



供需进一步走弱，稳增长紧迫性提升

国联期货研究所

证监许可[2011]1773号

分析师:

王娜

从业资格证号: F3055965

投资咨询证书号: Z0001999

联系人:

吴昕玥

从业资格证号: F03124129

相关研究报告:

2024年中期宏观经济展望:

虚云散尽见真章,厚积薄发待春雷

2024年宏观经济展望:行稳

方致远,温和渐进修复

国联期货宏观9月展望:内

生动能亟待改善,政策加码

正当时

宏观专题:透过金融数据探

寻资金运转逻辑与效率

目录

1. 本周宏观观察
2. 国内重点事件及重要经济数据
3. 海外重点事件及重要经济数据
4. 下周重点数据/事件

1. 本周宏观观察

1.1 中国 8 月核心 CPI 同比增速继续放缓，需求仍显疲弱

受极端天气带来食品价格超季上涨的影响，中国 8 月 CPI 同比上涨 0.6%，较 7 月放大 0.1%，环比上涨 0.4%。但剔除食品和能源价格以外的核心通胀持续低迷，8 月核心 CPI 同比增速放缓至 0.3%，CPI 非食品同比从上月的 0.7% 降至 0.2%，说明我国消费端物价增速仍处于低位，消费需求仍显疲弱。在未来居民收入增速预期和经济增长预期未发生显著改变的背景下，核心通胀或延续弱勢。

受大宗商品价格下降和极端天气扰动下市场需求不足的双重影响，8 月 PPI 同比下降 1.8%，较前月回落 1%，环比亦下降 0.7%。近期大宗商品价格仍处于下降通道，国内下游需求对上游生产也有一定抑制作用，我们认为 9 月的 PPI 仍将维持负增长。

为了避免总需求的进一步减弱，出台稳增长增量政策的紧迫性提升。

1.2 中国出口仍存结构性支撑

8 月我国出口金额同比增长 8.7%，涨幅较上月提高 1.7%，超出市场预期。这一表现主要归因于台风影响下 7 月的部分需求延迟至 8 月集中释放，同时对欧盟加征关税预期和越南对华热轧卷板开启反倾销调查导致了中国汽车和钢材企业抢出口，亦对机械设备和钢材等出口带来支撑。

往前看，外需边际降温以及欧美对华相关贸易政策为中国出口带来不确定性，但中国出口的结构性支撑仍然存在：首先，中国企业海外产能布局持续深化，机械设备等方面的出口仍将保持高增速；其次，随着欧美关税政策预期逐步明晰，后续国内“抢出口”效应有望被进一步推动；第三，我国出口产品的性价比优势和出口竞争力不断强化，在全球出口份额有望保持高位。

1.3 8 月金融数据：总量平稳但结构延续欠佳，内生需求仍待提振

中国 8 月新增社会融资规模 3.03 万亿元，符合季节性水平，主要由于政府债发行融资加速，但需注意，社融口径信贷表现仍显疲软。

金融机构贷款口径新增信贷 0.9 万亿元，虽略高于市场预期的 0.89 万亿元，但相较于近五年同期均值 1.27 万亿元的季节性水平明显偏低；结构也未见好转，居民和

企业部门贷款均不同程度走弱，需求不足、消费偏弱、实体融资意愿不强的问题依然突出。票据融资延续多增，冲量特征明显。

M1-M2 剪刀差继续负向走阔，8月 M1 同比增速降至-7.3%，连续5个月为负且较上月进一步下降0.7%，指向企业资金活化意愿仍偏弱。而 M2 同比增长6.3%，与上月持平，后续伴随财政支出加速，M2 增速有望企稳回升。

总体来看，受政府债券多发、票据冲量带动，8月社融及信贷规模总体略好于预期。但鉴于当前经济下行压力不小，需求不足仍是主要制约，社融信贷结构均延续欠佳，M1 同比增速续创历史最低。

