

11 月 18 日-22 日当周重磅经济数据及风险事件前瞻

2019-11-16 18:00:09 汇通网版权所有

汇通网讯——11 月 18 日-22 日当周，央行会议纪要相对较多，料前瞻后续货币政策。在美联储实施今年的第三次降息之后，市场预测其利率很可能一直到明年底都维持不变，预计到明年底会再次降息 25 个基点。欧洲央行方面，利率不太可能进一步大幅下降，但近期内升息的可能性也很小。

11 月 18 日-22 日当周，央行会议纪要相对较多，料前瞻后续货币政策，并左右汇价波动，投资者需高度关注。在美联储实施今年的第三次降息之后，市场预测其利率很可能一直到明年底都维持不变，预计到明年底会再次降息 25 个基点。

在新西兰联储意外选择继续按兵不动之后，澳洲联储在 12 月会议上再度降息的可能性也已降至微乎其微，市场普遍预期该联储在明年 2 月降息。

欧洲央行方面，利率不太可能进一步大幅下降，但近期内升息的可能性也很小，除非德国等政府加大开支。该央行在使用量化宽松等非常规工具时应更为谨慎，如何应对围绕通胀的不确定性应该对于接下来评估欧洲央行货币政策策略很重要。

周一(11月18日)、周二(11月19日)关键词：国际贸易动向，
澳洲联储公布11月货币政策会议纪要，威廉姆斯发表讲话

时间	区域	指标	前值	预测值
19:00		英国11月CBI工业订单差值	-37	-33
21:30		美国10月新屋开工年化月率(%)	-9.4	4.9
		--美国10月新屋开工年化总数(万户)	125.6	131.8
21:30		美国10月营建许可月率(%)	-2.4	-0.7
		--美国10月营建许可总数(万户)	139.1	138.1

08:30 澳洲联储公布11月货币政策会议纪要

22:00 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在美国证券行业和金融
市场协会年度会议发表讲话，并接受提问

周一市场数据相对清淡，重点留意国际贸易方面会不会传出新消息，
若再有利好消息传出，将进一步提振市场风险偏好。本周因国际贸易
谈判取得进展的迹象打击避险需求，美国股市触及纪录高位，黄金、
日元等避险货币相继承压。

周二重点关注上午 08:30 的澳洲联储公布 11 月货币政策会议纪要。澳
洲联储未来仍不排除继续降息的可能性，而之前率先降息的澳洲联储
正是本轮全球央行宽松周期的开路先锋，这直接进一步打压了澳元的
汇价。

而考虑到当前已是周末前的最后交易日，往常投资者会在此时重新倾向买入避险资产规避周末的突发事件，因此大环境对澳元更加不利。

在新西兰联储本周三(11月13日)意外选择继续按兵不动之后，澳洲联储在12月会议上再度降息的可能性也已降至微乎其微，并且，本月初澳洲联储决议中也已经透露出了相应的鹰派预期，这如果再配合近期全球贸易相关消息好转的局面，其年底降息的概率会进一步忽略不计。

年底之际，澳洲联储将接着观望美联储和欧洲央行的下一步行动，再来指引其未来政策走向。而考虑到澳洲联储在1月份并不举行政策例会，其进一步将基准利率降至0.50%的时间节点，最早也要等到2020年2月初的会议。

另一方面，留意晚间纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。他此前表示，鉴于经济增长的速度，利率处于适当水平。美联储今年已经第三次下调基准利率，威廉姆斯暗示，如果当前形势持续下去，美联储不太可能采取进一步行动。

近日美联储多位官员发表讲话，包括美联储主席鲍威尔、副主席克拉里达、纽约联储主席威廉姆斯等。这些官员都向市场释放了偏鹰派的基调，认为美国经济表现良好，美联储不会进一步降息。

据最新的芝商所 CME 利率观察工具 FedWatch 显示，美联储 12 月按兵不动的概率升至 100%。明年美联储按兵不动的概率预期也依然有 44.8%，甚至有 10.7% 的可能性美联储将重启加息进程。

周三(11 月 20 日)关键词：日本 10 月末季调商品贸易帐，加拿大 10 月 CPI 年率，美国 EIA

时间	区域	指标	前值	预测值
05:30		美国截至11月15日当周API原油库存变动(万桶)	-54.1	
		--美国截至11月15日当周API汽油库存变动(万桶)	226	
07:50		日本10月末季调商品贸易帐(亿日元)	-1248	3010
		--日本10月季调后商品贸易帐(亿日元)	-972	2612
21:30		加拿大10月CPI年率(%)	1.9	
		--加拿大10月核心CPI年率(%)	2.1	
23:30		美国截至11月15日当周EIA原油库存变动(万桶)	221.9	
		--美国截至11月15日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-247.7	
		--美国截至11月15日当周EIA汽油库存变动(万桶)	186.1	

周三留意上午 07:50 的日本 10 月末季调商品贸易帐。此前根据机构调查显示，随着国际关税战打击全球需求，日本 10 月出口料为连续第 11 个月同比下滑。

日本 10 月出口料同比下跌 7.6%，9 月时为下跌 5.2%。分析师指出，日本 10 月 1 日调高消费税后，消费者支出缩水，拉低了进口。日本第三季经济增速为一年来最慢，因贸易局势以及全球需求疲软打击出口。这令决策者继续面临加大财政和货币刺激的压力。

