

本周重点关注美国和中国 6 月 CPI/PPI 通胀

兴证期货·研究咨询部

2024 年 7 月 8 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: 中国 6 月 CPI/PPI 通胀、金融、进出口数据; 美国 6 月 CPI/PPI 数据, 鲍威尔在参众议院发表半年度货币政策证词, 美股 Q2 财报季拉开帷幕; 德国、法国 6 月 CPI 通胀数据; 韩国等央行公布利率决议; 法国大选第二轮投票。

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8日）：无

周二（7月9日）：无

周三（7月10日）：09:30 中国6月CPI同比；09:30 中国6月PPI同比

周四（7月11日）：20:30 美国6月核心CPI同比；20:30 美国6月CPI同比

周五（7月12日）：(待定)中国6月进口同比(按美元计)；(待定)中国6月出口同比(按美元计)；14:45 法国6月CPI同比终值；20:30 美国6月PPI同比

二、重要全球事件日历

周一（7月8日）：无

周二（7月9日）：22:00 美联储主席鲍威尔在参议院银行委员会发表半年度货币政策证词

周三（7月10日）：22:00 美联储主席鲍威尔在众议院金融服务委员会发表半年度货币政策证词

周四（7月11日）：无

周五（7月12日）：无

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
2024-07-08	待定	中国	6月官方储备资产:其他储备资产(亿美元)	重要	-8.95		
2024-07-08	待定	中国	6月外汇储备(亿美元)	重要	32320.39		32223.58
2024-07-08	14:00	德国	5月贸易差额:季调(十亿欧元)	重要	22.2		
2024-07-08	16:00	中国	6月官方储备资产(SDR口径):基金组织储备头寸(亿SDR)	重要	74.13		74.13
2024-07-08	16:00	中国	6月官方储备资产(SDR口径):特别提款权(亿SDR)	重要	404.02		404.18
2024-07-08	16:00	中国	6月官方储备资产:基金组织储备头寸(亿美元)	重要	98.11		97.5
2024-07-08	16:00	中国	6月官方储备资产:特别提款权(亿美元)	重要	534.73		531.64
2024-07-10	待定	中国	6月M0(亿元)	重要	117062.72		
2024-07-10	待定	中国	6月M0:同比(%)	重要	11.7		
2024-07-10	待定	中国	6月M1(亿元)	重要	646842.47		
2024-07-10	待定	中国	6月M1:同比(%)	重要	-4.2		
2024-07-10	待定	中国	6月M2(亿元)	重要	3018506.73		
2024-07-10	待定	中国	6月M2:同比(%)	重要	7	6.7222	
2024-07-10	待定	中国	6月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	20648	32858.5714	
2024-07-10	待定	中国	6月社会融资规模存量(万亿元)	重要	391.93		

2024-07-10	待定	中国	6月社会融资规模存量:同比(%)	重要	8.4	8.12	
2024-07-10	待定	中国	6月新增人民币贷款(亿元)	重要	9500	21808.8	889
2024-07-10	09:30	中国	6月CPI:同比(%)	重要	0.3	0.4231	
2024-07-10	09:30	中国	6月PPI:同比(%)	重要	-1.4	-0.7538	
2024-07-10	22:30	美国	7月05日车用汽油总产量引伸需求(万桶/日)	重要	1039.44		
2024-07-10	22:30	美国	7月05日炼油厂产能利用率(%)	重要	93.5		
2024-07-10	22:30	美国	7月05日炼油厂开工率(%)	重要	93.5		
2024-07-10	22:30	美国	7月05日原油产量引伸需求(万桶/日)	重要	2148.37		
2024-07-10	22:30	美国	7月05日原油和石油产品(不包括战略石油储备)库存量(千桶)	重要	1283067		
2024-07-10	22:30	美国	7月05日原油库存量(千桶)	重要	2225		
2024-07-10	22:30	美国	7月05日战略石油储备库存量(千桶)	重要	372595		
2024-07-10	22:30	美国	7月05日蒸馏燃油产量引伸需求(万桶/日)	重要	541.93		
2024-07-11	13:00	德国	6月CPI:环比(%)	重要	0.1	0.2	
2024-07-11	13:00	德国	6月CPI:同比(%)	重要	2.4	2.3	
2024-07-11	20:30	美国	6月CPI:季调(1982-84年=100)	重要	313.225		
2024-07-11	20:30	美国	6月CPI:季调:环比(%)	重要	0		
2024-07-11	20:30	美国	6月CPI:季调:同比(%)	重要	3.3		

