



聚焦中国 8 月系列经济数据

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289 号

策略摘要

商品期货: 农产品(豆菜粕、油脂)、黑色、EB 买入套保; 能源、有色、贵金属中性;

股指期货: 买入套保。

核心观点

■ 市场分析

聚焦中国 8 月系列经济数据。当下政策对经济的传导效果是市场交易重点, 本周将迎来中国 8 月的金融和经济数据, 此外, 高频的地产销售数据也需要重点跟踪。目前来看, 8 月的进出口数据和制造业 PMI 均有显示经济筑底企稳迹象。并且近期政策围绕“活跃资本市场”、“地产”、“扩大财政”等多方面加码稳增长政策, 在国内稳增长信号加强的利好下, 关注对应的铜、铝、钢材、PVC、PP、EB 等品种的需求预期改善机会。在国内多管齐下活跃资本市场的利好下, 我们看好后续 A 股走势。

美联储 9 月加息概率较低, 但近期美元指数持续走强。一方面是远端通胀压力缓解, 美联储加息压力下降: 美国 8 月非农数据中失业率有所抬升, 显示就业市场紧张程度有所缓解。另一方面是美联储官员讲话也相对“灵活”, 8 月 25 日全球央行年会上, 美联储主席并未给到明显的偏鸽或偏鹰信号, 强调“灵敏决策”, 表示“做得过少”与“做得过多”均存在风险, 需要根据实时数据谨慎行事, 因此后续核心通胀和就业均是重点数据。并且根据我们梳理美联储各个票委的最新讲话来看, 尽管整体态度仍延续加息路径, 但旗帜鲜明支持 9 月加息的数量同样较少。后续美联储加息步伐有望暂停, 海外宏观有利于风险资产。

商品分板块而言, 近期有两条主线较为明朗, 一是厄尔尼诺下的农产品机会, 应对是农产品中的豆菜粕、油脂的买入套保机会; 第二个主线是围绕国内政策预期展开, 国内汽车、家居、电子产品等行业稳增长政策下, 以及能耗双控逐步转向碳排放双控的供给端政策, 分别对应有色(铜、铝)、化工(聚酯类)、黑色建材等品种的机会。其次, 贵金属建议等美联储 9 月加息预期明朗后再把握逢低做多的机会。

■ 风险

地缘政治风险(能源板块上行风险); 全球经济超预期下行(风险资产下行风险); 美联储超预期收紧(风险资产下行风险); 各国加码物价调控政策(商品下行风险); 海外流动性风险冲击(风险资产下行风险)。

近期重大事件一览

图1： 2023年9月重大事件一览 | 单位：无

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
28	29	30	31	1 中国8月财新制造业PMI 美国8月非农数据 欧元区8月制造业PMI终值	2	3
4 3320亿逆回购到期	5 3850亿逆回购到期	6 3820亿逆回购到期 美国8月ISM非制造业指数	7 2090亿逆回购到期 中国8月进出口数据 欧元区二季度GDP终值	8 1010亿逆回购到期	9 中国8月通胀数据	10
11 中国8月金融数据	12	13 美国8月CPI	14 欧央行利率决议	15 4000亿MLF到期 中国8月经济数据 美国8月密歇根大学消费者信心指数初值	16	17
18	19 欧元区8月CPI 美国8月新屋开工数据	20 中国LPR报价	21 美国FOMC利率决策 美国8月成屋销售数据	22 日本央行利率决议 欧元区9月制造业PMI初值 美国9月制造业PMI初值	23	24
25	26 美国8月新屋销售	27 美国8月耐用品订单	28 欧元区9月经济景气指数	29 中国9月财新PMI 欧元区9月CPI初值	30 中国9月官方PMI	1
2	3	备注：9.29—10.8为中秋国庆假期				

数据来源：Wind 华泰期货研究院

要闻

国家金融监督管理总局发布通知，个税递延型养老保险试点公司应当坚持依法合规、积极主动、便利操作原则，做好政策宣传，优化办理流程，维护客户合法权益，有序开展个税递延型养老保险试点业务与个人养老金衔接，原则上于2023年底前完成各项工作。

