



【宏观周报20240825】全球央行会议美联储主席鲍威尔释放强烈降息信号

【宏观总结20240825】

国内经济：7月国内经济数据显示国内经济仍面临内外部压力

8月15日，国家统计局发布的数据显示，工业保持较快增长，服务业持续恢复。7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.1%，比上月回落0.2个百分点；环比增长0.35%。全国服务业生产指数同比增长4.8%，比上月加快0.1个百分点。市场销售增速回升，固定资产投资规模扩大。7月份，社会消费品零售总额37757亿元，同比增长2.7%，比上月加快0.7个百分点；环比增长0.35%。前7个月，全国固定资产投资（不含农户）287611亿元，同比增长3.6%，比1至6月份回落0.3个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8%。货物进出口较快增长，贸易结构继续优化。7月份，货物进出口总额36758亿元，同比增长6.5%，比上月加快0.7个百分点。其中，出口21389亿元，增长6.5%；进口15369亿元，增长6.6%。进出口相抵，贸易顺差6019亿元。受经济转型升级、有效需求不足和治理资金空转等影响，中国金融总量增长整体“减速提质”，7月中国社融增速下滑，M1货币供应降幅扩大至6.6%。央行数据显示，前七个月人民币贷款增加13.53万亿元，前七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。7月末，广义货币(M2)余额303.31万亿元，同比增长6.3%。狭义货币(M1)余额63.23万亿元，同比下降6.6%。具体到7月，人民币贷款增加2600亿元，同比少增859亿元。社会融资规模增量为7708亿元，同比增加2342亿元。7月末社会融资规模存量为395.72万亿元，同比增长8.2%，增速较6月末回升0.1个百分点。社会融资规模增量为7708亿元，同比增加2342亿元。具体来说，7月对实体经济发放的人民币贷款减少767亿元。7月31日，国家统计局公布7月PMI指标，制造业PMI49.4%，较上月小幅回落0.1%；建筑业PMI51.2%，较上月回落1.1%；服务业PMI50%，较上月回落0.2%。三项PMI指标环比均出现不同程度放缓，一方面显示出当前国内经济景气程度仍然不高的现实，另一方面制造业和服务业虽然延续此前放缓趋势，但放缓的幅度尚未超过季节性走弱。最后建筑业在4月以来持续大幅走弱，可能受到高温天气施工不便的影响。7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议再度强调“国内有效需求不足”，新增表述是“经济运行出现分化”，“新旧动能转换存在阵痛”，或指向将二季度经济波动定义为结构中新老交替尚未实现所造成的短期问题。相较于23年底的中央经济工作会议和24年4月政治局会议，本次会议将外部环境变化的表述前置为首句，突显出政策对美国大选形势和与之关联贸易政策的关切。本次会议传达出政策要开始全面推进和落实改革措施的信号，在改革中落实“坚定不移完成全年经济社会发展目标任务”。宏观政策方面，会议对政策定调非常积极，表示要“宏观政策要持续用力、更加给力”、“要加强逆周期调节”，凸显当前宏观政策的积极性。

国内通胀：7月CPI数据好转，环比涨幅为近期高位

7月份，全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.3个百分点；环比由上月下降0.2%转为上涨0.5%，涨幅处于近年同期较高水平。7月份，消费需求持续恢复，加之部分地区高温降雨天气影响，全国CPI环比由降转涨，同比涨幅有所扩大。扣除食品和能源价格的核心CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.3%，高于近十年同期平均水平；受上年同期对比基数走高影响，同比上涨0.4%，保持温和上涨。但受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响，7月份，全国工业生产者出厂价格指数(PPI)环比下降0.2%，同比下降0.8%，降幅均与上月相同。

流动性：央行降息10BP，LPR利率同步下调，有效引导利率结构稳定

7月22日，央行宣布降息10BP（7天逆回购利率），并有效引导两个期限LPR同步下降10BP，LPR报价转向更多参考央行短期政策利率，由短及长的利率传导关系在逐步理顺。其中，明确公开市场操作数量招标有助于强化7天逆回购利率作为政策利率的属性，降息后DR007中枢回落，有效引导短期市场利率回落，保持利率结构稳定。7月贷款市场报价利率(LPR)同步下调10BP，1年期LPR为3.35%，5年期以上LPR为3.85%。同时，为加强预期管理，促进LPR发布时间与金融市场运行时间更好衔接，自2024年7月22日起，将LPR发布时间由每月20日（遇节假日顺延）上午9:15调整为9:00。7月5日，央行与几家主要金融机构签订了债券借入协议。目前已签协议的金融机构可供出借的中长期国债有数千亿元，将采用无固定期限、信用方式借入国债，且将视债券市场运行情况，持续借入并卖出国债。若央行后续卖出债券，将对市场供需产生实质影响，有利于稳定长债收益率，纠偏收益率曲线形态。7月1日，央行公告称，“为维护债券市场稳健运行，在对当前市场形势审慎观察、评估基础上，人民银行决定于近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作”。

海外宏观：美联储主席鲍威尔释放强烈降息信号

8月23日，美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上发表题为《回顾与展望》的演讲，回顾疫情以来的通胀历程，并对美联储政策做出展望。鲍威尔称，政策调整的时机已经来临，未来的方向很明确，降息的时机和步伐将取决于即将发布的数据、不断变化的前景以及风险的平衡。在会议讲话中，鲍威尔明确提到是时候调整政策了，美联储不寻求、也不欢迎就业市场继续降温。当前劳动力市场条件降温是“确定无疑的”，且对通胀降至2%的信心已经增强，现阶段利率水平为应对各种风险提供了足够的空间，美联储降息周期正式开启序幕。8月14日，美国劳工部公布数据显示，今年7月美国消费者价格指数(CPI)环比上涨0.2%，同比上涨2.9%，是自2021年3月以来最小同比增幅。数据显示，今年7月美国CPI同比增长2.9%，增幅较6月收窄0.1个百分点；7月CPI环比上涨0.2%，6月CPI环比下降0.1%。剔除波动较大的食品和能源价格后，7月核心CPI环比上涨0.2%，较6月环比增幅扩大0.1个百分点；7月核心CPI同比上涨3.2%，是自2021年4月以来最小增幅。美国7月CPI基本符合预期，是中规中矩的“好数据”，再度确认通胀降温趋势，为美联储9月降息敞开大门。8月2日，美国劳工统计局发布数据显示，美国7月非农就业数据全面降温，新增非农就业人数仅11.4万人，大幅不及17.5万人的市场预期；失业率升至4.3%，触发萨姆法则临界值。7月份的非农就业数据显示，美国就业市场增长明显放缓，失业率升至近三年来的最高水平。这一数据远低于市场预期，引发了人们对美国经济可能正在放缓的担忧。非农数据作为反映就业市场健康状况的晴雨表，其表现不佳直接影响了市场对美国经济前景的判断。这可能预示着美国经济正面临更大的下行压力，同时也增加了美联储可能提前降息的预期。北京时间8月1日凌晨，美联储公布7月利率决议。联邦公开市场委员会(FOMC)以一致同意的方式，决定维持利率区间在5.25%-5.50%。决议声明称，通胀取得进一步进展。在随后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔的表态，强化了货币政策即将转向的前景。鲍威尔表示，若通胀继续回落，9月降息“是有可能的”。美联储政策的重心也从通胀向就业市场转向。

公司名称：浙商期货有限公司

研究员：朱泉鹏CFA

投资咨询号：Z0015153

周度数据跟踪

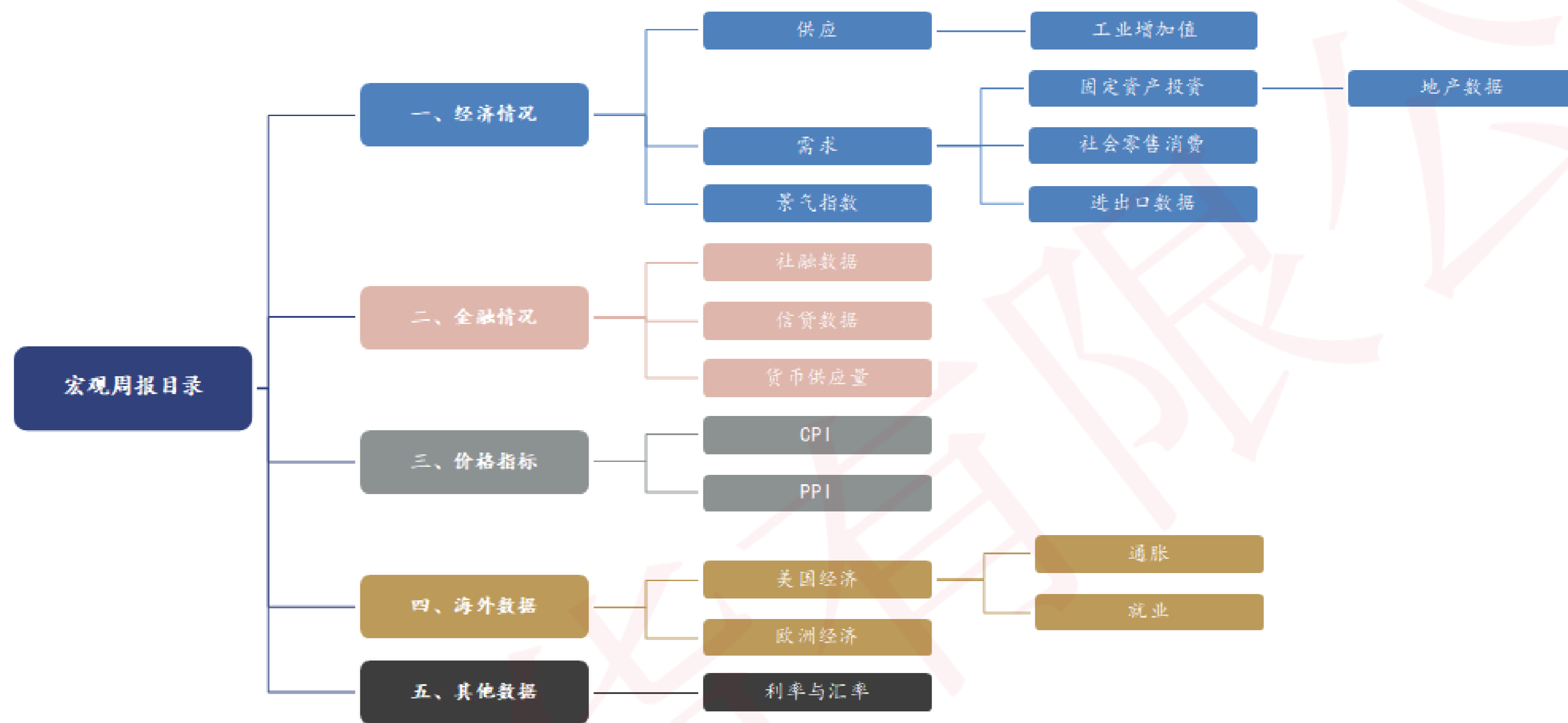
本周重要数据点评

下周重要经济指标

日期	国家/地区	指标名称	重要度	前值
周三	欧盟	7月欧元区:M1:同比(%)	重要	-3.21
周三	欧盟	7月欧元区:M2:同比(%)	重要	1.40
周三	欧盟	7月欧元区:M3:同比(%)	重要	2.35
周四	美国	8月24日初请失业金人数:季调(人)	重要	232000
周四	美国	第二季度GDP价格指数(预估):季调(2017年=100)	重要	124.23
周四	美国	第二季度PCE价格指数:季调(预估)(2017年=100)	重要	122.37
周四	美国	第二季度个人消费支出:季调:折年数(预估)(十亿美元)	重要	15643.04
周四	美国	第二季度核心PCE价格指数:季调(预估)(2017年=100)	重要	121.26
周四	美国	第二季度实际GDP:季调:环比折年率(预估)(%)	重要	1.4
周四	美国	第二季度实际GDP:季调:折年数(预估)(十亿美元)	重要	22758.8
周五	欧盟	7月欧盟:失业率:季调(%)	重要	6
周五	欧盟	7月欧元区:失业率:季调(%)	重要	6.5
周五	欧盟	8月欧元区:CPI:同比(%) (初值)	重要	2.6
周五	欧盟	8月欧元区:核心CPI:同比(%) (初值)	重要	2.9
周五	美国	7月PCE物价指数:同比(%)	重要	2.5137
周五	美国	7月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	19444.04
周五	美国	7月核心PCE物价指数:环比(%)	重要	0.18
周五	美国	7月核心PCE物价指数:同比(%)	重要	2.63
周五	美国	7月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	62142
周六	中国	8月官方制造业PMI	重要	49.4

目录

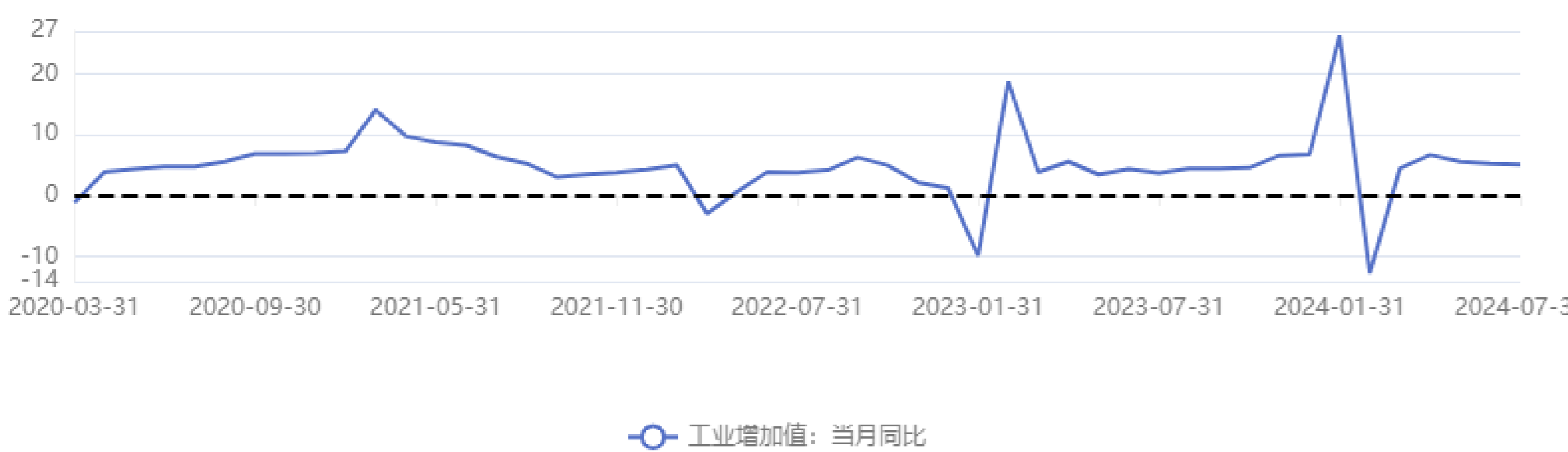
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R
1																		
2																		
3																		
4																		
5		单位: %	公布日期	Δ上月	当期数据				去年同期									
6		美国CPI: 当月	2024-08-14	-0.1	2.9	3.0	3.3	3.4	3.2	3.0	4.0	4.9						
7		美国核心CPI: 当月	2024-08-14	-0.1	3.2	3.3	3.4	3.6	4.7	4.8	5.3	5.5						
8		美国失业率季调	2024-08-02	0.2	4.3	4.1	4.0	3.9	3.5	3.6	3.7	3.4						
9		美国零售和食品服务销售额: 当月	2024-08-15	0.6	2.7	2.0	2.6	2.8	3.0	1.9	2.3	1.6						
10		美国ISM制造业PMI	2024-08-02	-1.7	46.8	48.5	48.7	49.2	46.4	46.0	46.9	47.1						
11		美国ISM非制造业PMI	2024-08-06	2.6	51.4	48.8	53.8	49.4	52.7	53.9	50.3	51.9						
12		欧元区HICP: 当月	2024-07-31	0.1	2.6	2.5	2.6	2.4	5.3	5.5	6.1	7.0						
13		欧元区核心HICP: 当月	2024-07-31	0.0	2.9	2.9	2.9	2.7	5.5	5.5	5.3	5.6						
14		欧元区失业率季调	2023-08-25	#VALUE!	NA	NA	NA	NA	0.0	0.0	0.0	6.5						
15		欧元区19国零售销售指数: 当月	2024-08-06	-0.8	NA	-0.3	0.5	0.7	-1.1	-1.1	-2.5	-3.0						
16		欧元区制造业PMI	2024-08-01	0.0	45.8	45.8	47.3	45.7	42.7	43.4	44.8	45.8						
17		欧元区服务业PMI	2024-08-05	-0.9	51.9	52.8	53.2	53.3	50.9	52.0	55.1	56.2						
18																		
19																		
20																		