1.4 中国8月内需整体继续走弱，稳增长迫切性上升

(1) 工业增加值：需求端外稳内弱，工业生产增速继续放缓

8月中国工业增加值同比增长4.5%，较7月增速放缓0.6个百分点，一方面是受到高温、暴雨等极端天气的干扰，另一方面仍反映出终端需求相对不足。从分项来看，装备制造业和高技术产业工业增加值8月同比增速分别较7月回落0.9和1.4个百分点，对工业生产的带动有所减弱。然而，外需保持较快增长，8月规模以上工业出口交货值同比增速持平于6.4%，显示出口导向型行业仍有较强的生产动力，但需注意，在内需仍较为疲软、PPI持续低迷的情况下，仅依靠外需韧性并不足以支撑工业生产的稳健增长，提振内需、促进内循环仍是当前宏观政策的重中之重。

(2) 消费：以旧换新政策效应有所展现，消费意愿仍待提振

8月社会消费品零售总额同比增长2.1%，增速较7月回落0.6个百分点；环比增长-0.01%，再次由正转负，今年以来社零已出现5个月环比为负，显示出居民收入和财富预期不足下消费信心和意愿恢复仍面临制约。

8月份限额以上商品零售增长-0.7%，较上月回落0.7个百分点，再次转负。其中，汽车类零售额同比下降7.3%，拖累作用明显；受益于消费品以旧换新政策的品类表现较好，家电音像器材、通讯器材类消费改善幅度较为明显，同比增速分别较上月加快5.8和2.1个百分点，是难得的消费亮点之一；其余品类消费均维持低迷，显示居民消费行为趋于谨慎。

8月份限额以下商品零售增速较上月回落0.8个百分点至1.9%、餐饮收入增速提升0.3%至3.3%（其中，限额以上餐饮收入增速为0.4%），反映出中低收入群体的消费恢复好于整体。

9月，地方以旧换新政策正在进一步落地落细，随着资金落地，政策逐渐发力显效，或对商品零售或有一定提升，期待对消费的边际提振作用。

(3) 投资：制造业和基建投资增速放缓

1-8月固定资产投资完成额同比增速为3.4%，较1-7月小幅回落0.2%。从分项来看，1-8月制造业投资同比增速较上月放缓0.2%至9.1%，终端需求不振对企业投资扩产意愿有一定制约，使得制造业投资出现小幅波动，后续随着设备更新等扩内需政策的持续发力，或对制造业投资有一定边际拉动，制造业投资仍将是整体投资的主要支撑。

1-8月基建投资（不含电力）同比增速较上月放缓0.5%至4.4%，主因天气限制开工以及政府债融资集中于8月下旬导致资金尚未到位，待相关财政资金拨付落地，9月基建投资增速有望重拾升势。因此在制造业和基建投资支撑下，固定资产投资仍有望呈现向好态势。

(4) 房地产：延续筑底调整，去库存仍为主要任务

房地产各供应环节仍在低位筑底，1-8月新开工面积同比增速-22.5%（1-7月：-23.2%），施工面积同比增速-12%（1-7月：-12.1%），房地产竣工面积同比增速-23.6%（1-7月：21.8%）。

从房地产销售角度来看，1-8月商品房销售面积和销售额同比跌幅分别较上月收窄0.6%和0.7%至-18%和-23.6%，表明5月以来地产新政实施效果有所显现。然而，以价换量特征明显，70大中城市新建和二手住宅价格同比跌幅各扩大0.4%至-5.7%和-8.6%，地产销售量价双降压力仍然显著。当前市场对地方收储、存量房贷利率下调的预期提升，需关注后续可能性政策优化对房地产企业纾困和地产库存去化的支撑情况。

综上所述，受国内终端需求偏弱、极端天气干扰、财政资金到位偏慢等因素影响，8月供需两端表现偏弱，增长压力有所加大，出台稳增长增量政策以提振内需的紧迫性提升，预计9-10月或迎来政策宽松“窗口期”。

1.5 美国通胀仍存粘性，9月降息25BP概率较大

美国8月CPI同比增速放缓至2.5%，为2021年2月以来最低水平，但核心CPI受住房通胀走强推动，环比增速略高于市场预期，8月PPI环比也略超预期，说明美国通胀呈回落趋势但仍具粘性，推高了下周美联储降息25个基点的可能性。就业数

