



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

专题报告

周度重磅数据及事件日程

兴证期货·研发产品系列

本周重点关注美国 11 月 CPI 和中国经济数据

兴证期货·研发中心

2022 年 12 月 12 日 星期一

内容提要

6 家央行将在 24 小时密集宣布加息，美联储或将放缓步伐，加息至 50 基点；中央经济工作会议或将在本周召开，中国 11 月金融数据、经济数据、70 城房价、美国 11 月 CPI 值得关注。

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（12月12日）：英国10月三个月GDP环比；

周二（12月13日）：英国10月三个月ILO失业率，德国11月CPI同比终值，德国12月ZEW经济景气指数，美国11月CPI同比；

周三（12月14日）：英国11月CPI同比，IEA公布月度原油市场报告，美国11月出口价格指数环比，美国11月进口价格指数同比；

周四（12月15日）：中国70城房价，中国11月城镇调查失业率，中国1至11月全国房地产开发投资，中国1至11月社会消费品零售总额同比，中国1至11月规模以上工业增加值同比，美国12月费城联储制造业指数，美国12月纽约联储制造业指数

周五（12月16日）：德国12月制造业PMI初值，欧元区12月制造业PMI初值，欧元区11月调和CPI同比终值，美国12月Markit综合PMI初值；

二、全球央行事件日历

周一（12月12日）：无重要央行议程；

周二（12月13日）：2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话；

周三（12月14日）：无重要央行议程；

周四（12月15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，瑞士央行公布利率决议，英国央行公布利率决议和会议纪要，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；

周五（12月16日）：墨西哥央行公布利率决议；

另外，预计本周召开中央经济工作会议。

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
2022-12-12	待定	中国	11 月 M0: 同比 (%)	重要	14.3		
	待定	中国	11 月 M1: 同比 (%)	重要	5.8		
	待定	中国	11 月 M2: 同比 (%)	重要	11.8	11.7154	
	待定	中国	11 月社会融资规模: 当月值 (亿元)	重要	9079		
	待定	中国	11 月社会融资规模存量: 同比	重要	10.3		
	待定	中国	11 月新增人民币贷款 (亿元)	重要	6152	13228.5714	
2022-12-13	15:00	德国	11 月 CPI: 环比 (%)	重要	0.9	-0.5	
	15:00	德国	11 月 CPI: 同比 (%)	重要	10.4	10	
	18:00	德国	12 月 ZEW 经济景气指数	重要	-36.7	-26.4	
	18:00	德国	12 月 ZEW 经济现状指数	重要	-64.5	-57	
	18:00	欧盟	12 月欧元区: ZEW 经济景气指数	重要	-38.7	-25.7	
	21:30	美国	11 月 CPI: 季调: 环比 (%)	重要	0.4	0.3	
	21:30	美国	11 月 CPI: 同比 (%)	重要	7.7	7.3	
	21:30	美国	11 月核心 CPI: 季调: 环比	重要	0.3	0.3	
	21:30	美国	11 月核心 CPI: 同比 (%)	重要	6.3	6.1	
2022-12-14	15:00	英国	11 月 CPI: 环比 (%)	重要	2	0.6	
	15:00	英国	11 月核心 CPI: 环比 (%)	重要	0.67	0.5	
	23:30	美国	12 月 09 日 EIA 库存周报: 商业原油增量 (千桶)	重要	-5186		
2022-12-15	03:00	美国	联邦基金目标利率	重要	4		
	10:00	中国	11 月工业增加值: 当月同比 (%)	重要	5	3.6765	

	10:00	中国	11月固定资产投资:累计同比(%)	重要	5.8	5.6471	
	10:00	中国	11月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	-0.5	-2.4706	
	21:30	美国	11月核心零售总额:季调:环比(%)	重要	1.27		
	21:30	美国	11月零售和食品服务销售:季调:同比(%)	重要	8.27		
	21:30	美国	11月零售总额:季调:环比(%)	重要	1.22		
	21:30	美国	12月10日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	230000		
2022-12-16	16:00	欧盟	12月欧元区:制造业PMI(初值)	重要	47.1	47.1	
	16:30	德国	12月制造业PMI(初值)	重要	46.2	46.2	
	18:00	欧盟	11月欧元区:CPI:同比(%)	重要	11.5		
	18:00	欧盟	11月欧元区:CPI:环比(%)	重要	1.5	-0.1	
	18:00	欧盟	11月欧元区:CPI:同比(%)	重要	10.6	10	

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,“超级央行周”再度来袭,美联储、英国央行和欧央行、瑞士、挪威、墨西哥将相继发表利率决议,并为明年的货币政策工作定下基调。更刺激的是,多国央行加息决议将在24小时内密集宣布。

