



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

8月国民经济边际改善 后期加速回升可期

——国信期货宏观周报

2023-9-17



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 本周关注

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度回顾 0911-0917

1.1 上周回顾（0911-0917）

- **周一，9月11日。**根据中国人民银行（简称“人行”）数据，2023年8月末，广义货币（M2）余额286.93万亿元，同比增长10.6%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和1.6个百分点；8月流通中货币（M0）余额10.65万亿元，同比增长9.5%。8月末社会融资规模（简称“社融”）存量为368.61万亿元，同比增长9.0%；8月社融增量为3.12万亿元，7月为0.53万亿元，8月比上年同期多0.63万亿元。
- **周一，9月11日。**全国外汇市场自律机制专题会议在北京召开。会议讨论了近期外汇市场形势和人民币汇率问题。会议强调，该出手时就出手，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险。
- **周一，9月11日。**据新华社报道，中共中央政治局委员、全国人大常委会副委员长李鸿忠11日在京出席建立听取和审议政府债务管理情况报告制度工作座谈会并讲话。会上强调，依法加强政府债务监督，推动经济社会高质量发展。

1.2 上周回顾（0911-0917）

- **周三，9月13日。**美国8月CPI同比录得3.7%，7月为3.2%。目前，美联储本轮加息已接近尾声。但是，8月CPI同比情况反映美国通胀水平仍然居高不下，且美联储鹰派官员的表态仍不时受到关注。美国劳动力市场略显弱势，8月失业率为3.8%，较7月扩大0.3个百分点。美联储将于北京时间9月21日凌晨召开议息会议，商讨利率决议。我们倾向于认为，本月美联储维持利率不变，跳过加息可能性较大。
- **周四，9月14日。**中国人民银行决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。

1.3 上周回顾（0911-0917）

- **周五，9月15日。**根据国家统计局数据，8月，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%，较7月的3.7%回升0.8个百分点。8月，社会消费品零售总额同比增长4.6%，涨幅较7月回升2.1个百分点，结束连续3个月的下滑趋势。1-8月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长3.2%，较1-7月增幅收窄0.2个百分点。其中，1-8月，民间固定资产投资同比下降0.7%，较1-7月跌幅扩大0.2个百分点。1-8月，全国房地产开发投资同比下降8.8%，跌幅较1-7月扩大0.3个百分点；1-8月，房地产开发企业房屋施工面积同比下降7.1%，房屋新开工面积同比下降24.4%，房屋竣工面积同比增长19.2%。
- **周五，9月15日。**证监会通报于范易及其一致行动人违规减持“我乐家居”股票案调查进展，拟依法没收于范易及其一致行动人违法所得1653万元，并从严处以3295万元罚款。另据东方时尚9月15日晚间公告，公司实控人、董事长徐雄因涉嫌操纵证券市场罪，经上海市人民检察院第一分院批准逮捕。