与此同时，留意加拿大 10 月 CPI 年率。加拿大央行行长波洛兹此前表示，在大多数测算方式中，加拿大的薪资通胀都处于 4% 上方。

周四（11 月 21 日）关键词：美联储会议纪要，经合组织经济前景展望报告，欧洲央行会议纪要，加拿大央行行长波洛兹发表讲话

时间	区域	指标	前值	预测值
21:30		美国截至11月16日当周初请失业金人数(万)	22.5	
		--美国截至11月16日当周初请失业金人数四周均值(万)	21.7	
23:00		美国10月成屋销售年化总数(万户)	538	549
23:00		欧元区11月消费者信心指数	-7.6	-7.4

- 03:00 美联储公布 10 月货币政策会议纪要
- 18:00 经合组织公布经济前景展望报告
- 20:30 欧洲央行公布 10 月货币政策会议纪要
- 21:40 加拿大央行行长波洛兹发表讲话

日内重点留意凌晨 03:00 美联储将公布 10 月货币政策会议纪要。在美联储实施今年的第三次降息之后，市场预测其利率很可能一直到底都维持不变，预计到明年底会再次降息 25 个基点。美国股市处在纪录高位，出台更多刺激政策的前景应会支撑牛市，并巩固看涨环境。

回顾上次美联储决议，尽管如期降息，但会议偏“鹰派”。声明中删除了“采取适当行动以维持扩张”的关键用语。同时，鲍威尔表示，他过去五个月一直在谈论的“中期”调整很可能即将结束，暗示本轮降息将告一段落。

此外，鲍威尔也给出了后续政策的推演—若通胀显著上升则开启加息。从历史上的利率观察期看（降息结束后的政策平稳期），股票，债券和贵金属都会面临一点回调压力，利率将有所反弹，需要警惕。

此外，留意 18:00 的经合组织公布经济前景展望报告。

今年 9 月，经合组织(OECD)下调全球增长预测，预计全球经济将在 2019 年出现自 2008-2009 年金融危机以来最弱的增长，增速为 2.9%。这一预测低于该机构 5 月份的预测，当时该机构预计今年全球经济将增长 3.2%，2020 年将增长 3.4%。

OECD 秘书长表示，目前的投资和贸易增长取决于国际贸易局势。经济学家和策略师往往一致认为，贸易协定将改变全球经济增长的正负方向。

目前，全球经济增长预测在很大程度上取决于国际贸易局势。当被问及目前是否能看到全球经济部分领域出现复苏迹象时，瑞银全球经济与战略研究主管 Arend Kapteyn 表示，我们看不到这些迹象。

日内晚间 20:30，还将公布欧洲央行公布 10 月货币政策会议纪要。政策制定者面临的主要挑战是在选择最合适的工具之前分析他们所面临的情况。如何应对围绕通胀的不确定性应该对于接下来评估欧洲央行货币政策策略很重要。

法国央行行长 Francois Villeroy de Galhau 在法兰克福发表讲话时暗示，欧元区利率不太可能进一步大幅下降，但近期内升息的可能性也很小，除非德国等政府加大开支。荷兰央行行长 Klaas Knot 认为，欧洲央行在使用量化宽松等非常规工具时应更为谨慎。

欧洲央行副行长 Luis de Guindos 在伦敦的讲话中谨慎强调央行仍然有政策选择余地，但他也呼吁其他国家政府加入进来，采取措施支持经济。

Guindos 指出，负利率“总体上”产生了积极效应，通胀向目标水平靠拢前，欧洲央行不会上调利率。欧洲央行需要更多关注气候变化，正在考虑在银行压力测试中使用气候相关指标。

周五（11月22日）关键词：日本10月CPI年率，德国第三季度季调后GDP季率终值，法国、德国、欧元区11月Markit制造业PMI初值

时间	区域	指标	前值	预测值
07:30		日本10月全国CPI年率(%)	0.2	0.3
		--日本10月全国核心-核心CPI年率(%)	0.5	0.6
		--日本10月全国核心CPI年率(%)	0.3	0.4
15:00		德国第三季度季调后GDP季率终值(%)	0.1	
		--德国第三季度末季调GDP年率终值(%)	1	
16:15		法国11月Markit制造业PMI初值	50.7	
16:30		德国11月Markit制造业PMI初值	42.1	42.7
17:00		欧元区11月Markit制造业PMI初值	45.9	46.4
21:30		加拿大9月零售销售月率(%)	-0.1	
		--加拿大9月核心零售销售月率(%)	-0.2	
22:45		美国11月Markit制造业PMI初值	51.3	51.5
23:00		美国11月密歇根大学消费者信心指数终值	95.7	95.7

日内首先关注日本10月CPI年率。日本第三季经济增速为一年来最

慢，因贸易局势以及全球需求疲软打击出口。这令决策者继续面临加大财政和货币刺激的压力。

虽然日本政府上调了消费税，但预计核心 CPI 的涨幅有限，预计消费税上调之后耐用品需求出现回调，加上政府出台学前教育免费政策，都让消费者通胀承压失了 25 亿欧元。

此外，德国第三季度季调后 GDP 也是市场关注焦点。此前，德国意外向好的第三季度 GDP 报告认为该国将避免经济衰退，并给人们带来经济最终可能会好转的希望。

不过，它也减轻了议员们的压力，政府因此有利于拒绝实施财政刺激。德国目前面临的问题是，制造业衰退正在把经济拖入停滞状态，但还没有达到灾难的程度，因为它还没有蔓延到经济的其他领域。

分析师认为，全球贸易和制造业不会很快出现显著复苏，德国经济的任何严重衰退也可能需要更长的时间才能结束。随着德国这艘大船的缓慢下沉，欧元本身可能也不会得到多少喘息的机会。