



宏观及国债11月月报



 浙商期货研究中心宏观小组

 0571-87215357

 浙商期货研究中心

 2022年10月30日

目录

CONTENTS

1 海外经济

2 国内宏观

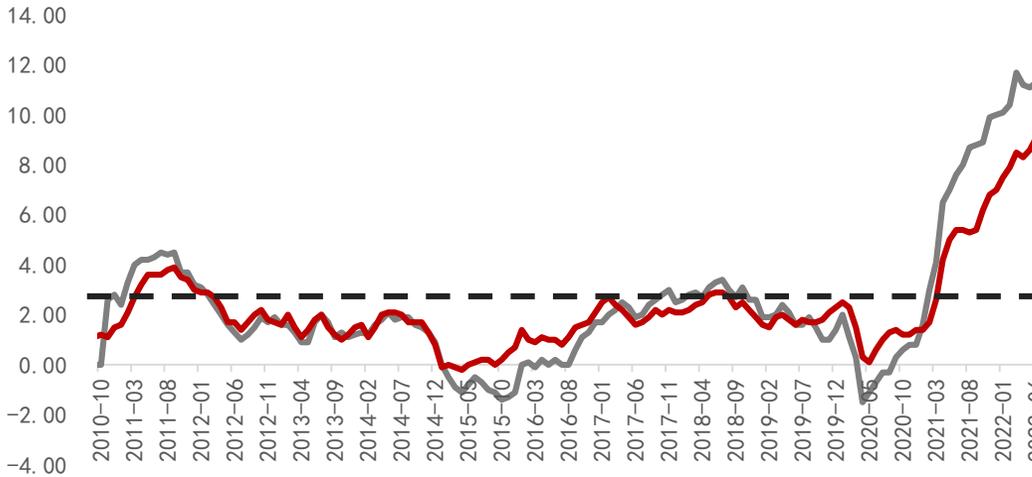
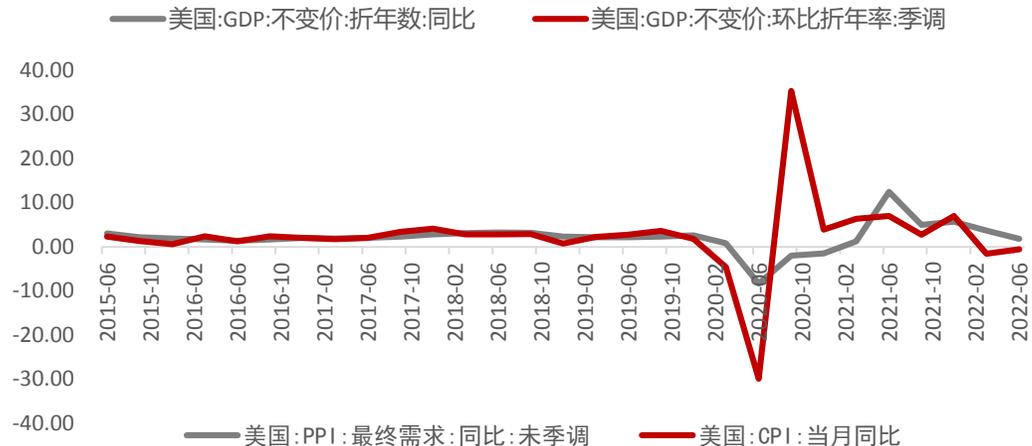
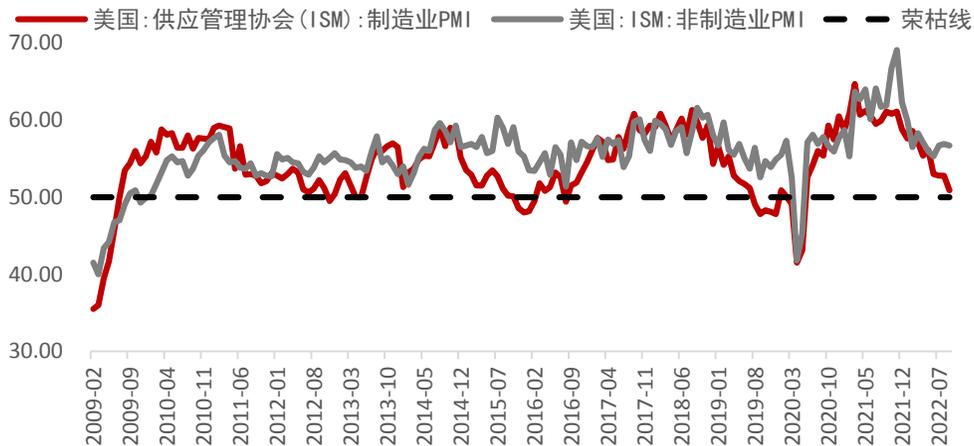
3 国债期货