国家开发银行日前印发工作方案，出台一揽子支持举措。据悉，国家开发银行将发挥开发性金融在基础设施领域的融资优势，优化信贷资源配置，创新融资支持模式，助力建设形成城市面状、公路线状、乡村点状布局的充电网络。在支持对象方面，国家开发银行既支持专业充电基础设施投资建设运营企业，也支持停车充电一体化设施投资建设运营企业。

国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，财政部副部长王东伟、国家税务总局总会计师罗天舒和国家市场监管总局有关负责人介绍延续、优化、完善减税降费政策，推动经济平稳健康发展有关情况，并答记者问。财政部副部长王东伟表示，今年以来，财政部延续、优化一批阶段性税费优惠政策，研究出台一批针对性强的新措施，并且积极谋划一批储备政策，着力系统打出一套税费政策组合拳，实打实支持企业纾困发展。下一步，财政部将在协同高效抓好政策落实的基础上，进一步加强政策储备研究，用好政策空间，找准发力方向，着力为经营主体纾困解难，更好推动经济平稳健康高质量发展。

海关总署公布数据显示，前8个月，我国外贸进出口总值27.08万亿元，处于历史同期高位；其中，出口15.47万亿元，增长0.8%；进口11.61万亿元，下降1.3%。8月当月，我国进出口3.59万亿元，环比增长3.9%，月度进出口整体呈现平稳态势。按美元计价，8月份我国进出口5013.8亿美元，下降8.2%。其中，出口2848.7亿美元，同比降8.8%，前值降14.5%；进口2165.1亿美元，同比降7.3%，前值降12.4%；贸易顺差683.6亿美元，收窄13.2%，前值806亿美元。

9月7日，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行等国有大行官宣存量房贷利率调整细则，明确存量首套个人住房贷款利率调整的具体标准和操作细节。

证监会近日就活跃资本市场、提振投资者信心召开三场座谈会，分别听取专家学者和投资者意见建议，并就市场关切的热点问题做了交流探讨。会议指出，当前资本市场风险总体可控，杠杆资金等重点领域风险持续收敛。要树牢底线意识，在发挥好市场自我调节机制作用同时，坚决防止市场大幅波动。会议强调，要完善资本市场法治供给，加大资本市场防假打假力度，依法严惩欺诈发行、虚假披露、违规减持等违法违规行为。下一步，证监会将研究出台更多务实、管用的政策举措，成熟一项、推出一

项，切实维护资本市场稳定健康发展。

A股将迎增量资金。多家券商发布公告称，将于9月11日起将融资保证金比例由100%调降至80%。还有券商特别表示，对于上市后前5个交易日的证券，融资保证金比例为200%。

央行9月8日开展3630亿元7天期逆回购操作，中标利率1.8%，全周净回笼6640亿元。

宏观经济

图2： 粗钢日均产量 | 单位：万吨/每天



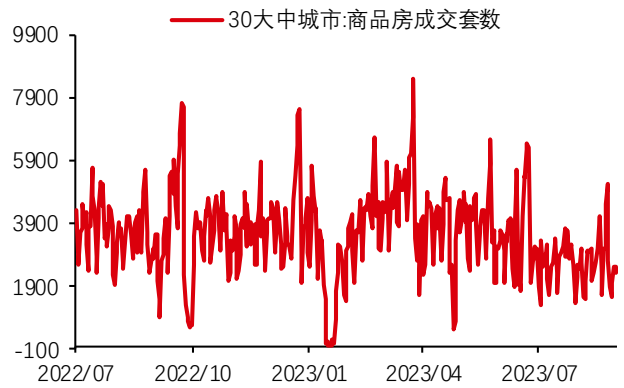
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图3： 水泥价格指数 | 单位：点



