



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内宏观经济仍有结构性矛盾 海外美联储9月或首降25个基点

——国信期货宏观周报

2024-08-18



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度回顾 0812-0818

1.1 周度回顾（0812-0818）

- **周二，8月13日。**根据中国人民银行数据，7月末，广义货币（M2）同比增长6.3%，狭义货币（M1）同比下降6.6%，流通中货币（M0）同比增长12.0%，前七个月净投放现金5396亿元。7月末，社会融资规模存量同比增长8.2%；2024年前7个月社会融资规模增量累计为18.87万亿元，比上年同期少3.22万亿元；其中，7月社融增量为7708亿元。
- **周二，8月13日。**根据券商中国的报道，近期，监管要求新上报的零售类债券基金的久期不得超过两年，严格控制利率风险，并加强债券基金的销售适当性、负债端流动性等风险管理。
- **周三，8月14日。**根据美国劳工部数据，美国7月CPI同比2.9%，前值3.0%，为2021年3月以来的新低；美国7月核心CPI同比3.2%，前值3.3%，为2021年5月以来的新低。8月15日，根据美国商务部数据，美国7月零售销售环比1.0%，前值-0.2%，是2023年2月以来的新高。

1.1 周度回顾（0812-0818）

- **周三，8月14日。**根据央视新闻报道，自然资源部强调，针对农村地区空间布局无序化问题，在保持“三区三线”和空间布局总体稳定的前提下，可结合国土空间规划对土地开发利用方式进行局部微调、统筹优化。自然资源部国土空间生态修复司副司长李建中介绍，对于按照国家统一部署开展农村集体经营性建设用地入市工作的土地，可结合整治工作将零星、插花的小块存量集体建设用地整治归并为大块宗地，依据国土空间规划属于经营性用途的允许入市。
- **周四，8月15日。**根据国家统计局数据，7月，规上工业增加值同比增长5.1%，增速较6月回落0.2个百分点，高于去年同期1.4个百分点；社零同比增长2.7%，增速较6月回升0.7个百分点。1-7月，固投同比增长3.6%，增速较1-6月收窄0.3个百分点，较去年同期扩大0.2个百分点；其中，1-7月民间投资同比持平，增速较1-6月收窄0.1个百分点。

1.1 周度回顾（0812-0818）

- **周四，8月15日。**根据日本内阁府数据，日本二季度实际GDP年化季环比初值为3.1%，预期2.3%，前值-2.9%。
- **周四，8月15日。**根据中国人民银行消息，为对冲中期借贷便利（MLF）到期、税期高峰以及政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，2024年8月15日人民银行以固定利率、数量招标方式开展了5777亿元逆回购操作，期限为7天，操作利率为1.70%。并且，15日到期的MLF将于8月26日续做。
- **周五，8月16日。**根据央视新闻报道，当地时间8月15日，正在卡塔尔首都多哈进行的加沙停火谈判各方之间的分歧依然严重。8月18日，根据央视新闻报道，俄罗斯国防部17日通报，俄军继续在库尔斯克州一线击退乌军进攻。俄罗斯紧急情况部信息政策司副司长沙罗夫17日表示，过去24小时内，有3000多人从库尔斯克州的边境地区疏散，前往安全地区。目前，在俄罗斯24个地区的172个临时收容中心已安置从该州撤离的约1万人。

