国信期货
GUOSEN FUTURES

经济数据小幅回暖
人民币汇率区间震荡

——国信期货宏观周报

2020年07月19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

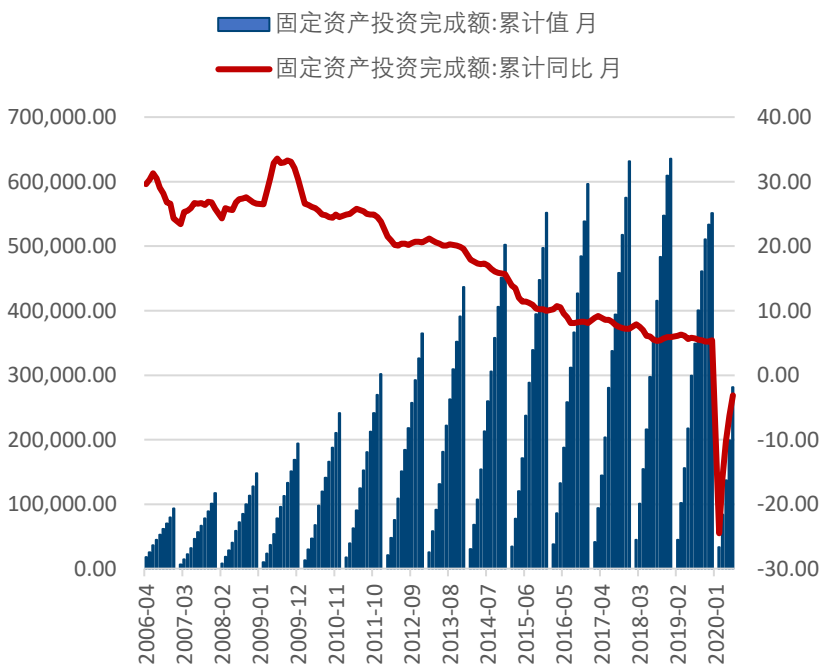
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

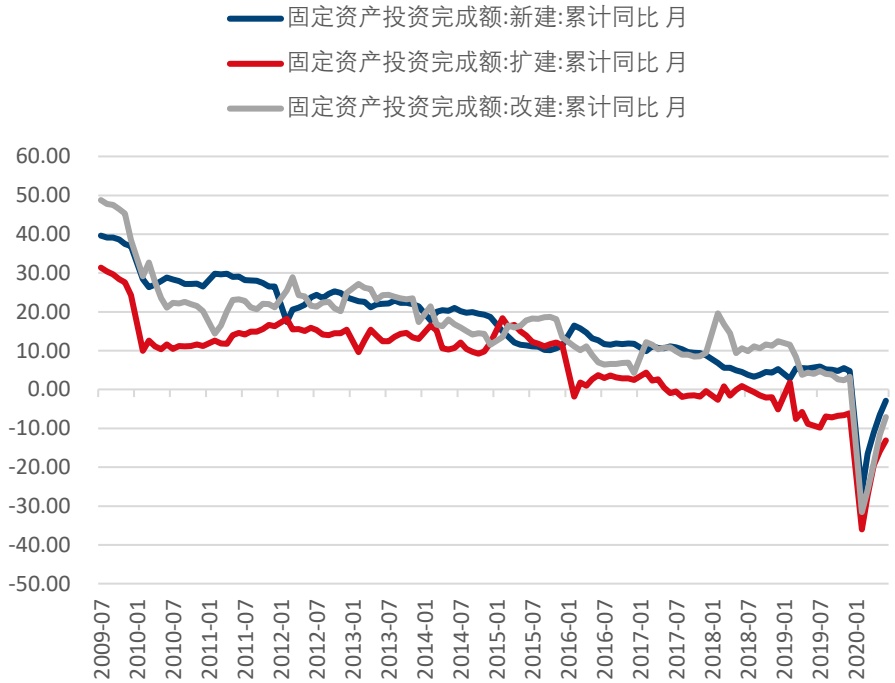
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-6月固定资产投资数据

图：6月固定资产投资数据环比回升同比回落



图：6月固定资产投资数据按性质分新建强于改建强于扩建

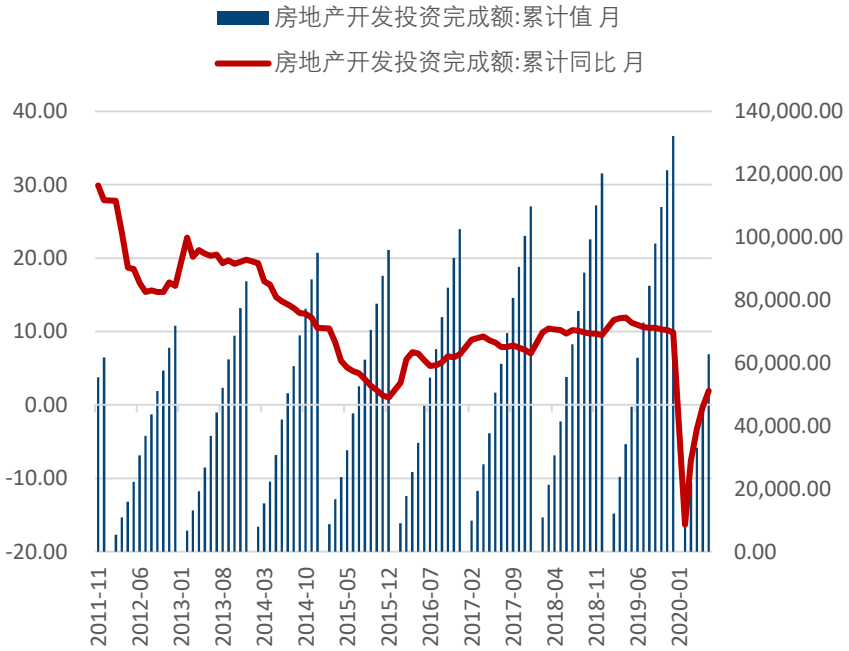


数据来源：WIND 国信期货

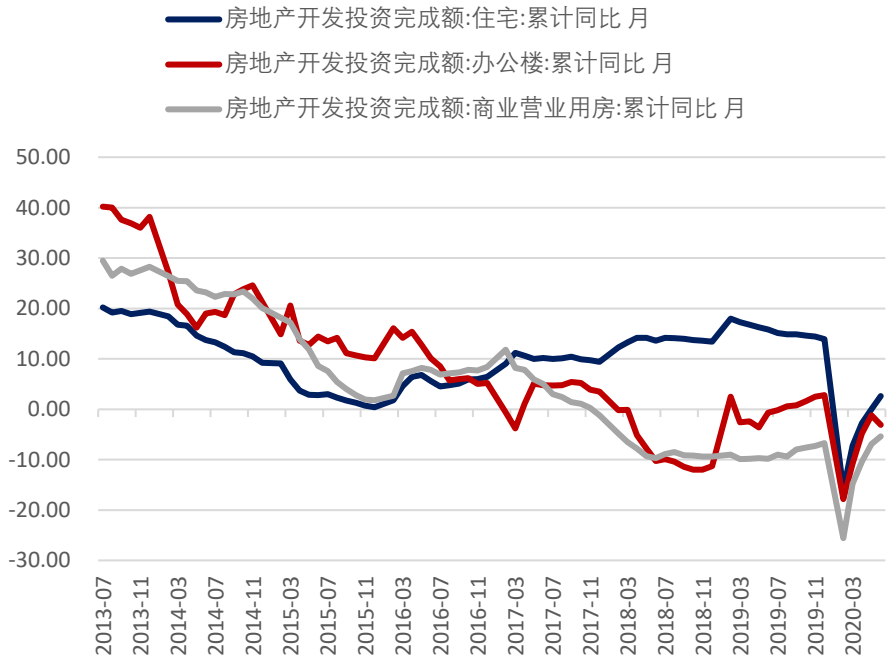
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.2 宏观热点提示-6月房地产开发投资数据