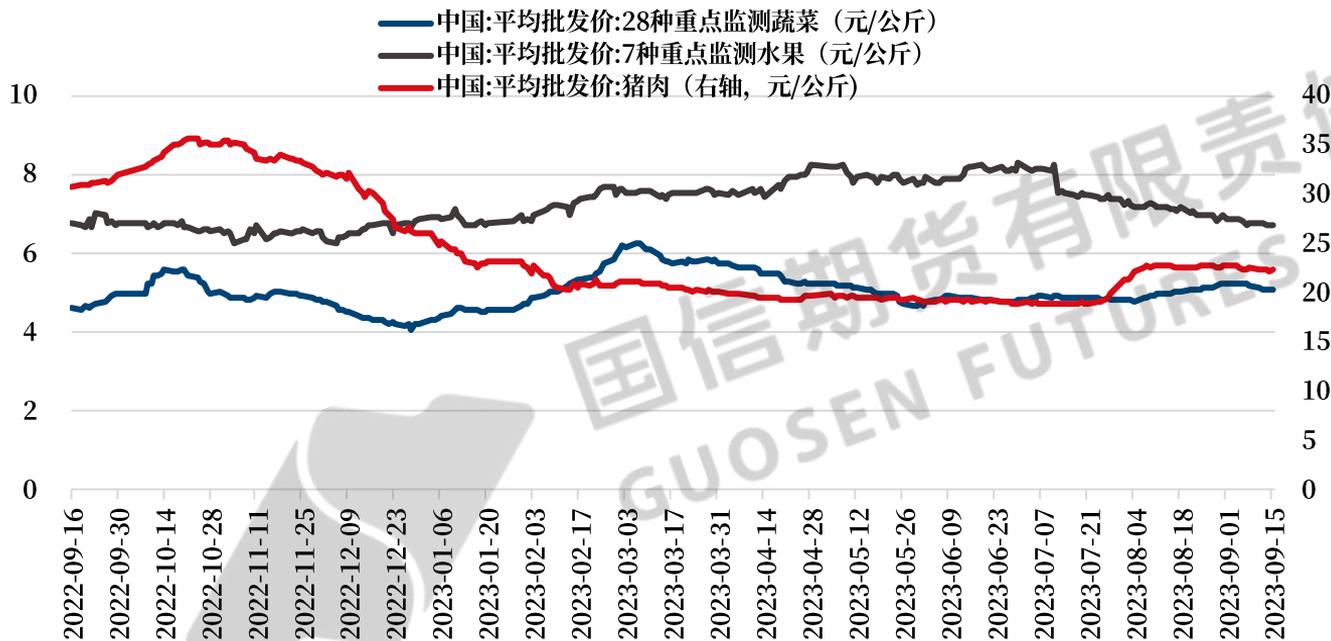
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

