宏观周报：经济维持复苏，但回升速度或将边际放缓

证券分析师： 刘思佳

执业证书编号： S0630516080002

电话： 021-20333778

邮箱： liusj@longone.com.cn

相关研究报告

经济维持复苏，但回升速度或将边际放缓。7 月，规模以上工业增加值同比 4.8%，前值 4.8%。1-7 月，固定资产投资累计同比-1.6%，前值-3.1%，其中基建、制造业及房地产投资增速均继续回升。1-7 月，商品房销售面积累计同比-5.8%，前值-8.4%，7 月当月同比 9.46%，前值 2.14%。7 月，社会消费品零售总额名义同比-1.1%，前值-1.8%，实际同比-2.7%，前值-2.9%，消费增速继续回升。总的来看，内外需均有好转的情况下，下半年经济仍将维持继续恢复，但经济回升的驱动由供给切换为需求，但环比回升的增速或将低于上半年。基建增速下半年或将保持高增速，地产仍将保持韧性但边际或将放缓，普通制造业投资回升动能有限，但高技术制造业或将保持增长，消费有望在 3 季度末前转正。政策上，下半年财政政策将逐渐落到实处，而货币政策虽然边际上难以再宽松，但大幅收紧的可能性也相对较低，总体可能维持结构性宽松、精准滴灌。预计下半年经济增速将继续回升，三、四季度 GDP 增速或达 5%。后续风险点主要在于持续紧张的中美关系以及海外疫情反复所带来的的二次冲击。

CPI 温和反弹，PPI 继续回升。7 月，CPI 当月同比 2.7%，前值 2.5%；环比 0.6%，前值-0.1%；PPI 当月同比-2.4%，前值-3.0%；环比 0.4%，前值 0.4%。总体来看，CPI 反弹但难改年内的下行趋势，PPI 逐步修复，但短期正增长的可能性仍然相对较小，通胀对货币政策的约束较小，但即使在通胀无压力的情况下，央行已明确下半年货币政策以稳为主，大幅宽松和大幅收紧的可能性均小，整体以结构性宽松为主，更强调精准滴灌。

金融数据增长放缓，但结构转好仍在持续。票据融资拖累，但居民和企业中长期贷款支撑信贷，信贷增速虽然回落，但结构仍然在好转。2020 年 7 月，新增人民币贷款 9927 亿元，同比少增 673 亿元，环比少增 8173 亿元，为年内首次同期弱于去年。实体贷款及非标融资的拖累减少支撑社融。7 月，新增社融 1.69 万亿元，同比多增 4028 亿元，环比少增 1.74 万亿元，社融存量增速升至 12.9%，较上月高 0.1 个百分点。M2 增速回落、M1 增速上升。7 月末，M2 增速同比 10.7%，前值 11.1%；M1 同比 6.9%，前值 6.5%。总的来看，7 月金融数据有所放缓，但中长期信贷仍然明显增加，显示企业融资需求继续回暖。居民消费回升以及购房热情不减，居民贷款可能仍然保持一定规模的增长。年中中央政治局会议及央行二季度货币政策报告同时指出下半年货币政策或将转向结构性宽松，M2 增速和社融增速与名义 GDP 增速相匹配，而并非明显高于，下半年新增社融可能逐渐放缓，但由于同期低基数影响，社融存量增速可能维持 12.5%-13.0 之间。另一方面社融是领先指标，自年初以来增速的上行也预示着三、四季度 GDP 增速有望继续上升，或将达到 6%甚至 6%以上。

正文目录

1. 国内外疫情情况 4
2. 宏观点评 6
2.1. 经济维持复苏，但回升速度或将边际放缓 6
2.2. CPI 温和反弹，PPI 继续回升 6
2.3. 金融数据增长放缓，但结构转好仍在持续 8
3. 最新资讯 10
3.1. 习近平：要坚持对外开放基本国策，善于统筹国内国际两个大局 10
3.2. 国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》 10
3.3. 商务部：中方认真落实中美签署第一阶段经贸协议 10
3.4. 央行行长易纲：下半年最大的挑战还是如何对实体经济精准滴灌 11
3.5. 俄罗斯注册全球首款新冠疫苗 11
3.6. 美国新一轮刺激法案陷入停滞 11
4. 经济增长 12
5. 通货膨胀 12
6. 流动性 14
7. 下周将公布的重要经济数据及财经大事 16

图表目录

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例) 4
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例) 4
图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例) 4
图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例) 5
图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例) 5
图 6 (CPI 同比和环比增速，%) 7
图 7 (食品和非食品 CPI 同比增速，%) 7
图 8 (PPI 同比和环比增速，%) 8
图 9 (生产资料和生活资料价格同比增速，%) 8
图 10 (M1 和 M2 同比增速，%) 9
图 11 (新增人民币贷款及各项贷款余额同比，亿元，%) 9
图 12 (新增社会融资总量及同比变化，左：亿元，右：%) 9
图 13 (社会融资规模存量占比，%) 9
图 14 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米) 12
图 15 (高炉开工率，%) 12
图 16 (波罗的海干散货指数 BDI，点) 12
图 17 (中国出口集装箱运价指数，点) 12
图 18 (猪肉平均批发价，元/公斤) 13
图 19 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 13
图 20 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 13
图 21 (螺纹钢期货收盘价，元/吨) 13
图 22 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨) 13
图 23 (水泥价格指数，点) 14
图 24 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000) 14
图 25 (公开市场货币净投放累计，亿元) 14
图 26 (公开市场货币净投放，亿元) 15
图 27 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%) 15

图 28 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)..... 15
图 29 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 15

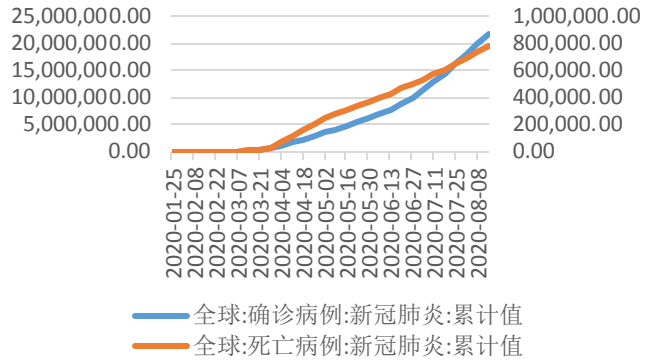
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事..... 16

