【宏观周报20240929】央行出台货币政策组合拳，政治局会议传达经济工作精神

【宏观总结20240929】

国内经济：政治局9月会议罕见传达经济工作精神

中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议主要内容强调正视困难、坚定信心，提出完善政策措施促经济回升。中央政治局会议指出，要抓住重点、主动作为，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性。针对房地产，会议要求促进市场止跌回稳，从供需两方面明确政策方向。会议特别指数要抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式；抓紧完善生育支持政策体系；抓紧推进和实施制造业领域外资准入等改革措施。9月14日，国家统计局公布了最新经济运行数据，数据显示，8月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.5%；环比增长0.32%；全国服务业生产指数同比增长4.6%；社会消费品零售总额38726亿元，同比增长2.1%，环比下降0.01%；1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）329385亿元，同比增长3.4%；8月份，货物进出口总额37523亿元，同比增长4.8%；1-8月份，全国城镇调查失业率平均值为5.2%，比上年同期下降0.1个百分点。总体来看，8月份经济运行总体平稳，高质量发展仍在稳步推进。值得注意的是，当前大规模设备更新和消费品以旧换新政策不断扩围加力，政策效应持续释放，对扩大国内需求、促进新动能成长起到明显的助推作用。9月13日，中国人民银行发布的8月金融统计数据显示，前8个月，社会融资规模增量累计为21.9万亿元，比上年同期少3.32万亿元。前8个月，人民币贷款增加14.43万亿元。浙商期货数据显示，8月新增人民币贷款9000亿元，同比少增4600亿元；8月新增社会融资规模为3.03万亿元，同比少增981亿元。8月信贷、社融等金融总量指标延续低位运行，从金融数据可以看出，在“挤水分”效应与新旧动能转换阵痛叠加作用下，信贷、社融和货币供应量较前期总体出现降速。

国内通胀：季节性水平推动8月CPI同比上升，但核心通胀回落

9月9日，国家统计局公布最新一期物价数据。数据显示，8月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.1个百分点；环比上涨0.4%，涨幅比上月回落0.1个百分点。1月至8月平均，CPI比上年同期上涨0.2%，8月蔬菜和猪肉价格同比上涨明显，主要反映生猪产能去化之后影响显现，局部极端气候对蔬菜等消费品供给产生阶段性扰动，加上节日临近居民消费潜力释放与商家备货积极、市场需求扩张等，短期供需一减一增，物价回升明显。虽然8月消费品价格结构性上涨，但是核心商品价格为拖累项。8月CPI同比增速较上月略微上行0.1个百分点至0.6%，略低于预期；核心CPI则下滑0.1个百分点至0.3%。环比上看，整体CPI环比增0.4%，而核心CPI转负录得-0.2%。

流动性：央行宣布降准降息，同时创立结构性货币政策工具

9月24日，国新办发布会中，央行行长潘功胜宣布近期将出台降准、降息、降存量房贷利率等一揽子政策，力度超出市场预期。央行宣布，近期将下调存款准备金率0.5个百分点，向金融市场提供长期流动性约1万亿元；在今年年内还将视市场流动性的状况，可能择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点。降低中央银行的政策利率，即7天期逆回购操作利率下调0.2个百分点，从目前的1.7%调降至1.5%，同时引导贷款市场报价利率和存款利率同步下行，保持商业银行净息差的稳定。除了调整货币调控政策外，人民银行第一次创新结构性货币政策工具支持资本市场，具体来看，第一项是创设证券、基金、保险公司互换便利。第二项是创设股票回购增持专项再贷款，引导银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。9月23日，为维护季末银行体系流动性合理充裕，中国人民银行23日开展了1601亿元7天期和745亿元14天期逆回购操作。其中，14天期逆回购操作利率降至1.85%。人民银行上次开展14天期逆回购的时间是今年2月9日，与此次间隔半年有余。人民银行此次操作既为银行体系供给跨季资金，也通过明确公开市场14天期逆回购操作利率定价，再次明示公开市场7天期逆回购操作利率为主要政策利率。

海外宏观：美联储9月议息会议降息50基点

9月18日，美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间下调50个基点到4.75%至5%之间的水平，美联储2020年3月以来首次降息。美联储在为期两天的货币政策例会后发表声明称，最近的指标表明美国经济活动继续稳步扩张，就业增长放缓，失业率上升但仍处于低位。通胀率正进一步向2%目标迈进，但目前仍略高。美联储对通胀率持续向2%目标迈进的信心增强，并判断实现充分就业和通胀目标的风险大致平衡。美联储主席鲍威尔在货币政策例会后的记者会上表示，降息50个基点是美联储做出的“对美国经济正确的事情”，这一调整将有助于维持劳动力市场的强劲，并推动通胀进一步改善。加息路径点阵图显示，美联储官员预测，联邦基金利率中值到2024年年末将降至4.4%，到2025年年末将降至3.4%，暗示未来还会多次降息。9月11日，美国劳工统计局发布的报告显示，8月消费者价格指数（CPI）同比上涨2.5%，涨幅比7月收窄0.4个百分点，创三年半以来最低水平，环比上涨0.2%，涨幅和上月持平。剔除波动性较大的食品和能源价格后，当月核心CPI同比上涨3.2%，和上月持平，环比上涨0.3%，涨幅为比上月扩大0.1个百分点。从CPI细分项目来看，当月住房成本环比上涨0.2%，同比上涨5.2%，住房成本约占CPI指数权重的三分之一；交通服务价格环比上涨0.9%，同比涨7.9%；食品价格环比上涨0.1%，同比涨2.1%；能源价格环比下跌0.8%，同比跌4%；二手车价格环比下跌1%，同比跌10.4%。核心CPI环比意外回升将促使美联储对通胀继续保持警惕态度，削弱了其下周大幅降息的可能性。报告发布后，芝加哥商品交易所美联储观察工具FedWatch的数据显示，9月降息25个基点的概率升至83%，降息50个基点的概率降至17%。9月6日，美国劳工部发布8月非农就业报告，8月非农就业人数增加14.2万，大幅高于7月的8.9万，但不及市场预期的16.1万；当月失业率小幅下降0.1个百分点至4.2%，符合预期，也是5个月来首次下行。劳工部还对6、7两个月的就业数据进行了大幅下修。其中，7月非农就业人数下修2.5万至8.9万人，6月就业人数下修6.1万至11.8万人。新增就业岗位不及预期，意味着美国劳动力市场降温可能超预期。

公司名称：浙商期货有限公司

研究员：朱枭鹏CFA

投资咨询号：Z0015158

周度数据跟踪

本周重要数据点评

【浙商期货宏观团队】新一轮政策组合拳点评

9月24日国新办举行新闻发布会推出了一系列政策，主要有以下方面：

①货币政策。潘行长提出将存款准备金率下调50个基点，提供长期流动性约1万亿元，年内还有0.25%-0.5%的下调可能；同时还提出7天逆回购操作利率下调0.2%至1.5%，并引导LPR和存款利率同步下行。货币政策进一步宽松将有利于各大类资产，其中商品、股市短期刺激较大。

②地产政策。发布会提及五个方面地产政策，一是降低存量房贷利率平均0.5%，每年预期减少家庭利息支出1500亿元左右；二是将统一房贷首付比例至15%，或刺激部分购房需求；三是将保障性住房再贷款支持比例提高至100%，或加快推动商品房去库存进程；四是经营性住房再贷款和金融16条政策将延期至2026年底；五是支持企业收购房企存量土地，缓解房企资金压力。五管齐下继续托底地产，促进消费投资，改善经济预期。

③创设新工具。一方面是创设证券、基金、保险公司互换便利5000亿元，可以允许部分机构质押自身低流动性资产获取更高流动性用于投资股票市场，将提高这些机构的资金获取能力；另一方面还将设股票回购增持转向再贷款3000亿元，由于其利率仅为2.25%，或将刺激上市公司回购和增持股票的意愿。预期将改善资本市场流动性。

整体观察，本次发布会中提出各项政策量大质高，切实改善经济与市场预期，对于股市、商品均明显利好，收益率曲线回归陡峭。

下周重要经济指标

日期	国家/地区	指标名称	重要度	前值
周一	中国	9月官方制造业PMI	重要	49.1
周二	欧盟	9月欧元区:CPI:同比(%)(初值)	重要	2.2
周二	欧盟	9月欧元区:核心CPI:同比(%)(初值)	重要	2.8
周二	美国	9月ISM制造业PMI	重要	47.2
周三	欧盟	8月欧盟:失业率:季调(%)	重要	6.0
周三	欧盟	8月欧元区:失业率:季调(%)	重要	6.4
周三	美国	9月ADP就业人数:季调(人)	重要	132442000.0
周三	美国	9月新增ADP就业人数:季调(人)	重要	99000.0
周四	欧盟	8月欧盟:PPI:同比(%)	重要	-1.9
周四	欧盟	第二季度欧盟:房价指数:同比(%)	重要	1.3
周四	欧盟	第二季度欧元区:房价指数:同比(%)	重要	-0.4
周四	美国	9月28日初请失业金人数:季调((人)	重要	218000.0
周四	美国	8月耐用品:新增订单(百万美元)	重要	269128.0
周四	美国	8月耐用品新增订单:季调:环比(%)	重要	9.9
周四	美国	8月全部制造业:新增订单(百万美元)	重要	574594.0
周四	美国	9月ISM非制造业PMI	重要	51.5
周五	美国	9月U6失业率:季调(%)	重要	7.9
周五	美国	9月非农就业人口变动:季调(千人)	重要	142.0
周五	美国	9月平均时薪:季调(美元)	重要	35.2
周五	美国	9月失业率:季调(%)	重要	4.2
周五	美国	9月私营企业非农就业人数变动:季调(千人)	重要	118.0
周五	美国	9月政府就业人数:季调(千人)	重要	24.0

