国信期货
GUOSEN FUTURES

7月信贷扩展速度小幅放缓
金融数据增速小幅减弱

——国信期货宏观周报

2020年08月17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

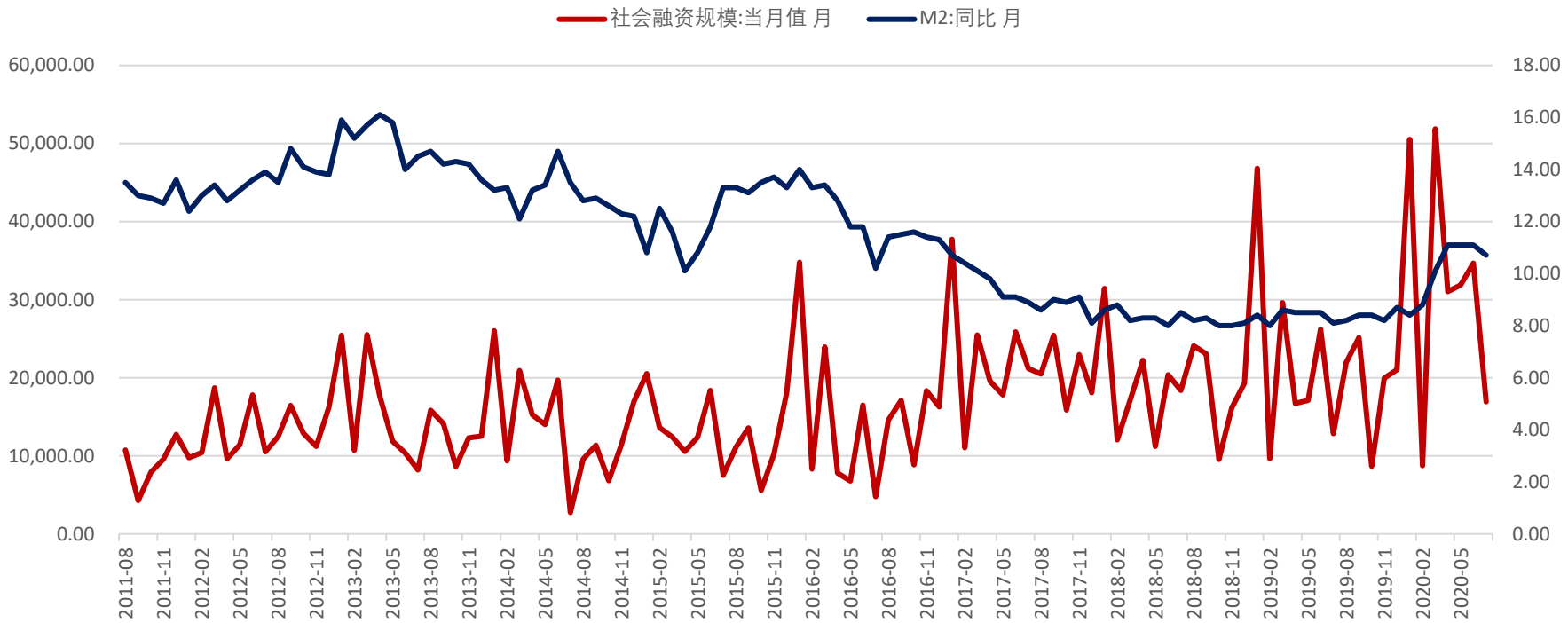
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-7月社融数据

图：社会融资数据



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-7月社融数据点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：央行数据显示，7月新增人民币贷款9,927亿元，路透调查中值1.2万亿元；社会融资规模增量1.69万亿元，路透调查中值1.85万亿。2018年和2019年7月新增信贷量分别为1.45万亿和1.06万亿。

