

本周重点关注欧日央行公布利率与美国 PCE

兴证期货·研发中心

2022年10月24日 星期一

内容提要

本周，英国保守党将在10月28日之前投票选出新党首并出任首相。美国将公布第三季度实际GDP初值、第三季度核心PCE物价指数等重要经济数据；A股、港股和美股都将迎来密集财报周。

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（10月24日）：欧元区10月制造业PMI初值，英国10月制造业和服务业PMI，美国10月Markit制造业和服务业PMI初值；

周二（10月25日）：英国10月CBI工业订单差值，美国8月FHFA房价指数，美国8月S&P/CS20座大城市房价指数，美国10月谘商会消费者信心指数，美国10月里奇蒙德联储制造业指数；

周三（10月26日）：美国至10月21日当周API原油库存(万桶)，澳大利亚第三季度CPI，瑞士10月ZEW投资者信心指数，美国9月新屋销售总数年化(万户)，美国至10月21日当周EIA原油库存(万桶)，美国至10月21日当周EIA战略石油储备库存(万桶)；

周四（10月27日）：中国9月今年迄今规模以上工业企业利润，德国11月GfK消费者信心指数，英国10月CBI零售销售差值，美国至10月22日当周首次申请失业金人数(万人)，美国第三季度实际GDP初值，美国第三季度实际个人消费支出初值，美国第三季度核心PCE物价指数初值，美国9月耐用品订单，美国至10月21日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)；

周五（10月28日）：日本9月失业率，德国第三季度GDP初值，欧元区10月工业景气指数，欧元区10月消费者信心指数终值，德国10月CPI初值，加拿大8月GDP，美国9月核心PCE物价指数，美国9月个人支出，美国10月密歇根大学消费者信心指数终值，美国9月成屋签约销售指数。

二、全球央行事件日历

周一（10月24日）：澳洲联储助理主席肯特发表讲话，英国保守党将投票选出新党首并出任首相；

周二（10月25日）：英国央行首席经济学家皮尔发表讲话，德国总理朔尔茨和欧盟委员会主席冯德莱恩就乌克兰重建问题举行会议。

周三（10月26日）：美联储理事沃勒就美联储及时支付服务FedNow进行讨论，瑞典央行副行长沃尔森出席一场会议讨论货币政策及薪资议题，加拿大央行公布利率决议，加拿大央行行长麦克勒姆召开货币政策新闻发布会；

周四（10月27日）：巴西央行公布利率决议，欧洲央行公布利率决议，欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会，英国央行副行长伍兹发表讲话；

周五（10月28日）：日本央行公布利率决议和前景展望报告，日本央行行长黑田东彦召开货币政策新闻发布会，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
2022-10-24	15:30	德国	10月制造业 PMI (初值)	重要	47.8	48.3	
	16:00	欧盟	10月欧元区:制造业 PMI (初值)	重要	48.4	47.8	
	16:30	英国	10月制造业 PMI (初值)	重要	48.4	48	
2022-10-25	17:00	德国	10月 IFO 景气指数:季调(2015年=100)	重要	84.3	83.3	
2022-10-26	22:00	美国	9月新房销售(千套)	重要	55		
	22:30	美国	10月21日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	-1725		
2022-10-27	20:30	美国	10月22日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	214000		
	20:30	美国	第三季度 GDP (初值):环比折年率(%)	重要	-0.6		
	20:30	美国	第三季度不变价:环比折年率:个人消费支出:季调	重要	1		
2022-10-28	20:30	美国	9月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	17470.1		
	20:30	美国	9月核心 PCE 物价指数:同比(%)	重要	4.91		
	20:30	美国	9月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	56021		

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，全球市场的焦点主要集中在英国的新任首相将花落谁家，以及欧洲央行和日本央行将公布的利率决议。

当地时间周一，英国保守党公布党魁候选人名单，若只有一名候选人，则可能诞生新一任英首相；若有两位及以上候选人，则将在 10 月 28 日周五决出新一任英国首相。

目前，苏纳克和前首相鲍里斯·约翰逊以及下议院保守党领袖莫当特是三位有意向参与竞争的候选人，其中只有莫当特于 21 日正式宣布参选，此前呼声较高的国防大臣华莱士已经宣布将不参选。根据规定，候选人必须在当地时间 24 日 14 时前争取到 100 名保守党议员的支持。

而据天空新闻网 21 日的统计数据显示，已经有至少 93 位议员会支持苏纳克，47 名议员会支持鲍里斯，支持莫当特的目前只有 19 名。

天空新闻报道称，鲍里斯八周以前刚刚因丑闻和党内倒戈而辞职，此番提出二度出山也引来不少争议。

上海外国语大学上海全球治理与区域国别研究院英国研究中心智库研究员李冠杰接受澎湃新闻采访时表示：“如果说他是一个精明的人的话，他可能现在不会参选，因为再等等，等到提前大选要内部选党魁的时候再出来，届时他的胜算会更高一些，而且还比较稳定。”