图：6月房地产开发投资完成额上升



图：6月房地产开发投资额中住宅依然是恢复速度最快的一项



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-6月固定资产投资和房地产开发投资数据点评

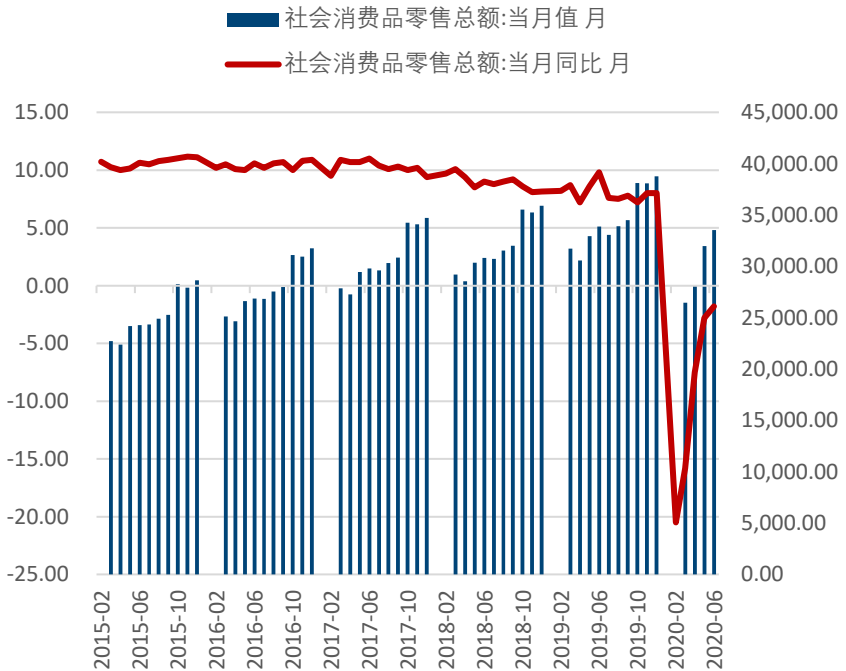
国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：1-6月份，全国固定资产投资（不含农户）281603亿元，同比下降3.1%，降幅比1—5月份收窄3.2个百分点。其中，民间固定资产投资157867亿元，下降7.3%，降幅收窄2.3个百分点。从环比速度看，6月份固定资产投资（不含农户）增长5.91%。1—6月份，全国房地产开发投资62780亿元，同比增长1.9%， 1—5月份为下降0.3%。其中，住宅投资46350亿元，增长2.6%，增速比1—5月份提高2.6个百分点。

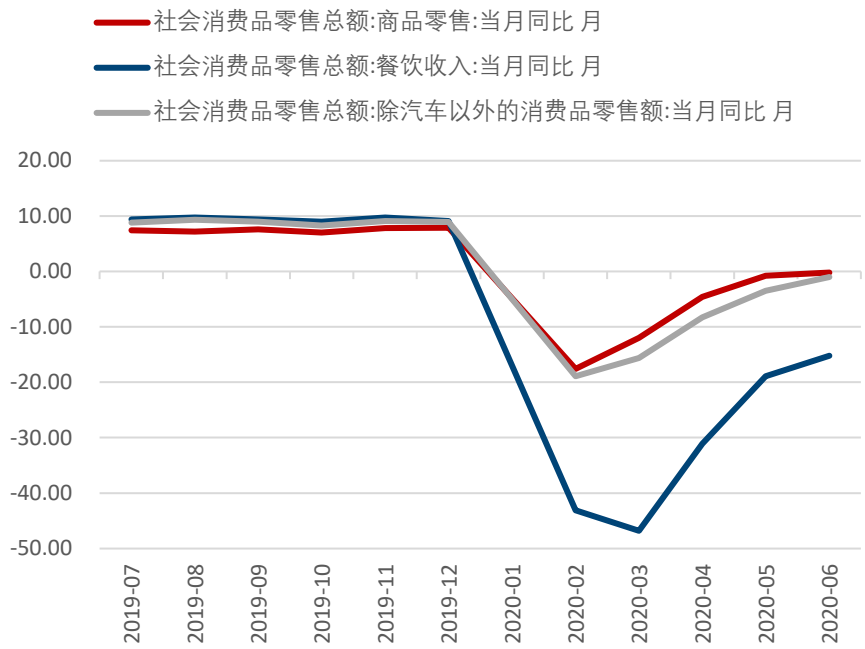
点评：6月数据有2点值得关注：1、从固定资产投资数据来看，同比下降，环比方面有较为明显的提升，受汛情的影响，第三产业中基础设施投资环比跌幅有所收窄，水利管理业投资增速较为明显，从产业结构来看，由于国内疫情管控较为得力，一二三产业环比降幅都有较为明显的收缩。总体来看，随着复产复工的速度不断加快，目前固定资产投资数据方面已经走出较为明显的V型反弹的趋势，目前由于政策对于开工端的扶持力度较大，三季度投资者可能更加需要关注需求方面的故事。2、从房地产开发投资数据来看，1-6月份房地产开发企业房屋施工面积和房地产开发投资额都有所上升，但是新开工面积和住宅竣工面积出现了一定的下滑。从房地产销售数据来看，在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在政策的指导下会更加趋于平稳。