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图4： 30大中城市:商品房成交套数 | 单位：套



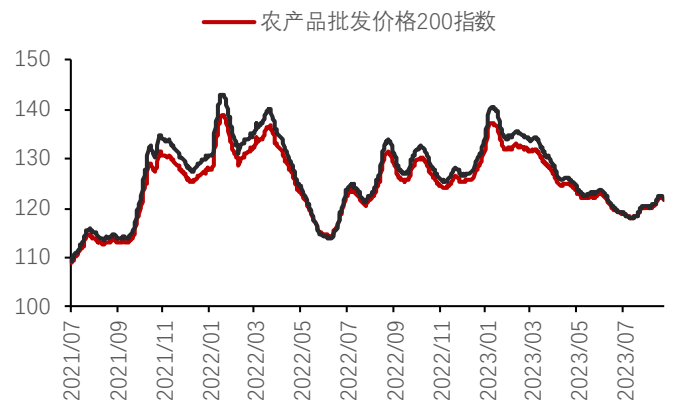
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图5： 22个省市生猪平均价格 | 单位：元/千克



数据来源：Wind 华泰期货研究院

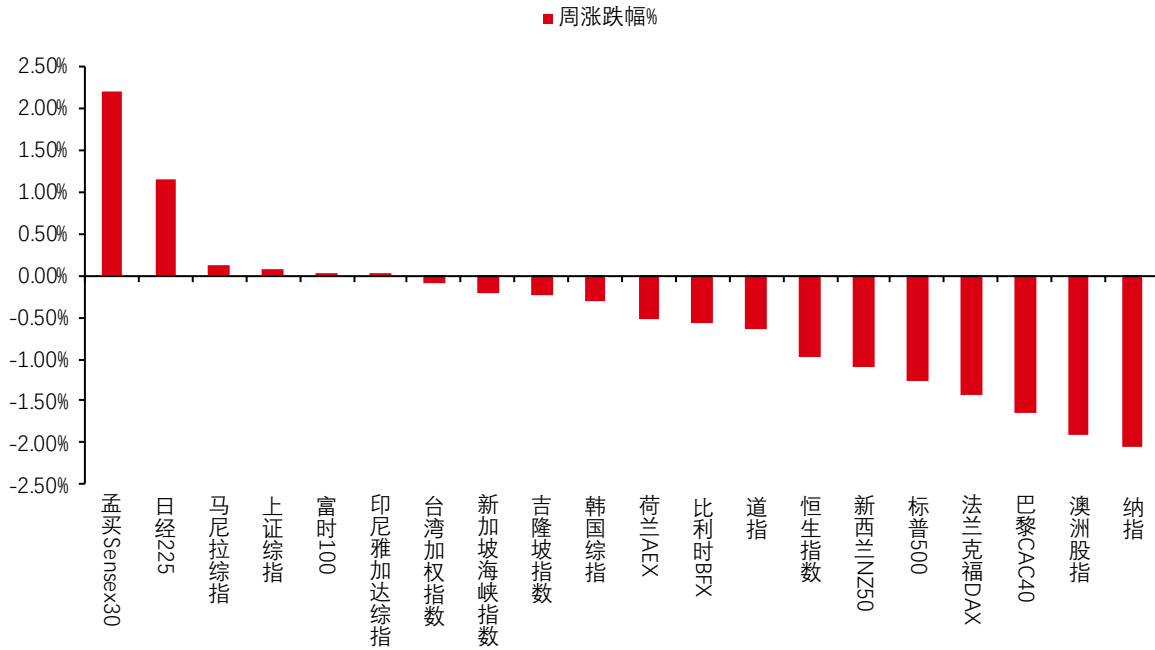
图6： 农产品批发价格指数 | 单位：无



数据来源：Wind 华泰期货研究院

权益市场

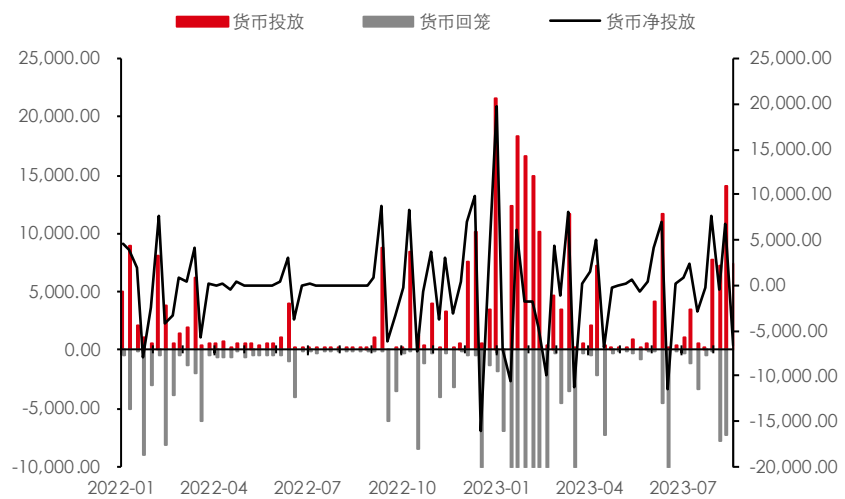
图7： 全球重要股指周涨跌幅 | 单位：%



数据来源：Wind 华泰期货研究院

