

目录

1 大类资产表现.....	5
2 国内外宏观热点.....	5
2.1 海外宏观热点.....	10
2.2 国内宏观热点.....	23
3 本周宏观环境分析：外部不确定性有所缓解，国内市场信心回暖.....	30
风险提示	31

图表目录

图表 1: 大类资产价格变动一览.....	5
图表 2: 30 大中城市商品房日度成交面积.....	6
图表 3: 30 大中城市商品房周度成交面积.....	6
图表 4: 100 大中城市成交土地占地面积 (万平方米)	7
图表 5: 100 大中城市成交土地溢价率 (%)	7
图表 6: 螺纹钢现货价格.....	7
图表 7: 螺纹钢主要钢厂开工率.....	7
图表 8: 石油沥青装置开工率.....	7
图表 9: 沥青库存水平.....	7
图表 10: 水泥价格指数.....	8
图表 11: 动力煤价格.....	8
图表 12: 北京地铁客运量.....	8
图表 13: 上海地铁客运量.....	8
图表 14: 国内航班执行率.....	8
图表 15: 乘用车销量 (%)	8
图表 16: SCFI 综合指数和 CCFI 综合指数.....	9
图表 17: SCFI 综合指数和 CCFI 综合指数环比增速.....	9
图表 18: 韩国出口.....	9
图表 19: 运费指数.....	9
图表 20: 高炉开工率.....	10
图表 21: 汽车半钢胎开工率.....	10
图表 22: PTA 开工率	10
图表 23: PTA 产业链负荷率: 江浙织机.....	10
图表 24: 本周宏观环境变化.....	31

1 大类资产表现

5月第4周(5.18-5.24)，DR007小幅上行，或与特别国债发行有关，同业存单利率小幅回落；全球主要经济体股市基本呈现回落，国内权益市场下跌较为明显，纳斯达克综指和标普500指数小幅上涨；大宗商品市场出现分化，黄金、白银、原油价格较为明显回落，大豆、玉米小幅回升；外汇市场方面，美元指数小幅走高，人民币汇率小幅贬值。

图表1：大类资产价格变动一览

		单位	涨跌幅					年初至今	本周(5.18-5.24)
			202401	202402	202403	202404			
货币市场 (bp)	DR007	%	-3.73	-10.39	24.57	9.74	-8.42	1.59	
	同业存单(股份制银行) 到期收益率:6M	%	-4.26	-15.25	0.18	-13.86	-42.96	-1.32	
债券市场 (bp)	国债到期收益率:2年	%	-9.79	-7.89	-13.96	2.97	-40.56	-2.85	
	国债到期收益率:10年	%	-13.25	-9.75	5.1	-24.01	-24.01	-1.05	
	美国:国债收益率:2年	%	4	37	-5	6	70	10	
	美国:国债收益率:10年	%	11	26	-5	5	58	4	
股票市场	上证综指	点	-6.27%	8.13%	0.86%	2.09%	3.83%	-2.07%	
	深证成指	点	-13.77%	13.61%	0.75%	1.98%	-1.05%	-2.93%	
	创业板指	点	-16.81%	14.85%	0.62%	2.21%	-3.85%	-2.49%	
	科创50	点	-19.62%	17.94%	-5.57%	0.62%	-14.65%	-3.61%	
	恒生指数	点	-9.16%	6.63%	-0.80%	7.39%	9.16%	-4.83%	
	纳斯达克综指	点	1.02%	6.12%	1.79%	-4.41%	12.72%	1.41%	
	标普500	点	1.59%	5.17%	3.10%	-4.16%	11.21%	0.03%	
	日经225	点	8.43%	7.94%	3.07%	-4.86%	15.49%	-0.36%	
	越南指数	点	3.04%	7.59%	2.50%	-5.81%	11.68%	-0.88%	
	印度雅加达综指	点	-0.89%	1.50%	-0.37%	-0.75%	-0.69%	-1.30%	
	韩国KOSPI指数	点	-5.96%	5.82%	3.95%	-1.99%	1.22%	-1.36%	
巴黎CAC40指数	点	1.51%	3.54%	3.51%	-2.69%	7.32%	-0.89%		
伦敦富时100指数	点	-1.33%	-0.01%	4.23%	2.41%	7.56%	-1.22%		
大宗商品	COMEX黄金	美元/盎司	-1.65%	0.27%	9.35%	2.72%	13.03%	-3.06%	
	COMEX白银	美元/盎司	-4.27%	-0.43%	9.44%	6.03%	27.16%	-3.78%	
	LME铜	美元/吨	0.44%	-1.46%	4.05%	14.26%	21.01%	-1.36%	
	LME铝	美元/吨	-4.43%	-3.09%	4.95%	12.11%	11.28%	2.16%	
	LME锌	美元/吨	-3.37%	-6.64%	0.38%	22.31%	14.09%	2.85%	
	布伦特原油	美元/桶	6.06%	2.34%	4.62%	0.43%	6.59%	-2.21%	
	WTI原油	美元/桶	5.86%	3.18%	6.27%	-1.49%	8.47%	-2.92%	
	CBOT大豆	美分/蒲式耳	-5.42%	-7.81%	5.79%	-3.90%	-3.31%	1.81%	
	CBOT玉米	美分/蒲式耳	-4.83%	-6.98%	6.12%	-0.34%	-1.22%	2.71%	
外汇市场	美元指数		2.12%	0.59%	0.36%	1.75%	3.32%	0.24%	
	美元兑人民币(即期汇率)		1.23%	0.19%	0.42%	0.25%	2.15%	0.35%	

