

经济数据点评及下周重要数据预告

——推迟的加息，反弹的市场情绪



徐闻宇

2016.9.26

上周财经数据：美国数据延续高位放缓

日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期值	实际值
Sep-19	7:01	英国	9月Rightmove平均房屋要价指数(环比)	月	-1.2%	-	0.7%
	16:00	欧元区	7月季调后经常帐(亿欧元)	月	295	-	210
	22:00	美国	9月NAHB房地产市场指数	月	60	60	65
Sep-20	9:30	澳大利亚	二季度房屋价格指数(环比)	月	-0.2%	-	2.0%
	14:00	德国	8月PPI(同比)	月	-2.0%	-	-1.6%
	20:30	美国	8月新屋开工(万)	月	121.1	119.2	114.2
			8月营建许可(万)	月	115.2	117.0	113.9
Sep-21	7:50	日本	8月末季调商品贸易帐(亿日元)	月	5135	2201	-187
			8月出口(同比)	月	-14.0%	-4.3%	-9.6%
	16:30	英国	8月政府收支短差(亿英镑)	月	-2.1	-	0.7
	20:30	加拿大	7月批发销售(环比)	月	0.7%	-	0.3%
Sep-22	14:45	法国	9月INSEE商业信心指数	月	101.0	-	102.0
	18:00	英国	9月CBI工业订单差值	月	-5.0	-	-5.0
	20:30	美国	8月芝加哥联储全国活动指数	月	0.27	-	-0.55
			上周首申失业金人数(万)	周	26.0	-	25.2
	21:00	美国	7月FHFA房价指数(环比)	月	0.2%	0.3%	0.5%
	22:00	美国	8月成屋销售(万)	月	539.0	545.0	533.0
			8月咨商会领先指数(环比)	月	0.4%	0.0%	-0.2%
	22:00	欧元区	9月消费者信心指数初值	月	-8.5	-	-8.2
23:00	美国	9月堪萨斯联储制造业综合指数	月	-4.0	-	6.0	
Sep-23	8:30	日本	9月制造业PMI初值	月	49.5	-	50.3
	12:30		7月所有产业活动指数(环比)	月	1.0%	0.2%	0.3%
	14:45	法国	二季度GDP终值(同比)	季	1.4%	-	1.3%
	15:00		9月制造业PMI初值	月	48.3	-	49.5
	15:30	德国	9月制造业PMI初值	月	53.6	-	54.3
	16:00	欧元区	9月制造业PMI初值	月	51.7	-	50.6
	20:30	加拿大	7月零售销售(环比)	月	-0.1%	0.2%	-0.1%
			8月CPI(同比)	月	1.3%	1.3%	1.1%
	21:45	美国	9月Markit制造业PMI初值	月	52.0	52.0	51.4

