



国信期货
GUOSEN FUTURES

制造业收缩减缓 提倡“一城一策”

——国信期货宏观周报

2022年09月02日

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

总结：流动性方面上周央行公开市场净投放持续为零。**中上游方面，**铁矿库存持续小幅下滑。水泥价格与玻璃价格均上行明显。**下游方面，**30大中城市商品房成交面积二线城市下滑明显，一线、三线城市小幅上行。100大中城市供应土地占地面积、数量与挂牌均价全面上行。农产品和菜篮子价格批发指数延续上行趋势。食品批发价中猪肉小幅上行，牛肉、羊肉价格基本持平。**国际方面，**波罗的海干散货运费指数延续下行态势，美国全国金融状况指数继续下行。**重要市场指标方面：**除美元指数、美国10年期国债收益率小幅上升外，多数全球外汇及大宗商品数据全面回落。**对于下半年人民币汇率的判断：**本周人民币汇率已明显受到美联储预期加息节奏的影响，在岸人民币跌破6.92关口，离岸人民币跌破6.93。美元的快速走强是本轮人民币贬值的最直接因素。8月29日，美元指数一路攀升至109.3，创下近20年来的最新高位。美国方面，8月26日杰克逊霍尔会议上，美联储对紧缩预期的加强使得9月加息75bp的预期升温，支持美元走强。中欧方面，中国与欧洲作为全球非美经济体的代表，其经济基本面的情况对美元指数的走势有重要影响。由于欧洲能源体系对外依赖度较高，目前欧洲天然气和电力价格飙升，所受冲击不容小觑，年内欧洲经济将持续疲弱的格局。同时，中国经济的拐点更多地由房地产决定，叠加贸易顺差的助推以及稳经济一揽子政策与接续政策的呵护，年内经济有望企稳。综合考虑中欧经济的未来格局，我们认为年内美元指数仍将保持相对强势。另外，中美利差的倒挂也对人民币走弱有一定影响。8月15日我国央行降息后，中美长短端国债收益率的倒挂程度逐步加深，叠加中美货币政策的持续分化，中美利差仍有进一步走阔的可能，将对人民币汇率形成一定程度的压制。

Part 1

第一部分

宏观热点事件解读

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

事件：据国家统计局8月31日公布，8月我国综合PMI产出指数为51.7%，较7月小幅下滑0.8个百分点，仍处于荣枯线以上；制造业PMI为49.4%，较7月提升0.4个百分点；非制造业商务活动指数为52.6%，较7月下滑1.2个百分点。

点评：制造业PMI虽位于荣枯线以下，但景气度已有小幅回暖；非制造业商务活动指数已连续三个月位于扩张区间，表明非制造业仍保持修复，但修复速率有所放缓。从制造业PMI分项来看，制造业PMI的5个分项指数均位于荣枯线以下。其中，生产指数为49.8%（前值49.8%），提示制造业生产景气水平与7月相当；新订单指数为49.2%（前值48.5%），提示制造业市场需求端有所回暖；原材料库存指数为48.0%（前值47.9%），提示制造业原材料库存量有小幅提升；从业人员指数为48.9%（前值48.6%），反映出制造业企业用工形势稳中向好；供应商配送时间指数为49.5%（前值50.1%），表明供应商物流交通时间有所延长。从非制造业商务活动来看，服务业商务活动指数为51.9%（前值52.8%），虽位于扩张区间但恢复有所减慢，原因在于8月以来罕见高温与疫情频发对服务业扩张的干扰。另外，建筑业商务活动指数为56.5%（前值59.2%），提示建筑业虽有小幅下滑仍处在较快的扩张通道。其中，建筑业新订单、销售价格、业务活动预期指数分别上升至53.40%、51.40%、62.90%，表明建筑业市场需求端正逐步回暖，盈利状况现好转迹象，以及企业经营预期继续改善。**总体来看**，8月我国多数行业景气水平有所改善，但国内疫情形势以及地产未来走向仍为年内最大不确定性，期待后续稳增长政策继续发力。

事件：8月31日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，听取稳住经济大盘督导和服务工作汇报，部署充分释放政策效能，加快扩大有效需求；确定进一步优化营商环境、降低制度性交易成本的措施，持续为市场主体减负激活力。

点评：本次会议主要提出了三方面的部署安排：**首先**，再提“一城一策”稳地产。8月24日国常会将房地产维稳基调由“因城施策”调整为“一城一策”，赋予地方政府更大的调控自主权，同时由地方政府承担调控责任。据统计，8月首套房平均贷款利率已降至4.39%，加之“金九银十”到来之际，目前地产市场已具备较多有利外部条件。**其次**，确保固定资产投资的稳定增长。基建投资方面，重点是充分利用政策性开发性金融工具，并在8月24日国常会提出的金融工具额度基础上，对其用途做出了详细划分；技改投资方面，会议要求尽快出台支持制造业企业、职业院校等设备更新改造的相关政策。设备购置作为固定资产投资的重要内容，既有利于扩大固定资产投资，也能推动经济提质升级；配套措施方面，会议要求引导商业银行扩大中长期贷款投放，为重点项目建设、设备更新改造配足融资，为固定资产投资提供资金保障。**另外**，建立督导和服务工作机制。8月24日国常会宣布即时派出稳住经济大盘督导和服务工作组，本次国常会宣布将继续增派工作组，促进重点项目的切实落地。

