



# 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

## 本周重点关注中国 2 月 1/5 年期 LPR 报价

兴证期货·研发中心

2023 年 2 月 20 日 星期一

### 内容提要

美国 PCE 物价指数、欧美 2 月 PMI 报告、日本和加拿大 1 月 CPI 数据公布。十三届全国人大常委会第三十九次会议在京举行。乌克兰将首次与北约、欧盟举行三方会议；G7 将对俄实施新一轮大规模制裁。日本众议院就日本央行行长、副行长提名人选举行听证会。

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

投资咨询编号：Z0018135

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(2月20日): 欧元区2月消费者信心指数初值;

周二(2月21日): 欧元区2月制造业 PMI 初值、英国2月制造业 PMI、加拿大1月CPI同比、美国2月 Markit 制造业 PMI 初值、美国1月成屋销售总数年化;

周三(2月22日): 德国1月调和 CPI 同比终值;

周四(2月23日): 欧元区1月调和 CPI 同比终值、美国2月18日当周首申失业救济人数、美国四季度核心 PCE 物价指数年化季环比修正值、美国四季度实际 GDP 年化季环比修正值;

周五(2月24日): 日本1月CPI同比、德国四季度末季调 GDP 同比终值、美国1月 PCE 物价指数同比、美国2月密歇根大学1年通胀预期终值、美国2月密歇根大学消费者信心指数终值、美国1月新屋销售。

## 二、全球央行事件日历

周一(2月20日): 中国央行公布2月1/5年期 LPR;

周二(2月21日): 澳洲联储公布2月货币政策会议纪要;

周三(2月22日): 新西兰联储公布利率决议; G7 财长和央行行长会议在印度班加罗尔举行;

周四(2月23日): 美联储公布2月货币政策会议纪要; 纽约联储主席威廉姆斯就遏制通胀问题发表讲话; 土耳其、韩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发表讲话

周五(2月24日): 日本众议院就日本央行行长、副行长提名人选举行听证会; 2025年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特发表讲话; 2025年FOMC票委、波士顿联储主席柯林斯参加有关美国货币政策的论坛。

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 |
|------------|-------|-------|-------------------|-----|------|------|----|
| 2023-02-21 | 16:00 | 欧盟    | 2月欧元区:制造业 PMI(初值) | 重要  | 48.8 | 48.5 |    |
|            | 16:30 | 德国    | 2月制造业 PMI(初值)     | 重要  | 47.3 | 47.9 |    |

|            |       |    |                         |    |         |        |  |
|------------|-------|----|-------------------------|----|---------|--------|--|
|            | 17:30 | 英国 | 2月制造业PMI(初值)            | 重要 | 47      | 46.7   |  |
|            | 18:00 | 德国 | 2月ZEW经济景气指数             | 重要 | 16.9    | -15    |  |
|            | 18:00 | 德国 | 2月ZEW经济现状指数             | 重要 | -58.6   | -58    |  |
|            | 18:00 | 欧盟 | 2月欧元区:ZEW经济景气指数         | 重要 | 16.7    |        |  |
| 2023-02-22 | 15:00 | 德国 | 1月CPI:环比(%)             | 重要 | -0.8    | 0.8    |  |
|            | 15:00 | 德国 | 1月CPI:同比(%)             | 重要 | 8.6     | 8.7    |  |
|            | 17:30 | 德国 | 2月IFO景气指数:季调(2015年=100) | 重要 | 90.2    |        |  |
|            | 23:30 | 美国 | 2月17日EIA库存周报:商业原油增量(千桶) | 重要 | 16283   |        |  |
| 2023-02-23 | 18:00 | 欧盟 | 1月欧盟:CPI:同比(%)          | 重要 | 10.4    |        |  |
|            | 18:00 | 欧盟 | 1月欧元区:CPI:环比(%)         | 重要 | -0.4    | -0.3   |  |
|            | 18:00 | 欧盟 | 1月欧元区:CPI:同比(%)         | 重要 | 9.2     | 9.2    |  |
|            | 21:30 | 美国 | 2月18日当周初次申请失业金人数:季调(人)  | 重要 | 194000  | 200000 |  |
|            | 21:30 | 美国 | 第四季度GDP(预估):环比折年率(%)    | 重要 | 3.2     | 2.9    |  |
| 2023-02-24 | 07:50 | 日本 | 1月CPI(剔除食品):环比(%)       | 重要 | 0.2     |        |  |
|            | 07:50 | 日本 | 1月CPI:环比(%)             | 重要 | 0.2     |        |  |
|            | 17:00 | 德国 | 第四季度GDP总量:季调(百万欧元)      | 重要 | 966800  |        |  |
|            | 21:30 | 美国 | 1月个人消费支出:季调(十亿美元)       | 重要 | 17737.2 |        |  |
|            | 21:30 | 美国 | 1月核心PCE物价指数:同比(%)       | 重要 | 4.42    | 4.3    |  |
|            | 21:30 | 美国 | 1月人均可支配收入:折年数:季调(美元)    | 重要 | 56761   |        |  |

