



国信期货
GUOSEN FUTURES

8月PMI数据平稳运行 美元或有小幅反弹的可能

——国信期货宏观周报
2020年09月06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

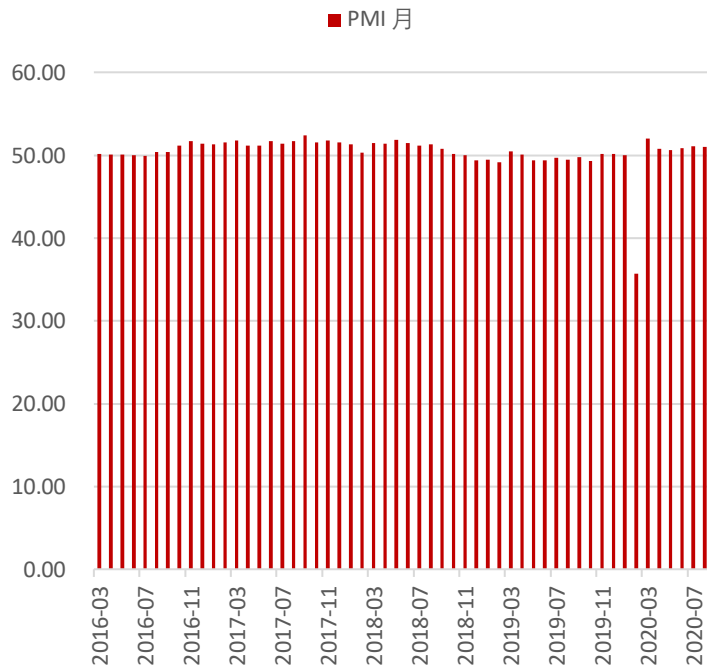
Part1

第一部分

宏观热点事件解读

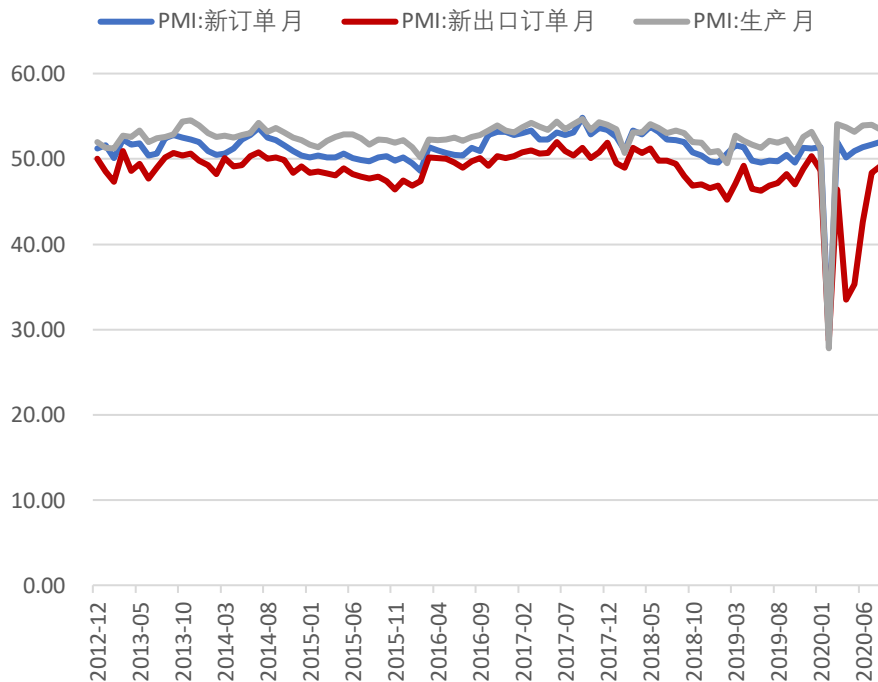
1.1 宏观热点提示-8月PMI数据

图：PMI数据



数据来源：WIND 国信期货

图：PMI数据



1.1 宏观热点提示-8月PMI数据点评

事件：8月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.0%，比上月略降0.1个百分点，表明制造业总体平稳运行。8月份，非制造业商务活动指数为55.2%，比上月上升1.0个百分点，连续6个月位于临界点以上。

