国信期货
GUOSEN FUTURES

国内通胀数据回落
信用环境持续宽松

——国信期货宏观周报

2020年06月14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

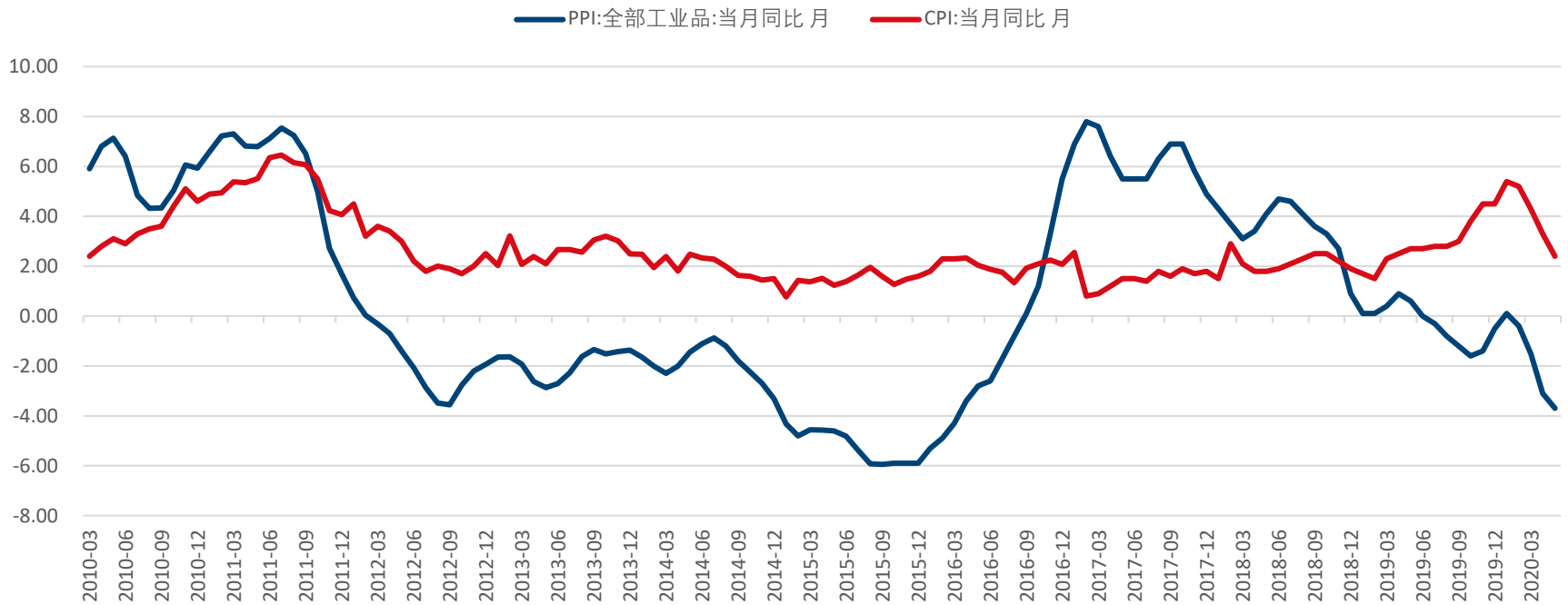
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-5月通胀数据

图：5月通胀数据



数据来源：WIND 国信期货

1.1 宏观热点提示-5月通胀数据

国信期货 GUOSEN FUTURES

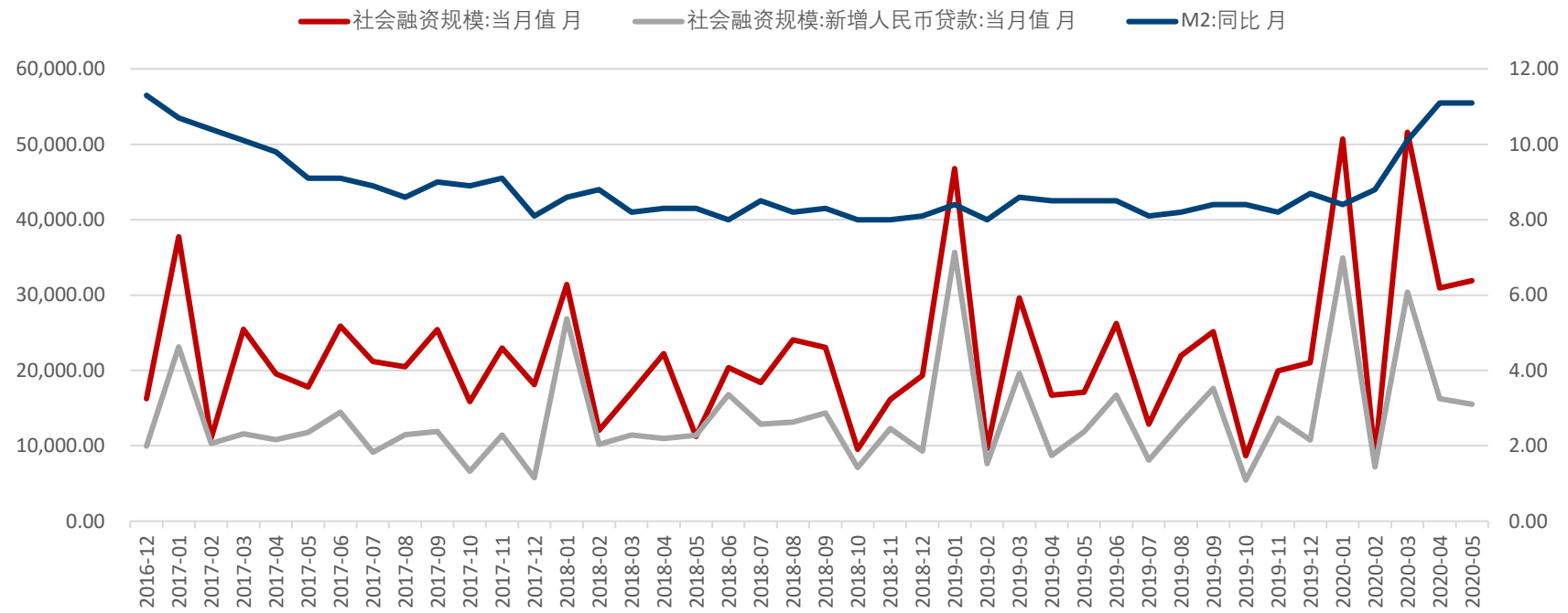
事件：2020年5月份，全国居民消费价格同比上涨2.4%。其中，城市上涨2.3%，农村上涨3.0%；食品价格上涨10.6%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格上涨3.3%，服务价格上涨1.0%。1—5月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨4.1%。2020年5月份，全国工业生产者出厂价格同比下降3.7%，环比下降0.4%；工业生产者购进价格同比下降5.0%，环比下降1.2%。1—5月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.7%，工业生产者购进价格下降2.2%。

