

## 宏观周度报告

2020年8月30日

### 蔬菜价格涨幅较大，银行间资金面明显转松

宏观高频数据周报 2020 第 25 期

#### 核心内容：

##### 1、上周关注重点

我国7月工业企业利润增速呈现继续加快的迹象。汽车、电子等拉动作用尤为突出，企业效益状况明显好转。中国台湾7月失业率为4%，较6月上升0.04个百分点。7月份中国香港整体出口额同比下降3%，进口额同比下降3.4%，贸易逆差298亿港元。

美国7月PCE物价指数年率实际公布值为1.0%，预期为1.0%，前值为0.8%；7月核心PCE物价指数年率实际公布值为1.30%，预期为1.2%，前值为0.9%。美国7月个人支出略超预期，但十分低迷，实际公布值为1.90%，预期为1.6%，前值为5.6%。

欧元区8月经济景气指数连续第四个月上升，为64，主要由对服务业的乐观情绪上升推动，证实了自5月以来的经济活动逐步反弹。德国二季度GDP同比下降11.3%，环比下降9.7%。同日公布的ifo商业景气指数则连续第四个月出现回升，9月GfK消费者信心指数从8月份的-0.2意外降至-1.8。

##### 2、本周关注重点

8月31日（周一）将公布我国8月官方制造业、非制造业PMI数据；9月1日、3日（周二、周四）将公布我国8月财新制造业、服务业PMI；9月6日（周日）将公布我国8月外汇储备。

8月31日（周一）将公布德国8月CPI初值；9月1日（周二）将公布德国8月季调后失业率，英国7月央行抵押贷款许可，欧元区8月（核心）CPI初值、7月失业率，美国8月ISM制造业PMI，日本7月失业率；9月2日（周三）将公布美国8月ADP就业人数、7月工厂订单月率，澳大利亚第二季度GDP；9月3日（周四）将公布欧元区7月零售销售，美国8月挑战者企业裁员人数、7月贸易帐、8月ISM非制造业PMI；9月4日（周五）将公布美国8月非农就业人口变动、8月失业率。

##### 3、逆回购力度加大，资金面明显转松

央行上周累计开展8100亿元逆回购操作，因有6100亿元逆回购和1500亿元中期借贷便利（MLF）到期，从全口径看，央行上周实现净投放500亿。上周资金面转松，Shibor短端品种多数下行，银行间质押式回购加权利率明显下行。最近新债供给规模大，叠加央行公开市场连续净回笼资金，压制债市情绪。

上周人民币对美元汇率中间价累计调升216点。央行通过逆周期因子、发行离岸央票等方式及稳定汇率预期，人民币汇率仍具韧性，国际使用规模稳中扩大。美元指数仍在底部震荡，位于两年多来低位。

##### 4、8月蔬菜价格涨幅较大

蔬菜季节性上行，猪肉价格有所回落。蔬菜方面，今年夏季北方产区雨水较勤，部分蔬菜品种出现腐烂现象，产量下降，加之，眼下正值夏、秋蔬菜换茬季，货源少收价高，促使批发价格持续坚挺。上周搜猪网显示猪肉继续价格小幅上行，猪肉市场窄幅波动，多地涨跌持平，供需博弈加剧，猪肉价格高位震荡。

##### 5、经济上涨速率降低，小幅看低商品

上周原油价格小幅上行，美国遭遇飓风“劳拉”的袭击，美国生产商一度疏散了310个离岸设施，关闭了156万桶/日的生产，但这种影响并不持续。铁矿石期货价格小幅下行，我国港口铁矿石库存小幅上行，铁矿石到港偏紧，下游需求仍能保持，但铁矿石价格已经处于高位。BDI指数小幅下行，全球经济仍然处于回升中，航运暂时平稳。

钢厂几乎满负荷运作，高炉生产仍在高位，电炉开工率也保持高位。玻璃价格快速稍有回升，需求释放暂缓，建材价格整体有压力。钢材库存回升，工厂生产处于高位，未来需求决定钢材价格。