综合而言，目前我国经济下行压力仍不可低估。同时，运用政策性开发性金融工具的速度优势所形成的资金供给，对扩大有效投资、拉动就业等具有明显效果，有望快速修复增长动能。

Part2

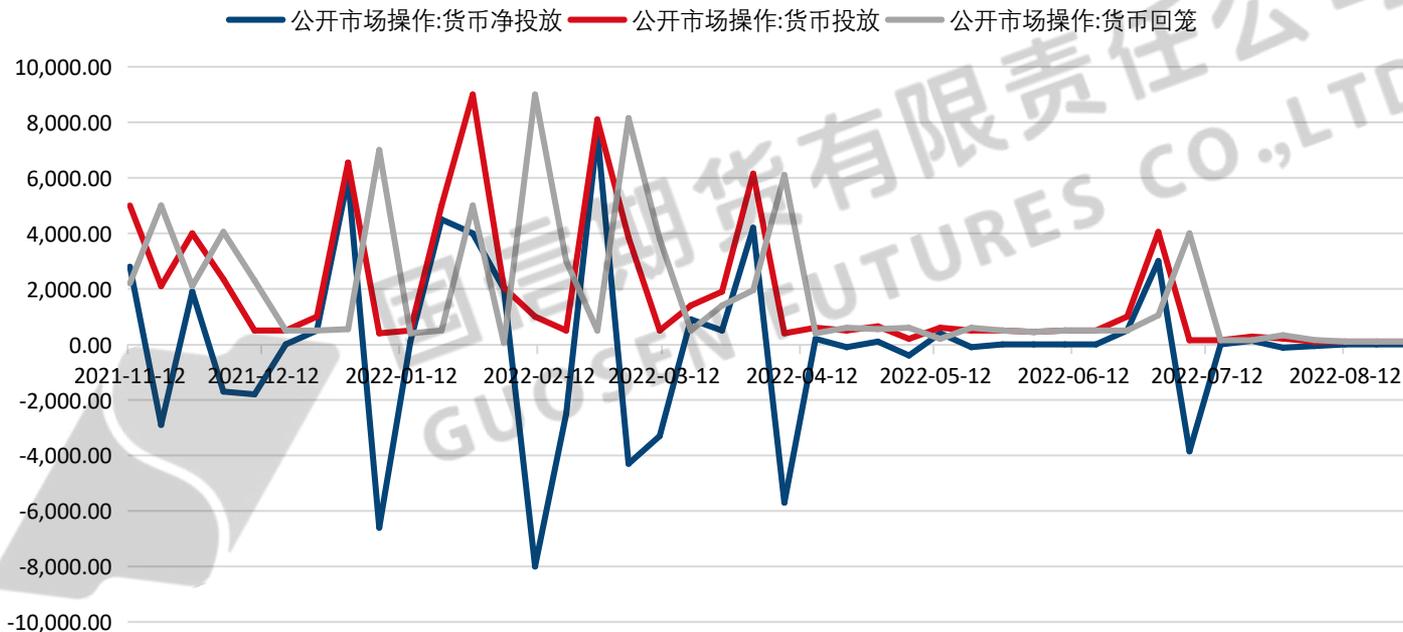
第二部分

高频宏观周度数据

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

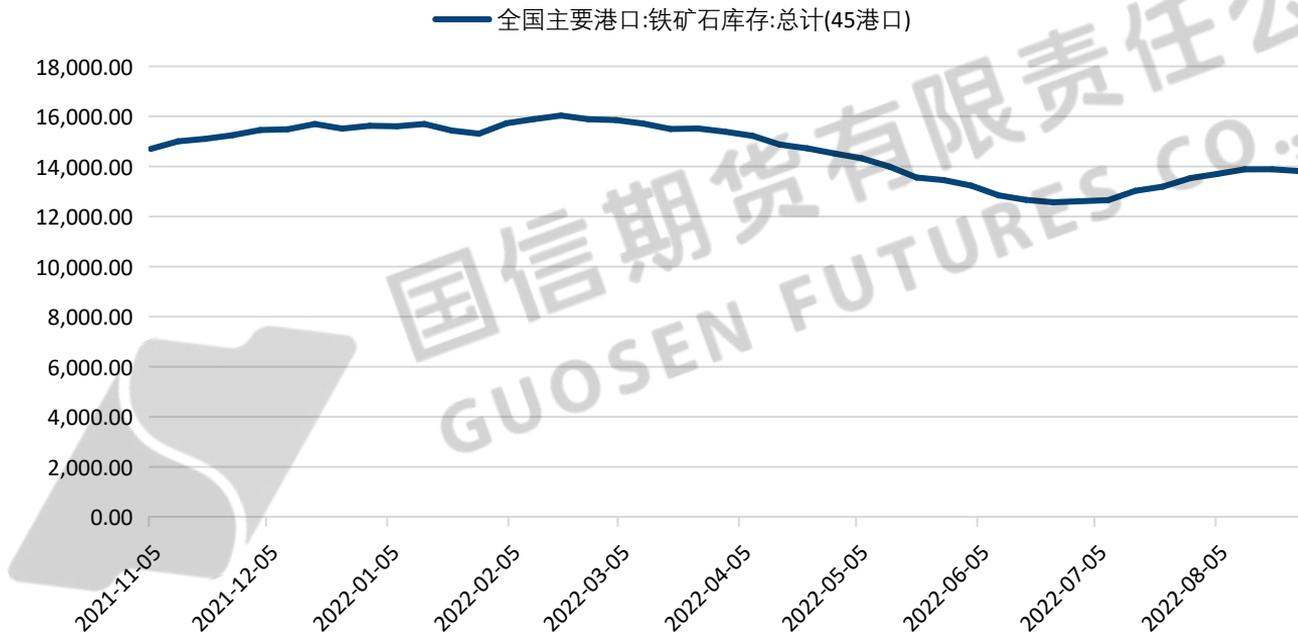
图：本周央行货币净投放持续为零