资料来源：Wind，中邮证券研究所

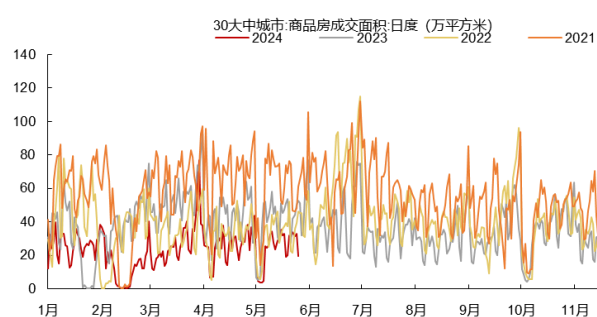
2 国内外宏观热点

从30大中城市商品房日均成交面积来看，稳地产政策持续加码，短期房地产销售较为明显回升。5月20日至5月25日，稳地产新政实施后，30大中城市

商品房日均成交面积为 30.06 万平方米,较 4 月同期日均成交面积回升 11.21%,较上周日均成交面积回升 6.47%,指向房地产销售有所回暖。其中,二线和三线城市销售好于一线城市,这或源自于二三线城市稳地产政策力度好于一线城市。一线城市商品房日均成交面积 6.74 万平方米,较 4 月同期增长-23.76%;二线城市和三线城市日均成交面积分别为 17.19 万平方米和 6.13 平方米,分别较 4 月同期增长 34.5%和 20.87%。

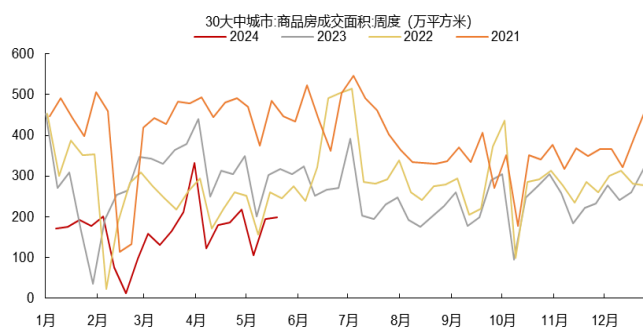
从 100 大中城市成交土地占地面积来看,二三线城市拿地意愿有所回升,一线城市拿地意愿仍不高。5 月 13 日至 5 月 19 日,100 大中城市成交土地占地面积为 1134.61 万平方米,较 4 月同期增长 4.76%,较上周回落-20.71%。其中,一线城市成交土地占地面积为 14.04 万平方米,较 4 月同期下降 75.75%,较上周下降 53.43%,一个可能原因是房地产调控政策优化前,一线城市房地产市场相对健康,房企拿地意愿高于二三线,而政策优化后,二三线城市政策效果或好于一线城市,房企拿地意愿修复或高于一线城市,此外,一线城市土地供应相对紧张,亦或产生一定影响;二线城市成交土地占地面积为 360.79%,较 4 月同期增长 32.46%,较上周增长 21.07%;三线城市成交土地占地面积 759.78 万平方米,较 4 月同期增长 2.24%,较上周增长 7.08%。土地成交溢价率继续走高。100 大中城市成交土地溢价率为 2.96%,较 4 月同期高 0.28 个百分点,较上周回升 1.97 个百分点。

图表2: 30 大中城市商品房日度成交面积



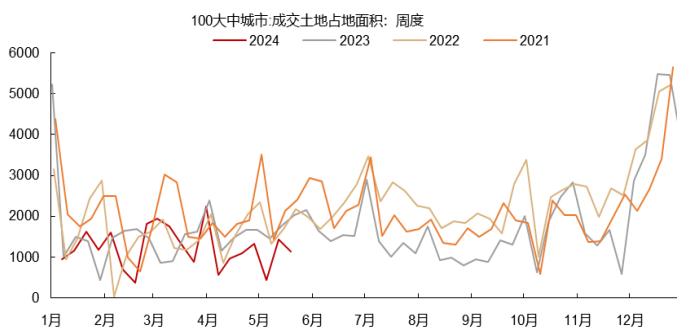
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表3: 30 大中城市商品房周度成交面积



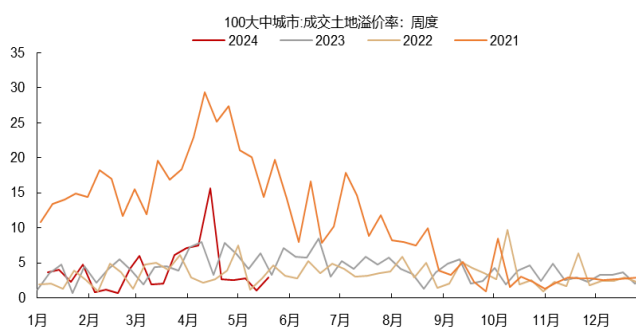
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表4: 100大中城市成交土地占地面积(万平方米)