点评：5月通胀数据有两点值得关注：1、从CPI角度来看，食品依然是影响CPI的重要因素，5月份，食品烟酒类价格同比上涨8.5%，影响CPI上涨约2.55个百分点。食品中，畜肉类价格上涨57.4%，影响CPI上涨约2.55个百分点，其中猪肉价格上涨81.7%，影响CPI上涨约1.98个百分点。但值得关注的是，核心CPI数据依然较为疲软，说明虽然复产复工的节奏保持的很好，但当期国内外需求依然较为低迷。2、PPI方面，预计随着海外疫情的逐步复苏，预计6月份的数据将逐步回暖，PPI最差的时期已经过去。但是这也意味着宽松的货币和财政政策支持力度的高峰也过去了，虽然未来政策依然会保持宽松的节奏，但是短期内强刺激政策出台的可能性降低。

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月社融数据

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-5月社融数据

国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：5月新增人民币贷款1.48万亿元，符合1.5万亿元的路透调查中值；当月末广义货币供应量(M2)同比增长11.1%，略低于路透调查中值11.3%。5月末人民币贷款余额163.39万亿元，同比增长13.2%；路透调查中值亦为13.2%。央行数据并显示，5月社会融资规模增量为3.19万亿元，稍高于路透调查中值的3万亿元，比上年同期多1.48万亿元；5月对实体经济发放的人民币贷款增加1.55万亿元，同比多增3,647亿元。5月末社会融资规模存量为268.39万亿元，同比增长12.5%。

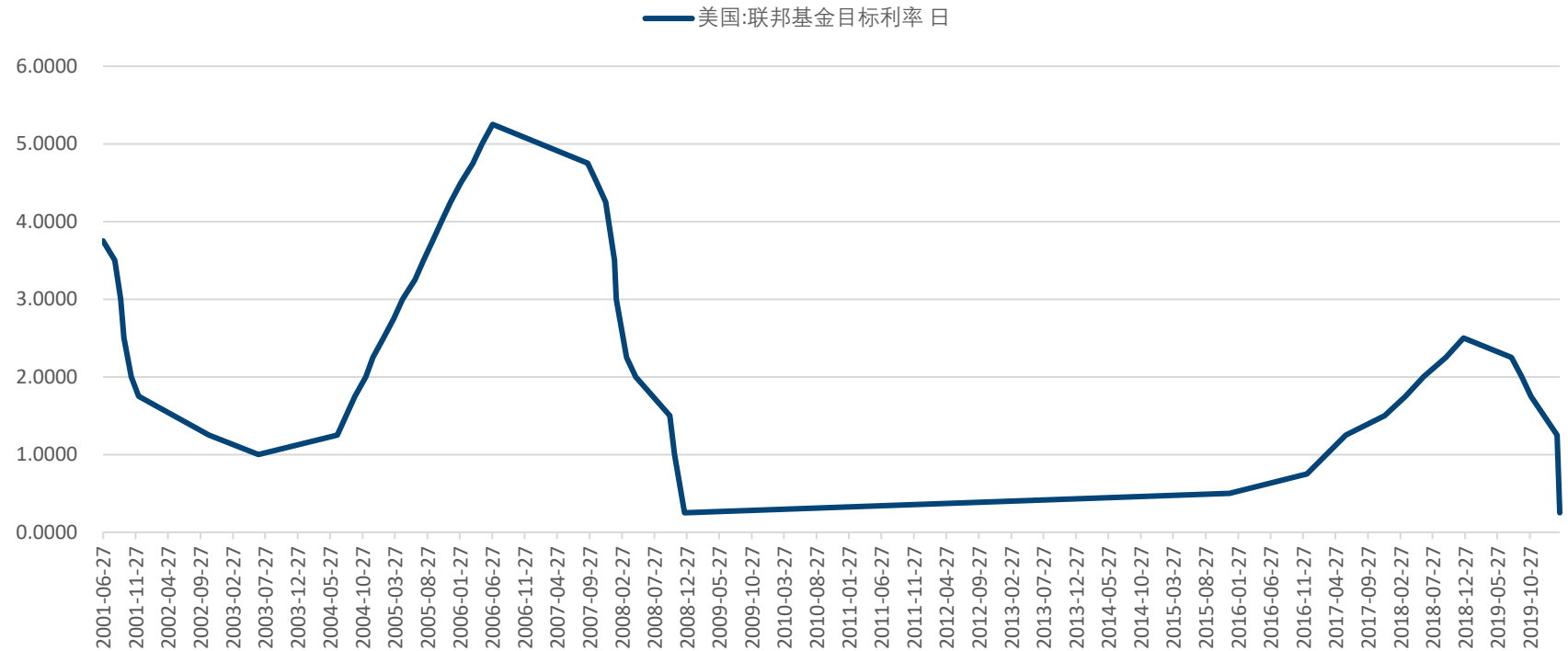
点评：5月社融数据有两点值得关注：1、从细分数据来看，政策对于5月信贷数据的影响较大，5月家庭部门中长贷增速有所下滑，说明虽然经济下行压力较大，但是各地对于房住不炒的政策的执行完成度较好。同时5月政府部门债务增速出现了较大幅度的提升，说明各地政府在复产复工方面的政策支持的倾斜力度加强。但我们认为当前宽松的政策已经到达一个高峰，无论是从央行指导资金空转还是隔夜资金价格来看，虽然3季度大概率还将维持边际宽松的货币和财政政策，但是力度不会超过2季度。2、M2和M1的剪刀差持续走廊，反映的可能资金信用派生路径依然有所阻塞，银行支持实体经济的力度很强，但是资金是否能真正进入实体经济进行流转还待持续观察。

