国信期货
GUOSEN FUTURES

5月供需矛盾减弱
经济数据如期回暖

——国信期货宏观周报

2020年06月21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

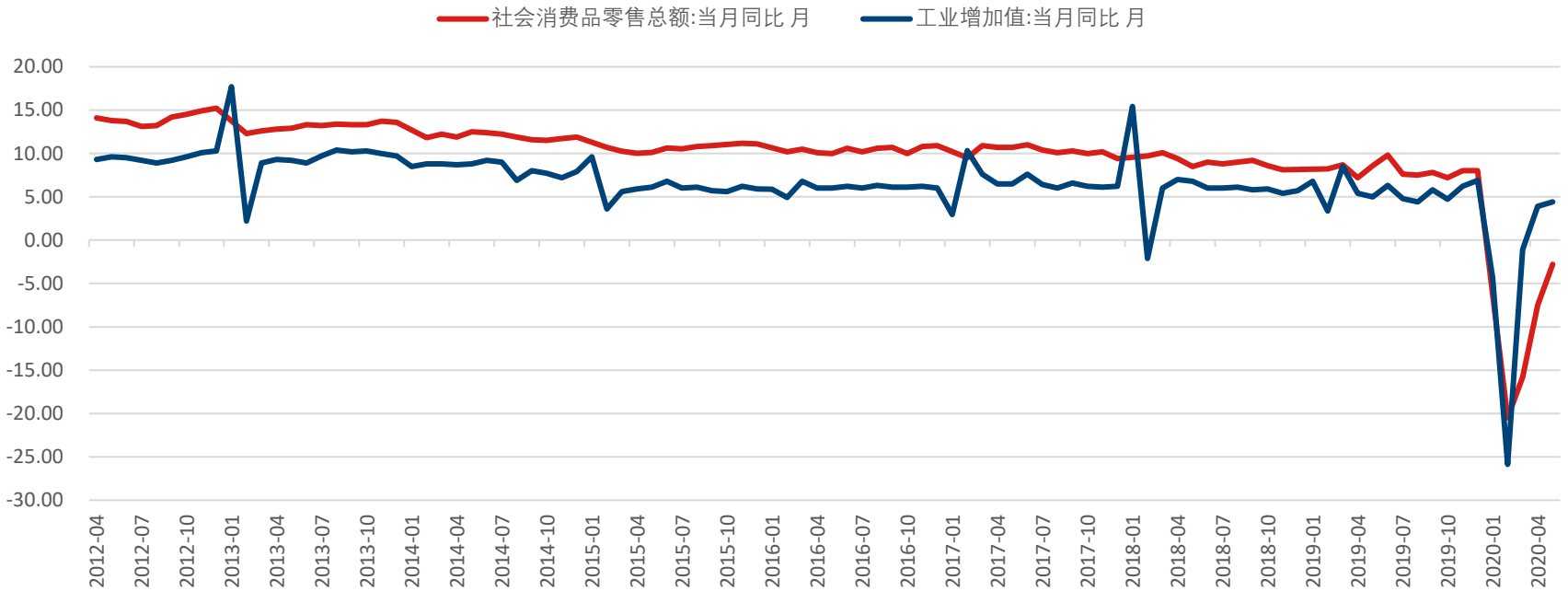
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-5月社会零售品消费和工业增加值

图：5月社会零售品消费和工业增加值



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。

1.1 宏观热点提示-5月社会零售品消费和工业增加值

国信期货 GUOSEN FUTURES

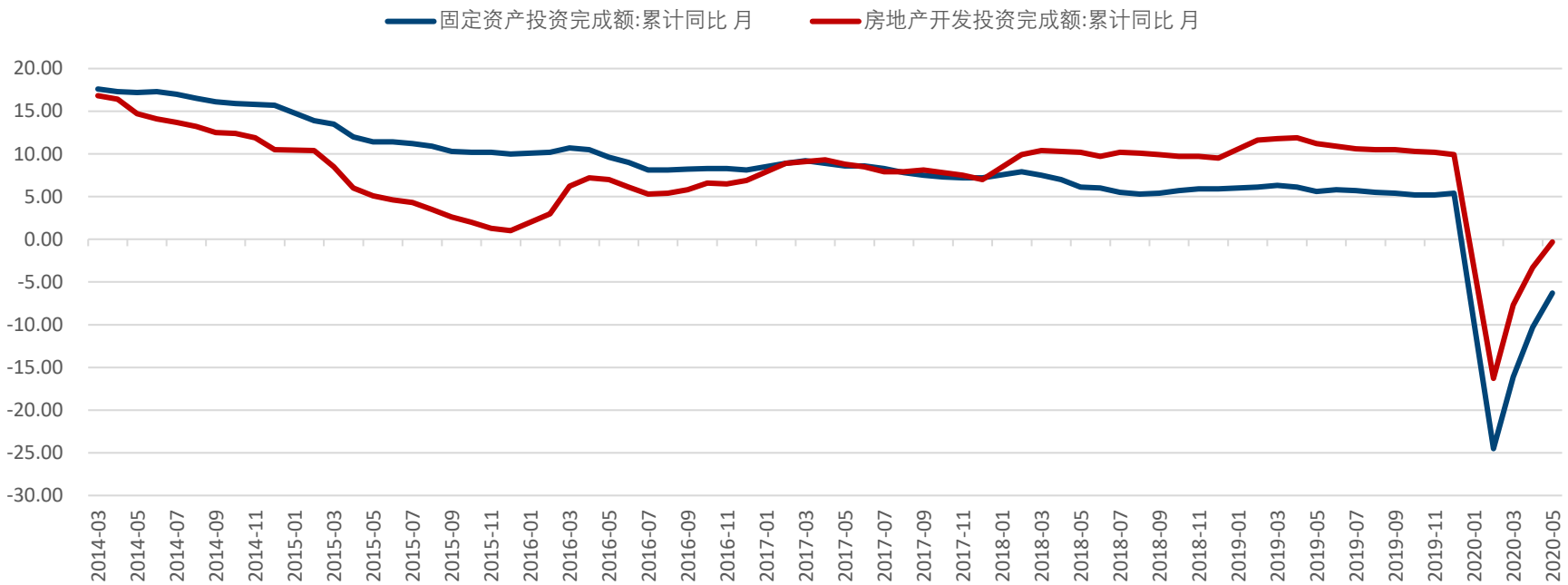
事件：5月份，社会消费品零售总额31973亿元，同比下降2.8%（扣除价格因素实际下降3.7%，以下除特殊说明外均为名义增长），降幅比上月收窄4.7个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额28597亿元，下降3.5%。5月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.4%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速较4月份回升0.5个百分点。从环比看，5月份，规模以上工业增加值比上月增长1.53%。1—5月份，规模以上工业增加值同比下降2.8%。

