国信期货
GUOSEN FUTURES

通胀数据小幅回暖
社融数据持续回升

——国信期货宏观周报

2020年07月12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

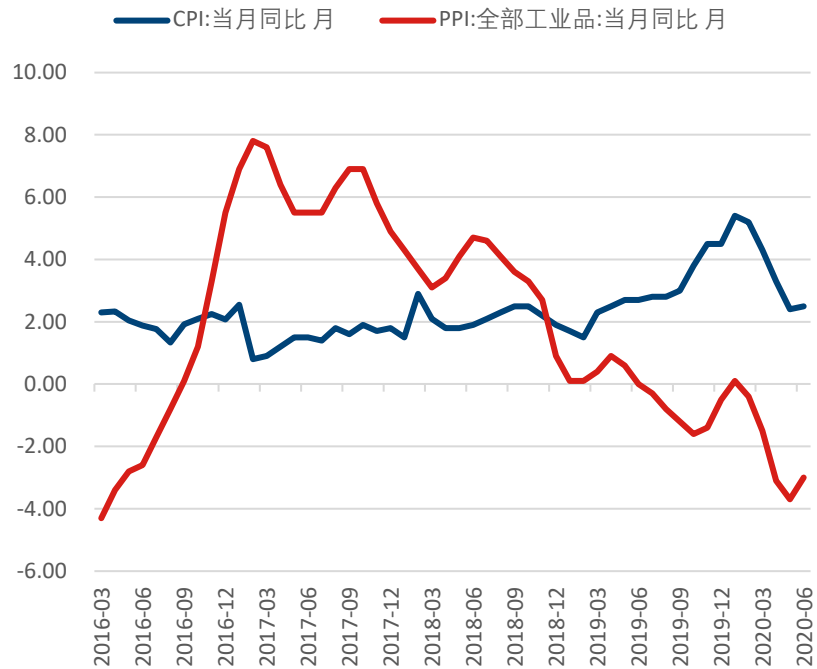
国信期货
GUOSEN FUTURES

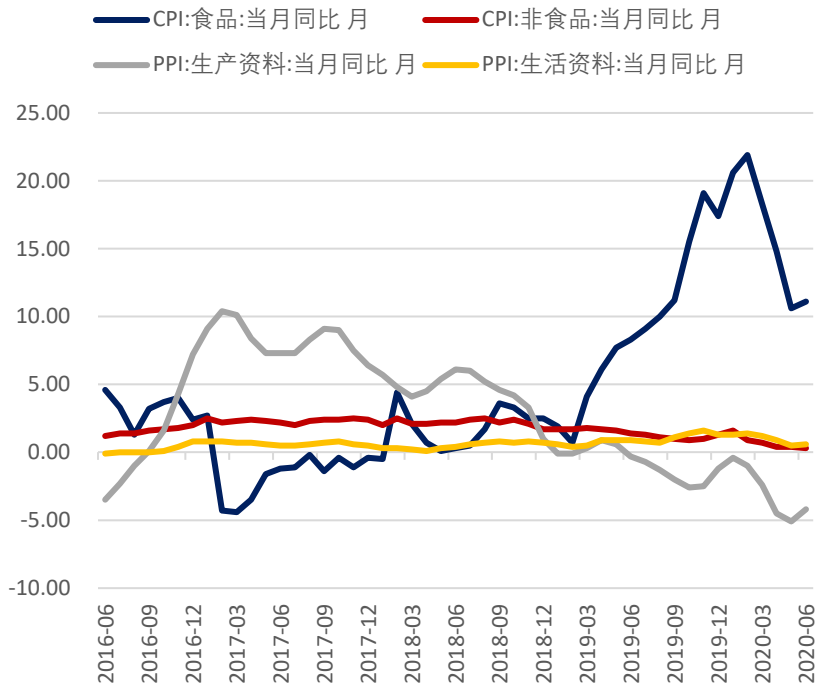
Part1
第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-6月通胀数据

图：6月通胀数据





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-6月通胀数据

国信期货 GUOSEN FUTURES

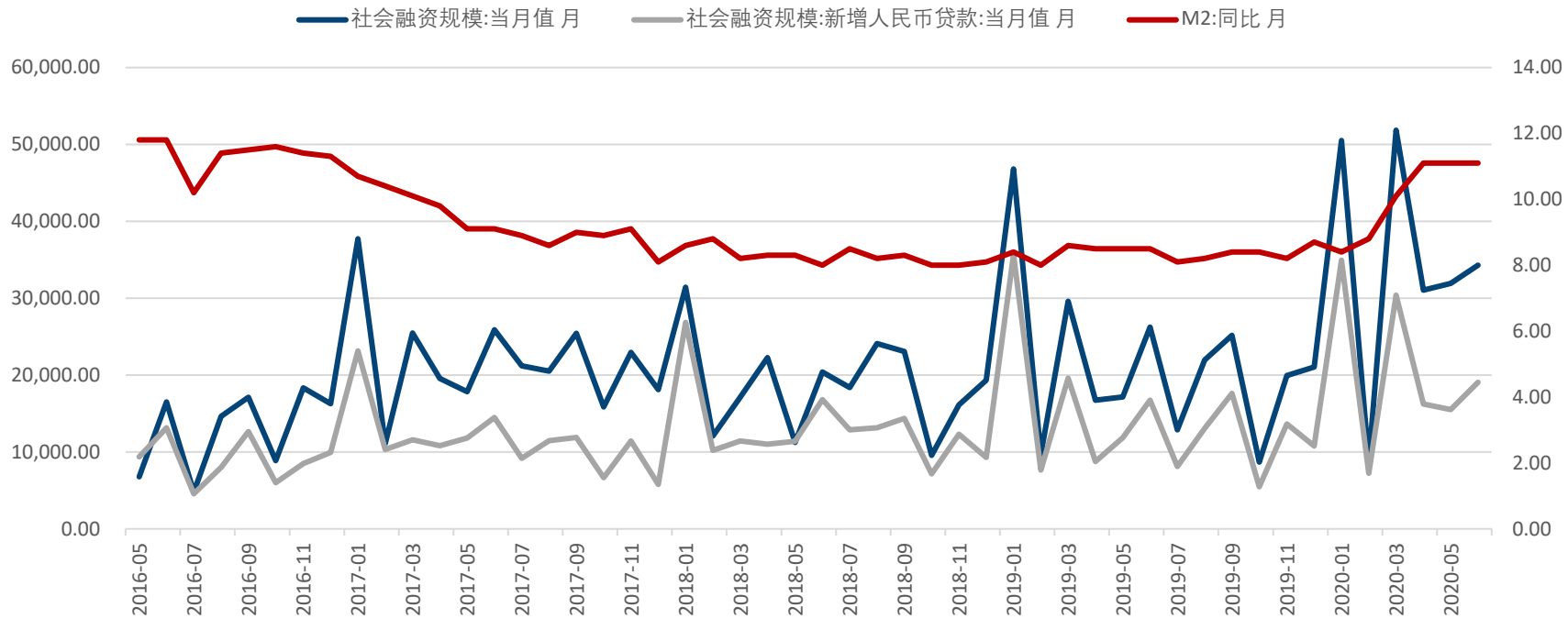
事件：2020年6月份，全国居民消费价格同比上涨2.5%。其中，城市上涨2.2%，农村上涨3.2%；食品价格上涨11.1%，非食品价格上涨0.3%；消费品价格上涨3.5%，服务价格上涨0.7%。上半年，全国居民消费价格比去年同期上涨3.8%。2020年6月份，全国工业生产者出厂价格同比下降3.0%，环比上涨0.4%；工业生产者购进价格同比下降4.4%，环比上涨0.4%。上半年，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.9%，工业生产者购进价格下降2.6%。

