



国信期货
GUOSEN FUTURES

8月通胀数据平稳运行 社融数据表现亮眼

——国信期货宏观周报
2020年09月13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

Part1

第一部分

宏观热点事件解读

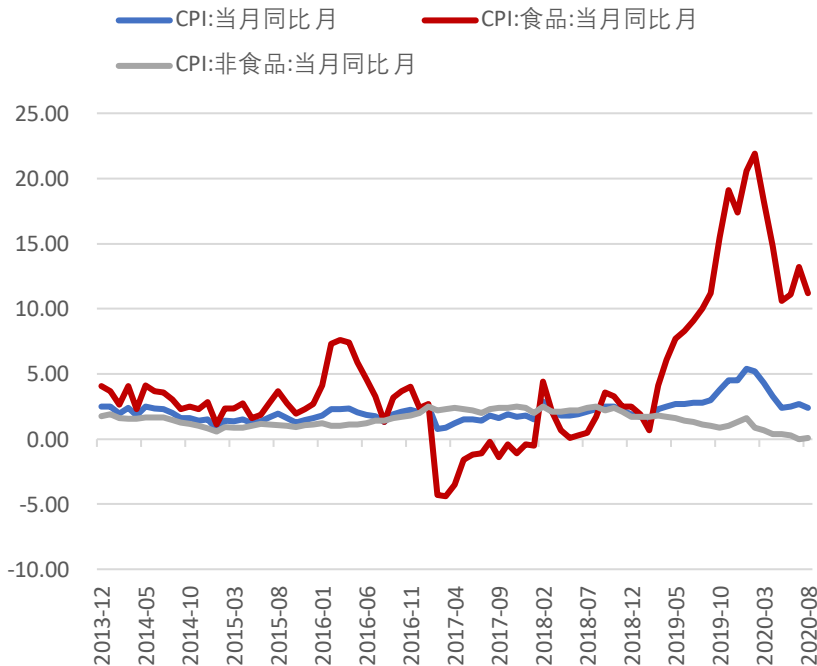
1.1 宏观热点提示-8月通胀数据



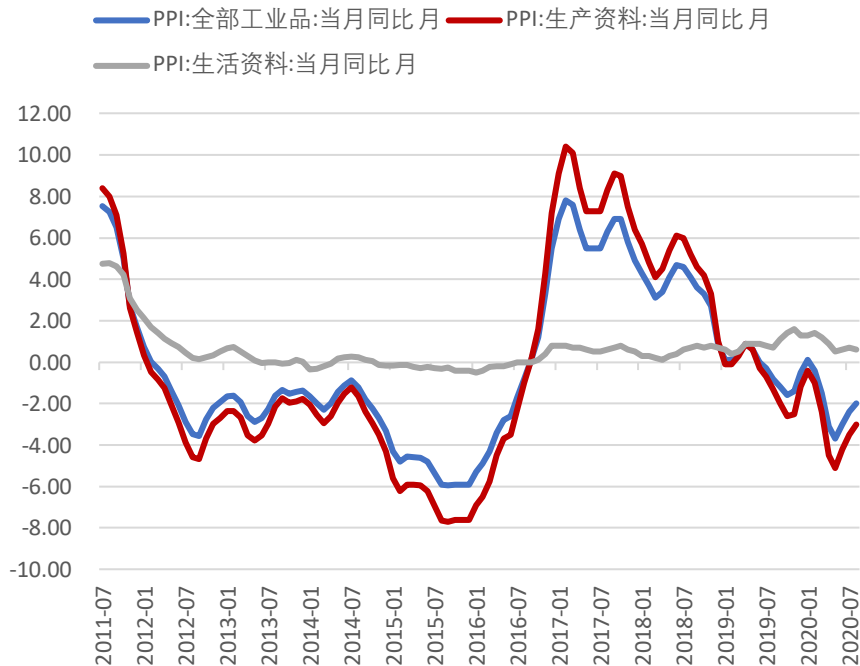
国信期货
GUOSEN FUTURES



图：CPI数据



图：PPI数据



数据来源：WIND 国信期货

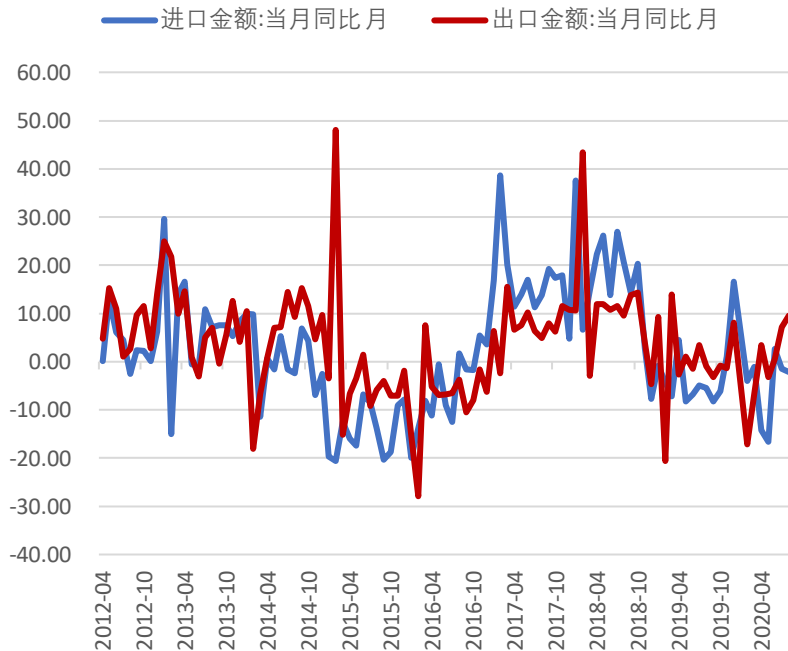
1.1 宏观热点提示-8月PMI数据点评

事件：2020年8月份，全国居民消费价格同比上涨2.4%。其中，城市上涨2.1%，农村上涨3.2%；食品价格上涨11.2%，非食品价格上涨0.1%；消费品价格上涨3.9%，服务价格下降0.1%。1—8月，全国居民消费价格比去年同期上涨3.5%。2020年8月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.0%，环比上涨0.3%；工业生产者购进价格同比下降2.5%，环比上涨0.6%。1-8月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降2.0%，工业生产者购进价格下降2.7%。

点评：8月通胀数据有两点值得关注：1、从CPI来看，8月食品依然是影响CPI的重要因素，其中畜肉类价格上涨42.0%，影响CPI上涨约2.28个百分点，其中猪肉价格上涨52.6%，影响CPI上涨约1.74个百分点；鲜菜价格上涨11.7%，影响CPI上涨约0.29个百分点；水产品价格上涨3.4%，影响CPI上涨约0.06个百分点。PPI中生产资料价格同比下降3.0%，生活资料价格同比上涨0.6%。总体来看，CPI小幅回升，PPI小幅回落。CPI上涨主要是受到去年低基数的影响，PPI回落受到原油价格回落的影响，使得大宗商品价格整体出现了一定的回落。2、同时我们注意到，由于CPI和PPI分别是从需求端和生产端描述了经济运行的状况，当前CPI和PPI的剪刀差有持续扩大的趋势，反应工业企业利润压力有所扩大，由于当前猪肉供应紧张格局依然没有太大的改变，同时中美经贸关系或在一定程度上增加农产品的价格成本，CPI或依然有一定的上升空间，但整体温和可控。对于4季度的货币政策不会产生太大的掣肘。