本周四,美联储召开今年最后一次FOMC议息会议,并公布新的利率决议和经济预测,美联储主席鲍威尔将在会后召开新闻发布会。

自今年3月份以来,美联储连续四次暴力加息75基点,累计加息375个基点,联邦基金利率上升至3.75%-4%区间。随着10月CPI超预期回落,市场普遍认为通胀见顶,美联储本周将加息50基点,开始放慢收紧步伐。

此前文章总结了 FOMC 会议的三大看点，降息希望渺茫，衰退在所难免，美联储愈发“分裂”。经济学家们预计，基准利率将在 2023 年达到 4.9% 的峰值，并维持到年底，高于此前预测，9 月份预计为 4.6%。这意味着美联储可能给投资者带来鹰派“惊喜”，市场目前押注明年下半年将降息 50 个基点。

美联储主席鲍威尔曾警告，随着美联储努力降低通胀，未来将面临“一些痛苦”。这一点预计会在 FOMC 预测中更加明显。与 9 月份的预测相比，美联储本周发布的经济预测可能显示决策者对美国经济增速预期下降、失业率预期上升。具体来看，他们可能将 2023 年经济增速预期从 9 月的 1.2% 下调至 0.8%，失业率预期则上调至 4.6%，美国 11 月份失业率为 3.7%。

与美联储类似，市场同样预测欧洲央行本周将加息 50 基点，但也有加息 75 基点的可能。

上个月，欧元区通胀一年半以来首次放缓，但增速仍在 10%，因此不能完全排除连续第三次加息 75 基点的可能性。此外，欧央行可能还将宣布量化紧缩（QT），目前经济学家们预计将在明年一季度启动。欧洲央行理事会的决定还将受到新的季度经济预测的影响，2023 年的经济增长预测可能会被下调，而通胀预测将上调。

市场预计英国央行将上调其基准利率 50 基点至 3.5%，为 2008 年以来的最高水平。英国通胀率已经上升到 11.1% 的 41 年来最高点，英国央行表示，将采取有力行动防止工资价格螺旋上涨。然而，英国正在经历上世纪 20 年代有记录以来历时最长的经济衰退，经济学家预计衰退可能持续到 2024 年，未来两年失业率将升至 6.5%。

此外，瑞士、挪威、墨西哥等国家央行也将相继宣布加息。

● 经济数据

中国方面：周四，中国国家统计局将公布中国 1 至 11 月全国房地产开发投资、中国 11 月社会消费品零售总额、中国 11 月规模以上工业增加值等数据。

生产端多数行业开工率较上月回落，预计 11 月工业增加值或回落至 3.5%。11 月地产融资政策放松力度进一步加大，“保交楼”政策利好频出，但高频数据仍然表现偏弱。综合来看，预计 11 月固定资产投资当月同比升至 4.6%。

中国 11 月 M2、新增社融、新增人民币贷款等金融数据将于 9 日—15 日不定时发布。分析指出，在信贷、社融在内的金融数据 10 月双双超季节性回落后，市场预计 11 月的融资需求将有所回暖。

内生融资需求可能仍在低位，信贷与社融主要依靠政策发力支撑。预计 11 月新增信贷 1.2 万亿元，理由则是 10 月末专项债密集发行，11 月召开信贷座谈会，保交楼专

项贷款再加码，以上措施有望支撑企业中长期贷款增长，但居民贷款及短期贷款可能仍然乏力。

兴业研究预计，11月新增社融预计为2.24万亿，对应的社融同比增速为10.2%。针对代表广义流动性的M2，浙商证券预计11月M2增速较前值回落0.3个百分点至11.5%，M1增速较前值回落1个百分点至4.8%。

海外市场方面，美国11月CPI是美联储加息前最重要的一份通胀报告，对是否放缓加息起到一锤定音的作用。10月CPI大幅低于预期，同比增速低于前值，市场预期11月CPI继续走低，同比增速降至7.3%，前值为7.7%；预期核心通胀率同比增速降至6.1%，前值为6.3%；环比增速为0.3%，与前值持平。

近期海外市场受“联储转向”交易影响，美元指数和美债利率均显著回落。本质上，“转向交易”的隐含假设是美国通胀能够顺利回落。因此，美国11月CPI数据将成为未来一段时间海外市场交易的主导因素之一。

欧美方面：美国11月ISM和Markit制造业全线衰退，创两年半新低，衰退预期升温，市场预期12月制造业PMI与前值持平。

欧元区11月Markit制造业PMI终值小幅回升0.7个百分点至47.1，但是仍然处于荣枯线之下，市场预期12月制造业PMI初值与前值持平；另外，欧元区和英国通胀也值得关注。

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。