点评：本月通胀数据有两点值得关注：1、从通胀数据来看，CPI方面，食品依然是影响CPI上涨的重要因素，猪肉供应紧张格局加剧，食品中，畜肉类价格上涨57.4%，影响CPI上涨约2.61个百分点，其中猪肉价格上涨81.6%，影响CPI上涨约2.05个百分点。但值得注意的是，7月份的数据或将受到南方多地大范围的强降雨和受到北京疫情新发地的影响，CPI中食品价格部分或将有小幅的上升。2、PPI方面，6月环比小幅转涨，同比小跌。主要受到原油价格上涨的影响，石化相关产业链产品价格也出现了一定程度的跟涨，是带动本月PPI上行的主要原因。总体来看，当前央行的货币政策力度适中，疫情对于国内市场的影响也逐步减小，下半年需要关注国内外需求恢复的程度，以及自然灾害等黑天鹅事件对于通胀数据的影响。

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月社融数据点评

图：社融数据



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-6月社融数据点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

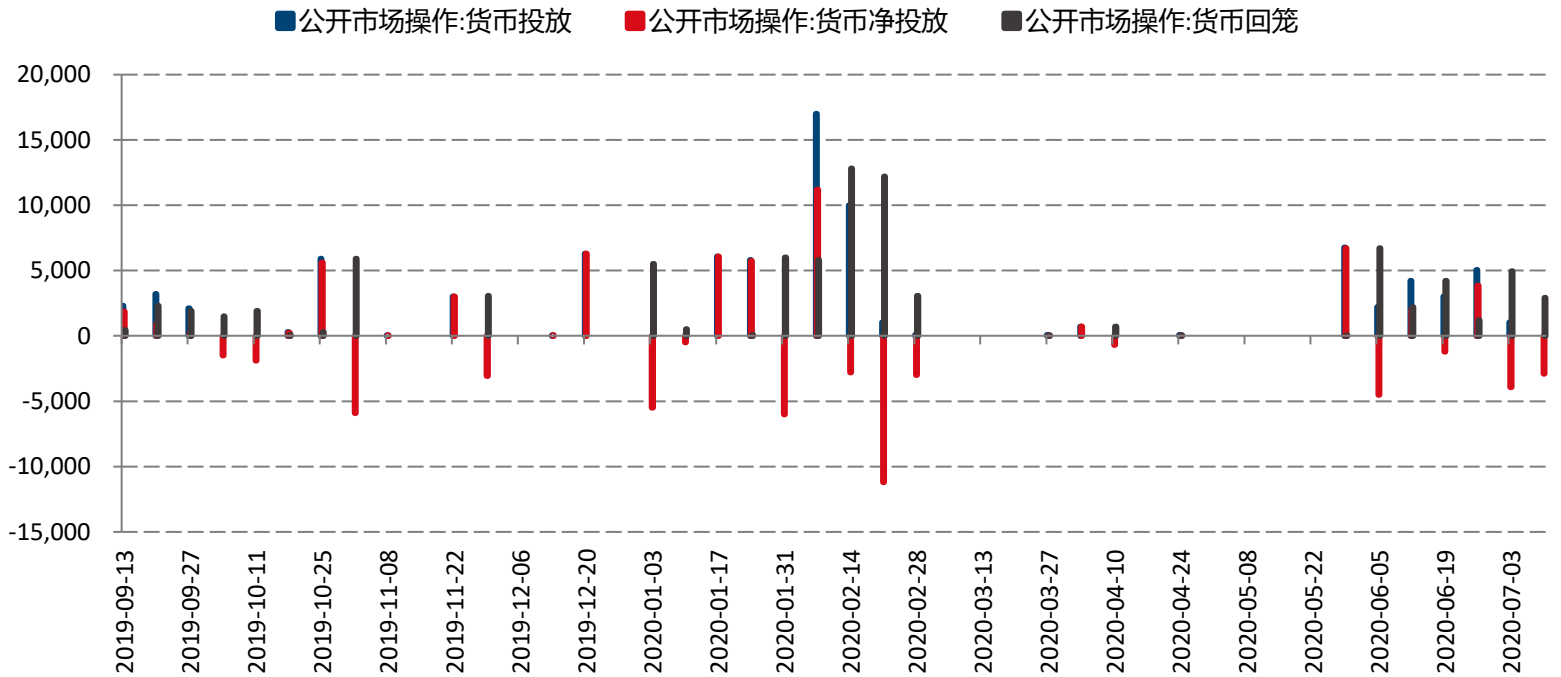
事件：6月末人民币贷款余额165.2万亿元，同比增长13.2%，路透调查中值亦为13.2%。央行数据并显示，6月社会融资规模增量为3.43万亿元，略高于路透调查中值的3万亿元，比上年同期多8,099亿元；6月末社会融资规模存量为271.8万亿元，同比增长12.8%。上半年社会融资规模增量累计为20.83万亿元，比上年同期多6.22万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加12.33万亿元，同比多增2.31万亿元。