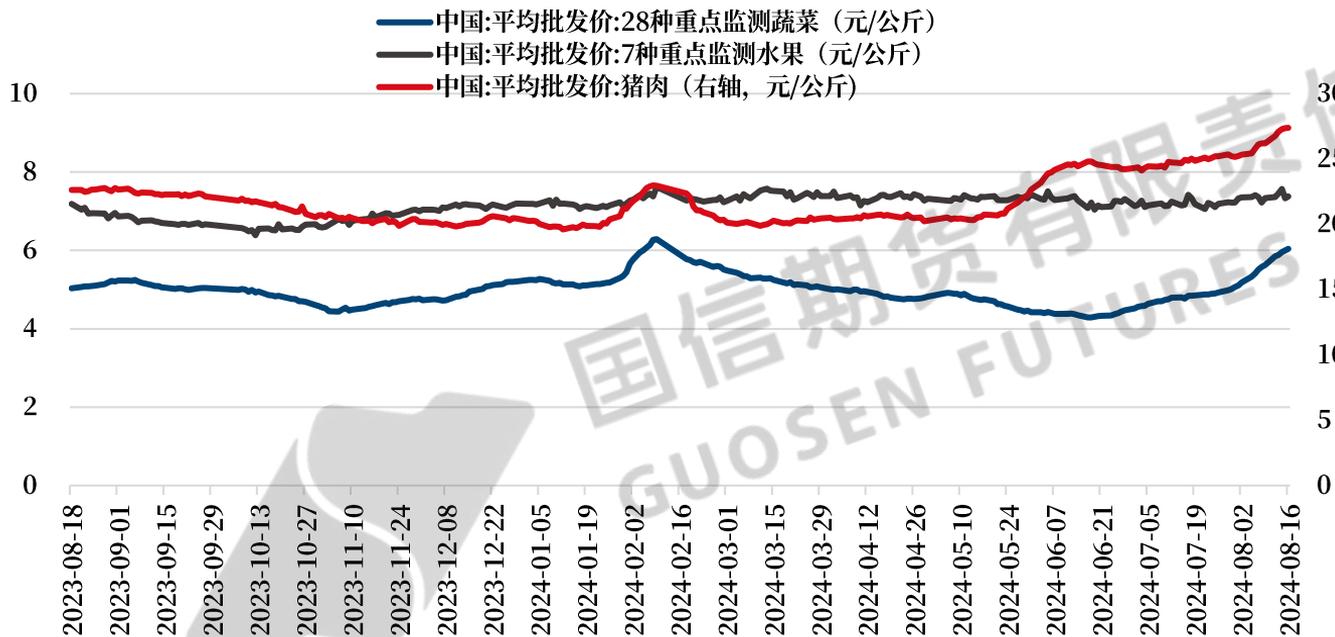
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

