

本周关注美国核心 PCE 通胀、中国 6 月 PMI

兴证期货•研究咨询部

2024 年 6 月 24 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

吴森宇

从业资格编号: F03121615

联系人: 吴森宇

邮箱: wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

当周看点包括: 拜登和特朗普将进行美国总统大选首次辩论, 美联储发布年度银行压力测试结果, 美联储最青睐的核心 PCE 通胀指标将公布。此外, 英伟达股东大会、中国 6 月 PMI、伊朗总统大选和法国选举首轮投票日也值得关注。

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（6月24日）：22:30 美国6月达拉斯联储商业活动指数

周二（6月25日）：无

周三（6月26日）：22:00 美国5月新屋销售(万户)

周四（6月27日）：09:15 中国6月一年期贷款市场报价利率(LPR)；09:15 中国6月五年期贷款市场报价利率(LPR)

周五（6月28日）：20:30 美国5月核心PCE物价指数同比；20:30 美国5月个人收入环比

二、重要全球事件日历

周一（6月24日）：07:50 日本央行公布6月货币政策会议审议委员意见摘要

周二（6月25日）：20:30 美国5月零售销售环比

周三（6月26日）：英伟达股东大会

周四（6月27日）：15:30 瑞典央行公布利率决议

周五（6月28日）：09:00 拜登和特朗普进行美国大选首次辩论

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
2024-06-26	22:00	美国	5 月新屋销售:季调:折年数(千套)	重要	634	650	
2024-06-27	16:00	欧盟	5 月欧元区:M1:同比(%)	重要	-6.238933		
2024-06-27	16:00	欧盟	5 月欧元区:M2:同比(%)	重要	-0.103823		
2024-06-27	16:00	欧盟	5 月欧元区:M3:同比(%)	重要	1.140297		
2024-06-27	20:00	美国	第一季度 GDP 价格指数(终值):季调(2017 年=100)	重要	123.289		124.218
2024-06-27	20:00	美国	第一季度 PCE 价格指数:季调(终值)(2017 年=100)	重要	121.351		122.347
2024-06-27	20:00	美国	第一季度个人消费支出:季调:折年数(终值)(十亿美元)	重要	15586.672		15663.831
2024-06-27	20:00	美国	第一季度核心 PCE 价格指数:季调(终值)(2017 年=100)	重要	120.147	3.6	121.228
2024-06-27	20:00	美国	第一季度实际 GDP:季调:折年数(终值)(十亿美元)	重要	22679.3		22749.8
2024-06-27	20:30	美国	6 月 22 日初请失业金人数:季调((人))	重要	238000	230000	
2024-06-27	20:30	美国	第一季度实际 GDP:季调:环比折年率(预估)(%)	重要	3.4	1.3	
2024-06-28	20:30	美国	5 月 PCE 物价指数:同比(%)	重要	2.6549		

2024-06-28	20:30	美国	5月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	19340.606		
2024-06-28	20:30	美国	5月核心PCE物价指数:环比(%)	重要	0.2492		
2024-06-28	20:30	美国	5月核心PCE物价指数:同比(%)	重要	2.7537		
2024-06-28	20:30	美国	5月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	61942		
2024-06-30	09:30	中国	6月官方制造业PMI	重要	49.5	49.55	
2024-06-25	19:00	美国	6月美联储理事鲍曼发表讲话	重要			
2024-06-26	02:10	美国	6月美联储理事鲍曼发表主题演讲	重要			
2024-06-27	04:30	美国	6月美联储公布年度银行压力测试结果	重要			
2024-06-27	16:00	欧盟	6月欧洲理事会会议举行	重要			
2024-06-28	18:00	美国	6月里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话	重要			

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

● 重磅财经事件一览

拜登和特朗普首次面对面对决

当地时间6月27日晚上9:00,拜登和特朗普将在CNN亚特兰大总部进行美国总统大选首次辩论,CNN资深主持人杰克·塔珀和达纳·巴什将主持这场辩论。

据环球网报道，该电视台表示，整场辩论将持续 90 分钟，其间插播两段广告。根据投掷硬币的结果，拜登选择站在屏幕右侧的讲台上，特朗普在左侧。拜登将首先发表结束语，特朗普最后发言。