数据来源：WIND 国信期货

2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

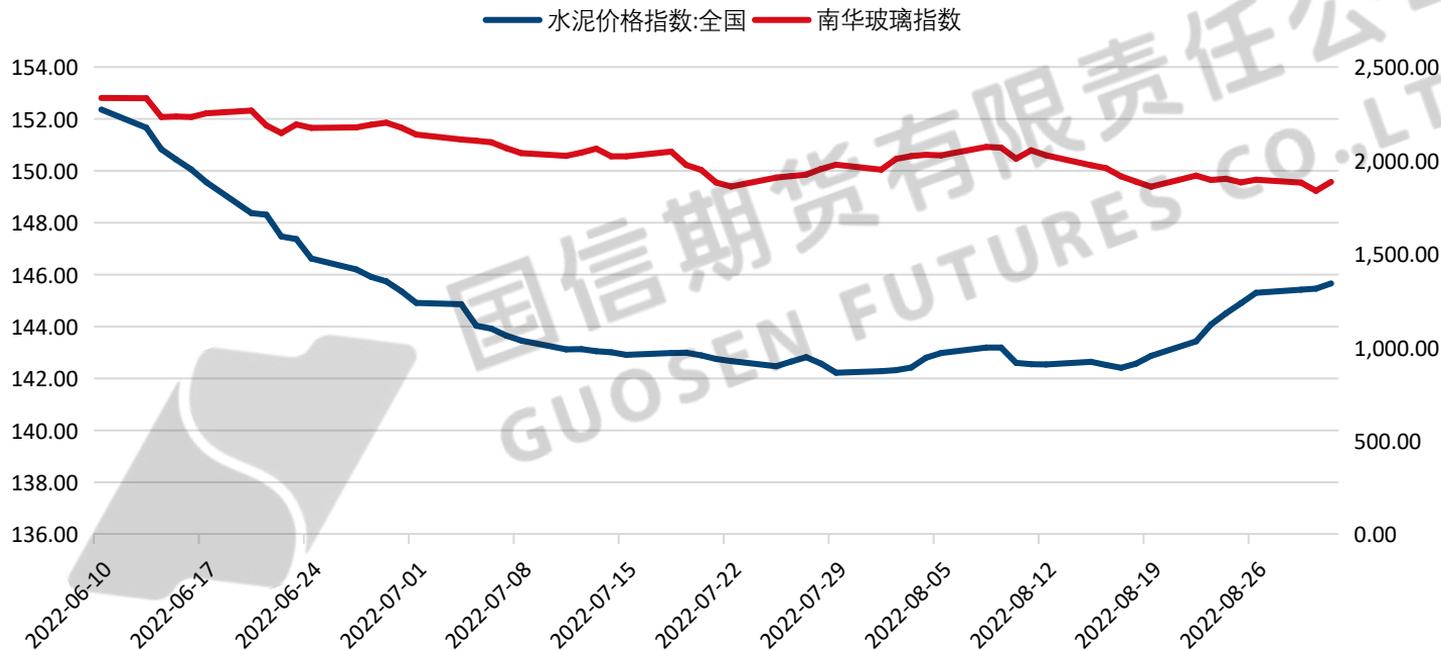
图：铁矿库存持续小幅下滑



数据来源：WIND 国信期货

2.4 宏观经济重点周度数据—中游数据

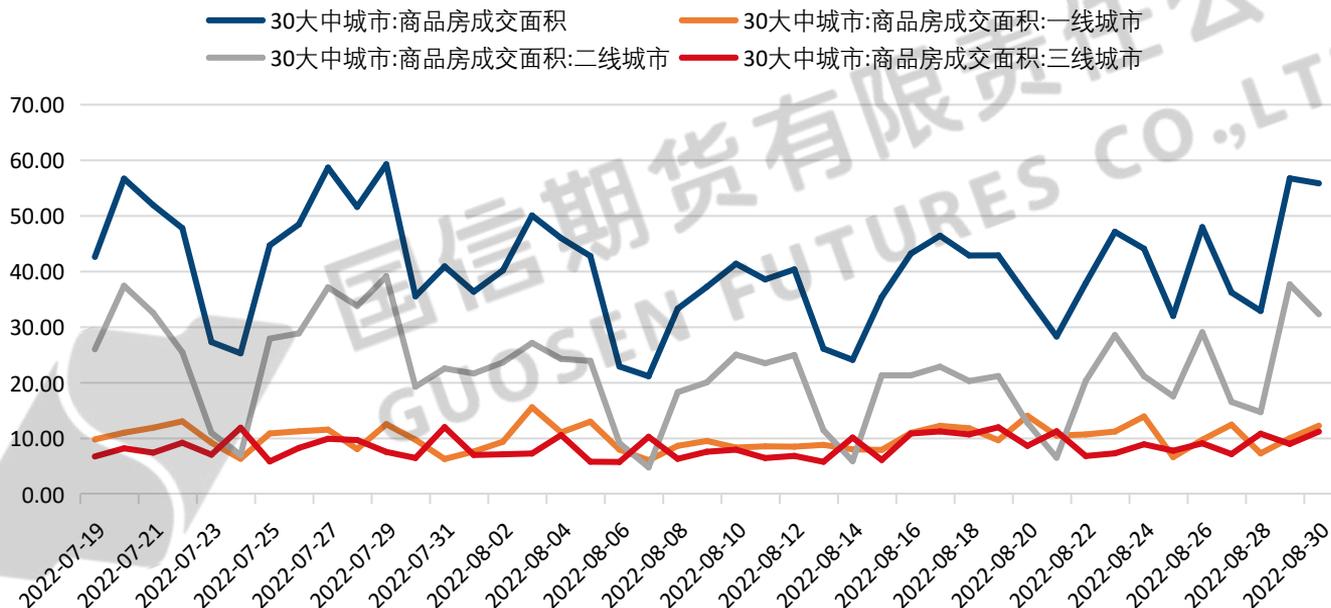
图：水泥价格与玻璃价格均上行明显



数据来源：WIND 国信期货

2.5 宏观经济重点周度数据—下游数据