#### 分析师

余逸霖

☎：(8610) 6656 1871

✉：yuyilin\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130520050004

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com

分析师登记编号：S0130515030003



国家	日期	事件或数据
中国	8月31日(周一)	中国8月官方制造业/非制造业/综合 PMI
	9月1日(周二)	中国8月财新制造业 PMI
	9月3日(周四)	中国8月财新服务业 PMI
	9月6日(周日)	中国8月外汇储备(9/6-9/7)
欧洲	8月31日(周一)	瑞士7月实际零售销售年率, 意大利第二季度 GDP 终值, 德国8月CPI初值
	9月1日(周二)	法国/德国/欧元区/英国8月Markit制造业 PMI 终值, 德国8月季调后失业率/失业人数变动, 英国7月央行抵押贷款许可, 欧元区8月(核心)CPI初值、7月失业率
	9月3日(周四)	瑞士8月CPI年率, 英国8月Markit服务业 PMI 终值, 欧元区7月零售销售
美国	9月1日(周二)	美国8月Markit制造业 PMI 终值、8月ISM制造业 PMI
	9月2日(周三)	美国截至8月28日当周API原油/汽油库存变动、截至8月28日当周EIA原油/汽油/精炼油库存变动、8月ADP就业人数、7月耐用品订单月率终值、7月工厂订单月率
	9月3日(周四)	美国8月挑战者企业裁员人数、7月贸易帐、截至8月29日当周初请/续请失业金人数、8月ISM非制造业 PMI
	9月4日(周五)	美国8月非农就业人口变动、8月失业率、8月平均每小时工资年率、制造业就业人口变动、8月劳动参与率
	9月5日(周六)	美国9月4日当周石油/天然气/总钻井总数
其他	9月1日(周二)	日本7月失业率, 澳大利亚第二季度经常帐、9月现金利率、澳洲联储公布利率决议
	9月2日(周三)	澳大利亚第二季度 GDP
	9月3日(周四)	澳大利亚7月商品及服务贸易帐、7月进出口月率, 加拿大7月贸易帐
	9月4日(周五)	加拿大8月失业率、8月就业人数变动、8月IVEY季调后 PMI

指数代码	指数名称	最新收盘价	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
IXIC.GI	纳斯达克指数	11695.63	-3.28%	-9.47%	-23.28%
DJI.GI	道琼斯工业指数	28653.87	-2.53%	-8.17%	-0.40%
GDAXI.GI	德国DAX	13033.20	-2.06%	-5.01%	1.66%
000001.SH	上证指数	3403.81	-0.68%	-3.44%	-10.39%
399006.SZ	创业板指	2757.84	-4.55%	-0.52%	-34.80%
N225.GI	日经225	22882.65	0.16%	-2.37%	3.38%
KS11.GI	韩国综合指数	2353.80	-2.09%	-3.69%	-6.63%
TWII.TW	台湾加权指数	12728.85	-0.95%	-0.05%	-5.75%

数据来源: Wind 中国银河证券研究院

## 目 录

一、上周重点关注 .....	4
二、本周重点关注 .....	5
三、逆回购力度加大，资金面明显转松.....	7
四、8月蔬菜价格涨幅较大 .....	9
五、经济上涨速率降低，小幅看低商品.....	10
1、经济处于恢复状态，市场受到正反两方面影响.....	10
2、市场处于选择方向阶段.....	11

## 一、上周重点关注

**我国7月工业企业利润增速继续加快。**1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额31022.9亿元，同比下降8.1%，降幅比1-6月份收窄4.7个百分点。7月份全国规模以上工业企业实现利润总额5895.1亿元，同比增长19.6%，增速较6月加快8.1个百分点，已连续3个月出现同比增长，增速逐月加快。汽车、电子等拉动作用尤为突出，企业效益状况明显好转。但考虑到上游采矿业和原材料行业累计利润降幅仍然较大，应收账款增速较6月有所上升导致企业现金流压力较大，加上国内外环境复杂严峻，未来利润增长仍有一定不确定性。

**中国台湾7月失业率为4%，较6月上升0.04个百分点。**目前台湾实施无薪假人数再度破2万人大关，制造业占全体无薪假人数近七成。未来制造业情势能否趋缓，需视国际疫情和防疫管制而定，岛内旅游业热度将会影响未来服务业无薪假的走势。

**7月份中国香港整体出口额同比下降3%，进口额同比下降3.4%，贸易逆差298亿港元。**由于外部需求疲软，输往美国、欧盟和许多其他主要亚洲市场的出口同比进一步下跌，但输往内地的出口则继续温和增长。

**美国7月PCE物价指数年率实际公布值为1.0%，预期为1.0%，前值为0.8%；7月核心PCE物价指数年率实际公布值为1.30%，预期为1.2%，前值为0.9%。**8月27日，美联储主席鲍威尔正式向外界宣布，将调整原有货币政策框架，引入“平均通胀制”，称即便通胀率超过美联储2%的目标水平，央行仍计划将利率维持在近零水平。表明美联储准备容忍比以往更高的通胀水平，也意味着美联储可能在很长一段长时间后才会考虑加息。**美国7月个人支出略超预期，但十分低迷，实际公布值为1.90%，预期为1.6%，前值为5.6%。**7月消费者支出

