

宏观金融周报： —— 下游需求表现一般，9月PPI同比环比继续上行

✍️ : 金辉 F3022754
☎️ : 0571-87215357
: jh1991@cnzsqh.com

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

上周宏观高频数据综述

高频数据来看，本周上游生产有所回落，下游需求表现较为一般。上中游来看，上周高炉开工率小幅下行，粗钢产量上行，螺纹钢库存小幅下行，9月挖掘机销量同比下行。下游需求方面，100大中城市成交土地占地面积上行，一二三线城市成交土地占地面积均上行。交运方面，汽车半钢胎开工率上行，9月汽车零售额同比下行。

价格方面，9月PPI同比环比均上行，CPI食品项同比下行，值得注意的是生猪价格上行。食品方面，上周农产品批发价格指数同比上行，蔬菜价格同比上行环比下行，水果价格同比环比均上行，生猪价格上行。

本周央行公开市场操作连续净投放，流动性表现较为宽松。9月制造业PMI跌下荣枯线，非制造业出现明显回升，反映出短期疫情影响减弱，但经济整体下行压力仍存。本周央行公开市场出现连续净投放，十年期国债收益率回落，后续建议继续关注央行动态。

品种综述

股指：本周沪深两市呈现震荡态势，从周线来看涨跌幅均较为有限。周二至周五北向资金出现较大额度流入令需求端对指数仍有支撑，但是赚钱效应一般以及市场风格差异显著无不表明市场的分歧依旧存在。同时值得关注的是股指期货标的指数的分化格局得到延续，在上证 50 指数继续中枢上行的同时，中证 500 指数则相对偏弱。

国债：国债期货震荡走弱多数小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.08%，5 年期主力合约跌 0.02%，2 年期主力合约涨 0.01%。全周来看，10 年期主力合约跌 0.15%，5 年期主力合约跌 0.10%，2 年期主力合约跌 0.02%。资金面方面，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 1.1bp 报 1.672%，7 天期上行 0.1bp 报 2.056%，14 天期下行 2.2bp 报 2.434%，1 个月期上行 0.4bp 报 2.37%。

投资要点

□ 期指

赚钱效应一般表明市场分歧依旧存在，北向资金大额流入令需求端对指数支撑增强，期指建议暂观望，关注 IC2112 合约（6800, 7200）区间

□ 期债

①9 月制造业 PMI 跌下荣枯线，非制造业出现明显回升，反映出短期疫情影响减弱，但经济整体下行压力仍存。②9 月消费出现反弹，但投资与工增持续回落，经济下行压力仍存。③国际国内能源价格大幅上涨引发通胀担忧，或使得货币政策受到掣肘。央行公开市场操作连续净投放，十年期国债收益率回落，关注央行动态，期债中期看多。

1. 经济增长

图 01：三季度 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 02：9 月工业增加值下行


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 03：8 月工业企业利润增速下行

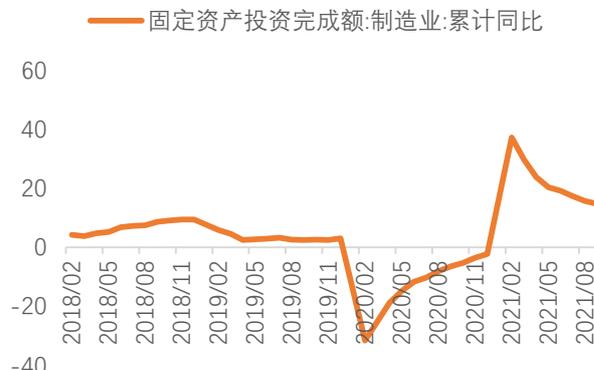

资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 04：9 月社消零售小幅回升


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 05：9 月固定资产投资增速下行


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 06：9 月制造业投资增速下行


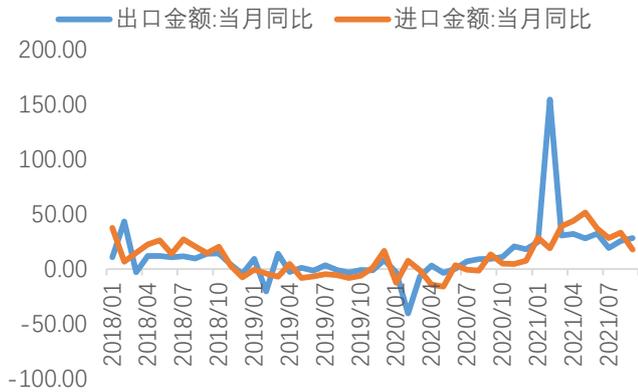
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 07：9 月基建投资增速下行


