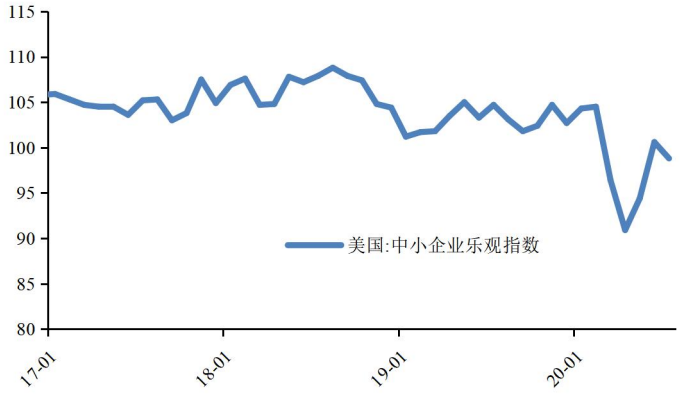


图 14：美国 7 月中小企业乐观指数下行



数据来源：WIND，英大证券研究所

美国7月进口、出口物价指数环比冲高回落。7月进口物价指数环比为0.7%，高于预期0.1个百分点，较前值下行0.7个百分点，较去年同期上行0.7个百分点；进口物价指数同比为-3.3%，低于预期0.2个百分点，较前值上行0.6个百分点，较去年同期下行1.3个百分点。7月出口价格指数环比为0.8%，高于预期0.4个百分点，较前值下行0.4个百分点，较去年同期上行0.6个百分点；出口价格指数同比为-4.4%，较前值上行0.7个百分点，较去年同期下行3.5个百分点。进口、出口价格指数环比均冲高回落，但前者降幅更大。

美国8月3日当周M1、M2环比增减上行。8月3日当周M1环比增减为1276亿美元，较前值上行1107亿美元，较去年同期上行1259亿美元，触底反弹。M2环比增减为-266亿美元，较前值上行55亿美元，较去年同期下行437亿美元。M2环比增减连续三周为负，说明货币供应前期宽松力度有所收紧。

图 15：美国 7 月进出口物价指数环比冲高回落（%；%）

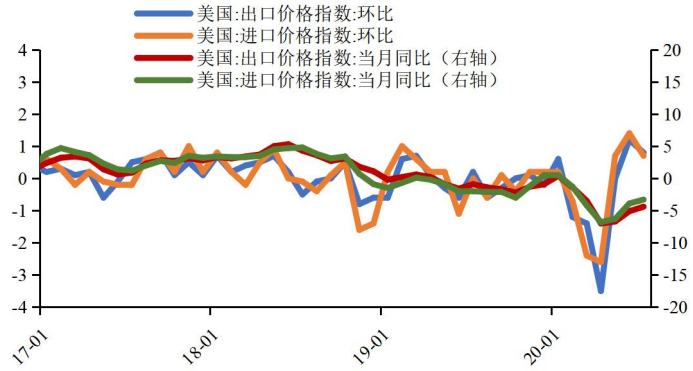
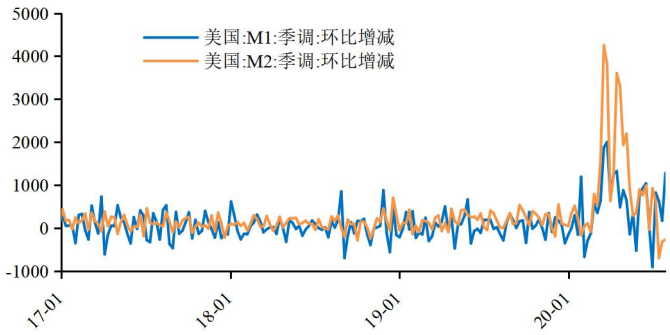


图 16：美国 8 月 3 日当周 M1、M2 环比增减上行（亿美元）



数据来源：WIND，英大证券研究所

美国7月CPI同比上行。7月CPI环比为0.6%，高于预期0.3个百分点，持平于前值，较去年同期上行0.3个百分点；CPI同比为1%，高于预期0.2个百分点，较前值上行0.4个百分点，较去年同期下行0.8个百分点。7月核心CPI环比为0.6%，高于预期0.4个百分点，较前值上行0.4个百分点，较去年同期上行0.3个百分点；核心CPI同比为1.6%，高于预期0.5个百分点，较前值上行0.4个百分点，较去年同期下行0.6个百分点。CPI、核心PPI的环比、同比数据均高于预期且有回升态势。

图 17：美国 7 月 CPI 同比上行（%；%）

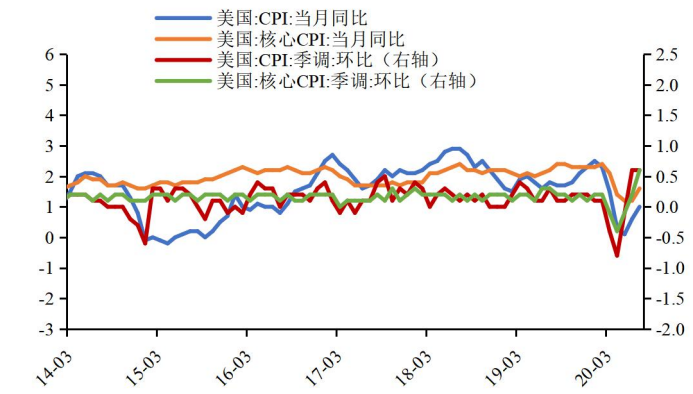
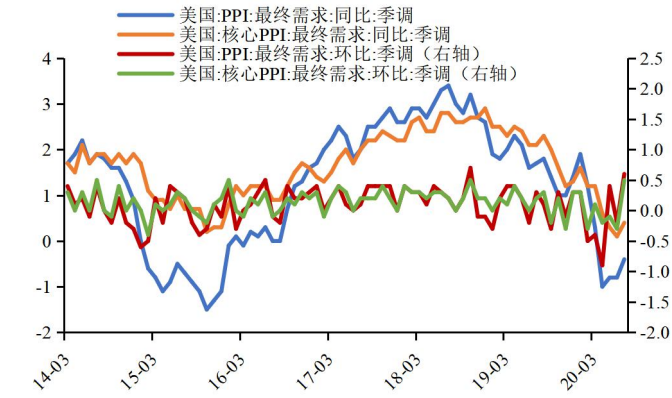


图 18：美国 7 月 PPI 环比、同比均上行（%；%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

美国7月PPI环比、同比均上行。7月PPI环比为0.6%，高于预期0.3个百分点，较前值上行0.8个百分点，较去年同期上行0.3个百分点；PPI同比为-0.4%，高于预期0.3个百分点，较前值上行0.4个百分点，较去年同期下行2.1个百分点。7月核心PPI环比为0.5%，高于预期0.4个百分点，较前值上行0.8个百分点，较去年同期上行0.3个百分点；核心PPI同比为0.4%，高于预期0.4个百分点，较前值上行0.3个百分点，较去年同期下行1.7个百分点。PPI、核心PPI的环比、同比数据均高于预期且有回升态势。

美国8月7日当周EIA商业原油库存环比增减上行。8月7日当周EIA商业原油库存环比增减为-451.2万桶，低于预期176.2万桶，较前值上行286.1万桶，较去年同期下行609.2万桶；EIA汽油库存环比增减为-72.2万桶，高于预期27.8万桶，较前值下行114.1万桶，较去年同期上行69万桶；EIA馏分燃料油环比增减为-232.2万桶，低于预期132.2万桶，较前值下行391.3万桶，较去年同期下行38.4万桶；EIA库欣原油库存环比增减为133.6万桶，较前值上行80.4万桶，较去年同期上行387.6万桶。

美国8月7日当周API原油库存环比增减上行。8月7日当周API原油库存环比增减为-401.1万桶，低于预期81.1万桶，较前值上行457.6万桶，较去年同期上行78.9万桶；API汽油库存环比增减为-131万桶，高于预期19万桶，较前值上行43.8万桶，较去年同期下行65.9万桶；API馏分燃料油库存环比增减为-294.9万桶，较前值下行677.3万桶，较去年同期下行804.9万桶；API库欣原油库存环比增减为107.3万桶，较前值下行55.7万桶，较去年同期上行607.3万桶。

