

兴证期货·研发产品系列

本周重点关注欧美 CPI 通胀数据

兴证期货·研发中心

2022年9月13日 星期二

内容提要

本周美国、欧洲和英国将共同发布 8 月 CPI 通胀数据。在地缘冲突、干旱天气等因素影响下，欧洲地区能源供给持续短缺、通胀压力居高不下，多家华尔街机构也纷纷上调了对英国通胀率的预测值。

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

联系人：周立朝

电话：0591-38117689

邮箱：zhoulc@xzfutures.com

报告目录

一. 重要经济数据日历.....	3
二. 全球央行事件日历.....	3
三. 总结.....	5

一、重要经济数据日历

周一（9月12日）：英国7月三个月GDP月率、英国7月制造业产出、英国7月季调后商品贸易帐（亿英镑）；

周二（9月13日）：德国8月CPI、英国8月失业率、欧元区9月ZEW经济景气指数、美国8月CPI；

周三（9月14日）：美国至9月9日当周API原油库存（万桶）、英国8月CPI、英国8月零售物价指数、欧元区7月工业产出、美国8月PPI、美国至9月9日当周EIA原油库存（万桶）、IEA公布月度原油市场报告；

周四（9月15日）：澳大利亚8月失业率、欧元区7月季调后贸易帐（亿欧元）、美国至9月10日当周首次申请失业救济人数、美国8月零售销售、美国9月纽约联储制造业指数、美国9月费城联储制造业指数、美国8月进口物价指数、美国8月工业产出月率、美国至9月9日当周EIA天然气库存（亿立方英尺）；

周五（9月16日）：中国国家统计局发布70个大中城市住宅销售价格月度报告、中国8月城镇固定资产投资、中国8月城镇调查失业率、中国8月社会消费品零售总额、中国8月规模以上工业增加值、英国8月零售销售、欧元区8月CPI、美国9月密歇根大学消费者信心指数初值。

二、全球央行事件日历

周一（9月12日）：欧洲央行副行长金多斯发表讲话、欧洲央行执委施纳贝尔发表讲话；

周二（9月13日）：韩国央行公布8月货币政策会议纪要；

周三（9月14日）：欧盟委员会主席冯德莱恩在欧洲议会发表欧盟国情咨文、欧盟委员会副主席兼“外长”博雷利参加欧洲议会讨论并发表讲话；

周四（9月15日）：中国国家能源局每月15日左右发布全社会用电量数据、澳洲联储公布货币政策声明、英国央行公布利率决议和会议纪要、俄罗斯总统普京和土耳其总统埃尔多安举行会谈；

周五（9月16日）：俄罗斯央行公布利率决议、俄罗斯央行行长纳比乌琳娜召开货币政策新闻发布会。

图表 1：周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值
2022-09-13	14:00	德国	8月CPI:环比(%)	重要	0.9	0.3	0.3
	14:00	德国	8月CPI:同比(%)	重要	7.5	7.9	7.9
	18:00	德国	9月ZEW经济景气指数	重要	-55.3	-60	
	18:00	德国	9月ZEW经济现状指数	重要	-47.6	-52.2	
	18:00	欧盟	9月欧元区:ZEW经济景气指数	重要	-54.9	-58.3	
	20:30	美国	8月CPI:季调:环比(%)	重要	0	-0.1	
	20:30	美国	8月CPI:同比(%)	重要	8.5	8.1	
	20:30	美国	8月核心CPI:季调:环比	重要	0.3	0.3	
	20:30	美国	8月核心CPI:同比(%)	重要	5.9	6.1	
2022-09-14	14:00	英国	8月CPI:环比(%)	重要	0.6	0.6	
	14:00	英国	8月核心CPI:环比(%)	重要	0.3	0.8	
	20:30	美国	8月PPI:最终需求:季调:环比(%)	重要	-0.5	-0.1	
	20:30	美国	8月PPI:最终需求:季调:同比(%)	重要	9.7	8.9	
	20:30	美国	8月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:环比(%)	重要	0.2	0.3	
	20:30	美国	8月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:同比(%)	重要	7.5	7.1	
	20:30	美国	8月核心PPI:季调:环比(%)	重要	0.2		
	20:30	美国	8月核心PPI:季调:同比(%)	重要	8.5		
	22:30	美国	9月09日EIA库存周报:商业原油增量	重要	8845		