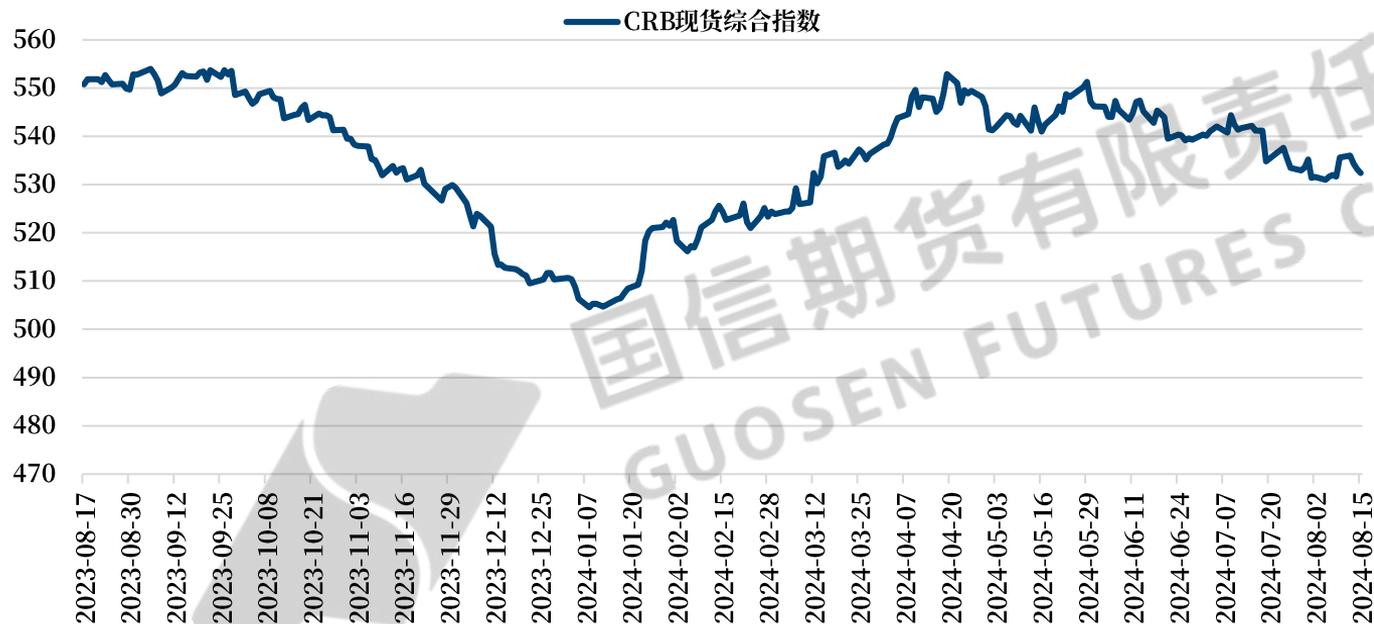
高频数据

2.1 国内商品：物价水平



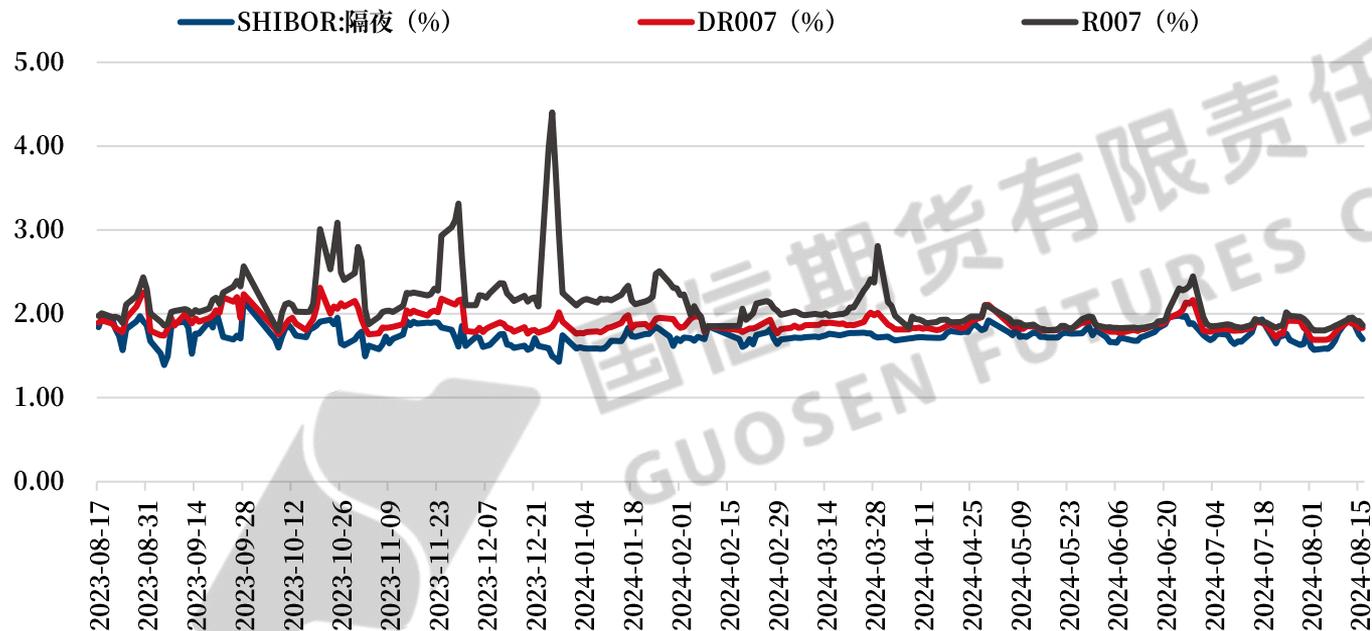
上周 (0812-0816)
猪肉批发价继续上行,
价格至27.38元/公斤;
蔬菜批发价延续上行,
价格至6.04元/公斤;
水果批发价维持稳定,
价格至7.38元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



