

8月数据多超预期 关注下周投资数据

报告日期 2016-09-09

研究所

罗玉

从业资格号: F30144729

010-84183098

luoyu@guodu.cc

主要观点

- 8月PMI好于预期。**8月中采PMI为50.4,创下15年以来新高,生产指数及新订单指数双双回升。工业品价格持续大幅反弹,带动企业利润回升、开工积极性提高。但考虑到投资下滑与工业企业转暖的背离,中期经济走势及资产价格走势仍存在不确定性。
- 进口大幅回升,贸易顺差继续扩大。**以美元计价,8月出口降幅收窄,进口时隔近两年后重回正增长。除进口量价齐升带动了数据同比回暖外,去年同期基数偏低也对8月数据有所影响。而由于英国脱欧等一系列外部环境变化,8月对英出口大幅回升,超过30%。
- CPI同比涨幅回落,但货币宽松空间仍有限。**8月CPI同比上涨1.3%,较上月回落0.5个百分点,主要是受去年同期高基数影响下食品价格同比涨幅回落的影响。从环比来看,食品及非食品价格基本保持稳定,房租价格连续7个月上涨。而虽然8月CPI创下年内新低,但债市、楼市、汇市三重压力仍制约着货币宽松空间。
- 后市展望。**9月超级月,避险情绪有望升温,各类资产价格波动可能性增大。

商品:

油价基本面疲软,但产油国挺价意愿强烈,若有实质利好释放,加油或有所突破,关注9月会议结果。

焦煤焦炭供需改善,上游企业进入去库存周期,对价格有所支撑。而铁矿石供需格局难有改观,价格将继续呈波动走势。

农产品方面,天气炒作已偃旗息鼓,美豆丰产预期强烈,价格或将持续承压。油脂料延续波动走势,调整完全后震荡中心或将上移。

贵金属方面,联储议息会议即将召开,但投资需求引导价格上涨同时打压了消费需求,黄金整体仍将呈现震荡格局。但考虑到10月意、匈公投可能会再次带来动荡,且11月美国大选即将到来,避险情绪有望升温,或存在阶段性做多机会。

金融产品:

G20会议议题包括汇率、利率、多边贸易、气候变化等,重申并强调了供给侧改革的必要性,后续政策或有望超预期推进。以限产、PPP、债转股为代表的供给侧模式多样化以及路径疏通将逐步获得市场的认可,有利于A股估值的回升。

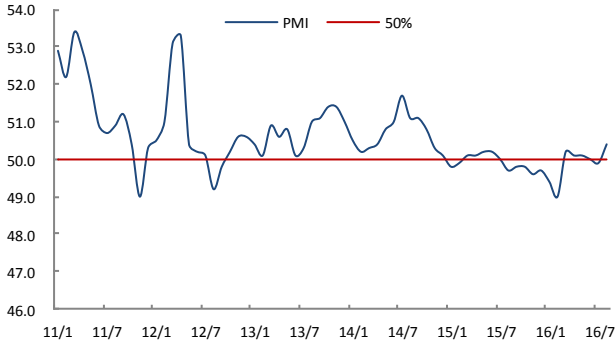
债市方面,在连续公开市场净回笼后,央行虽超额续作MLF,但投放期限拉长,继续变相去杠杆,债市或仍将面临调整。而8月数据多超预期、资金面波动加大、年内联储加息预期升温,也将影响债市表现。

图表目录

图 1 PMI	3
图 2 PMI 分项指数	3
图 3 粗钢产量增速	3
图 4 六大发电集团日均耗煤量	3
图 5 高炉开工率	3
图 6 焦化企业开工率	3
图 7 汽车轮胎半钢胎开工率	4
图 8 30 大中城市商品房销售情况	4
图 9 CPI	4
图 10 PPI	4
图 11 食用农产品价格指数	4
图 12 生产资料价格指数	4
图 13 水泥价格指数	5
图 14 波罗的海干散货指数	5
图 15 AAA 级企业债收益率	5
图 16 AA 级企业债收益率	5
图 17 银行间回购利率	5
图 18 回购定盘利率	5
图 19 关键期限国债收益率	6
图 20 关键期限国开债收益率	6
图 21 股市表现	6