			(千桶)				
2022-09-15	20:30	美国	8月核心零售总额:季调:环比(%)	重要	0.03		
	20:30	美国	8月零售和食品服务销售:季调:同比(%)	重要	10.28		
	20:30	美国	8月零售总额:季调:环比(%)	重要	0.03		
	20:30	美国	9月10日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	222000		
2022-09-16	10:00	中国	8月工业增加值:当月同比(%)	重要	3.8	3.9286	
	10:00	中国	8月固定资产投资:累计同比(%)	重要	5.7	5.2583	
	10:00	中国	8月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	2.7	4.3846	
	17:00	欧盟	8月欧盟:CPI:同比(%)	重要	9.8		
	17:00	欧盟	8月欧元区:CPI:环比(%)	重要	0.1	0.5	
	17:00	欧盟	8月欧元区:CPI:同比(%)	重要	8.9	9.1	

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究发展部

三、总结

● 央行动态

英国央行和俄罗斯央行将共同公布利率决议，澳洲联储公布货币政策声明。

在周三英国国家统计局公布8月CPI数据后，9月15日周四，英国央行将公布利率决议和会议纪要。目前，英国的通胀率已经达到了40年的新高，突破10%大关，多家投行预期英国CPI甚至可能在明年初才达到峰值。英国央行在本月加息了50个基点，是自1995年以来幅度最大的一次加息。面对如此严重的通胀形势，市场预期，英国央行将采取更为雷厉风行的手段来遏制物价上涨。

市场押注英国央行将在明年5月前被迫将利率提高一倍以上。隔夜指数掉期市场的交易员们预计英国央行在11月的议息会议上会将利率升至2.75%，然后在2023年夏季达到4%。

和交易员们的预期不同的是，经济学家的预期更为温和。当前分析师们的一致预期是，英国央行利率的顶峰为 2.5%，这意味着英国央行还将累计加息 75 个基点。不过，一致预期也在变化之中。英国央行大幅收紧货币政策也正将英国经济推向悬崖边缘：IMF 预测，英国今年的 GDP 将被印度赶超，跌落全球前五。与此同时，近期英镑的暴跌也让英国央行“雪上加霜”。中金指出，逆转英镑的跌势依旧有较大不确定性，一是特拉斯主张英国政府扩大财政赤字规模；二是其可能修改英国央行的政策目标，破坏英国央行的紧缩效果进而对英镑汇率将产生负面影响；三是英国和欧盟关系变坏可能对英镑不利。

9 月 16 日周五，俄罗斯央行将公布利率决议，随后俄罗斯央行行长纳比乌琳娜将召开货币政策新闻发布会。在 7 月份，俄罗斯央行宣布将基准利率下调 150 个基点至 8%，此前市场预期为 9%，前值 9.5%。此次超预期降息后，俄罗斯基准利率已降至俄乌冲突前水平。俄央行在当时认为，该国通胀压力进一步放缓，短期通货紧缩风险已经增加，但长期仍有通胀风险。

今年在全球通胀飙升之际，除了日本央行坚持宽松政策立场以外，美联储、英国央行、欧洲央行、加拿大央行等多数发达市场央行都走上了大幅加息的道路，澳洲联储也不例外。

9 月 6 日周二，澳洲联储公布利率决议，加息 50 个基点至 2.35%，达到七年多来的最高水平。这是澳洲联储连续四次加息 50 个基点，紧缩速度为 1994 年以来最快。许多经济学家预测，10 月份澳联储将恢复 25 个基点的加息，市场预计澳联储放缓加息步伐的可能性为 50%。

