

本周重点关注美国 CPI 与中国 CPI

兴证期货·研发中心

2022 年 11 月 7 日 星期一

内容提要

本周,美国中期选举拉开大幕,中国将公布 10 月进出口、CPI 等数据,金融数据或将公布,美国 10 月 CPI,英国三季度 GDP、德国 CPI 也将相继公布。此外,第 27 届联合国气候变化大会、世界互联网大会乌镇峰会等多项重要会议将于本周召开。

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（11月7日）：中国10月进出口数据；

周二（11月8日）：美国9月消费信贷变动(亿美元)，欧元区9月零售销售环比，美国10月NFIB中小企业乐观程度指数；

周三（11月9日）：中国10月CPI/PPI同比，美国11月4日当周EIA原油库存变动(万桶)；

周四（11月10日）：美国11月5日当周首次申请失业救济人数(万人)，美国10月CPI同比；

周五（11月11日）：英国三季度GDP同比初值，德国10月CPI同比终值，美国11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（11月7日）：欧洲央行行长拉加德发表讲话；

周二（11月8日）：无重要议程；

周三（11月9日）：FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话；

周四（11月10日）：2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金就美国经济前景发表讲话，2023年FOMC票委、费城联储主席哈克就美国经济前景发表讲话；

周五（11月11日）：2022年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特就美国经济前景发表讲话，2022年FOMC票委、堪萨斯联储主席乔治在一场有关能源和经济的会议上发表讲话。

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
2022-11-07	待定	中国	10月出口金额:当月同比	重要	5.7	3.4	
	待定	中国	10月出口金额:人民币:当月同比	重要	10.7		
	待定	中国	10月官方储备资产:其他储备资产(亿美元)	重要			
	待定	中国	10月进口金额:当月同比	重要	0.3	0.325	
	待定	中国	10月进口金额:人民币:当月同比	重要	5.2		

	待定	中国	10月外汇储备(亿美元)	重要	30289.55		
2022-11-09	09:30	中国	10月CPI:同比(%)	重要	2.8	2.4158	
	09:30	中国	10月PPI:同比(%)	重要	0.9	-1.1611	
	23:30	美国	11月04日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	-3115		
2022-11-10	待定	中国	10月M0:同比(%)	重要	13.6		
	待定	中国	10月M1:同比(%)	重要	6.4		
	待定	中国	10月M2:同比(%)	重要	12.1	12.0077	
	待定	中国	10月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	35300		
	待定	中国	10月社会融资规模存量:同比	重要	10.6		
	待定	中国	10月新增人民币贷款(亿元)	重要	24700	8262.5	
	21:30	美国	10月CPI:季调:环比(%)	重要	0.4	0.7	
	21:30	美国	10月CPI:同比(%)	重要	8.2	8	
	21:30	美国	10月核心CPI:季调:环比	重要	0.6	0.5	
	21:30	美国	10月核心CPI:同比(%)	重要	6.6	6.5	
	21:30	美国	11月05日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	217000		
2022-11-11	15:00	德国	10月CPI:环比(%)	重要	1.9	1.9	
	15:00	德国	10月CPI:同比(%)	重要	10	10	
	15:00	英国	第三季度GDP(初值):季调:同比(%)	重要	4.38		

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官员发言以及欧央行行长拉加德讲话。

本周，加息乌云压顶，美联储连续第四次加息 75 个基点，将联邦基准利率上调至 3.75%—4%。美联储主席鲍威尔在随后的记者会上表示，希望美联储不会犯紧缩程度不够这种过早退出紧缩政策的错误。

鲍威尔强调，通胀不是唯一加息的条件，美联储还会评估美国金融状况，美联储的主要关注点是保持利率的限制性水平，并称美联储没有过度加息但是终端利率可能会高于 9 月时美联储的预期（4.6%）。

随后，美联储四高官发表“鹰派”态度，称将有更多加息，峰值可能超过 5%。里士满联储主席 Thomas Barkin 周五在接受采访时表示，为了将通胀降至目标水平，美联储需要采取一切必要措施，这可能将利率峰值推高至 5% 以上。