1.国内外疫情情况

全球确诊病例继续上升。8 月 15 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 2164.5 万例，较上周新增 182.7，较上周少增 52296 例。同期中国累计确诊病例 84827 例，较上周新增 208 例，较上周少增 26 例，其中 144 例为境外输入性确诊病例，本地确诊 64 例，多数在新疆地区。

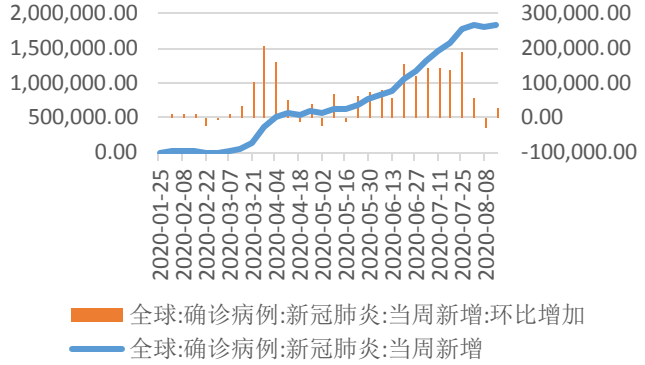
美国新增确认人数继续环比小幅减少，欧洲疫情小幅反弹，印度疫情继续加速发展。8 月 15 日当周，印度、美国、巴西、俄罗斯、西班牙、法国、伊朗、英国周新增确诊病例分别为 437188、379729、305420、35537、28451、17600、16378、7744 例。美国新增确诊数量环比三周下降，本周环比少增 5809 例。发达国家中，法国、西班牙疫情有所反复。新兴国家中，印度继续加速上升，环比多增 37339 例。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



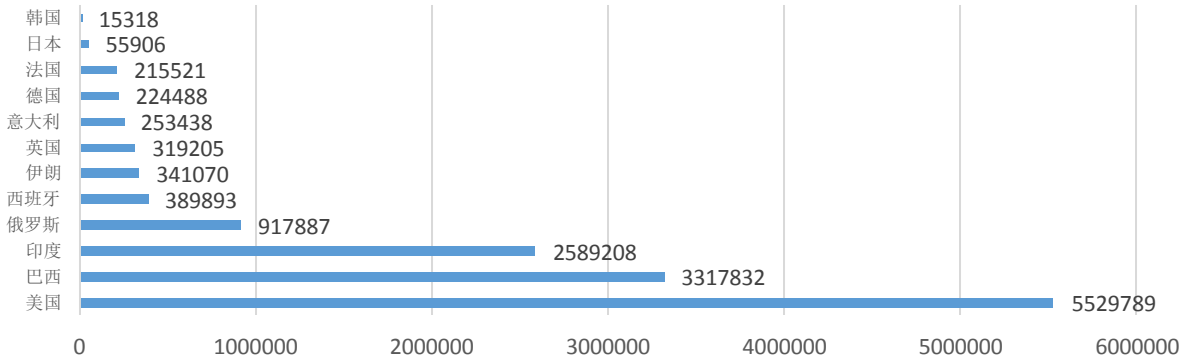
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



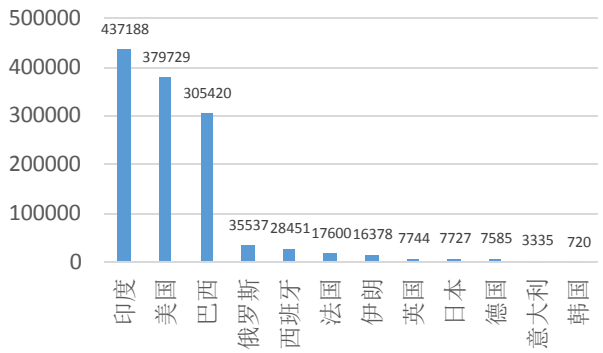
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例)



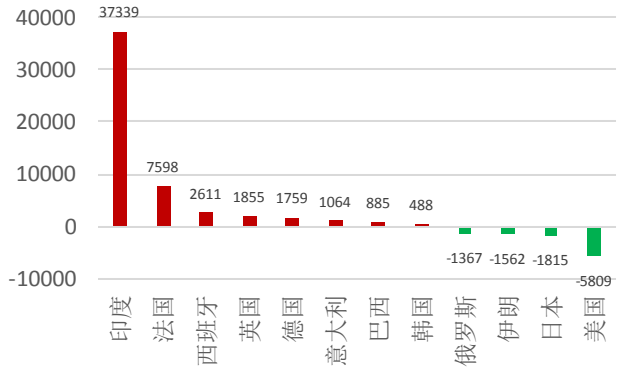
资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/8/15

图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/8/15

图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/8/15

2.宏观点评

2.1.经济维持复苏，但回升速度或将边际放缓

7 月，规模以上工业增加值同比 4.8%，前值 4.8%。工业生产继 2 月疫情以来，月增速首次没有环比扩大，表明生产回升边际趋缓。分三大门类来看，制造业回升 0.9 个百分点至 6.0%，电力、燃气及水生产和供应业回落 3.8 个百分点至 1.7%，采矿业回落 4.3 个百分点至-2.6%。分行业看，7 月份，41 个大类行业中有 25 个行业增加值保持同比增长，增长的行业数较上月减少 1 个。装备制造业生产明显加快，尤其是汽车、电气机械等行业。7 月份，装备制造业增加值同比增长 13.0%，增速较上月加快 3.3 个百分点。其中，汽车制造业增长 21.6%，加快 8.2 个百分点，增速为 2016 年四季度以来各月最高水平；电气机械和器材制造业增长 15.6%，较上月加快 6.9 个百分点，增速创近十年来新高。主要工业品中，原煤、水泥、集成电路产量增速回落，粗钢、钢材、汽车、产量增速均有所上升，其中汽车产量增速同比扩大至 26.8%。工业生产增速回升放缓符合预期，后续供给走向取决于需求，好一方面来看，出口交货值降幅收窄，表明外需在转好，后续工业生产可能保持相对稳定。

