

兴证期货·研发产品系列

本周重点关注美联储议息与通胀数据

兴证期货·研发中心

2022年7月25日 星期一

内容提要

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

联系人: 周立朝

电话: 0591-38117689

邮箱: zhoulc@xzfutures.com

中美市场最关注的会议陆续召开, 美联储 7 月议息会议是否会加息 75 基点? 美联储最关注的通胀指数是否会继续爆表? 苹果、微软、谷歌、亚马逊等一大波科技巨头财报来袭。

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（7月25日）：德国7月IFO商业景气指数、美国6月芝加哥联储全国活动指数、美国7月达拉斯联储商业活动指数；

周二（7月26日）：韩国二季度GDP、日央行公布6月货币政策会议纪要、美国5月FHFA房价指数环比、美国6月新屋销售；

周三（7月27日）：澳大利亚二季度CPI、中国6月规模以上工业企业利润同比、德国8月GfK消费者信心指数、美国6月耐用品订单环比初值、美国6月商品贸易帐、美国6月成屋签约销售指数、美国7月22日当周EIA原油库存变动；

周四（7月28日）：欧元区7月经济景气指数、德国7月CPI、美国7月23日当周首申失业救济人数、美国二季度实际GDP、美国二季度PCE年化季环比初值；

周五（7月29日）：日本6月失业率、法国第二季度GDP、法国7月CPI、欧元区二季度GDP、欧元区7月调和CPI同比、美国6月PCE物价指数、美国6月个人收入环比、美国7月密歇根大学消费者信心指数。

二. 全球央行事件日历

周一（7月25日）：日央行公布6月货币政策会议纪要；

周四（7月28日）：美联储FOMC公布利率决议；美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会；

周五（7月29日）：日本央行公布7月货币政策会议审议委员意见摘要。

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
2022-07-25	16:00	德国	7月IFO景气指数:季调(2015年=100)	重要	92.3	90.2	
2022-07-26	22:00	美国	6月新房销售(千套)	重要	63		
2022-07-27	22:30	美国	7月22日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	-445		
2022-07-28	02:00	美国	联邦基金目标利率	重要	1.75		
2022-07-28	02:00	美国	7月美联储公布利率决议	重要			
2022-07-28	02:00	美国	7月美联储议息会议	重要			
2022-07-28	02:30	美国	7月美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会	重要			
2022-07-28	20:30	美国	7月23日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	251000		
2022-07-28	20:30	美国	第二季度GDP(初值):环比折年率(%)	重要	-1.6		
2022-07-28	20:30	美国	第二季度不变价:环比折年率:个人消费支出:季调	重要	2.7		
2022-07-29	14:00	德国	6月失业率:季调(%)	重要	2.8		
2022-07-29	14:00	德国	6月失业人数:季调(千人)	重要	1240		
2022-07-29	17:00	德国	第二季度GDP:季调:环比(%)	重要	0.2	0.1	
2022-07-29	17:00	德国	第二季度GDP:季调:同比(%)	重要	3.8		
2022-07-29	17:00	德国	第二季度GDP:同比(%)	重要	4	1.8	
2022-07-29	17:00	欧盟	第二季度欧元区:实际GDP(初值):	重要	0.6		

			季调:环比(%)				
2022-07-29	17:00	欧盟	第二季度欧元区: 实际 GDP(初值): 季调:同比(%)	重要	5.4		
2022-07-29	20:30	美国	6月个人消费支出: 季调(十亿美元)	重要	16956.6		
2022-07-29	20:30	美国	6月核心 PCE 物价 指数:同比(%)	重要	4.69		
2022-07-29	20:30	美国	6月人均可支配收入: 折年数:季调 (美元)	重要	55511		

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究发展部

三. 总结

7月25日至7月29日当周重磅财经事件一览, 以下均为北京时间:

