国信期货
GUOSEN FUTURES

7月进口数据表现亮眼
货币政策精准投放为主

——国信期货宏观周报

2020年08月09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

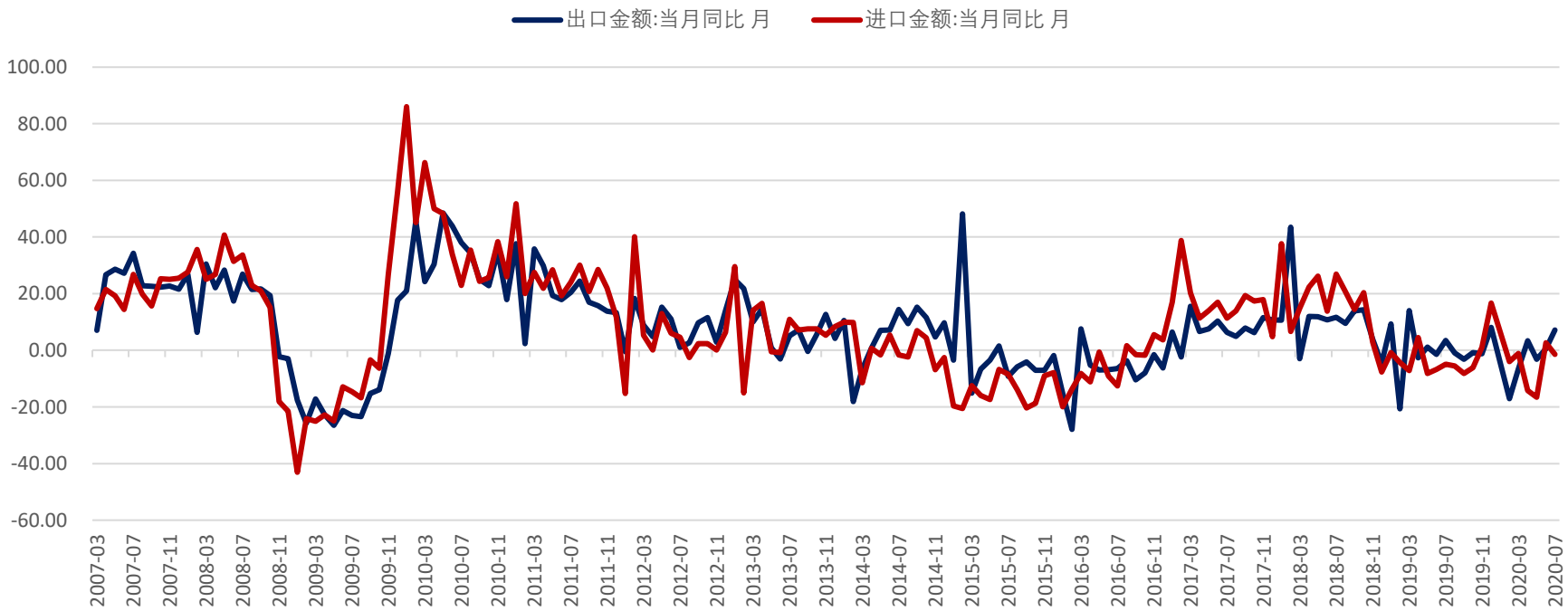
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-7月进出口数据

图：进出口数据



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。

1.3 宏观热点提示-7月出口数据表现亮眼

事件：中国海关总署周五公布，以美元计价7月出口同比增速7.2%创年内新高，进口则下降1.4%；路透调查预估中值分别为下降0.2%和增长1%。7月贸易顺差为623.3亿美元，远超路透预估中值的420亿美元。

点评：7月进出口数据有两点值得关注：1、从进口角度来看，2、从出口角度来看，随着海外国家疫情管控的加强以及复产复工的推进，外需正在逐步恢复。从细分项来看，口罩、医疗器械等防疫物资以及纺织品的增幅有较为明显的提升。从国别来看，对东欧和日本的出口已经转正，但是受制于中美贸易摩擦等问题，对美国的出口依然为负，需要持续关注未来中美经贸关系对于出口的影响。2、进口方面小幅回落，主要由于7月部分地区受到洪涝灾害的影响，对于需求方面有所拖累，但是预计随着三季度经济的逐步修复以及第一阶段中美贸易协议的继续履行和第二阶段谈判，未来中国方面进口数据有回升的可能性。

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-央行二季度货币报告点评

事件：事件：中国央行周四发布二季度货币政策执行报告称，下半年中国经济增速有望有望回到潜在增长水平，物价涨幅总体下行，不存在长期通胀或通缩的基础。下一阶段，稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社会融资规模合理增长。

点评：本次货币政策报告有两点值得关注：1、表示经济在逐步恢复。报告指出，目前中国疫情防控和经济恢复都走在世界前列，经济已由第一季度疫情带来的“供需冲击”演进为第二季度的“供给快速恢复、需求逐步改善”，市场预期总体稳定，下半年经济增速有望回到潜在增长水平。长期看，中国经济稳中向好、长期向好、高质量发展的基本面没有改变。但也要看到，世界经济陷入衰退，不稳定性不确定性较大，经济运行中还存在一些结构性、体制性、周期性问题，发展不平衡不充分问题仍然突出。2、强调继续深化利率市场化改革，推动综合融资成本下行，并坚持房住不炒的政策不变。报告指出，要促进贷款投放与市场主体实际资金需求相匹配，使资金平稳有序地投向实体经济，支持经济增长向潜在增速回归；推动综合融资成本明显下降，为经济发展和稳企业保就业提供有利条件。深化汇率市场化改革，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，保持人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器作用。稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。在房地产市场方面，牢牢坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度。总体来看，此次二季度货币政策报告符合预期，并且我们再次强调，货币政策最宽松的时候已经过去，下半年宽货币和宽信用的政策方向不变，但市场的流动性相较于上半年投放将会更加精准。