1-7 月，固定资产投资累计同比-1.6%，前值-3.1%，其中基建、制造业及房地产投资增速均继续回升。制造业投资同比-10.2%，前值-11.7%，回升幅度有所减弱；基建投资同比-1.0%，降幅收窄 1.7 个百分点，基建投资继续恢复，8 月累计增速或将转正，后续有望继续修复，全年增速可能至 10%左右；房地产开发投资增速 3.4%，较前值上升 1.5 个百分点，累计同比增速继续上升，地产投资受销售走强影响，继续保持相当韧性，新开工面积、土地购置、房产资金来源均有所好转，但地产政策受近期价格上涨影响，部分地区都有收紧的迹象，地产或将难以保持高景气。

1-7 月，商品房销售面积累计同比-5.8%，前值-8.4%，7 月当月同比 9.46%，前值 2.14%。购房需求继续释放，信贷数据中房贷连续多月保持高增长。但从整体来看，地产政策维持房住不炒，后续难有较大放松，需求逐步释放后，以及下半年货币政策明确更注重实体和精准灌溉，地产销售热度可能边际放缓。

7 月，社会消费品零售总额名义同比-1.1%，前值-1.8%，实际同比-2.7%，前值-2.9%，消费增速继续回升。餐饮零售-8.2%，较上月继续收窄，跌幅收窄至个位数。除汽车以外的零售增速-2.4%，略低于整体社零增速，7 月当月汽车零售增速较 6 月有所上升，同比为 12.3%。疫情改变大众一部分的消费模式，网上商品和服务零售当月同比 18.85%，仍然保持较快速度的增长。总的来看，疫情影响下，消费总体仍然维持恢复，当月增速转正或在 9 月前到来。

总的来看，内外需均有好转的情况下，下半年经济仍将维持继续恢复，但经济回升的驱动由供给切换为需求，但环比回升的增速或将低于上半年。基建增速下半年或将保持高增速，地产仍将保持韧性但边际或将放缓，普通制造业投资回升动能有限，但高技术制造业或将保持增长，消费有望在 3 季度末前转正。政策上，下半年财政政策将逐渐落到实处，而货币政策虽然边际上难以再宽松，但大幅收紧的可能性也相对较低，总体可能维持结构性宽松、精准滴灌。预计下半年经济增速将继续回升，三、四季度 GDP 增速或达 5%。后续风险点主要在于持续紧张的中美关系以及海外疫情反复所带来的二次冲击。

2.2.CPI 温和反弹，PPI 继续回升

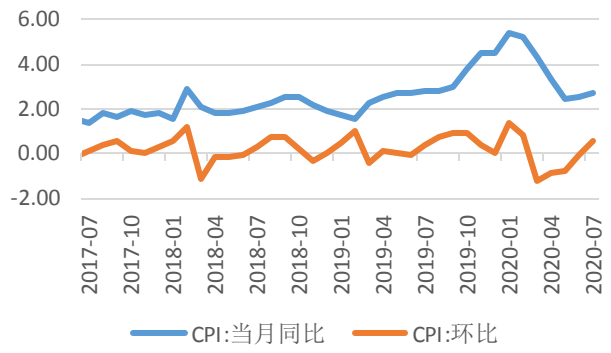
7 月，CPI 当月同比 2.7%，前值 2.5%；环比 0.6%，前值-0.1%；PPI 当月同比-2.4%，前值-3.0%；环比 0.4%，前值 0.4%。

CPI 继续温和反弹。7 月，CPI 食品当月同比 13.2%，前值 11.1%，CPI 连续两个月小幅反弹，主要受食品价格回升影响。其中，猪肉同比涨幅反弹 4.1 个百分点至 85.7%，从高频数据来看，22 个省市生猪平均批发价格自 5 月下旬以来连续 9 周周平均价格出现上涨，周平均价格由 37 元/公斤左右升至 48 元/公斤左右，主要是受猪肉需求回暖下，洪涝灾害引起的运输不畅，导致猪肉供给紧张，但短期因素退去后，猪肉价格有望重新进入下降通道。此外，洪涝灾情持续对鲜菜价格产生影响，继上月同比由负转正后，本月涨幅扩大至 7.9%。夏季时令水果大量上市，鲜果价格仍保持低位，同比为-27.7%。非食品价格方面，当月同比 0%，较上月下滑 0.3%。其他六大类价格同比两涨四降，除交通和通信价格跌幅有所收窄，衣着、居住、生活用品及服务、教育文化和娱乐、医疗保健价格跌幅扩大或是涨幅收窄。此外，核心通胀降至 0.5%，继续创有统计以来的历史新低，从价格层面反应非必需食品类消费复苏仍相对较慢。整体来看，CPI 继续受到猪肉价格的扰动，雨季洪灾是短期扰动因素，猪肉价格整体或将下行，尤其是进入四季度对 CPI 同比的拉动或将显著下行，此外疫情影响下非食品价格难以出现大幅度回升，预计 CPI 仍将维持下行，下半年不排除回落至 1%的可能。

PPI 降幅继续收窄，符合拐点判断。7 月原油价格继续反弹，带动相关产业价格跌幅继续收窄，其他大宗商品受需求影响，价格继续反弹，总体来看 5 月是拐点继续验证。从主要工业品价格来看，7 月 NYMEX 原油月平均价格为 40.73 美元/桶，较上月上升 2.53 美元；水泥价格指数 137.66，较上月回落 8.24，或与洪涝影响下基建开工需求短期走弱有关；上期有色金属价格指数 2941.59，较上月上升 198.50，连续 4 个月上升。整体来看，投资需求回升确定性较强，下半年宽财政将继续发力，基建需求有望持续回升，带动相关产品价格上涨。地产投资韧性也相对较强，支撑钢铁、水泥等大宗商品价格。外需方面，出口数据已验证外需边际转好，但疫情的风险仍在。乐观预计下，内外需共振下将支撑 PPI 的逐步修复。

