

本周重点关注中国社融、美国 CPI 经济数据

兴证期货·研究咨询部

2023 年 9 月 11 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 月社融、新增人民币贷款等重磅经济数据, 美国 8 月 CPI、零售销售数据; 欧央行公布利率决议。

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11日）：日本8月货币存量M2同比；意大利7月季调后工业产出环比。

周二（9月12日）：英国7月三个月ILO失业率；英国8月失业金申请人数变动；德国9月ZEW经济景气指数。

周三（9月13日）：美国8月核心CPI；欧元区7月工业产出同比；英国7月GDP环比。

周四（9月14日）：美国8月零售销售数据环比；美国8月PPI同比；欧央行公布利率决议；美国9月8日当周EIA天然气库存变动(万桶)。

周五（9月15日）：中国8月城镇调查失业率；中国70城房价；中国8月规模以上工业增加值；中国1-8月全国房地产开发投资；中国8月社会消费品零售；中国1-8月城镇固定资产投资；中国MLF操作；美国9月纽约联储制造业指数。

二、全球事件日历

周一（9月11日）：中国民营企业500强峰会将于9月11日至13日在济南举办；英国央行首席经济学家皮尔发表讲话。

周二（9月12日）：OPEC公布月度原油市场报告。

周三（9月13日）：人工智能洞察论坛举行，马斯克、扎克伯格、黄仁勋等出席；IEA公布月度原油市场报告；EIA公布月度短期能源展望报告；苹果定于9月13日举行秋季发布会，将发布iPhone15。

周四（9月14日）：华为宣布将于9月14日在西班牙巴塞罗那举行发布会；3300亿元7天期逆回购到期；美国汽车制造业工人大罢工；Arm在纳斯达克挂牌上市；欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。

周五（9月15日）：国新办就国民经济运行情况举行发布会；2023世界计算大会将于9月15日至16日在长沙举行；俄罗斯央行公布利率决议。

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
2023-09-12	待定	中国	8月M0:同比(%)	重要	9.9		
2023-09-12	待定	中国	8月M1:同比(%)	重要	2.3		
2023-09-12	待定	中国	8月M2:同比(%)	重要	10.7	10.65	
2023-09-12	待定	中国	8月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	5282		
2023-09-12	待定	中国	8月社会融资规模存量:同比	重要	8.9	9.0625	
2023-09-12	待定	中国	8月新增人民币贷款(亿元)	重要	3459	10975	
2023-09-12	17:00	德国	9月ZEW经济景气指数	重要	-12.3		
2023-09-12	17:00	德国	9月ZEW经济现状指数	重要	-71.3		
2023-09-12	17:00	欧盟	9月欧元区:ZEW经济景气指数	重要	-5.5		
2023-09-13	20:30	美国	8月CPI:季调:环比(%)	重要	0.2	0.5	
2023-09-13	20:30	美国	8月CPI:同比(%)	重要	3.2		
2023-09-13	20:30	美国	8月核心CPI:季调:环比	重要	0.2	0.2	
2023-09-13	20:30	美国	8月核心CPI:同比(%)	重要	4.7		
2023-09-13	22:30	美国	9月08日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	-6307		
2023-09-14	20:15	欧盟	9月欧元区:边际贷款便利利率(隔夜贷款利率)	重要	4.5		
2023-09-14	20:15	欧盟	9月欧元区:存款便利利率(隔夜存款利率)	重要	3.75		
2023-09-14	20:15	欧盟	9月欧元区:基准利率(主要再融资利率)	重要	4.25		

2023-09-14	20:30	美国	8月PPI:最终需求:季调:环比(%)	重要	0.3	0.4	
2023-09-14	20:30	美国	8月PPI:最终需求:季调:同比(%)	重要	0.8		
2023-09-14	20:30	美国	8月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:环比(%)	重要	0.3	0.2	
2023-09-14	20:30	美国	8月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:同比(%)	重要	2.4		
2023-09-14	20:30	美国	8月核心PPI:季调:环比(%)	重要	0		
2023-09-14	20:30	美国	8月核心PPI:季调:同比(%)	重要	1.9		
2023-09-14	20:30	美国	8月核心零售总额:季调:环比(%)	重要	0.97		
2023-09-14	20:30	美国	8月零售销售总额:季调:环比(%)	重要	0.73	0.2	
2023-09-14	20:30	美国	8月零售销售总额:季调:同比(%)	重要	3.17		
2023-09-14	20:30	美国	9月09日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	216000		
2023-09-15	10:00	中国	8月工业增加值:当月同比(%)	重要	3.7	4.1643	
2023-09-15	10:00	中国	8月固定资产投资:累计同比(%)	重要	3.4	2.9571	
2023-09-15	10:00	中国	8月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	2.5	3.5357	