↑ 地产景气延续

↓ 短期回落扰动1

↓ 强日元下，外部需求疲软

↑ 价格维持高位
↓ 短期回落扰动2

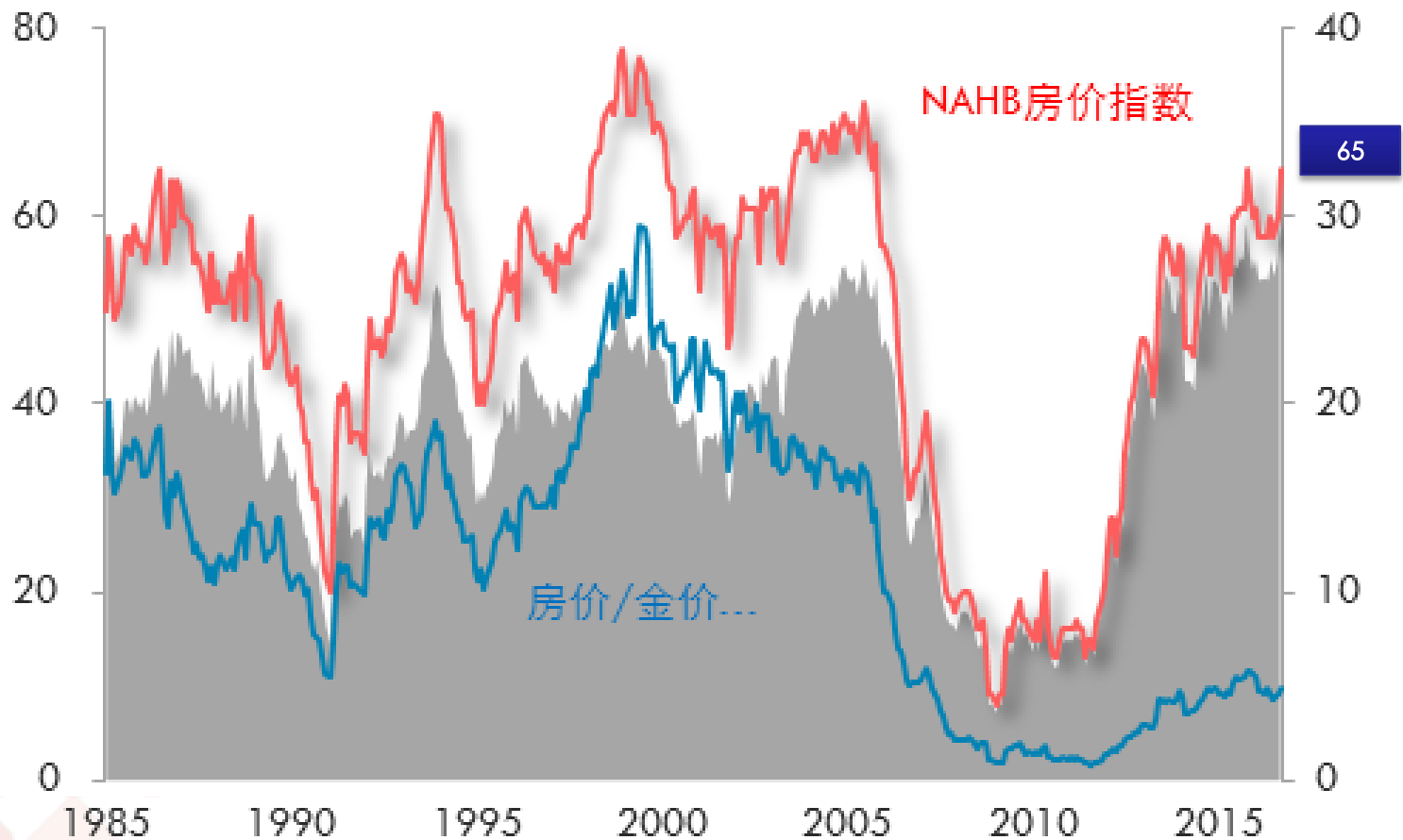
↑ PMI站上景气

↓ PMI景气放缓

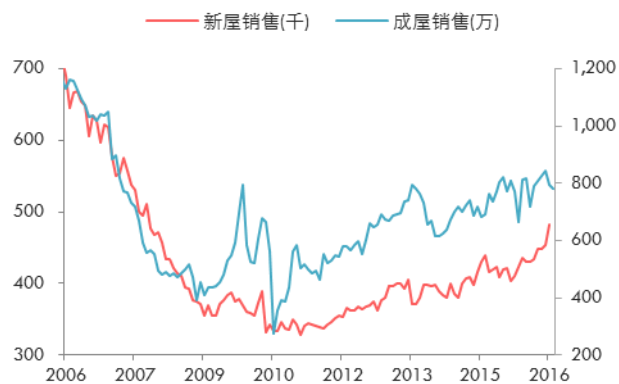
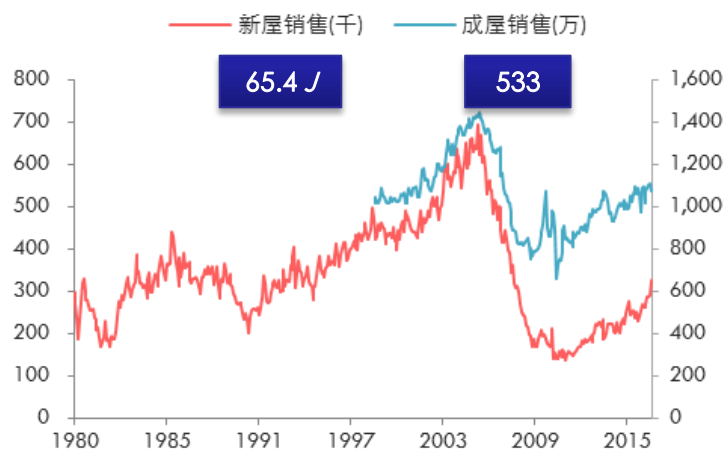
日期	主要货币/财政政策动态
Sep-19	日本敬老日休市 <div style="text-align: right; border: 1px solid black; padding: 2px;">澳洲联储宽松收敛</div>
Sep-20	美联储FOMC议息会议(至21日) / 日本央行议息会议(至21日) / 9:30 澳洲联储会议纪要 (数据显示, 尽管投资降低, 但经济增长接近潜在水平。稳健的决策是基于对5月和8月的降息以及最近的数据的考虑。矿业投资下滑对经济的拖累似已在2015-2016年触顶) <div style="text-align: right; border: 1px solid black; padding: 2px;">日本附加收益率曲线管理的QQE</div>
Sep-21	欧央行管委会会议(欧洲央行执委Preat: 欧洲央行仍将维持规模非常庞大的必要性货币支持措施, 来实现目标任务) / 0:30 加拿大央行波洛兹讲话(目前实际中性利率在0.75%-1.75%、名义中性利率在2.75%-3.75%。与刺激方案对抗的不利因素仍然存在) / (预计)11:00 日本央行利率决议(维持负利率不变, 扩大货币基础直到通胀率稳定在2%以上。将引入附加收益率曲线控制的QQE) / 14:30 日本央行黑田东彦记者会(日本央行的宽松措施使得日本经济不再处于通缩中。短期利率和长期收益率将是政策目标)
Sep-22	日本秋分节休市 / 欧央行维斯科主持会议 / 欧央行全行委员会会议 / 2:00 美联储FOMC利率决定(利率在0.25%-0.5%不变, 下调2016年GDP预期0.2个百分点至增长1.8%, 以7-3决定维持利率在当前水平不变—— 下调 2016年年底联邦基金利率中值预期至0.625%, 之前料为0.875%; 下调 2017年年底预期至1.125%, 之前料为1.625%; 下调 2018年预期至1.875%, 之前料为2.375%; 预计2019年年底为2.625%, 下调 长期预期至2.900%、之前料为3.00%) 2:30 美联储耶伦新闻发布会 / 5:00 新西兰联储利率决定(维持官方现金利率在2%不变) / 欧央行经济公报 / 16:00 挪威央行利率决定 / 16:30 英央行公布声明 / 17:30 欧央行第二次TLTRO结果 / 21:00 南非央行利率决定 <div style="text-align: right; border: 1px solid black; padding: 2px;">美联储按兵不动, 调整市场预期至年底加息</div>
Sep-23	<div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: fit-content; margin-bottom: 10px;">挪威: 利率不变, 未来降息机率下降</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: fit-content; margin-bottom: 10px;">新西兰: 汇率处于高位的现状仍给出口产业带来压力, 新西兰元汇率需要降低</div> <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; width: fit-content;">南非: 利率不变, 可能接近结束紧缩周期</div>