1.4 宏观热点提示-6月社会消费品零售总额

图：6月社会消费品零售总额回升



图：6月商品零售恢复速度较快，但是餐饮收入依然较为低迷

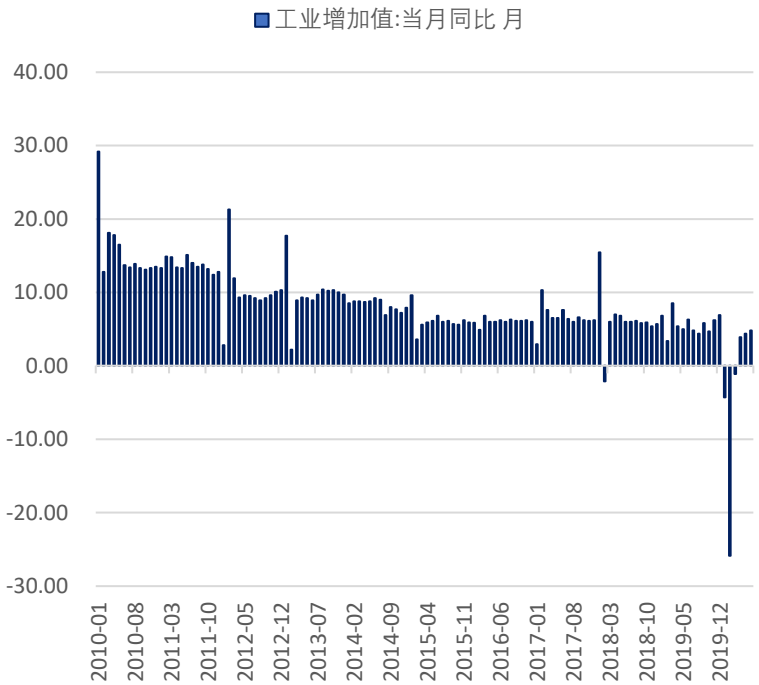


数据来源：WIND 国信期货

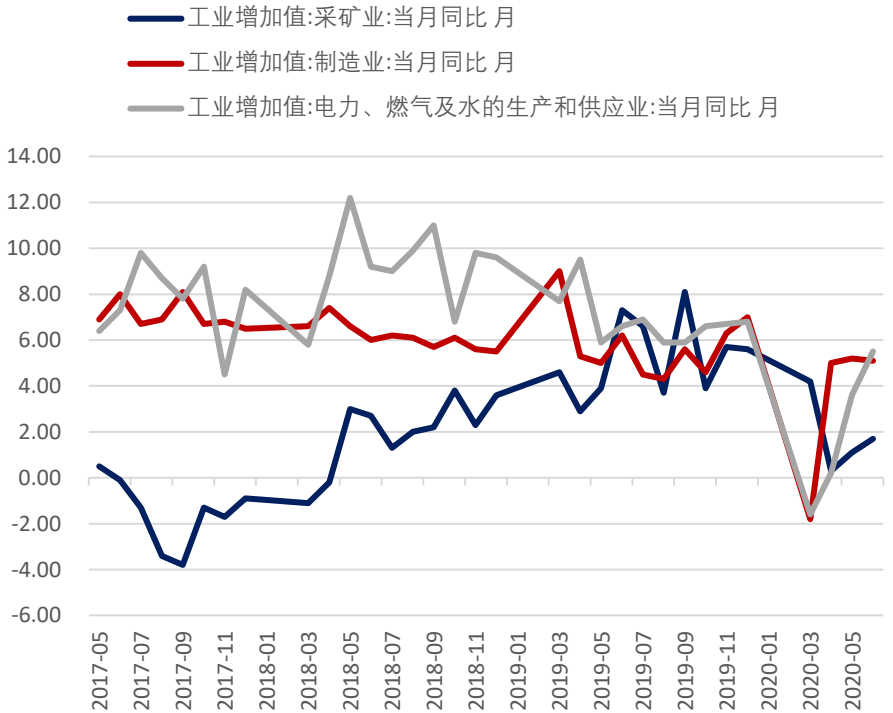
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.5 宏观热点提示-6月工业增加值数据

图：6月工业增加值数据



图：6月工业增加值中制造业恢复的速度最快



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。

1.6 宏观热点提示-6月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：6月份，社会消费品零售总额33526亿元，同比下降1.8%（扣除价格因素实际下降2.9%，以下除特殊说明外均为名义增长），降幅比上月收窄1.0个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额29914亿元，下降1.0%。1—6月份，社会消费品零售总额172256亿元，同比下降11.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额155869亿元，下降10.9%。 6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），增速较5月份加快0.4个百分点。从环比看，6月份，规模以上工业增加值比上月增长1.30%。1—6月份，规模以上工业增加值同比下降1.3%。

点评：6月数据有两点值得关注：1、从社会消费品零售数据方面来看，当前国内需求复苏的速度弱于工业供给端恢复的速度。从细分项来看，实物商品网上零售额43481亿元，增长14.3%，占社会消费品零售总额的比重为25.2%，在实物商品网上零售额中，吃类和用类商品分别增长38.8%和17.3%，穿类商品下降2.9%。总体来看必选品的消费还是强于可选品消费。但内需恢复的总量还有待提升。2、从工业增加值的角度来看，第一产业投资8296亿元，同比增长3.8%，增速比1—5月份提高3.8个百分点，第二产业投资85011亿元，下降8.3%，降幅收窄3.5个百分点；第三产业投资188296亿元，下降1.0%，降幅收窄2.9个百分点。值得投资者注意的是，虽然工业增加值跌幅有所缩窄，但是斜率有所放缓。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。

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

美元指数：美国地区疫情数量在上周持续创出单日新高，新冠病毒感染人数的上升使得美国多个州复产复工的节奏再次停摆，并且影响到了美国的就业数据以及领取失业救济金的数据。同时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。6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，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，预计人民币本周大概率依然在6.98-7.02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

国信期货 GUOSEN FUTURES

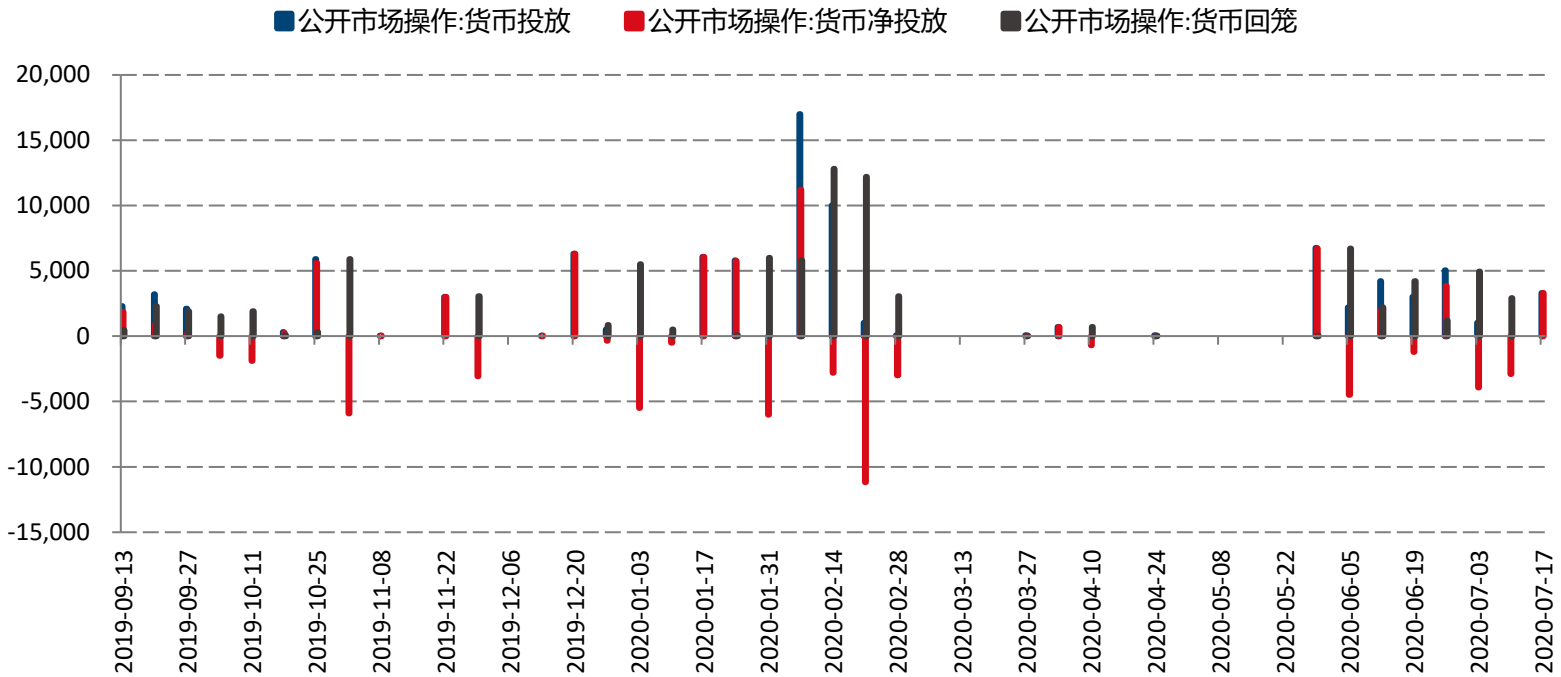
总结：上周央行公开市场操作净投放3300亿元，**中上游方面，**电厂发电量和高炉开工数均出现了小幅下滑。玻璃价格、水泥价格回升。**下游方面，**受政策指导影响，十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落。100大中城市土地占地面积、挂牌价、数量也出现了下行。农产品和菜篮子价格批发指数小幅回升。食品批发价中猪肉价格小幅回落，羊肉牛肉价格上涨。**国际方面，**波罗的海干散货和好望角运费指数小幅反弹，美国金融压力指数回落。



