

## 本周重点关注中国 CPI、PPI 与美非农数据

兴证期货·研发中心

2023 年 3 月 6 日 星期一

### 内容提要

按全国两会议程，3 月 10 日将表决国务院机构改革的方案，3 月 11 日将决定总理人选，12 日将决定副总理、各部部长、各委员会主任、央行行长等人选；中国 2 月 CPI、PPI 和 M2 等金融数据揭晓，美国劳工统计局公布 2 月非农就业人口，日本央行、澳洲联储和加拿大央行将公布利率决议，日本众议院还将就日本央行领导层任命进行投票。

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](mailto: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（3月6日）：欧元区3月 Sentix 投资者信心指数；欧元区1月零售销售；美国1月工厂订单；美国2月纽约联储全球供应链压力指数（GSCPI）；

周二（3月7日）：韩国第四季度GDP；中国1-2月贸易帐；英国2月 Halifax 季调后房价指数；中国2月外汇储备；美国1月批发销售；

周三（3月8日）：美国至3月3日当周API原油库存(万桶)；欧元区第四季度GDP终值；欧元区第四季度就业人数；美国2月ADP就业人数(万人)；美国1月贸易帐(亿美元)；美国至3月3日当周EIA原油库存(万桶)；美国至3月3日当周EIA战略石油储备库存(万桶)；

周四（3月9日）：日本第四季度实际GDP修正值；中国2月CPI；中国2月金融数据；美国2月挑战者企业裁员人数(万人)；美国至3月4日当周首次申请失业金人数(万人)；美国至3月3日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)；

周五（3月10日）：英国1月三个月GDP；英国1月制造业产出；英国1月工业产出；美国2月非农就业人口(万人)。

## 二、全球央行事件日历

周一（3月6日）：欧洲央行执委连恩发表讲话；

周二（3月7日）：澳洲联储公布利率决议；欧洲央行公布消费者预期调查报告；美联储主席鲍威尔在参议院金融委员会发表半年度货币政策证词；

周三（3月8日）：澳洲联储主席洛威发表讲话；欧洲央行行长拉加德发表讲话；加拿大央行公布利率决议；美联储主席鲍威尔在众议院金融服务委员会发表半年度货币政策证词；

周四（3月9日）：美联储公布经济状况褐皮书；英国央行金融稳定策略和风险主管 Sarah Breeden 发表讲话；美联储负责金融监管的副主席巴尔发表讲话；日本众议院就日本央行领导层任命进行投票。

周五（3月10日）：日本央行公布利率决议；日本央行行长黑田东彦召开货币政策新闻发布会；英国首相苏纳克访问法国，并出席英法峰会。

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
2023-03-06	23:00	美国	1月耐用品:新增订单(百万美元)	重要	296729		249882
	23:00	美国	1月耐用品:新增订单:季调:环比(%)	重要	5.1		-4.55
	23:00	美国	1月全部制造业:新增订单(百万美元)	重要	553886		
2023-03-07	待定	中国	2月出口金额:当月同比	重要	-9.9	-8.2571	
	待定	中国	2月出口金额:人民币:当月同比	重要	-0.5		
	待定	中国	2月官方储备资产:其他储备资产(亿美元)	重要			
	待定	中国	2月进口金额:当月同比	重要	-7.5	-3.2833	
	待定	中国	2月进口金额:人民币:当月同比	重要	2.2		
	待定	中国	2月外汇储备(亿美元)	重要	31844.62		
2023-03-08	18:00	欧盟	第四季度欧元区:GDP(终值):季调:环比(%)	重要	0.3	0.1	
	18:00	欧盟	第四季度欧元区:实际GDP(终值):季调:同比(%)	重要	2.3	1.9	
	21:15	美国	2月ADP就业人数:季调(人)	重要	127035000		
	23:30	美国	3月03日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	1166		
2023-03-09	07:50	日本	第四季度不变价GDP(修正):同比(%)	重要	1.5		
	09:30	中国	2月CPI:同比(%)	重要	2.1	1.7538	
	09:30	中国	2月PPI:同比(%)	重要	-0.8	-1.28	
	21:30	美国	3月04日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	190000	195000	

