



美国CPI超预期 存款利率下调

——国信期货宏观周报

2022年09月18日

目 录

CONTENTS

- ① 宏观热点事件解读
- ② 高频宏观周度数据
- ③ 期货商品市场概览

总结：流动性方面上周央行公开市场净投放持续为零。**中上游方面，**铁矿库存持续小幅下滑。水泥价格基本持平，玻璃价格小幅下行。**下游方面，**30大中城市商品房成交面积一线、二线、三线城市全面上行。100大中城市供应土地数量、占地面积与挂牌均价均明显提升。农产品和菜篮子价格批发指数小幅下行。食品批发价中猪肉、牛肉、羊肉价格全面提升。**国际方面，**波罗的海干散货运费指数上行明显，美国全国金融状况指数继续持平。**重要市场指标方面：**SP500、黄金、NYMEX原油、IPE布油下跌，其他全球外汇及大宗商品数据小幅上升。**大类资产配置方面：**9月美联储或将加快紧缩，市场预期悲观，A股短期承压，但后期有反弹空间；美元兑人民币仍将延续上行趋势；美债利率仍处上行通道，关注9月美联储会议是否上调2023年点阵图；黄金压力仍然存在，上行动能需等待美联储紧缩的边际放松。**对于下半年MLF利率走向的判断：**我们认为年内有可能再次下调MLF利率，原因在于：第一，受全球需求下行影响，我国出口增速或将走入下行通道。在外需走弱、疫情不确定性增强的背景下，有必要持续出台刺激内需鼓励投资的阶段性政策举措，如政策性降息等工具，以确保经济处于合理运行区间。第二，目前地产行业仍处筑底阶段，即使通过一系列房贷利率下调、调控政策放宽等措施，回暖势头仍不明显。我们认为目前重点在于推动楼市尽快回暖，防止房企信用风险，因此年内5年期LPR大概率仍会调降，而作为带动5年期LPR报价下调的最有效手段，调降MLF利率是合理的。

Part 1

第一部分

宏观热点事件解读

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

事件：北京时间9月13日20:30，据美国劳工部公布数据显示，美国8月消费者价格指数（CPI）同比增长8.3%，预估为8.1%，同比涨幅仍处历史高位；环比增长0.1%，较7月提升0.1个百分点，数据提示美国通胀形势仍未好转。

点评：食品与住房对8月CPI的贡献最大，能源价格的推升作用已逐步减弱。其中，食品分项延续上升趋势，环比上升0.8%，同比上升11.4%，创下1979年5月以来的最大涨幅；住房分项环比上升0.7%，同比上升6.2%，涨幅均较7月有所扩大。此外，能源分项同比上升23.8%，较7月收窄9.1个百分点，环比实现连续两个月下行。其中，8月汽油价格环比下降10.6%，同比涨幅收窄18.4个百分点，燃料油价格环比下降5.9%，同比涨幅收窄6.8个百分点。

值得提醒的是，此次CPI数据虽延续回落趋势并仅超预期0.2个百分点，但市场反应却异常强烈，原因在于8月住宅分项对CPI贡献较大，加之住宅价格具有相对刚性，意味着通胀回落的步伐可能放缓；同时，市场对于8月通胀回落具有明显的预期倾向，但此次超预期数据增加了9月22日美联储加息75BP的确定性，并刺激了美联储后续较长时间内加息预期的向上修正，因此市场恐慌情绪再现。截至当日收盘，美股道指跌幅近4%，纳斯达克指数跌幅达5.16%，标普500指数失守4000点关口，跌幅达4.32%。

国有银行下调个人存款利率



国信期货
GUOSEN FUTURES

期货开户
4006-303-888

事件：我国六大国有银行（工行、农行、中行、建行、交通银行、邮储银行）将从9月15日起调整个人存款利率，三年期定期存款和大额存单利率下调15个基点，一年期和五年期定期存款利率下调10个基点，活期存款利率下调0.5个基点。

点评：目前，六大国有银行调降后的挂牌活期存款年利率为0.25%；一年期定期存款利率为1.65%；三年期定期存款年利率为2.6%；五年期定期存款年利率也是2.65%。

此次银行存款利率的下调在市场的预期之内。8月22日公布的贷款市场报价利率（LPR）报价结果显示，1年期LPR下调5个基点，5年期及以上LPR下调15个基点。此前，央行2022年一季度货币政策执行报告中曾提到“自律机制成员银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以一年期LPR为代表的贷款市场利率，合理调整存款利率水平”，意味着随着LPR的下调，银行存款利率也将随之下调。

根据8月社会融资规模与M2数据显示，我国实体经济信用修复的速度持续慢于经济系统货币扩张的速度，目前宏观政策的重点在于推动宽货币向实体经济宽信用的有效转变。此次降低银行的个人存款利率有助于激发市场主体的自我融资需求，有利于资金向实体部门转化，促进宽信用的形成，带动经济进入良性循环轨道。下一阶段，存款利率的下行预计将为LPR调降进一步打开空间。