点评：8月PMI数据有两点值得关注：1、从制造业PMI来看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。表明虽然制造业的需求虽然在持续复苏，但是原材料库存量在持续减少。同时在外贸政策发力的情况下，制造业出口进一步改善，本月新出口订单指数环比上涨0.7个百分点。但值得注意的是，小型企业PMI为47.7%，比上月下降0.9个百分点，仍位于临界点以下。本月小型企业反映市场需求不足和资金紧张的企业占比分别超过五成和四成，生产经营依然面临不少困难。此外，重庆、四川等地部分企业反映受暴雨洪涝灾害影响，原材料采购周期拉长，市场订单减少，企业生产有所回落。2、非制造业PMI方面，根据统计局解读，服务业复苏有所加快。服务业商务活动指数为54.3%，比上月上升1.2个百分点。从行业情况看，交通运输、电信等行业商务活动指数连续4个月位于60.0%以上，业务总量持续快速恢复；随着国内疫情防控形势趋于稳定，居民消费需求加快释放，住宿、餐饮、文化体育娱乐等行业有序恢复经营，市场活跃度有所提高，商务活动指数继续回升，均高于57.0%；在经济整体回暖的带动下，租赁及商务服务业商务活动指数自疫情以来首次升至临界点以上。建筑业高位小幅回落。建筑业商务活动指数为60.2%，低于上月0.3个百分点，但随着基础设施建设的稳步推进以及高温降雨天气的减少，近期建筑业有望继续保持较快发展。