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

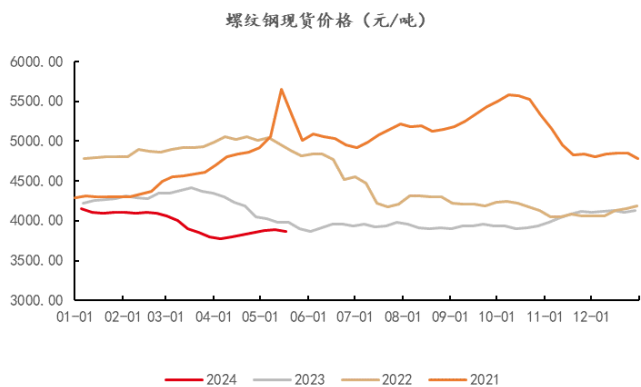
图表5: 100大中城市成交土地溢价率(%)



资料来源: Wind, 中邮证券研究所

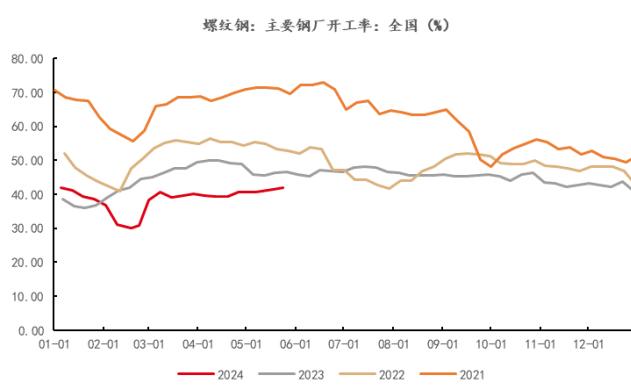
5月以来,工业需求有所回暖。5月以来,螺纹钢主要钢厂开工率有所回升,螺纹钢现货价格小幅回落,均弱于季节性。石油沥青装置开工率继续小幅回升,同时沥青库存回落,显示需求端有所走高。水泥价格和动力煤价格亦呈现小幅回升态势。短期出口保持较高韧性,专项债发行有所增加,基建投资有所回暖,同时夏季供电需求回升,亦或大模型开发带动用电回升,进而工业需求有所回暖。

图表6: 螺纹钢现货价格



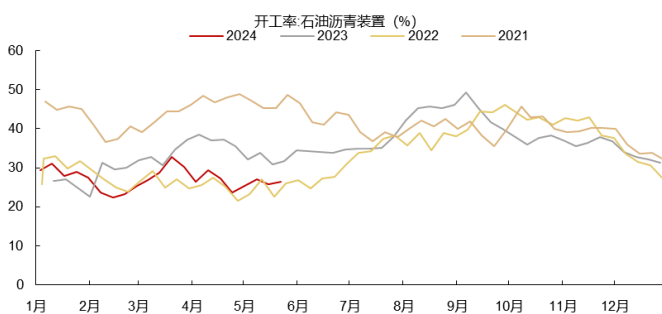
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表7: 螺纹钢主要钢厂开工率



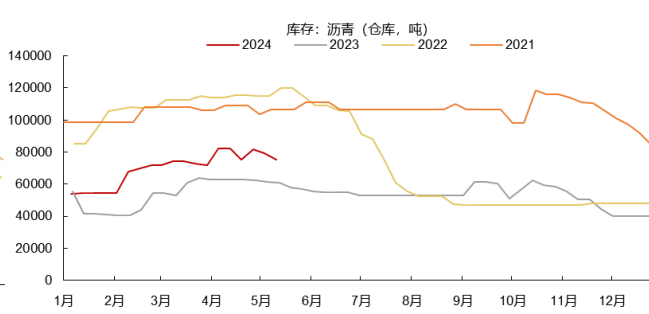
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表8: 石油沥青装置开工率

