

本周重点关注中国 10 月官方 PMI 和财新制造业 PMI、美国 9 月 PCE 物价指数和 10 月非农报告

兴证期货·研究咨询部

2024 年 10 月 28 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：吴森宇

从业资格编号：F03121615

邮箱：wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

本周重点关注：中国 10 月官方 PMI 和财新制造业 PMI，美国 9 月 PCE 物价指数和 10 月非农报告，日本央行利率决议，欧元区三季度 GDP 初值，苹果 AI 随 iOS 18.1 正式亮相，苹果、谷歌、微软等多家科技巨头财报集中出炉。

此外，中国香港公布三季度 GDP，美国公布 10 月 ISM 制造业指数、三季度 GDP 和 PCE 物价指数年化季环比初值，欧元区公布 10 月 CPI，麦当劳、辉瑞制药、礼来、福特汽车、三星、理想汽车等公布最新财报。

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（10月28日）：无

周二（10月29日）：22:00 美国9月 JOLTS 职位空缺(万人)

周三（10月30日）：18:00 欧元区三季度 GDP 同比初值；18:00 欧元区三季度 GDP 季环比初值；18:00 欧元区10月经济景气指数；18:00 欧元区10月消费者信心指数终值；20:15 美国10月 ADP 就业人数变动(万人)；20:30 美国三季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比初值；20:30 美国三季度 GDP 平减指数年化季环比初值

周四（10月31日）：9:30 中国10月官方非制造业 PMI；9:30 中国10月官方制造业 PMI；9:30 中国10月官方综合 PMI；16:30 中国香港三季度 GDP 同比初值；16:30 中国香港三季度 GDP 季环比初值；20:30 美国9月核心 PCE 物价指数同比；20:30 美国9月核心 PCE 物价指数环比；20:30 美国9月 PCE 物价指数同比；20:30 美国9月 PCE 物价指数环比

周五（11月1日）：9:45 中国10月财新制造业 PMI；20:30 美国10月失业率；20:30 美国10月平均每小时工资同比；20:30 美国10月平均每小时工资环比；20:30 美国10月非农就业人口变动(万人)；22:00 美国10月 ISM 制造业指数

二、重要全球事件日历

周一（10月28日）：无

周二（10月29日）：无

周三（10月30日）：无

周四（10月31日）：无

周五（11月1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
2024-10-23	22:00	欧盟	10月欧元区:消费者信心指数:季调(初值)	重要	-12.9	-12	-12.5
2024-10-24	20:30	美国	10月19日初请失业金人数:季调((人)	重要	242000		227000
2024-10-24	22:00	美国	9月新屋销售:季调:折年数(千套)	重要	709		738
2024-10-25	16:00	欧盟	9月欧元区:M1:同比(%)	重要	-1.800073		-1.427594
2024-10-25	16:00	欧盟	9月欧元区:M2:同比(%)	重要	1.846875		1.906222
2024-10-25	16:00	欧盟	9月欧元区:M3:同比(%)	重要	3.019876		3.049327
2024-10-25	16:30	德国	10月IFO景气指数:季调(2015年=100)	重要	85.4	85.6	86.5
2024-10-21	待定	美国	10月IMF-世界银行年会在华盛顿举行,至10月26日	重要			
2024-10-23	待定	美国	10月23日EIA公布周度能源报告	重要			
2024-10-23	22:00	欧盟	10月欧洲央行行长拉加德就欧洲经济前景发表讲话	重要			
2024-10-24	02:45	英国	10月英国央行行长贝利参加由国际金融研究所主办的对话活动	重要			
2024-10-24	16:00	日本	10月日本央行行长植田和男在IMF主办的“行长会谈”上发表讲话	重要			

2024-10-25	02:15	日本	10月日本央行行长植田和男发表讲话	重要			
------------	-------	----	-------------------	----	--	--	--

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

中国 10 月官方 PMI 和财新制造业 PMI

周四（10 月 31 日），国家统计局公布 10 月官方 PMI。

上月公布的数据显示，9 月官方制造业 PMI 升至 49.8，连续五个月低于荣枯线，非制造业景气水平小幅回落 3 个百分点至 50。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河解读 9 月制造业 PMI 数据时表示：

从行业看，医药、汽车、电气机械器材、计算机通信电子设备等行业生产指数和新订单指数均位于扩张区间，产需较快释放；石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等行业生产指数和新订单指数连续两个月低于临界点，产需有所放缓。