据方面，美国至9月7日当周初请失业金人数温和上升且符合预期，未能提供足以影响市场风险偏好的增量信息。

9月18-19日美国FOMC利率决议将正式公布，预计9月降息25BP概率较大，美联储正式开启降息周期。

在美联储正式开启降息周期后，市场的焦点将转向对美国乃至全球经济增速上。若全球经济失速，即使美联储处于降息通道，美元也会因其避险属性受到青睐。日元因进入加息周期，升值动能或会延续。

1.6 美国大选辩论后市场短期转向“哈里斯交易”

美国时间9月10日21:00，特朗普和哈里斯展开首次面对面辩论，也可能是11月大选前唯一的一次辩论。双方就经济、关税政策、企业减税、能源、移民政策、堕胎法案等方面进行了讨论，总体并未在两党政策方面透露更多实质性细节，但目前市场倾向于认为哈里斯表现好于预期。

据最新的路透社/益普索民调，美国副总统哈里斯以47%的支持率领先美国前总统特朗普的42%。预计短期内“哈里斯交易”或成为市场主线之一。

从“哈里斯交易”对中国的影响来看，相较于特朗普激进的关税政策，哈里斯政策对贸易战的刺激相对较低，若哈里斯优势扩大，则我国出口下行压力将有所减轻。但需留意，目前距大选日仍有近2月时间，本轮总统辩论短期内提升哈里斯民调支持率，但大选走势仍有较大不确定性，需关注摇摆州和国会两院选举情况。

1.7 欧央行如期降息，日央行本周放鹰

本周主要经济体央行表态有了进一步的进展：

欧洲方面，鉴于欧元区经济增长面临下行风险，欧央行在9月12日进行年内第二次降息，将存款机制利率下调25BP至3.5%，同时将主要再融资和边际借贷利率分别下调60BP，符合市场预期，欧元兑美元汇率在欧央行降息后上涨。但欧洲央行并未对未来的利率路径作出承诺，且表示如有需要，政策将保持足够限制性。当前距离欧央行的10月会议仅剩5周时间，中间仅有一个新的通胀数据，预计10月欧央行继续降息的可能性较低，季度经济数据出炉后，12月或是采取行动的更合理时机。

