

# 经济数据点评及下周重要数据预告

## —— “通胀” 的临幸、QE的 “退出”



徐闻宇

2016.10.17

日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期值	实际值
Oct-10	-	中国	9月新增人民币贷款(亿)	月	9487.0	10000.0	
			9月社会融资规模(亿)	月	14700.0	13900.0	
			9月M1(同比)	月	25.3%	24.5%	
			9月M2(同比)	月	11.4%	11.6%	
	14:00	德国	8月贸易帐(亿欧元)	月	195.0	193.0	200.0
	16:00	意大利	8月工业产出(环比)	月	0.4%	-0.1%	1.7%
	16:30	欧元区	10月Sentix投资者信心指数	月	5.6	6.0	8.5
Oct-11	7:50	日本	8月贸易帐(亿日元)	月	6139.0	1165.0	2432.0
	8:30	澳大利亚	8月房屋贷款许可件数(环比)	月	-4.2%	-1.5%	-3.0%
			9月NAB商业景气指数	月	7.0	-	8.0
	13:00	日本	9月经济观察家前景指数	月	47.4	48.0	48.5
	17:00	德国	10月ZEW经济景气指数	月	0.5	3.5	6.2
		欧元区	10月ZEW经济景气指数	月	5.4	-	12.3
	18:00	美国	9月NFIB中小企业乐观指数	月	94.4	95.0	94.1
	20:15	加拿大	9月新屋开工(万)	月	18.3	19.1	22.1
22:00	美国	9月就业市场状况指数	月	-0.7	-	-2.2	
Oct-12	7:30	澳大利亚	10月西太平洋消费者信心指数	月	101.4	-	102.4
	7:50	日本	8月核心机械订单(环比)	月	4.9%	-4.6%	-2.2%
	14:00	德国	9月PPI(同比)	月	-1.2%	-	-0.3%
	14:45	法国	9月调和CPI(同比)	月	0.5%	0.5%	0.5%
	17:00	欧元区	8月工业产出(环比)	月	-1.1%	1.2%	1.6%
		瑞士	10月ZEW投资者信心指数	月	2.7	-	5.2
	22:00	美国	8月JOLTS职位空缺(万)	月	587.1	582.5	544.3

