

**【宏观周报20230820】货币政策持续发力，国内经济数据疲软**

**周度数据跟踪**

**【宏观总结20230820】**

**国内经济：居民消费动力下降，7月经济数据疲软**

7月24日，半年度政治局会议召开，就扩内需、地产政策调控、支持民营经济和活跃资本市场等多方面提供指导性方向。会议后一周四大一线城市住建部表态适时改进房地产政策，郑州率先出现房产新政，地产政策迈入宽松周期。国内另一大房企违约暴雷，调控政策由管制转向支持前地产业仍面临经营压力。商品房成交数据低于去年同期水平，中国7月人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元，预期3480亿元，前值30500亿元。中国7月社会融资规模增量为5282亿元，比上年同期少2703亿元，前值增42241亿元。7月制造业PMI较前值升0.3至49.3，服务业PMI降1.3至51.5，制造业改善服务业回落符合预期。7月国内经济数据公布，消费投资及出口数据均有所回落，经济增长压力逐渐体现在数据上。7月消费增速继续放缓，社消零售当月同比2.5%，较前值下降0.6%，7月投资数据继续走低。1-7月固定资产投资累计同比3.4%，较前值下降0.4%，7月出口金额同比降14.5%，较前值下降2.1%。7月经济数据显示消费、投资数据仍有待改善，内需仍相对不足，下半年经济目标将从恢复性复苏转向扩张性复苏。

**国内通胀：7月物价环比止跌，核心通胀回升**

7月CPI同比-0.3%，CPI环比0.2%，7月CPI同比有所回落，但环比由降转涨。受上年同期基数较高影响，7月CPI同比有所回落，但此次7月CPI环比及PPI环比均出现回升，且核心CPI明显回升，同比上涨0.8%，涨幅比上月扩大0.4个百分点。7月PPI同比-4.4%，PPI环比-0.2%，7月份，受国内生产供应总体充足、部分行业需求改善及国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI环比、同比降幅均收窄。

**流动性：央行超预期降息稳定市场预期**

近期货币政策边际宽松，3月17日央行决定降准0.25bp，银行体系长钱将获得较为充分的补充。二季度货币市场需求不足，债券市场利率出现下行预期。6月13日央行超预期下调公开市场操作7天逆回购利率10BP至1.9%，后续MLF利率同步下调10BP至2.65%，1年和5年LPR跟随同幅度下降10BP至3.65%和4.3%。中央政治局会议召开后，市场信心提振，债券市场利率触底反弹，但实际需求并未形成上涨趋势。经济转型期，国内房地产市场和经济增长面临压力，8月15日央行调降MLF利率15bp，调降7天期公开市场逆回购操作利率10bp，时间和幅度上均超预期。国债期货价格跳空高开创新高。

**海外宏观：核心通胀延续回落，联储加息概率再度下调**

美国二季度GDP年环比增2.4%，高于市场预期和前值，经济增长仍然强劲。6月ADP私人部门新增就业大超预期为49.7万人。6月美国ISM制造业指数继续回落，制造业PMI下跌至46，前值为46.9。7月美联储议息会议召开，美联储宣布加息25个基点，与预期一致，美国联邦基金利率目标区间已升至5.25%-5.5%，为2001年以来的最高水平。对于未来加息路径，美联储主席鲍威尔仍保持之前态度，联储加息取决于整体经济数据情况。7月美国新增非农就业人数为18.7万人，失业率仍保持3.5%低位。整体来看本期就业数据表现偏弱，这是继上个月大幅走弱后的连续第二个月放缓。7月美国CPI同比增3.2%，核心CPI同比增4.7%，分项环比均有所回升，但整体通胀仍延续回落趋势。通胀数据发布后，联储观察工具显示9月不加息的预期上升至90%以上。

公司名称：浙商期货有限公司  
研究员：沈文卓、朱泉鹏CFA  
投资咨询号：Z0003121、Z0015158

## 周度数据跟踪

### 本周重要数据点评

【浙商期货宏观研究团队】8月15日降息点评：后续仍有降准的可能

(一) 8月15日央行调降MLF利率15bp至2.5%，调降7天期公开市场逆回购操作(OMO)利率10bp至1.8%

(二) 此次央行降息是6月15日央行调降MLF、OMO利率10bp以来今年的第二次调降。

(三) 央行时隔两个月再次降息旨在降低实体经济融资成本，维护流动性充裕，改善市场预期。

(四) 影响：此次央行降息，对国债价格拉升比较明显，人民币汇率小幅贬值，此次MLF降息，预计LPR将同步调降，有助于降低企业和房贷利率，同时将引导市场利率下行，后续将继续宽货币政策，后续仍有降准的可能。

【浙商期货宏观研究团队】7月经济数据点评：下半年稳增长政策仍需加码

(一) 7月消费增速继续放缓，社消零售当月同比2.5%(-0.6%)。其中商品零售1%(-0.7%)；餐饮收入15.8%(-0.3%)，汽车类消费-1.5%(-0.4%)。7月以来，各领域促消费政策密集出台，促消费力度进一步加大，随着后续居民和企业信心逐步恢复，消费预期逐步改善，后续消费有望回升。

(二) 7月投资数据继续走低，1-7月固定资产投资累计同比3.4%(-0.4%)。其中，基建投资(不含电力)6.8%(-0.4%)，制造业投资5.7%(-0.3%)，房地产投资-8.5%(-0.6%)，7月投资数据继续走低，整体需求依然不足。

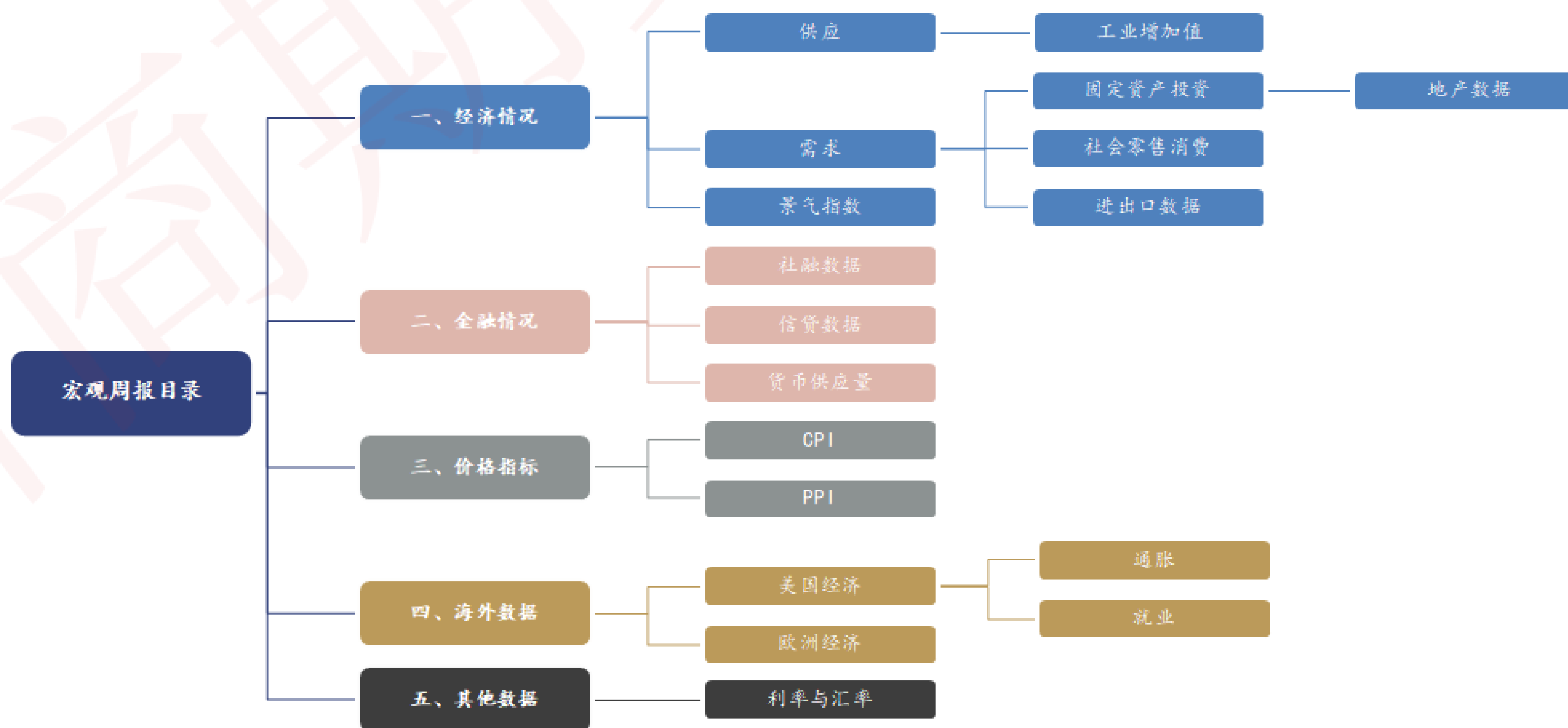
(三) 房地产数据中新开工、销售依然下滑，竣工数据相对较好。其中1-7月商品房销售面积累计同比-6.5%，新开工面积累计同比-24.5%，施工面积累计同比-6.8%，竣工面积累计同比20.5%。房地产数据竣工数据延续较高增速，但新开工、销售数据依然疲弱，针对近期碧桂园事件，统计局表示是阶段性问题，随着市场调整机制逐步发挥作用，房地产市场政策调整优化，房企风险有望逐步得到化解。

(四) 影响：7月经济数据显示消费、投资数据仍有待改善，内需仍相对不足，下半年稳增长政策仍需加码。随着政策逐步落地，居民和企业信心有望逐步恢复，消费预期和投资意愿有望逐步改善。

### 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	贷款市场报价利率(LPR):1年	中等	3.55
周一	中国	贷款市场报价利率(LPR):5年	中等	4.2
周二	欧盟	6月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元)	中等	9087.577
周二	美国	8月19日上周红皮书商业零售销售年率(%)	中等	0.7
周二	美国	7月成屋销售:环比折年率(%)	中等	-3.26
周二	美国	7月成屋销售折年数(万套)	中等	416
周三	日本	8月制造业PMI(初值)	中等	49.4
周三	欧盟	8月欧元区:制造业PMI(初值)	重要	42.7
周三	欧盟	8月欧元区:服务业PMI(初值)	中等	50.9
周三	欧盟	8月欧元区:综合PMI(初值)	中等	48.6
周三	美国	8月Markit服务业PMI:商务活动:季调	中等	52.3
周三	美国	8月Markit制造业PMI:季调	中等	49
周三	美国	7月新房销售年化总数:季调(千套)	重要	697
周三	美国	8月18日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	-5960
周三	美国	8月18日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	中等	15371
周四	美国	8月19日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	239000
周五	美国	8月密歇根大学消费者现状指数	中等	76.6
周五	美国	8月密歇根大学消费者预期指数	中等	68.3
周日	中国	7月工业企业利润:累计同比(%)	中等	-16.8

## 目录





目录

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R
1																		
2					当期数据				去年同期									
3		单位: %	公布日期	Δ上月	2023-07	2023-06	2023-05	2023-04	2022-07	2022-06	2022-05	2022-04						
4		美国CPI: 当月	2023-08-10	-1.00	NA	3.00	4.00	4.90	8.50	9.10	8.60	8.30						
5		美国核心CPI: 当月	2023-08-10	-0.50	NA	4.80	5.30	5.50	5.90	5.90	6.00	6.20						
6		美国失业率季调	2023-08-04	-0.10	3.5	3.60	3.70	3.40	3.50	3.60	3.60	3.60						
7		美国零售和食品服务销售额: 当月	2023-07-19	-0.50	NA	1.50	2.00	1.30	10.30	9.30	9.70	8.90						
8		美国ISM制造业PMI	2023-08-02	0.40	46.4	46.00	46.90	47.10	52.80	53.00	56.10	55.40						
9		美国ISM非制造业PMI	2023-08-04	-1.20	52.7	53.90	50.30	51.90	56.70	55.30	55.90	57.10						
10		欧元区HICP: 当月	2023-07-31	-0.20	5.3	5.50	6.10	7.00	8.90	8.60	8.10	7.40						
11		欧元区核心HICP: 当月	2023-08-04	0.00	5.5	5.50	5.30	5.60	4.00	3.70	3.80	3.50						
12		欧元区失业率季调	2023-06-01	#VALUE!	NA	NA	NA	6.50	6.70	6.70	6.70	6.70						
13		欧元区19国零售销售指数: 当月	2023-08-04	-0.50	NA	-2.9	-2.40	-2.80	-0.60	-2.70	1.10	5.10						
14		欧元区制造业PMI	2023-07-24	-0.70	42.7	43.40	44.80	45.80	49.80	52.10	54.60	55.50						
15		欧元区服务业PMI	2023-08-03	-1.10	50.9	52.00	55.10	56.20	51.20	53.00	56.10	57.70						
16																		
17																		