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

本周看点颇多，主要聚焦中国 8 月工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等经济数据、8 月金融数据，美国 8 月 CPI、零售销售数据；央行方面，欧洲央行公布利率决议。

另外，苹果、华为接连召开新品发布会，同台竞技，第一次正面交锋。Arm 将于 9 月 14 日在纳斯达克挂牌上市，成为今年全球规模最大的 IPO。美股两大最火板块发布财报，包括甲骨文、Adobe 所在的科技股板块，以及 Lennar 所在的地产股。

同时，如果美国三大车企不能在 9 月 14 日之前对新的劳动合同达成协议，包括加薪 40%、实施每周四天工作日制度等，大规模罢工将爆发。届时美国汽车制造业一半工人停工，持续 10 天就可能造成高达 56 亿美元的经济损失。

中国 8 月经济数据

9 月 15 日周五，国家统计局将公布 8 月工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等经济数据。

统计局此前发布的数据显示，中国 7 月规模以上工业增加值同比增长 3.7%；7 月社会消费品零售总额增长同比增长 2.5%，汽车零售降速扩大至 1.5%；1—7 月份全国固定资产投资增长 3.4%。

华创证券预计 8 月工业增加值同比增速为 4.5%。去库持续趋缓以及极端天气影响消退之后，8 月生产出现明显的积极变化。

从制造业 PMI 数据来看，生产增长加快。8 月生产指数为 51.9%，较上月上升 1.7 个百分点。预计 8 月社零同比为 4.0%。回升动能来自出行继续改善、汽车新一轮促销下销售回升。

预计 1-8 月固定资产投资累计同比为 3.5%。其中，制造业投资累计同比降至 5.5%、基建(不含电力)累计同比升至 7.1%。基建(宽口径)累计同比为 9.5%。地产投资累计同比微升至-8.3%。

国泰君安认为，PMI 生产明显回升，多数高频指标企稳或小幅走强，预计 8 月工业增加值同比增长 4.2%，较上月提升 0.5 个百分点。地产投资仍然疲弱，制造业、基建投资单月动能小幅回升，预计 1-8 月固定资产投资累计同比增长 3.4%。

服务消费方面，暑期出行热度不减，票房维持近年同期最高；商品消费方面，汽车韧性有所下滑，地产销售依然较弱。预计8月社零同比增长4.1%。

中国8月金融数据

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，在7月金融数据出现超季节性回落后，市场倾向于认为，8月信贷需求仍较弱，政府债券同比大幅多增或推动社融在8月回暖。

稍早前中国人民银行公布的数据显示，中国7月社融增量5282亿人民币，新增人民币贷款3459亿元，同比少增3498亿元，居民中长期贷款减少672亿元。M2同比增长10.7%。

综合多家机构的观点，8月新增贷款或在10000亿元，好于7月的3459亿元，同时，在地方债发行明显加速的支撑下，社融融资规模有望同比小幅多增。

中信证券预计，8月新增人民币贷款1.4万亿元，比去年同期多增1500亿元左右。8月18日央行和金融监管总局召开电视会议，强调“主要金融机构要主动担当作为，加大贷款投放力度，国有大行要继续发挥支柱作用”。在政策引导下，月底银行可能加大了信贷投放力度，票据利率也在8月下旬出现明显反弹。

在地方债发行加速的带动下，8月新增社会融资规模有望同比小增。

招商证券银行团队预计，8月社融增2.7万亿，同比小幅多增，未来几个月社融增速或平稳。

其中，政府债券发行提速，预计净融资达1.15万亿，同比多增0.85万亿，企业债券净融资预计达2200亿左右；表外融资或小幅正增长，其中未贴现银行承兑汇票增加1000亿，信托贷款余额或相对平稳，当月或减少100亿；委托贷款增加200亿。预计8月表外融资合计增加1100亿元，同比少增。