广发证券郭磊分析表示，9 月是传统工业旺季，近 20 年中只有两年 9 月环比负增长；同样，暑期出行结束、国庆长假尚未开始导致 9 月服务业处于淡季。

郭磊认为，从 9 月 PMI 数据来看，订单表现弱于生产。出口订单环比有所下行，当然单月波动并不能代表出口趋势。从 BCI 数据看，企业销售前瞻指数有所下行，显示企业对于需求端的判断仍偏谨慎。

周五（11 月 1 日），标普全球公布 10 月财新制造业 PMI。

上月公布的数据显示，受潜在需求减弱拖累，中国 9 月制造业景气回落至 49.3，重回收缩区间，为 2023 年 8 月以来最低。

其中，新订单量增速录得两年来最大降速，出口订单也出现收缩。9月制造业新订单指数降至荣枯线下，录得2022年10月以来的最低值，其中投资品需求下降最为明显。

美联储通胀和就业指关键指标携手“炸场”

周四（10月31日），美国经济分析局公布9月PCE物价指数同比环比数据。

上月公布的数据显示，美国8月核心PCE物价指数环比上涨0.1%，创5月以来新低，预期0.2%，前值0.2%；同比上涨2.7%，为4月以来新高，显示通胀稳步降温，基本符合市场预期。

然而，10月初公布的10月CPI数据全线超预期，美国9月CPI同比上涨2.4%，较前值2.5%有所放缓，但超出预期值2.3%；9月核心CPI（剔除波动较大的食品和能源成本）同比上涨3.3%，小幅超出预期和前值3.2%；环比上涨0.3%，高于预期0.2%，为3月份以来的最高水平。

目前，经济学家普遍预计，美国9月PCE物价指数同比增速将由2.2%小幅下行至2.1%，核心PCE物价指数同比增速同样回落0.1个百分点至2.6%，离美联储2%的通胀目标更近一步。

周五（11月1日），美国劳工部公布10月非农报告。

目前，接受彭博社调查的经济学家的预期中值显示，10月非农新增就业人数将由25.4万人“腰斩”至12万人，失业率将持平在4.1%，显示劳动力市场显著降温。

此前高于预期的通胀数据，加上9月美国非农就业报告的强劲表现，激发了有关美联储是否会在11月的利率会议上缩减降息幅度甚至暂停降息的讨论。

若本周公布的PCE物价指数和非农数据如预期双双降温，或使大幅降息的预期再度升温。

在最近的公开演讲中，美联储主席鲍威尔再度重申了对就业市场的重视。他表示，希望就业市场此时不再走弱。评论称，由于通胀率已经有望回升至2%，因此美联储不会欢迎就业增长进一步下滑。

日央行预计继续“按兵不动”

周四（10月31日），日本央行公布最新利率决议，预计将维持政策利率水平不变在0.15%-0.25%区间。

目前，华尔街普遍预计下次加息在12月或明年1月，约53%的人认为该行将在12月加息，预计1月加息的人数从19%跃升至32%。

近日，日央行行长植田和男植田和男向媒体表示暗示在11月的会议上不会加息，仍有足够时间制定政策。他表示：

“我们需要全面考量，不仅关注日元贬值，更要仔细研究美国经济动向对日本通胀的影响——这可能与美国的总统大选有关。”

同日下午14:30，植田和男将召开货币政策新闻发布会，市场焦点落在2024财年通胀预测怎么调，以及植田和男对于加息及其影响因素的表述。

苹果AI正式亮相！对财报影响几何？

周一（10月28日），苹果将正式发布Apple Intelligence和iOS 18.1。

据知名科技记者马克·古尔曼（Mark Gurman）报道，搭载了苹果AI功能的iOS 18.1将于10月28日正式发布。据知情人士向媒体表示，苹果还打算同时推出一系列搭载M4芯片的Mac电脑产品，以便更好支持运行AI功能。

此次iOS 18.1引入的Apple Intelligence，将对iPhone 16系列和iPhone 15 Pro系列的用户开放。引入的具体功能将包括支持文本校对与改写的写作工具套件（Writing Tool）、照片清理（Clean Up in Photos）、通知摘要（Notification Summaries），以及Siri增强功能。