点评：本次数据有两点值得关注。1、从总量的角度来看，6月社融数据小幅上行，从数据来看，居民中长期贷款和企业中长期贷款为历史同期最高，表明在政策引导下，银行放贷的风险偏好有所提高，居民在住房贷款方面的偏好也有所上升。但值得注意的是1季度宏观杠杆率出现了2位数的上升，并且从政策意图来看，2季度宏观杠杆率有进一步上升的空间。从理论上来说，社融增速应该与实际经济增速相吻合，未来需要持续关注社融增速和经济恢复的匹配度，防止出现资金淤积的流动性堰塞湖的情况。2、从细分项来看，M1和M2的剪刀差持续缩小，M1-M2剪刀差是指M1与M2的同比增速之差。企业经营的活跃程度反应在企业存款期限的转化之中，而M2较M1所增加统计口径的正是各种定期存款，因此M1-M2剪刀差反映了企业资金的大致期限结构和活化程度，是宏观考察实体经济内在情况的重要指标。表明当前企业投资意愿相对较弱，并且有把资金存款定期化的倾向。但是总体来看，当前的数据受宏观及政策扰动较强，不能完全反应出经济现状，对于社融数据还需要更多时间进行观察才能得出比较准确的判断。

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

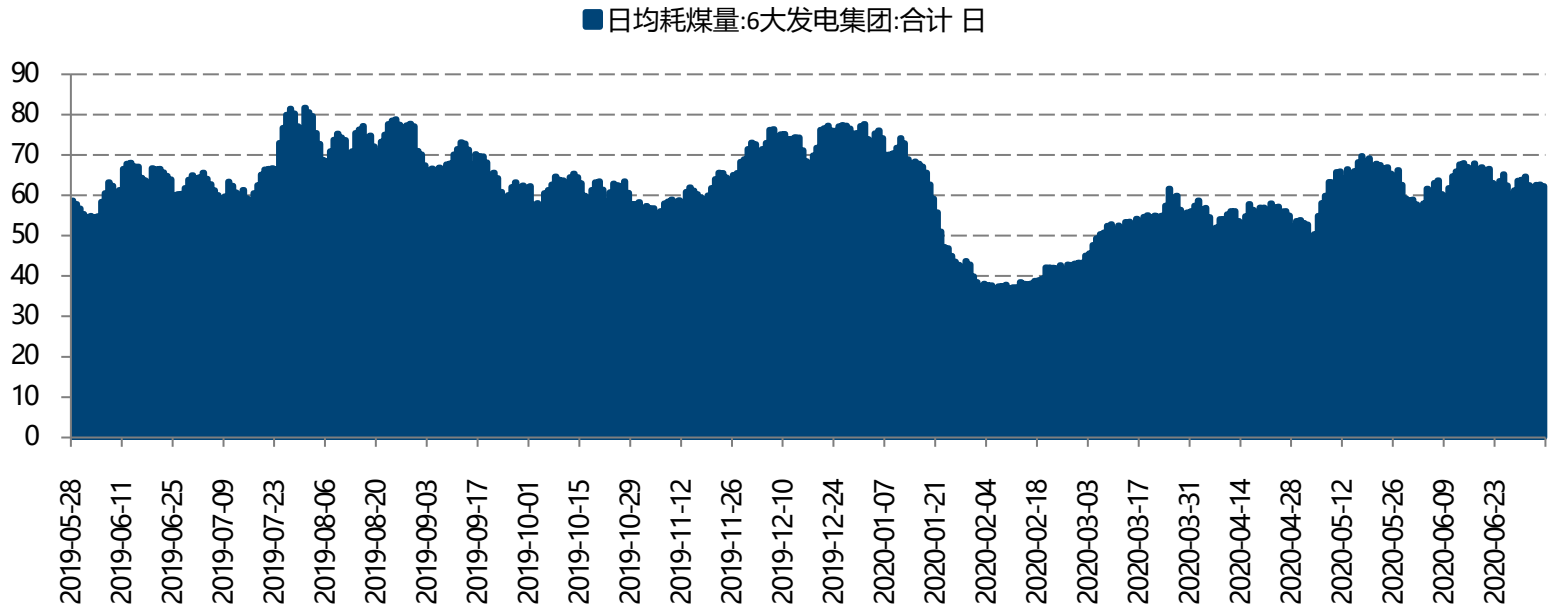
图：本周央行公开净回笼2900亿



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

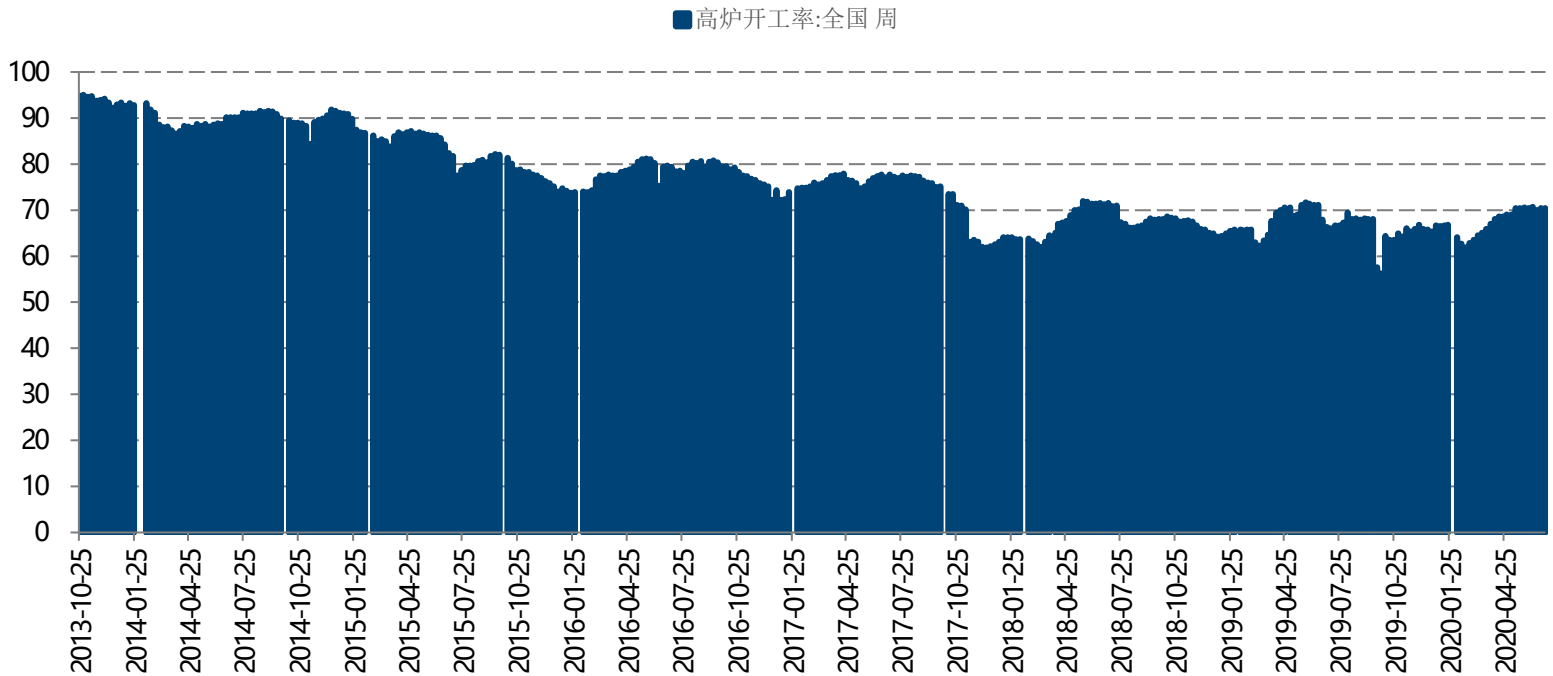


数据来源：WIND 国信期货

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

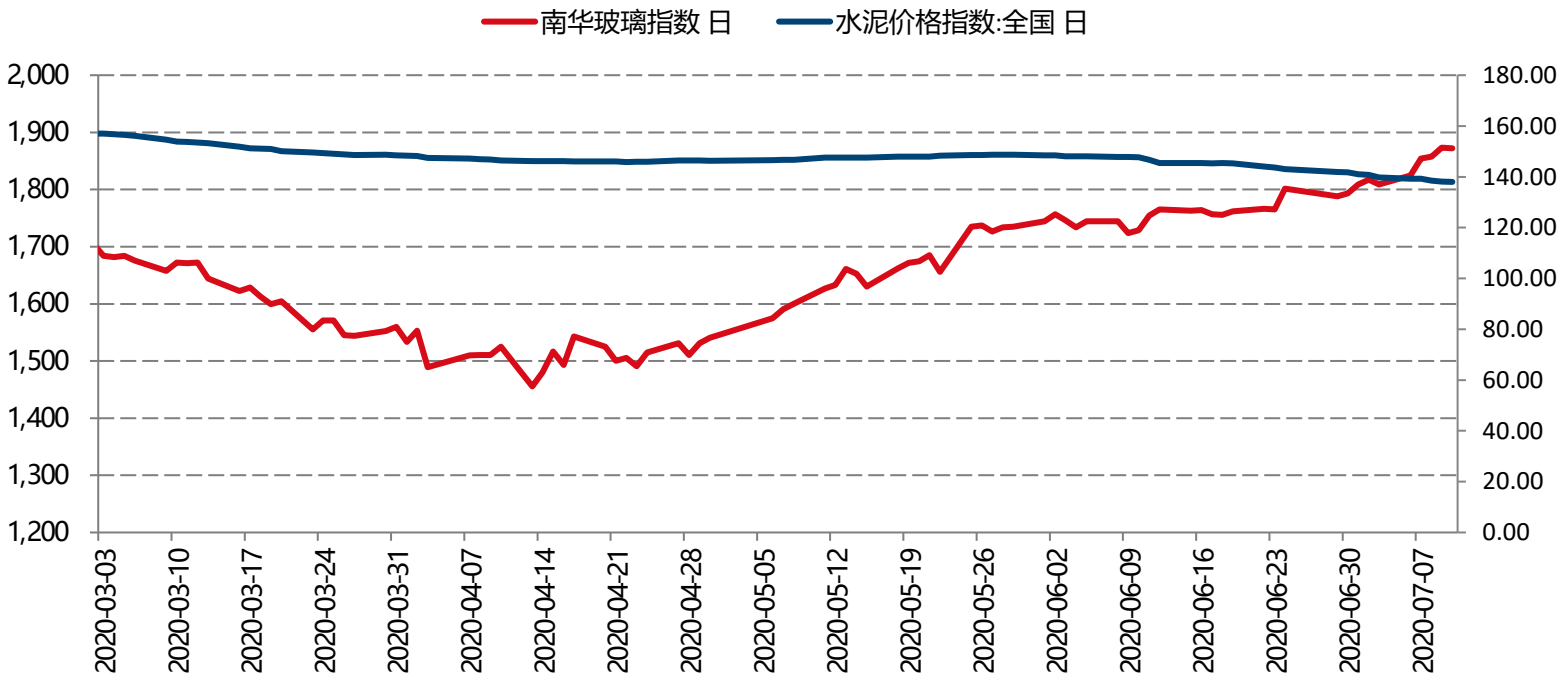


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.4 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