一、经济情况

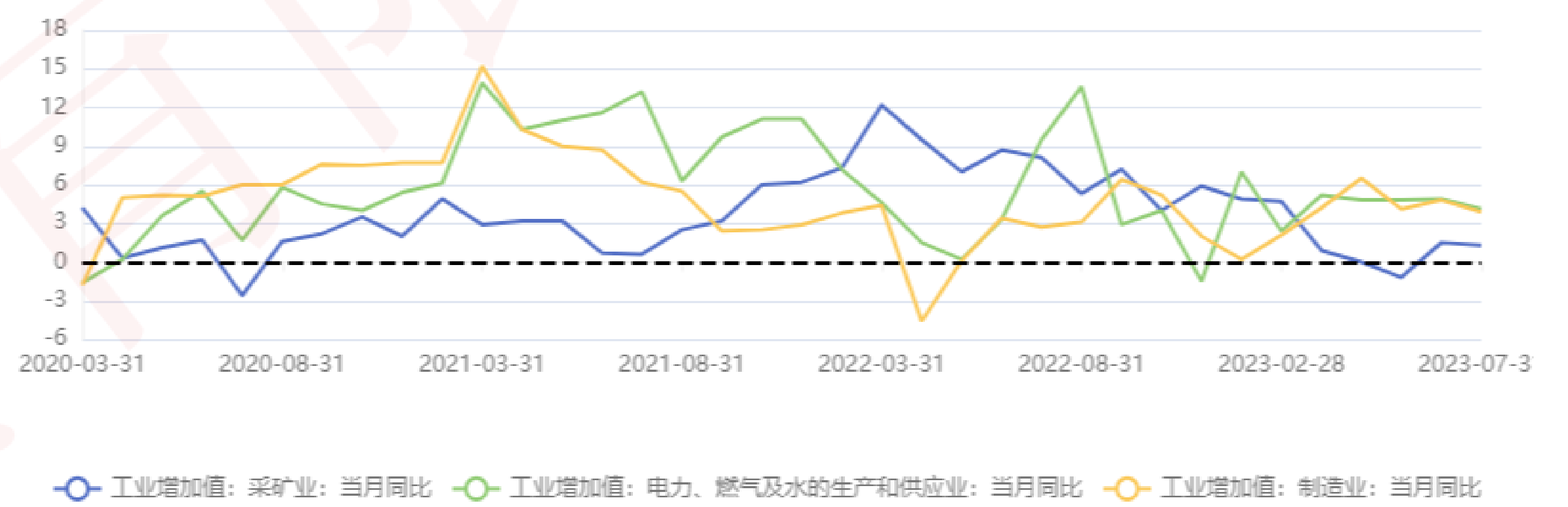
7月消费增速继续放缓，社消零售当月同比2.5%，较前值下滑0.6%。其中商品零售1%，餐饮收入15.8%，汽车类消费-1.5%。7月投资数据继续走低，1-7月固定资产投资累计同比3.4%，较前值下降0.4%。其中，基建投资（不含电力）6.8%，制造业投资5.7%，房地产投资-8.5%，均有所放缓。7月以来，各领域促消费政策密集出台，促消费力度进一步加大，随着后续居民和企业信心逐步恢复，消费预期逐步改善，后续消费有望回升。微观表现上来看，继恒大之后另一万亿级别的民营房企碧桂园陷入流动性危机，保交房政策后三四线城市库存去化不畅，居民购房意愿下降，限制性措施另碧桂园资产变现困难。随着市场调整机制逐步发挥作用，房地产市场政策调整优化，房企风险有望逐步得到化解。7月经济数据显示，当前国内处于经济增长转型期，内需仍相对不足，下半年稳增长政策仍需加码。