M1同比增速或与7月持平。

兴业研究预计，8月M1和M2增速预计均与上月持平。M1方面，8月30大中城市商品房成交面积同比录得-28.9%，新房销售仍待政策提振，不过在季节性因素下，8

月 M1 同比或与上月持平。M2 方面，8 月信贷继续回落，不过社融仍具韧性，综合来看，8 月 M2 同比预计与上月持平。

美国 8 月通胀数据

9 月 13 日，市场将迎来美国重磅通胀数据，通胀连续几个月的连续下滑，让相信通胀已开始下降，但由于汽油价格飙升，美国 8 月通胀或许会有所反弹。而这也将是美联储 9 月议息会议前最受关注的重磅数据。

美国 7 月 CPI 同比上涨 3.2%（6 月份同比涨幅为 3.0%），在连续 12 个月下降后，美国 CPI 同比增速首次出现反弹，但仍低于市场预期的 3.3% 水平。7 月 CPI 环比上涨 0.2%，符合市场预期，也与前值持平。

但受能源价格飙升的影响，市场普遍预计 8 月份 CPI 同比上涨 3.6%，较 7 月的 3.2% 反弹。

除能源外，美国的价格压力将进一步缓解，食品价格增速大幅放缓，分析师预期，剔除食品和能源除外的 8 月份核心 CPI 增速将从上个月的 4.7% 放缓至 4.3%，进一步远离去年 9 月 6.6% 的峰值。

欧央行公布将公布 9 月利率决议

央行方面，陷入两难境地的欧洲央行，将公布最新利率决议。

欧洲央行将在 9 月 14 日公布利率决议。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，三大关键利率主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别为 4.25%、4.50% 和 3.75%。

欧元区 8 月调和 CPI 同比增加 5.3% 高于预期，但核心通胀从 7 月的 5.5% 降至 8 月的 5.3%，分析师普遍认为欧元区经济疲软但通胀顽固，让欧央行陷入两难困境。

当前，已走到了加息的关键是否欧洲央行内部关于加息争论愈演愈烈。近日，欧洲央行管委会成员、荷兰央行行长 Klaas Knot 表示，投资者大都押注欧洲央行不会在下周加息，他们可能低估了加息的可能性。与此同时，欧洲央行管委、法国央行行

长 Francois Villeroy de Galhau 表示利率已接近高点，但他拒绝说明这意味着欧洲央行下周利率会议上将加息还是维持利率不变。他表示：“我不会说我们将在 9 月 14 日做出什么决定，因为我们在这次和以后的会议上都仍有选择余地。但我相信，我们已经接近或非常接近利率高点，在足够长的时间内保持高利率目前比再次加息显然更重要。”

对于欧元区经济前景，Francois Villeroy de Galhau 认为，包括德国在内的欧元区国家将受更大影响，但整个欧元区仍会避免陷入衰退。他表示：“就整个欧元区而言，我们目前并未看到衰退。法国和欧元区的前景分别是略微正增长和增长放缓。”

需要注意的是，欧洲央行的政策制定者们即将进入 9 月利率会议前的噤声期。这两位欧洲央行管委的讲话证实了欧洲央行下周的会议结果并非板上钉钉，并令市场对欧洲央行下周加息的预期有所升温。数据显示，目前市场预计欧洲央行下周加息 25 个基点的可能性为 35%，高于此前的 30%。

● 其他重要数据、会议及事件

2023 中国民营企业 500 强峰会举办

2023 中国民营企业 500 强峰会暨全国优强民营企业助力山东绿色低碳高质量发展大会，将于 9 月 11 日至 13 日在济南举办。今年峰会的主题是“坚定发展信心、推动高质量发展”。

第 20 届中国-东盟商务与投资峰会举办

第 20 届中国—东盟商务与投资峰会将于 9 月 17 日至 18 日在南宁举办，主题为“和合共生建家园，命运与共向未来——推动‘一带一路’高质量发展和打造经济增长中心”。此外，峰会期间还将举办中国—东盟工商会会长联席会议。

普京出席东方经济论坛全会

俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示，俄罗斯总统普京将于 9 月 12 日出席 2023 年东方经济论坛全会。东方经济论坛于 9 月 10 日至 13 日在俄罗斯远东城市符拉迪沃斯托克举行。

7450 亿元逆回购到期

下周央行公开市场将有 7450 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 120 亿元、140 亿元、260 亿元、3300 亿元、3630 亿元。此外下周五（9 月 15 日）还将有 4000 亿元 MLF 到期。

外汇存款准备金率将下调

中国人民银行网站 9 月 1 日公告称，为提升金融机构外汇资金运用能力，决定自 9 月 15 日起，下调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 6% 下调至 4%。这是今年以来，央行首次下调金融机构外汇存款准备金率。

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。