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 08：9 月房地产投资增速下行


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 09：9 月出口增速上行进口增速下行


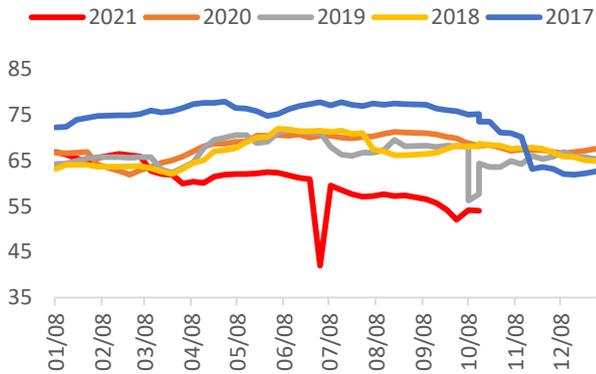
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 10：9 月官方制造业 PMI 下行


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

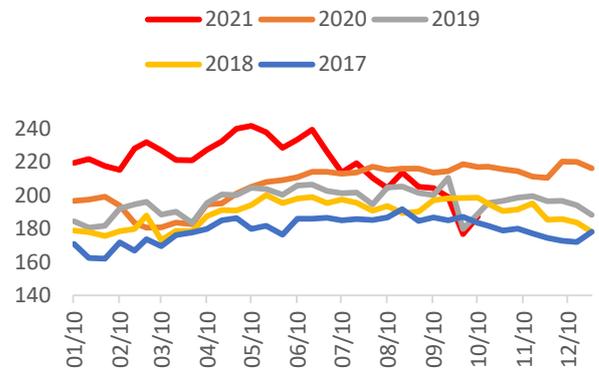
2. 每周经济活动指标

图 11: 高炉开工率小幅下行



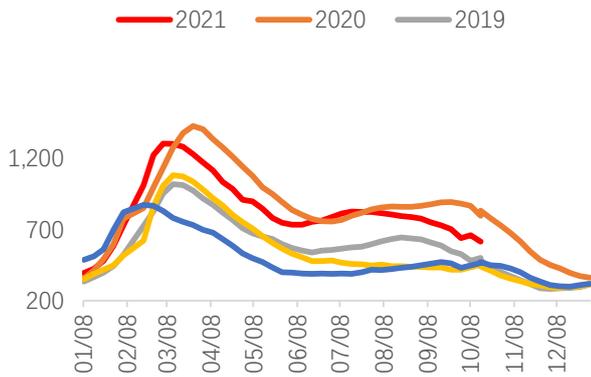
资料来源: Wind, 浙商期货研究中心

图 12: 粗钢产量上行



资料来源: Wind, 浙商期货研究中心

图 13: 螺纹钢库存小幅下行



资料来源: Wind, 浙商期货研究中心

图 14: 9月挖掘机销量同比下行



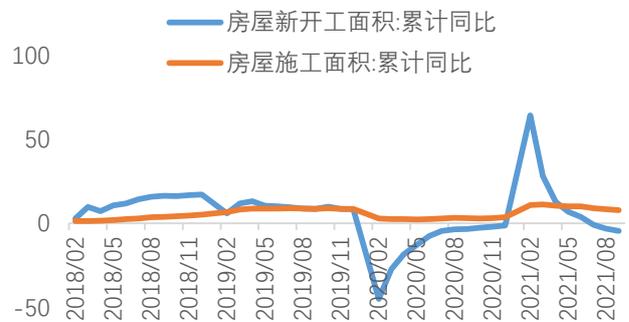
资料来源: Wind, 浙商期货研究中心

图 15: 9月商品房销售面积同比下行



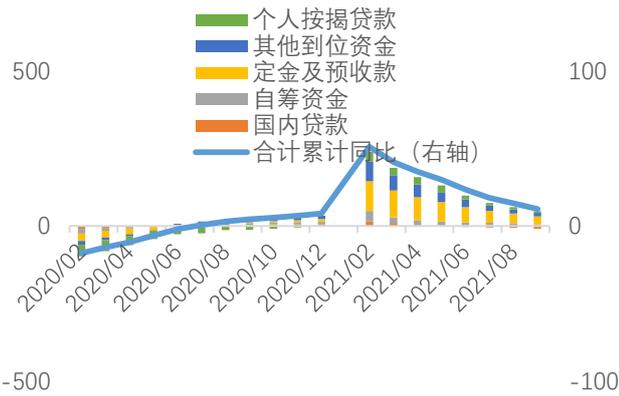
资料来源: Wind, 浙商期货研究中心

图 16: 9月房屋新开工面积同比下行



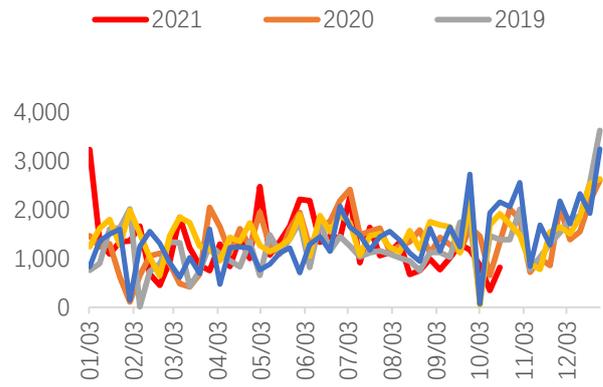