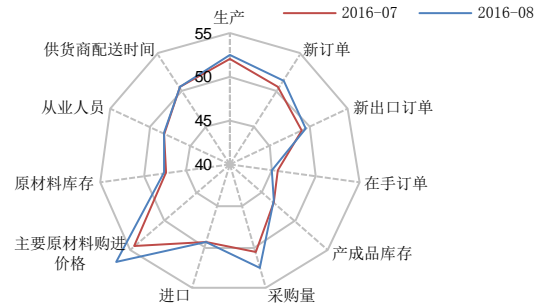
一、经济活动指标

图 1 PMI



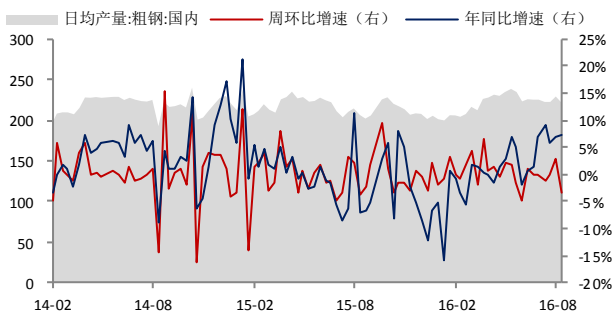
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 2 PMI 分项指数



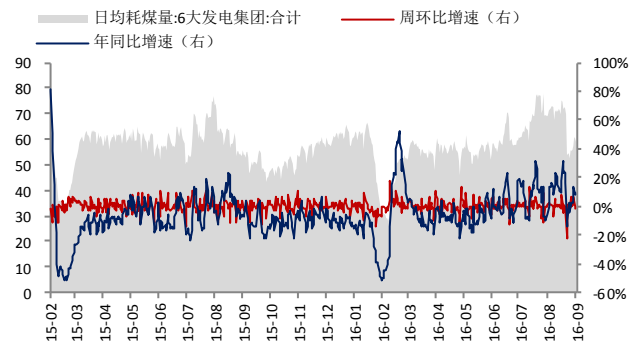
数据来源: Windg、国都期货研究所

图 3 粗钢产量增速



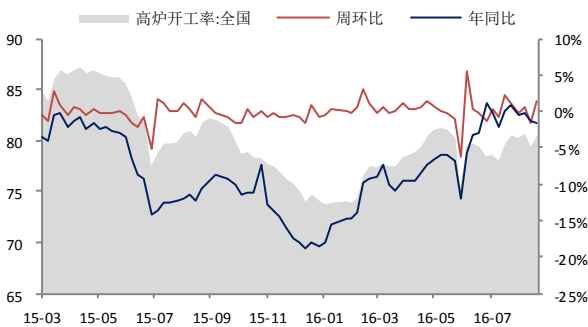
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 4 六大发电集团日均耗煤量