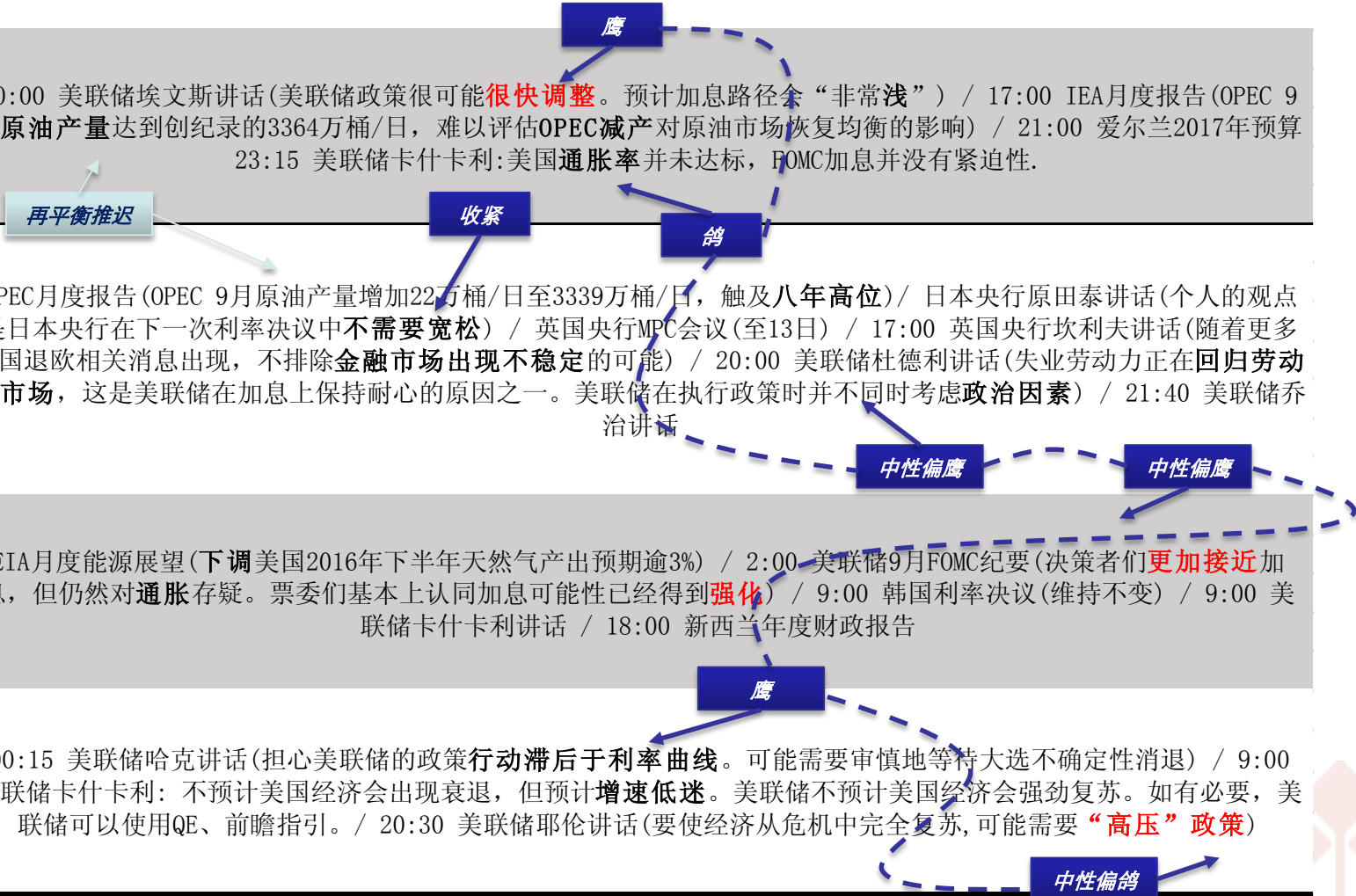




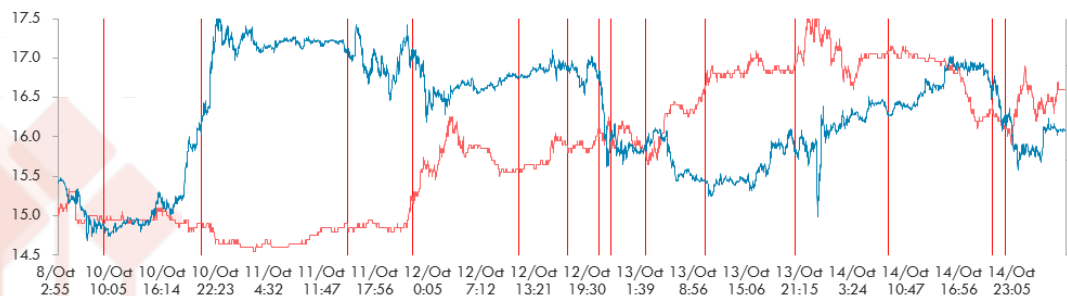
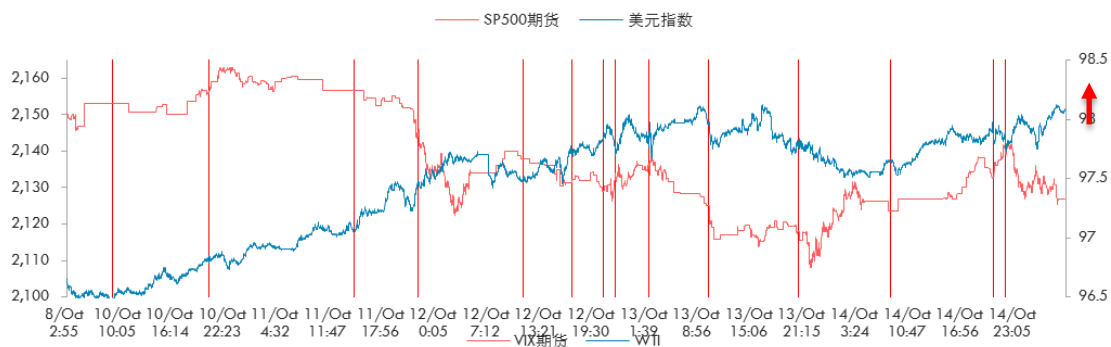
# 上周财经数据：美国经济开始启动？