资料来源: Wind, 浙商期货研究中心

图 17：9 月地产资金到位同比小幅下行



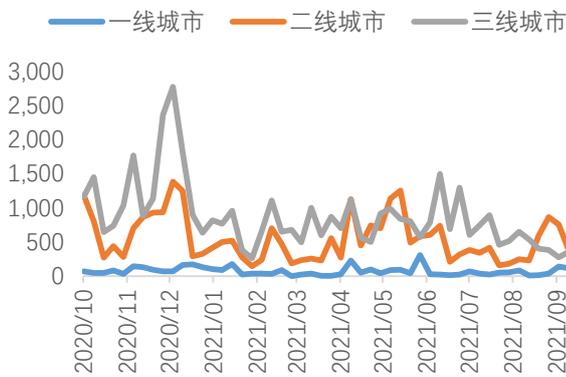
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 18：100 大中城市成交土地占地面积上行



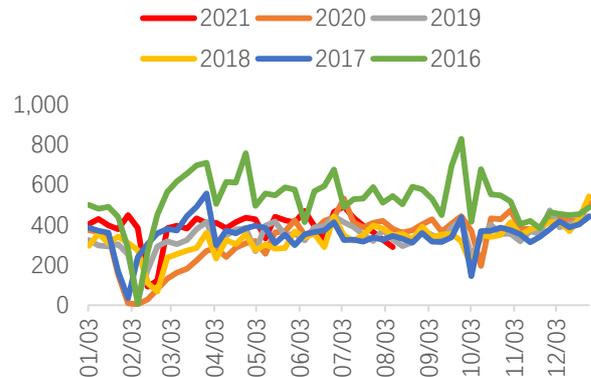
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 19：一二三线城市成交土地占地面积均上行



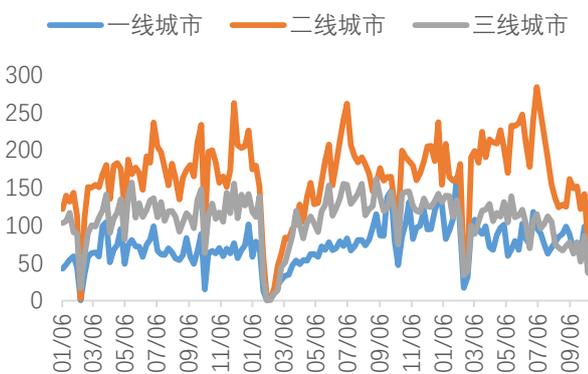
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 20：30 大中城市商品房成交面积下行



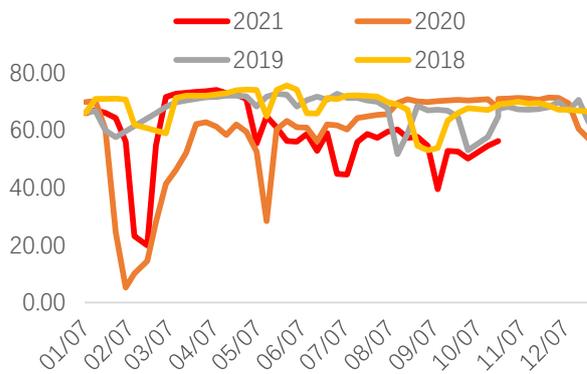
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 21：一二三线城市商品房销售面积同比均上行



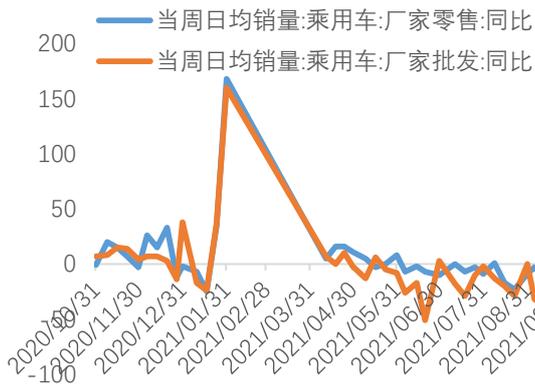
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 22：汽车半钢胎开工率上行



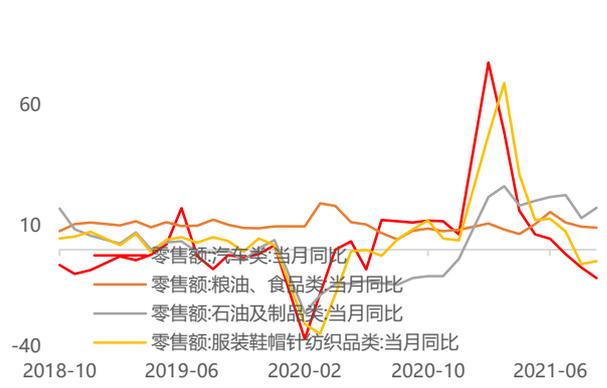
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 23： 乘用车厂家批发同比增速小幅下行