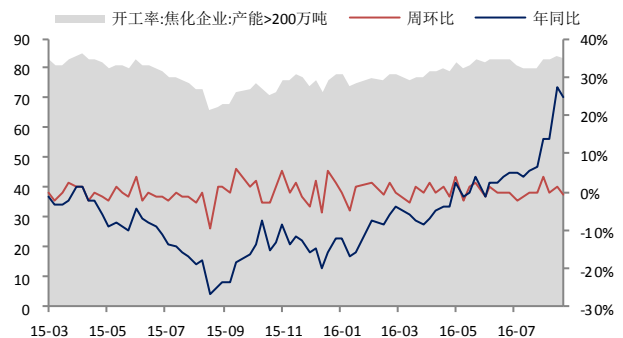
数据来源: Windg、国都期货研究所

图 5 高炉开工率

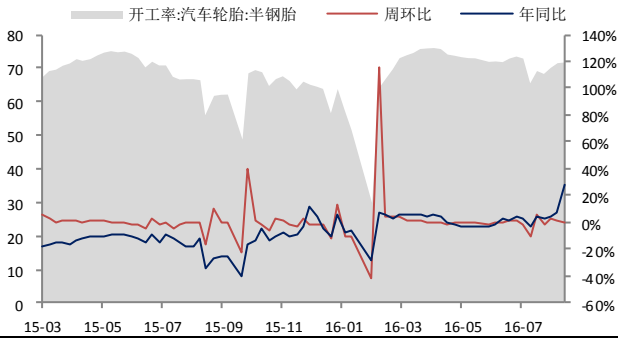


数据来源: Wind、国都期货研究所

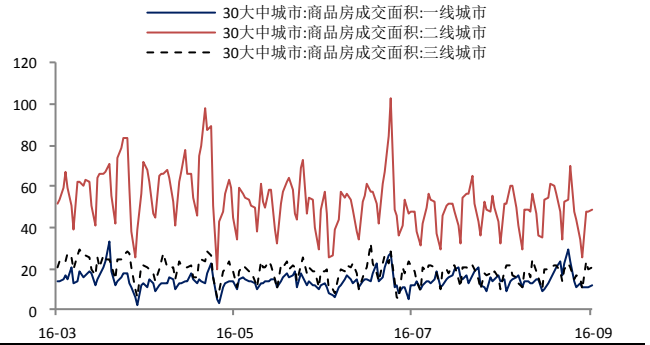
图 6 焦化企业开工率



数据来源: Windg、国都期货研究所

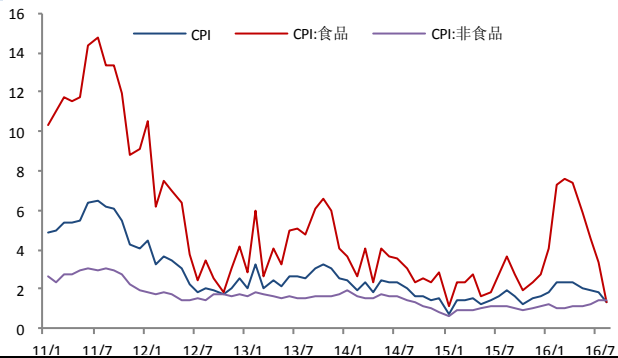
图 7 汽车轮胎半钢胎开工率


数据来源: Wind、国都期货研究所

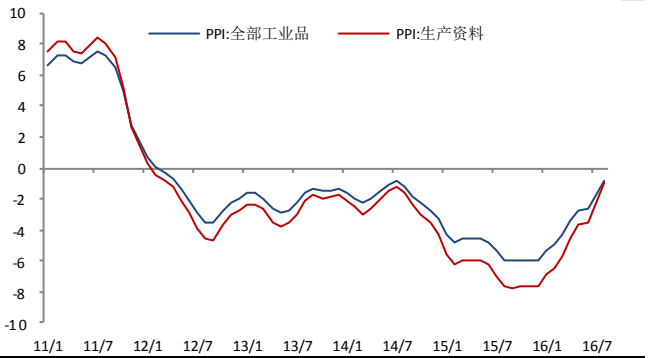
图 8 30 大中城市商品房销售情况


数据来源: Windg、国都期货研究所

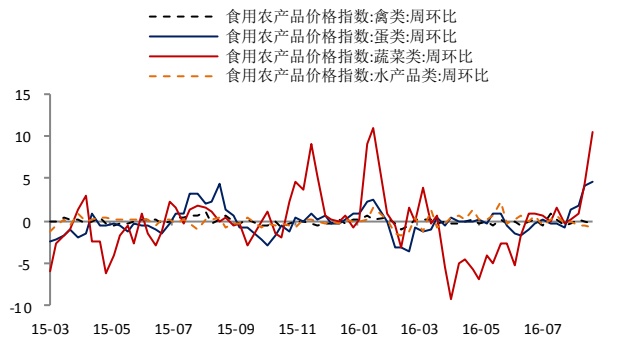
二、价格走势

图 9 CPI


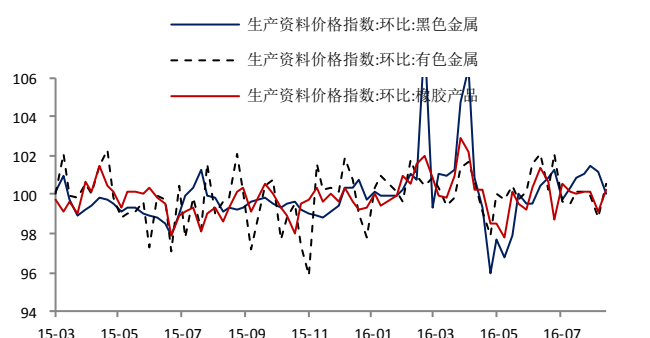
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 10 PPI