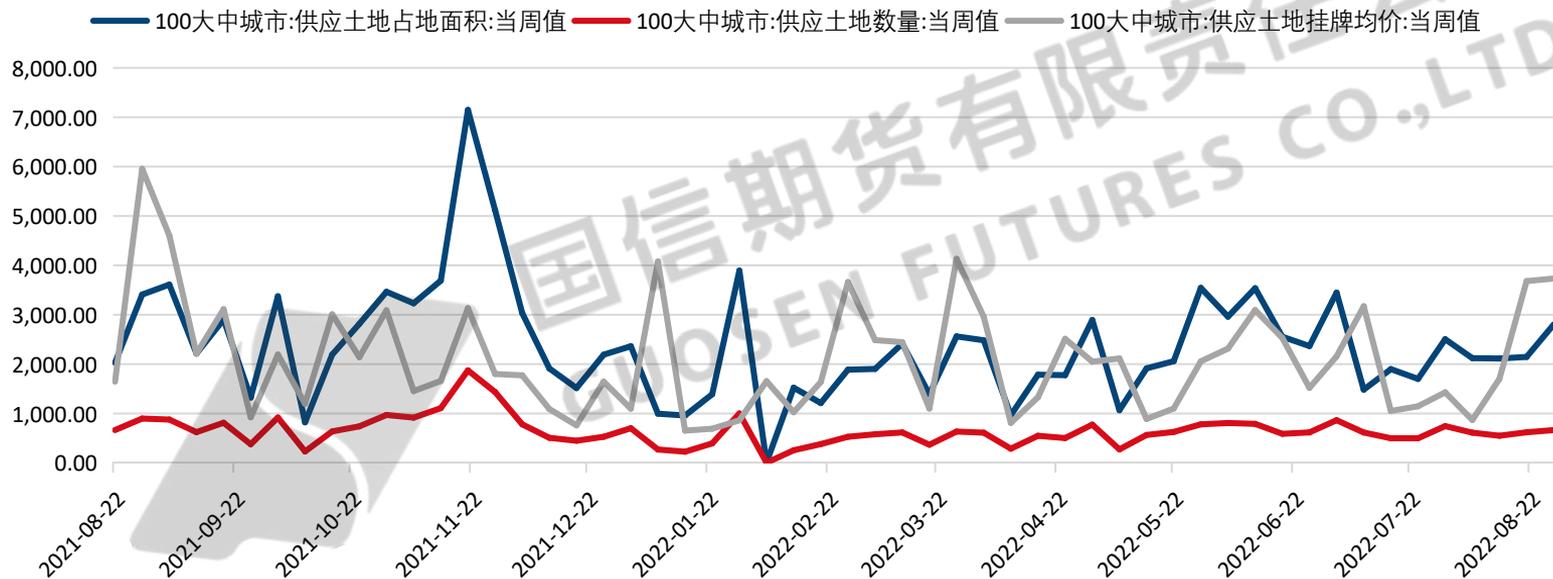
图：30大中城市商品房成交面积二线城市下滑明显，一线、三线城市小幅上行



数据来源：WIND 国信期货

2.6 宏观经济重点周度数据—下游数据

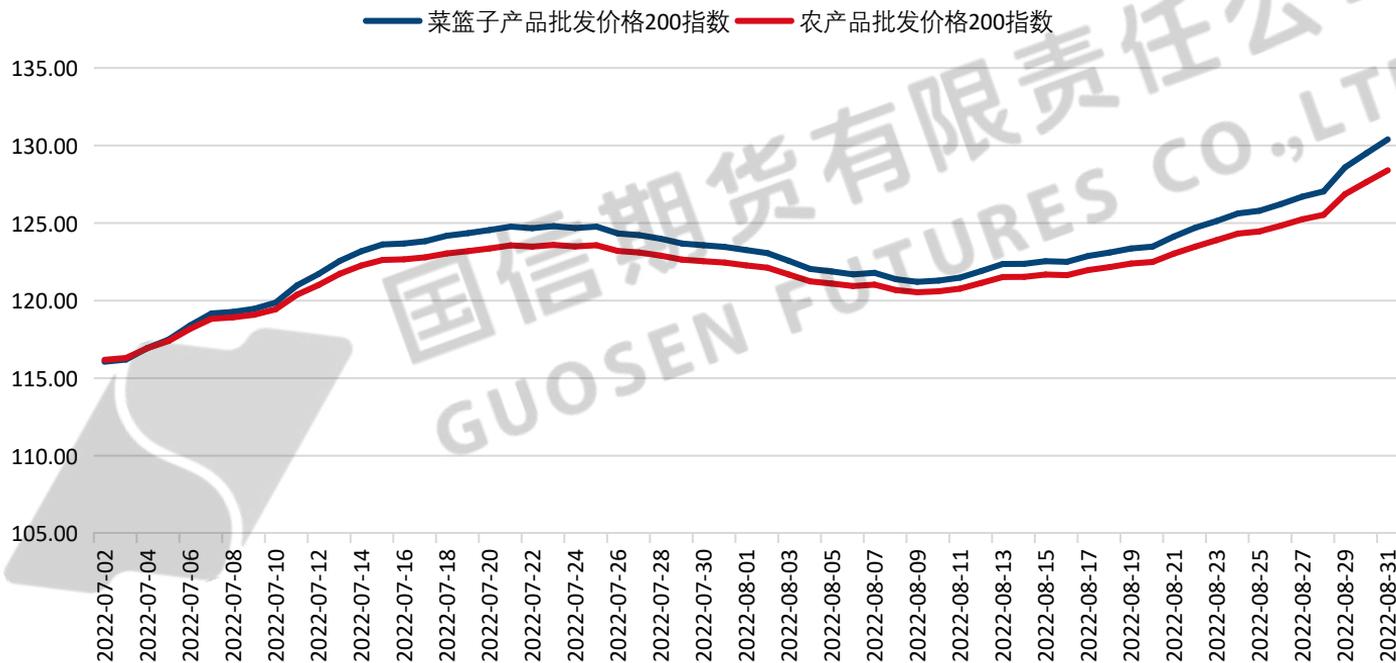
图：100大中城市供应土地占地面积、数量与挂牌均价全面上行



数据来源：WIND 国信期货

2.7 宏观经济重点周度数据—下游数据

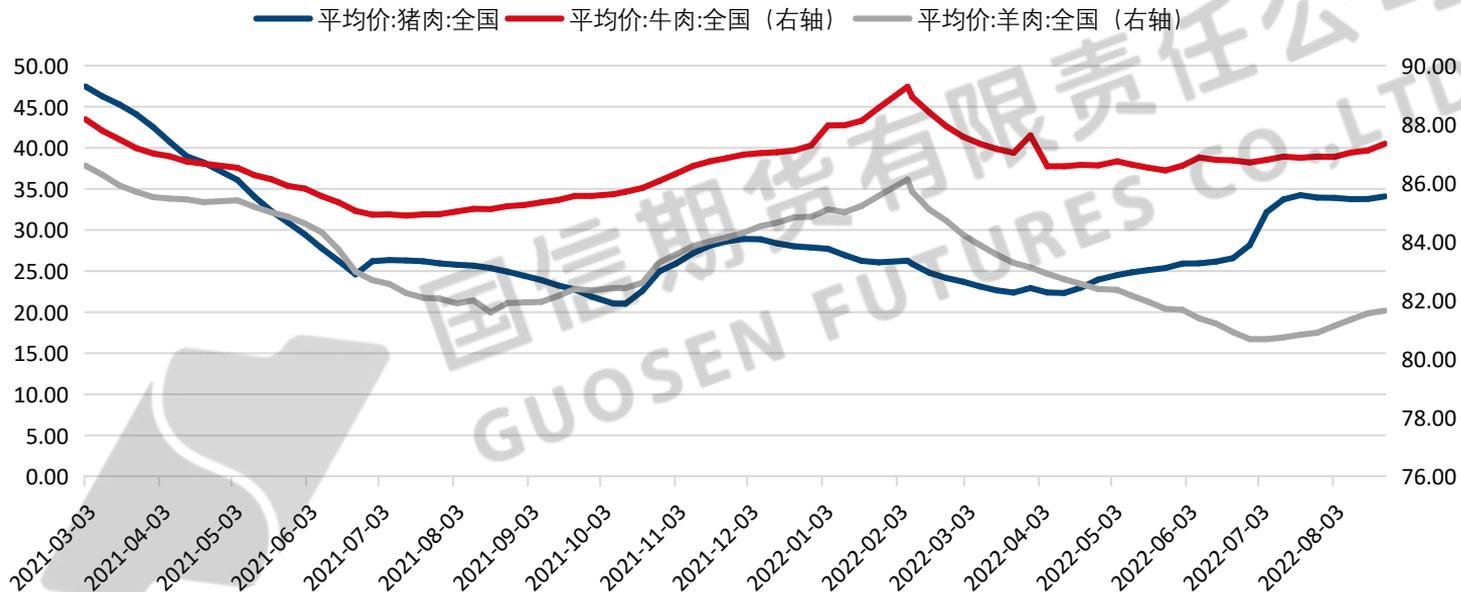