增幅好于预期，强化了对第三季经济增长将大幅反弹的预期，但随着新冠肺炎疫情的持续和财政刺激措施的枯竭，经济增长势头可能会减弱。

欧元区 8 月经济景气指数连续第四个月上升，为 64，主要由对服务业的乐观情绪上升推动，证实了自 5 月以来的经济活动逐步反弹。

德国二季度经济数据显示，新冠疫情造成该国经济几乎所有领域严重衰退，二季度 GDP 同比下降 11.3%，环比下降 9.7%。德国联邦政府对于今年全年经济状况仍维持悲观预期，预计全年将出现 6.3%的衰退。同日公布的 ifo 商业景气指数则连续第四个月出现回升，受访德国企业对当前经济景气状况的评价显著好于上月，对未来前景的预期也更为乐观，德国经济已处于复苏过程中。德国 9 月 GfK 消费者信心指数从 8 月份的-0.2 意外降至-1.8，而市场原本预期将升至 1.2。近期新冠肺炎病例的增加和再次封锁的可能性上升，增加了经济复苏不确定性。

## 二、本周重点关注

**8月31日(周一)将公布我国8月官方制造业、非制造业 PMI 数据。**随着规模性政策全面发力下需求持续回升，预计制造业 PMI 将呈现逐月稳步回升态势，三四季度有望恢复至疫情前的正常水平。建筑业发展动能仍在，在政策利好的推动下，服务业也稳定在高位区间，未来非制造业数据有望出现回升。

**9月1日、3日(周二、周四)将公布我国8月财新制造业、服务业 PMI。**7月财新制造业 PMI 录得 52.8，较6月提高 1.6 个百分点，为 2011 年 2 月以来最高，连续三个月处于扩张区间，为 2011 年 2 月以来最高。7月财新服务业 PMI 录得 54.1，较6月的逾十年高位下降 4.3 个百分点，连续三个月处于扩张区间，显示疫情后服务业扩张速度虽有所放缓，但快速恢复的趋势未发生变化。7月制造业和服务业同步恢复趋势未变，制造业的恢复更为稳健。外需与就业却仍不乐观，海外疫情的反复令出口继续承压，就业的持续改善需要更长时间和更强企业信心的支撑。

**9月6日(周日)将公布我国8月外汇储备。**在境外疫情和世界经济形势严峻复杂情况下，我国在统筹疫情防控和复工复产方面取得重大战略成果，跨境资金仍有望保持净流入，预计短期内外汇储备仍有望稳中有增。

**8月31日(周一)将公布德国8月CPI初值。**德国7月CPI同比下降0.1%，环比下降0.5%，与预期持平。因政府下调增值税和能源产品价格加速下跌为通胀带来下行压力，德国仍受困于通货紧缩。

9月1日(周二)将公布欧元区8月(核心)CPI初值、7月失业率,德国8月季调后失业率,英国7月央行抵押贷款许可,美国8月ISM制造业PMI,日本7月失业率。

7月份欧元区CPI年率为0.4%,预期为0.2%,前值为0.3%。今年6月,由于新冠疫情导致需求下降,欧元区整体通胀降至四年低点。欧元区6月失业率升至7.8%,高于上修后的5月失业率7.7%,失业人数为20.3万人,当前失业总人数为1268.5万人。

7月德国劳动力市场失业人数环比减少1.8万人,至292.3万人。经季节调整后,当月德国失业率为6.4%,与上月持平。受新冠疫情影响,尽管德国经济处于恢复通道,但劳动力市场继续处于压力之下,而大量采用短时工作制阻止了失业率显著攀升。英国6月抵押贷款批准数量从5月的创纪录低点(9273)升至40010,高于路透社调查的分析师平均预期33900。

美国7月ISM制造业就业指数为44.3,前值为42.1。美国制造业活动趋稳但增长乏力,新业务加速亏损说明需求依然疲弱。疫情对美国经济影响最大的阶段已经过去,预计数据将逐季环比改善。

日本6月完全失业率较上月下降0.1个百分点至2.8%,6月有效求人倍率下降0.09点至1.11倍,为2014年10月以来的最低水平。受疫情影响停工停产的日本企业大多数采取让员工“休业”、发放休业补贴的方式来规避裁员,日本就业环境仍在恶化。

**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\\_2854](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2854)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>