点评：从5月份社会消费零售和工业增加值数据来看，有两点值得关注：1、从需求来看，疫情对于消费的冲击依然在持续，线上线下的消费均有所下滑，从细分项来看，按消费类型分，5月份，商品零售28959亿元，同比下降0.8%，降幅比上月收窄3.8个百分点；餐饮收入3013亿元，下降18.9%，降幅比上月收窄12.2个百分点。1—5月份，商品零售127384亿元，同比下降10.6%；餐饮收入11346亿元，下降36.5%。受疫情影戏那个，线下的餐饮消费依然没有完全复苏的迹象。同时从线上消费分类来看，吃用等刚性消费出现了较为明显的增长，但是穿类商品依然出现了两位数的下滑，目前来看，疫情在一定程度上改变了人们部分的消费习惯，刚性消费的占比依然较大。2、工业增加值方面，受到复产复工的政策支持，5月份，41个大类行业中有30个行业增加值保持同比增长，生产需求逐步好转。但是当前海外疫情依然没有出现较为明晰的拐点，国内疫情也出现了抬头的迹象，所以工业增加值能否持续增加的不确定性依然较大，当前订单有一部分属于疫情前的工业订单，未来的数据可能还将出现一定的反复。

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-5月固定资产投资和房地产开发数据

图：5月固定资产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。

1.1 宏观热点提示-5月固定资产投资和房地产开发数据

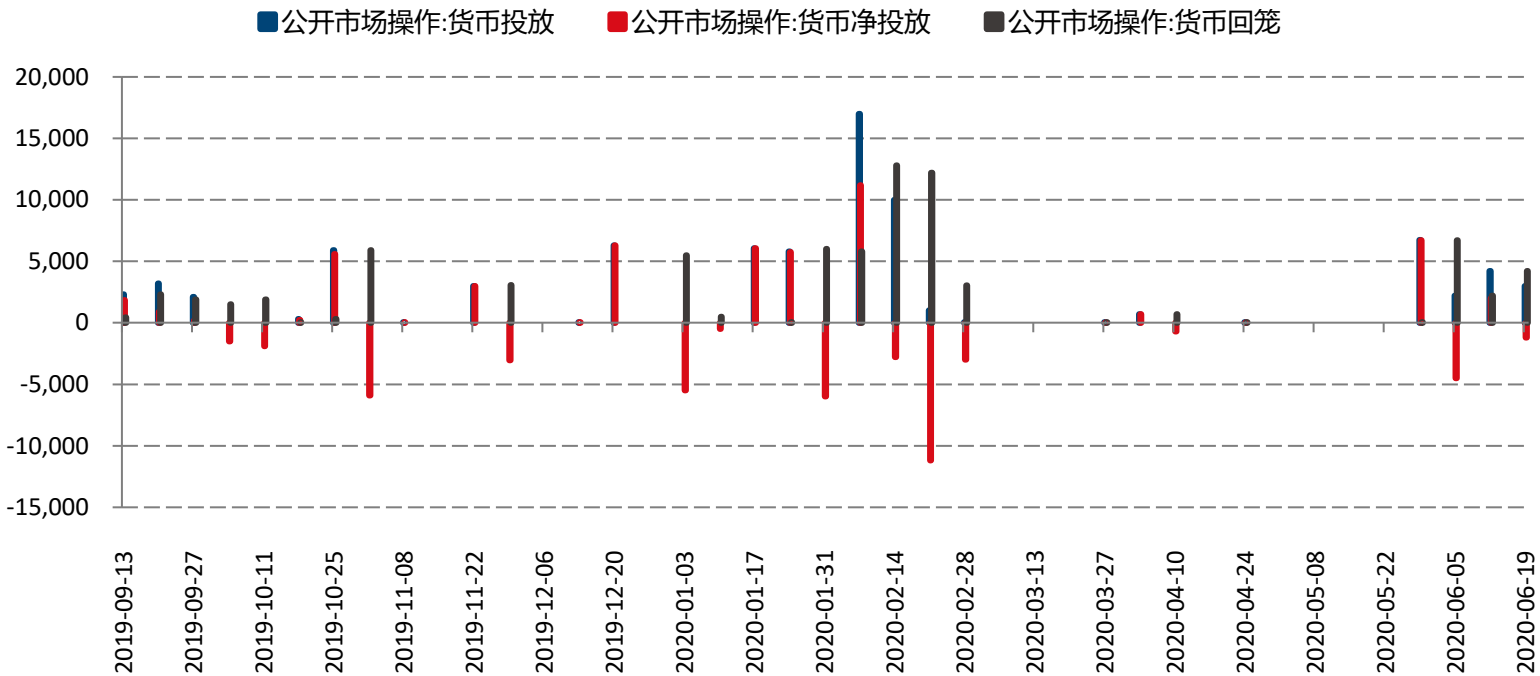
国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）199194亿元，同比下降6.3%，降幅比1—4月份收窄4.0个百分点。其中，民间固定资产投资112232亿元，下降9.6%，降幅收窄3.7个百分点。从环比速度看，5月份固定资产投资（不含农户）增长5.87%。1—5月份，全国房地产开发投资45920亿元，同比下降0.3%，降幅比1—4月份收窄3.0个百分点。其中，住宅投资33765亿元，同比持平，1—4月份为下降2.8%。

点评：5月固定投资和房地产开发投资数据有两点值得关注：1、从固定投资数据来看，基础设施投资、制造业投资和房地产开发投资的降幅均有所缩窄，同时产业结构方面，结构升级的趋势也相当明显，高技术制造业投资同比增长2.7%，1-4月份为下降3.6%。其中，计算机及办公设备制造业投资增长12.0%，医药制造业投资增长6.9%，电子及通信设备制造业投资增长2.5%，医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资增长2.3%。预计随着专项债的发行，以及财政政策的利好刺激，基建投资增速将出现更快的复苏和增长，产业结构升级也将进一步加快。2、房地产开发投资方面，受益于复产复工政策的推进和LPR五年期房贷利率的回落，5月地产需求依然出现了回暖的迹象。但值得注意的是，在政治局和央行的货币政策报告中，多次重申强调了“房住不炒”的政策基调，预计未来房地产较难出现趋势性的大幅度的涨幅，大概率通过调控，价格维持在区间波动。