2024-07-11	20:30	美国	6月CPI:未季调 (1982-84年 =100)	重要	314.069		
2024-07-11	20:30	美国	6月CPI:未季 调:环比(%)	重要	0.2		
2024-07-11	20:30	美国	6月CPI:未季 调:同比(%)	重要	3.3		
2024-07-11	20:30	美国	6月核心CPI:季 调(1982-84年 =100)	重要	318.14		
2024-07-11	20:30	美国	6月核心CPI:季 调:环比(%)	重要	0.2		
2024-07-11	20:30	美国	6月核心CPI:季 调:同比(%)	重要	3.4		
2024-07-11	20:30	美国	6月核心CPI:未 季调(1982-84年 =100)	重要	318.629		
2024-07-11	20:30	美国	6月核心CPI:未 季调:环比(%)	重要	0.2		
2024-07-11	20:30	美国	6月核心CPI:未 季调:同比(%)	重要	3.4		
2024-07-11	20:30	美国	7月06日初请失 业金人数:季调 (人)	重要	238000		
2024-07-12	待定	中国	6月出口金额:当 月同比(%)	重要	7.6	7.25	
2024-07-12	待定	中国	6月出口金额:人 民币:当月同比 (%)	重要	11.2		
2024-07-12	待定	中国	6月进口金额:当 月同比(%)	重要	1.8	4.1875	
2024-07-12	待定	中国	6月进口金额:人 民币:当月同比 (%)	重要	5.2		
2024-07-12	20:30	美国	6月PPI最终需 求(剔除食品、 能源和贸易服 务):季调:环比 (%)	重要	0		
2024-07-12	20:30	美国	6月PPI最终需 求(剔除食品、 能源和贸易服	重要	3.2		

			务):季调:同比 (%)				
2024-07-12	20:30	美国	6月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):未季调:同比 (%)	重要	3.2		
2024-07-12	20:30	美国	6月PPI最终需求:季调:环比 (%)	重要	-0.2		
2024-07-12	20:30	美国	6月PPI最终需求:季调:同比 (%)	重要	2.2		
2024-07-12	20:30	美国	6月PPI最终需求:未季调:同比 (%)	重要	2.2		
2024-07-12	20:30	美国	6月核心PPI:季调:环比 (%)	重要	0.3		
2024-07-12	20:30	美国	6月核心PPI:季调:同比 (%)	重要	1.7		
2024-07-12	20:30	美国	6月核心PPI最终需求:季调:环比 (%)	重要	0		
2024-07-12	20:30	美国	6月核心PPI最终需求:季调:同比 (%)	重要	2.3		
2024-07-12	20:30	美国	6月核心PPI最终需求:未季调:同比 (%)	重要	2.3		
2024-07-12	22:00	美国	7月密歇根消费者情绪指数(初值)	重要	68.2		

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

中国6月通胀数据

中国国家统计局将于 7 月 10 日周三上午公布 6 月 CPI 和 PPI 数据，预计将带来一些温和利好消息。

浙商证券首席经济学家李超近日发布报告称，预计 6 月 CPI 同比增速为 0.5%（前值 0.3%），随着“翘尾”的拖累因素逐步消散，CPI 有望温和走升。随着天气转暖供应增加，食品价格仍然将处于季节性低位。工业消费品在以旧换新政策影响下，消费需求有望回升，价格总体或将稳中略升。另一方面，服务价格则在服务需求逐步恢复推动下有望继续回升。

