



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内出口补缺口成果显著 海外美国总统大选意外频出

——国信期货宏观周报

2024-07-14



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 周度关注

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度回顾

0708-0714

1.1 周度回顾（0708-0714）

- **周一，7月8日。**根据中国人民银行（简称“人行”）消息，为保持银行体系流动性合理充裕，提高公开市场操作的精准性和有效性，从即日起，人民银行将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作，时间为工作日16:00-16:20，期限为隔夜，采用固定利率、数量招标，临时隔夜正、逆回购操作的利率分别为7天期逆回购操作利率减点20bp和加点50bp。
- **周二，7月9日。**根据日本央行消息，关于逐步减少国债购买，对债券市场参与者的调查得到了广泛的意见，包括购债规模缩减至2万亿至4万亿日元不等。日本央行目前承诺每月购买约6万亿日元（约合370亿美元）的国债；同时，将在7月30日至31日的下次政策会议上公布缩减购债规模的详细计划。7月11日，美元兑日元收于158.8995，跌破160.0整数关口，日元当日升值1.72%；7月12日，美元兑日元再跌破158.0整数关口，日元当日再升值0.69%。

1.1 周度回顾（0708-0714）

- **周三，7月10日。**根据国家统计局数据，2024年6月全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.2%，涨幅较5月回落0.1个百分点，但已经连续5个月同比为上涨；6月工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下跌0.8%，跌幅较5月收窄0.6个百分点，PPI同比已经连续3个月跌幅收窄，并且6月PPI同比是2023年2月以来的最小跌幅。
- **周四，7月11日。**根据美国劳工部数据，美国6月CPI同比3.3%，前值3.4%，为2021年5月以来的新低。美国6月核心CPI同比3.0%，前值3.3%，增幅与2023年6月持平，是2021年4月以来的新低。此前7月10日举行的听证会上，美联储主席鲍威尔表示，从许多指标来看，劳动力市场已经显著降温；美联储无需等到通胀降至2%下方了才降息。7月12日，美国7月密歇根大学消费者信心指数初值录得66.0，前值68.2。

1.1 周度回顾（0708-0714）

- **周五，7月12日。**根据海关总署数据，按美元计，2024年上半年全国进出口总值2.98万亿美元，同比上涨2.9%；其中，出口1.71万亿美元，同比上涨3.6%；进口1.27万亿美元，同比上涨2.0%；贸易顺差4349.9亿美元。6月进出口总值5166.6亿美元，同比上涨3.9%；出口3078.5亿美元，同比上涨8.6%；进口2088.1亿美元，同比下跌2.3%；贸易顺差990.5亿美元。
- **周五，7月12日。**根据中国人民银行数据，2024年上半年社会融资规模增量（简称“社融增量”）累计为18.1万亿元，比上年同期少3.45万亿元；其中6月社融增量为3.3万亿元。6月末社会融资规模存量（简称“社融存量”）为395.11万亿元，同比增长8.1%。6月末，广义货币（M2）同比增长6.2%；狭义货币（M1）同比下降5.0%；流通中货币（M0）同比增长11.7%；上半年净投放现金4292亿元。

1.1 周度回顾（0708-0714）

- 周日，7月14日。根据新华社的报道，当地时间7月13日，美国特勤局通报说，一名枪手向特朗普集会演讲台开数枪，该枪手已被击毙，集会观众中1人死亡2人受伤，事件正在调查中。另据央视新闻的报道，当日特朗普已出院，仍将继续出席当地时间15日在威斯康星州密尔沃基举行的共和党党代会。