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

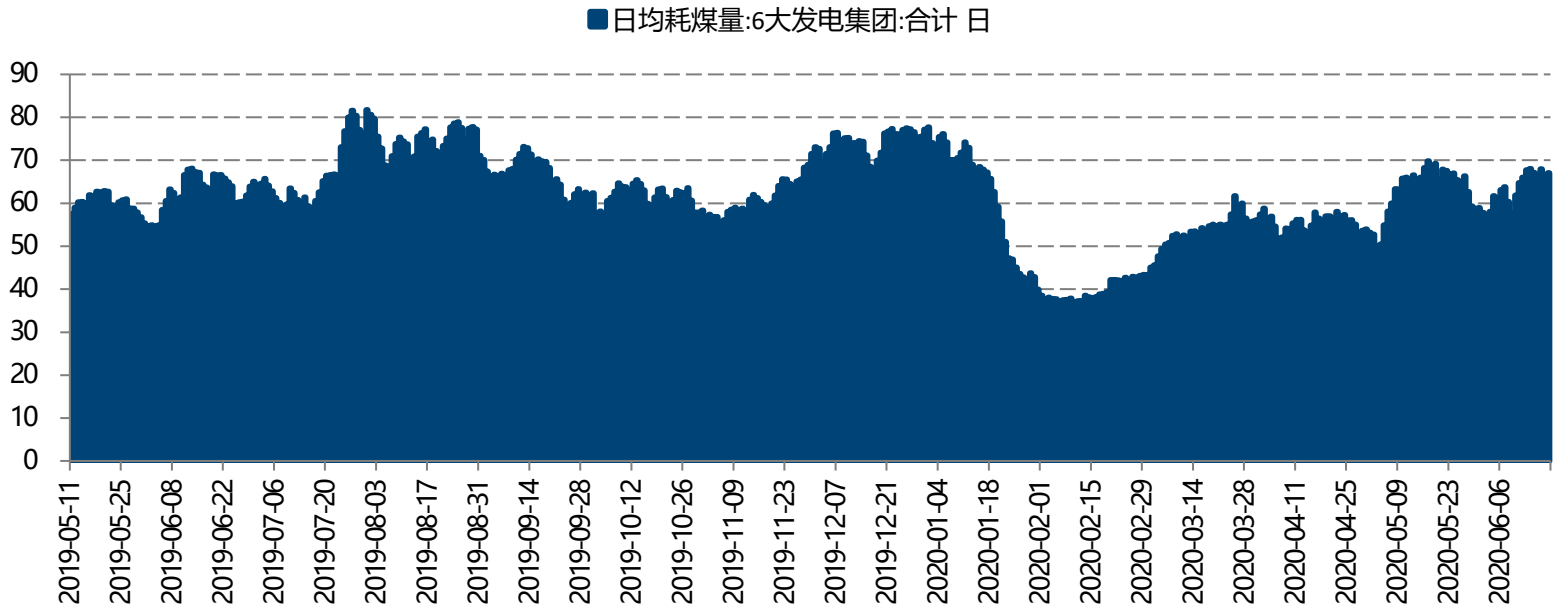
图：本周央行公开市场操作净回笼资金1200亿元



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

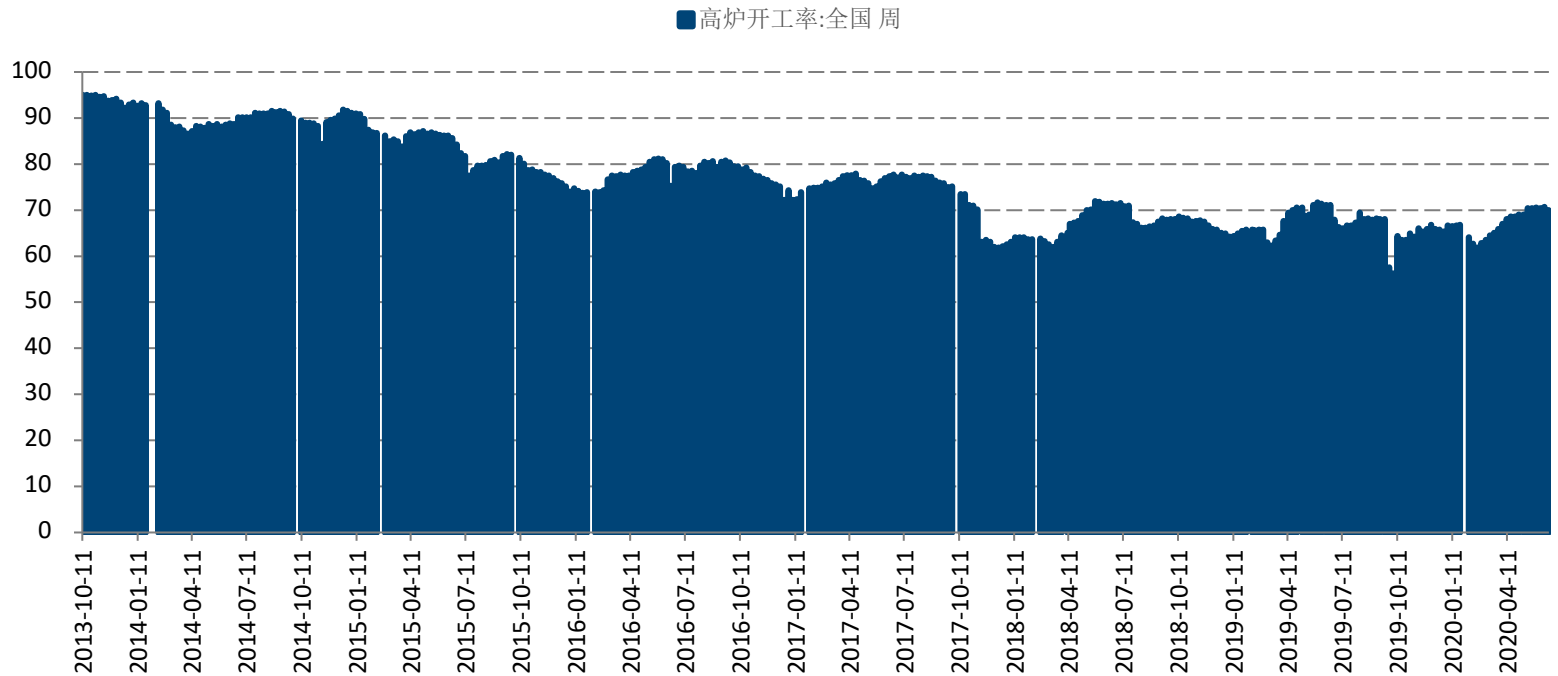


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：高炉开工率小幅回升