目前，“马拉松式的排练、非正式磋商、竞选集会……拜登和特朗普正在以各自的方式为下周四的电视辩论做准备”。

法新社称，拜登已前往戴维营，在那里磨炼他的攻击路线和反驳策略。特朗普方面则一直淡化彩排的必要性，他将继续竞选活动，并与有影响力的参议员等讨论辩论期间可能出现的外交政策、移民等问题。

本次辩论的特点是，站着讲，没观众，不许插话。

CNN 公布了经两位候选人同意的辩论规则。两位候选人的麦克风将在整个辩论期间静音，除非轮到候选人发言。与以往辩论不同，本次辩论不会有演播室观众。

由于全场需要站着讲，市场的关注点放在，拜登的身体状况能不能坚持下来。据媒体此前报道，拜登已经很久没有在电视直播中站着露面 90 分钟了，他有时步态僵硬，说话含糊不清。

而对于特朗普的关注则集中在其政策主张，如提高关税对增长、通胀和利率的影响。华尔街机构和分析师开始关注美国大选可能带来的通胀风险，尽管特朗普在任期间的平均通胀率仅为 1.9%，远低于拜登任期内的 5.4%，但一些投资者认为，如果特朗普在 2024 年赢得大选，通胀将会比拜登连任时更严重。

第二场总统辩论定于 9 月 10 日举行。据该电视台宣布，辩论将由美国广播公司新闻台主办，大卫·缪尔和林西·戴维斯将担任主持人。

美联储发布年度银行压力测试结果

美联储将在当地时间 6 月 26 日发布其年度银行压力测试结果，涵盖了 32 家资产规模在 1000 亿美元或以上的银行。

压力测试是衡量银行是否有足够资本来消化损失从而在严重衰退时期也能向家庭和企业放贷的工具。美联储在 6 月 6 日的声明中表示，假设的情景包括全球经济严

重衰退，商业和住宅房地产市场承压。美联储还将纳入首次探索性分析的“总体结果”，但这部分不会影响银行资本金要求。

值得一提的是，本周日本第五大银行 Norinchukin Bank 豪赌美债巨亏，宣布将在截至 2025 年 3 月的一年内出售规模超过 10 万亿日元（630 亿美元）的美国国债和欧洲债券，以弥补巨额未实现损失。

这表明高利率下，银行面临的风险仍不可忽视。利率大幅飙升导致银行持有的长期债券大幅贬值，债券交易价格远远低于面值，迫使银行想出各种办法来掩盖这巨额损失。美国联邦存款保险公司（FDIC）报告显示，一季度美国银行未实现损失为 5165 亿美元，较上一季度有所上升。

美国 5 月核心 PCE 通胀

当周还将公布美联储最青睐的核心 PCE 通胀指标。

根据媒体对经济学家的调查的中位数预测，经济学家预计 5 月 PCE 指数环比增速为 0%，不包括食品和能源的核心 PCE 指标将从 0.2%降至 0.1%。

4 月核心 PCE 同比增速跌至 2021 年 4 月以来最低，且消费支出意外下降。

自上次会议以来，美联储官员表示，虽然他们对包括 CPI 在内的其他通胀数据的感到鼓舞，但他们需要在降低利率之前再持续看到几个月通胀下滑的进展。但是与此同时美联储双重任务的另一部分——劳动力市场仍未取得进展。

彭博经济学家认为，在 7 月的联邦公开市场委员会会议时，放缓的通胀率不足以说服官员，但通胀率正处于稳定的下降轨道上，朝着美联储 2%的目标回落。

● 其他重要数据、会议及事件

2024 夏季达沃斯论坛

2024 年世界经济论坛新领军者年会（2024 夏季达沃斯论坛）将于 6 月 25 日至 27 日在辽宁省大连市举办，本届年会的主题为“未来增长的新前沿”。年会将围绕全球新经济、中国和世界、人工智能时代的企业家精神、产业新前沿、对人进行投资以及