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

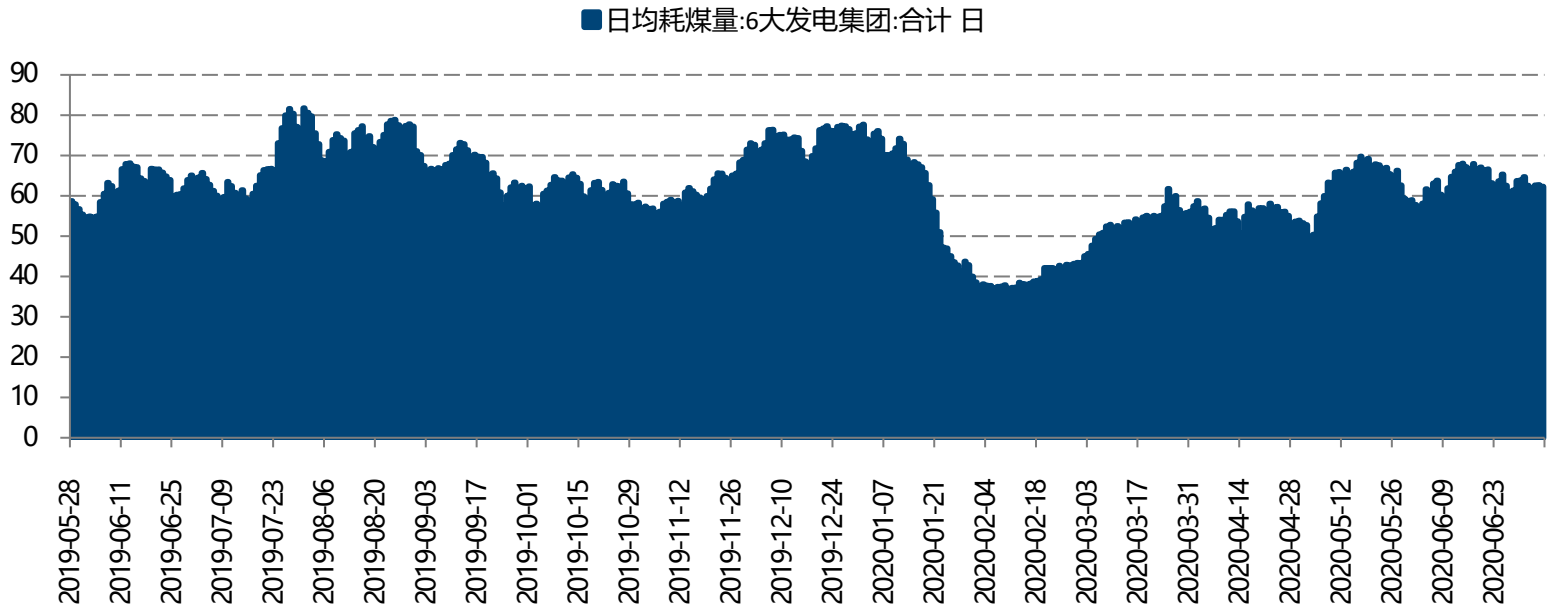
图：本周央行货币净投放3200亿



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

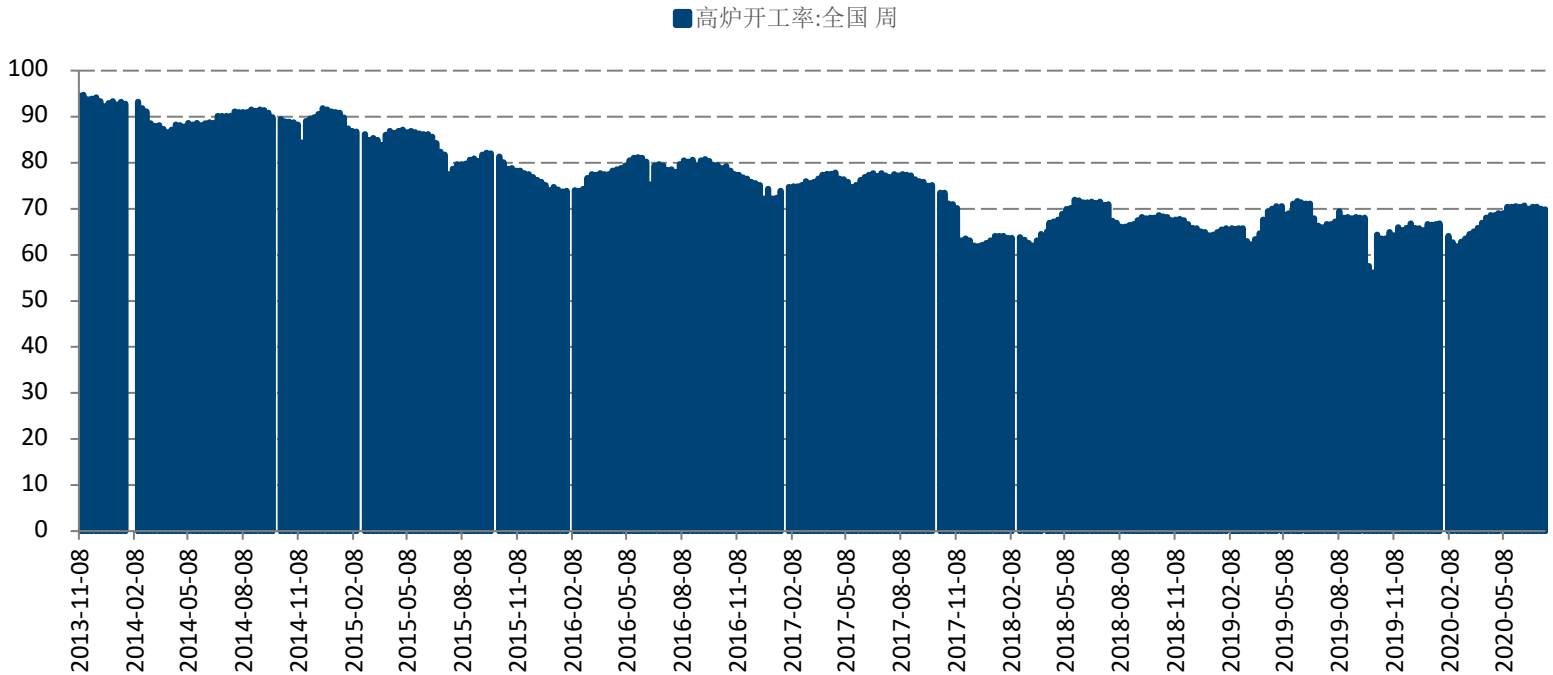


数据来源：WIND 国信期货

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：高炉开工率小幅回落

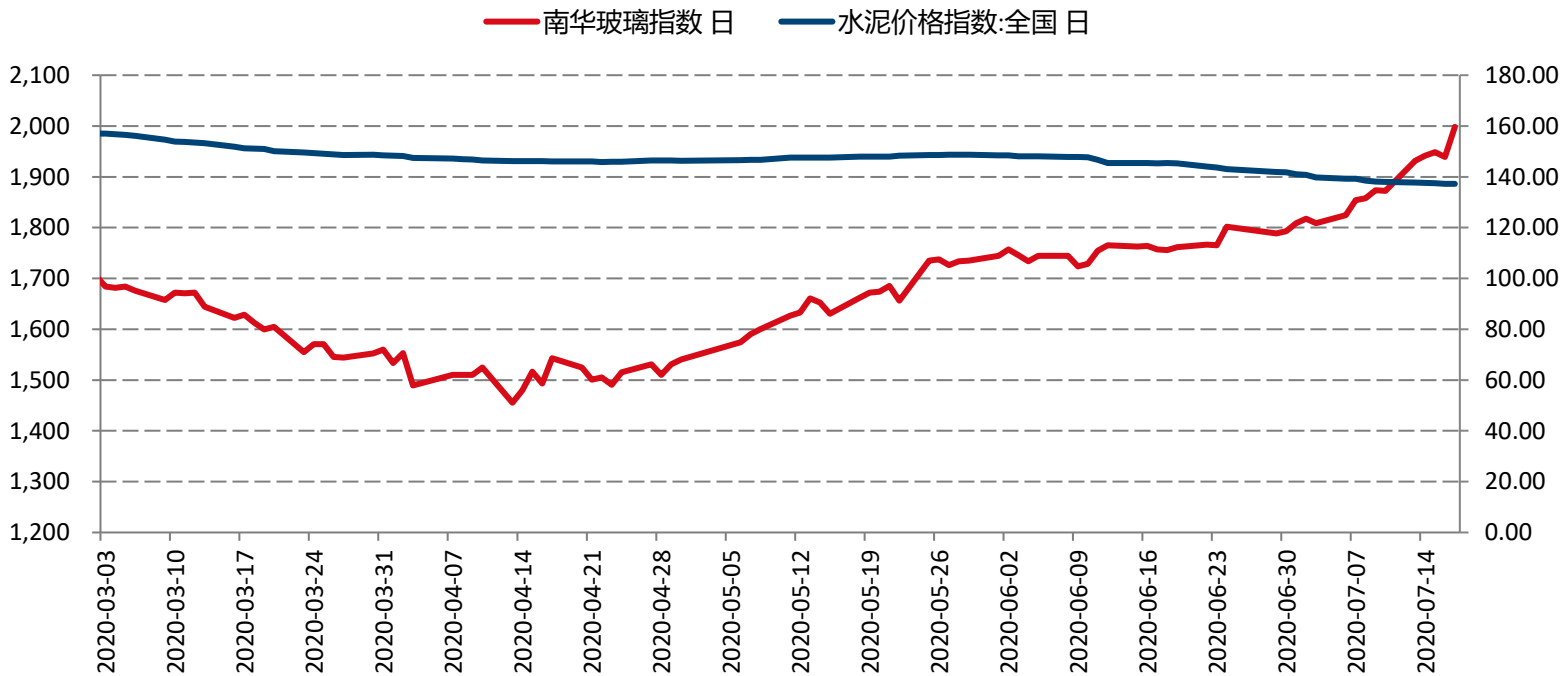


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.4 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