图 19：美国 8 月 7 日当周 EIA 原油库存环比增减上行（万桶）

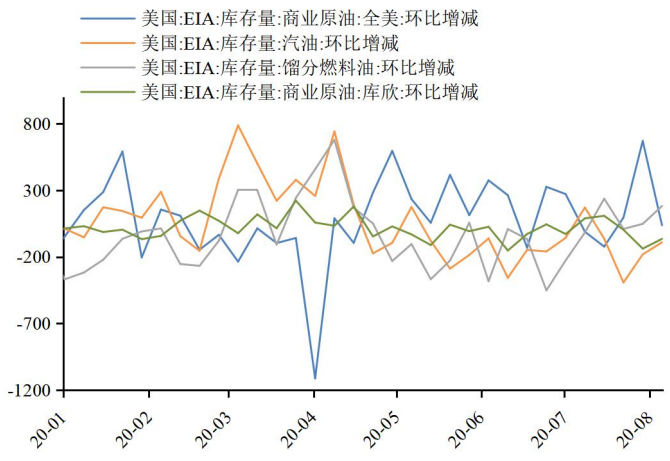
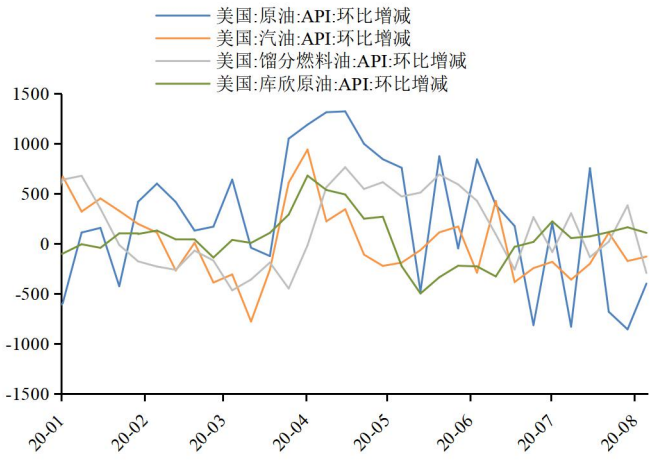


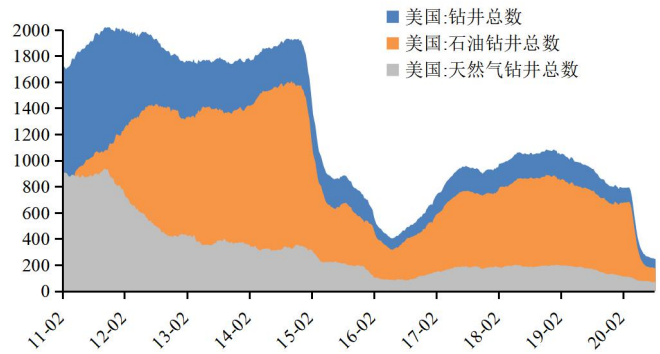
图 20：美国 8 月 7 日当周 API 原油库存环比增减上行（万桶）



数据来源：WIND，英大证券研究所

美国8月14日当周钻井总数小幅下行。8月14日当周钻井总数为244口，持平于预期，较前值下行3口，较去年同期下行691口，创历史新低；石油钻井总数为172口，低于预期2口，较前值下行4口，较去年同期下行598口，创历史新低；天然气钻井总数为70口，高于预期2口，较前值上行1口，较去年同期下行95口，维持低位。2020年钻井总数、石油钻井总数和天然气钻井总数中枢显著小于2019年，且维持下行趋势，表明石油及天然气需求端仍不旺盛。

图 18：美国 8 月 14 日当周钻井总数小幅下行（口）



数据来源：WIND，英大证券研究所

美国6月职位空缺数和空缺率较前值上升。6月职位空缺数为588.9万人，高于预期58.9万人，较前值增加51.8万人，环比上升9.6%，较去年同期减少129.6万人，同比下降18.0%；职位空缺率为4.1%，较前值上升0.2个百分点，较去年同期下降0.4个百分点。6月职位空缺数和职位空缺率均有反弹趋势，职位空缺数上行可能导致工资提高，结合二季度劳动生产力成本环比上行，未来通胀水平可能上升。

图 21：美国 6 月职位空缺数和空缺率较前值上升（万人；%）

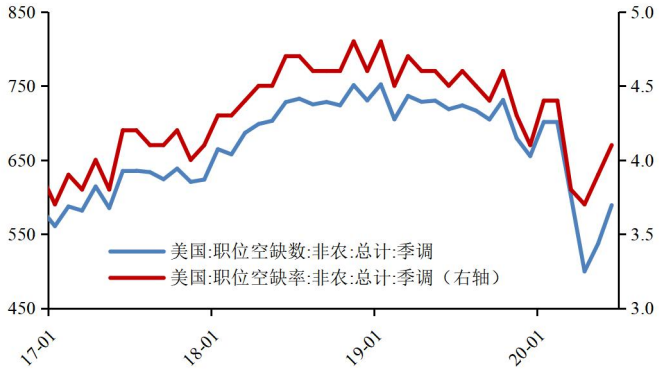
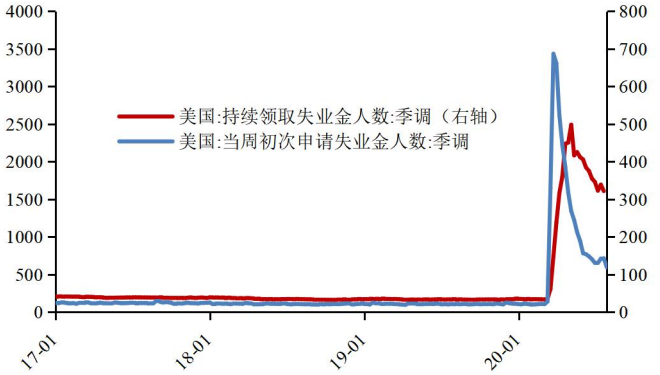


图 22：美国 8 月 8 日当周初次申请失业金人数下行（万人;万人）



数据来源：WIND，英大证券研究所

美国8月8日当周初次申请失业金人数下行。8月8日当周初次申请失业金人数为96.3万人，低于预期15.7万人，较前值下行22.8万人，较去年同期上行74.2万人；8月1日当周持续领取失业金人数为1548.6万人，低于预期41.2万人，较前值下行60.4万人，较去年同期上行1375.8万人，初次申请失业金人数、持续领取失业金人数均持续下行意味着美国劳工市场回暖。

（二）加拿大经济大概率进入去库存阶段

加拿大6月制造业生产各指标同比均上行。6月制造业销售同比为-15.6%，较前值上行15.6个百分点，较去年同期下行15.3个百分点；库存同比为-0.9%，较前值上行1.1个百分点，较去年同期下行8.6个百分点；库存销售比为1.8，较前值下行0.4，较去年同期上行0.3，冲高回落并维持下行趋势主要系销售增长强劲所致；未完成订单同比为-5.2%，较前值下行0.3个百分点，较去年同期下行13.5个百分点；新订单同比为-16.4%，较前值上行19.3个百分点，较去年同期下行12.2个百分点。

（三）阿根廷通胀中枢下移，宏观经济依旧疲弱

阿根廷7月CPI环比、同比均下行。7月CPI环比为1.9%，较前值下行0.3个百分点，较去年同期下行0.3个百分点；CPI同比为42.4%，较前值下行0.4个百分点，较去年同期下行12个百分点，维持下降趋势。2020年CPI环比、同比中枢均显著低于2019年。

图 23：加拿大 6 月制造业生产各指标同比均上行（%）

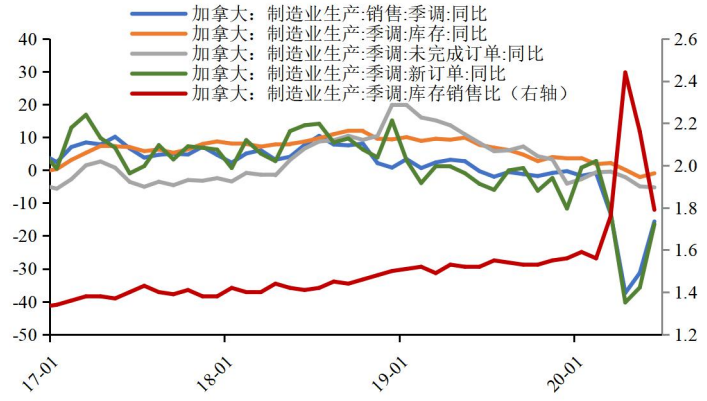
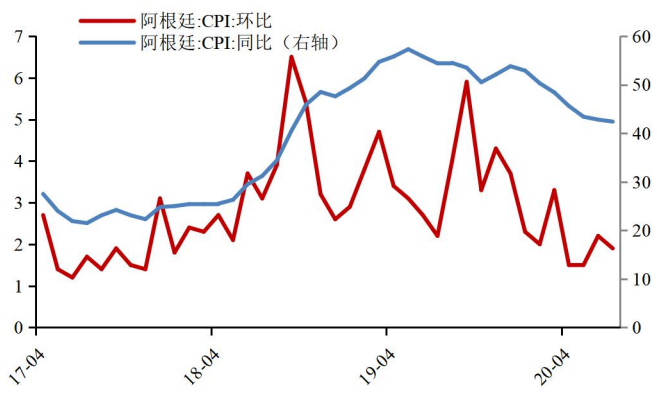


