



格林大华期货有限公司  
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

# 国内外宏观经济分析

演讲人：王凯

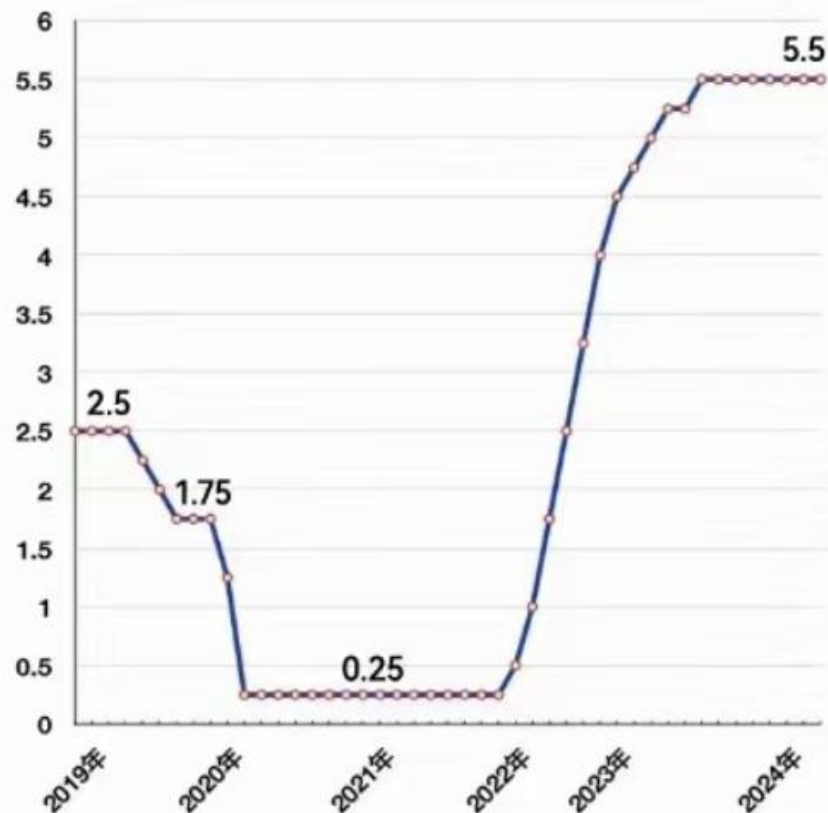
2024年7月 北京

# 美联储大概率加息结束，等待降息拐点

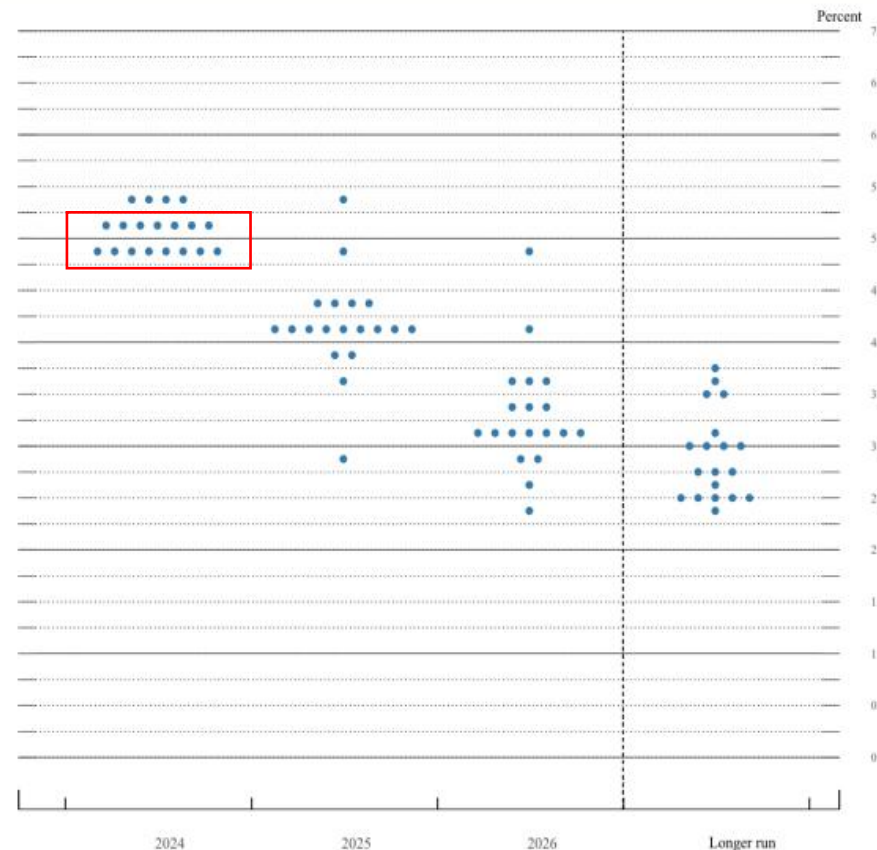


格林大华期货有限公司  
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