一、经济情况

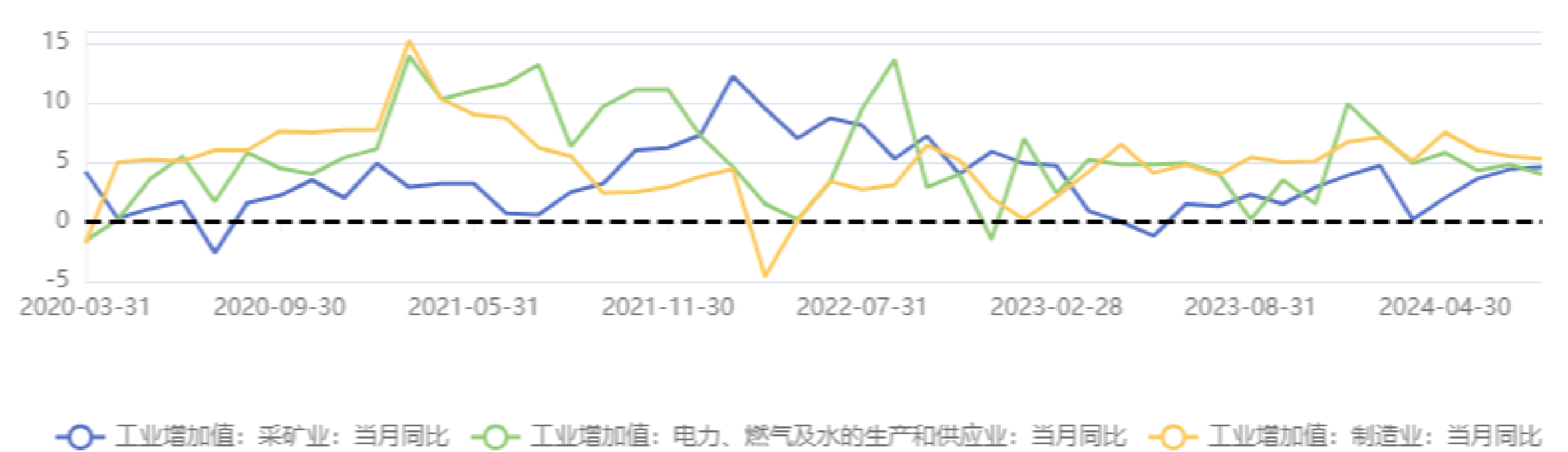
8月15日，国家统计局发布的数据显示，工业保持较快增长，服务业持续恢复。7月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.1%，比上月回落0.2个百分点；环比增长0.35%。全国服务业生产指数同比增长4.8%，比上月加快0.1个百分点。市场销售增速回升，固定资产投资规模扩大。7月份，社会消费品零售总额37757亿元，同比增长2.7%，比上月加快0.7个百分点；环比增长0.35%。前7个月，全国固定资产投资（不含农户）287611亿元，同比增长3.6%，比1至6月份回落0.3个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8%。货物进出口较快增长，贸易结构继续优化。7月份，货物进出口总额36758亿元，同比增长6.5%，比上月加快0.7个百分点。其中，出口21389亿元，增长6.5%；进口15369亿元，增长6.6%。进出口相抵，贸易顺差6019亿元。