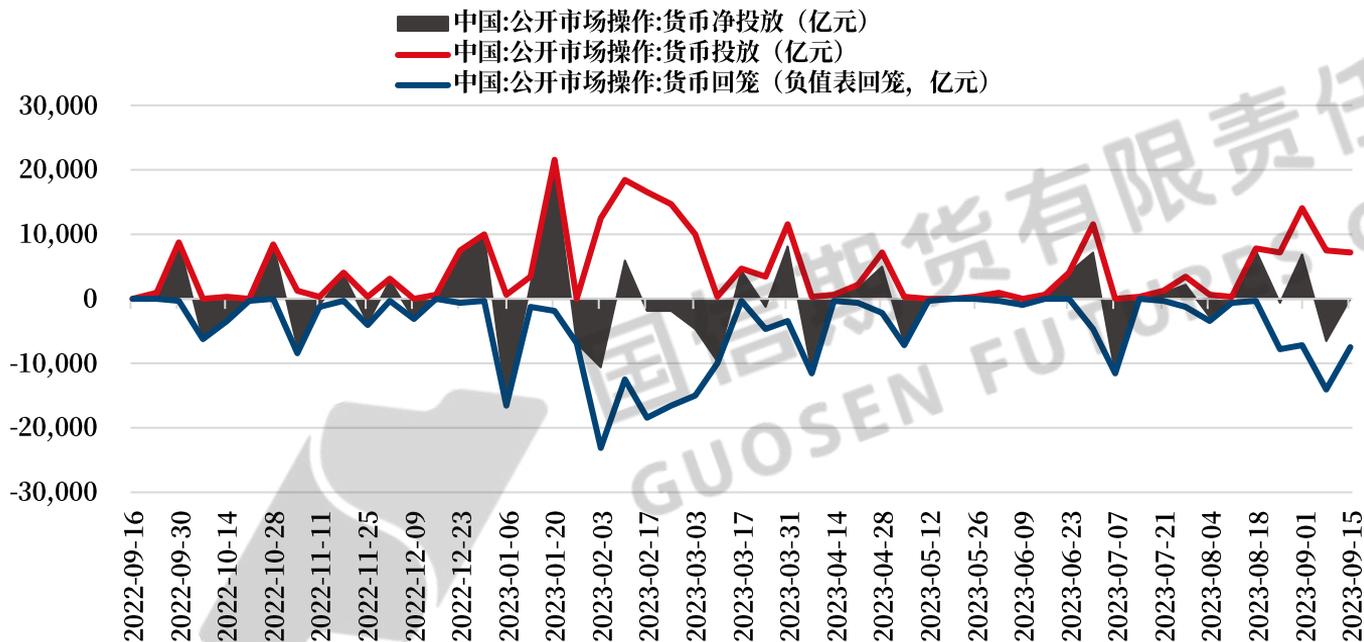
高频数据

2.1 商品市场：物价水平



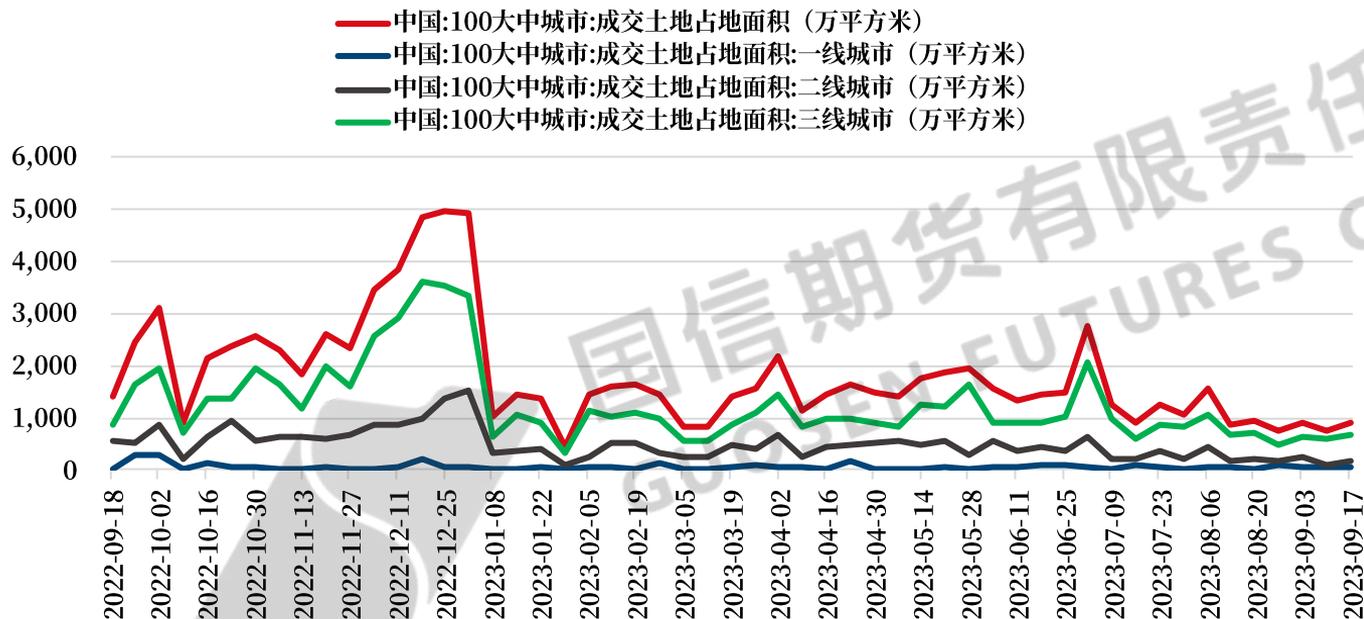
上周 (0911-0915) 猪肉批发价维持稳定, 价格至22.29元/公斤; 蔬菜批发价继续回落, 价格至5.05元/公斤; 水果批发价继续下滑, 价格至6.69元/公斤。