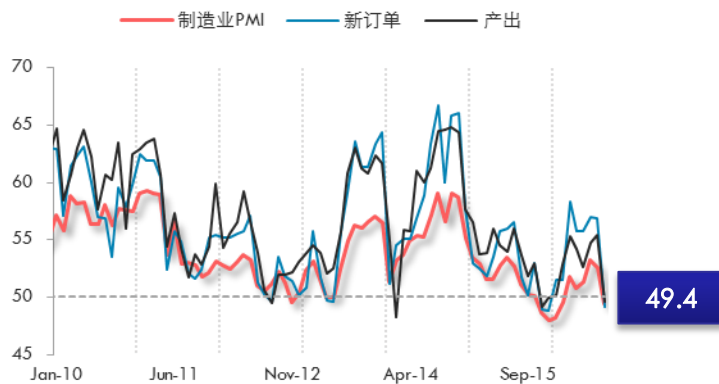
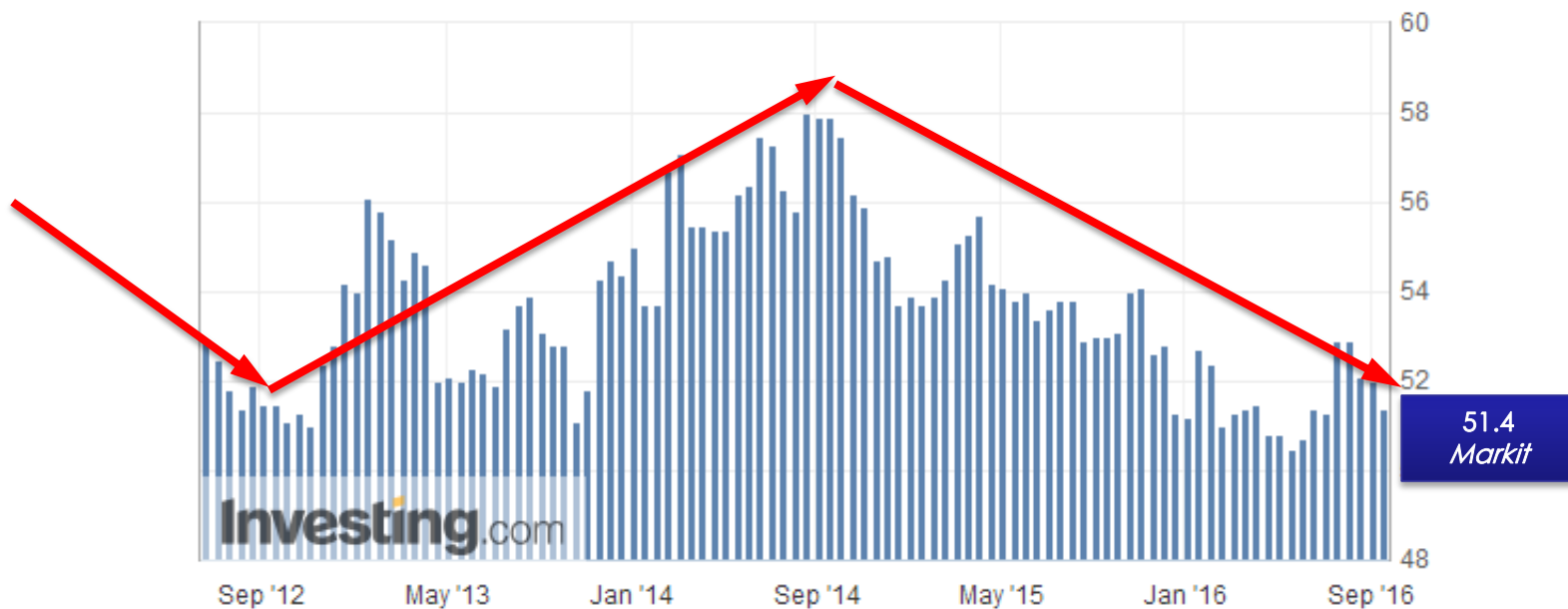
上周财经事件：日本新框架，美国超预期