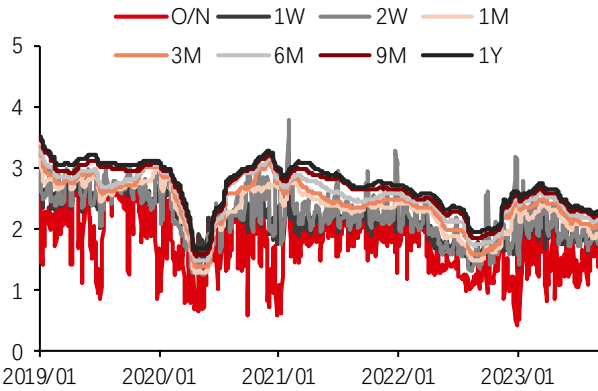
利率市场

图8： 央行公开市场操作 | 单位：亿元



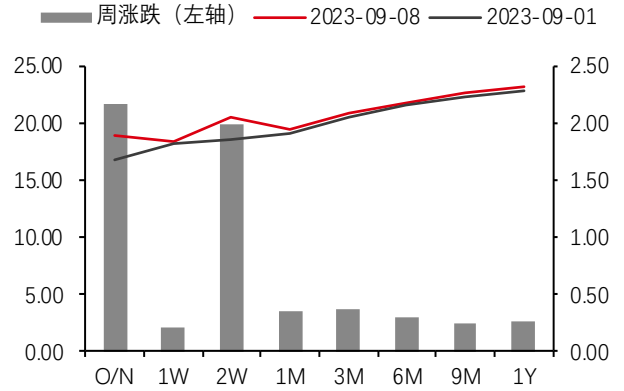
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图9： SHIBOR 利率 | 单位： %



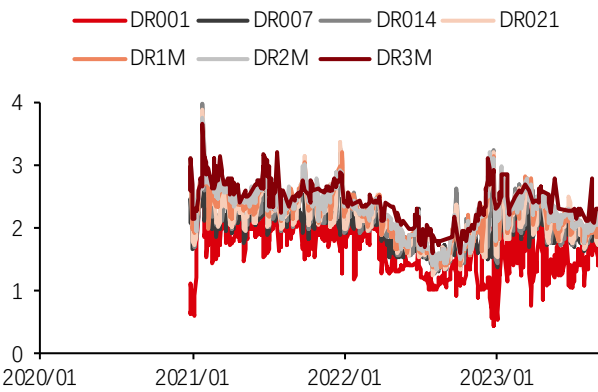
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图10： SHIBOR 利率周涨跌幅 | 单位： %



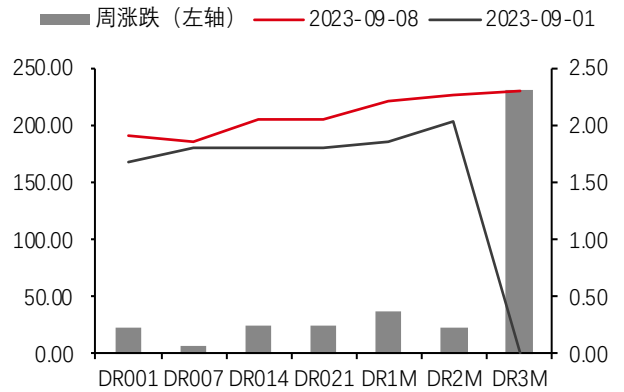
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图11： DR 利率 | 单位： %