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 24： 9 月汽车零售额同比下行



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 25： 波罗的海干散货指数下行



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 26： 上周原油运输指数 (BDTI) 上行



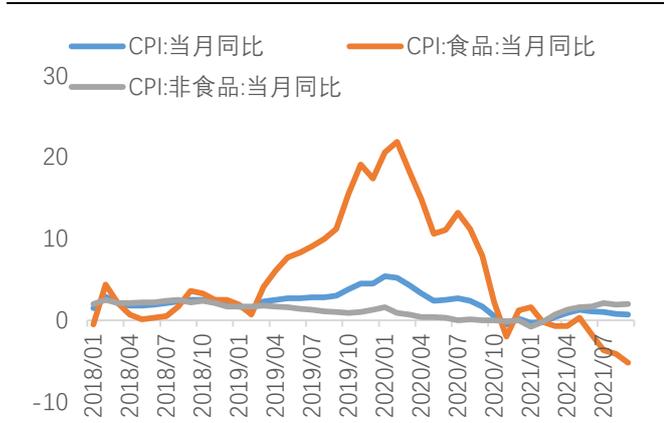
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 27： CCFI 综合指数上行

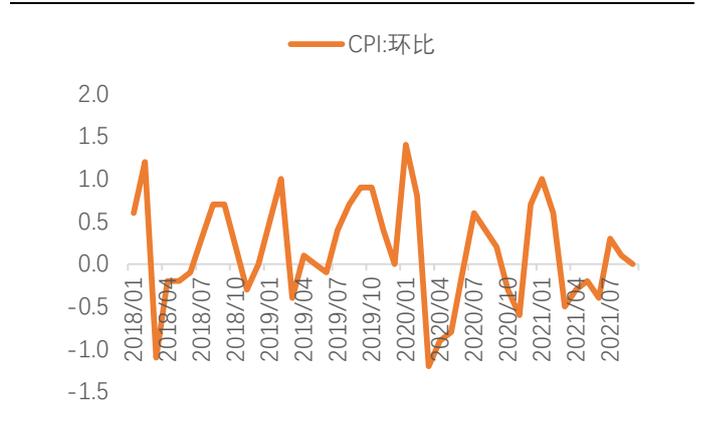


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

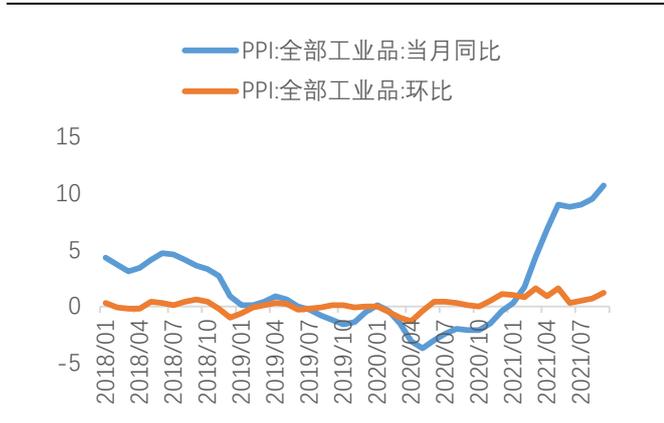
3. 物价

图 28：9 月 CPI 食品项同比下行


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 29：9 月 CPI 环比下行


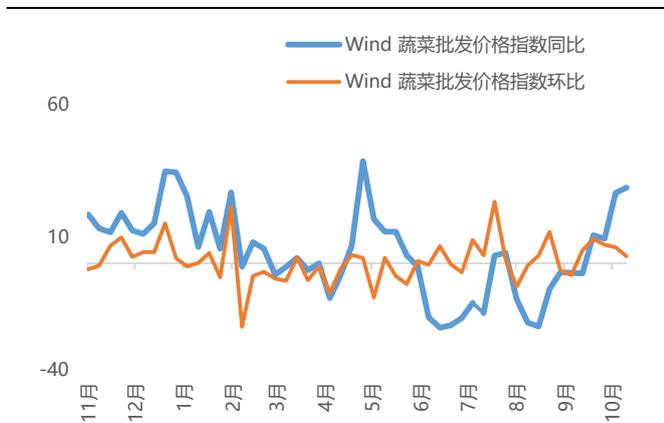
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 30：9 月 PPI 同比环比均上行