Part2

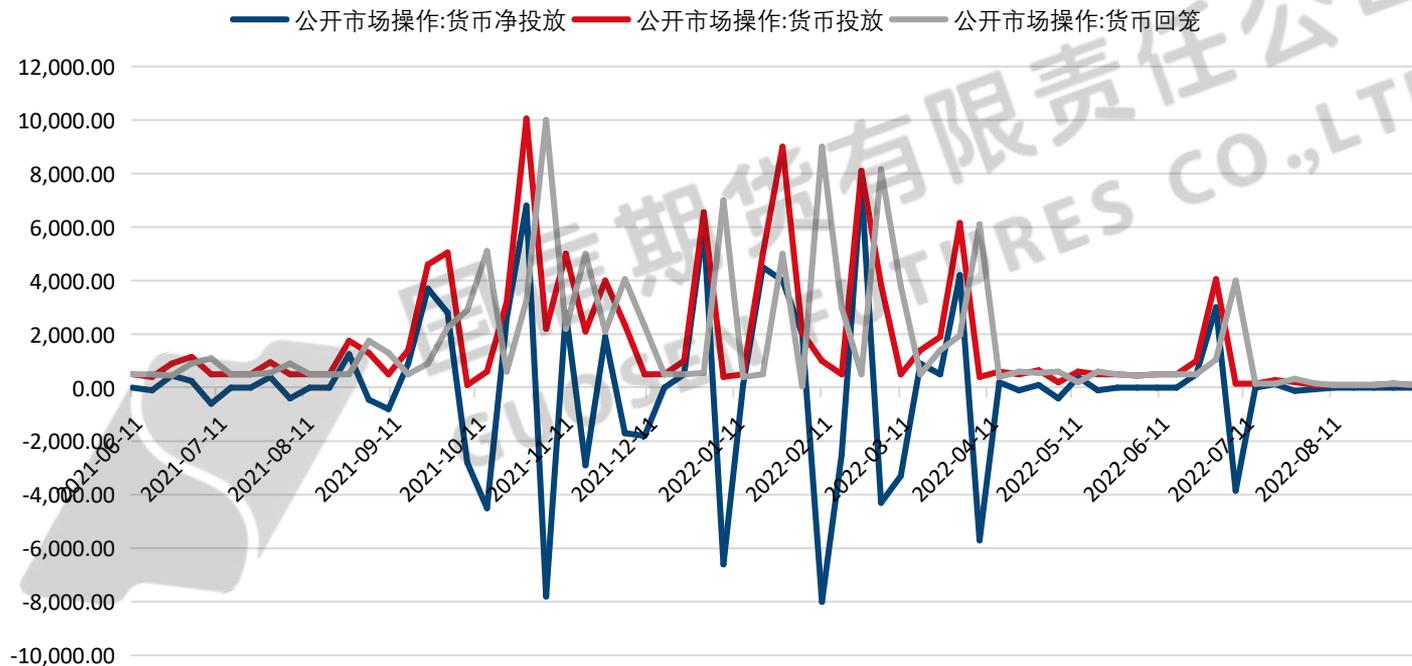
第二部分

高频宏观周度数据

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

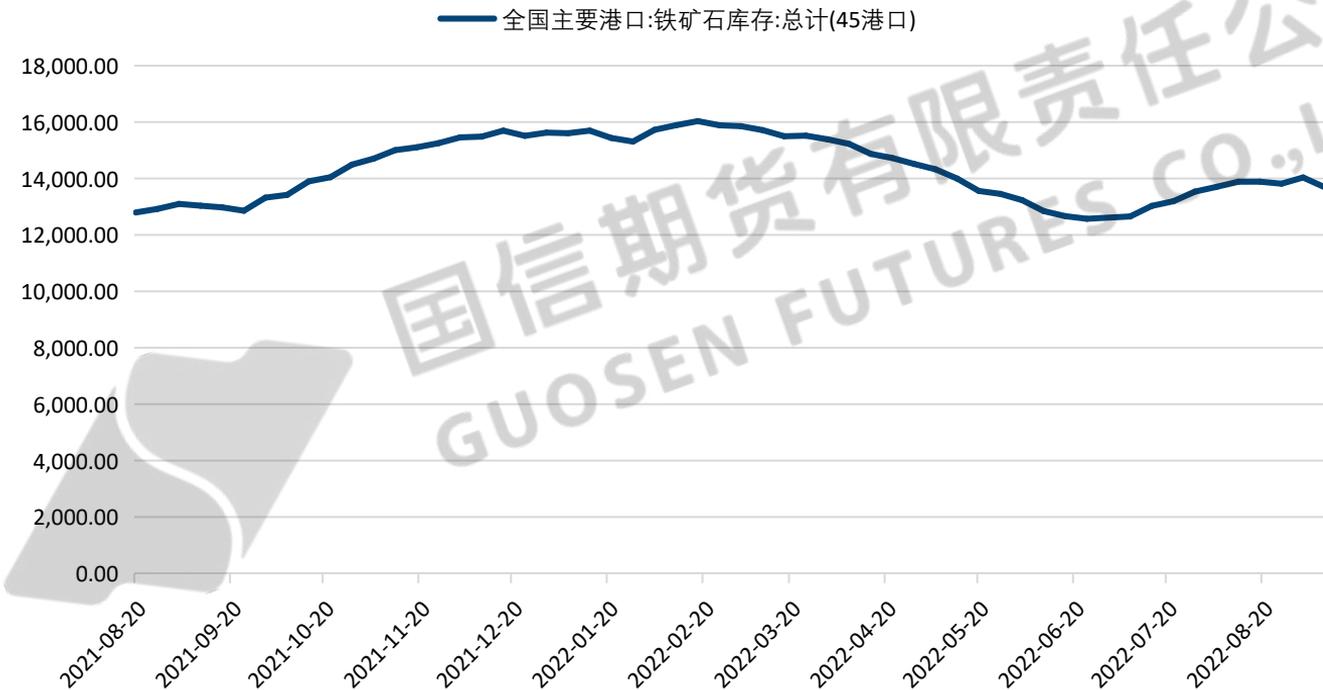
图：本周央行货币净投放持续为零



数据来源：WIND 国信期货

2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

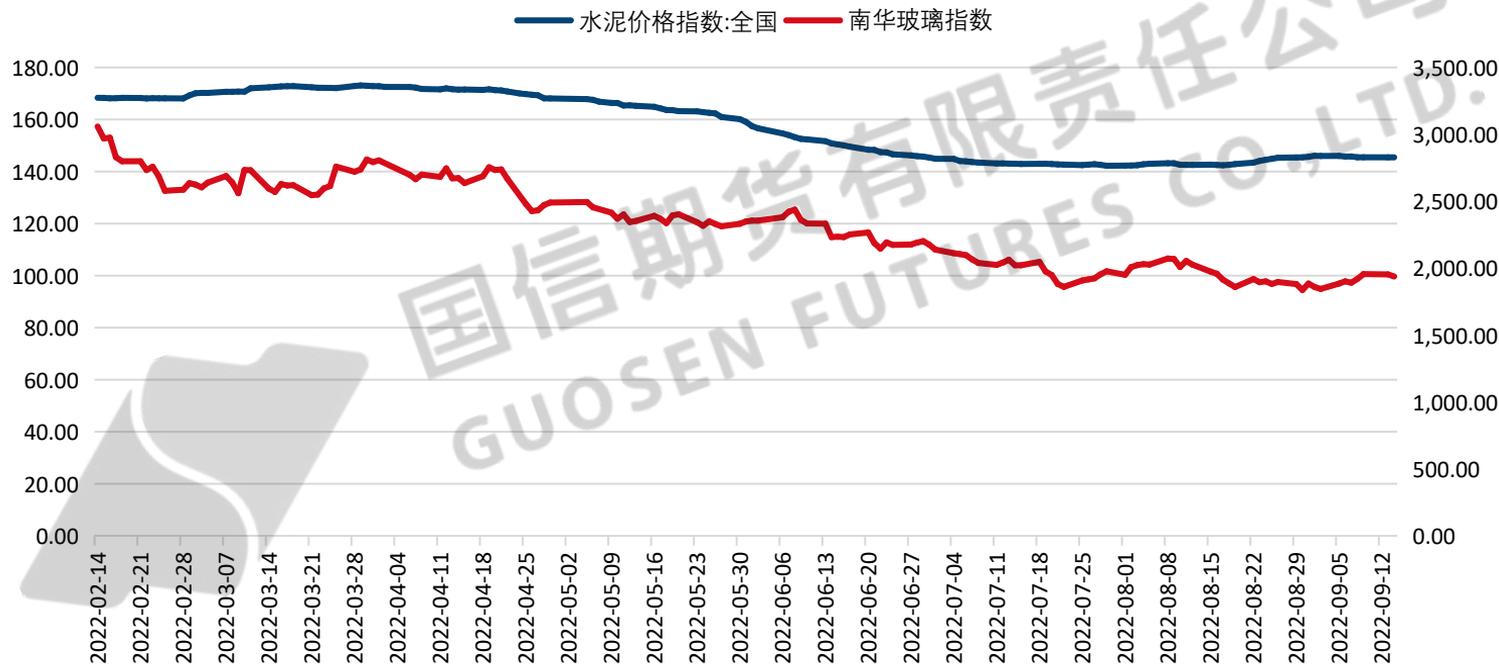