。

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月美联储议息会议

图：联邦基金利率



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月美联储议息会议

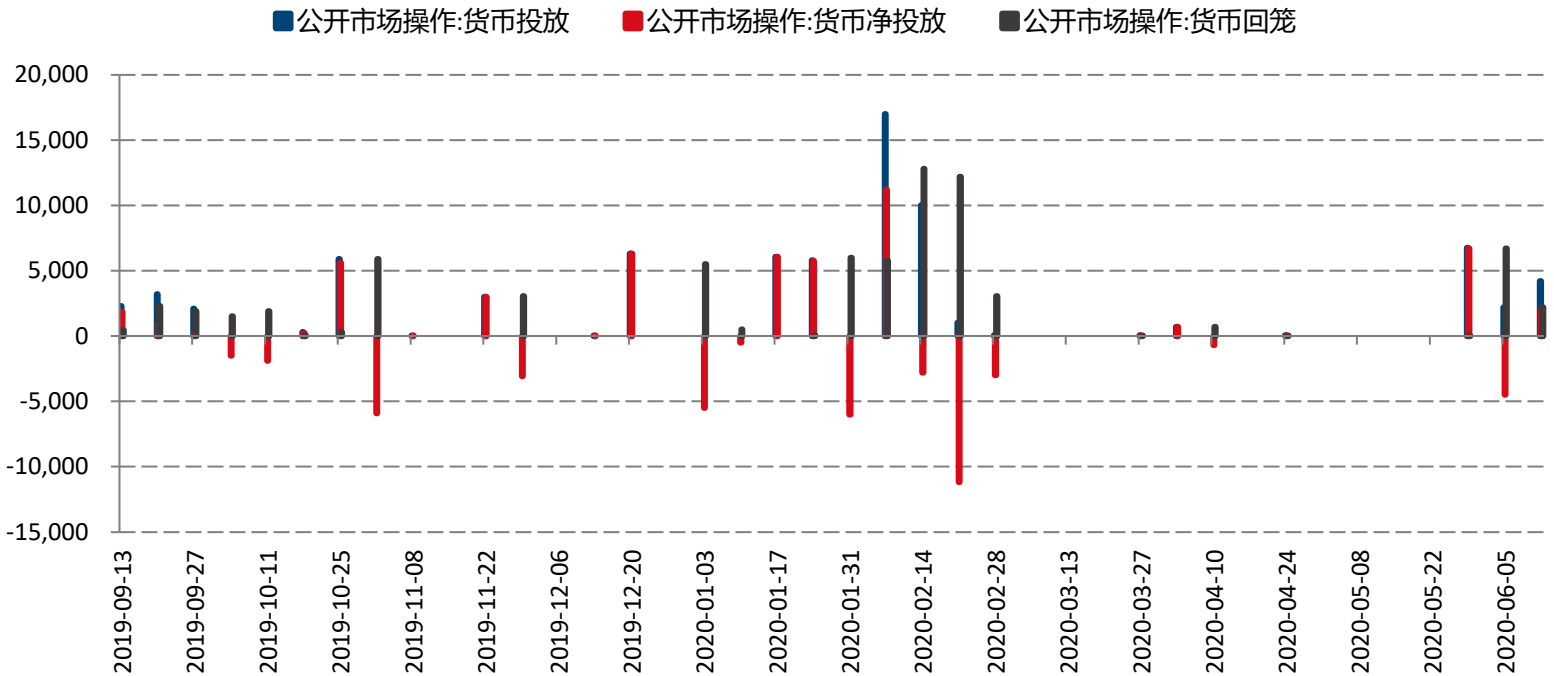
事件：委员会决定将联邦基金利率的目标区间维持在0-0.25%。委员会预计将维持这一目标区间，直到它确信美国经济经受住了近期事件的考验，并有望实现其最大就业和物价稳定目标。

点评：6月议息会议虽然没有出现更大力度的经济支持政策，但是需要考虑到从3月份至今美联储非常规的货币和财政政策的力度已经很强，政策对于经济的影响需要考察期，此次议席会议复合市场预期，声明内容中有两点值得关注：

1、从声明全文来看，为了支持信贷流向家庭和企业，在未来几个月美联储将至少按目前的速度增加其持有的美国公债和机构住宅和商业抵押贷款支持证券(MBS)，以维持平稳的市场运作,从而促进货币政策向更广泛金融环境的有效传导。此外，联邦公开市场委员会将继续提供大规模的隔夜和定期回购协议操作。委员会将密切监测市场情况，并准备适当调整其计划。同时委员会认为持续的公共卫生危机将在短期内严重影响经济活动、就业和通胀，并对中期经济前景构成相当大的风险。并且委员会赞成当前金融状况有所改善，这在一定程度上反映了支持经济的政策措施以及流向美国家庭和企业的信贷。2、当前就业岗位流失严重，经济出现了较大程度的萎缩，虽然美联储无上限的政策支持减缓了经济下行的速度，但是考虑到非常规货币和财政政策的负溢出效益，以及受疫情和游行示威影响的美国经济来说，对于未来经济前景的看法我们依然保持谨慎。同时我们也观察到，市场对于当前白热化的美国总统竞选也出现了一定的担忧，由于对新冠疫情以及弗洛伊德被警方跪压致死引发的抗议应对不力，特朗普在选民中的支持率已经下降。市场担忧为了巩固选民基本盘，特朗普可能会出台一些更加强硬的政策，市场风险偏好可能会下行。