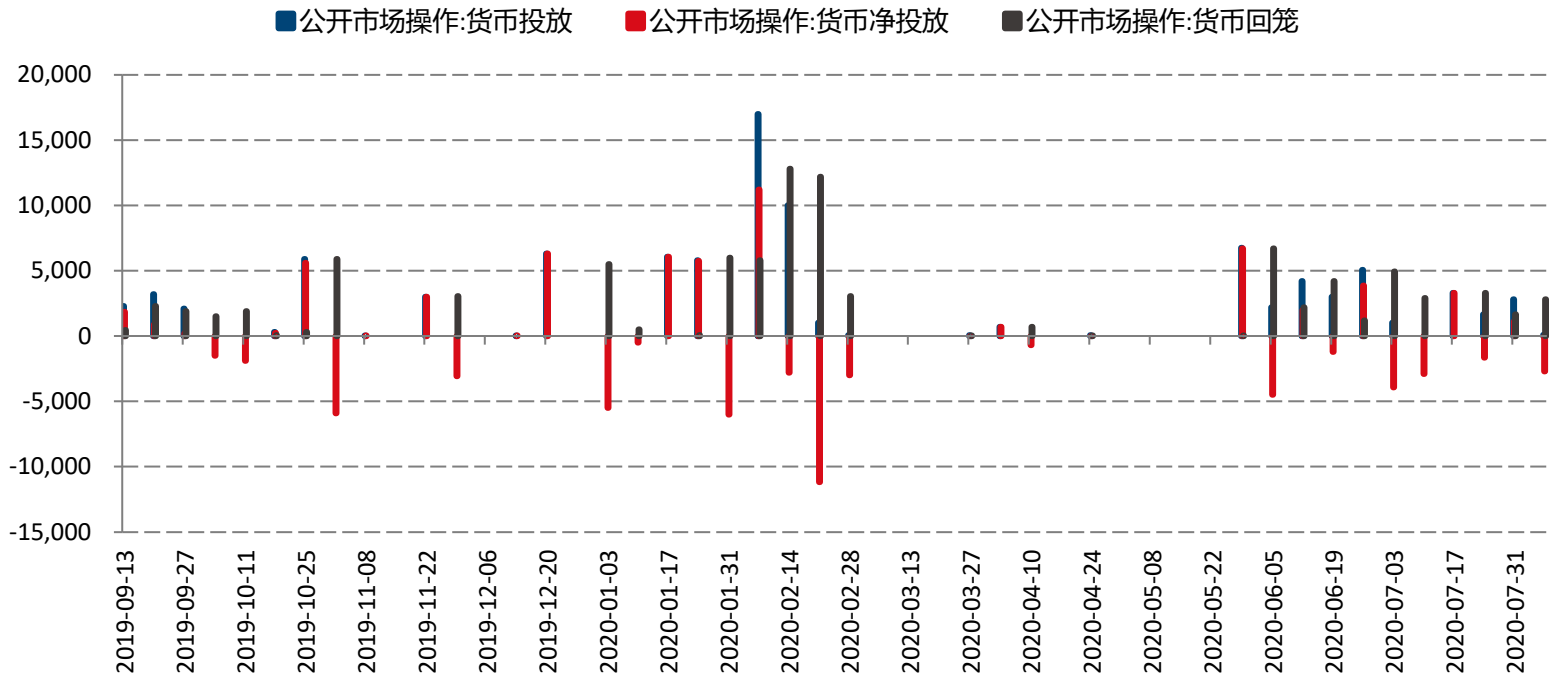
国信期货
GUOSEN FUTURES

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

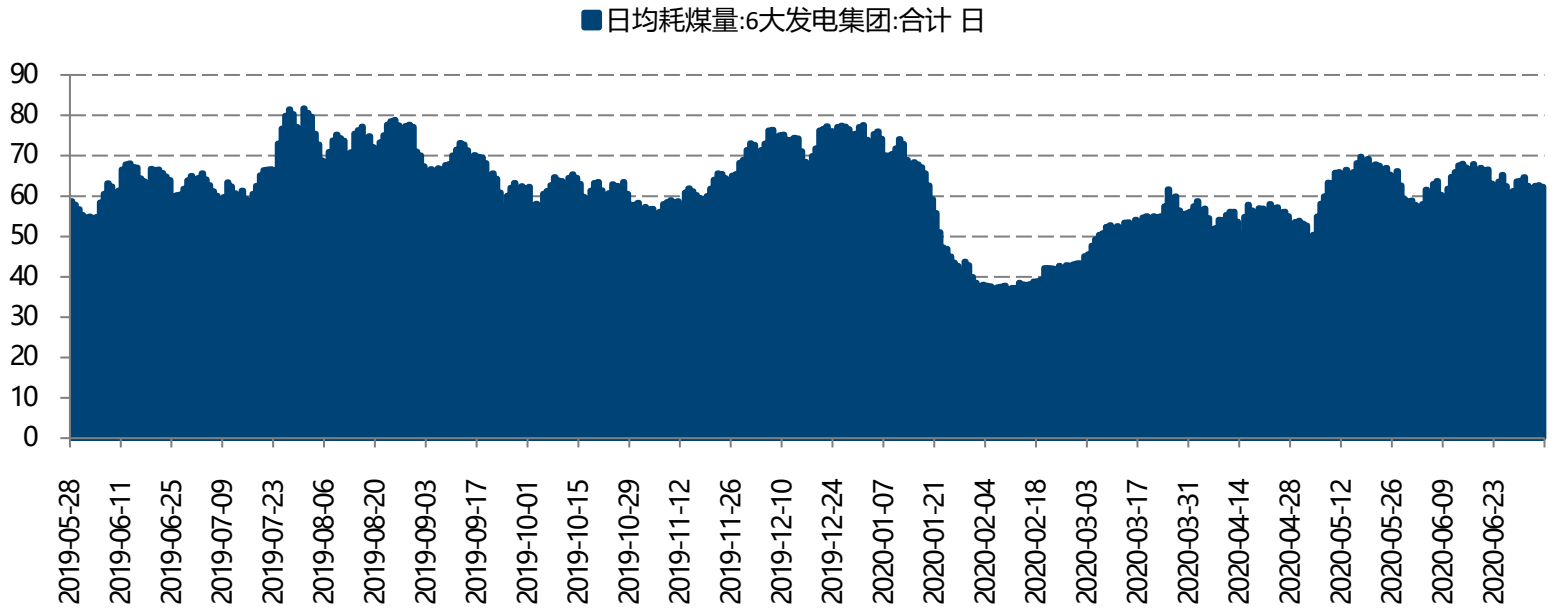
图：本周央行货币净投放-2700亿



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