国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

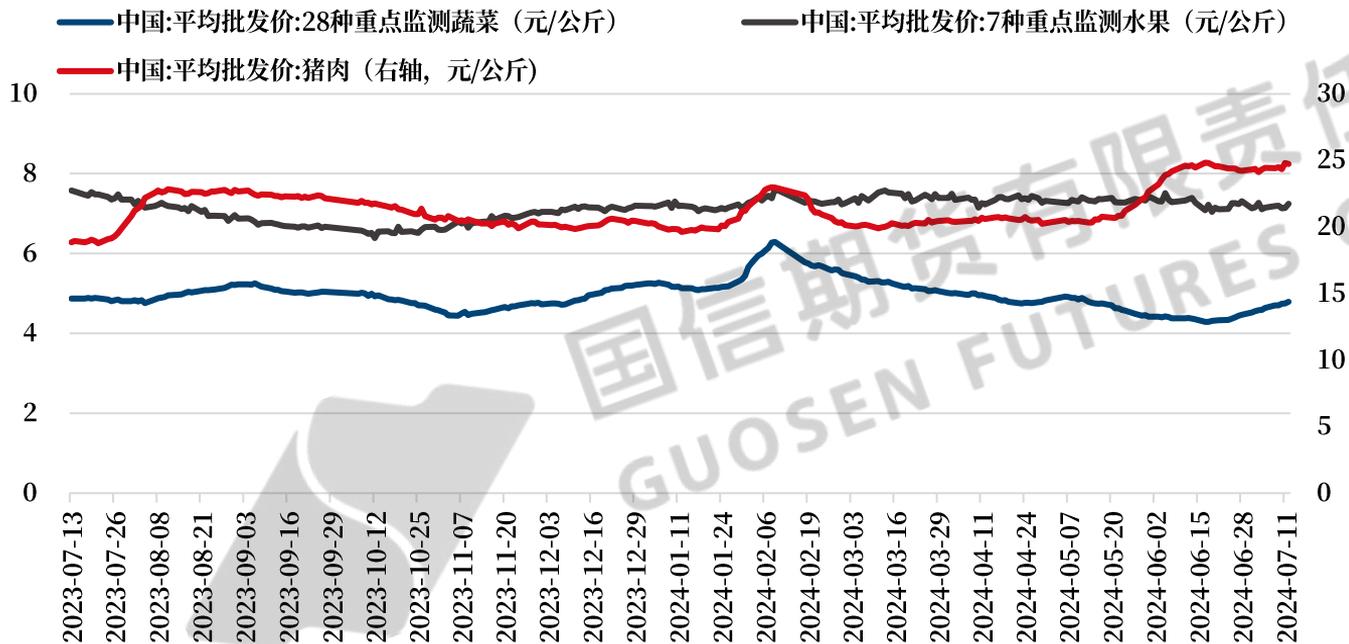
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