浙商期货有限公司

目录

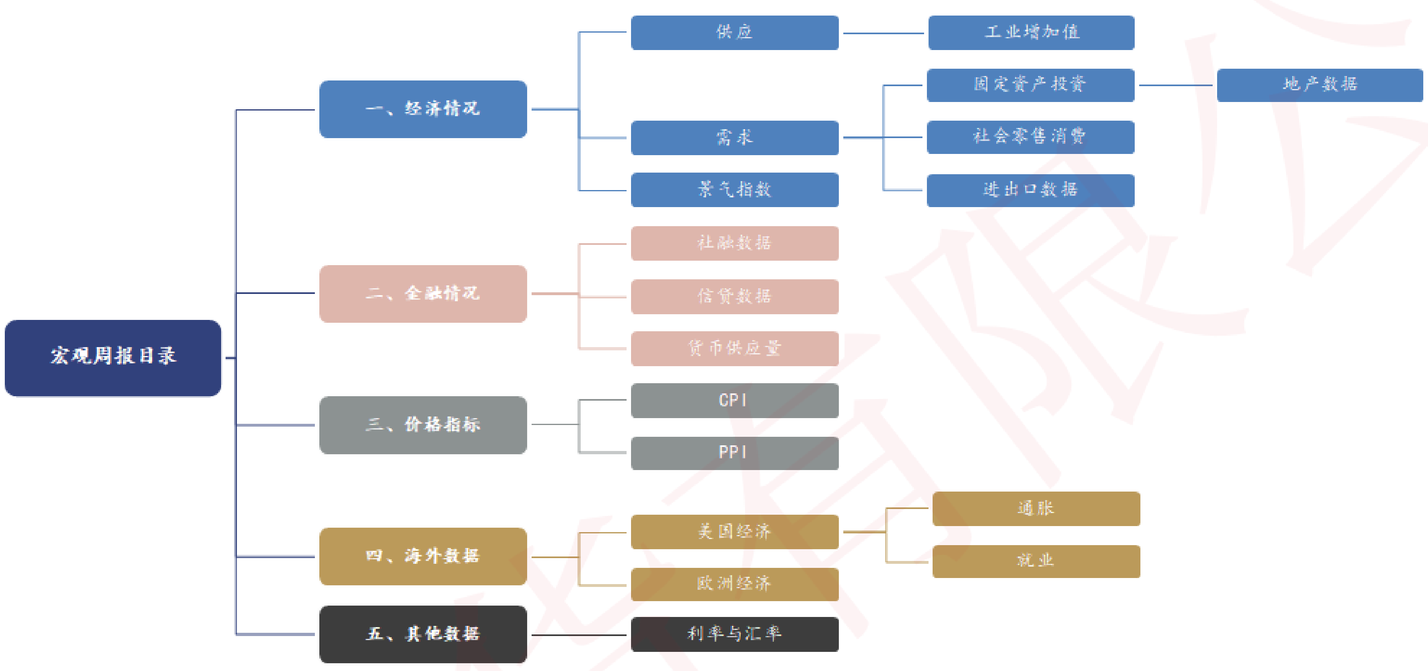
经济数据			当期数据			去年同期		
单位：%	公布日期	△上月	2024-08	2024-07	2024-06	2023-08	2023-07	2023-06
工业增加值：当月	2024-09-14	-0.6	4.5	5.1	5.3	4.5	3.7	4.4
采矿业：	2024-09-14	-0.9	3.7	4.6	4.4	2.3	-	-
制造业：	2024-09-14	-1.0	4.3	5.3	5.5	5.4	-	-
电力、燃气及水的生产和供应业：	2024-09-14	2.8	6.8	4.0	4.8	0.2	-	-
服务业生产指数：当月	2024-09-14	-0.2	4.6	4.8	4.7	6.8	-	-
固定资产投资：累计	2024-09-14	-0.2	3.4	3.6	3.9	3.2	3.4	-
制造业：	2024-09-14	-0.2	9.1	9.3	9.5	5.9	5.7	-
房地产：	2024-09-14	0.0	-10.2	-10.2	-10.1	-8.8	-8.5	-
基建（新口径）：	2024-09-14	-0.5	4.4	4.9	5.4	6.4	6.8	-
商品房销售面积：累计	2024-09-14	0.6	-18.0	-18.6	-19.0	-7.1	-6.5	-
商品房销售额：	2024-09-14	0.7	-23.6	-24.3	-25.0	-3.2	-1.5	-
房地产新开工面积：	2024-09-14	0.7	-22.5	-23.2	-23.7	-24.4	-24.5	-
房地产施工面积：	2024-09-14	0.1	-12.0	-12.1	-12.0	-7.1	-6.8	-
房地产竣工面积：	2024-09-14	-1.8	-23.6	-21.8	-21.8	19.2	20.5	-
土地购置面积：	2023-01-30	#VALUE!	-	-	-	0.0	0.0	-
社消零售总额：当月	2024-09-14	-0.6	2.1	2.7	2.0	4.6	2.5	-
餐饮收入：	2024-09-14	0.3	3.3	3.0	5.4	12.4	15.8	-
商品零售：	2024-09-14	-0.8	1.9	2.7	1.5	3.7	1.0	-
除汽车外：	2024-09-14	-0.3	3.3	3.6	3.0	5.1	3.0	-
限额以上零售：当月	2024-09-14	#VALUE!	-0.7	-	-1.0	2.5	-0.5	-
服装鞋帽：	2024-09-14	3.6	-1.6	-5.2	-1.9	4.5	2.3	-
汽车类：	2024-09-14	-2.4	-7.3	-4.9	-6.2	1.1	-1.5	-
出口金额：	2024-09-10	1.7	8.7	7.0	8.6	-8.6	-14.3	-12.4
进口金额：	2024-09-10	-6.7	0.5	7.2	-2.4	-7.2	-12.1	-7.1
城镇调查失业率：	2024-09-14	0.1	5.3	5.2	5.0	5.2	5.3	5.2
31个大城市：	2024-09-14	0.1	5.4	5.3	4.9	5.3	5.4	5.5
16-24岁人口：	2023-07-17	#VALUE!	-	-	-	0.0	0.0	21.3
单位：%	公布日期		2024-08	2024-07	2024-06	2023-08	2023-07	2023-06
制造业PMI：	2024-08-31	-0.3	49.1	49.4	49.5	49.7	49.3	49.0
生产：	2024-08-31	-0.3	49.8	50.1	50.6	51.9	50.2	50.3
新订单：	2024-08-31	-0.4	48.9	49.3	49.5	50.2	49.5	48.6
原材料库存：	2024-08-31	-0.2	47.6	47.8	47.6	48.4	48.2	47.4
从业人员：	2024-08-31	-0.2	48.1	48.3	48.1	48.0	48.1	48.2
供应商配送时间：	2024-08-31	0.3	49.6	49.3	49.5	51.6	50.5	50.4
非制造业PMI：	2024-08-31	0.1	50.3	50.2	50.5	51.0	51.5	53.2
服务业：	2024-08-31	0.2	50.2	50.0	50.2	50.5	51.5	52.8
建筑业：	2024-08-31	-0.6	50.6	51.2	52.3	53.8	51.2	55.7

单位：亿元，%	公布日期	△上月	2024-08	2024-07	2024-06	2023-08	2023-07	2023-06
社融当月新增	2024-09-14	22604	30311	7707	32985	31279	5366	42265
人民币贷款	2024-09-14	11219	10411	-808	21927	13412	364	32413
外币贷款	2024-09-13	278	-612	-890	-807	-201	-339	-191
委托贷款	2024-09-14	-320	25	345	-3	97	8	-56
信托贷款	2024-09-13	510	484	-26	748	-221	230	-154
未贴现银行承兑汇票	2024-09-13	1726	651	-1075	-2045	1129	-1963	-691
企业债券	2024-09-14	-333	1703	2036	2100	2788	1290	2249
政府债券	2024-09-14	9296	16177	6881	8476	11759	4109	5371
非金融企业境内股票融资	2024-09-14	-99	132	231	154	1036	786	700
信贷当月新增	2024-09-13	6400	9000	2600	21300	13600	3459	30500
居民部门贷款	2024-09-13	4000	1900	-2100	5709	3922	-2007	9639
短期贷款	2024-09-13	2872	716	-2156	2471	2320	-1335	4914
中长期贷款	2024-09-13	1100	1200	100	3202	1602	-672	4630
企业部门贷款	2024-09-13	7100	8400	1300	16300	9488	2378	22803
短期贷款	2024-09-13	3600	-1900	-5500	6700	-401	-3785	7449
中长期贷款	2024-09-13	3600	4900	1300	9700	6444	2712	15933
票据融资	2024-09-13	-135	5451	5586	-393	3472	3597	-821
社融同比增速	2024-09-13	-0.1	8.1	8.2	8.1	9.0	8.9	9.0
信贷同比增速	2024-09-13	-1.4	-17.2	-15.8	-15.6	11.7	11.9	14.9
M0同比增速	2024-09-13	0.2	12.2	12.0	11.7	9.5	9.9	9.8
M1同比增速	2024-09-13	-0.7	-7.3	-6.6	-5.0	2.2	2.3	3.1
M2同比增速	2024-09-13	0.0	6.3	6.3	6.2	10.6	10.7	11.3

单位：%	公布日期	△上月	2024-08	2024-07	2024-06	2023-08	2023-07	2023-06
CPI：同比	2024-09-09	0.1	0.6	0.5	0.2	0.1	-0.3	0.0
CPI：食品	2024-09-09	2.8	2.8	0.0	-2.1	-1.7	-1.7	2.3
食品烟酒	2024-09-09	1.9	2.1	0.2	-1.1	-0.5	-0.5	2.0
CPI：非食品	2024-09-09	-0.5	0.2	0.7	0.8	0.5	0.0	-0.6
衣着	2024-09-09	-0.1	1.4	1.5	1.5	1.1	1.0	0.9
居住	2024-09-09	-0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0
生活用品及服务	2024-09-09	-0.5	0.2	0.7	0.9	-0.5	-0.2	-0.5
交通和通信	2024-09-09	-2.1	-2.7	-0.6	-0.3	-2.1	-4.7	-6.5
教育文化和娱乐	2024-09-09	-0.4	1.3	1.7	1.7	2.5	2.4	1.5
医疗保健	2024-09-09	-0.1	1.3	1.4	1.5	1.2	1.2	1.1
其他用品及服务	2024-09-09	-0.6	3.4	4.0	4.0	3.8	4.1	2.4
核心CPI	2024-09-09	-0.1	0.3	0.4	0.6	0.8	0.8	0.4
PPI：同比	2024-09-09	-1.0	-1.8	-0.8	-0.8	-3.0	-4.4	-5.4
PPI：生产资料	2024-09-09	-1.3	-2.0	-0.7	-0.8	-3.7	-5.5	-6.8
采掘	2024-09-09	-2.6	0.9	3.5	2.7	-9.9	-14.7	-16.2
原材料	2024-09-09	-2.6	-0.8	1.8	1.6	-4.0	-7.6	-9.5
加工	2024-09-09	-0.6	-2.7	-2.1	-2.0	-3.1	-3.8	-4.7
PPI：生活资料	2024-09-09	-0.1	-1.1	-1.0	-0.8	-0.2	-0.4	-0.5
食品	2024-09-09	-0.6	-1.3	-0.7	-0.2	-0.2	-0.9	-0.6
衣着	2024-09-09	0.1	-0.4	-0.5	0.0	1.0	1.5	1.0
一般日用品	2024-09-09	0.3	0.0	-0.3	-0.1	0.6	0.8	0.3
耐用消费品	2024-09-09	0.1	-1.9	-2.0	-2.1	-1.2	-1.5	-1.5

