

## 本周重点关注中国 PMI、美国核心 PCE 数据

兴证期货·研究咨询部

2023 年 9 月 25 日 星期一

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

### ● 内容摘要

本周重点关注，美联储最爱的通胀指标——美国 8 月核心 PCE 物价指数、美国 8 月耐用品订单、美国第二季度实际 GDP 终值、中国 9 月 PMI 数据、中国 8 月规模以上工业企业利润同比，欧元区 CPI 通胀数据，央行方面美联储主席鲍威尔将参加会议并回答问题，日本央行公布 7 月货币政策会议纪要。

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（9月25日）：德国9月IFO商业景气指数；美国9月达拉斯联储商业活动指数

周二（9月26日）：英国7月三个月ILO失业率；英国8月失业金申请人数变动；德国9月ZEW经济景气指数。

周三（9月27日）：美国8月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比初值；美国8月耐用品订单环比初值；德国10月GfK消费者信心指数；中国8月规模以上工业企业利润同比

周四（9月28日）：美国9月23日当周首次申请失业救济人数(万人)；美国二季度实际GDP年化季环比终值；美国二季度个人消费支出(PCE)年化季环比终值；美国8月成屋签约销售指数同比；德国9月CPI同比初值

周五（9月29日）：日本8月失业率；日本9月东京CPI(除生鲜食品及能源)同比；英国二季度GDP同比终值；欧元区9月调和CPI同比初值；美国8月核心PCE物价指数同比；美国8月个人消费支出(PCE)环比；美国8月商品贸易帐(亿美元)；美国9月密歇根大学消费者信心指数终值

周六（9月30日）：中国9月官方非制造业PMI；中国9月官方制造业PMI；中国9月官方综合PMI

周日（10月1日）：中国9月财新服务业PMI；中国9月财新制造业PMI

## 二、全球事件日历

周一（9月25日）：华为秋季全场景新品发布会举行；欧央行行长拉加德在欧洲议会经济与货币事务委员会听证会发表声明第十次中欧经贸高层对话将于9月25日在北京举行

周二（9月26日）：2023年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利发表讲话；澳洲联储公布9月货币政策会议纪要

周三（9月27日）：日本央行公布7月货币政策会议纪要

周四（9月28日）：2023年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比发表讲话

周五（9月29日）：香港交易所，北向交易关闭；沪深交易所及北交所，休市一日；美联储主席鲍威尔将参加会议并回答问题

周六（9月30日）：美国政府关门危机

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
2023-09-26	16:30	德国	9月IFO景气指数:季调(2015年=100)	重要	85.7		
2023-09-26	22:00	美国	8月新房销售年化总数:季调(千套)	重要	714		
2023-09-28	20:30	美国	9月23日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	201000		
2023-09-28	20:30	美国	第二季度GDP(终值):环比折年率(%)	重要	2	2.2	
2023-09-29	14:00	德国	8月失业率:季调(%)	重要	2.9		
2023-09-29	14:00	德国	8月失业人数:季调(千人)	重要	1290		
2023-09-29	14:00	英国	第二季度GDP(初值):季调:同比(%)	重要	0.23		
2023-09-29	20:30	美国	8月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	18533.6		
2023-09-29	20:30	美国	8月核心PCE物价指数:同比(%)	重要	4.24		
2023-09-29	20:30	美国	8月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	59553		
2023-09-30	09:30	中国	9月官方制造业PMI	重要	49.7		

数据来源：Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

### 三、总结

## ● 央行动态

本本周重点关注，美联储最爱的通胀指标——美国 8 月核心 PCE 物价指数、美国 8 月耐用品订单、美国第二季度实际 GDP 终值、中国 9 月 PMI 数据、中国 8 月规模以上工业企业利润同比，欧元区 CPI 通胀数据，央行方面美联储主席鲍威尔将参加会议并回答问题，日本央行公布 7 月货币政策会议纪要。

另外，华为将举行秋季全场景新品发布会。美国政府关门可能性持续上升，可能推高美国国债收益率。

### 中国 PMI、美国 PCE、欧洲 CPI

本周重点关注中国 PMI、美国 PCE 物价指数、欧元区 CPI 三大数据。

9 月 30 日周六，国家统计局将公布 9 月 PMI 数据，财新制造业、服务业 PMI 将于 10 月 1 日周日公布。

稍早前统计局公布的数据显示，中国 8 月制造业 PMI 为 49.7，高于前值的 49.3，经济总需求不足的特征依然存在，但指标环比已是连续第三个月上行，制造业景气水平持续改善；8 月官方非制造业 PMI 较上月下降 0.5 至 51，为连续第五个月下降，但继续保持在扩张区间。

华创宏观张瑜团队认为，8 月 PMI 数据显示经济稳中有“进”。分析背后的原因来看，主要的改善在三处：一是生产有所回升，二是建筑施工强度有所回升，三是需求有所好转。