工业增加值: 当月同比 2023-07-31



单位: %

工业增加值分项 2023-07-31



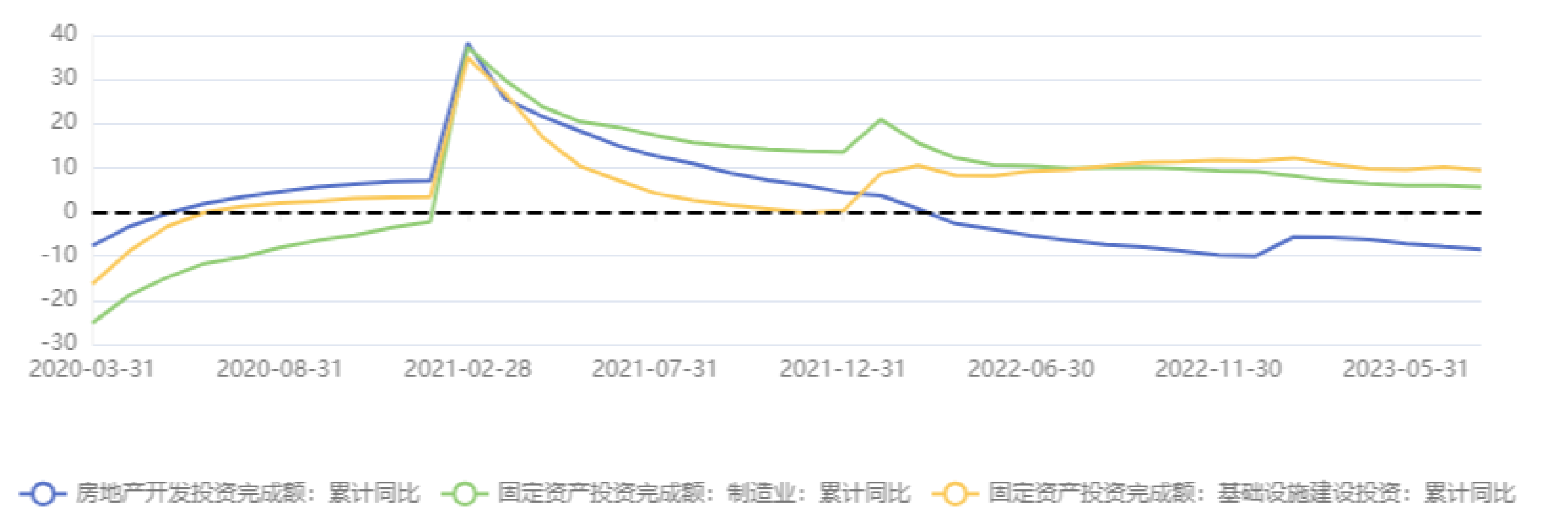
单位: %

固定资产投资完成额: 累计同比 2023-07-31



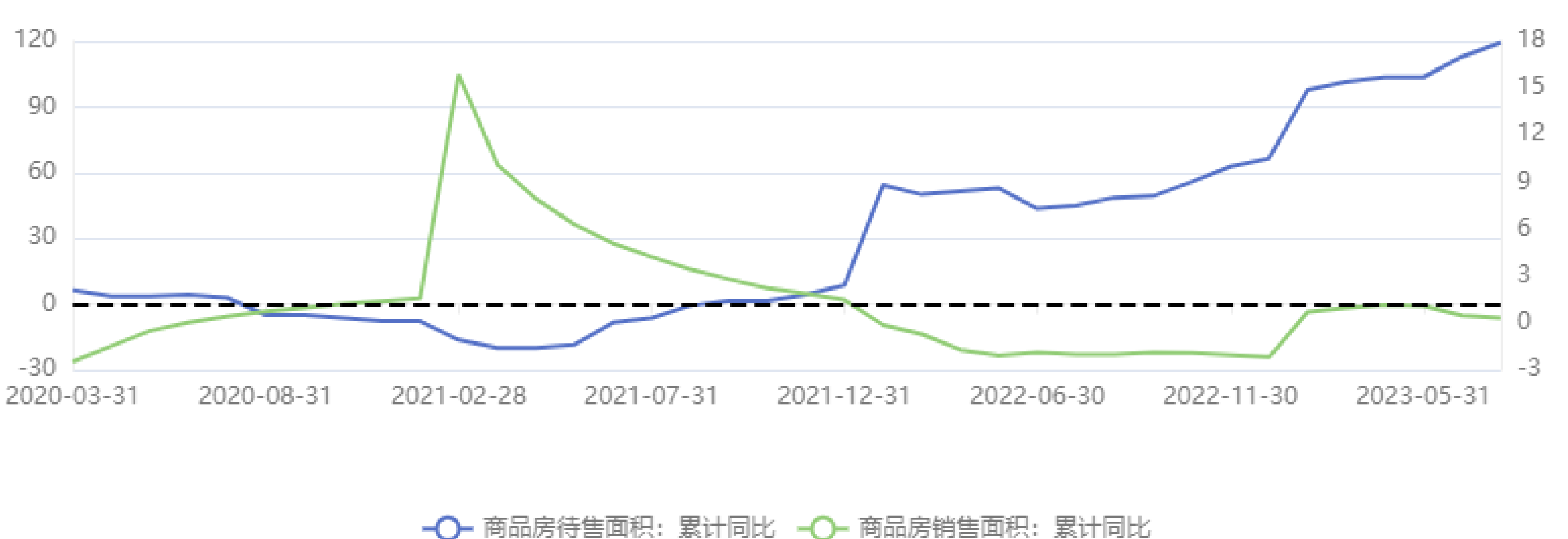
单位: %

投资分项 2023-07-31



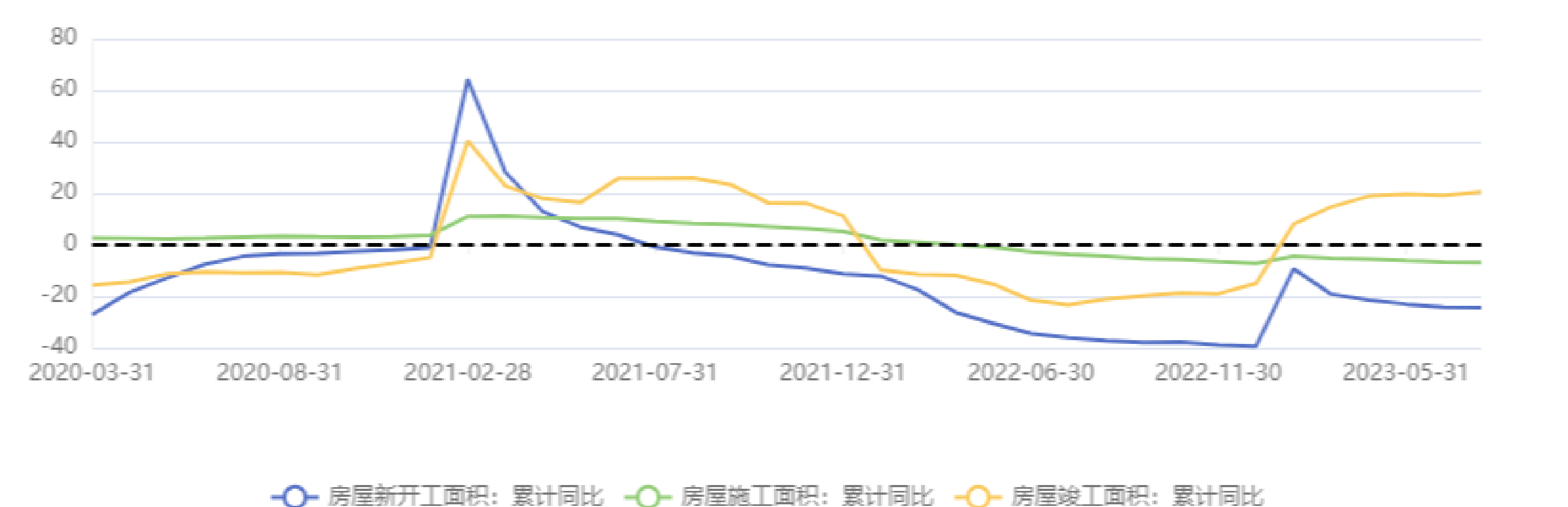
单位: %

商品房销售与待售面积 (右轴) 2023-07-31



单位: %

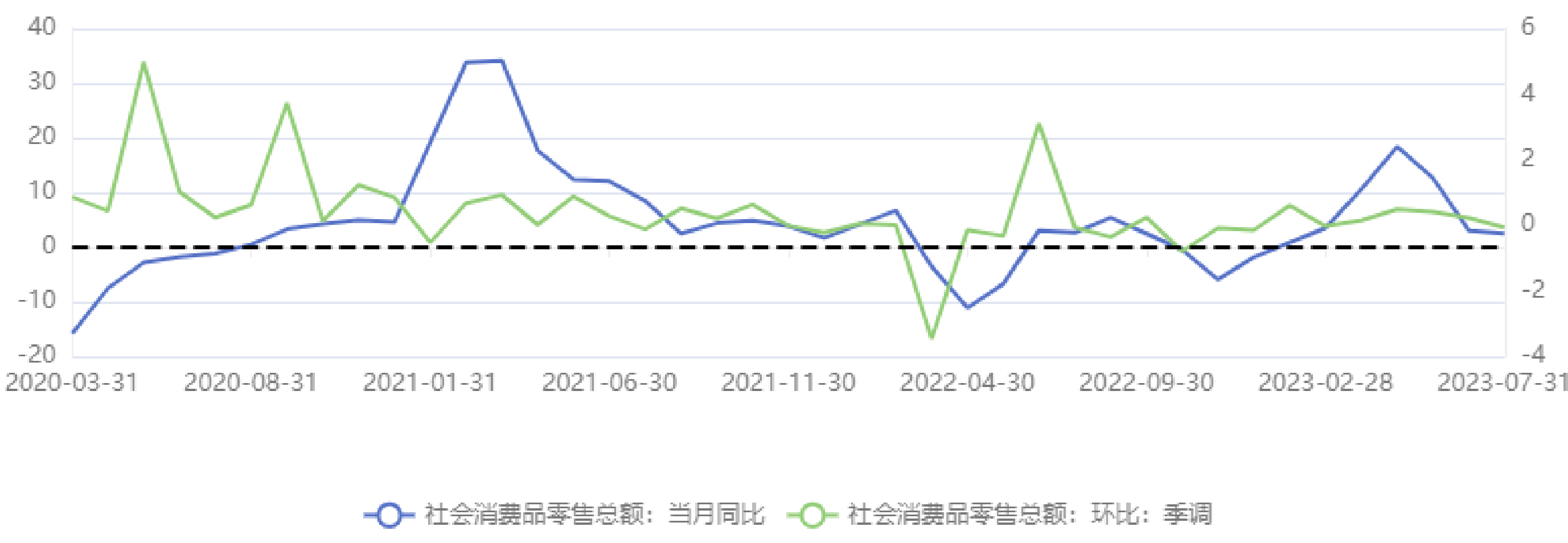
地产分项数据 2023-07-31



单位: %

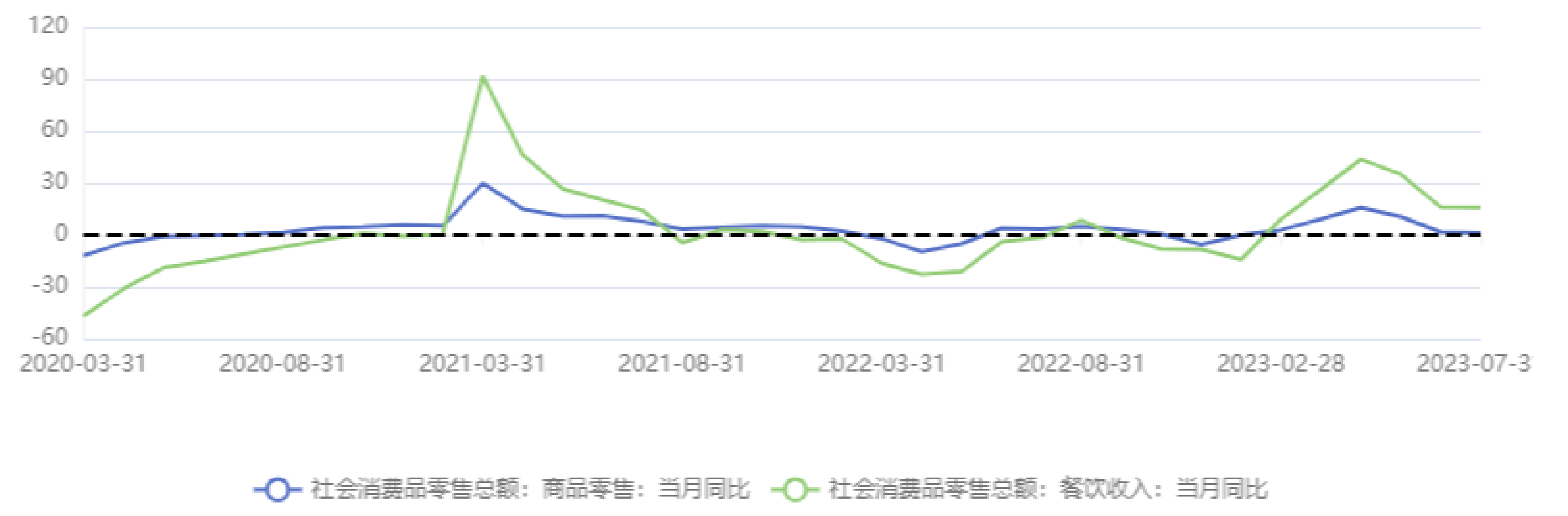
一、经济情况

社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2023-07-31



单位：%

餐饮、商品与除汽车外零售 2023-07-31



单位：%

限额以上企业消费品 2023-07-31



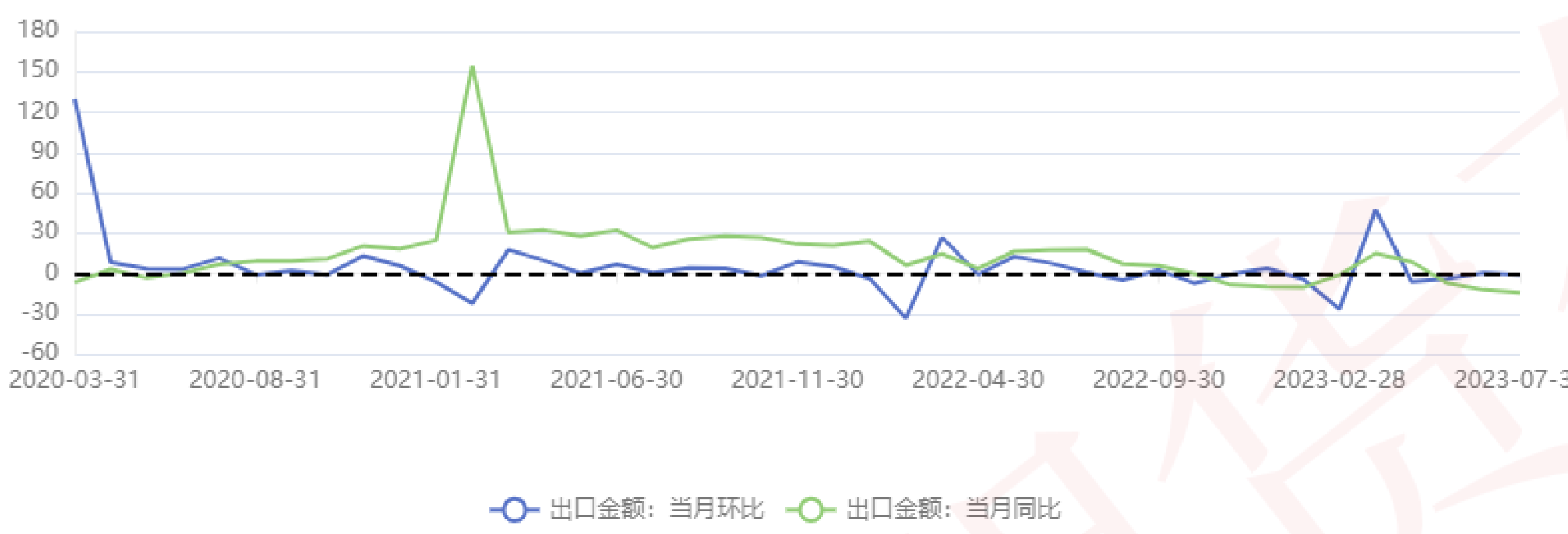
单位：%

服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2023-07-31



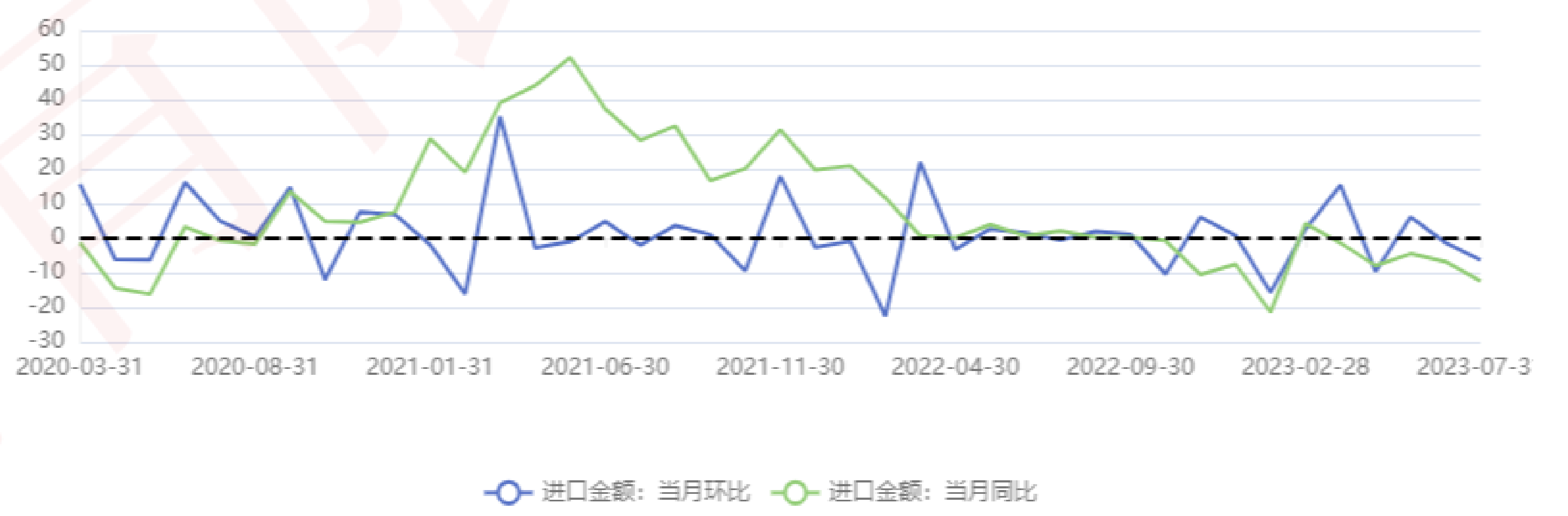