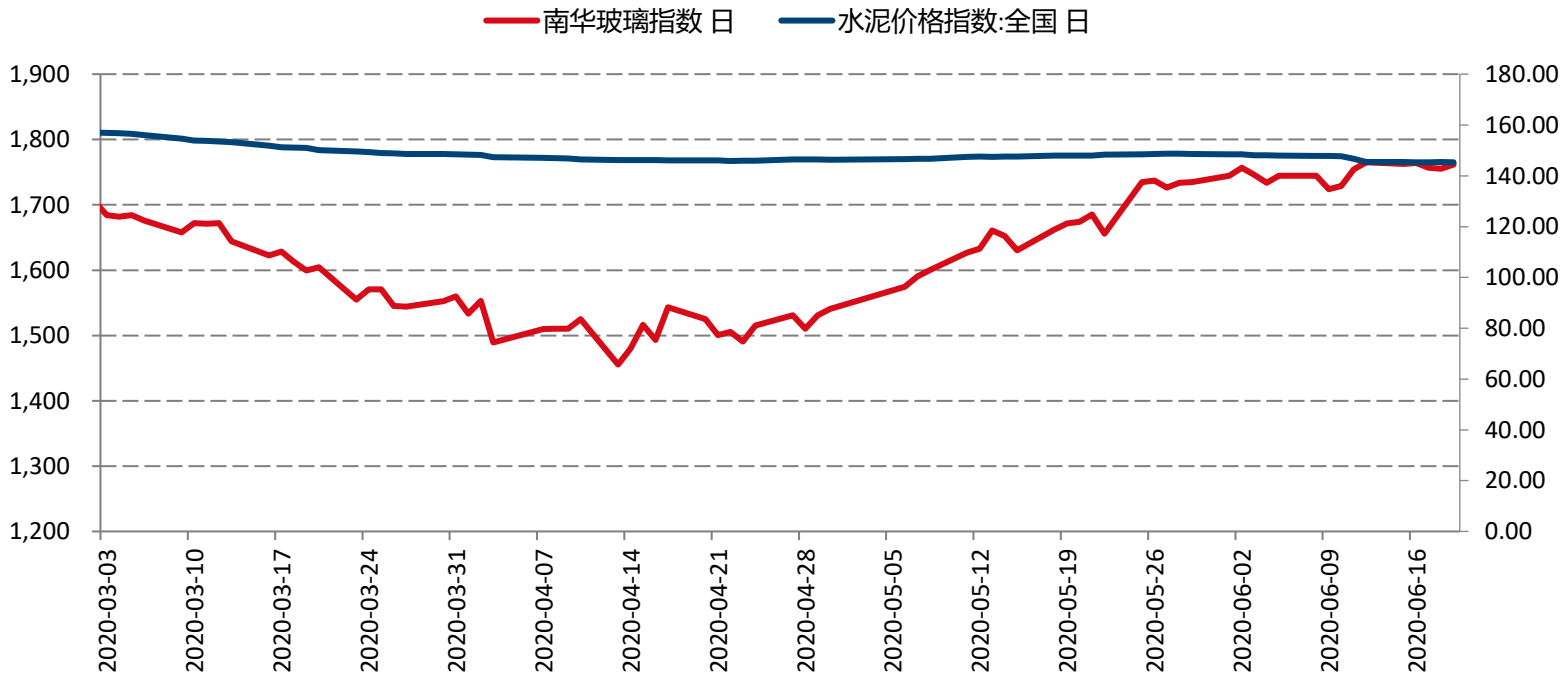


数据来源：WIND 国信期货

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

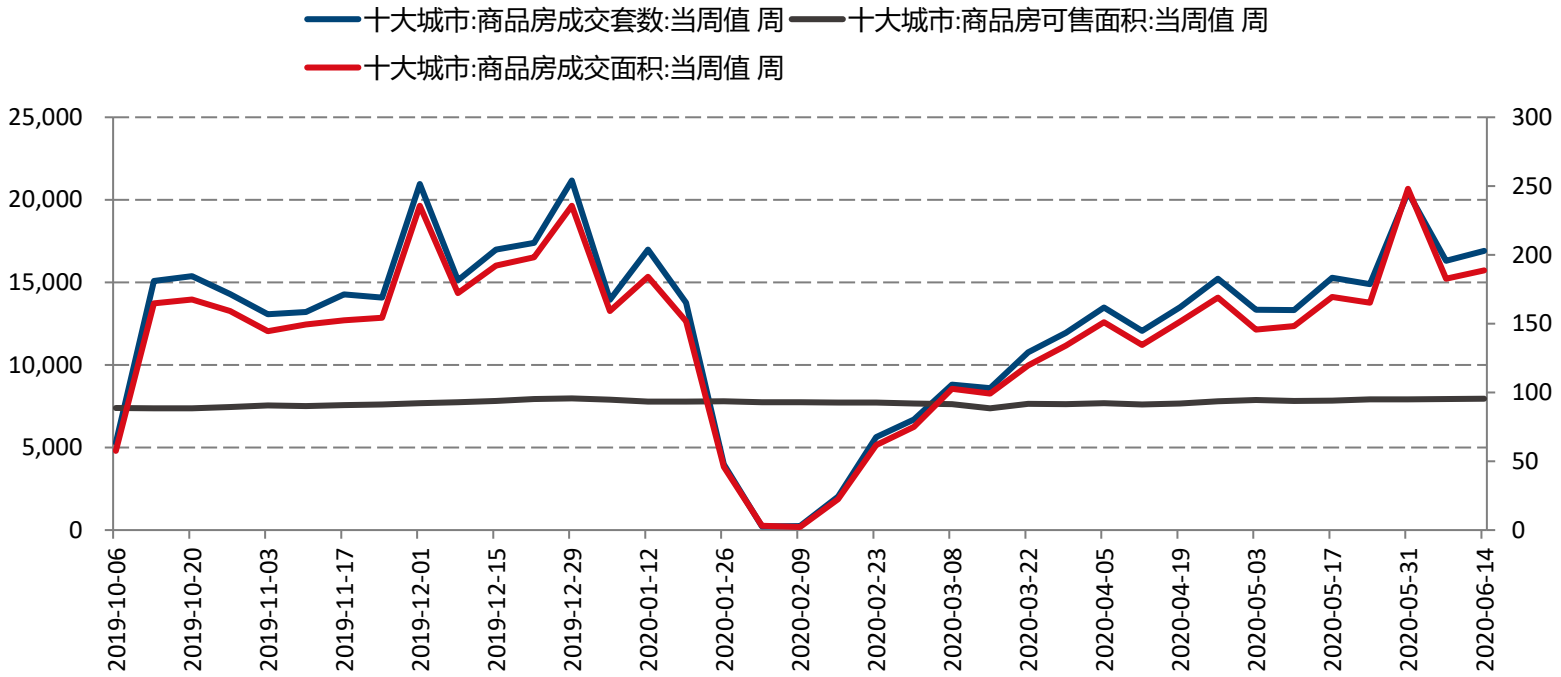


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.5 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