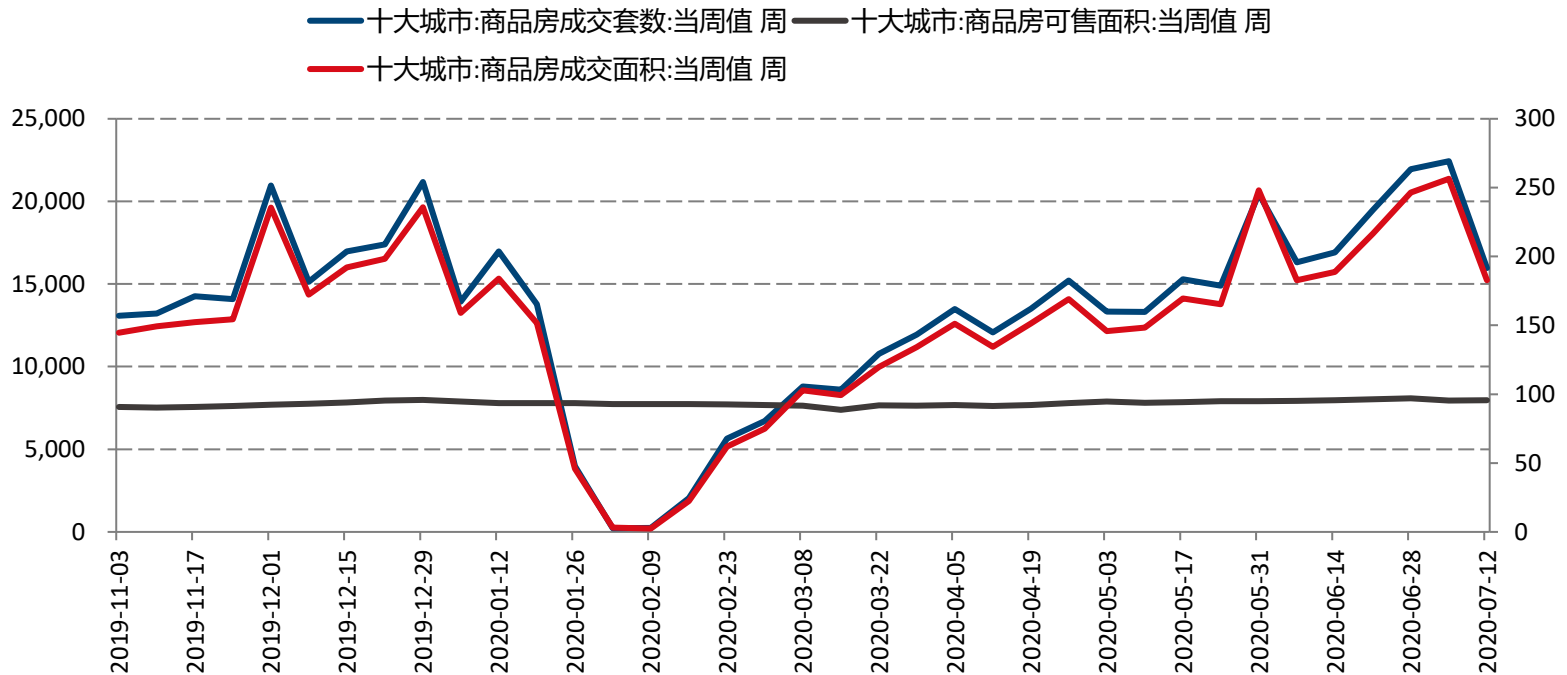


数据来源：WIND 国信期货

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

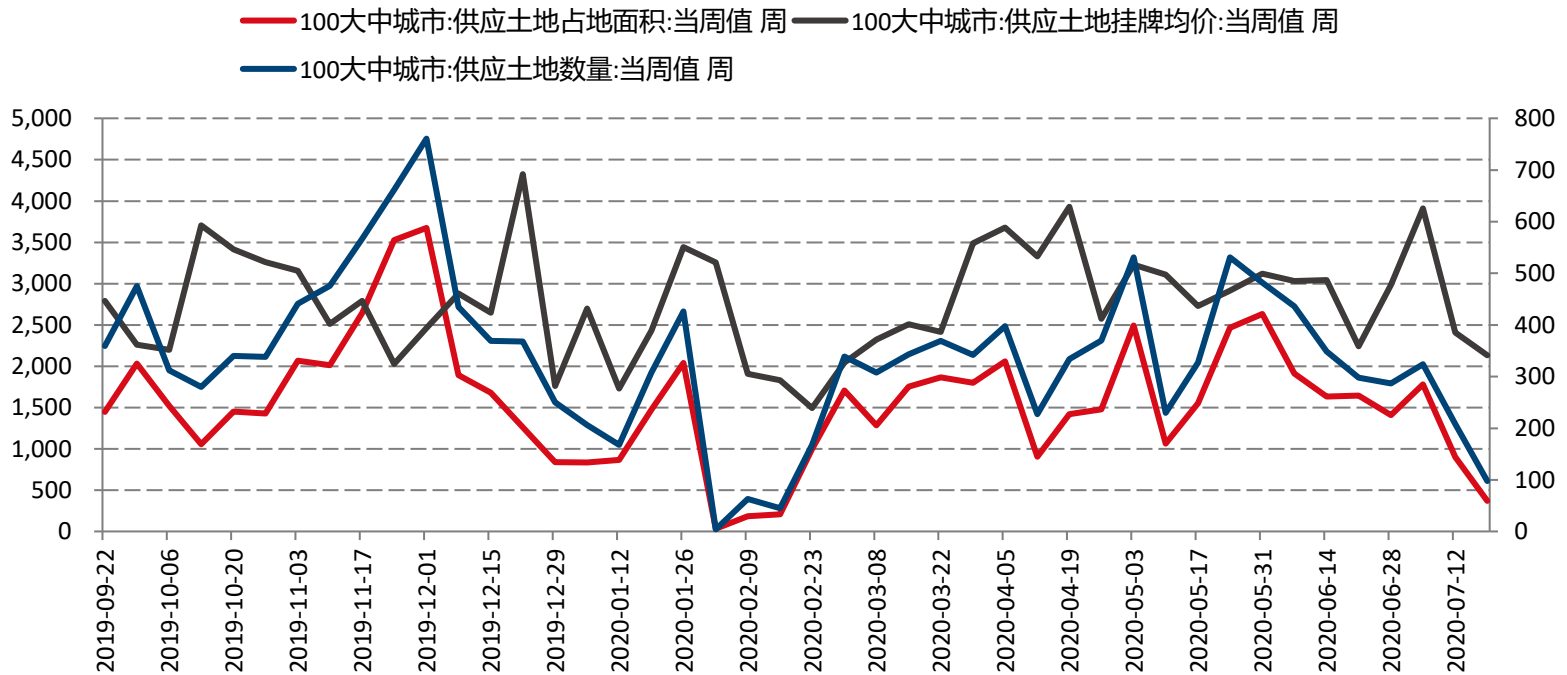


数据来源：WIND 国信期货

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、挂牌价、数量下行

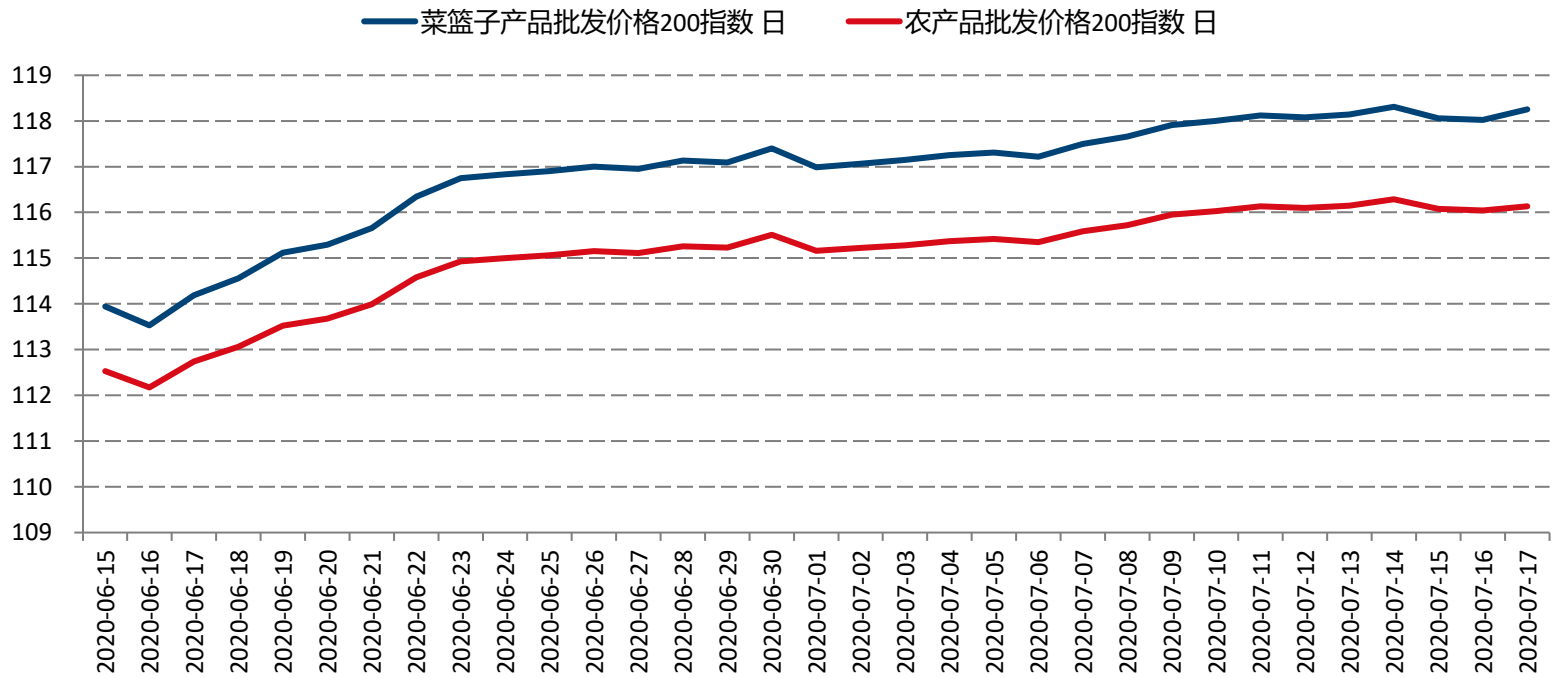


