

兴证期货·研发产品系列

## 本周重点关注美联储议息会议与中国 LPR

兴证期货·研发中心

2022年9月19日 星期一

### 内容提要

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

美、日、英三家焦点央行公布利率决议，日元、英镑还会跌多少，美元还会涨多高引人关注。而中国 LPR 是否“连续降息”同样是市场焦点。

## 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19日）：美国9月NAHB房产市场指数；

周二（9月20日）：日本8月CPI、德国8月PPI、欧元区7月季调后经常帐(亿欧元)、美国8月新屋开工总数年化(万户)、美国8月营建许可总数(万户)；

周三（9月21日）：美国至9月16日当周API原油库存(万桶)、英国9月CBI工业订单差值、美国8月成屋销售总数年化(万户)、美国至9月16日当周EIA原油库存(万桶)、美国至9月16日当周EIA战略石油储备库存(万桶)；

周四（9月22日）：美国至9月17日当周首次申请失业金人数(万人)、美国第二季度经常帐(亿美元)、美国8月谘商会领先指标、美国至9月16日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)；

周五（9月23日）：英国9月Gfk消费者信心指数、欧元区9月PMI初值、英国9月PMI、英国9月CBI零售销售差值、美国9月Markit制造业和服务业PMI初值。

## 二、全球央行事件日历

周一（9月19日）：欧洲央行副行长金多斯、欧洲央行管委霍尔茨曼、欧洲央行管委维勒鲁瓦发表讲话、澳洲联储国内市场主管 Jonathan Kearns 在地产峰会上发表讲话、日本首相岸田文雄问纽约并参与联合国一般会议；

周二（9月20日）：澳洲联储公布9月货币政策会议纪要、瑞典央行公布利率决议并公布9月货币政策报告、欧洲央行管委穆勒发表讲话；

周三（9月21日）：澳洲联储助理主席布洛克发表讲话、欧洲央行副行长金多斯发表讲话、加拿大央行副行长博德里就疫情期间宏观经济环境的教训和前景发表讲话、德国财长林德纳就能源危机、通胀和经济衰退担忧发表讲话；

周四（9月22日）：美联储FOMC公布利率决议、政策声明及经济预期，美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会，日本央行公布利率决议、日本央行行长黑田东彦召开货币政策新闻发布会，欧洲央行公布经济公报，英国央行公布利率决议和会议纪要，巴西央行、菲律宾央行、印尼央行、瑞士央行、挪威央行、土耳其央行和南非央行公布利率决议，瑞士央行行长乔丹召开货币政策新闻发布会，德国财长林德纳就金融业当前和未来面临的挑战发表讲话，联合国安理会开会讨论乌克兰问题。

周五（9月23日）：欧洲央行管委 Kazaks 发表讲话。

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
2022-09-20	16:50	日本	8月CPI(剔除食品):环比(%)	重要	0.5		
	16:50	日本	8月CPI:环比(%)	重要	0.5		
	20:30	美国	8月新屋开工:私人住宅(千套)	重要	130.6		
2022-09-21	02:00	美国	联邦基金目标利率	重要	2.5		
	22:30	美国	9月16日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	2442		
2022-09-22	20:30	美国	9月17日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	213000		
2022-09-23	15:30	德国	9月制造业PMI(初值)	重要	49.1	48.2	
	16:00	欧盟	9月欧元区:制造业PMI(初值)	重要	49.6		
	16:30	英国	9月制造业PMI(初值)	重要	47.3	46	

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

**美联储:**美东时间9月21日周三下午14:00(北京时间周四凌晨02:00), 美联储FOMC将公布利率决议、政策声明及经济预期, 随后美联储主席鲍威尔将召开货币政策新闻发布会。

随着涨幅超预期的美国8月CPI数据出炉, 市场对于美联储非暴力加息的幻想彻底破灭。一夜之间, 市场讨论焦点从“50或75基点”升级成“75或100基点”。

高盛在过去两周将联邦基金利率预测上调了75个基点, 现在预期FOMC将在9月加息75个基点(之前预测50个基点), 11月加息50个基点, 12月加息50个基点, 2022年底最终利率将升至4%-4.25%。

有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者 Nick Timiraos 也认为，最新 CPI 数据摧毁了美联储放缓加息步伐的希望，令下周美联储会议至少加息 75 个基点稳了，未来几个月继续大幅加息的前景也升温。

野村则成为首个喊出“100 基点加息”的大行。野村分析师们认为，8 月 CPI 报告表明一系列上行通胀风险可能正在成为现实，这涉及广泛的商品和服务：“我们认为越来越明显的是，需要采取更积极的加息路径来对抗因劳动力市场过热、工资增长不可持续和通胀预期上升而导致的日益根深蒂固的通胀。”