2.2 宏观经济重点周度数据—国内流动性

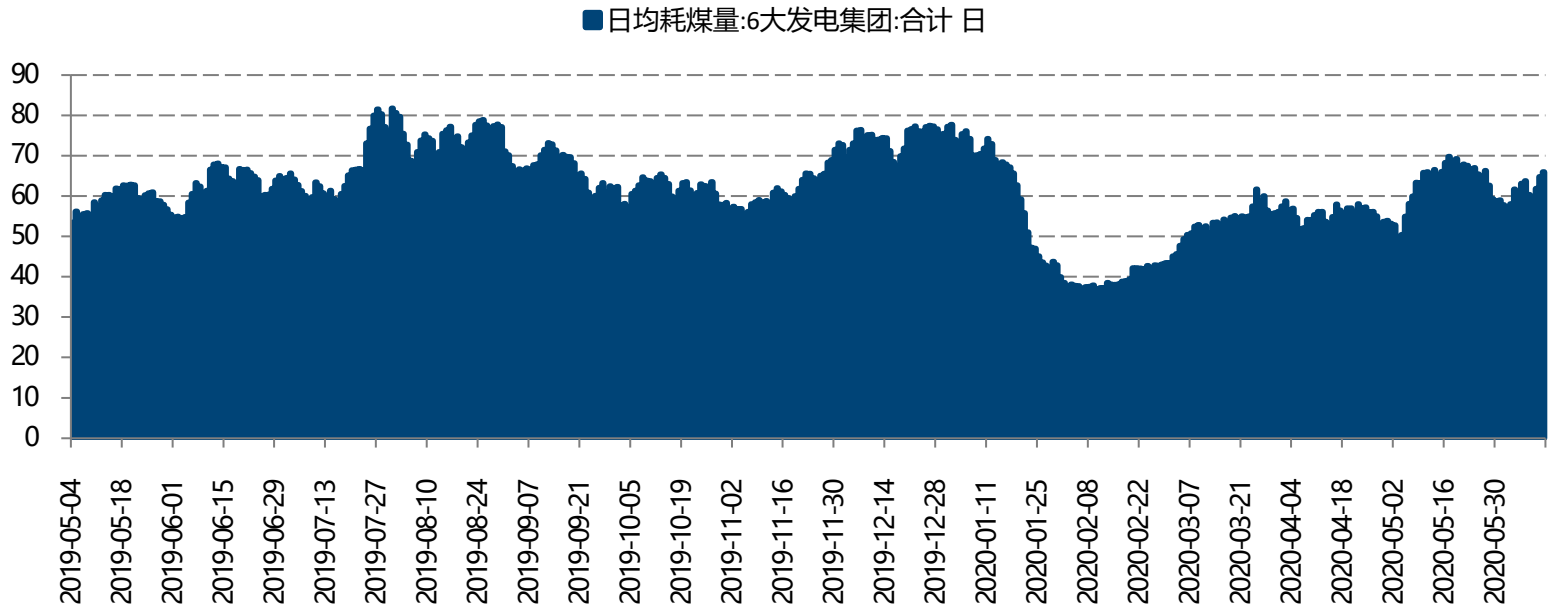
图：本周央行货币净投放2000亿



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

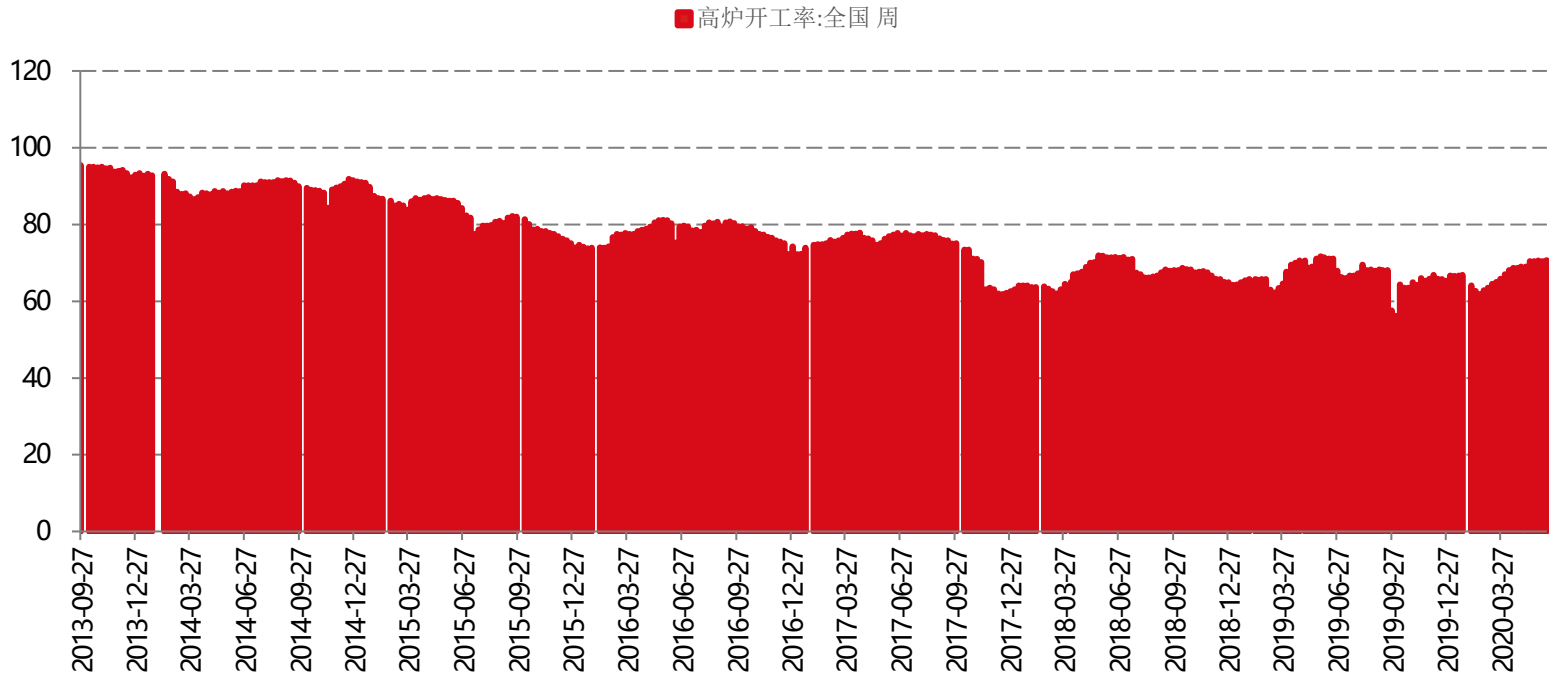


数据来源：WIND 国信期货

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

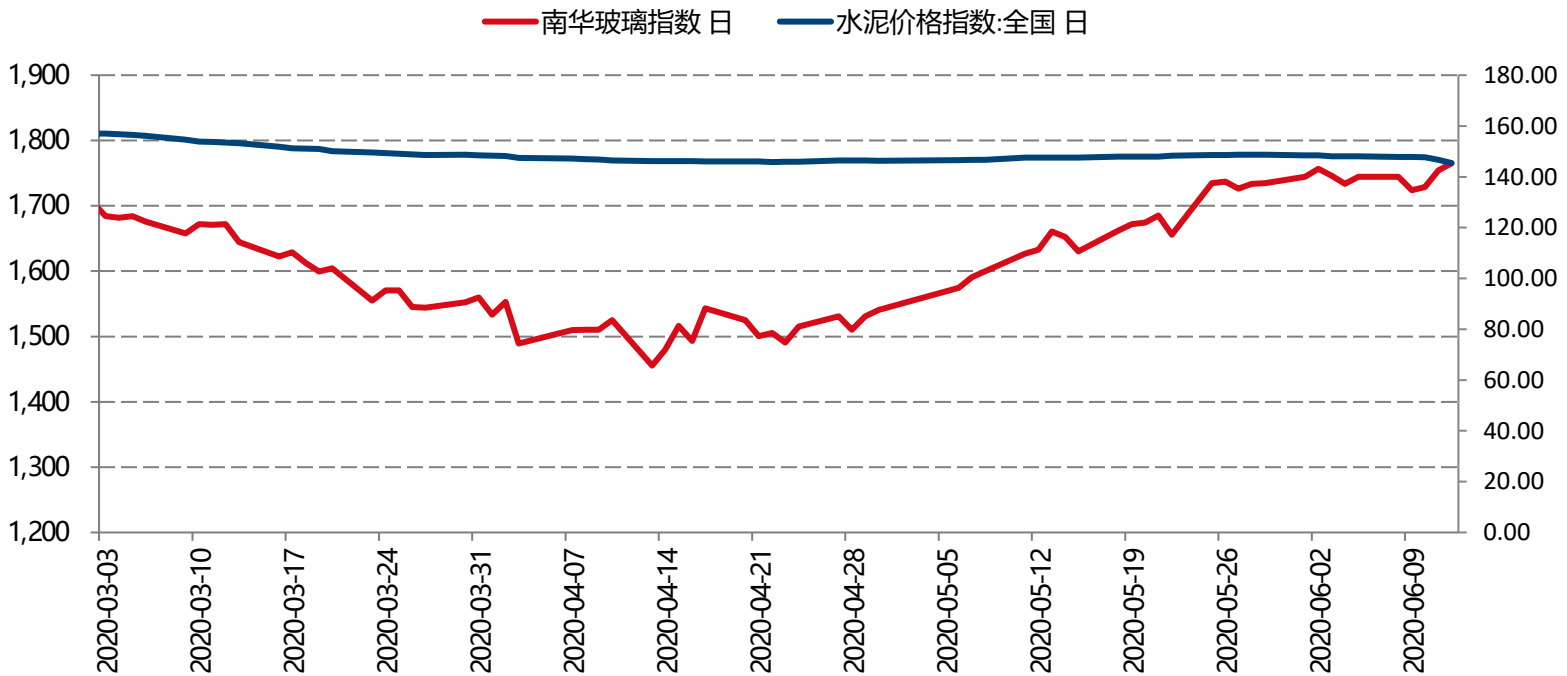