2.2 货币市场：货币投放



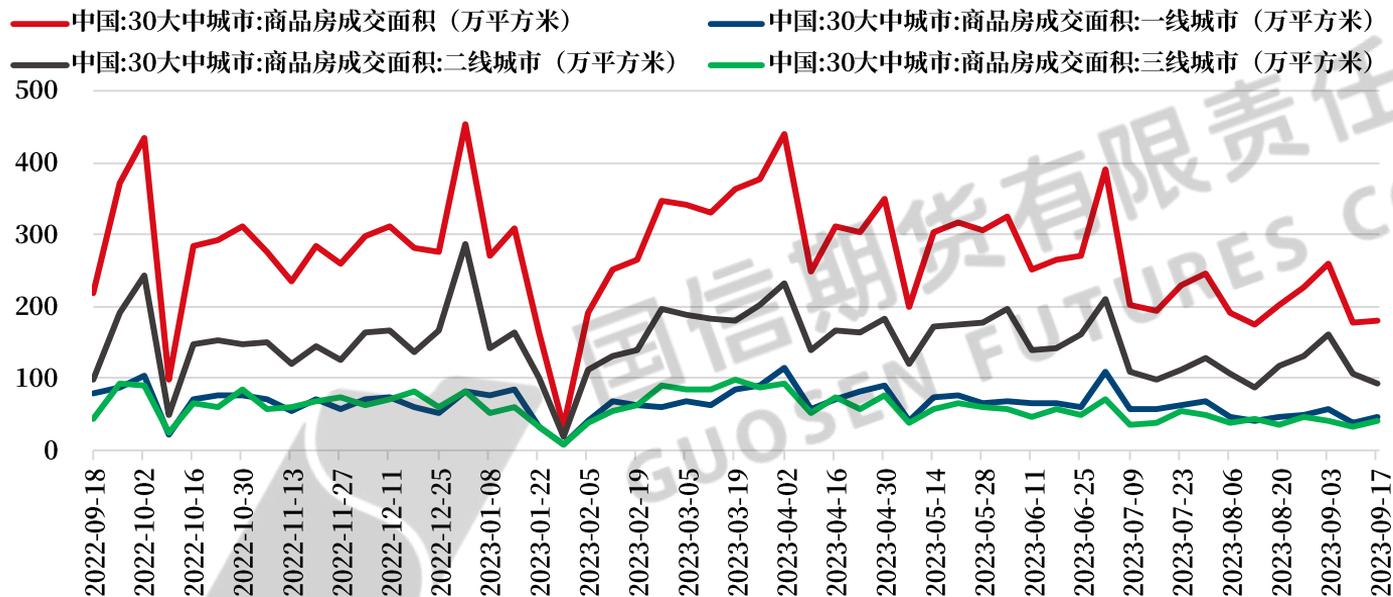
上周 (0915当周)
中国人民银行公开市
场操作货币净回笼70
亿元。

2.3 房地产市场：土地成交



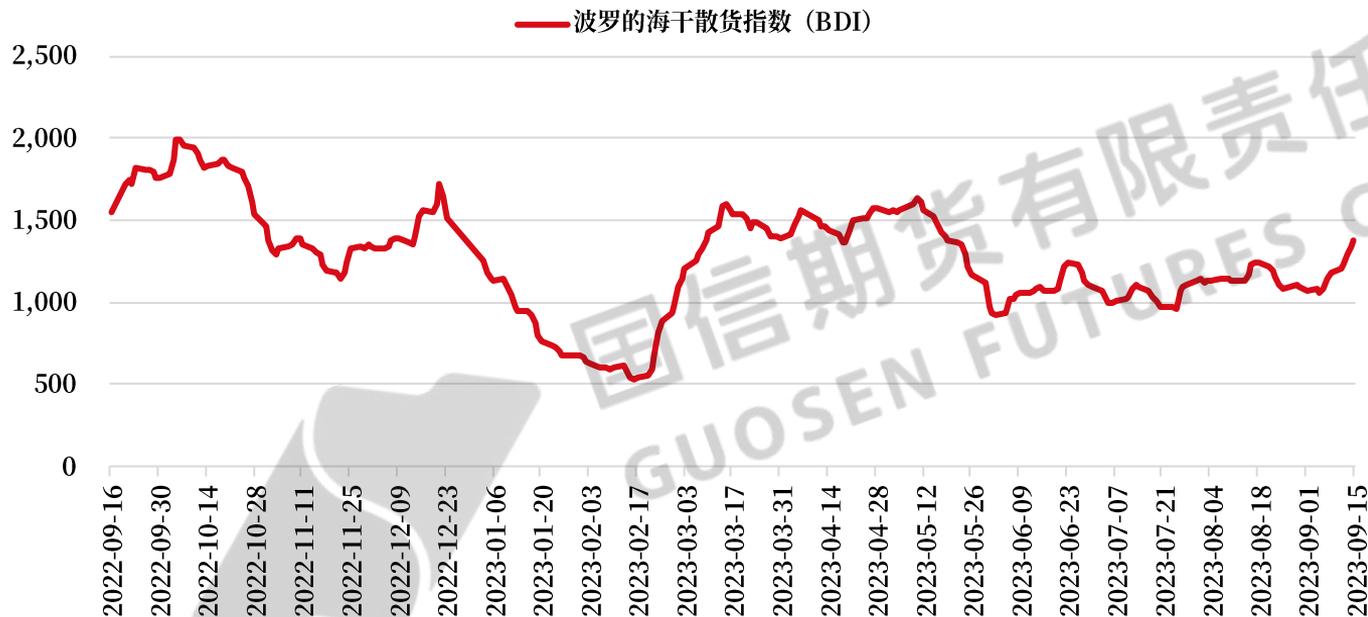
上周 (0917当周)
100大中城市成交土地占地面积有所回升,成交891.22万平方米。

