



国信期货
GUOSEN FUTURES

美国CPI超预期 存款利率下调

——国信期货宏观周报

2022年09月18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持续为零。**中上游方面，**铁矿库存持续小幅下滑。水泥价格基本持平，玻璃价格小幅下行。**下游方面，**30大中城市商品房成交面积一线、二线、三线城市全面上行。100大中城市供应土地数量、占地面积与挂牌均价均明显提升。农产品和菜篮子价格批发指数小幅下行。食品批发价中猪肉、牛肉、羊肉价格全面提升。**国际方面，**波罗的海干散货运费指数上行明显，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、NYMEX原油、IPE布油下跌，其他全球外汇及大宗商品数据小幅上升。**大类资产配置方面：**9月美联储或将加快紧缩，市场预期悲观，A股短期承压，但后期有反弹空间；美元兑人民币仍将延续上行趋势；美债利率仍处上行通道，关注9月美联储会议是否上调2023年点阵图；黄金压力仍然存在，上行动能需等待美联储紧缩的边际放松。**对于下半年MLF利率走向的判断：**我们认为年内有可能再次下调MLF利率，原因在于：第一，受全球需求下行影响，我国出口增速或将走入下行通道。在外需走弱、疫情不确定性增强的背景下，有必要持续出台刺激内需鼓励投资的阶段性政策举措，如政策性降息等工具，以确保经济处于合理运行区间。第二，目前地产行业仍处筑底阶段，即使通过一系列房贷利率下调、调控政策放宽等措施，回暖势头仍不明显。我们认为目前重点在于推动楼市尽快回暖，防止房企信用风险，因此年内5年期LPR大概率仍会调降，而作为带动5年期LPR报价下调的最有效手段，调降MLF利率是合理的。

Part1

第一部分

宏观热点事件解读

美国CPI超预期



国信期货
GUOSEN FUTURES



事件：北京时间9月13日20:30，据美国劳工部公布数据显示，美国8月消费者价格指数（CPI）同比增长8.3%，预估为8.1%，同比涨幅仍处历史高位；环比增长0.1%，较7月提升0.1个百分点，数据提示美国通胀形势仍未好转。

点评：食品与住房对8月CPI的贡献最大，能源价格的推升作用已逐步减弱。其中，食品分项延续上升趋势，环比上升0.8%，同比上升11.4%，创下1979年5月以来的最大涨幅；住房分项环比上升0.7%，同比上升6.2%，涨幅均较7月有所扩大。此外，能源分项同比上升23.8%，较7月收窄9.1个百分点，环比实现连续两个月下行。其中，8月汽油价格环比下降10.6%，同比涨幅收窄18.4个百分点，燃料油价格环比下降5.9%，同比涨幅收窄6.8个百分点。

值得提醒的是，此次CPI数据虽延续回落趋势并仅超预期0.2个百分点，但市场反应却异常强烈，原因在于8月住宅分项对CPI贡献较大，加之住宅价格具有相对刚性，意味着通胀回落的步伐可能放缓；同时，市场对于8月通胀回落具有明显的预期倾向，但此次超预期数据增加了9月22日美联储加息75BP的确定性，并刺激了美联储后续较长时间内加息预期的向上修正，因此市场恐慌情绪再现。截至当日收盘，美股道指跌幅近4%，纳斯达克指数跌幅达5.16%，标普500指数失守4000点关口，跌幅达4.32%。

国有银行下调个人存款利率

事件：我国六大国有银行（工行、农行、中行、建行、交通银行、邮储银行）将从9月15日起调整个人存款利率，三年期定期存款和大额存单利率下调15个基点，一年期和五年期定期存款利率下调10个基点，活期存款利率下调0.5个基点。

点评：目前，六大国有银行调降后的挂牌活期存款年利率为0.25%；一年期定期存款利率为1.65%；三年期定期存款年利率为2.6%；五年期定期存款年利率也是2.65%。

此次银行存款利率的下调在市场的预期之内。8月22日公布的贷款市场报价利率（LPR）报价结果显示，1年期LPR下调5个基点，5年期及以上LPR下调15个基点。此前，央行2022年一季度货币政策执行报告中曾提到“自律机制成员银行参考以10年期国债收益率为代表的债券市场利率和以一年期LPR为代表的贷款市场利率，合理调整存款利率水平”，意味着随着LPR的下调，银行存款利率也将随之下调。

根据8月社会融资规模与M2数据显示，我国实体经济信用修复的速度持续慢于经济系统货币扩张的速度，目前宏观政策的重点在于推动宽货币向实体经济宽信用的有效转变。此次降低银行的个人存款利率有助于激发市场主体的自我融资需求，有利于资金向实体部门转化，促进宽信用的形成，带动经济进入良性循环轨道。下一阶段，存款利率的下行预计将为LPR调降进一步打开空间。

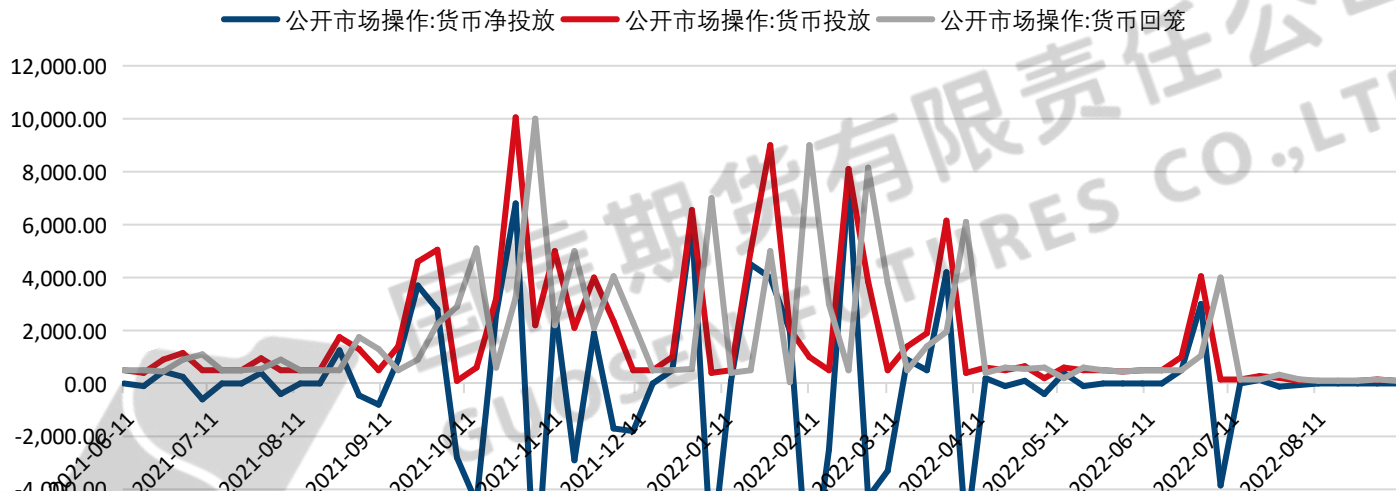
Part2

第二部分

高频宏观周度数据

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持续为零



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_46242

