

宏观周报

本周美联储如期加息 75BP

高频数据显示当前汽车消费维持强势，季末地产销售表现也有所回暖。本周美联储公布了 9 月份 FOMC 会议声明，宣布加息 75bp。

- 高频数据显示当前国内汽车消费维持强势，季末地产销售表现有所回暖。

地产方面，截至 9 月 23 日，30 大城市商品房成交面积有所反弹，当周单日平均成交量为 56.54 万平方米，较前一周变动 19.69 万平方米。周内 30 大中城市商品房成交面积较月初有所上升，国庆假期将至，房屋销售或处于季节性高点。

汽车方面，9 月 18 日当周，国内乘用车批发、零售销量单周同比增速分别达到 46% 和 28%，继续维持强劲增长；在我们此前的专题报告中，持续强调汽车在当前消费环境改善的重要作用，在这一政策背景下，汽车消费仍具备上行动力，年内乃至明年全年汽车消费提振值得期待。

- 海外方面，本周美联储公布了 9 月份 FOMC 会议声明，宣布加息 75bp。

会议声明要点：继续加息 75bp，符合市场预期。美联储宣布加息 75bp，是年内第五次加息，也是继 6 月和 7 月之后，连续第三次加息 75bp。声明对经济活动的表述由“支出和生产指标已经走软”改为“支出和生产适度增长”，显示经济下行压力有所缓解，其他表述均未发生明显变化。

经济预测变化：大幅下调经济增速、上调失业率和通胀预测。美联储将 2022 年至 2024 年的经济增速预测分别下调至 0.2%、1.2%、1.7%。虽然经济增长明显放缓，但预计失业率仍处于较低位置，分别为 3.8%、4.4% 和 4.4%。由于美国通胀韧性较强，2022 年和 2023 年 PCE 增速和核心 PCE 增速预测值继续上调，预计 2024 年接近 2% 的通胀目标。

点阵图变化：年内仍有 125bp 的加息空间，预计 2023 年继续加息 25bp。2022 年至 2024 年利率预测中位数继续上移，分别为 4.25%、4.50% 和 3.75%，意味着年内 11 月、12 月仍有 125bp 的加息空间，明年可能继续加息 25bp。长期利率中位数仍然是 2.5%。

新闻发布会要点：通胀韧性要求继续加息，经济增速将维持在趋势水平之下。鲍威尔表示，通胀在供给因素缓解的同时并没有下降，美联储需要继续加息至合适的水平。如果货币政策紧缩时间更长，经济软着陆可能性会降低。经济增长大概率将在一段时间内位于趋势水平之下。

- 风险提示：全球通胀上行过快；流动性回流美债；全球新冠疫情影响扩大。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略：宏观

证券分析师：陈琦
(8610)66229359
qi.chen@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300521110003

证券分析师：朱启兵
(8610)66229359
qibing.zhu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

目录

一、本周重要宏观数据	4
二、本周宏观重点要闻梳理	5
三、货币市场环境跟踪	6
四、上下游高频数据跟踪	7
五、下周重点关注	9

图表目录

图表 1. 本周重点宏观数据.....	4
图表 2. 公开市场操作规模.....	6
图表 3. DR007 与 7 天期逆回购利率走势	6
图表 4. 银行间回购利率表现.....	6
图表 5. 交易所回购利率表现.....	6
图表 6. 周期商品高频指标变化	7
图表 7. 美国 API 原油库存表现.....	7
图表 8. 美国 API 原油库存周度变动	7
图表 9. 国际商品价格变化.....	7
图表 10. 30 大城市商品房当周成交面积表现.....	8
图表 11. 汽车消费数据表现.....	8
图表 12. 汽车消费同比增速.....	8

一、本周重要宏观数据

图表 1. 本周重点宏观数据

指标	今值 (%)	前值 (%)
欧元区:制造业 PMI	48.50	49.60
欧元区:服务业 PMI	48.90	49.80
贷款市场报价利率(LPR):1 年	3.65	3.65
贷款市场报价利率(LPR):5 年	4.30	4.30

资料来源: 万得, 中银证券

二、本周宏观重点要闻梳理

1. 国常会：重点推进支持基础设施重点项目建设

国务院常务会议听取国务院第九次大督查情况汇报，要求重点推进支持基础设施重点项目建设、设备更新改造等扩投资促消费政策落实，巩固经济企稳基础、促进回稳向上。会议决定，在第四季度将收费公路货车通行费减免 10%，对收费公路经营主体给予定向金融政策支持，适当降低融资成本；第四季度政府定价货物港务费降低 20%。（万得）