不过，在试用了iOS 18.1版本的Apple Intelligence后，古尔曼认为其功能还没有达到人们的预期，消费者可能会感到失望。

天风国际分析师郭明錤也表示，一些市场参与者乐观地预计Apple Intelligence可能会大幅提升iPhone的出货量，但苹果最近对订单的削减表明，这种乐观预期可能不会在短期内实现。

据郭明錤估算，iPhone 16 三个季度内订单将减少约 1000 万部，可能说明 AI 功能没有大幅提升旗舰手机出货量。

有分析称，也许下周正式推出的首批苹果 AI 功能不足够吸引用户花大价钱更换新机，但最新开发者测试版中的下一批 AI 功能或令用户更加兴奋，因为这些功能更贴合 WWDC 上的有趣描述。

周五（11 月 1 日）凌晨 2:00，苹果还将公布 2024 财年 Q4 财报。

Q3 财报显示，苹果公司第三季度实现营业收入 857.8 亿美元，同比增长约 4.9%；净利润 214.5 亿美元，同比增长约 7.9%。

分业务看，苹果当季手机销售额从上一财年同期的 396.7 亿美元降至 393 亿美元，略有下滑；可穿戴、家用及配件产品销售额从 82.8 亿美元降至 81 亿美元；服务收入由 212.1 亿美元升至 242.1 亿美元，增幅超过 14%。

Q3 业绩是苹果连续六个季度营收和盈利均超预期，服务收入连续六季创新高，但大中华区 iPhone 销售额同比超预期下滑，库克表示长期内对中国市场仍然有信心。

华尔街预计，苹果 Q4 营收将较上年同期的 818 亿美元同比增长 3.2%至 844 亿美元，预计 iPhone 第四财季的销售将在两个季度连续下降后实现增长。

此前，苹果高管在发布的声明中表示，人工智能将成为人们购买新 iPhone 的另外一个理由，预计苹果第四财季的总营收增速将与第三财季类似、服务营收将录得两位数百分比增长。

科技巨头财报能否延续动能？

随着美股财报季进入高潮，本周除了苹果以外，市场还聚焦科技“明星股”谷歌、微软、Meta、亚马逊的最新财报。

相关数据显示，美股 Mag 7 二季度的盈利平均增长了 35.2%，以 AI 为中心的资本支出继续扩张。华尔街预计，本季度 Mag 7 的平均盈利预计将同比增长 16.2%、营收同比增长 13.6%。

根据 Visible Alpha，华尔街预计三季度微软、Alphabet、Meta 和亚马逊四家科技巨头的总资本费用将同比增长 56%至 600 亿美元以上，到四季度预计将再次出现两位数的大幅增长，推升全年总支出达到约 2310 亿美元，比 2023 年高出约 49%。

考虑到美国大选日临近，大型科技股财报密集亮相恐加剧美股波动。据报道，三菱日联银行(中国)有限公司首席金融市场分析师孙武分析认为，美股财报季迎考验，科技股需用业绩突破估值瓶颈。美股表面繁荣，暗藏两极化风险。美国大选逼近，政策分歧加剧市场波动。

● 其他重要数据、会议及事件

周三（10 月 30 日），欧元区公布三季度 GDP 同比环比初值

经济学家预计欧元区三季度 GDP 同比增速将由 0.6%升至 0.8%，季环比将持平在 0.2%，显示经济稳步回暖迹象。

上季度公布的数据显示，欧元区第二季度的经济增长放缓，尽管贸易和政府支出促进了经济增长，但投资继续拖累经济。被视为欧元区复苏的关键支柱私人消费也未能起飞。

周三（10 月 30 日），美国公布三季度 GDP 同比和季环比初值

目前，华尔街预计美国经济第三季度的年化增长率为 3.0%，与第二季度持平。有分析称，这不仅是高于平均水平的增长，而且亚特兰大联储的 GDPNow 模型估计的增长率为 3.4%，因此意外上升的可能性比意外下降的可能性更大，或放大美国经济“软着陆”可能性。

周日（11 月 3 日），美国进入冬令时

随着美国进入冬令时，美国和加拿大金融市场交易时间和经济数据公布时间将较夏令时延后一小时。而在上周日，欧洲国家已进入冬令时。

11 月 6 日（周一）为进入冬令时后美股的首个交易日，交易时间即将变为周一至周五 22:30 到次日凌晨 5:00。

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。