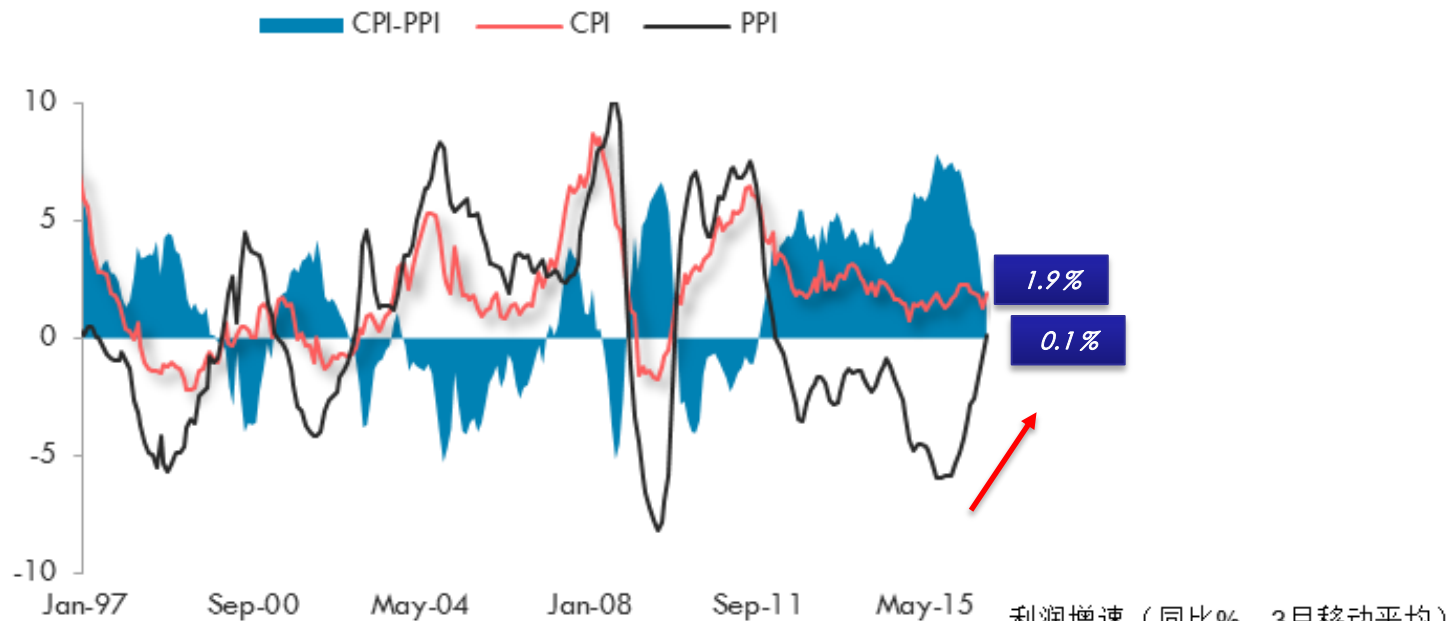
日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期值	实际值	
Oct-13	4:30	美国	API原油库存(万)	周	-755.5	-	268.9	
	7:50	日本	9月银行贷款(含信托)(同比)	月	2.0%	-	2.2%	
	-	中国	9月贸易帐(亿美元)	月	520.5	530.0	419.9	↓
			9月贸易帐(亿元)	月	3460.0	3645.0	2783.5	
	12:30	日本	8月第三产业活动指数(环比)	月	0.3%	-0.2	0.0%	
	14:00	德国	9月调和CPI(同比)	月	0.5%	0.5%	0.5%	
	20:30	美国	9月进口价格指数(同比)	月	-2.2%	-1.1%	-1.1%	↑
			9月失业金人数(万)	周	24.9	25.4	24.6	↑
22:30			EIA原油库存(万)	周	-297.6	-	485.0	
Oct-14	2:00	美国	9月政府预算(亿美元)	月	-1070.0	-	-503.0	↑
	7:50	日本	9月M2(同比)	月	3.3%	3.4%	3.6%	
			9月M3(同比)	月	2.8%	2.9%	3.1%	
	9:30	中国	9月CPI(同比)	月	1.3%	1.6%	1.9%	↑↑
			9月PPI(同比)	月	-0.8%	-0.3%	0.1%	
	16:30	英国	8月建筑业产出(环比)	月	0.0%	0.0%	-1.5%	
	17:00	欧元区	8月贸易帐(亿欧元)	月	253.0	153.0	184.0	
	20:30		9月零售销售(环比)	月	-0.3%	0.6%	0.6%	↑
			9月PPI(同比)	月	0.0%	0.6%	0.7%	
	22:00	美国	8月商业库存(环比)	月	0.0%	0.1%	0.2%	
			10月密歇根大学消费者信心指数初值	月	91.2	92.0	87.9	↓
10月密歇根大学1年通胀预期			月	2.4%	-	2.4%		
10月密歇根大学5年通胀预期			月	2.6%	-	2.4%	↓	
22:30			上周ECRI领先指标	周	139.2	-	139.7	

日期	主要货币/财政政策动态
Oct-10	加拿大、日本、中国香港休市；美国哥伦布日债券市场休市 / 欧元集团会议(同意向希腊发放28亿欧元救助款，首批11亿欧元和第二批17亿欧元将于本月先后发放)
Oct-11	<p>10:00 美联储埃文斯讲话(美联储政策很可能<b>很快调整</b>。预计加息路径余“非常浅”) / 17:00 IEA月度报告(OPEC 9月原油产量达到创纪录的3364万桶/日，难以评估OPEC减产对原油市场恢复均衡的影响) / 21:00 爱尔兰2017年预算</p> <p>23:15 美联储卡什卡利:美国<b>通胀率</b>并未达标，FOMC加息并没有紧迫性。</p>
Oct-12	<p>OPEC月度报告(OPEC 9月原油产量增加22万桶/日至3339万桶/日，触及<b>八年高位</b>) / 日本央行原田泰讲话(个人的观点是日本央行在下一次利率决议中<b>不需要宽松</b>) / 英国央行MPC会议(至13日) / 17:00 英国央行坎利夫讲话(随着更多英国脱欧相关消息出现，不排除<b>金融市场出现不稳定的可能</b>) / 20:00 美联储杜德利讲话(失业劳动力正在<b>回归劳动力市场</b>，这是美联储在加息上保持耐心的原因之一。美联储在执行政策时并不同时考虑<b>政治因素</b>) / 21:40 美联储乔治讲话</p>
Oct-13	<p>EIA月度能源展望(<b>下调</b>美国2016年下半年天然气产出预期逾3%) / 2:00 美联储9月FOMC纪要(决策者们<b>更加接近</b>加息，但仍然对<b>通胀</b>存疑。票委们基本上认同加息可能性已经得到<b>强化</b>) / 9:00 韩国利率决议(维持不变) / 9:00 美联储卡什卡利讲话 / 18:00 新西兰年度财政报告</p>
Oct-14	<p>00:15 美联储哈克讲话(担心美联储的政策<b>行动滞后于利率曲线</b>。可能需要审慎地等待大选不确定性消退) / 9:00 美联储卡什卡利:不预计美国经济会出现衰退，但预计<b>增速低迷</b>。美联储不预计美国经济会强劲复苏。如有必要，美联储可以使用QE、前瞻指引。 / 20:30 美联储耶伦讲话(要使经济从危机中完全复苏，可能需要<b>“高压”政策</b>)</p>