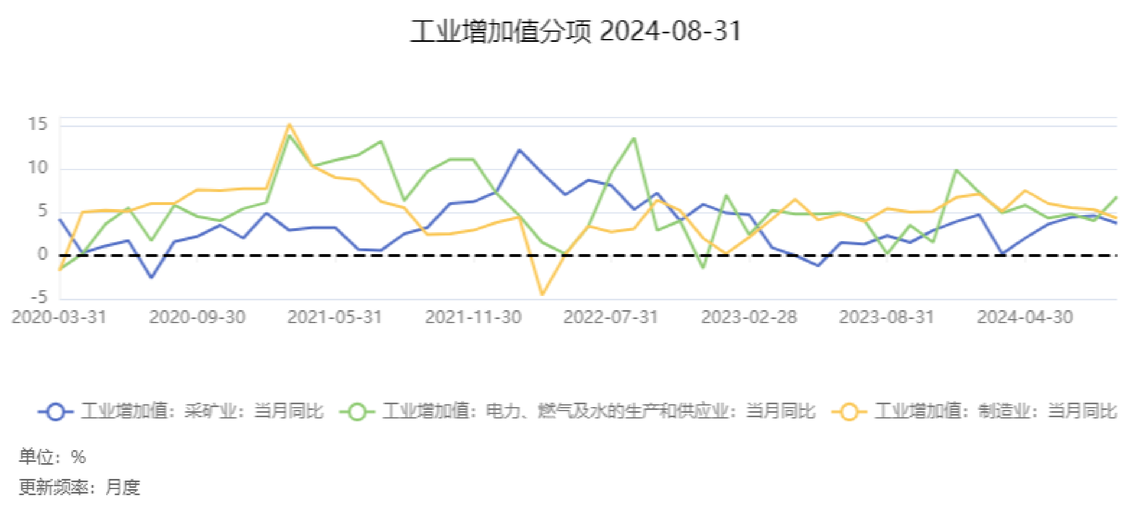
目录

			当期数据				去年同期			
单位：%	公布日期	Δ上月	2024-09	2024-08	2024-07	2024-06	2023-09	2023-08	2023-07	2023-06
美国CPI：当月	2024-09-11	-0.4	NA	2.5	2.9	3.0	3.7	3.7	3.2	3.0
美国核心CPI：当月	2024-09-11	0.0	NA	3.2	3.2	3.3	4.1	4.3	4.7	4.8
美国失业率季调	2024-09-06	-0.1	NA	4.2	4.3	4.1	3.8	3.8	3.5	3.6
美国零售和食品服务销售额：当月	2024-09-17	-0.7	NA	2.1	2.9	2.0	4.2	3.1	2.9	1.9
美国ISM制造业PMI	2024-09-04	0.4	NA	47.2	46.8	48.5	49.0	47.6	46.4	46.0
美国ISM非制造业PMI	2024-09-06	0.1	NA	51.5	51.4	48.8	53.6	54.5	52.7	53.9
欧元区HICP：当月	2024-08-30	-0.4	NA	2.2	2.6	2.5	4.3	5.2	5.3	5.5
欧元区核心HICP：当月	2024-08-30	-0.1	NA	2.8	2.9	2.9	4.5	5.3	5.5	5.5
欧元区失业率季调	2023-08-25	#VALUE!	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
欧元区19国零售销售指数：当月	2024-09-05	0.1	NA	0.0	-0.1	-0.4	-3.4	-2.2	-1.1	-1.2
欧元区制造业PMI	2024-09-23	-1.0	44.8	45.8	45.8	45.8	43.4	43.5	42.7	43.4
欧元区服务业PMI	2024-09-23	-2.4	50.5	52.9	51.9	52.8	48.7	47.9	50.9	52.0



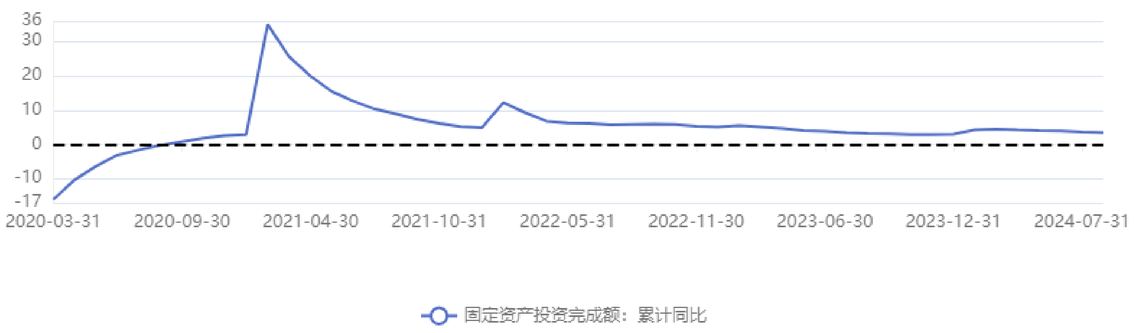
一、经济情况

9月14日，国家统计局公布了最新经济运行数据，数据显示，8月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.5%；环比增长0.32%；全国服务业生产指数同比增长4.6%；社会消费品零售总额38726亿元，同比增长2.1%，环比下降0.01%；1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）329385亿元，同比增长3.4%；8月份，货物进出口总额37523亿元，同比增长4.8%；1-8月份，全国城镇调查失业率平均值为5.2%，比上年同期下降0.1个百分点。总体来看，8月份经济运行总体平稳，高质量发展仍在稳步推进。值得注意的是，当前大规模设备更新和消费品以旧换新政策不断扩围加力，政策效应持续释放，对扩大国内需求、促进新动能成长起到明显的助推作用。