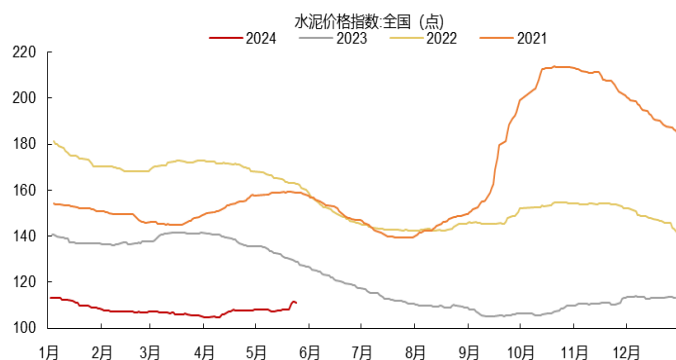


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

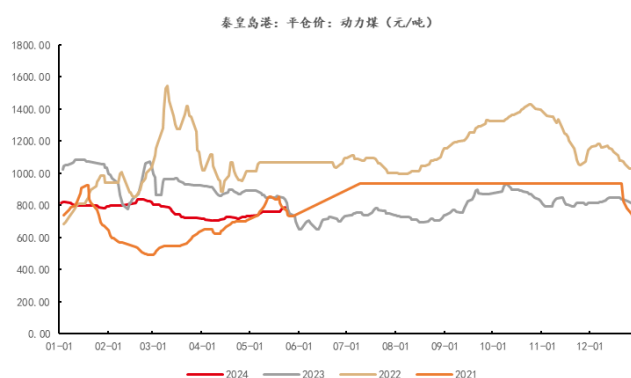
图表9: 沥青库存水平



资料来源: 同花顺, 中邮证券研究所

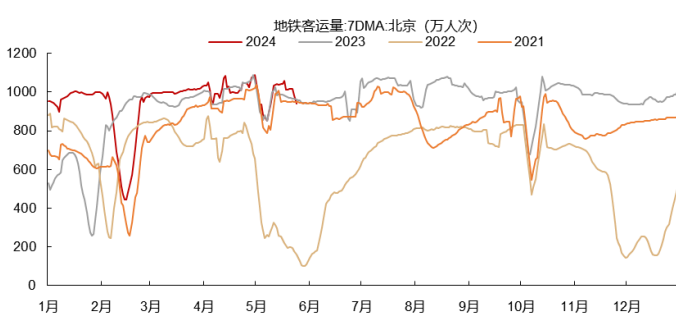
图表10：水泥价格指数


资料来源：Wind, 中邮证券研究所

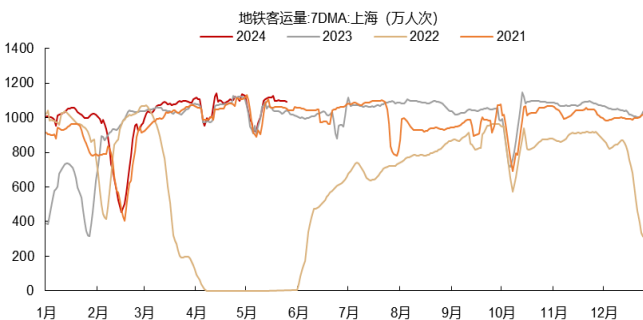
图表11：动力煤价格


资料来源：Wind, 中邮证券研究所

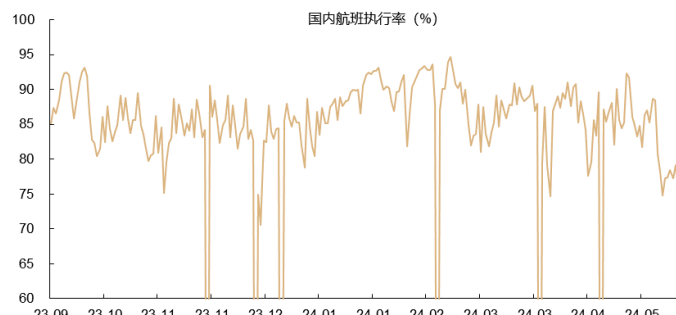
服务消费保持一定韧性。5月前两周，乘用车零售同比增速分别为-9%、2%，销售有所边际回暖，或亦存在各省市以旧换新政策细则逐步公布，存在观望情绪退却，销售止跌回升。北京和上海地铁客运量保持较高水平。本周电影票房和观影人次较为明显回升。航班执行率有所回落。综合来看，5月服务消费热度保持一定韧性。

图表12：北京地铁客运量


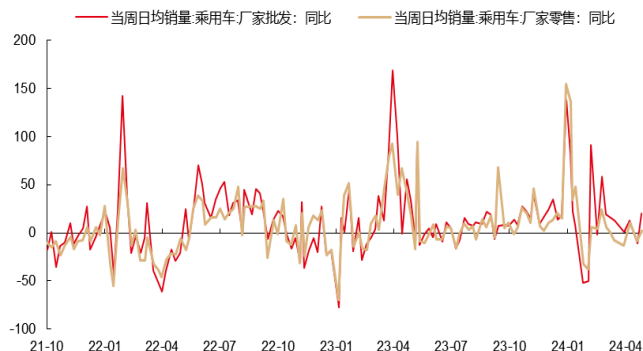
资料来源：Wind, 中邮证券研究所

图表13：上海地铁客运量


资料来源：Wind, 中邮证券研究所

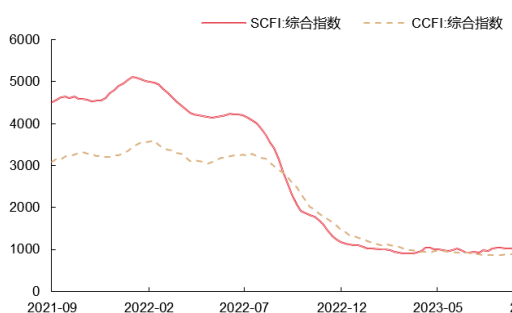
图表14：国内航班执行率


资料来源：Wind, 中邮证券研究所

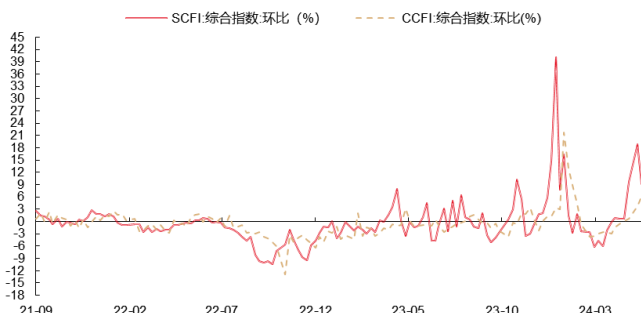
图表15：乘用车销量 (%)


