

## 本周重点关注美联储 3 月议息会议

兴证期货·研发中心

2023 年 3 月 20 日 星期一

### 内容提要

美联储将于当地时间 3 月 22 日公布利率决议；中国人民银行周一将公布 1 年期和 5 年期贷款市场报价利率（LPR）；应俄罗斯联邦总统普京邀请，国家主席习近平将于 3 月 20 日至 22 日对俄罗斯进行国事访问。瑞银和瑞信周末期间的历史性收购谈判在加速进行，关注周一盘前瑞信收购案结局，以及美国银行业危机进展。

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

杨娜

从业资格编号：F03091213

投资咨询编号：Z0016895

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.....	6

## 一、重要经济数据日历

周一（3月20日）：中国3月一年期和五年期LPR，中国2月本年迄今全国发电装机容量，德国2月PPI，欧元区1月贸易帐（亿欧元）

周二（3月21日）：韩国2月PPI，欧元区3月ZEW经济景气指数，加拿大2月CPI，美国2月成屋销售总数年化(万户)；

周三（3月22日）：美国至3月17日当周API原油库存(万桶)，英国12月CPI，英国2月零售物价指数，欧元区1月季调后经常帐(亿欧元)，英国3月CBI工业订单差值，美国至3月17日当周EIA原油库存(万桶)，美国至3月17日当周EIA战略石油储备库存(万桶)，

周四（3月23日）：美国至3月18日当周首次申请失业金人数(万人)，美国第四季度经常帐(亿美元)，美国2月新屋销售总数年化(万户)，美国至1月8日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)；

周五（3月24日）：日本2月CPI，英国3月Gfk消费者信心指数，英国2月零售销售，欧元区1月制造业PMI初值，英国3月制造业和服务业PMI，加拿大1月零售销售，美国2月耐用品订单，美国3月Markit制造业和服务业PMI初值。

## 二、全球央行事件日历

周一（3月20日）：澳洲联储助理主席肯特发表讲话，日本央行公布3月货币政策会议审议委员意见摘要，欧洲央行行长拉加德发表讲话，印度和英国举行新一轮自由贸易协定谈判，欧盟外交委员会会议；

周二（3月21日）：澳洲联储公布3月货币政策会议纪要，瑞典央行第一副行长布雷曼探讨经济局面与动荡形势中的货币政策工作，欧洲央行行长拉加德和欧洲央行管委维勒鲁瓦发表讲话；

周三（3月22日）：欧洲央行行长拉加德发表讲话，欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话，芬兰央行行长雷恩发表讲话，瑞典央行行长发表讲话，欧洲央行管委温施发表讲话，欧洲央行执委帕内塔发表讲话，美国财长耶伦与美国国务卿布林肯出席参议院小组委员会听证会；

周四（3月23日）：英国央行国际银行监管官员Sarah Breeden参加研讨会，欧洲央行管委内格尔发表讲话，加拿大央行公布3月利率决议前的货币政策审议情况，美联储公布利率决议和经济预期摘要，美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会，

巴西央行公布利率决议，瑞士央行公布利率决议，瑞士央行行长乔丹召开货币政策新闻发布会，欧洲央行管委斯图纳拉斯发表讲话，挪威央行公布利率决议，欧洲央行管委霍尔茨曼发表讲话，土耳其央行公布利率决议，英国央行公布利率决议和会议纪要，英国央行货币政策委员曼恩发表讲话；

周五（3月24日）：欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话，德国央行行长内格尔就通胀和劳动力市场发表讲话，2025年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德就美国经济和货币政策发表讲话，北约秘书长斯托尔滕贝格会见挪威总理并发表讲话，美国总统拜登访问加拿大，欧元区召开峰会。