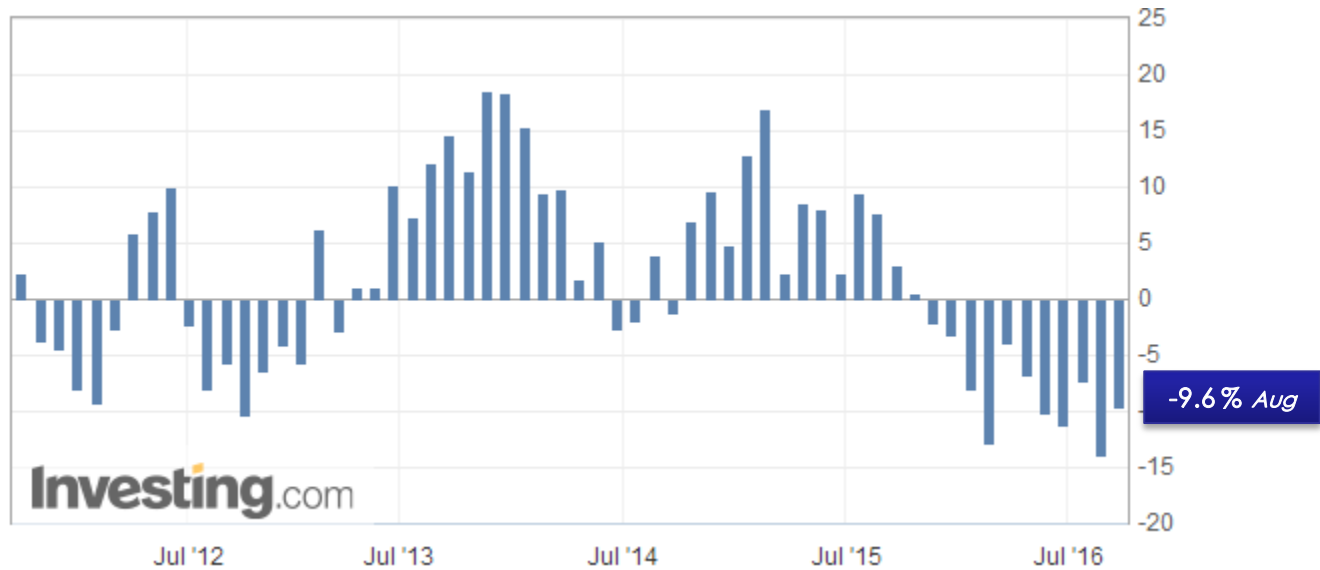
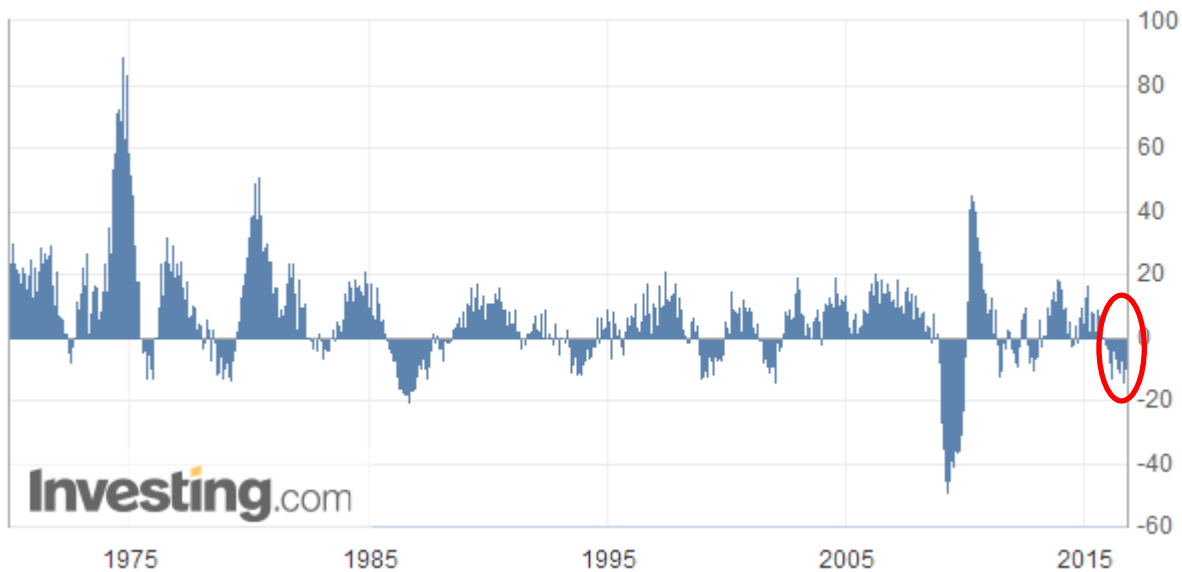