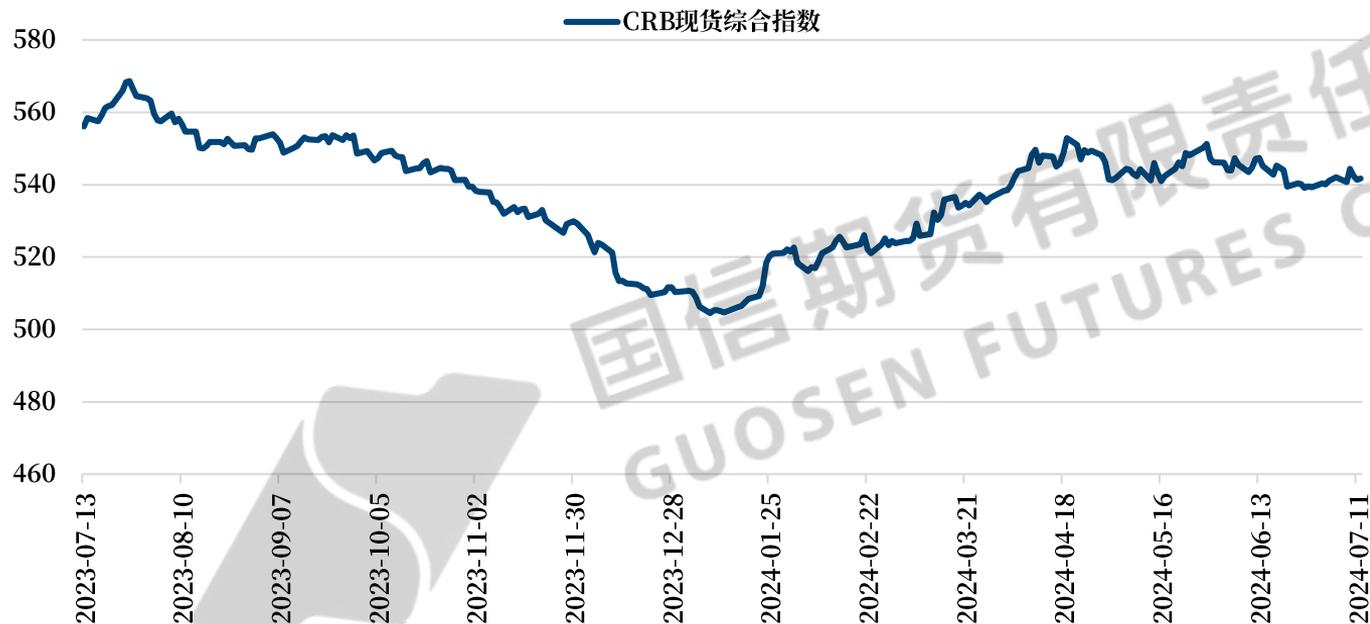
高频数据

2.1 国内商品：物价水平



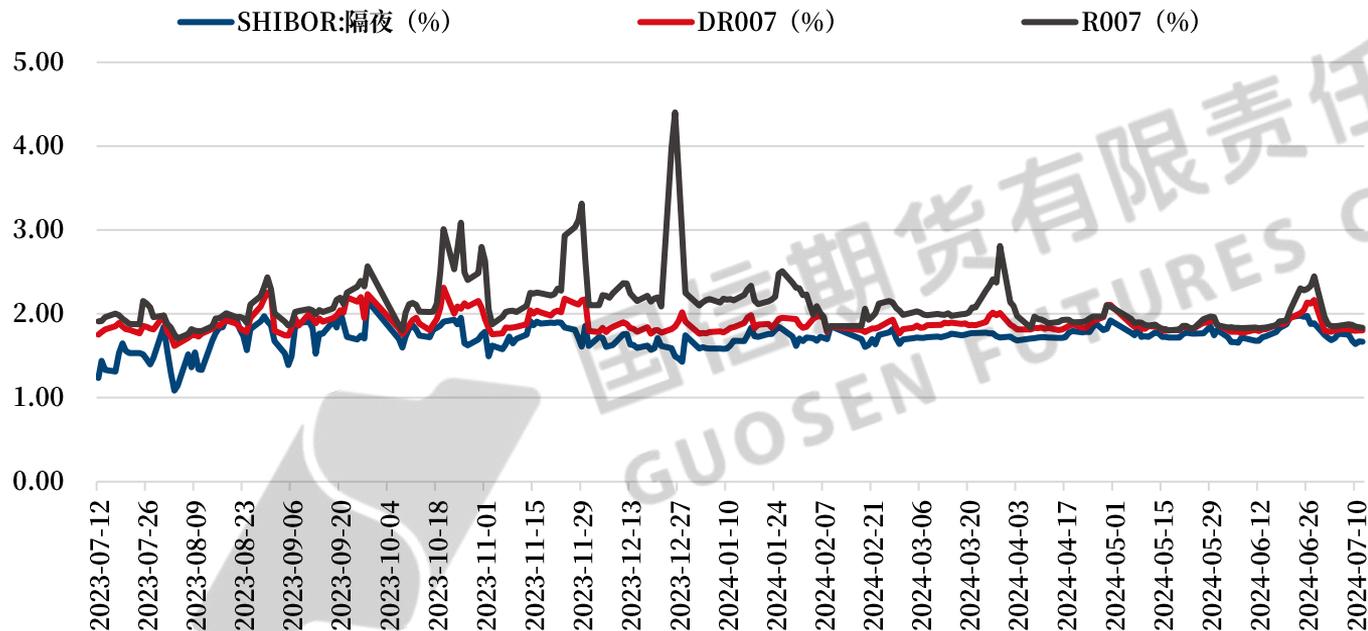
上周 (0708-0712)
猪肉批发价略有上行,
价格至24.73元/公斤;
蔬菜批发价继续上行,
价格至4.79元/公斤;
水果批发价相对稳定,
价格至7.25元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