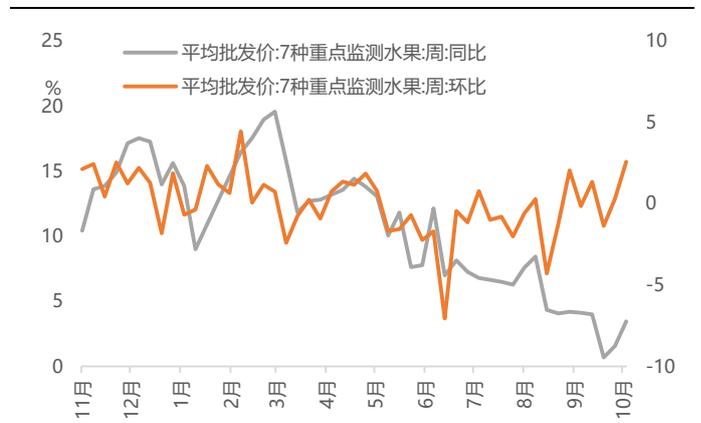
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 31：农产品批发价格指数同比上行


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

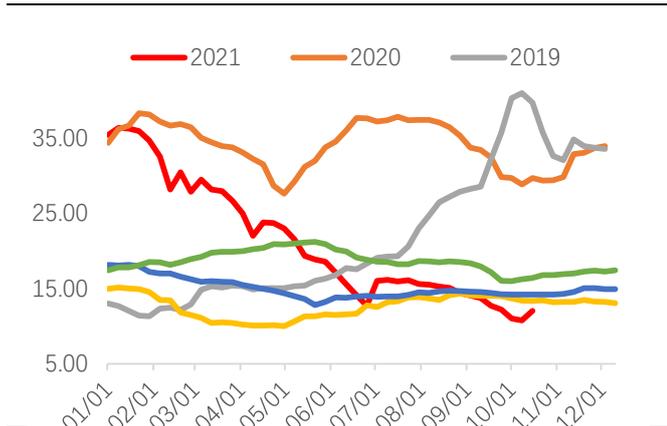
图 32：蔬菜价格同比上行环比下行


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 33：水果价格同比环比均上行


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 34：生猪价格上行



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

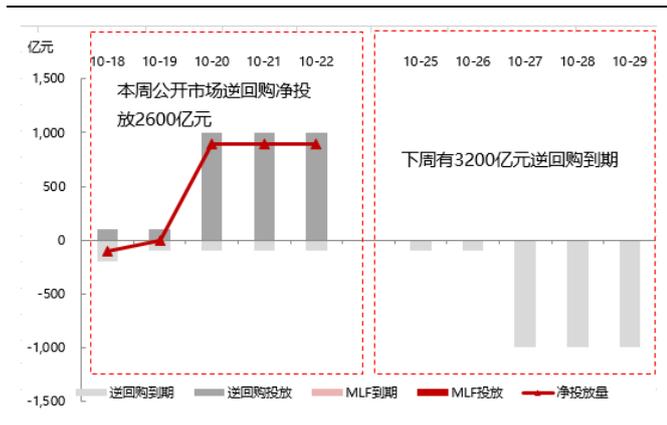
图 35：上周原油价格震荡为主



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

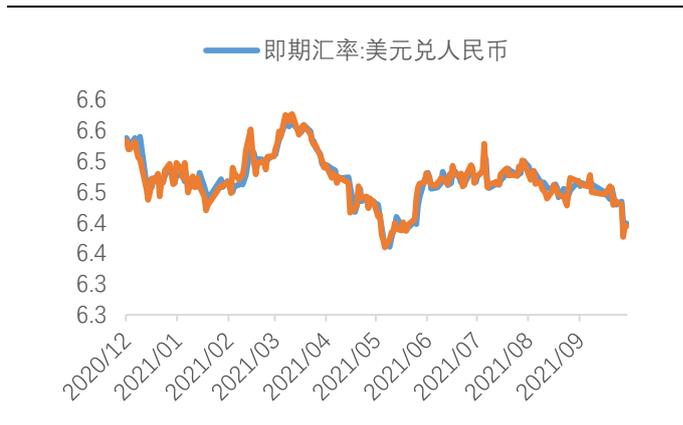
4. 货币和流动性

图 36：本周公开市场逆回购净投放 2600 亿元



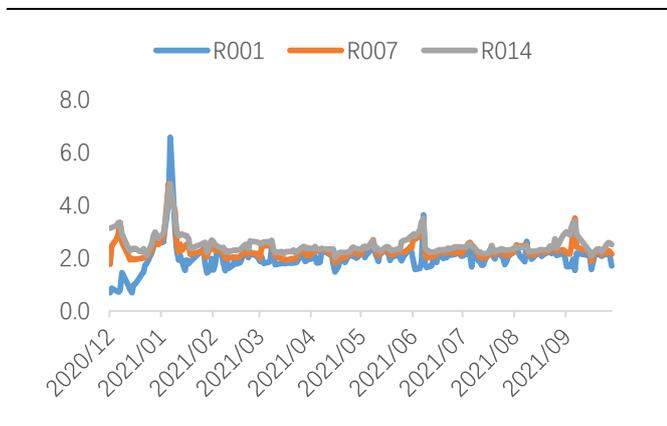
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 37：人民币汇率升值