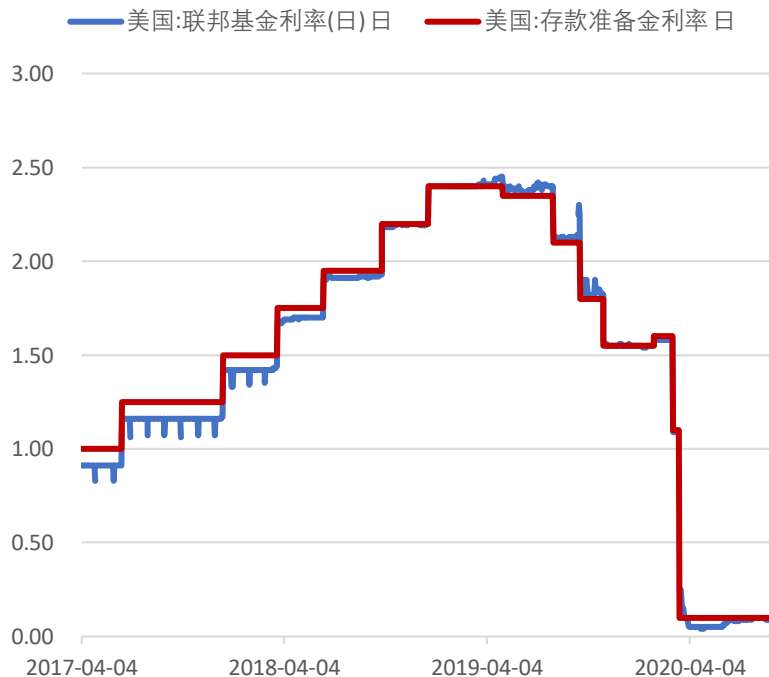
1.2 宏观热点提示-美联储调整政策框架



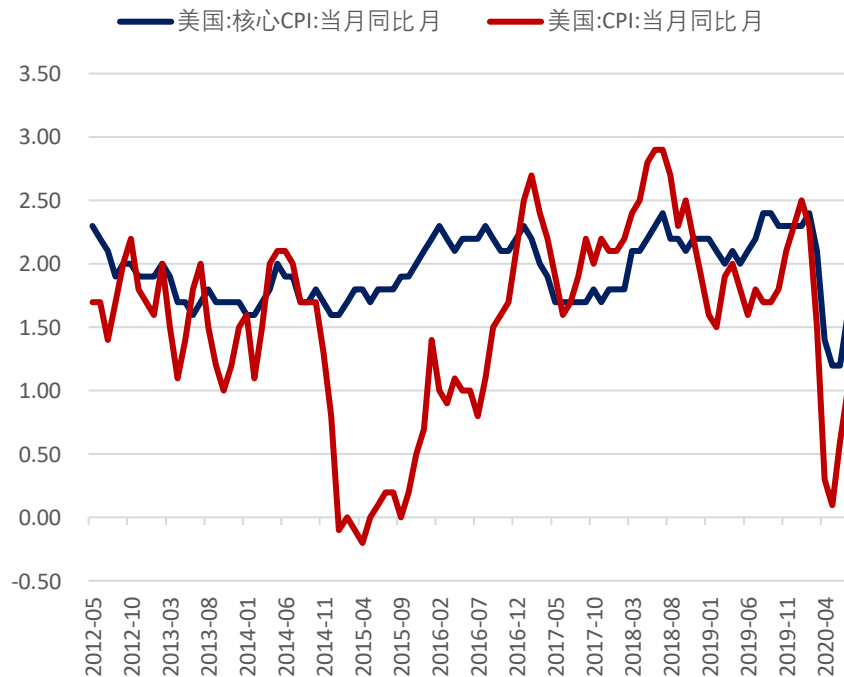
国信期货
GUOSEN FUTURES



图：美联储基本利率



图：美国通胀率



数据来源：WIND 国信期货

1.2 宏观热点提示-美联储调整政策框架



国信期货
GUOSEN FUTURES

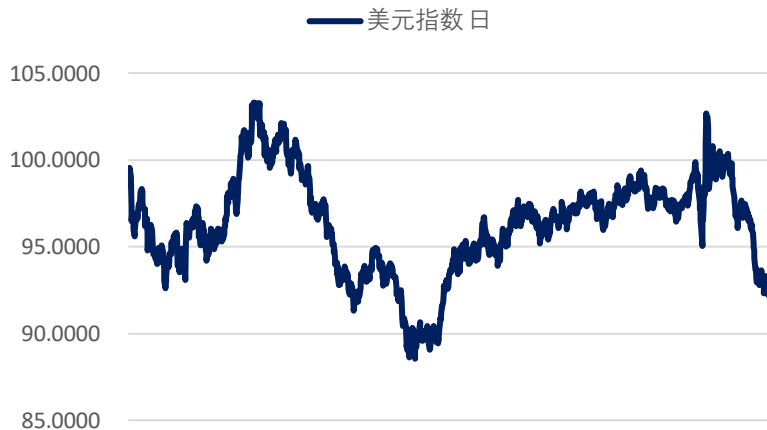
0571-86078888
www.guosen.com.cn

事件：国联邦储备委员会宣布，将全面调整其在实现就业最大化和稳定物价这两大目标上的策略，更加重视提振美国劳动力市场，降低对过高通胀的担忧。

点评：此次美联储调整利率框架有两点值得关注：1、此次会议的主要内容是美联储承诺确保就业水平不会低于就业最大化这一“广泛和包容性目标”，同时还寻求让一段时间内的平均通胀率维持在2%，即通胀在“一段时间内”高于2%来中和通胀在一段时间内低于2%的影响。这一调整表明，美联储罕见的将对于通胀的容忍程度写进了文件，短期内美联储升息的概率十分小，同时已经接近于0的美联储隔夜利率或将长期保持在这一水平。2、受年初新冠疫情的影响，美国经济遭受了较严重的打击，就业人数持续低迷，同时当前离美国11月的大选只有3个月的时间，再这样的宏观大环境下，预计短期内美联储将大概率维持这一宽松基调的政策不变。同时美国低利率的环境，或将利好贵金属以及大宗商品这类具有抗通胀属性的品种，**我们维持三季度大宗商品牛市格局的判断不变。**

1.3 宏观热点提示-本周外汇指数展望

图：美元指数



图：人民币中间价



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_2756