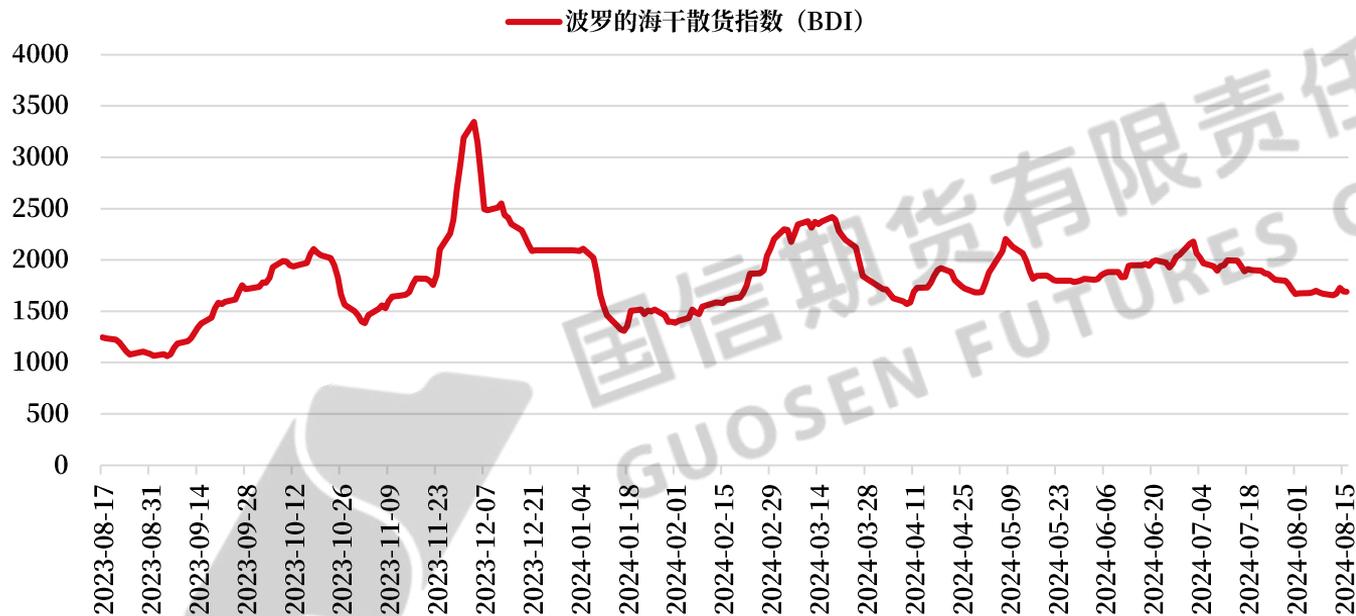
上周（0812-0815）
CRB现货综合指数略
有下行，至532.41。

2.3 货币市场：利率



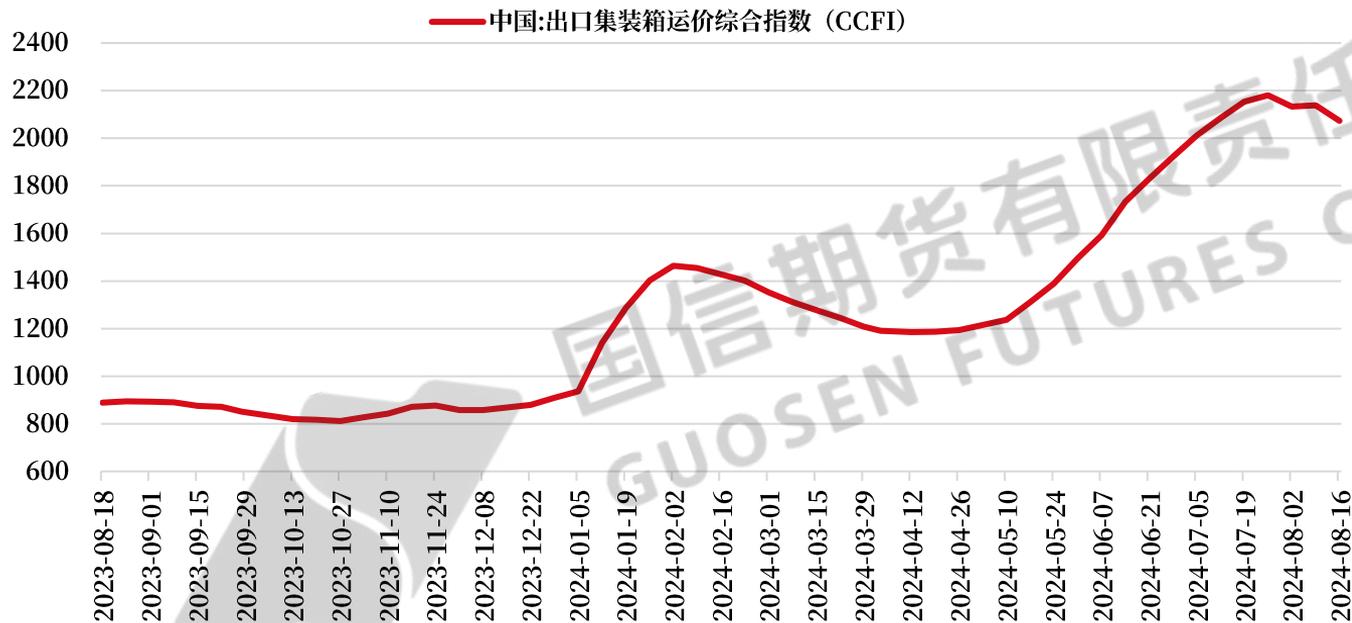
上周 (0812-0816)
DR007和R007均冲高回落，分别至1.8357%和1.8656%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0812-0816)
