

美联储调整政策框架 人民币中间价区间震荡

——国信期货宏观周报
2020年08月30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

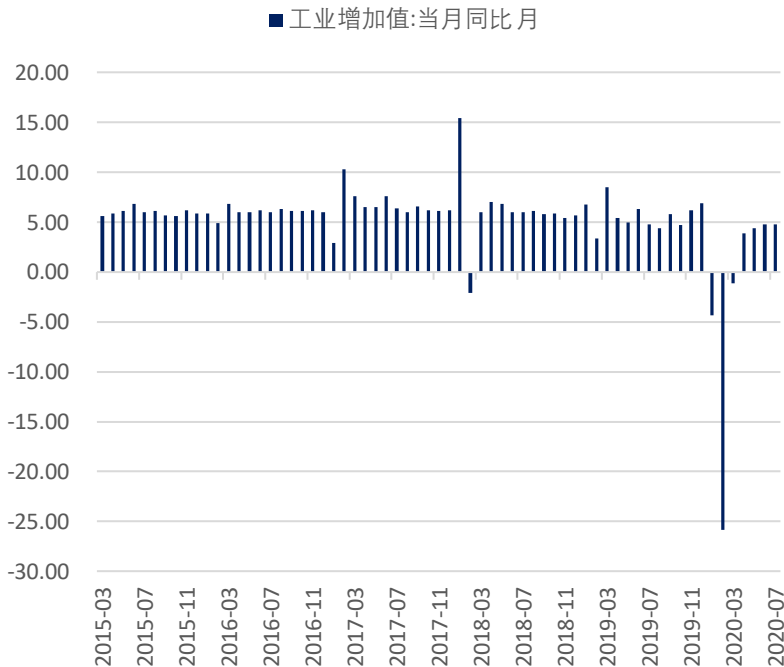
1.1 宏观热点提示-7月工业增加值数据



国信期货
GUOSEN FUTURES

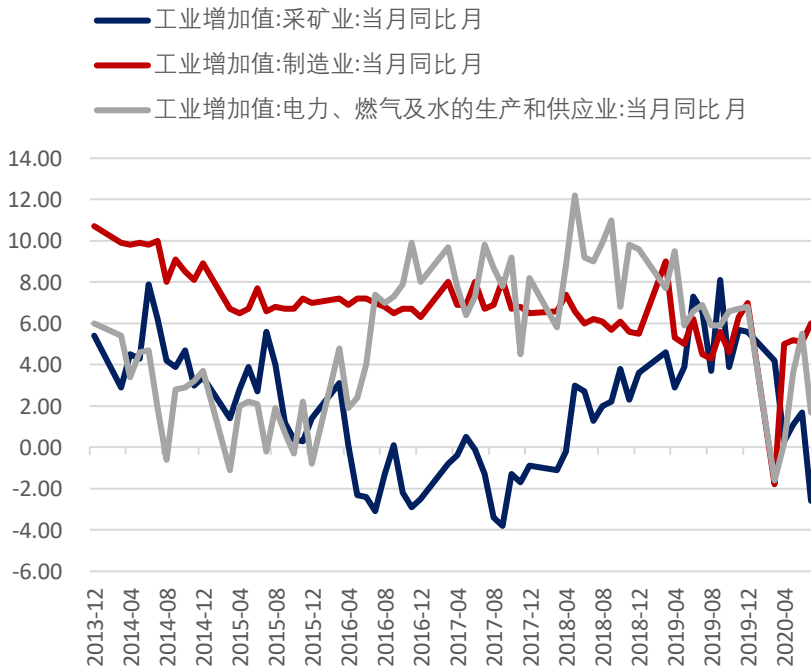


图：7月工业增加值数据小幅回升



数据来源：WIND 国信期货

图：制造业的恢复程度相对较快些



1.2 宏观热点提示-7月工业增加值数据点评

事件：7月规模以上工业企业实现利润总额5908亿元，同比增长19.6%，前值为11.5%。1-7月累计同比为-8.1%，1-6月累计同比为-12.8%。库存方面，继续去库中，截止7月，库存同比为7.4%，前值为8.3%。

点评：7月工业企业利润方面有两点值得关注：1、从细分数据来看，在41个工业大类行业中，12个行业利润总额同比增加，29个行业减少。总体来看，装备制造业利润增长加快，汽车、电子等重点行业拉动作用尤为突出。在环保标准切换、基建投资拉动、家电出口增加等多因素作用下，汽车、电子等装备制造业生产和销售同步加快，利润增速在6月份快速增长的基础上继续加快。使得本月工业企业利润回升的主要原因源自于单位成本费用下降，今年以来，为缓解企业经营压力，“降成本”成为政策主要发力点，大规模减税降费、降低企业用电、用地及租金成本等惠企政策陆续落地，有效降低了企业成本费用。7月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少0.67元，已连续2个月同比下降，且降幅进一步加大。2、虽然工业企业利润小幅恢复，但当前工业制造业恢复的增速略快于需求恢复的速度，未来对于工业企业利润数据增长的可持续性依然需要持续观察。

