

本周重点关注中国规模以上工业企业利润同比

兴证期货·研发中心

2023年7月24日 星期一

● 内容摘要

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

杨娜

从业资格编号：F03091213

投资咨询编号：Z0016895

周立朝

从业资格编号：F03088989

投资咨询编号：Z0018135

本周，重点关注欧元区7月制造业PMI初值；美国7月Markit制造业PMI初值；美国7月21日当周EIA原油库存变动(万桶)；欧元区6月调和CPI同比终值；中国6月规模以上工业企业利润同比；美国7月22日当周首次申请失业救济人数(万人)；美国6月耐用品订单环比初值；美国二季度实际GDP年化季环比初值；美国6月PCE物价指数同比；美国7月密歇根大学消费者信心指数终值。关注事件：美联储公布7月利率决议；美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会；欧洲央行公布7月利率决议；按往年惯例中共中央政治局会议通常在7月最后一周召开。

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（7月24日）：欧元区7月制造业PMI初值；美国7月Markit制造业PMI初值。

周二（7月25日）：韩国二季度GDP同比初值。

周三（7月26日）：美国7月21日当周EIA原油库存变动(万桶)；欧元区6月调和CPI同比终值；当周EIA原油库存变动(万桶)。

周四（7月27日）：中国6月规模以上工业企业利润同比；美国7月22日当周首次申请失业救济人数(万人)；美国6月耐用品订单环比初值；美国二季度实际GDP年化季环比初值。

周五（7月28日）：日本7月东京CPI同比；德国7月调和CPI同比初值；美国6月PCE物价指数同比；加拿大5月GDP同比；美国7月密歇根大学消费者信心指数终值。

二、全球央行事件日历

周三（7月26日）：国内成品油开启新一轮调价窗口。

周四（7月27日）美联储公布7月利率决议；美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会；欧洲央行公布7月利率决议。

周五（7月28日）：日本央行公布利率决议和前景展望报告；按往年惯例中共中央政治局会议通常在7月最后一周召开。

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
2023-07-24	08:30	日本	7月制造业 PMI (初值)	中等	49.8		49.4
2023-07-24	15:30	德国	7月制造业 PMI (初值)	重要	40.6	40.3	
2023-07-24	15:30	德国	7月服务业 PMI (初值)	中等	54.1	53.3	
2023-07-24	16:00	欧盟	7月欧元区:制造业 PMI (初值)	重要	43.4	43.3	
2023-07-24	16:00	欧盟	7月欧元区:服务业 PMI (初值)	中等	52	51.4	
2023-07-24	16:00	欧盟	7月欧元区:综合 PMI (初值)	中等	49.9	49.6	
2023-07-24	16:30	英国	7月制造业 PMI (初值)	重要	46.5		
2023-07-24	16:30	英国	7月服务业 PMI (初值)	中等	53.7		
2023-07-24	21:30	美国	6月芝加哥联储全国活动指数	中等	-0.15	0.03	
2023-07-24	21:45	美国	7月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	中等	54.4		
2023-07-24	21:45	美国	7月 Markit 制造业 PMI:季调	中等	46.3		
2023-07-25	16:30	德国	7月 IFO 景气指数:季调(2015年=100)	重要	88.5	87.9	
2023-07-25	16:30	德国	7月 IFO 现状指数:季调(2015年=100)	中等	93.7	93	
2023-07-25	16:30	德国	7月 IFO 预期指数:季调(2015年=100)	中等	83.6	83	
2023-07-25	21:55	美国	7月22日上周红皮书商业零售销售年率(%)	中等	-0.2		
2023-07-25	22:00	美国	7月里奇蒙德联储制造业指数:季调	中等	-7	-10	
2023-07-26	16:00	欧盟	6月欧元区:M3(百万欧元)	中等	16019671		
2023-07-26	22:00	美国	6月新房销售年化总数:季调(千套)	重要	763		
2023-07-26	22:00	美国	6月新房销售:环比(%)	中等	12.21		

2023-07-26	22:30	美国	7月21日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	-708		
2023-07-26	22:30	美国	7月21日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	中等	17540		
2023-07-27	02:00	美国	联邦基金目标利率(%)	重要	5.25		
2023-07-27	09:30	中国	6月工业企业利润:累计同比(%)	中等	-18.8		
2023-07-27	20:15	欧盟	7月欧元区:边际贷款便利利率(隔夜贷款利率)	重要	4.25		
2023-07-27	20:15	欧盟	7月欧元区:存款便利利率(隔夜存款利率)	重要	3.5		
2023-07-27	20:15	欧盟	7月欧元区:基准利率(主要再融资利率)	重要	4		
2023-07-27	20:30	美国	7月22日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	228000	233000	
2023-07-27	20:30	美国	第二季度GDP(初值):环比折年率(%)	重要	2	1.8	
2023-07-27	20:30	美国	第二季度不变价:环比折年率:个人消费支出:季调	重要	4.2		
2023-07-27	20:30	美国	6月耐用品除国防外订单(初值):季调:环比(%)	中等	2.95	0	
2023-07-27	20:30	美国	6月耐用品除运输外订单:季调:环比(初值)(%)	中等	0.58		
2023-07-27	20:30	美国	7月15日持续领取失业金人数:季调(人)	中等	1754000	2E+06	
2023-07-27	21:30	美国	7月堪萨斯联储制造业指数:季调	中等	-12		
2023-07-27	22:00	美国	6月成屋签约销售指数(2001年=100)	中等	76.5		
2023-07-28	07:50	日本	7月CPI:东京都区部:同比(%)	中等	3.2		
2023-07-28	17:00	欧盟	7月欧盟:经济景气指数:季调	中等	94		
2023-07-28	17:00	欧盟	7月欧元区:服务业信心指数:季调	中等	5.7	6.4	