数据来源：WIND 国信期货

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

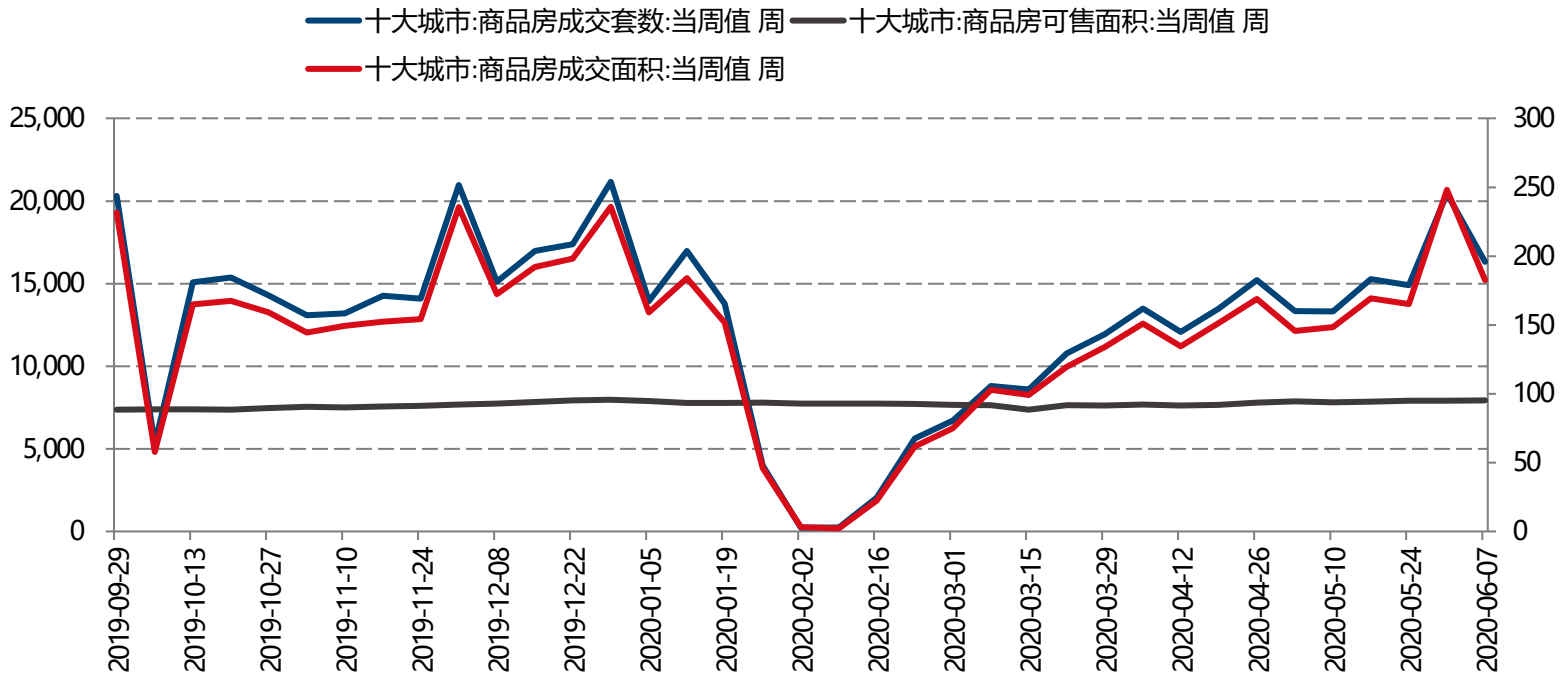


数据来源：WIND 国信期货

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

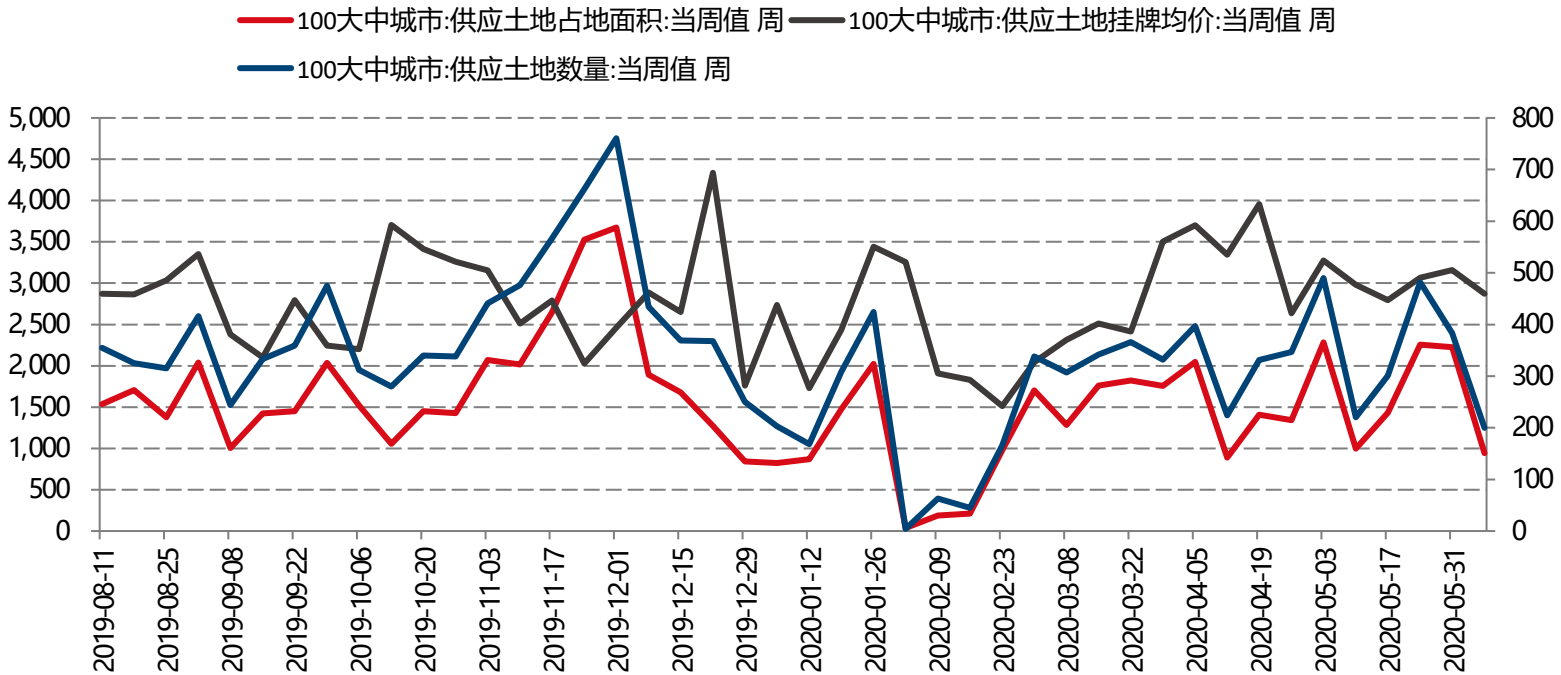


数据来源：WIND 国信期货

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