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
2023-03-21	18:00	德国	3月 ZEW 经济景气指数	重要	28.1	22	
	18:00	德国	3月 ZEW 经济现状指数	重要	-45.1	-50.5	
	18:00	欧盟	3月欧元区:ZEW 经济景气指数	重要	29.7		
2023-03-22	15:00	英国	2月 CPI:环比(%)	重要	-0.6	-0.4	
	15:00	英国	2月核心 CPI:环比(%)	重要	-0.87	-0.5	
	22:30	美国	3月17日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	1550		
2023-03-23	02:00	美国	联邦基金目标利率(%)	重要	4.75		
	20:30	美国	3月18日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	192000	199000	
	22:00	美国	2月新房销售(千套)	重要	59		
2023-03-24	07:50	日本	2月 CPI(剔除食品):环比(%)	重要	0.2		
	07:50	日本	2月 CPI:环比(%)	重要	0.5		
	16:00	欧盟	3月欧元区:制造业 PMI(初值)	重要	48.5	49.3	
	16:30	德国	3月制造业 PMI(初值)	重要	46.3		
	17:30	英国	3月制造业 PMI(初值)	重要	49.3	49.2	

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，央行方面的市场焦点非美联储 FOMC 会议莫属。

美东时间 3 月 22 日 14:00，美联储将公布利率决议和经济预期摘要，随后美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。一年前，美联储实施了本轮加息周期的首次加息，并在随后连续 7 次加息，累计加息 450 个基点，将联邦利率基金目标从 0-0.25% 提升至了 4.5-4.75% 的区间。

CME FedWatch 工具的定价显示，目前市场对美联储此次会议上加息 25 个基点的预测概率为 62%，不加息的预测概率为 38%。超过一半的经济学家预计下周的 FOMC 会议上会有不同意见，这将打破 FOMC 基本一致的投票。

虽然美国目前的通胀率已经放缓至 6%，但仍远未达到 2% 的目标。除此之外最大的未知数是，美联储是否考虑采取措施，在未来几周银行危机恶化的情况下保护投资者。

一些分析认为，美联储持续激进加息是导致硅谷银行倒闭的重要诱因，因此美联储下周可能放缓或停止加息，甚至降息。三井住友资产管理公司认为，硅谷银行关闭暴露出美国银行业的风险巨大。虽然美联储继续加息以抑制通胀的立场不会就此改变，但加息力度可能减弱。

美国投资公司 DoubleLine Capital 首席执行官，人称“新债王”的 Jeffrey Gundlach 也预计下周将是今年的最后一次加息。他向媒体表示：“任何高于 25 个基点的加息都可能损害央行的信誉。”

Hugh Johnson Economics LLC 主席 Hugh Johnson 表示：“我非常怀疑硅谷银行的危机是否会改变货币政策。我相信危机将得到控制，系统性风险相当低。”毕马威首席经济学家 Diane Swonk 则认为，美联储需要采取强硬的暂停加息措施，以评估金融稳定性，防止更大的信贷市场崩溃。

此外，瑞士央行、英国央行、挪威央行等多国央行也将公布利率决议。

#### ● 经济数据

3 周一，中国人民银行将公布 1 年期和 5 年期贷款市场报价利率（LPR）。

此前 3 月 15 日，人民银行开展了 4810 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1040 亿元公开市场逆回购操作，中标利率均持平，分别为 2.75%、2.0%；3 月 17 日，央

行宣布于 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。

中信证券首席经济学家明明预计，降准后，短端利率将明显下降，长端利率也将随之下行。招联首席研究员董希淼预计，**3 月或 4 月 LPR，特别是 5 年期以上 LPR 有望下行。**

中国民生银行首席经济学家温彬表示，展望未来，伴随我国经济运行企稳回升，经济循环更为顺畅，在货币政策“坚持以我为主”“统筹短期和长期”“统筹国际与国内”的原则下，进一步降息的必要性降低。但考虑到降准对于提供长期流动性、降低金融机构资金成本和支持实体经济比较有效，年内降准可能性仍然存在。

此外，英国将公布 12 月 CPI、2 月零售物价指数，以及 3 月制造业和服务业 PMI，日本公布 2 月 CPI，美国公布 2 月耐用品订单、3 月 Markit 制造业和服务业 PMI 初值等重要经济数据。

### 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。