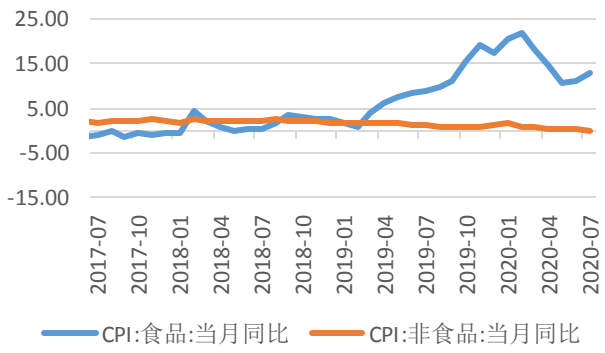
总体来看，CPI 反弹但难改年内的下行趋势，PPI 逐步修复，但短期正增长的可能性仍然相对较小，通胀对货币政策的约束较小，但即使在通胀无压力的情况下，央行已明确下半年货币政策以稳为主，大幅宽松和大幅收紧的可能性均小，整体以结构性宽松为主，更强调精准滴灌。

图 6 (CPI 同比和环比增速，%)



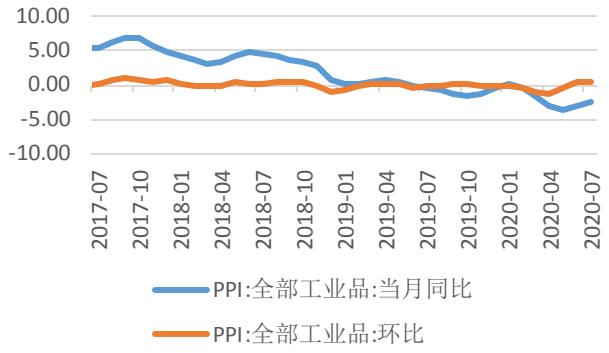
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 7 (食品和非食品 CPI 同比增速，%)



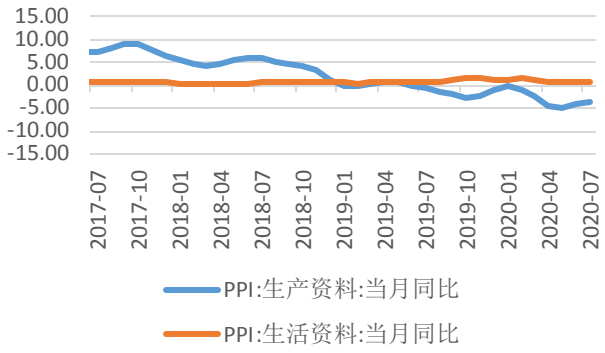
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 8 (PPI 同比和环比增速，%)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 9 (生产资料和生活资料价格同比增速，%)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

2.3.金融数据增长放缓，但结构转好仍在持续

票据融资拖累，但居民和企业中长期贷款支撑信贷，信贷增速虽然回落，但结构仍然在好转。2020 年 7 月，新增人民币贷款 9927 亿元，同比少增 673 亿元，环比少增 8173 亿元，为年内首次同期弱于去年。各项贷款余额同比增速 13.0%，较上月回落 0.2 个百分点，除 1 月以外年内增速首次回落。分部门来看，居民户贷款增加 7578 亿元，同比多增 2466 亿元，其中，短期贷款当月新增 1510 亿元，同比多增 815 亿元，显示居民消费继续回暖；房贷当月新增 6067 亿元，同比多增 1650 亿元，继续大超季节性，支撑地产销售增速可能继续上行。企业部门贷款当月新增 2645 亿元，同比少增 239 亿元，其中票据融资减少 1021 亿元，同比多减 2305 亿元，是拖累当月信贷的主要原因，企业短贷减少 2421 亿元，同比多减 226 亿元，企业中长期贷款当月新增 5968 亿元，同比多增 2290 亿元，显示企业的融资需求仍然在明显好转。中长期贷款余额同比增速升至 16.29%，年初仅为 15.49%。

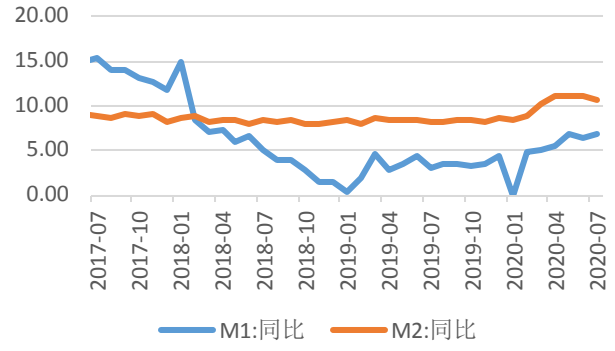
实体贷款及非标融资的拖累减少支撑社融。7 月，新增社融 1.69 万亿元，同比多增 4028 亿元，环比少增 1.74 万亿元，社融存量增速升至 12.9%，较上月高 0.1 个百分点，近 5 个月累计回升达 2.2 个百分点。分项来看，对实体贷款新增 1.02 万亿元，同比多增 2114 亿元，显示信贷仍强；非标融资减少 2649 亿元，同比少减 3575.99 亿元，主要贡献仍然来自于新增未贴现银行承兑汇票，当月同比少减 3432 亿元，表明企业贸易活动继续在恢复，需求有所上升，委托贷款当月仍在萎缩，但同比贡献为正，信托贷款当月减少，同比贡献也为负，与上月的整体结构一致，整体来看，影子银行未来规模仍以压缩为主；企业债券融资 2383 亿元，同比少增 561 亿元，自一月以来同比贡献首次弱于去年，企业债券受利率上行影响，发行量明显减少。股票融资 1215 亿元，同比多增 622 亿元，资本市场改革加速推进，未来直接融资增加是趋势；新口径下政府债券融资 5459 亿元，同比少增 968 亿元，同期抗疫国债的发行，可能导致专项债发行节奏短期放缓。