图：铁矿库存持续小幅下滑



数据来源：WIND 国信期货

2.4 宏观经济重点周度数据—中游数据

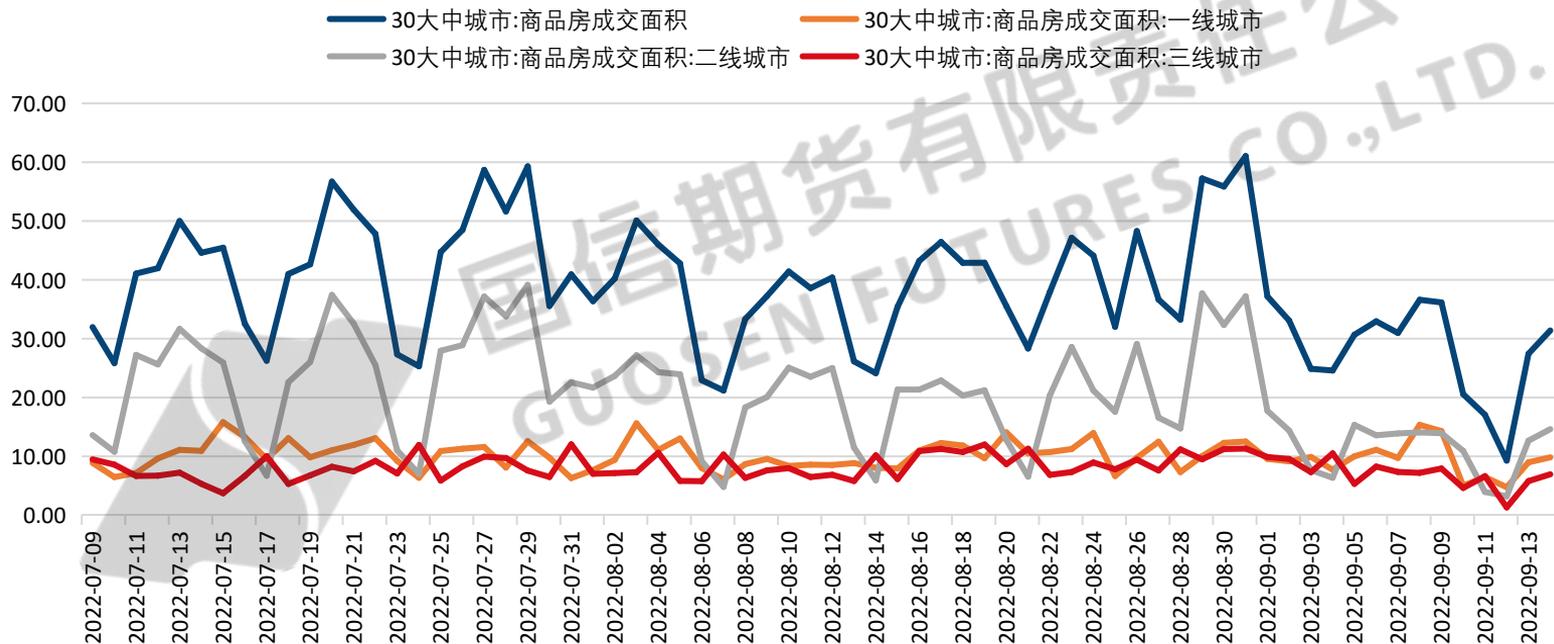
图：水泥价格基本持平，玻璃价格小幅下行



数据来源：WIND 国信期货

2.5 宏观经济重点周度数据一下游数据

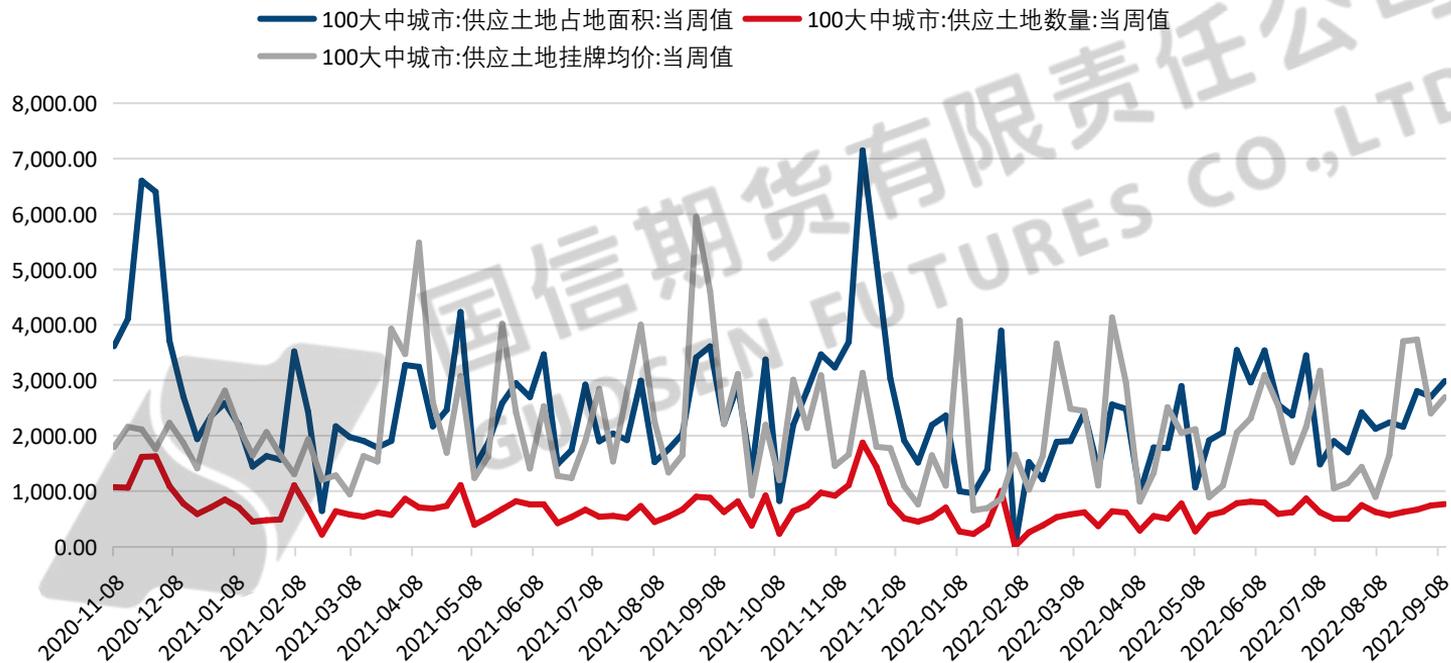
图：30大中城市商品房成交面积一线、二线、三线城市全面上行



数据来源：WIND 国信期货