日本方面，日央行官员中川顺子9月10日放鹰，表示需关注价格上行风险；田村直树9月12日再度放鹰，表示日央行必须最快在下一财年下半年将利率上调至

少 1%，预计日本央行大概率将在四季度再次加息，加息预期的升温支撑了本周日元走强，截至 9 月 13 日，日元已升破 141 点位。

2. 国内重点事件及重要经济数据

表 1：国内重点事件表

货币	<ul style="list-style-type: none"> ● 本周货币投放：央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，9 月 13 日以固定利率、数量招标方式开展了 2362 亿元 7 天期逆回购操作，操作利率 1.70%，与此前持平。因今日有 1415 亿元 7 天期逆回购到期，因此当日实现净投放 947 亿元。本周，中国央行共开展 8845 亿元逆回购，因本周共有 2102 亿元 7 天期逆回购到期，因此本周实现净投放 6743 亿元。
财政	<ul style="list-style-type: none"> ● 财政部：拓展地方税源，推进消费税征收环节后移并稳步下划地方。财政部 14 日披露《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》。报告提出，下一步，深化财税体制改革。拓展地方税源，研究把城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加合并为地方附加税，推进消费税征收环节后移并稳步下划地方，适当扩大地方税收管理权限和下沉部分非税收入管理权限。适当加强中央事权、提高中央财政支出比例，减少委托地方代行的中央财政事权。
资本市场	<ul style="list-style-type: none"> ● 公募基金管理人分类评价制度全面修订，避免单纯以业务规模“论资排辈”。来自监管的最新一期机构监管情况通报显示，资本市场“1+N”政策文件提出，修订公募基金管理人分类评价制度，督促树牢理性投资、价值投资、长期投资理念；健全行业机构分类监管体系，突出“扶优限劣”。 ● 中基协就逾期私募基金与存疑项目开展专项核查。近日，中国证券投资基金业协会通过资产管理业务综合报送平台（即 AMBERS 系统）向部分私募基金管理人发送通知，针对部分逾期基金与存疑项目开展专项核查。 ● 交易商协会约谈主要证券公司，督促其投顾业务规范经营。近日交易商协会约谈了投顾业务规模较大的主要证券公司，督促其严格隔离不同业务条线，规范投顾展业和服务方式，防范利益冲突和道德风险。 ● 证监会：248 家公司中期分红预计超 1 亿元。截至 8 月底，上市公司实施或宣告中期利润分配（含一季报和半年报）663 家次，金额共计 5337 亿元，同比分别增长 290%、157.1%。248 家公司中期分红预计超 1 亿元。
物价水平	<ul style="list-style-type: none"> ● 中国 8 月 CPI 同比上涨 0.6%，7 月前值 0.5%，环比上涨 0.4%；核心 CPI 同比增长 0.3%，7 月前值 0.4%，环比下降 0.2%；中国 8 月 PPI 同比下降 1.8%，7 月前值-0.8%，环比下降 0.7%。国家统计局：8 月份，受高温多雨天气等因素影响，全国 CPI 环比季节性上涨，同比涨幅继续扩大；从同比看，猪肉价格上涨 16.1%，受上年同期对比基数较高影响，涨幅比上月回落 4.3 个百分点。
工业生产	<ul style="list-style-type: none"> ● 8 月全国规模以上工业增加值同比增长 4.5%。8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.5%；环比增长 0.32%。分产品看，新能源汽车、服务机器人、集成电路产品产量同比分别增长 30.5%、20.1%、17.8%。
消费	<ul style="list-style-type: none"> ● 中国全国人大常委会举行会议，发改委称以提振消费为重点扩大国内需求。十四届中国全国人大常委会第十一次会议举行第一次全体会议，国家发改委会副主任相里斌作了关于今年以来国民经济和社会发展计划执行情况的报告，称下一步宏观政策要持续用力、更加给力，以提

振消费为重点扩大国内需求，多措并举加大稳外贸稳外资力度，持续防范化解重点领域风险。会议审议了国务院关于提请审议关于实施渐进式延迟法定退休年龄的决定草案的议案。

- **8月份社会消费品零售总额同比增长2.1%**。其中，除汽车以外的消费品零售额增长3.3%。1—8月份，社会消费品零售总额同比增长3.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长3.9%。按消费类型分，8月份，商品零售额同比增长1.9%；餐饮收入增长3.3%。1—8月份，商品零售额增长3.0%；餐饮收入增长6.6%。
- **1-8月中国城镇调查失业率平均值较上年同期下降0.1%**。国家统计局：1-8月份，全国城镇调查失业率平均值为5.2%，比上年同期下降0.1个百分点。
- **8月广义乘用车市场零售销量同比下降1.1%**。乘联会数据显示，8月广义乘用车市场零售192.1万辆，同比下降1.1%。今年1-8月，广义乘用车市场累计零售1359万辆，比上年同期增长1.6%。
- **8月新能源汽车零售销量同环比均增长**。乘联分会：中国8月新能源汽车零售销量同比增长43.2%，8月新能源汽车零售销量环比增长17%。
- **国家金融监督管理总局：鼓励适当降低汽车贷款首付比例，合理确定汽车贷款期限**。国家金融监督管理总局发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》。其中提出，鼓励消费金融公司和汽车金融公司提供相关消费信贷和汽车金融服务。鼓励消费金融公司对消费品以旧换新提供金融支持。

- **消费品以旧换新地方政策动态：**

上海：进一步支持新能源汽车以旧换新有关工作，名下同时拥有使用本市非营业性客车额度注册登记机动车和使用本市新能源汽车专用牌照额度注册登记的新能源小客车的个人用户，转让或者报废名下新能源小客车，并且通过以旧换新方式购买纯电动汽车新车，可以申领新能源汽车专用牌照额度。

深圳：支持个人乘用车、新能源公交车、家电家装等八大领域以旧换新。目标是到2024年底，实现汽车以旧换新约7万辆、家电产品销量约100万台、家装等产品改造换新约5.1万户、电动自行车更新约25万辆、营运货车和城市公交车更新约1300辆。

