

央行降准必要性进一步下降

宏观高频数据周报 2020 第 29 期

核心内容：

● 上周关注重点

8 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 19.1%，延续稳定增长态势。1-8 月累计利润同比下降 4.4%，降幅较 1-7 月份收窄 3.7 个百分点。应收账款增速持续上升，同时国内外环境复杂多变，企业盈利持续稳定增长仍面临一定压力。上周公布的海外 PMI 初值显示，美国制造业经营状况改善，分项指数继续保持稳健；欧元区两极严重分化，服务业再陷困境。

● 流动性投放加码，资金面偏紧局面缓解

央行投放 14 天逆回购旨在平抑跨季和跨节扰动，预计将持续投放满足跨季需求。后续来看，四季度随着供给压力叠加银行结构性存款压降压力的缓解，资金面状况有望进一步好转。上周资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行，银行间资金面进一步转松，货币市场利率多数下跌。目前经济修复、货币政策中性短期难以逆转，债市受到短端制约长端空间、银行缺存款和理财过渡期整改等因素影响。人民币对美元汇率中间价连续五日走低，美元指数创 3 月以来最大单周涨幅。

● 蔬菜肉类价格下行

蔬菜价格平稳下降，猪肉价格持续快速下行。蔬菜方面，上周天气晴好，蔬菜生长旺盛，市场货源充足，此外供应链衔接顺畅，促使蔬菜价格下行。上周搜猪网显示猪价快速下跌延续，政府储备肉持续出库投放，养殖端由于对后市的悲观预期产生恐慌性扎堆抛售现象，屠宰企业压价收猪意愿只增不减。需求方面，终端消费提振效应不足，下游消费效应不及预期难以对猪价形成有效支撑，短时市场弱势局面或难有明显改观。

● 经济复苏进程受阻，小幅看低商品

上周原油价格下行，市场担忧新冠疫情大范围反弹情绪打击燃料需求，同时利比亚恢复原油出口的可能性也引发了一些疑虑。随着实施新的出行限制可能性上升，石油需求前景仍然充满挑战。我国航运指数上升，预计未来港口铁矿石库存仍以上行为主。BDI 指数大幅上行，经济复苏速率略有提升。上周高炉开工率虽然下行，但仍维持在相对高位。短期需求端恢复有限，对钢材价格或难产生明显支撑。钢铁库存下行并不明显，在需求无法继续走高的情况下，钢厂开工下行，钢材现货价格走低带动钢材期货价格走低。

分析师

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com

分析师登记编号：S0130515030003

研究助理

余逸霖

☎：(8610) 6656 1871

✉：yuyilin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130520050004

特此鸣谢：实习生 吴君越

本周重点数据

国家	日期	事件或数据
中国	9月30日(周三)	中国9月官方/财新制造业 PMI
欧洲	9月28日(周一)	德国8月实际零售销售月/年率
	9月29日(周二)	英国8月央行抵押贷款许可, 德国9月CPI年率初值, 欧元区9月经济/工业景气指数、9月消费者信心指数终值
	9月30日(周三)	英国第二季度GDP年/季率终值, 法国9月CPI年率初值, 德国9月季调后失业率/失业人数变动, 欧元区9月末季调(核心)CPI年率初值
	10月1日(周四)	瑞士9月CPI年率、8月实际零售销售年率, 法国/德国/英国/欧元区9月Markit制造业PMI终值
美国	9月29日(周二)	美国8月批发库月率初值、9月谘商会消费者信心指数、美国总统大选举行首场辩论
	9月30日(周三)	美国截至9月25日当周API原油/汽油库存变动、9月ADP就业人数、第二季度核心PCE物价指数/实际GDP/消费者支出年化季率终值、第二季度GDP平减指数终值、9月芝加哥PMI、8月季调后成屋签约销售指数月率、截至9月25日当周EIA原油/汽油/精炼油库存变动
	10月1日(周四)	美国9月挑战者企业裁员人数、8月个人支出月率、截至9月26日当周初请/续请失业金人数、8月(核心)PCE物价指数年率、9月Markit制造业PMI终值、9月ISM制造业PMI
	10月2日(周五)	美国9月非农就业人口变动季调后、9月失业率、9月平均每小时工资年率、9月制造业就业人口变动季调后、9月劳动参与率、9月私营企业非农就业人数变动、9月密歇根大学消费者信心指数终值、8月耐用品订单月率终值、8月工厂订单月率
	10月3日(周六)	美国10月2日当周天然气/石油/总钻井总数
其他	9月29日(周二)	日本9月东京CPI年率, 新西兰8月贸易帐
	9月30日(周三)	加拿大7月季调后GDP月/年率
	10月2日(周五)	日本8月失业率

