

本周重点关注中国 3 月制造业 PMI

兴证期货·研发中心

2023 年 3 月 27 日 星期一

内容提要

本周中国人民银行执行降准 0.25 个百分点；美国参众两院就硅谷银行事件展开讨论，美联储理事巴尔将发表证词；欧央行行长拉加德将发表讲话；中国 3 月官方制造业 PMI 和 2 月规模以上工业企业利润；美国发布第四季度 PCE 终值、第四季度 GDP 终值等重要经济数据。

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27日）：中国2月今年迄今规模以上工业企业利润，德国3月IFO商业景气指数，英国3月CBI零售销售差值，美国3月达拉斯联储商业活动指数；

周二（3月28日）：英国3月Nationwide房价指数，美国1月FHFA房价指数，美国1月S&P/CS20座大城市房价指数，美国3月谘商会消费者信心指数，美国3月里奇蒙德联储制造业指数；

周三（3月29日）：美国至3月24日当周API原油库存(万桶)，德国4月GfK消费者信心指数，瑞士3月ZEW投资者信心指数，英国2月央行抵押贷款许可(万件)，美国2月成屋签约销售指数，美国至3月24日当周EIA原油库存(万桶)，美国至3月24日当周EIA战略石油储备库存(万桶)；

周四（3月30日）：欧元区3月工业景气指数，欧元区3月消费者信心指数终值，欧元区3月经济景气指数，德国3月CPI月率初值，美国至3月25日当周首次申请失业金人数(万人)，美国第四季度实际GDP终值，美国第四季度PCE终值，美国至3月24日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)；

周五（3月31日）：日本2月失业率，中国3月官方制造业PMI，英国第四季度GDP终值，英国第四季度经常帐(亿英镑)，欧元区3月CPI，欧元区2月失业率，美国2月核心PCE物价指数，美国3月芝加哥PMI，美国3月密歇根大学消费者信心指数终值，美国3月一年期通胀率预期；

二、全球央行事件日历

周一（3月27日）：英国央行行长贝利的金融政策助理 Shoib Khan 就风险管理发表讲话，欧洲央行管委森特诺发表讲话，欧洲央行执委施纳贝尔参加哥伦比亚大学经济学系组织的活动；

周二（3月28日）：英国央行行长贝利在伦敦经济学院发表讲话，美联储理事杰斐逊就货币政策发表讲话，欧洲央行管委穆勒发表讲话，英国央行行长贝利、副行长伍兹和拉姆斯登参加国会财政特别委员会(TSC)关于硅谷银行的听证会，挪威央行行长沃顿巴希发表讲话，美国参议院银行委员会就硅谷银行事件举行听证会；

周三（3月29日）：泰国央行公布利率决议，欧洲央行管委卡兹米尔发表讲话；

周四（3月30日）：加拿大央行副行长 **Toni Gravelle** 就新冠疫情期间采取的市场流动性措施发表讲话，英国央行货币政策委员曼恩作为小组成员参加了第 39 届全国商业经济协会(NABE)经济政策会议、主题为“通胀和货币政策”，欧洲央行执委施纳贝尔参加全美商业经济协会(NABE)第 39 届年度经济政策会议，瑞典央行副行长邦格将参加小组讨论，关于可以及应当采取哪些措施来确保金融业维持必要的稳定性，南非央行公布利率决议；

周五（3月31日）：瑞士央行委员 **Maechler** 和 **T. Moser** 发表讲话，2024 年 FOMC 票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话，2025 年 FOMC 票委、波士顿联储主席柯林斯发表讲话，墨西哥央行公布利率决议，欧洲央行管委 **Kazaks** 发表讲话，美联储理事巴尔出席美国众议院金融服务委员会的听证会，欧洲央行行长拉加德发表讲话。

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
2023-03-27	16:30	德国	3月 IFO 景气指数:季调(2015年=100)	重要	91.1	91.2	
2023-03-29	22:30	美国	3月24日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	1117		
2023-03-30	20:30	美国	3月25日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	191000	196000	
	20:30	美国	第四季度 GDP(终值):环比折年率(%)	重要	3.2	2.7	
2023-03-31	09:30	中国	3月官方制造业 PMI	重要	52.6		
	14:00	德国	2月失业率:季调(%)	重要	3		
	14:00	德国	2月失业人数:季调(千人)	重要	1320		
	14:00	英国	第四季度 GDP(初值):季调:同比(%)	重要	1.93		
	17:00	欧盟	2月欧盟:失业率(%)	重要	6.1		
	17:00	欧盟	2月欧元区:失业率:季调(%)	重要	6.7	6.6	
	20:30	美国	2月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	18050.7		
	20:30	美国	2月核心 PCE 物价指数:同比(%)	重要	4.71	4.7	
	20:30	美国	2月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	58573		

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，中国人民银行降准 0.25 个百分点；美国参议院银行委员会就硅谷银行事件举行听证会，美联储理事巴尔将发表证词。

3 月 17 日周五，中国人民银行发布公告称，决定于 2023 年 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%。当下流动性市场同时面临总量与结构层面压力，若经济延续强势修复则后续超额续作 MLF 的可能性更高，但需关注 MLF 存量突破 5 万亿元触发央行降准置换 MLF 的可能性。受到人民币汇率、其他主要经济体加息空间与节奏的不确定性等因素制约，以及目前经济形势向上向好、社会预期稳定、发展信心提振等积极因素不断积累，短期来看降息的必要性和迫切性不算高。

此外，美国参议院银行委员会就硅谷银行事件举行听证会。在众议院委员会上，美国联邦存款保险公司高级监管官员将就硅谷银行和签名银行倒闭危机做证词陈述，美联储理事巴尔和 FDIC 董事长格伦伯格将发表证词。由于美国银行业风险不断暴露，美国参众两院的讨论结果可能会影响未来美国银行业的走向，也将影响美国的金融市场的走向。

● 经济数据

本周，中国方面，3 月 27 日周一，国家统计局将公布 2 月规模以上工业企业利润同比；3 月 31 日周五，国家统计局将公布 3 月官方非制造业 PMI、3 月官方制造业 PMI、3 月官方综合 PMI。

美国方面，3 月 30 日，美国经济分析局将公布美国第四季度 PCE 终值、美国第四季度 GDP 终值，美国劳工部将公布美国 3 月 25 日当周首次申请失业救济人数；3 月 31 日，美国经济分析局将公布美国 2 月 PCE 指数，密歇根大学将公布美国 3 月密歇根大学消费者信心指数终值。

虽然近几个月来在总体价格压力缓解方面取得了良好进展，但美联储正将工作重点放在服务业通胀上，对此，鲍威尔称，不考虑住房的核心服务项还未出现明显回落迹象。数据超预期可能增加市场对 5 月份加息 25 个基点的押注。

欧洲方面，3 月 31 日，欧盟统计局将公布欧元区 3 月 CPI；英国国家统计局将公布英国第四季度 GDP。

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。