2.4 房地产市场：商品房成交



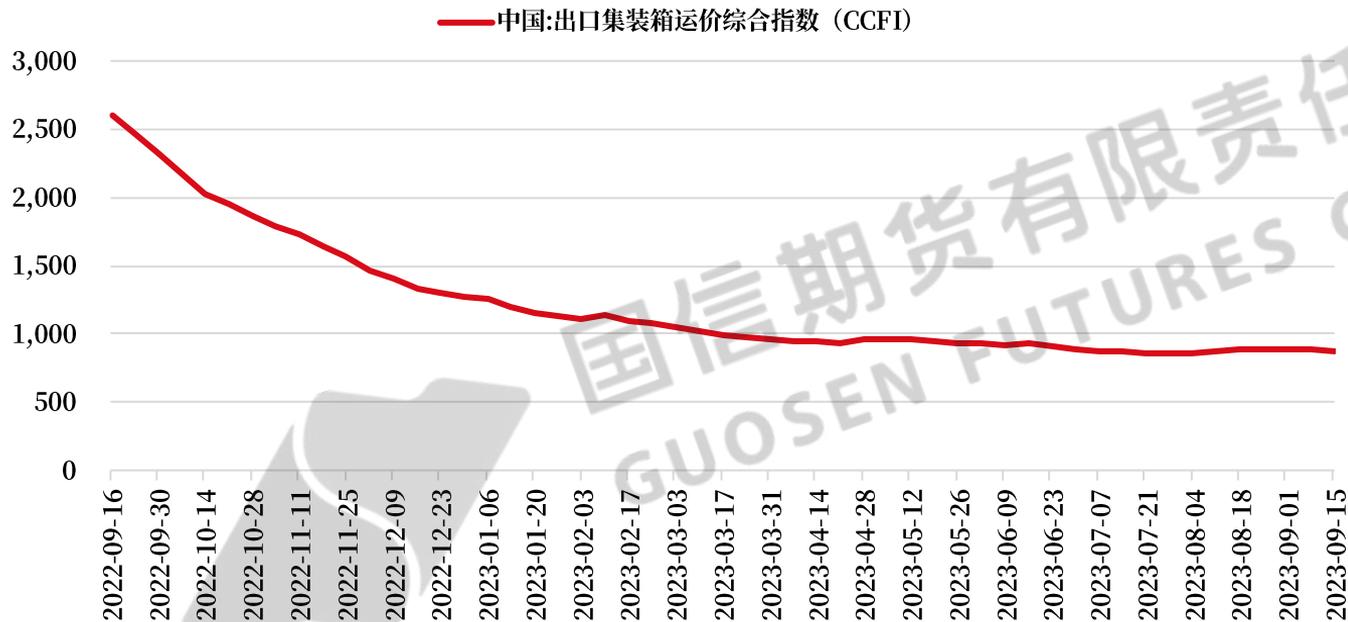
上周 (0917当周)
30大中城市商品房成交面积维持低位, 至179.40万平方米。