图 24：阿根廷 7 月 CPI 环比、同比均下行（%；%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

二、欧洲地区

欧元区二季度GDP修正值环比、同比双双下行，创2004年6月有数据记录以来新低。欧元区6月工业生产指数环比冲高回落，同比则触底反弹。欧元区8月ZEW经济景气指数创5年来新高，预计ZEW经济现状指数以及Sentix投资者信心指数后期大概率继续反弹。在出口修复优于进口修复的背景下，欧元区贸易差额触底反弹。欧元区二季度就业人数环比、同比均下行，考虑到季度数据的滞后性，预计后期就业情况大概率好转。

德国方面，德国8月ZEW经济景气指数上行，大概率拉动经济现状指数上行。6月德国工业生产指数环比创2003年1月有数据记录以来新高，拉动6月工业生产指数同比继续上行。7月德国CPI同比继续下行，且创2015年以来新低，表明消费需求依旧疲弱。7月德国批发价格指数环比在高位小幅回落，但是批发价格指数同比依旧处于低位。**英国方面，**英国二季度GDP初值环比、同比均创历史新低。从月度数据看，英国6月GDP环比大幅上行，英国3个月滚动GDP环比下行。英国6月工业生产指数环比、同比双双上行，其中，采矿业同比反弹力度最大，而制造业生产指数同比垫底。6月英国服务贸易差额较前值上行，商品贸易差额较前值下行，贸易总额差额较前值下行。贸易总额差额、商品贸易差额以及服务贸易差额的2020年中枢仍显著高于2019年。7月RICS房价指数高于预期与前值，触底反弹趋势明显。英国6月ILO近三个月平均失业率上行，与之相验证的是，英国7月新增申请救济金人数、失业率上行。**法国方面，**法国二季度GDP同比下行，创历史新低。法国二季度失业率维持下行趋势，但7月CPI环比、同比均上行，维持触底反弹趋势。法国7月商业信心指数上行，触底反弹趋势明显。**俄罗斯方面，**俄罗斯6月货物出口同比与货物进口同比双双上行，其中，货物出口同比高于货物进口同比，6月贸易差额上行。

（一）欧元区 2 季度经济增速创新低，但经济景气指数向好

欧元区二季度GDP修正值环比、同比均下行。二季度GDP修正值环比为-12.1%，持平于预期，较前值下行8.5个百分点，较去年同期下行12.2个百分点；GDP修正值同比为-14.8%，符合预期，较前值下行12.1个百分点，较去年同期下行16.4个百分点。

欧元区6月工业生产指数环比冲高回落，同比触底反弹。6月工业生产指数环比为9.1%，低于预期0.9个百分点，较前值下行3.2个百分点，较去年同期上行10.3个百分点；工业生产指数同比为-12.3%，低于预期0.8个百分点，较前值上行8.1个百分点，较去年同期下行10.0个百分点。

图 25：欧元区二季度 GDP 修正值环比、同比均下行（%）

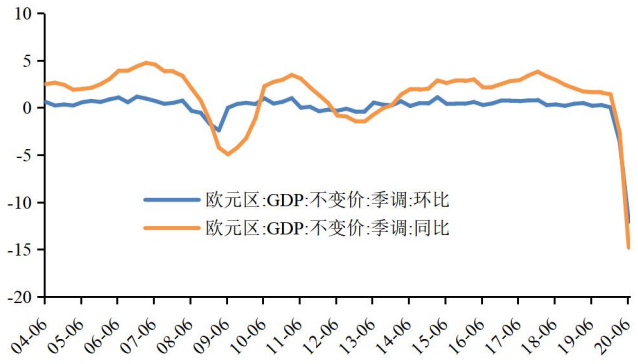
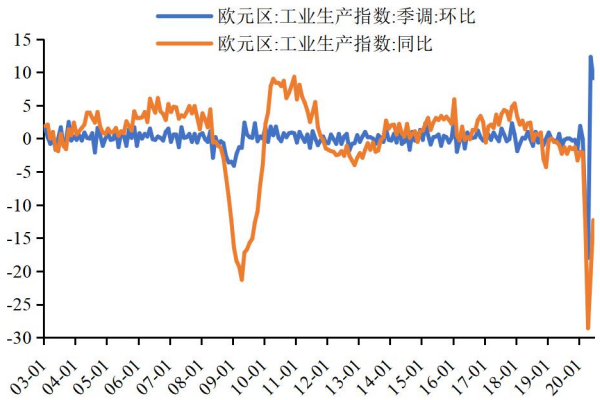


图 26：欧元区 6 月工业生产指数环比冲高回落，同比触底反弹（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

欧元区8月ZEW经济景气指数创5年新高。8月ZEW经济现状指数为-89.8，较前值下行1.1，较去年同期下行75.3。8月ZEW经济景气指数为64，较前值上行0.4，较去年同期上行107.6，创5年来新高。8月经济景气指数自2020年4月以来持续反弹，上行趋势明显。ZEW经济景气指数是欧洲经济研究中心（ZEW）每个月向350位金融方面的专家进行调查从而得出对欧元区经济情况的中期预期。经济现状指数在2020年5月下行至10年最低点后保持在低位，然而经济景气指数自2020年4月以来持续反弹，二者趋势分化主要系经济景气指数更多的反映经济学家们对经济的预期，因此景气指数领先于经济现状指数反映经济走势。

欧元区8月Sentix投资者信心指数维持上行趋势。8月Sentix投资者信心指数为-13.4，高于预期1.7，较前值上行4.8，较去年同期上行0.3，自6月触底反弹后维持上行趋势。Sentix投资者信心指数反映了投资者对市场未来一个月的走势预期，反映了投资者的情绪。该指数通常在录得极值后呈反向走势，与ZEW经济景气指数高度相关但相对滞后。

图 27：欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数创 5 年新高

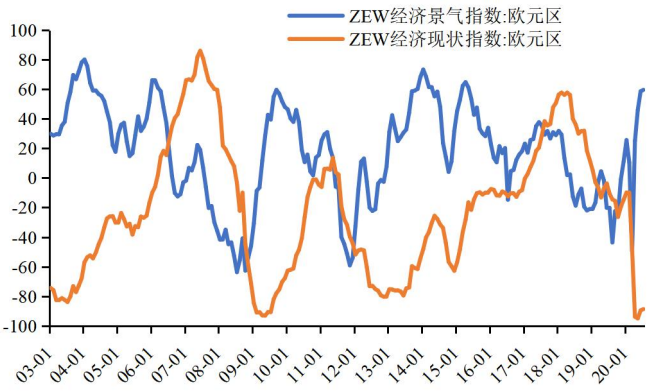
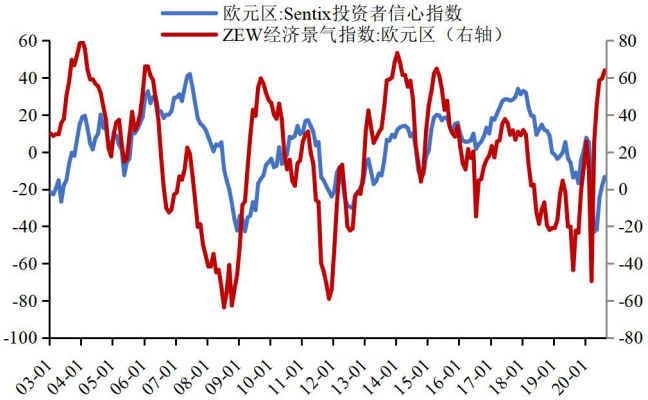


