

宏观周度报告

2020 年 8 月 4 日

央行继续逆回购操作，未来宽松幅度有限

宏观高频数据周报 2020 第 21 期

核心内容：

1、上周关注重点

6 月份我国规模以上工业企业实现利润同比增长 11.5%，较 5 月加快 5.5 个百分点，连续两个月实现正增长。

7 月我国制造业景气度环比回调，维持景气扩张区间运行，表明经济正逐步恢复。生产活动已恢复正常状态，内需继续修复。从外需形势来看，海外疫情控制形势依然存在变数，经济恢复进程存在不确定性，对我国供应链的稳定和出口需求将产生影响。

政治局会议肯定了疫情防控和修复成效，也强调了国际环境日趋复杂，和平与发展仍是时代主题。“以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”成为后续统领全局的政策基调和方针，扩大内需成为未来的战略基点。货币政策强调精准导向，宽信用力度弱化，财政政策更注重实效，资金投放有望加快，房地产坚持“房住不炒”不动摇。

美国二季度 GDP 按年率计算下滑 32.9%，创上世纪 40 年代以来最大降幅，主要与消费者支出大幅下滑有关。欧元区 6 月份失业率升至 7.8%，7 月 CPI 环比下降 0.3%，但同比上涨 0.4%。欧元区二季度 GDP 增速季调后同比萎缩 15%，环比下降 12.1%，创下 1995 年有记录以来的最大跌幅。

2、本周关注重点

8 月 5 日（周三）将公布我国 7 月财新服务业 PMI；8 月 7 日（周五）公布 7 月进出口数据；8 月 9 日（周日）公布 7 月社会融资规模以及 M2 数据。

本周将公布的主要海外数据包括：美国 7 月失业率、日本 7 月东京 CPI 年率，以及海外各国 7 月 Markit PMI 终值。

3、央行开展 CBS 操作，未来宽松幅度有限

上周（7 月 25 日至 7 月 31 日）央行公开市场有 1600 亿元逆回购到期，累计进行了 2800 亿元逆回购操作，净投放 1200 亿元。7 月 30 日，央行开展今年第七次央行票据互换（CBS）操作，与上次操作相隔 1 个月，操作量同为 50 亿元。银行间资金面偏紧，Shibor 隔夜品种延续下行，其余品种上行。政治局会议强调货币政策精准导向，预计货币政策将边际收敛，信用适度收紧，是国债下行冲击的主要推动。

上周人民币对美元汇率中间价累计调升 90 点，处于小幅升值态势，由月初 7.06 左右至 7 月 9 日“破 7”，目前在“7”上下徘徊。7 月 31 日，美元指数报收 93.4841 点，下行 0.3 个百分点。美元指数快速下跌，各主要货币对美元都有不同程度的升值，又进一步带动了以美元计价的外汇储备规模增长。

4、农产品价格总体平稳

蔬菜平稳，猪肉价格小幅下行。蔬菜方面，寿光农产品物流园蔬菜价格显示蔬菜环比下行 8.0%，随着北方主汛期到来，各主产区被强降雨频繁侵扰，蔬菜生长、运输、存储、销售各环节成本居高不下，从而推升菜价。上周搜猪网显示猪肉继续价格上行，8 月 1 日全国瘦肉型猪出栏均价 37.47 元/公斤，比上周上行 1.18%。各地养殖出栏计划相对较少，部分地区受天气疫情影响价格回落，但猪肉价格大趋势仍然上行。

5、中国建设较为平稳，全球仍在观察经济走势

上周原油价格小幅回落，市场担忧石油输出国组织及其盟友 8 月将开始增产，全球新冠病毒感染病例增加，需求回升可能放缓。铁矿石库存持续回升，生产高位，铁矿石价格平稳。BDI 指数小幅上行，全球航运暂时平稳，世界经济仍然处于回升中。

