

宏观金融周报： ——疫情反复冲击预期

✍️ : 金辉 F3022754
☎️ : 0571-87215357
✉️ : jh1911@cnzsqh.com

✍️ 郑弘 F3027428
☎️ : 0571-87215357
✉️ : zhengh@cnzsqh.com

上周宏观高频数据综述

生产有所回落，地产数据维持低位。上周中游生产方面，高炉开工率回落，粗钢产量回落；螺纹钢库存回落。下游地产方面，8月地产相关数据基本呈现持续回落态势；具体来看，一、二线城市土地成交面积出现回升，但商品房销售面积仍处于回落态势。交运方面，波罗的海散货指数回升，CCFI综合指数上升，原油运输指数震荡。

8月经济数据较预期表现更差。从8月公布的经济数据情况来看，生产、消费和投资都受到了7月底疫情反弹和极端天气的影响表现的较预期更差；不过，8月进出口数据则表现亮眼。近期福建疫情又出现反弹，9月经济数据预期维持偏低位置。

上周央行持续维稳操作，市场流动性基本保持平稳。上周央行公开市场全口径共计净投放了900亿逆回购，此外还有6000亿元的一年期MLF的完全对冲操作；而本周共计将有900亿元逆回购及700亿元的国库现金定存到期。从各市场利率来看，各市场利率上周基本呈现震荡回升。汇率方面，人民币汇率维持稳定。

品种综述

股指：上周沪深两市呈现下跌态势，由于市场情绪存在分歧，叠加北向资金流出为主令需求端对指数支撑较弱，因此上周指数出现较大幅度下跌。股指期货的标的指数方面，上周市场风格差异不显著，指数呈现普跌态势，即使是之前一直冲高的中证 500 指数也出现一定幅度的下跌。

国债：9 月 17 日，国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.17%，5 年期主力合约涨 0.12%，2 年期主力合约涨 0.04%。资金面方面，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 0.3bp 报 2.213%，7 天期上行 16.4bp 报 2.398%，14 天期上行 3.7bp 报 2.382%，1 个月期上行 1.7bp 报 2.373%。

投资要点

□ 期指

赚钱效应来回反复表明市场情绪存在分歧，近期市场风格来回反复但中长期来看 IC 仍将强于 IF 和 IH，期指建议暂观望，关注 IC2110（7100, 7500）区间。

□ 期债

①8 月社融信贷同比下降，且新增信贷结构偏差，但整体基本符合市场预期。②8 月受疫情和极端天气影响需求进一步放缓，经济数据明显走弱。③央行二季度货币政策执行报告提出当前货币政策要灵活精准、合理适度，政策表述偏向积极但也不会大水漫灌。综合来看，期债 T12 合约多单持有，第三目标位 101.3 元。供参考

1. 经济增长

图 01：二季度 GDP 增速回落


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

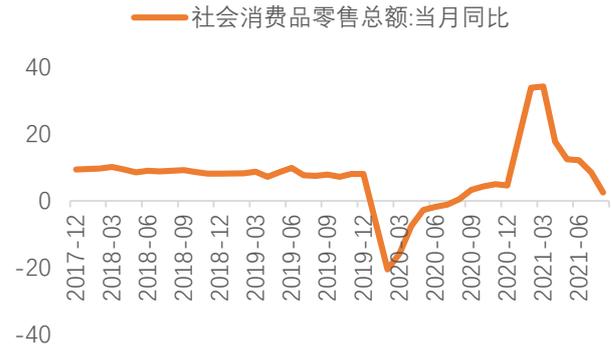
阴影部分为 2011-2017 年的历史同期区间，深灰色线条为区间的均值

图 02：8 月工业增加值增速回落

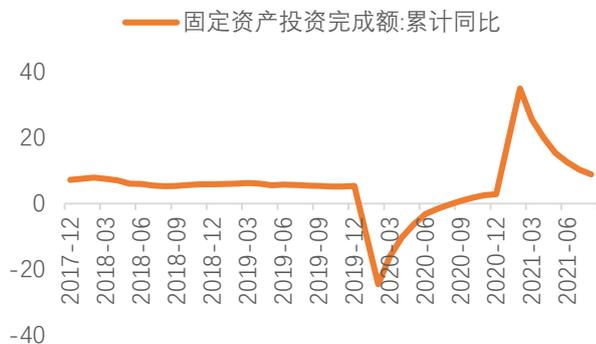

资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 03：7 月工业企业利润累计同比继续回落


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 04：8 月社消零售同比增速明显回落


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 05：8 月固定资产投资累计同比回落


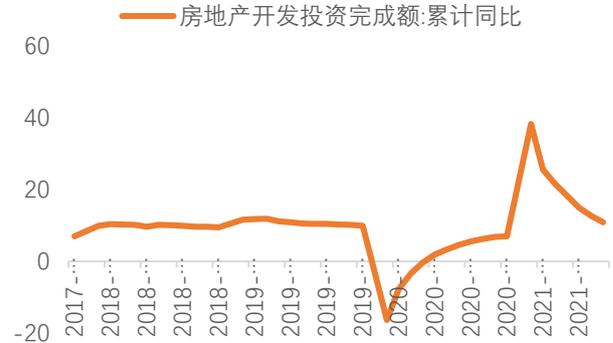
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 06：8 月制造业投资增速回落

