

市场周报 (2024 年 9 月第 1 期)

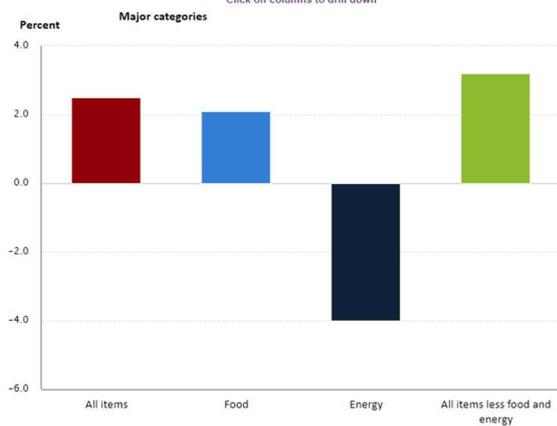
本周名言

通胀不仅对经济增长没有必要，且只要它存在，便是经济增长的敌人。——亨利·哈兹利特

9 月开局的焦点集中在通胀问题及美联储可能调低联邦基金利率的猜测上。受以下 CPI 数据的影响，市场关于公开市场委员会 9 月可能降息的讨论持续升温：

Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
6)	09/11 20:30	🔊	🔔	📊	CPI MoM	Aug	0.2%	0.2%	0.2%	-
7)	09/11 20:30		🔔	📊	CPI Ex Food and Energy MoM	Aug	0.2%	0.3%	0.2%	-
8)	09/11 20:30	🔊	🟢	📊	CPI YoY	Aug	2.5%	2.5%	2.9%	-
9)	09/11 20:30	🔊	🔔	📊	CPI Ex Food and Energy YoY	Aug	3.2%	3.2%	3.2%	-

12-month percentage change, Consumer Price Index, selected categories, August 2024, not seasonally adjusted



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics.

CPI 数据要点：

- 核心 CPI：仍显示上行风险，但增速已较前六个月有所放缓。
- 能源价格：持续下降，但石油期货在 CPI 发布前有下跌倾向，之后则反弹。
- 租金 CPI：年化增长 4.5%，表明房市存在持续的通胀压力。
- 食品价格：环比保持稳定，同比微涨 0.9%，反映了稳定性。

8 月 CPI 数据呈现出复杂的通胀形势。核心通胀，尤其在服务和住房领域，仍存在上行风险。同时，耐用品和能源价格的下降带来了一些缓解。食品价格的稳定显示消费者体验相对平衡，但核心服务领域持续的通胀表明经济挑战依然存在。

鉴于这些混杂的信号，我认为美联储降息 25 个基点的概率比降息 50 个基点的概率更高。在当前情况下，25 个基点的降息将使美联储能够在应对通胀压力的同时保持应对经济形势变化的灵活性。而更激进的 50 个基点降息可能会传达出美联储担心落后于通胀曲线，这可能对风险资产产生负面影响。

上周要闻

美国经济/政治

- 9 月 12 日- 美国通胀趋势下行，但仍存在一定的粘性因素。
- 9 月 12 日- 美国正在打一场错误的贸易战，增加关税无助于改善工人处境。

欧洲经济/政治

- 9 月 6 日- 欧元区第二季度经济增长低于预期。
- 9 月 12 日- 欧洲央行将利率下调至 3.5%。

亚太经济/股市

- 9月5日- 马来西亚央行仍将隔夜政策利率维持在3.0%。
- 9月4日- 由于经济增长强劲，新加坡23/24财年的税收增长了17%，达803亿新元。
- 9月9日- 日本第二季度GDP年化环比增长2.9%，低于预期的3.2%，前值为3.1%。
- 9月10日- 中国8月出口同比增长8.7%，高于预期的6.6%。

每周数据追踪

每周图表

- 受市场强烈呼吁美联储9月公开市场委员会会议降息的影响，美国股市扭转早盘抛售走势并实现上涨。
- 受美联储降息预期升温的推动，黄金大幅上涨。
- 受市场对美联储降息预期的影响，美国房地产板块上涨。

注: 图表显示指标常态化后的每周高点和低点，突出(蓝色)最近指标情况。

INDEX	Weekly %	MTD %	YTD %	1YR %	3Y %	5Y %
Global Equity	2.98	1.39	17.58	29.50	21.63	75.85
S&P500	3.87	1.50	20.19	32.17	28.67	92.07
MSCI Asia Pacific	0.57	1.71	11.95	19.14	-5.58	19.92
Global Real Estate	3.42	3.84	13.50	32.30	3.19	19.77
US Real Estate	3.55	3.78	14.31	33.13	6.86	28.01
APAC Real Estate	0.68	2.82	6.51	14.80	-14.08	-16.64
Investment Grade	0.40	1.44	7.81	15.27	9.05	25.48
High Yield Bonds	0.41	1.77	3.67	11.80	-9.56	-4.10
Global HY ETF	1.68	5.22	10.41	17.34	17.16	30.13
ASIA Real Estate ETF	1.42	3.30	-2.31	2.80	-12.62	-16.26
USD Index	-0.06	-1.39	-1.03	-5.39	7.46	1.26
Gold	3.11	6.38	29.09	39.00	52.14	77.07
WTI Oil	1.43	-3.22	-0.66	-20.63	-3.78	26.00

本周图表

随着市场对美联储在即将召开的公开市场委员会会议上降息的呼声日益高涨，分析黄金走势显得尤为重要。潜在的降息可能会进一步推动金价上涨趋势。在8月美国CPI数据发布后，买家已经在图表上形成了突破形态。鉴于当前的趋势、市场情绪和动能，如果美联储在2024年下半年明确暗示降息的可能性，市场普遍预测的目标价位\$2,623或许会成为现实。



免责声明:本报告(包括任何附件)是为收件人的独家使用和利益而编写的，仅限提供本报告之目的。除非我们提供明确的事先书面同意，否则本报告的任何部分都不应被复制、分发或传达给任何第三方。如果本报告被用于预期外的其他目的，或就本报告向任何第三方使用，我们将不承担任何责任。