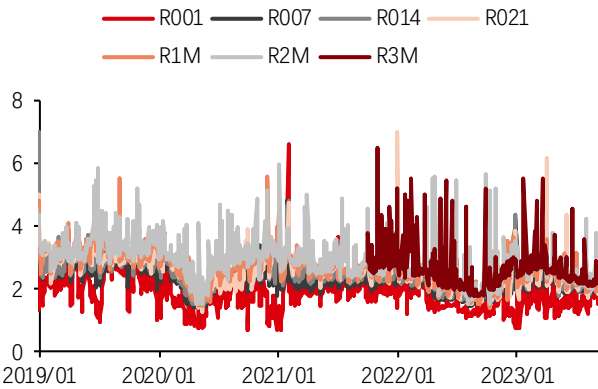
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图12： DR 利率周涨跌幅 | 单位： %



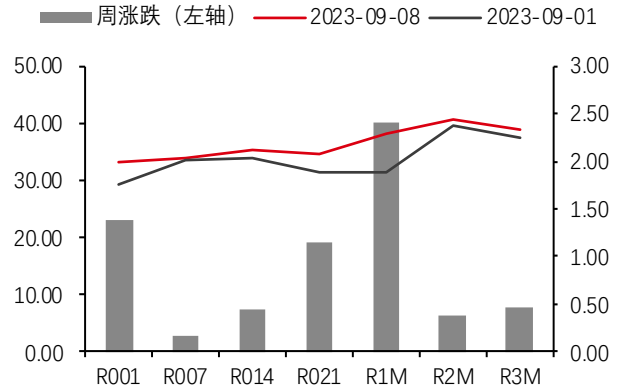
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图13： R 利率走势 | 单位： %



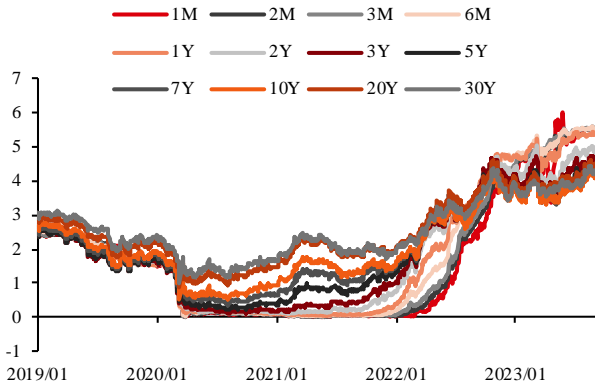
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图14： R 利率周涨跌幅 | 单位： %



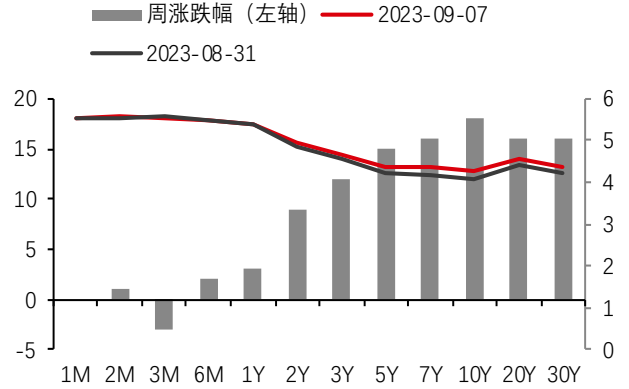
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图15: 各期限美债利率曲线 | 单位: %