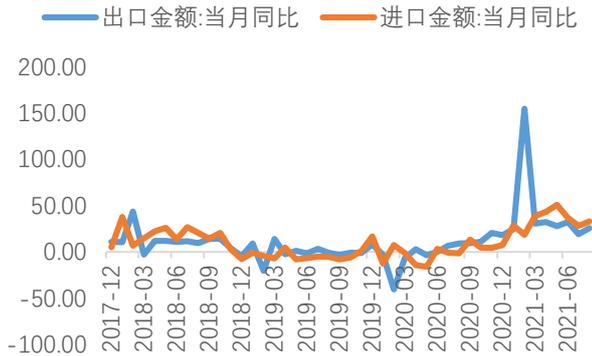

资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 07： 8 月基建投资增速回落

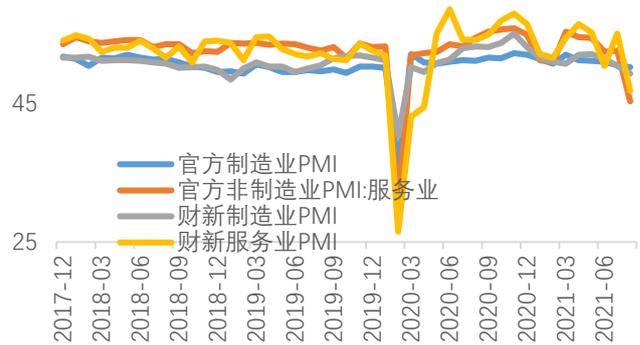

资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 08： 8 月房地产投资增速回落


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

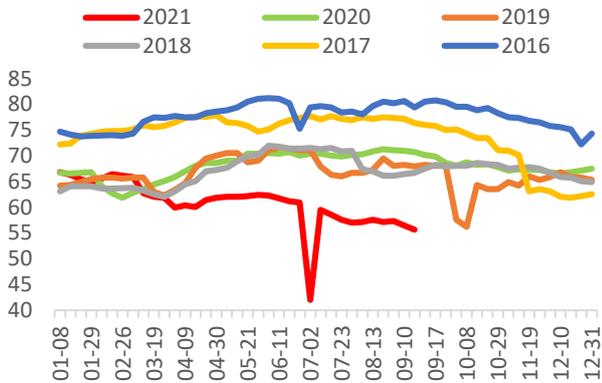
图 09： 8 月进出口增速回升


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

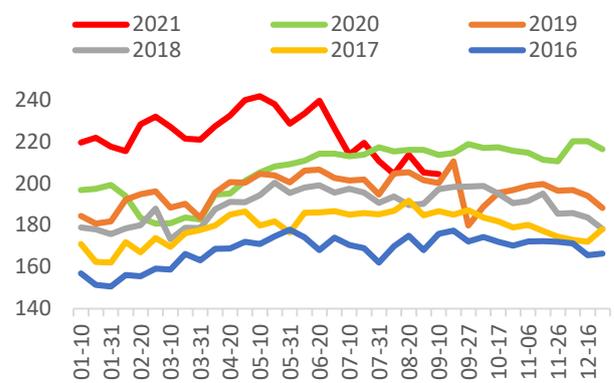
图 10： 8 月官方制造业 PMI 回落


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

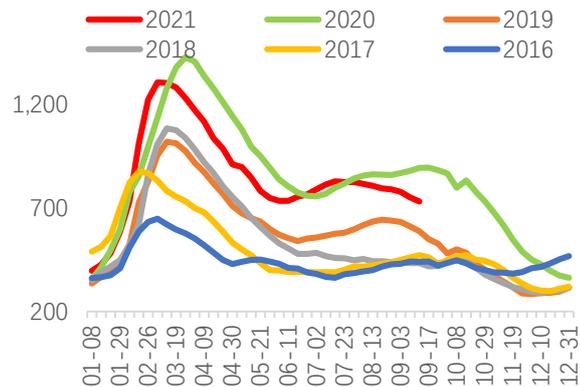
2. 每周经济活动指标

图 11: 高炉开工率回落


