

兴证期货·研发产品系列

本周重点关注美国核心 PCE 与中国 PMI

兴证期货·研发中心

2022年9月26日 星期一

内容提要

本周，欧元区9月CPI初值、美国8月核心PCE物价指数、美国9月芝加哥PMI等多个通胀指标将公布；此外，全球市场也在等待美联储高官密集讲话。这可能会决定长线投资者是否会选择逢低买入。

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26日):日本9月Markit综合PMI,德国9月IFO商业景气指数,美国9月达拉斯联储商业活动指数;

周二(9月27日):中国8月规模以上工业企业利润,美国8月耐用品订单,美国7月FHFA房价指数,美国7月S&P/CS20座大城市房价指数,美国8月新屋销售总数年化(万户),美国9月咨商会消费者信心指数,美国9月里奇蒙德联储制造业指数;

周三(9月28日):美国至9月23日当周API原油库存(万桶),德国10月Gfk消费者信心指数,美国8月成屋签约销售指数,美国至9月23日当周EIA原油库存(万桶),美国至9月23日当周EIA战略石油储备库存(万桶);

周四(9月29日):欧元区9月工业景气指数,欧元区9月消费者信心指数终值,欧元区9月经济景气指数,德国9月CPI初值,美国第二季度实际GDP终值,美国第二季度核心PCE物价指数终值,美国至9月24日当周首次申请失业金人数(万人),美国至9月23日当周EIA天然气库存(亿立方英尺);

周五(9月30日):中国9月官方制造业和服务业PMI,中国9月财新制造业PMI,英国第二季度GDP终值,英国9月Nationwide房价指数,欧元区9月CPI初值,欧元区8月失业率,美国8月核心PCE物价指数,美国9月芝加哥PMI,美国9月密歇根大学消费者信心指数终值。

二、全球央行事件日历

周一(9月26日):日本央行行长黑田东彦会见行业领袖,欧洲央行管委、德国央行行长内格尔发表讲话,欧洲央行行长拉加德在欧洲议会经济与货币事务委员会的听证会上做介绍性发言,2022年FOMC票委、波士顿联储主席柯林斯就美国经济发表讲话;

周二(9月27日):2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就收入不平等问题发表讲话,2022年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特就美国经济和货币政策发表讲话,2023年FOMC票委、芝加哥联储主席埃文斯发表讲话,美联储主席鲍威尔出席有关数字货币的专家小组会议,欧洲央行副行长金多斯发表讲话,2022年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德就美国经济与货币政策发表讲话;

周三(9月28日):日本央行公布货币政策会议纪要,欧洲央行行长拉加德就美欧地缘经济问题发表讲话,美联储主席鲍威尔在社区银行大会上致欢迎词,2024年

FOMC 票委、旧金山联储主席戴利发表讲话，泰国央行公布利率决议，2024 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克参与一场活动的问答环节；

周四（9 月 29 日）：英国央行货币政策委员丁格拉主持与美国芝加哥联储主席埃文斯的讨论会，埃文斯就经济现状与货币政策发表讲话，瑞典央行公布 9 月货币政策会议纪要，2022 年 FOMC 票委、圣路易斯联储主席布拉德就美国经济前景发表讲话；

周五（9 月 30 日）：2022 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席梅斯特和欧洲央行首席经济学家连恩一起出席一场关于货币政策的专家小组会议，墨西哥央行公布利率决议，2024 年 FOMC 票委、旧金山联储主席戴利发表讲话，印度央行公布利率决议，美联储副主席布雷纳德就金融稳定性发表讲话，欧盟能源部长开会讨论能源价格飙升问题。

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
2022-09-26	16:00	德国	9 月 IFO 景气指数:季调(2015 年=100)	重要	88.5	87	
2022-09-27	22:00	美国	8 月新房销售(千套)	重要	42		
2022-09-28	22:30	美国	9 月 23 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	1141		
2022-09-29	20:30	美国	9 月 24 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	213000		
	20:30	美国	第二季度 GDP(终值):环比折年率(%)	重要	-1.6		
2022-09-30	14:00	德国	8 月失业率:季调(%)	重要	2.9		
	14:00	德国	8 月失业人数:季调(千人)	重要	1270		
	17:00	欧盟	8 月欧盟:失业率(%)	重要	6		
	17:00	欧盟	8 月欧元区:失业率:季调(%)	重要	6.6	6.6	
	17:30	中国	9 月官方制造业 PMI	重要	49.4		
	20:30	美国	8 月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	17184.3		