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3日(周一)	中国7月财新制造业 PMI
	8月5日(周三)	中国7月财新服务业 PMI
	8月7日(周五)	中国7月贸易帐/进出口年率-人民币/美元计价, 7月外汇储备
	8月9日(周日)	中国7月社会融资规模-单月(8/9-8/15), 7月 M2 货币供应年率(8/9-8/15)
欧洲	8月3日(周一)	欧元区/法国/德国/英国 7月 Markit 制造业 PMI 终值
	8月5日(周三)	欧元区/法国/德国/英国 7月 Markit 服务业/综合 PMI 终值, 欧元区 6月零售销售月率/年率
	8月6日(周四)	英国 8月央行基准利率、8月央行资产购买规模, 英国央行公布利率决议以及货币政策会议纪要、央行行长贝利(David Bailey)召开新闻发布会
	8月7日(周五)	德国 6月末季调贸易帐、6月季调后/工作日调整后工业产出月率, 法国 6月贸易帐/进出口/工业产出月率/年率, 意大利 6月贸易帐
美国	8月3日(周一)	美国 7月 Markit 制造业 PMI 终值、7月 ISM 制造业 PMI
	8月4日(周二)	美国 6月耐用品订单月率终值、6月工厂订单月率
	8月5日(周三)	美国 7月 ADP 就业人数, 6月贸易帐, 7月 ISM 非制造业 PMI, 截至 7月 31 日当周 EIA 原油/汽油/精炼油库存变动, 截至 7月 31 日当周 API 原油/汽油库存变动
	8月6日(周四)	美国 7月挑战者企业裁员人数, 截至 8月 1 日当周初请失业金人数, 截至 7月 25 日当周续请失业金人数
	8月7日(周五)	美国 7月失业率, 6月批发库存月率终值, 7月非农就业人口变动季调后, 7月平均每小时工资年率, 7月制造业就业人口变动季调后, 7月劳动参与率, 7月私营企业非农业就业人数变动
	8月8日(周六)	美国 8月 7 日当周石油/天然气/总钻井总数
其他	8月4日(周二)	日本 7月东京 CPI 年率, 澳大利亚 6月进出口月率、6月商品及服务贸易帐、8月现金利率, 澳洲联储公布利率决议
	8月5日(周三)	新西兰第二季度失业率, 加拿大 6月贸易帐
	8月7日(周五)	澳大利亚 6月投资者贷款值月率, 加拿大 7月失业率、就业人数变动、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	10745.27	-3.56%	-5.00%	-16.50%
DJI.GI	道琼斯工业指数	26428.32	0.16%	-2.27%	7.98%
GDAXI.GI	德国 DAX	12313.36	4.26%	1.74%	7.60%
000001.SH	上证指数	3310.01	-3.42%	-4.75%	-7.85%
399006.SZ	创业板指	2795.40	-5.99%	-11.91%	-35.68%
N225.GI	日经 225	21710.00	4.80%	2.75%	8.97%
KS11.GI	韩国综合指数	2249.37	-2.18%	-4.31%	-2.30%
TWII.TW	台湾加权指数	12664.80	-2.85%	-5.97%	-5.27%

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、央行续作到期 MLF，未来宽松幅度有限.....	6
四、农产品价格总体平稳.....	8
五、中国建设较为平稳，全球仍在观察经济走势.....	9
1、经济处于恢复状态，市场受到正反两方面影响.....	9
2、钢材库存上行，价格受到压制.....	10

一、上周重点关注

6 月份我国规模以上工业企业实现利润同比增长 11.5%，较 5 月加快 5.5 个百分点，连续两个月实现正增长。1-6 月份累计利润同比下降 12.8%，降幅比 1-5 月份收窄 6.5 个百分点。6 月企业盈利持续改善，单月盈利在 5 月实现转正后加快上升。企业产销进一步加快，以及价格的回升成为盈利增长的主要原因。