4 资产配置

1 海外经济

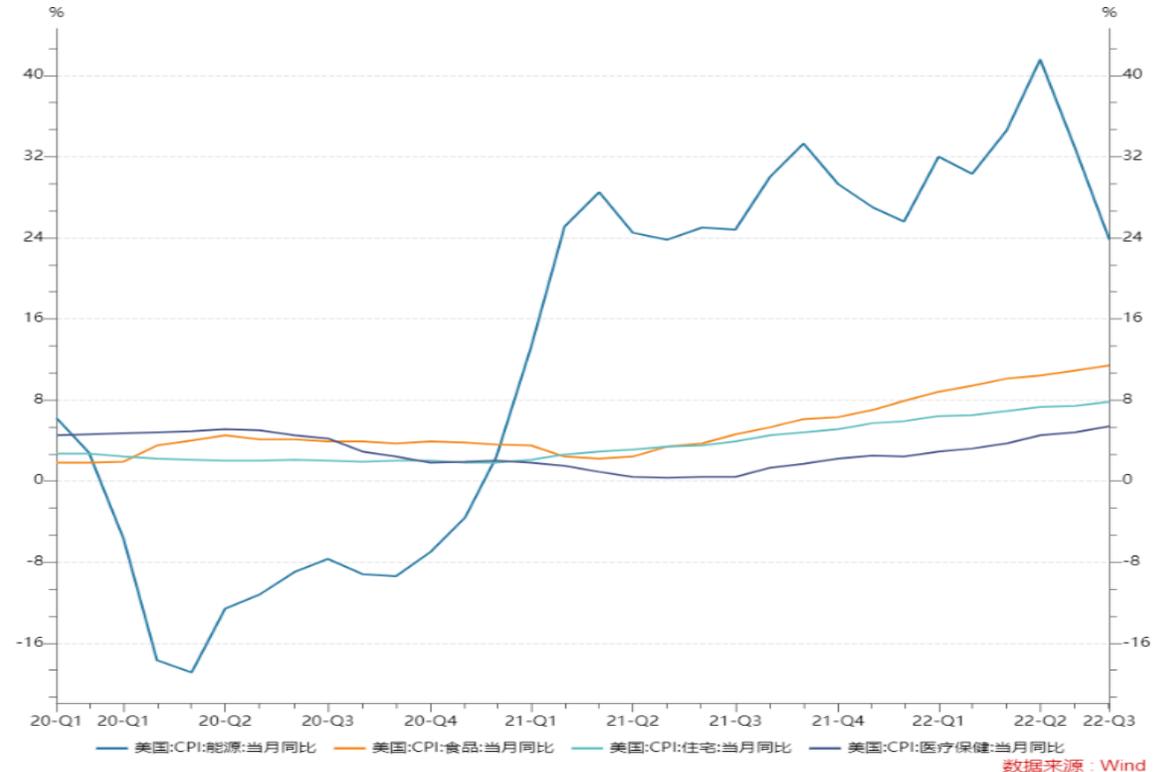
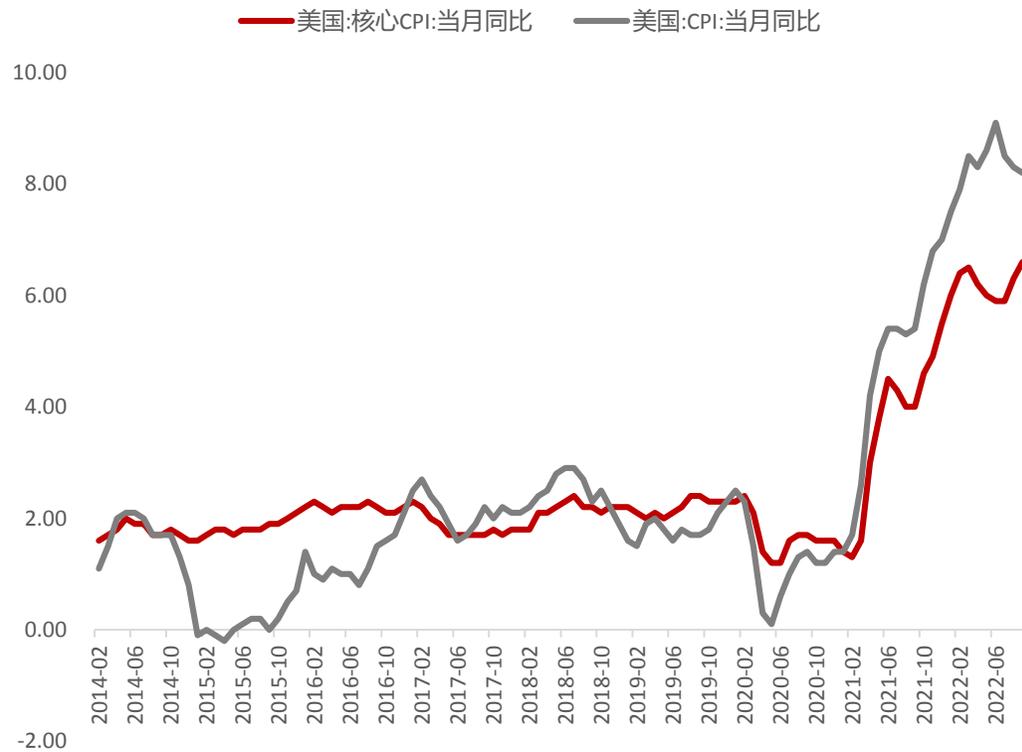
- **经济指标：**美国10月Markit制造业PMI已跌下荣枯线，工业需求持续走弱。在高通胀下，货币政策维持紧缩，美国经济仍将进一步走向衰退。
- **美联储：**美国通胀难以回落，多数联储官员态度偏鹰，但随着美国经济逐步走弱，近期有少数官员表达了对过度紧缩的担忧。加息节奏的预期随之小幅下滑。
- **欧元区：**制造业PMI连续三月低于荣枯线，但由于通胀指标持续走高，欧央行10月继续加息75个基点，未来还有更高加息预期，经济或逐步走弱。

