

本周关注中国 LPR 报价和美国核心 PCE 指数

兴证期货·研究咨询部

2023 年 12 月 18 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

吴森宇

从业资格编号: F03121615

联系人: 吴森宇

电话: 0591-38117682

邮箱:

wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

本周看点颇多, 重磅事件方面, 日本央行将于 19 日(周二)公布利率决议, 本次政策会议为日本央行年内最后一次政策会议, 市场普遍关注该行是否会加速放弃超宽松货币政策; 百度将于 12 月 20 日举办 2023 百度云智大会·智算大会, 届时将正式上线一款 AI 原生应用开发产品——“千帆 AI 原生应用开发工作台”; 蔚来将于下周六举办 NIO DAY 活动, 届时将发布新款旗舰车型。

重磅数据方面, 中国央行将公布 11 月 LPR 报价, 美国将公布 11 月个人消费支出、11 月核心 PCE 物价指数、11 月新房销售年化总数等经济数据, 欧盟、英国、加拿大、日本将公布 11 月 CPI 数据, 德国、意大利、法国将公布 11 月 PPI 数据。

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（12月18日）：德国12月IFO商业景气指数；美国12月NAHB房产市场指数

周二（12月19日）：18:00欧元区11月CPI年率终值；21:30加拿大11月CPI月率

周三（12月20日）：9:15中国至12月20日一年期贷款市场报价利率（LPR）；15:00英国11月CPI月率；15:00德国11月PPI月率；23:30美国至12月15日当周EIA原油库存(万桶)；23:30美国至12月15日当周EIA战略石油储备库存(万桶)；23:30美国至12月15日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)

周四（12月21日）：21:30美国至12月16日当周初请失业金人数(万人)；21:30美国第三季度实际GDP年化季率终值；21:30美国第三季度核心PCE物价指数年化季率终值

周五（12月22日）：7:30日本11月核心CPI年率；15:00英国第三季度GDP年率终值；21:30美国11月核心PCE物价指数年率；23:00美国12月密歇根大学消费者信心指数终值；23:00美国11月新屋销售总数年化(万户)

二、全球事件日历

周一（12月18日）：无

周二（12月19日）：11:00日本央行公布利率决议；14:00日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会；国内成品油开启新一轮调价窗口；第16届英国《金融时报》2023年度中国高峰论坛

周三（12月20日）：1:302024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就美国经济和商业前景发表讲话；贵州茅台2023年度回报股东特别分红

周四（12月21日）：2:30加拿大央行公布12月货币政策会议纪要

周五（12月22日）：无

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
2023-12-19	18:00	欧盟	11月欧盟:CPI:同比(%)	重要	3.6		
2023-12-19	18:00	欧盟	11月欧元区:CPI:环比(%)	重要	0.1		
2023-12-19	18:00	欧盟	11月欧元区:CPI:同比(%)	重要	2.9	2.8	
2023-12-19	21:30	美国	11月新屋开工:私人住宅(千套)	重要	115.4		
2023-12-21	21:30	美国	12月16日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	202000		
2023-12-21	21:30	美国	第三季度GDP(终值):环比折年率(%)	重要	2.1	5.2	
2023-12-22	21:30	美国	11月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	18864.7		
2023-12-22	21:30	美国	11月核心PCE物价指数:同比(%)	重要	3.46		
2023-12-22	21:30	美国	11月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	60898		
2023-12-22	23:00	美国	11月新房销售年化总数:季调(千套)	重要	679		

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

● 重磅财经事件一览

聚焦日本央行: 转向在即, 时间点仍然模糊

日本央行将于12月18-19日召开货币政策会议, 市场预计, 日本央行短期利率目标将维持在-0.1%不变, 基准十年期日债收益率将维持在0%左右。

市场普遍聚焦，日本央行是否会对政策措辞进行调整，或对收益率曲线控制（YCC）和负利率政策进行直接调整，进一步转向鹰派。

尽管日本央行结束超宽松政策的方向已经确定，但日本央行官员刻意把转向的时间节点模糊化，因此市场对日本央行官员的言论高度敏感，任何细微口头暗示都可能引发市场波动。

例如，此前日本央行行长植田和男曾在国会讲话中表示：

“从年底到明年在货币政策的处理问题上将变得更具有难度，如果加息的话有多种选项可以用于调整政策利率”。

其中“年底”两个字被许多投资者视为日本央行将在 12 月转向正常化的信号。

野村日本外汇策略主管 Yujiro Goto 在最近发布的报告中指出，日本央行行长植田和男在国会发言点燃了市场对政策正常化将在 12 月到来的预期。

日本央行官员随后表示，植田和男的表述并非政策即将改变的信号，由于足以支撑可持续通胀的工资增长仍然没有出现，今年最后一个月不会急于取消负利率政策，市场目前预计日本央行将在 2024 年第二季度取消负利率。

多年来，日本央行同时实施收益率曲线控制政策和负利率政策，在最近两年海外普遍加息的背景下，日本成了世界上最后一个实施超宽松政策的经济体，但日本央行已有转向的征兆。

去年，日本央行开始放宽了对 10 年期收益率目标的限制，允许在 0% 目标的两侧设置 50 个基点的区间，随后又在今年 7 月将这一区间进一步上调至 1%。今年 10 月，日本央行又修改措辞，将 1% 的收益率曲线波动上限称为“参考”，加强了政策的灵活性，也被视为在为退出 YCC 做准备。