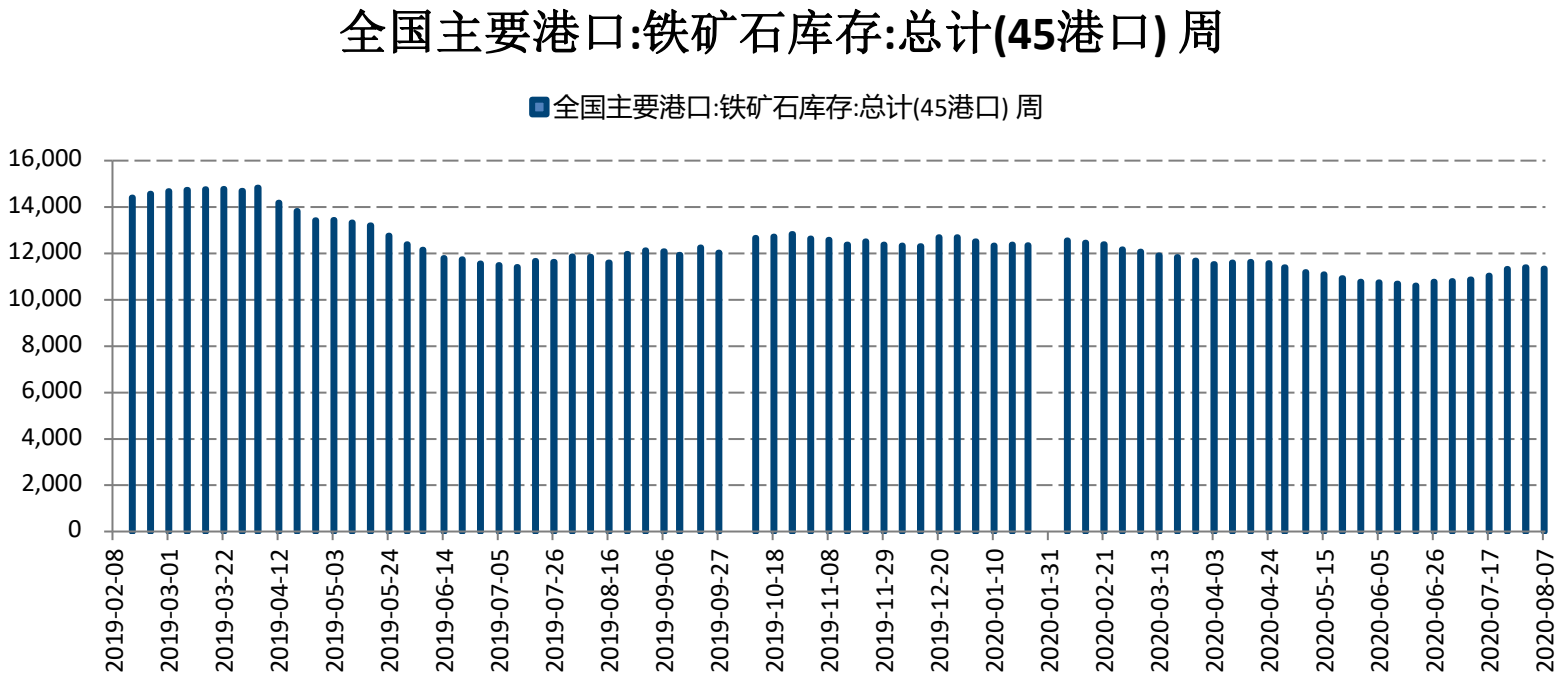


数据来源：WIND 国信期货

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

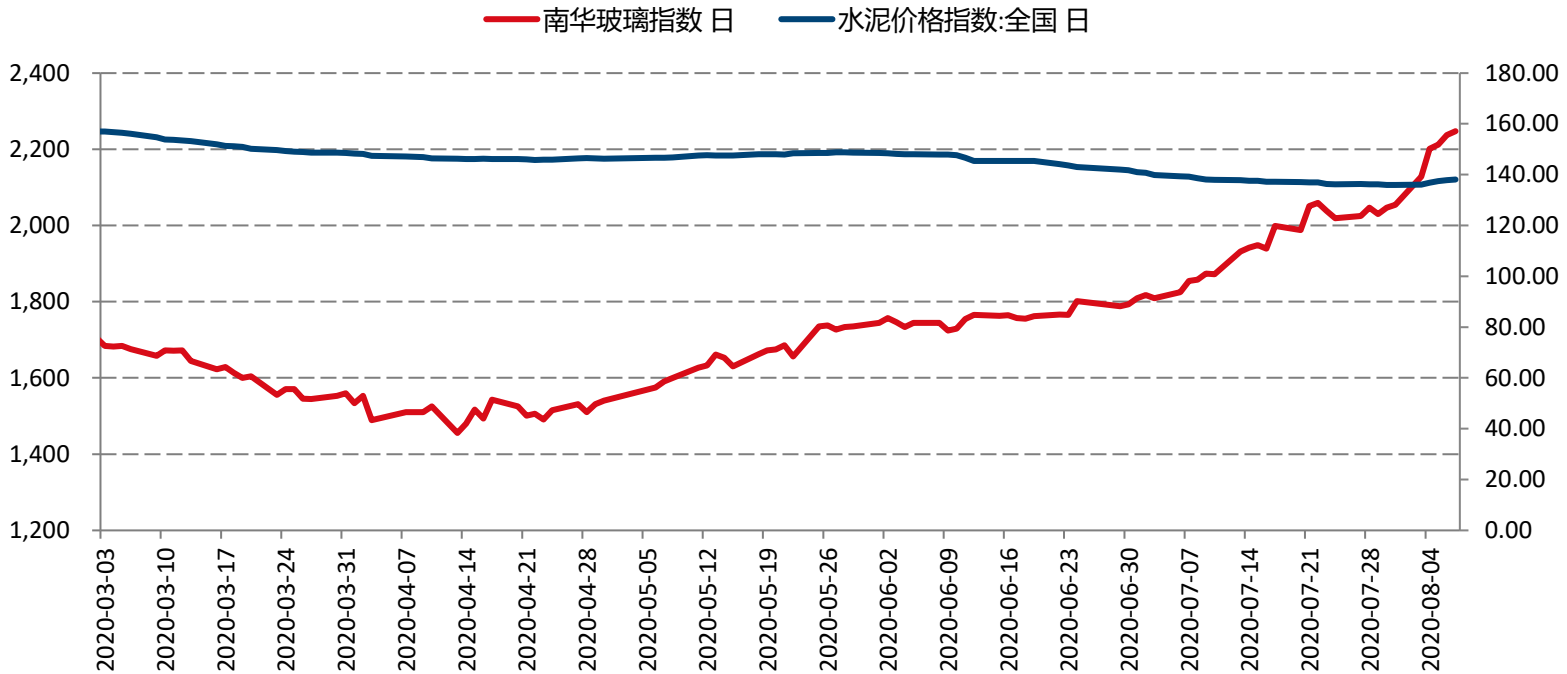


数据来源：WIND 国信期货

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

