

本周重点关注中国 PMI、CPI 等经济数据

兴证期货·研究咨询部

2023 年 9 月 4 日 星期一

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

投资咨询编号：Z0018135

联系人：周立朝

电话：0591-38117689

邮箱：zhoulc@xzfutures.com

● 内容摘要

本周聚焦中国 8 月财新服务业 PMI、CPI 和 PPI 通胀数据、金融数据和进出口数据、欧元区 7 月 PPI、美国 7 月贸易帐；央行方面，包括纽约联储主席威廉姆斯等四位美国央行高官发表讲话，美联储将发布经济状况褐皮书。加拿大央行、澳大利亚央行相继公布利率决议。

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（9月4日）：德国7月季调后贸易帐(亿欧元)；瑞士二季度GDP。

周二（9月5日）：中国8月财新服务业PMI；欧元区8月服务业PMI终值；欧元区7月PPI同比；美国7月耐用品订单环比终值。

周三（9月6日）：澳大利亚第二季度GDP同比；美国8月Markit服务业PMI终值；美国8月ISM非制造业PMI；美国7月贸易帐。

周四（9月7日）：中国8月进口同比；中国8月出口同比；欧元区第二季度GDP同比终值；美国9月1日当周EIA天然气库存变动(万桶)。

周五（9月8日）：日本第二季度实际GDP同比修正值；德国8月CPI同比终值；法国7月工业产出环比；美国8月ISM制造业就业指数。

二、全球事件日历

周一（9月4日）：美国、加拿大股市因劳动节假日休市一日；欧洲央行行长拉加德在欧洲经济与金融中心举办的杰出演讲者研讨会上发表演讲；智博会将于9月4日至6日在重庆举办；东盟峰会将于9月4日至7日在雅加达举行。

周二（9月5日）：澳洲联储公布利率决议；恒大汽车：将于9月5日召开股东周年大会。

周三（9月6日）：加拿大央行公布利率决议；2025年FOMC票委、波士顿联储主席柯林斯就通胀和政策制定发表讲话；前圣路易斯联储主席布拉德发表讲话英国央行行长贝利在议会做证词陈述；谷歌将于9月6-7日在上海举行开发者大会I/O。

周四（9月7日）：美联储公布经济状况褐皮书2023年FOMC票委、费城联储主席哈克就金融科技的未来发表讲话；全球顶级金融科技大会“2023inclusion·外滩大会”定于2023年9月7日至9月9日在上海世博园举办。

周五（9月8日）：FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话；2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话；2023年FOMC票委、达拉斯联储主席洛根就货币政策发表讲话。

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
2023-09-05	17:00	欧盟	7月欧盟:PPI:同比(%)	重要	-2.4		
2023-09-05	22:00	美国	7月耐用品:新增订单(百万美元)	重要	324367		262513
2023-09-05	22:00	美国	7月耐用品:新增订单:季调:环比(%)	重要	4.36		-5.15
2023-09-05	22:00	美国	7月全部制造业:新增订单(百万美元)	重要	626660		
2023-09-06	22:00	美国	8月非制造业 PMI	重要	52.7	52.6	
2023-09-06	22:30	美国	9月01日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	-10584		
2023-09-07	待定	中国	8月出口金额:当月同比	重要	-14.5	-10.35	
2023-09-07	待定	中国	8月出口金额:人民币:当月同比	重要	-9.2		
2023-09-07	待定	中国	8月官方储备资产:其他储备资产(亿美元)	重要			
2023-09-07	待定	中国	8月进口金额:当月同比	重要	-12.4	-8.9	
2023-09-07	待定	中国	8月进口金额:人民币:当月同比	重要	-6.9		
2023-09-07	待定	中国	8月外汇储备(亿美元)	重要	32042.7		
2023-09-07	17:00	欧盟	第二季度欧元区:GDP(终值):季调:环比(%)	重要	0	0.3	
2023-09-07	17:00	欧盟	第二季度欧元区:实际 GDP(终值):季调:同比(%)	重要	1.1	0.6	
2023-09-07	20:30	美国	9月02日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	228000		
2023-09-08	07:50	日本	第二季度不变价 GDP(修正):同比	重要	2		

			(%)				
2023-09-08	14:00	德国	8月CPI:环比(%)	重要	0.3	0.3	
2023-09-08	14:00	德国	8月CPI:同比(%)	重要	6.2	6.1	
2023-09-09	09:30	中国	8月CPI:同比(%)	重要	-0.3	0.025	
2023-09-09	09:30	中国	8月PPI:同比(%)	重要	-4.4	-2.8286	

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8月财新服务业PMI、CPI和PPI通胀数据、金融数据和进出口数据、欧元区7月PPI、美国7月贸易帐；央行方面，包括纽约联储主席威廉姆斯等四位美国央行高官发表讲话，美联储将发布经济状况褐皮书。加拿大央行、澳大利亚央行相继公布利率决议。