2. 央行发布 2022 年人民币国际化报告

报告显示，国际货币基金组织（IMF）发布的官方外汇储备货币构成（COFER）数据显示，2022 年一季度，人民币在全球外汇储备中的占比达 2.88%，较 2016 年人民币刚加入特别提款权（SDR）货币篮子时上升 1.8 个百分点，在主要储备货币中排名第五。2022 年 5 月，国际货币基金组织（IMF）将人民币在特别提款权（SDR）中权重由 10.92% 上调至 12.28%，反映出对人民币可自由使用程度提高的认可。（中国人民银行官网）

3. 国家发改委：8 月审批核准固定资产投资规模 802 亿元

国家发改委 8 月份审批核准固定资产投资项目 9 个，总投资 802 亿元，主要集中在社会事业、能源等领域。下一步，发改委将加快推动政策性开发性金融工具尽早形成实物工作量，加快推动出台促进消费和助企纾困政策举措，抓紧推动出台《鼓励外商投资产业目录（2022 年版）》。（万得）

4. 央行金融市场司：8 月末企业贷款平均利率为有统计以来最低值

央行金融市场司撰文指出，8 月末，企业贷款平均利率 4.05%，为有统计以来最低值。央行将继续深化金融供给侧结构性改革，发挥货币政策总量和结构双重功能，强化信贷政策引导作用，持续完善金融有效支持实体经济的体制机制，为我国实体经济高质量发展营造良好的货币金融环境。（万得）

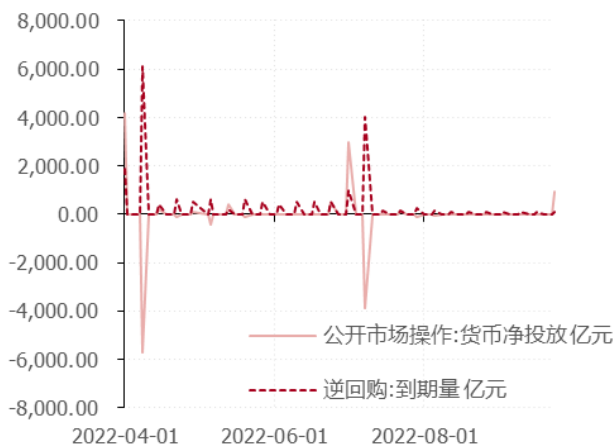
5. 央行货币政策司：真实利率处于较为合理水平

央行货币政策司发文称，目前我国定期存款利率约为 1% 至 2%，贷款利率约为 4% 至 5%，真实利率略低于潜在实际经济增速，处于较为合理水平，是留有空间的最优策略。下一步，央行将继续深入推进利率市场化改革，持续释放 LPR 改革效能，发挥好利率杠杆的调节作用，促进金融资源优化配置，为经济高质量发展营造良好环境。（万得）

三、货币市场环境跟踪

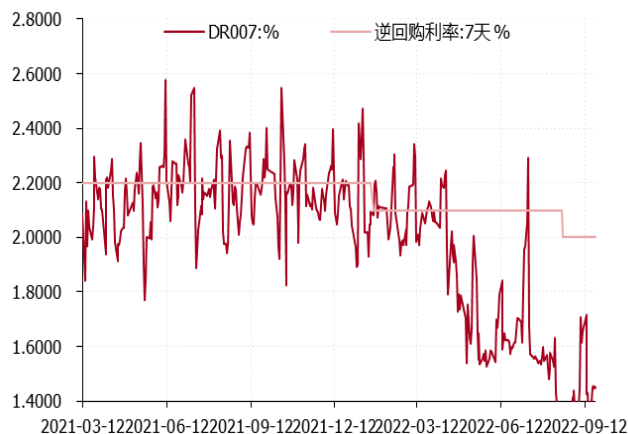
截至9月23日，公开市场逆回购到期量为80亿元。国庆长假临近，央行本周重启14天逆回购操作，以平滑跨季节流动性需求，5天共计实现公开市场资金净投放920亿元。