工业增加值: 当月同比 2024-07-31



单位: %
更新频率: 月度

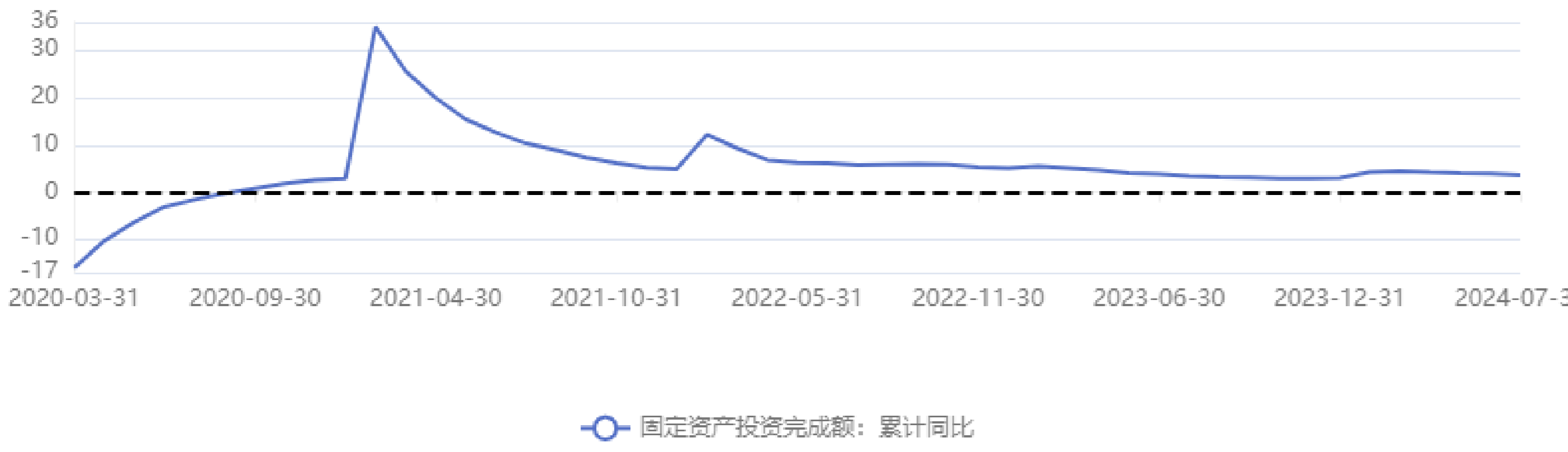
工业增加值分项 2024-07-31



单位: %
更新频率: 月度

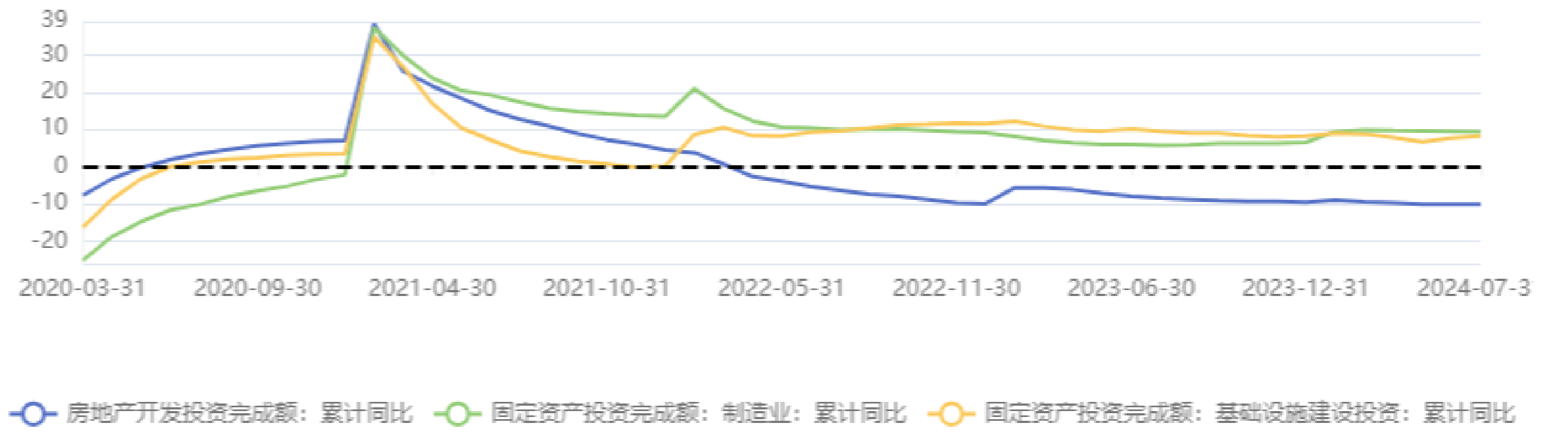
一、经济情况

固定资产投资完成额：累计同比 2024-07-31



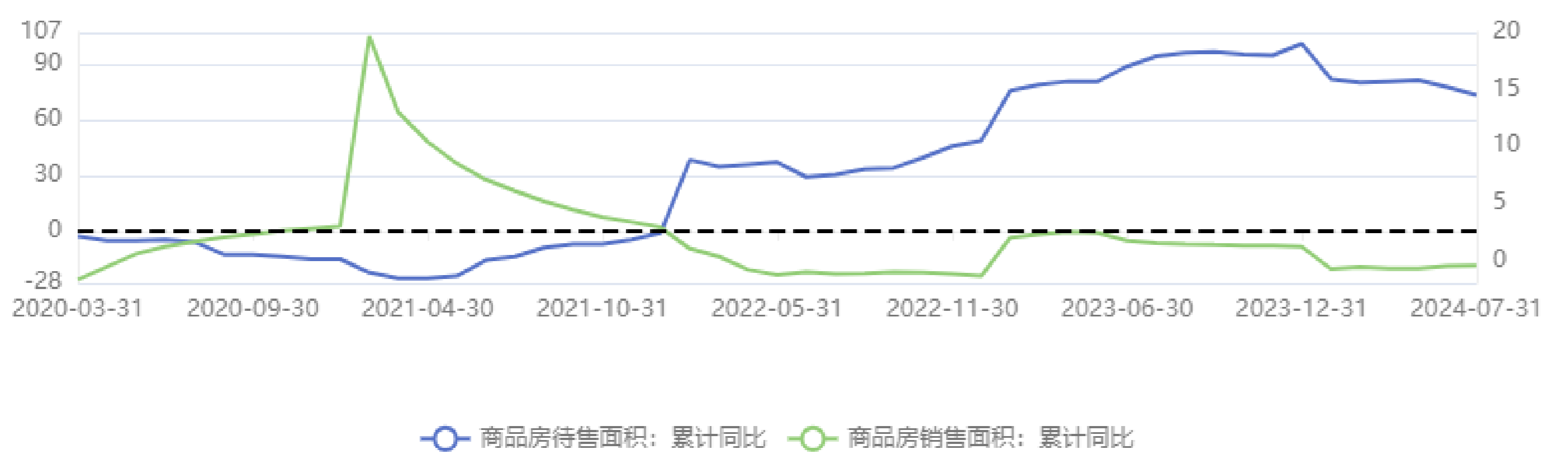
单位：%
更新频率：月度

投资分项 2024-07-31



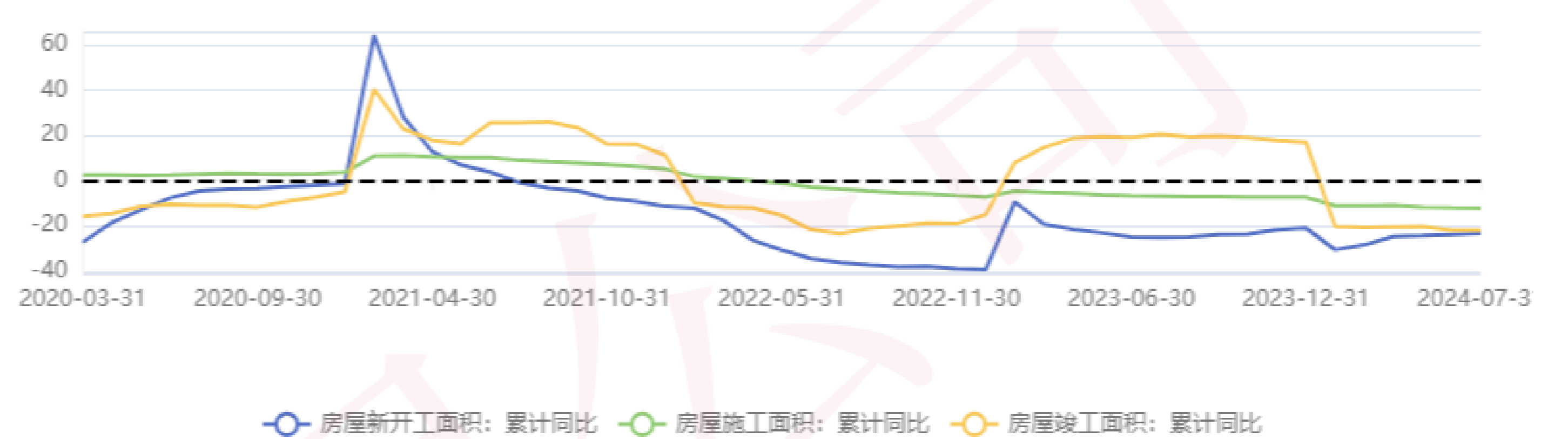
单位：%
更新频率：月度

商品房销售与待售面积（右轴） 2024-07-31



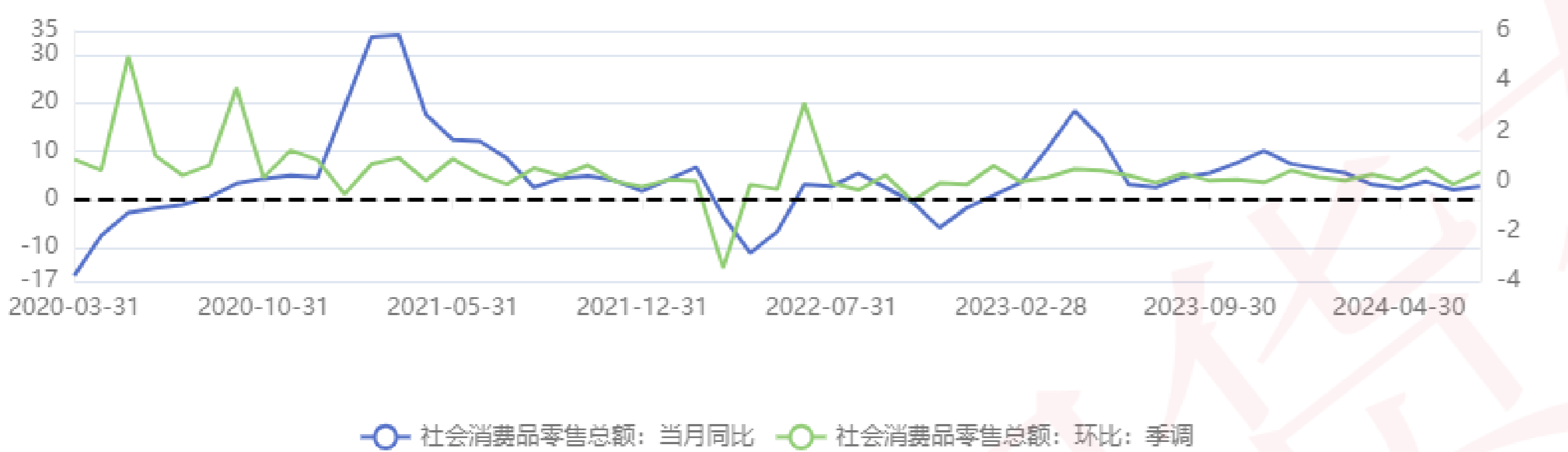
单位：%
更新频率：月度

地产分项数据 2024-07-31



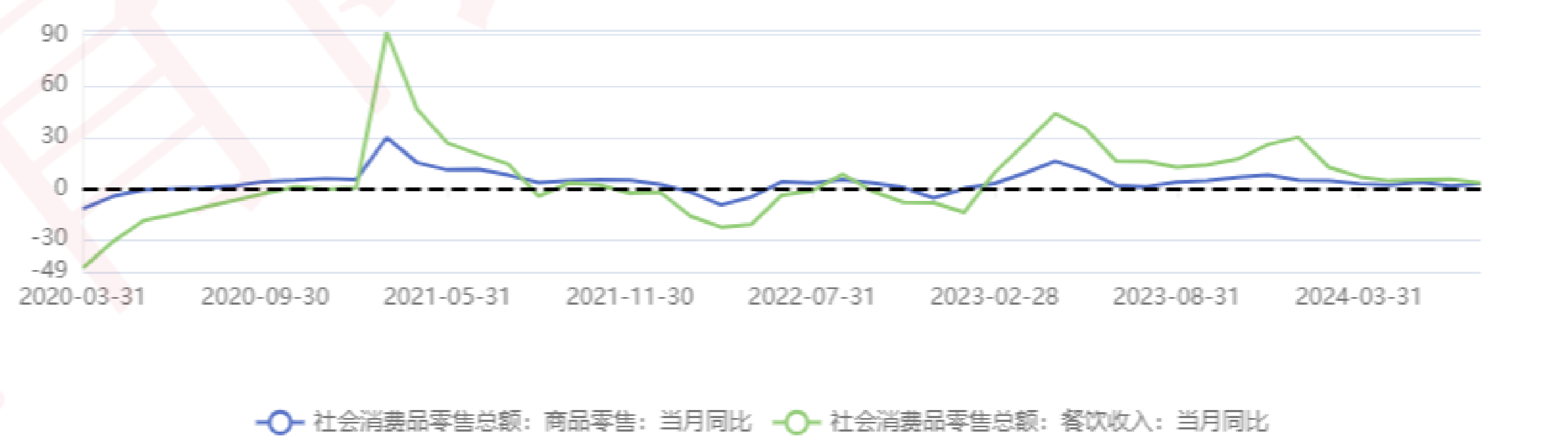
单位：%
更新频率：月度

社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2024-07-31



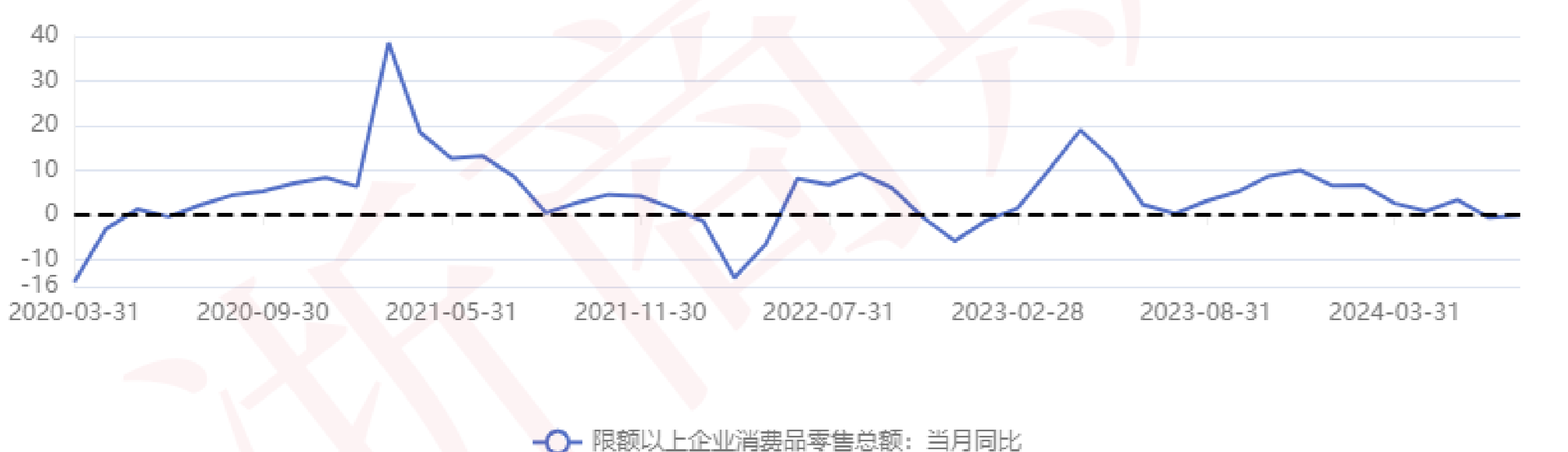
单位：%
更新频率：月度

餐饮、商品与除汽车外零售 2024-07-31



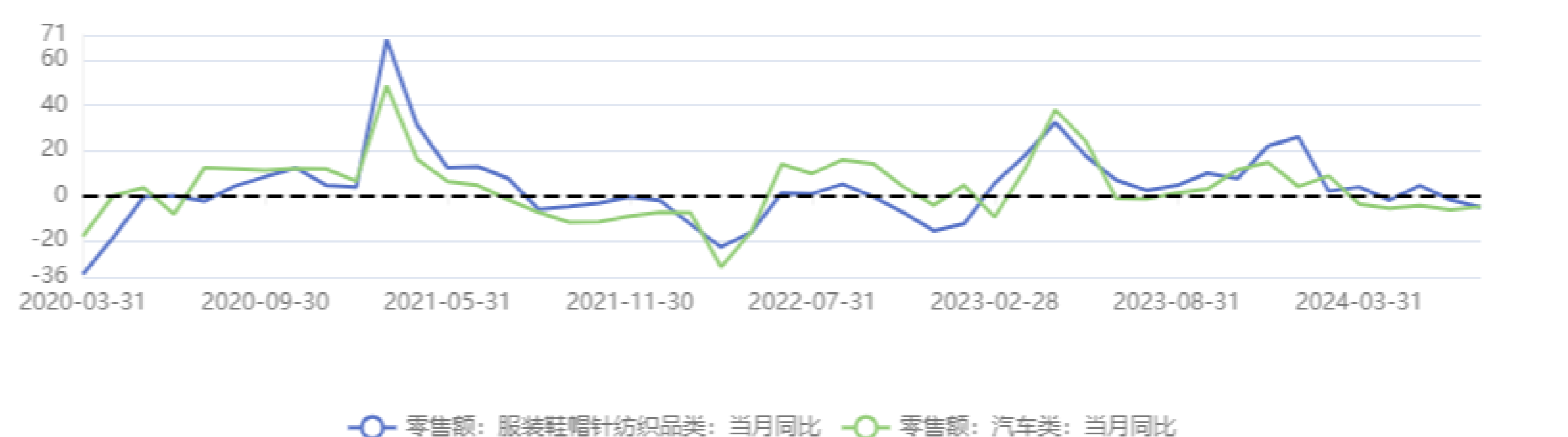
单位：%
更新频率：月度

限额以上企业消费品 2024-07-31



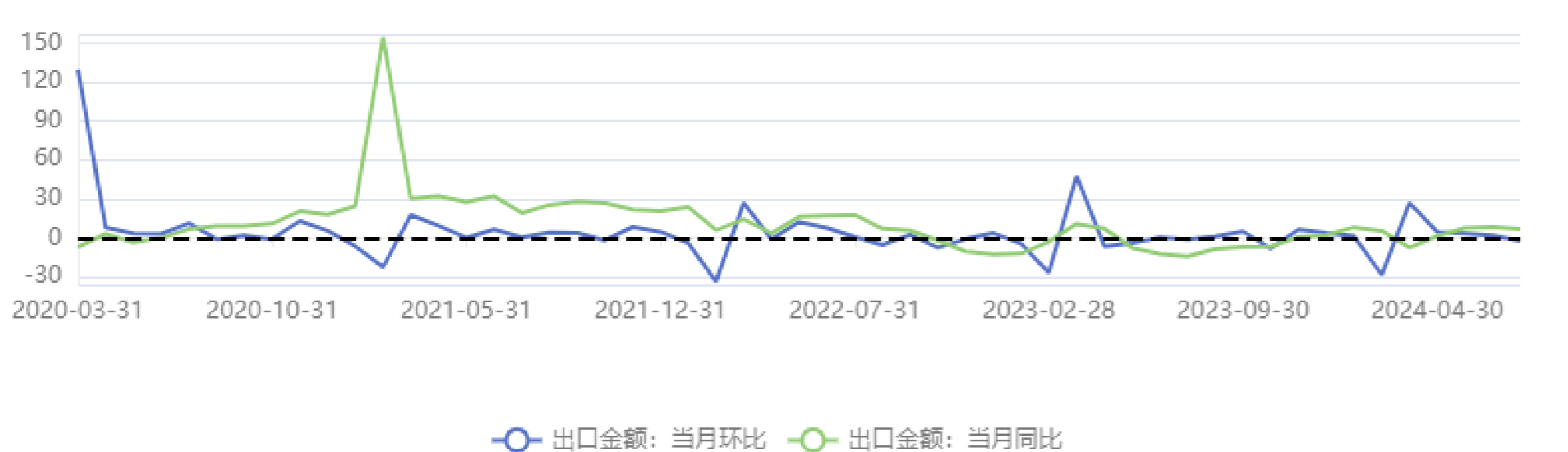
单位：%
更新频率：月度

服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2024-07-31



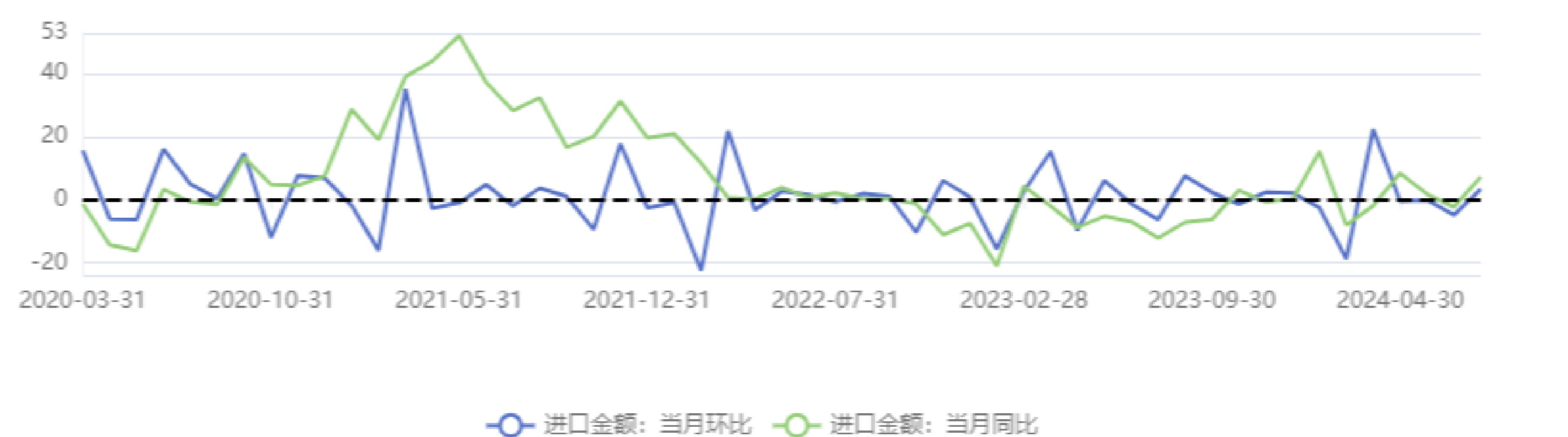
单位：%
更新频率：月度