图：农产品和菜篮子价格批发指数延续上行趋势



数据来源：WIND 国信期货

2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

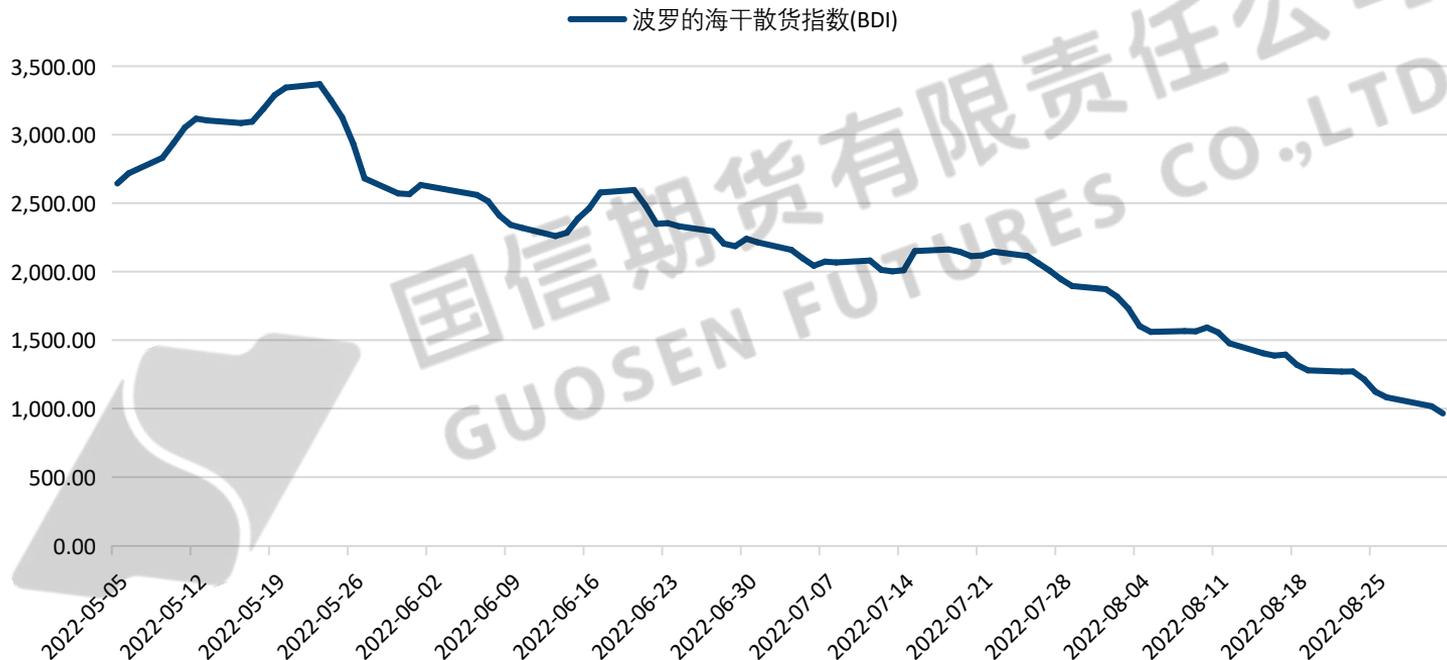
图：食品批发价中猪肉小幅上行，牛肉、羊肉价格基本持平



数据来源：WIND 国信期货

2.9 宏观经济重点周度数据—下游数据

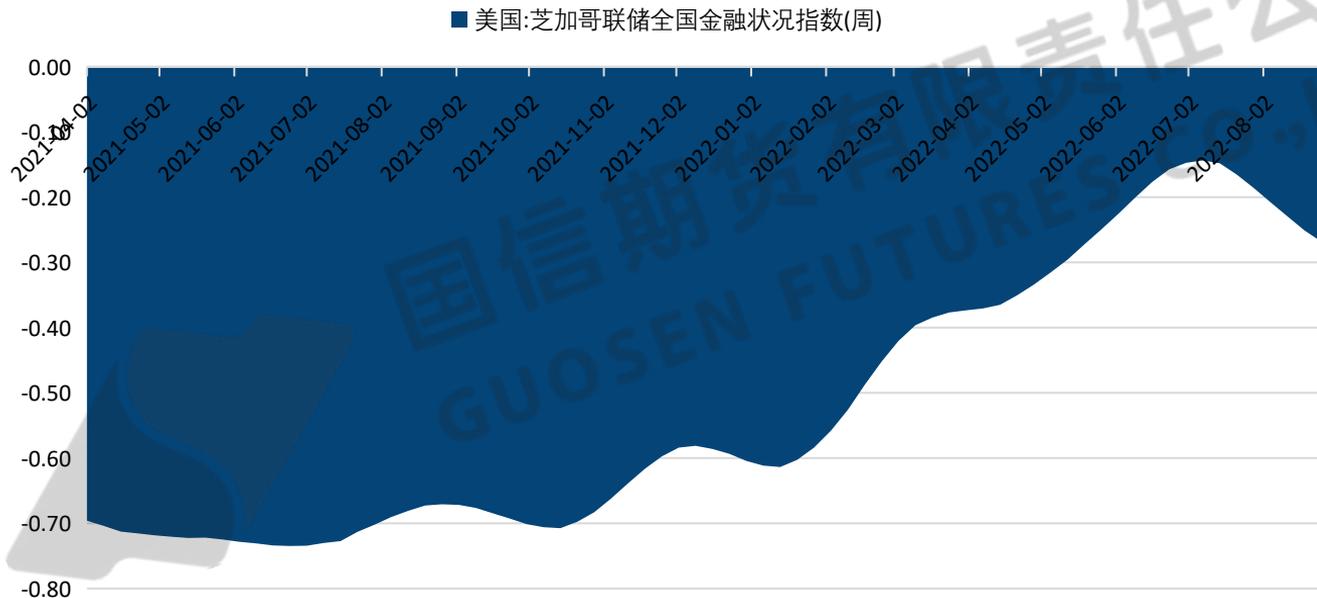
图：波罗的海干散货运费指数延续下行态势