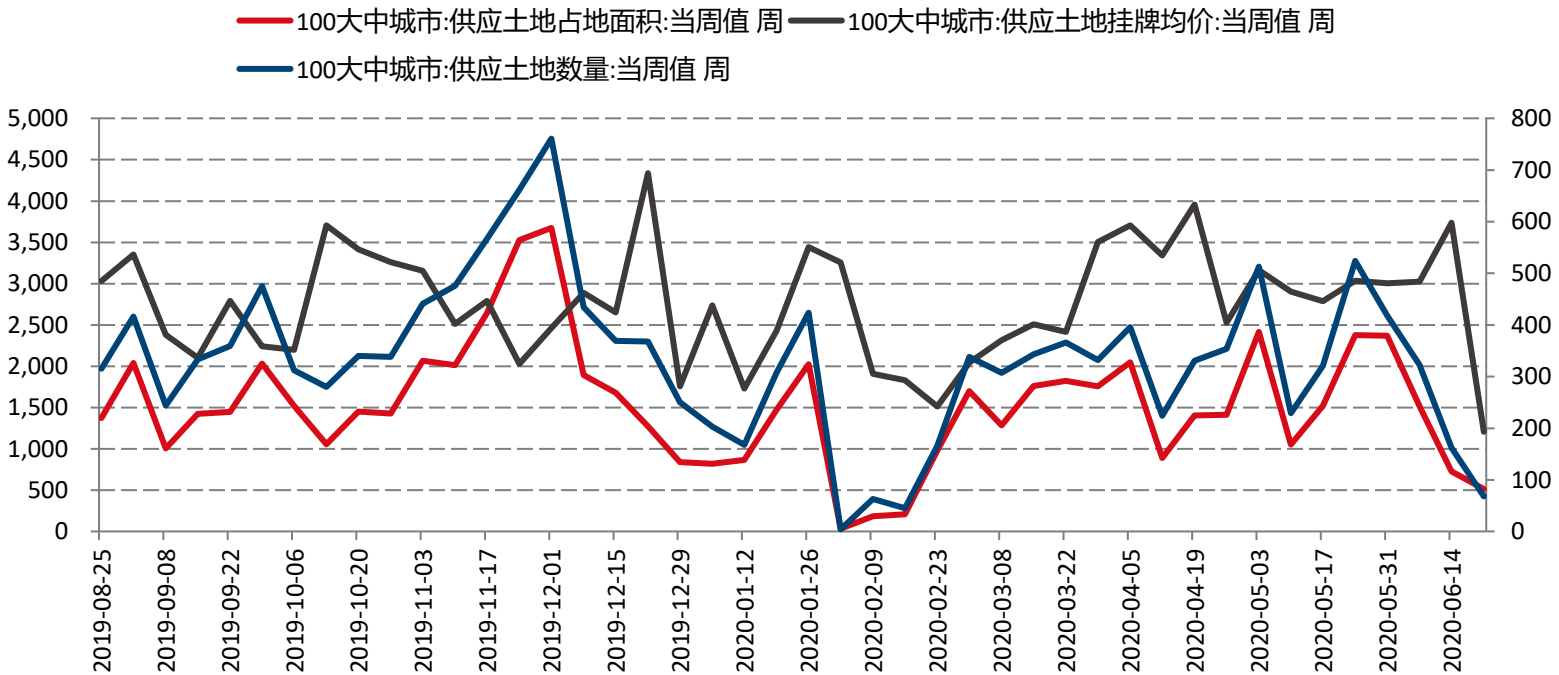


数据来源：WIND 国信期货

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、挂牌价和数量下行

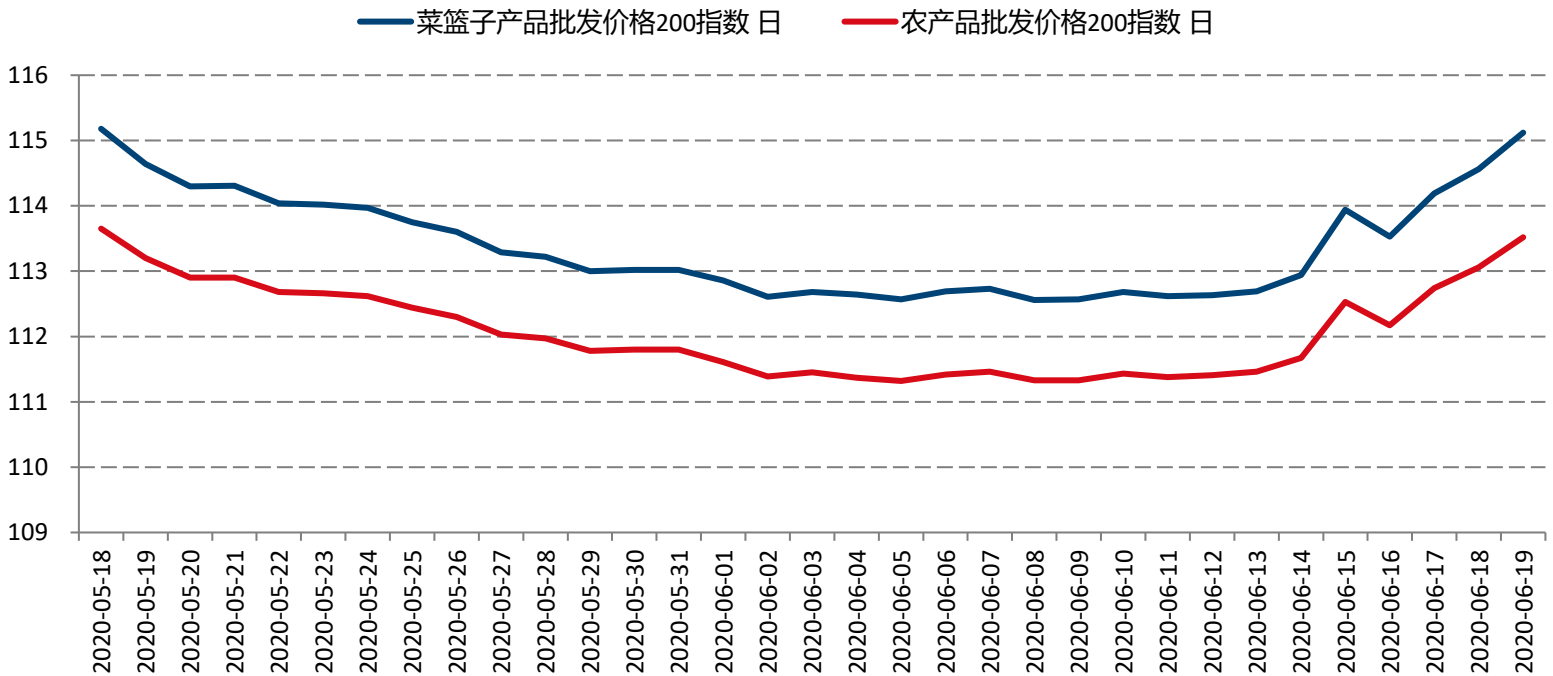


数据来源：WIND 国信期货

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

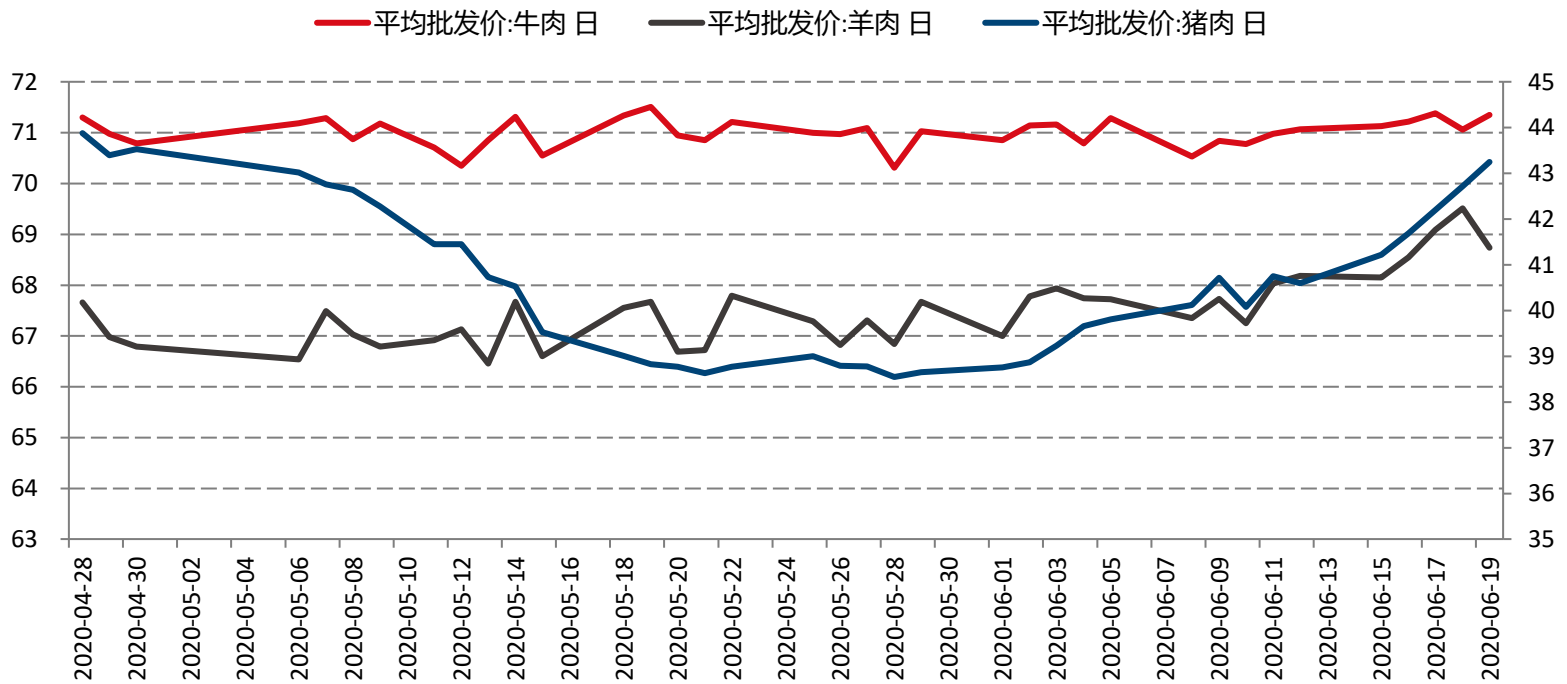