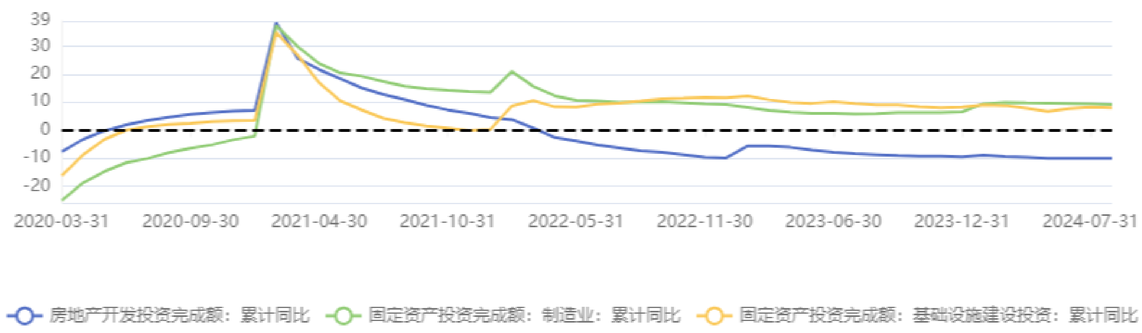
一、经济情况

固定资产投资完成额：累计同比 2024-08-31



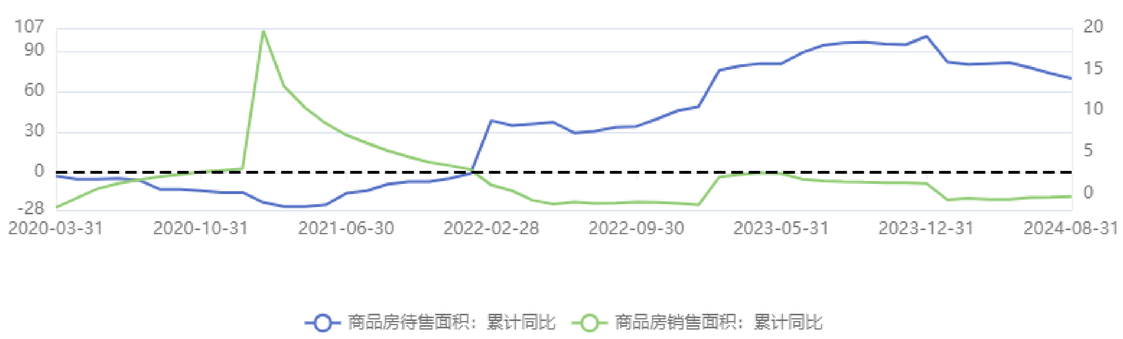
单位：%
更新频率：月度

投资分项 2024-08-31



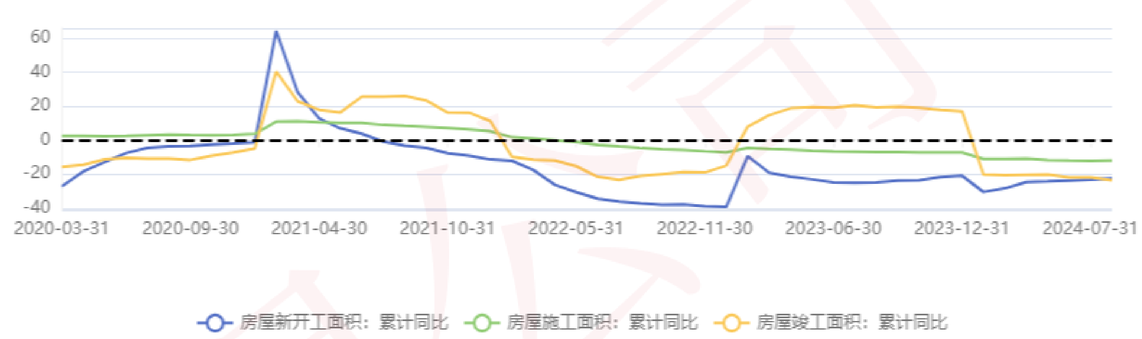
单位：%
更新频率：月度

商品房销售与待售面积（右轴） 2024-08-31



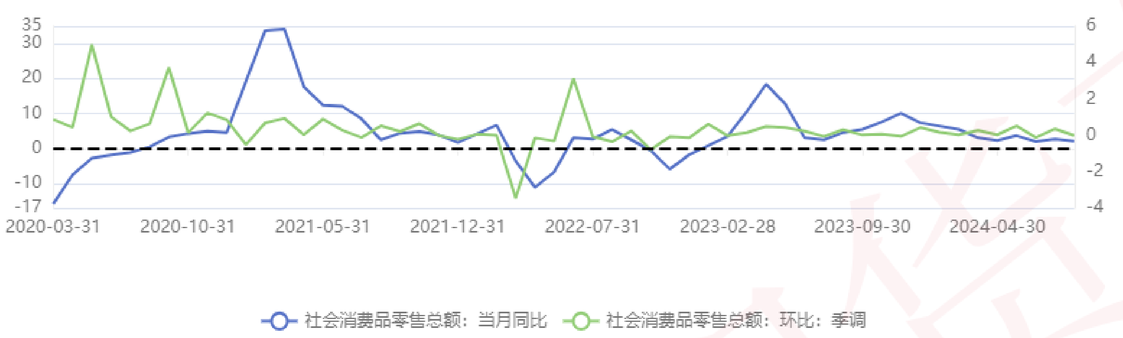
单位：%
更新频率：月度

地产分项数据 2024-08-31



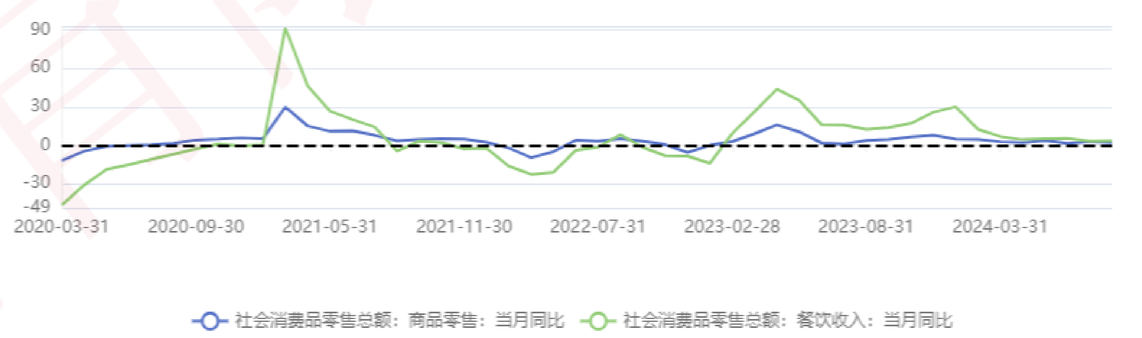
单位：%
更新频率：月度

社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2024-08-31



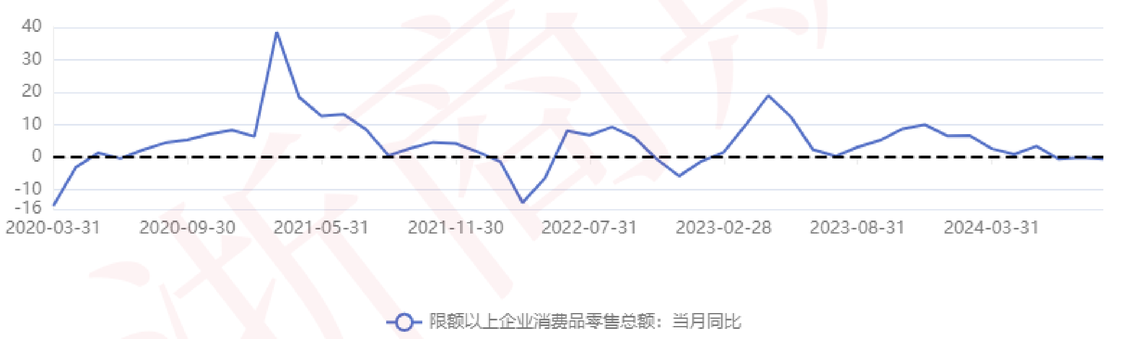
单位：%
更新频率：月度

餐饮、商品与除汽车外零售 2024-08-31



单位：%
更新频率：月度

限额以上企业消费品 2024-08-31

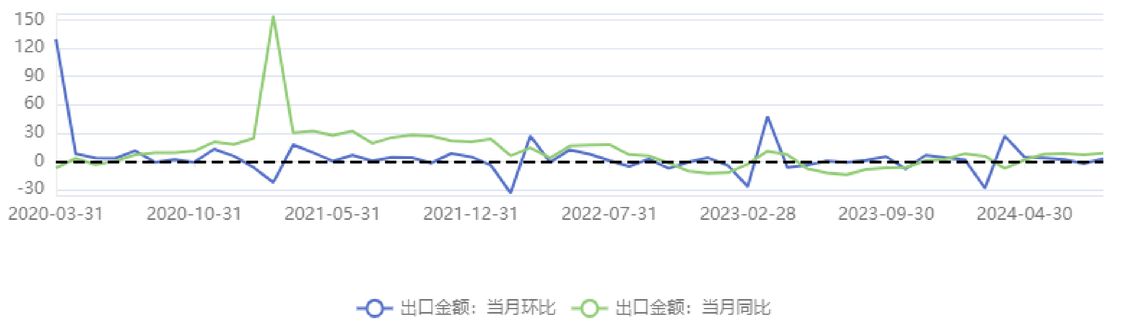


单位：%
更新频率：月度

服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2024-08-31

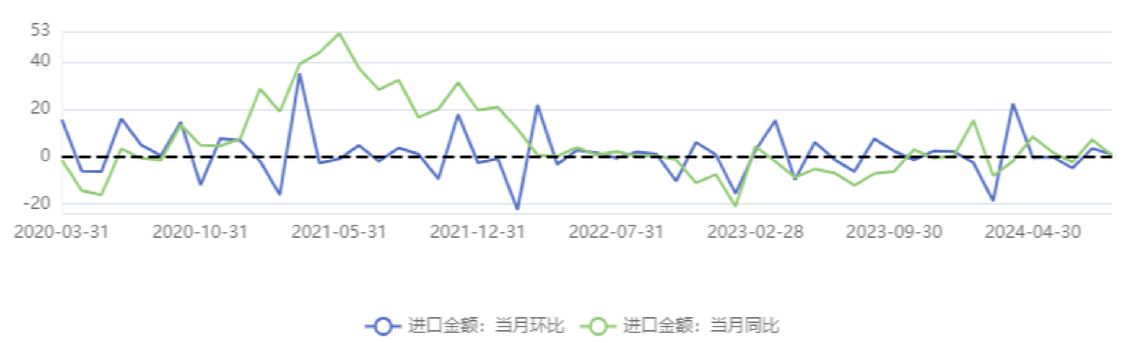
单位：%
更新频率：月度

出口金额 2024-08-31



单位：%
更新频率：月度

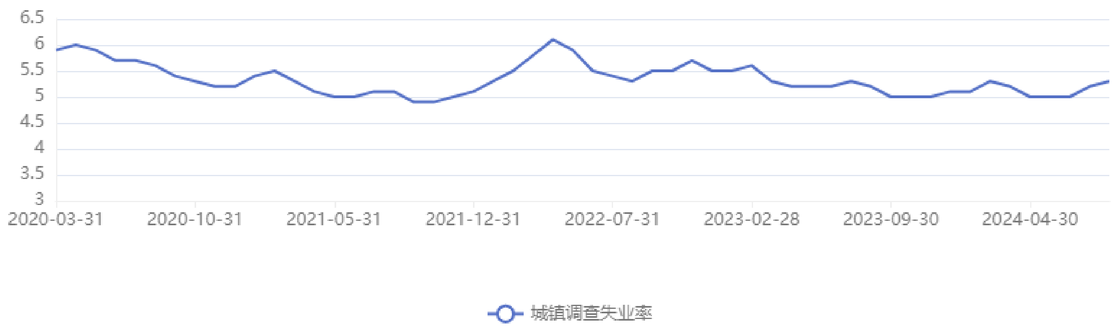