资料来源：Wind, 中邮证券研究所

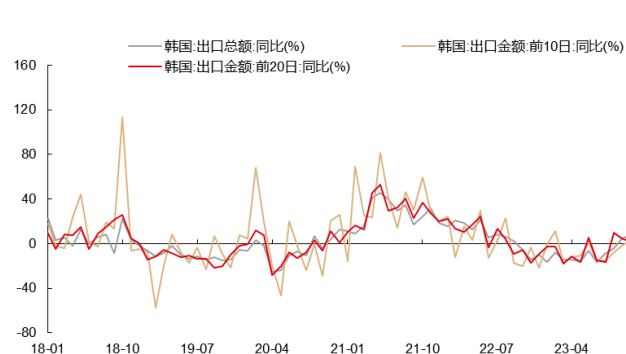
从外贸领先指标来看，因工作日差异，韩国出口增速较为明显边际回落，若剔除工作日差异，出口仍保持高速增长，SCFI综合指数与运费指数有所分化，短期出口韧性仍在。韩国5月前10天出口总额同比增长16.5%，较4月21.3%回落4.8个百分点；前20日出口总额同比增长1.5%，较4月同期11%回落9.5个百分点。由于5月仍存在一定低基数效应，5月前20日出口增速回落，主要是工作日差异导致。根据韩国海关数据，5月前20日，经工作日差异调整后的韩国出口总值同比增长17.7%，未经调整的出口增长1.5%；韩国整体进口同比下降9.8%，贸易逆差3.04亿美元。5月前20天，韩国半导体出口量较上年同期增长45.5%；汽车销量同比下降4.2%，无线通信设备出口下降9%。5月SCFI综合指数整体回升，从4月底1940.63升至5月24日的2703.43，上涨了39.31%；波罗的海干散货指数、巴拿马型运费指数与好望角型运费指数本周有所下降。

图表16: SCFI综合指数和CCFI综合指数


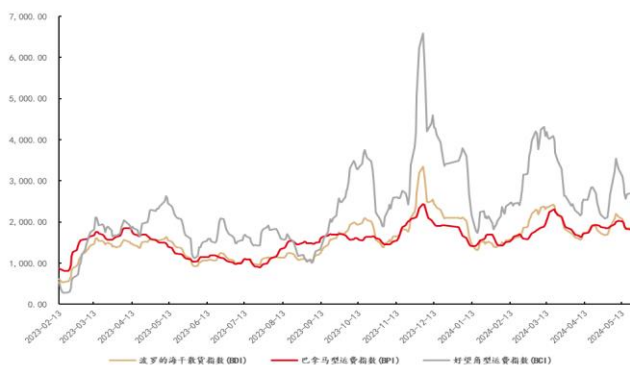
资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表17: SCFI综合指数和CCFI综合指数环比增速


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

图表18: 韩国出口


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

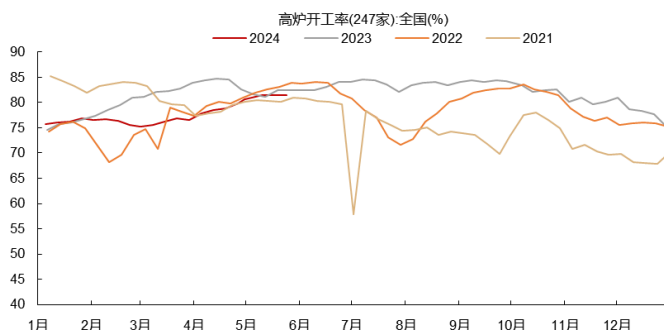
图表19: 运费指数


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

生产端，5月工厂开工率亦保持了相对较好的韧性，亦呈现边际改善迹象。上游，全国高炉开工率继续回升。截至5月24日，高炉平均开工率为81.52%，较4月30日80.62%回升0.9个百分点；中下游，汽车半钢胎开工率再次回升，

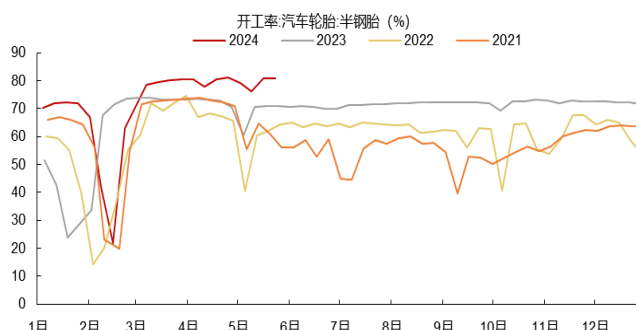
5月23日当周半钢轮胎开工率为80.77%，环比回升0.0857%。PTA开工率小幅回升，但PTA产业链江浙织机负荷率较4月小幅回落，但亦呈现底部回升。

