

杰克逊霍尔全球央行年会举行 鲍威尔表态偏鸽

证券分析师： 李沛
执业证书编号： S0630520070001
电话： 021-20333403
邮箱： lp@longone.com.cn

杰克逊霍尔全球央行年会举行,鲍威尔表态偏鸽。要点：1) 通胀方面，与7月FOMC表态类似，鲍威尔仍认为高企通胀是暂时的。其中由于经济复苏需求修复与产能缺口的不平衡使得耐用品通胀对美国通胀率同比涨幅贡献了近一个百分点，且二手车等对通胀贡献程度较高的项目价格已开始回稳，通胀的项目结构上存在不均衡且持续性存在不确定性。2) 就业方面，鲍威尔表示失业率虽已降至5.4%以下的水平，但仍然较高，且结构上仍未恢复至疫情前的水平。3) 经济与政策方面，鲍威尔认为，疫情以来，美国经济复苏强劲，但仍然存在结构上的不均衡，且Delta病毒仍为短期经济的风险点，未来也将对这一风险进行持续评估。讲话并未提及Taper时点，但表示通胀和就业都取得明显进展，未来如果经济修复持续符合预期，那么年内开始Taper或是合适的，但Taper与加息实施条件不同，二者时点并无直接关系，后者要求更严格。

总体来看，本次鲍威尔讲话主要内容和7月议息会议内容表态基本一致，在实现充分就业且通胀持续维持目标水平以上之前，美联储均会维持当前利率水平，表态整体偏鸽。这也意味着美联储9月或暂时不会实施Taper举动，但9月议息会议可能宣布缩减购债时间。目前二季度美国GDP总量折年数已恢复至疫情前的水平，产能利用率也接近疫情前的水平。鲍威尔持续强调“高通胀水平仍是暂时的”，货币政策或不会依据暂时性通胀而调整，潜在关注重点是就业情况的修复，就业修复情况或将成为Taper实施的关键参考依据。

央行：运用存款准备金率等工具为服务乡村振兴提供支持。近日，央行召开全面推进乡村振兴电视电话会议。会议强调要进一步增强政策合力，运用再贷款再贴现、存款准备金率等货币政策工具，为金融机构服务乡村振兴提供资金支持。要完善支付、征信等农村基础金融服务，提升乡村振兴金融供给能力。更好发挥政府性融资担保的作用，取消或降低对政府性融资担保机构盈利考核要求。总体来看，运用再贷款再贴现、存款准备金率等货币政策工具，这意味着或央行存在再次降准的可能性，尤其是对农业振兴产业定向降准。大幅提升农村金融服务能力和水平，健全完善新型农业经营主体名单制，利于农村金融对接平台，涉农信用信息的整合共享，整体利好乡村振兴的发展。

全国规模以上工业企业利润平稳增长。据国家统计局公布数显示，7月份，全国规模以上工业企业利润同比增长16.4%。两年平均增长18.0%。六成行业利润同比增长，超七成行业盈利规模超过疫情前水平。采矿业、原材料制造业利润增速有所加快。油气开采、石油加工、煤炭、化工行业利润同比均比6月份有所加快，对工业利润增长的带动作用增强。医药、电子及通信设备等高技术制造业利润保持快速增长。总体看，7月份规模以上工业企业利润保持平稳增长，但仍受到7月下旬以来国内局部地区散发疫情叠加汛情等自然灾害的扰动。另外，大宗商品价格总体高位运行，上游原材料价格上涨使得中小企业成本压力较高且利润空间受到挤压。但随着大宗商品价格涨势趋缓及后续国务院部署大宗商品保供稳价工作的推进，预计未来工业企业利润或相对改善，工业企业效益有望维持稳定态势。

本周大盘前三个交易日连续上行，后两个交易日回调整。行业表现看，煤炭、有色和钢铁板块涨幅居前，通信、银行和非银板块跌幅居前。锂电、电子板块的高位整理、医药集采利空、白酒行业监管趋严的消息面扰动落地，市场风险得到一定释放后，本周市场有所反弹。周五杰克逊霍尔年会鲍威尔表态偏鸽，与7月议息会议内容基本一致，海外股市也得到明显提振。后市来看，一方面中长期看好高景气的锂电、光伏和电子板块。另一方面，消费与食品等下游需求板块经过大幅调整，估值逐步回落至合理区间，可适当均衡布局。