10 月 20 日，在上任英国首相仅仅 44 天后，特拉斯宣布即将辞职，成为英国历史上任职时间最短的首相。

此外，欧洲央行和日本央行即将公布利率决议。

10 月 27 日周四，欧洲央行将公布利率决议，随后欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。

欧盟统计局的数据显示，欧元区 9 月调和 CPI 同比上涨 9.9%，续创历史新高，并为连续第五个月超过预期。核心国家德国公布的数据也显示，该国 9 月调和 CPI 同比大涨 10.9%，为自 1951 年以来首次达到两位数，部分推动欧元区 9 月 CPI 数据再次打破纪录。

这一方面增加了欧洲央行的压力，欧洲央行在 9 月份将关键利率上调了 75 个基点，预计将在 10 月份的此次会议上再次加息 75 个基点，另一方面也加大了欧元区经济在年底出现更长时间、更深程度收缩的可能性。

德国第二大银行德国商业银行警告称，欧元区通胀预期已经失控。该行还大幅上调对欧洲央行的存款利率预期，预计第一季度将达到 3%

但欧洲央行行长拉加德认为，尽管能源成本飙升，令人们对经济前景的担忧继续加剧，但欧元区并未陷入衰退，经济仍在增长，比如工厂数据就说明了这一点。欧洲可能从明年 3 月份的基数效应中受益。

10 月 28 日周五，日本央行将公布利率决议和前景展望报告，随后日本央行行长黑田东彦召开货币政策新闻发布会。

此外，美元兑日元汇率一度跌破 150 关口，创 1990 年以来新低。

面对日元持续贬值压力，日本央行“一意孤行”坚持收益率曲线控制（YCC）政策。在日本 10 年期国债收益率周三升破 0.25% 的政策区间上限后，日本央行周四宣布了新的债券购买计划，自四季度购债计划发布以来，首次进行非例行的债券购买。

与此同时，日本内务部周五的数据显示，日本 9 月 CPI（剔除增税影响）同比升幅达到 3%，高于前值 2.8%，为 1991 年以来首次。

然而，经济学家表示，通胀上升目前仍不太可能推动日本央行开始退出宽松货币政策。即使通胀蔓延到能源之外，黑田东彦仍可能表示，退出货币宽松政策之前需要看到更为强劲的薪资涨幅。

一旦日本央行在毫无预警的情况下放弃 YCC 框架——日本央行可能允许 10 年期国债收益率自由浮动，同时将政策限制在对短期利率进行控制的范围内，这种政策冲击将推动资金从美债等外国资产流回日本国内，加速全球资产的抛售和日元的反弹。

瑞银分析师预计，美国、澳大利亚和法国国债面临的风险最大；如果日本放弃 YCC，日本股市将进入熊市，美国和欧洲股市可能会下跌 10%。就算是在 YCC 框架内的小幅调整也有可能引发市场风暴。

● 经济数据

美国方面：周一，美国公布 10 月 Markit 制造业和服务业 PMI 初值，周三公布第三季度实际 GDP 初值、第三季度核心 PCE 物价指数初值和 9 月耐用品订单数据，周五公布 9 月核心 PCE 物价指数和 10 月密歇根大学消费者信心指数终值。

数据显示，美国二季度 GDP 连续第二个季度萎缩，经济陷入技术性衰退：美国二季度实际 GDP 为-0.6%，较修正初值没有变化，符合市场预期。

9 月份，亚特兰大联储 GDPNow 模型将美国第三季度实际 GDP 增速下调至 0.5%，较 9 月 9 日的 1.3%、9 月 7 日的 1.4% 和 9 月 1 日的 2.6% 大幅下调。

亚特兰大联储认为，第三季度经济增长下行主要是因为 7 月零售数据下滑，此外疲软的进出口数据、令人失望的工业生产和产能利用率数据也拉低了预期。

欧洲方面：周一，欧元区 10 月制造业 PMI 初值公布；周五，10 月工业景气指数和欧元区 10 月消费者信心指数终值公布。

数据显示，欧元区 9 月制造业 PMI 由 8 月 49.6 降至 48.5，低于预期的 48.8，创 27 个月新低。

标普全球指出，如果不包括疫情封锁的几个月，欧元区制造业、服务业及综合 PMI 已跌至 2013 年以来的最低水平。随着企业报告业务状况恶化，以及与能源成本飙升相关的价格压力加剧，欧元区很可能陷入衰退。。

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。