图 28：欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数维持上行趋势



数据来源：WIND，英大证券研究所

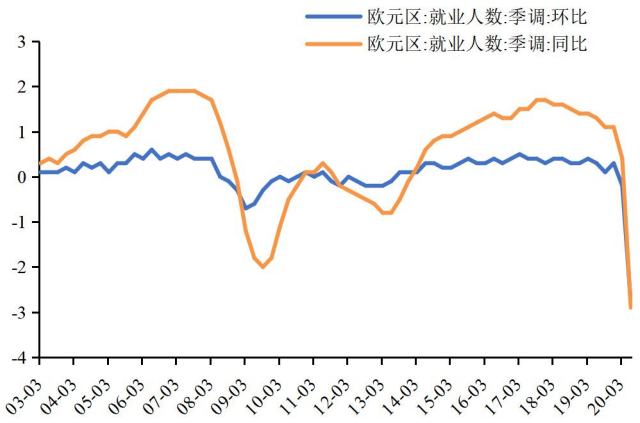
欧元区6月贸易差额上行，触底反弹态势明显。6月贸易差额为171亿欧元，高于预期26亿欧元，较前值上行86亿欧元，较去年同期上行31亿欧元，触底反弹态势明显。

欧元区二季度就业人数环比、同比均下行。二季度就业人数环比为-2.8%，低于预期1.1个百分点，较前值下行2.6个百分点，较去年同期下行3.1个百分点；就业人数同比为-2.9个百分点，低于预期1.2个百分点，较前值下行3.3个百分点，较去年同期下行3.1个百分点。

图 29：欧元区 6 月贸易差额上行，触底反弹态势明显（亿欧元）



图 30：欧元区二季度季调后就业人数环比、同比均下行（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

（二）德国经济景气指数上行，但通胀依旧承压

德国8月ZEW经济现状指数仍在低位，经济景气指数上行。8月ZEW经济现状指数为-81.3，低于预期12.5，较前值下行-0.4，较去年同期下行67.8；经济景气指数为71.5，高于预期13.5，较前值上行12.2，较去年同期上行115.6。

德国6月工业生产指数环比、同比均上行。6月工业生产指数环比为10.8%，较前值上行1.6个百分点，较去年同期上行12.2个百分点；工业生产指数同比为-14.1%，较前值上行9.1个百分点，较去年同期下行8.1个百分点。6月工业生产指数环比、同比反弹明显。

图 31：德国 8 月 ZEW 经济现状指数仍在低位，景气指数上行

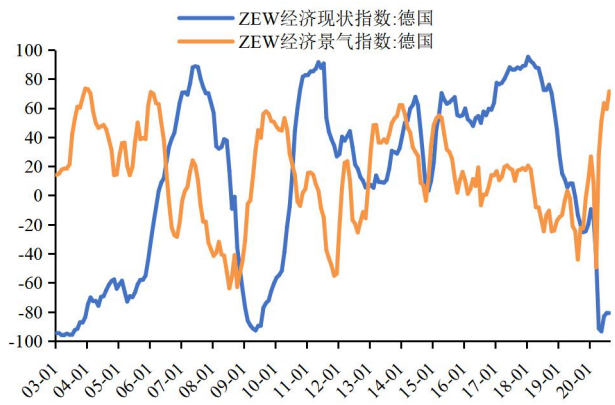
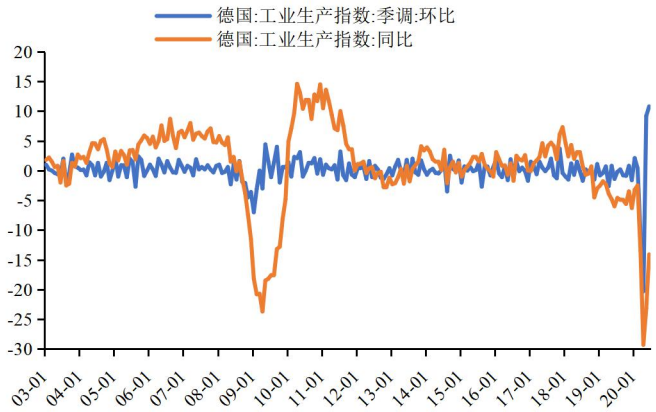


图 32：德国 6 月工业生产指数环、同比均上行（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

德国7月CPI环比、同比均下行。7月CPI环比为-0.5%，持平于预期，较前值下行1.1个百分点，较去年同期下行1个百分点，处于下行趋势；CPI同比为-0.1%，持平于预期，较前值下行1个百分点，较去年同期下行1.8个百分点，创2015年以来新低，2020年中枢显著低于2019年。

德国7月批发价格指数环比下行，同比上行。7月批发价格指数环比为0.5%，较前值下行0.1个百分点，较去年同期上行0.8个百分点；批发价格指数同比为-2.6%，较前值上行0.7个百分点，较去年同期下行2.5个百分点。

图 33：德国 7 月 CPI 环比、同比均下行（%）

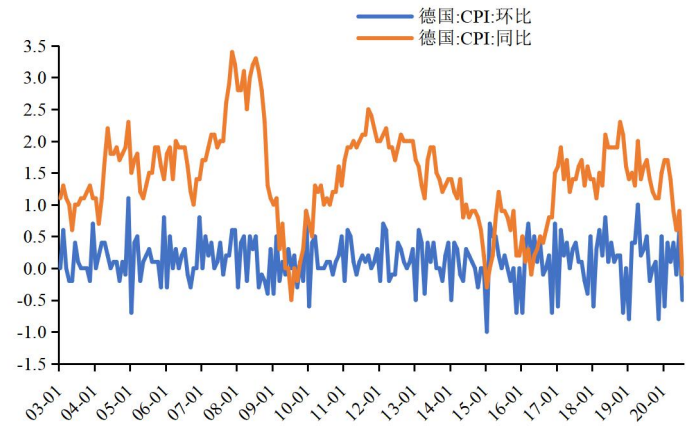
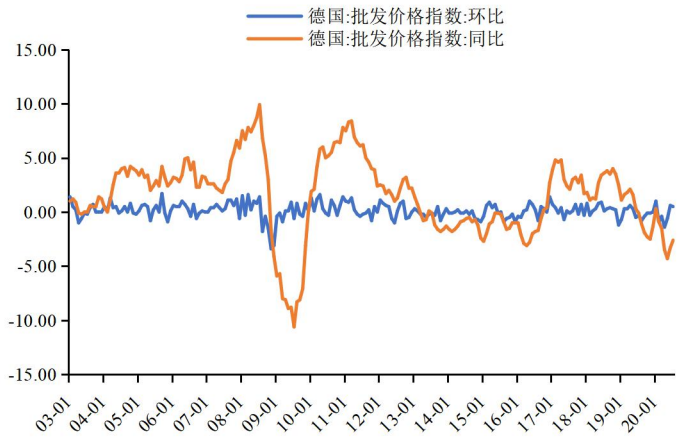


图 34：德国 7 月批发价格指数环比下行、同比上行（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

（三）法国失业率下行，且 CPI 触底反弹

法国二季度GDP同比下行。二季度GDP同比为-19.0%，较前值下行13.3个百分点，较去年同期下行20.8个百分点，创历史新低。

图 35：法国二季度 GDP 同比下行（%）

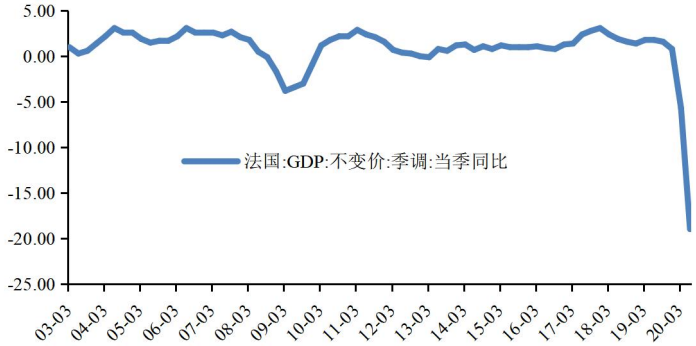
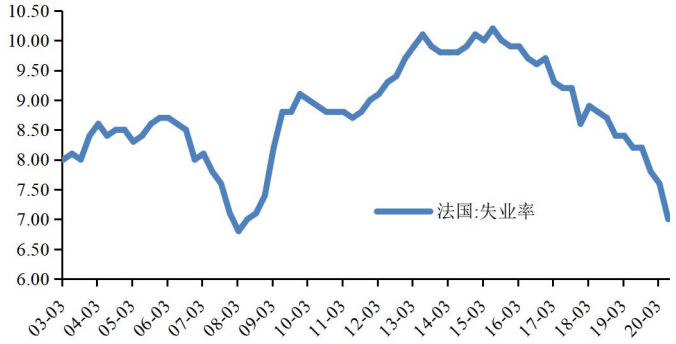