进口金额 2024-08-31



单位：%
更新频率：月度

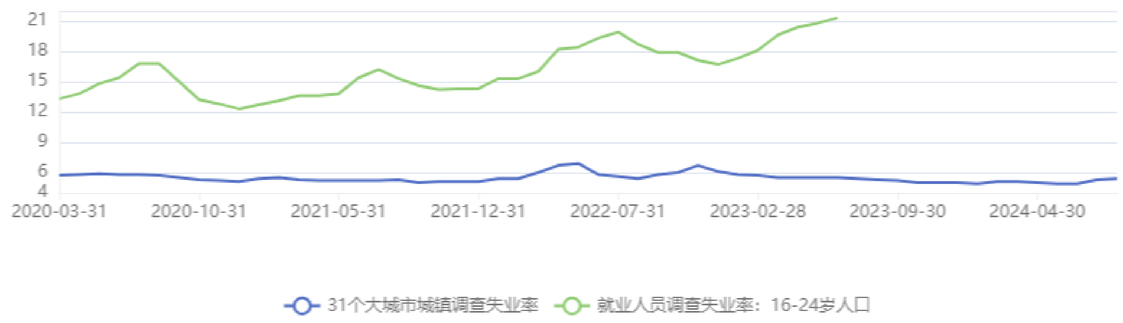
一、经济情况

城镇调查失业率 2024-08-31



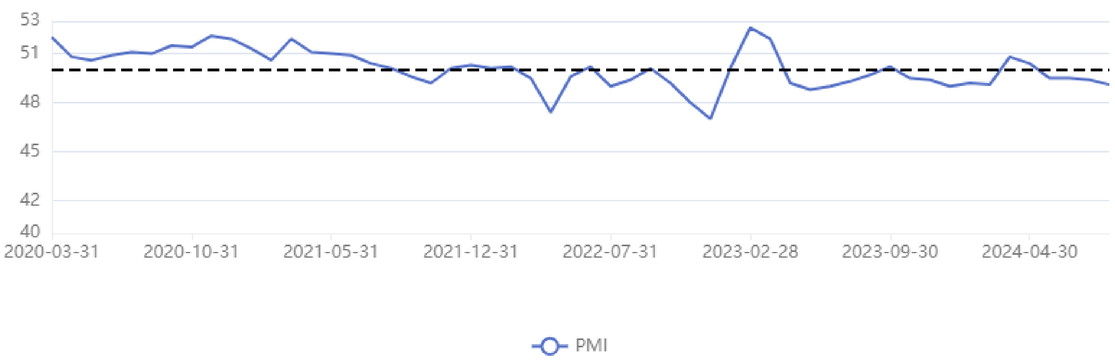
单位：%
更新频率：月度

其它失业率数据 2024-08-31



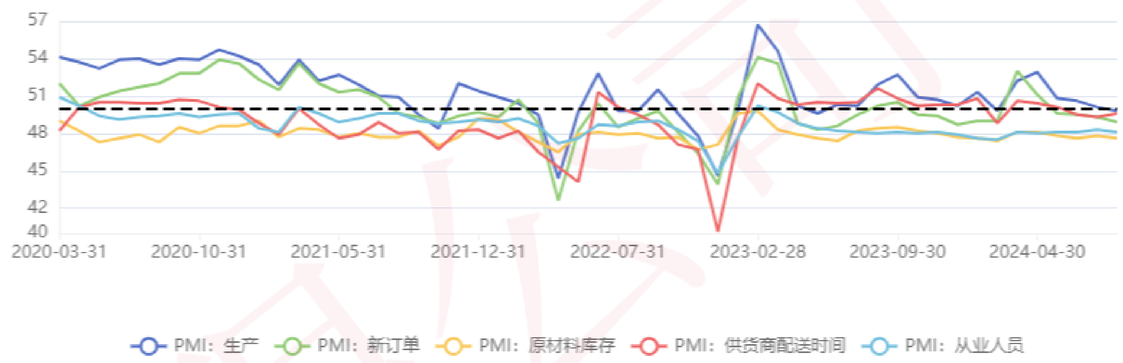
单位：%
更新频率：月度

官方制造业PMI 2024-08-31



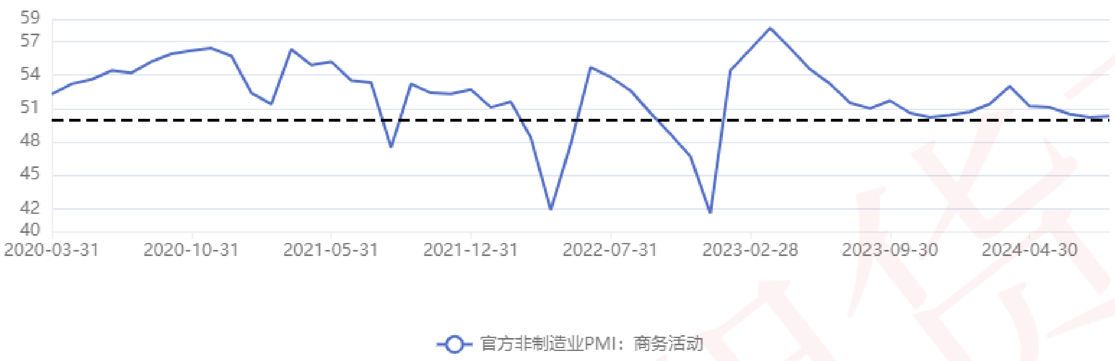
更新频率：月度

制造业PMI分项 2024-08-31



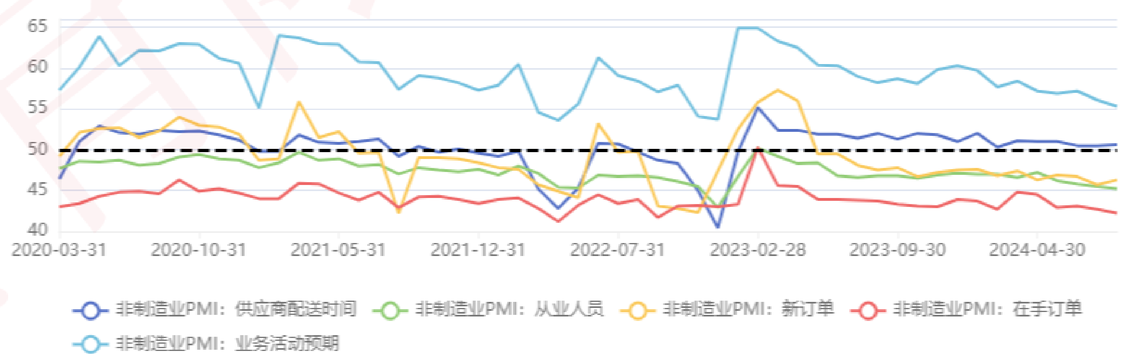
更新频率：月度

官方非制造业PMI 2024-08-31



更新频率：月度

非制造业PMI分项 2024-08-31

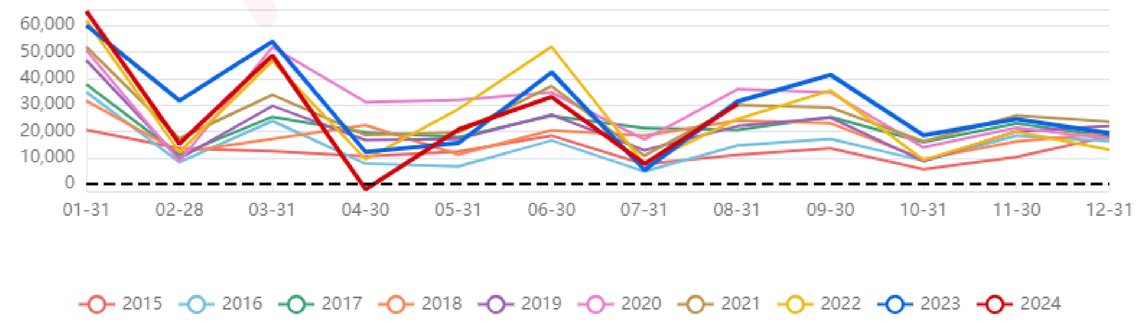


更新频率：月度

二、社融信贷

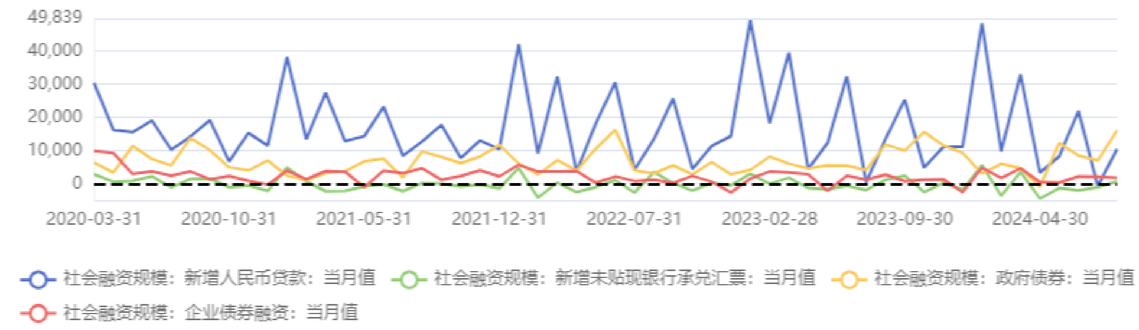
9月13日，中国人民银行发布的8月金融统计数据显示，前8个月，社会融资规模增量累计为21.9万亿元，比上年同期少3.32万亿元。前8个月，人民币贷款增加14.43万亿元。浙商期货数据显示，8月新增人民币贷款9000亿元，同比少增4600亿元；8月新增社会融资规模为3.03万亿元，同比少增981亿元。8月信贷、社融等金融总量指标延续低位运行，从金融数据可以看出，在“挤水分”效应与新旧动能转换阵痛叠加作用下，信贷、社融和货币供应量较前期总体出现降速。