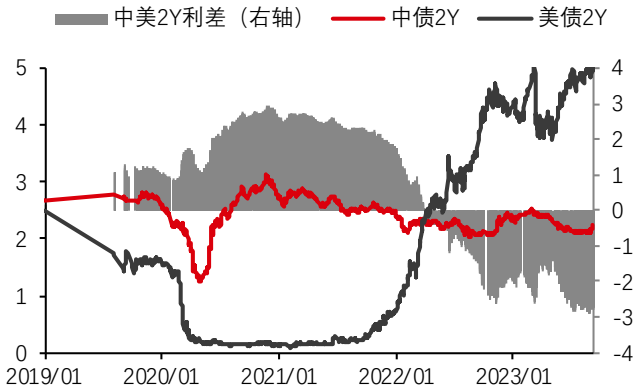
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图16: 美债收益率周涨跌幅 | 单位: %



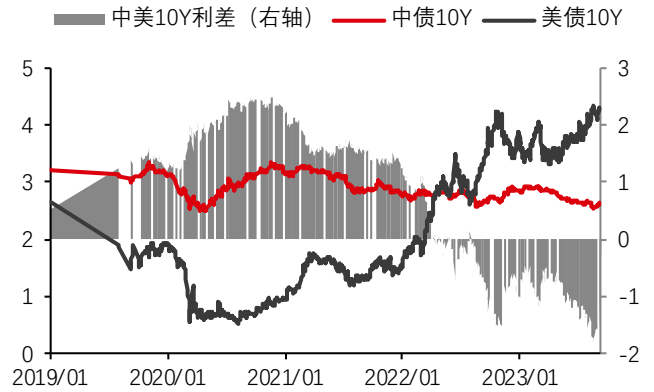
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图17: 2年期国债利差 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图18: 10年期国债利差 | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场

图19: 美元指数 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图20: 人民币 | 单位: 无



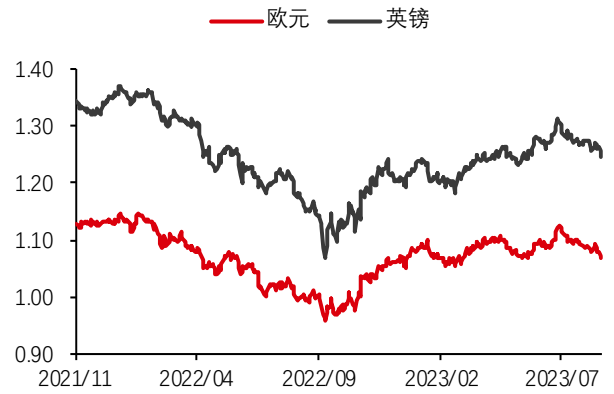
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图21: 美元兑日元 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

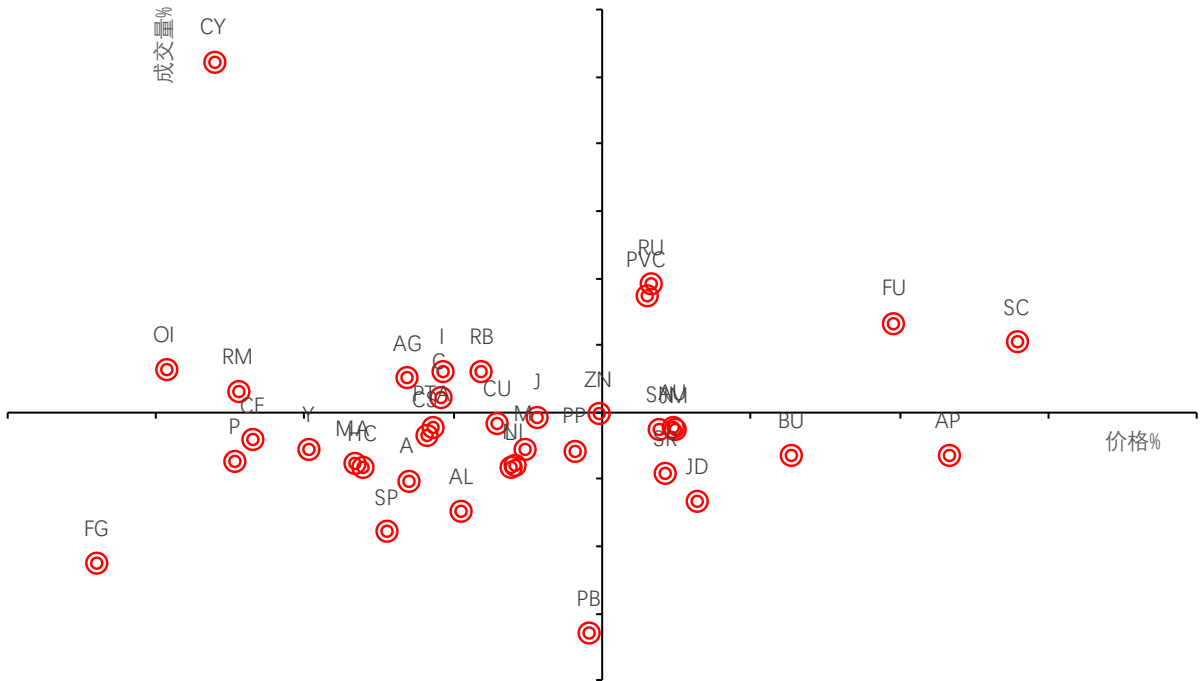
图22: 欧元&英镑 | 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