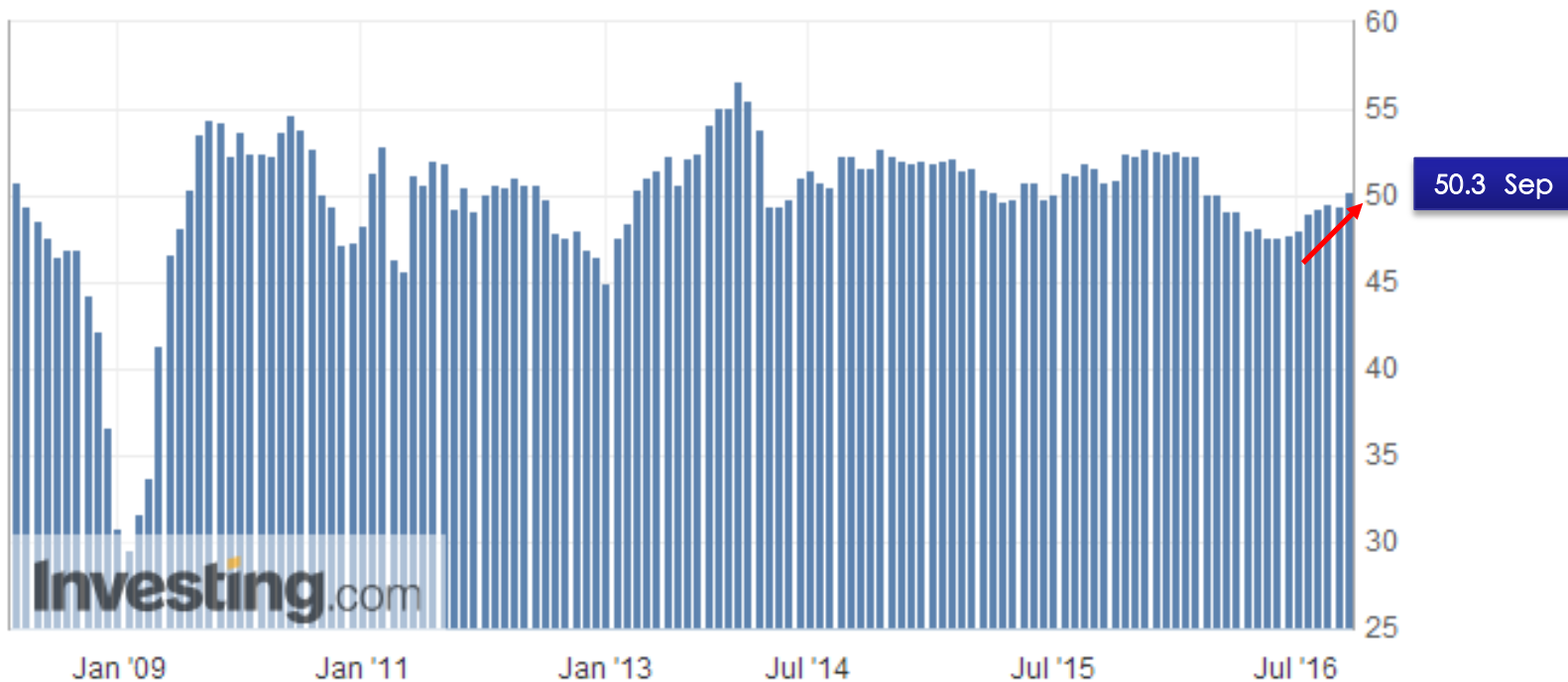


9月独栋房屋销售分项指标为71，8月修正后为65。9月潜在买家流量指数升至48，8月经修正后为44。衡量未来六个月独栋房屋销售预期的指标为71，8月经修正后为66。









Investing.com

50.3 Sep

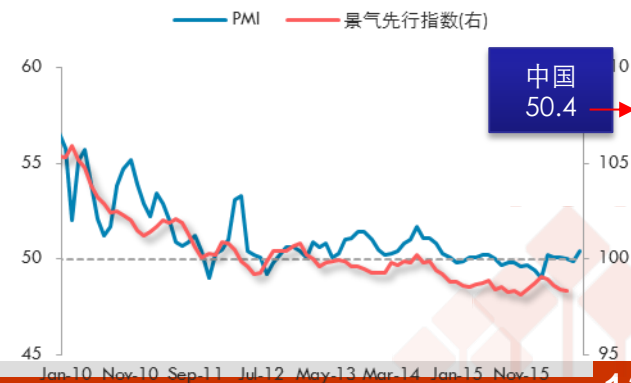
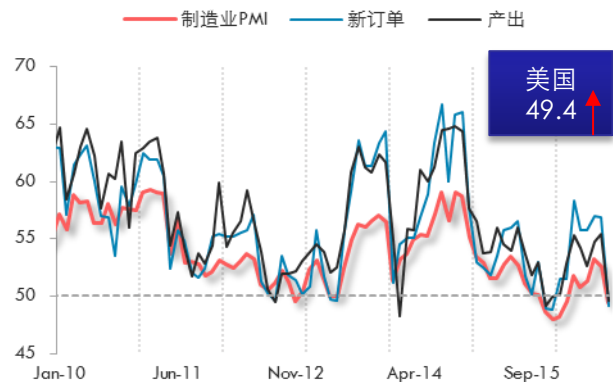
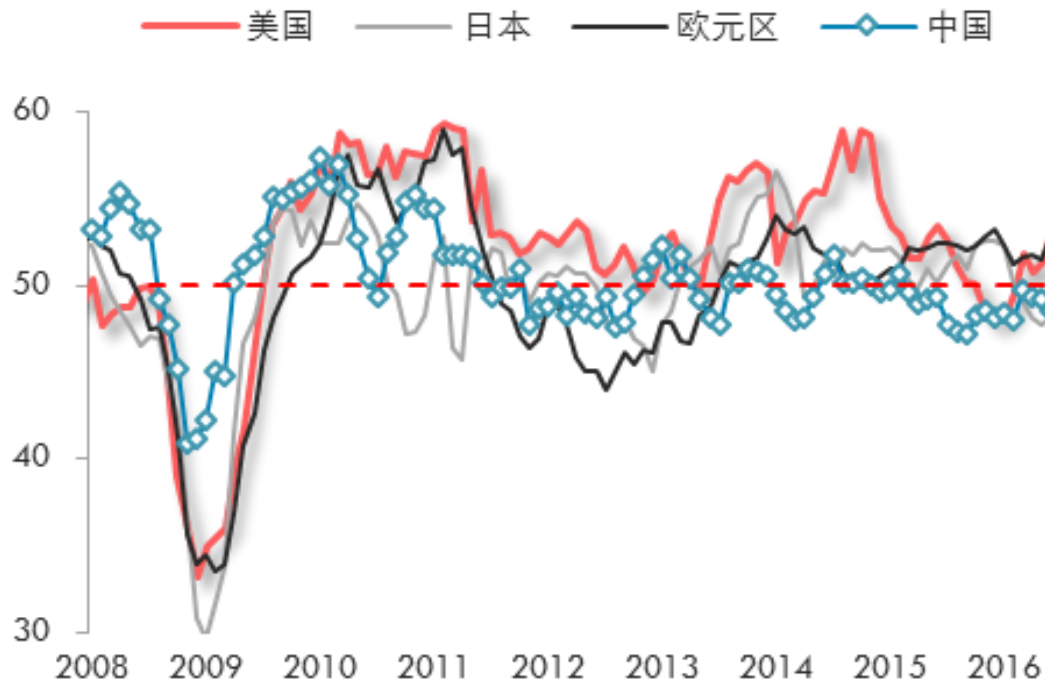
日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期值	主要货币/财政政策动态
Sep-26	5:45	新西兰	8月贸易帐(亿纽元)	月	-4.3	-	OPEC 26-28日非正式会议 / 日央行黑田东彦讲话 / 瑞士央行乔丹讲话 / 16:30 欧央行执委默施讲话 / 21:00 欧央行德拉吉讲话 / 21:30 美联储卡什卡利讲话 / 21:45 欧央行康斯坦西奥讲话
	13:00	日本	7月领先指标终值	月	100.0	-	
	16:00	德国	9月IFO商业景气指数	月	106.2	-	
		意大利	7月零售销售(环比)	月	0.2%	-	
	22:00	美国	8月新屋销售(万)	月	65.4	59.5	
22:30	9月达拉斯联储商业活动指数		月	-6.2	-3.0		
Sep-27	9:30	中国	8月规模以上工业企业利润(同比)	月	11.7%	-	00:00 欧央行管委Nowotny讲话 / 7:00 加拿大央行Poloz讲话 / 7:50 日本7月货币政策会议纪要 / 10:00 亚开行亚洲发展展望报告
	16:00	欧元区	8月M3(同比)	月	4.8%	-	
		意大利	7月工业订单(环比)	月	-2.8%	-	
	16:30	香港	8月贸易帐(亿港元)	月	-333	-	
	21:00	美国	SP/CS 20大城市房价(同比)	月	5.1%	-	
	21:45		9月Markit服务业PMI初值	月	51.0	-	
22:00	9月咨商会消费者信心指数		月	101.1	98.5		
	9月里士满联储制造业指数	月	-11	-2			
Sep-28	4:30	美国	9月23日当周API原油库存(万桶)	周	-749.7	-	第二届金融中国论坛 / 欧央行行长在欧央行年度研究会议上讲话 / 欧央行德拉吉在德国联邦议院讲话 / 1:30 英央行首席经济学家讲话 / 16:00 英央行副行长讲话 / 20:45 美联储卡什卡利讲话 / 22:00 耶伦证词 / 22:15 美联储布拉德讲话
	14:00	德国	10月Gfk消费者信心指数	月	10.2	-	
		瑞士	8月UBS消费者信心指数	月	1.3	-	
	14:45	法国	9月消费者信心指数	月	97.0	-	
	16:00	意大利	9月Istat消费者信心指数	月	109.2	-	
	20:30	美国	8月耐用品订单初值(环比)	月	4.4%	-1.0%	
22:30	美国	上周EIA原油库存变动(万桶)	周	-	-		
Sep-29	5:00	韩国	9月消费者信心指数	月	102.0	-	1:30 美联储埃文斯讲话 / 4:30 美联储梅斯特讲话 / 7:15 美联储乔治讲话 / 14:35 日央行黑田东彦讲话 / 15:00 奥地利财政谢林讲话 / 17:00 美联储哈克讲话 / 20:50 美联储洛克哈特讲话 / 22:00 美联储鲍威尔讲话
	7:50	日本	8月零售销售(环比)	月	1.4%	-	
	9:00	中国	8月Swift人民币支付占比	月	1.9%	-	
	15:55	德国	9月失业率	月	6.1%	-	
	17:00	欧元区	9月经济景气指数	月	103.5	-	
	20:00	德国	9月调和CPI初值(同比)	月	0.3%	-	
	20:30	美国	8月商品贸易帐(亿美元)	月	-593.0	-524.0	
			8月批发库存初值(环比)	月	0.0%	0.0%	
			二季度实际GDP终值(年化季率)	季	1.1%	1.4%	
二季度核心PCE物价终值(年化季率)			季	1.8%	-		
		首申失业金人数(万)	周	25.2	-		
22:00		8月成屋签约销售指数(环比)	月	1.3%	-0.3%		