与此同时，美国前财政部长劳伦斯·萨默斯也支持加息 100 基点。萨默斯表示，CPI 报告证实了美国存在严重的通胀问题，如果利率不接近 4%，通胀问题无法得到解决。

**中国央行：**下周二，中国人民银行将公布至 9 月 20 日 1 年期/5 年期贷款市场报价利率 (LPR)。

9 月 15 日起，多家国有大行再度调整个人存款利率，包括活期存款和定期存款在内的多个品种利率有不同幅度的微调。此前，8 月 22 日公布的 LPR 报价结果显示，1 年期 LPR 下调 5 个基点，5 年期及以上 LPR 下调 15 个基点。

中信证券认为，8 月 LPR 在央行降息和银行负债端降成本的双重驱动下压降，未来 LPR 还有进一步的压降空间，但更有可能参考 5 月，由银行主动压缩加点，实现 LPR 的调降，而驱动加点压缩的核心则是存款成本下行，负债端释放空间。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，预计未来即使政策利率 (MLF 利率) 不动，5 年期 LPR 报价也还有一定下调空间。

也有分析人士认为，展望来看，后续社融增速大概率将会维持窄幅震荡，年末存在走弱压力，全年增速在 10.3% 左右。疫情反复对生产经营和线下消费的扰动，以及房地产市场走势是最大的不确定性来源，LPR 年内有望继续调降。

**日本央行：**北京时间周四 11:00，日本央行将公布利率决议，随后日本央行行长黑田东彦召开货币政策新闻发布会。

在上一次的会议上，日本央行按兵不动，将 10 年期国债收益率目标维持在 0% 附近 (即债券收益率曲线控制政策 YCC)。但面对频频下跌的日元汇率，日本央行官员近日不断向市场发出口头干预。

在前几日举行的记者会上，日本财务大臣铃木俊一表示，如果此前日元对美元汇率变动趋势持续，不排除采取一切手段干预汇率的可能性，外汇应对选项包括直接干预。他在上周五重申了这一立场。

值得注意的是，今日日本央行行长黑田东彦与日本首相岸田文雄进行了会面，颇受市场关注。黑田东彦表示，两人对近期汇率走势进行了讨论。他还警告称，不愿看到日元出现快速贬值，这增加了企业经营的不确定性。

上周四，日本发出最强烈口头干预信息。日本财政部、日本央行、金融厅于当地时间 16:45(北京时间 15:45)举行了三方会议，为 6 月以来首次。

瑞银全球策略分析师 Michael Cloherty 在前几日强调，相较于美联储，投资者更需小心日本央行“放弃 YCC”给 MBS 市场带来的冲击，而触发这一政策变化的动因正来自于日本外汇干预的失败。

**英国央行：**北京时间周四晚 19:00，英国央行将公布利率决议和会议纪要。

受英女王去世影响，英国央行推迟了原定于本周发布的利率决定。目前市场预计英国央行将在下周进一步加息。

利率期货显示，市场预计英国央行将在 9 月 22 日加息 75 个基点至 2.5% 的可能性为 79%。如果最终实现，这将是英国央行自 1989 年以来的最大加息幅度。

最新数据显示，英国 8 月 CPI 同比 9.9%，前值 10.1%，整体通胀率增速从 7 月的两位数增长小幅回落。

面对如此严重的通胀形势，英国央行在本月雷厉风行地加息了 50 个基点，是英国自 1995 年以来幅度最大的一次加息。

市场还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%。

**全球其它央行：**澳洲联储周二公布 9 月货币政策会议纪要，瑞典央行同日公布利率决议，并公布 9 月货币政策报告；周四，巴西央行、菲律宾央行、印尼央行、瑞士央行、挪威央行、土耳其央行、南非央行公布利率决议。

## ● 经济数据

**美国方面：**周四，美国将公布 9 月 17 日当周首次申请失业金人数，周五公布 9 月 Markit 制造业和服务业 PMI 初值。

上月的数据显示，美国 8 月 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 续刷两年多新低。其中，服务业、综合 PMI 连续第二个月陷入收缩区间，经济恶化显著。

**欧洲方面：**周五，欧盟统计局将公布欧元区 9 月 PMI 初值。

8 月的数据显示，欧元区综合 PMI 连续两个月处于荣枯线下方，经济景气程度继续下滑，同时新订单进一步下降。这主要是因为制造业活动进一步萎缩，此外，生活

成本上升削弱了服务业的需求，使得服务业活动仅处于增长范围之内。欧洲央行未来的加息路径将更加艰难。

### 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。