图 36：法国二季度失业率下行（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

法国二季度失业率维持下行趋势。二季度失业率为7%，同比下行0.6个百分点，较去年同期下行1.2个百分点，维持下行趋势。

法国7月CPI环比、同比均上行，维持触底反弹趋势。7月CPI环比为0.4%，持平于预期，较前值下行0.3个百分点，较去年同期上行0.6个百分点；CPI同比为0.8%，持平于预期，较前值上行0.6个百分点，较去年同期下行0.3个百分点，维持触底反弹趋势。

法国7月商业信心指数上行，触底反弹趋势明显。7月商业信心指数为99.4，高于预期7.4，较前值上行10.3，较去年同期上行3.3，触底反弹趋势明显。

图 37：法国 7 月 CPI 环比、同比均上行，维持触底反弹趋势（%）

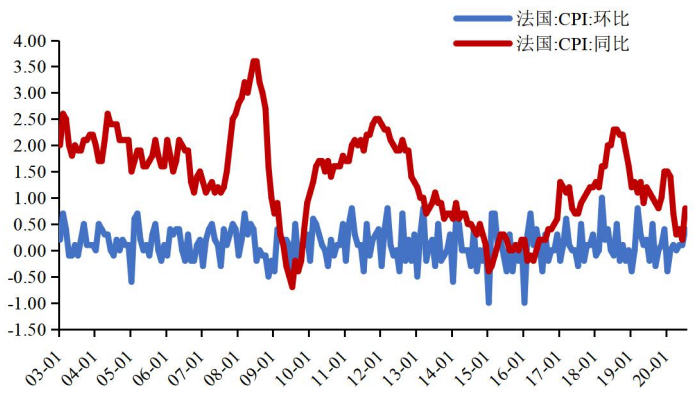
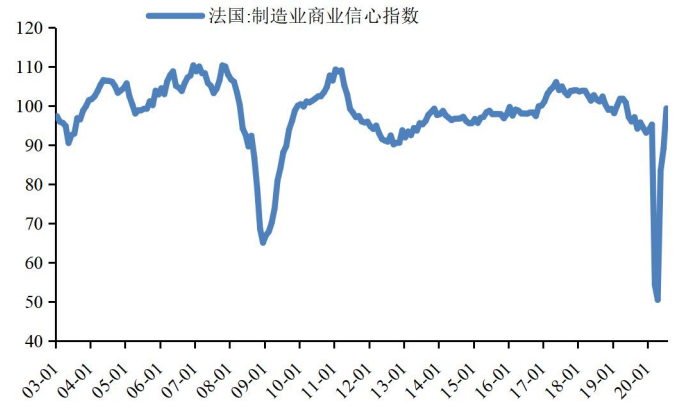


图 38：法国 7 月商业信心指数上行，触底反弹趋势明显



数据来源：WIND，英大证券研究所

（四）英国贸易顺差与就业情况承压，但是房屋与制造业边际向好

英国二季度GDP初值环比、同比均下行至历史最低。英国二季度GDP初值环比为-20.4%，较前值下行18个百分点，高于预期0.1个百分点，较去年同期下行20个百分点；GDP初值同比为-21.7%，较前值下行20个百分点，高于预期0.7个百分点，较去年同期下行23个百分点。GDP初值环比、同比均创历史新低。

英国6月GDP环比上行，3个月滚动GDP环比下行。英国6月GDP环比为8.7%，高于预期0.7个百分点，较前值上行6.3个百分点，较去年同期上行8.5个百分点；3个月滚动GDP环比为-20.4%，高于预期0.8个百分点，较前值下行1.7个百分点，较去年同期下行20.3个百分点。6月GDP环比触底反弹趋势明显。

图 39：英国二季度 GDP 初值环比、同比均下行（%）

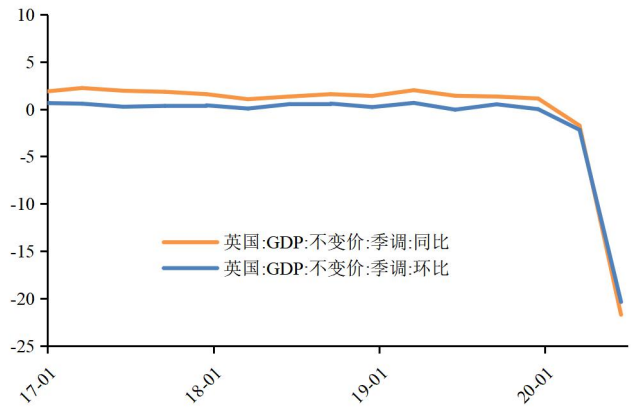
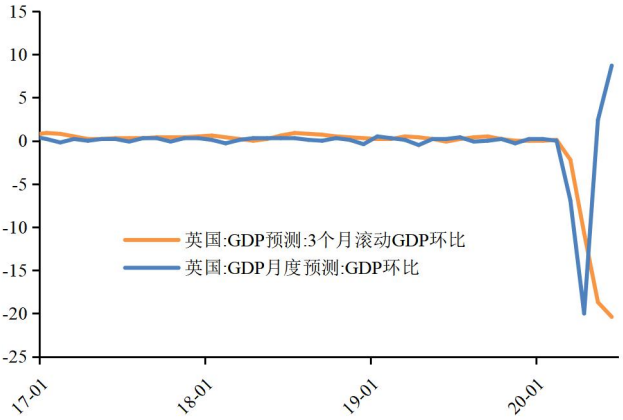


图 40：英国 6 月 GDP 环比上行，3 个月滚动 GDP 环比下行（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

英国6月工业生产指数环比、同比上行。6月工业生产指数环比为9.3%，高于预期0.1个百分点，较前值上行3.1个百分点，较去年同期上行9.4个百分点；工业生产指数同比为-12.5%，高于预期0.3个百分点，较前值上行7.6个百分点，较去年同期下行11个百分点。电力、煤气、空调供应生产指数环比为4.15%，较前值上行4.2个百分点，较去年同期上行3.7个百分点；电力、煤气、空调供应生产指数同比为-11.5%，较前值上行3.1个百分点，较去年同期下行13.6个百分点。制造业生产指数环比为10.9%，高于预期1个百分点，较前值上行3.2个百分点，较去年同期上行11个百分点；制造业生产指数同比为-14.6%，高于预期0.4个百分点，较前值上行8.4个百分点，较去年同期下行12.1个百分点。采矿业生产指数环比为8.4%，较前值上行2.2个百分点，较去年同期上行9.0个百分点；采矿业生产指数同比为-3.6%，较前值上行8个百分点，较去年同期下行4.5个百分点。

图 41：英国 6 月工业生产指数环比上行（%）

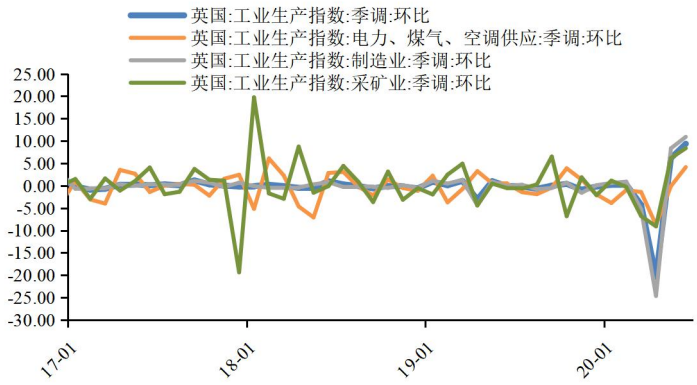
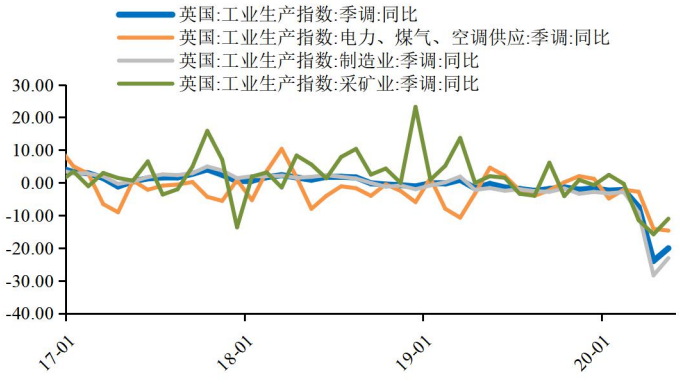