数据来源：WIND 国信期货

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：食品批发价中猪肉牛肉价格上涨，羊肉价格回落

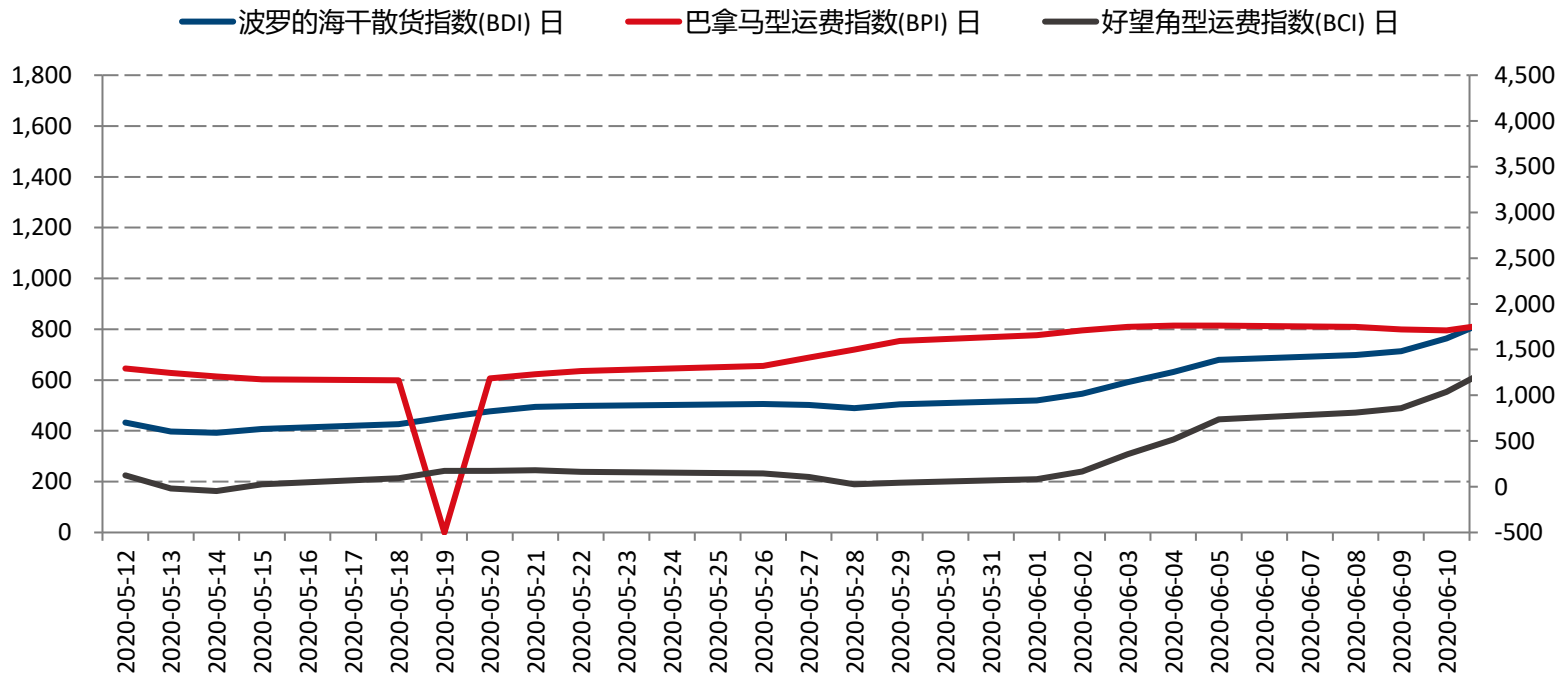


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.9 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

