

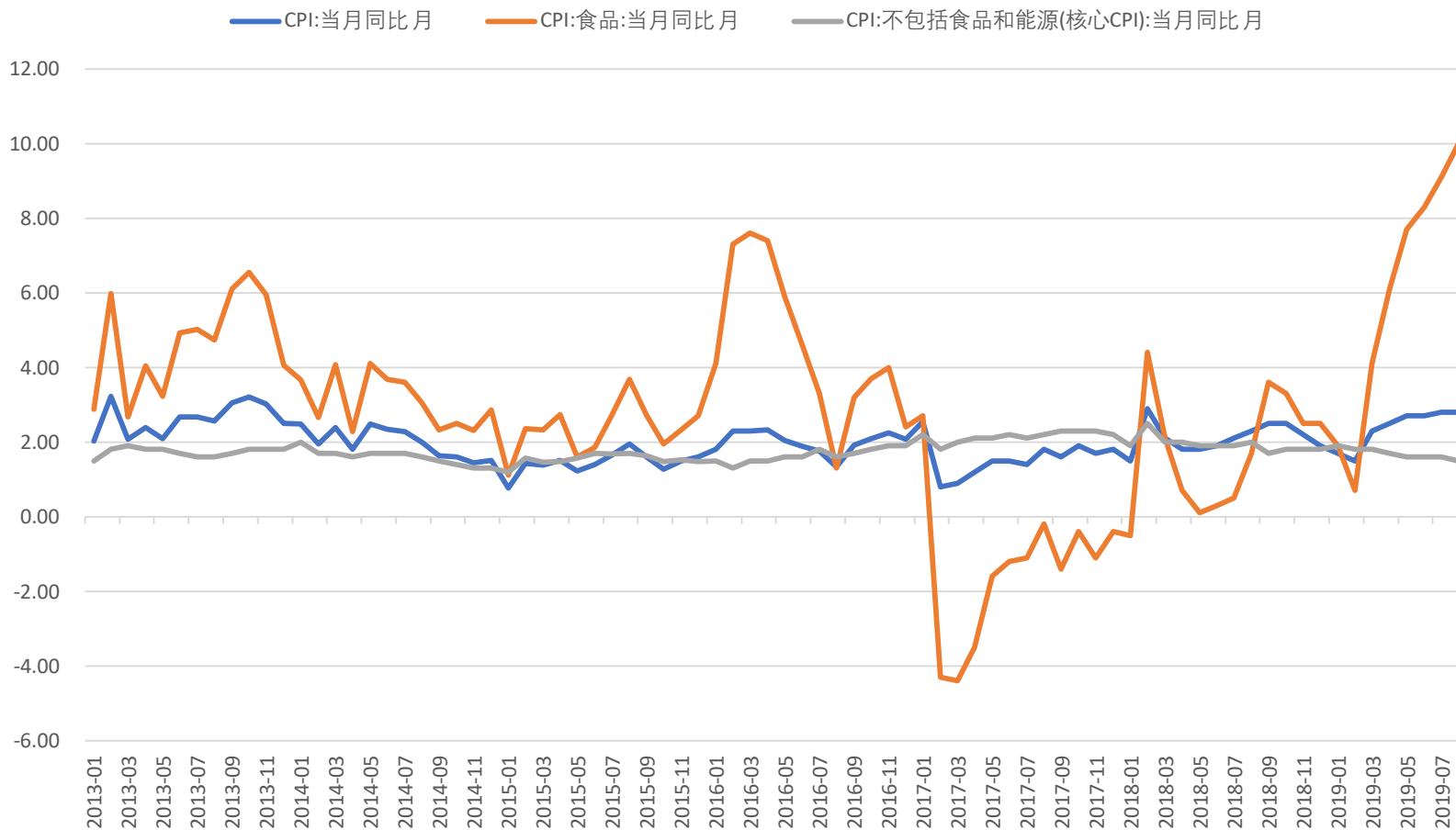
**通胀小幅回升  
人民币稳定 持续看好英镑**

**---国信期货宏观周报**

**2019年09月15日**

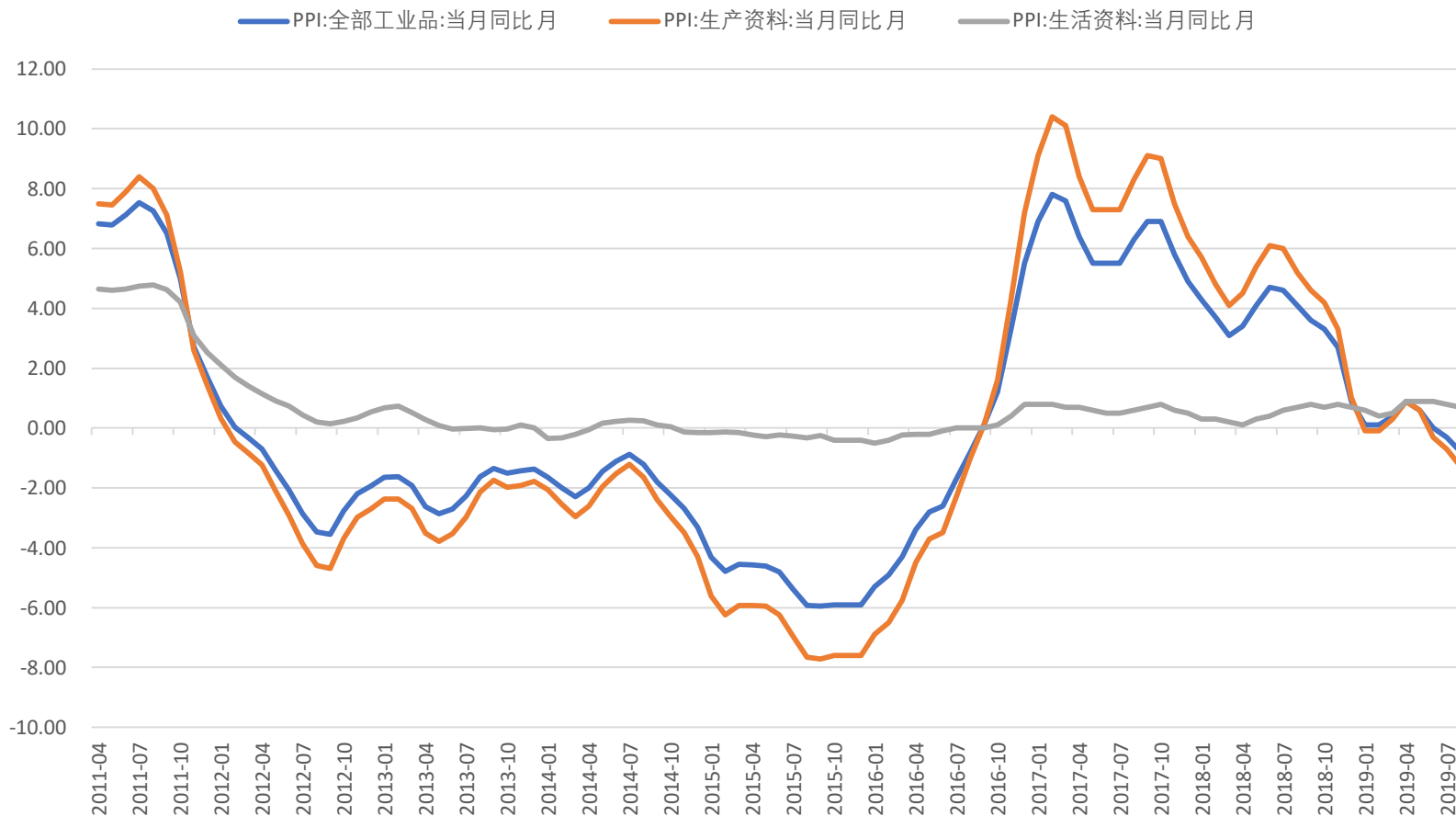
# 国内经济概述-8月通胀数据

图：CPI



# 国内经济概述-8月通胀数据

图：PPI



# 国内经济概述-8月通胀数据点评

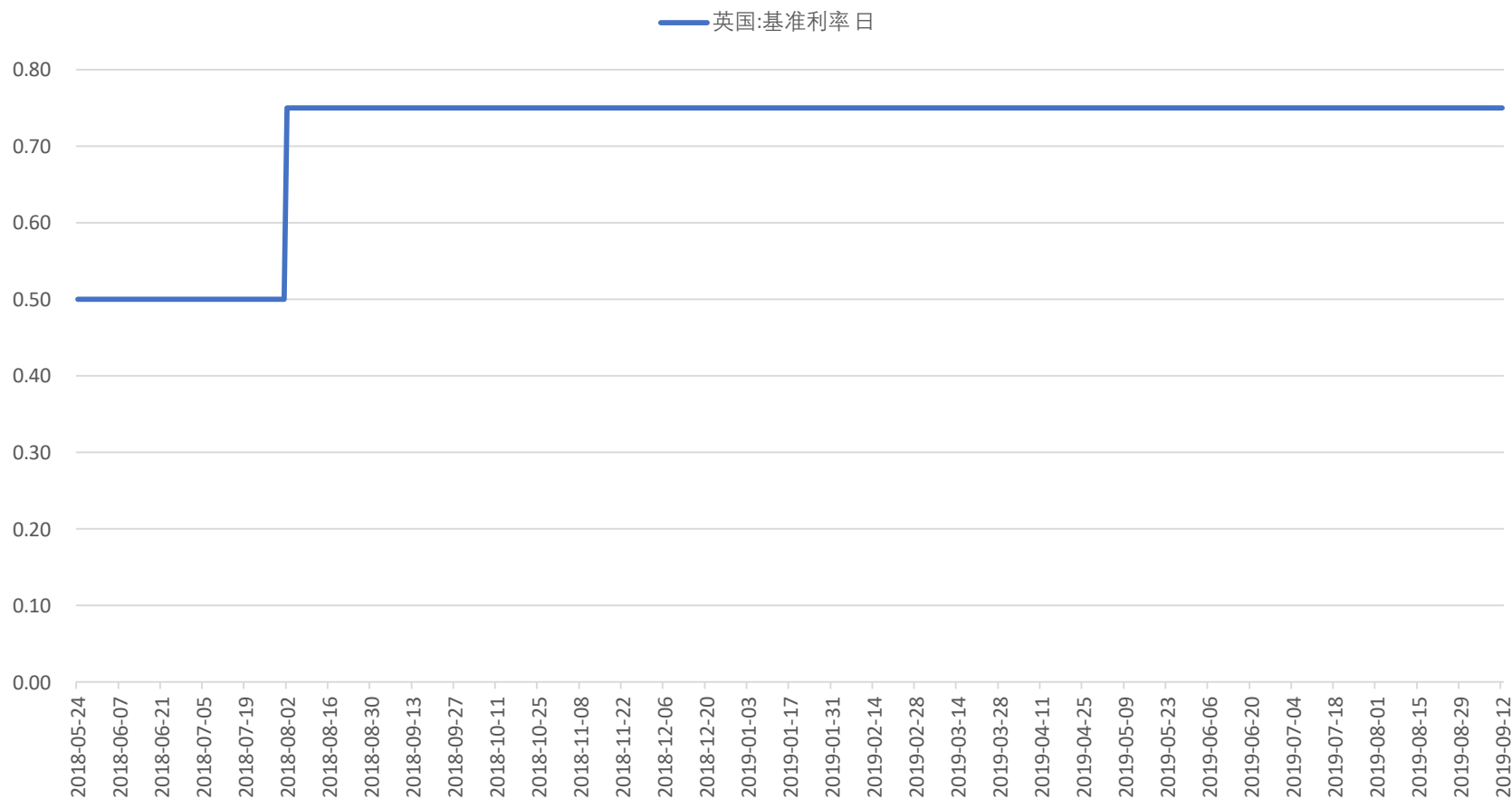
**事件：**2019年8月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.8%，环比下降0.1%；工业生产者购进价格同比下降1.3%，环比下降0.2%。1—8月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.1%，工业生产者购进价格下降0.2%。2019年8月份，全国居民消费价格同比上涨2.8%。其中，城市上涨2.8%，农村上涨3.1%；食品价格上涨10.0%，非食品价格上涨1.1%；消费品价格上涨3.6%，服务价格上涨1.6%。1—8月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.4%。8月份，全国居民消费价格环比上涨0.7%。其中，城市上涨0.6%，农村上涨1.0%；食品价格上涨3.2%，非食品价格上涨0.1%；消费品价格上涨1.1%，服务价格上涨0.2%。