该机构还表示，预计 6 月 PPI 同比增速为-1.2%（前值-1.4%），PPI 同比降幅或趋于收窄，地产链工业品价格仍有拖累，玻璃价格环比 5 月回落。

中国 6 月金融数据

6 月新增贷款、M2、社会融资总规模等金融数据将于 9-15 日不定时公布。

中邮证券预计 6 月新增信贷 2.6 万亿元，社会融资同比增长 8.1%，M2 同比增速为 6.8%。M2 增速继续下行，融资需求依然偏弱，投放端压力小于往年，或依然维持同比少增。票据利率月初平稳，下旬明显下行，月底呈“翘尾”走势，票据补充规模效应较强。

浙商证券表示，当前央行强调把握好新增信贷的均衡投放，核心诉求是防止资金套利空转，展望下半年，预计金融数据与基本面的匹配度将略有提高；政策工具方面，利率工具使用与否及时间点，核心看汇率、国际收支的走势，当前人民币汇率仍有一定贬值压力，我国国际收支平衡仍需密切关注，与降息不同，降准概率相对更大，时间点或考虑配合国债、地方政府债发行节奏。此外，从降低实体部门融资成本的角度，LPR 有较大概率继续被引导下行。

中国 6 月进出口数据

海关总署预计将于 7 月 12 日周五上午公布 6 月进出口数据。

根据民生银行公布早前的前瞻报告，6 月预计出口 3026 亿美元，同比上升 6.8%；进口 2207 亿美元，同比上升 3.2%；实现贸易顺差 819 亿美元。

民生银行指出，红海危机持续发酵，商船改道引发的港口拥堵仍在继续，6月航运价格再创新高。6月我国制造业新出口订单 PMI 持平于上月 48.3%，进口订单指数由 46.8%小幅上涨至 46.9%，预示进出口金额环比或大体持平。

美国 6 月通胀数据

北京时间 7 月 11 日周四 20:30，美国劳工统计局将公布 6 月 CPI 通胀数据，预计该重磅通胀指标进一步朝美联储目标迈进。

华尔街预计，6 月份，核心 CPI（剔除波动较大的食品和能源）同比涨幅预计持平 5 月的 3.4%；环比连续第二个月上涨 0.2%，有望创下去年 8 月以来最小的连续两个月涨幅。

整体 CPI 同比涨幅预计从 5 月的 3.3%下降至 3.1%，为 5 个月来的最低纪录；环比上涨 0.1%，较前值 0%小幅上升。

此外，周五非农报告显示，尽管失业率仍处于历史低位，但正在缓慢上升。美联储 6 月政策会议的纪要显示，几位官员指出，需求进一步削弱可能导致失业率上升的风险。

分析师 Estelle Ou、Stuart Paul 等人在最新的报告中表示：

我们预计，6 月、7 月和 8 月通胀数据疲软将给美联储足够的信心，使其在 9 月 FOMC 会议前开始降息。

然而，7 月 12 日周五公布的 PPI 通胀数据可能释放一些令人不安的信号：PPI 同比涨幅预计从 2.2%反弹至 2.3%，环比涨幅从-0.2%上升至 0.1%。

考虑到生产者价格向消费者价格的传导过程，PPI 的上升趋势预示着未来几个月 CPI 数据可能会进一步上行。

鲍威尔半年度货币政策证词

周二和周三，美联储主席鲍威尔将分别在参议院和众议院发表半年度货币政策证词，届时，他可能会重申，需进一步确认通胀正在放缓，然后才能降息。

6月非农报告显示，美国失业率达到2021年末以来的最高水平，其他数据也表明经济增长疲软，鉴于此，一些议员可能会更加强烈地质问鲍威尔，为什么美联储在降息方面犹豫不决。

参考鲍威尔上周的表态。7月2日，他在欧洲央行举办的央行论坛上表示，美联储在通胀方面取得了相当大的进展。不过他同时表示，希望看到更多进展，然后才有足够的信心开始降息。鲍威尔拒绝就美联储的首次降息时间给出任何具体信息。

