国信期货
GUOSEN FUTURES

通胀数据小幅回暖
社融数据持续回升

——国信期货宏观周报

2020年07月12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

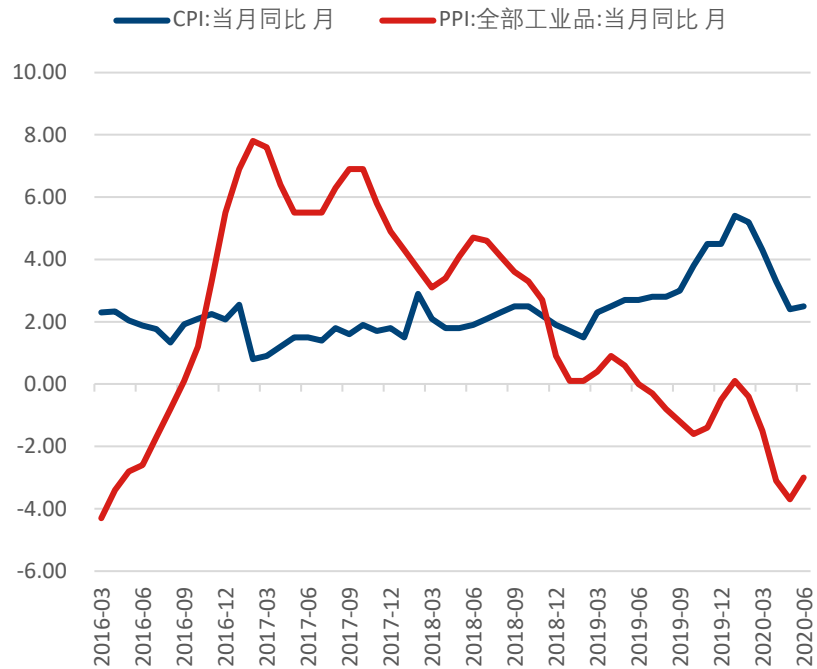
国信期货
GUOSEN FUTURES

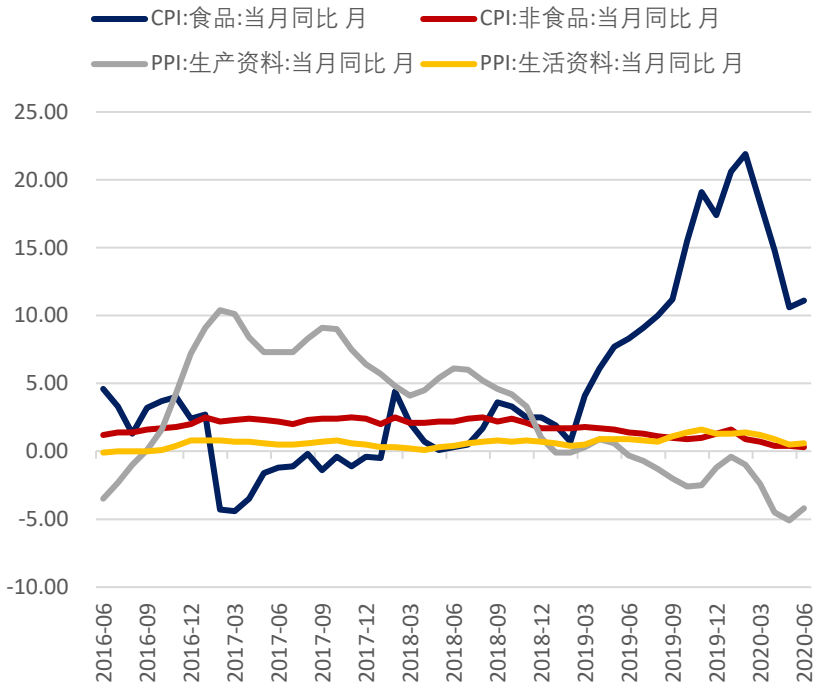
Part1
第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-6月通胀数据