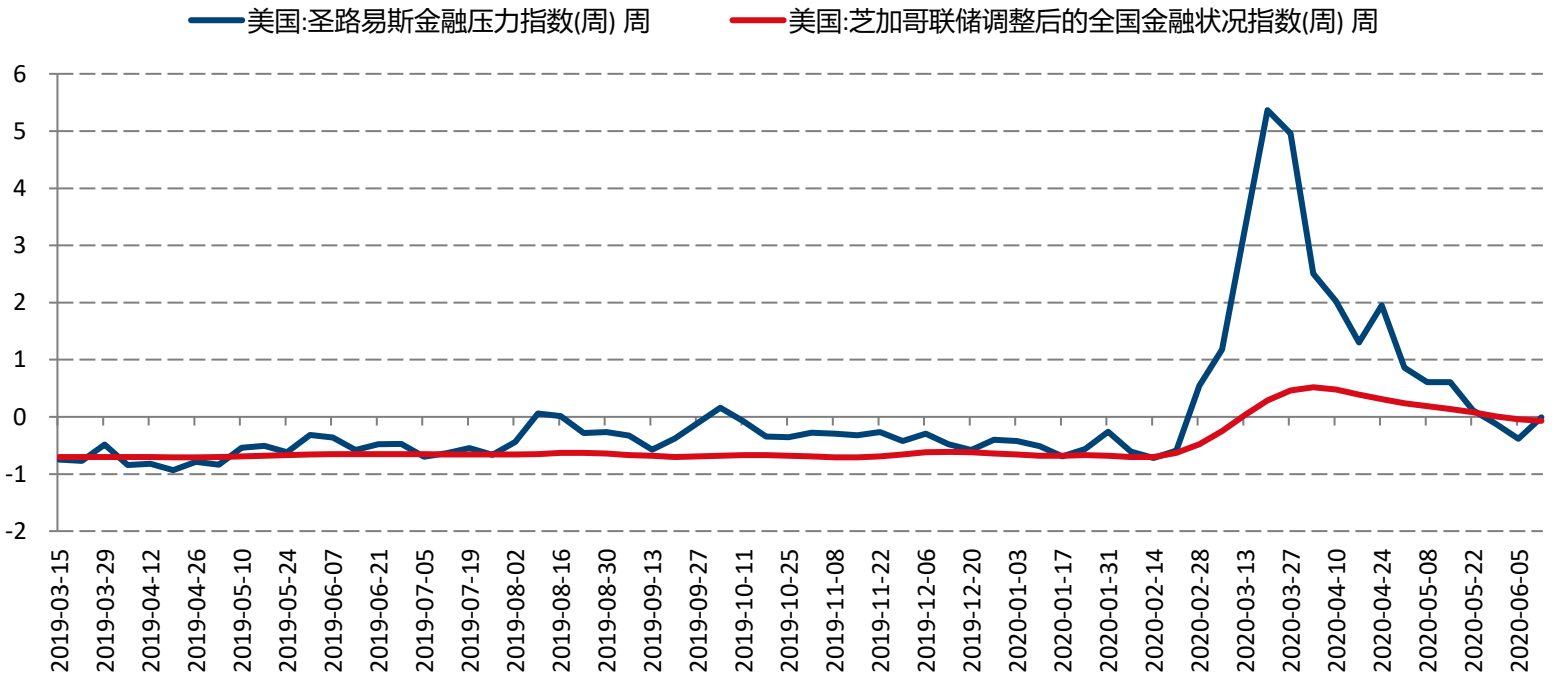


数据来源：WIND 国信期货

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。

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

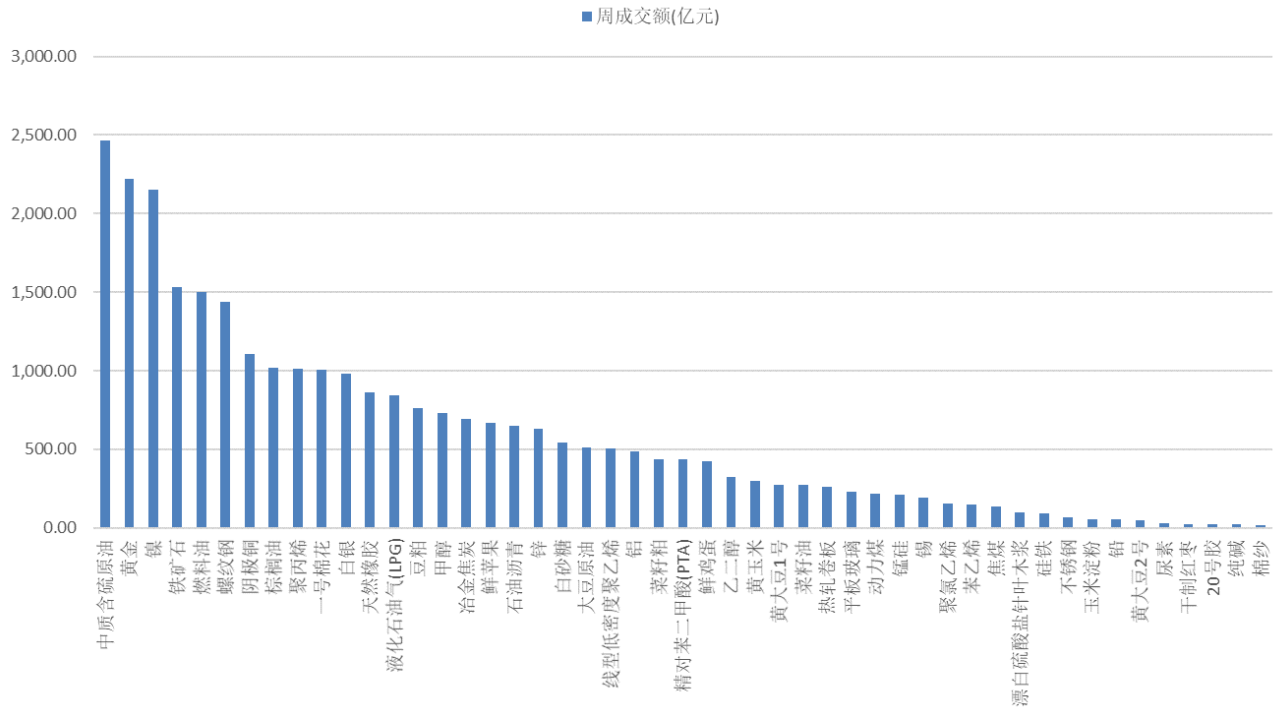
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	97.68	0.6
SP500	3,097.74	1.86