|  |       |    |            |    |    |  |  |
|--|-------|----|------------|----|----|--|--|
|  | 23:00 | 美国 | 1月新房销售(千套) | 重要 | 47 |  |  |
|--|-------|----|------------|----|----|--|--|

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

中国人民银行将于周一公布二月一年期贷款市场报价利率(LPR)和五年期 LPR 数据。

民生银行首席经济学家温彬认为,今年初以来经济回升势头显现,企业融资成本已处于持续下行通道,1月新增信贷数据“开门红”显示企业融资意愿增强,当前降息的必要性不高。

招商证券张静静团队也表示,在结构性政策工具“定向降息”、房地产市场人气回暖,以及一月信贷增速反弹等有利形势下,本月调整 LPR 的诉求并不明显。

值得注意的是,2月15日,央行开展了4990亿元一年期中期借贷便利(MLF)操作,利率持稳在2.75%,超额续作3000亿到期的MLF。由此计算,本月央行实施了1990亿元净投放,为连续第三个月超额续做。

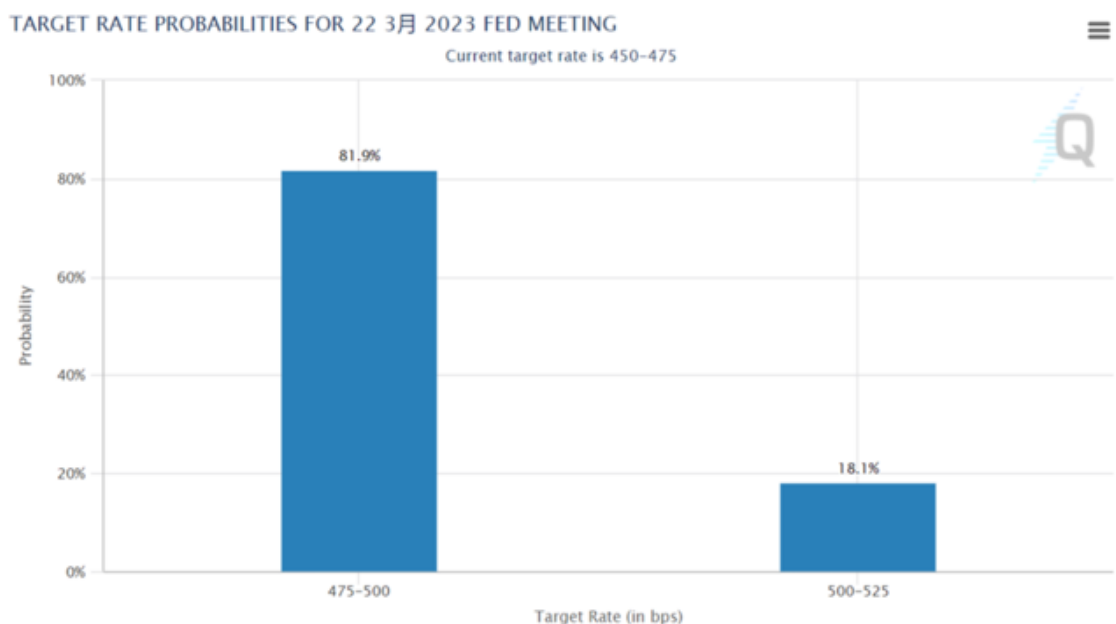
专家认为,2月MLF超额续做体现了央行呵护流动性的决心,有助于补充银行体系中长期流动性,增加银行贷款投放能力。5年期以上LPR仍有下调空间。