图：6月通胀数据





数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.1 宏观热点提示-6月通胀数据

国信期货 GUOSEN FUTURES

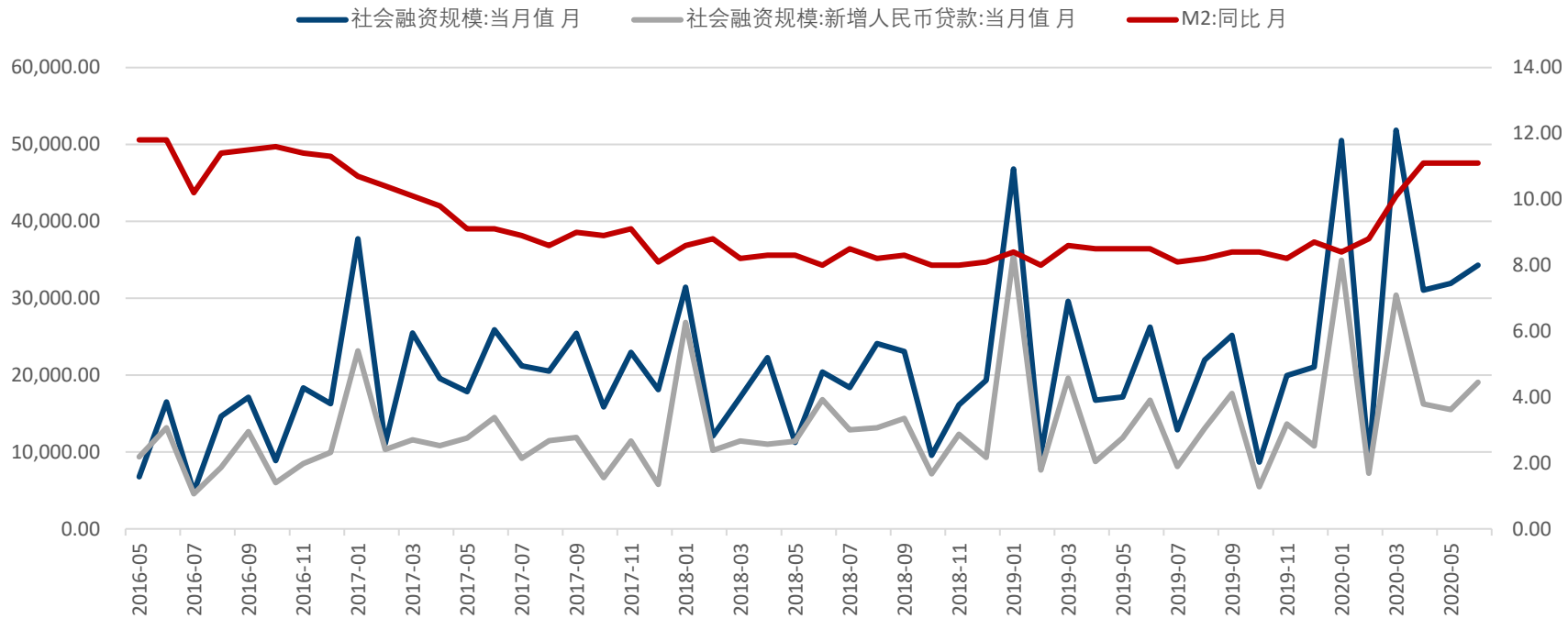
事件：2020年6月份，全国居民消费价格同比上涨2.5%。其中，城市上涨2.2%，农村上涨3.2%；食品价格上涨11.1%，非食品价格上涨0.3%；消费品价格上涨3.5%，服务价格上涨0.7%。上半年，全国居民消费价格比去年同期上涨3.8%。2020年6月份，全国工业生产者出厂价格同比下降3.0%，环比上涨0.4%；工业生产者购进价格同比下降4.4%，环比上涨0.4%。上半年，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.9%，工业生产者购进价格下降2.6%。

点评：本月通胀数据有两点值得关注：1、从通胀数据来看，CPI方面，食品依然是影响CPI上涨的重要因素，猪肉供应紧张格局加剧，食品中，畜肉类价格上涨57.4%，影响CPI上涨约2.61个百分点，其中猪肉价格上涨81.6%，影响CPI上涨约2.05个百分点。但值得注意的是，7月份的数据或将受到南方多地大范围的强降雨和受到北京疫情新发地的影响，CPI中食品价格部分或将有小幅的上升。2、PPI方面，6月环比小幅转涨，同比小跌。主要受到原油价格上涨的影响，石化相关产业链产品价格也出现了一定程度的跟涨，是带动本月PPI上行的主要原因。总体来看，当前央行的货币政策力度适中，疫情对于国内市场的影响也逐步减小，下半年需要关注国内外需求恢复的程度，以及自然灾害等黑天鹅事件对于通胀数据的影响。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.2 宏观热点提示-6月社融数据点评

