

本周重点关注贷款市场 1 年/5 年报价利率

兴证期货·研究咨询部

2023 年 8 月 21 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，重点关注德国 7 月 PPI 同比；美国 7 月成屋销售总数年化(万户)；欧元区 8 月制造业 PMI 初值；美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值；英国 8 月制造业 PMI 初值；美国 7 月新屋销售(万户)；美国 8 月 18 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)；美国 7 月耐用品订单环比初值；美国 8 月 19 日当周首次申请失业救济人数(万人)；日本 8 月东京 CPI 同比；德国二季度末季调 GDP 同比终值。关注事件：中国央行公布 1/5 年期 LPR；2024 年 FOMC 票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话；国家主席习近平出席金砖国家领导人第十五次会晤并对南非进行国事访问；2023 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比就青年就业问题发表讲话；2023 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比和美联储理事鲍曼参加炉边谈话；韩国央行公布利率决议；2023 年 FOMC 票委、费城联储主席巴克接受媒体采访；美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话；东盟财长和央行行长会议举行。

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.....	6

一、重要经济数据日历

周一（8月21日）：德国7月PPI同比。

周二（8月22日）：美国7月成屋销售总数年化(万户)。

周三（8月23日）：欧元区8月制造业PMI初值；美国8月Markit制造业PMI初值；英国8月制造业PMI初值；美国7月新屋销售(万户)；美国8月18日当周EIA原油库存变动(万桶)。

周四（8月24日）：美国7月耐用品订单环比初值；美国8月19日当周首次申请失业救济人数(万人)。

周五（8月25日）：日本8月东京CPI同比；德国二季度末季调GDP同比终值。

二、全球央行事件日历

周一（8月21日）：中国央行公布1/5年期LPR。

周二（8月22日）：2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话；国家主席习近平出席金砖国家领导人第十五次会晤并对南非进行国事访问。

周三（8月23日）：2023年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比就青年就业问题发表讲话；2023年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比和美联储理事鲍曼参加炉边谈话。

周四（8月24日）：韩国央行公布利率决议。

周五（8月25日）：2023年FOMC票委、费城联储主席巴克接受媒体采访；美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话；东盟财长和央行行长会议举行。

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
2023-08-21	09:15	中国	贷款市场报价利率(LPR):1年	中等	3.55		3.45
2023-08-21	09:15	中国	贷款市场报价利率(LPR):5年	中等	4.2		4.2
2023-08-21	14:00	德国	7月PPI:环比(%)	中等	-0.3	-0.4	
2023-08-21	14:00	德国	7月PPI:同比(%)	中等	0.1	7.6	
2023-08-22	16:00	欧盟	6月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元)	中等	9087.577		
2023-08-22	21:55	美国	8月19日上周红皮书商业零售销售年率(%)	中等	0.7		
2023-08-22	22:00	美国	7月成屋销售:环比折年率(%)	中等	-3.26		
2023-08-22	22:00	美国	7月成屋销售折年数(万套)	中等	416	415	
2023-08-22	22:00	美国	8月里奇蒙德联储制造业指数:季调	中等	-9	-7	
2023-08-23	08:30	日本	8月制造业PMI(初值)	中等	49.4	49.5	
2023-08-23	15:30	德国	8月制造业PMI(初值)	重要	38.8	38.6	
2023-08-23	15:30	德国	8月服务业PMI(初值)	中等	52.3	51.5	
2023-08-23	16:00	欧盟	8月欧元区:制造业PMI(初值)	重要	42.7	42.4	
2023-08-23	16:00	欧盟	8月欧元区:服务业PMI(初值)	中等	50.9	50.4	
2023-08-23	16:00	欧盟	8月欧元区:综合PMI(初值)	中等	48.6	48.4	
2023-08-23	16:30	英国	8月制造业PMI(初值)	重要	45.3		
2023-08-23	16:30	英国	8月服务业PMI(初值)	中等	51.5		
2023-08-23	21:45	美国	8月Markit服务业PMI:商务活动:季调	中等	52.3		
2023-08-23	21:45	美国	8月Markit制造业PMI:季调	中等	49		

2023-08-23	22:00	美国	7月新房销售年化总数:季调(千套)	重要	697		
2023-08-23	22:00	美国	7月新房销售:环比(%)	中等	-2.52		
2023-08-23	22:30	美国	8月18日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	-5960		
2023-08-23	22:30	美国	8月18日EIA库存周报:成品汽油(千桶)	中等	15371		
2023-08-24	20:30	美国	8月19日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	239000		
2023-08-24	20:30	美国	7月耐用品除国防外订单(初值):季调:环比(%)	中等	6.18		
2023-08-24	20:30	美国	7月耐用品除运输外订单:季调:环比(初值)(%)	中等	0.63		
2023-08-24	20:30	美国	8月12日持续领取失业金人数:季调(人)	中等	1716000	1700000	
2023-08-24	21:30	美国	7月芝加哥联储全国活动指数	中等	-0.32		
2023-08-24	21:30	美国	8月堪萨斯联储制造业指数:季调	中等	-11		
2023-08-25	07:50	日本	8月CPI:东京都区部:同比(%)	中等	3.2		
2023-08-25	16:00	德国	第二季度GDP总量:季调(百万欧元)	重要	999830		
2023-08-25	16:30	德国	8月IFO景气指数:季调(2015年=100)	重要	87.3	86.7	
2023-08-25	16:30	德国	8月IFO现状指数:季调(2015年=100)	中等	91.3	89.8	
2023-08-25	16:30	德国	8月IFO预期指数:季调(2015年=100)	中等	83.5	83.7	
2023-08-25	17:00	中国	7月服务贸易差额:当月值(亿美元)	中等	-186.1359		