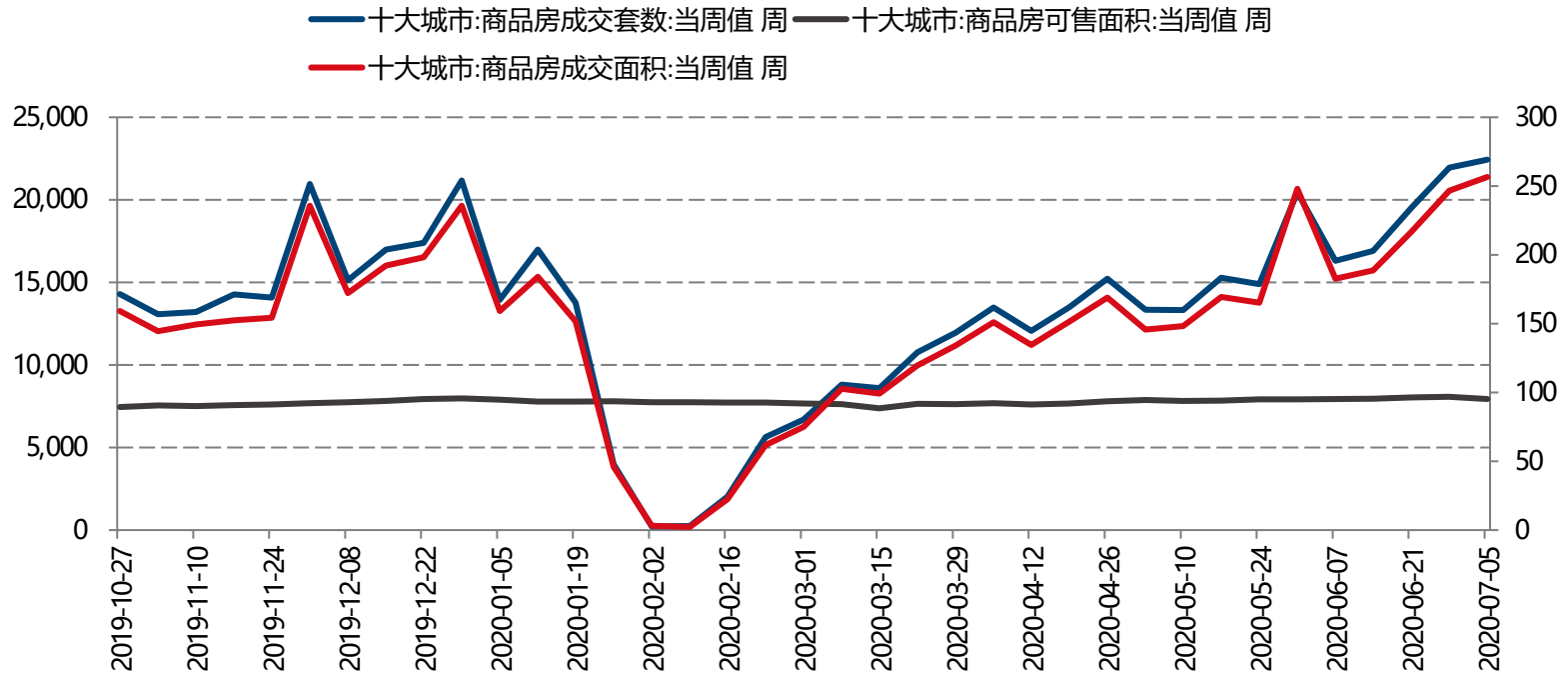


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.5 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回升