图表20：高炉开工率



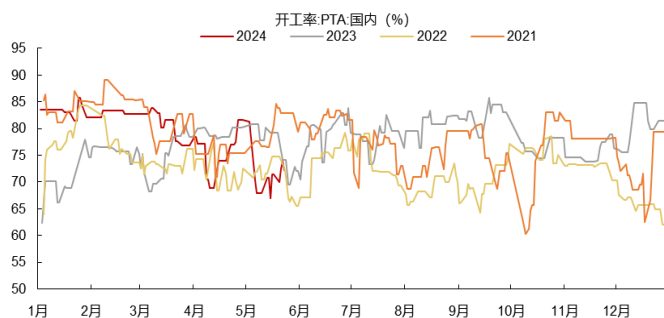
资料来源：Wind, 中邮证券研究所

图表21：汽车半钢胎开工率



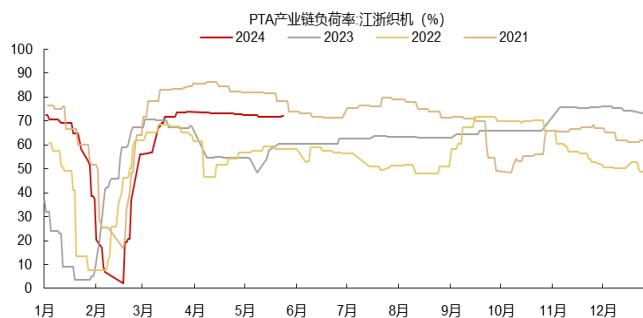
资料来源：Wind, 中邮证券研究所

图表22：PTA开工率



资料来源：Wind, 中邮证券研究所

图表23：PTA产业链负荷率：江浙织机



资料来源：Wind, 中邮证券研究所

综上，内外需同频共振拉动经济修复，但力度仍相对温和，并未超预期，应重点关注7月中国共产党中央委员会第三次全体会议深化改革的具体部署。稳地产政策持续加码，提振市场信心，房地产销售有所回暖；出口领先指标有所分化，低基数效应下因工作日差异，韩国出口增速边际放缓，但短期韧性仍在，SCFI综合指数与运费指数出现分化，指向出口韧性或边际有所回落，但短期出口韧性仍在；以旧换新、大规模设备更新改造等政策效果逐步显现，温和拉动经济修复。随着各省市以旧换新政策配套细则逐步出台，居民观望情绪或有所消退，汽车销售有所回暖。考虑出口拉动效应边际递减，内需拉动作用温和回升，5月生产端边际温和改善。短期建议关注：一是基建投资回升的机会；二是新质生产力的数字、氢能、固态电池、卫星互联网等。

2.1 海外宏观热点

美国 4 月耐用品订单环比增长 0.7% 预期下降 0.80%

美国 4 月耐用品订单月率 0.7%，预期-0.80%，前值 2.60%。美国 4 月扣除运输的耐用品订单月率 0.4%，预期 0.10%，前值 0.20%。美国 4 月扣除飞机非国防资本耐用品订单月率 0.3%，预期 0.10%，前值 0.10%。美国 4 月扣除国防的耐用品订单月率 0%，前值 2.3%。

<https://finance.eastmoney.com/a/202405243086756989.html>

美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值 69.1，预期 67.5，前值 67.4

美国 5 月密歇根大学消费者信心指数终值 69.1，预期 67.5，前值 67.4。美国 5 月密歇根大学现况指数终值 69.6，预期 68.8，前值 68.8。美国 5 月密歇根大学预期指数终值 68.8，预期 67，前值 66.5。美国 5 月五至十年期通胀率预期 3%，预期 3.10%，前值 3.10%。美国 5 月一年期通胀率预期 3.3%，预期 3.40%，前值 3.50%。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2024-05-24/3403275.html>

美国 4 月新屋销售总数年化 63.4 万户，预期 67.9 万户，前值 69.3 万户。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1799852394348048057&wfr=spider&for=pc>

美联储报告：近四成美国成年人拿不出 400 美元应急现金

美联储发布了《2023 年美国家庭经济状况报告》。报告显示，尽管去年美国通胀可能有所放缓，但它继续对美国人的生计造成沉重打击，有些甚至是毁灭性的。这份调查报告着眼于美国经济在各个领域的健康状况，包括就业、收入、银行和信贷、住房、退休计划、学生贷款、儿童保育，甚至是先买后付的使用情况。在调查截止前，有 17% 的受访成年人表示，无法全额支付所有账单。报告显示，有 63% 的成年人表示，手头现金够支付 400 美元的紧急开支。美联储的数据显示，2013 年，只有 50% 的成年人说他们可以用现金支付 400 美元的紧急费用。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1799705104921769601&wfr=spider&for=pc>

美国能源部宣布将出售近 100 万桶汽油储备

当地时间 5 月 21 日，美国能源部宣布，将从美国东北部汽油供应储备中出售近 100 万桶汽油，以降低油价。据悉，此次出售计划将从新泽西州和缅因州的储存地点进行，并以每次 10 万桶的增量进行分配。美国能源部表示，这种做法将确保汽油能在 7 月 4 日前流入当地零售商手中，并以有竞争力的价格出售。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1799706268802382395&wfr=spider&for=pc>

耶伦：利率高位运行令美国赤字可控更具挑战性 增加收入的必要性凸显

美国财政部长珍妮特·耶伦称，利率长远来看维持较高水平的前景，让控制美国借款需求变得更难，凸显出在与共和党议员的预算谈判中着力于增加财政收入的重要性。“我们已经上调了利率预期，”耶伦周五表示。“这确实有影响。这使得保持赤字和利息支出处于可控变得更具挑战性。”耶伦指的是拜登政府的预算提案，她说这将确保美国保持在可持续的财政轨道上。她重申，强调经通胀调整的利息支付相对于GDP这个比率指标。这一比率在过去一年上升，但白宫预计未来十年将稳定在1.3%左右。“我没有硬性规定，但我不希望看到它高于2%。”她说。这是她在这个指标上截至目前最为明确的评论。

<https://finance.sina.com.cn/stock/usstock/c/2024-05-25/doc-inawmzqm5672066.shtml>

美国至5月18日当周初请失业金人数21.5万人，预期22万人，前值22.2万人。美国至5月11日当周续请失业金人数179.4万人，预期179.4万人，前值179.4万人。美国至5月18日当周初请失业金人数四周均值21.975万人，前值21.775万人。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1799846916406313712&wfr=spider&for=pc>