出口金额 2024-07-31



单位：%
更新频率：月度

进口金额 2024-07-31



单位：%
更新频率：月度

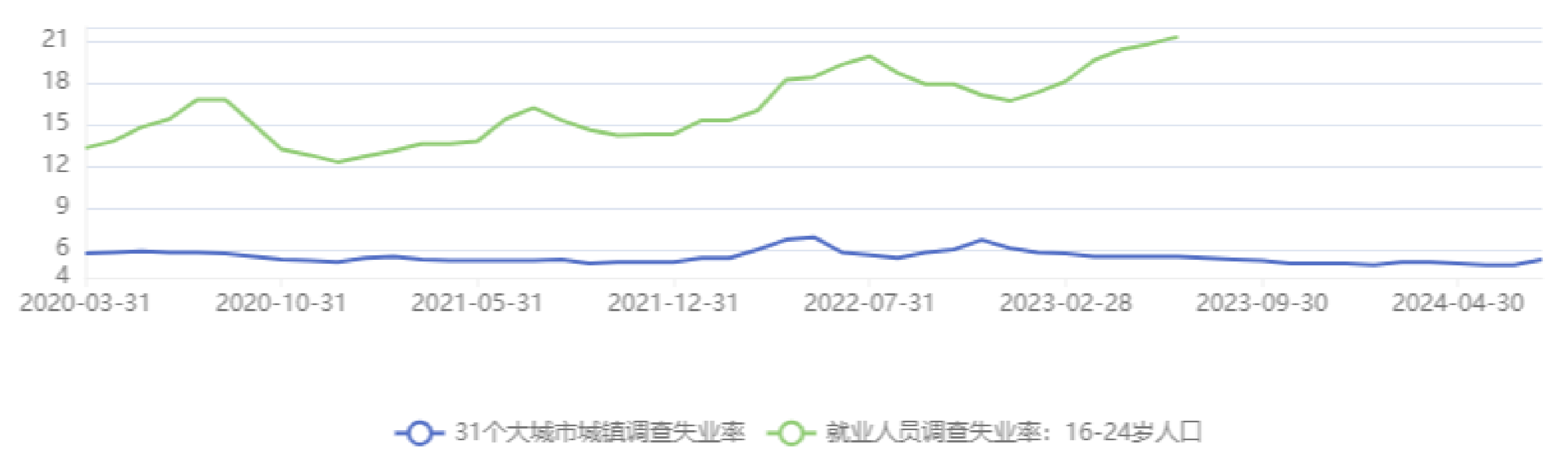
一、经济情况

城镇调查失业率 2024-07-31



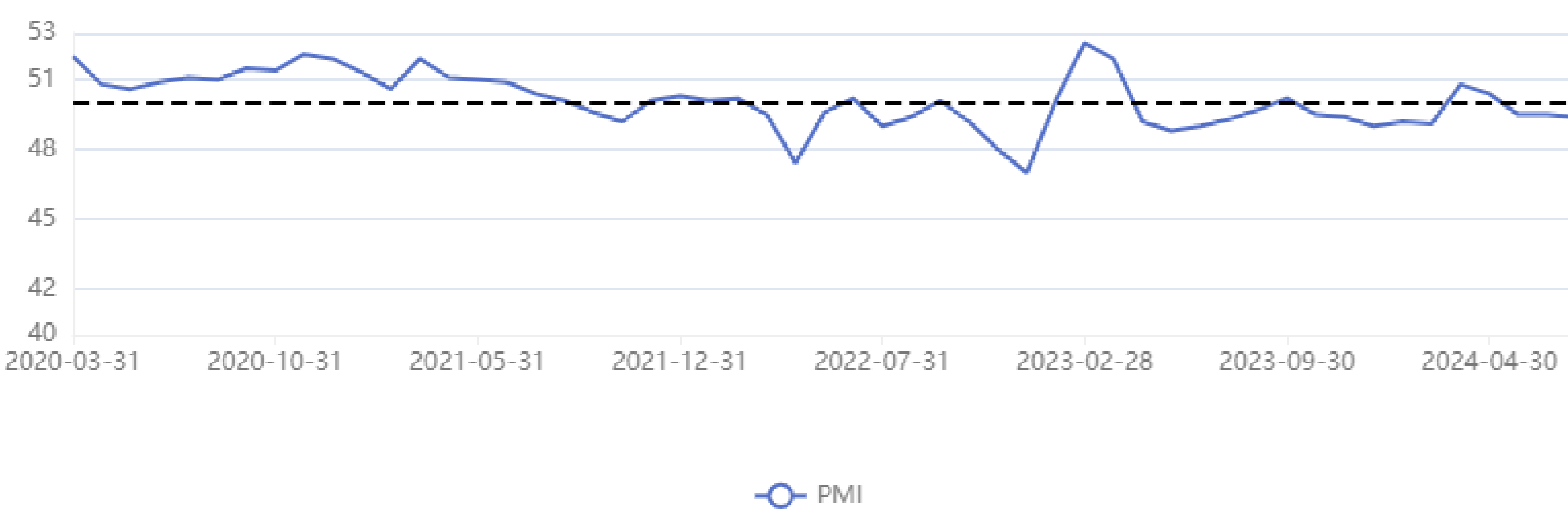
单位: %
更新频率: 月度

其它失业率数据 2024-07-31



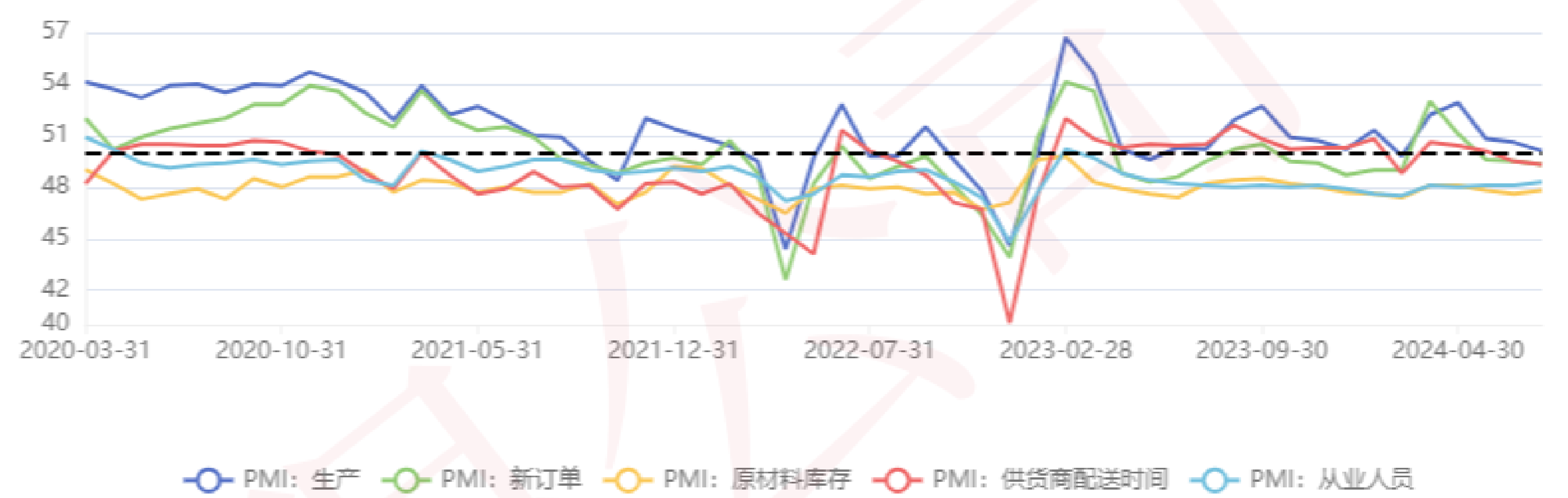
单位: %
更新频率: 月度

官方制造业PMI 2024-07-31



更新频率: 月度

制造业PMI分项 2024-07-31



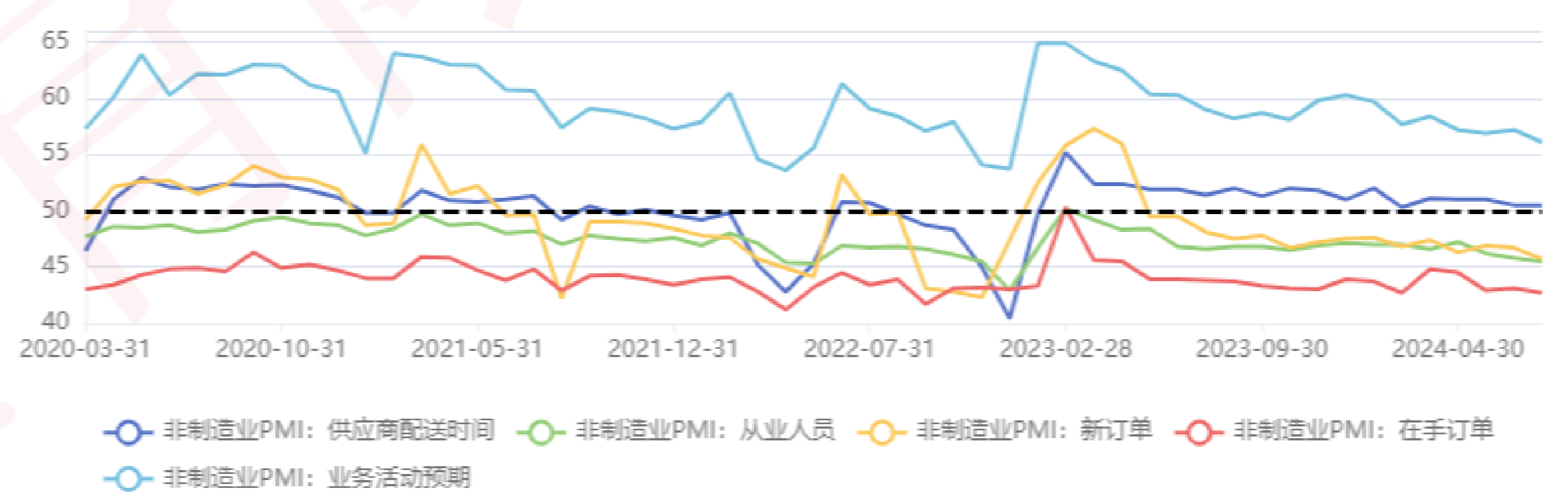
更新频率: 月度

官方非制造业PMI 2024-07-31



更新频率: 月度

非制造业PMI分项 2024-07-31

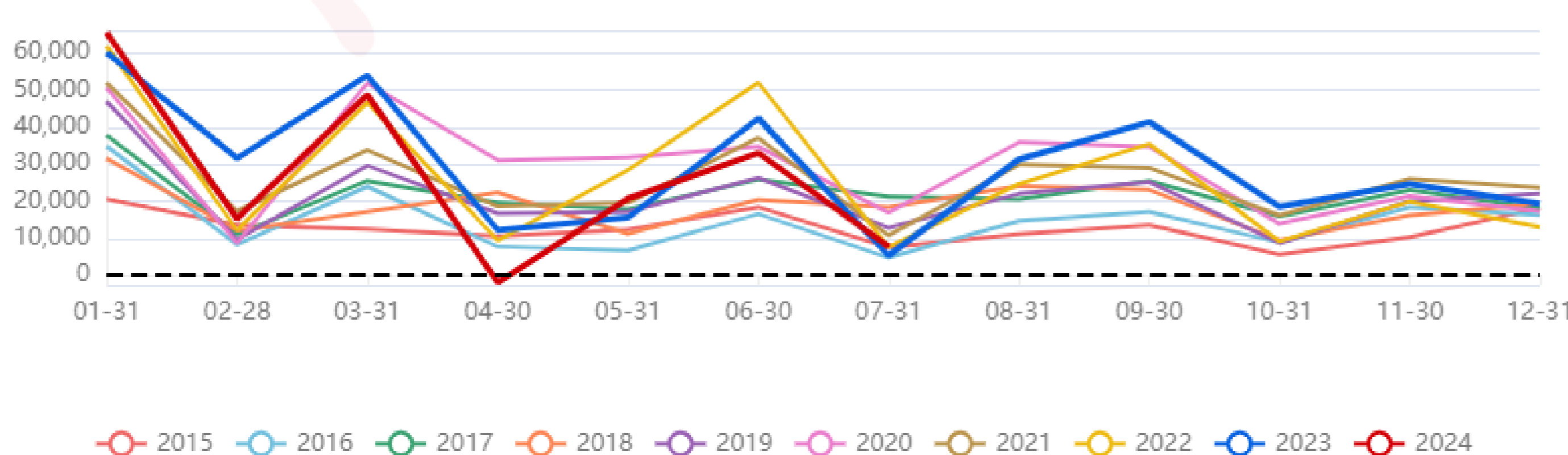


更新频率: 月度

二、社融信贷

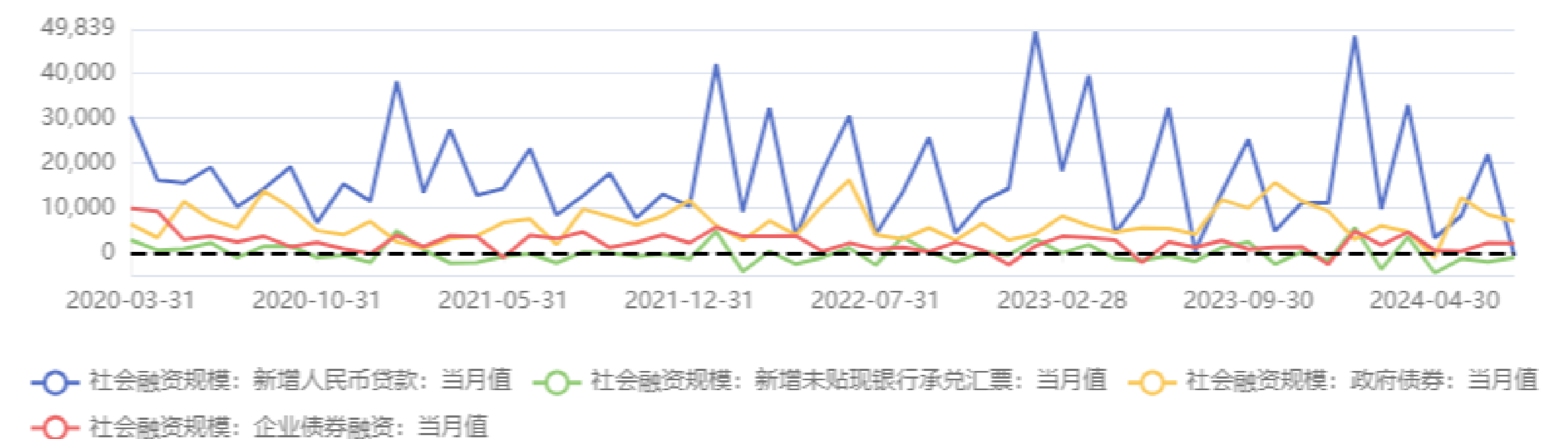
受经济转型升级、有效需求不足和治理资金空转等影响，中国金融总量增长整体“减速提质”，7月中国社融增速下滑，M1货币供应降幅扩大至6.6%。央行数据显示，前七个月人民币贷款增加13.53万亿元，前七个月社会融资规模增量累计为18.87万亿元，比上年同期少3.22万亿元。7月末，广义货币(M2)余额303.31万亿元，同比增长6.3%。狭义货币(M1)余额63.23万亿元，同比下降6.6%。具体到7月，人民币贷款增加2600亿元，同比少增859亿元。社会融资规模增量为7708亿元，同比增加2342亿元。7月末社会融资规模存量为395.72万亿元，同比增长8.2%，增速较6月末回升0.1个百分点。社会融资规模增量为7708亿元，同比增加2342亿元。具体来说，7月对实体经济发放的人民币贷款减少767亿元。