2023-08-25	22:00	美国	8月密歇根大学消费者现状指数	中等	76.6	77.4	77.4
2023-08-25	22:00	美国	8月密歇根大学消费者预期指数	中等	68.3		
2023-08-27	09:30	中国	7月工业企业利润:累计同比(%)	中等	-16.8		

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

● 央行动态

本周聚焦中国 1/5 年期 LPR 是否降息, 2023 年杰克逊霍尔全球央行年会将于本周召开, 美联储主席鲍威尔、欧洲央行行长拉加德等发表讲话。财报方面, 百度、快手、英伟达、亿纬锂能、美团等明星公司即将公布最新财报。金砖国家领导人第十五次会晤将在南非举行。

LPR 是否不对称降息?

中国 8 月一/五年期贷款市场报价利率 (LPR) 将于 8 月 21 日公布。8 月 15 日, 央行 1 年期 MLF 和 7 天逆回购操作利率分别下调 15bp 和 10bp。此次降息时点 (仅隔两个月) 和幅度 (一次 15bp) 均超出市场预期。

天风证券预计, 本月 LPR 可能出现非对称下调——即 5 年期 LPR 下调幅或超过 MLF 利率 15bp 的下调幅度, 1 年期 LPR 下调幅度或少于 15bp, 从而在支持居民中长期信贷 (房地产) 的同时, 又稳定了银行的息差水平。

中信证券首席经济学家明明表示, 预计 1 年期 LPR 和 5 年期以上 LPR 存在 15 个基点的下调空间。考虑到 5 年期以上 LPR 与 1 年期 LPR 之间存在 65 个基点的点差, 在刺激中长期信贷需求的诉求下, 不排除 8 月份 5 年期以上 LPR 下调 20 个基点至 4% 的可能性。

华创证券研究所副所长、首席宏观分析师张瑜表示, LPR 的调整参考一年期 MLF 利率, 因此对应 8 月份 1 年期和 5 年期以上 LPR 调降幅度或至少在 15 个基点, 考虑

到近期房地产政策的转向，不排除对与房地产销售高度相关的 5 年期以上 LPR 调降 20 个基点的可能。

全球央行年会召开在即，聚焦鲍威尔、拉加德重磅讲话

一年一度的杰克逊霍尔（Jackson Hole）全球央行年会将于 8 月 24 日重磅来袭，今年的会议主题是“全球经济的结构性转变”。

美联储主席鲍威尔以及全球各地的央行行长将齐聚大提顿山脉，讨论经济前景，本次会议的焦点无疑落在“美联储 9 月政策会议上将采取何种行动”，以及“长期通胀基准线是否会更高”等两方面的讨论上。

当下，美联储前方的道路既模糊又充满巨大的风险，随着利率开始走高，经济阻力也在增加，而通胀可能会在远高于美联储预期目标的情况下趋于平稳。美联储已经放弃了明确的前瞻性指引并宣布其对数据的依赖性，而经济数据正变得越来越难以解析。

“你要调整吗？向哪个方向调整？你会担心哪些风险？”这些问题和其他数十个问题将出现 Jackson Hole，本次会议将于下周四晚正式拉开帷幕，鲍威尔将在周五上午发表演讲。

另外，欧洲央行行长拉加德将于周六凌晨发表讲话。

荷兰国际集团（ING）、荷兰合作银行和盛宝银行预计，随着能源价格再次上涨，欧洲央行将转向鹰派立场，并表示官员们将阻止长期通胀预期不断走高。

上月底，拉加德在接受《费加罗报》采访时重申了对 9 月加息的态度——“利率可能会进一步上调，也可能不会”。

● 经济数据

国新办就服务贸易发展和服贸会筹备进展召开发布会

国务院新闻办公室定于 8 月 21 日下午 3 时举行新闻发布会，请商务部部长助理陈春江和北京市人民政府副市长司马红介绍中国服务贸易发展和 2023 年服贸会筹备工作进展情况，并答记者问。

国内油价新一轮调价窗口开启

国内成品油新一轮调价窗口将于 8 月 23 日 24 时开启。今年以来，国内成品油价格调整已呈现“八涨六跌两搁浅”的格局，汽油价格每吨累计上调 615 元，柴油价格每吨累计上调 590 元。

中国恒大债权人协议安排会议举行

据中国恒大日前在港交所发布的公告，A 类债权人和 C 类债权人的香港恒大协议安排会议，将分别于 8 月 23 日晚八时和晚九时三十分，在香港中环金融街 8 号国际金融中心二期 39 楼盛德律师事务所办公室举行。

央行在香港发行 350 亿元央票

8 月 22 日，中国人民银行将通过香港金融管理局债务工具中央结算系统 (CMU) 债券投标平台，招标发行 2023 年第七期和第八期中央银行票据。其中，第七期期限 3 个月 (91 天)，发行量为人民币 200 亿元；第八期中央银行票据期限 1 年，发行量为人民币 150 亿元。

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。