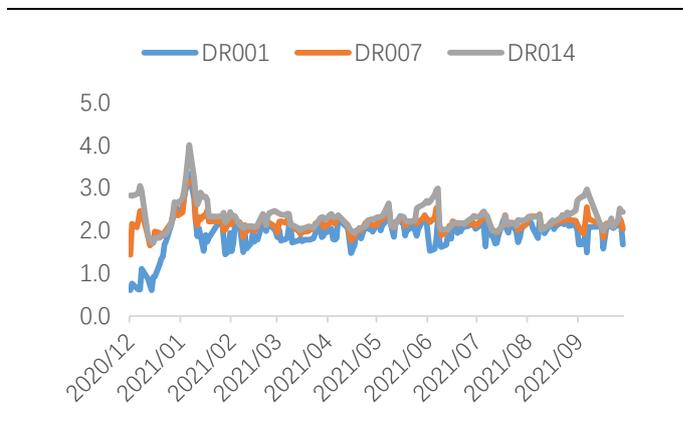
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 38：上周 7 天期 14 天期银行间回购利率上行



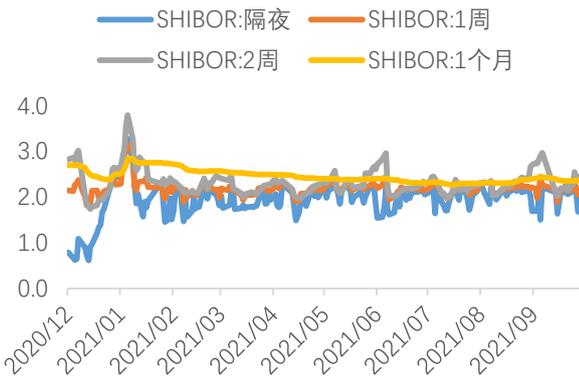
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 39：上周 1 天期、7 天期存款类机构回购利率下行



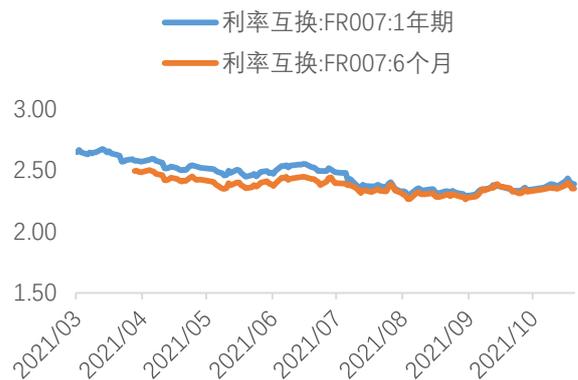
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 40： 上周 2 周与 1 个月 SHIBOR 利率上行



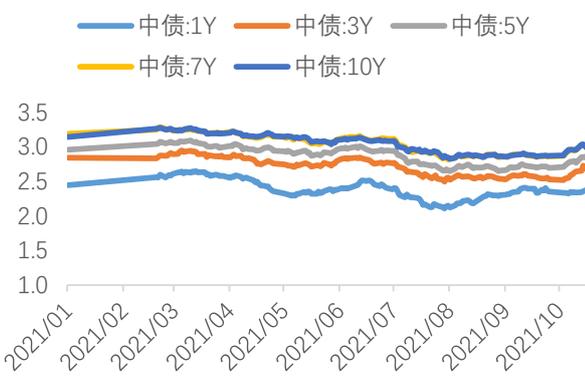
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 41： 上周 6 个月利率互换小幅下行， 1 年期上行



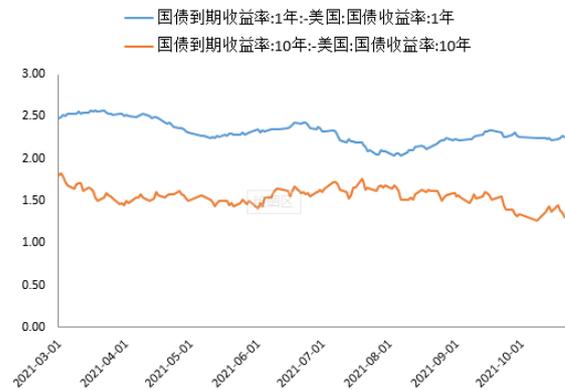
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 42： 上周国债利率上行为主