不过，12 月初公布的数据显示，日本第三季度 GDP 按年率下降了 2.9%，较此前市场预期的 -2.1% 萎缩程度更严重，凸显了日本经济受家庭消费疲软影响而处于困境中。从历史上看，一旦日本央行放弃超宽松政策，引发日元走强，会使日本商品对外国买家来说更加昂贵，从而给依赖出口的日本公司造成压力。

瑞银证券首席日本经济学家 Masamichi Adachi 指出，由于日本经济萎缩、美国经济的不确定性以及美联储降息的可能性，日本央行可能会持谨慎态度。

LPR 预计连续四个月不变

中国央行将于周三公布 12 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）。

考虑到 15 日公布的作为中期政策利率的 MLF 利率连续 4 个月按兵不动，市场预期，本月 LPR 也将保持不变。

此前，LPR 已连续三月无变化。11 月 LPR 为：1 年期品种报 3.45%，5 年期以上品种报 4.20%，均与前一期持平。

LPR 是在中期借贷便利（MLF）利率基础上加点形成，12 月 15 日，央行开展 500 亿元 7 天期公开市场逆回购操作和 14500 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率保持不变。

鉴于有 6500 亿元 MLF 到期，央行在 12 月的 MLF 续做中净投放 8000 亿元，是这一货币政策工具投入使用以来的最高单月净投放规模。

今年以来，1 年期 LPR 累计下调 20 个基点，5 年期以上 LPR 下调幅度为 10 个基点。上一次调整是在 8 月，其中 1 年期 LPR 下调 10 个基点，5 年期以上 LPR 按兵不动。

贷款市场报价利率（LPR）由各报价行按公开市场操作利率（主要指中期借贷便利利率）加点形成的方式报价，由全国银行间同业拆借中心计算得出，为银行贷款提供定价参考。目前，LPR 包括 1 年期和 5 年期以上两个品种。

美国通胀数据

美国经济分析局（BEA）将于周五公布 PCE 价格指数，剔除食品和能源的核心 PCE 价格指数为美联储最青睐通胀指标。

市场预期，鉴于能源价格持续回落，整体 PCE 价格指数可能会略微降温，而核心 PCE 价格指数月率应该会维持 0.2% 的增速。

若数据大致符合或低于预期，将继续巩固美联储未来降息的预期；但若个人支出和核心 PCE 数据中的任何一项或两项数据出现意外上行，则可能引发美股抛售。

在此前公布的经济预测中，美联储下调了通胀预期，预计核心 PCE 价格指数将在 2024 年降至 2.4%。美联储还预测，到 2025 年，核心 PCE 指数将降至 2.2%，最终在 2026 年达到 2% 的目标。该指数 10 月份同比上涨 3.5%。

新预测表明，未来两年的通胀前景将比 9 月份的预测更为疲软。美联储此前预计，2024 年核心 PCE 指数为 2.6%，2025 年为 2.3%。

与体现商品和服务成本的 CPI 数据不同，核心 PCE 数据主要体现消费者的实际支出。

11 月 30 日公布的数据显示，10 月，核心 PCE 价格指数同比增速从 9 月的 3.7% 回落至 3.5%，符合市场预期。

2023 百度云智大会·智算大会

百度将于 12 月 20 日举办 2023 百度云智大会·智算大会，届时将正式上线一款 AI 原生应用开发产品——“千帆 AI 原生应用开发工作台”，该产品对标 OpenAI 推出的 GPTs，据悉能够帮助开发者大幅降低 AI 原生应用开发门槛，加速企业 AI 原生应用落地。

百度智能云“千帆 AI 原生应用开发工作台”同样可用于 AI 原生应用开发。据了解，百度早在 10 月 17 日的百度世界大会上发布了 AI 原生应用开发工作台产品，在即将举办的 2023 百度云智大会·智算大会上，该产品将正式全面开放。

本届智算大会还将围绕 AI 基础设施、大模型平台与产品、AI 原生应用三大主题，设置 20+ 展示体验区，4 节场景化动手实验课，10+ AI 原生 Demo 路演大秀。

● 其他重要数据、会议及事件

蔚来 NIO DAY

蔚来汽车董事长李斌近期表示，将在 12 月 23 日举办的 NIO Day 上，发布一款全新旗舰车型。同时蔚来还宣布将在未来共推出 3 个品牌 9 款新车上市。其中一个新品牌是目前已经公布的“阿尔卑斯”，该品牌首款车型已完成样车制造。

NIO DAY 是蔚来每年的车主聚会，也是蔚来发布新车的重要活动。

贵州茅台超 240 亿元特别分红将落地

据贵州茅台公告，2023 年度回报股东特别分红将实施，股权登记日为 12 月 19 日，除权（息）日、现金红利发放日为 12 月 20 日，每股派发现金红利 19.106 元（含税），合计派发现金红利约 240.01 亿元。

2023 年开源产业生态大会

2023 年开源产业生态大会将于 12 月 19 日在上海举办，将设鸿蒙生态分论坛。

2023 天府碳中和论坛将举办

12 月 24 日，2023 天府碳中和论坛将于成都举办。本次论坛采用报告会与研讨会相结合的形式，以“科技与产业转化并行，助力绿色产业高质量发展”为主题，为推动传统产业绿色转型与科技创新促进双碳工作发展提供可借鉴方案。

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。