

兴证期货·研发产品系列

本周重点关注中国 LPR 与美联储主席发言

兴证期货·研发中心

2022 年 8 月 22 日 星期一

内容提要

在国常会表态“发挥贷款市场报价利率指导作用”、“推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本”的背景下，8 月 22 日 LPR 大概率将下调。中信证券预计下调空间可能超过 10 个基点。

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

联系人：周立朝

电话：0591-38117689

邮箱：zhoulc@xzfutures.com

报告目录

一. 重要经济数据日历.....	3
二. 全球央行事件日历.....	3
三. 总结.....	5

一. 重要经济数据日历

周一(8月22日): 美国7月芝加哥联储全国活动指数;

周二(8月23日): 日本/欧元区/法国/德国/英国8月PMI初值、美国8月Markit PMI初值;

周三(8月24日): 德国7月出口物价指数、美国7月耐用品订单、美国7月成屋签约销售指数同比、美国8月19日当周EIA原油库存变动;

周四(8月25日): 德国二季度末季调GDP同比终值、美国二季度PCE年化季环比修正值、美国二季度实际GDP年化季环比修正值、美国8月20日当周首次申请失业救济人数;

周五(8月26日): 美国7月核心PCE物价指数、美国7月商品贸易帐、美国8月密歇根大学消费者信心指数终值。

周六(8月27日): 中国7月规模以上工业企业利润同比。

二. 全球央行事件日历

周一(8月22日): 新西兰联储副主席霍克斯比发表讲话;

周二(8月23日): 印尼央行公布利率决议, 欧洲央行执委帕内塔发表讲话;

周三(8月24日): 泰国央行公布货币政策会议纪要, 2023年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利参与一场会议的问答环节

周四(8月25日): 韩国央行公布利率决议, 日本央行审议委员中村豊明发表讲话, 欧洲央行公布7月货币政策会议纪要; 墨西哥央行公布货币政策会议纪要;

周五(8月26日): 杰克逊霍尔全球央行年会(当地时间8月25日至27日)揭幕; 美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上就经济前景发表讲话。

图表 1：周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值
2022-08-23	15:30	德国	8月制造业PMI(初值)	重要	49.3	48.3	
2022-08-23	16:00	欧盟	8月欧元区:制造业PMI(初值)	重要	49.8	49	
2022-08-23	16:30	英国	8月制造业PMI(初值)	重要	52.1	51	
2022-08-23	22:00	美国	7月新房销售(千套)	重要	49		
2022-08-24	22:30	美国	8月19日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	-7056		
2022-08-25	16:00	德国	8月IFO景气指数:季调(2015年=100)	重要	88.6	86.7	
2022-08-25	17:00	德国	第二季度GDP总量:季调(百万欧元)	重要	925061		
2022-08-25	20:30	美国	8月20日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	250000		
2022-08-25	20:30	美国	第二季度GDP(预估):环比折年率(%)	重要	-1.6		
2022-08-26	20:30	美国	7月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	17135.6		
2022-08-26	20:30	美国	7月核心PCE物价指数:同比(%)	重要	4.79		
2022-08-26	20:30	美国	7月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	55864		

数据来源：Wind 公开资料 兴证期货研究发展部

三、总结

央行动态

中国央行：下周一，中国人民银行将公布至 8 月 22 日 1 年期/5 年期贷款市场报价利率（LPR）。据澎湃新闻，鉴于央行在 8 月 15 日已经超预期出手，将代表短期政策利率的 7 天期逆回购利率和代表中期政策利率的 1 年期 MLF 利率双双下调 10 个基点，在国常会表态“发挥贷款市场报价利率指导作用”、“推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本”的背景下，8 月 22 日 LPR 大概率将下调。可见的是，7 月金融数据不及预期，企业中长期贷款和居民中长期贷款均同比少增，反映实体经济融资需求疲弱，仍需政策在需求侧发力。对于两期限品种 LPR 将如何调整，中信证券认为，一方面，LPR 形成机制改革完善后，1 年期 MLF 利率对于 LPR 报价影响较大，考虑到近期银行揽储成本压降，负债端压力明显减轻，也将助力银行为 LPR 报价加点调降提供空间，综合来看，8 月 LPR 下调空间可能超过 10 个基点。另一方面，LPR 非对称下调的概率较大。在中长期贷款需求更需提振的局面下，压降长端 LPR 利率将有效降低居民和企业的融资成本，改善其加杠杆的意愿。

全球央行年会：下周最受全球市场瞩目的财经事件便是杰克逊霍尔（Jackson Hole）全球央行年会（美东时间 8 月 25 日-27 日），届时全球央行官员和经济学家齐聚一堂，分享对经济前景和货币政策走向的看法。

美联储主席杰罗姆·鲍威尔将于 8 月 26 日在全球央行年会上发表讲话，讨论经济前景，其讲话内容可能预示着美国的借贷成本走向。

经济数据

美国方面：周五，美国重要通胀指标——7 月个人消费（PCE）物价指数即将出炉，市场将继续寻找“通胀见顶”的证据。6 月 PCE 数据飙升至 6.8%，创 1982 年以来最高记录。美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初值料从 7 月的 47.3 上升至 50.2，制造业 PMI 初值料从 7 月的 52.2 降至 52。下周三公布的 7 月耐用品订单环比初值预计将从 6 月的 2% 下降至 0.6%，美国经济增长继续放缓。

欧洲方面：继 7 月数据下降后，周二公布的 8 月 PMI 可能会继续萎缩，进一步表明欧元区可能陷入衰退。德国、法国和意大利的商业信心指数可能会证实这一方向。

德国——欧洲最大经济体庞大的工业基础正在摇摇欲坠，能源成本飙升和供应危机严重影响其制造业的正常生产，需关注下周四公布的德国二季度末季调 GDP 同比终值是否会大幅下修。

中国方面： 下周六公布中国 7 月规模以上工业企业利润同比，前值 0.8%。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。