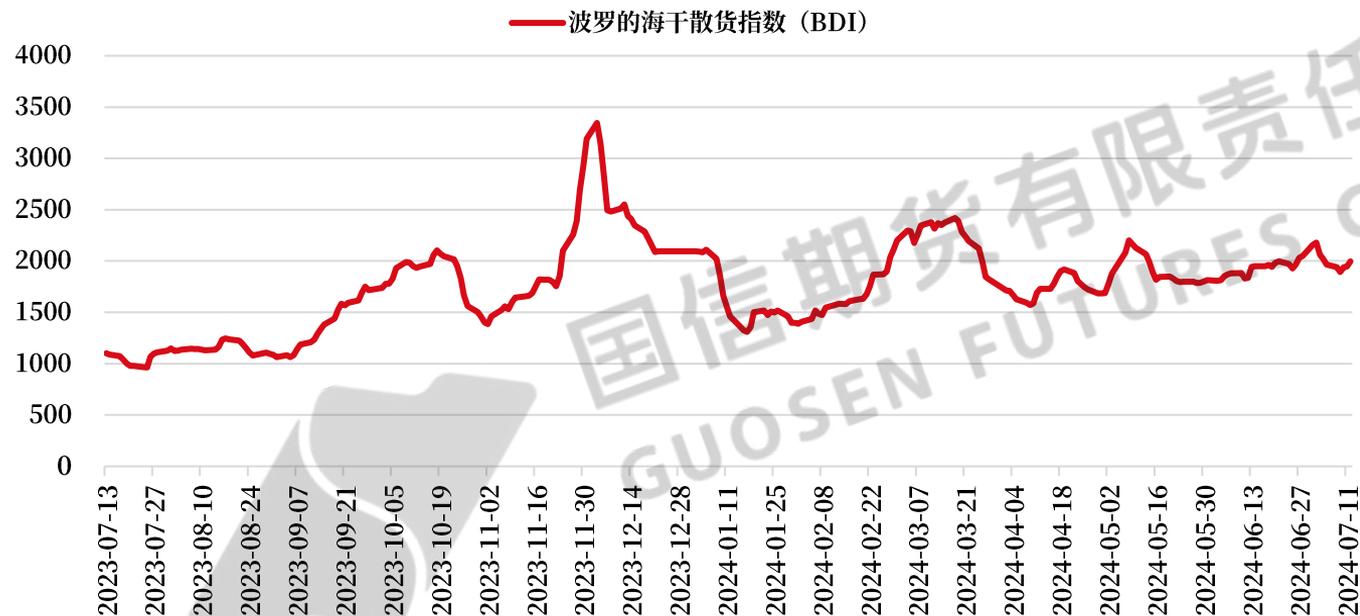
上周（0708-0714）
CRB现货综合指数相
对稳定，至541.74。

2.3 货币市场：利率



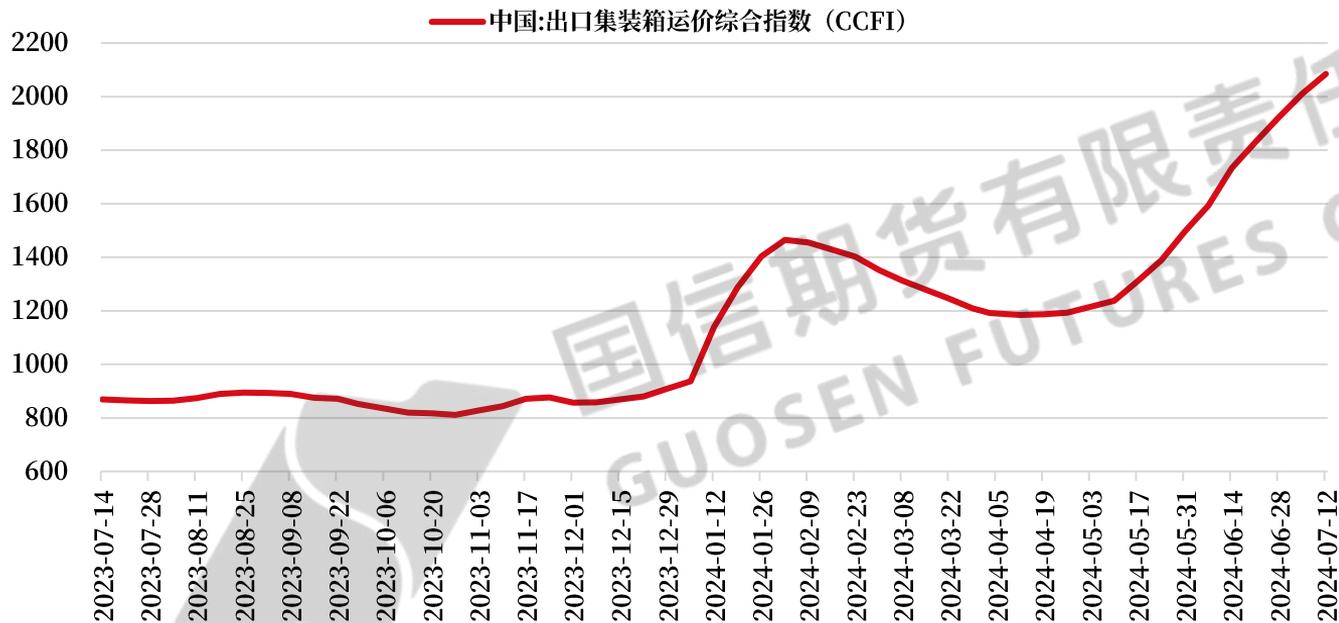
上周 (0708-0712)
DR007和R007均略有下行，分别至1.8047%和1.8346%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0708-0712)
波罗的海干散货指数
(BDI) 探底回升,
至1997点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0712当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 继续大
幅上行, 至2085.05。