社会融资规模: 当月值 2024-07-31



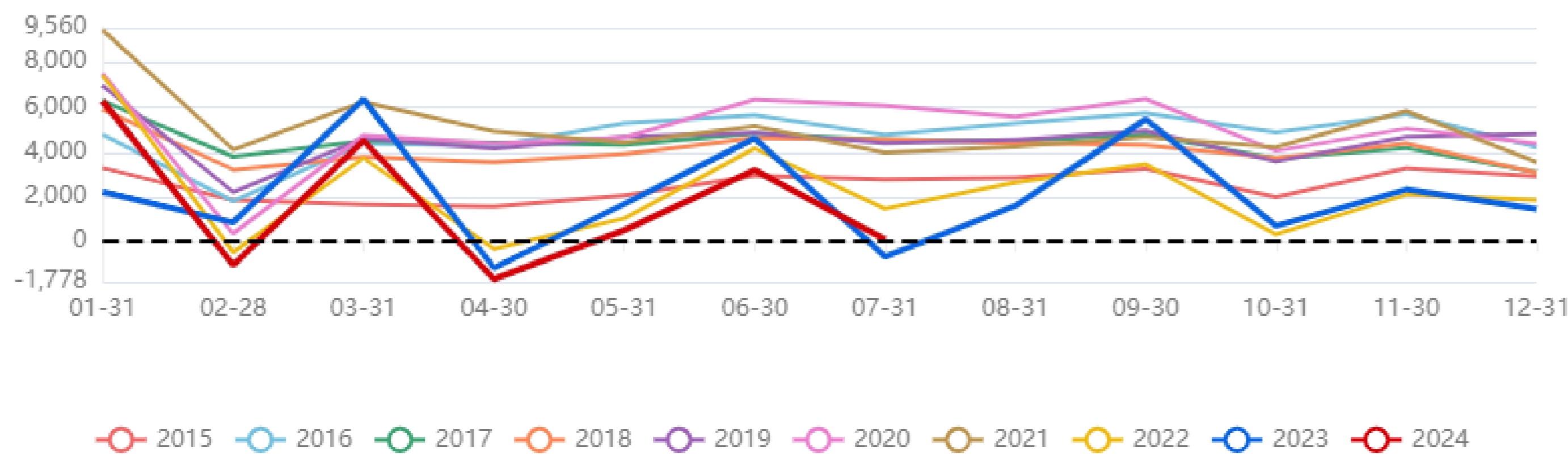
单位: 亿元
更新频率: 月度

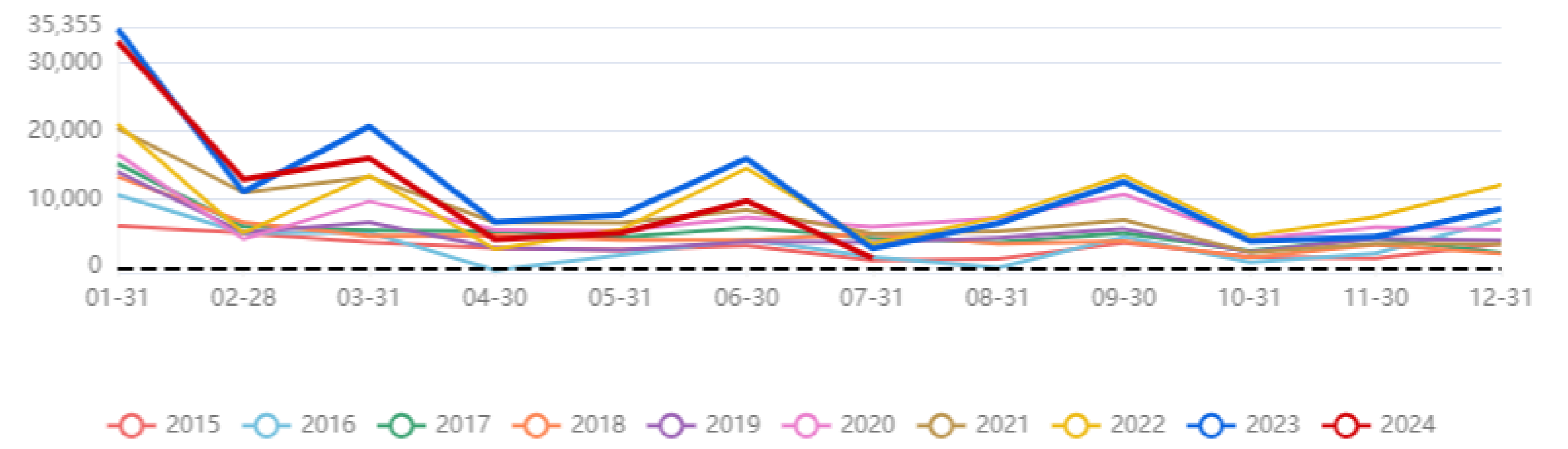
社会融资分项 2024-07-31

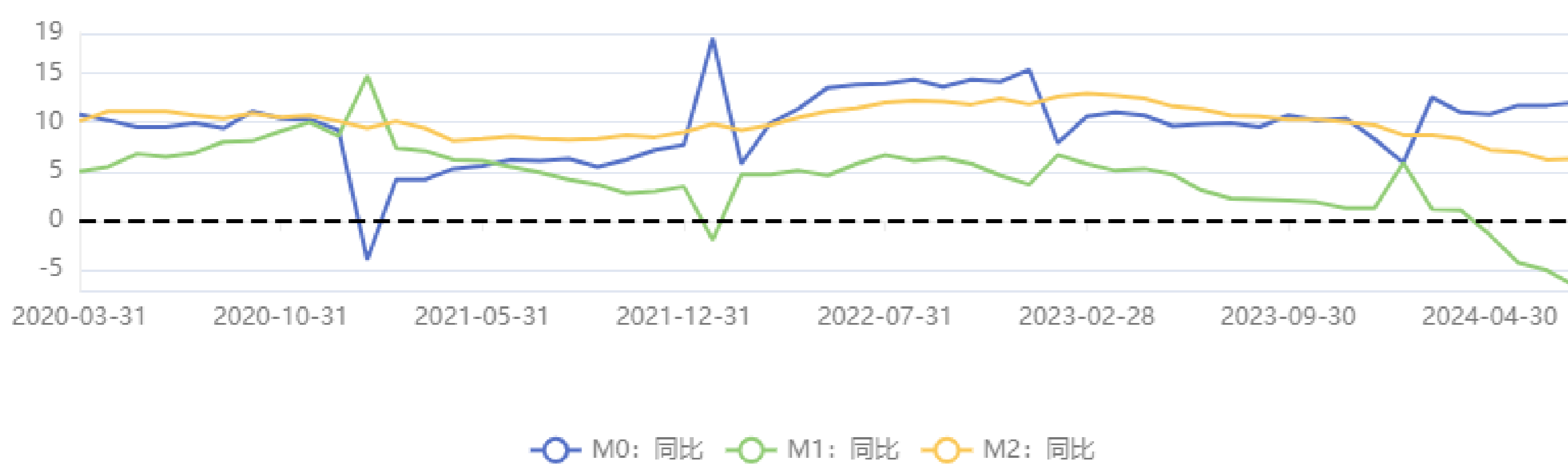


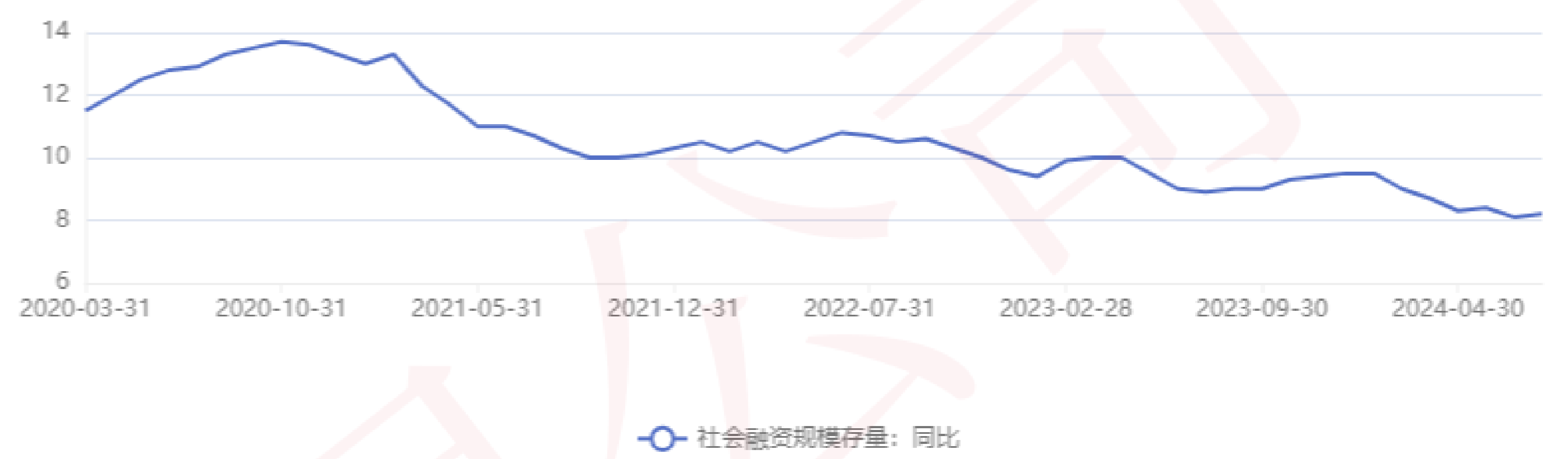
单位: 亿元
更新频率: 月度

二、社融信贷

新增居民中长期贷款 2024-07-31

 单位: 亿元
 更新频率: 月度

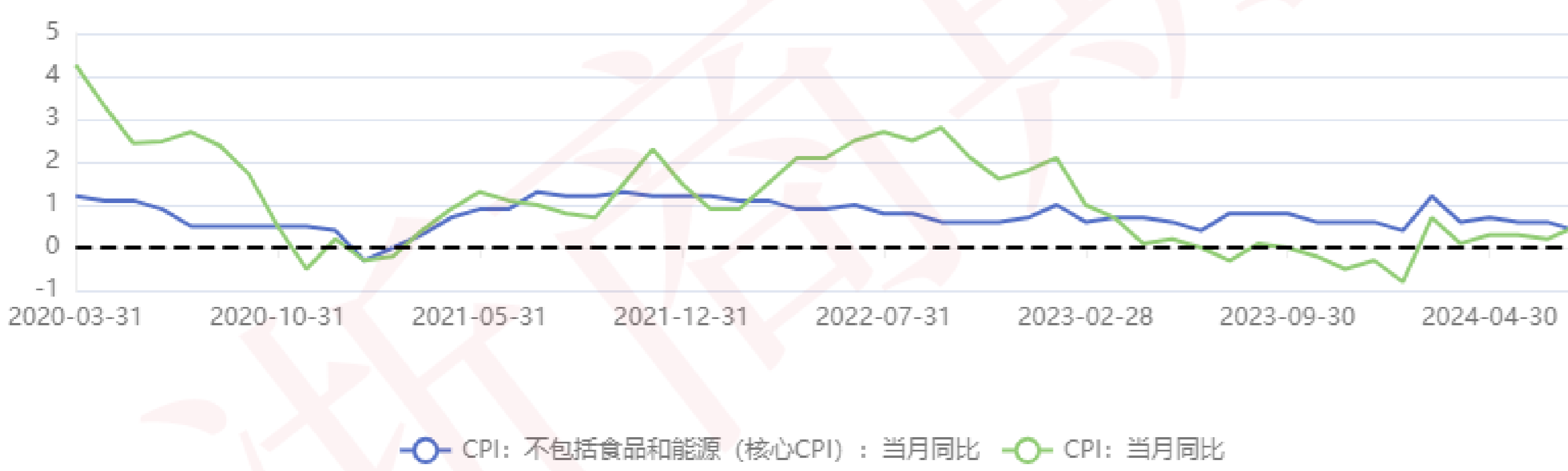
新增企业中长期贷款 2024-07-31

 单位: 亿元
 更新频率: 月度

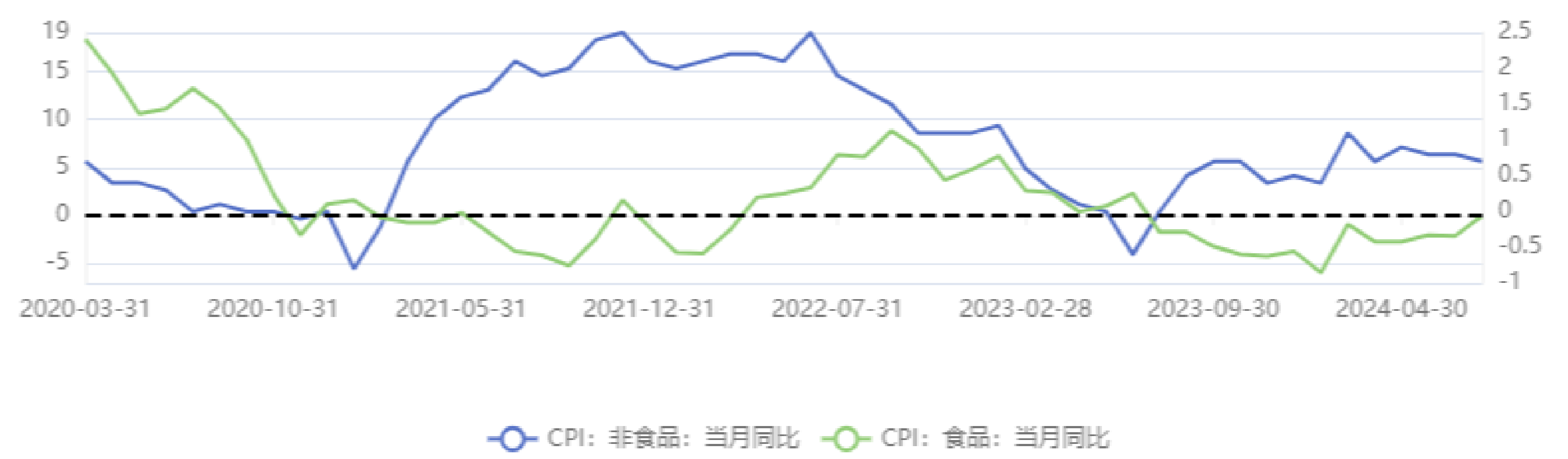
货币供应量 2024-07-31

 单位: %
 更新频率: 月度

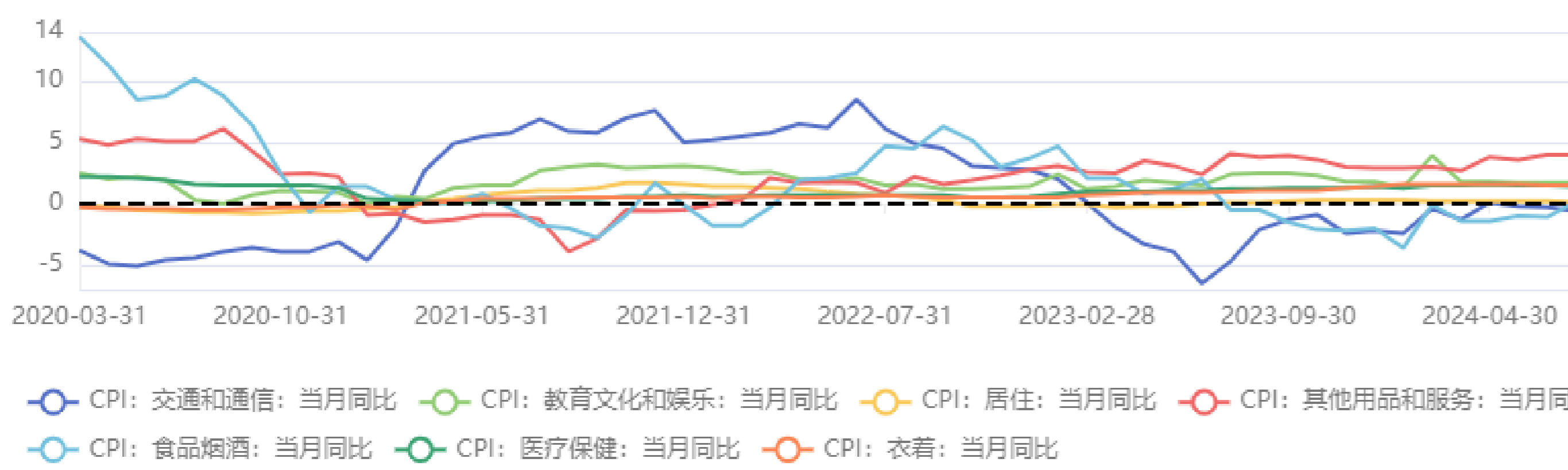
社会融资规模存量: 同比 2024-07-31

 单位: %
 更新频率: 月度

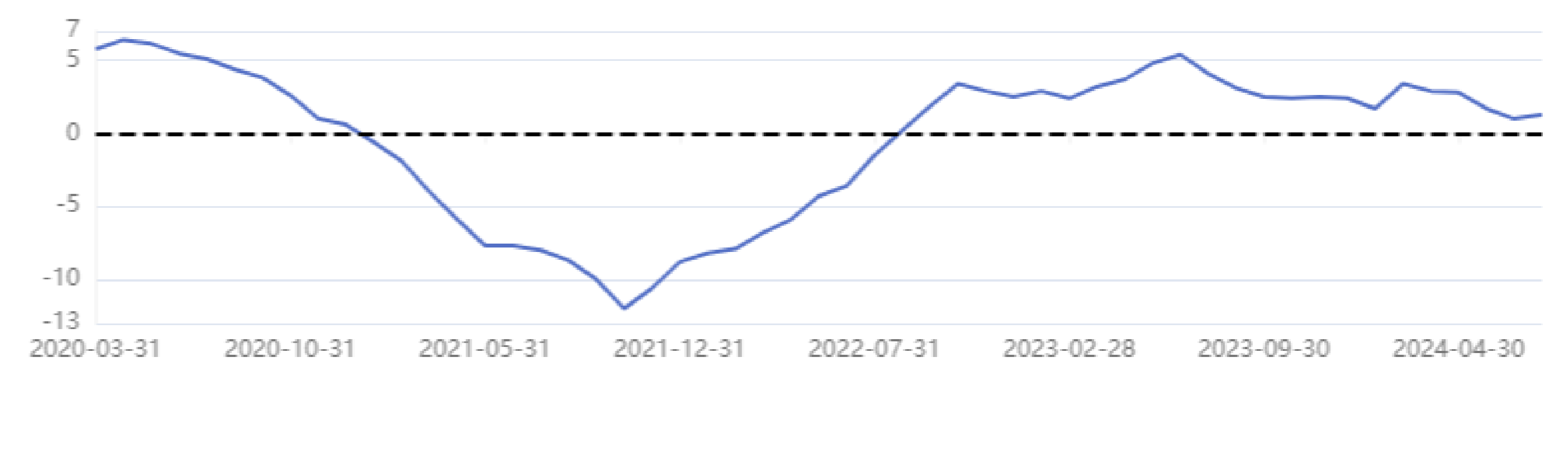
三、通胀指标

7月份, 全国居民消费价格指数 (CPI) 同比上涨0.5%, 涨幅比上月扩大0.3个百分点; 环比由上月下降0.2%转为上涨0.5%, 涨幅处于近年同期较高水平。7月份, 消费需求持续恢复, 加之部分地区高温降雨天气影响, 全国CPI环比由降转涨, 同比涨幅有所扩大。扣除食品和能源价格的核心CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.3%, 高于近十年同期平均水平; 受上年同期对比基数走高影响, 同比上涨0.4%, 保持温和上涨。但受市场需求不足及部分国际大宗商品价格下行等因素影响, 7月份, 全国工业生产者出厂价格指数 (PPI) 环比下降0.2%, 同比下降0.8%, 降幅均与上月相同。