数据来源: Windg、国都期货研究所

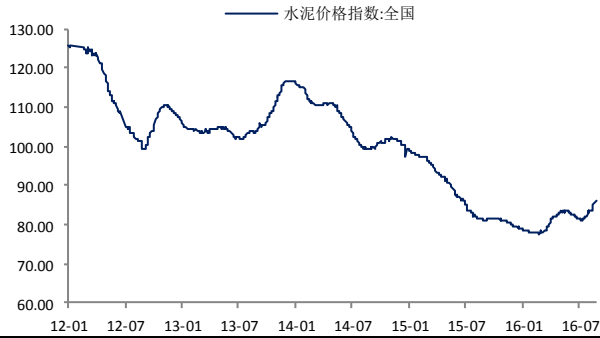
图 11 食用农产品价格指数


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 12 生产资料价格指数


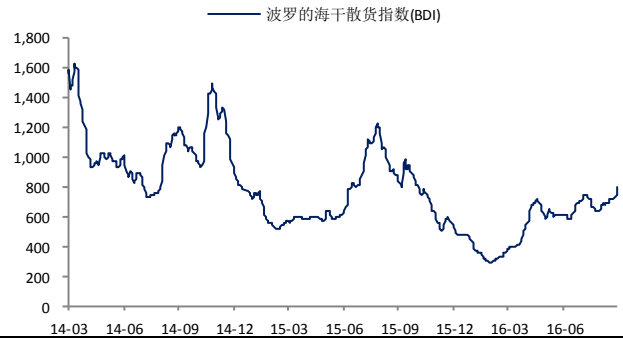
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 13 水泥价格指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

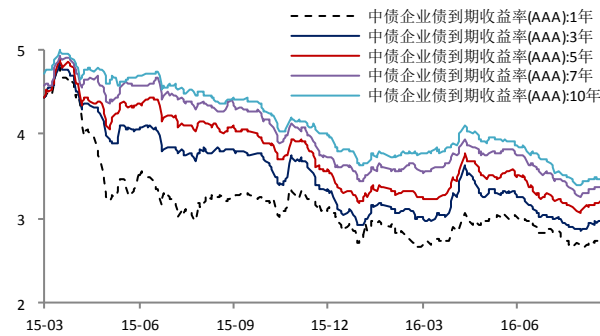
图 14 波罗的海干散货指数



数据来源: Wind、国都期货研究所

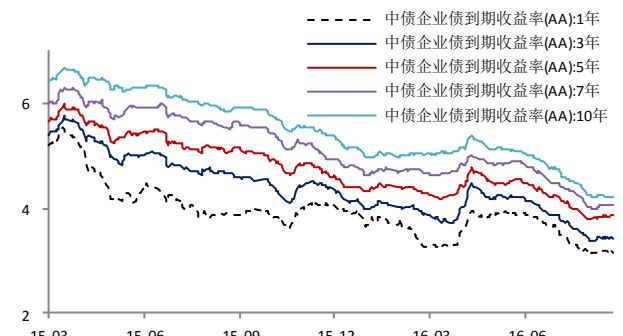
三、金融市场概览

图 15 AAA 级企业债收益率



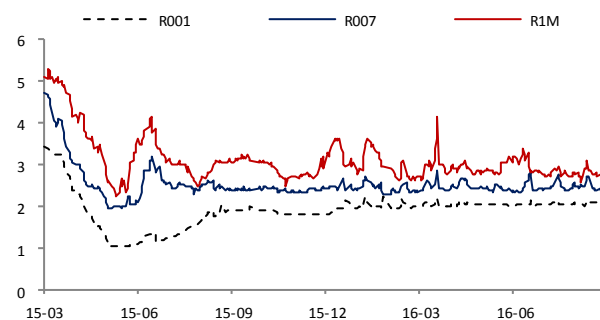
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 16 AA 级企业债收益率