2.5 外贸市场：海运指数



上周 (0911-0915)
波罗的海干散货指数
(BDI) 显著回升至
1381。

2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0915当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 维持稳
定, 至875.21。

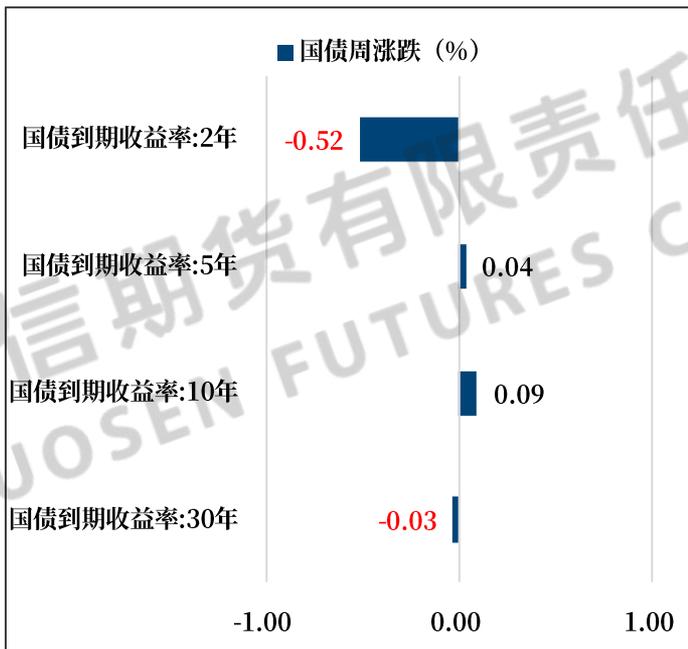
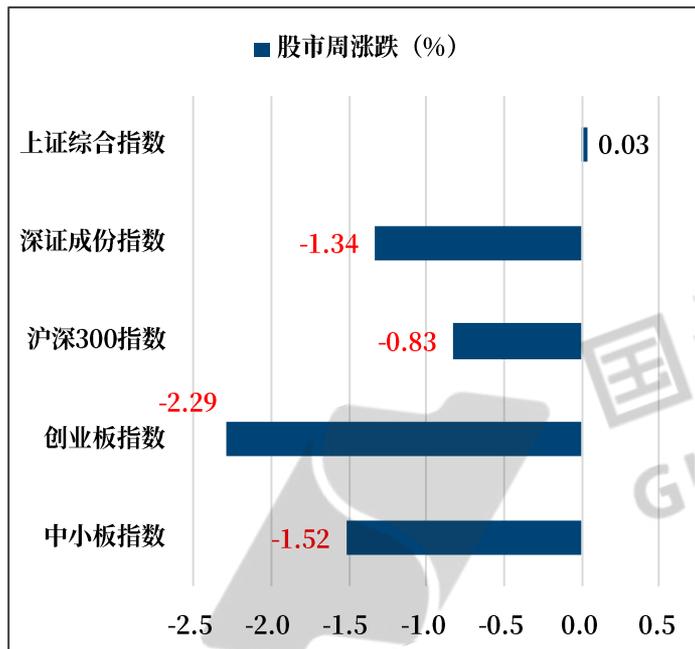
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