美联储公布5月会议纪要 通胀风险仍需高度关注

美联储公布联邦公开市场委员会(FOMC)4月30日至5月1日的会议纪要。会议纪要显示，美联储决定5月仍放缓加息步伐，将联邦基金利率目标区间继续维持在5.25%-5.50%之间。根据会议纪要，经济数据显示，通胀比此前预期更为持久，经济总体具有弹性，政策预期随之发生重大变化。从期货价格得出的政策利率路径意味着到年底降息25个基点的次数少于两次，基于期权价格的模态路径相当平坦，表明2024年最多降息一次。会议纪要称，通货膨胀在过去一年有所缓解，但仍然居高不下，近几个月来，委员会2%的通胀目标仍未取得进一步进展。委员会力求在长期内实现最大就业和2%的通货膨胀率。委员会判断，实现就业和通胀目标的风险在过去一年已趋向更好地平衡，但是经济前景不明朗，委员会仍高度关注通胀风险。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1799888693711738201&wfr=spider&for=pc>

美联储理事沃勒：维持利率3-4个月不会使经济陷入崩溃

5月21日，美联储理事克里斯托弗·沃勒(Christopher Waller)就美国经济前景发表讲话。他坚持应该将通胀率降至联邦公开市场委员会(FOMC)2%的目标，而最新的CPI数据是一个令人放心的信号，表明通胀没有加速。此外，消费支出和劳动力市场的数据表明，当前的货币政策正在对通胀施加下行压力。虽然4月份的通胀数据代表了进步(4月美国消费者价格指数(CPI)环比上涨0.3%，同比上涨3.4%)，但变化幅度很小。在劳动力市场没有明显疲软的情况下，他还需要再看到几个月的良好通胀数据，然后才能放心地支持放松货币政策立场。沃勒强调，联邦公开市场委员会的做法是适当地制定政策以实现我们的双重任务，这通常要求我们逐步采取行动，从传入的数据中提取信号，然后相应地调整政策。根据过去一年的证据，我认为在预测适当的政策路径时，我们对数据的依赖并不过分。

<https://www.jwview.com/jingwei/html/m/05-22/593067.shtml>

美国亚特兰大联储主席博斯蒂克：预计在第四季度之前不会降息

2024年联邦公开市场委员会(FOMC)票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克(Raphael Bostic)称，预计在第四季度前不会降息，对于长期中性利率“尚无定论”，货币政策的效力可能比过去弱，但这并不意味着它没有任何影响，政策正在对利率敏感的行业产生影响，并推迟投资。美联储必须对首次降息持谨慎态度，可能需要晚些时候，以避免引发投资和其他支出的“被压抑的繁荣”。通胀方面，预计通胀将下降，但“相对缓慢”。美联储的首要任务是让通胀率回到2%。对于最新的通胀数据，“单一的数字并不能代表趋势”，宁愿等待更长时间的降息，以确保通胀不会开始反弹。经济方面，企业对经济的潜在实力充满信心，未来一两年应该会继续保持稳定的表现，尽管企业对经济充满信心，但他们觉得自己的定价权甚至不如6个月前。考虑到经济和政策方面的一些悬而未决的问题，即将到来的框架审查将是“强有力的”。

<https://www.jwview.com/jingwei/html/m/05-22/593067.shtml>

美联储数据显示通胀与供应链压力有关

在过去的几个月里，供应链压力的改善停滞不前。这可能预示着未来的通胀压力，可能会推高债券收益率。纽约联储5月份的一项调查显示，尽管自2021年底以来采购情况有了明显改善，但近几个月来，人们担心在缓解供应限制方面缺乏进展。这导致许多企业继续减产并提高价格，以弥补供应方面的挑战。2021

年，美联储主席鲍威尔将供应链报告的重要性提升到一个新的水平，此前他表示，美联储忽视了供给侧问题，没有达到通胀目标。而就在供应链出现混乱之际，通胀在6个月来首次出现回落。如果供应链问题重新成为人们关注的焦点，通胀可能会加速。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1799698628319480042&wfr=spider&for=pc>

美联储柯林斯：美联储保持耐心是正确的政策

美联储柯林斯表示，潜在中性利率可能在中期走高；美联储保持耐心是正确的政策。需要一种有条不紊、耐心、整体的方法来处理数据。

<https://stock.hexun.com/2023-08-24/209839962.html>

美联储梅斯特：在适当的情况下可能加息 但不是基准情境

美联储梅斯特表示，货币政策具有限制性；第一季度经济强于我的预期；限制性政策令劳动力市场缓和；通胀风险仍然倾向于上行；最新的CPI数据喜闻乐见，但仍然过高；仍认为通胀会下降；在适当的情况下可能加息，但不是基准情境；有理由相信中性利率高于过去的水平；不认为2024年降息三次的预期仍然是合适的。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1799595885301735591&wfr=spider&for=pc>