数据来源：WIND 国信期货

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

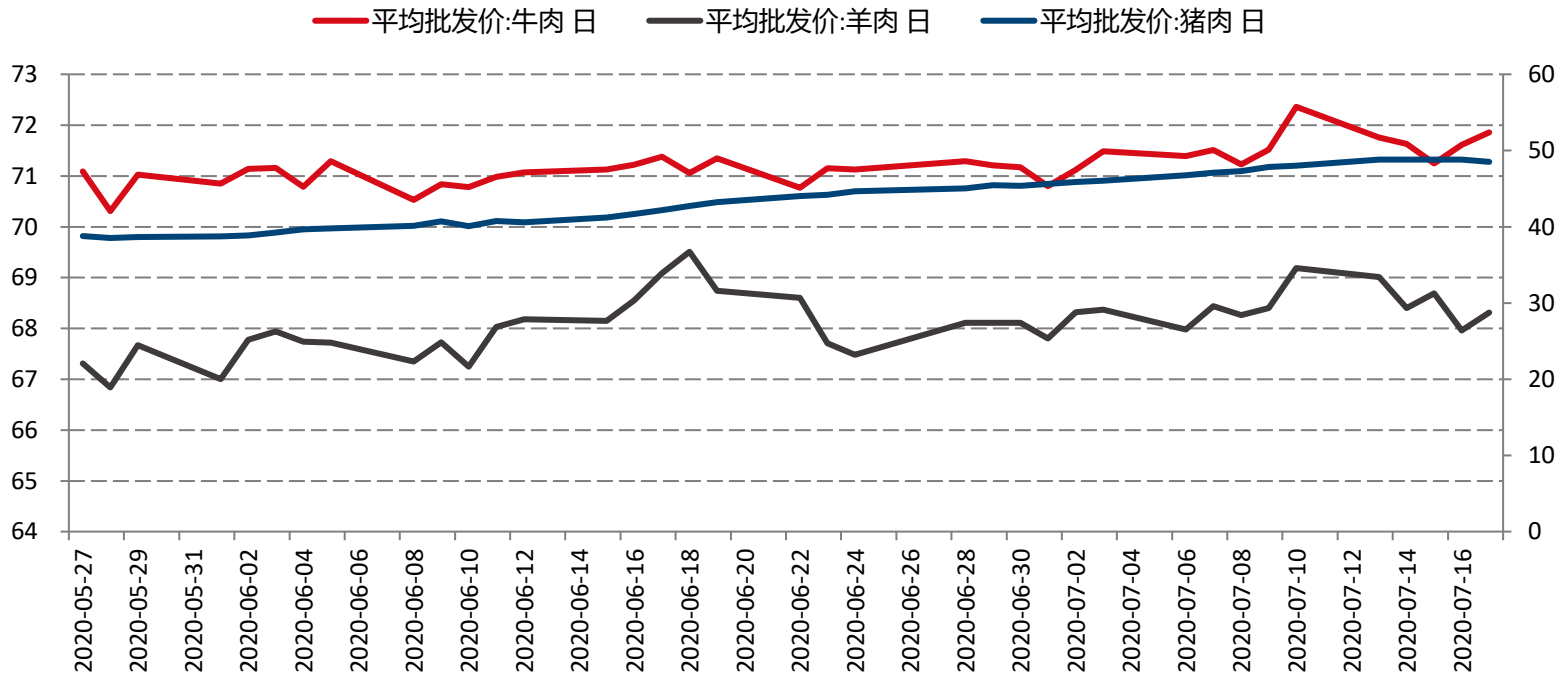


数据来源：WIND 国信期货

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

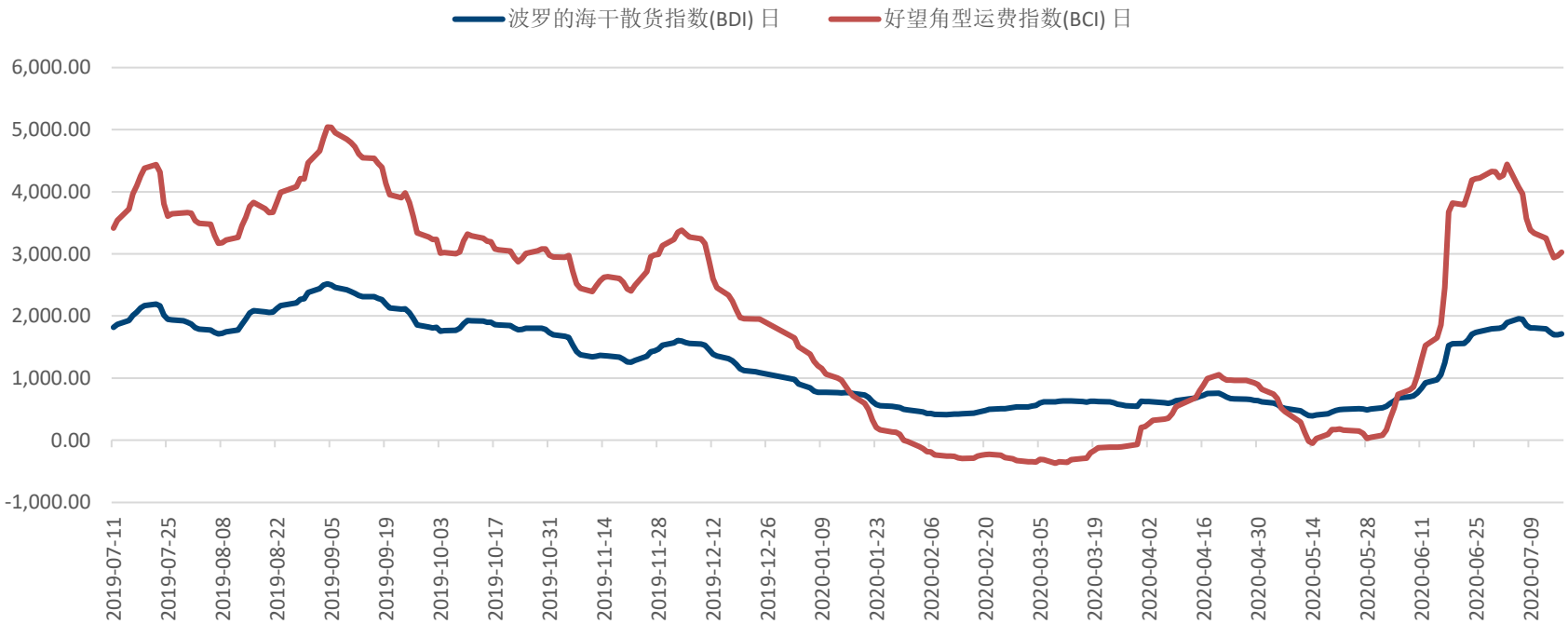


数据来源：WIND 国信期货

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：波罗的海干散货和好望角运费指数小幅反弹