9月5日周二，中国8月财新服务业PMI即将揭晓。9月1日公布的财新8月制造业采购经理指数（PMI）为51，创6个月最快增速，较前值49.2显著改善，重回荣枯线上方。稍早前统计局公布的数据显示，8月官方非制造业商务活动指数为51.0%，比上月下降0.5个百分点，非制造业保持扩张态势。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，从趋势看，国内建筑和服务业活动有望继续保持积极扩张态势。

近几个月国内宏观经济逆周期调节力度在加大，三季度专项债发行节奏有望加快，预计建筑业活动有望增强；同时，随着国内经济活动恢复常态，房地产市场逐步企稳复苏，金融市场情绪持续回暖，服务业有望继续保持积极扩张态势，服务业部门从业人员呈现改善迹象。

中国8月CPI和PPI数据将于周六公布。中国7月CPI同比下降0.3%，为2021年1月以来最低水平；环比上涨0.2%，6月环比下降0.2%。7月PPI同比下降4.4%，低于6月5.4%的降幅；环比下降0.2%，前值为下降0.8%。

国家统计局新闻发言人付凌晖在8月15日的新闻发布会上表示，7月CPI同比下降很大可能性是短期现象，当前中国经济不存在通缩，下阶段也不会出现通缩。从整个经济运行的情况看，经济运行整体在恢复，从货币条件看，广义货币增长、市场

流动性总体充裕。从价格看，这个月 CPI 同比有所下降，但是从环比来看，由上月的下降转为上涨。

付凌晖表示，下阶段，随着经济恢复向好，市场需求持续扩大，供求关系有望逐步改善，加之上年同期高基数的影响逐步消除，CPI 同比涨幅将逐步回到合理水平。

招商宏观张静静团队认为，预计 8 月 CPI 环比上涨 0.2%，同比持平，8 月 PPI 环比上涨 0.5%，同比下降 2.7%。本轮 CPI 下行基本结束，猪价反弹抹平了高基数，预计食品 CPI 回升；油价反弹、暑期服务消费旺盛和核心商品价格回落指向非食品 CPI 小幅回升。

上游工业品价格的反弹势头在 8 月有所收敛，由于价格传导存在时滞，6-7 月的价格反弹仍然对 8 月 PPI 环比有正贡献，叠加极低基数，8 月 PPI 将延续明显回升势头。

金融数据方面，央行将在每月 9 日-15 日左右公布新增人民币贷款、社融、M2 等金融数据。

张静静团队预计 8 月金融机构新增人民币贷款 1 万亿，信贷需求仍不及往年同期水平。8 月社融新增约 2.5 万亿，增速 9.2% 左右，其中，政府债券净融资当月新增约 1.24 万亿，远超上年同期水平，反映出稳经济导向下的财政发力；企业直接融资规模小幅增多，其中企业债券净融资 1135 亿元（上年同期新增融资约 216 亿元），股票融资约 1540 亿元（上年同期约 2007 亿元）。

中国 8 月贸易数据将于 9 月 7 日周四公布，招商证券预计 8 月出口同比下滑 9.5%，进口同比下滑 7.0%。因 8 月美国、欧洲等制造业 PMI 偏弱，意味着外需尚未明显改善，叠加国内自然灾害影响交货速度，8 月出口增速为负的概率仍较大：

不过去年同期基数变低，出口集装箱运价环比也开始改善，预计出口跌幅进入收窄阶段。

进口方面，国内工业需求偏弱依然是制约进口增速的重要原因，短期进口增速仍然承压。

美联储高官、欧央行行长发表讲话

央行方面，美联储将在 9 月 7 日周四公布经济状况褐皮书，评估当前的经济形势。

FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯，2025 年 FOMC 票委、波士顿联储主席柯林斯，2023 年 FOMC 票委、费城联储主席哈克，2024 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克相继发表讲话，需关注他们对美国经济和通胀走势的看法。

从美国近期的经济数据来看,美国7月PCE价格指数同比增速从6月份的3%上升至3.3%,美联储最爱通胀指标——剔除食物和能源后的核心PCE物价指数同比增速从6月的4.1%略上升至4.2%。

美国8月非农就业人数增加18.7万高于市场预期,失业率攀升至3.8%创2月以来新高,薪资增长速度低于预期。分析师认为这份数据减轻了美联储在9月加息的压力。

不少分析师认为,随着疫情期间的“大撒币”带来的超额储蓄即将耗尽,消费者支出开始疲软,加上住房通胀“走软”和工资增长放缓,应该会导致美联储最青睐的通胀指标在2023年接下去的几个月进一步下降。

当前,美联储掉期交易反映出美联储今年再次加息的可能性较低,参考美联储未来政策会议的掉期合约利率显示,到11月加息25个基点的可能性不到50%。互换市场充分反映美联储降息25个基点的预期时间从明年6月提前至5月。

欧洲央行方面,当前市场对于欧洲央行加息争论愈演愈烈。而9月4日周一,欧洲央行行长拉加德在欧洲经济与金融中心的演讲,或将表达其对当前欧洲并不乐观的经济前景与仍处高位的通胀的看法。