7 月我国制造业景气度环比回调，但维持景气扩张区间运行，表明经济正逐步恢复。生产活动已恢复正常状态，内需继续修复。从外需形势来看，海外疫情控制形势依然存在变数，经济恢复进程存在不确定性，对我国供应链的稳定和出口需求将产生影响。就业优先政策效应显现，使得实现“六保、六稳”统领下的稳就业、稳增长目标更进一步。非制造业景气度小幅回调，但已连续两个月稳定在较高水平运行。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。

7 月 30 日召开的政治局会议肯定了疫情防控和经济修复成效，也强调了国际环境日趋复杂，和平与发展仍是时代主题。“形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，成为后续统领全局的政策基调和方针，扩大内需成为未来的战略基点。货币政策强调精准导向，宽信用力度弱化，财政政策更注重实效，资金投放有望加快，房地产坚持“房住不炒”不动摇。

受新冠肺炎疫情重创，今年美国二季度 GDP 环比折年率下滑 32.9%，创上世纪 40 年代以来最大降幅，主要与消费者支出大幅下滑有关。新冠疫情之下，美国多州颁布“居家令”并关闭非必要营运场所，重创餐饮、零售、旅游等领域的消费者支出。此外，投资及净出口疲软，

都对第二季度 GDP 形成拖累。尽管美国 5、6 月份多项经济数据出现改善，但 6 月中旬以来疫情出现反弹，经济复苏势头开始疲软。

欧元区 7 月 CPI 环比下降 0.3%，但同比上涨 0.4%。欧元区 6 月份失业率升至 7.8%，失业人数为 20.3 万人。德国 7 月失业人数有所下降，这一欧洲最大经济体的劳动力市场已在摆脱疫情危机的过程中获得部分进展。

欧元区二季度 GDP 增速季调后同比萎缩 15%，环比下降 12.1%，创下 1995 年有记录以来的最大跌幅。受疫情冲击，欧洲多国二季度经济产出创下有记录以来最差表现，其中德国、法国、意大利、西班牙二季度 GDP 环比增速分别回落 10.1%、13.8%、12.4% 和 18.5%。二季度 GDP 暴跌与欧洲多国实行严格的封锁措施基本吻合。虽然欧洲多国已逐渐“复工”，但未来仍然存在很多不确定性，一些国家最近几周感染人数再度抬头。

二、本周重点关注

8 月 3 日公布的 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。

8月5日(周三)将公布我国7月财新服务业PMI。6月财新服务业PMI为58.4,创2010年5月以来新高。

8月7日(周五)将公布我国7月进出口数据。由于美国疫情反弹,海外供需的修复进程或将受到阻碍,进出口增长或将再次受到冲击。但中国供给对海外停产的替代仍然在发挥作用,保障了全球大部分需求,尤其是口罩、医疗器械等防护物资。

8月9日(周日)将公布我国7月社会融资规模以及M2数据。6月M2同比增长11.1%,新增人民币贷款1.81万亿元,社会融资规模增量为3.43万亿元。6月社融规模整体维持在高位水平,疫情改善、经济环境的好转推动了融资需求的上升,为资本市场预期改善提供了积极因素。

本周将公布的主要海外数据包括:美国7月失业率、日本7月东京CPI年率,以及海外各国7月Markit PMI终值。6月份美国失业率环比下降2.2个百分点至11.1%,仍处于历史高位。由于美国新冠肺炎疫情的传播再次加速,未来市场复苏仍然艰难,平均就业增速将因此大幅放缓。日本央行的季度预测显示,到明年3月,消费者价格指数还将下降0.5%,到2023年初仍将远低于2%的既定目标。

三、央行开展 CBS 操作，未来宽松幅度有限

央行公开市场开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，31 日无逆回购到期，单日净投放 200 亿元。上周（7 月 25 日至 7 月 31 日）央行公开市场有 1600 亿元逆回购到期，累计进行了 2800 亿元逆回购操作，因此上周净投放 1200 亿元。本周（8 月 1 日至 8 月 7 日），央行公开市场有

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_3481