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

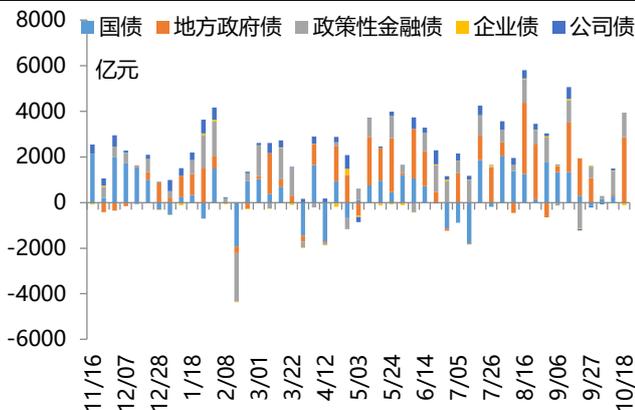
图 43： 中美 10 年期利差小幅收窄



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： 上周地方政府债发行额度较大



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

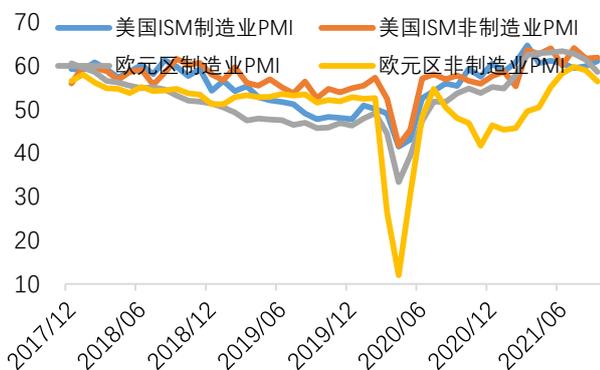
图 45： 8 月专项债发行 6360 亿



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

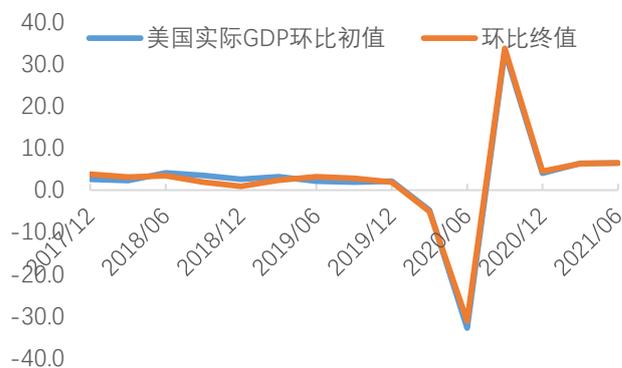
6. 欧美经济及货币政策

图 46： 9 月美国制造业 PMI 上行



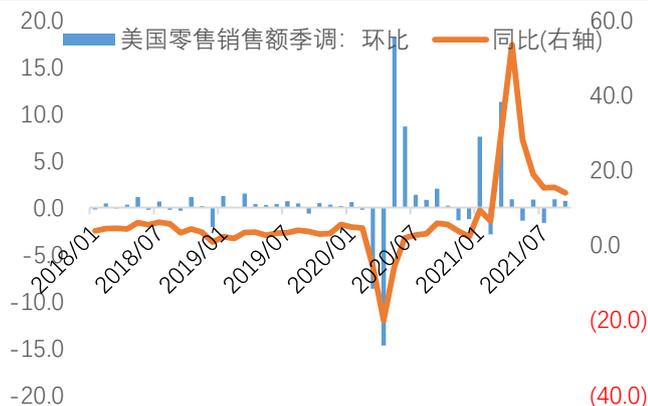
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 47： 美国二季度 GDP 环比上行



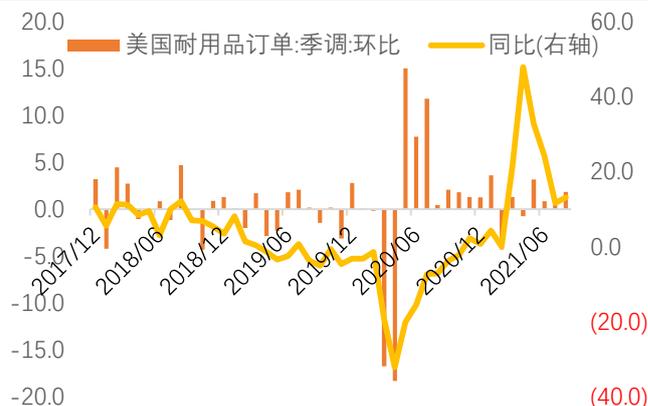
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 48： 美国 9 月零售数据同比下行



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 49： 美国 8 月耐用品订单同比上行



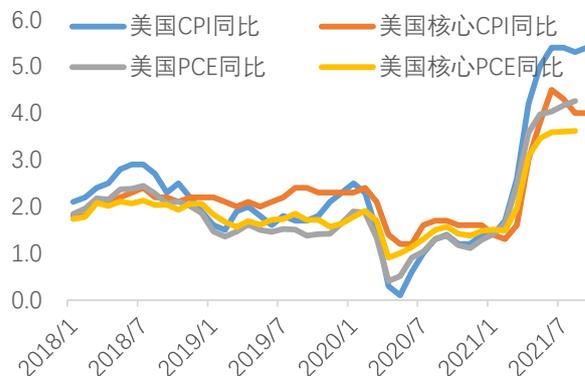
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 50： 美国 8 月进出口同比均下行