波罗的海干散货指数
(BDI) 相对企稳,
至1691点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0816当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 略有走
低, 至2073.41。

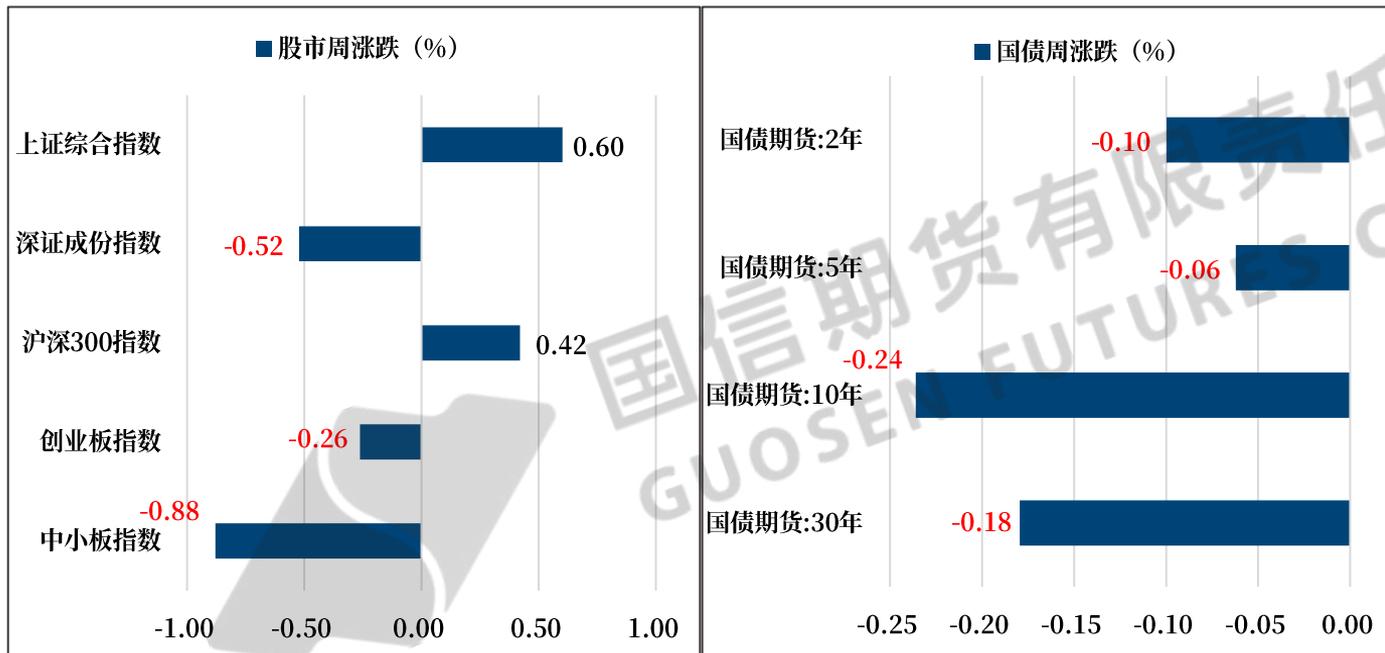
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