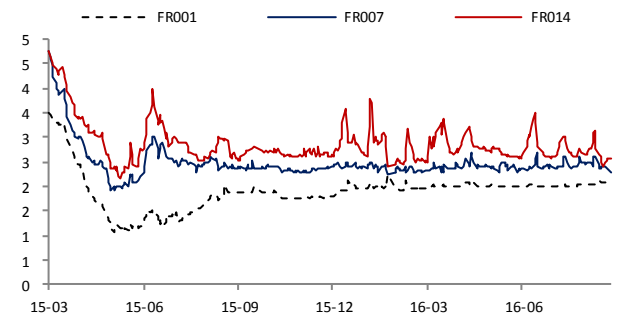
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 17 银行间回购利率



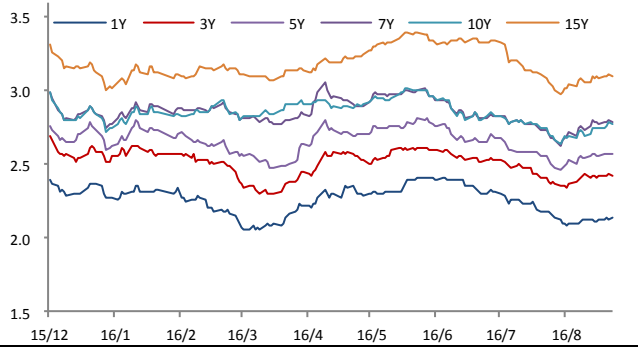
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 18 回购定盘利率



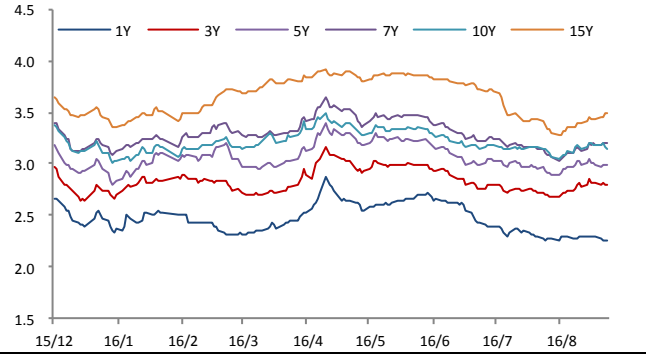
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 19 关键期限国债收益率



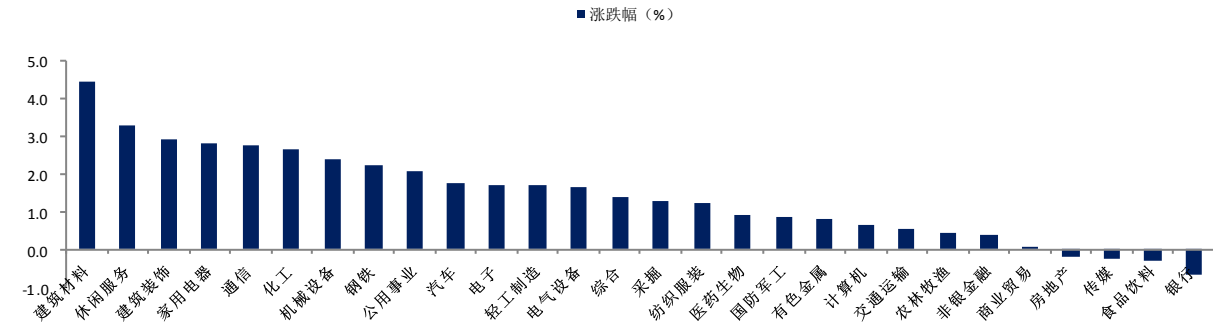
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 20 关键期限国开债收益率



数据来源: Wind、国都期货研究所

图 21 股市表现



数据来源: Wind、国都期货研究所

分析师简介

罗玉，国都期货研究所国债期货分析师，澳大利亚国立大学发展经济学硕士学历。

国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。