图 42：英国 6 月工业生产指数同比上行（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

英国6月贸易差额下行。6月贸易总额差额为53.36亿英镑，高于预期27.36亿英镑，较前值下行23.28亿英镑，较去年同期上行51.84亿英镑；商品贸易差额为-51.16亿英镑，低于预期5.16亿英镑，较前值下行33.51亿英镑，较去年同期上行39.14亿英镑；服务贸易差额为104.52亿英镑，较前值上行10.23亿英镑，较去年同期上行12.71亿英镑。贸易总额差额、商品贸易差额以及服务贸易差额的2020年中枢仍显著高于2019年。

英国7月RICS房价指数上行。7月RICS房价指数为12，高于预期17，较前值上行25，较去年同期上行21，触底反弹趋势明显。RICS房价指数由英国皇家特许测量师学会指定，以调查问卷的方式追踪受访人对房价走势的预期。

图 43：英国 6 月贸易差额下行（亿英镑）

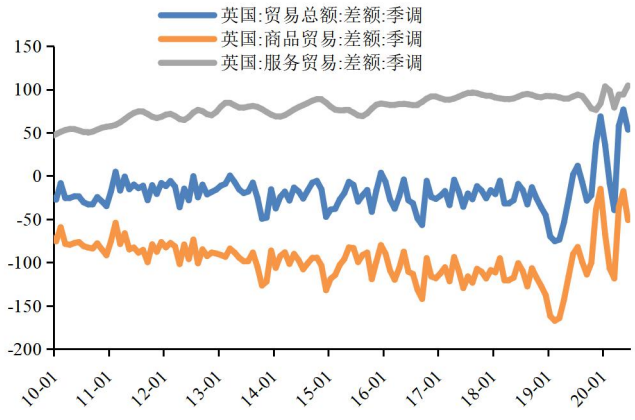


图 44：英国 6 月 RICS 房价指数上行



数据来源：WIND，英大证券研究所

英国6月ILO近三个月平均失业率趋于平稳。英国6月ILO失业率为3.9%，低于预期0.3个百分点，持平于前值及去年同期水平；劳动人口比率为64.0%，较前值、去年同期均下行0.1个百分点。失业率趋于平稳，劳动人口比率短期有所下行但长期保持上行趋势。

图 45：英国 6 月 ILO 近三个月平均失业率趋于平稳（%；%）

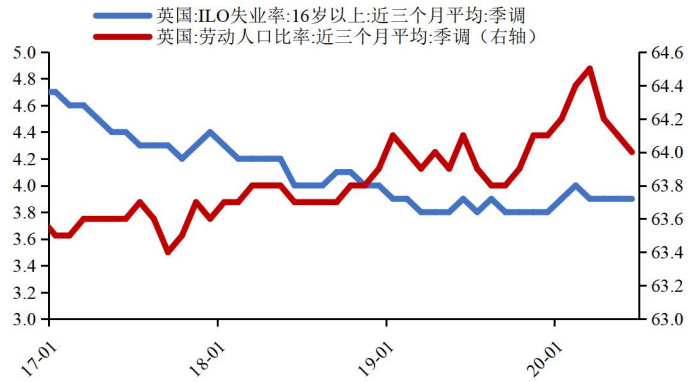
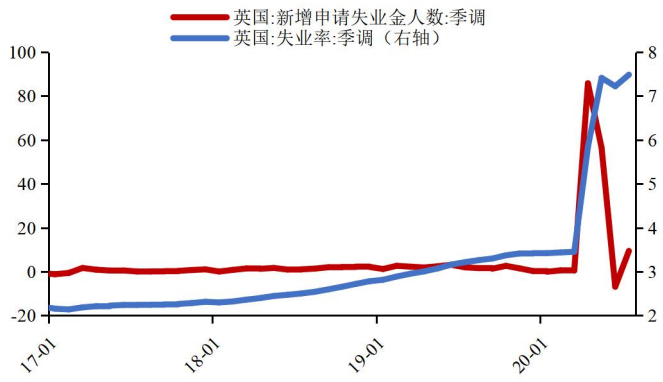


图 46：英国 7 月失业率、新增申请救济金人数上行（万人；%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

英国7月新增申请救济金人数、失业率上行。英国7月新增申请救济金人数为9.44万人，高于预期8.44万人，较前值上行16.3万人，较去年同期均上行7.47万人；失业率为7.49%，较前值上行0.26个百分点，较去年同期上行4.27个百分点；新增申请救济金人数、失业率有上行趋势。

（五）俄罗斯货物进出口同比双双上行，贸易顺差小幅回升

俄罗斯6月贸易差额上行，货物进出口同比上行。6月贸易差额为52.9亿美元，较前值增加16.17亿美元，较去年同期减少70.66亿美元。其中，货物出口同比为-25.3%，较前值上行10.2个百分点，较去年同期下行14.4个百分点；货物进口同比为-5.6%，较前值上行7.9个百分点，较去年同期下行0.6个百分点。

图 47：俄罗斯 6 月贸易差额上行（亿美元）

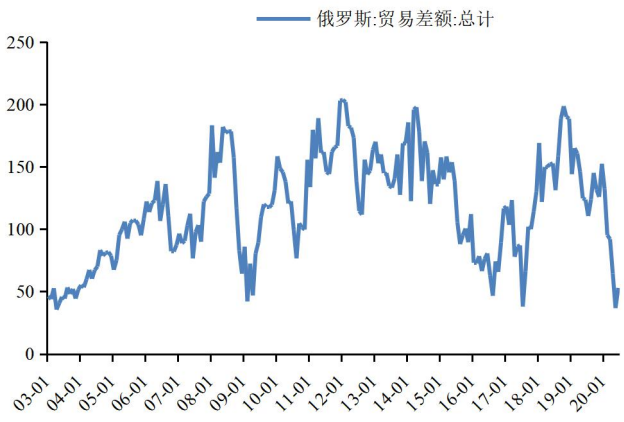
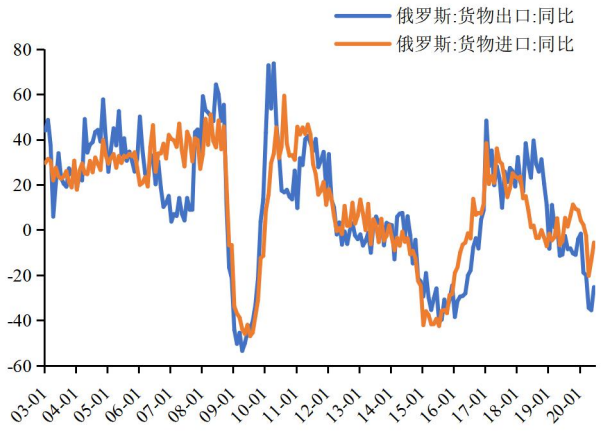


图 48：俄罗斯 6 月货物进出口同比上行（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

三、亚太地区

日本7月经济观察家景气指数冲高回落，但7月经济观察家现状指数较前值上行，二者发生背离，预计后期经济观察家现状指数大概率承压。日本6月经常项目贸易差额上行。日本7月PPI环比、同比均高于预期，环比较前值下行，同比较前值上行。日本7月货币供应量同比上行，环比冲高回落。7月日本破产企业家数较前值，创2015年3月以来新高，与此同时，破产企业负债额、不动产企业破产家数、不动产企业破产负债额均较前值下行。韩国7月失业率冲高回落，与之相对应，韩国6月M2环比冲高回落。印度6月工业生产指数环比冲高回落，同比触底反弹。澳大利亚8月墨尔本消费者信心指数反弹乏力。澳大利亚7月失业率低于预期，创2003年以来新高；劳动参与率为64.7%，仍处于触底反弹趋势中。

（一）日本经济边际修复，主要经济指标呈向好态势

日本7月经济观察家景气指数冲高回落。7月经济观察家现状指数为41.3，较前值上行3.3，较去年同期下行-0.4；经济观察家景气指数为35.4，较前值下行9.4，较去年同期下行8.5。经济现状指数和经济景气指数在2020年4月下行至2018年来最低点，触底反弹后上升迅速，经济景气指数冲高回落。