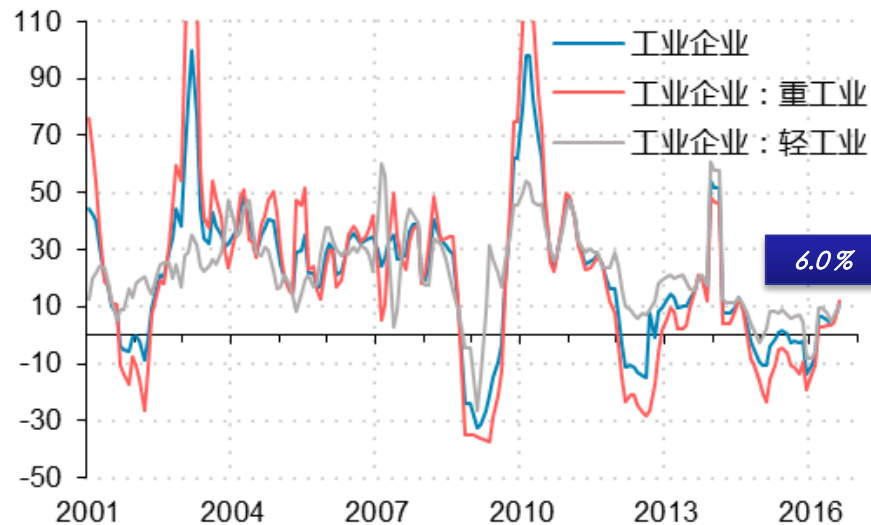


# 一周走势：美元强势、金银震荡、原油不弱





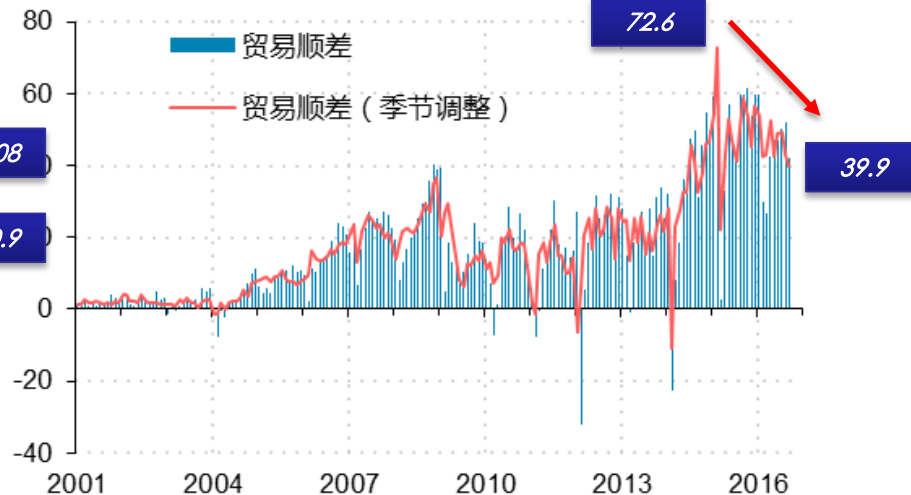
利润增速（同比%，3月移动平均）



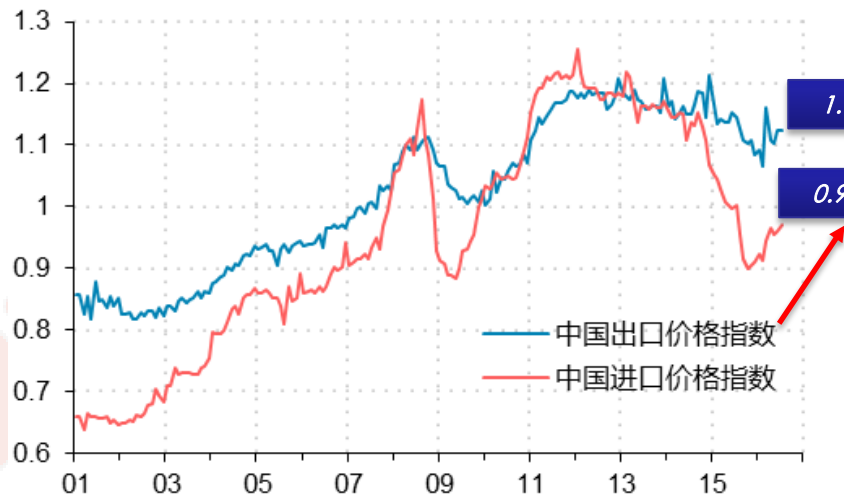
10亿美元（季节调整）



