

本周重点关注美联储利率决议与中国 PMI

兴证期货·研发中心

2022年10月31日 星期一

内容提要

本周，美联储、英国央行和澳洲联储将公布利率决议；美国公布10月非农就业人口等重要经济数据；德国总理于4日对中国进行正式访问；中国发布10月官方制造业PMI数据；A股上市公司三季报披露收官。

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31日）：中国10月官方制造业PMI，欧元区10月CPI，欧元区第三季度GDP，美国10月芝加哥PMI，美国10月达拉斯联储商业活动指数；

周二（11月1日）：中国10月财新制造业PMI，英国10月Nationwide房价指数，英国10月制造业PMI，美国10月Markit制造业PMI终值，美国10月ISM制造业PMI，美国9月营建支出；

周三（11月2日）：美国至10月28日当周API原油库存(万桶)，法国10月制造业PMI终值，德国10月制造业PMI终值，欧元区10月制造业PMI终值，美国10月ADP就业人数(万人)，美国至10月28日当周EIA原油库存(万桶)，美国至10月28日当周EIA战略石油储备库存(万桶)；

周四（11月3日）：中国10月财新服务业PMI，英国10月服务业PMI，欧元区9月失业率，美国10月挑战者企业裁员人数(万人)，美国至10月29日当周首次申请失业金人数(万人)，美国10月Markit服务业PMI终值，美国10月ISM非制造业PMI，美国9月工厂订单，美国至10月28日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)；

周五（11月4日）：德国10月服务业PMI终值，欧元区10月服务业PMI终值，欧元区9月PPI，美国10月非农就业人口(万人)，美国10月纽约联储全球供应链压力指数(GSCPI)。

二、全球央行事件日历

周一（10月31日）：欧洲央行管委维斯科发表讲话，欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话；

周二（11月1日）：澳洲联储公布利率决议，澳洲联储主席洛威发表讲话，瑞典央行行长英韦斯发表讲话，韩国央行公布10月货币政策会议纪要；

周三（11月2日）：新西兰联储公布金融稳定报告，日本央行公布9月货币政策会议纪要，欧洲央行管委Makhlouf发表讲话，欧洲央行管委维勒鲁瓦发表讲话，美国总统拜登就基础设施发表演讲；

周四（11月3日）：美联储FOMC公布利率决议及政策声明，美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会，欧洲央行管委内格尔发表讲话，欧洲央行行长拉加德发表讲话，挪威央行公布利率决议，挪威央行召开货币政策新闻发布会，英国央行公布利率决议和会议纪要，英国央行行长贝利召开货币政策新闻发布会；

周五（11月4日）：英国央行货币政策委员曼恩发表讲话，澳洲联储公布货币政策声明，欧洲央行副行长金多斯发表讲话，欧洲央行行长拉加德发表讲话，英国央行

首席经济学家皮尔发表讲话，2022 年 FOMC 票委、波士顿联储主席柯林斯就经济和政策前景发表讲话。

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
2022-10-31	09:30	中国	10 月官方制造业 PMI	重要	50.1		49.2
	18:00	欧盟	第三季度欧元区:实际 GDP(初值):季调:环比(%)	重要	0.8		
	18:00	欧盟	第三季度欧元区:实际 GDP(初值):季调:同比(%)	重要	4.3		
2022-11-01	17:30	英国	10 月制造业 PMI	重要	48.4	48	
	22:00	美国	10 月制造业 PMI	重要	50.9	49.9	
2022-11-02	15:00	德国	9 月失业率:季调(%)	重要	3		
	15:00	德国	9 月失业人数:季调(千人)	重要	1300		
	16:55	德国	10 月制造业 PMI	重要	47.8	45.7	
	17:00	欧盟	10 月欧元区:制造业 PMI	重要	48.4	46.6	
	22:30	美国	10 月 28 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	2588		
2022-11-03	02:00	美国	联邦基金目标利率	重要	3.25		
	18:00	欧盟	9 月欧盟:失业率(%)	重要	6		
	18:00	欧盟	9 月欧元区:失业率:季调(%)	重要	6.6	6.6	
	20:30	美国	10 月 29 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	217000		
	22:00	美国	10 月非制造业 PMI	重要	56.7	55.4	
	22:00	美国	9 月耐用品:新增订单(百万美元)	重要	279237		289982
	22:00	美国	9 月耐用品:新增订单:季调:环比(%)	重要	0.19		0.36
	22:00	美国	9 月全部制造业:新增订单(百万美元)	重要	564168		

2022-11-04	18:00	欧盟	9月欧盟:PPI:同比(%)	重要	43		
	20:30	美国	10月失业率:季调(%)	重要	3.5	3.6	
	20:30	美国	10月新增非农就业人数: 季调(千人)	重要	263	200	

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,市场焦点主要集中在美联储和英国央行即将公布的利率决议上。

美东时间周三下午 14:00,美联储 FOMC 将公布利率决议及政策声明,随后美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。

目前市场普遍预计,美联储将在此次会议上第四次加息 75 个基点。

对于美联储而言,连续四次加息 75 基点将把它带到一个十字路口面前:疫情后期的经济复苏正在被其紧缩政策带来的负面影响所掩盖,而此时国内的通胀仍处于 40 年来的最高水平。美联储将在打击通胀和避免经济衰退之间做出选择,市场预计其更有可能选择后者。

美联储大鹰派布拉德在一次活动中暗示,美联储可能会在 11 月和 12 月的两次会议上分别加息 75 基点,并且警告称,通胀继续走高的风险很大,美联储必须对此做出反应

