



欧央行激进加息 央行再放流动性

——国信期货宏观周报

2022年09月12日

目 录

CONTENTS

- ① 宏观热点事件解读
- ② 高频宏观周度数据
- ③ 期货商品市场概览

总结：流动性方面上周央行公开市场净投放继续为零。**中上游方面，**铁矿库存持续小幅回升。水泥价格小幅下行，玻璃价格持续上行。**下游方面，**30大中城市商品房成交面积一线城市上行明显，二线、三线城市基本持平。100大中城市供应土地数量小幅提升，占地面积与挂牌均价显著下行。农产品和菜篮子价格批发指数与上周基本持平。食品批发价中猪肉、牛肉、羊肉价格均小幅上行。**国际方面，**波罗的海干散货运费指数保持上升态势，美国全国金融状况指数继续持平。**重要市场指标方面：**SP500、黄金、Shibor隔夜与Shibor 1W小幅上升，美国十年期国债收益率持平，其他全球外汇及大宗商品数据小幅回落。**大类资产配置方面：**大宗商品供给端与需求端均存较大风险，价格回落趋势较强，由于从长期看目前价格仍处高位，建议谨慎配置；政策继续加码，货币宽松空间打开，利率处于下行通道，利好权益市场，债市短期谨慎为上。**对于下半年人民币汇率的判断：**9月6日，离岸人民币兑美元已跌破6.97关口，日内跌超300基点，续刷2020年8月以来新低。9月7日晨，离岸人民币兑美元一度跌破6.98关口，最高报6.9833。目前美元指数攀升至110以上，创20年新高。短期内，美元指数仍可能维持在110高位水平，人民币不排除破7的可能性。美元方面，美联储在2022年一系列的收紧政策，将推动美元继续走高，加之美国的通胀水平与能源供给情况明显好于欧元区与英国，也将使得美元被动升值。人民币方面，在海外紧缩货币的背景下，虽9月6日央行释放外汇降准的重磅利好，但并未缓解人民币的贬值压力，警惕市场继续形成对人民币的贬值预期，防止资金加速外流，促进金融市场稳定。

Part 1

第一部分

宏观热点事件解读

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

央行下调外汇存准率

事件：2022年9月5日，央行宣布自2022年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8%下调至6%。

点评：在近期人民币汇率急贬的背景下，外汇存准率的下调旨在缓和人民币持续贬值的预期，而对美元流动性的影响有限。据央行统计数据显示，截至7月，我国金融机构外汇存款余额为9537亿美元，此次下调外汇存款准备金率将释放约191亿美元流动性，虽此规模较难对流动性发生实质改变，但降准幅度及体量已超过本年度5月（下调外汇存款准备金率1个百分点，释放105亿美元流动性），体现出当下央行稳汇率的决心。除了稳定汇率预期以外，本次外汇存准率的下调还有以下三方面积极影响：**其一**，可以在一定程度上减缓输入性的通胀压力，降低部分企业成本，利好依赖原材料进口的相关行业。**其二**，此次央行稳汇率的政策将防止资本进一步外流，缓解人民币资产压力，稳定我国资本市场。**其三**，可以改善我国信贷环境，增加外币贷款。据统计，我国7月新增外币贷款为-1137亿元，已连续4个月保持负增，无疑增加了我国完善社融结构的难度。此次外汇存准率的下调可以减缓银行的外汇流动性约束，在政策层面鼓励银行增加外币贷款，促进我国社融的健康发展。**综合来看**，年内的汇率走势主要取决与三四季度我国经济能否出现边际改善，主要关注一系列稳增长政策落地后对基建的提振效果，以及“一城一策”举措下地产行业能否筑底回升。

欧央行激进加息75BP

事件: 当地时间9月8日，欧洲央行决定大幅加息75个基点，三项主要利率中再融资利率升为1.25%，边际贷款利率为1.50%，存款利率为0.75%。

点评: 这是自1999年来欧洲央行加息幅度首次达到75基点，主要目的在于遏制当前欧元区不断加剧的通货膨胀。根据欧盟统计局数据显示，欧元区8月制造业PMI为49.6，较前值降低0.1，服务业PMI为49.8，较前值降低0.4，制造业与服务行业景气度均降至荣枯线以下，下行压力仍然偏大。另外，能源与食品价格持续推高通胀，8月欧元区CPI同比增长9.1%，高于前值0.2%，已创历史最新高位。欧央行行长拉加德表示，经济衰退的风险在短期内倾向下行，通胀风险倾向上行，本次大幅加息是欧元区从高度宽松向通胀回落至2%目标值过度的重要一步，未来的加息选择将继续依赖于数据，目前仍不能确定欧央行的终端利率。另外，9月8日美联储主席鲍威尔在保守派智库加图研究所的活动上再次发表鹰派言论，强调不可过早放松货币政策，这也令市场对美联储本月加息75个基点的概率预期升至近九成。从货币政策紧缩的步伐上来看，美国明显快于欧元区，欧央行在两个月前刚刚结束负利率政策，即使选择大幅加息，仍与美国存在利差。短期内，美元指数或将震荡走低，但未来仍存上行空间。

Part2

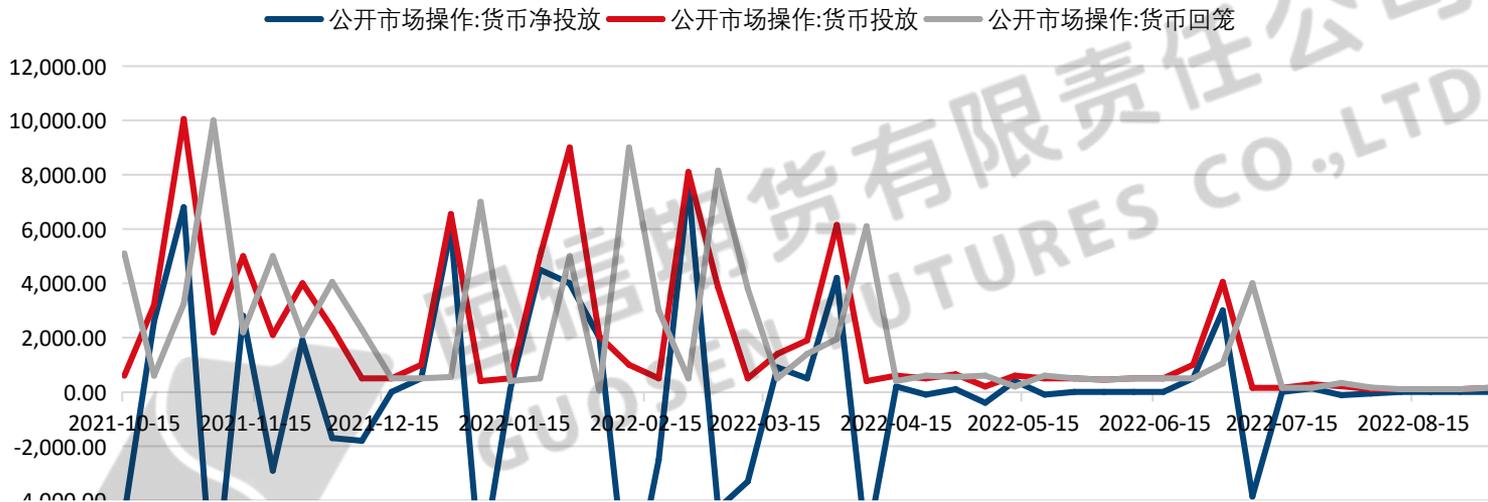
第二部分

高频宏观周度数据

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

图：本周央行货币净投放继续为零



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_46026