社会融资规模：当月值 2024-08-31



单位：亿元
更新频率：月度

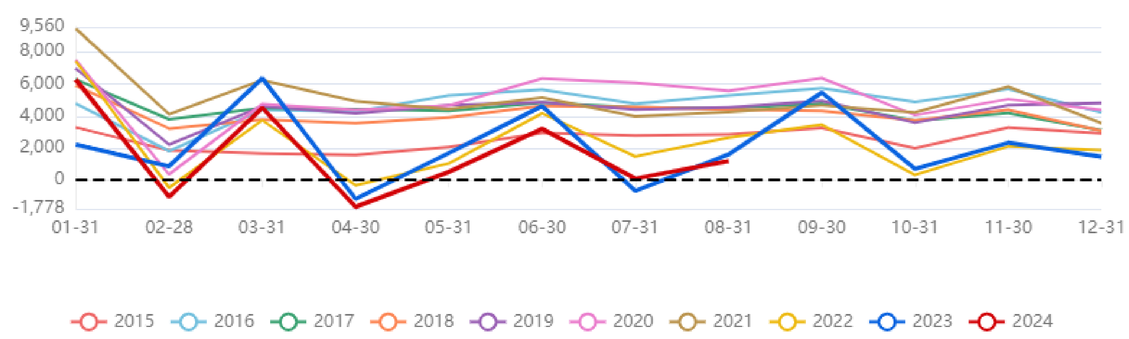
社会融资分项 2024-08-31



单位：亿元
更新频率：月度

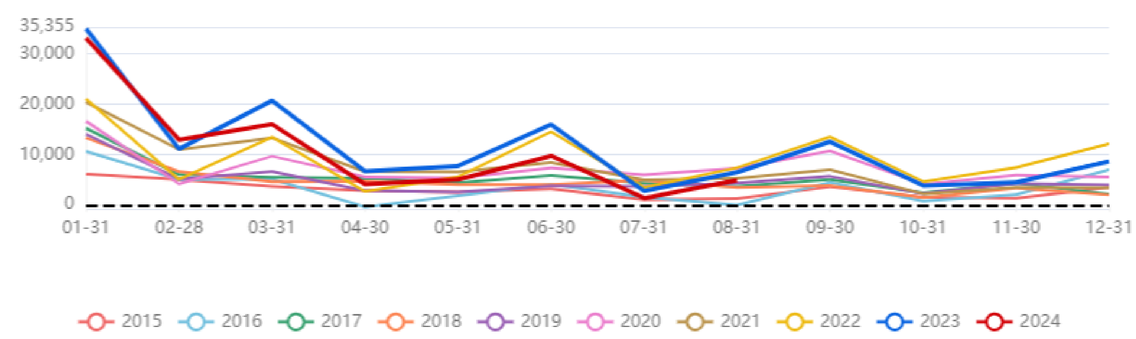
二、社融信贷

新增居民中长期贷款 2024-08-31



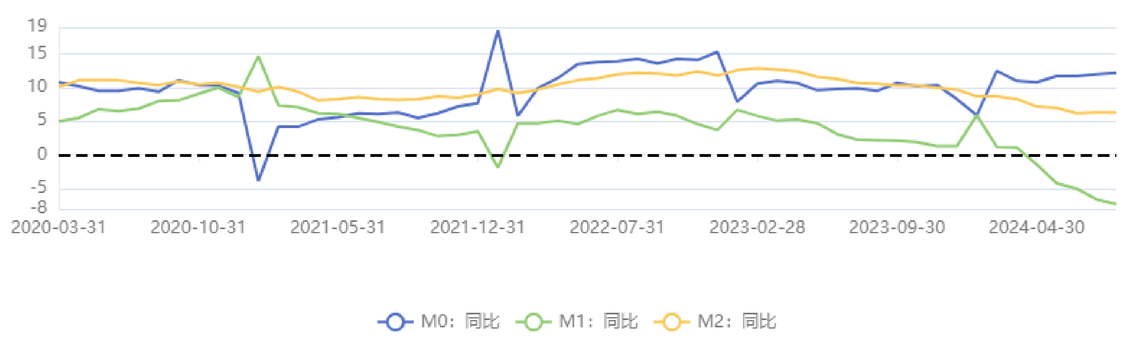
单位：亿元
更新频率：月度

新增企业中长期贷款 2024-08-31



单位：亿元
更新频率：月度

货币供应量 2024-08-31



单位：%
更新频率：月度

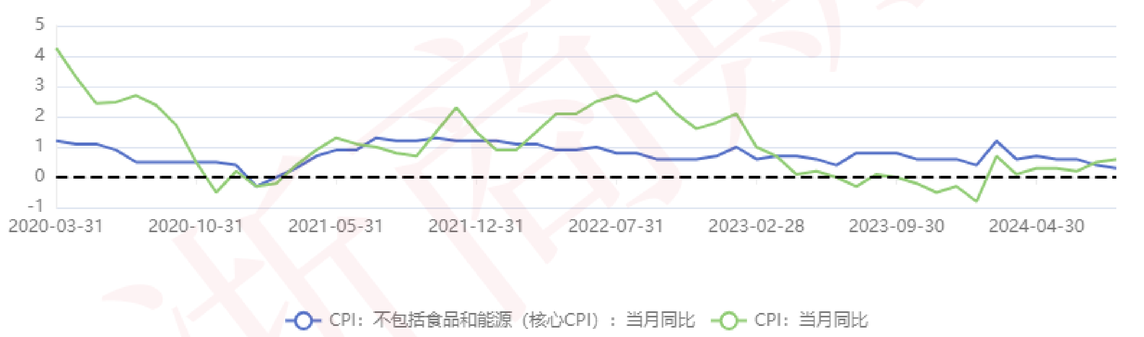
社会融资规模存量：同比 2024-08-31

单位：%
更新频率：月度

三、通胀指标

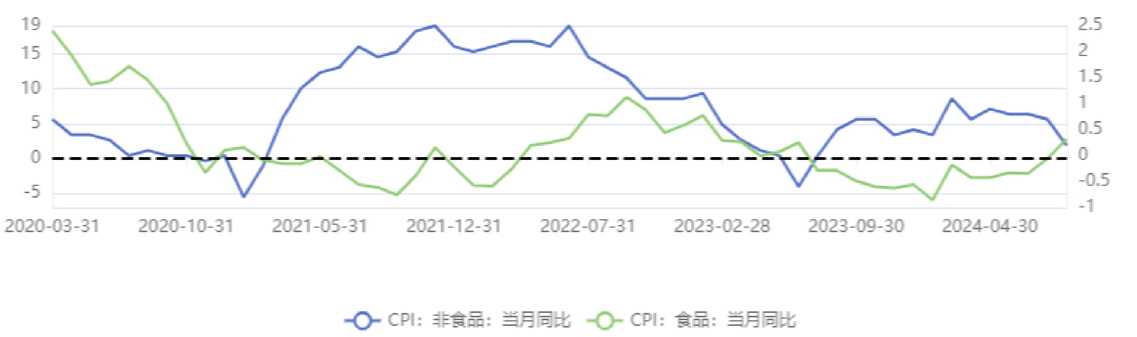
9月9日，国家统计局公布最新一期物价数据。数据显示，8月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.1个百分点；环比上涨0.4%，涨幅比上月回落0.1个百分点。1月至8月平均，CPI比上年同期上涨0.2%，8月蔬菜和猪肉价格同比上涨明显，主要反映生猪产能去化之后影响显现，局部极端气候对蔬菜等消费品供给产生阶段性扰动，加上节日临近居民消费潜力释放与商家备货积极、市场需求扩张等，短期供需一减一增，物价回升明显。虽然8月消费品价格结构性上涨，但是核心商品价格为拖累项。8月CPI同比增速较上月略微上行0.1个百分点至0.6%，略低于预期；核心CPI则下滑0.1个百分点至0.3%。环比上看，整体CPI环比增0.4%，而核心CPI转负录得-0.2%。

CPI和核心CPI 2024-08-31



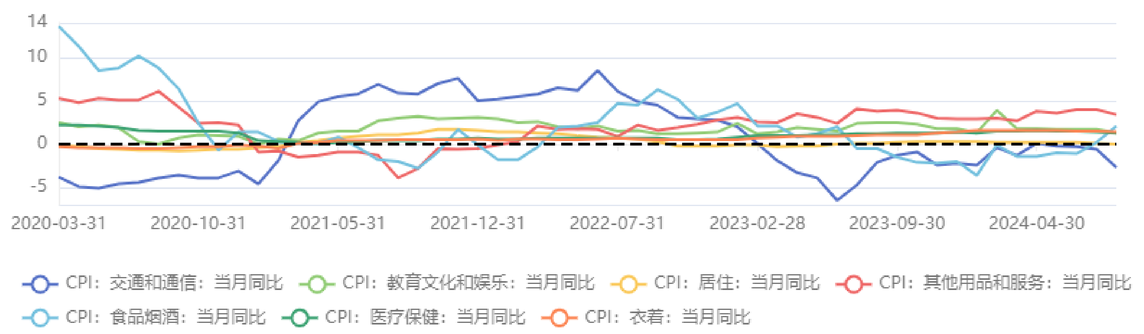
单位：%
更新频率：月度

非食品（右轴）与食品 2024-08-31



单位：%
更新频率：月度

CPI分项 2024-08-31



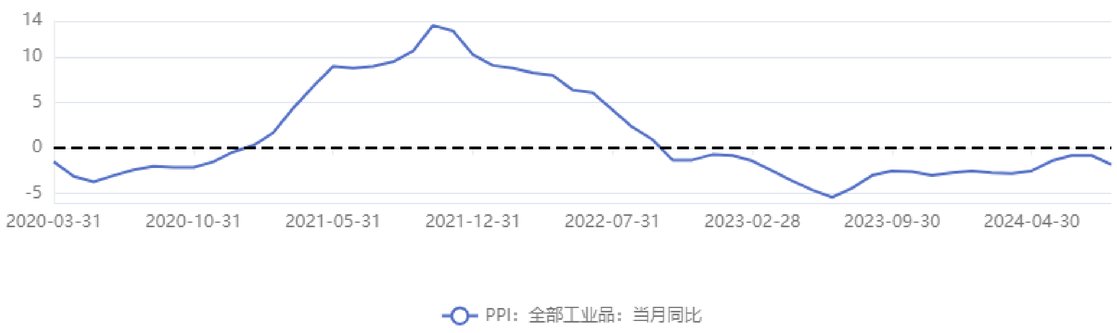
单位：%
更新频率：月度

CPI-PPI 2024-08-31

单位：%

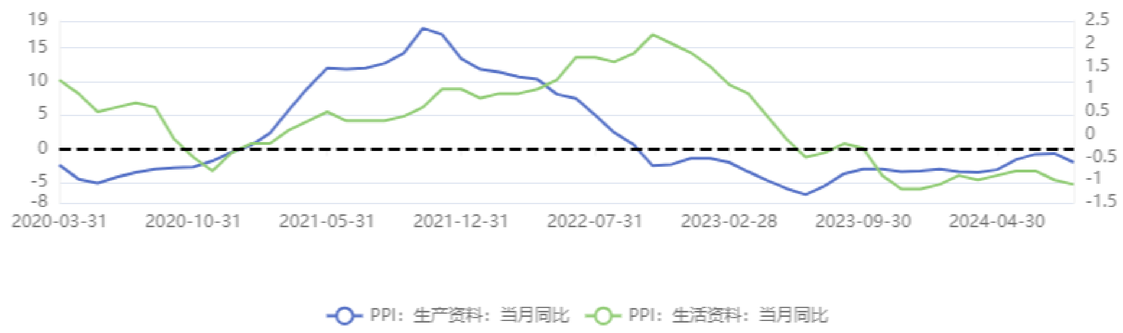
三、通胀指标

PPI：全部工业品：当月同比 2024-08-31



单位：%
更新频率：月度

生产资料和生活资料（右轴） 2024-08-31

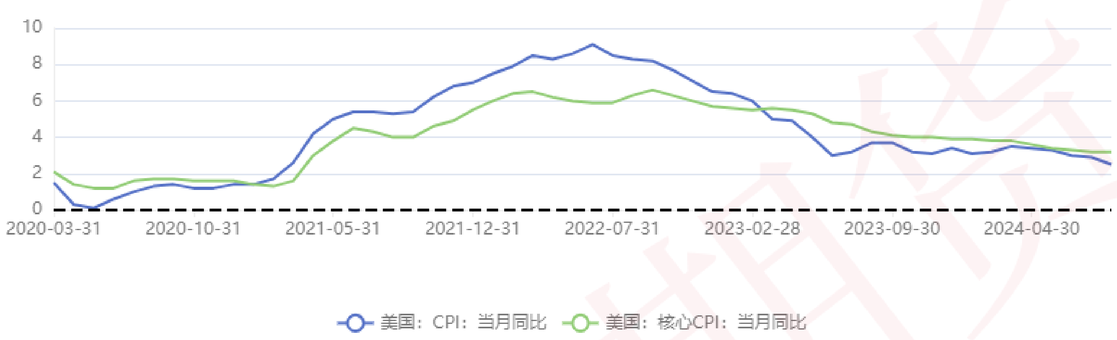


单位：%
更新频率：月度

四、海外宏观

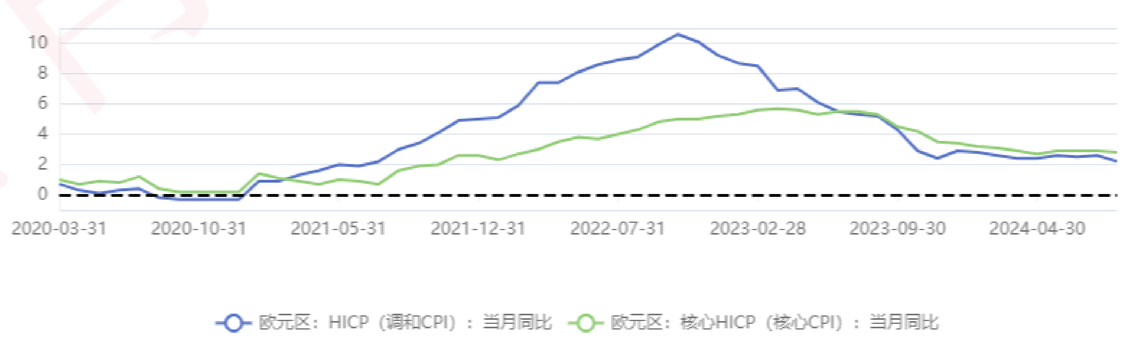
9月18日，美国联邦储备委员会宣布，将联邦基金利率目标区间下调50个基点到4.75%至5%之间的水平，美联储2020年3月以来首次降息。美联储在为期两天的货币政策例会后发表声明称，最近的指标表明美国经济活动继续稳步扩张，就业增长放缓，失业率上升但仍处于低位。通胀率正进一步向2%目标迈进，但目前仍略高。美联储对通胀率持续向2%目标迈进的信心增强，并判断实现充分就业和通胀目标的风险大致平衡。美联储主席鲍威尔在货币政策例会后的记者会上表示，降息50个基点是美联储做出的“对美国经济正确的事情”，这一调整将有助于维持劳动力市场的强劲，并推动通胀进一步改善。加息路径点阵图显示，美联储官员预测，联邦基金利率中值到2024年年末将降至4.4%，到2025年年末将降至3.4%，暗示未来还会多次降息。9月11日，美国劳工统计局发布的报告显示，8月消费者价格指数（CPI）同比上涨2.5%，涨幅比7月收窄0.4个百分点，创三年半以来最低水平，环比上涨0.2%，涨幅和上月持平。剔除波动性较大的食品和能源价格后，当月核心CPI同比上涨3.2%，和上月持平，环比上涨0.3%，涨幅为比上月扩大0.1个百分点。9月6日，美国劳工部发布8月非农就业报告，8月非农就业人数增加14.2万，大幅高于7月的8.9万，但不及市场预期的16.1万；当月失业率小幅下降0.1个百分点至4.2%，符合预期，也是5个月来首次下行。劳工部还对6、7两个月的就业数据进行了大幅下修。其中，7月非农就业人数下修2.5万至8.9万人，6月就业人数下修6.1万至11.8万人。新增就业岗位不及预期，意味着美国劳动力市场降温可能超预期。