数据来源：WIND 国信期货

2.10 宏观经济重点周度数据一下游数据

图：美国全国金融状况指数继续下行



数据来源：WIND 国信期货

Part3

第三部分

期货市场概览

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.1 主要期货商品数据-全球外汇及大宗商品

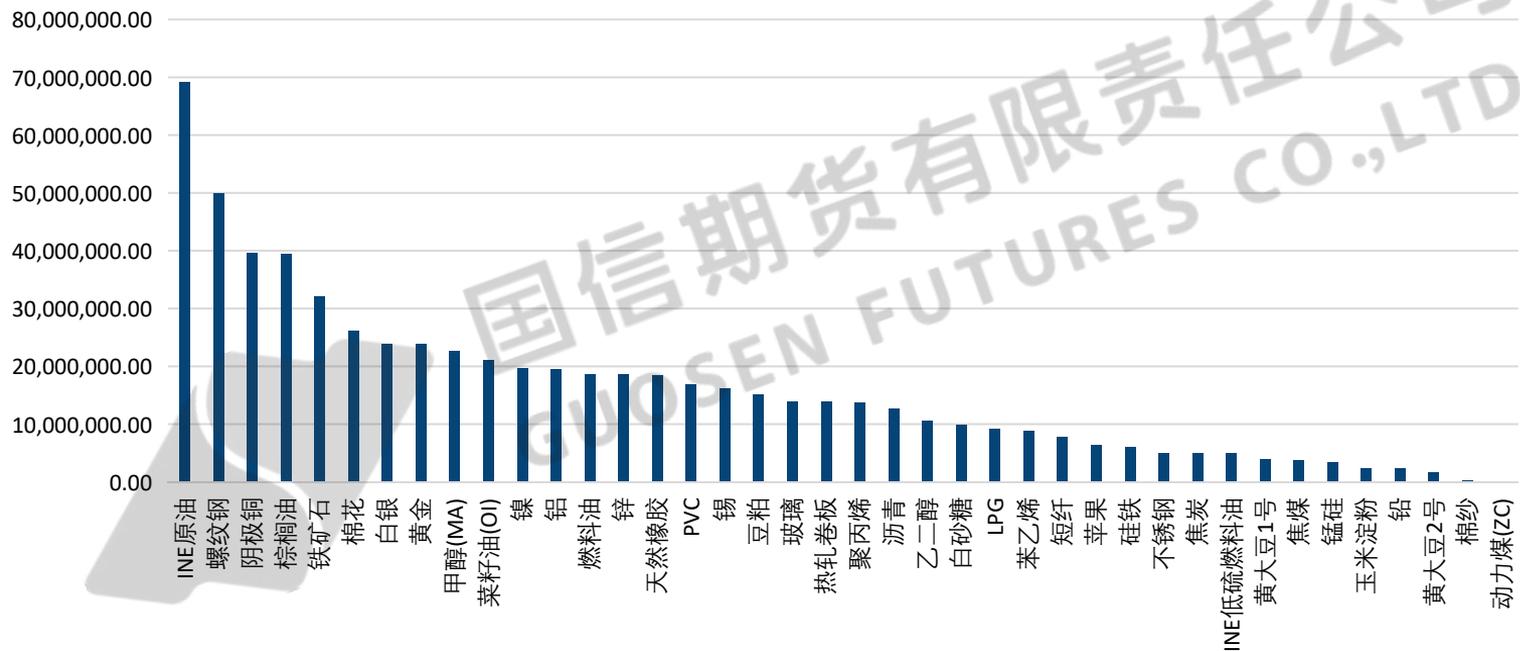
图：全球外汇及大宗商品数据

指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	109.61	0.76