大类资产

3.1 大类资产（0805-0809）



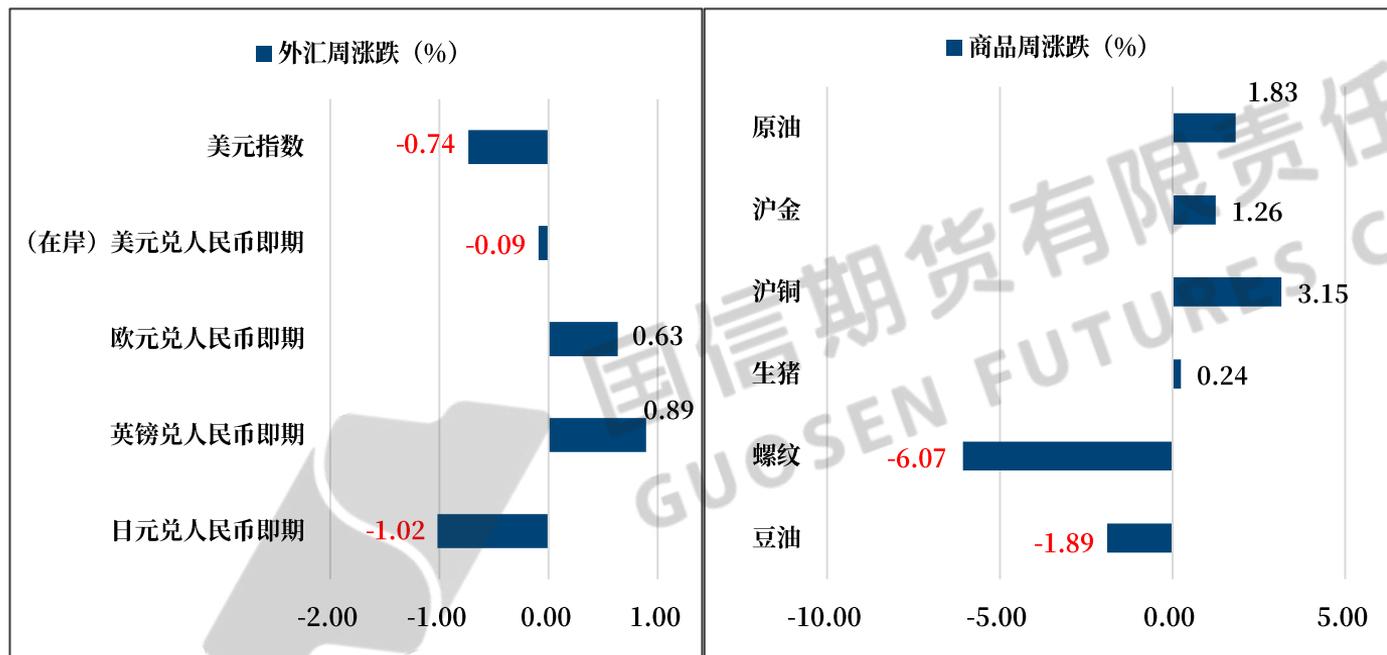
股票市场

A股主要指数涨跌不一，上证综合指数上涨0.60%；沪深300指数上涨0.42%；创业板指数下跌0.26%；

国债期货市场

收盘价均下跌，2年期国债期货下跌0.10%，10年期国债期货下跌0.24%，30年期国债期货下跌0.18%。

3.2 大类资产（0805-0809）



外汇市场

美元指数下跌0.74%，在岸美元兑人民币下跌0.09%，日元兑人民币下跌1.02%；

商品市场

原油上涨1.83%；沪金上涨1.26%；沪铜上涨3.15%；生猪上涨0.24%；螺纹下跌6.07%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注

0819-0825

4.周度关注0812-0816

- 周二，8月20日。中国8月1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）。
- 周五，8月23日。日本国会在下院委员会就日本央行加息召开特别会议。
- 周五，8月23日。美联储主席鲍威尔将出席杰克逊霍尔全球央行年会就美国经济前景讲话。

综合来看，7月，国民经济总体平稳，但结构性问题仍未消除。7月，出口低基数下趋势性增长，物价水平局部改善；但是，工业增加值相对放缓，消费底部徘徊，固投总体依然欠佳，M1降幅再次扩大。7月货币供应总量相对稳定，但是货币供应结构性问题依然突出，存款定期化现象仍有较大负面影响。人民币贷款冲高收缩，政府债券发行速度有所放缓，是7月社融增量表现不佳的主要部分；从金融机构新增人民币贷款来看，居民户和非金融性公司均表现不佳。当前，价格型货币政策工具效果相对欠佳；后期，数量型货币政策工具以及政府债券发行，是促进货币供应结构性问题改善的重要措施。近期，监管要求新上报的零售类债券基金的久期不得超过两年，严格控制利率风险，并加强债券基金的销售适当性、负债端流动性等风险管理。

4.周度关注0812-0816