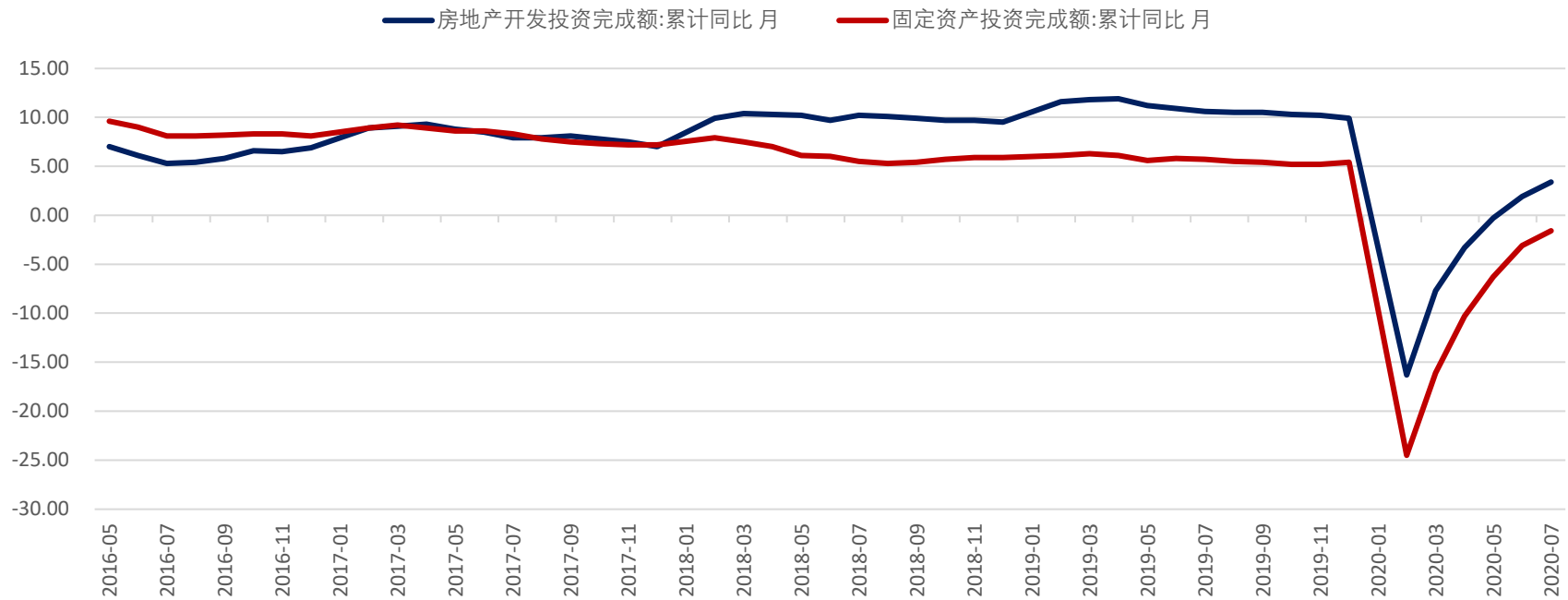
点评：本月数据有两点值得关注：

1、从数据的角度来看，7月信贷数据低于市场预期，信用扩张速度放缓，对非银金融机构贷款的减少，但是结构和中长期贷款增速较为稳定。我们认为7月份的社融数据符合近期政策和市场的预期，即货币政策最宽松的时间已经过去，未来在房住不炒的前提下，政策监管的重点或倾向抑制金融泡沫，并尝试逐步引导资金脱虚向实，推动宏观杠杆率回归正常中枢。2、从对于未来政策展望来看，结合上周公布的二季度货币政策执行报告，总体来说，三季度的货币政策方向能够总结成一句话，即以我为主、精准投放、在宽松的大基调下相较于上半年宜紧不宜松。我们认为三季度的货币政策大核心没有改变，但在没有退出宽松政策的前提下，货币政策的定力正在增强，当前央行的政策和全球央行宽松的政策有些许的不同步，国内央行宽松政策步子迈的稍小一些，也是为了应对当前国际政治经济局势的不确定性，预留一定的货币空间。同时我们也注意到在上周的二季度货币政策执行报告中花了较大的篇幅陈述了海外低利率的弊端，预计除非三季度经济数据出现较为明显掉头向下的趋势，当前降息降准的空间较小，利率方面难有进一步快速下行的机会，国债方面我们还是维持且战且退的策略不变。

风险提示: 1、全球疫情出现超过今年2月的二次大爆发；2、全球政经紧张局势出现进一步的升级。

1.2 宏观热点提示-固定投资和房地产开发数据

图：固定投资和房地产开发数据



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。

1.2 宏观热点提示-固定投资和房地产数据点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

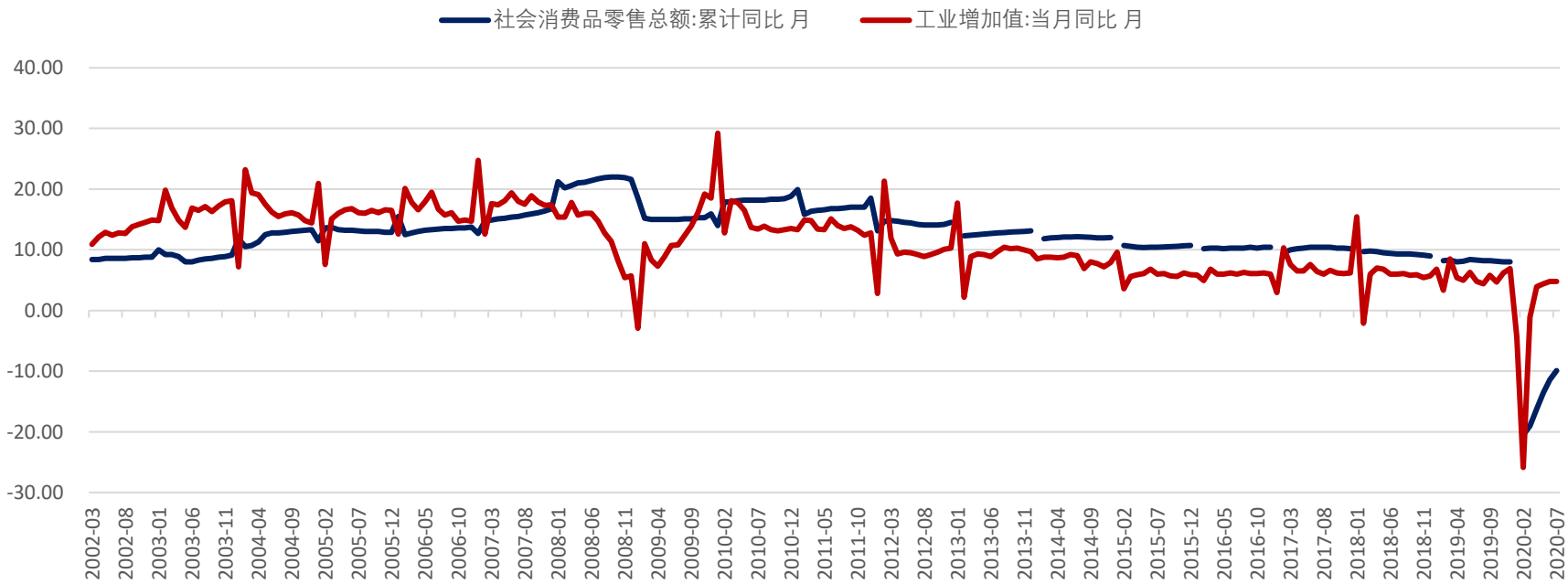
事件：1—7月份，全国固定资产投资（不含农户）329214亿元，同比下降1.6%，降幅比1—6月份收窄1.5个百分点。其中，民间固定资产投资184186亿元，下降5.7%，降幅收窄1.6个百分点。从环比速度看，7月份固定资产投资（不含农户）增长4.85%。1—7月份，全国房地产开发投资75325亿元，同比增长3.4%， 增速比1—6月份提高1.5个百分点。其中，住宅投资55682亿元，增长4.1%，增速提高1.5个百分点。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从固定资产投资数据来看，受汛情的影响，第三产业中基础设施投资环比跌幅有所收窄，水利管理业投资增速较为明显，1-7月，信息传输业和水利管理业投资分别增长16.6%和2.9%，增速比上半年分别加快7.4和2.5个百分点；从产业结构来看，由于国内疫情管控较为得力，一二三产业环比降幅都有较为明显的收缩。总体来看，随着复产复工的速度不断加快，目前固定资产投资数据方面已经走出较为明显的V型反弹的趋势，目前由于政策对于开工端的扶持力度较大，三季度投资者可能更加需要关注需求方面的故事。2、从房地产开发投资数据来看，1-7月份房地产开发企业房屋施工面积都有所上升，但是新开工面积和住宅竣工面积出现了一定的下滑。从房地产销售数据来看，在房住不炒的政策的指引下，1-6月份商品房销售面积出现了较为明显的回落。同时我们也注意到近期多地出台了有关房住不炒的政策，相信未来房价指数的变化会更加趋于平稳。

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-社会消费品零售和工业增加值

图：社会消费品零售和工业增加值



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。

1.3 宏观热点提示-社会消费品零售和工业增加值数据点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：7月份，社会消费品零售总额32203亿元，同比下降1.1%（扣除价格因素实际下降2.7%，以下除特殊说明外均为名义增长），降幅比上月收窄0.7个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额28894亿元，下降2.4%。1—7月份，社会消费品零售总额204459亿元，同比下降9.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额184890亿元，下降9.7%。7月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速与6月份持平。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.98%。1—7月份，规模以上工业增加值同比下降0.4%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从社会消费品零售数据方面来看，虽然跌幅继续收窄，但当前国内需求复苏的速度不及预期，从细分项来看实物商品网上零售额51018亿元，增长15.7%，占社会消费品零售总额的比重为25.0%；在实物商品网上零售额中，吃类和用类商品分别增长38.2%和18.6%，穿类商品下降0.9%。总体来看必选品的消费还是强于可选品消费。2、从工业增加值的角度来看，复产复工速度继续提升，总体保持较为平稳的增长，同时产业结构方面出现了较大的改善，高技术制造业保持了较快的增长。当前受政策和疫情的影响，国内企业复产复工基本到达极致，但是需求方面恢复的速度不及开工恢复速度，所以3季度更加需要关注需求恢复的程度能不能继续带动生产方面的增速。

