

兴证期货·研发产品系列

本周重点关注中国 PMI 与美国非农数据

兴证期货·研发中心

2022 年 8 月 29 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

中国 8 月官方 PMI 和财新 PMI 数据即将公布；
美国将公布 8 月非农新增就业和失业率；欧元区
将公布 8 月 CPI 和 PPI 通胀率。

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（8月29日）：美国8月达拉斯联储商业活动指数；

周二（8月30日）：日本7月失业率、欧元区8月消费者信心指数终值、欧元区8月经济景气指数、德国8月CPI月率初值、加拿大第二季度经常帐、美国6月FHFA房价指数环比、美国8月谘商会消费者信心指数；

周三（8月31日）：美国至8月26日当周API原油库存、中国8月官方制造业PMI、法国第二季度GDP同比终值、德国8月季调后失业率、欧元区8月CPI同比初值、美国8月ADP就业人数、加拿大6月GDP环比、美国至8月26日当周EIA原油库存；

周四（9月1日）：中国8月财新制造业PMI、瑞士8月CPI环比、法国8月制造业PMI终值、德国8月制造业PMI终值、欧元区8月制造业PMI终值、欧元区7月失业率、美国至8月27日当周初请失业金人数、美国8月Markit制造业PMI终值、美国8月ISM制造业PMI、美国7月营建支出月率、美国至8月26日当周EIA天然气库存；

周五（9月2日）：欧元区7月PPI、美国8月失业率、美国8月非农就业人口变动、美国7月工厂订单环比。

二、全球央行事件日历

周一（8月29日）：欧洲央行首席经济学家连恩发表讲话；

周二（8月30日）：美联储副主席布雷纳德在FedNow研讨会上发表讲话、FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就美国经济前景发表讲话；

周三（8月31日）：2022年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特就美国经济前景发表讲话；

周四（9月1日）：2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就金融科技在金融包容性中的作用发表讲话；

周五（9月2日）：2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克向商学院学生发表讲话。

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
2022-08-31	09:30	中国	8 月官方制造业 PMI	重要	49		
	14:00	德国	7 月失业率:季调(%)	重要	2.8		
	14:00	德国	7 月失业人数:季调(千人)	重要	1240		
	20:15	美国	6 月 ADP 就业人数:季调:环比(%)	重要	0.099301		
	20:15	美国	7 月 ADP 就业人数:季调:环比(%)	重要	0.099301		
	20:15	美国	8 月 ADP 就业人数:季调:环比(%)	重要	0.099301		
	22:30	美国	8 月 26 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	重要	-3282		
2022-09-01	15:55	德国	8 月制造业 PMI	重要	49.3	49.8	
	16:00	欧盟	8 月欧元区:制造业 PMI	重要	49.8	49.7	
	16:30	英国	8 月制造业 PMI	重要	52.1	51	
	17:00	欧盟	7 月欧盟:失业率(%)	重要	6		
	17:00	欧盟	7 月欧元区:失业率:季调(%)	重要	6.6	6.6	
	20:30	美国	8 月 27 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	243000		
	22:00	美国	8 月制造业 PMI	重要	52.8	52	
2022-09-02	17:00	欧盟	7 月欧盟:PPI:同比(%)	重要	36.1		
	20:30	美国	8 月失业率:季调(%)	重要	3.5	3.5	
	20:30	美国	8 月新增非农就业人数:季调(千人)	重要	528	285	
	22:00	美国	7 月耐用品:新增订单(百万美元)	重要	294373		250049

	22:00	美国	7月耐用品:新增订单:季调:环比(%)	重要	2.24		-0.02
	22:00	美国	7月全部制造业:新增订单(百万美元)	重要	588273		

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

在上周的杰克逊霍尔全球央行会议上，美联储主席鲍威尔的强硬表态吓崩美股，三大指数跌幅集体超过 3%，道指三个月来首次一日跌超 1000 点，标普和纳指均创两个多月来最大日跌幅，后者跌近 4%。

鲍威尔警告称，不可过早让货币政策放宽松，还称 9 月加息决策将取决于数据，认为可能一段时期内保持对经济增长有限制性的高利率水平。

自 7 月美联储加息 75 基点以来，衰退恐惧加剧以及通胀见顶论四起，投资者宽松预期快速升温，对美股进行“过度定价”。此次鲍威尔“鹰声大作”，市场需要对美股“过度定价”进行纠正，之前未计入鹰派预期的美股受到惨烈打击。

鲍威尔讲话后，9 月加息预期迅速升温，芝商所（CME）利率观察工具 Fed Watch 显示，市场预计美联储 9 月加息 75 基点的几率升至 60% 以上，加 50 基点的几率只有不到 40%。下周，美联储副主席布雷纳德等其他高官将频繁亮相，继续评估美联储 9 月加息路径。

若下周公布的 8 月非农报告继续释放劳动力市场强劲的信号，在加息预期再度升温的情况下，美股将凶多吉少。

● 经济数据

中国方面： 8 月 31 日周三，国家统计局将公布 8 月制造业采购经理指数 (PMI)。7 月份，制造业 PMI 为 49.0%，比上月下降 1.2 个百分点，位于临界点以下；非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 53.8% 和 52.5%，比上月下降 0.9 和 1.6 个百分点，连续两个月位于扩张区间。

中信证券研报指出，7 月，受传统生产淡季、市场有效需求不足、大宗商品价格波动、高耗能行业景气走弱等因素影响，制造业景气有所回落。考虑到近期全国范围

内疫情形势进一步好转、疫情防控措施不断优化、一揽子稳增长政策加速落地显效，预计后续 PMI 会有所恢复并重新回到扩张区间。

美国方面：美股将在即将公布的非农报告中寻找劳动力市场趋紧的蛛丝马迹，但结果可能会令市场失望。9 月 2 日周五，美国将公布 8 月非农新增就业和失业率，据彭博的预期调查中值显示，非农就业人数预计将从 7 月的 52.8 万人回落至 30 万人，失业率将稳定在 3.5%，劳动力市场依然强劲。值得注意的是，华尔街在非农数据预测上已经连续两次集体扑街，其中 7 月预期值不到实际值的一半。

彭博经济学家 Anna Wong 等人表示：“我们预计 8 月招聘步伐将放缓，但我们预计对劳动力参与率停滞，只需要很少的新增就业岗位，失业率就会小幅下降。这份报告的力度可能会让美联储在 9 月份选择再次加息 75 个基点。”

在非农报告公布前，即 8 月 31 日周三，美国自动数据处理公司 ADP 将公布 8 月小非农 ADP 就业报告。该公司此前对 ADP 就业数据报告编制方法进行了修改。

欧洲方面：欧洲市场的焦点将集中在下周三公布的 CPI 通胀数据。经济学家预计 8 月调和 CPI 同比增速为 9%，高于 7 月的 8.9%。报告结果可能会令欧洲央行选择在 9 月 8 日的议息会议上进行大幅加息。

下周五公布的欧元区 7 月 PPI 同比料持平 6 月的 35.8%，环比料将从 6 月的 1.1% 上升至 2.4%，欧洲制造业压力值继续升高。

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。