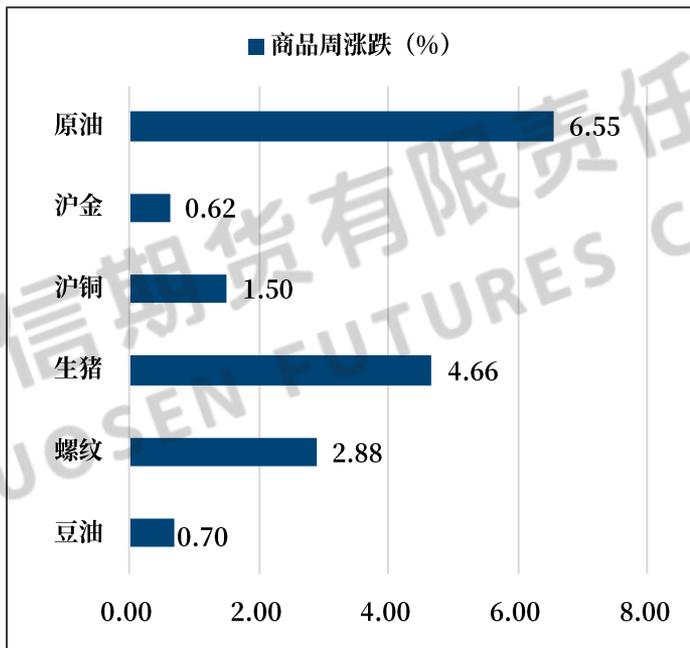
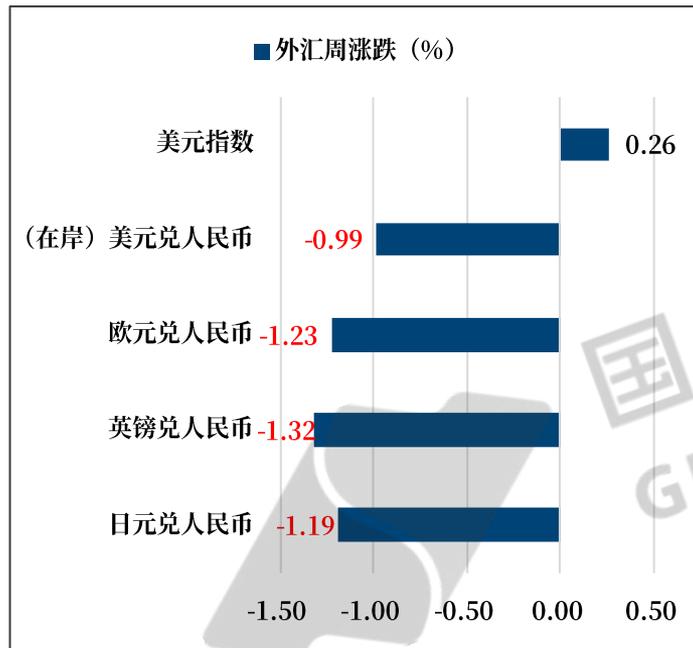
大类资产

3.1 大类资产（0911-0915）



上周（0911-0915）A股主要指数为下跌，其中，上证综合指数微涨0.03%，深圳成份指数下跌1.34%；国债市场，到期收益率略有分化，2年到期收益率下跌0.52%，10年到期收益率上涨0.09%。

3.2 大类资产（0911-0915）



上周（0911-0915）
外汇市场，美元指数
上涨0.26%，在岸美
元兑人民币下跌
0.99%，英镑兑人民
币下跌1.32%；
商品市场，原油涨幅
继续扩大，上涨
6.55%；生猪和螺
纹均上涨，分别为
上涨4.66%和上
涨2.88%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

本周关注

0918-0924

4.本周关注0918-0924

- 周三，9月20日。中国9月一年期和五年期以上贷款市场报价利率（LPR）。
- 周三，9月20日。华为召开全联接大会。
- 周四，9月21日。北京时间周四凌晨，美联储召开议息会议，商讨FOMC利率决议。

综合来说，8月国民经济边际改善，其中，规上工业增加值超预期修复，企业库存正筑底；社零总额涨幅回升，商品零售显著改善。本次人行在中旬降准，较预期提前一周时间，说明货币与财政政策步调进一步协同发力。此次降准，有助于商业银行信贷投放以及购买专项债能力，有效增大货币供给量。从“加大宏观政策调控力度”的要求来看，后期降息空间仍在（预计在10月底），全面降准或定向降准（预计在11月底）也不能完全排除。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，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他人士。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、引用资料和数据客观与公正，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



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Thanks for Your Time

欢迎关注国信期货订阅号

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

分析师助理：张俊峰

从业资格号：F03115138

电话：021-55007766-6636

邮箱：15721@guosen.com.cn