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。

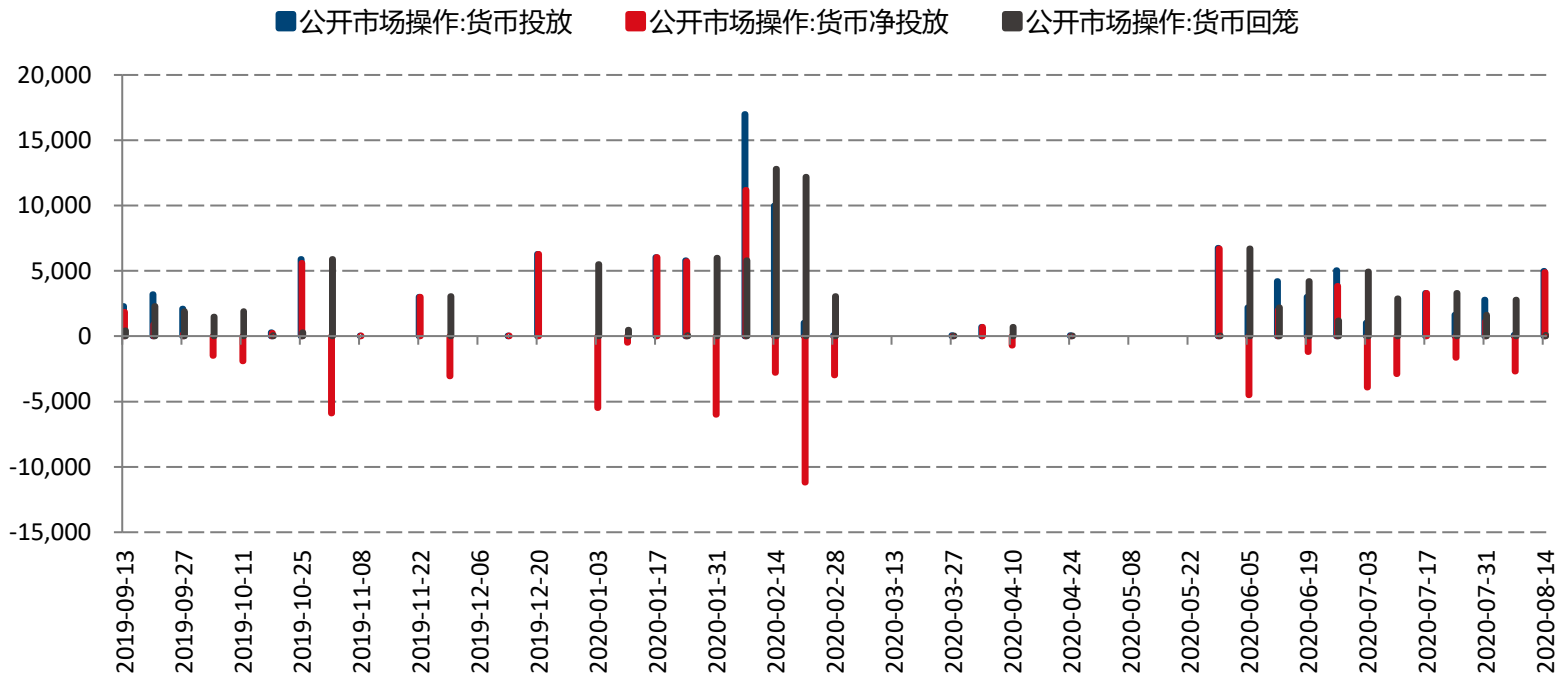
国信期货
GUOSEN FUTURES

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

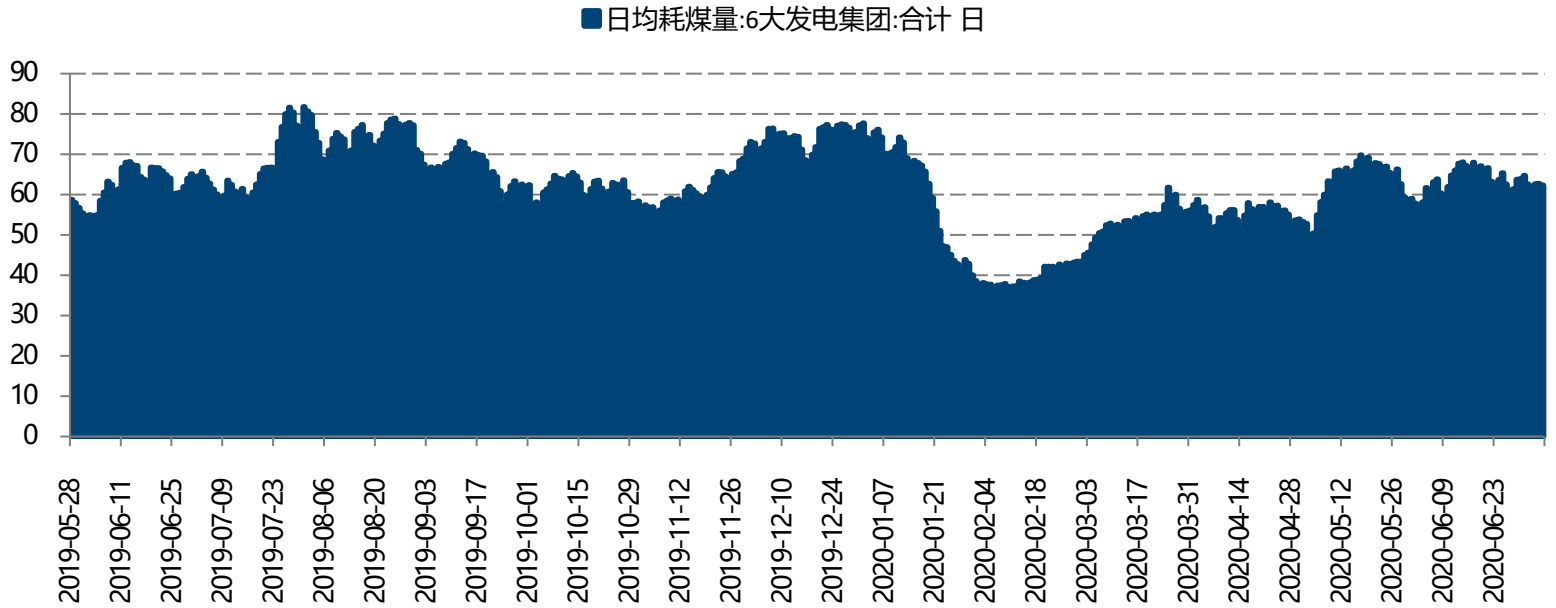
图：本周央行货币净投放4900亿



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