单位：%

出口金额 2023-07-31



单位：%

进口金额 2023-07-31



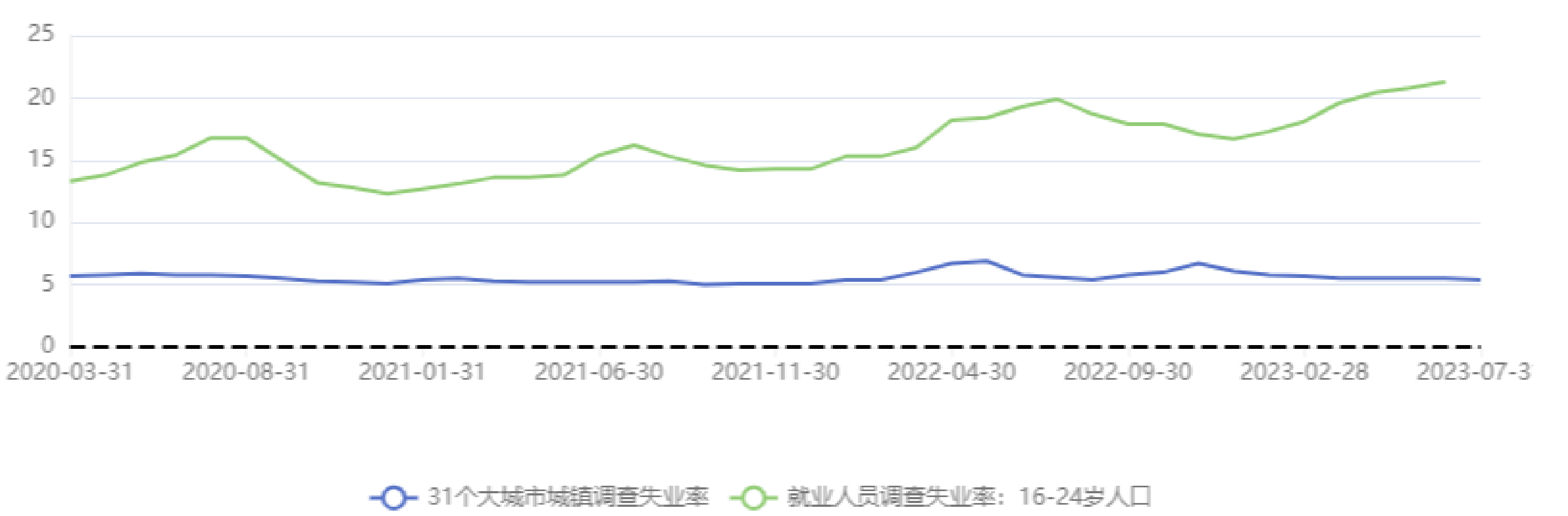
单位：%

城镇调查失业率 2023-07-31



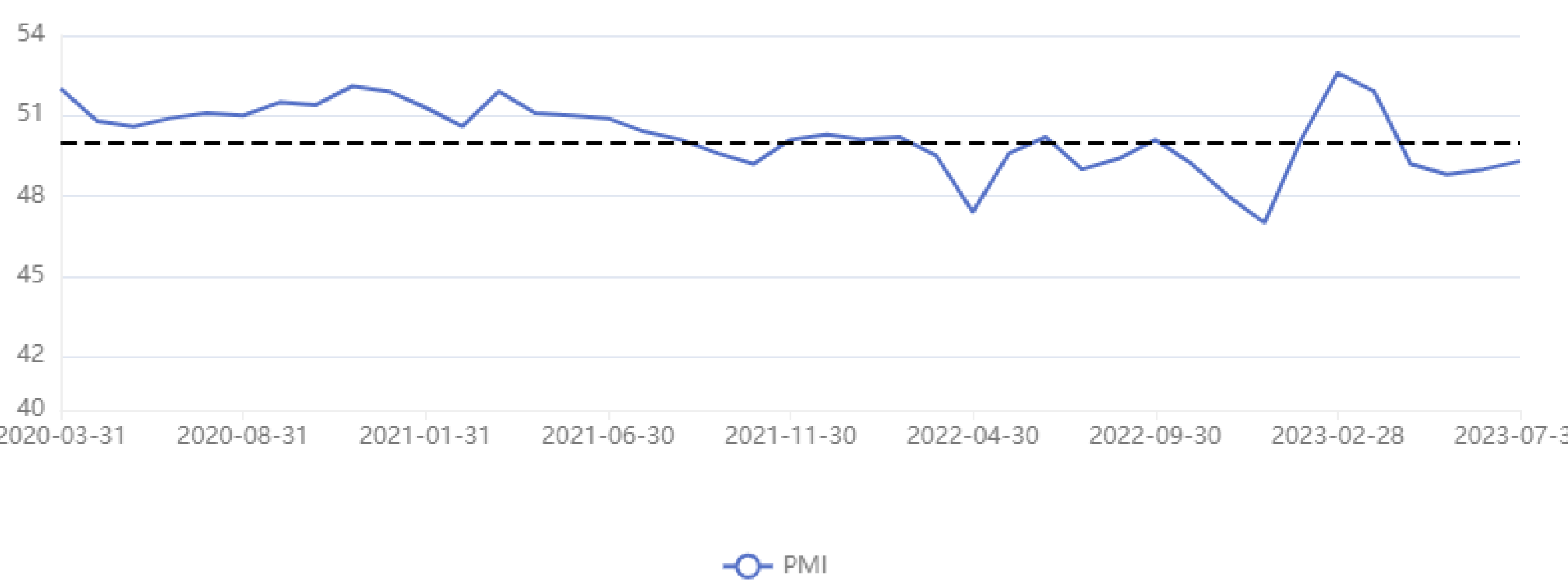
单位：%

其它失业率数据 2023-07-31



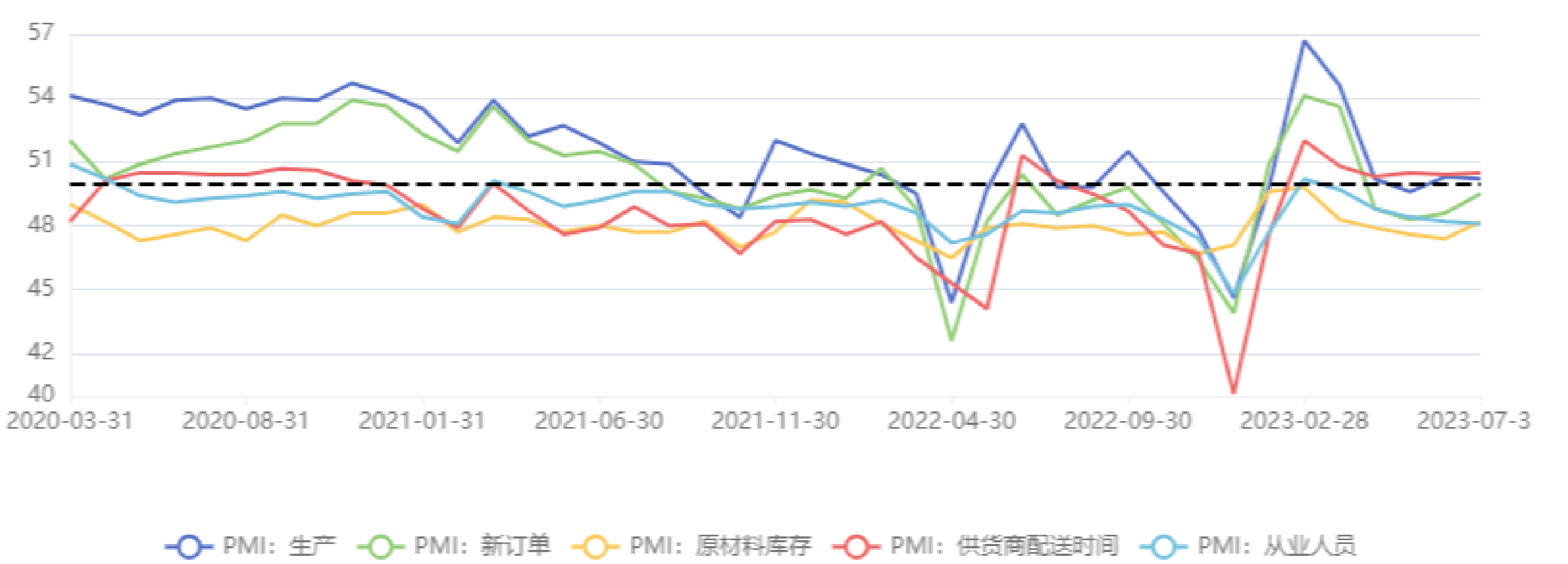
单位：%

官方制造业PMI 2023-07-31



单位：PMI

制造业PMI分项 2023-07-31



单位：PMI

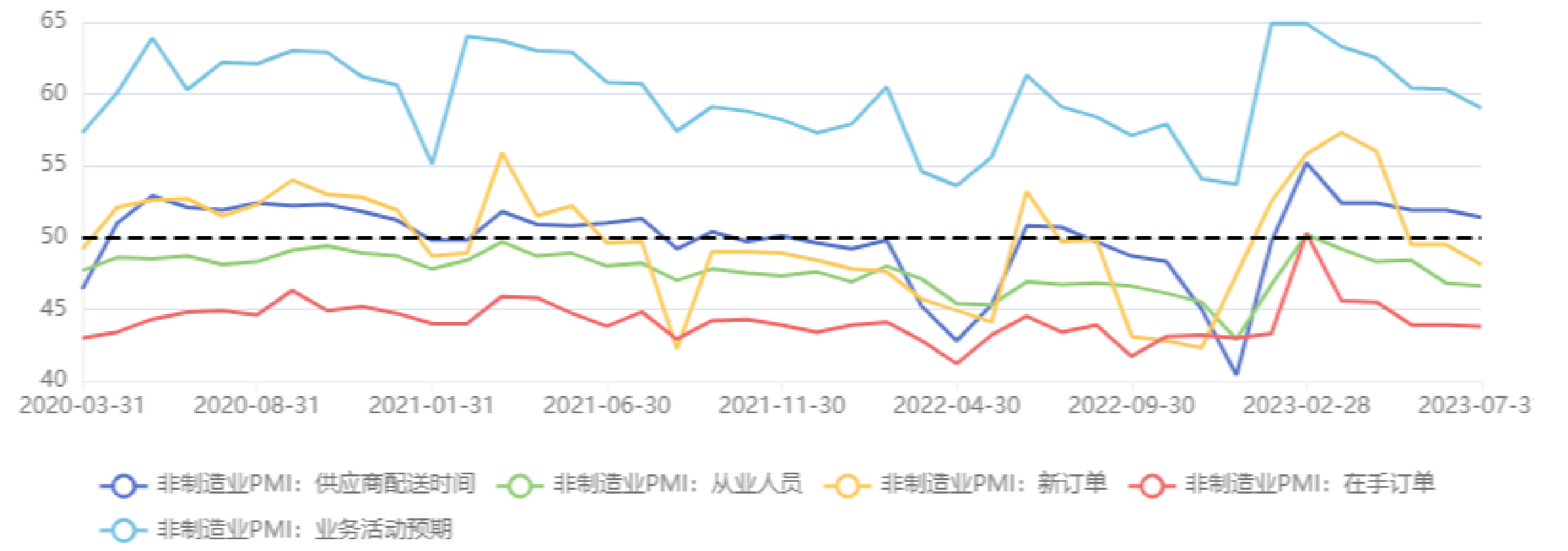


## 一、经济情况

官方非制造业PMI 2023-07-31



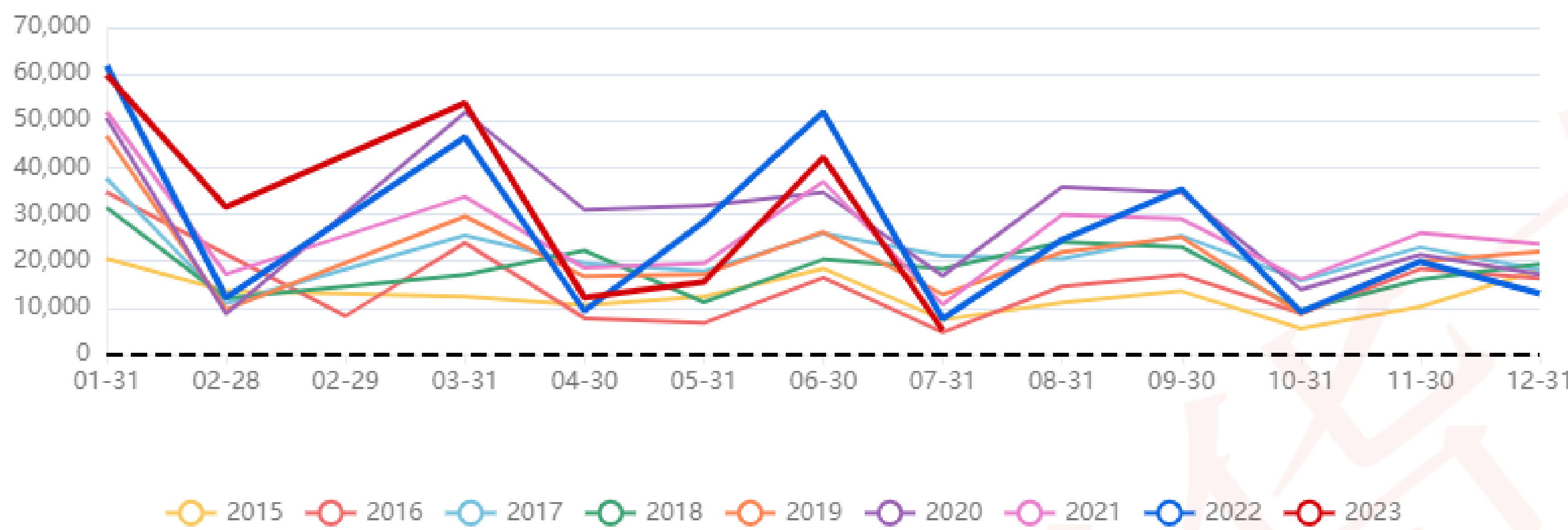
非制造业PMI分项 2023-07-31



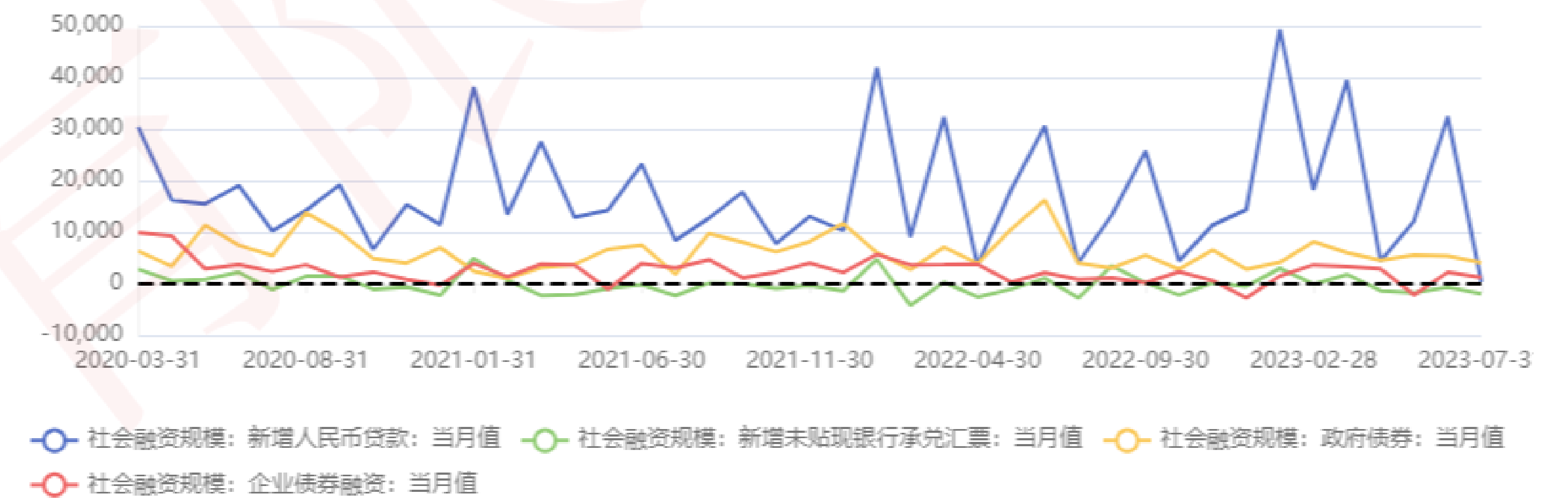
## 二、社融信贷

中国7月人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元，预期8480亿元，前值30500亿元。中国7月社会融资规模增量为5282亿元，比上年同期少2703亿元，预期增11239亿元，前值增42241亿元。高频数据显示，国内商品房成交量远低于去年同期水平，拖累社融信贷需求增长。