**点评：**8月CPI数据和PPI数据出现了分化。本月数据有两点值得关注：1、首先来看CPI方面，本月依然是食品价格涨幅较强，受到非洲猪瘟的影响，养殖户纷纷加速出栏并延迟补栏猪肉，供应偏紧，猪肉价格上涨46.7%，鲜果价格上涨24%。同时，中秋和国庆将至，旅馆住宿，飞机票和旅行社价格上涨较多，带动本月整体CPI价格环比上涨0.3%。2、PPI方面，生产资料价格环比下行0.1%。价格涨幅扩大主要还是在农副食品加工业，但是汽车制造业的降幅冲抵了食品加工业的涨幅，总体来看，PPI环比略跌。

**风险提示：**食品价格方面，之前国常会指出稳定猪肉价格和鲜果价格，需持续关注后续政策支持力度，长期看未来食品价格有回落的可能，但是短期猪肉价格仍将承压，预计将持续影响四季度CPI价格的涨幅。同时由于美元依然强势，未来国际原油价格、铜等上游生产资料的价格可能继续回落，或会持续拖累PPI数据下行。

# 英国经济概述-英国脱欧或推迟

图：基准利率



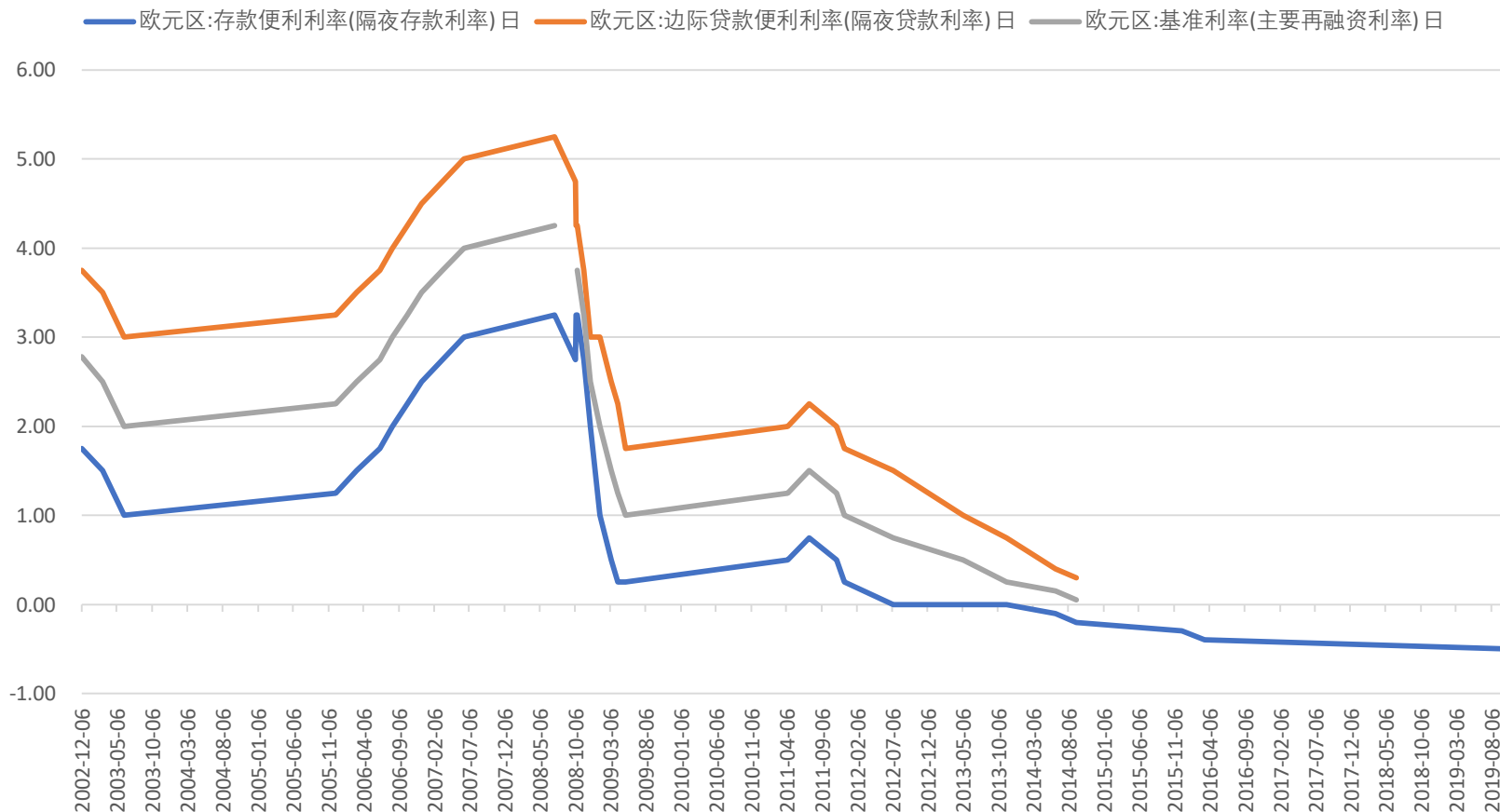
# 英国经济概述-英国脱欧或推迟

**事件：**当地时间10日凌晨，英国首相约翰逊第二次尝试敦促议会批准其提前大选的动议，最终英国议会以293票支持和46票反对、不满三分之二多数支持的结果否决了其议案。

**点评：**这个法案被否决，英国10月31号脱欧可能延期。当前英国脱欧事件有两个关键的时间点，首先，英国议会将会在10月14日之前暂停，其次，首相约翰逊将会在10月17日参加欧盟峰会。目前约翰逊上任之后六次议会投票全部以失败告终。所以当前英国脱欧事件有两个可能：1、如果约翰逊不能在10月19日之前提出新协议，那必须的向欧盟申请延迟脱欧；2、欧盟峰会未达成协议，最终无协议脱欧。目前来看，第一种可能性比较大，英国脱欧时间点大概率延迟。