CPI和核心CPI 2024-07-31

 单位: %
 更新频率: 月度

非食品 (右轴) 与食品 2024-07-31

 单位: %
 更新频率: 月度

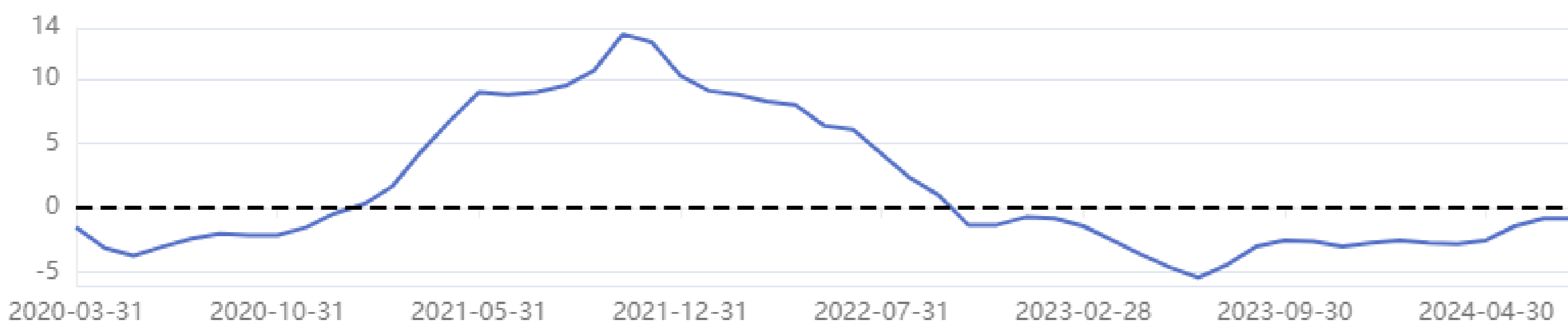
CPI分项 2024-07-31

 单位: %
 更新频率: 月度

CPI-PPI 2024-07-31


单位: %

三、通胀指标

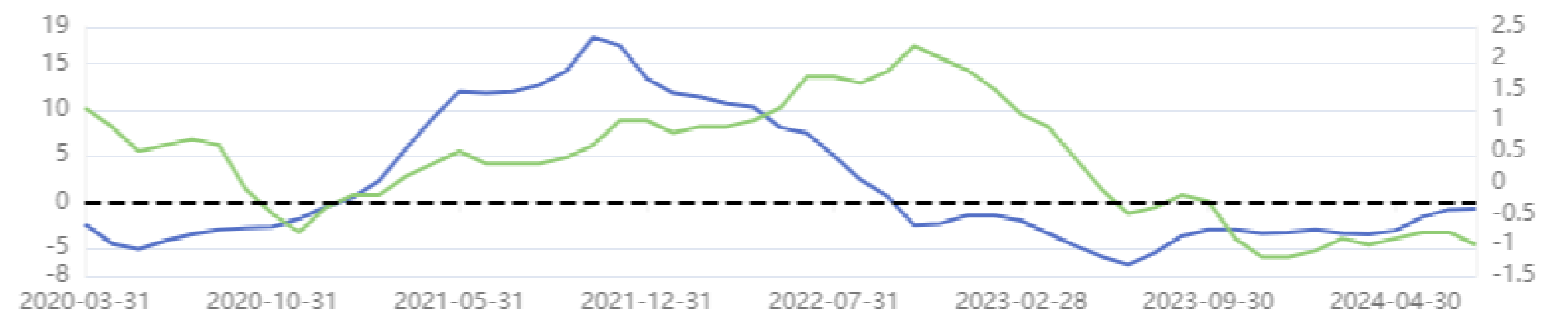
PPI: 全部工业品: 当月同比 2024-07-31



— PPI: 全部工业品: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

生产资料和生活资料 (右轴) 2024-07-31



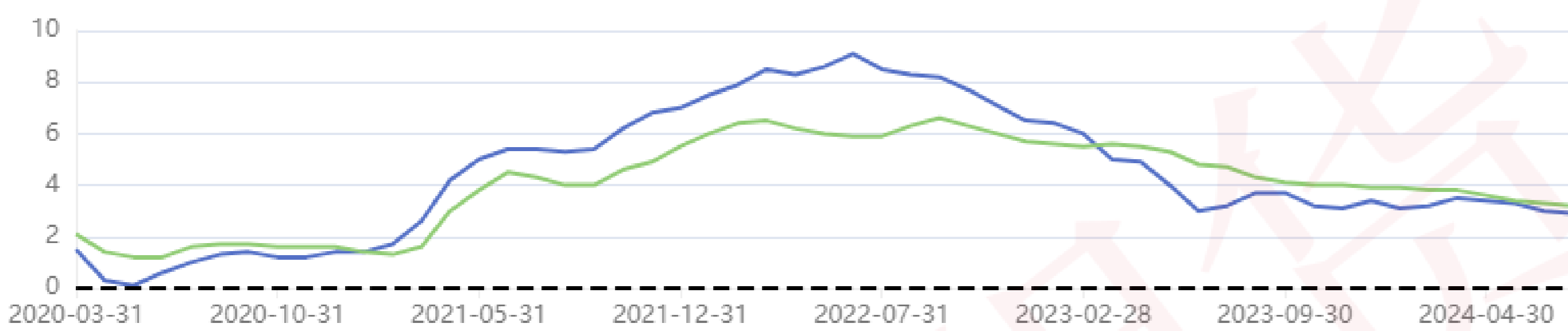
— PPI: 生产资料: 当月同比 — PPI: 生活资料: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

四、海外宏观

8月21日, 美联储公布联邦公开市场委员会(FOMC)7月30日至31日的会议纪要。会议纪要显示, 部分与会者认为7月有降息的理由, 但“绝大多数”官员认为9月份降息可能更为合适。根据会议纪要, 与会者们认为, 通胀的价格指数(CPI)环比上涨0.2%, 同比上涨2.9%, 是自2021年3月以来最小同比增幅。数据显示, 今年7月美国CPI同比增长2.9%, 增幅较6月收窄0.1个百分点; 7月CPI环比上涨0.2%, 6月CPI环比下降0.1%。剔除波动较大的食品和能源价格后, 7月核心CPI环比上涨0.2%, 较6月环比增幅扩大0.1个百分点; 7月核心CPI同比上涨3.2%, 是自2021年4月以来最小增幅。美国7月CPI基本符合预期, 是中规中矩的“好数据”, 再度确认通胀降温趋势, 为美联储9月降息敞开大门。8月2日, 美国劳工统计局发布数据显示, 美国7月非农就业数据全面降温, 新增非农就业人数仅11.4万人, 大幅不及17.5万人的市场预期; 失业率升至4.3%, 触发萨姆法则临界值。7月份的非农就业数据显示, 美国就业市场增长明显放缓, 失业率升至近三年来的最高水平。这一数据远低于市场预期, 引发了人们对美国经济可能正在放缓的担忧。非农数据作为反映就业市场健康状况的晴雨表, 其表现不佳直接影响了市场对美国经济前景的判断。这可能预示着美国经济正面临更大的下行压力, 同时也增加了美联储可能提前降息的预期。

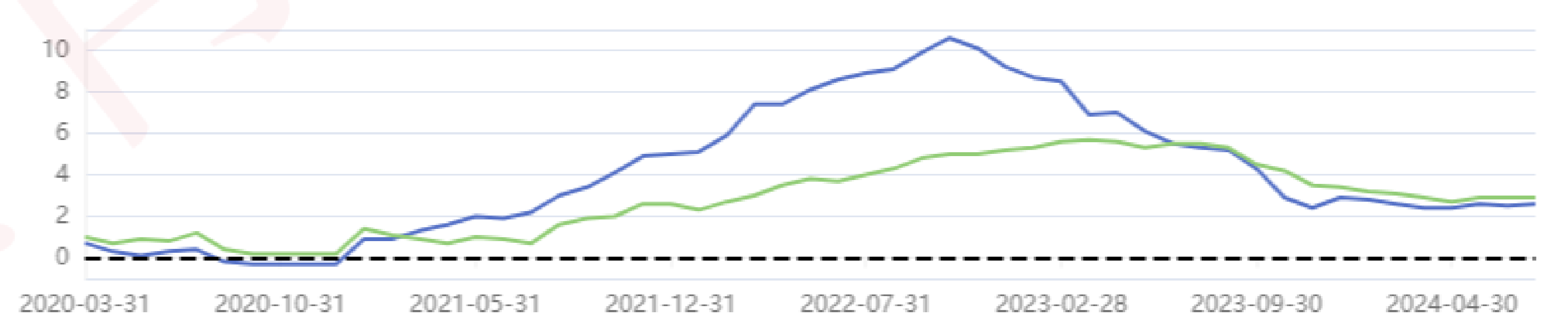
美国通胀 2024-07-31



— 美国: CPI: 当月同比 — 美国: 核心CPI: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

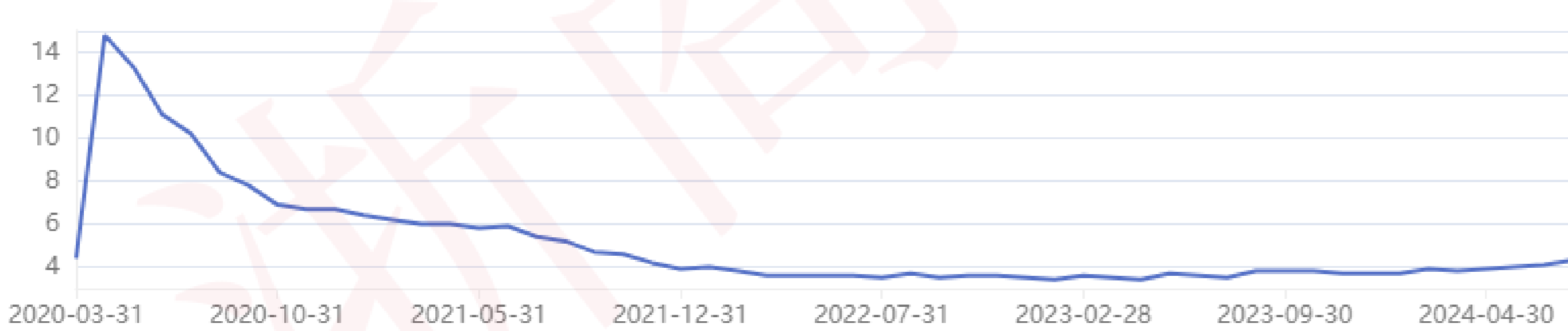
欧元区通胀 2024-07-31



— 欧元区: HICP (调和CPI): 当月同比 — 欧元区: 核心HICP (核心CPI): 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