2.6 宏观经济重点周度数据一下游数据

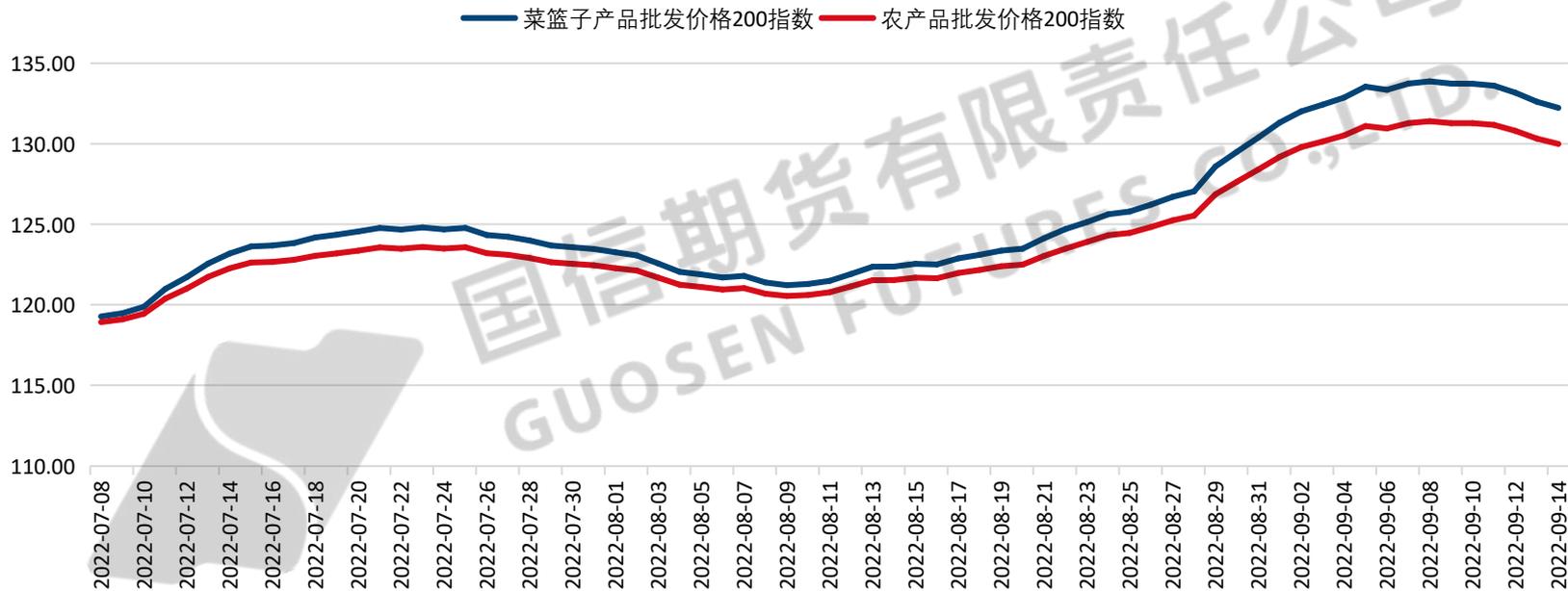
图：100大中城市供应土地数量、占地面积与挂牌均价均明显提升



数据来源：WIND 国信期货

2.7 宏观经济重点周度数据一下游数据

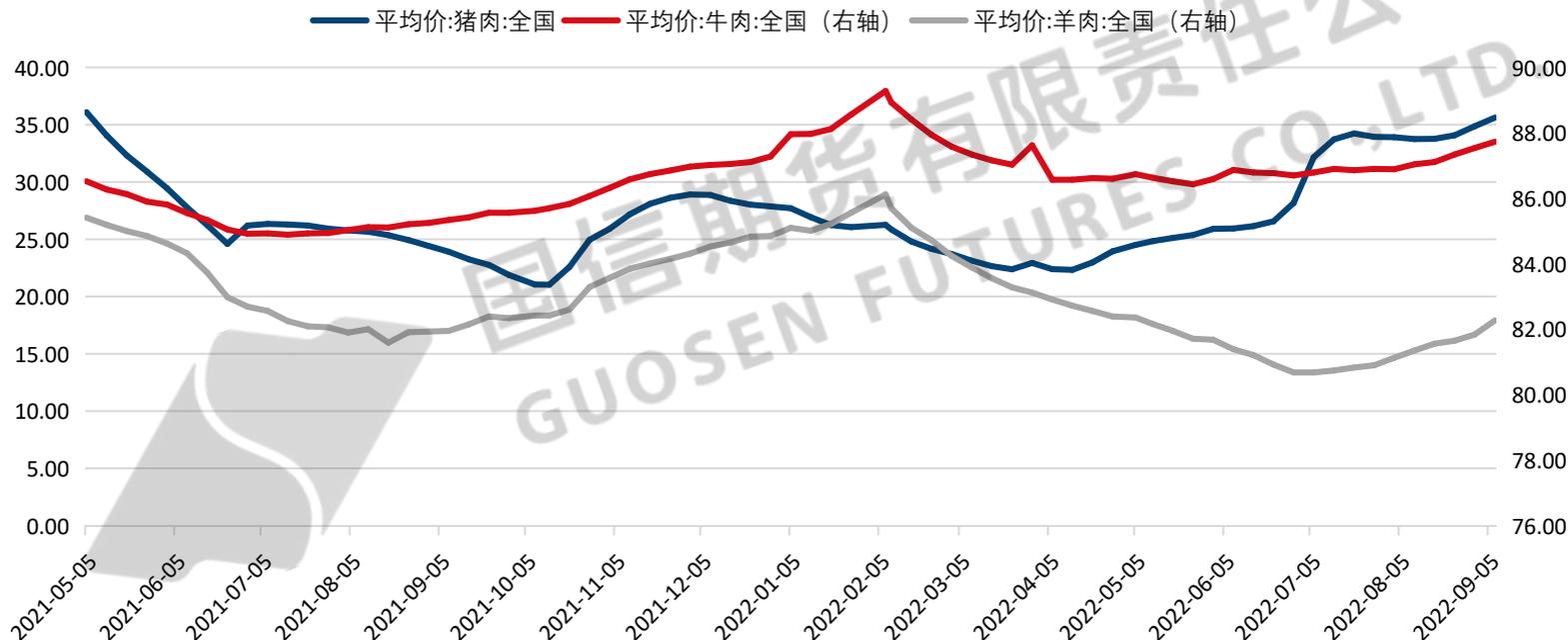
图：农产品和菜篮子价格批发指数小幅下行



数据来源：WIND 国信期货

2.8 宏观经济重点周度数据一下游数据

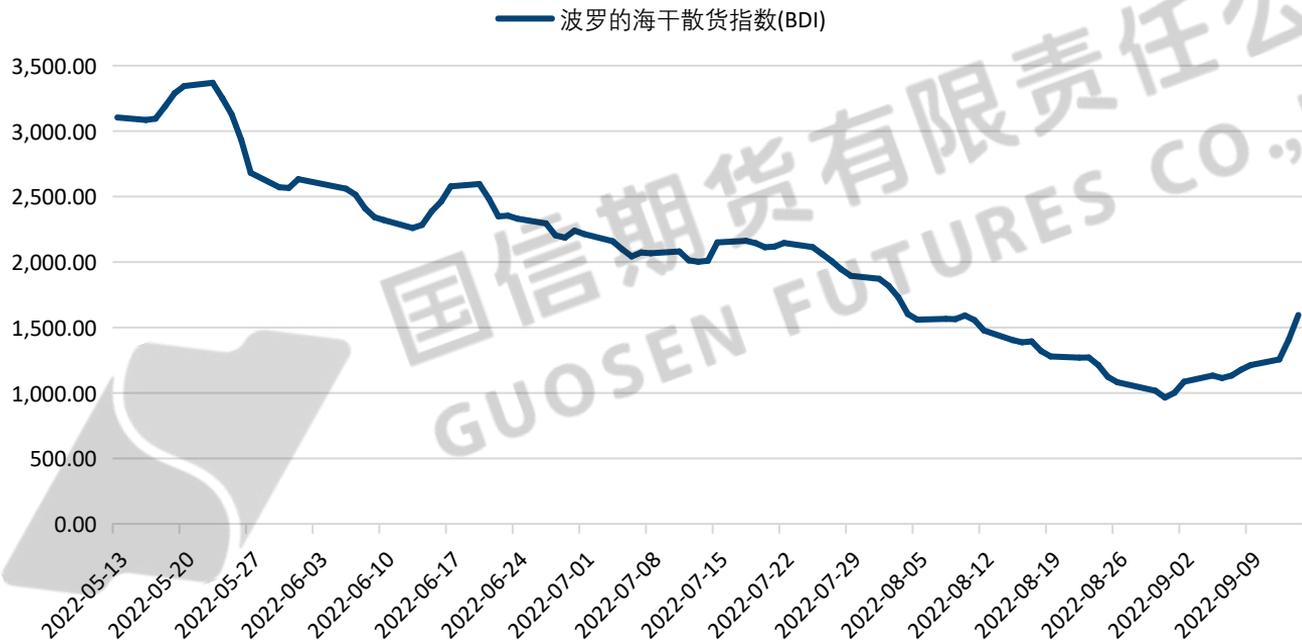