随着各项稳经济、扩内需政策效果逐渐显现，叠加制造业 PMI 在三季度普遍环比回升，光大证券认为三季度制造业 PMI 有望持续上行。但同时也不应忽视，当前需求不足的问题仍然突出，反映需求不足的企业占比在 59%以上，也会限制经济恢复的高度。

美国方面，市场重点关注 9 月 29 日周五将公布 8 月 PCE 物价报告。鉴于能源价格持续飙升，整体 PCE 物价指数可能会升温，市场普遍预期 8 月 PCE 物价指数同比上涨 3.5%，较前值 3.3%反弹，核心 PCE 物价指数环比预期维持 0.2%的增速。

但能源价格回升并不是美联储唯一担心的问题，异常强劲的消费是政策制定者为进一步加息敞开大门的另一个理由。由于劳动力市场仍然强劲，预计8月个人收入数据将上升，预期8月个人收入环比较前值的0.2%攀升至0.5%，而由于暑假结束，支出应该会降温，预期将从0.8%降至0.4%。

若个人支出和核心PCE数据中的任何一项或两项数据出现意外上行，都将提高最后一次加息的可能性，从而推高美国国债收益率和美元。

上周美联储如期暂停加息，但同时通过上调此后两年的利率预期，释放了高利率将保持更久的信号。美联储主席鲍威尔表示，FOMC坚决致力于将通胀率降到2%，美联储依然坚守这一目标，并未做出改变。

9月29日周五，美联储主席鲍威尔将参加会议并回答问题，市场需要关注美联储对于未来美国经济以及利率前景的看法。

**欧洲方面，市场重点关注9月29日周五欧元区9月调和CPI同比初值。**

稍早前的数据显示，受能源价格影响，欧元区8月通胀同比上涨5.3%，与前值持平；核心CPI较7月的5.5%放缓至5.3%。

有观点认为，相较于美国，油价飙升对欧洲的通胀风险影响更大，欧央行若势将通胀降至2%一下，那么或将继续加息。正如欧央行行长拉加德在9月加息后的记者发布会上所说“利率并非已达到峰值”。

但也有观点认为，欧洲央行本轮加戏周期已经结束。欧元区高级经济学家Maeva Cousin表示，预计9月份总体通胀和核心通胀都将显著减速。这应该会让欧洲央行管委会对通胀回落进一步放心。这个加息周期可能就要结束了。

**美国政府关门危机逼近**

美国两党分歧加剧，仍在预算问题上缠斗不休，美国政府可能将从10月1日起正式关门。届时，除社保支出外的许多政府职能都会中止，包括美联储赖以进行利率决策的数据收集工作。同时，停摆对经济的冲击，也可能让美联储倾向于暂缓加息。

最新消息显示，美国众议院两派共和党人就这项临时支出法案达成了协议，为政府暂时提供资金，但该协议在参议院（民主党控制）通过可能性并不大。

许多分析人士都认为，10月1日美国政府关门的概率基本是100%。

而如果拜登政府若果真发生停摆，投资者担心，这或将冲击美国四季度GDP，并破坏外界对美国维持政府运转能力的信心。

据高盛预计，停摆可能会持续2-3周，考虑对私营部门的影响，政府全面停摆每持续一周，季度年化增长率将下降约0.2%。

此外，媒体的测算还显示，如果出现极端状况，即停摆持续了整个季度，那么四季度GDP因政府停摆而下滑2.8%。

目前，媒体调查中值显示经济学家预计美国四季度GDP将增长0.4%，如果极端的停摆发生，美国经济就会直接陷入衰退。

## ● 其他重要数据、会议及事件

十四届河南投洽会将在郑州举办

第十四届中国河南国际投资贸易洽谈会(下称“河南投洽会”)将于2023年9月26日—28日在郑州举办。本届投洽会以“开放合作共赢、中原更加出彩”为主题，坚持双向开放、投资贸易并重，突出国际化、高端化、精准化，期间将举办高端论坛、专题推介、产业对接、展览展示等活动。

拜登将前往美国密歇根州声援汽车工人罢工 呼吁达成双赢协议

拜登9月22日在社交媒体平台X发文称，他将于当地时间下周二前往美国密歇根州，声援美国汽车工人联合会(UAW)针对底特律汽车制造商的罢工行动，“为他们帮助创造的价值争取公平份额”。拜登表示：“现在是时候达成一项双赢协议，让美国汽车制造业继续蓬勃发展，并为UAW提供高薪工作岗位了。”

泰国对中国游客实施五个月免签政策

9月13日，泰国内阁会议决定，对中国游客实施为期5个月的免签政策，执行时间从2023年9月25日起至2024年2月29日，免签入境停留时间不超过30天。临时免签将覆盖今年“十一”、2024年元旦以及2024年春节等几大热门出游假期。

银行9月25日将自动下调存量首套房贷利率

根据中国人民银行、国家金融监督管理总局发布的通知，9月25日起，银行将开始下调存量首套住房商业性个人住房贷款利率水平。此次调整范围为首套住房贷款、二套转首套，以及公积金组合贷中的商业性个人住房贷款。目前多家银行已经出台实施细则，对常见问题进行释疑。

### 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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。