明尼阿波利斯联储行长 Neel Kashkari 则表示，最新的就业报告显示招聘情况“非常强劲”，这可能导致利率峰值“更高”。芝加哥联储行长 Charles Evans 也持类似观点，其预计美联储利率峰值水平“将略高于”9 月的点阵图预测。波士顿联储主席 Susan Collins 则警告，现在判断利率应该达到多高还为时尚早，不能排除再进行一次大幅加息的可能性。

本周将有更多美联储高官相继就经济前景和政策路径发表看法，周三，FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话；周四，2024 年 FOMC 票委、里奇蒙德联储主席巴尔金、2023 年 FOMC 票委、费城联储主席哈克就分别就美国经济前景发表讲话；周五，2022 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席梅斯特、堪萨斯联储主席乔治将就经济发表讲话。

另外，本周一欧洲央行行长拉加德将发表讲话。

此前，拉加德曾多次放出“狠话”，称即使衰退风险上升，欧洲央行也必须继续加息。拉加德表示，将采取一切必要措施，动用所有工具（包括缩表）降低通胀，绝不能也不会让高通胀成得根深蒂固。

同时，她还暗示缩表或将到来，拉加德表示，提高利率并非欧洲央行唯一可动用的工具，一些欧央行官员希望在 12 月前就缩减 5 万亿欧元债券展开讨论。官员们在密切关注其他央行的举措，英国央行就是一个很好的例子，我们正在观察、借鉴其做法。

● 经济数据

中国方面：周一，中国国家统计局将发布 10 月进出口数据；周二将公布中国 10 月 CPI/PPI 同比；中国 10 月社融、新增贷款、M2 等重要经济数据将于 9-15 日不定期公布

受全球经济复苏动力衰退的影响，亚洲经济体出口持续回落。市场预测中国 10 月出口将延续下降趋势，预期增速为 4.5%。另外，10 月进口也将延续颓势，市场预期进口增速为 0%，前值为 0.3%。

通胀方面，今年 CPI 因能源食品价格上涨而持续上涨，PPI 则因国际原材料降价而快速下跌，出现了逆剪刀差。市场预期 10 月 CPI 回落，同比增长 2.4%，低于前值 2.8%；PPI 同比增长 -1.6%，低于前值的 0.9%。除 CPI、PPI 外，本周还将公布新增人民币贷款、M2、社会融资规模等数据。

综合来看，预计 10 月新增信贷 9200 亿元左右。专项债额度存量盘活比较顺利，10 月完成了 5000 亿元存量额度的绝大部分发行，对新增社融形成支撑。另外，在基建发力的背景下，预计新增委托贷款可能也将在 1000 亿元左右。综合来看，预计 10 月新增社融 1.8 万亿元，社融同比增速或小幅上升至 10.7%。

美国方面：周二，美国公布美国 10 月 NFIB 中小企业乐观程度指数；周三，美国 11 月 4 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)；周四，美国公布 11 月 5 日当周首次申请失业救济人数(万人) 以及 10 月 CPI 同比。

10 月份通胀报告将成为美联储 12 月利率决议的重要参考。市场预测，10 月 CPI 继续回落，同比增长 8.0%，低于前值 8.2%；同时，核心 CPI 也有所回落，同比增长 6.5%，略低于前值 6.6%。重点关注占 CPI 三分之一权重的住房成本和工资增速。如果居住成本和工资增速下降，CPI 和核心 CPI 也将下降。

另外，还需关注美国首次申领失业金人数。上周，美国劳工部发布的 10 月非农数据“好坏参半”：新增就业人数远超预期，但失业率意外上升。

欧洲方面：周四，欧洲央行公布经济公报；周五，英国三季度 GDP 同比初值，德国 10 月 CPI 同比终值。

英国换相、减税计划引发金融市场动荡暂告一个段落，能源危机和英镑贬值打击了英国制造产能，市场预测，英国三季度 GDP 将较大幅度下降，同比增长 2.1%，远低于前值的 4.4%。

受能源、食品等价格大幅上涨影响，欧洲通胀依然在上行。但受近期天然气期货价格下跌影响，一定程度上缓解了德国通胀，市场预期德国 10 月 CPI 同比增长 10.4%，与前值持平。

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。