○ 美联储联邦基金利率目标上限(%)



2024年6月点阵图



# 美国通胀回落，等待降息拐点

6月未季调CPI年率录得3.0%，远低于市场预期的3.1%，大幅回落至去年6月以来最低水平。

6月季调后CPI月率录得-0.1%，为2020年5月以来首次录得负值。

美国总统拜登表态：今天发布的CPI报告显示抗击通胀取得重大进展。

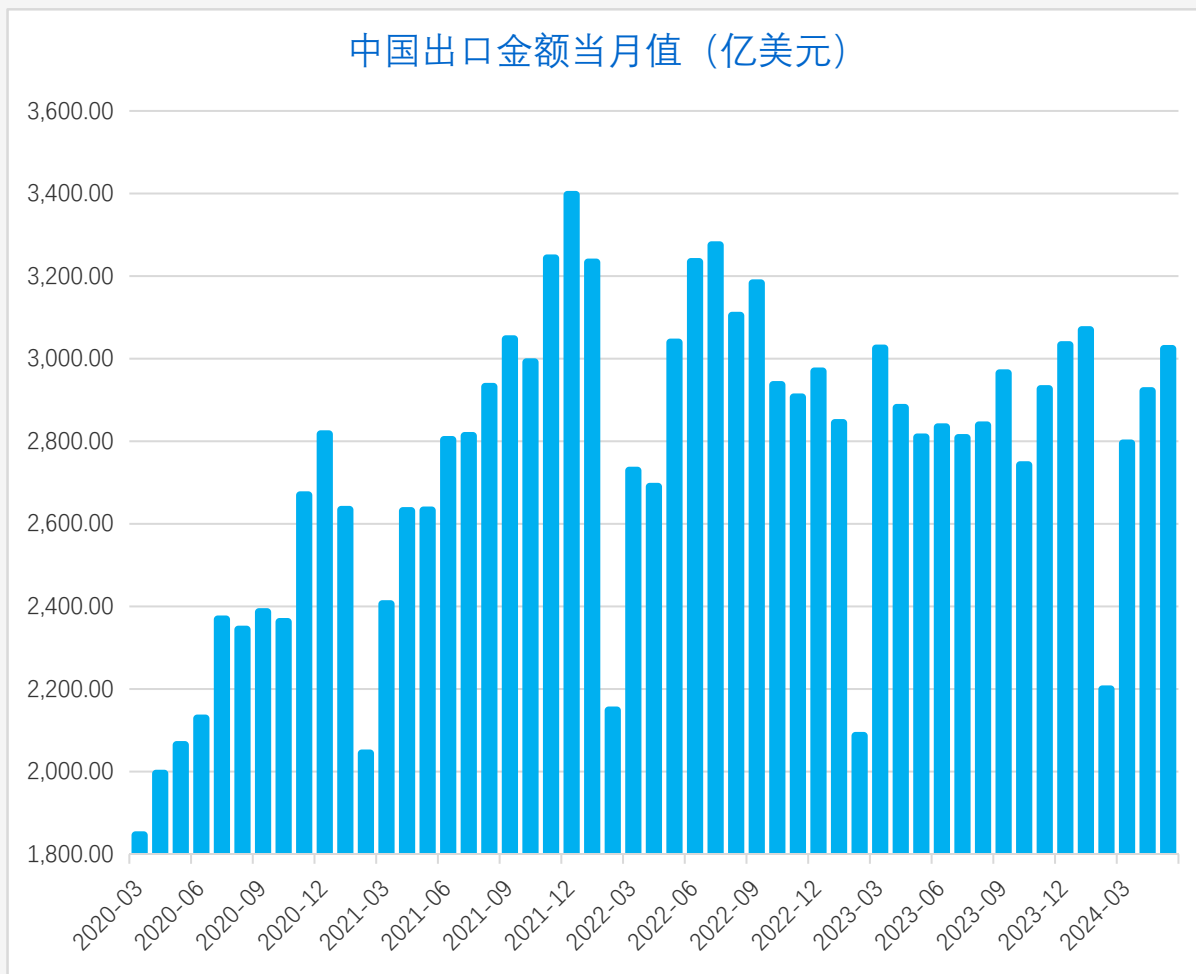
据CME的美联储利率观察工具显示，美联储在9月的会议上降息的可能性冲高至近90%。