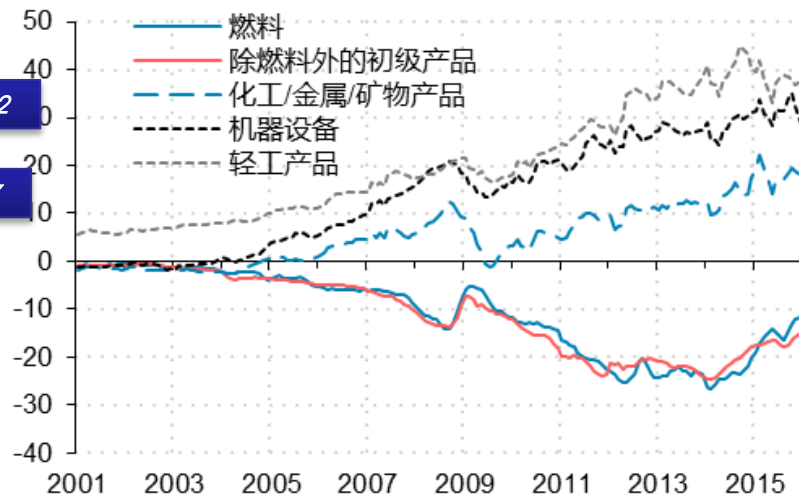
10亿美元

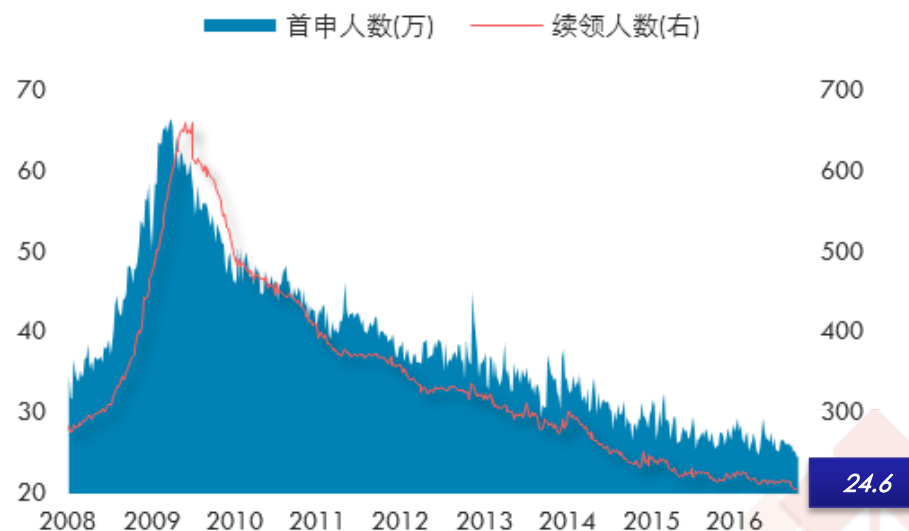
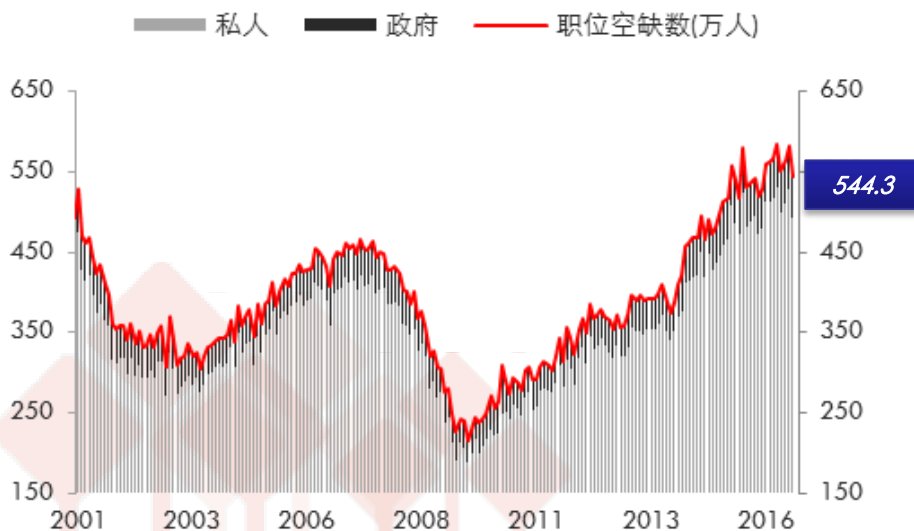
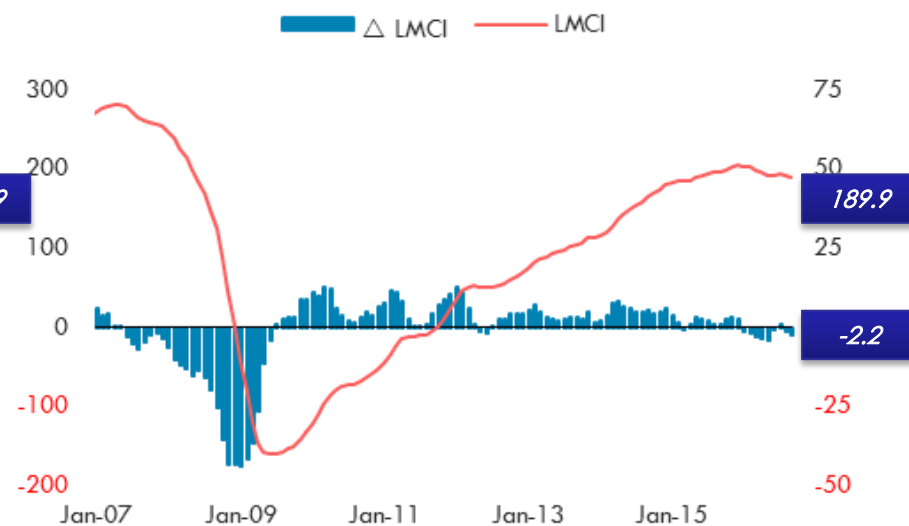
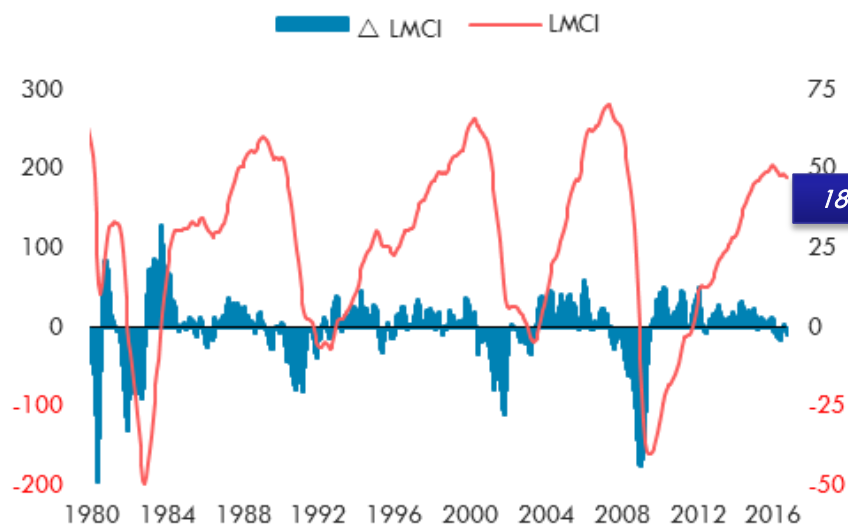