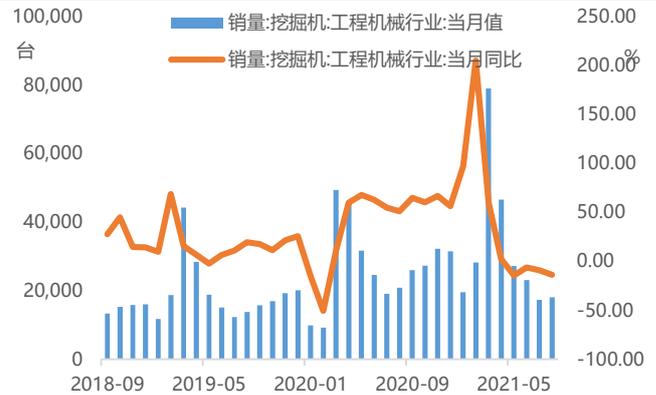
资料来源: Wind, 浙商期货研究中心

图 12: 粗钢产量回落


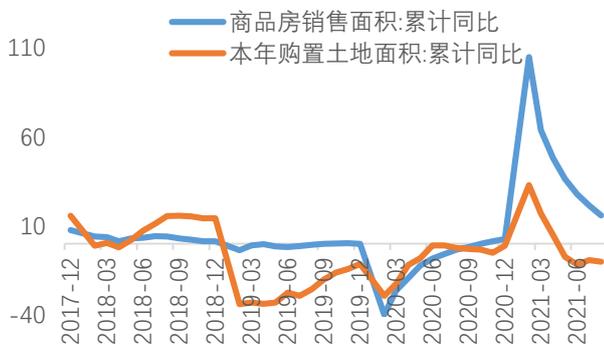
资料来源: Wind, 浙商期货研究中心

图 13: 螺纹钢库存回落


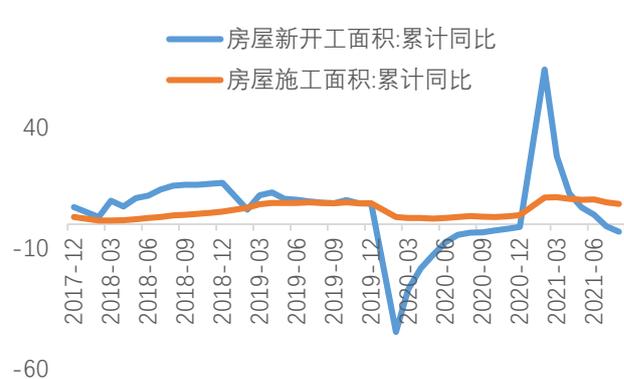
资料来源: Wind, 浙商期货研究中心

图 14: 8月挖掘机销量同比增速回落


资料来源: Wind, 浙商期货研究中心

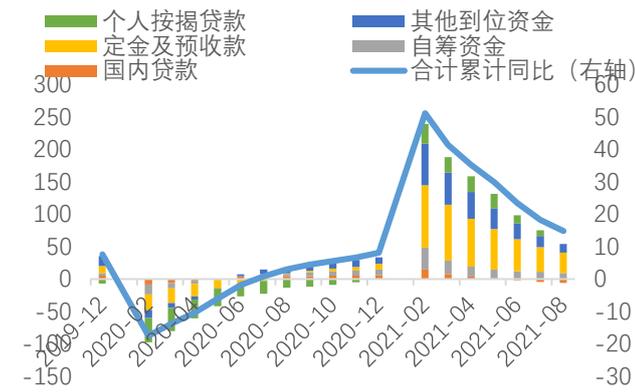
图 15: 8月商品房销售面积累计增速回落


资料来源: Wind, 浙商期货研究中心

图 16: 8月房屋新开工和施工面积同比回落


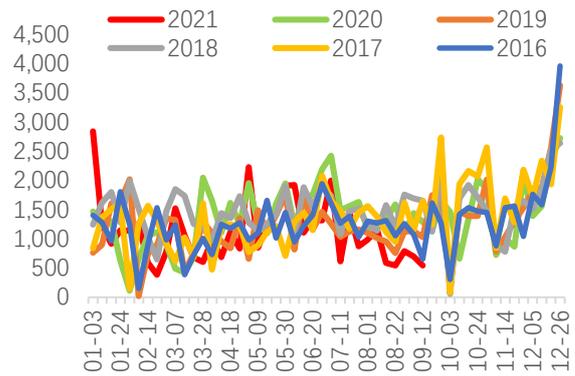
资料来源: Wind, 浙商期货研究中心

图 17：8 月地产资金到位同比回落



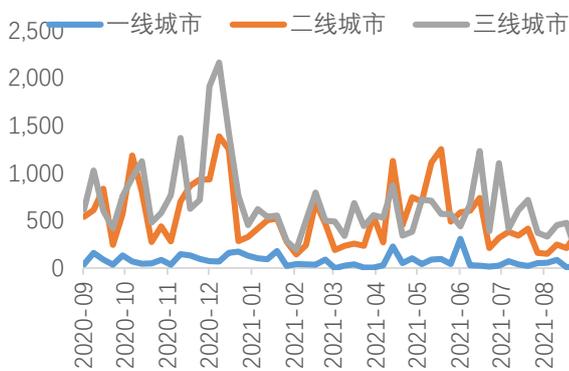
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 18：100 大中城市成交土地占地面积减少