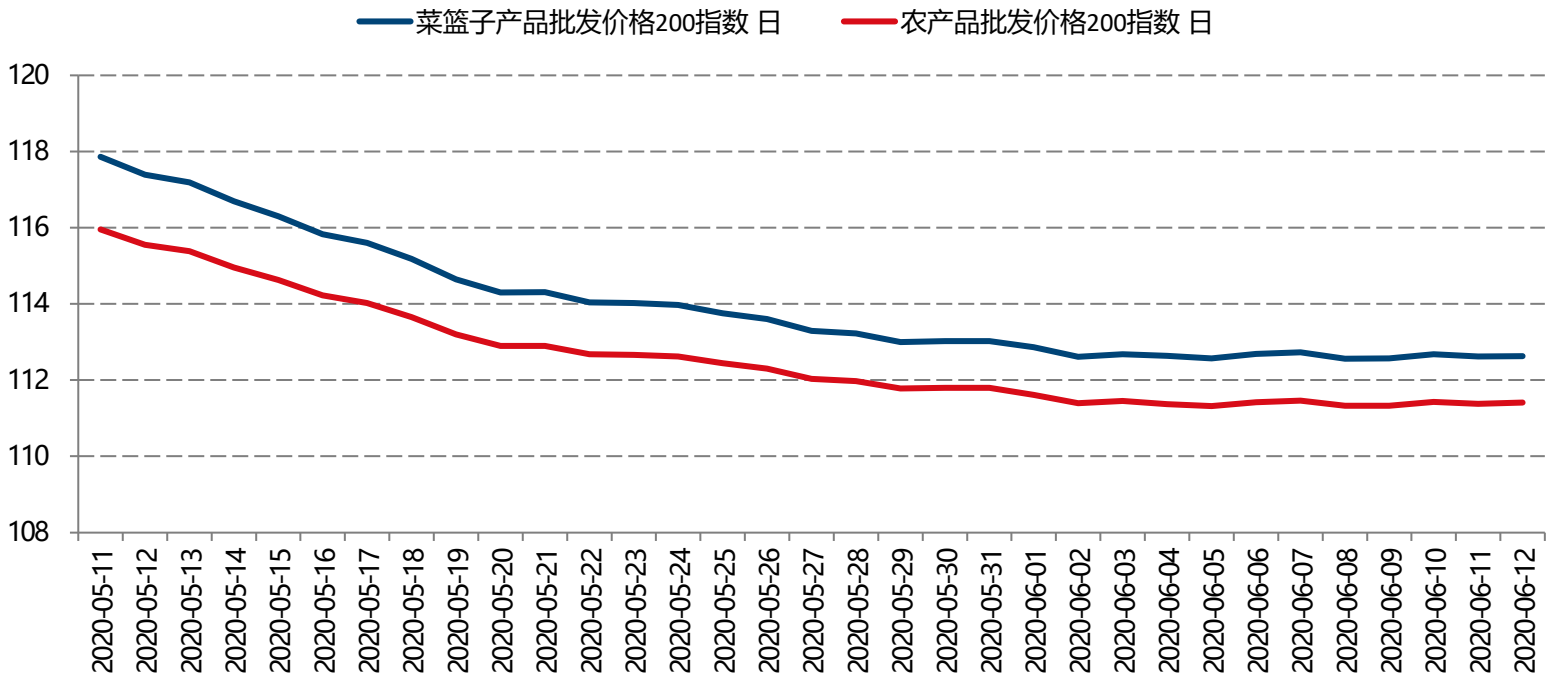


数据来源：WIND 国信期货

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

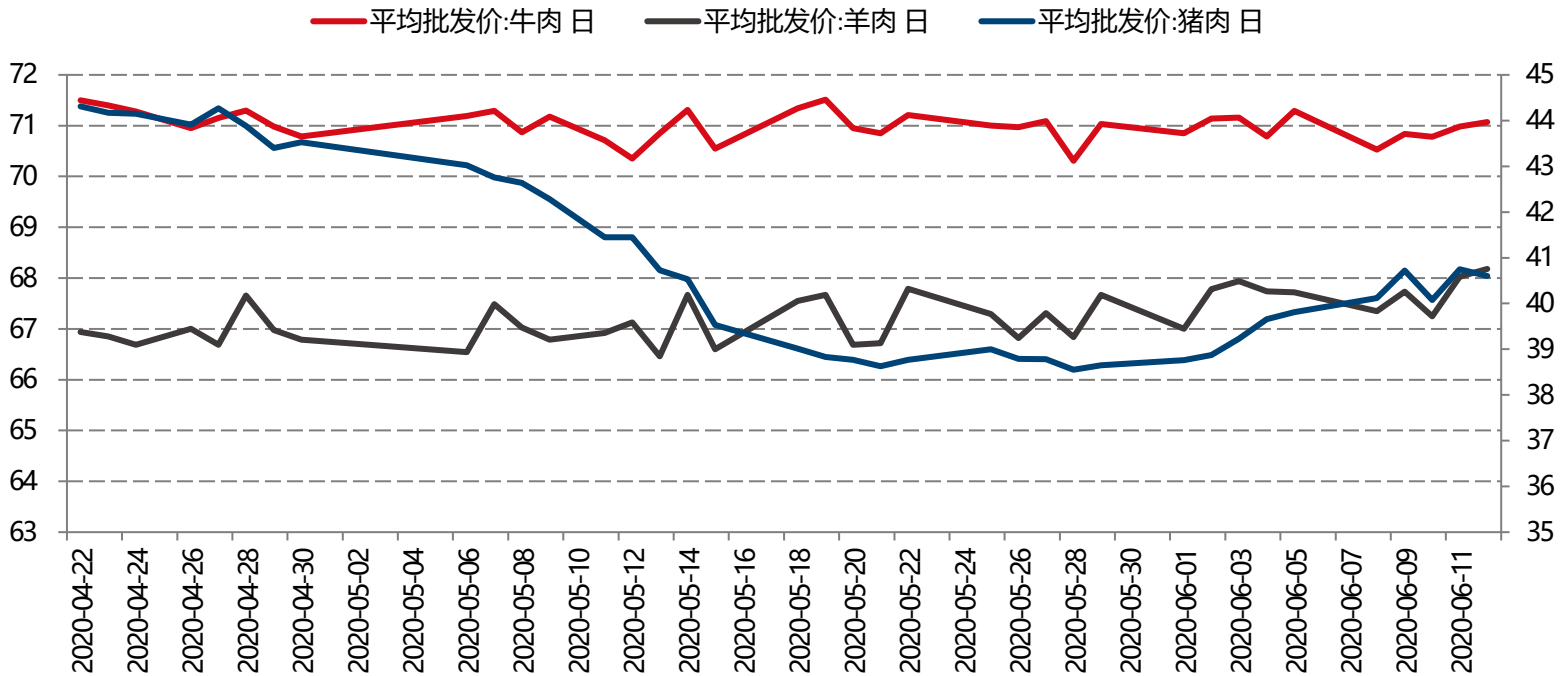


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.8 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