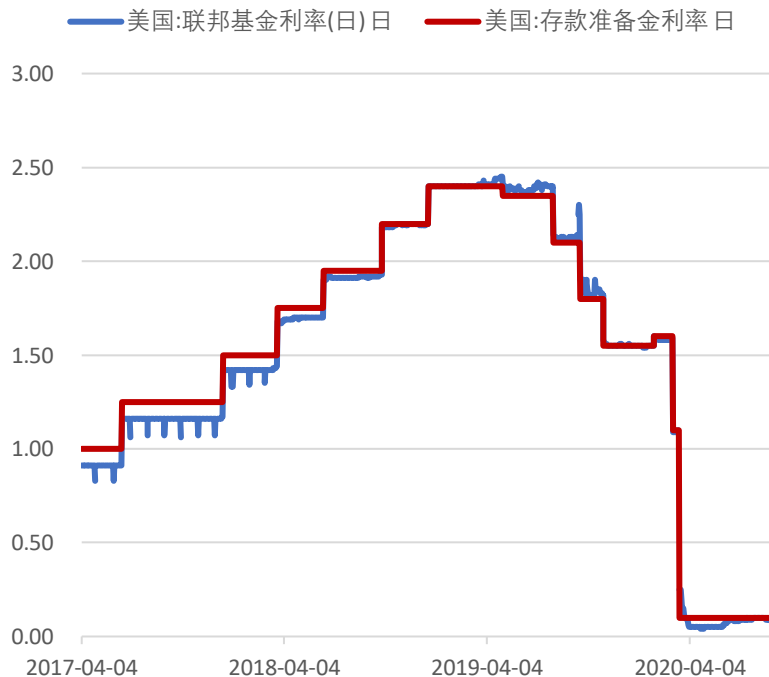
1.3 宏观热点提示-美联储调整政策框架



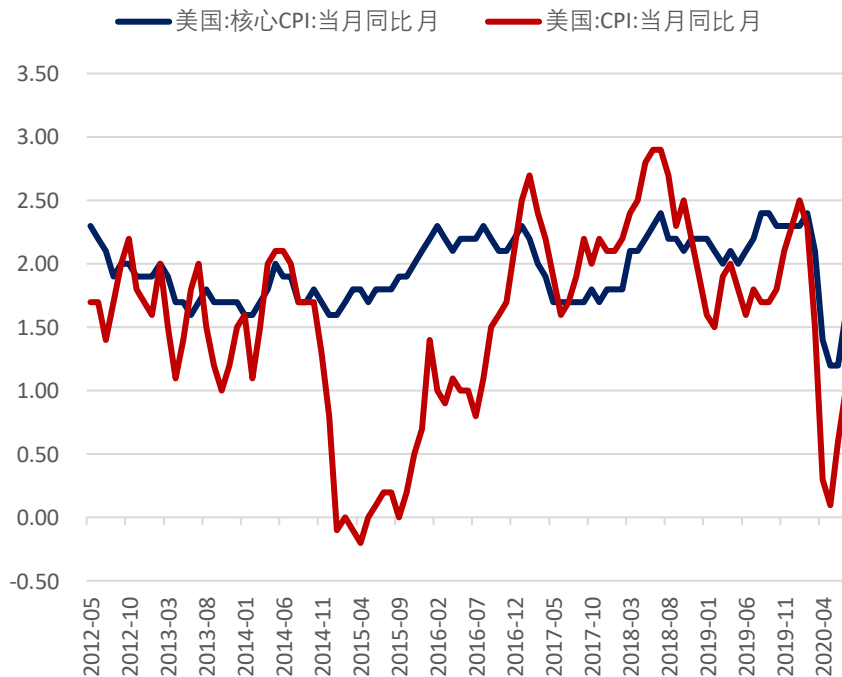
国信期货
GUOSEN FUTURES



图：美联储基本利率



图：美国通胀率



数据来源：WIND 国信期货

1.3 宏观热点提示-美联储调整政策框架



国信期货
GUOSEN FUTURES

021-60833199
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。

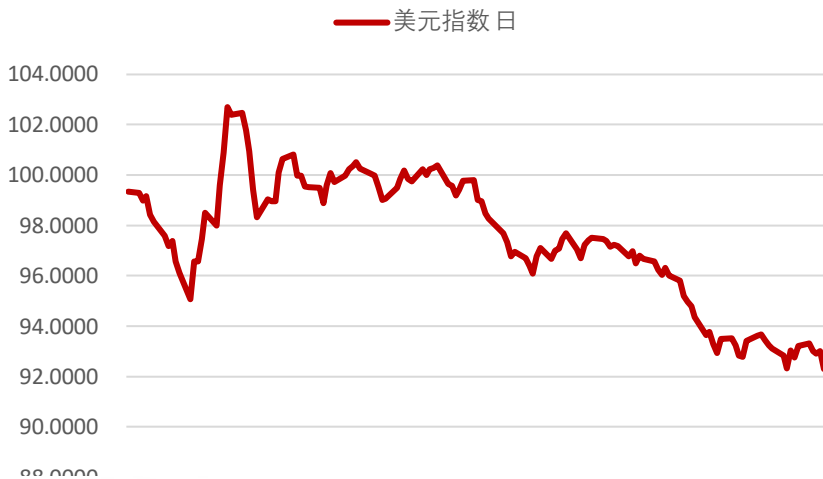
1.7 宏观热点提示-本周外汇指数展望



国信期货
GUOSEN FUTURES



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_2806