图表 2. 公开市场操作规模



资料来源：万得，中银证券

图表 3. DR007 与 7 天期逆回购利率走势

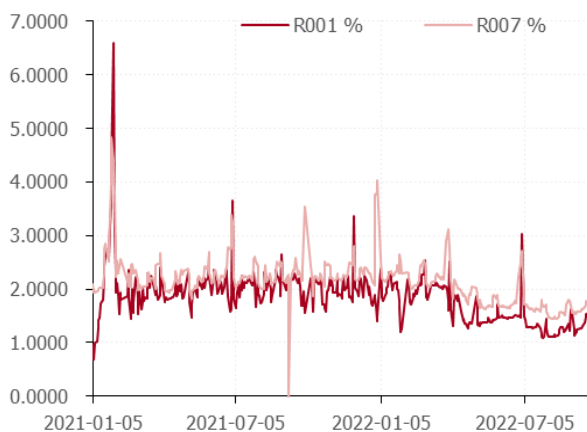


资料来源：万得，中银证券

银行间市场方面，截至9月23日，DR001与DR007利率分别为1.4566%、1.5554%，较前一周分别变动16BP、-5BP，交易所市场方面，R001与R007利率分别为1.5318%、1.6611%，其中，R007基本与上周持平，R001较前一周变动15BP。

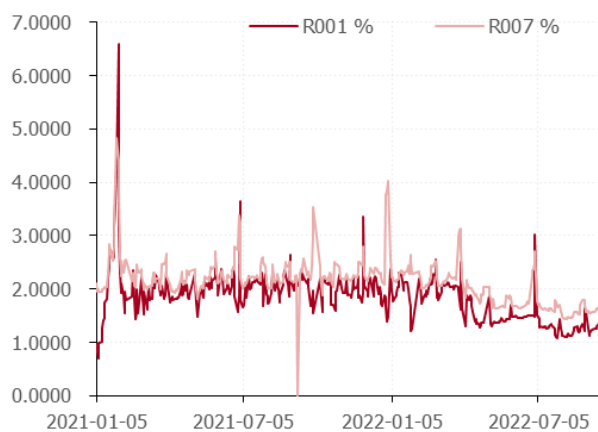
金融机构融资成本方面，银行体系资金成本仍处于持续较低水平。7天期逆回购与DR007差值为0.4446%，较前一周变动5BP，DR007、R007之差较上周小幅走扩，狭义流动性依然维持宽松。

图表 4. 银行间回购利率表现



资料来源：万得，中银证券

图表 5. 交易所回购利率表现



资料来源：万得，中银证券

四、上下游高频数据跟踪

上游周期品方面，本周短、长电炉钢厂开工率走势趋异，较上周分别变动 2.08 和-1.67 个百分点；水泥价格指数基本稳定，周五价格指数为 148.02 点，较前一周变动 2.57 点。此外，各地区炼焦开工率表现不一，西北地区开工率下降较明显。

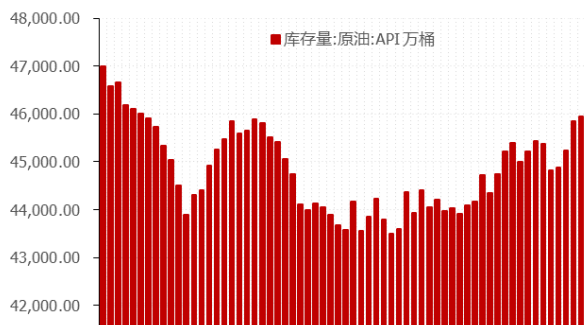
图表 6. 周期商品高频指标变化

周期品种	指标	当周值	周变动	较年初变动
水泥	库容比 (%)	67.88	2.19	4.80
钢材	短流程电炉钢厂开工率 (%)	64.58	2.08	13.54
	长流程电炉钢厂开工率 (%)	53.33	(1.67)	(3.34)
	开工率:东北地区 (%)	63.70	1.70	(0.58)
	开工率:华北地区 (%)	79.40	0.10	3.08
炼焦	开工率:西北地区 (%)	70.80	(11.80)	5.53
	开工率:华中地区 (%)	90.30	(0.80)	9.01
	开工率:华东地区 (%)	79.80	0.00	12.16
	开工率:西南地区 (%)	57.60	(0.70)	2.85

资料来源：万得，中银证券，水泥库容比数据为前一周数据

海外方面，本周美油价格明显下行。截至 9 月 23 日收盘，布伦特、WTI 原油期货结算价分别为 86.15 美元/桶和 78.74 美元/桶，较前一周分别变动-5.69%和-7.48%。国际金价期货也继续下降，截至收盘，COMEX 黄金价格、伦敦现货黄金价格分别为 1,668.80 美元/盎司和 1,671.85 美元/盎司，分别较前一周变动-0.13%和 0.01%。海外机构持仓方面，SPDR 黄金 ETF 持仓总价值变动-0.69%。原油库存方面，9 月 16 日当周，美国 API 原油库存小幅上升，周环比变动 103.50 万桶。

图表 7. 美国 API 原油库存表现



图表 8. 美国 API 原油库存周度变动



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_46437