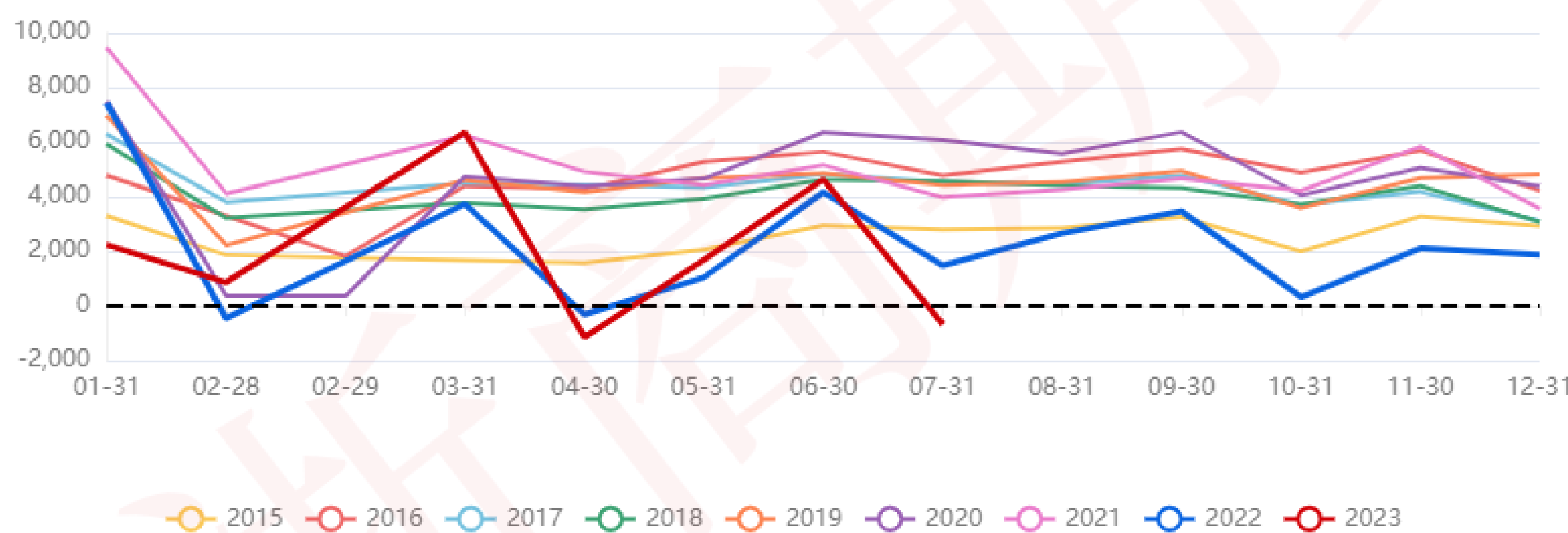
社会融资规模：当月值 2023-07-31



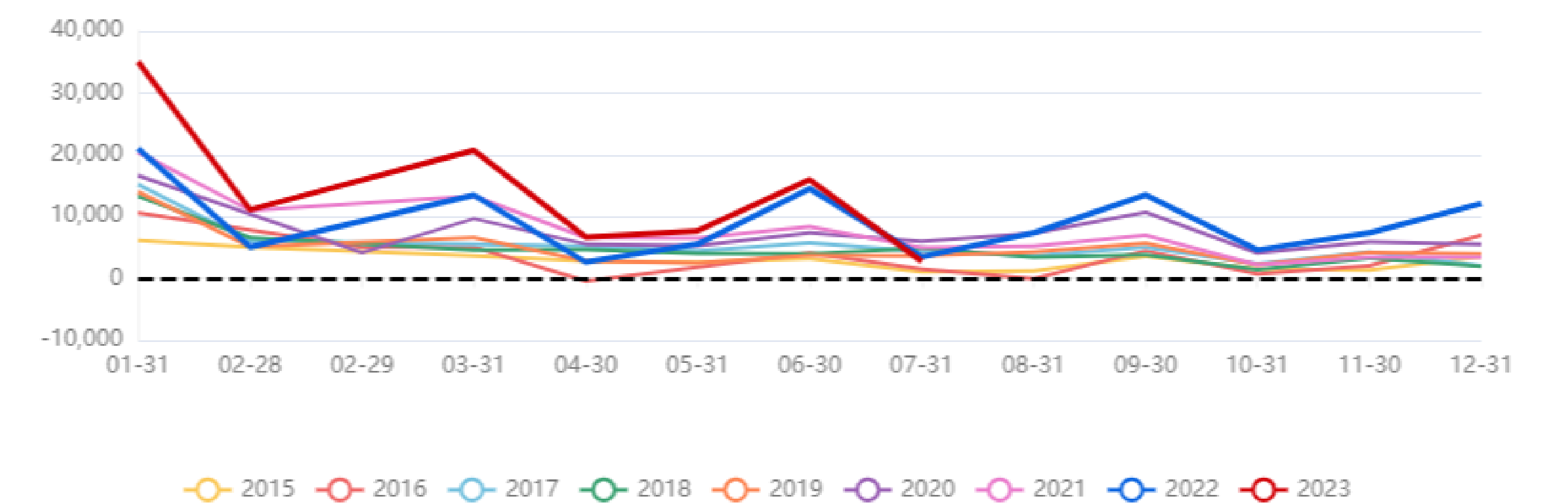
社会融资分项 2023-07-31



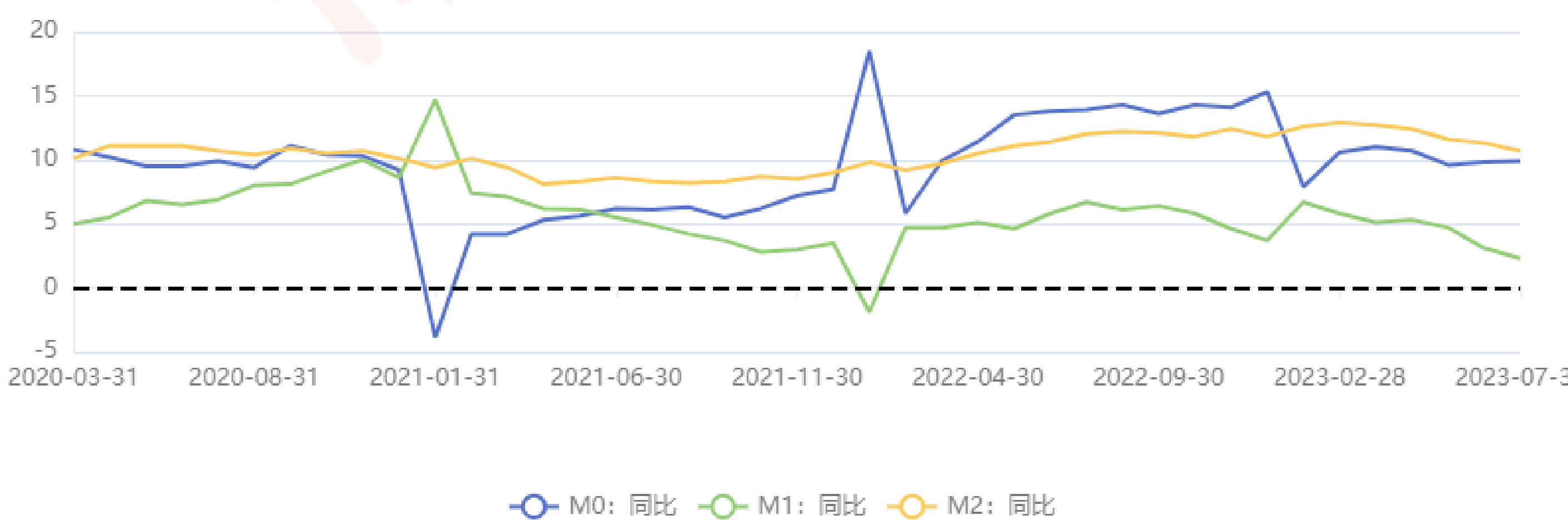
新增居民中长期贷款 2023-07-31



新增企业中长期贷款 2023-07-31



货币供应量 2023-07-31

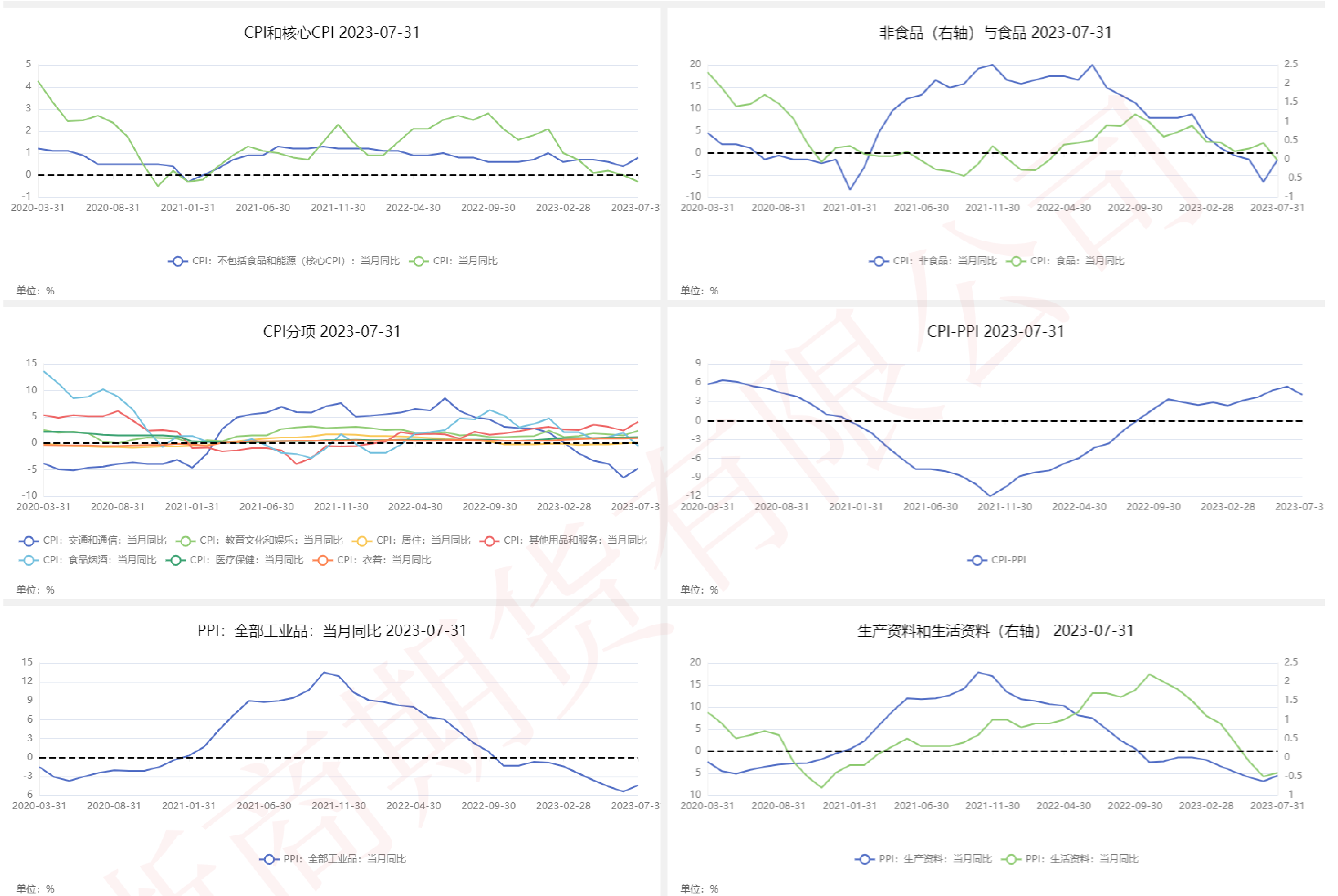


社会融资规模存量：同比 2023-07-31



### 三、通胀指标

7月CPI同比-0.3%，CPI环比0.2%。7月CPI同比有所回落，但环比由降转涨。7月PPI同比-4.4%，PPI环比-0.2%，7月份，受国内生产供应总体充足、部分行业需求改善及国际大宗商品价格传导等因素影响，PPI环比、同比降幅均收窄。7月通胀数据显示当前通胀已低位企稳，经济有局部企稳迹象，核心CPI反弹速度快于名义CPI，说明服务业恢复速度快于其他行业，食品与能源价格依然表现弱势。