美国通胀 2024-08-31



单位：%
更新频率：月度

欧元区通胀 2024-08-31



单位：%
更新频率：月度

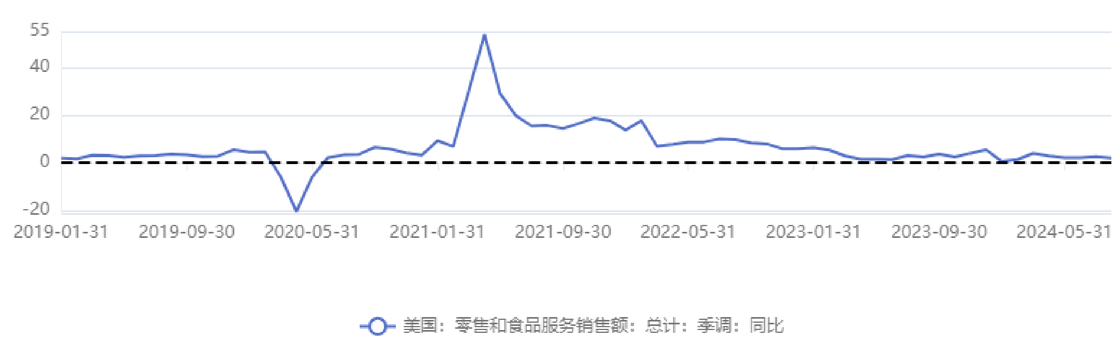
美国：失业率：季调 2024-08-31

单位：%
更新频率：月度

欧元区：失业率：季调 2023-10-31

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 2024-08-31

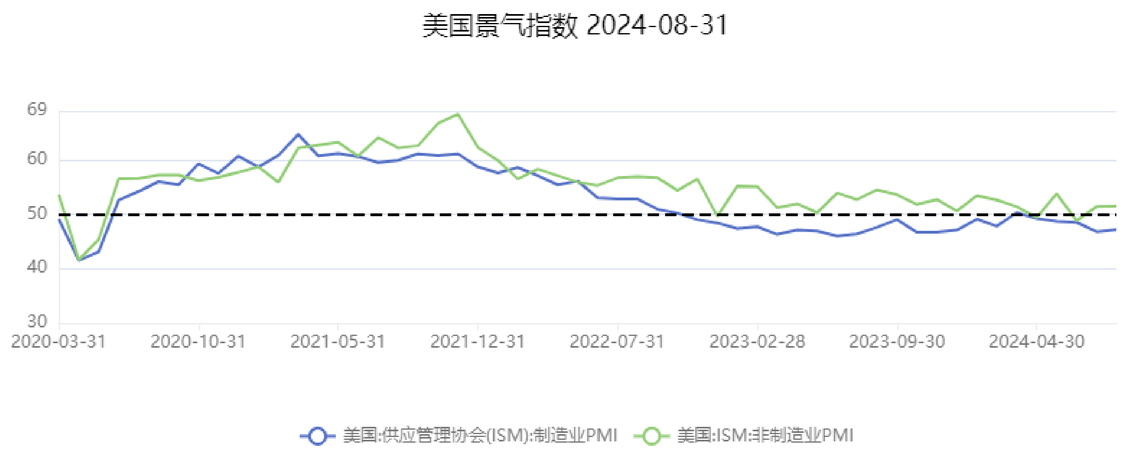


单位：%
更新频率：月度

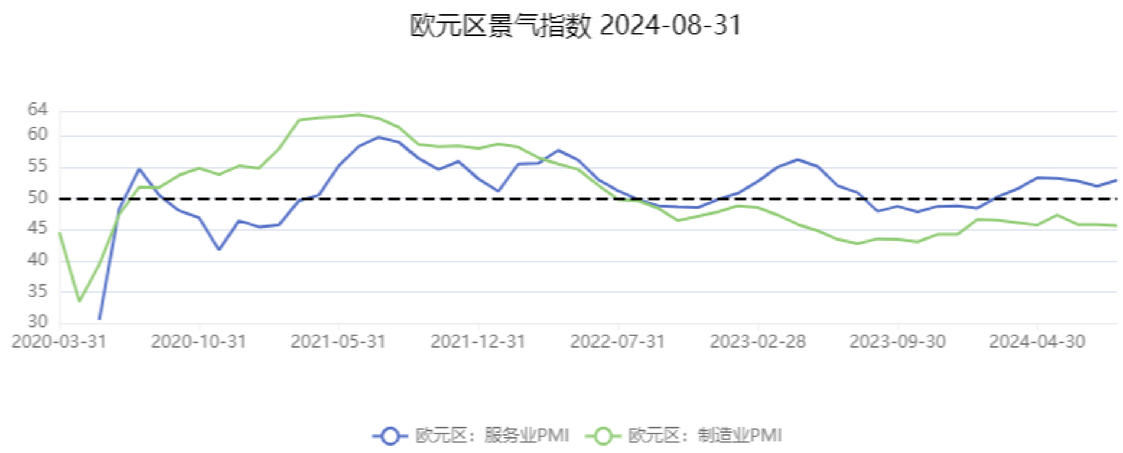
欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2024-07-31

单位：%
更新频率：月度

四、海外宏观



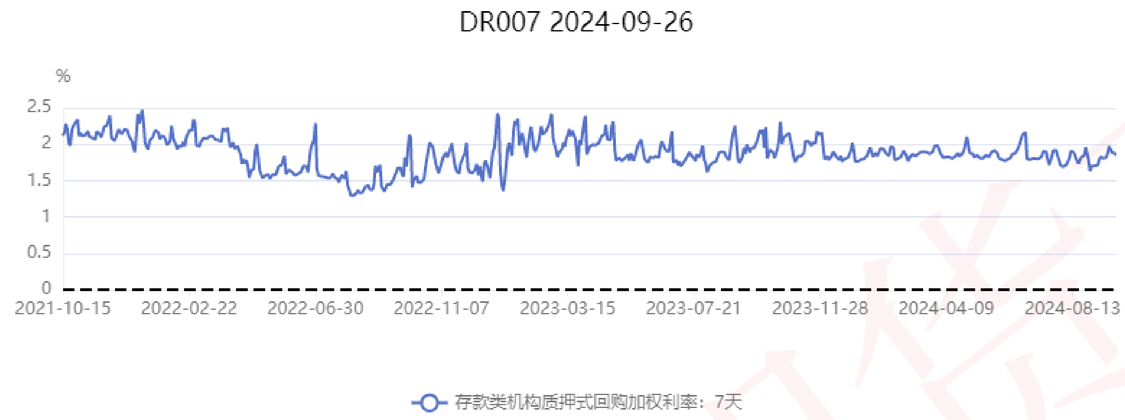
更新频率：月度



更新频率：月度

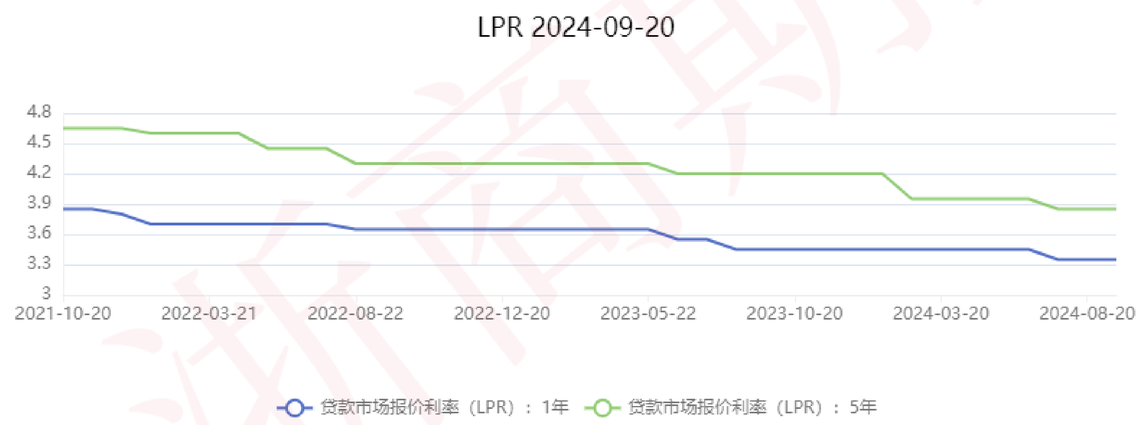
五、利率汇率

近期，人民币汇率呈现出一定的反弹趋势。从具体数据来看，在岸人民币和离岸人民币的汇率均有所回升，显示出市场对人民币的信心增强。日元carry trade平仓交易以及美国降息预期等因素主导了市场变动，导致美元汇率下行，进而推动人民币等非美货币汇率反弹。[illegible]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，美元进入降息周期，在央行稳定外汇目标调控下以及中美利差倒挂幅度缩窄背景下，人民币兑美元汇率有望企稳并维持震荡升值走势。