1.2 宏观热点提示-8月外贸数据点评

图：进出口数据



数据来源：WIND 国信期货

图：外贸差值



1.2 宏观热点提示-外贸数据点评



国信期货
GUOSEN FUTURES

事件：据海关统计，今年前8个月，我国货物贸易进出口总值20.05万亿元人民币，比去年同期（下同）下降0.6%，降幅较前7个月收窄1.1个百分点。其中，出口11.05万亿元，增长0.8%；进口9万亿元，下降2.3%；贸易顺差2.05万亿元，增加17.2%。8月份，以人民币计价，我国外贸进出口2.88万亿元，增长6%。其中，出口1.65万亿元，增长11.6%；进口1.23万亿元，下降0.5%；贸易顺差4165.9亿元，增加74.4%。以美元计价，出口同比9.5%，比前值高2.3个百分点，进口同比-2.1%，比前值下滑0.7个百分点。

点评：8月外贸数据有两点值得关注：1、从进口数据来看，主要受到原油价格下跌的影响，整体大宗商品价格出现了一定的回落，导致整体进口价格出现了下滑，是8月进口数据下滑的主要原因。出口方面，由于8月海外疫情控制相对得力，外需出现了一定的复苏。8月国对东盟、欧盟、美国、日本等主要贸易伙伴进出口均实现了增长。虽然外部环境复杂性、严峻性持续上升，但随着欧美等发达国家经济相继重启，国际市场需求总体有所改善。2、值得注意的是，中美经贸第二阶段协议依然在暂缓的状态中，同时9-11月为美国总统大选最关键的时期，随着美国总统竞选的白热化，届时中美经贸关系或将面临一定的不确定性和考验，提醒投资者注意外部风险以及黑天鹅事件冲击。

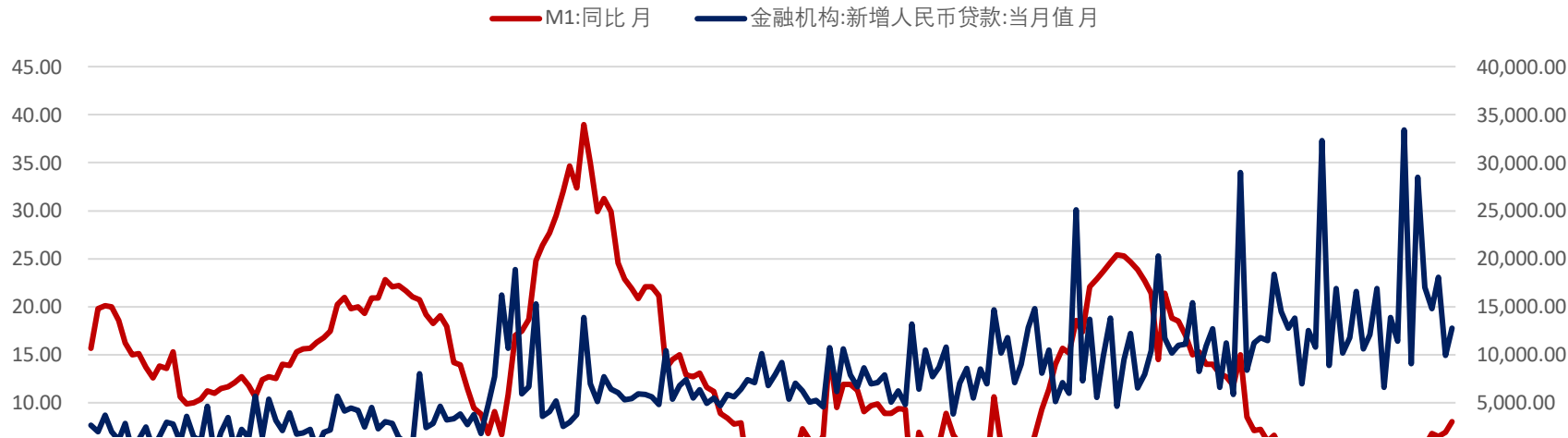
1.3 宏观热点提示-8月社融数据点评



国信期货
GUOSEN FUTURES



图：社融数据



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2576