法国大选后续

法国国民议会选举第二轮投票于7月7日举行。最新民调显示，极右翼领导人勒庞预计无法在法国大选中获得绝对多数席位。

如果结果如民调所示，则法国将出现悬浮议会。悬浮议会也被称为无多数议会，指没有一个政党或者政党联盟获得超半数席位。

出现悬浮议会后，政党要想组建政府需要与其他政党达成合作，组建联合政府。另一种情况是组建少数党政府，虽然政党在议会中没有获得绝对多数席位，但决定自己组建政府。在少数党政府执政时，政府要想在议会通过法案，必须得到其他政党议员的支持，也就是需要依据具体情况与不同政党建立合作。

尽管金融市场的担忧有所缓解，但悬浮议会意味着一个政治上较为脆弱的政府，这个政府可能难以推行必要的财政改革，可能会影响法国的经济政策和财政状况。

● 其他重要数据、会议及事件

国内成品油将开启新一轮调价窗口

根据“十个工作日”原则，本轮成品油调价窗口为7月11日24时。6月以来，多重因素都在一路推高国际油价。在中东地区紧张局势、欧佩克+减产以及美国夏季用油高峰季到来，快速消耗美油库存等诸多因素的影响下，国际油价犹如脱缰野马，一路狂飙。有机构预计在9月用油高峰结束前，国际油价将可能在高位持续徘徊。

上一轮调价在 6 月 27 日 24 时，国内汽油、柴油价格每吨分别提高 210 元和 200 元。这是 2024 年第十三次调价，同时也是年内第六次上调。业内预计下周油价大概率将“二连涨”。

中证指数公司发布中证全指红利质量指数等 5 条指数

中证指数有限公司将于 2024 年 7 月 8 日正式发布中证全指红利质量指数、沪深 300 红利质量指数、中证 500 红利质量指数、中证 800 红利质量指数和中证 1000 红利质量指数。

本次发布的 5 条红利质量指数分别从中证全指、沪深 300、中证 500、中证 800 和中证 1000 指数样本中选取分红稳定、股息率较高且盈利持续性较好的上市公司证券作为指数样本，反映相应指数样本中具有较强分红和盈利能力特征的上市公司证券的整体表现。其中，中证全指红利质量指数、沪深 300 红利质量指数和中证 500 红利质量指数样本数量为 50 只，中证 800 红利质量指数和中证 1000 红利质量指数样本数量为 100 只。

2024 中国互联网大会将举办

由中国互联网协会主办的 2024（第二十三届）中国互联网大会将于 7 月 9 日-11 日在京召开，大会主题为“互联三十载·智汇新质变”。本届大会将聚焦人工智能、工业互联网、数据要素、算力、数字政府、智慧教育、数据安全等热点。

OpenAI 停止不支持国家 API，7 月 9 日开始执行

据 6 月 25 日，OpenAI 向用户发布邮件称，自 7 月 9 日起阻止来自非支持国家和地区 API 流量。受影响组织若希望继续使用 OpenAI 的服务，必须在其支持的国家或地区内访问。目前，OpenAI 的 API 向 161 个国家和地区开放，由于中国未在其中，这意味着 OpenAI 将终止对中国提供 API 服务。

2024 中国汽车论坛在上海举办

2024 中国汽车论坛将于 7 月 11-13 日在上海嘉定举办。据悉，中国汽车论坛是中汽协会年度最大的论坛，也是汽车行业的年度最高端、顶级、权威的论坛之一，已经连续举办了 13 届。

诚益通脑机接口首款样机展示发布会

诚益通全资子公司龙之杰官微消息，将于 7 月 10 日举办脑机接口首款样机展示发布会。今年 5 月份，龙之杰的子公司北京脑连科技，与医药基地管委会举行了成立“脑机接口植入式生物实验室”签约仪式，系龙之杰布局脑科学领域的重大进展。

其他

美股 Q2 财报季拉开帷幕，摩根大通、花旗等银行股打头阵；EIA（美国能源信息署）公布月度短期能源展望报告；国际能源署（IEA）和欧佩克公布月度原油市场报告；韩国央行、新西兰联储公布利率决议；德国和法国公布 6 月 CPI 终值数据，印度也将公布 CPI 数据。

逆回购到期 100 亿元

下周公开市场逆回购到期量仅 100 亿元，周一至周五均为 20 亿元。市场将持续关注央行“借券”操作对资金流动性的影响。

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。