天津：到2024年底，更新购置新能源公交车1000辆以上，更换新能源公交车动力电池100套以上，报废更新个人乘用车40000辆以上，置换更新个人乘用车30000辆以上，以旧换新电动自行车40万辆左右，更新居民室内老旧供暖设施10万户左右。

贵州：将新能源、燃油乘用车补贴分别提高至2万元和1.5万元；将对乘用车置换（报废）更新、电动自行车以旧换新给予补贴，家居商品、家电产品单笔最高优惠或补贴2000元。

江西：鼓励引导道路货运经营者加快淘汰更新国三及以下标准营运类柴油货车，提前淘汰更新国四标准营运类柴油货车；今年计划报废老旧营运货车8000辆以上。实施城市客运车辆电动化替代行动，是此次交通运输领域大规模设备更新的重点。

浙江：汽车以旧换新支持力度加大，消费者报废乘用车并购买符合条件的新能源车补2万元、燃油车补1.5万元。家电家居以旧换新贴合需求，本次家电以旧换新支持范围，由原先支持一级能效（水效）家电产品拓展至二级及以上能效（水效）。电动自行车以旧换新享受实惠，报废淘汰标准从非标电动自行车拓展至全品类。

- **1-8月全国固定资产投资同比增长3.4%**。据国家统计局：2024年1—8月份，全国固定资产投资同比增长3.4%，其中，民间固定资产投资下降0.2%。从环比看，8月份固定资产投资增长0.16%。

投资

房地产

- **当前房地产市场继续处于调整中。**1-8月份，房地产开发投资下降10.2%，降幅与1-7月持平；商品房销售面积下降18%，降幅收窄0.6个百分点；商品房销售额下降23.6%，降幅收窄0.7个百分点；房屋新开工面积下降22.5%，降幅收窄0.7个百分点。
- **8月份新建商品住宅销售价格同比降幅扩大。**据国家统计局：2024年8月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降、同比降幅总体略有扩大，其中一线城市新建商品住宅销售价格环比降幅收窄、同比降幅与上月相同。
- **中指研究院：8月十大城市二手住宅价格同环比均下跌，同比跌幅均扩大。**据中指研究院消息，8月十大城市二手住宅价格同环比均下跌，同比跌幅均扩大。环比来看，武汉和重庆（主城区）二手住宅价格环比跌幅较大，分别为1.19%、1.15%；南京、杭州、北京、上海和天津环比跌幅均在0.7%（含）至1%之间；成都、深圳和广州二手住宅价格跌幅则均在0.5%—0.7%之间。同比来看，武汉同比跌幅最大，为11.04%；南京、重庆（主城区）紧随其后，二手住宅价格同比分别下跌9.87%和9.33%；北京、杭州、上海、成都、天津和广州同比跌幅均在5%—8%之间；深圳跌幅最小，为4.64%。
- **中国房地产报：支持楼市内需，利率政策还可作为。**中国房地产报评论文章称，对于存量房贷利率的下调，从2022年10月份开始，基于房地产形势和市场调研，我们持续发出调整的呼吁，时至今日，我们依然认为，非常时期，当用非常之策，改变市场预期，我们就能用时间换空间，早日走出需求不足的局面。

进出口

- **今年前8个月我国以美元计价货物贸易出口金额同比增长4.6%。**按美元计价，前8个月，我国进出口总值增长3.7%。其中，出口增长4.6%；进口增长2.5%；贸易顺差扩大11.2%。中国8月出口（以人民币计价）同比增长8.4%，前值增6.5%；进口持平，前值增6.6%；贸易顺差6493.4亿元，前值6019亿元。中国8月出口（以美元计价）同比增长8.7%，前值增7%；进口增长0.5%，前值增7.2%；贸易顺差910.2亿美元，前值846.5亿美元。
- **8月汽车出口数量同比增长25.4%。**中汽协发布数据，8月汽车出口51.1万辆，环比增长9%，同比增长25.4%。
- **美确定对中国产品加征关税，电动汽车关税提高100%。**美国政府13日确定大幅度上调中国产品的进口关税，其中包括将电动汽车关税提高100%，以加强对美国国内战略产业的保护。除了对中国电动汽车加征100%的关税以外，美国还将对中国太阳能电池加征50%的关税，对中国钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿物加征25%的关税。同时，美国将中国半导体的进口关税提高50%，此新税率将于2025年1月开始生效。
- **欧盟据悉将降低对自中国进口电动汽车拟议的加征关税。**多家媒体报道，据知情人士透露，欧盟准备小幅下调对自中国进口电动汽车拟议的加征关税。其中，对从中国进口的特斯拉电动汽车，加征税率将从拟议的9%调整为略低于8%。据悉，欧盟根据各公司提供的新信息做出上述调整。欧盟成员国将在关税定于11月生效前，就拟议的最终关税进行表决。

