



宏观周报

📅 财经日历

- 9月21日
美国成屋销售环比折年数
- 9月22日
美联储利率决议
美联储 FOMC 货币政策声明
- 9月23日
欧元区 Markit 制造业 PMI
欧元区 Markit 服务业 PMI

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）8月经济数据边际好转

8月经济指标多数改善。六大口径经济数据中只有出口走弱，工业、服务业、消费、投资、房地产均不同程度好于前值，这一表现和前期的PMI等数据基本符合。

8月工业增加值同比增长4.2%，相较于7月同比增速回升0.4个百分点，主要得益于复工复产稳步推进，供应链逐步畅通，先前部署的一揽子稳增长增量政策加速落地生效。分三大门类来看，采矿业同比增长5.3%，较上个月回落2.8个百分点。高温天气带动居民用电负荷明显增加，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长13.6%，较上个月加快4.1个百分点。制造业同比增长3.1%，较上个月小幅回升0.4个百分点。分行业来看，8月份41个大类行业中有24个行业增加值保持同比增长。其中，在低基数效应、产业链供应链持续恢复、减免车辆购置税政策提振汽车消费需求等因素带动下，汽车制造业同比增长30.5%，环比7月扩大8个百分点。

1-8月固定资产投资稳定增长，基建投资仍是现阶段经济增长的主要支撑，房地产投资继续下行。1-8月份，城镇固定资产投资同比增速为5.8%，投资增速较1-7月小幅上升0.1个百分点，是今年以来首次回升。基建投资保持较高增速，前期国常会部署的3000亿元政策性开发性金融工具已落实到位叠加新增地方专项债发行使用加快，各地基础设施项目陆续开工，加快形成实物工作量，1-8月基建投资累计同比增速录得10.37%，较1-7月扩大0.79个百分点，累计同比增速连续三个月上行。受国内对制造业发展的政策支持力度加大等因素影响，高新技术制造业投资也较快增长。另外，地产行业下行趋势不变，房地产需求端仍然疲弱，供给端小幅改善，居民购房意愿低迷，地产投资动力不足，1-8月房地产开发投资累计同比增速下降7.4%，较1-7月回落1.0个百分点。在房企资金有限、政策强调“保交楼”的背景下，房企优先稳住施工端和竣工端，减少新开工和拿地，体现为8月竣工面积增速好转，施工面积增速大幅高于新开工和拿地面积增速。

消费景气度有所回升，在高温限电、国内疫情反复等短期冲击下，8月社零同比增长5.4%，部分受去年低基数效应的带动。分消费类型来看，商品零售和餐饮收入同比分别增长5.1%和8.4%，分别比上个月扩大1.9和9.9个百分点。主要消费品中，汽车零售增速较高；地产销售低迷的背景下，装修、家电、家具等地产系消费增速低于前值。

总体来看，8月经济数据边际好转，但经济恢复内生动力仍然不足，政策仍需进一步发力。8月下旬以来稳增长政策不断加码，从总量层面来看，包括5000亿以上的专项债限额落地、新增3000亿元政策性开发性金融工具，“灵活运用阶段性信贷政策和保交楼专项借款”，以及存款利率的调整等，预计9月份经济数据或将持续回暖。

（二）国内宏观前瞻

本周需重点关注国内稳增长政策落地情况，重点聚焦地产需求端放松、地产监管、基建项目开工等。

二、海外宏观回顾和展望

美国 8 月未季调 CPI 同比增长 8.3%，预估为 8.1%，前值为 8.5%，连续第三个月增速下滑。剔除波动较大的食品和能源成分的核心 CPI 环比上涨 0.6%，同比上涨 6.3%，均高于预期。

能源价格下跌是 8 月 CPI 同比增速放缓的主要原因。8 月受全球经济不景气的影响，原油需求受到压制，国际油价延续跌势，美国 8 月能源价格环比大幅下降，同比涨幅明显收窄。住房成本和食品价格大幅上涨是 8 月通胀超预期的主要原因，今年以来，美联储连续多次加息，随着政策利率上行，房屋借贷成本大幅上涨。美国 8 月住房成本同比上涨 6.2%，环比上涨 0.7%。受到俄乌冲突和极端天气的影响，全球粮食供应链受到冲击，美国 8 月食品价格同比大幅上涨，涨幅达到 11.4%，环比上涨 0.8%。考虑到住房成本和食品价格还未出现明显的下降趋势，美国核心通胀压力仍然较大。

当前，美国通胀回落速度不及预期，为了实现将通胀控制在合理区间的目标，美联储有较大可能性在 9 月加息 75BP，后续的加息幅度仍取决于关键数据。随着美联储货币政策不确定性增加，市场恐慌情绪蔓延，引发美股大幅下跌。后市来看，受到地缘冲突持续扰动、新冠疫情冲击以及价格压力持续攀升等因素的影响，美国下半年经济复苏前景并不乐观。在衰退的预期下，美联储大幅加息，美股市场估值仍将受到冲击，下跌压力依然较大。

本周将公布美联储利率决议和 FOMC 货币政策声明（9 月 22 日周四）。

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>