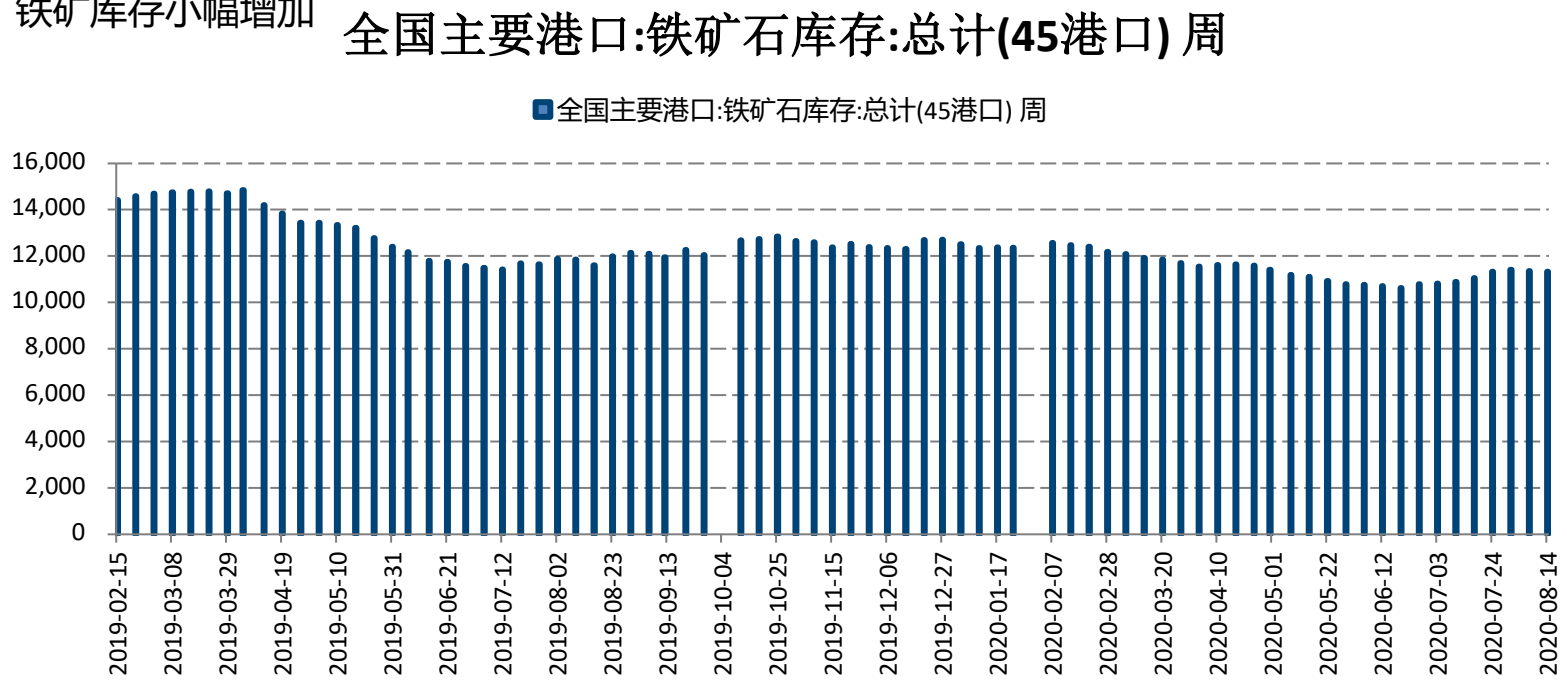


数据来源：WIND 国信期货

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

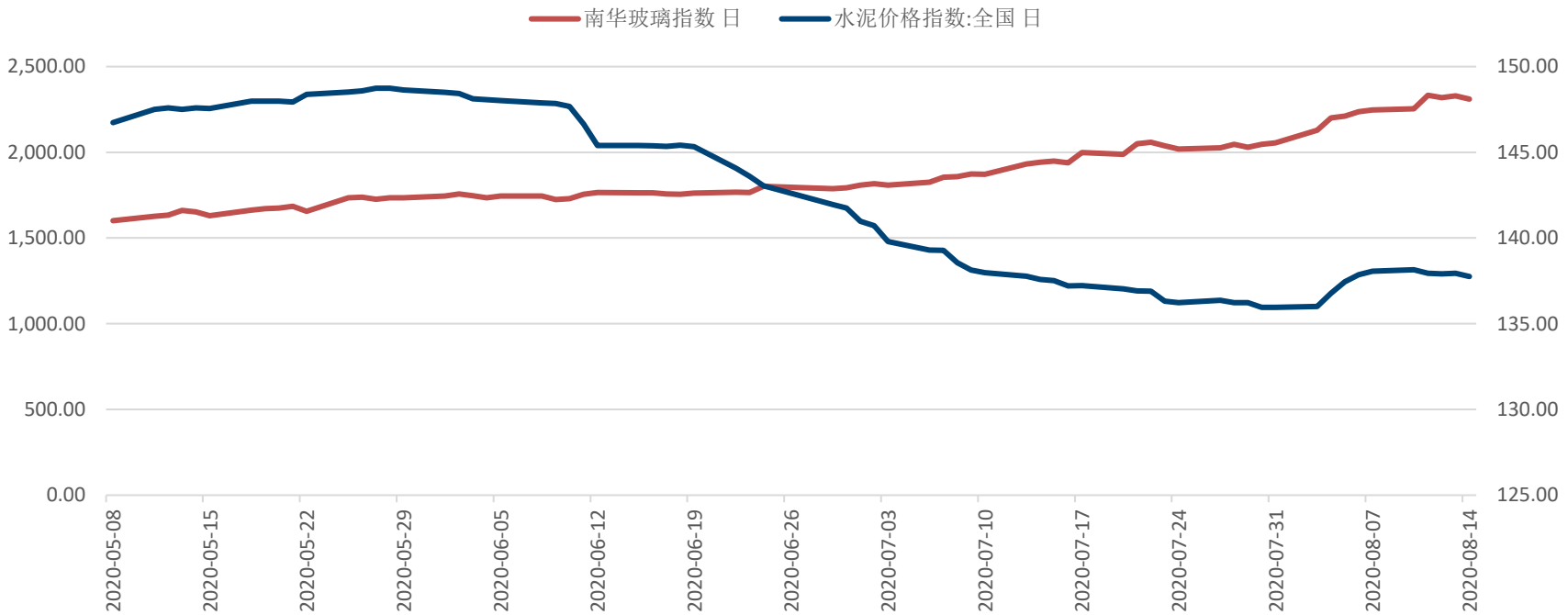


数据来源：WIND 国信期货

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、水泥价格回升，生产速度加快

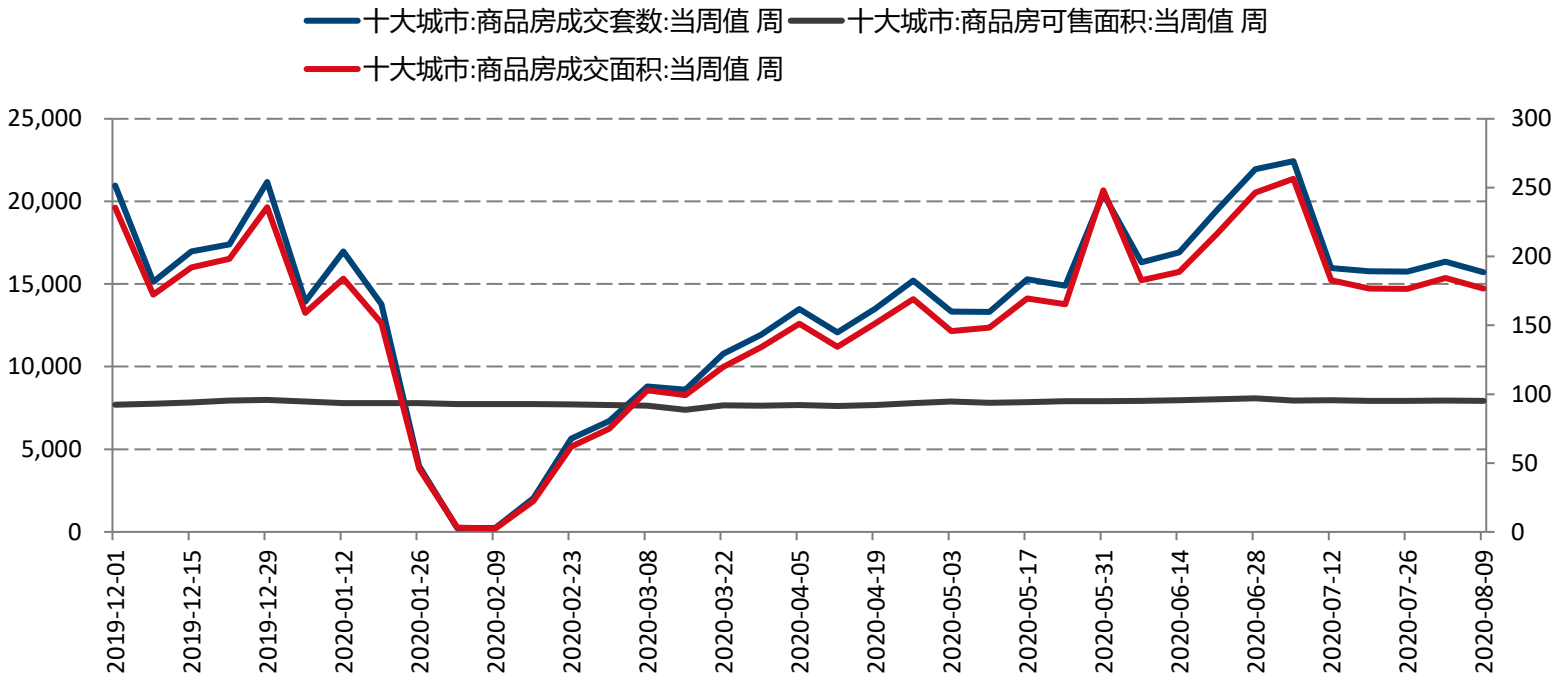