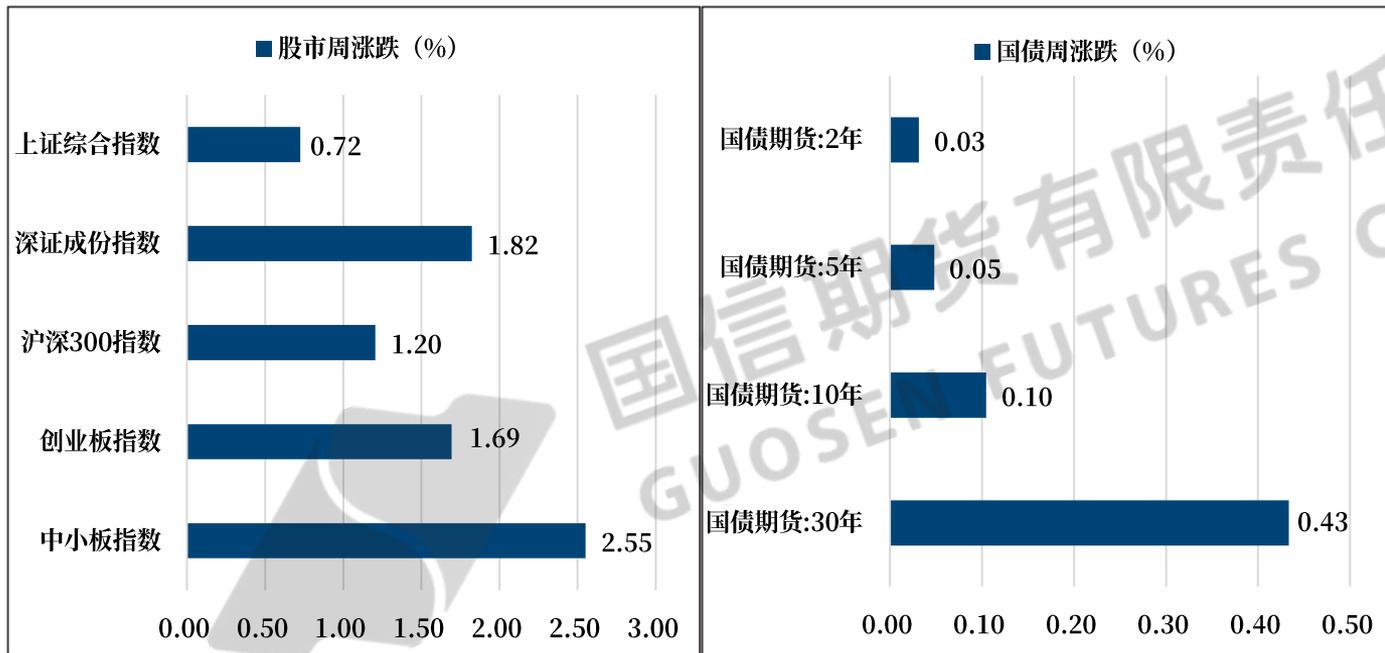
Part3

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（0708-0712）



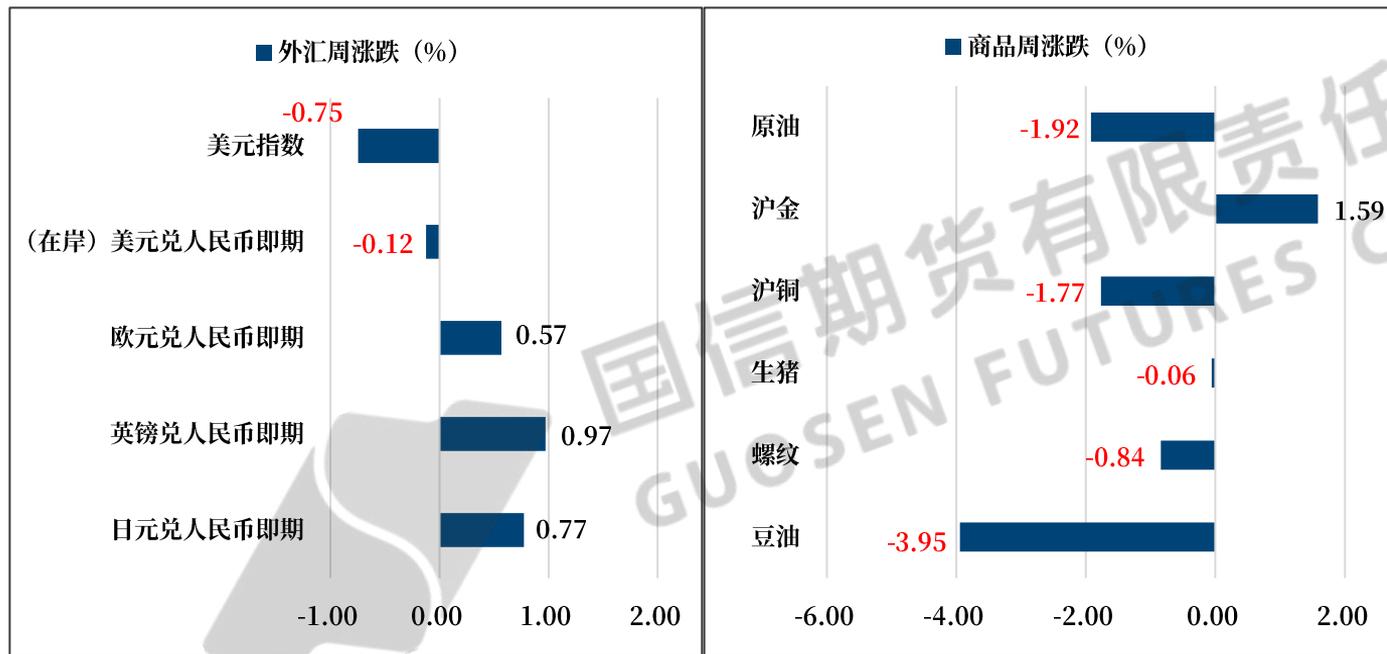
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨0.72%；深证成份指数上涨1.82%；中小板指数上涨2.55%；

国债期货市场

收盘价均上涨，2年期国债期货上涨0.03%，30年期国债期货上涨0.43%。

3.2 大类资产（0708-0712）



外汇市场

美元指数下降0.90%，在岸美元兑人民币上涨0.02%，英镑兑人民币上涨1.14%；

商品市场

原油上涨1.15%；沪金上涨1.48%；沪铜上涨2.55%；生猪上涨1.28%；豆油上涨1.51%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注
0715-0721