M2 增速回落、M1 增速上升。7 月末，M2 增速同比 10.7%，前值 11.1%；M1 同比 6.9%，前值 6.5%。居民户存款同比多减，企业存款同比少减，财政存款同比多减，非银金融存款同比多增，表明居民部门资金流入股市，企业的流动性有所改善，未来 M2 增速或将有所回落，M1M2 剪刀差有望收窄。

总的来看，7 月金融数据有所放缓，但中长期信贷仍然明显增加，显示企业融资需求继续回暖。居民消费回升以及购房热情不减，居民贷款可能仍然保持一定规模的增长。年中中央政治局会议及央行二季度货币政策报告同时指出下半年货币政策或将转向结构性宽松，M2 增速和社融增速与名义 GDP 增速相匹配，而并非明显高于，下半年新增社融可能

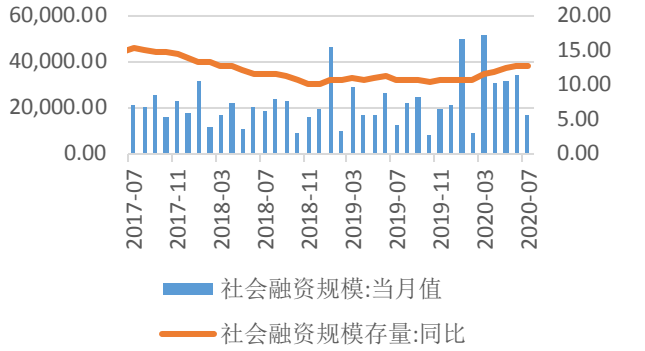
逐渐放缓，但由于同期低基数影响，社融存量增速可能维持 12.5%-13.0 之间。另一方面社融是领先指标，自年初以来增速的上行也预示着三、四季度 GDP 增速有望继续上升，或将达到 6%甚至 6%以上。

图 10 (M1 和 M2 同比增速，%)



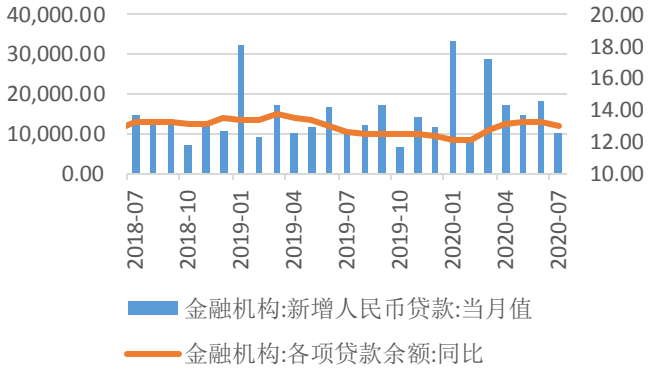
资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 11 (新增人民币贷款及各项贷款余额同比，亿元，%)



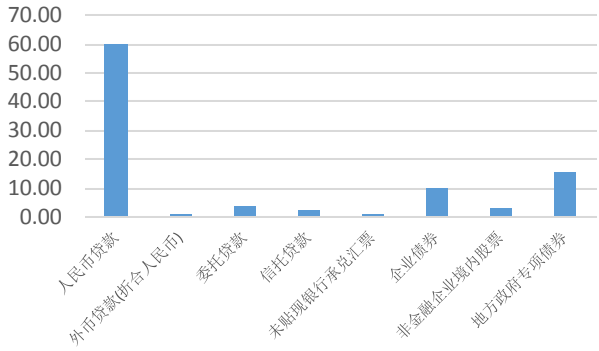
资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 12 (新增社会融资总量及同比变化，左：亿元，右：%)



资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 13 (社会融资规模存量占比，%)



资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

3.最新资讯

3.1.习近平：要坚持对外开放基本国策，善于统筹国内国际两个大局

8 月 16 日出版的第 16 期《求是》杂志将发表国家主席习近平 2015 年 11 月 23 日在十八届中央政治局第二十八次集体学习时的重要讲话《不断开拓当代中国马克思主义政治经济学新境界》。讲话指出，要坚持对外开放基本国策，善于统筹国内国际两个大局，利用好国际国内两个市场、两种资源，发展更高层次的开放型经济，积极参与全球经济治理，促进国际经济秩序朝着平等公正、合作共赢的方向发展。坚决维护我国发展利益，积极防范各种风险，确保国家经济安全。

3.2.国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》

国务院办公厅日前印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》。《意见》提出 15 项稳外贸稳外资政策措施，主要内容包括：

一是加大财税金融支持。更好发挥出口信用保险作用，积极保障出运前订单被取消的风险。支持有条件的地方复制或扩大“信保+担保”的融资模式。以多种方式为外贸企业融资提供增信支持。进一步扩大对中小微外贸企业出口信贷投放。给予重点外资企业金融支持，再贷款再贴现专项额度同等适用外资企业。降低外资研发中心享受优惠政策门槛，鼓励外商来华投资设立研发中心。

二是发展贸易新业态新模式。新增一批市场采购贸易方式试点，力争将总量扩大至 30 个左右，支持跨境电商平台、跨境物流发展和海外仓建设等，加大对外贸综合服务企业的信用培育力度。拓展对外贸易线上渠道，推进“线上一国一展”，支持中小外贸企业开拓市场，帮助出口企业对接更多海外买家。

三是提升通关和人员往来便利化水平。进一步推动规范和降低进出口环节合规成本，在有条件的口岸推广口岸收费“一站式阳光价格”，加大技术贸易措施咨询服务力度。在严格落实好防疫要求前提下，继续与有关国家商谈建立“快捷通道”，为人员往来提供便利，分阶段增加国际客运航班总量，适度增加与我主要投资来源地民航班次。

四是支持重点产业和重点企业。引导加工贸易梯度转移，培育一批东部与中西部、东北地区共建的加工贸易产业园区。进一步加大对劳动密集型产品出口企业的支持力度。“一企一策”帮助大型骨干外贸企业破解难题。对重点外资项目一视同仁加大用地等服务保障。推动高新技术企业认定管理和服务便利化，鼓励外资更多投向高新技术产业。