	20:30	美国	8月核心PCE物价指数:同比(%)	重要	4.56		
	20:30	美国	8月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	55966		

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

本周, 美联储官员将发表密集性讲话。

美联储主席鲍威尔曾反复强调, 美联储目前的首要任务是抗击通胀, 其愿意以牺牲经济为代价。投资者将在下周的讲话中寻找美联储在未来几次会议上将采取何等措施的线索, 而美联储内部成员之间对该问题存在分歧。

德意志银行指出, 19名美联储官员中有12人将在本周发表讲话, “几乎所有人的发言都可能涉及美国的经济前景或货币政策”。

美联储最新发布的点阵图显示, 预计联邦基金利率将在明年达到4.75%的峰值的官员占了一半, 预计最高利率达到4.5%和4.25%的人各占四分之一。

考虑到投资者对利率的密切关注, 这可能会对市场产生巨大影响。如果美联储官员开始倾向于更温和的政策——逐步提高利率, 市场情绪很可能被提振。但德意志银行预计利率将升至5%, 这可能对投资者不利。

尽管如此, 美股在今年剩余时间的走势仍具有较大不确定性。周五, 高盛全球股票策略分析师Dominic Wilson预测, 在全球经济衰退的情况下, 标普500指数将跌至2900点。

Oanda分析师Edward Moya表示: “未来几周, 长线投资者可能会犹豫是否逢低买入, 因为任何经济数据或美联储官员的讲话似乎都无法让市场相信, 美联储短期内会从激进的紧缩举措中转向。我们对标普500指数的目标点位是3470点, 这可能对一些长线投资者具有吸引力。”

● 经济数据

中国方面: 9月30日周五, 中国国家统计局将公布9月制造业和服务业采购经理指数(PMI)数据, 随后9月财新制造业PMI也将公布。

8 月份，中国制造业 PMI 为 49.4%，比上月上升 0.4 个百分点；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 52.6%和 51.7%，比上月下降 1.2 和 0.8 个百分点，继续位于扩张区间。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河称，总体上看，面对疫情、高温等不利因素影响，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，企业积极应对，我国经济继续保持恢复发展态势。

美国方面：周二，美国将公布 8 月耐用品订单数据；周四，美国将公布第二季度实际 GDP 终值，以及第二季度核心 PCE 物价指数终值；周五，美国将公布 8 月核心 PCE 物价指数。

此前公布的数据显示，美国二季度实际 GDP 年化季环比终值为-0.6%，高于普遍预期的-0.7%，较上次预估上修了 0.3 个百分点。今年第一季度实际 GDP 下降 1.6%。

白宫最新估计，美国今年经济将增长 1.4%，2023 年将增长 1.8%。这比之前的预测大幅下调，之前今明两年的经济增速预估分别为 3.8%和 2.5%。

中金认为，如果美联储为抑制通胀加息至 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%。

如果有进一步迹象表明美国经济已经陷入衰退，可能会影响投资者信心。如果经济衰退已经开始的迹象变得更加明显，也可能影响美联储放任衰退的决心。

数据显示，美联储最青睐的通胀指标——美国 7 月 PCE 物价指数同比增长 6.3%，前值为 6.8%，同比增速仍处于近 40 年以来的历史高位，但 7 月 PCE 物价指数的环比增速为 2020 年 4 月以来首次下降。

野村证券综合美国 8 月的 CPI 和 PPI 数据预计，8 月核心 PCE 指数将环比增长 0.5%，同比增长 4.8%，并不会像 8 月的 CPI 数据那样显示出十分强烈的通胀压力。

欧洲方面：周五，欧盟统计局将公布欧元区 9 月 CPI 初值。

在地缘冲突、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。数据显示，欧元区 8 月 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%。市场预期欧央行将继续坚持收紧货币政策。

周五，英国国家统计局将公布英国第二季度 GDP 终值。初步数据显示，二季度，英国 GDP 仅仅增长了 1%，经调整后，为萎缩 0.1%。

IMF 的预测显示，以美元计价，今年将是印度 GDP 超越英国的首个年份，印度也将成为仅次于美国、中国、日本和德国的全球第五大经济体。曾长期排名前五的英国，则将在今年排名第六。

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。