图：食品批发价中猪肉、牛肉、羊肉价格全线上行



数据来源：WIND 国信期货

2.9 宏观经济重点周度数据—下游数据

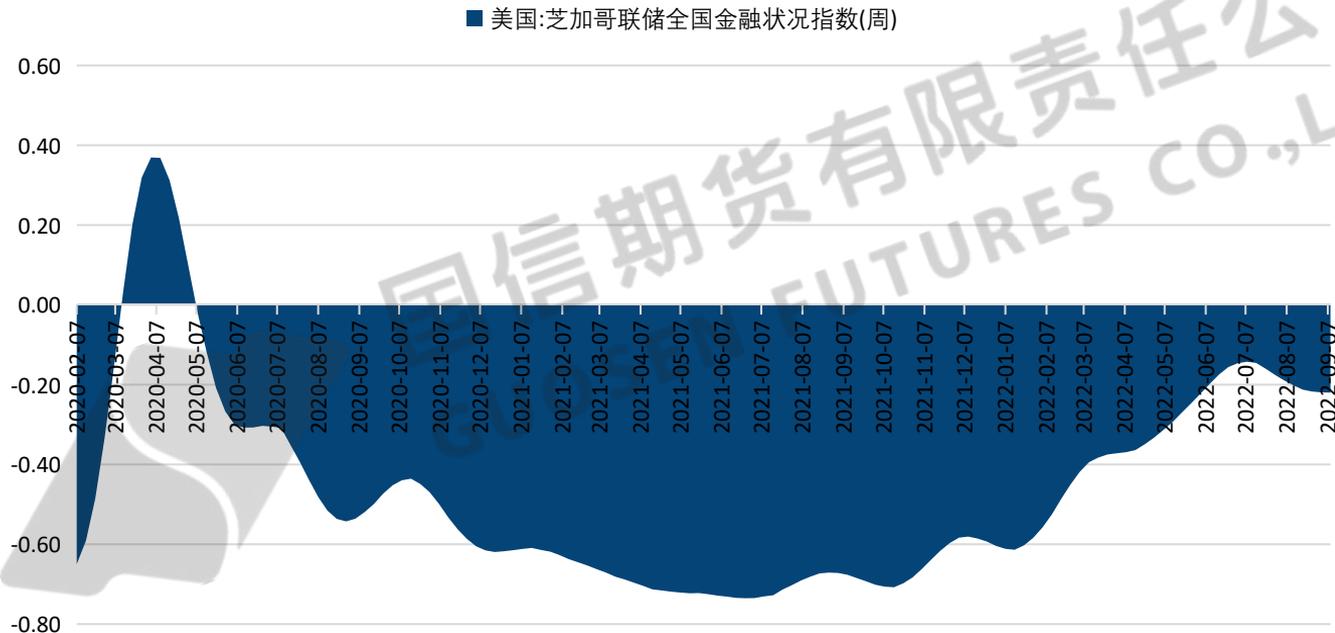
图：波罗的海干散货运费指数上行明显



数据来源：WIND 国信期货

2.10 宏观经济重点周度数据一下游数据

图：美国全国金融状况指数继续持平



数据来源：WIND 国信期货

Part3

第三部分

期货市场概览

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.1 主要期货商品数据-全球外汇及大宗商品

