



7月进口数据表现亮眼 货币政策精准投放为主

——国信期货宏观周报
2020年08月09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

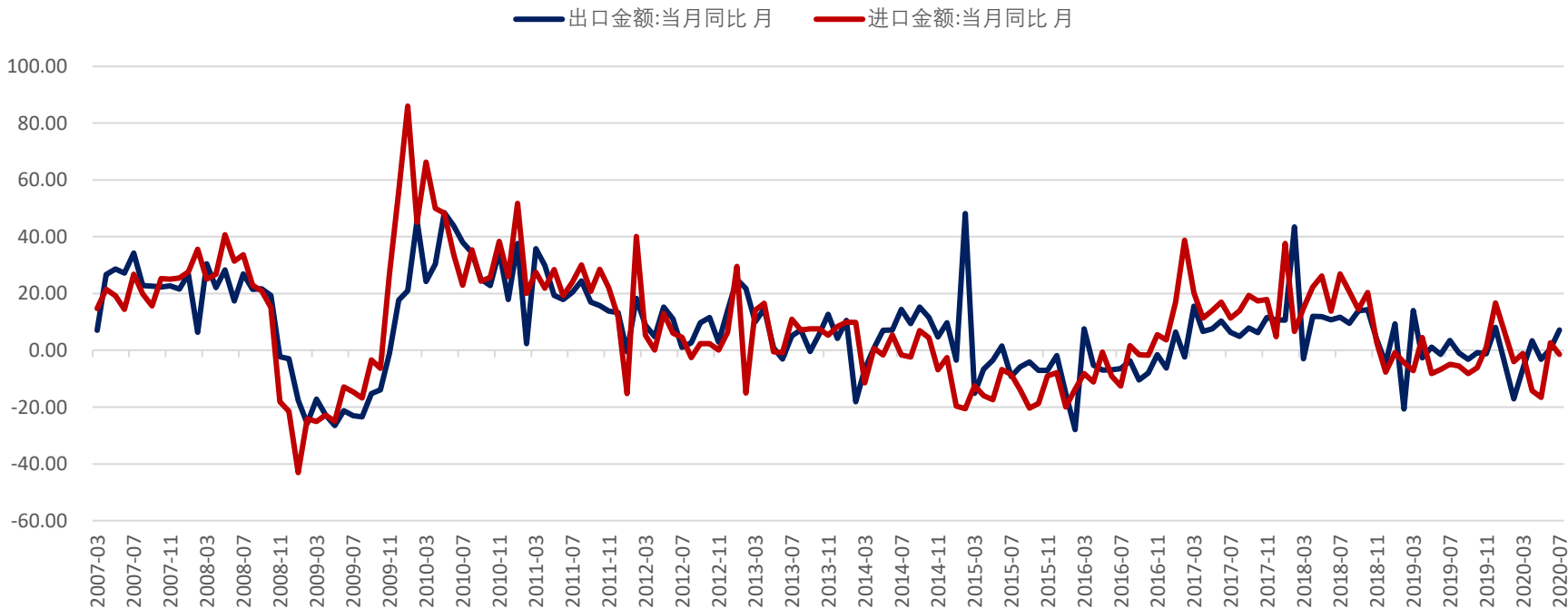
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-7月进出口数据



国信期货
GUOSEN FUTURES

图：进出口数据



数据来源：WIND 国信期货

1.3 宏观热点提示-7月出口数据表现亮眼



国信期货
GUOSEN FUTURES



事件：中国海关总署周五公布，以美元计价7月出口同比增速7.2%创年内新高，进口则下降1.4%；路透调查预估中值分别为下降0.2%和增长1%。7月贸易顺差为623.3亿美元，远超路透预估中值的420亿美元。

点评：7月进出口数据有两点值得关注：1、从进口角度来看，2、从出口角度来看，随着海外国家疫情管控的加强以及复工复产的推进，外需正在逐步恢复。从细分项来看，口罩、医疗器械等防疫物资以及纺织品的增幅有较为明显的提升。从国别来看，对东欧和日本的出口已经转正，但是受制于中美贸易摩擦等问题，对美国的出口依然为负，需要持续关注未来中美经贸关系对于出口的影响。2、进口方面小幅回落，主要由于7月部分地区受到洪涝灾害的影响，对于需求方面有所拖累，但是预计随着三季度经济的逐步修复以及第一阶段中美贸易协议的继续履行和第二阶段谈判，未来中国方面进口数据有回升的可能性。