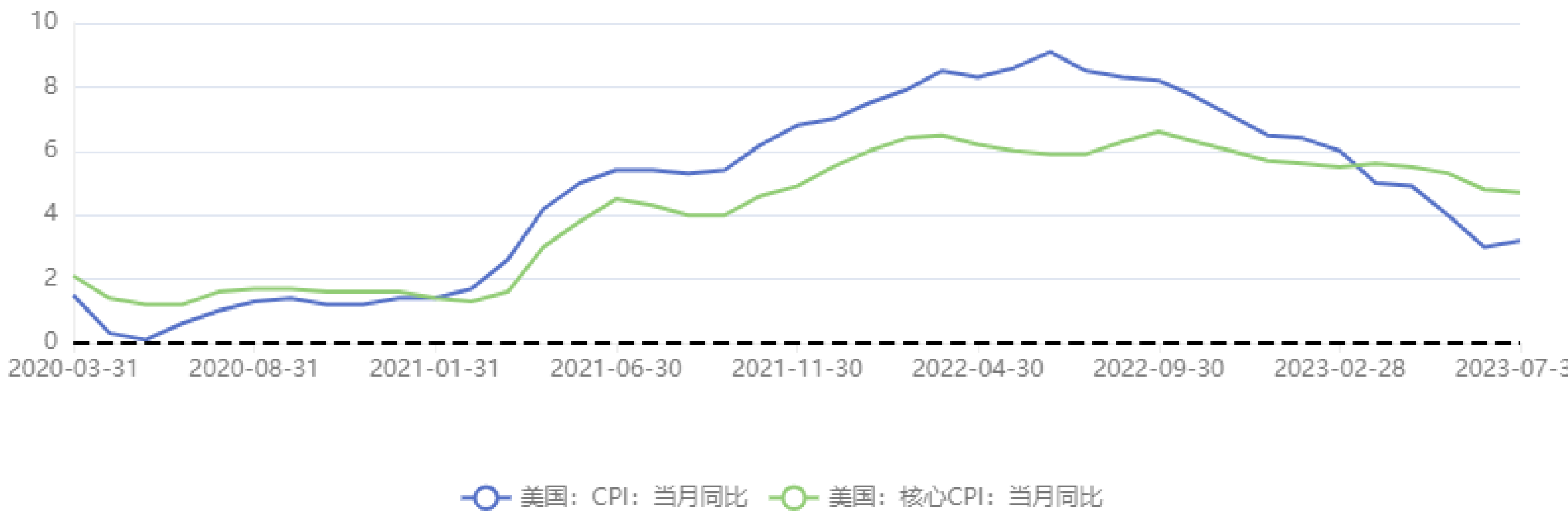


### 四、海外宏观

美联储7月议息会议宣布再度加息25bp，鲍威尔表态提及未来加息取决于数据和风险的平衡，表明近期消费支出有所放缓，同时不再着重点出通胀压力仍在高位。鲍威尔向外界释放年内不会降息操作，但明年有望开启降息。7月美国新增非农就业人数为18.7万人，与前置相近但低于预期，7月美国失业率录得3.5%，较上月回落0.1%，其中16-19岁青少年的失业率继续小幅上行（11.3%），劳动参与率（62.6%）持平上月。同时薪资增速录得4.4%，持平前置，但略高于预期。美国7月CPI同比为3.2%，较上月回升0.2个百分点；核心CPI为4.7%，较上月回落0.1个百分点。7月美国通胀增速虽然在基数回落的影响下结束了连降，但回升幅度其实略小于市场预期。联储观察工具显示当前年内美联储再次加息至（550-575）的概率进一步出现下滑，其中9月维持不变的预期首次来到90%以上。

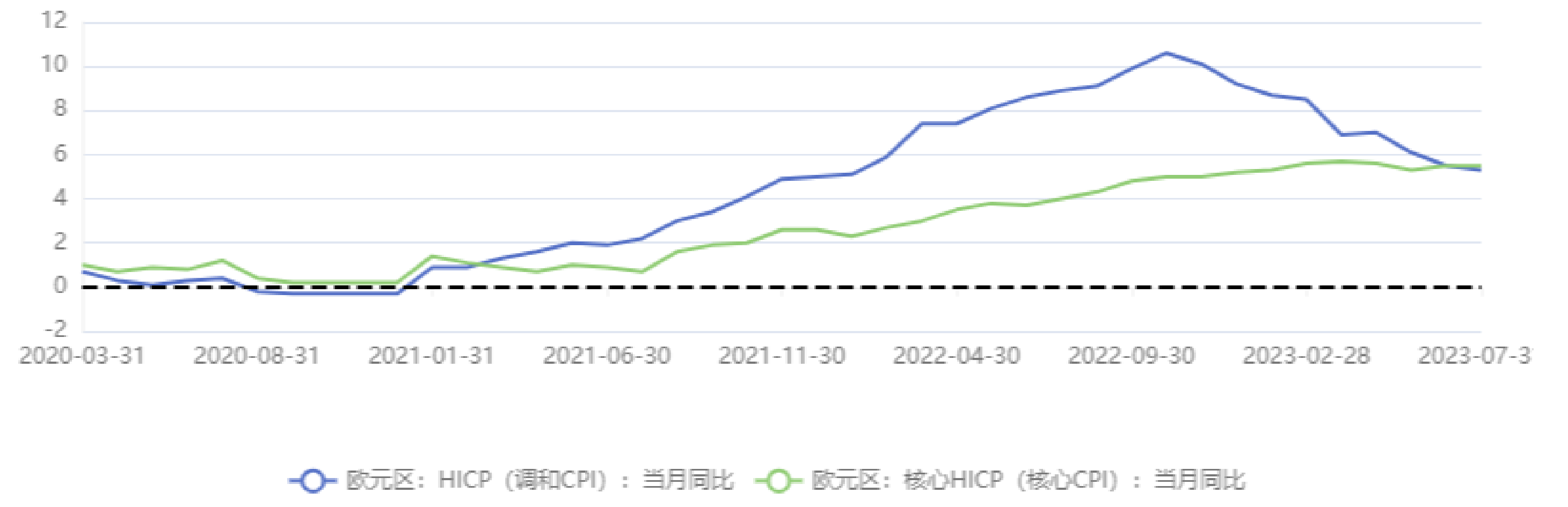
### 四、海外宏观

美国通胀 2023-07-31



单位: %

欧元区通胀 2023-07-31



单位: %

美国: 失业率: 季调 2023-07-31



单位: %

欧元区: 失业率: 季调 2023-04-30



单位: %

美国: 零售和食品服务销售额: 总计: 季调: 同比 2023-07-31



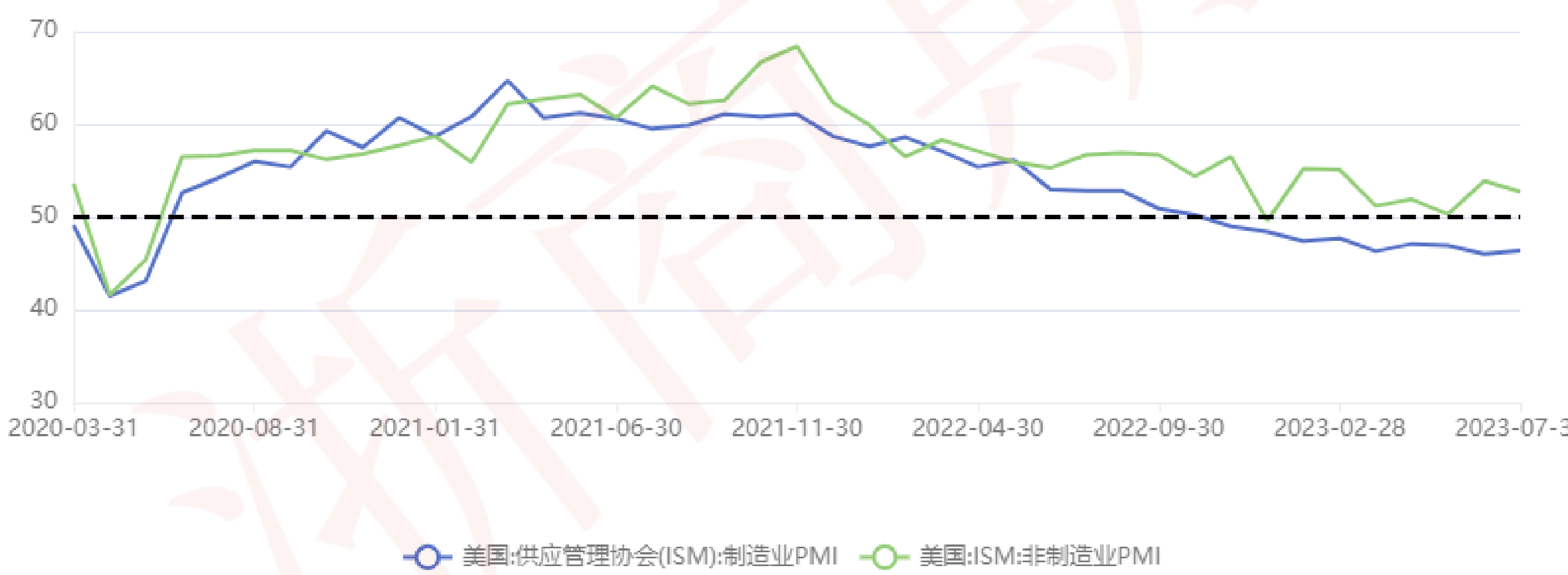
单位: %

欧元区19国: 零售销售指数: 当月同比 2023-06-30

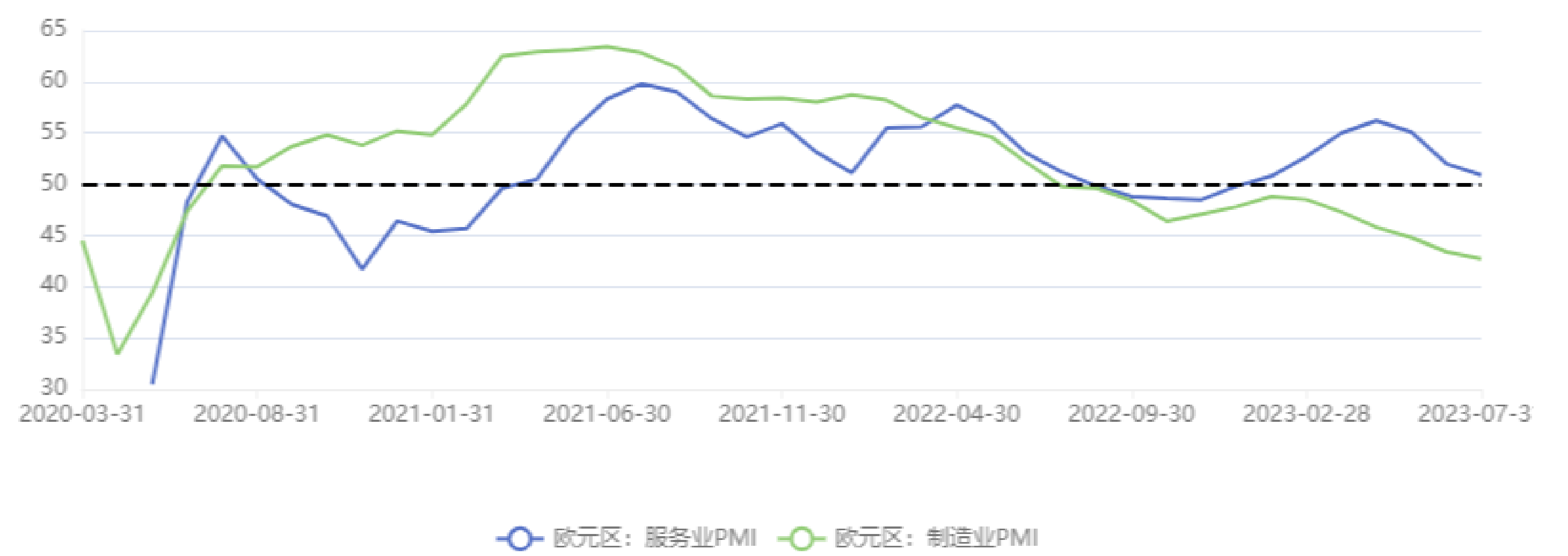


单位: %

美国景气指数 2023-07-31



欧元区景气指数 2023-07-31



### 五、利率汇率

政治局会议后国内市场预期有所改善，国债利率有所反弹，但银行间市场利率仍低于逆回购利率，显示货币市场仍然处于供应过剩，债券利率上涨需要需求支撑。美国7月就业数据表现偏弱，这是继上个月大幅走弱后的连续第二个月放缓，这可能会进一步降低美联储年内再度加息的紧迫性。数据公布后美元指数出现明显回落，同时联储观察工具显示9月不加息的预期上升至87%，年内不加息的预期上升至66.2%，美债利率小幅承压，但仍远高于国债利率。人民币外汇出现市场预期改善上涨。