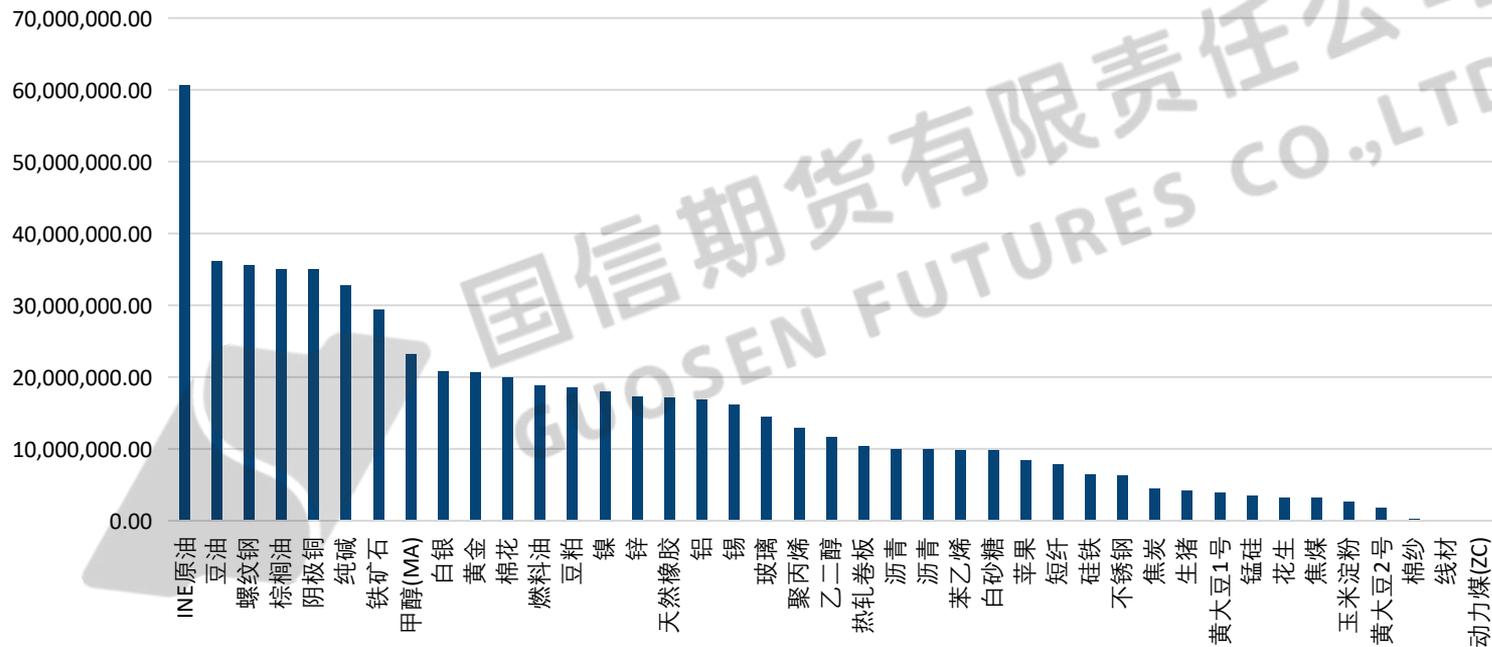
图：全球外汇及大宗商品数据

指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	109.66	1.25
SP500	3,873.33	-5.77
黄金	1,689.10	-2.16
NYMEX原油	85.40	-3.00
IPE布油	91.57	-2.85
USD/CNY	7.02	1.23
Shibor.O/N	1.29	8.97
Shibor.1W	1.64	7.89