巴克莱在报告中指出,预计美联储加息步伐将更加激进,可能在 2023 年将基准利率终值提高到 5% 水平以上。

本周,美债的涨势使基准 10 年期美债收益率落回 4% 附近,一些投资者仍认为,美联储此前的紧缩政策可能会使经济步入衰退,出于这一担忧,美联储未来可能会放慢加息步伐,债市的跌势即将结束。

这一观点在得到了美联储部分官员的支持。美联储鸽派官员、2024 年拥有 FOMC 会议投票权的旧金山联储主席戴利表示,美联储应该避免因为加息太激进而让美国经济陷入“主动低迷”,现在是时候开始谈论放慢加息的速度了。

当地时间周四,英国央行将公布利率决议和会议纪要,随后英国央行行长贝利召开货币政策新闻发布会。

目前市场普遍预计，英国央行或在本周宣布加息 75 基点，以 1989 年以来的最大幅度提高借贷成本，但交易员还对此次会议大幅加息 100 个基点的预期上调至 37%。

9 月，英国通胀率高达 10%，重回 40 年最高水平。英国央行此前警告称，为了解生活成本飙升的问题，11 月的加息幅度可能需要比此前预期的更高。

但英国央行副行长 Ben Broadbent 警告称，如果大幅加息成为现实，将对经济造成冲击。英国基准利率是否必须上升到市场目前所预期的水平还有待观察（5%）。

有分析称，在英国央行持续加息以控制高达两位数、重返 40 年新高的通胀之际，英国面临衰退风险，低增长和不断上升的借贷成本，加剧了本已捉襟见肘的公共财政压力，给新任政府制造难题。

此前，英国政府和财政部均证实，原定于 10 月 31 日发布的中期财政规划，将被推迟到两周半以后的 11 月 17 日发布。推迟宣布财政计划也会令英国央行颇为头疼，因为这意味着英央行本周将在不了解政府财政计划细节的前提下，发布经济预测和作出最新货币决议。

英国政府官员周四表示，新任首相苏纳克和财政大臣杰里米·亨特（Jeremy Hunt）正在计划每年增税和削减公共支出共计高达 500 亿英镑，以填补公共财政的漏洞。如果英国央行届时加息幅度低于市场预期，那么 500 亿英镑这一数字可能会有所缩减。

另外，澳洲联储还将在周二公布利率决议，日本央行将在周三公布 9 月货币政策会议纪要。

本月初，澳洲联储将现金利率目标上调了 25 个基点至 2.60%，预期为加息 50 个基点。澳联储主席 Philip Lowe 在声明中表示，预计在未来一段时间内将进一步提高利率，加息的规模和时机将继续取决于即将到来的数据以及理事会对通胀和劳动力市场前景的评估。

● 经济数据

中国方面：周一，中国国家统计局将发布 10 月官方制造业 PMI 数据；周二和周四分别公布中国 10 月财新制造业 PMI 和 10 月财新服务业 PMI。

9 月的数据显示，随着稳经济一揽子政策持续发挥效能，加之高温天气影响消退，制造业景气度有所回暖，PMI 重返扩张区间，企业预期有所改善，经济走势稳中向好，但制造业市场需求仍显不振。

9 月中国官方制造业 PMI 为 50.1%，比上月上升 0.7 个百分点，重回扩张区间；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.6 和 50.9，均连续 4 个月高于临界点。

美国方面：周二，美国公布 10 月 Markit 制造业 PMI 终值和 10 月 ISM 制造业 PMI；周三，美国公布 10 月 ADP 就业人数；周四，美国公布至 10 月 29 日当周首次申请失业金人数、10 月 Markit 服务业 PMI 终值和 10 月 ISM 非制造业 PMI；周五公布 10 月非农就业人口数据。

9 月的数据显示，美国 9 月非农就业人口新增 26.3 万人，为 2021 年 4 月以来的最小月度增幅，好于预期的 25.5 万人，前值 31.5 万人；9 月失业率 3.5%，位于 50 年来最低的水平，低于预期的 3.7%。

这反映出，美国劳动力市场继续以虽然温和但较为稳健的速度增长，失业率下降，在美联储激进加息的背景下，劳动力市场仍然紧张。非农数据意味着美联储将继续紧缩的货币政策。数据公布后，美股美债急跌。

欧洲方面：周一，欧盟统计局公布欧元区 10 月 CPI 和欧元区第三季度 GDP，周三公布欧元区 10 月制造业 PMI 终值，周五公布欧元区 10 月服务业 PMI 终值和欧元区 9 月 PPI。

上月数据显示，欧元区 9 月调和 CPI 同比终值从 8 月份的 9.1%继续攀升至 9.9%，较 10%的初值下修 0.1 个百分点，勉强避免站上两位数，但仍为历史最高水平，预期为 10%；与此同时，欧元区二季度 GDP 为 0.8%，高于预期，较一季度来看，欧元区经济环比增速有所上行。

分析人士表示，随着欧洲地区的能源危机继续给消费者带来巨大的成本压力，通胀摆脱两位数的增长可能是暂时的。在这种背景下，这种小幅下修不太可能分散欧洲央行政策制定者的注意力。

能源短缺还可能推动创纪录的通胀率进一步走高，使欧洲大陆陷入衰退。根据媒体的调查，欧元区经济衰退的风险已达到 2020 年 11 月以来的最高水平，经济衰退的可能性从此前预估的 45%上升至 60%。

周四，欧洲央行将三大主要利率均上调了 75 个基点，符合市场预期，为连续第二次大幅加息 75 个基点。欧央行在声明中强调了近几个月以来欧洲通胀加剧。但市场分析认为，鉴于第四季度欧元区极有可能陷入衰退，欧央行料将从该点开始放缓加息速度。

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。