五、利率汇率

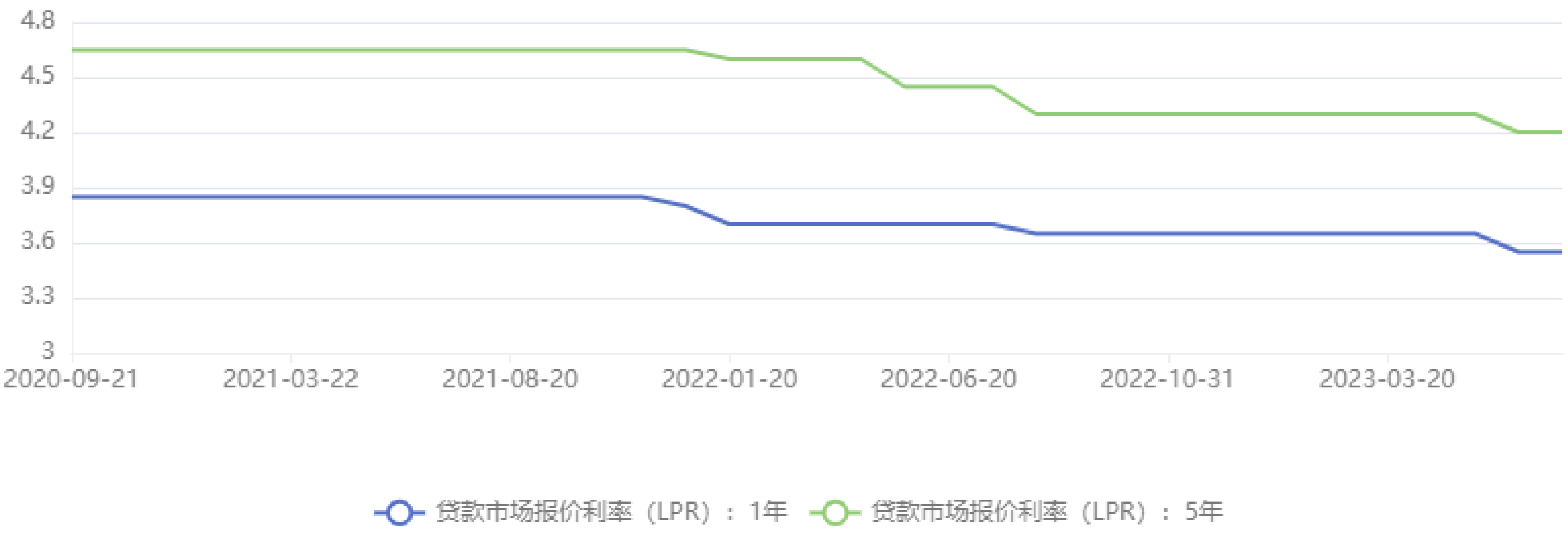
DR007 2023-08-17



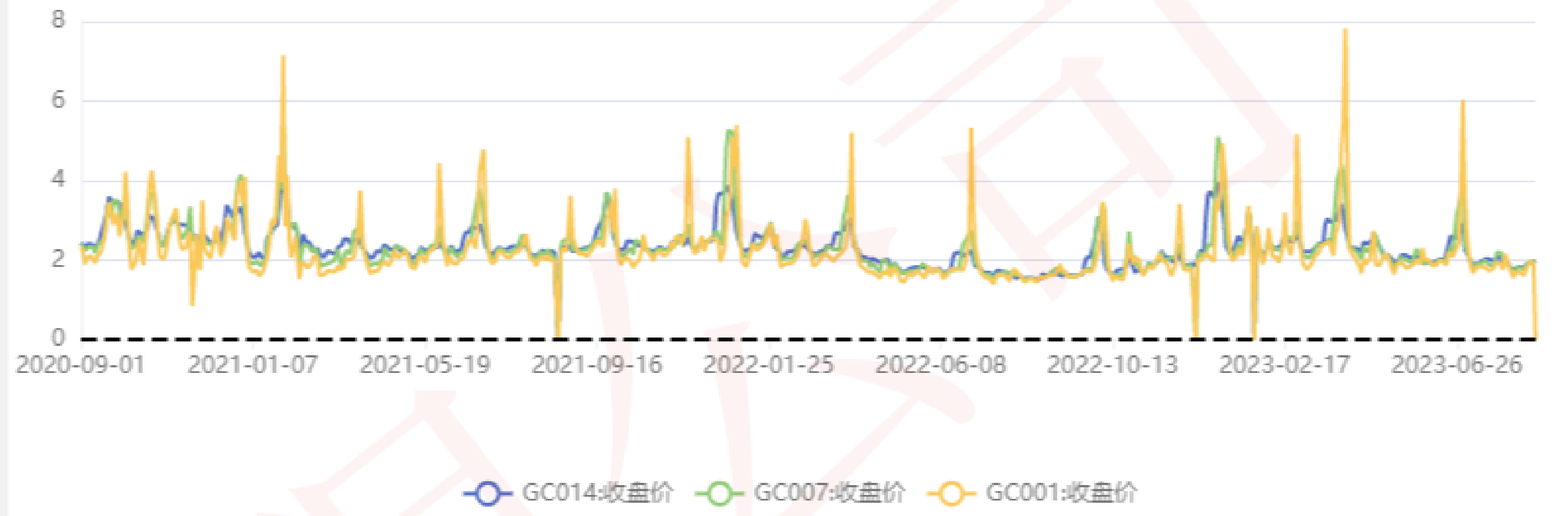
SHIBOR 2023-08-18



LPR 2023-07-20



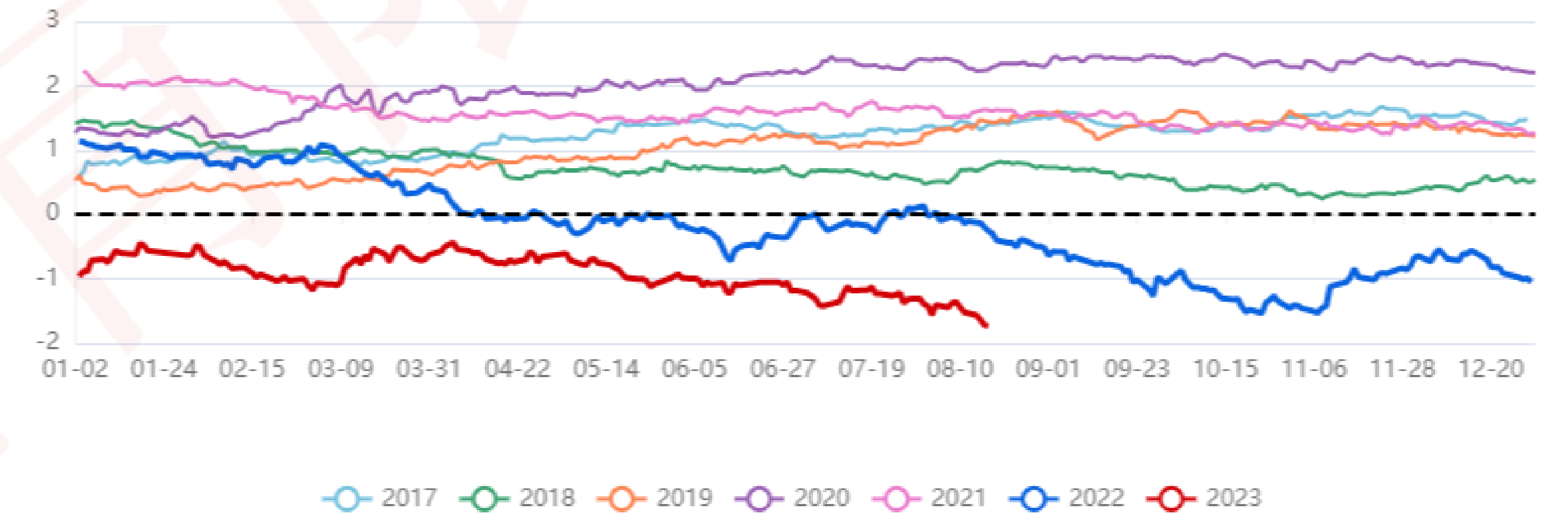
GC收盘价 2023-08-18



国债收益率 2023-08-17



10Y中债-10Y美债 2023-08-17



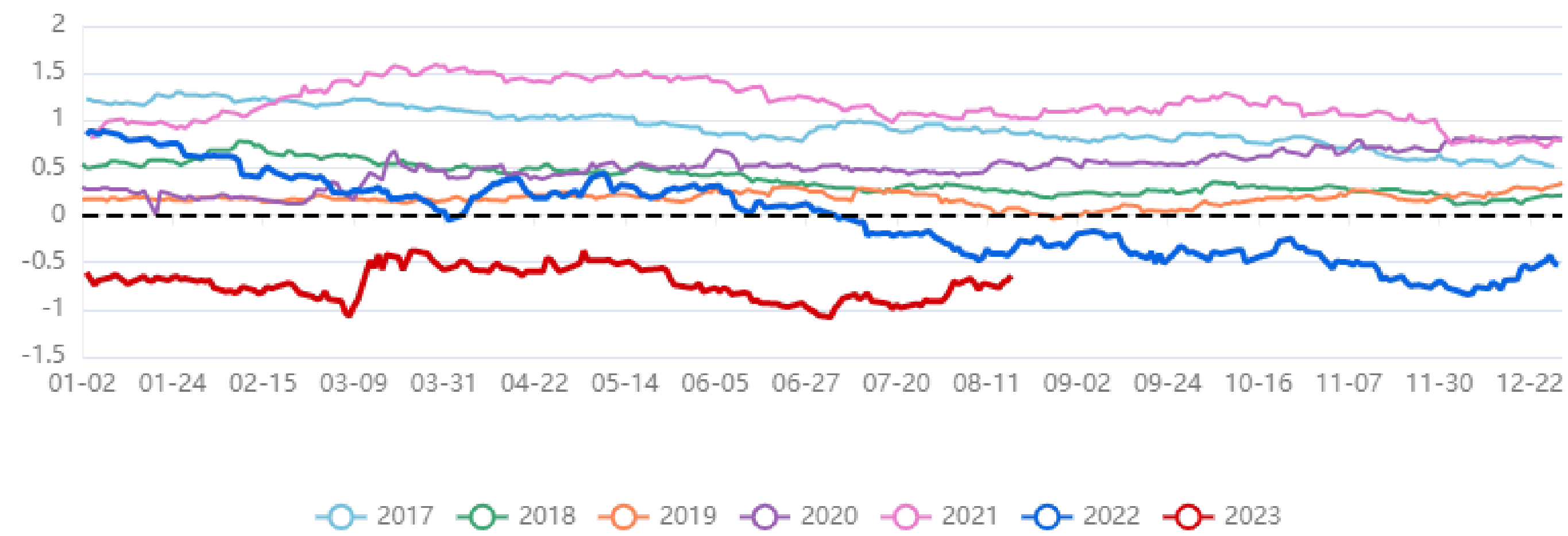
美国: 国债收益率 2023-08-17



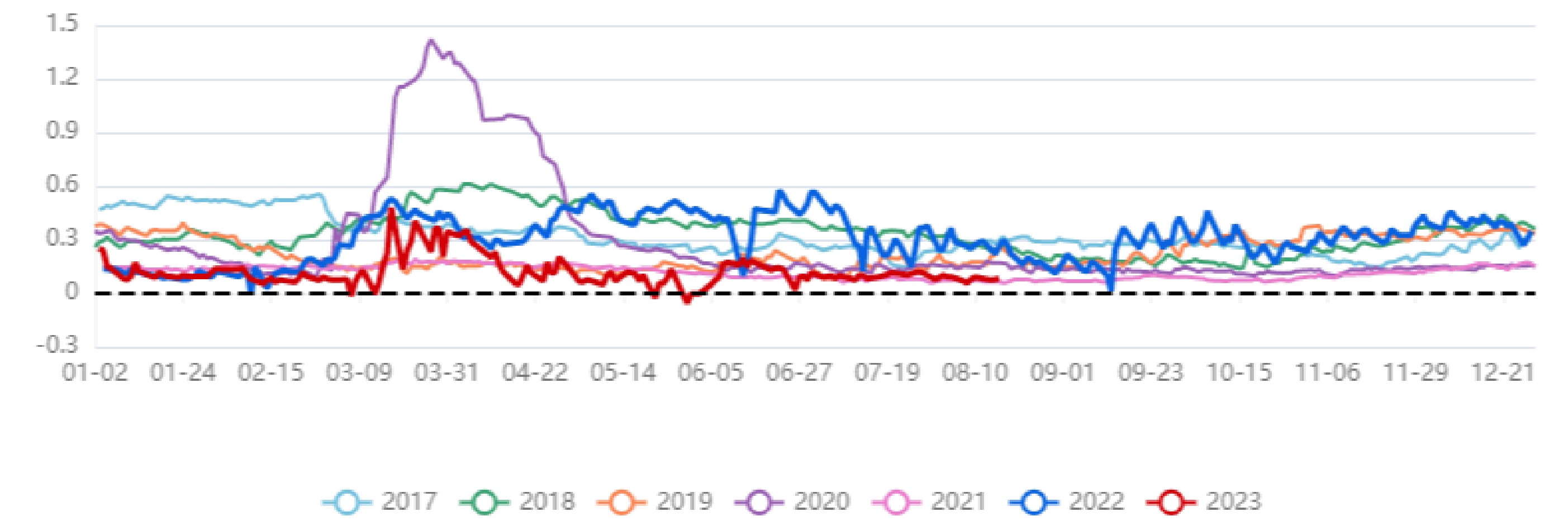
美国: 国债实际收益率: 10年期 2023-08-17



美国: 10年期国债-2年期国债 2023-08-17

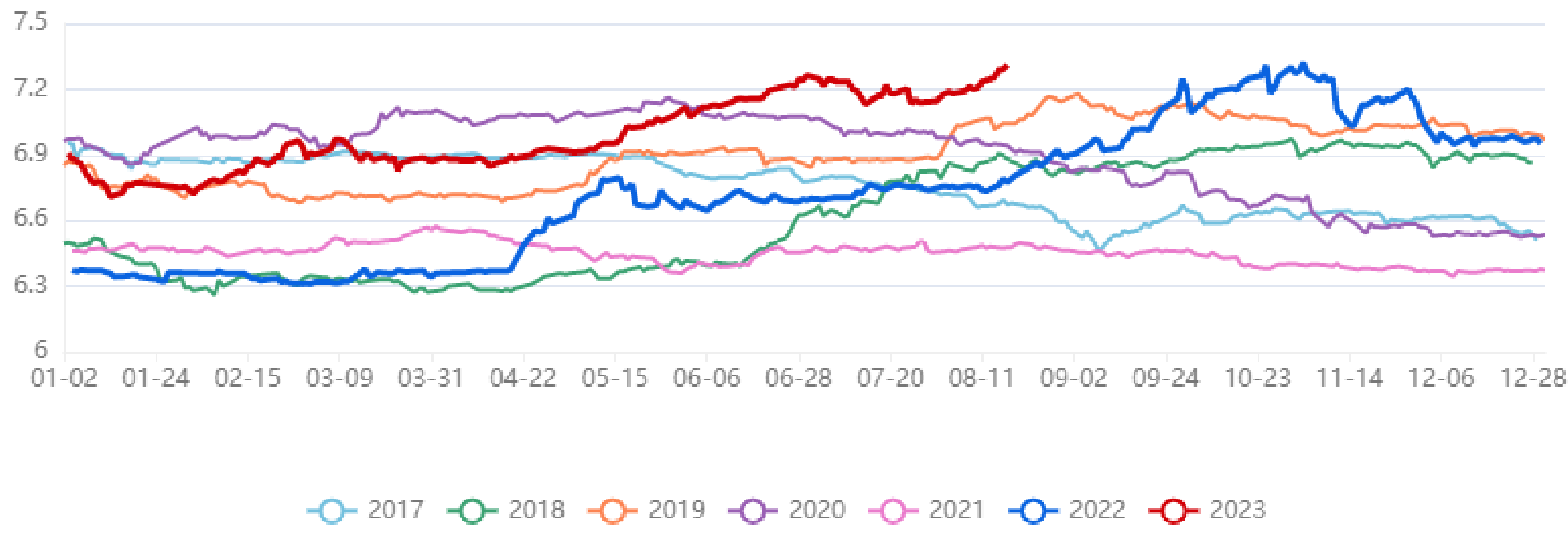


美国: LIBOR3个月-国债3个月收益率 (美债泰德利差) 2023-08-16



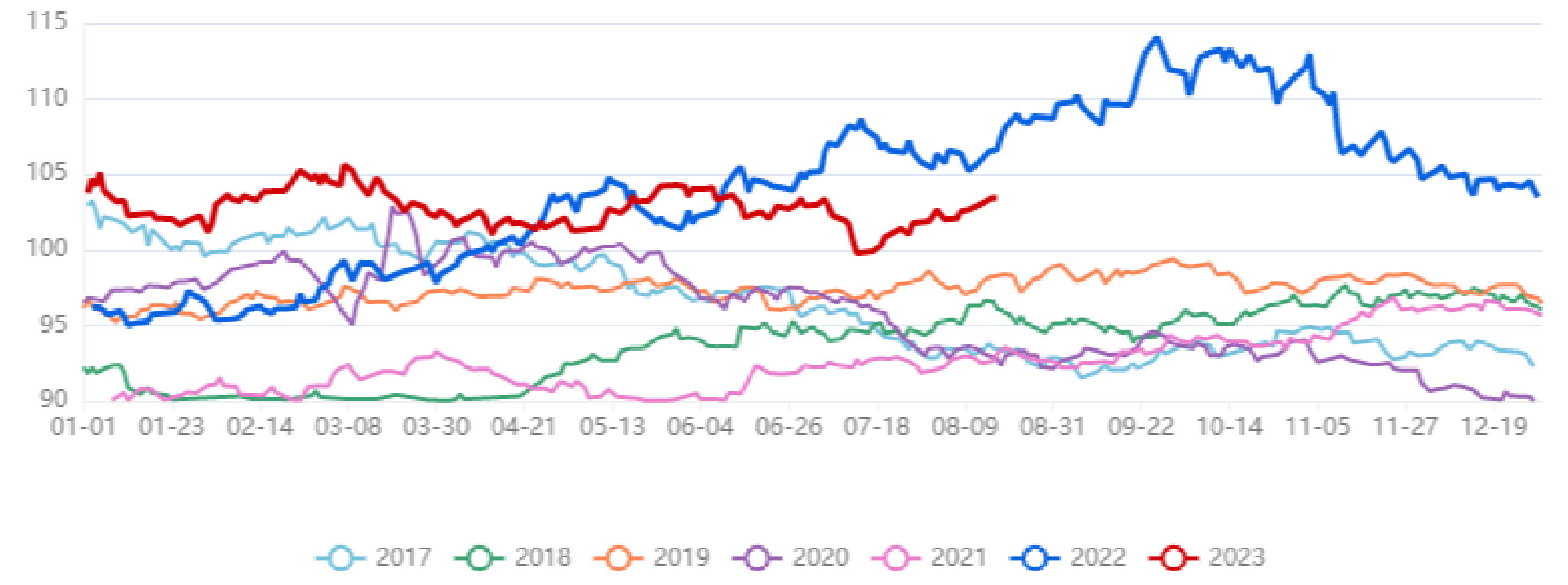