数据来源：WIND 国信期货

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

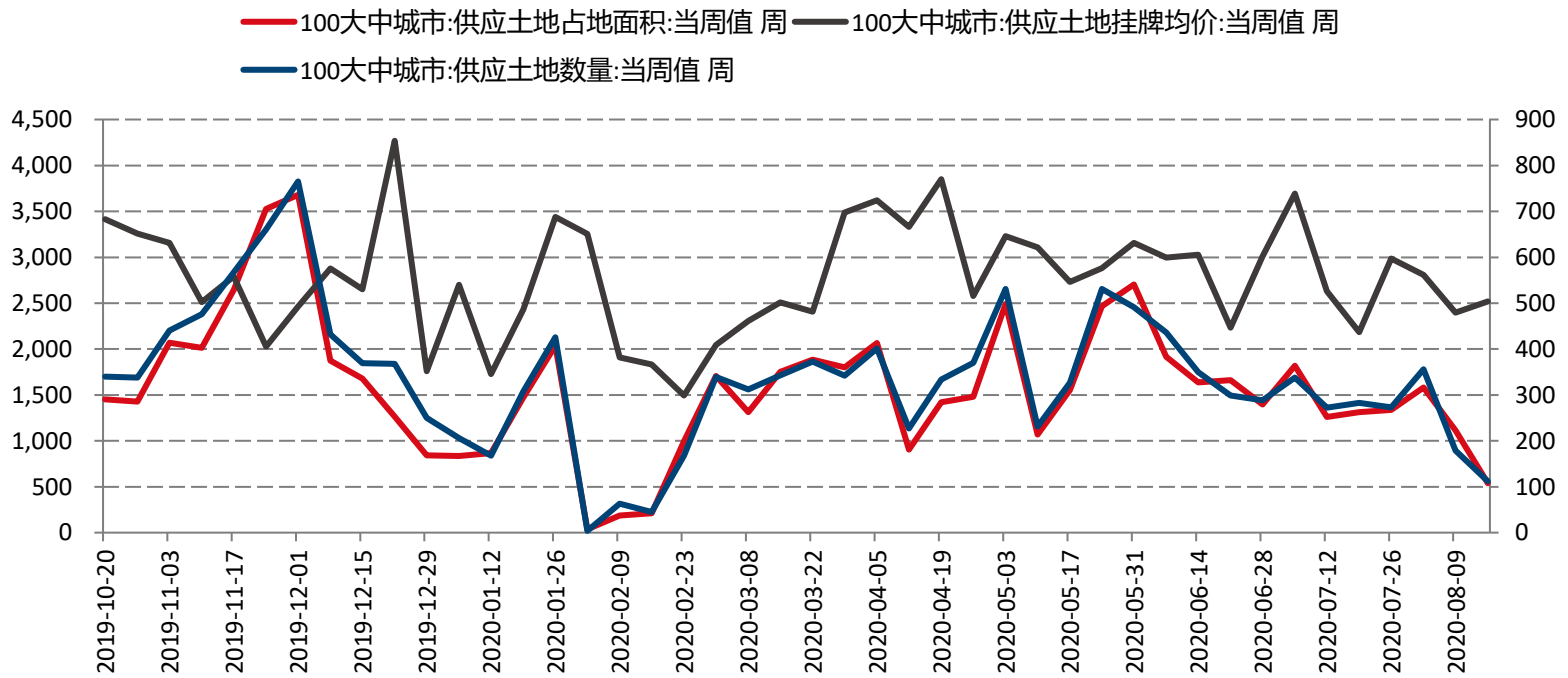


数据来源：WIND 国信期货

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

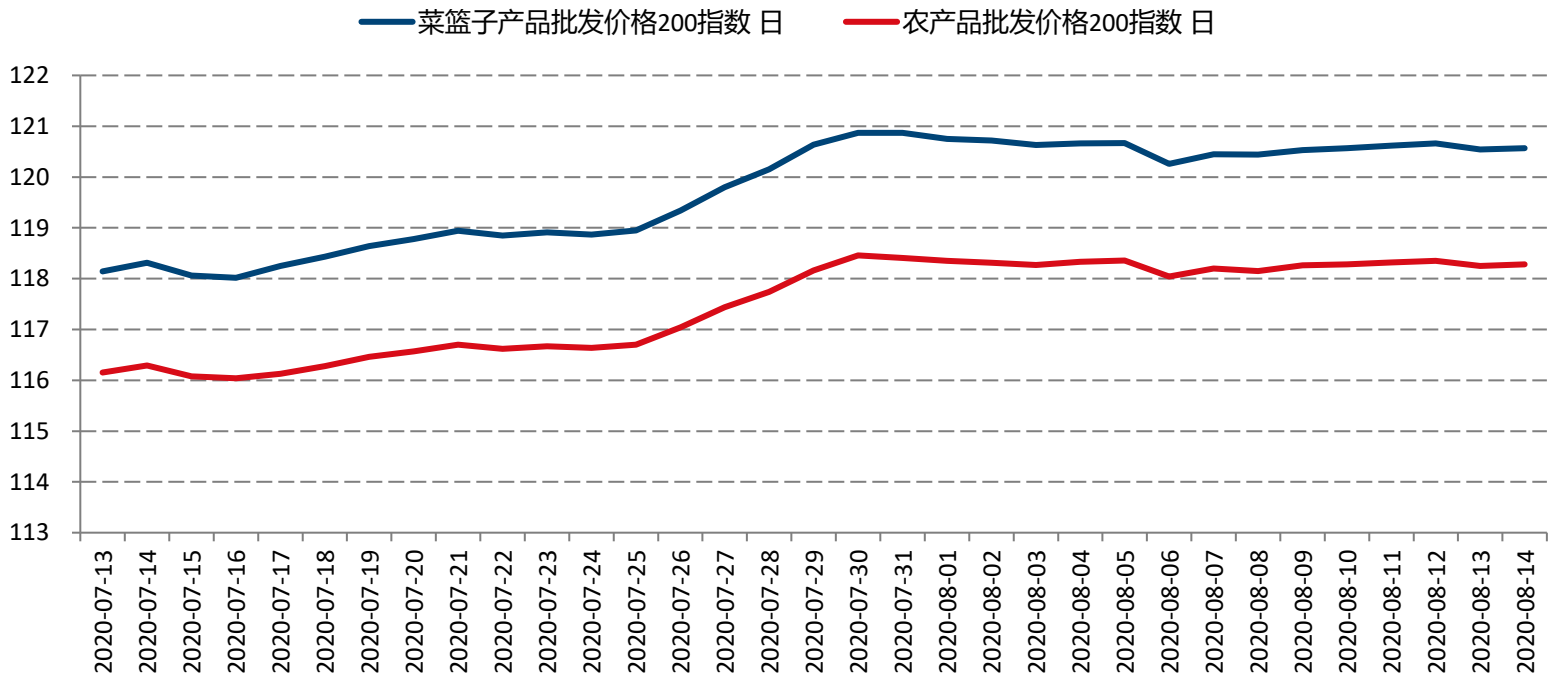


数据来源：WIND 国信期货