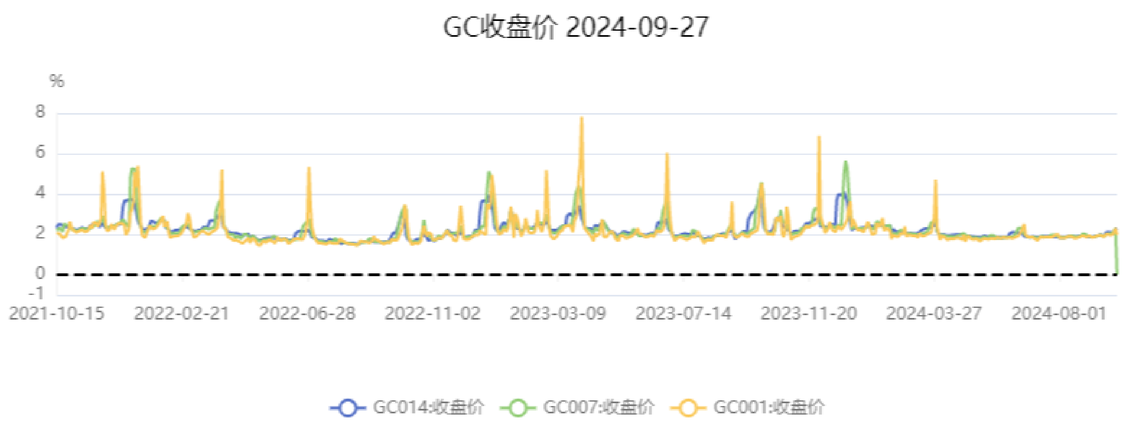


单位：%
更新频率：日度

单位：%
更新频率：日度

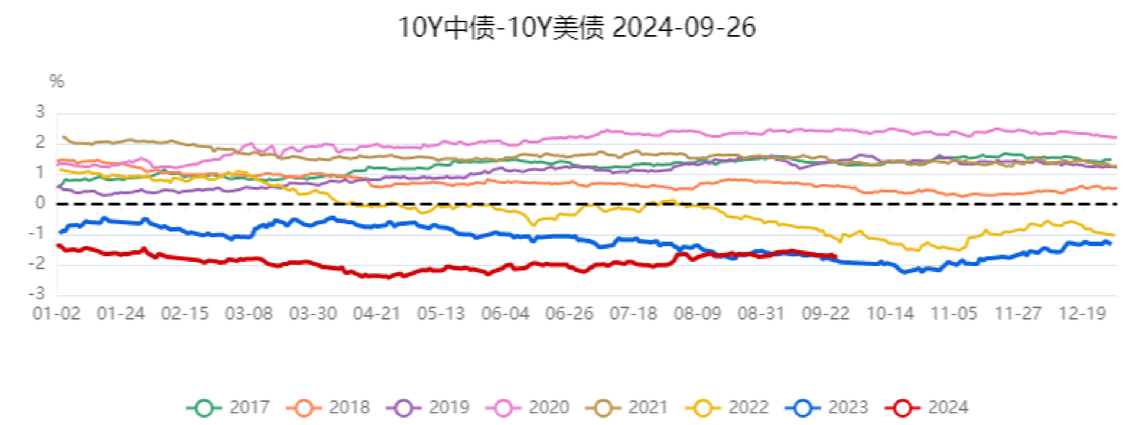


单位：%
更新频率：日度



单位：%
更新频率：日度

单位：%
更新频率：日度



单位：%
更新频率：日度

五、利率汇率

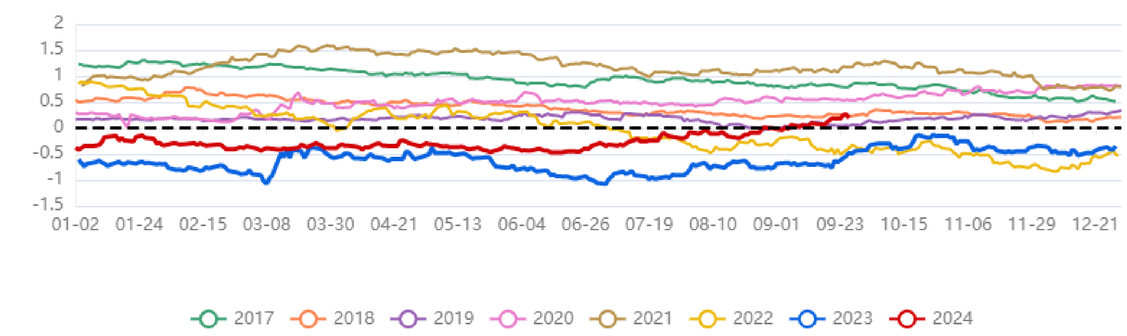
美国：国债收益率 2024-09-26

单位：%
更新频率：日度

美国：国债实际收益率：10年期 2024-09-26

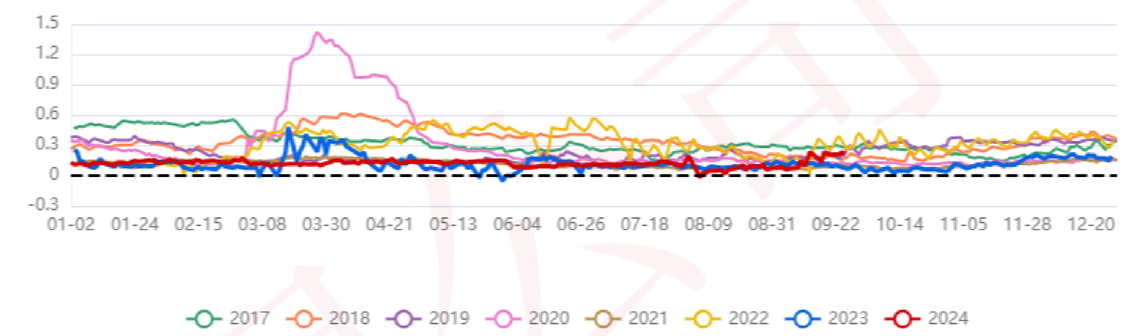
单位：%
更新频率：日度

美国：10年国债-2年期国债 2024-09-26



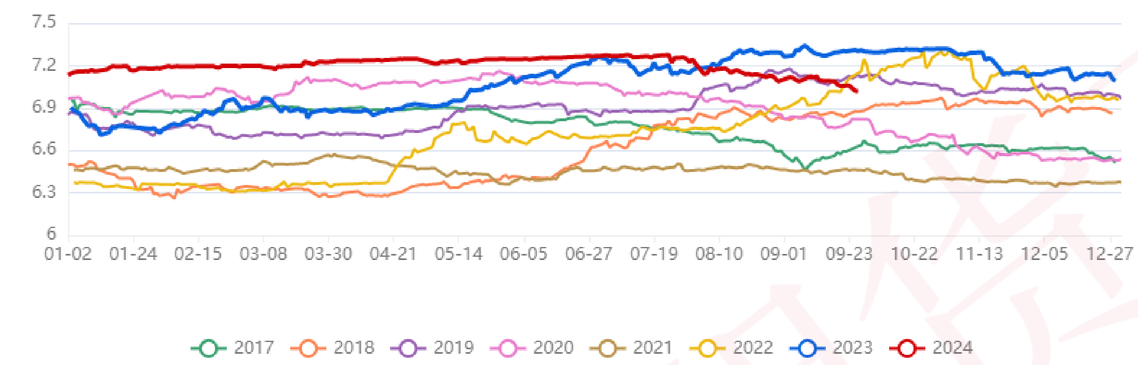
单位：%
更新频率：日度

美国：LIBOR3个月-国债3个月收益率（美债泰德利差） 2024-09-25



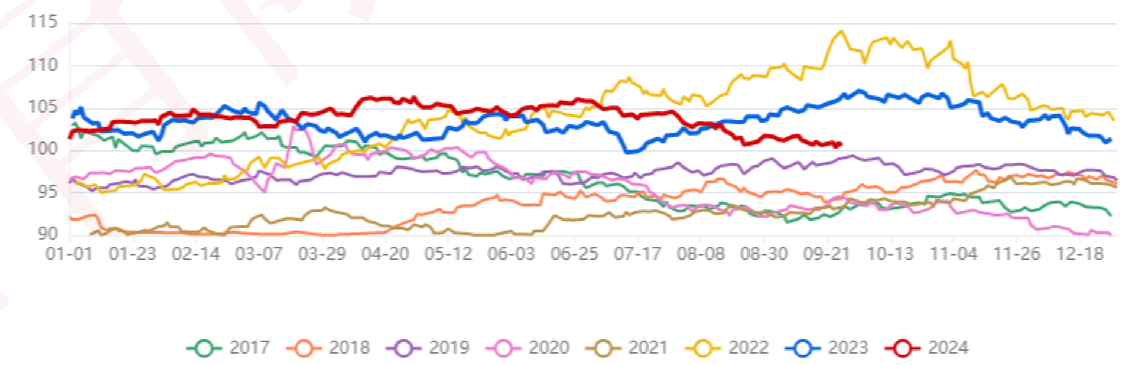
单位：%
更新频率：日度

即期汇率：美元兑人民币 2024-09-26



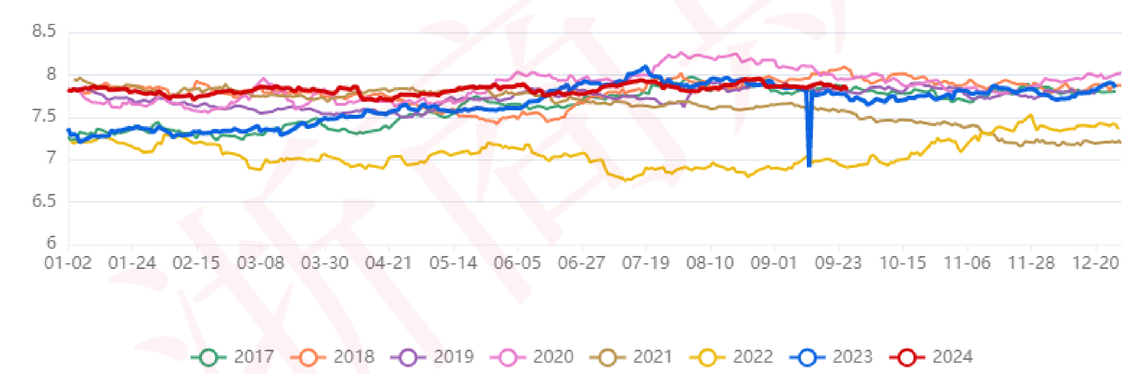
更新频率：日度

美元指数 2024-09-26



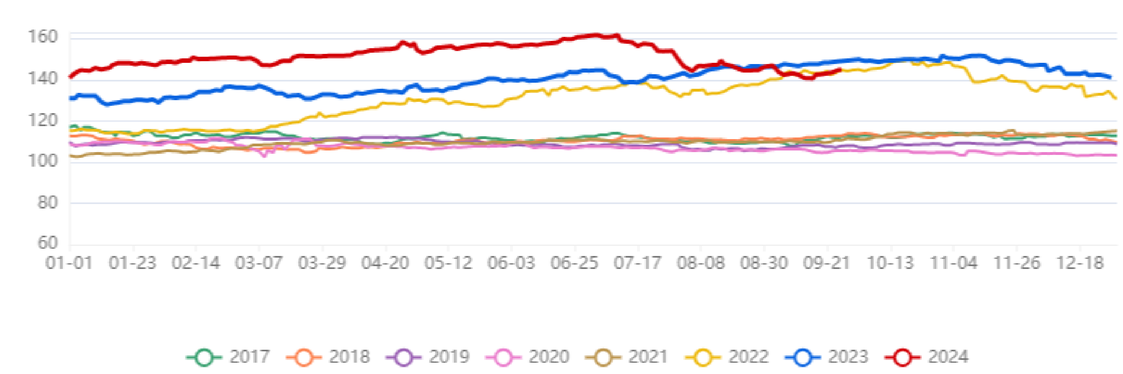
更新频率：日度

欧元兑人民币 2024-09-26



更新频率：日度

美元兑日元 2024-09-26



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。