美联储理事沃勒：没有改变认为中性利率水平仍然相对较低这一观点

沃勒说，在短期内，没有看到任何导致他改变对 r^* 看法的原因。然而，这一点在未来可能会改变，这正是需要密切关注的。沃勒所说的 r^* 是指中性利率。中性利率是一个理论概念，描述了既不刺激增长也不抑制需求的政策设定。它无法实时被观察到，且估计范围存在很大的不确定性。沃勒指出，关于 r^* 的一个重要事实是，它是一个理论概念，没有任何可靠和直接的方法来确定其数值。长期中性利率 r^* 是今年美联储官员们在进行政策讨论时的核心话题。美联储官员们3月份发布的最新估计显示，他们对 r^* 的估计范围是2.4%-3.8%。当前，美联储高官们正在思考美国的中性利率是否已经上升，因为该国经济对更高利率的反应似乎比他们预想的要小。他们在3月时对中性利率的中位数估计在经过通胀调整后为0.6%，目前的联邦基金利率范围为5.25%-5.5%，而一年期通胀在掉期市场的定价为略高于2%，按理说美联储的政策应该是强烈具有限制性的，但美国经济仍在稳步增长，颇具韧性。沃勒在准备好的讲话中表示，美国正走在一条不可持续的财

政道路上。如果美国国债的供应增长开始超过需求，这将意味着价格下跌和收益率上升，这会对中性利率产生上行压力。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1799967888518878963&wfr=spider&for=pc>

美银列出了六个美联储短期内不会降息的理由

美国银行警告称，市场对美国联邦公开市场委员会（FOMC）降息的过度乐观预期将会令他们失望，“市场目前预计今年将降息近 50 个基点，他们可能会失望。”美银列出了六个短期内不会降息的理由：第一季度通胀过高；单次经济数据不应带来太多安慰，尤其是如果数据年化通胀率远高于美联储的目标；包括服务业支出在内的经济依然稳健；劳动力市场依然紧张；供应顺风可能会消退；美国大选即将来临。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1799608593615086484&wfr=spider&for=pc>

美银：各方面因素支持美联储 12 月首降

美国银行认为，由于服务业支出强劲、劳动力市场仍然紧张和财政前景不确定性，通胀面临上行风险。即使 PCE 通胀指标一直在逐步接近目标，美国经济增长的韧性和正向产出缺口使任何货币宽松看起来都为时过早。这支持了我们认为宽松周期在 12 月开始的观点。围绕美国大选的影响和不确定性，可能是美国不希望提前降息的另一个原因。

<http://finance.sina.com.cn/7x24/2024-05-25/doc-inawmqyr5867703.shtml>

高盛：美元不太可能在美国大选前大幅下跌

高盛 Kamakshya Trivedi 等分析师表示，目前美国经济数据已经削弱了美联储放松政策的理由，这可能导致更广泛和更具破坏性的美元波动。然而，即使这一趋势持续下去，美元在美国大选前也很难大幅下跌，因为投资者不太可能如同 2016 年那样追逐海外经济增长的改善。美元将在未来几个月回到近期区间的强势一侧，而有利于美元的“突破”更可能出现在“诸如关税或更多财政扩张政策等催化通胀走高的因素出现的情况下”。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1799965098732922553&wfr=spider&for=pc>

德意志银行：即使美联储不降息 股市也能蓬勃发展

德意志银行认为，即使美联储今年不降息，标普 500 指数也还可以继续飙升并再创历史新高。该行首席美国股票和全球策略师 Binky Chadha 在接受采访时

表示，只要经济和企业盈利都在增长，即使面对利率高位更长久的局面，股市也可以维持强势。Chadha 上周将标普 500 点的年终预期上调至 5,500 点，比周四的收盘水平高出约 4%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1799939179261303022&wfr=spider&for=pc>

高盛将美联储首次降息时间从 7 月推迟至 9 月

高盛经济学家预计，美联储将在 9 月首次降息。其在报告中表示，美联储官员的评论表明，7 月份的降息可能不仅需要更好的通胀数据，还需要经济活动或劳动力市场数据出现有意义的疲软迹象。

<https://finance.eastmoney.com/a/202405243086823492.html>

美国耐用品订单、新房销售呈现边际回落，但美国居民消费者信心有所回升，美国初请失业救济人数创下去年 9 月以来最大连降纪录。与此同时，通胀虽有放缓，但仍对美国人的生计造成沉重打击，美国居民应急支付能力有所下降。在劳动力市场保持相对紧张的状态下，美联储仍聚焦通胀目标，利率将在更长时间维持不变。

英国 4 月 CPI 同比增长 2.3%，预期增长 2.10%

英国 4 月 CPI 月率 0.3%，预期 0.2%，前值 0.60%；年率 2.3%，预期 2.10%，前值 3.20%。英国 4 月核心 CPI 月率 0.9%，预期 0.7%，前值 0.6%；年率 3.9%，预期 3.60%，前值 4.20%。英国 4 月零售物价指数月率 0.5%，预期 0.50%，前值 0.50%；年率 3.3%，预期 3.30%，前值 4.30%。英国 4 月未季调输入 PPI 月率 0.6%，预期 0.7%，前值-0.10%；年率-1.6%，预期-1.2%，前值-2.50%。英国 4 月未季调输出 PPI 月率 0.2%，预期 0.40%，前值 0.20%；年率 1.1%，预期 1.2%，前值 0.60%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1799731534508603673&wfr=spider&for=pc>

英国 4 月季调后零售销售同比下降 2.7%

英国 4 月季调后核心零售销售年率-3%，预期-1.10%，前值 0.40%。英国 4 月季调后核心零售销售月率-2%，预期-0.6%，前值-0.30%。英国 4 月季调后零售销售年率-2.7%，预期-0.2%，前值 0.80%。英国 4 月季调后零售销售月率-2.3%，预期-0.4%，前值 0.00%。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2024-05-24/3402095.html>

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/388043127027006076>