图 49：日本 7 月经济观察家景气指数冲高回落

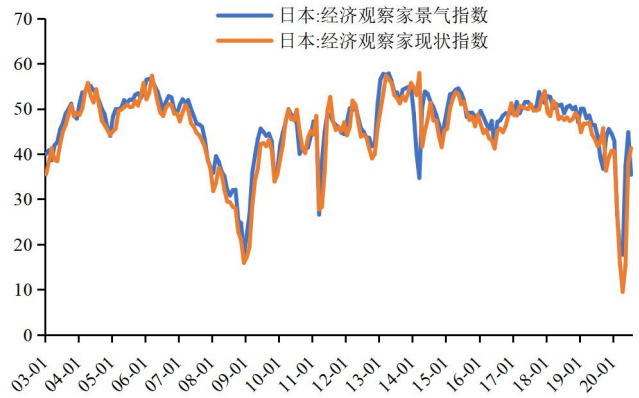
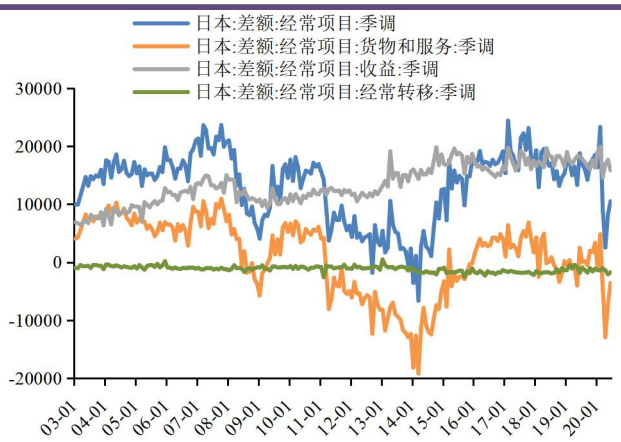


图 50：日本 6 月经常项目贸易差额较前值上行（亿日元）



数据来源：WIND，英大证券研究所

日本6月经常项目贸易差额上行。6月经常项目贸易差额为10492亿日元，较前值上行2281亿日元，较去年同期下行8252亿日元。其中，货物和服务项目贸易差额为-3581亿日元，较前值上行3753亿日元，较去年同期下行6021亿日元；收益项目贸易差额为15839亿日元，较前值下行1782亿日元，较去年同期下行2314亿日元；经常转移项目贸易差额为-1766亿日元，较前值上行310亿日元，较去年同期上行83亿日元。

日本7月PPI环比、同比均高于预期，同比上行。7月PPI环比为0.6%，高于预期0.3个百分点，较前值下行0.01个百分点，较去年同期上行0.7个百分点；PPI同比为-0.89%，高于预期0.2个百分点，较前值上行0.69个百分点，较去年同期下行0.2个百分点，PPI环比、同比仍处于反弹态势。

日本7月货币供应量同比上行，环比冲高回落。7月货币供应量M2环比折年率为9.7%，较前值下行18.7个百分点，较去年同期上行7.3个百分点；M2同比为7.9%，低于预期0.5个百分点，较前值上行0.6个百分点，较去年同期上行5.6个百分点；M3环比折年率为8.6%，较前值下行14.7个百分点，较去年同期上行6.7个百分点；M3同比为6.5%，低于预期0.5个百分点，较前值上行0.6个百分点，较去年同期上行4.5个百分点。

图 51：日本 7 月 PPI 环比、同比均高于预期，同比上行（%）

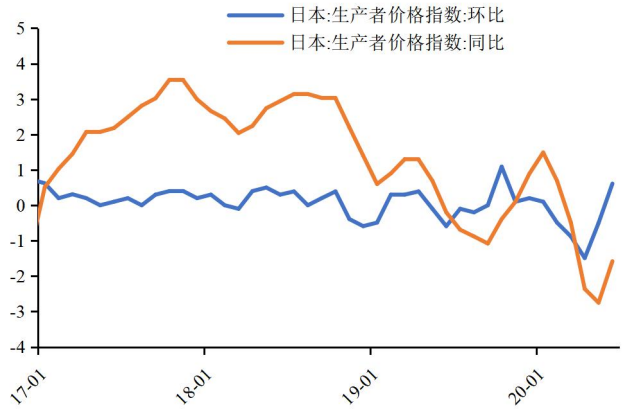
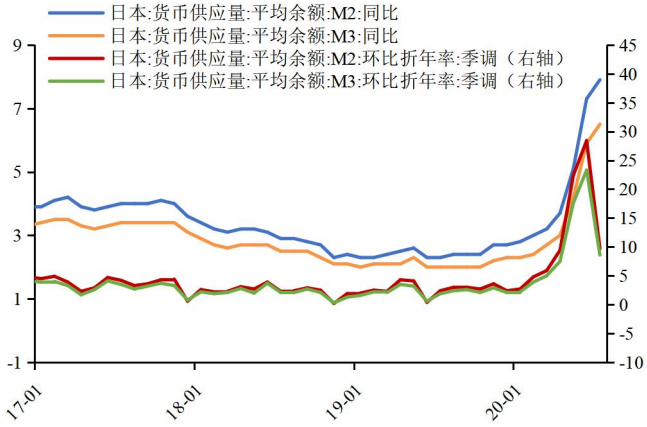


图 52：日本 7 月货币供应量同比上行，环比冲高回落（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

日本7月破产企业数上行，不动产破产企业数下行。7月破产企业家数为847家，较前值上行41家，较去年同期上行64家，创2015年3月以来新高；破产企业负债额为1048亿日元，较前值下行216亿日元，较去年同期上行131亿日元；不动产企业破产家数为24家，较前值下行11家，较去年同期下行1家；不动产企业破产负债额为74亿日元，较前值下行4亿日元，较去年同期上行54亿日元。

图 53：日本 7 月破产企业数上行（家；亿日元）

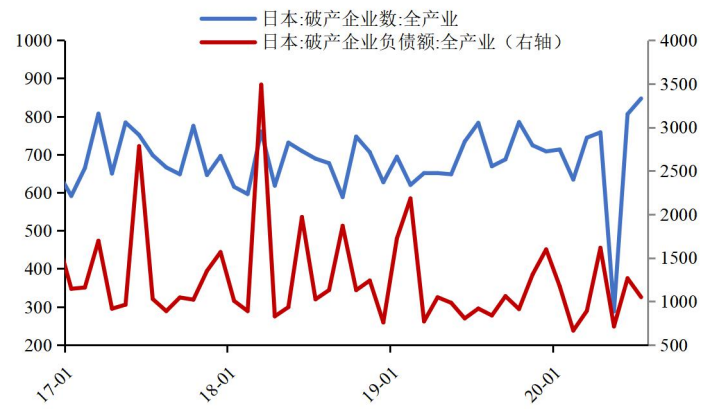
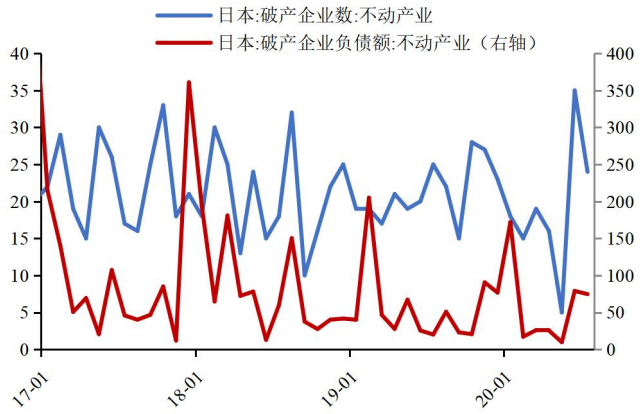