全球周新增病例增速有所上行。截至8月28日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例216,544,637例，较上周新增4,580,983例，周环比增73,174例。

本周定增项目新增证监会核准10家，发审委通过7家，股东大会通过6家，董事会预案9家。截止本周五，定价方式为竞价的增发预案：证监会核准158家，发审委通过27家，股东大会通过173家，董事会预案66家。

正文目录

1. 重要资讯	5
1.1. 杰克逊霍尔全球央行年会举行 鲍威尔表态偏鸽	5
1.2. 7 月份规模以上工业企业利润保持平稳增长	6
1.3. 美国贸易代表与美商业贸易团体会谈 重申中美贸易关系重要性	6
1.4. 国务院发布促进注册会计师行业健康发展的意见	7
1.5. 央行：运用存款准备金率等工具为服务乡村振兴提供支持	7
1.6. 人民银行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会	7
1.7. 中央财办韩文秀：共同富裕要靠共同奋斗	7
1.8. 上海国际金融中心建设“十四五”规划发布	8
2. 其他资讯	8
2.1. 国务院常务会议审议通过《中国妇女发展纲要（2021-2030 年）》和《中国儿童发展纲要（2021-2030 年）》	8
2.2. 证监会副主席李超：证券公司必须坚守合规风控底线	8
2.3. 韩国央行宣布加息 25 个基点至 0.75%	9
2.4. 《财富》杂志世界 500 强名单公布 中国上榜国企数量为 95 家	9
2.5. 人工关节高值耗材国家集采将于 9 月 14 日启动	9
2.6. 深圳市重新发布第二批集中供地 溢价率上限降为 15%	9
3. 市场高频数据	9
3.1. 股票市场	9
3.2. 新冠疫情及疫苗接种情况	10
3.3. 经济增长	12
3.4. 通货膨胀	12
3.5. 流动性	14
4. 定增动态	15
5. 经济日历	16

图表目录

图 1 (美国 GDP 总量折年数, 季, 十亿美元).....	5
图 2 (美国产能利用率开始接近疫情前水平).....	5
图 3 (美国非农就业总数及失业率, 千人, %).....	5
图 4 (美国 PCE 及核心 PCE 当月同比, %).....	5
图 5 (申万一级行业周涨跌幅, %).....	10
图 6 (十年期美债收益率, %).....	10
图 7 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例, 例, 例).....	11
图 8 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例, 例, 例).....	11
图 9 (全球及美国每百人新冠疫苗接种量, 剂, 剂).....	11
图 10 (全球及美国新冠疫苗完全接种人数, 万人).....	11
图 11 (全球及美国新冠疫苗接种总量, 万剂, 万剂).....	11
图 12 (美国新冠疫苗周接种量及环比变化, 万剂, 万剂).....	11
图 13 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米).....	12
图 14 (高炉开工率, %).....	12
图 15 (波罗的海干散货指数 BDI, 点).....	12
图 16 (中国出口集装箱运价指数, 点).....	12
图 17 (猪肉平均批发价, 元/公斤).....	13
图 18 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	13
图 19 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100).....	13
图 20 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨).....	13
图 21 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨).....	13
图 22 (水泥价格指数, 点).....	13
图 23 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000).....	13
图 24 (公开市场货币净投放, 亿元).....	14
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %).....	14
图 26 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %).....	14
图 27 (中债国债到期收益率 10 年期, %).....	14
表 1 本周定增项目汇总情况.....	15
表 2 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	16