日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期值	主要货币/财政政策动态
Sep-30	5:45	新西兰	8月营建许可(环比)	月	-10.5%	-	2:00 美联储鲍威尔讲话 / 4:15 美联储乔治讲话 / 5:10 美联储主席耶伦讲话
	7:01	英国	9月Gfk消费者信心指数	月	-7	-	
	7:30	日本	8月失业率	月	3.0%	-	
			8月全国CPI(同比)	月	-0.4%	-	
			8月工业产出初值(环比)	月	-0.4%	-	
	9:45	中国	9月财新制造业PMI	月	50	50.1	
	13:00	日本	8月新屋开工年化(万)	月	100.5	-	
	14:45	法国	9月调和CPI初值(同比)	月	0.4%	-	
	16:00	意大利	8月失业率初值	月	11.4%	-	
	16:30	英国	二季度GDP终值(同比)	季	2.2%	-	
			二季度商业投资终值(同比)	季	-0.8%	-	
		香港	8月零售销售(同比)	月	-7.7%	-	
	17:00	欧元区	8月失业率	月	10.1%	-	
			9月核心CPI初值(同比)	月	0.8%	-	
		意大利	9月调和CPI初值(同比)	月	0.0%	-	
	20:30	美国	8月个人收入(环比)	月	0.4%	0.2%	
			8月个人消费支出(环比)	月	0.3%	0.2%	
8月核心PCE物价指数(同比)			月	1.6%	-		
21:45		9月芝加哥PMI	月	51.5	52.5		
22:00	美国	9月密西根大学消费者信心指数终值	月	89.8	90		
		9月密歇根大学1年通胀预期终值	月	2.3%	-		
		9月密歇根大学5年通胀预期终值	月	2.5%	-		
Oct-01	8:00	韩国	9月贸易帐(亿美元)	月	53.0	-	国庆节
	9:00	中国	9月官方制造业PMI	月	50.4	50.4	
			9月官方非制造业PMI	月	53.5	-	