图 54：日本 7 月不动产破产企业数上行（家；亿日元）



数据来源：WIND，英大证券研究所

（二）韩国失业率与 M2 环比双双下行，但依旧位于相对高位

韩国7月失业率下行。7月失业率为4.2%，较前值下行0.1个百分点，低于预期0.1个百分点，较去年同期上行0.2个百分点，维持冲高回落趋势。

韩国6月M2环比下行。6月M2环比为0.76%，较前值下行0.4个百分点，较去年同期上行0.04个百分点，冲高回落。

图 55：韩国 7 月失业率、M2 环比下行（%）

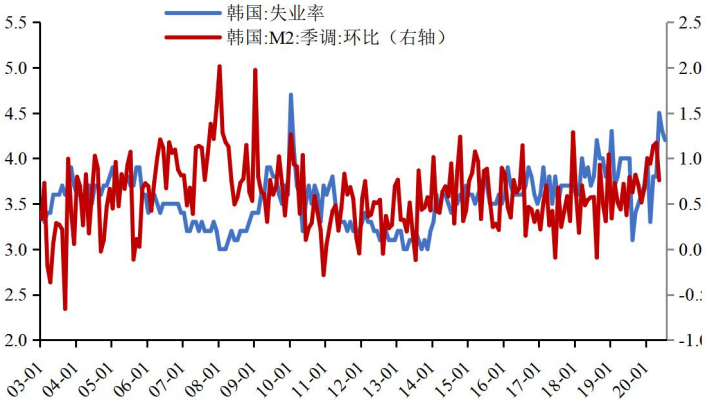
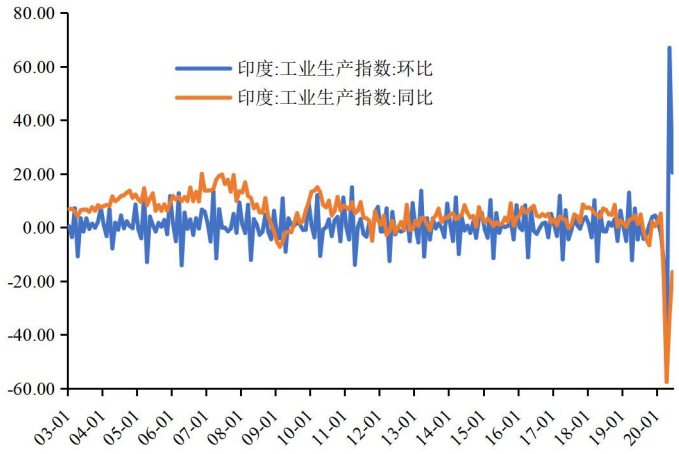


图 56：印度 6 月工业生产指数环比冲高回落，同比触底反弹（%）



数据来源：WIND，英大证券研究所

（三）印度工业生产指数同比降幅大幅收窄

印度6月工业生产指数环比冲高回落，同比触底反弹。6月工业生产指数环比为20.45%，较前值上行46.53个百分点，较去年同期上行24.96个百分点，冲高回落；工业生产指数同比为-16.63%，较前值上行17.27个百分点，较去年同期下行17.88个百分点，触底反弹。

（四）澳大利亚失业率高企，消费信心较为疲软

澳大利亚7月失业率、劳动参与率均高于预期。7月失业率为7.5%，低于预期0.3个百分点，持平于前值，较去年同期上行2.2个百分点，创2003年以来新高；劳动参与率为64.7%，高于预期0.3个百分点，较前值上行0.6个百分点，较去年同期下行1.36个百分点，触底反弹。

澳大利亚 8 月墨尔本消费者信心指数反弹乏力。7 月墨尔本消费者信心指数为 79.5，较前值下行 8.4，较去年同期下行 20.5，反弹乏力。

图 57：澳大利亚 7 月失业率、劳动参与率均高于预期（%；%）

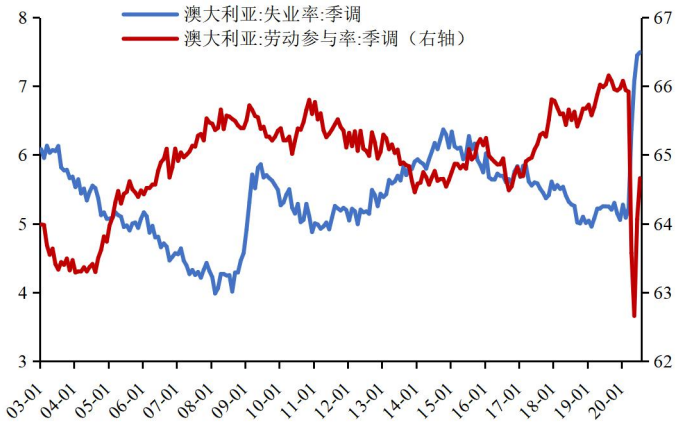
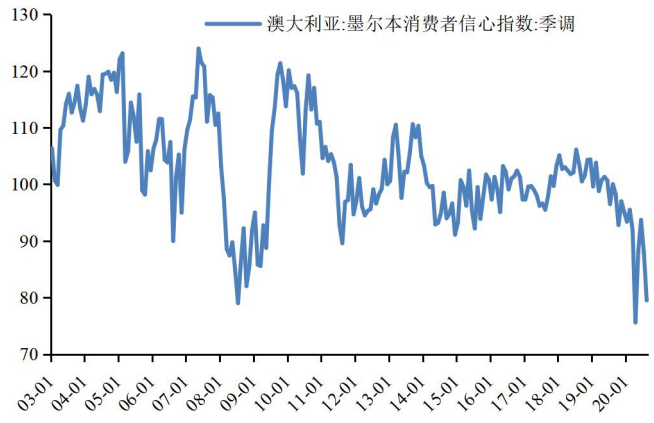


图 58：澳大利亚 7 月墨尔本消费者信心指数冲高回落



数据来源：WIND，英大证券研究所

四、下周重要经济指标公布时间表

国别	名称	公布日期	公布时间
美国	美国 8 月纽约联储制造业指数	2020/8/17	20:30
	美国 8 月 NAHB 房地产市场指数		22:00
	美国 8 月 15 日当周 ICSC-高盛连锁店销售环比、同比	2020/8/18	19:45
	美国 7 月新屋开工环比、同比		20:30
	美国 7 月营建许可环比		
	美国 8 月 15 日当周红皮书商业零售销售同比		20:55
	美国 8 月 14 日当周 API 原油库存	2020/8/19	4:30
	美国 8 月 14 日当周 MBA 抵押贷款申请指数、再融资指数、30 年期固定抵押贷款利率		19:00
	美国 8 月 14 日当周 EIA 原油库存		22:30
	美国 8 月 15 日当周初请失业金人数、续请失业金人数	2020/8/20	20:30
	美国 8 月费城联储制造业指数		
	美国 8 月 14 日当周 EIA 天然气库存		
	美国 8 月 11 日当周货币供给 M1、M2	2020/8/21	4:30
	美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值		21:45
	美国 7 月成屋销售环比		22::00
	美国 8 月 14 日当周 ECRI 领先指标		
	美国 8 月 21 日当周石油钻井总数	2020/8/22	1:00
加拿大	加拿大 7 月成屋销售环比	2020/8/17	21:00
	加拿大 6 月批发销售环比	2020/8/19	20:30
	加拿大 7 月 CPI 环比、同比		
	加拿大 6 月零售销售环比、同比	2020/8/21	20:30
	加拿大 7 月新屋价格指数环比、同比		

欧元区	欧元区 6 月建筑业产出环比、同比	2020/8/17	17:00
	欧元区 6 月经常帐	2020/8/19	16:00
	欧元区 7 月 CPI 终值环比、同比		17:00
	欧元区 8 月 PMI	2020/8/21	16:00
	欧元区 8 月消费者信心指数		22:00
德国	德国 7 月 PPI 环比、同比	2020/8/20	14:00
	德国 8 月 PMI 初值	2020/8/21	15:30
法国	法国 8 月 PMI 初值	2020/8/21	15:15
英国	英国 7 月 CPI 环比、同比	2020/8/19	14:00
	美国 7 月零售物价指数环比、同比		
	英国 8 月工业订单差值	2020/8/20	18:00
	英国 8 月消费者信心指数	2020/8/21	14:00
	英国 7 月政府收支短差		
	英国 7 月公共部门净借款		
	英国 7 月零售销售环比、同比		
	英国 8 月 PMI		16:30
俄罗斯	俄罗斯 7 月工业生产指数同比	2020/8/17	待定
日本	俄罗斯 7 月 PPI	2020/8/18	7:50
	俄罗斯 7 月失业率	2020/8/20	
	日本二季度 GDP 初值	2020/8/17	
韩国	日本 6 月工业产出环比、同比	2020/8/19	12:30
	日本 6 月库存率		7:50
	日本 6 月设备利用指数		
	日本 7 月贸易帐		
	日本 6 月机械订单	2020/8/21	7:30
	日本 7 月 CPI 环比、同比		
	日本 8 月 Markit PMI	2020/8/21	8:30

	日本 8 月制造业 PMI 初值		5:00
	韩国 7 月 PPI 环比、同比		
新西兰	新西兰二季度输入、输出 PPI 环比	2020/8/19	6:45

国网英大集团
STATE GRID YINGDA GROUP
英大证券有限责任公司
YINGDA SECURITIES CO., LTD.

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。