1.重要资讯

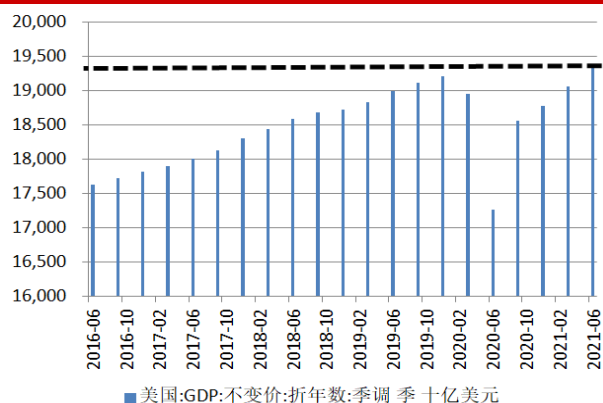
1.1.杰克逊霍尔全球央行年会举行 鲍威尔表态偏鸽

本杰克逊霍尔全球央行年会于线上举行，鲍威尔在 27 日晚间发表了演讲，要点主要有以下几方面内容：

1) 通胀方面，与 7 月 FOMC 表态类似，鲍威尔仍认为高企通胀是暂时的。其中由于经济复苏需求修复与产能缺口的不平衡使得耐用品通胀对美国通胀率同比涨幅贡献了近一个百分点，且二手车等对通胀贡献程度较高的项目价格已开始回稳，而服务类的价格尚未恢复至疫情前的水平，通胀的项目结构上存在不均衡且持续性存在不确定性。2) 就业方面，鲍威尔表示失业率虽已降至 5.4% 以下的水平，但仍然较高，且结构上仍未恢复至疫情前的水平。3) 经济与政策方面，鲍威尔认为，疫情以来，美国经济复苏强劲，但仍然存在结构上的不均衡，且 Delta 病毒仍为短期经济的风险点，未来也将对这一风险进行持续评估。讲话并未提及 Taper 时点，但表示通胀和就业都取得明显进展，未来如果经济的修复持续复合预期，那么年内开始 Taper 或是合适的，但 Taper 与加息实施的条件不同，二者时点并无直接关系，后者要求更严格。

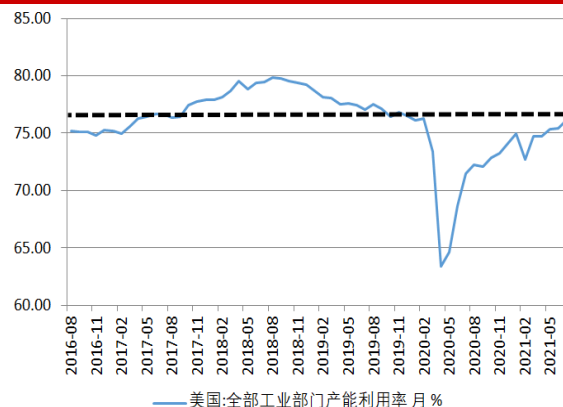
总体来看，本次鲍威尔讲话主要内容和 7 月议息会议内容表态基本一致，在实现充分就业且通胀持续维持目标水平以上之前，美联储均会维持当前利率水平，表态整体偏鸽。这也意味着美联储 9 月或暂时不会实施 Taper 举动，但 9 月议息会议可能宣布缩减购债时间。目前二季度美国 GDP 总量折年数已恢复至疫情前的水平，产能利用率也接近疫情前的水平。鲍威尔持续强调“高通胀水平仍是暂时的”，货币政策或不会依据暂时性通胀而调整，潜在关注重点是就业情况的修复，就业水平或也将成为 Taper 实施的关键参考依据。后续可重点关注美国就业数据的修复情况。

图 1 (美国 GDP 总量折年数，季，十亿美元)



资料来源：美国经济分析局，东海证券研究所

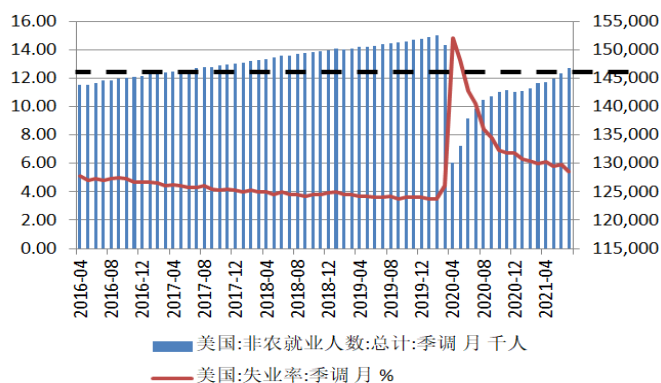
图 2 (美国产能利用率开始接近疫情前水平)



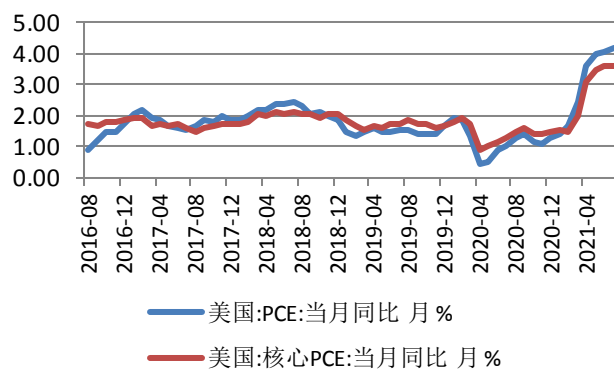
资料来源：美联储，东海证券研究所

图 3 (美国非农就业总数及失业率，千人，%)