招商证券表示,3月后,若经济形势与房地产市场改善情况不及预期,则有进一步调降5年期LPR的可能。

美联储将于周四公布2月货币政策会议纪要,市场的焦点在于美联储加息路径的终点。美国1月CPI和PPI均超预期增长,让市场相信美联储将在加息的路上走得更远。

投资者目前预计,美联储7月的政策利率接近5.3%,较两周前预期的利率峰值4.9%高40个基点。高盛和美国银行的经济学家欧将他们对美联储加息的预期上修25个基点,现在预计在3月和5月之后6月也将加息25个基点,意味着利率峰值有望达到5.25%-5.50%。

芝商所FedWatch工具显示,市场认为美联储3月加息25基点的概率降至80%附近,但加息50基点的概率升至近20%。



其它央行方面，新西兰联储预计继续加息；韩国央行或暂停加息步伐；土耳其央行可能会下调基准利率，以缓解大地震对经济造成的冲击。

### ● 经济数据

美联储最青睐的通胀数据 PCE 物价指数将于周五晚间公布，或释放出通胀进一步加速的信号。

综合分析师预期，美国 1 月 PCE 物价指数同比预计从上月的 5.0% 降至 4.9%，为连续第四个月下降，环比预计从上月的 0.1% 升至 0.4%，势创去年 7 月以来最高水平；核心 PCE 物价指数同比预计从上月的 4.4% 降至 4.3%，环比预计从 0.3% 升至 0.4%。

同时公布的 1 月收入环比预计从 0.2% 升至 0.9%，势创 2021 年 8 月以来最高水平；个人消费支出环比预计从 -0.2% 升至 1%，势创去年 7 月以来最高记录。

此外，下周公布的美国 2 月 Markit PMI 报告和去年第四季度实际 GDP 年化季环比修正值可能会释放更多经济软着陆的迹象。

分析师预计，美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值将从前值的 46.9 小幅回升至 47，服务业 PMI 初值将从前值的 46.8 回升至 46.9，虽然仍处于收缩区间，但收缩速度继续放缓。

目光转向大西洋彼岸的欧洲，欧元区和英国将于周二公布 2 月 PMI 报告。

分析师预计，欧元区和英国 2 月制造业 PMI 将分别从 48.8 和 47 回升至 49.3 和 47.5，制造业收缩速度进一步放缓，2 月服务业 PMI 将分别从 50.8 和 48.7 回升至 51.1 和 49.3。随着能源危机按下暂停键，欧洲经济得到持续的喘息机会。

不过，经济数据的好消息在一定程度上预示着通胀的坏消息，周四公布的欧元区1月调和CPI同比终值或向市场释放这一不安的信号。此前，欧洲央行两大官员放鹰，警告市场低估了通胀持续的风险，表示需要采取更有力的行动来控制通胀。

另外，英国1月CPI同比上涨10.1%，为连续第三个月下降，但仍接近四十年高位，比英国央行的目标水平高出五倍，英国央行面临巨大的加息压力。

亚洲方面，火热的通胀数据预计将加剧日本央行扭转货币政策的压力。

分析师预计，日本1月CPI同比将从前值的4%升至4.3%，除生鲜食品之外的核心CPI同比将从4%升至4.2%，而被称为“核心中的核心”CPI（除生鲜食品及能源）将从3%升至3.2%。

### 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。