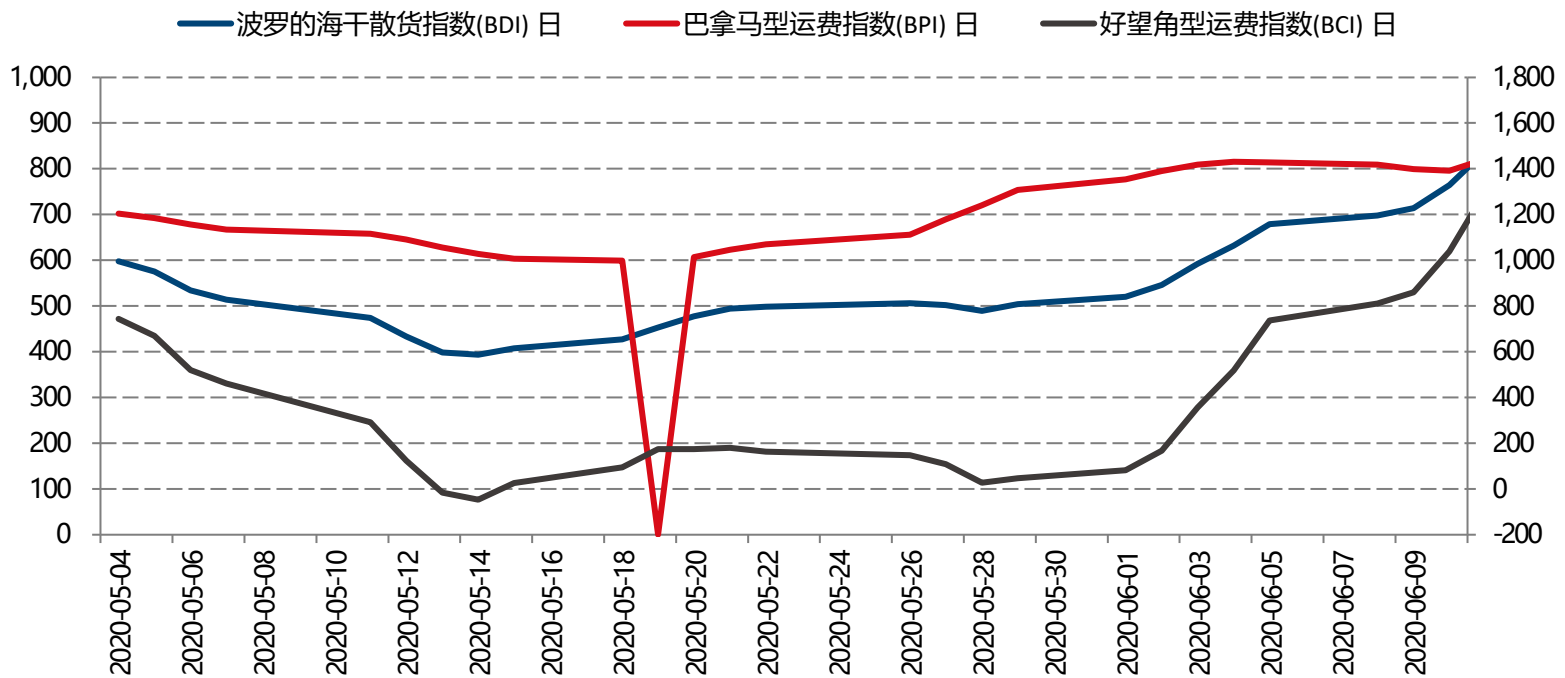


数据来源：WIND 国信期货

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,巴拿马运费指数回落

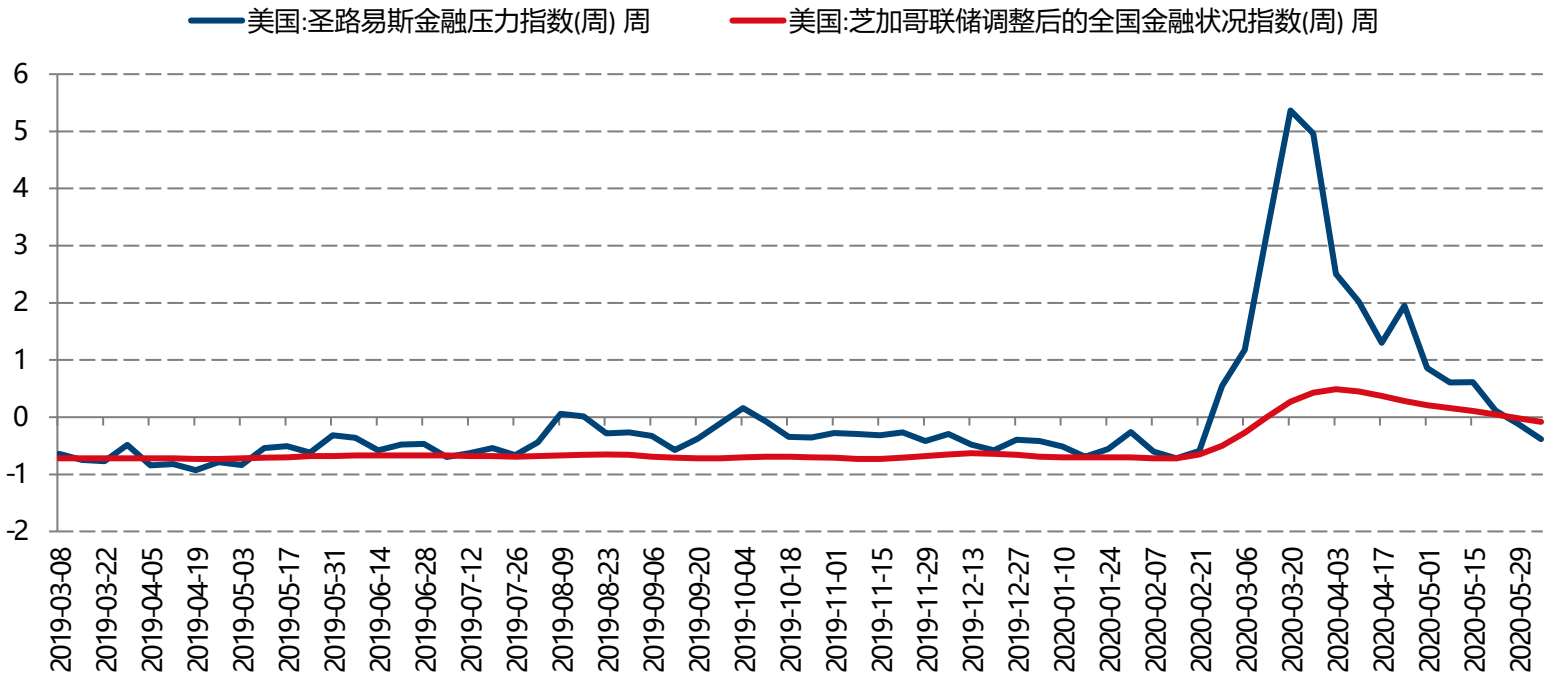


数据来源：WIND 国信期货

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。

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

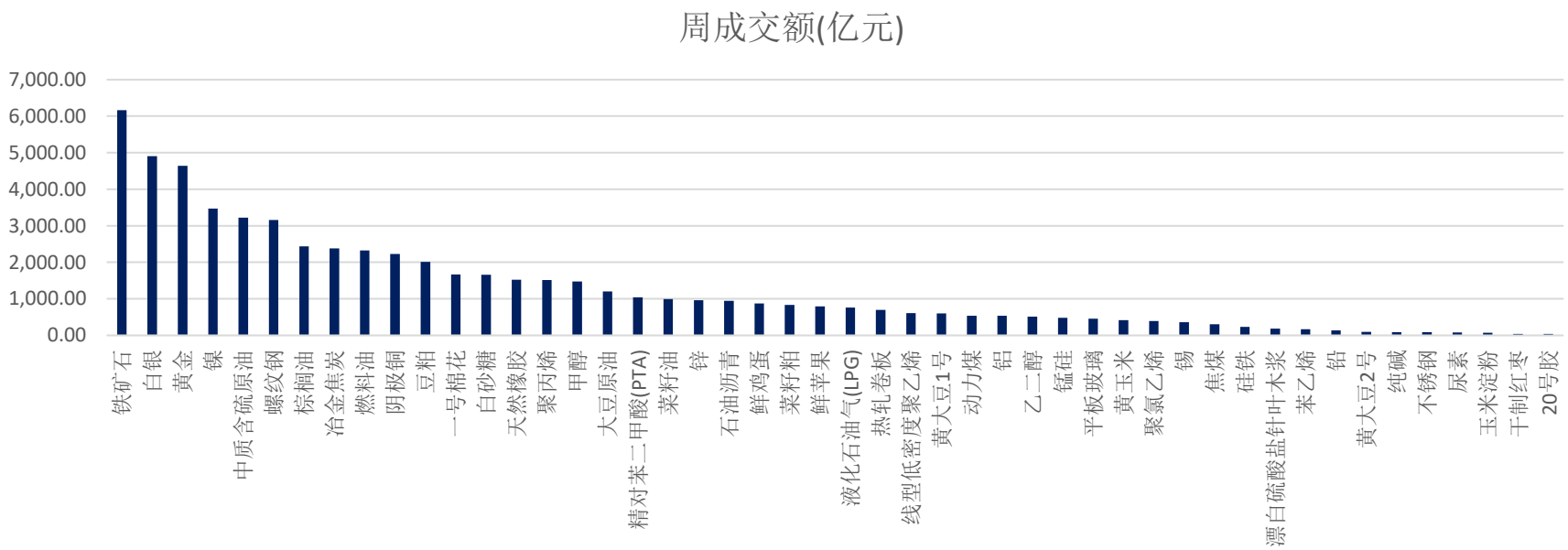