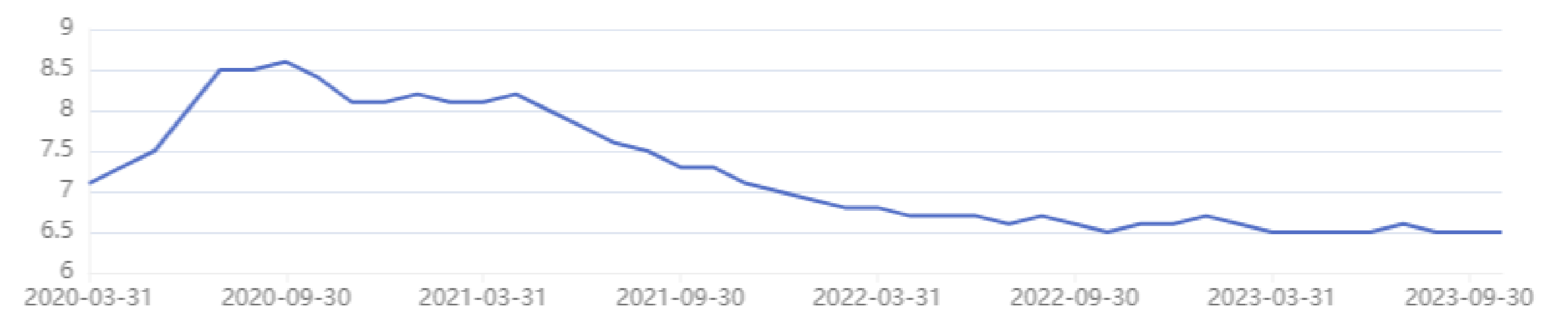
美国: 失业率: 季调 2024-07-31



— 美国: 失业率: 季调

单位: %
更新频率: 月度

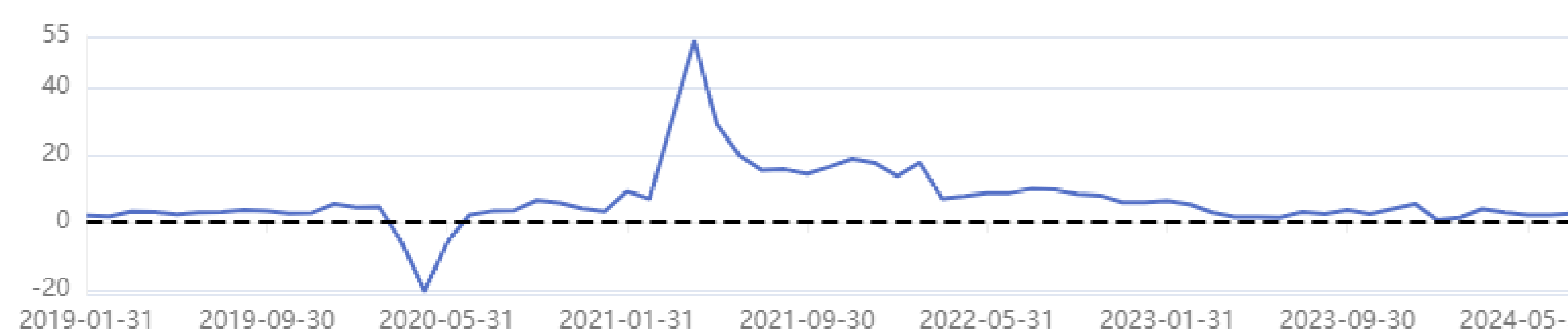
欧元区: 失业率: 季调 2023-10-31



— 欧元区: 失业率: 季调

单位: %
更新频率: 月度

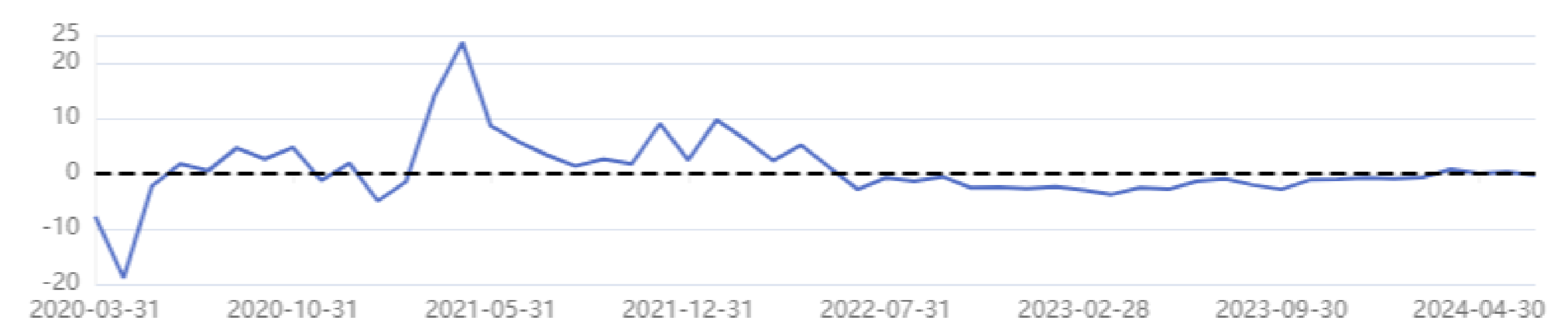
美国: 零售和食品服务销售额: 总计: 季调: 同比 2024-07-31



— 美国: 零售和食品服务销售额: 总计: 季调: 同比

单位: %
更新频率: 月度

欧元区19国: 零售销售指数: 当月同比 2024-06-30

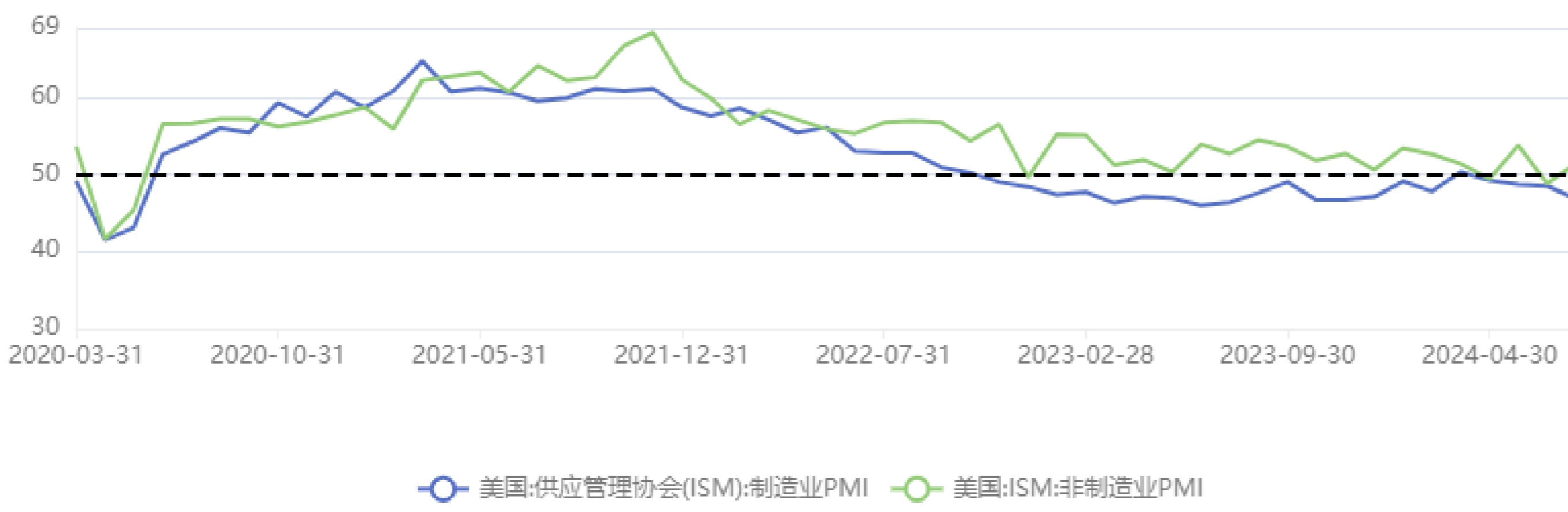


— 欧元区19国: 零售销售指数: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

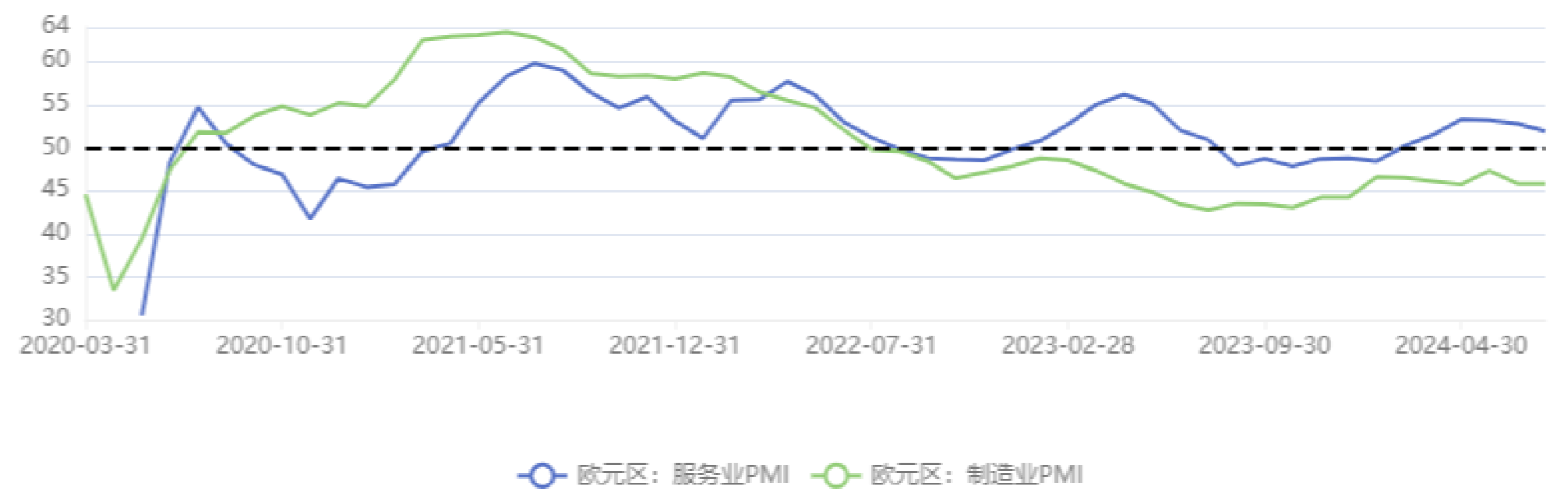
四、海外宏观

美国景气指数 2024-07-31



更新频率: 月度

欧元区景气指数 2024-07-31



更新频率: 月度

五、利率汇率

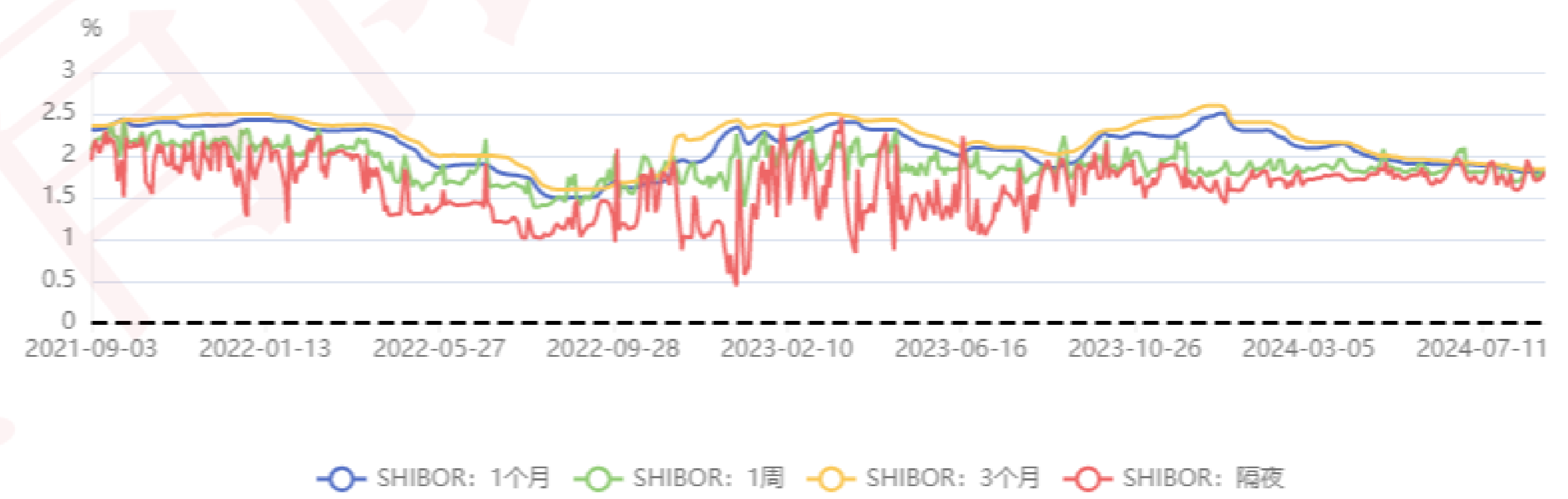
7月的美国非农新增就业人数远逊于市场预期, 失业率上升至4.3%, 与此同时, 薪资增长步伐亦显乏力, 非农数据一致显示美国就业市场出现疲软信号, 加剧了市场对美国经济滑向衰退的忧虑。市场情绪迅速转向, 对美联储将于9月采取降息措施以应对经济颓势的预期急剧升温, 概率上升至百分之百。这一预期变动推动美国国债收益率急剧下挫, 带动2年和10年期美债收益率一度结束2022年7月以来的倒挂行情。此外, 市场对于前期比较拥挤的做多日股和做空日元的套息交易有了比较大的逆转。日元汇率显著走强, 过去三十天的时间内, 日元对美元升值幅度突破了10%。近期人民币汇率跟日元的相关性较高, 同样出现了明显的升值行情, 人民币对美元汇率一度升破7.10的关口, 抹掉了全年的贬值幅度。后市来看, 在央行稳定外汇目标调控下, 人民币兑美元汇率有望企稳并维持横盘震荡走势。