美联储召开七月议息会议, 或加息 75 基点, 美国二季度 GDP、5 月大城市房价、6 月 PCE 物价指数、7 月消费者信心指数等重磅数据密集公布, 美股迎来今夏最关键的财报大考周, 苹果、微软、谷歌、亚马逊等科技巨头放榜; 按往年惯例中共中央政治局会议通常在 7 月最后一周召开。欧元区二季度 GDP、7 月调和 CPI 即将揭晓; 日本央行公布 6 月货币政策会议纪要。华为召开新品发布会, 发布鸿蒙 OS 3.0 系统。

央行动态

美国央行: 美联储将于下周四凌晨召开七月议息会议, 或再度激进加息 75 基点, 将联邦基金利率上限从当前的 1.75% 上调至 2.5%。芝加哥商品交易所集团 (CME Group) 的数据显示, 市场预计 7 月加息 75 基点的概率为 80%, 加息 100 基点的概率为 20%。鲍威尔此前表示, 7 月加息将从 50 或 75 个基点中“二选一”, 截至目前, 包括“大鹰派”布拉德和沃勒在内的美联储主要高官均支持加息 75 个基点。成功预测了前两次加息的“新美联储通讯社”预计, 美联储本次依然将加息 75 基点。不过仍需注意美联储或祭出加息 100 基点的大招。美国 6 月份通胀率录得 9.1%, 再次创下 40 年来的新高, 通胀依然根深蒂固。基于这个原因, 野村证券维持对美联储 7 月加息 100 个基点的预期, 该行曾成功预测美联储 6 月加息 75 基点。

另外值得注意的是，押注美联储货币政策的掉期交易者现在正转向定价 9 月加息 50 个基点，而不是加息 75 个基点。交易员们之所以会做出这样的转变，主要是出于对美国**经济疲软、乃至滑入衰退的担忧**。

欧洲央行：欧洲央行于 7 月 21 日迎来 11 年来的首次加息，以超市场预期鹰派的 50 基点开局，并推出“反金融分裂”新工具——“传导保护机制”TPI 配合加息，借此稳定边缘国家的国债市场。

目前市场的关注点在于**欧洲央行的鹰派立场能维持多久**，毕竟欧洲仍面临随时“断气”的风险，另外大幅加息下经济加速步入衰退的可能性升高。

日本央行：日本央行将于下周二公布 6 月货币政策会议纪要，下周五公布 7 月货币政策会议审议委员意见摘要，或继续维持超宽松立场。周四上午，日本央行选择按兵不动，维持 10 年期国债收益率目标 0% 不变，并进一步上调了通胀预期。日本央行行长黑田东彦反复强调，日本央行将继续实施宽松的货币政策来支持经济，并重申道，如有必要，将毫不犹豫地进一步放松货币政策。

经济数据

下周重磅经济数据主要集中在欧美，其中美国 GDP 和 PCE 数据、欧元区 GDP 和 CPI 数据最引人注意，成为欧美股市波动的另一大不确定因素。**继美国一季度 GDP 意外下降 1.6% 之后，市场多数预期下周出炉的二季度 GDP 将继续萎缩，美国或将进入技术性衰退**。亚特兰大联储 GDPNow 模型预计美国二季度 GDP 将继续下滑 1.6%，高于前次预测的 1.5%；但道琼斯数据显示，经济学家普遍预计美国二季度 GDP 将上行 0.3%。毕马威首席经济学家 Diane Swonk 预计美国二季度 GDP 下行 1.9%，但补充说这还不意味着经济衰退。

欧元区二季度 GDP 增速料将录得 3.4%，远低于一季度 5.4%，或创下历史最低增速记录。

欧盟此前预测，欧元区疫情后的经济反弹将低于预期，而俄乌冲突将使通胀加速飙升。由于物价飙升抑制了需求，冬季能源短缺的威胁削弱了人们的信心，今年的欧元区 GDP 可能仅增长 2.6%，2023 年增长 1.4%，低于 5 月份预测的 2.7% 和 2.3%。如今欧央行扣下加息大棒，欧洲经济或将加速步入衰退。多数经济学家预计，**欧元区 7 月调和 CPI 同比增速将加速上升至创纪录的 8.7%（前值 7.6%）**，而核心调和 CPI 预计将达到 3.9%（前值 3.7%）的新高。

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。