4.周度关注0715-0721

- 周一至周四，7月15日至18日。中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议。
- 周一，7月15日。中国7月1年期MLF投放量和利率；中国6月及1-6月规上工业增加值、固投、消费等多项国民经济数据；中国二季度及上半年GDP增速。
- 周二，7月16日。美国6月零售销售环比。
- 周三，7月17日。英国6月CPI同比。英国6月CPI环比。
- 周四，7月18日。欧元区欧洲央行三大关键利率。

7月8日，中国人民银行设临时正逆回购。相比于人行借入国债，主要针对防风险及可能的
新设货币投放渠道。增设临时正逆回购，或主要针对进一步优化政策利率传导机制，借由新
设临时正逆回购与7天逆回购的挂钩操作，明确7天逆回购利率作为政策利率的功能，进一步
确定短端利率的政策利率角色；新设临时正逆回购，可将利率走廊上下限收窄至70个基点左
右，可以更为精确地发挥政策利率的引导和信号作用，提升利率传导效率。此外，通过新设的

4.周度关注0715-0721

正逆回购，进行短期市场流动性调节。7月12日，根据海关总署数据，总量上，按美元计，2024年上半年出口金额已经与2022年上半年持平；2024年上半年出口补缺口成果显著，后期三季度有望继续维持低基数下的趋势性恢复，但改善幅度仍然有挑战；从地区来看，上半年对东盟有较好回升、对美国相对改善、对欧盟表现不佳；从商品类型来看，上半年船舶、集成电路和汽车保持较好增幅。7月12日，根据中国人民银行数据，2024年上半年社融增量累计为18.1万亿元，比上年同期少3.45万亿元；其中6月社融增量为3.3万亿元。6月末社融存量为395.11万亿元，同比增长8.1%。6月末，M2同比增长6.2%；狭义货币M1同比下降5.0%；M0同比增长11.7%；上半年净投放现金4292亿元。总体来说，6月社融增量有所恢复，但是社融存量和货币供给表现不佳，反映出边际上相对好转总量上仍有压力。6月社融增量恢复至3.3万亿元，得益于人民币贷款新增2.2万亿元，新增政府债券稳定在0.85万亿元；其中居民户长短期贷款均有所恢复，合计新增至0.57万亿元；企事业单位短期贷款由连续2个月收缩恢复

4.周度关注0715-0721

至新增0.67万亿元，长期贷款恢复至新增0.97万亿元；6月末，M1和M2同比均为有统计数据以来的新低，反映出市场主体短期内的消费和投资需求仍然较低。

7月11日，根据美国劳工部数据，美国6月CPI同比3.3%，前值3.4%，为2021年5月以来的新低。美国6月核心CPI同比3.0%，前值3.3%，增幅与2023年6月持平，是2021年4月以来的新低。美国6月CPI继续下行，叠加美国5月PCE同比已经回落至2.5%左右，当前美国物价水平已经不再是美联储降息的主要障碍。展望美联储年内首次降息时间点，我们仍然维持9月首次降息的判断。至于北京时间8月1日的议息会议，由于届时美国7月劳动力市场和物价水平数据均未发布，美联储或仍然维持利率不变。7月11日，美元兑日元收于158.8995，跌破160.0整数关口，日元当日升值1.72%；7月12日，美元兑日元再跌破158.0整数关口，日元当日再升值0.69%。按照过往日本央行披露的数据来看，本次日元升值大概率同样是日本央行入市干预的结果。当然，美国6月CPI继续下行，增加了美联储9月降息概率，由此提供了日

4.周度关注0715-0721

本央行入市干预的时机。7月14日，根据新华社的报道，当地时间7月13日，美国特勤局通报说，一名枪手向特朗普集会演讲台开数枪，该枪手已被击毙，集会观众中1人死亡2人受伤，事件正在调查中。另据央视新闻的报道，当日特朗普已出院，仍将继续出席当地时间15日在威斯康星州密尔沃基举行的共和党党代会。此次特朗普遭遇枪击，或增大选民对他的同情，从总统大选的角度来说，有利于特朗普的支持率提高。





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

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116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：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

欢迎关注国信期货订阅号