3.3.商务部：中方认真落实中美签署第一阶段经贸协议

8 月 13 日，国新办举行国务院政策例行吹风会，商务部部长助理任鸿斌表示，中美签署第一阶段经贸协议以来，中方认真落实协议，有关部门为推动协议执行做了大量工作。新冠肺炎疫情和美国加严对华出口管制等限制措施，对一些商品和服务的进口无疑产生了一定影响。在当前形势下，需要双方共同努力，加强合作，共克时艰。希望美方停止对中国企业的限制措施和歧视性做法，为落实第一阶段经贸协议创造条件。

3.4.央行行长易纲：下半年最大的挑战还是如何对实体经济精准滴灌

央行行长易纲在回答央视新闻《相对论》给出的“部长答题板”提问时说，最大的挑战还是如何对实体经济精准滴灌。他表示，实体经济的支持一定要聚焦中小企业，特别是小微企业。下半年人民银行有两项精准支持的政策，一项是给小微企业的贷款延期，延期到明年三月底；另外一项是支持给小微企业发放信用贷款。今年的目标是使应收账款融资为小微企业提供八千亿的融资，现在已经提供了五千七百多亿。

3.5.俄罗斯注册全球首款新冠疫苗

参考消息网 8 月 12 日报道外媒称，俄罗斯总统普京当地时间 11 日说，俄罗斯已成为世界上第一个在进行了不到两个月的临床试验后批准接种新冠疫苗的国家。莫斯科称赞此举证明了俄罗斯的科学能力。这一事态发展为俄罗斯进行大规模新冠疫苗接种铺平了道路，即便临床试验的最后阶段仍在继续测试疫苗的安全性和有效性。报道称，资助该疫苗项目的俄罗斯直接投资基金的负责人基里尔·德米特里耶夫说，第三阶段试验将于当地时间 12 日开始，这种疫苗预计将从 9 月开始投入大规模生产，20 个国家已经预先订购了逾 10 亿剂疫苗。

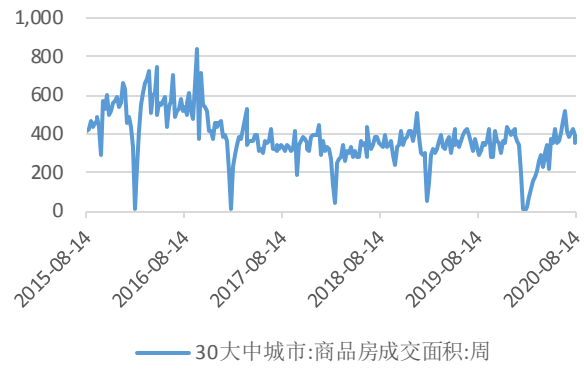
3.6.美国新一轮刺激法案陷入停滞

8 月 13 日，美国国家经济顾问库德洛表示，目前为止救助谈判陷入停滞；特朗普政府不会像民主党人要求的那样将新冠病毒救济规模提升至 2-2.5 万亿美元；不会在刺激计划方面做重大承诺，我们希望得到更有针对性的救济法案；总统和共和党人对于 1 万亿美元救助计划的立场没有改变。

4.经济增长

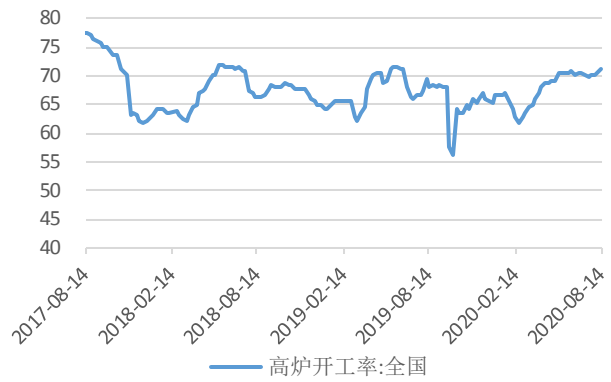
商品房成交面积环比下降，同比明显高于去年同期，高炉开工率环比上升，高于去年同期。2020 年 8 月 14 日，30 个大中城市商品房 7 天成交 353.48 万平方米，同比 20.01%，环比-10.25%。高炉开工率 71.27%，同比 3.18 个百分点，环比 0.41 个百分点。中国公路物流运价指数 985.66 点，同比 0.46%，环比-0.03%。天津航运指数 661.92，同比-7.69%，环比 2.68%。波罗的海干散货指数 BDI1595，同比-23.61%，环比 6.26%。中国出口集装箱运价指数 CCFI880.53，环比 1.81。

图 14 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)



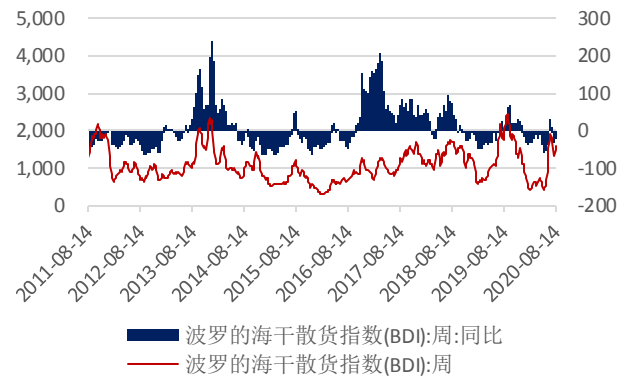
资料来源：Winds、东海证券研究所

图 15 (高炉开工率，%)



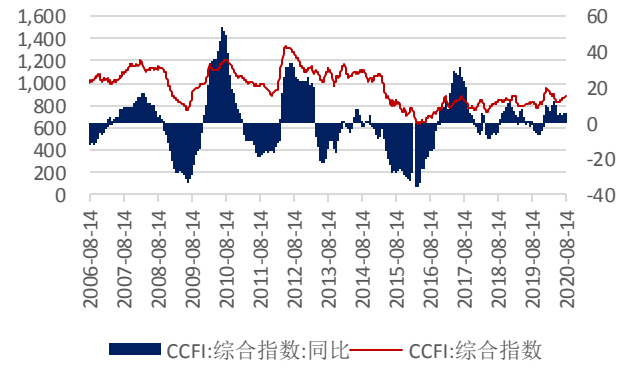
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 16 (波罗的海干散货指数 BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 17 (中国出口集装箱运价指数，点)