受食品价格上涨与能源价格跌幅放缓的推动,欧元区8月调和CPI同比增加5.3%,高于预期的5.1%,但核心通胀较7月的5.5%小幅下滑至5.3%,与预期持平。

但8月欧元区经济信心放缓幅度超过预期,又使其经济增长前景蒙上阴影,关于欧元区经济是否已足够疲软来让通胀降至2%的争论甚嚣尘上。

拉加德8月末在杰克逊霍尔全球央行年会上发表演讲称,欧洲央行将把利率设定在必要的高位,并在通胀降至目标水平前,将利率维持在高位。

自去年7月结束长达八年的负利率时代以来,欧洲央行已连续9次加息,累计加息425个基点。有交易员担心,近日欧洲能源再度拉响警报威胁通胀,欧洲央行恐“放鹰”,9月可能再次加息。

澳洲联储和加拿大央行将相继于周二、周三公布最新利率决议,分析预计,两国央行均将停止加息,前者将利率维持在4.1%,后者则维持在5%。

● 其他重要数据、会议及事件

全球金融科技大会

全球金融科技大会“2023 inclusion·外滩大会”定于2023年9月7日至9月9日在上海世博园举办。

上证报称，蚂蚁集团自研大模型将在外滩大会上发布最新落地进展，并且从模型层到应用层会有展示。早些时候，市场已有消息称蚂蚁集团正在研发基础大模型，包括大语言模型和多模态大模型，本次大会有望迎来蚂蚁大模型的首次公开亮相。

独董管理办法 9 月 4 日起施行

8 月 4 日，证监会发布《上市公司独立董事管理办法》（下称《独董办法》），对上市公司独立董事制度作出优化。《独董办法》自 2023 年 9 月 4 日起施行，并设置一年过渡期。

《独董办法》明确了独立董事的三重角色定位，即决策者、监督者、咨询专家；规定了独立董事的履职方式和履职重点，要求独立董事原则上最多担任三家境内上市公司独立董事，每年现场工作时间不少于十五日，并应重点关注上市公司与其控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员之间的潜在重大利益冲突事项，确保独立董事履职尽责。

此外，上交所发布《上海证券交易所股票上市规则（2023 年 8 月修订）》，自 2023 年 9 月 4 日起施行事件。上交所对《上海证券交易所科创板股票上市规则》进行了修订，自 2023 年 9 月 4 日起施行。

2023 智博会将于 9 月 4 日至 6 日在重庆举办

2023 智博会以“智汇八方，博采众长”为主题，聚焦“智能网联新能源汽车”年度主旨，秉承“专业化、国际化、市场化”办会方向，组织开展“会”“展”“论”“赛”和系列活动等环节，全力打造全球智能产业领域碰撞前沿思想、聚合优质资源的重要平台，持续扩大智博会的品牌影响力、行业引领力。

恒大汽车将于 9 月 5 日召开股东周年大会

恒大汽车 8 月 11 日在港交所公告，将于 2023 年 9 月 5 日（星期二）召开股东周年大会，审议议案，包括批准董事于有关期间内行使公司一切权力以配发及发行公司之额外股份，并订立或授予可能需要于有关期间内或届满后行使该等权力之售股要约、协议及购股权；批准董事于有关期间内，行使公司之一切权力回购公司之已发行股份。

恒大汽车于 8 月 25 日晚间发布半年报，期内亏损亏损 68.7 亿元，不过属于汽车业务的经营性亏损仅 20.9 亿元，其中还包含 5.1 亿元的借款利息。公告显示，期内恒大汽车完成地产业务剥离，降低净负债 431 亿元。从公告看，截至 6 月 30 日，恒大汽车总资产约为人民币 428.52 亿元，负债 756.92 亿元。接下来，恒大汽车还将通过债转股减债 173 亿元。在债转股完成后，恒大汽车也将完成化债工作，解决“资不抵债”的问题。

谷歌将于 9 月 6-7 日在上海举行开发者大会 I/O Connect China

谷歌 I/OConnect（谷歌开发者大会）将于 9 月 6 至 7 日在上海举办，大会官网信息显示，此次大会将包括主旨演讲、专题演讲和工作坊的内容覆盖机器学习、生成式 AI、大型语言模型等领域。

9 月 6 日谷歌将会举办开幕活动，届时谷歌大中华区总裁陈俊廷、Google Developer X 和开发者关系副总裁兼总经理 Jeanine Banks 等人将发表主题演讲。

2023 中国（郑州）国际期货论坛将于 9 月 7 日至 8 日举行

此次论坛将围绕世界经济形势、中国经济展望、期货市场服务中国式现代化发展之路、期货价格国际影响力与产业高质量发展、期货衍生品助力食糖和甲醇产业稳健发展、发挥期货功能提高上市公司质量等议题展开深入交流和探讨。

中国央行本周超 1.4 万亿逆回购到期

中国央行本周（9 月 04 日-08 日）将有 14090 亿元到期，周一至周三每日到期量均超过 3000 亿元，下周四到期 2090 亿元，下周五到期 1010 亿元。

美股 Q2 财报季接近尾声

财报季尾声主要关注携程网、C3.ai (AI)、游戏驿站 (GME)、克罗格 (KR)、胡克家具 (HOFT) 等将最新季度财报。

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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。