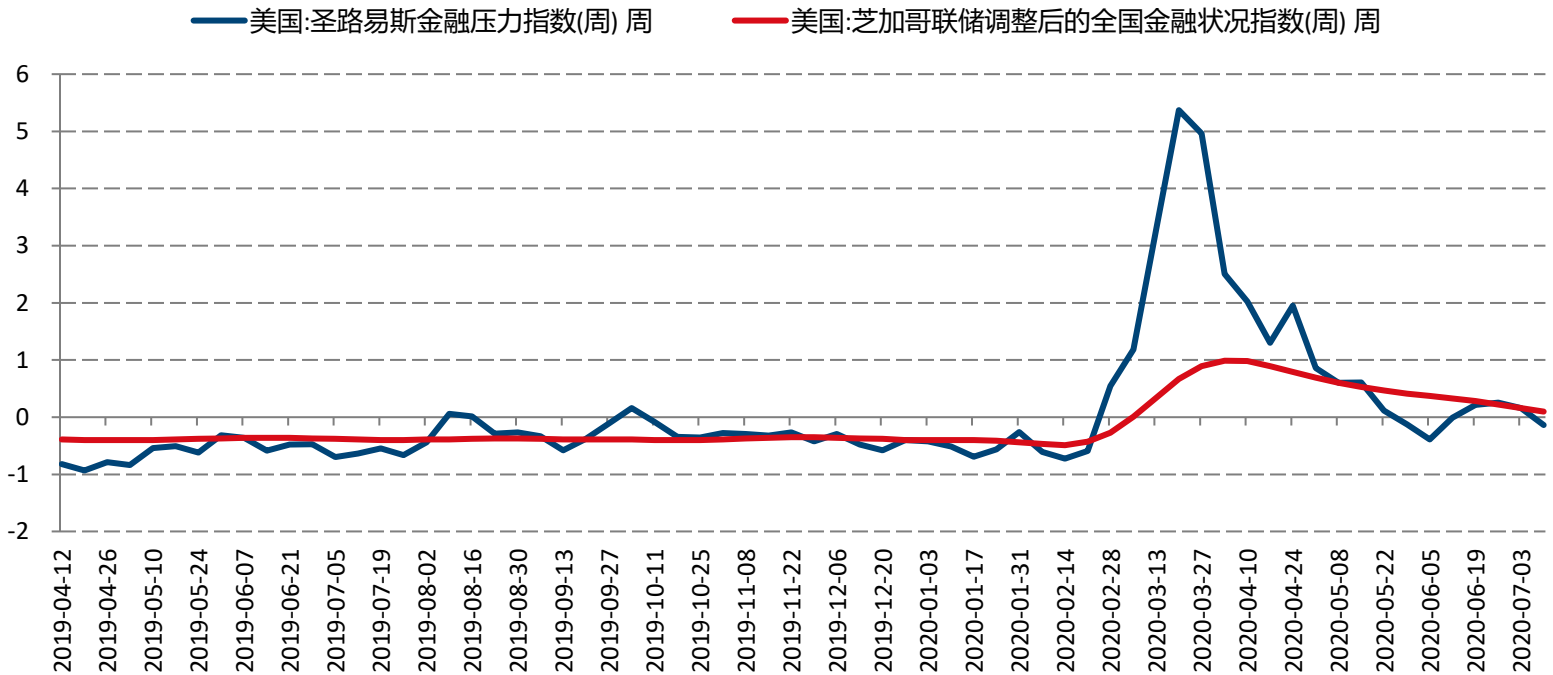


数据来源：WIND 国信期货

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

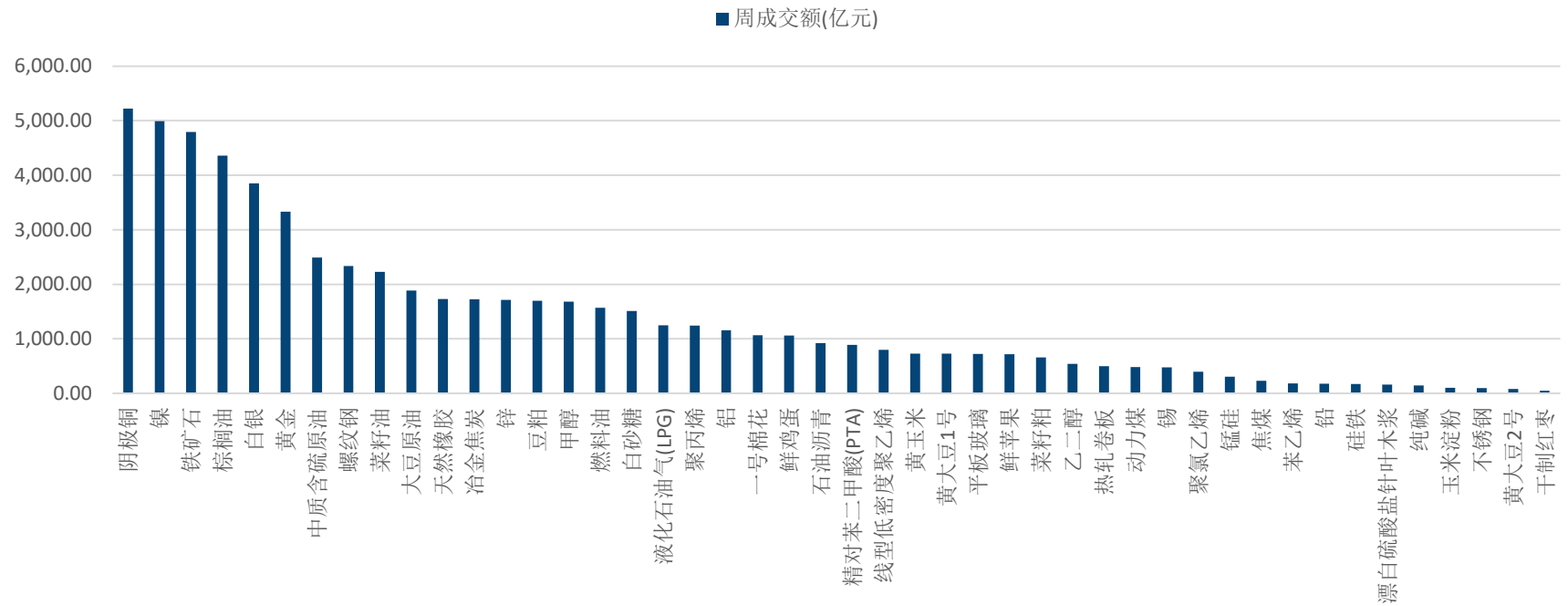
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	96.01	-0.68
SP500	3,224.73	1.25
黄金	1,808.9	0.59