图 4 (美国 PCE 及核心 PCE 当月同比，%)



资料来源:美国劳工部,东海证券研究所



资料来源:美国经济分析局,东海证券研究所

1.2. 7月份规模以上工业企业利润保持平稳增长

8月27日,国家统计局公布数据显示,7月份,全国规模以上工业企业利润同比增长16.4%。两年平均增长18.0%。据统计局官网,7月份工业企业效益状况包括以下特点:

1) 六成行业利润同比增长,超七成行业盈利规模超过疫情前水平。7月份与2019年同期相比,有31个行业实现利润增长,占75.6%。2) 采矿业、原材料制造业利润增速有所加快。7月份在市场需求持续向好、大宗商品价格总体高位运行及同期基数较低等因素共同作用下,油气开采、石油加工、煤炭、化工行业利润同比均比6月份有所加快,对工业利润增长的带动作用增强。3) 高技术制造业利润保持快速增长。其中,受新冠疫苗、防疫抗疫产品需求旺盛等因素带动,医药制造业利润同比保持快速增长势头。受通信及液晶显示产品市场需求较好、产品利润率提升等因素推动,电子及通信设备制造业利润同比增长明显。

总体看,据统计局数据,7月份规模以上工业企业利润保持平稳增长,但仍受到7月下旬以来国内局部地区散发疫情叠加汛情等自然灾害的扰动。另外,大宗商品价格总体高位运行,上游原材料价格上涨使得中小企业成本压力较高且利润空间受到挤压。但随着大宗商品价格涨势趋缓及后续国务院部署大宗商品保供稳价工作的推进,预计未来工业企业利润或相对改善,工业企业效益有望维持稳定态势。

1.3. 美国贸易代表与美商业贸易团体会谈 重申美中贸易关系重要性

美国贸易代表办公室24日发表声明称,美国贸易代表戴琪与美国商会中国中心顾问委员会以及美中贸易全国委员会高层举行视频会议。戴琪指出,美国正在对美中贸易政策进行全面评估,并重申了美中贸易关系的重要性。本月初,美中贸易全国委员会曾致信美财政部长耶伦与贸易代表戴琪,敦促美国政府扩大双边贸易并取消此前因贸易摩擦加征的关税。中国商务部也在近期表示,中美两国就贸易方面问题保持“正常沟通”。

整体看,美中贸易关系近期进展总体偏乐观,对市场情绪总体偏利好。对美贸易数据看,今年以来,我国对美出口金额前七个月去年同期同比增长近37%,进口同比增长50%以上。中国近五个月对美贸易顺差也逐月有所扩大,且美国对华加征关税很大程度上使得税负转嫁给了美国的消费者,可关注中美后续谈判进展。

1.4.国务院发布促进注册会计师行业健康发展的意见

8月23日，国务院发布促进注册会计师行业健康发展的意见。进一步规范财务审计秩序，要求对会计师事务所和上市公司从严监管。《意见》提出，严肃查处违法违规行为并曝光典型案例。特别是针对当前行业内较为突出的会计师事务所无证经营、串通舞弊、丧失独立性等违反职业道德规范重大问题。此外，《意见》要求，建立健全监管合作机制。建立注册会计师行业年度工作会议和日常联席会议机制。依法依规开展跨境会计审计监管合作，增强国际公信力和影响力。上市公司财务造假方式看，主要有存贷双高、虚增存货或固定资产、明股实债等。从上市公司财务报表粉饰的动机上看，部分公司为了美化业绩，从而避免公司连续亏损引发的退市风险，或为完成业绩承诺。部分公司或是通过虚增资产以扩大资产规模从而获取较低融资成本。

总体来看，《意见》旨在监督会计事务所违规经营、财务造假等违规行为。依法追究财务造假的审计责任、会计责任。严格行业准入标准，为提高审计质量提供制度保障，压实资本市场中介机构责任，有利于整个会计行业的长远健康发展。