图：社融数据



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.2 宏观热点提示-6月社融数据点评

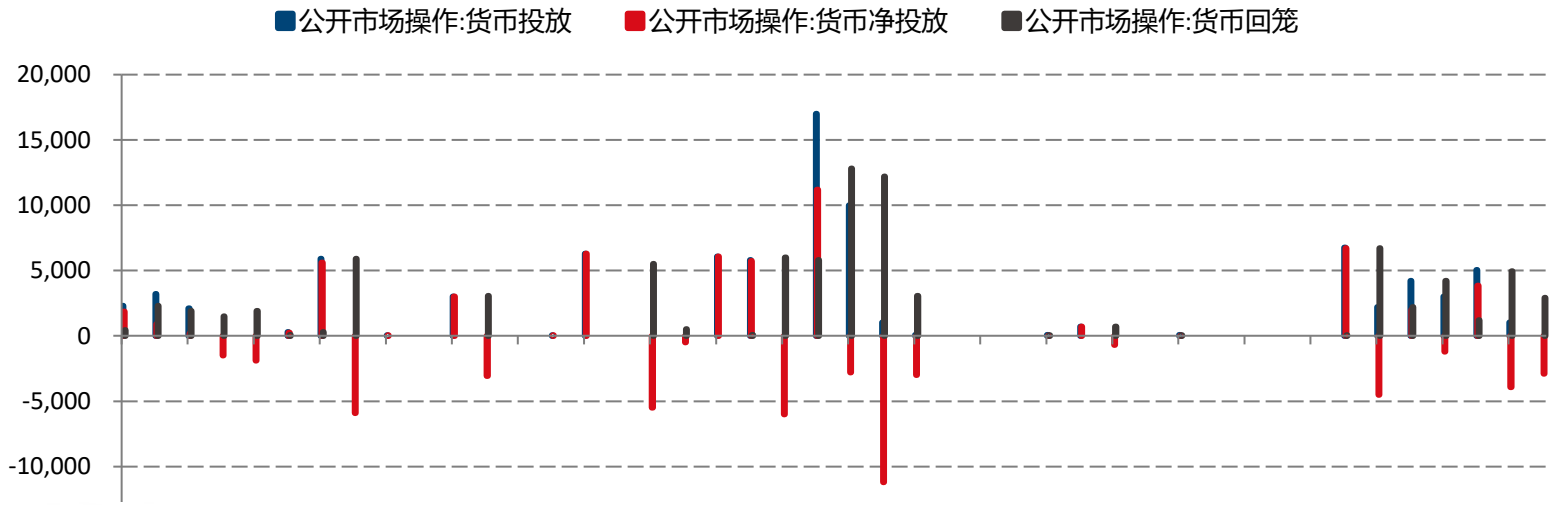
国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：6月末人民币贷款余额165.2万亿元，同比增长13.2%，路透调查中值亦为13.2%。央行数据并显示，6月社会融资规模增量为3.43万亿元，略高于路透调查中值的3万亿元，比上年同期多8,099亿元；6月末社会融资规模存量为271.8万亿元，同比增长12.8%。上半年社会融资规模增量累计为20.83万亿元，比上年同期多6.22万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加12.33万亿元，同比多增2.31万亿元。

点评：本次数据有两点值得关注。1、从总量的角度来看，6月社融数据小幅上行，从数据来看，居民中长期贷款和企业中长期贷款为历史同期最高，表明在政策引导下，银行放贷的风险偏好有所提高，居民在住房贷款方面的偏好也有所上升。但值得注意的是1季度宏观杠杆率出现了2位数的上升，并且从政策意图来看，2季度宏观杠杆率有进一步上升的空间。从理论上来说，社融增速应该与实际经济增速相吻合，未来需要持续关注社融增速和经济恢复的匹配度，防止出现资金淤积的流动性堰塞湖的情况。2、从细分项来看，M1和M2的剪刀差持续缩小，M1-M2剪刀差是指M1与M2的同比增速之差。企业经营的活跃程度反应在企业存款期限的转化之中，而M2较M1所增加统计口径的正是各种定期存款，因此M1-M2剪刀差反映了企业资金的大致期限结构和活化程度，是宏观考察实体经济内在情况的重要指标。表明当前企业投资意愿相对较弱，并且有把资金存款定期化的倾向。但是总体来看，当前的数据受宏观及政策扰动较强，不能完全反应出经济现状，对于社融数据还需要更多时间进行观察才能得出比较准确的判断。

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

图：本周央行公开净回笼2900亿



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_3957