US Bond 10Y	3.45	2.37

数据来源：WIND 国信期货

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

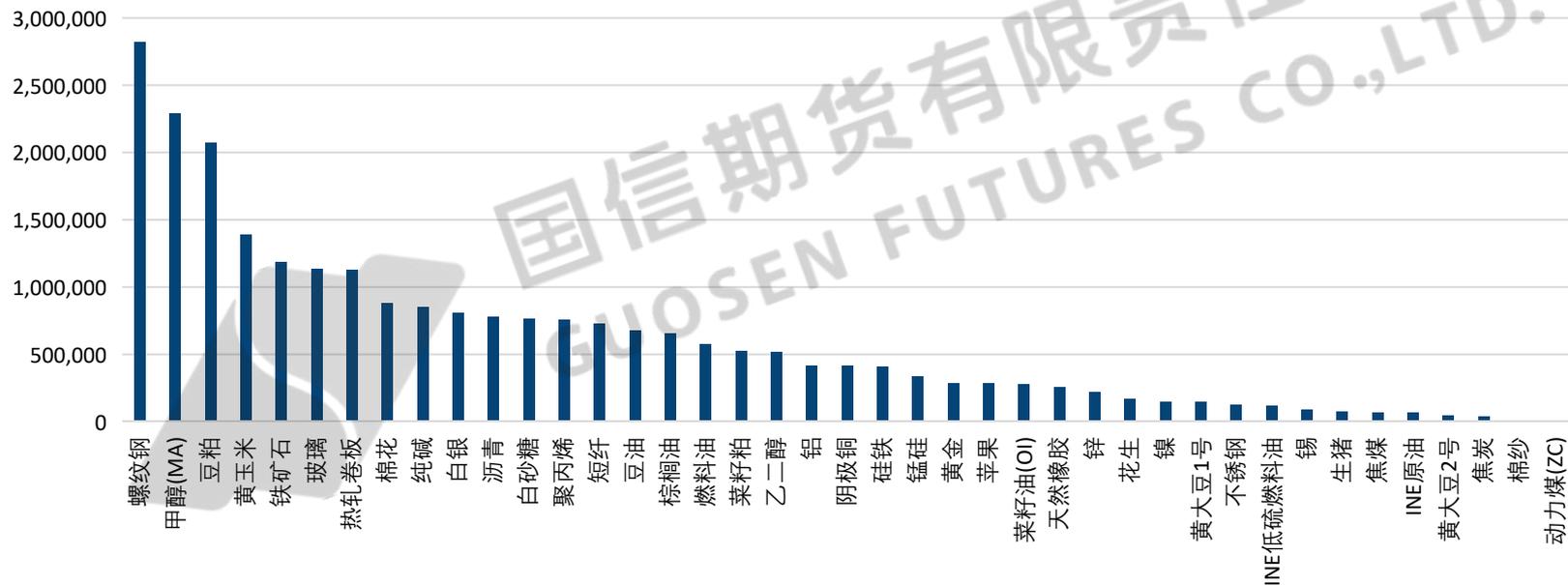
图：期货商品本周成交额（单位：万元）



数据来源：WIND 国信期货

3.3主要期货商品数据-周末持仓量

图：期货商品周末持仓量（单位：手）



数据来源：WIND 国信期货



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，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它人士。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和引用资料和数据的主观与公正，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

Thanks for Your Time

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