贸易价格指数（2010年1月=1，季节调整）

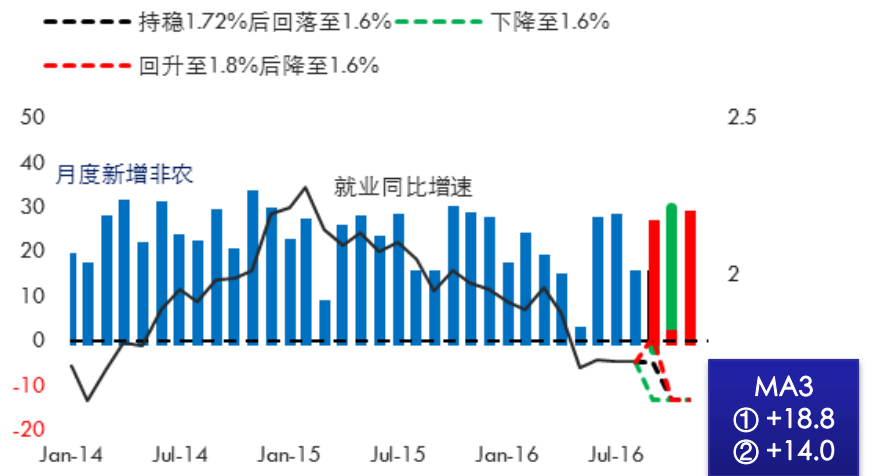
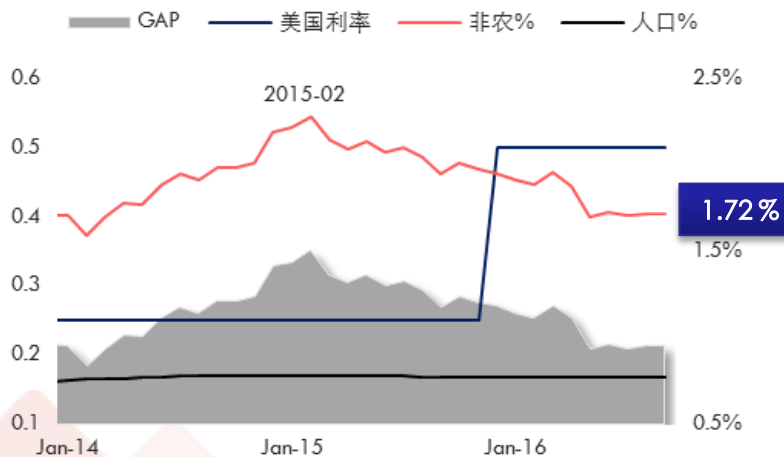
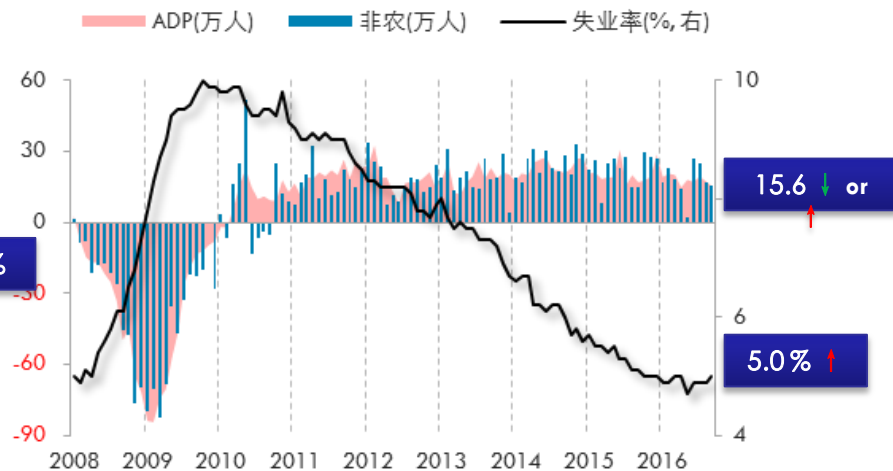
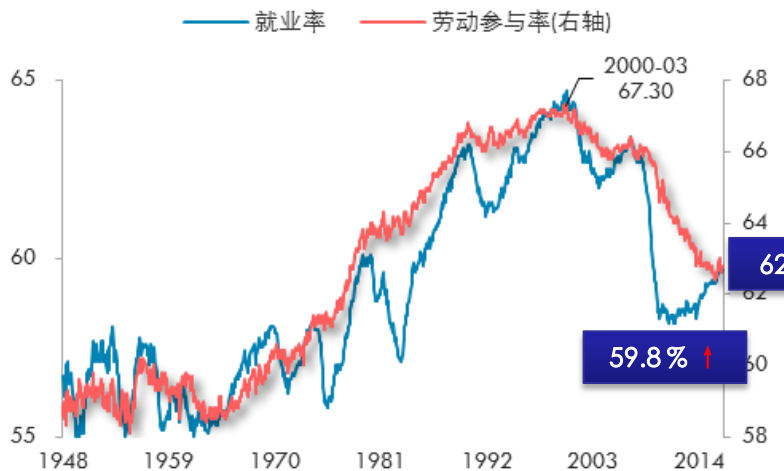