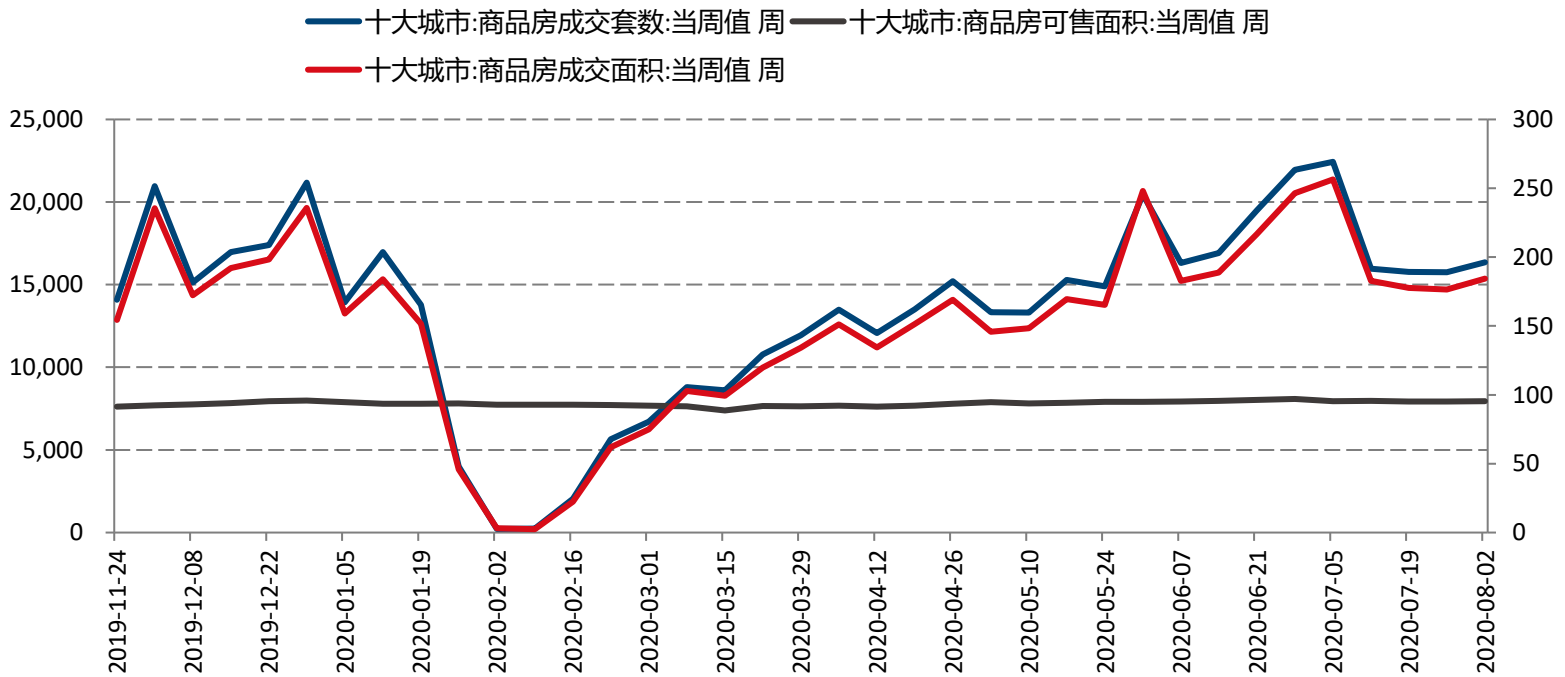


数据来源：WIND 国信期货

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

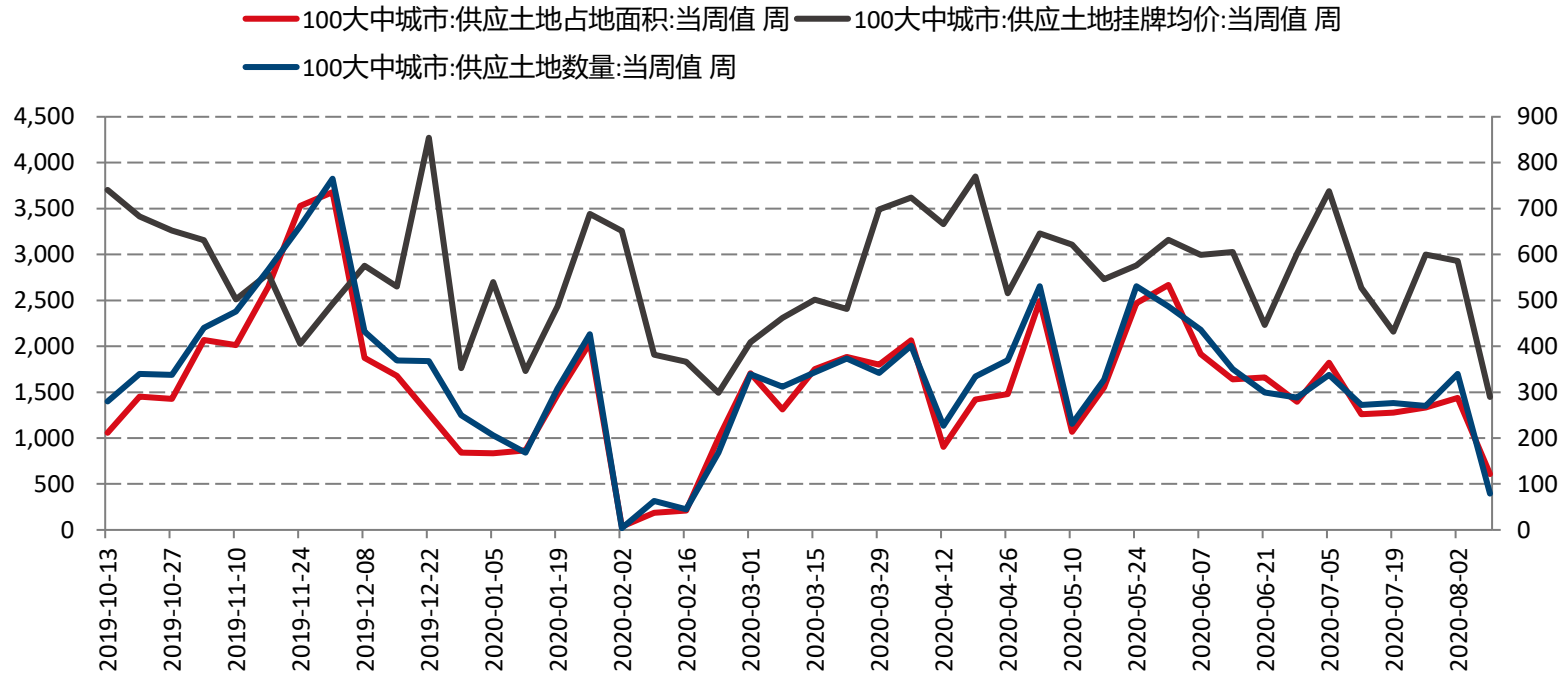


数据来源：WIND 国信期货

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、挂牌价、数量下行