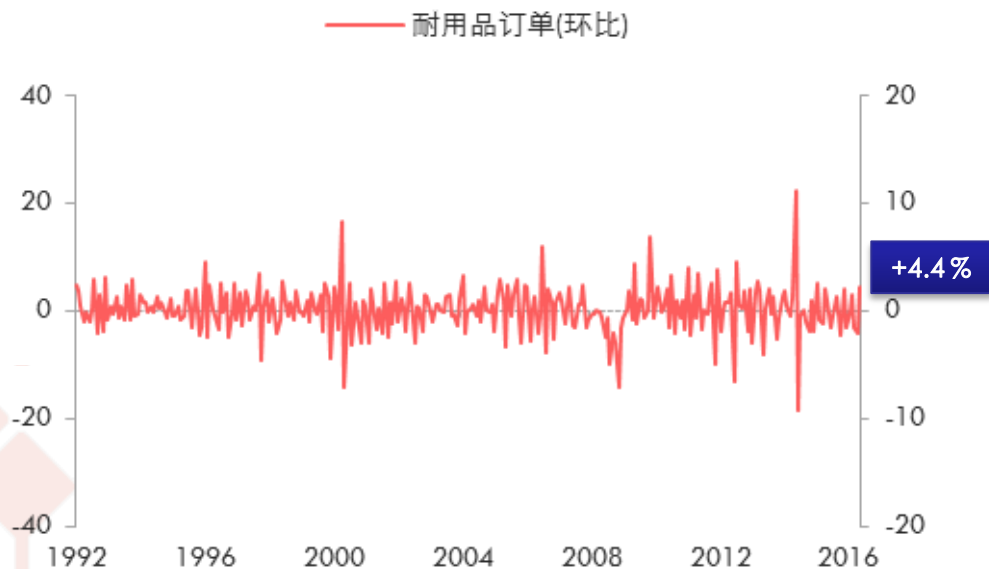
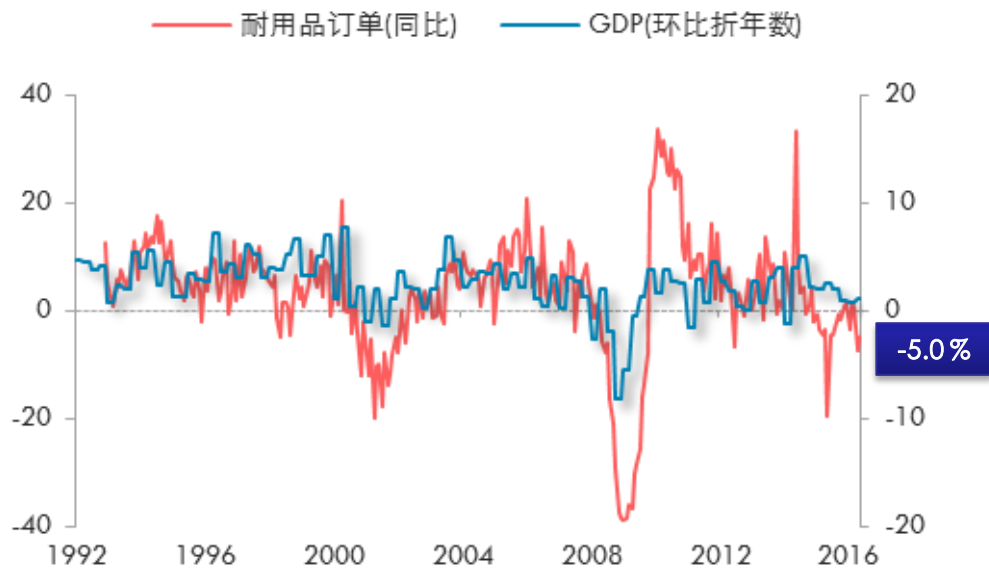
日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期值
Oct-03	6:30	澳大利亚	9月制造业表现指数	月	46.9	-
	7:50	日本	三季度短观大型制造业景气判断指数	季	6.0	-
	8:00	澳大利亚	9月道明证券通胀指数(同比)	月	1.2%	-
	8:30	日本	9月制造业PMI终值	月	-	-
	15:30	瑞士	9月制造业PMI	月	51.0	-
	15:45	意大利	9月制造业PMI	月	49.8	-
	15:50	法国	9月制造业PMI终值	月	-	-
	15:55	德国	9月制造业PMI终值	月	-	-
	16:00	欧元区	9月制造业PMI终值	月	-	-
	16:30	英国	9月制造业PMI	月	53.3	-
Oct-04	21:30	加拿大	9月制造业PMI	月	51.1	-
	21:45	美国	9月Markit制造业PMI终值	月	-	-
			8月营建支出(环比)	月	0.0%	0.4%
			9月ISM制造业指数	月	49.4	51.0
	7:00	韩国	8月经常帐(亿美元)	月	83.2	-
7:50	日本	9月基础货币(同比)	月	24.2%	-	
Oct-04	8:30	澳大利亚	9月ANZ招聘广告(环比)	月	1.8%	-
	16:30	英国	8月营建许可(环比)	月	11.3%	-
			9月建筑业PMI	月	49.2	-
	17:00	欧元区	8月PPI(同比)	月	-2.8%	-
	21:45	美国	9月ISM纽约联储企业活动指数	月	47.5	-
22:00	10月IBD消费者信心指数		月	46.7	-	
Oct-05	6:30	澳大利亚	9月服务业表现指数	周	45.0	-
	8:30	日本	8月零售销售(环比)	月	0.0%	-
		9月服务业PMI	月	49.6	-	
	15:45	意大利	9月服务业PMI	月	52.3	-
	15:50	法国	9月服务业PMI	月	-	-
	15:55	德国	9月服务业PMI	月	-	-
	16:00	欧元区	9月服务业PMI	月	-	-
	16:30	英国	9月服务业PMI	月	52.9	-
	17:00	欧元区	8月零售销售(环比)	月	1.1%	-
	20:15	美国	9月ADP就业人数变动(万)	月	17.7	-
	20:30		8月贸易帐(亿美元)	月	-395.0	-425.0
	21:45	加拿大	8月贸易帐(亿加元)	月	-24.9	-
			9月Markit服务业PMI终值	月	-	-
		美国	9月ISM非制造业指数	月	51.4	53.0
			8月工厂订单(环比)	月	1.9%	-
22:00	美国	8月耐用品订单终值(环比)	月	-	-	