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

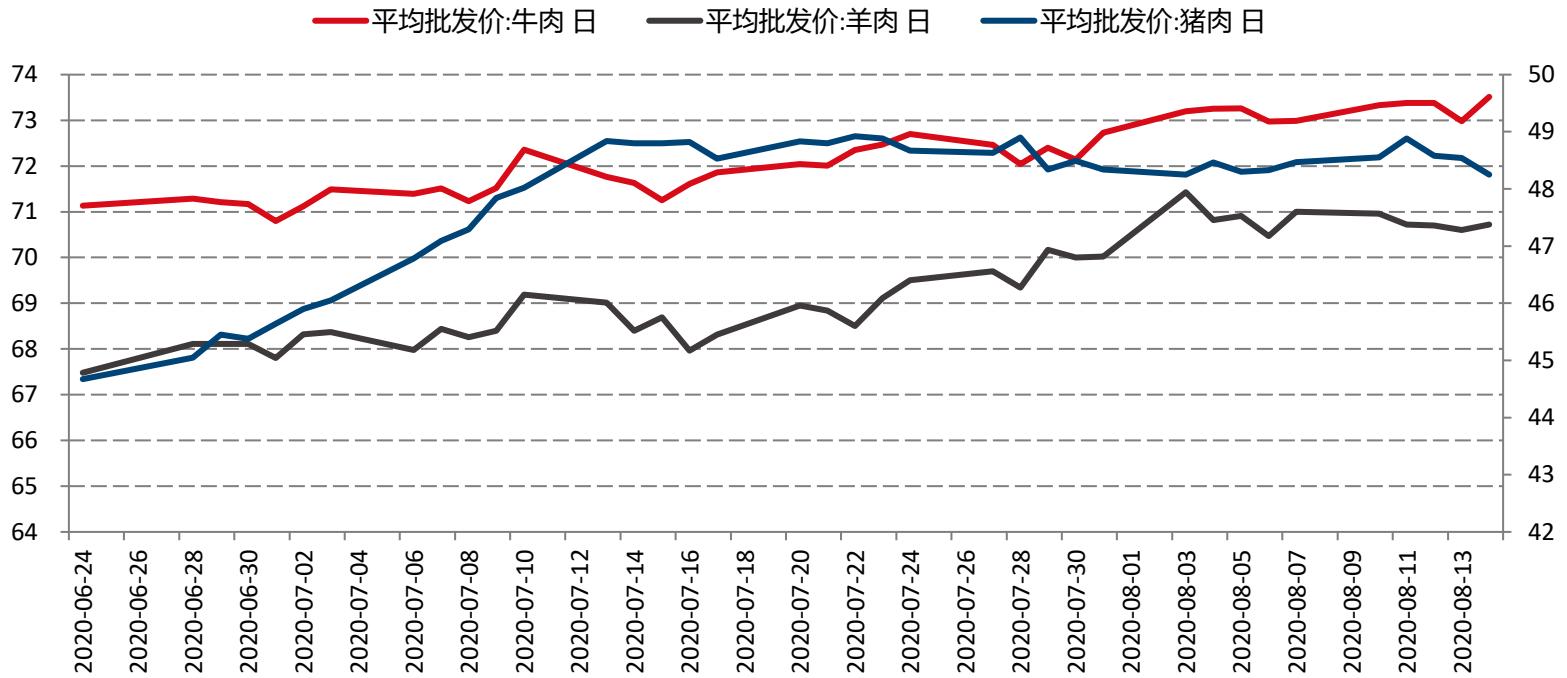
图：农产品和菜篮子价格批发指数小幅回升



数据来源：WIND 国信期货

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

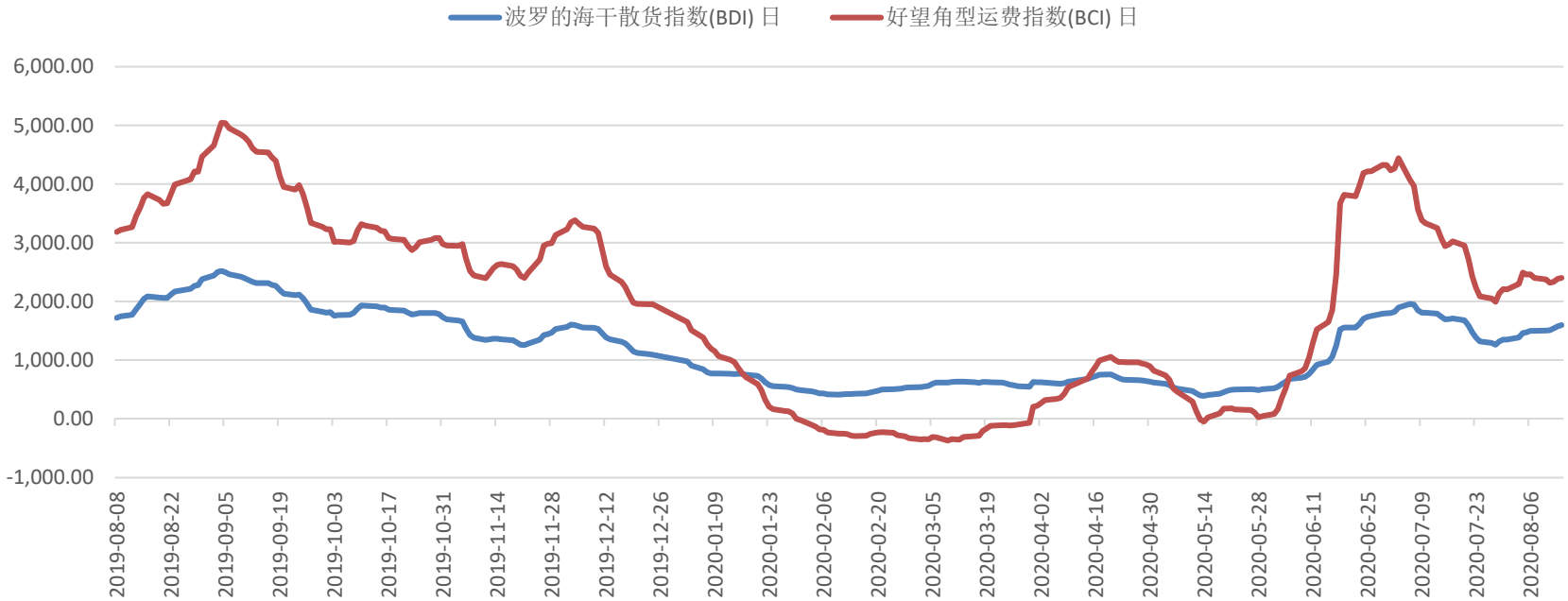


数据来源：WIND 国信期货

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