之前我们反复强调，近两个月来一直强烈看好英镑，因为英镑之前已经pricein了硬脱欧的消息，一旦硬脱欧事件出现了一定的缓和，脱欧推迟，软脱欧出现可能，或者脱欧后英国央行降息刺激经济，都将利好英镑，所以持续看好英镑。

# 欧洲经济概述-开启超预期宽松货币政策

图：基准利率



# 欧洲经济概述-开启超预期宽松货币政策

**事件：**欧洲央行于9月12号周四公布议息会议决议。下调存款便利工具利率10bps至-0.5%，并维持主要再融资利率与贷款便利工具利率不变，分别为0%、0.25%。同时修改前瞻指引：欧央行将维持关键利率在目前或更低的水平，直到通胀前景在其预测范围内达到足够接近2%的水平。2、11月1日起重启资产购买计划（APP），每月净购买规模200亿欧元，直到下次加息前停止，未设置明确期限；继续将到期证券的本金进行全额再投资。

**点评：**正如我们之前预计的，9月央行议息会议进一步开启了宽松周期，主要有两点原因：1、此次会议是欧洲央行总裁德拉吉卸任前最后一次会议，当前全球贸易冲突升级，欧洲经济的发动机德国近期经济也出现了增速放缓的迹象，同时英国脱欧谈判也在一定程度上拖累了欧元区经济走势。此次会议推出的一揽子政策，包括降息以及低利率等手段和重启QE，都符合预期。同时新任欧洲央行行长拉加德也是个较为鸽派的领导人，所以预计未来欧洲宽松的货币政策可能会延续。2、尽管欧洲央行从2015年就开始刺激政策，但是其通胀率依然低于目标2%，但值得注意的是德拉吉曾经在7月份的会议上暗示重新诠释通胀目标，即如果通胀升至2%以上，也是可以接受的。这意味着未

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\\_10115](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10115)