贸易平衡(10亿美元，季节调整，3月移动平均)

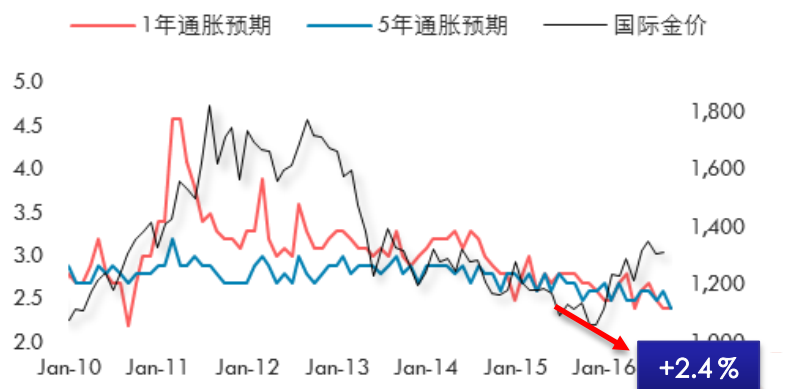
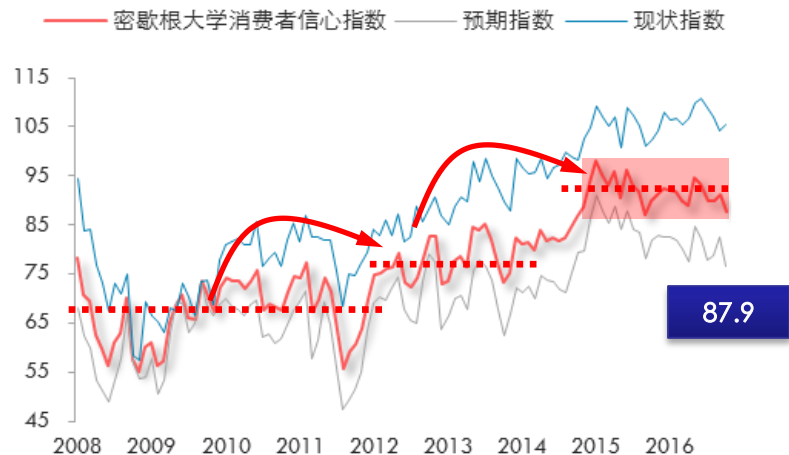
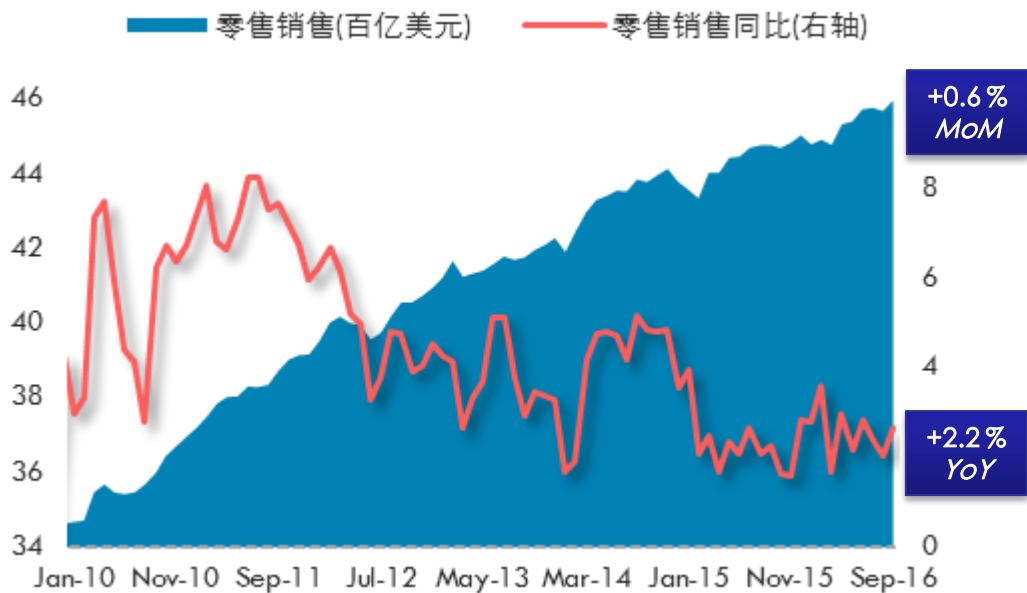