1.5.央行：运用存款准备金率等工具为服务乡村振兴提供支持

近日，央行召开全面推进乡村振兴电视电话会议。会议强调要进一步增强政策合力，运用再贷款再贴现、存款准备金率等货币政策工具，为金融机构服务乡村振兴提供资金支持。要完善支付、征信等农村基础金融服务，提升乡村振兴金融供给能力。更好发挥政府性融资担保的作用，取消或降低对政府性融资担保机构盈利考核要求。

总体来看，运用再贷款再贴现、存款准备金率等货币政策工具，这意味着或央行存在再次降准的可能性，尤其是对农业振兴产业定向降准。大幅提升农村金融服务能力和水平，健全完善新型农业经营主体名单制，利于农村金融对接平台，涉农信用信息的整合共享，整体利好乡村振兴的发展。

1.6.人民银行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会

2021年8月23日，人民银行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会。易纲强调，要继续做好跨周期设计，加大信贷对实体经济特别是中小微企业的支持力度，增强信贷总量增长的稳定性，衔接好今年下半年和明年上半年信贷工作，保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配。要坚持推进信贷结构调整，使资金更多流向科技创新、绿色发展企业，更多流向中小微企业、个体工商户、新型农业经营主体。要促进实际贷款利率下行，小微企业综合融资成本稳中有降。

总体来看，座谈会内容利好中小微企业的融资，坚持服务实体经济，维持货币信贷工作稳中求进工作总基调，保持货币政策稳定性，增强前瞻性、有效性，统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间。

1.7.中央财办韩文秀：共同富裕要靠共同奋斗

8月26日，中共中央宣传部新闻发布会上，中央财办副主任韩文秀表示共同富裕是社会主义的本质要求。会中提到（1）共同富裕要靠共同奋斗，不搞“杀富济贫”。共同富裕是根本途径。第三次分配是在自愿基础上的，不是强制的，国家税收政策要给予适当激励，通过慈善捐赠等方式，起到改善分配结构的补充作用。要构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排，加大税收、社保、转移支付等等调节的力度，扩大中等收入群体，形成中间大、两头小的橄榄型分配结构。还提到（2）加强对互联网平台等大型

科技企业的监管，防止垄断和资本无序扩张，资本市场同理。对于网络平台企业当中的国有企业、民营企业、外资企业及一些混合所有制企业整治政策一视同仁，针对的是违法违规行为，而非仅针对民营企业和外资企业，这一点非常明确。

总体来看，会议强调实现共同富裕要靠共同奋斗，并非简单的高收入带动低收入群体，共同富裕的过程要坚持稳中求进、循序渐进。此外，加强反垄断和反不正当竞争也有利于促进形成公平竞争的市场环境，利于行业长远健康发展。

1.8.上海国际金融中心建设“十四五”规划发布

8月24日，上海国际金融中心建设“十四五”规划发布，目标到2025年上海国际金融中心能级显著提升，全球资源配置功能明显增强，为到2035年建成具有重要影响力的国际金融中心奠定坚实基础。

内容具体落实在以下几个方面：（1）提升科创板服务科技创新能力。截至2021年6月末，科创板上市公司301家，IPO募资总额3753.2亿元，总市值约4.7万亿元。支持新经济发展的效应初步显现。“十四五”期间，科创板建设并试点注册制改革将继续深入推进。（2）上海将持续提升普惠金融服务能级。（3）加快建设全球资产管理中心。目前全球排名前20位的国际资管机构已有17家在沪设立主体，上海保险资管、公募基金规模占全国比重均超过30%。力争到2025年，把上海打造成为亚洲资产管理的重要枢纽。（4）上海将充分发挥国际金融中心和科技创新中心建设的双重优势，打造金融科技生态圈。（5）积极发展绿色金融，全力支持国家碳达峰、碳中和目标实现。

总体来看，此次《规划》有助强化上海国际金融中心全球资源配置功能，人民币金融资产配置和风险管理中心地位更加巩固，使其成为国内大循环的中心节点和国内国际双循环的战略链接，为到2035年建成具有全球重要影响力的国际金融中心奠定坚实基础。

2.其他资讯

2.1.国务院常务会议审议通过《中国妇女发展纲要(2021-2030年)》 和《中国儿童发展纲要(2021-2030年)》

国务院常务会议审议通过《中国妇女发展纲要(2021-2030年)》和《中国儿童发展

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_25909