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

上周主要股指变化情况

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	10913.56	-1.10%	6.52%	-17.78%
DJLGI	道琼斯工业指数	27173.96	1.78%	4.85%	5.02%
GDAXI.GI	德国 DAX	12469.20	5.19%	5.03%	6.25%
000001.SH	上证指数	3219.42	3.69%	4.06%	-5.26%
399006.SZ	创业板指	2540.43	2.19%	5.86%	-29.22%
N225.GI	日经 225	23204.62	0.67%	0.02%	1.95%
KS11.GI	韩国综合指数	2278.79	5.86%	2.88%	-3.56%
TWIL.TW	台湾加权指数	12232.91	5.25%	4.61%	-1.93%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院整理

目 录

一、上周重点关注	4
二、本周重点关注	5
三、央行连续开展逆回购，市场流动性得到补充.....	7
四、蔬菜肉类价格下行	9
五、经济复苏进程受阻，小幅看低商品.....	11
（一）原油市场震荡，市场处于观察阶段	11
（二）建设需求有限	12

一、上周重点关注:

8 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 19.1%，延续稳定增长态势。1-8 月累计利润同比下降 4.4%，降幅较 1-7 月份收窄 3.7 个百分点。应收账款增速持续上升，同时国内外环境复杂多变，企业盈利持续稳定增长仍面临一定压力。下阶段，要坚持以供给侧结构性改革为主线，进一步挖掘内需潜力，激发市场主体活力，着力畅通供需循环，不断巩固扩大经济恢复成果，促进工业经济发展质量稳步提升。

美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.5，符合市场预期，较前值 53.1 略有上升，创 20 个月新高。其中，制造业产出分项指数录得 53.3，创 10 个月新高，厂商生产速度进一步提升。欧元区 9 月 Markit 综合 PMI 录得 50.1，预期中值 51.7，前值 51.9，仅略高于停滞状态。本月欧元区服务业 PMI 骤降至 47.6，远低于荣枯线，预期为 50.5。新冠肺炎确诊病例的增加导致欧元区服务业活动再度低迷，经济复苏呈现出不平衡特点，服务业重新陷入衰退。英国 9 月制造业 PMI 录得 54.3，服务业 PMI 为 55.1，服务业活动的放缓程度超过制造业，尤其是餐饮业的需求急剧下降。

截至 9 月 19 日，美国当周初请失业金人数实际公布 87 万人，预期 84 万人，前值 86 万人；截至 9 月 12 日当周续请失业金人数实际公布 1258 万人，预期 1227.5 万人，前值 1262.8 万人。新冠病毒导致特许经营企业大量倒闭和裁员，美国国会迫切需要采取更多具有广泛基础的长期行动，以避免更多的关闭和裁员，尤其是受冲击最严重的企业。美国 8 月新屋销售按月升幅显著放缓至 4.8%，7 月增速则由 13.9% 向上修订至 14.7%，持续上升至 14 年来最高。以年率计，上月新屋销售为 101.1 万间，高于预期的 89.5 万间，亦高于 7 月的 96.5 万间。即使美国整体经济复苏力度减弱，但房屋市场增长动力并未受到影响。美国 8 月份耐用品订单环比增长 0.4%，7 月份数据上修为环比增长 11.7%。受汽车和军用设备订单下降的限制，8 月耐用品订单增幅低于预期，但商业投资指标增长幅度超出预期。