DR007 2024-08-23



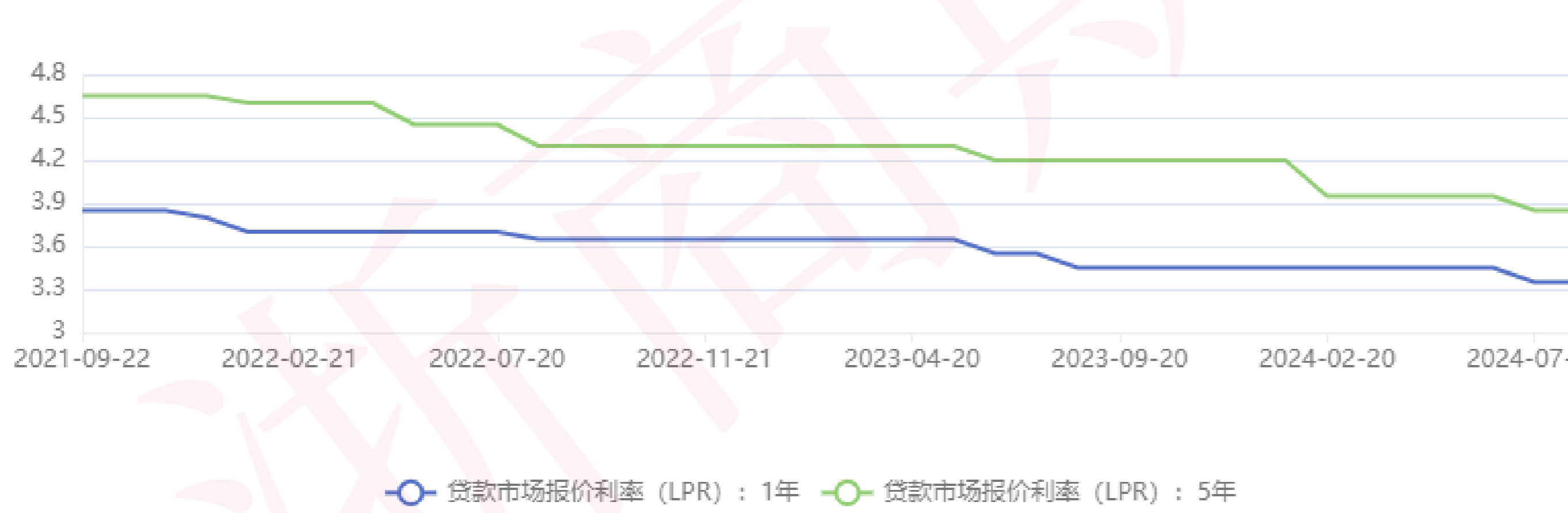
单位: %
更新频率: 日度

SHIBOR 2024-08-23



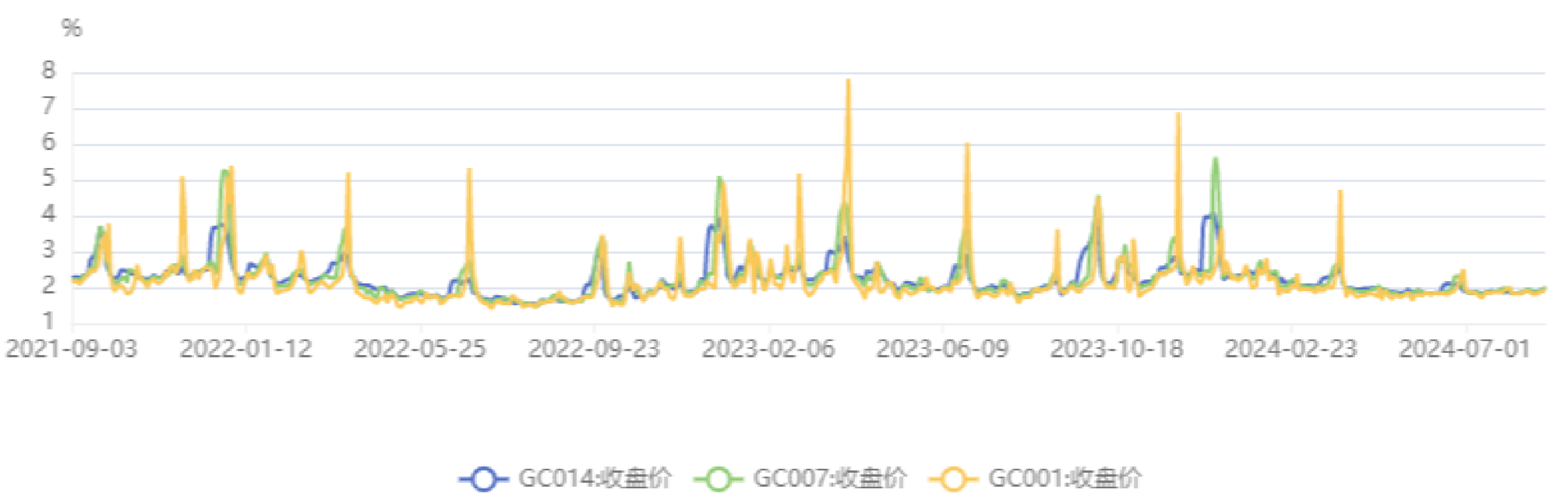
单位: %
更新频率: 日度

LPR 2024-08-20



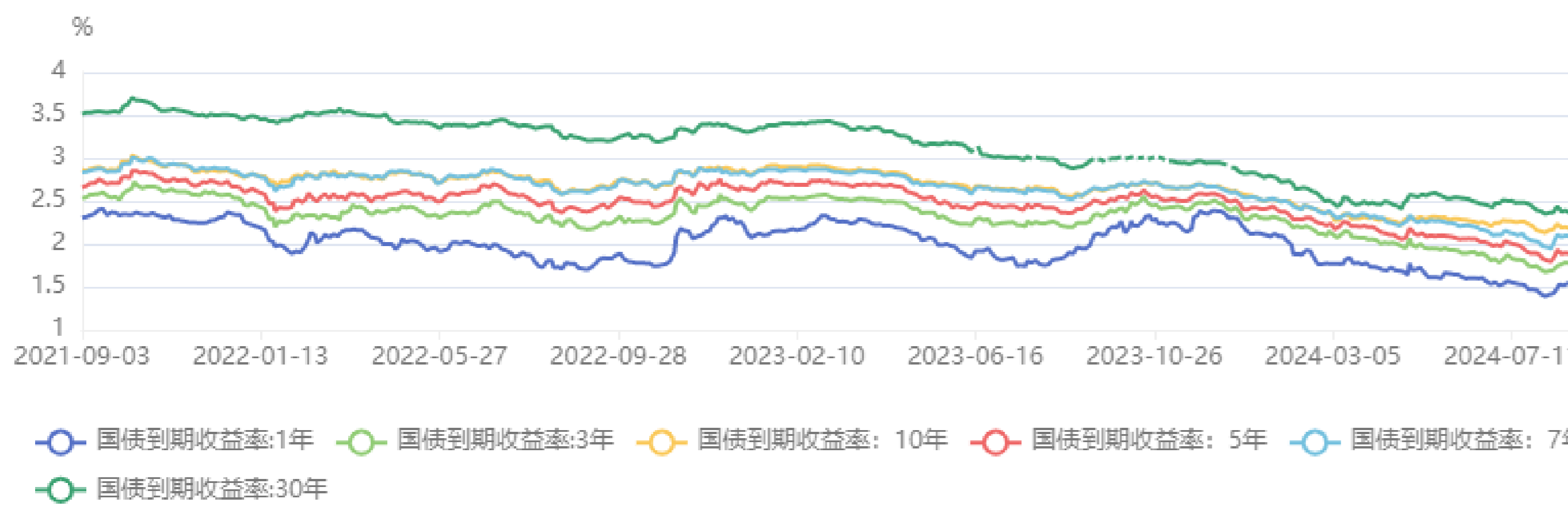
单位: %
更新频率: 日度

GC收盘价 2024-08-23



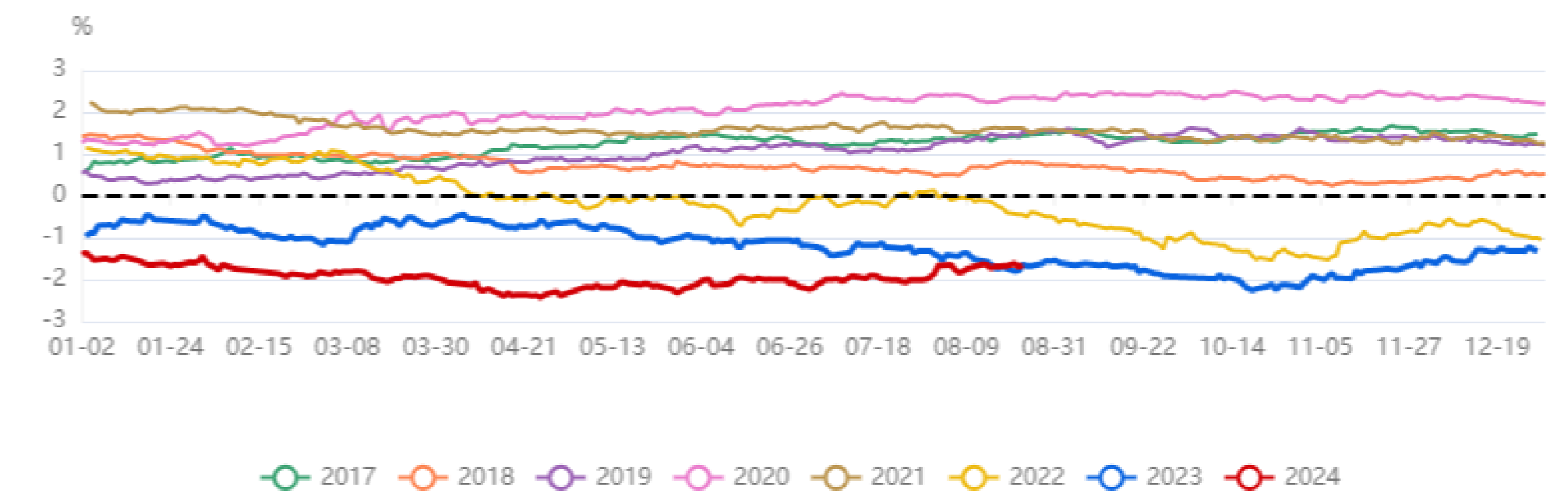
单位: %
更新频率: 日度

国债收益率 2024-08-23



单位: %
更新频率: 日度

10Y中债-10Y美债 2024-08-23



单位: %
更新频率: 日度

五、利率汇率

美国：国债收益率 2024-08-23



— 美国：国债收益率：10年 — 美国：国债收益率：2年

单位：%
更新频率：日度

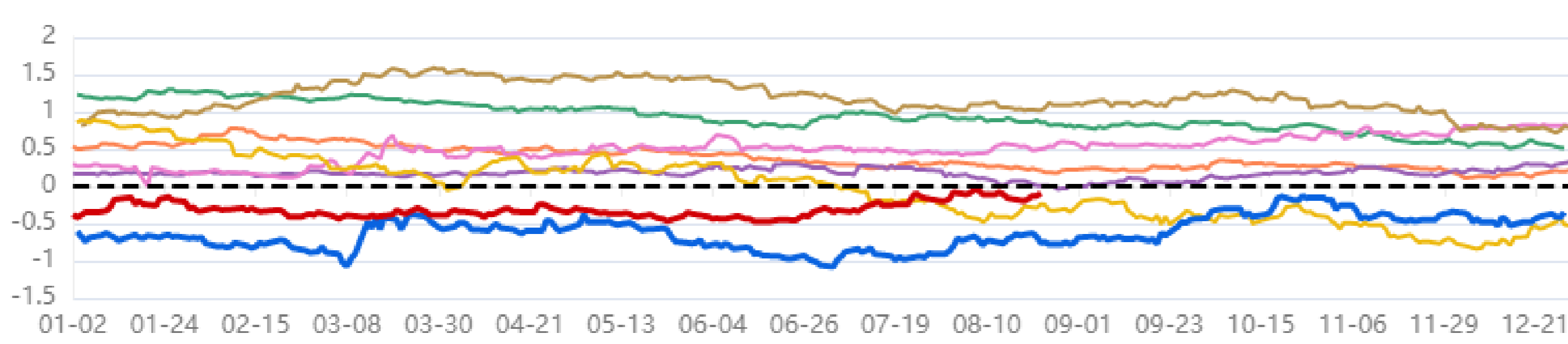
美国：国债实际收益率：10年期 2024-08-23



— 美国：国债实际收益率：10年期

单位：%
更新频率：日度

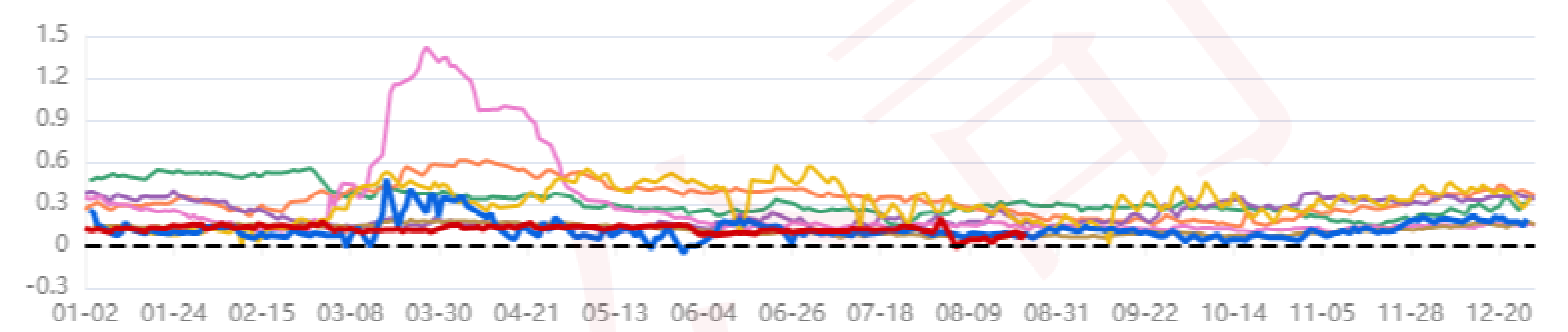
美国：10年国债-2年期国债 2024-08-23



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

单位：%
更新频率：日度

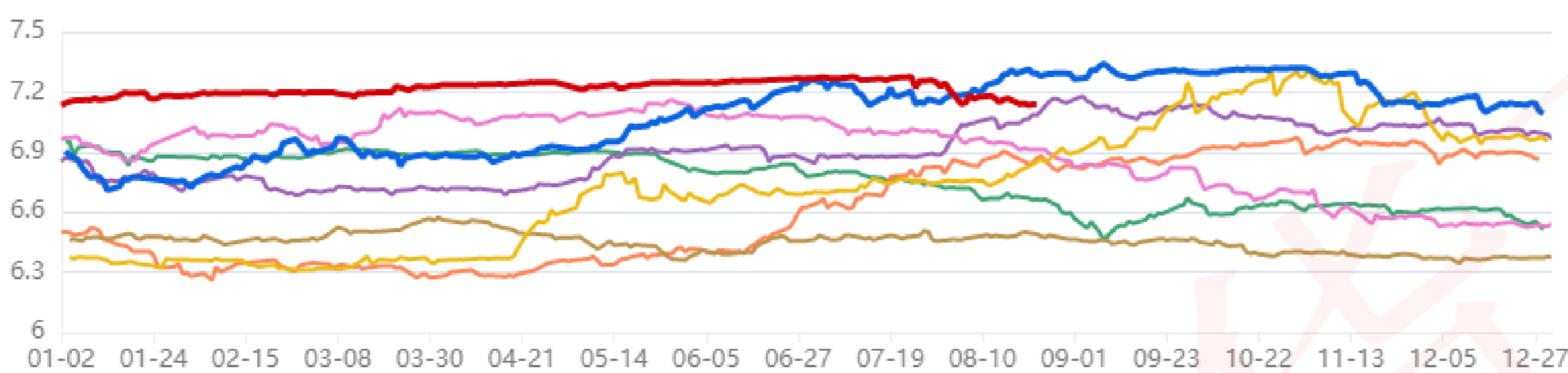
美国：LIBOR3个月-国债3个月收益率（美债泰德利差） 2024-08-23



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

单位：%
更新频率：日度

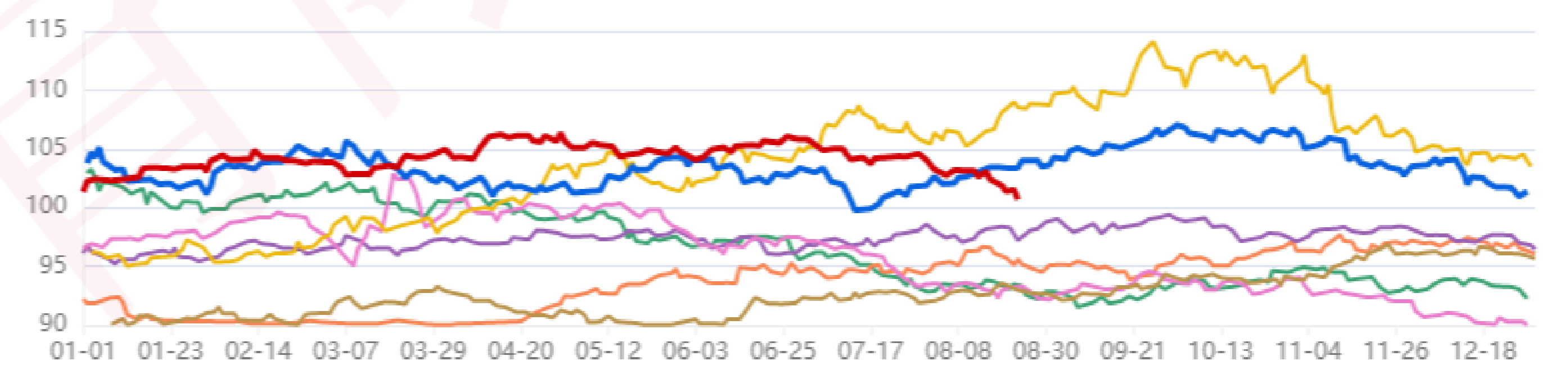
即期汇率：美元兑人民币 2024-08-23



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

更新频率：日度

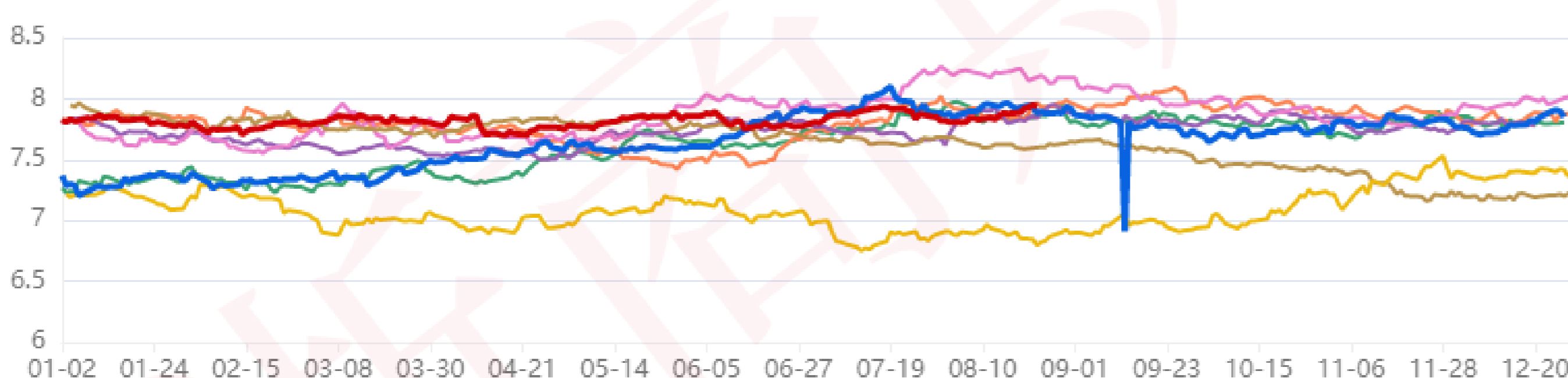
美元指数 2024-08-23



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

更新频率：日度

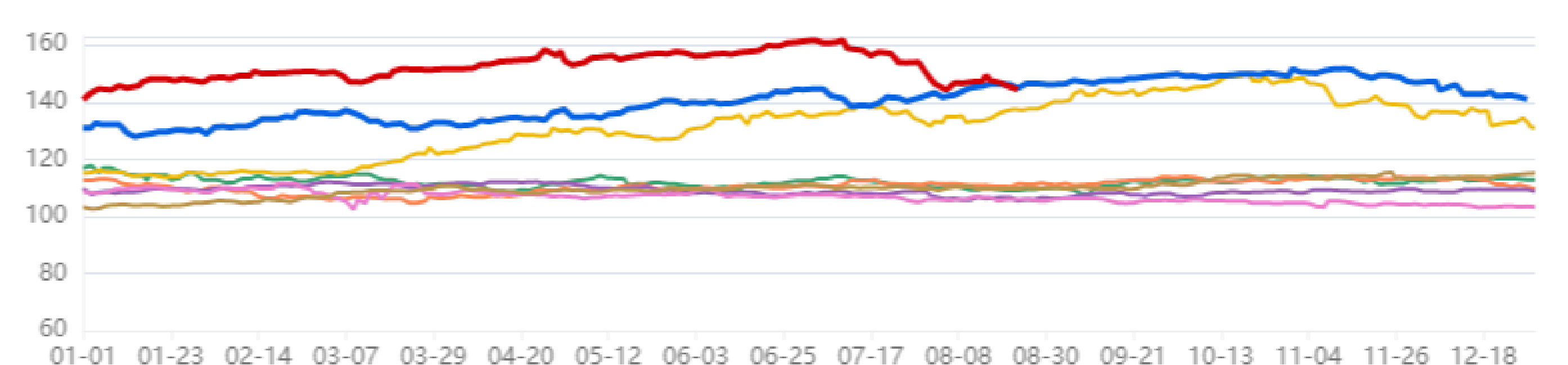
欧元兑人民币 2024-08-23



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

更新频率：日度

美元兑日元 2024-08-23



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

更新频率：日度

免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。