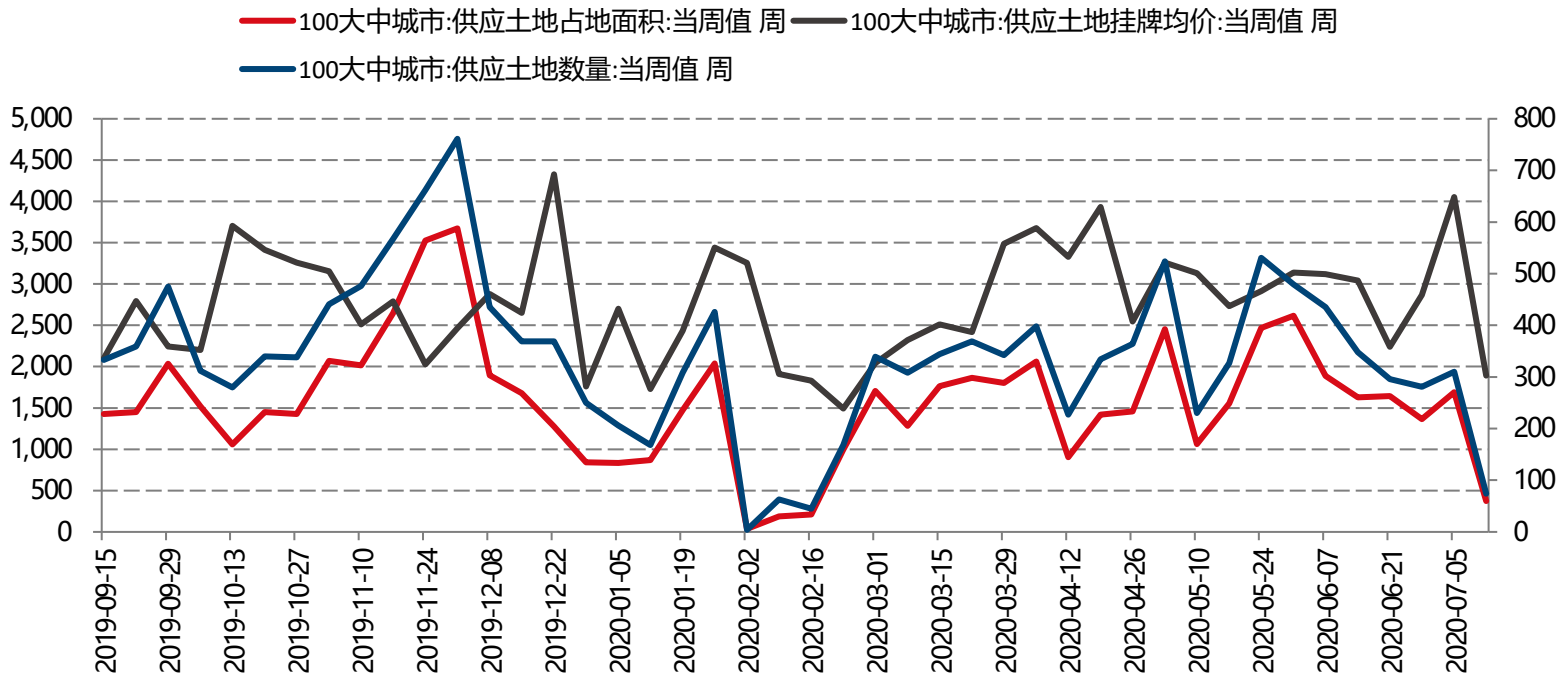


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.6 宏观经济重点周度数据—下游数据

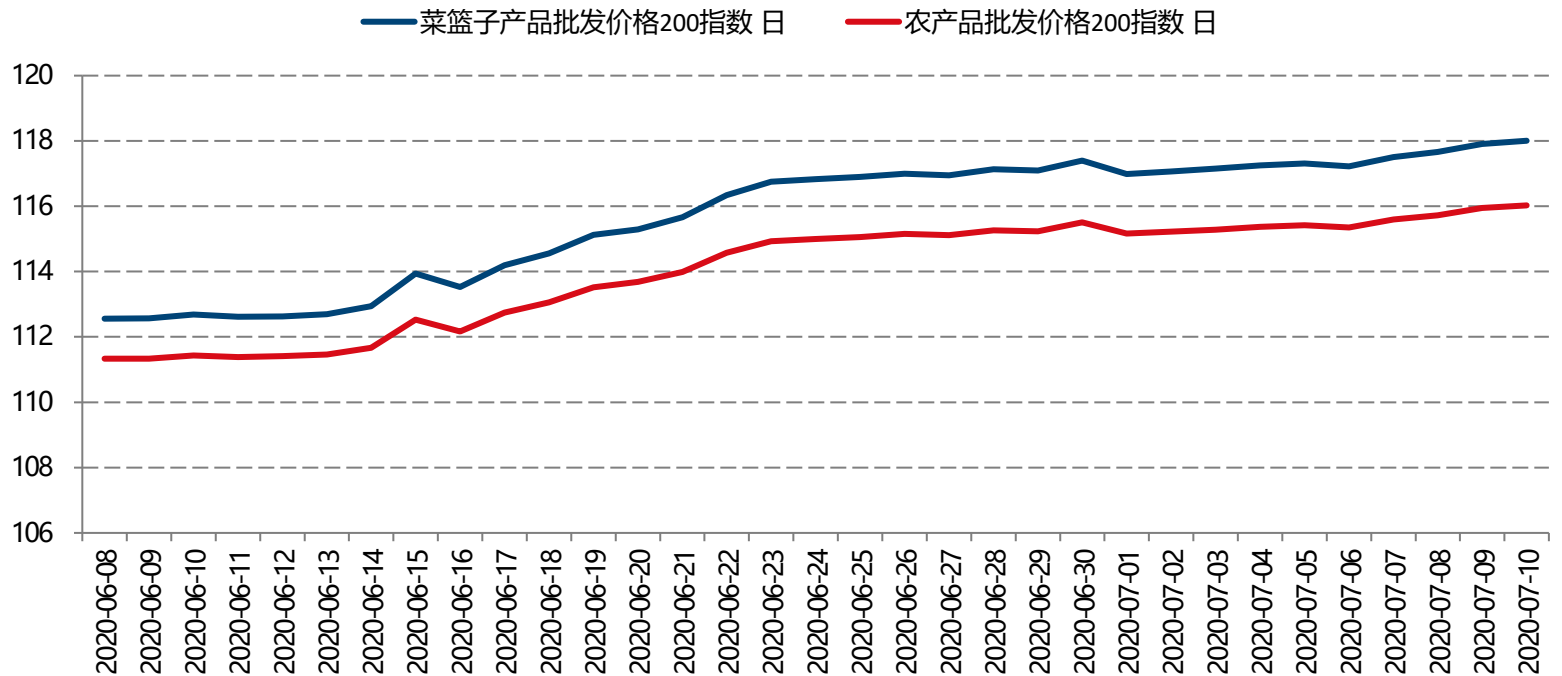
图：100大中城市土地占地面积、挂牌价、数量下行



数据来源：WIND 国信期货

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

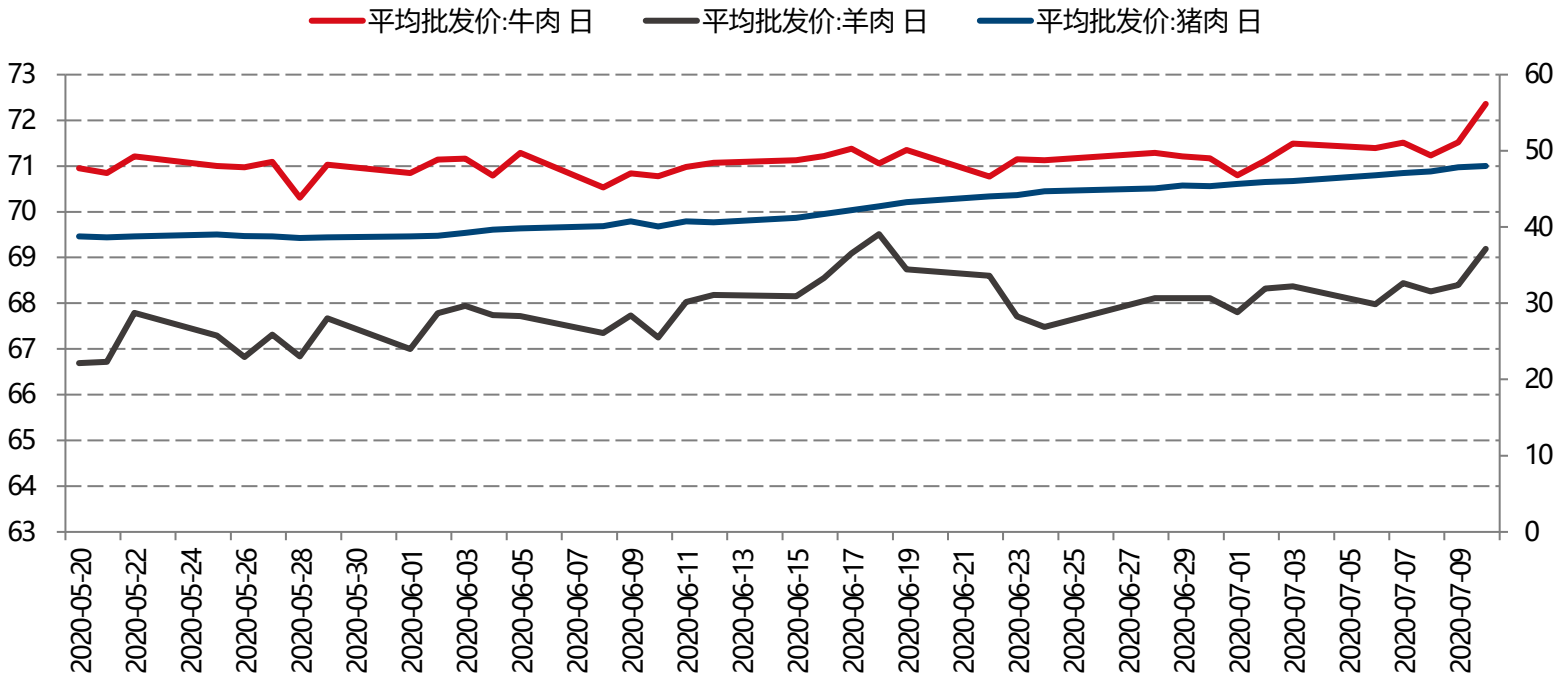


数据来源：WIND 国信期货