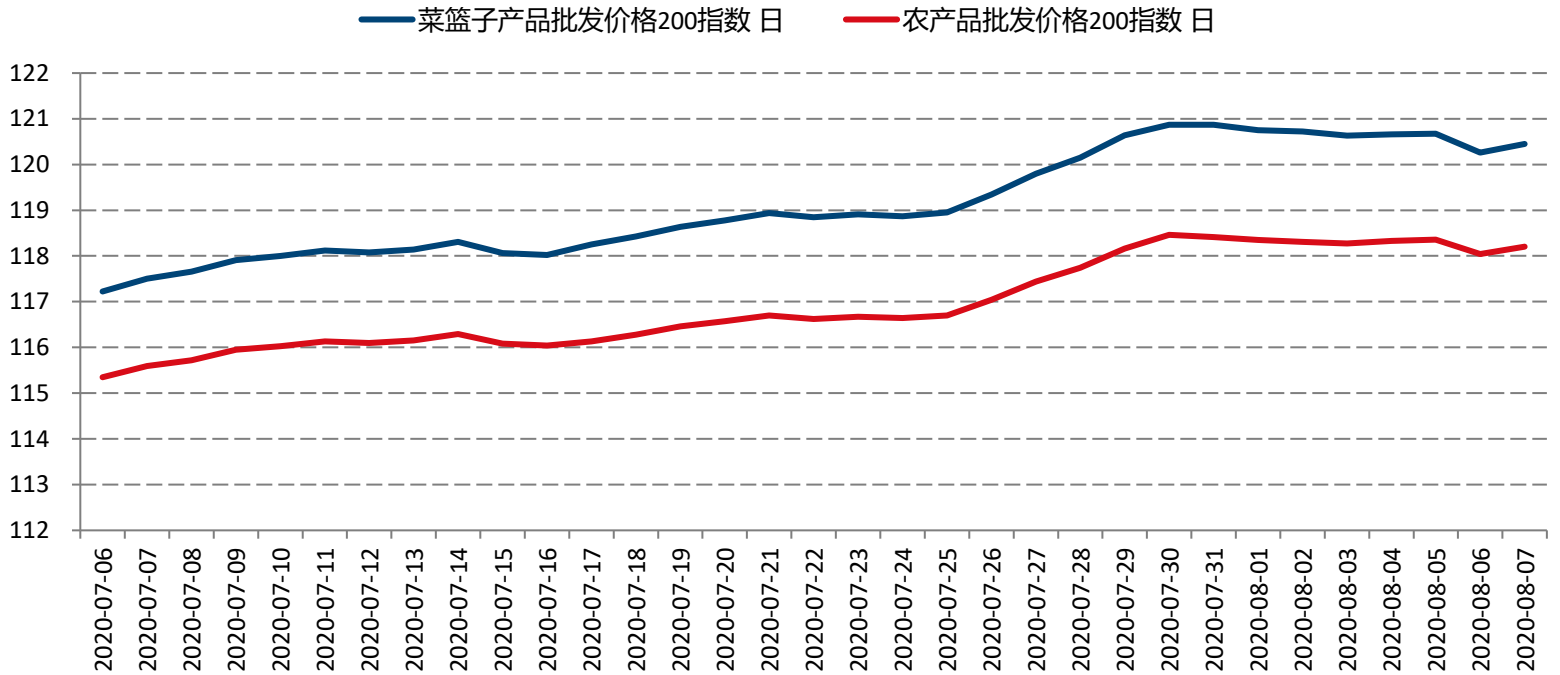


数据来源：WIND 国信期货

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

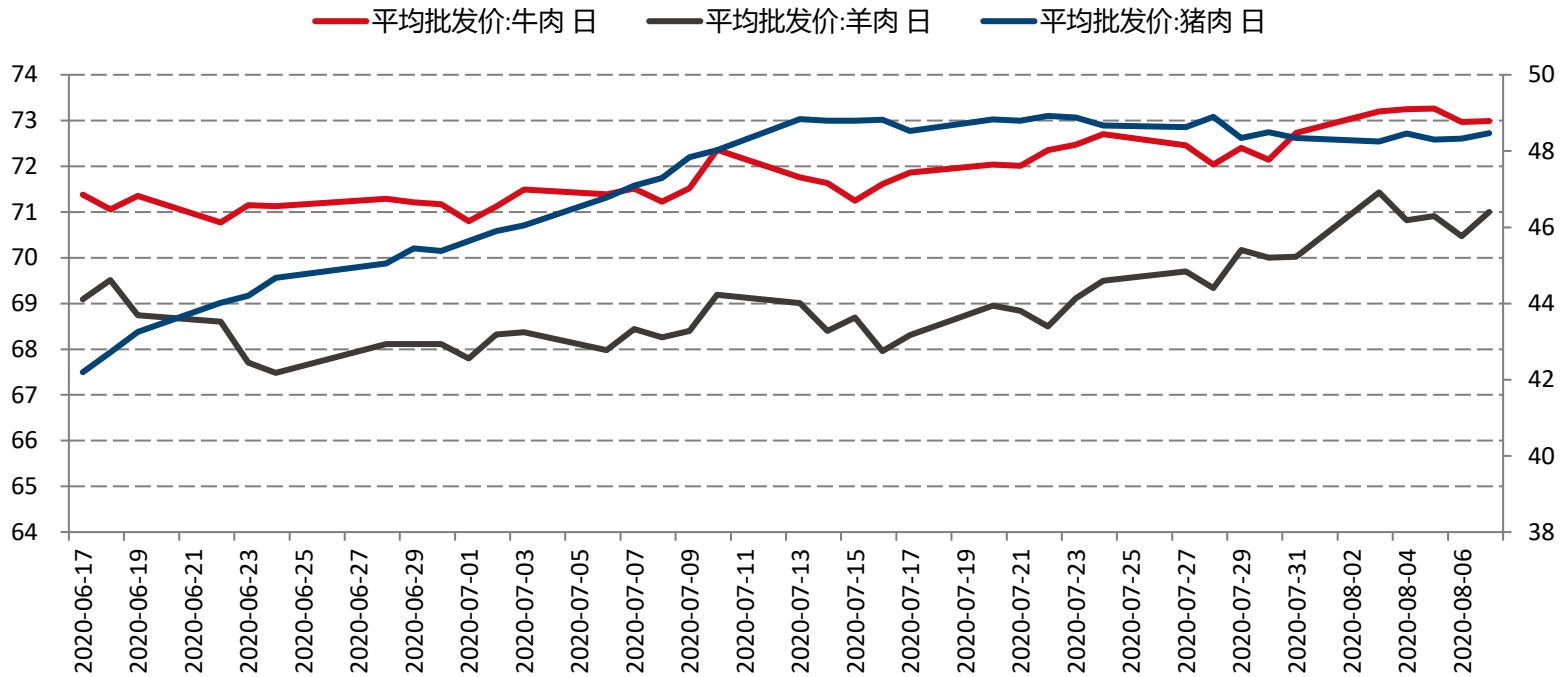


数据来源：WIND 国信期货

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