黄金	1,743.13	0.78
NYMEX原油	39.5	8.04
IPE布油	41.92	7.38
USD/CNY	7.09	
Shibor.O/N	2.13	39.22
Shibor.1W	2.15	6.44
US Bond 10Y	0.7	-1.41

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

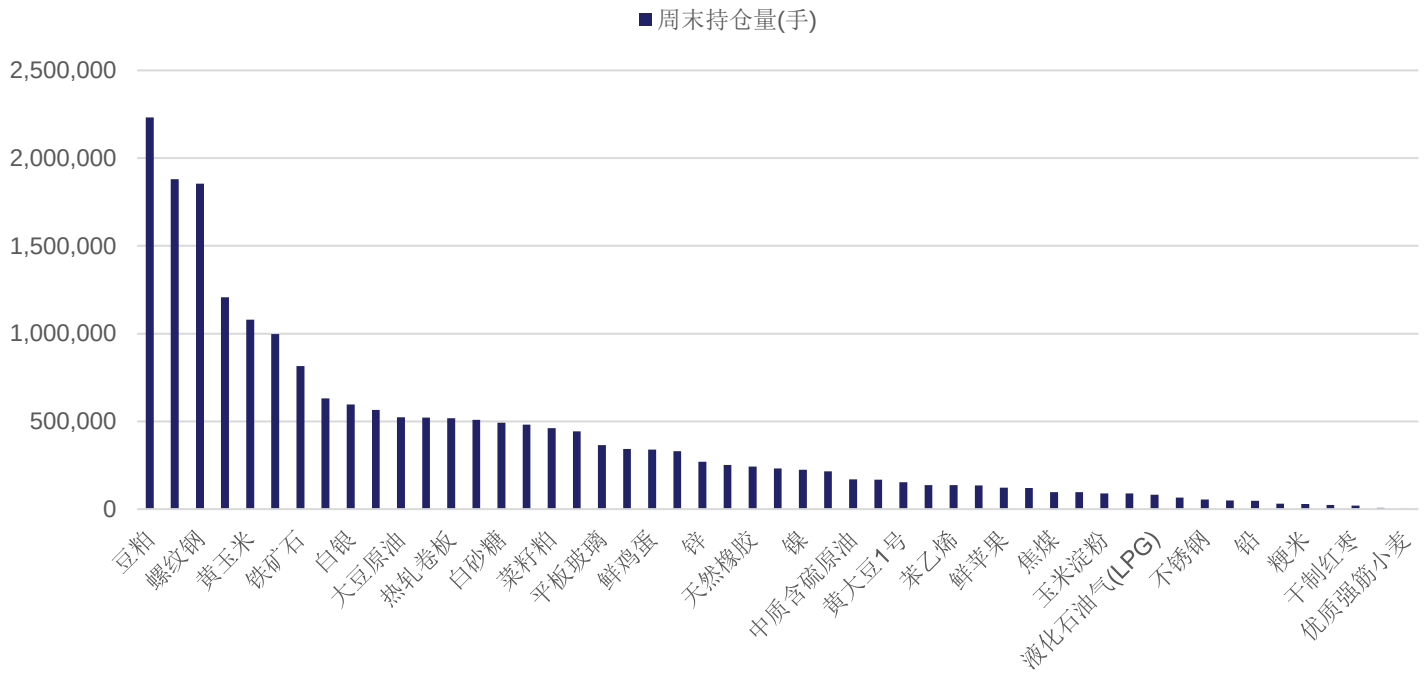


数据来源：WIND 国信期货

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。