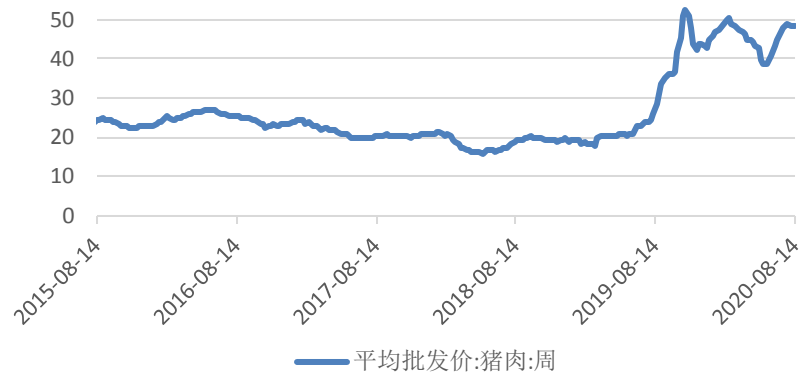


资料来源：Wind、东海证券研究所

5.通货膨胀

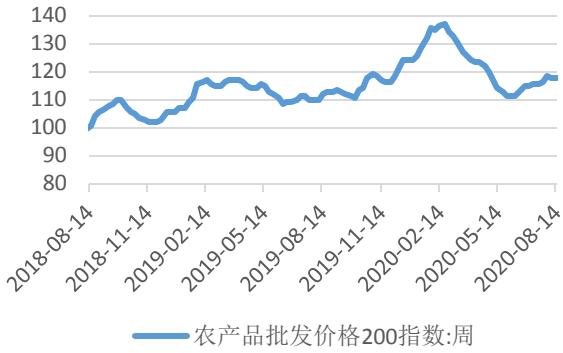
猪肉价格周环比下跌，农产品批发价格指数环比上涨。2020 年 8 月 14 日，农业部猪肉平均批发价格 48.25 元/公斤，同比 70.68%，周环比-0.45%。农业部农产品批发价格 200 指数 118.28，周环比 0.07%。菜篮子产品批发价格 200 指数 120.57，周环比 0.1%。

图 18 (猪肉平均批发价，元/公斤)



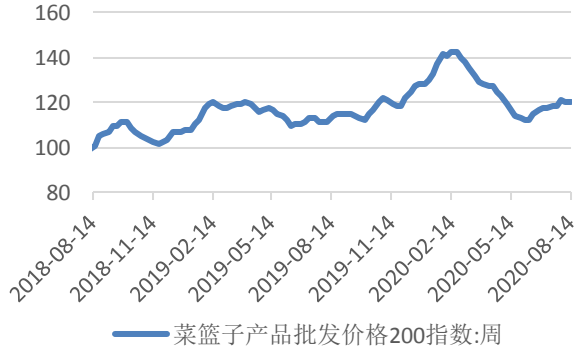
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 19 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

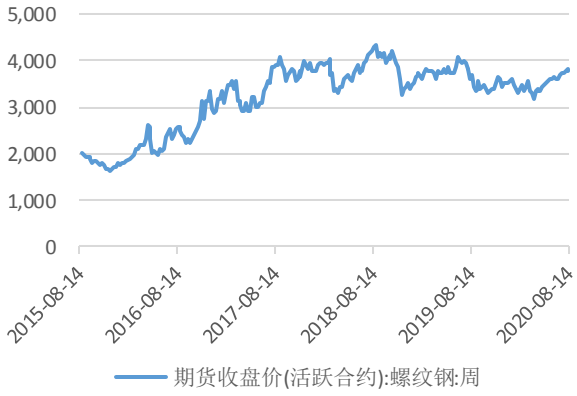
图 20 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

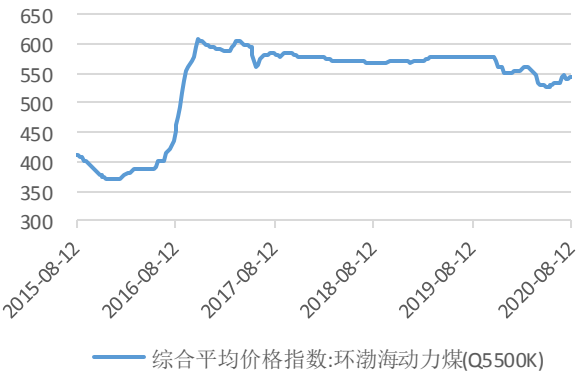
大宗商品价格多数下跌。2020 年 8 月 14 日，螺纹钢期货价格 3799 元/吨，同比 2.26%，环比-0.86%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）544 元/吨，同比-5.56%，环比-0.18%。中国水泥网水泥价格指数 137.75 点，同比-4.11%，环比-0.23%。上期有色金属指数 2996.41，同比 2.73%，周环比-1.75%。

图 21 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)



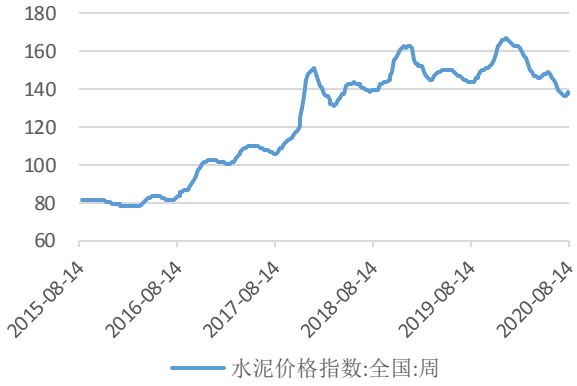
资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 22 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/



资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 23 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 24 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