9月欧元区消费者信心指数录得-13.9，继续回升且较上月涨幅有所扩大，好于市场预期，但仍低于长期平均值水平。该指数在5月和6月显著回升后，7月和8月基本停滞不前。德国10月GfK消费者信心指数录得-1.6，预期-1，前值-1.7。德国消费者信心的改善程度不及预期，家庭支出并不足以推动该国从疫情中迅速复苏。8月德国Ifo商业景气指数为92.6，较上月修正值回升2.2点，显示德国经济正在持续复苏。其中，预期指数由上月的96.7升至97.5，现状指数由84.5升至87.9。分行业看，服务业景气状况良好，企业信心进一步回升；制造业景气有所改善，但仍有许多企业对现状感到不满；零售业渐趋稳定；建筑业则对前景依然悲观。

二、本周重点关注:

9月28日(周一)将公布德国8月实际零售销售月/年率。德国7月实际零售销售月率-0.9%，前值-1.6%，预测值0.5%。

9月29日(周二)将公布英国8月央行抵押贷款许可，德国9月CPI年率初值，欧元区9月经济/工业景气指数、9月消费者信心指数终值，美国8月批发库月率初值、9月谘商会消费者信心指数、美国总统大选举行首场辩论，日本9月东京CPI年率。

欧元区8月经济景气指数录得87.7，前值82.3，预期85。对服务业的乐观情绪上升，推动欧元区经济景气指数连续第四个月上升，证实了自5月以来的经济活动逐步反弹。欧元区8月工业景气指数录得-12.7，前值-16.2，预期-13.3。22日公布的9月欧元区消费者信心指数继续回升且较上月涨幅有所扩大，好于市场此前的预期，但仍低于长期平均值水平。该指数在5月和6月显著回升后，7月和8月基本停滞不前。英国7月央行抵押贷款许可件数6.63万件，预期5.5万件，前值4万件。德国8月调和CPI年率初值-0.1%，预期值0.1%，前值0%。

美国7月批发库存月率终值录得-0.30%，前值-0.10%，预期-0.10%。美国8月谘商会消费者信心指数84.8，创2014年以来新低，前值92.6，预期93。近期消费者支出有所反弹，但消费者对经济前景和自身财务状况的担忧加剧，可能导致未来几个月的支出降温。

日本8月核心CPI年率录得-0.4%，刷新2016年11月以来新低。在新冠疫情和能源市场疲软的情况下，日本政府鼓励“出行”的折扣措施给已经疲弱的消费价格增加了下行压力。去年10月份开始消费税上调2个百分点所产生的积极基数效应将消失，预计下一季度消费物价将进一步下跌。

9月30日(周三)将公布我国9月官方/财新制造业PMI,英国第二季度GDP年/季率终值,法国9月CPI年率初值,德国9月季调后失业率/失业人数变动,欧元区9月末季调(核心)CPI年率初值,美国9月ADP就业人数、第二季度核心PCE物价指数/实际GDP/消费者支出年化季率终值、第二季度GDP平减指数终值、9月芝加哥PMI、8月季调后成屋签约销售指数月率。

预计9月制造业PMI指标将维持景气扩张区间运行。随着我国疫情防控取得阶段性胜利,经济运行逐步回归常态,居民就业总体稳定,前期防控的限制措施放宽,居民外出意愿增强等,市场销售持续改善。作为国内大循环的主导力量,消费品市场加速恢复,将进一步缓解供需失衡,并为投资、生产的增长奠定良好市场基础。

欧元区8月通胀率下滑0.2%,是四年来首次出现下降,显示出近期经济活动的反弹未能抵消疫情对需求产生的重大影响,欧洲央行正在力图缓和新冠疫情的冲击。法国8月CPI月率录得-0.1%,预期-0.2%,前值0.4%。在7月份数值意外上升之后,随着疫情爆发的影响继续显现,法国通胀率再次回到较为温和的水平。8月德国劳动力市场失业人数环比减少9000人,至291.5万人。经季节调整后,8月德国失业率为6.4%,与前两个月持平。德国经济处于恢复通道,但新冠疫情对劳动力市场的影响仍然十分明显。此外,从事短时工作的员工数量

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_2330