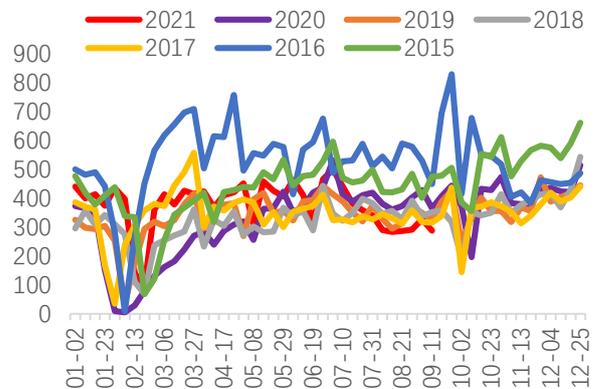
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 19：一、二线城市成交土地占地面积回升



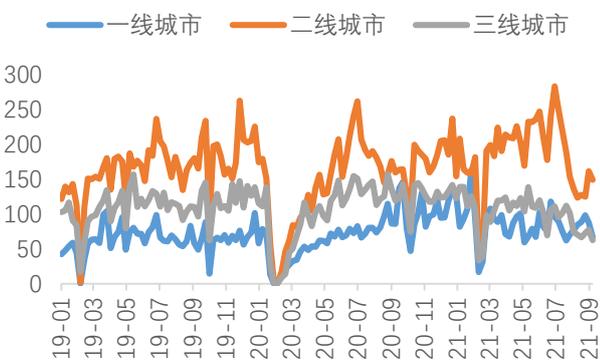
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 20：30 大中城市商品房成交面积回落



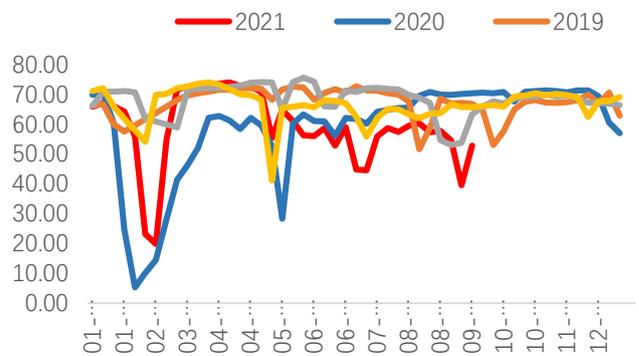
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 21：城市商品房销售面积回落



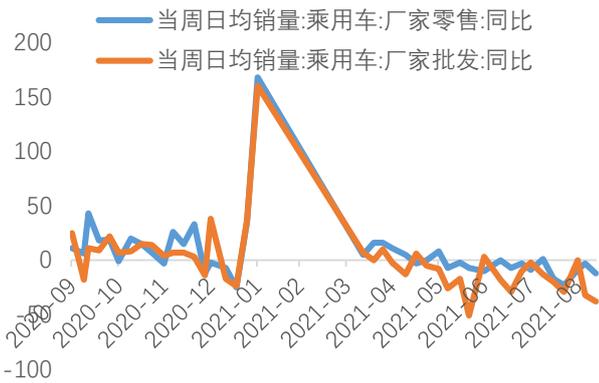
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 22：汽车半钢胎开工率回升



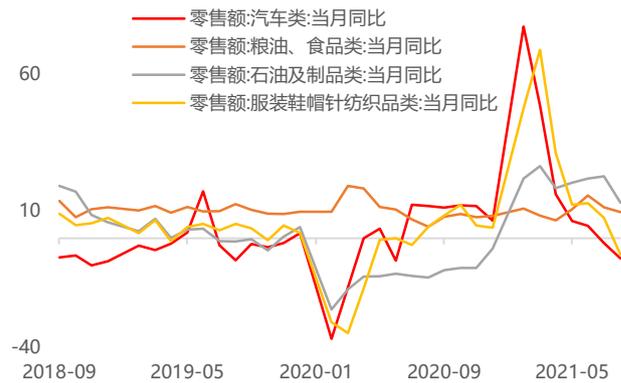
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 23：乘用车厂家批发零售增速回落