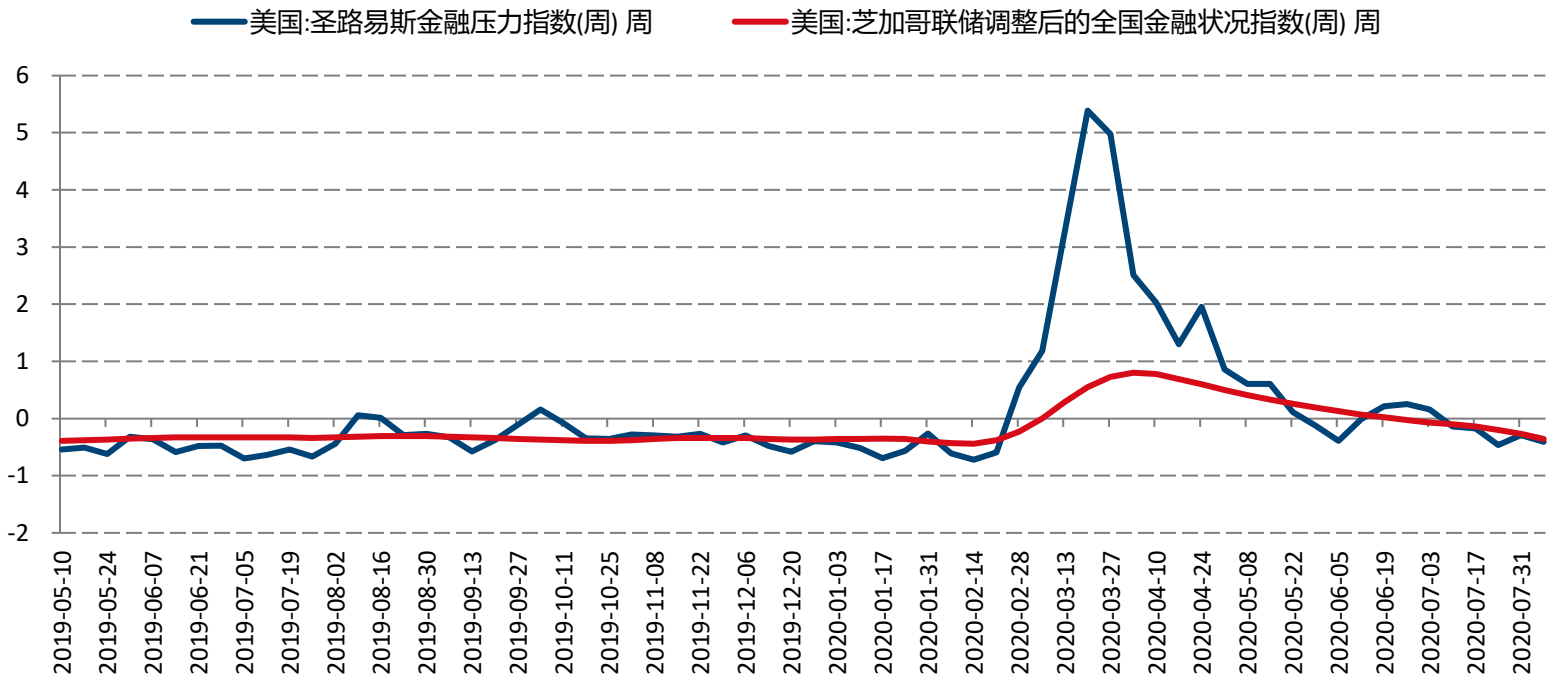


数据来源：WIND 国信期货

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-全球外汇及大宗商品

图：全球外汇及大宗商品数据

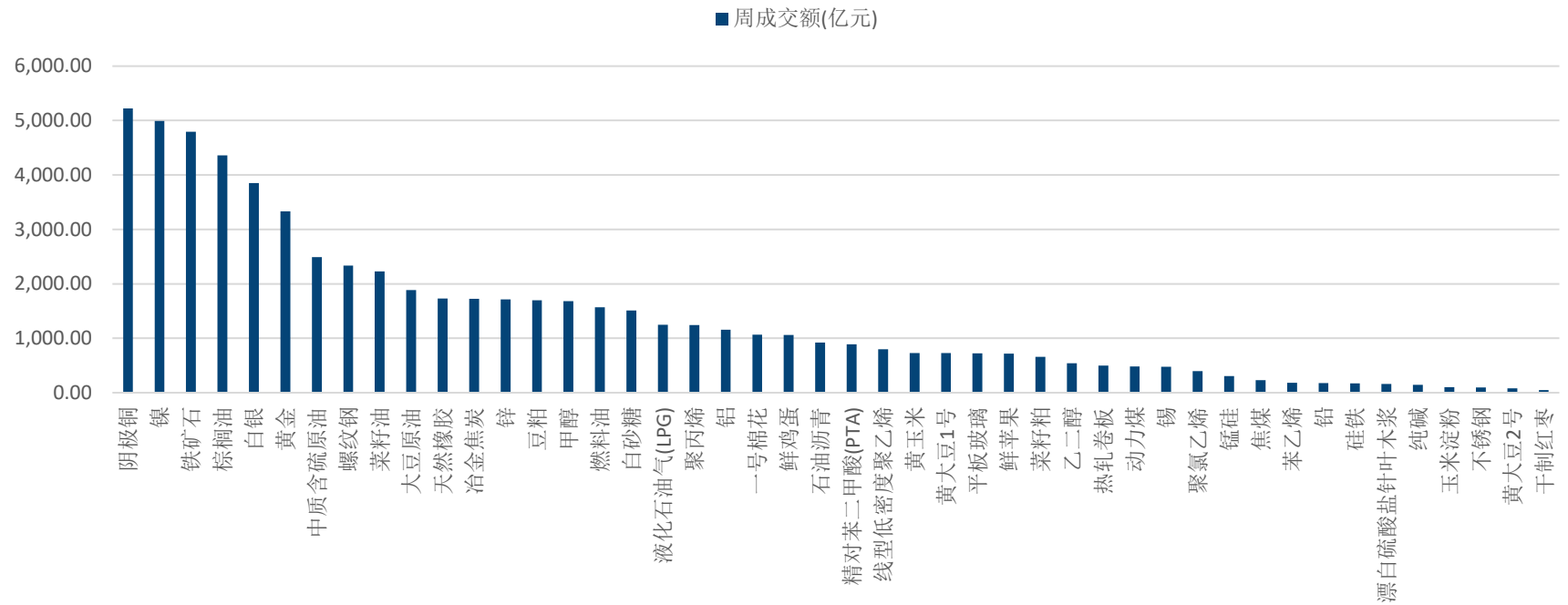
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	96.01	-0.68
SP500	3,224.73	1.25
黄金	1,808.9	0.59