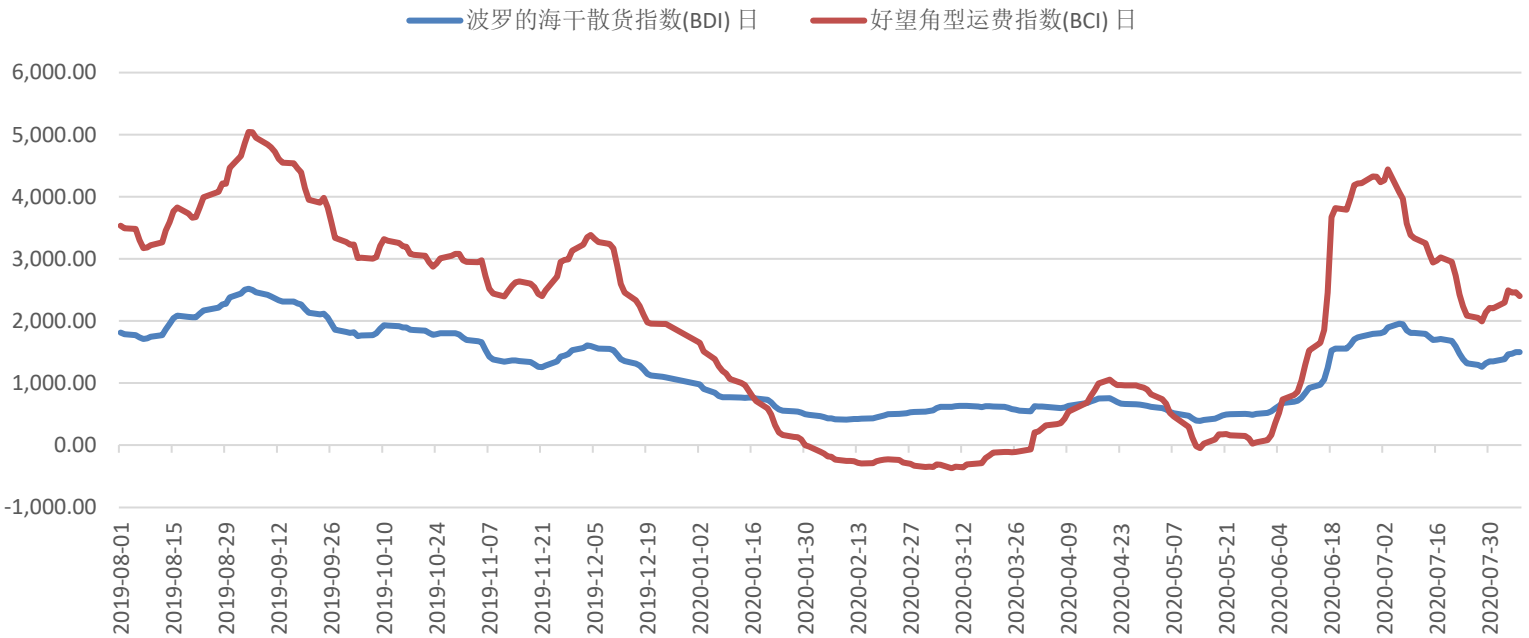


数据来源：WIND 国信期货

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

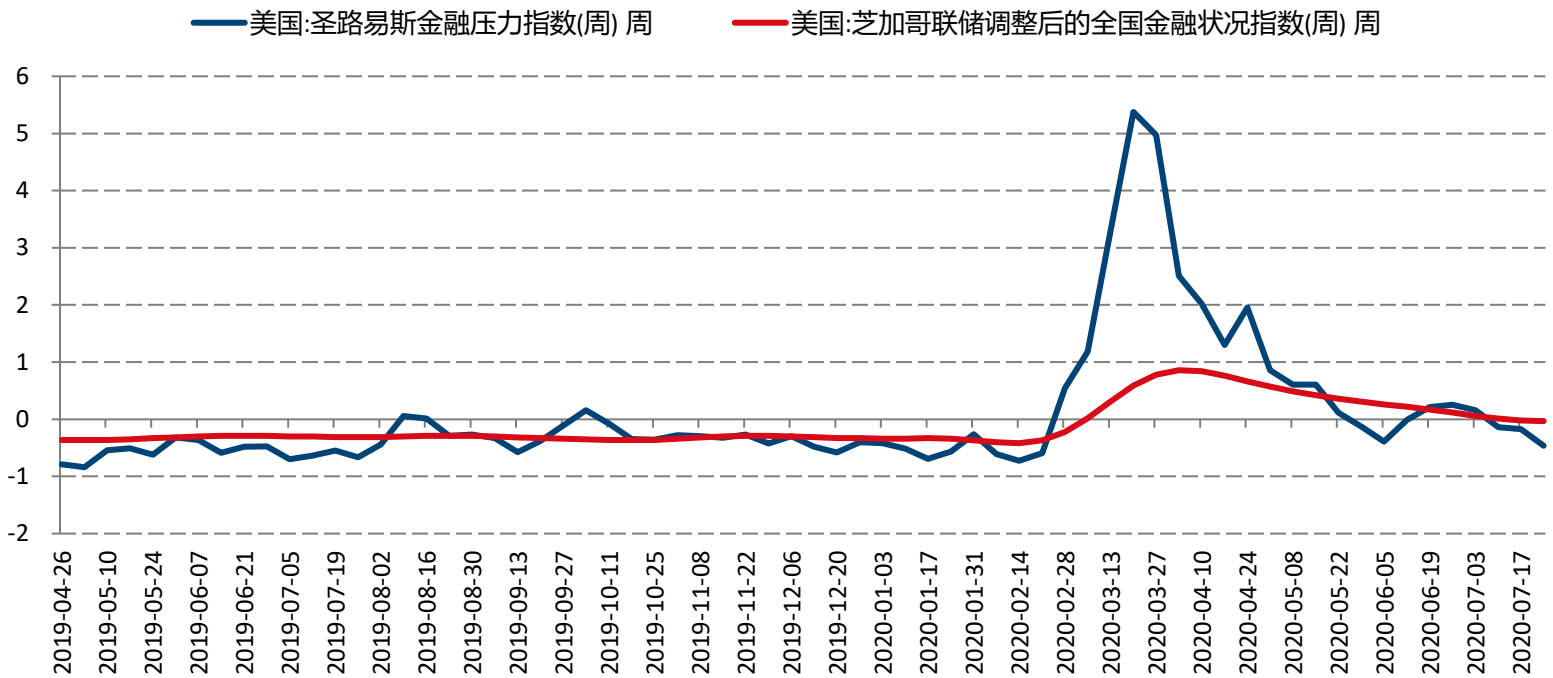


数据来源：WIND 国信期货

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-全球外汇及大宗商品