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 24：8月商品零售额呈现不同幅度回落



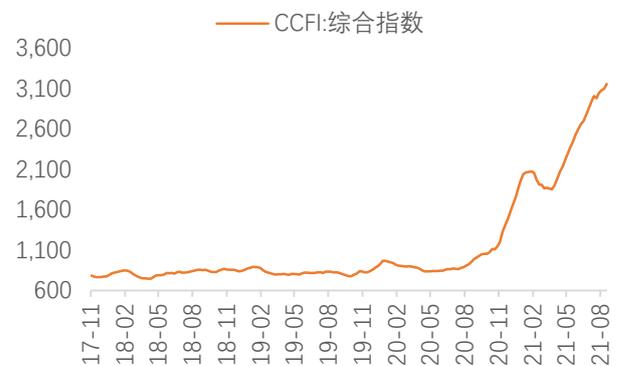
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 25：波罗的海干散货指数回升



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 26：CCFI 综合指数上升



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

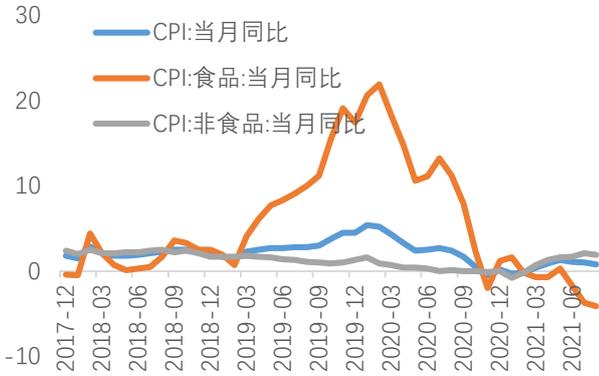
图 27：BDTI 指数震荡



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

3. 物价

图 28：8 月 CPI 同比回落



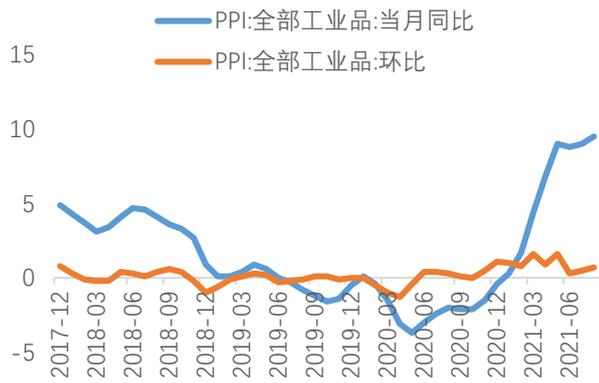
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 29：8 月 CPI 环比回落



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 30：8 月 PPI 同比环比回升



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 31：9 月上旬农产品批发价格指数同比回升



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 32：蔬菜价格同比回环比回落

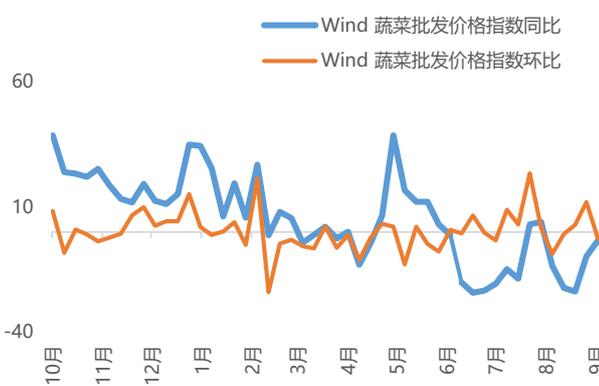


图 33：水果价格同比环比回升



图 34：生猪价格回落

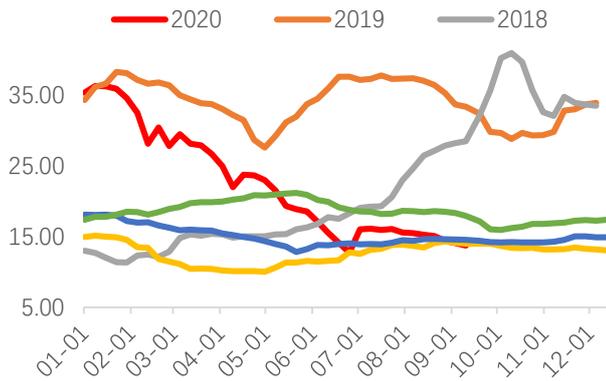
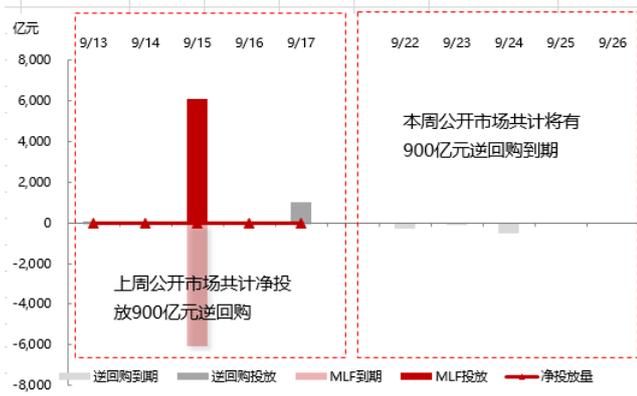