由于此前中长期债券价格上行过快，必要的窗口指导有望降低中长期债券需求，提前消除相关金融风险。人行增大8月15日7天OMO操作量，同时将MLF操作时点后移。本次后移至26日，或考虑到本月25日为工作日，后期可能以每月25日开展MLF操作，遇节假日顺延。更重要的是，考虑到MLF后移以及LPR的报价时间为每月20日，因此，MLF作为政策利率引导LPR的作用将消除。进而，7天OMO利率作为政策利率的角色将更加明确。同时，通过增大7天OMO操作量，提升7天OMO利率的影响力。

美国7月CPI同比回落至3.0%以内，增大了美联储在北京时间9月19日降息的概率；美国7月零售数据好转，又降低了美联储9月降息的幅度。因此，综合来说，美联储9月大概率采取首次降息，但是，降息幅度或在25个基点。日本二季度GDP增速超预期，与此同时，日经225指数连涨数日，已经收复8月2日及3日全部跌幅。日本GDP好于预期以及日本股市的回升，或给日本央行此前的紧缩政策带来支撑。但是，紧缩政策暂未做实质调整，仍需关注相关滞后

4.周度关注0812-0816

影响。考虑到此前日股和日元的大幅波动，短期内日本央行再度加息可能性较低；长期来看，日本央行或继续寻求“货币政策正常化”以发挥货币政策独立性，从而加息及“缩表”为必选项。此外，仍需持续关注局部地缘冲突的相关进展和变化。



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，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他人士。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、引用资料和数据客观与公正，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



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

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

分析师助理：张俊峰

从业资格号：F03115138

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

☒ 欢迎关注国信期 ☒ ☒ ☒ 号