金融数据

- **央行：前八个月社会融资规模增量累计为21.9万亿元，比上年同期少3.32万亿元。**其中，对实体经济发放的人民币贷款同比少增3.57万亿元，政府债券净融资同比增多6798亿元，对实体经济发放的外币贷款折合人民币同比多减800亿元，委托贷款同比多减1397亿元，信托贷款同比多增3319亿元，未贴现的银行承兑汇票同比多减2808亿元，企业债券净融资同比多增2031亿元，非金融企业境内股票融资同比少4842亿元。
- **央行：前八个月新增人民币贷款14.43万亿元，前七个月为13.52万亿元。**中国1-8月新增人民币贷款14.43万亿元，预估为14.5741万亿元，1-7月为13.5232万亿元。分部门看，前

八个月住户贷款增加 1.44 万亿元，其中，短期贷款增加 1324 亿元，中长期贷款增加 1.31 万亿元；企（事）业单位贷款增加 11.97 万亿元，其中，短期贷款增加 2.37 万亿元，中长期贷款增加 8.7 万亿元，票据融资增加 7597 亿元；非银行业金融机构贷款增加 4591 亿元。

- **央行：8 月货币供应量 M2 同比增长 6.3%**。8 月末，广义货币 (M2) 余额同比增长 6.3%。狭义货币 (M1) 余额同比下降 7.3%。流通中货币 (M0) 余额同比增长 12.2%。
- **央行主管媒体：“淡化总量、重视质效”对于金融支持实体经济意义更大**。中国金融时报评论称，在当前阶段，简单观察金融总量增速，已经不能全面、真实地反映金融支持实体经济的成效。随着我国经济正在经历转型升级并向高质量发展阶段迈进，实体经济需要的货币信贷增长由供给约束转为需求约束，一味追求金融总量增长难度较大，还可能产生资金空转等“副作用”。相较而言，“淡化总量、重视质效”对于金融支持实体经济意义更大，盘活已有资金存量，健全市场化利率调控机制，提高货币政策传导效率，才能更好支持实体经济高质量发展。