1.2 宏观热点提示-央行二季度货币报告点评

事件：中国央行周四发布二季度货币政策执行报告称，下半年中国经济增速有望回到潜在增长水平，物价涨幅总体下行，不存在长期通胀或通缩的基础。下一阶段，稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向，保持货币供应量和社融规模合理增长。

点评：本次货币政策报告有两点值得关注：1、表示经济在逐步恢复。报告指出，目前中国疫情防控和经济恢复都走在世界前列，经济已由第一季度疫情带来的“供需冲击”演进为第二季度的“供给快速恢复、需求逐步改善”，市场预期总体稳定，下半年经济增速有望回到潜在增长水平。长期看，中国经济稳中向好、长期向好、高质量发展的基本面没有改变。但也要看到，世界经济陷入衰退，不稳定性不确定性较大，经济运行中还存在一些结构性、体制性、周期性问题，发展不平衡不充分问题仍然突出。2、强调继续深化利率市场化改革，推动综合融资成本下行，并坚持房住不炒的政策不变。报告指出，要促进贷款投放与市场主体实际资金需求相匹配，使资金平稳有序地投向实体经济，支持经济增长向潜在增速回归；推动综合融资成本明显下降，为经济发展和稳企业保就业提供有利条件。深化汇率市场化改革，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，保持人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器作用。稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。在房地产市场方面，牢牢坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，保持房地产金融政策的连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度。总体来看，此次二季度货币政策报告符合预期，并且我们再次强调，货币政策最宽松的时候已经过去，下半年宽货币和宽信用的政策方向不变，但市场的流动性相较于上半年投放将会更加精准。

Part2

第二部分

高频宏观周度数据

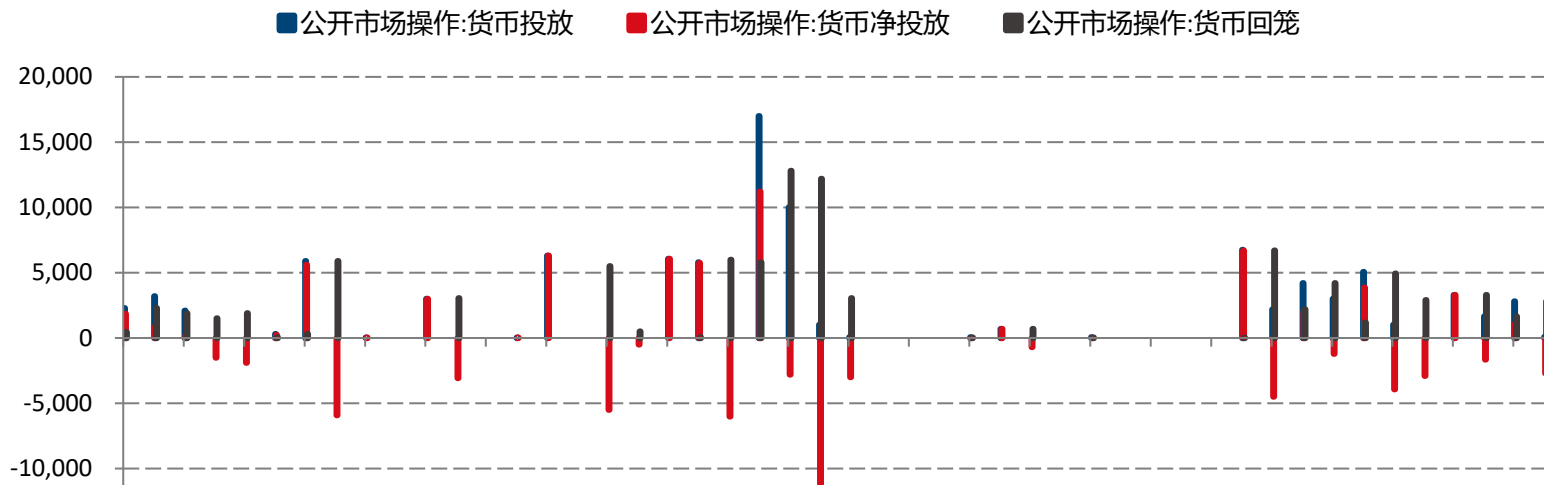
2.1 宏观经济重点周度数据——国内流动性



国信期货
GUOSEN FUTURES



图：本周央行货币净投放-2700亿



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_3338

