



## 宏观周报

### 📅 财经日历

- 9月5日  
欧元区 Markit 服务业 PMI
- 9月6日  
美国 ISM 非制造业 PMI
- 9月7日  
中国贸易帐  
欧元区 GDP 当季环比  
美国贸易帐
- 9月8日  
美联储经济景气报告褐皮书  
欧洲央行利率决议
- 9月9日  
中国 CPI、PPI

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：许向东

电话：021-68770057-8071

邮箱：xuxiangdong@qhfc.net

从业资格号：F3063109

投资咨询号：Z0016509

## 一、国内宏观回顾和展望

### （一）制造业 PMI 收缩趋势放缓

8 月制造业 PMI 指数为 49.4%，较上月回升 0.4 个百分点，仍处于收缩区间，但收缩趋势放缓。从分项指标来看，受部分地区高温限电影响，8 月生产指数持平；促消费政策、中秋假日临近等推动下，8 月新订单指数为 49.2%，较上月回升 0.7 个百分点；出口方面，国内产业链供应链修复，海外供给问题持续，外需仍具有一定韧性；主要原材料购进价格指数和出厂价格指数在上月较低基础上分别回升 3.9 和 4.4 个百分点至 44.3% 和 44.5%，出厂价格指数的回升幅度大于原材料购进价格，企业成本压力继续缓解，产成品加快去库存。在调查的 21 个行业中，有 12 个行业 PMI 较上月上升，多数行业景气水平有所改善，制造业景气面边际上小幅增加。分企业规模来看，大、中型企业 PMI 均较上月回升，大型企业由收缩转为扩张，中型企业仍在荣枯线下，小型企业进一步回落。疫情反复拖累中小企业，未来还需政策进一步加码激发中小企业活力。

8 月份非制造业商务活动指数为 52.6%，较上个月回落 1.2 个百分点，服务业和建筑业景气度均走低。8 月疫情叠加极端高温天气，服务业需求减弱。分行业来看，住宿、餐饮、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务等行业景气度高，餐饮、航空运输、景区服务和文体娱乐等景气下滑，房地产、租赁及商务服务、居民服务等行业继续收缩。后续高温天气缓和叠加节假日临近，服务业需求或有回升，但疫情仍是较大的不确定因素。高温及疫情影响施工进度，叠加房地产低迷拖累，建筑业景气度回落。随着高温解除及政策发力，基建投资或将加快，房地产投资企稳，建筑业景气度有望回升。

### （二）国内宏观前瞻

本周三将发布中国 8 月进出口数据（9 月 7 日周三），7 月我国出口维持景气状态，但三季度海外市场各地区或逐渐进入经济衰退期，可能会影响我国出口增速。此外，中国 8 月 CPI 即将发布（9 月 9 日周五）。

## 二、海外宏观回顾和展望

8 月美国 ISM 制造业 PMI 指数持平于 7 月的 52.8，好于市场预期的 51.9。分项方面，物价分项连续大幅下降，显示美国制造业相关物价上涨压力趋缓；就业分项超预期上行至 54.2，位于荣枯线以上，反映就业市场仍然强劲。整体来看，8 月美国制造业 PMI 指数显示出短期内美国经济韧性仍强，能够支持近期鲍威尔对货币政策的鹰派表态。

8 月非农数据显示美国新增就业速度边际放缓，但总体保持强劲。8 月新增非农就业 31.5 万人，略高于市场预期的 29.8 万。失业率为 3.7%，较上月上升 0.2 个百分点，为今年以来首次上升。劳动参与率为 62.4%，较上月上升 0.3 个百分点，超出市场预期。时薪同比上涨 5.2%，与上月持平。总的来看，当前美国劳动力市场出现了边际放缓，但总体韧性较强，并未出现较大程度的下滑，薪资增长同比增速较为坚挺，

“工资—通胀螺旋”压力仍未有效缓解。

在 8 月份的杰克逊霍尔会议上，美联储主席鲍威尔表示，一个月的通胀回落不足以显示出通胀问题得到根本性解决。同样，虽然当前就业市场边际放缓，但后续趋势尚不明确，美联储不会因为单月就业数据边际改善而放弃原有紧缩立场。在 9 月 FOMC 会议前，还有 8 月份的 CPI 数据供美联储参考，如果通胀数据仍然坚挺，且没有实质性的持续回落迹象，美联储可能会选择再一次加息 75bp 以抑制通胀。

本周将公布欧洲央行利率决议（9 月 8 日周四），目前市场对欧洲央行加息多少基点并未达成共识，除了过高的通胀以外，欧洲央行还要考虑能源危机问题。

## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfc.net>