### 五、利率汇率

即期汇率：美元兑人民币 2023-08-17

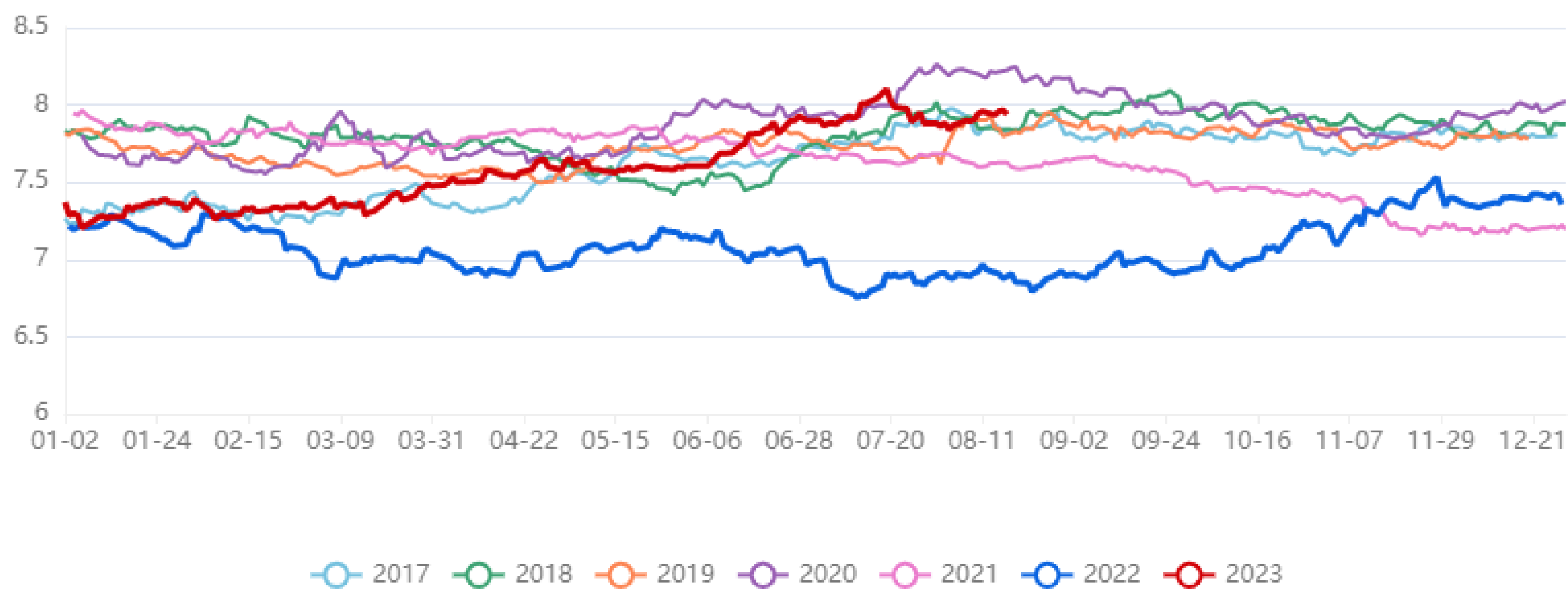


单位：%

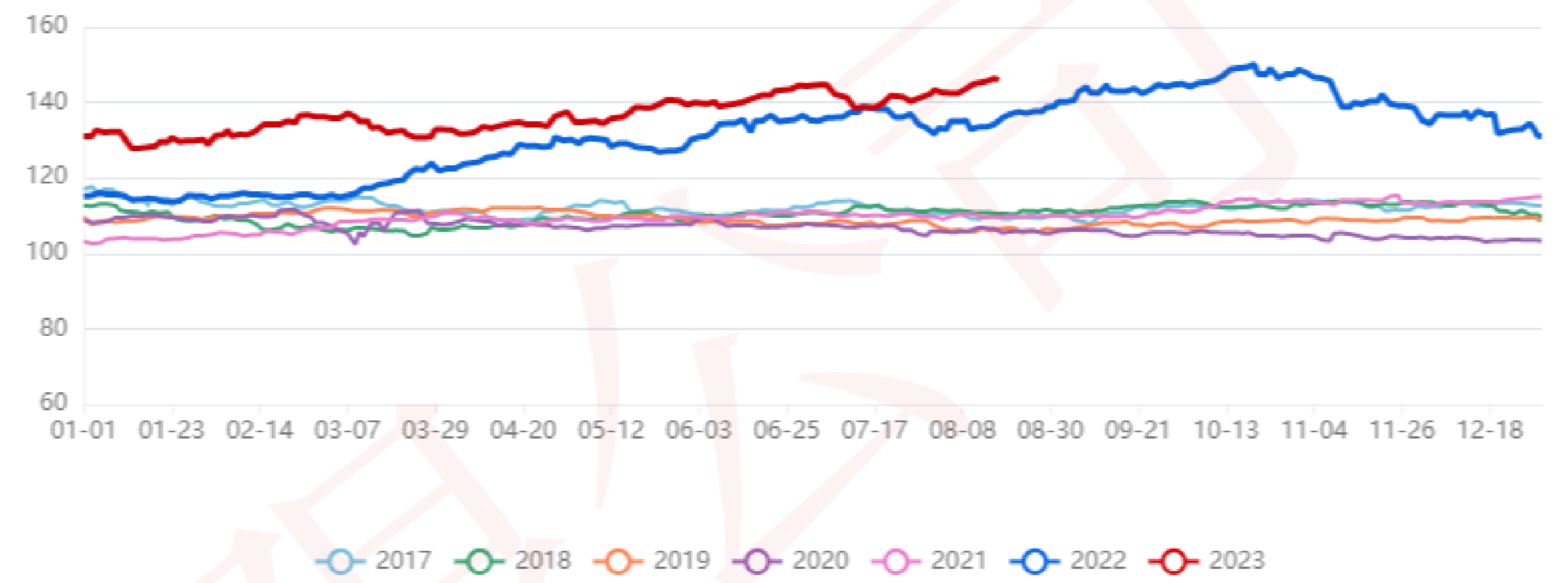
美元指数 2023-08-17



欧元兑人民币 2023-08-17



美元兑日元 2023-08-17



#### 免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印件予以任何其他人，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。  
本报告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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告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，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。