# 美国：就业市场不好？



Sep 1.72%: +15 (+15.6)  
 Oct 1.60%: +12.9  
 Nov ①1.60%: +28.4 or ②1.50%: +14.2



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
Oct-17	7:01	英国	10月Rightmove平均房屋要价指数(环比)	月	0.7%	-	日本央行分地区季度会议 / 瑞典央行监事会会议
	12:30	日本	8月工业产出终值(同比)	月	4.6%	-	
	16:00	意大利	8月贸易帐(亿欧元)	月	78.0	-	
	17:00	欧元区	9月核心CPI终值(同比)	月	0.8%	0.8%	
	20:30		10月纽约联储制造业指数	月	-2.0	1.0	
	21:15	美国	9月工业产出(环比)	月	-0.4%	0.2%	
			9月产能利用率	月	75.5%	75.6%	
Oct-18	5:45	新西兰	三季度CPI(同比)	季	0.4%	0.1%	菲律宾总统对中国国事访问(至21日) / 巴西央行议息会议(至19日) / 0:15 美联储费希尔讲话 / 5:00 澳洲联储洛威讲话 / 8:30 澳洲联储10月货币政策纪要
	16:30	英国	9月核心CPI(同比)	月	1.3%	1.4%	
			8月房价指数(同比)	月	8.3%	-	
	20:30	美国	9月CPI(环比)	月	0.2%	0.3%	
	22:00		10月NAHB房产市场指数	月	65.0	63.0	
Oct-19	4:00	美国	8月长期资本净流入(亿美元)	月	1039.0	-	20:45 美联储威廉姆斯讲话 / 22:00 加拿大央行利率决议 / 23:15 加拿大央行记者会
	7:30	澳大利亚	9月西太平洋领先指数(环比)	月	0.0%	-	
	10:00	中国	9月规模以上工业增加值(累计同比)	月	6.0%	6.1%	
			9月社会消费品零售总额(累计同比)	月	10.3%	10.3%	
			9月城镇固定资产投资(累计同比)	月	8.1%	8.2%	
			三季度GDP(同比)	季	6.7%	6.7%	
	12:30	日本	8月所有产业活动指数(环比)	月	0.3%	0.3%	
	16:30	英国	9月失业率	月	2.2%	2.2%	
			9月失业金申请变动(千人)	月	2.4	3.2	
	17:00	欧元区	8月建筑业产出(同比)	月	3.1%	-	
20:30	美国	9月新屋开工(万)	月	114.2	117.3		
		9月营建许可(万)	月	113.9	116.0		
Oct-20	8:30	澳大利亚	9月失业率	月	5.6%	5.7%	欧洲理事会召开 / 2:00 美联储经济褐皮书 / 5:00 巴西央行利率决议 / 9:00 美国总统大选第二轮辩论 / 15:00 印尼央行利率决议 / 19:45 欧央行利率决议 / 20:30 欧央行新闻发布会 / 20:30 美联储杜德利讲话
			9月就业人口变动(千人)	月	-3.9	17.5	
	14:00	德国	9月PPI(同比)	月	-1.6%	-1.2%	
	16:00	欧元区	8月末季调经常帐(亿欧元)	月	315.0	-	
	16:30	英国	9月零售销售(环比)	月	-0.2%	0.3%	
	20:30	美国	10月费城联储制造业指数	月	12.8	7.0	
			首申失业金人数(万)	周	24.6	25.0	
	22:00		9月成屋销售(年化万)	月	533.0	534.0	
		9月咨商会领先指标	月	124.1	-		
Oct-21	16:30	英国	9月政府收支短差(亿英镑)	月	7.0	-	
	20:30	加拿大	8月零售销售(环比)	月	-0.1%	0.3%	
			9月CPI(环比)	月	-0.2%	0.2%	
	22:00	欧元区	10月消费者信心初值	月	-8.2	-8.0	



# 谢谢

上周：

- **美国简评：**劳动力市场在“弱”非农之后延续调整、消费市场短期上升；
- **中国简评：**再通胀有望开启，人民币贬值抬升通胀预期，外贸增长亮点未现；

本周：

- **关注欧央行议息：**基准假设欧央行不会讨论缩减QE，欧元维持相对弱势；
- **关注美国通胀数据：**基准假设核心CPI同比增速至少维持2.3%，通胀有望回升，对利率带来上升风险。

徐闻宇

2016.10.17