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

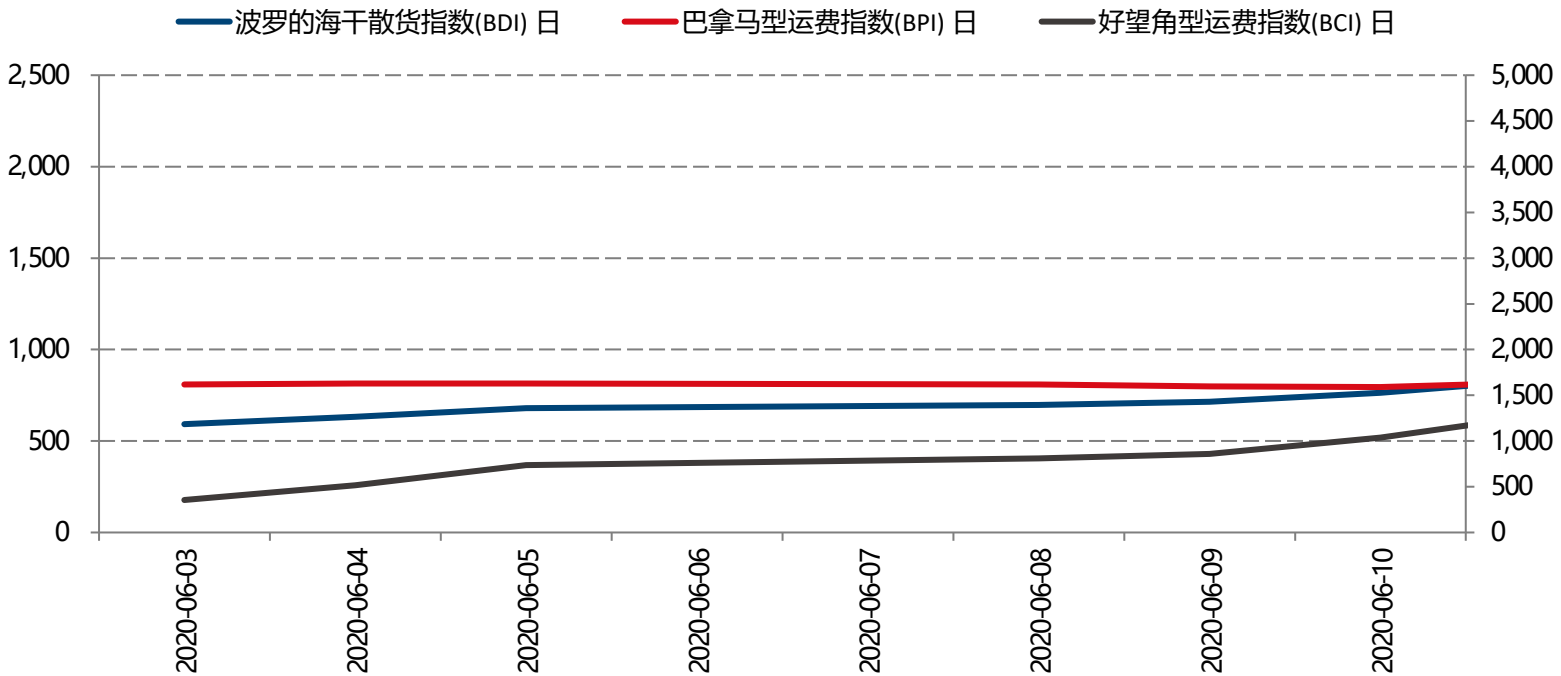


数据来源：WIND 国信期货

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持续回升

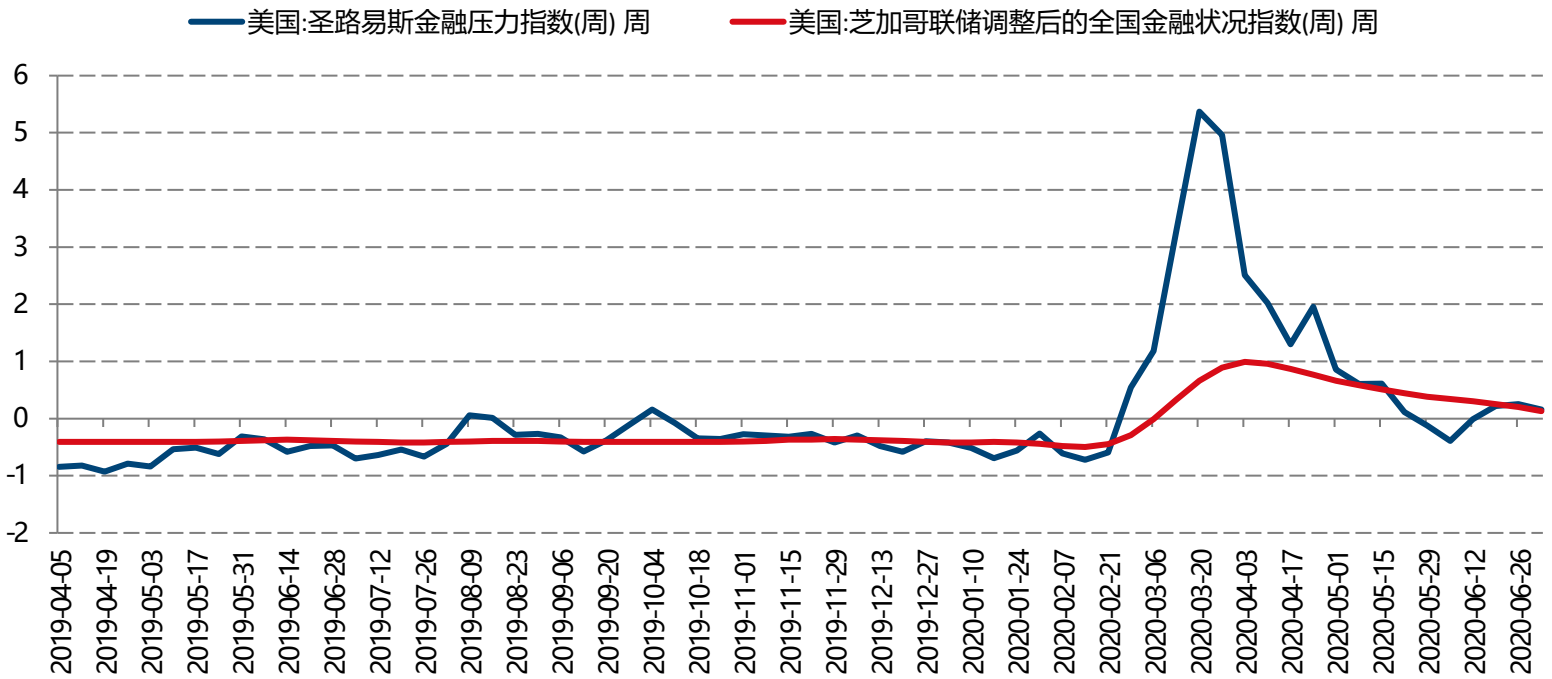


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.10 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。