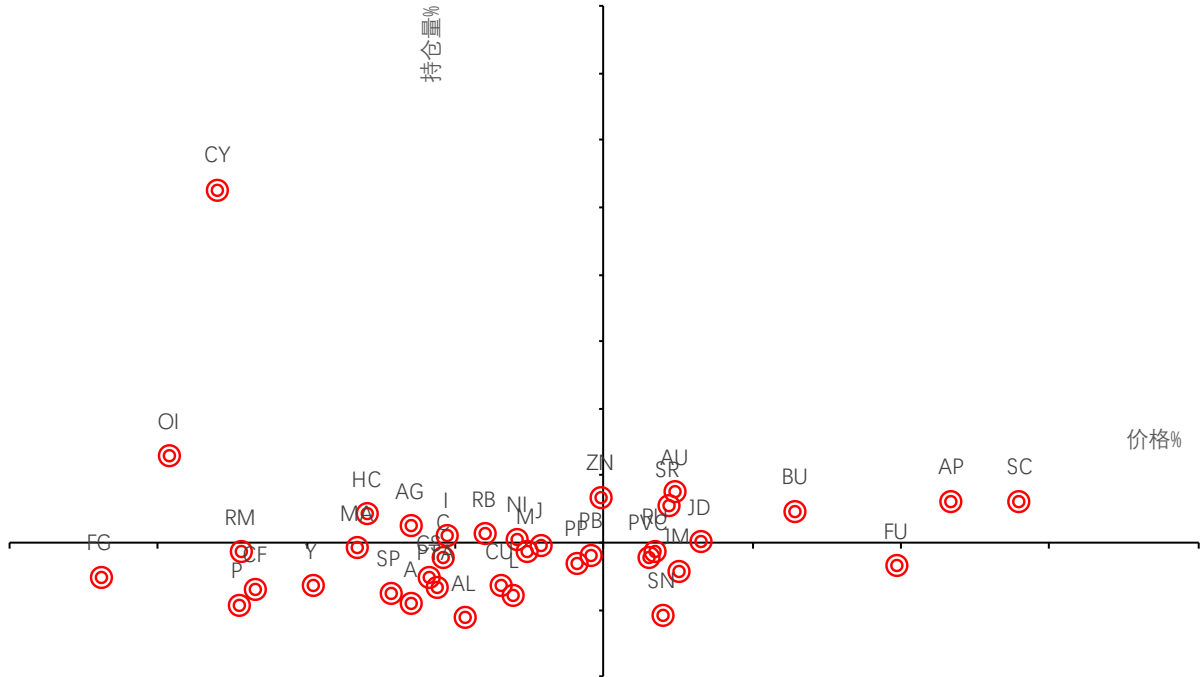
商品市场

图23: 价格% VS 成交量% | 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图24： 价格% VS 持仓量% | 单位： %



数据来源：Wind 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com