NYMEX原油	40.77	0.44
IPE布油	43.1	-0.16
USD/CNY	7	0.14
Shibor.O/N	2.33	5.91
Shibor.1W	2.23	1.36
US Bond 10Y	0.64	-1.54

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

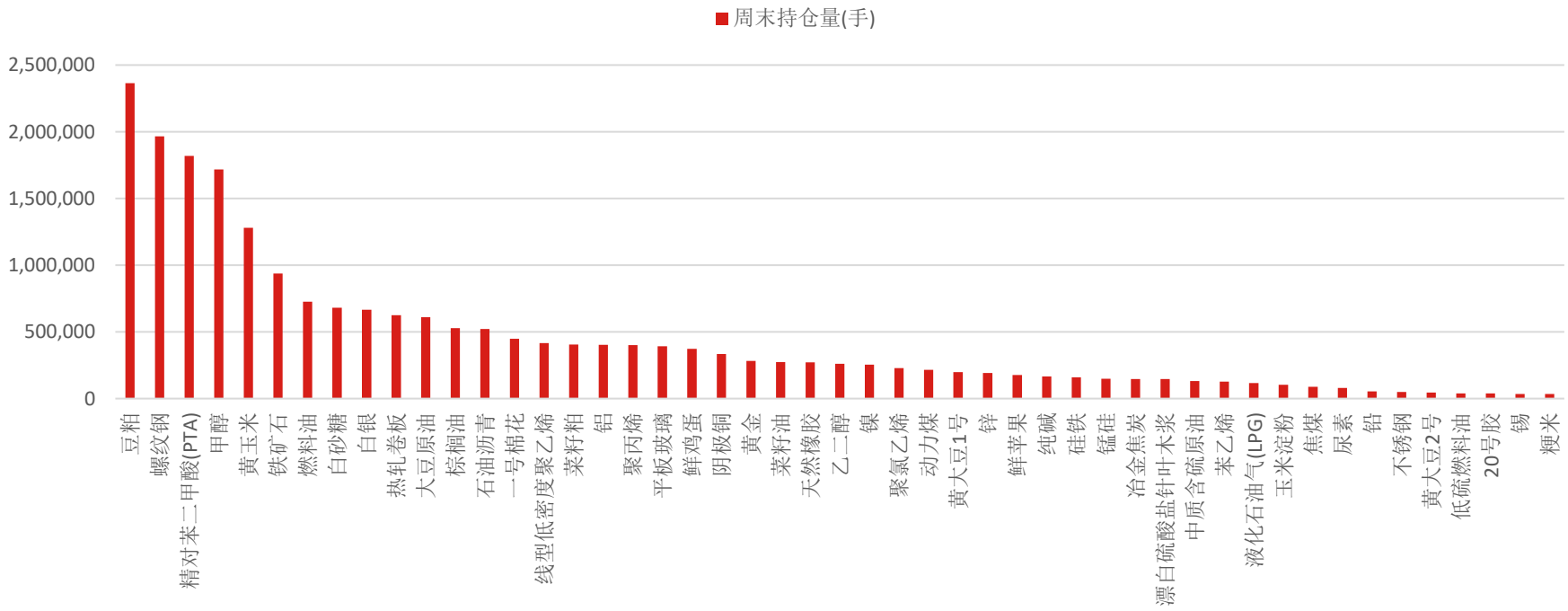


数据来源：WIND 国信期货

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。