澳洲联储主席洛威强调，政策收紧的速度非常快，并且这一政策对经济的影响存在滞后性：“在其他条件不变的情况下，随着现金利率水平的上升，放慢利率增长步伐的理由变得越来越强烈。”

● 经济数据

中国方面

9 月 16 日周五，中国国家统计局将发布 8 月份 70 个大中城市住宅销售价格月度报告。7 月份，70 个大中城市房价环比分化，一线城市环比微涨，二三线城市环比整体呈降势；同比延续今年以来的回落态势，其中一线城市同比涨幅回落，二三线城市同比降幅扩大。北京、上海的新房价格环比均上涨 0.5%，广州环比上涨 0.3%，仅深圳环比下降 0.2%；二三线城市中，房价环比整体呈降势，成都新房价格表现突出，

环比上涨 1%。70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比下降的城市分别有 40 个、51 个，比上月分别增加 2 个、3 个。

周五，中国还将发布 8 月城镇固定资产投资、8 月城镇调查失业率、8 月社会消费品零售总额、8 月规模以上工业增加值等经济数据。

美国方面：

下周，市场的焦点将集中在美国劳工统计局周二发布的 8 月 CPI 通胀数据。数据显示，美国 7 月 CPI 同比上涨 8.5%，好于市场预期的 8.7%，核心 CPI 也有所回落，预示着美国通胀或许已经见顶。但就绝对数而言，美国通胀水平目前依然在 40 年高位附近徘徊。衍生品市场的普遍押注预测，未来 12 个月美国的通胀率将降至 3.3% 左右，这已经降到了去年 8 月时的水平。但美联储激进的加息步伐已经给经济造成了相当大的伤害。中金预计，美联储可能将加息至 4 至 4.5%。作为代价，美国经济或于 2023 年初进入衰退，全年 GDP 增速降至 -1.3%，失业率于 2023 年底升至 5.5%。从历史经验来看，美国股债双杀或未结束。“新债王”Jeffrey Gundlach 认为，美联储将不得不对通胀问题做出过度反应，这将带来比预期更严重的通缩势头。这会大幅增加经济的波动程度，在这种高度动荡的情况下，美联储未来 12 个月实施 1 万亿美元的量化紧缩计划将加剧经济的疲软。9 月 15 日周四，美国还将发布 9 月 10 日当周首次申请失业救济人数、美国 8 月零售销售、美国 9 月纽约联储制造业指数等经济数据。

欧洲方面：

9 月 16 日周五，欧盟统计局将发布欧元区 8 月 CPI 终值数据。初步数据显示，欧元区 8 月调和 CPI 同比上升 9.1%，续创历史新高，高于预期的 9% 以及前值 8.9%；核心调和 CPI 同比上升 4.3% 同样续创新高。在地缘冲突、干旱天气等因素影响下，欧洲能源供给持续短缺，欧洲通胀压力居高不下。欧洲央行本周大幅上调了通胀预期，预计 2022 年欧元区调和 CPI 为 8.1%，此前预计为 6.8%；预计 2023 年 CPI 为 5.5%，此前预计为 3.5%；预计 2024 年 CPI 为 2.3%，此前预计为 2.1%。并且，欧洲央行在周四将三大关键利率均上调 75 个基点，第一次这么大幅度加息是在 1999 年。为防止通胀进一步恶化，市场预期欧洲央行或以更大步伐加息。但欧央行行长拉加德表示，未来的加息次数可能将超过两次且不多于五次，加息 75 个基点不会成为常态。周三，英国国家统计局将发布 8 月 CPI 数据。英国的通胀持续高烧不退，7 月通胀不仅没有下降，甚至突破 10% 大关。华尔街大行对英国明年通胀率的预测值一个比一个“惊悚”。在花旗预计明年 1 月份的英国通胀率将冲击 18% 后，高盛指出，如果天然气价格在未

来几个月内持续走高，明年 1 月份，英国将被迫将能源价格上限再度上调 80%，这将会把通胀率推高到 22.4%，并使得英国的国内生产总值下降 3.4%。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。