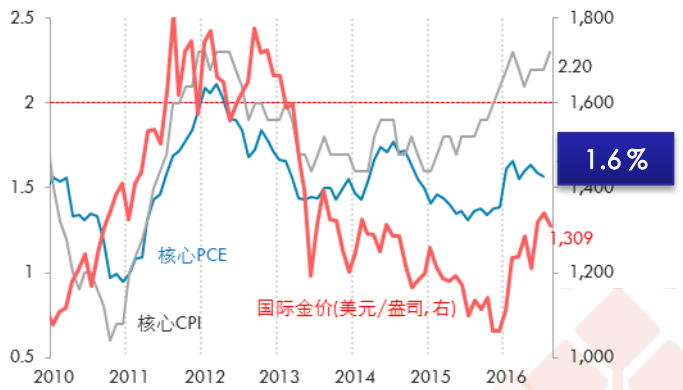
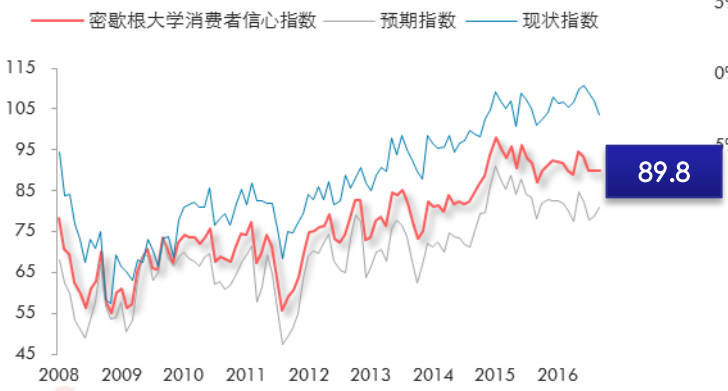
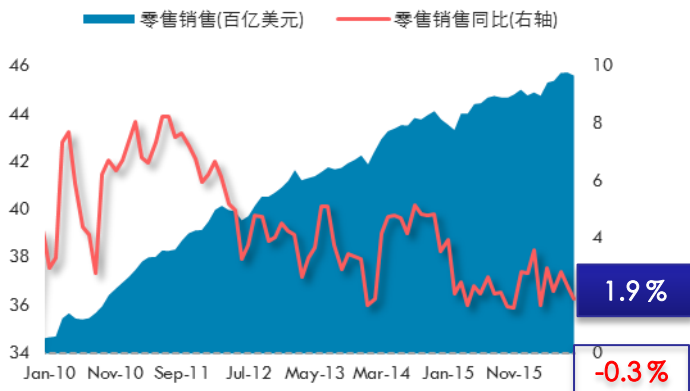
日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期值
Oct-06	8:30	澳大利亚	8月商品及服务贸易帐(亿澳元)	月	-24.1	-
	14:00	德国	8月工厂订单(环比)	月	0.2%	-
	15:15	瑞士	9月CPI(同比)	月	-0.1%	-
	16:30	英国	二季度单位劳动力成本(同比)	季	1.9%	-
	19:30	美国	8月挑战者企业裁员(万)	月	3.2	-
	20:30		首申失业金人数	周	-	-
Oct-07	6:30	澳大利亚	9月建筑业表现指数	月	46.6	-
	8:00	日本	8月劳动现金收入(同比)	月	1.4%	-
	13:00		8月领先指标初值	月	-	-
	14:00	德国	8月工业产出(环比)	月	-1.5%	-
	14:45	法国	8月贸易帐(亿欧元)	月	-45.05	-
			8月工业产出(环比)	月	-0.6%	-
	15:30	英国	9月Halifax房价指数(环比)	月	-0.2%	-
			8月工业产出(环比)	月	0.1%	-
			8月商品贸易帐(亿英镑)	月	-117.64	-
			8月对非欧盟贸易帐(亿英镑)	月	-41.88	-
20:30	加拿大	9月失业率	月	7.0%	-	
	美国	9月失业率	月	4.9%	4.9%	
		9月非农就业变动(万)	月	15.1	17.3	
		9月平均时薪(同比)	月	2.4%	-	
		9月劳动参与率	月	62.8%	-	
		8月批发库存终值(环比)	月	-	-	
22:00	加拿大	8月批发销售(环比)	月	-0.4%	-	
Oct-08	3:00	美国	8月消费信贷变动(亿美元)	月	1771.3	-
	9:45	中国	9月财新服务业PMI	月	52.1	-

+1.6% = -2
+1.72% = 15
+1.8% = 26



美国——耐用品订单环比回落







谢谢

上周：

- 美国简评：FOMC按兵不动，但调整市场预期至12月加息；
- 日本简评：日本央行按兵不动，调整QQE，经济回升、通胀仍疲弱；

本周：

- 关注中国利润、美国PCE指数、各位官员向市场释放的预期（耶伦证词）
- 临近国庆长假，外围风险不容忽视——PMI、美国非农报告、地缘不确定性……

徐闻宇

2016.9.26