图 35：原油价格回升



4. 货币和流动性

图 36：上周公开市场共计净投放 900 亿元逆回购



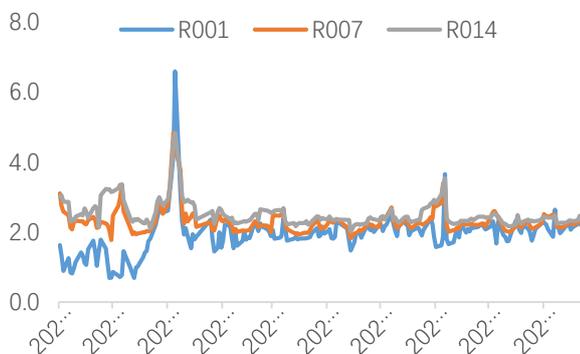
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 37：人民币汇率震荡



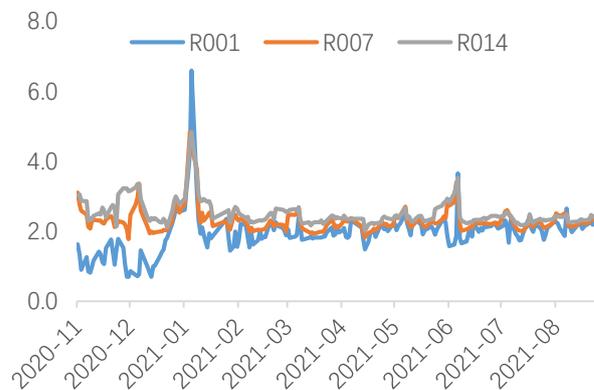
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 38：银行间回购利率震荡回升



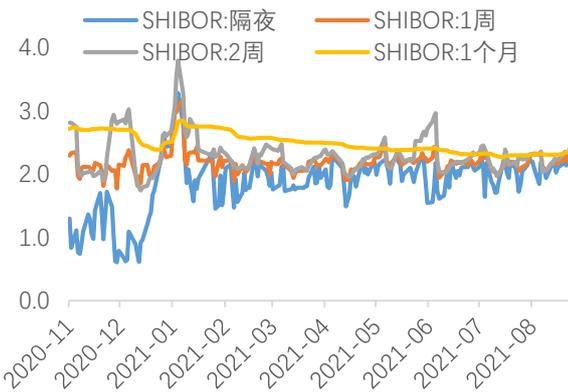
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 39：存款类机构回购利率震荡回升



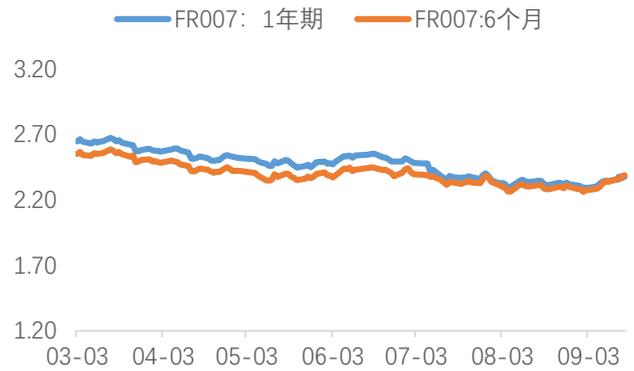
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 40： SHIBOR 利率震荡上行



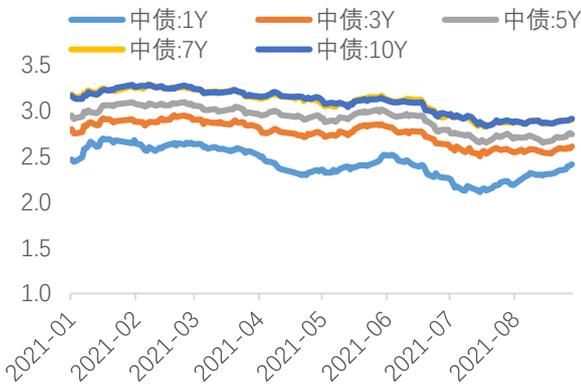
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 41： 利率互换利率震荡上行