2023-07-28	17:00	欧盟	7月欧元区:工业信心指数:季调	中等	-7.2	-6.2	
2023-07-28	17:00	欧盟	7月欧元区:经济景气指数:季调	中等	95.3	95	
2023-07-28	17:00	欧盟	7月欧元区:消费者信心指数:季调	中等	-16.1	-15.1	
2023-07-28	17:00	中国	6月服务贸易差额:当月值(亿美元)	中等	-	191.1327	
2023-07-28	20:30	美国	6月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	18266.4		
2023-07-28	20:30	美国	6月核心PCE物价指数:同比(%)	重要	4.62		
2023-07-28	20:30	美国	6月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	59262		
2023-07-28	20:30	美国	第二季度国内劳动者报酬:环比(%)	中等	1.3		
2023-07-28	20:30	美国	第二季度总体报酬指数:国内劳动者:季调:环比	中等	1.2	1.1	
2023-07-28	22:00	美国	7月密歇根大学消费者现状指数	中等	69	77.5	77.5
2023-07-28	22:00	美国	7月密歇根大学消费者预期指数	中等	61.5		

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

中共中央政治局会议或在7月最后一周召开

每年7月下旬召开的中共中央政治局会议,历来备受外界关注。

中信证券表示,在政策博弈明显弱化的环境下,7月的中共中央政治局会议依然值得关注,预计产业政策将成为重要看点,具体政策将聚焦科技补短板、数字经济、绿色发展三大领域。

美联储最后“一加”？欧洲央行7月加息或成定局，9月政策动向更受关注，日本央行或继续按兵不动

美联储将于7月25-26日召开议息会议，分析师预期，美联储将加息25个基点，把政策利率从当前的5-5.25%推升至5.25%-5.5%，至22年来的最高水平，同时保留紧缩倾向。稍后，美联储主席鲍威尔将召开货币政策新闻发布会。

6月CPI和PPI两大数据均显示美国通胀明显降温。美国6月CPI同比涨3%低于预期，创2021年3月以来最低，核心CPI同比涨4.8%低于预期，创2021年10月以来最低。美国6月PPI也超预期降温至0.1%，创2020年8月以来新低，核心PPI同比涨2.4%，低于预期，创2021年2月以来最低。

芝商所美联储观察工具显示，美联储在年内余下三次议息会议不加息的概率均超过60%，明年3月份降息的可能性达到40%。

前美联储主席伯南克周四表示，7月可能是本轮加息周期的最后一次加息。“看起来非常明显，美联储将在下次会议上再加息25个基点。7月份的加息可能是最后一次。”

7月27日，欧洲央行将公布利率决议，稍后欧洲央行行长拉加德将召开货币政策新闻发布会。普遍认为，7月加息25基点“板上钉钉”，本次市场焦点将集中在9月政策计划。

接受彭博社调查的经济学家预计，7月和9月还会再加两次息，使基准利率升至4%。自去年7月以来，欧洲央行已累计加息400个基点。

欧洲央行管委内格尔表示，欧洲央行很有可能将利率上调25个基点。欧洲央行行长拉加德放鹰早前称，必须持续行动，很可能7月再加息，目前不考虑降息。欧洲央行管理委员会成员、荷兰央行行长Klaas Knot认为，“我认为7月加息是必要的，至于7月之后，充其量只能说有可能，但不是必然的。”

周五，日本央行也将公布最新货币政策决议。据彭博社，80%的受访分析师预计，日本央行将在7月27-28日的政策会议上，维持主要货币政策不变。少数分析师认为收益率曲线控制政策（YCC）可能会出现一些调整，尤其是收益率目标区间。

根据最新官方数据，日本 6 月整体通胀指标再次加速上行，但核心通胀为一年半以来首次放缓，表明大宗商品驱动的价格压力可能已经见顶。

● 经济数据

按往年惯例中共中央政治局会议将在 7 月最后一周召开，建议重点关注。美联储、欧洲央行、日本央行等多家央行公布利率决议。数据方面，建议关注美国二季度实际 GDP、6 月 PCE 物价指数、德国 7 月 CPI。宁德时代、微软、谷歌、Meta 等重要上市公司公布二季度财报。下周纳指 100 进行特殊调权，通过重新分配权重解决指数过度集中的问题。

下周数据相对清淡，建议关注美国二季度实际 GDP、6 月 PCE 物价指数、德国 7 月 CPI。

美国 6 月 PCE 物价指数将于周五公布。分析预计，美国 6 月 PCE 物价指数同比将从 5 月的 3.8% 下降至 3.1%，与此同时，美联储最青睐的通胀指数核心 PCE 物价指数同比将从 5 月的 4.6% 降至 4.2%。

分析预计，周四公布的美国二季度实际 GDP 年化季环比初值为 1.8%，较前值 2% 略有下降。

据美国智库 The Mises Institute 统计，今年 6 月，2/10 年期美债收益率曲线平均倒挂程度为 167 基点，为 1981 年来最深，为 42 年来最严重的倒挂事件。

关键的美债收益率曲线都倒挂这么久了，而且倒挂得这么迅猛且深刻，为何美国还没有出现经济衰退？

The Mises Institute 认为，衰退肯定“虽迟但到”，美债收益率曲线倒挂与经济衰退开始之间通常存在相当大的滞后期。

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。