2023-03-10	待定	中国	2月M0:同比(%)	重要	7.9		
	待定	中国	2月M1:同比(%)	重要	6.7		
	待定	中国	2月M2:同比(%)	重要	12.6	12.32	
	待定	中国	2月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	59800		
	待定	中国	2月社会融资规模存量:同比	重要	9.4	9.7625	
	待	中国	2月新增人民币贷款(亿元)	重要	49000	14350	
	15:00	德国	2月CPI:环比(%)	重要	1	1	
	15:00	德国	2月CPI:同比(%)	重要	8.7	8.7	
	21:30	美国	2月失业率:季调(%)	重要	3.4	3.4	
	21:30	美国	2月新增非农就业人数:季调(千人)	重要	517	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，全球央行方面最受瞩目的应该非日本央行莫属：周四，日本众议院将就日本央行领导层任命进行投票；次日周五，日本央行公布利率决议，随后日本央行行长黑田东彦将召开货币政策新闻发布会。

2月14日周二，据媒体报道，日本政府正式提名植田和男担任下一任日本央行行长，接替黑田东彦；提名内田真一和冰见野良三为新的日本央行副行长。政府在新行长人选提交国会后，经参众两院批准后方由内阁任命。

由于日本长期坚持超宽松货币政策副作用凸显，如何对收益率曲线控制政策（YCC）乃至超宽松货币政策整体进行调整，是摆在日本央行下任行长面前的关键挑战，也是国际市场如此关注植田和男的重要原因。

植田和男曾对日本的货币政策点评称，当前宽松的货币政策是适当的，不能否认收益率曲线控制政策的副作用；如果物价前景改善，必须考虑该政策的正常化。

而野村著名经济学家辜朝明在2月21日的一份报告中分析指出，如果无法改变日本私营企业没有借贷意愿的现状，无论日本央行行长是谁，日本经济都将重新陷入通紧漩涡：“日本的经济衰退是由于私营部门不愿借贷造成的，应该首先用私营部门的储蓄来刺激，而不是通过日本央行无限购债。”

此外，澳洲联储和加拿大央行也将公布利率决议，美联储主席鲍威尔将在参议院和众议院金融服务委员会发表半年度货币政策证词。

澳洲联储主席 Philip Lowe 在上次议息会议后的政策会议声明中强调，通胀仍处高位，加息脚步还不能停止，未来还可能有至少 50 个基点的加息幅度。澳大利亚四大行中的澳新银行及西太平洋银行均预测，加息周期还没结束，预计利率峰值将达到 3.85%。

在 1 月 25 日的上次议息会议后，加拿大央行在利率声明中表示，如果经济发展与前景预估大体一致，预计会将政策利率维持在当前水平。不过，政策制定者们也警告称，如果经济数据意外好转，可能需要进一步加息。

#### ● 经济数据

3月9日，中国国家统计局将公布2月居民消费价格CPI和工业生产者出厂价格PPI数据。

数据显示,受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响,1月CPI有所上涨:中国1月CPI同比2.1%,较前值1.8%微涨,环比上涨0.8%;受国际原油价格波动和国内煤炭价格下行等因素影响,工业品价格整体继续下降:1月PPI同比下降0.8%,降幅较前值-0.7%扩大,环比下降0.4%

春节后国内食品价格明显下跌,2月CPI环比约为0.2%,CPI同比回落至1.7%;春节后国内生产供应活动恢复正常,生产资料供给明显增加,2月上、中旬国内生产资料价格有所回落,预计2月国内PPI环比在零附近,PPI同比继续回落至-1.2%左右。

此外,中国还将公布2月进出口额、外汇储备、新增贷款、M2、社会融资总规模等经济数据。

美国方面将发布1月商品进出口额、2月ADP就业人数、2月非农就业人口、2月联邦政府财政赤字等经济数据。

此前数据显示,美国1月非农新增就业人数51.7万人,远超预期,预期为18.5万人,前值为22.3万人(修正后为26万人);失业率下降,维持在近50年来的低位,平均时薪同比增长4.4%,略高于预期4.3%,凸显出美国劳动力市场的韧性。

在1月意外增加超过50万个就业岗位后,市场对美联储的加息预期和利率峰值预期大幅上行。市场还普遍预期该项数据2月复苏势头将有所降温,或回落到20万左右,失业率将小幅回升至3.5%,同时紧张的劳动力供需关系或推高薪资增速,成为通胀压力的潜在风险。本轮当美国新增非农就业跌至20万以下、且CPI同比和核心CPI同比跌至4%以下时,美联储大概率就会停止加息,并在不久后开始降息。

欧元区还将发布1月欧元区零售销售指数和2022年第四季度欧元区GDP终值。

### 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。