气候、自然与能源的相互联系六大支柱主题，通过 200 场分论坛开展交流研讨，提出解决方案。

2024 中国绿色算力大会举办

2024 中国绿色算力（人工智能）大会将于 6 月 29 日在内蒙古呼和浩特市举办，本次大会以“共筑绿色算力网络，共赢人工智能未来”为主题，旨在通过共建、共享绿色算力产业高质量发展，为内蒙古经济高质量发展赋能、赋力、赋智，大会包括 1 场开幕式，11 场平行会议，1 个主题活动，1 个人工智能展览展示。

“11 场平行会议”分别由国内算力、人工智能头部企业和自治区大数据中心主办，围绕智算、大模型、数据要素市场化等领域分享产业趋势与技术实践。“1 个主题活动”即“东数西算”工程算力枢纽节点交流会，邀请国家相关部委领导，八大家算力网络枢纽节点、十大数据中心集群地方政府及有关部门负责人共同围绕推进“东数西算”工程进行交流研讨。“人工智能展览展示”将组织参观和林格尔数据中心集群在人工智能领域的新技术、新产品。

第 22 届 CEE 亚洲消费电子展

2024 第 22 届 CEE 亚洲消费电子展将于 6 月 28 日到 30 日在北京举办，大会由 5 大主题峰会及 6 大行业论坛组成，内容覆盖消费电子、健康科技、5G、人工智能、智能家居、物联网、机器人与无人机、虚拟现实/增强现实、智能出行等领域的热点话题、发展趋势及优秀案例。

招商证券鄢凡认为，消费电子产业链景气度已在触底回升。分阵营看，安卓阵营库存健康并呈现弱复苏，关注华为回归带来的格局变化，苹果方面，鄢凡预计 Q2 iPhone 整体备货较佳，去年基数低，同比来看有望保持增长；创新来看，GPT-4o 以手机/PC 为载体展示了更具可用性的 AI 语音助手功能，增加了视频交互、情绪识别等实用功能，有望驱动手机等端侧 AI 创新的进一步升级。

伊朗总统大选

伊朗将于 6 月 28 日举行第 14 届总统选举，以接替在直升机事故中遇难的总统莱希。根据选举时间表，将于 5 月 30 日至 6 月 3 日进行候选人登记，6 月 12 日至 27 日进行竞选活动。在为期 5 天的登记活动中，伊朗议会议长卡利巴夫、前总统艾哈迈迪

-内贾德、前第一副总统贾汉吉里、前议会议长拉里贾尼、前核谈判代表贾利利等伊朗政坛老面孔悉数亮相。

法国选举首轮投票日

法国议会选举首轮投票将于 6 月 30 日举行，第二轮投票于 7 月 7 日举行。近期民调显示极右翼党派国民联盟支持率领先其他各党派。

法国国民联盟在该国选举前一周多进行的民意调查中巩固了其领先地位。一项预测显示，极右翼政党可能在新议会中赢得绝对多数。根据 Odoxa 周五公布的一项民意调查，由 28 岁的乔丹·巴德拉领导的该党获得了 33% 的潜在选民的支持。国民联盟领先于左翼联盟新人民阵线的 28% 和总统马克龙的复兴党的 19%。

法国政坛动荡之际，叠加法国财政赤字不断恶化，近期法国国债收益率狂飙，风险溢价升至 2020 年 3 月以来新高，关注选举结果会否引发法国债市风暴。

英伟达股东大会

作为现今市场上当之无愧的主角，英伟达 2024 股东大会将于当地时间 6 月 26 日星期三上午 9:00 举行。美股股东大会通常鲜有新鲜事，但在英伟达股价波动之际，管理层关于公司发展以及芯片进展的表态值得关注。英伟达短暂成为全球市值最大的公司后两连跌，回调 6.7%，市值蒸发 2220 亿美元，消息面上黄仁勋 5 天套现 5.7 亿。

中国 6 月 PMI

6 月 30 日，国家统计局将公布 6 月制造业/非制造业以及综合 PMI 数据。5 月份因高基数效应和需求不足等因素影响，国内制造业景气水平回落至 49.5，但非制造业继续保持扩张。国内企业生产经营活动总体保持恢复发展态势。

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。