NYMEX原油	40.77	0.44
IPE布油	43.1	-0.16
USD/CNY	7	0.14
Shibor.O/N	2.33	5.91
Shibor.1W	2.23	1.36
US Bond 10Y	0.64	-1.54

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

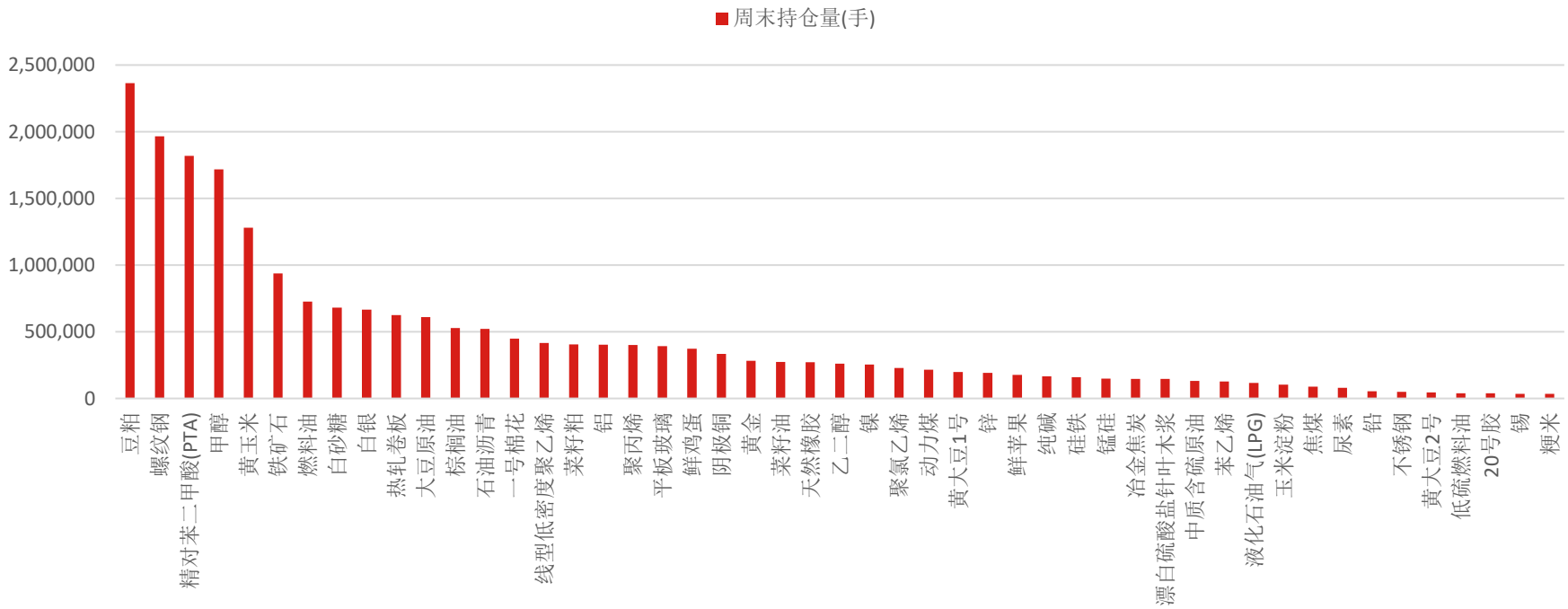


数据来源：WIND 国信期货

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。