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 42： 国债利率震荡回升



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

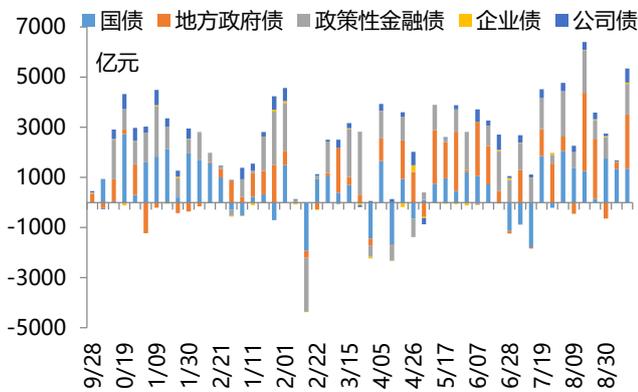
图 43： 中美利差扩大



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

5. 财政政策高频风向标

图 44： 上周债券净融资大幅增加



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

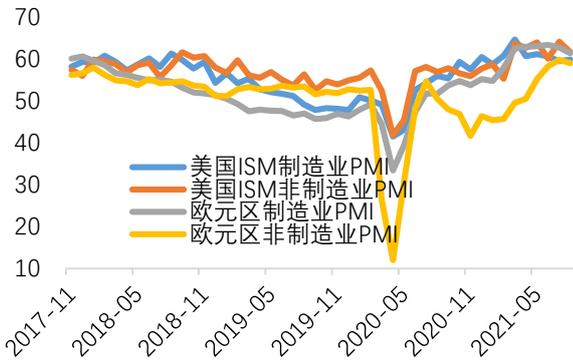
图 45： 8月专项债发行 6360 亿元



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

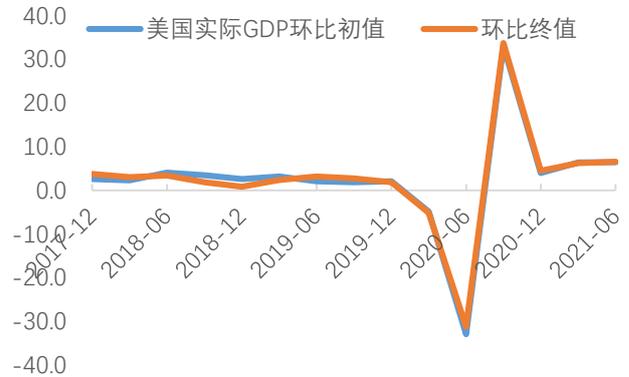
6. 欧美经济及货币政策

图 46： 8 月欧元区制造业 PMI 回落



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 47： 美国二季度 GDP 同比小幅回升



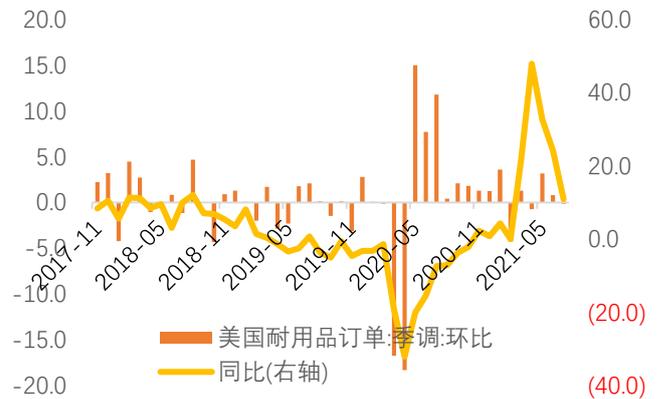
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 48： 美国 8 月零售同比环比回落



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 49： 美国 7 月耐用品订单同比环比回落



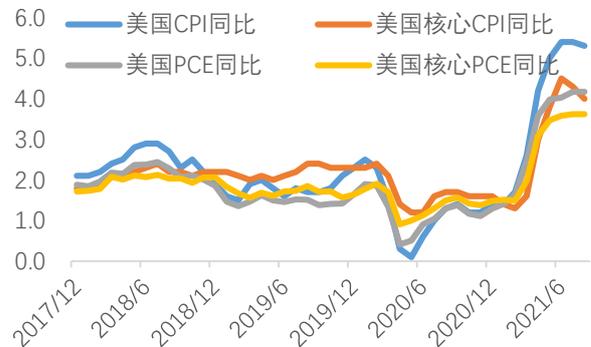
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 50： 美国 7 月进出口回落