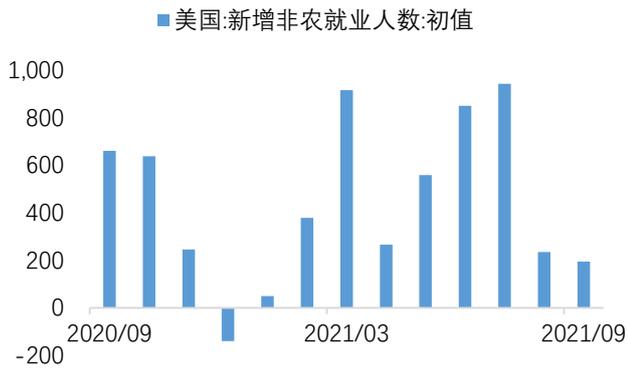
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 51： 美国 9 月 CPI 同比上行



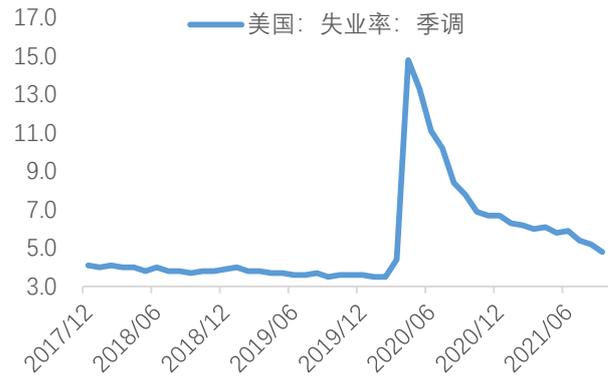
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 52： 9 月非农数据下行



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 53： 9 月美国失业率下行



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 54： 9 月美国房屋销售小幅上行



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 55： 9 月美国房屋新开工同比下行



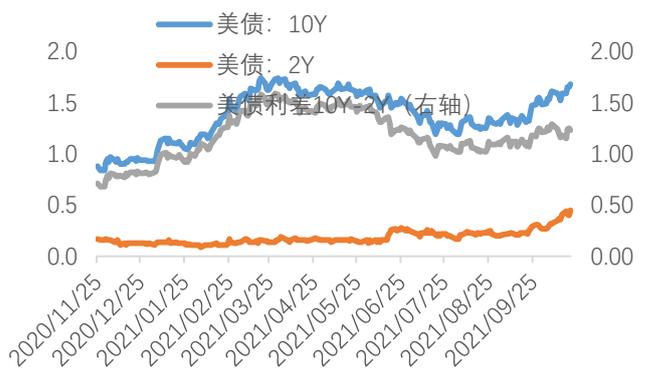
资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 56： 9 月美国营建许可同比下行

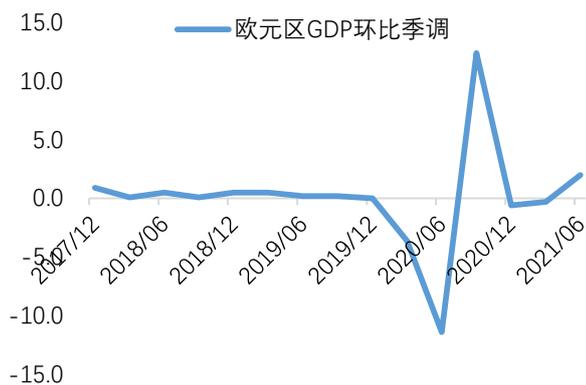


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

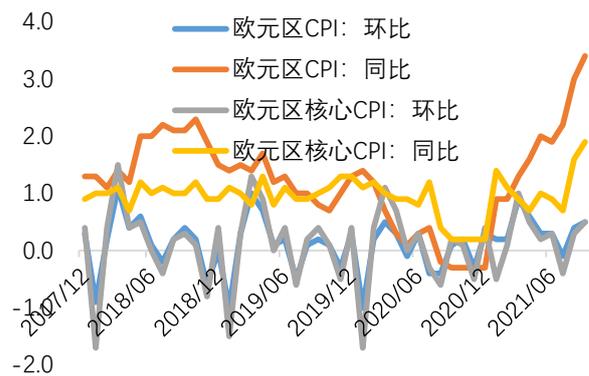
图 57： 美债 10Y-2Y 利差震荡为主



资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 58： 欧元区二季度 GDP 环比小幅上行


资料来源：Wind，浙商期货研究中心

图 59： 欧元区 9 月 CPI 同比环比均上行


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。