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	97.1	0.17
SP500	3,041.31	-4.78
黄金	1,729.65	2.86
NYMEX原油	36.56	-6.18
IPE布油	39.04	-7.2
USD/CNY	7.09	-0.14
Shibor.O/N	1.53	-3.16
Shibor.1W	2.02	1.51
US Bond 10Y	0.71	-21.98

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

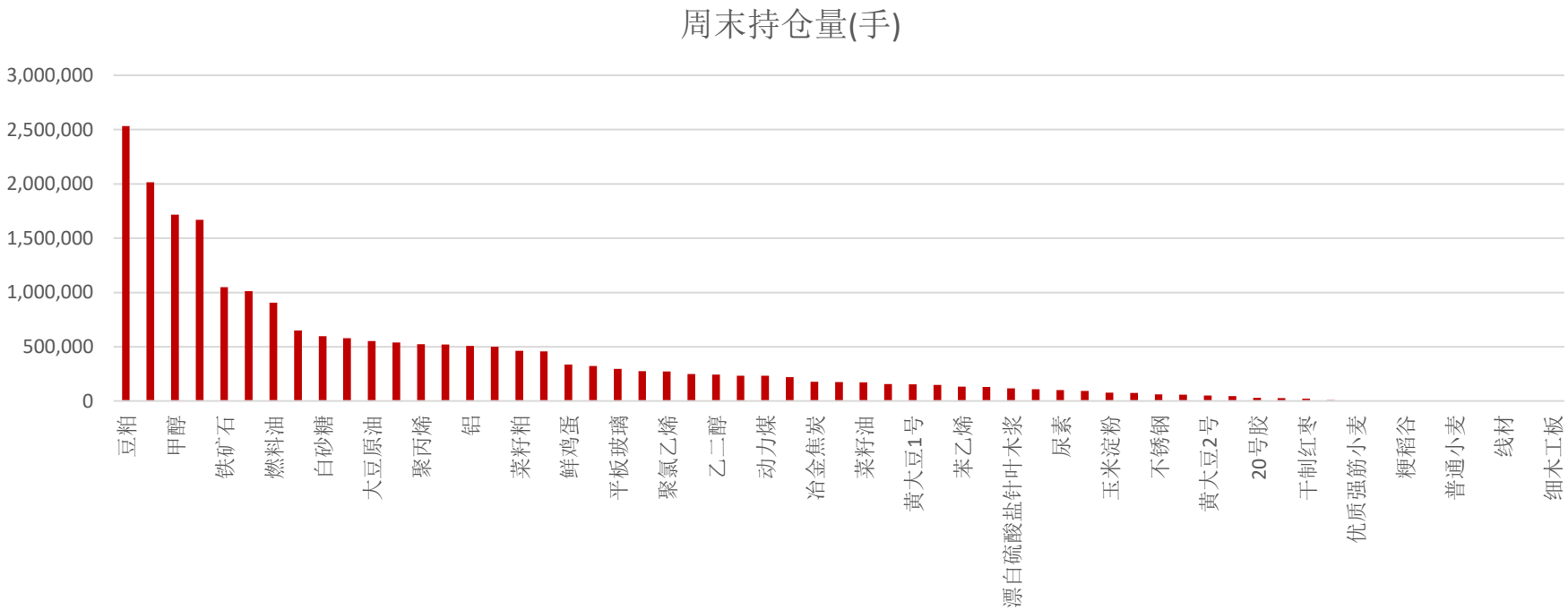


数据来源：WIND 国信期货

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。