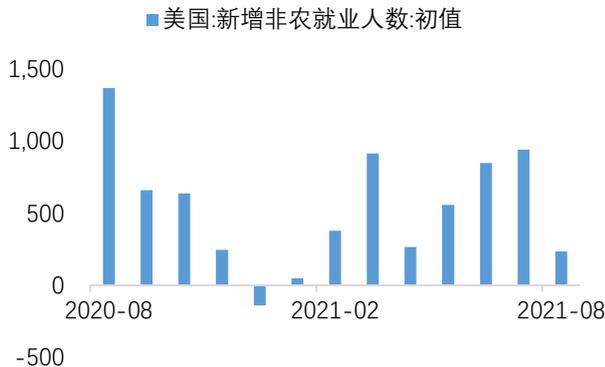
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 51： 美国 8 月核心 CPI 同比回落



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 52： 8 月美国新增非农就业人数降低



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 53： 8 月美国失业率回落



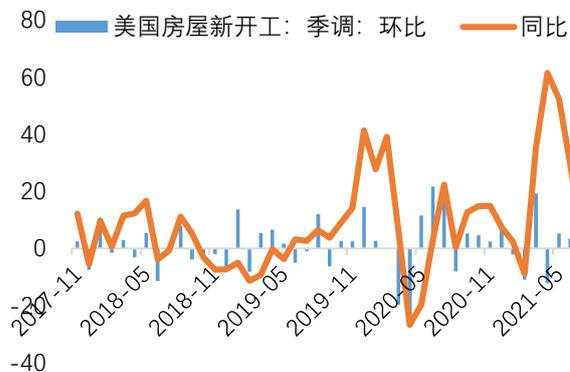
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 54： 7 月美国房屋销售量回升



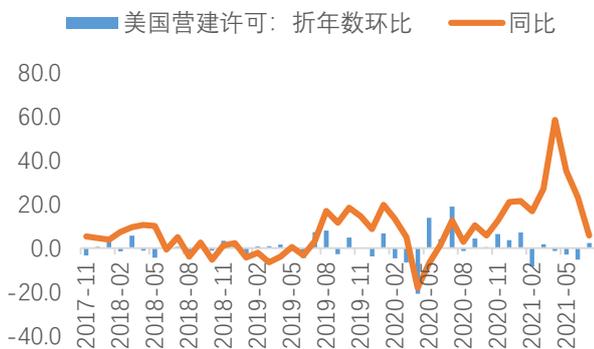
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 55： 7 月美国房屋新开工同比环比回落



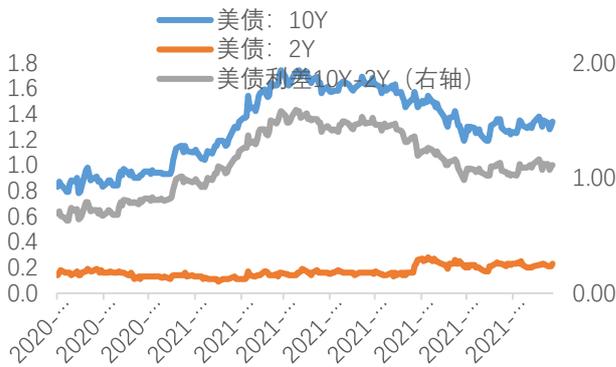
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 56： 7 月美国营建许可同比环比回落

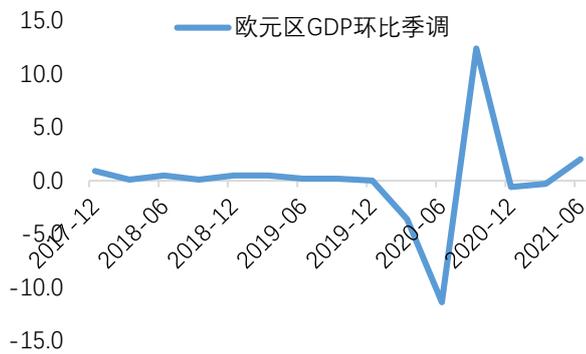


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

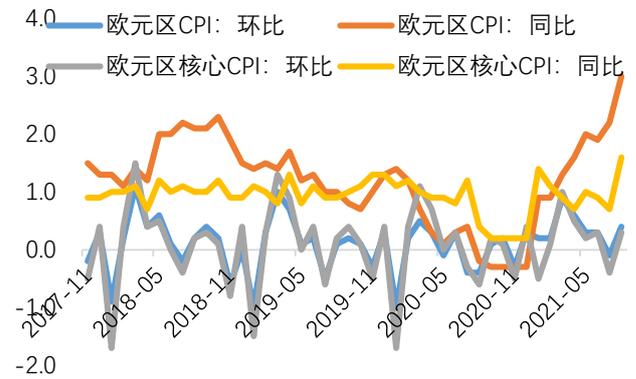
图 57： 美债 10Y-2Y 利差震荡



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 58：二季度欧元区 GDP 环比回升


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 59：欧元区 7 月核心 CPI 同比回升


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

免责声明：

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。