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

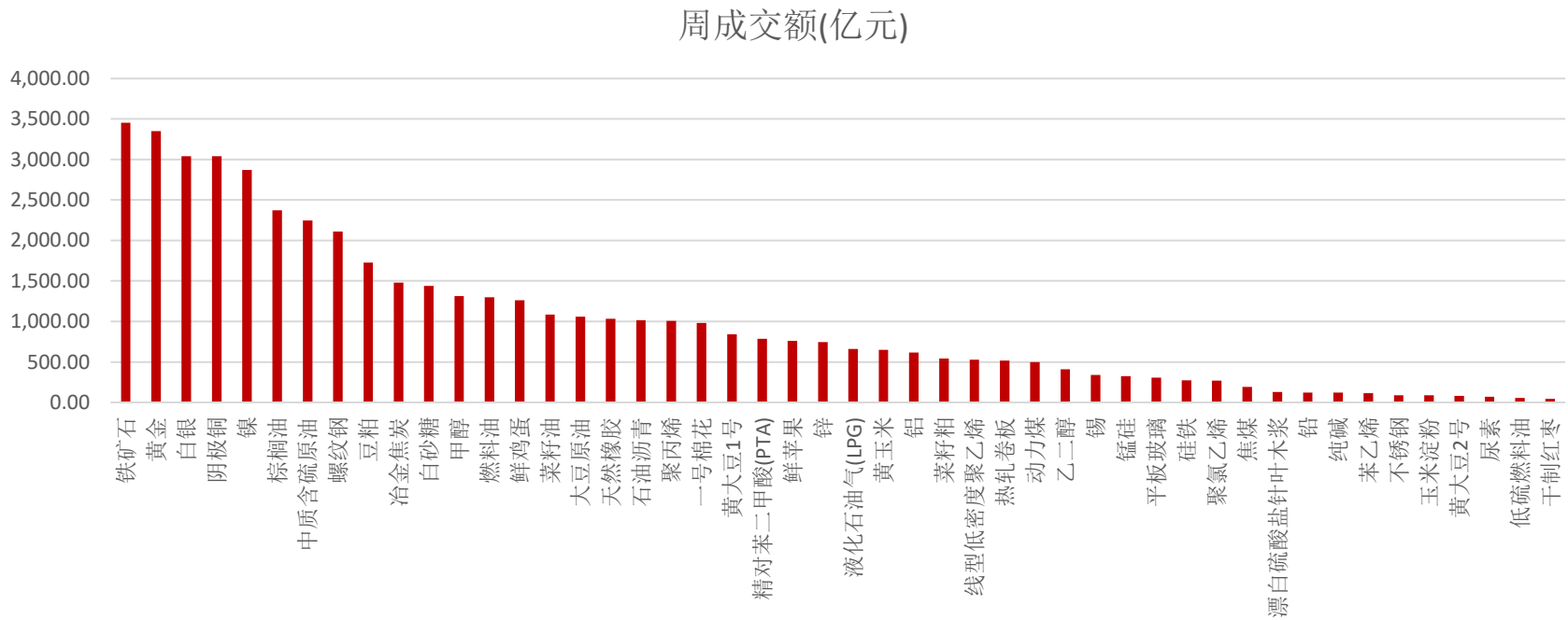
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	96.67	-0.59
SP500	3,185.04	1.76
黄金	1,798.3	1.35
NYMEX原油	40.59	0.74
IPE布油	43.17	0.91
USD/CNY	6.99	-0.99
Shibor.O/N	2.2	61.76
Shibor.1W	2.2	11.11
US Bond 10Y	0.65	-4.41

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

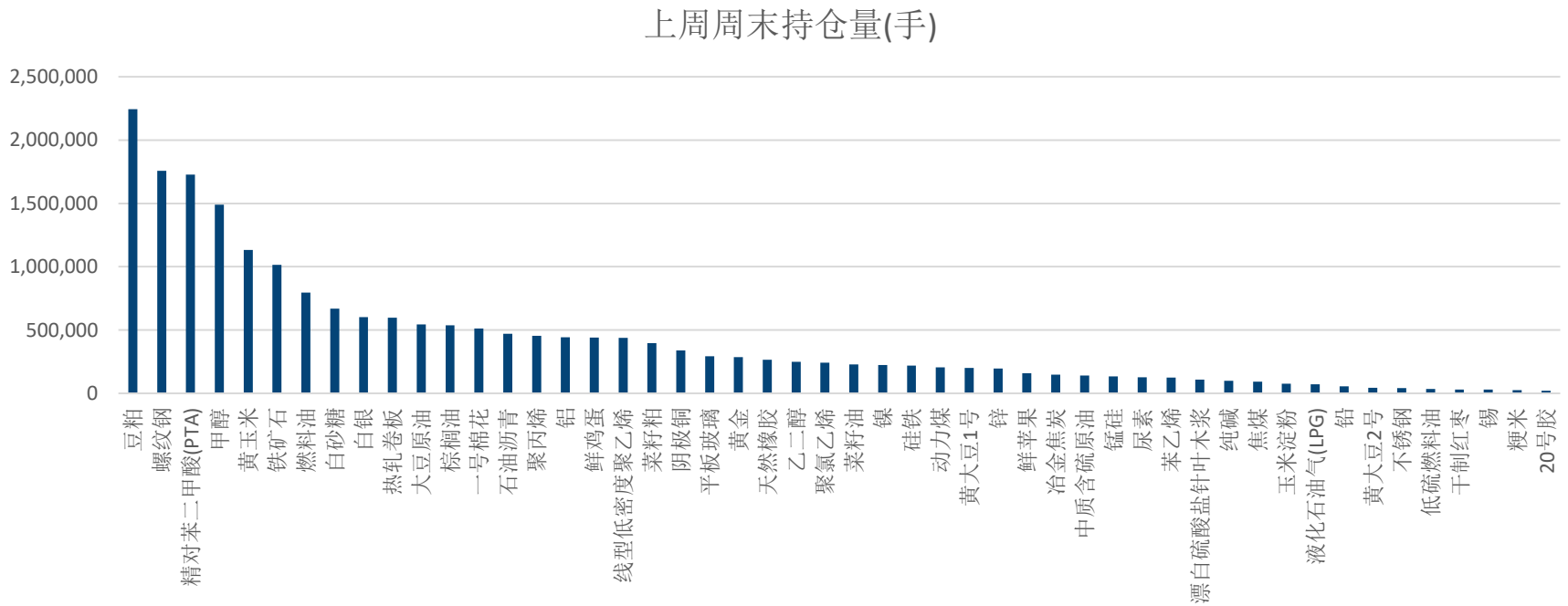


数据来源：WIND 国信期货

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。