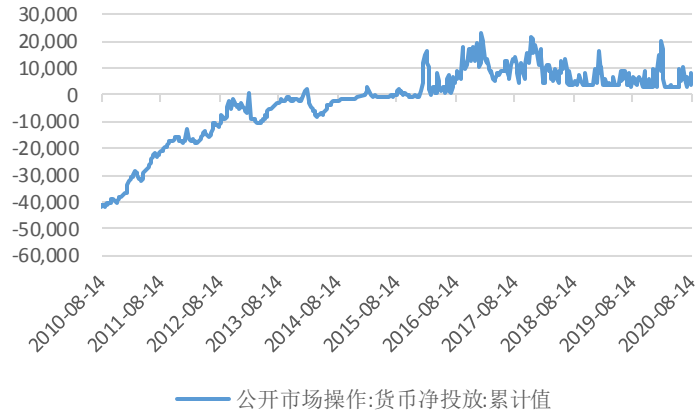


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

6.流动性

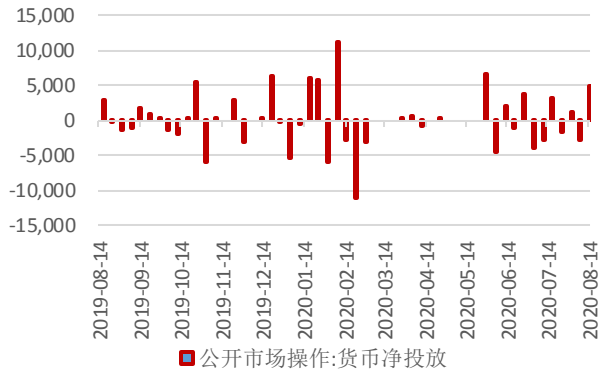
公开市场操作净投放，货币市场利率上涨。2020 年 8 月 14 日,本周公开市场操作净投放资金 4900 亿元，其中货币投放 5000 亿元，货币回笼 100 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 2.1665%,环比 11.33 个基点;7 天期 2.2098%,环比 0.86 个基点。SHIBOR 隔夜利率 2.175%，环比 11.8 个基点；7 天期 2.222%，环比 1.7 个基点。中债 10 年期国债收益率为 2.9369%，环比-1.84 个基点。

图 25 (公开市场货币净投放累计，亿元)



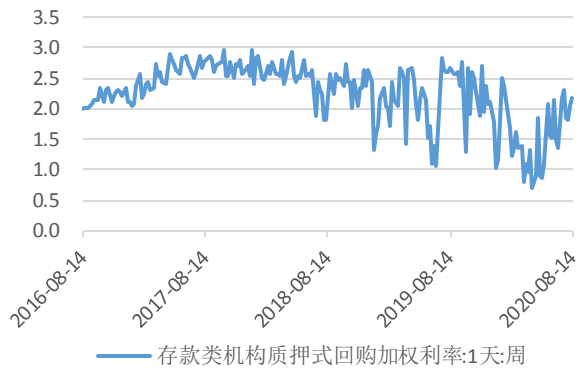
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 26 (公开市场货币净投放，亿元)



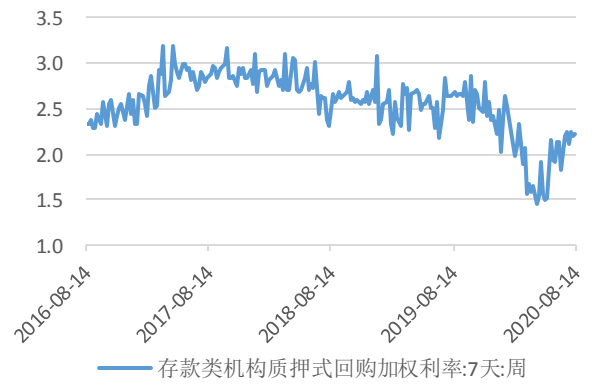
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 27 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)



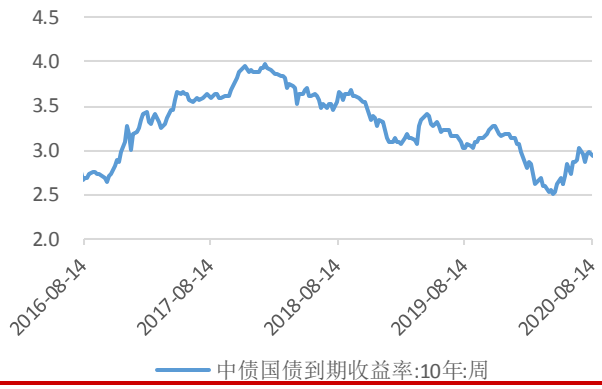
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 28 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)



资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 29 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：中国债券信息网、东海证券研究所

7.下周将公布的重要经济数据及财经大事

表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事

日期	国家	指标名称	前值	Wind 一致预期
2020/8/17	日本	第二季度 GDP(初值):环比:季调(%)	-0.6	--
2020/8/17	日本	第二季度 GDP(初值):同比(%)	-1.7	--
2020/8/17	日本	第二季度 GDP 总量(初值)(十亿日元)	136,248.80	--
2020/8/18	美国	7 月新屋开工:私人住宅(千套)	112.2	--
2020/8/19	中国	8 月 19 日沥青库存率(%)	37.43	--
2020/8/19	欧盟	7 月欧盟:CPI:同比(%)	0.8	--
2020/8/19	欧盟	7 月欧元区:CPI:环比(%)	0.3	--
2020/8/19	欧盟	7 月欧元区:CPI:同比(%)	0.3	0.3
2020/8/20	中国	7 月全社会用电量:累计同比(%)	-1.28	--
2020/8/20	美国	8 月美联储公布会议纪要	--	--
2020/8/20	美国	8 月 15 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	963,000.00	--
2020/8/21	日本	7 月 CPI(剔除食品):环比(%)	0	--
2020/8/21	日本	7 月 CPI:环比(%)	-0.1	--
2020/8/21	欧盟	8 月欧元区:制造业 PMI(初值)	51.8	--
2020/8/21	中国	8 月 21 日石油焦港口库存(万吨)	179.1	--

资料来源：Wind、东海证券研究所

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8610）66216231

传真：（8610）59707100

邮编：100089