数据来源：WIND、国联期货研究所

3. 海外重点事件及重要经济数据

表 2: 海外重点事件表

美国	<ul style="list-style-type: none"> ● 当地时间 9 月 10 日晚间 21:00, 特朗普和哈里斯展开首次面对面辩论。辩论后, 据最新的路透社/益普索民调: 美国副总统哈里斯以 47% 的支持率领先美国前总统特朗普的 42%。 ● 美国 CPI 第 5 个月走低, 超预期回落。美国 8 月末季调 CPI 同比增速为 2.5%, 为连续第 5 个月走低, 创 2021 年 2 月以来最低水平, 低于市场预期的 2.6%; 环比增长 0.2%。 ● 美国核心 CPI 同比增速与上月持平, 此前四连降。美国 8 月末季调核心 CPI 同比为 3.2%, 与上月数据持平, 符合市场预期, 此前连续四个月走低; 环比增长 0.3%, 高于市场预期。 ● 美国初请失业金人数温和上升。美国至 9 月 7 日当周初请失业金人数 23 万人, 预期 23 万人, 上上周值由 22.7 万人修正为 22.8 万人。 ● 美国 8 月 PPI 同比创 2 月来新低, 环比略超预期。美国 8 月 PPI 同比增长 1.7%, 预期 1.8%, 7 月前值由 2.20% 修正为 2.1%; 美国 8 月 PPI 环比增长 0.2%, 预期 0.10%。
欧洲	<ul style="list-style-type: none"> ● 欧洲央行再次降息 25BP 符合预期。欧洲央行周期内第二次降息, 将存款机制利率从 3.75% 下调至 3.50%, 为 2023 年 6 月以来低位, 符合市场预期。欧洲央行将主要再融资利率从 4.25% 下调至 3.65%, 将边际贷款利率从 4.5% 下调至 3.9%, 均符合市场预期。 ● 欧洲央行下调经济增长预测, 仍认为将在 2025 年底实现通胀目标。欧洲央行周四下调了 2024 年经济增长预测, 同时仍认为通胀率将在 2025 年底之前达到 2% 的目标。欧洲央行在过去三年中一直在与失控的通胀作斗争, 随着价格压力明显缓解, 欧洲央行在 6 月份开始从历史高位下调利率。增长疲软是通胀缓解的关键原因之一, 目前欧洲央行预计欧元区 20 个国家的国内生产总值 (GDP) 今年将增长 0.8%, 低于三个月前的 0.9% 预测。此外, 欧洲央行预计明年的通胀率为 2.2%, 高于欧洲央行 2% 的目标, 但预测轨迹表明通胀将在明年下半年触及目标。
日本	<ul style="list-style-type: none"> ● 日本第二季度实际 GDP 下修。日本第二季度实际 GDP 修正值同比升 2.9%, 初值升 3.1%; 环比升 0.7%, 初值升 0.8%。 ● 日央行委员中川顺子称数据若符合预期将调整宽松程度。日本央行审议委员中川顺子: 随着物价上涨, 工资增长可能会作为一种趋势加速。必须关注通胀上行风险, 以及海外经济带来的下行风险。如果经济和物价表现符合预期, 日本央行将持续调整政策环境的宽松程度。 ● 日本央行委员田村直树表示中性利率水平至少需提高至 1% 以上。日本央行委员田村直树: 需要及时且逐步地提高利率, 中性利率水平至少在 1% 以上, 需要在展望期结束前将利率提高至 1%, 个人认为通胀上行风险加剧。
地缘政治	<ul style="list-style-type: none"> ● 美方称将出台“实质性”新计划支持乌克兰。当地时间 9 月 14 日, 美国总统国家安全事务助理沙利文表示, 美国计划在 9 月底之前出台新的、具有“实质性的”对乌克兰支持计划, 以防止俄罗斯在乌克兰东部取得重大突破。 ● 特朗普所在高尔夫球场附近发生枪击, 据悉枪手手持 AK-47。当地时间 15 日, 美国前总统特朗普所有的位于佛罗里达州西棕榈滩的高尔夫俱乐部附近发生枪击事件。特朗普的总统竞选团队在事件发生后发表声明说, 特朗普目前安全, 该案的具体细节还在进一步调查中。

能源

- **欧佩克下调全球原油需求增速预期。**欧佩克月报：预计 2024 年全球原油需求增速为 203 万桶/日，此前预期为 211 万桶/日。预计 2025 年全球原油需求增速为 174 万桶/日，此前预期为 178 万桶/日。
- **受“弗朗辛”影响，美国墨西哥湾超四成油气设施关闭。**当地时间 12 日，美国安全与环境执法局表示，由于热带风暴“弗朗辛”肆虐美国南部，该国墨西哥湾约 42% 的原油生产设施和 53% 的天然气生产设施目前已被关闭。美国国家飓风研究中心 12 日表示，“弗朗辛”已从二级飓风减弱为热带低压，在密西西比州中部上空向东北移动，但风速仍达到每小时 55 公里，并伴随有风暴潮。

数据来源：WIND、国联期货研究所

4. 下周重点数据/事件

表 3：下周重点

9.18 星期三	(待定) 中国 9 月一年期中期借贷便利 (MLF) 操作规模 (亿元) 及中标利率 20: 30 美国 8 月新屋开工环比
9.19 星期四	2: 00 美国 FOMC 利率决策 20: 30 美国 9 月 14 日当周首次申请失业救济人数 (万人) 22: 00 美国 8 月成屋销售总数年化 (万户)
9.20 星期五	9: 00 中国 9 月一/五年期贷款市场报价利率 (LPR) 11: 00 日本央行公布利率决议 22: 00 欧元区 9 月消费者信心指数初值

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600