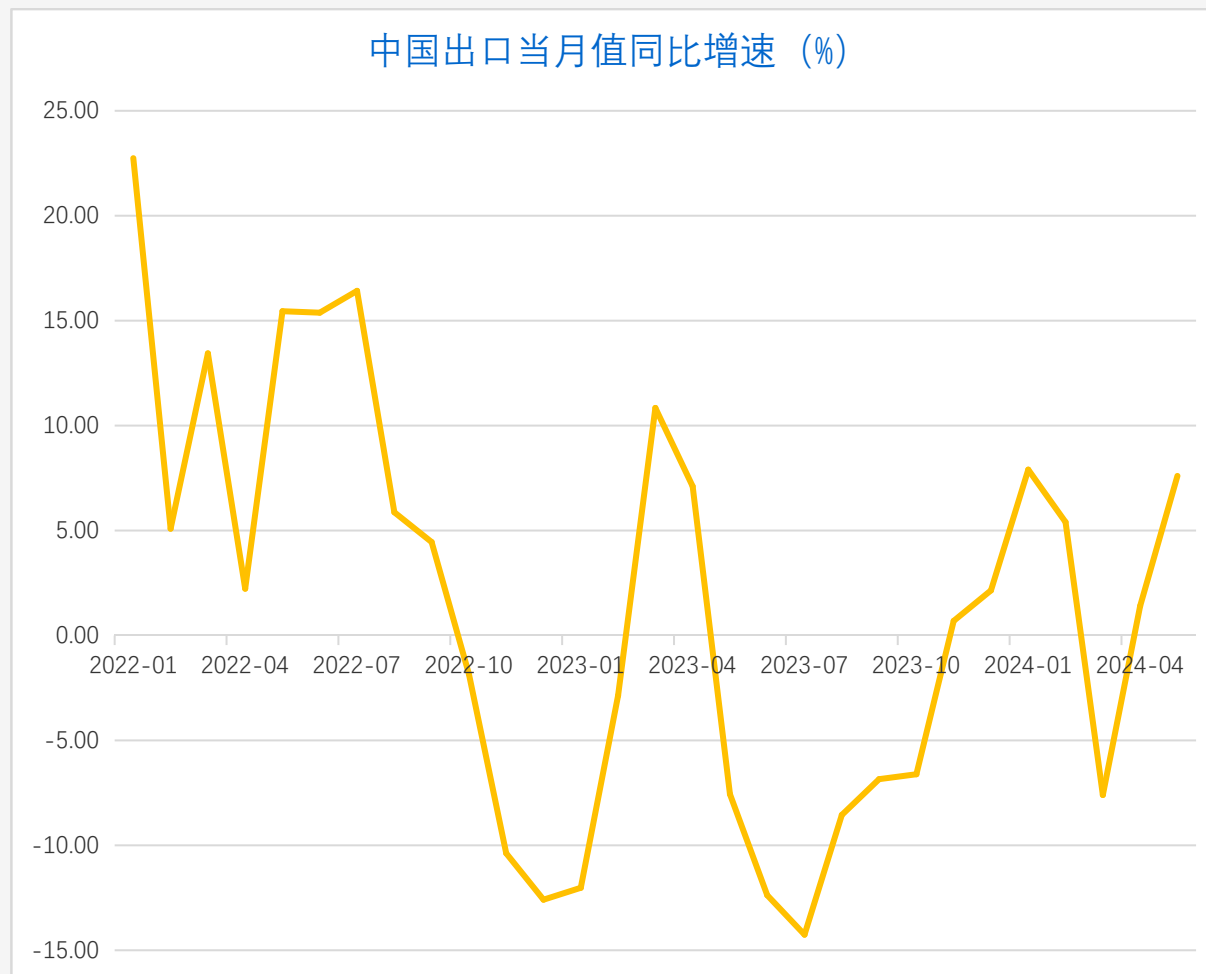
# 中国出口保持景气

5月中国出口金额3023亿美元，当月同比增速大增7.6%

中国出口金额当月值（亿美元）



中国出口当月值同比增速（%）



数据来源: wind

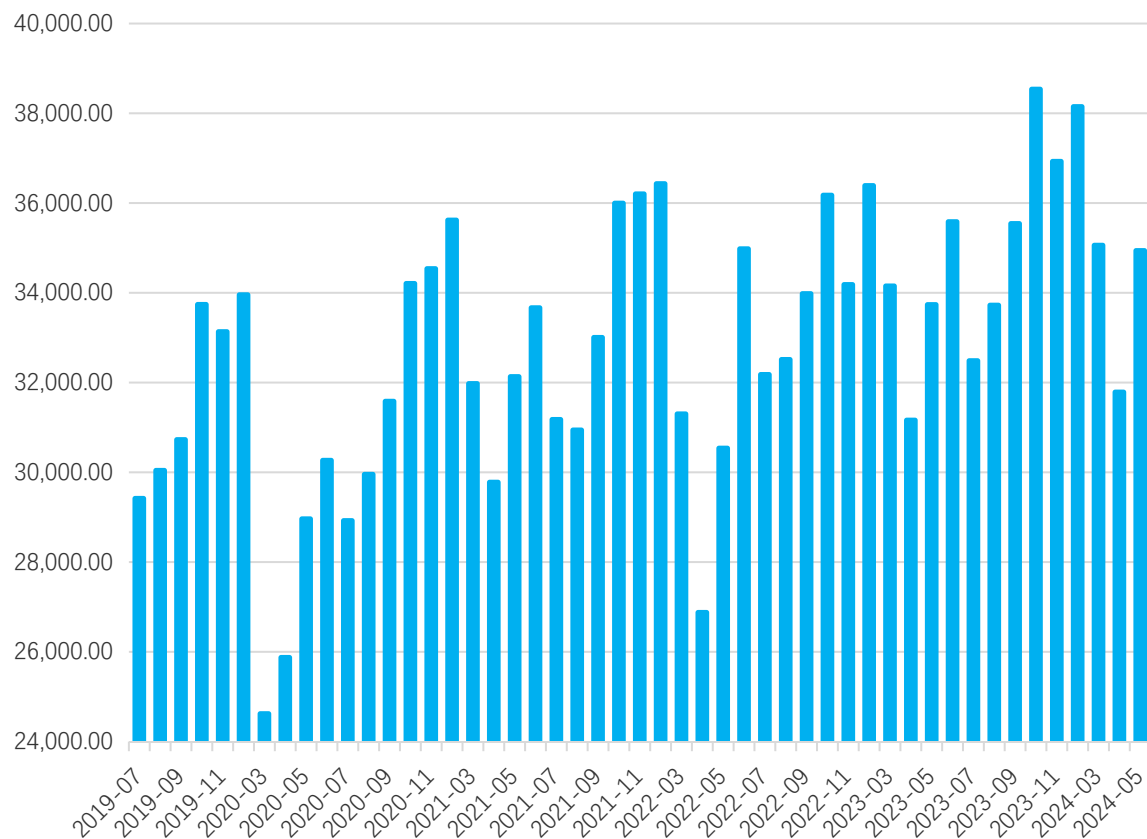


## 内需经济增长的引擎作用有待增强

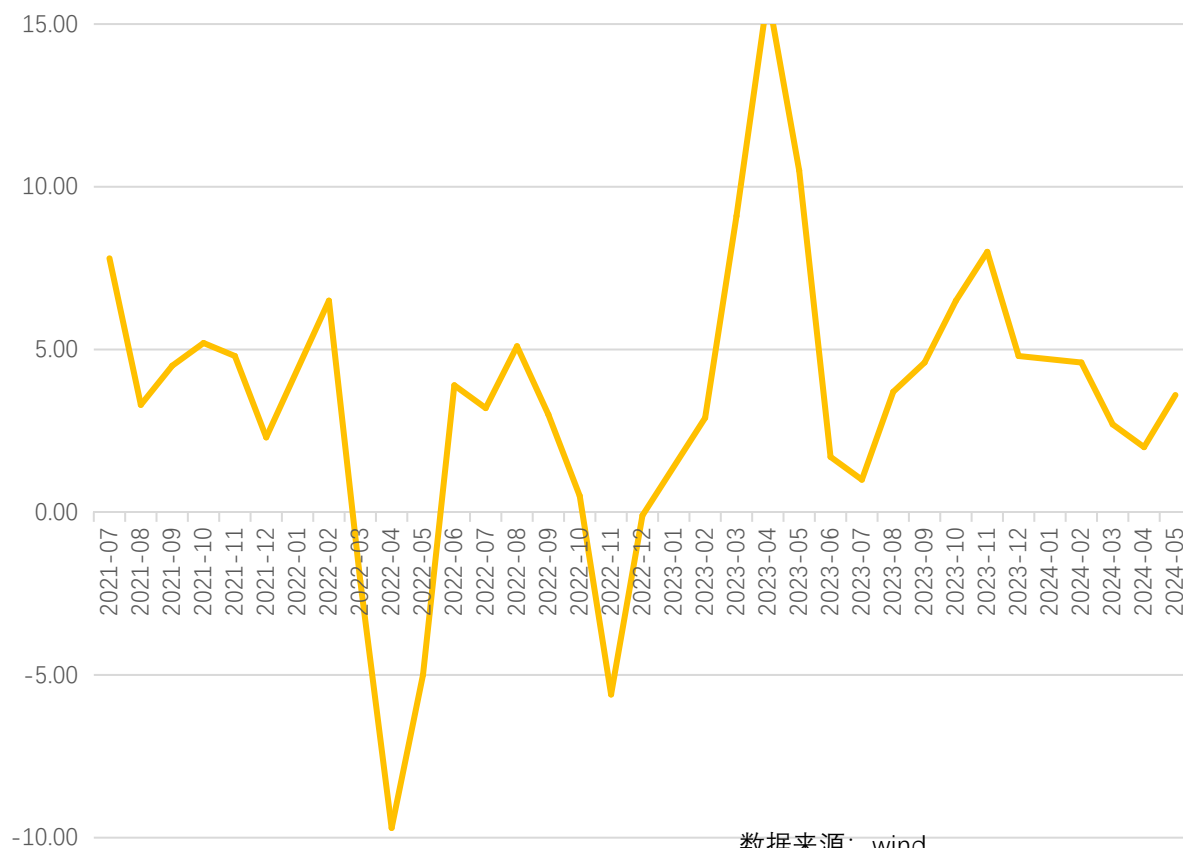
中国需要一个新的需求来源来取代投资和房地产对经济的推动作用。最明显的候选来源是消费者，中国居民消费在GDP中的占比只有37%，相比之下，美国消费者支出在GDP中的占比为68%。

5月社会消费品商品零售当月值为3.49万亿元，当月同比增速3.6%

社会消费品零售总额商品零售当月值（亿元）



社会消费品零售额当月同比（%）



数据来源: wind

2024年上半年大类资产走势

(单位: %)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019
Wind商品指数	8.15	-2.50	2.81	1.20	20.62	4.06
万得全A	-8.01	-5.19	-18.66	9.17	25.62	33.02
标普500	14.48	24.23	-19.44	26.89	16.26	28.88
中证基金指数	-1.05	-4.65	-10.31	4.40	21.44	20.03
美元指数	4.40	-2.04	7.84	6.68	-6.73	0.39

数据来源: Wind



数据来源: wind