图：全球外汇及大宗商品数据

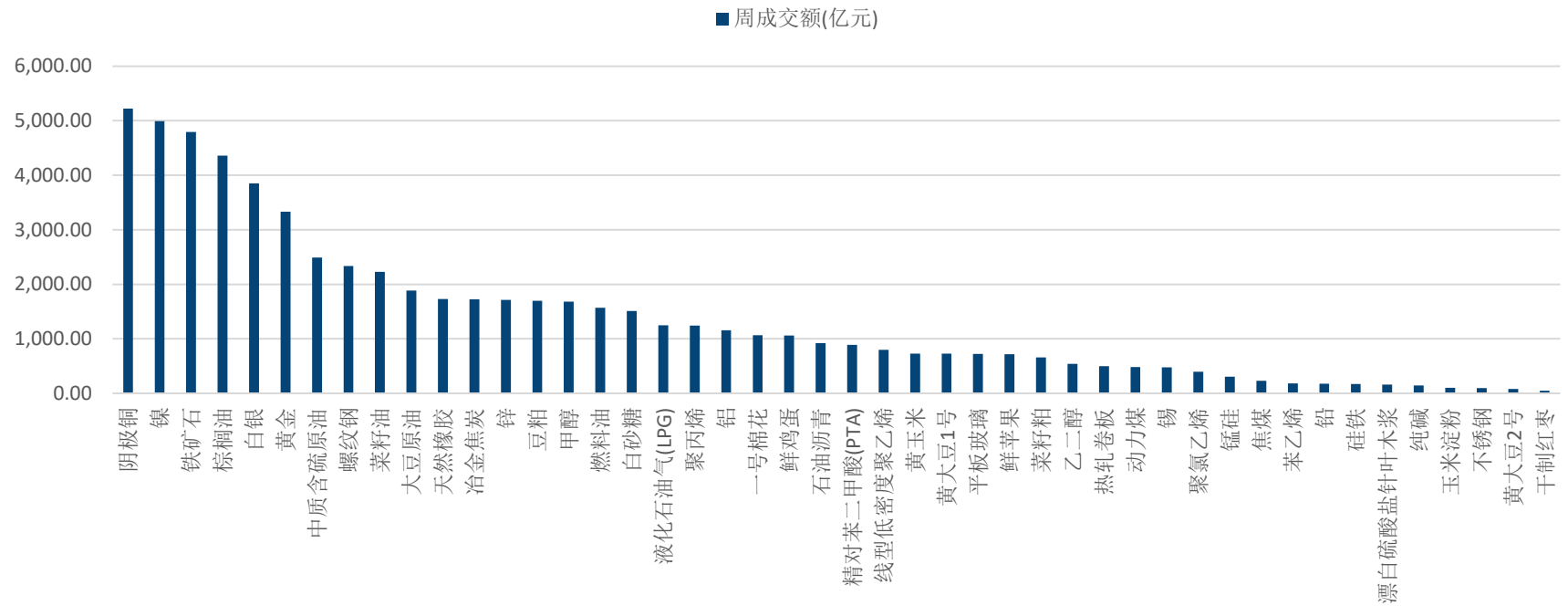
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	96.01	-0.68
SP500	3,224.73	1.25
黄金	1,808.9	0.59
NYMEX原油	40.77	0.44
IPE布油	43.1	-0.16
USD/CNY	7	0.14