SP500	3,924.26	-2.64
黄金	1,722.60	-1.55
NYMEX原油	86.87	-10.45
IPE布油	93.02	-9.63
USD/CNY	6.89	0.44
Shibor.O/N	1.18	-4.86
Shibor.1W	1.51	-7.87
US Bond 10Y	3.20	2.56

数据来源：WIND 国信期货

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

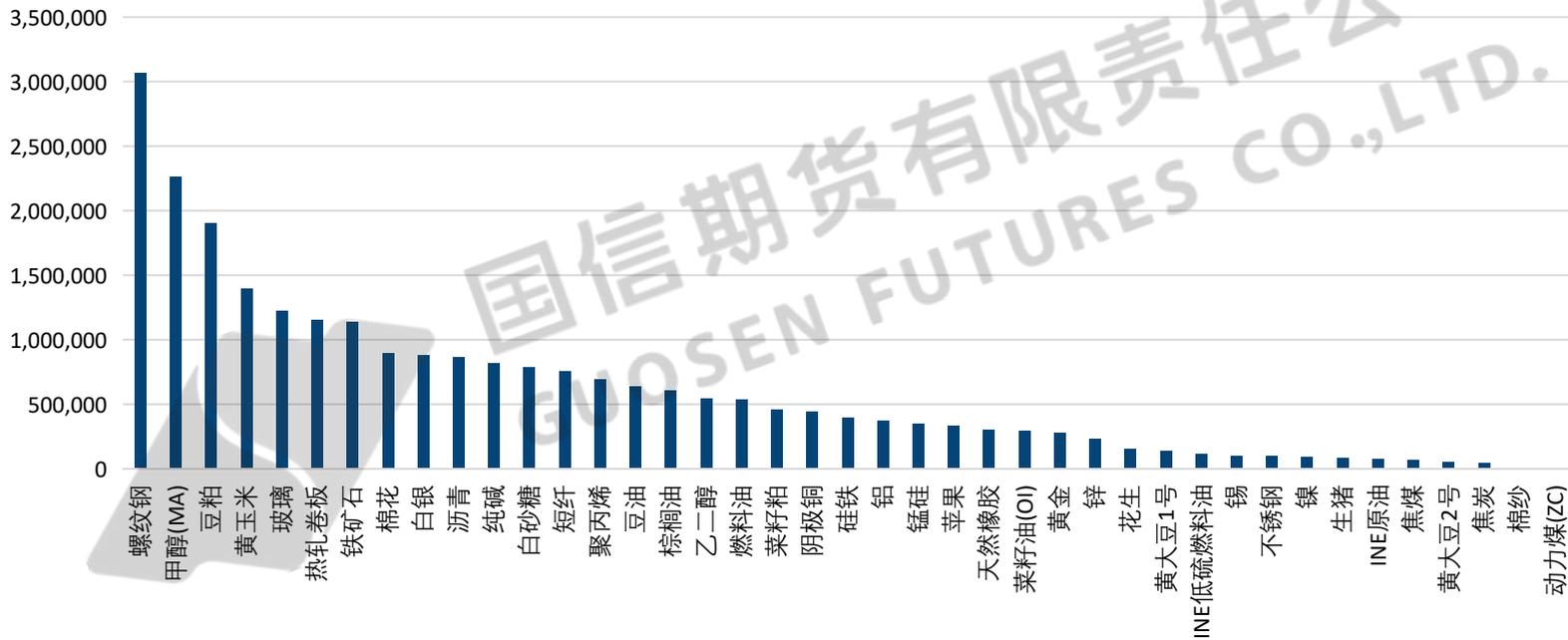
图：期货商品本周成交额（单位：万元）



数据来源：WIND 国信期货

3.3主要期货商品数据-周末持仓量

图：期货商品周末持仓量（单位：手）



数据来源：WIND 国信期货



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：夏豪杰
从业资格号：F0275768
投资咨询号：Z0003021
电话：0755-23510053
邮箱：15051@guosen.com.cn