Shibor.O/N	2.33	5.91
Shibor.1W	2.23	1.36
US Bond 10Y	0.64	-1.54

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

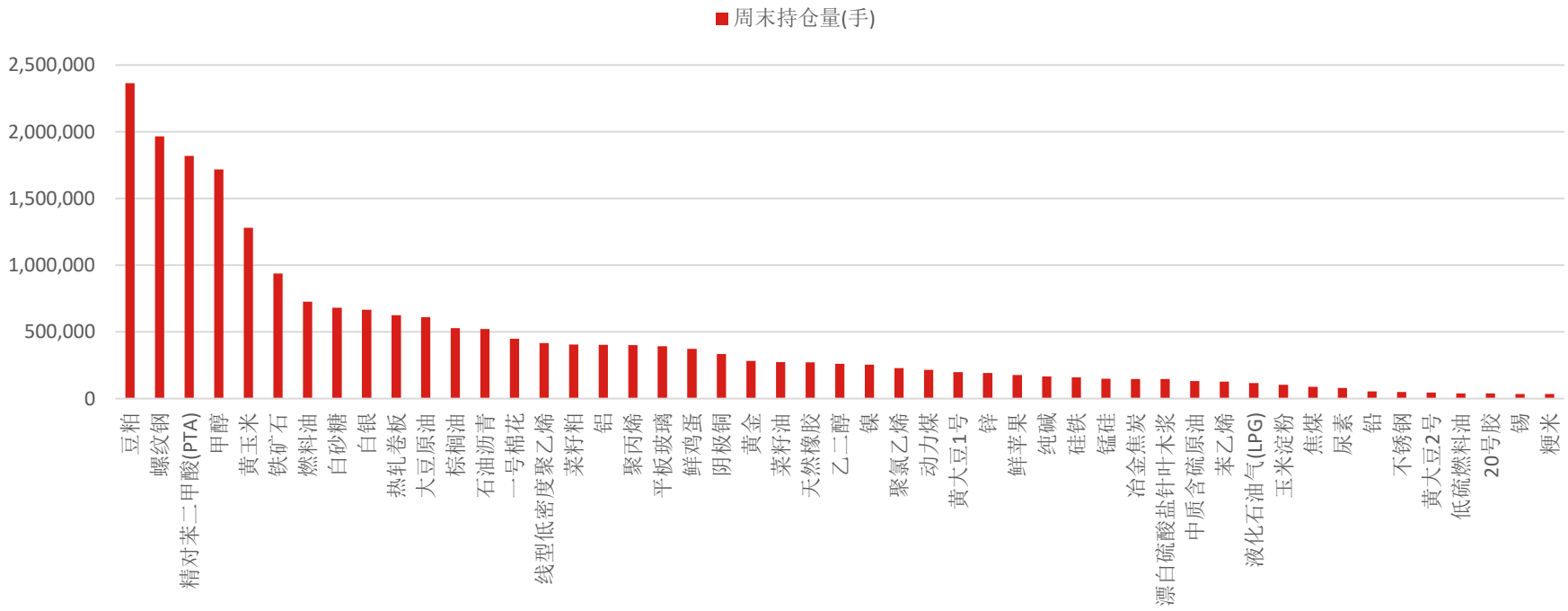


数据来源：WIND 国信期货

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。