- 9月ISM制造业PMI下滑至50.9%，10月Markit制造业PMI已经跌下荣枯线。
- 失业率虽然仍然维持低位，职位空缺同比持续下滑。美国PPI和CPI出现小幅回落。

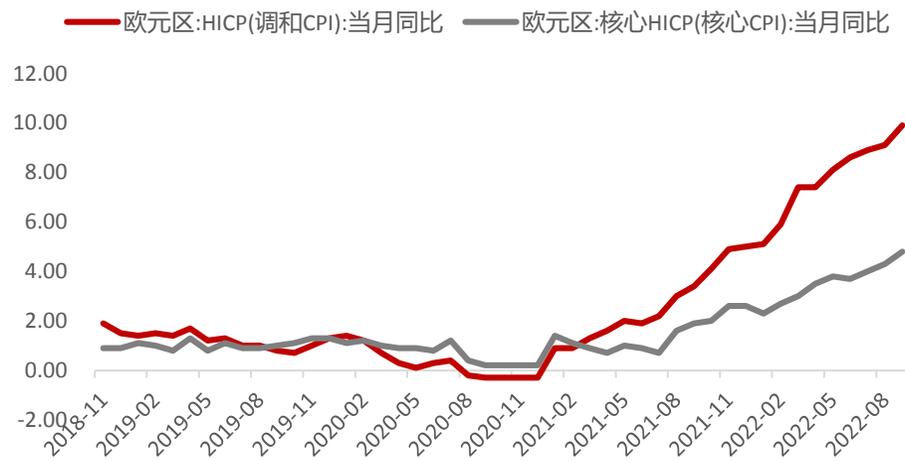
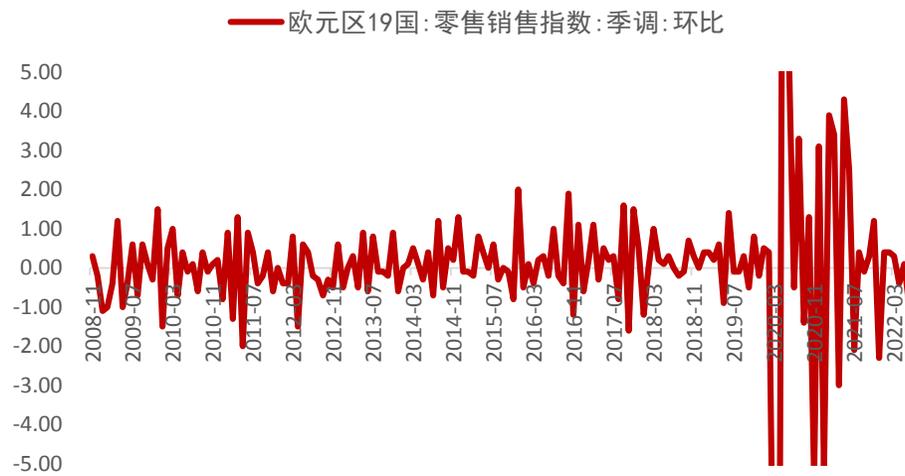
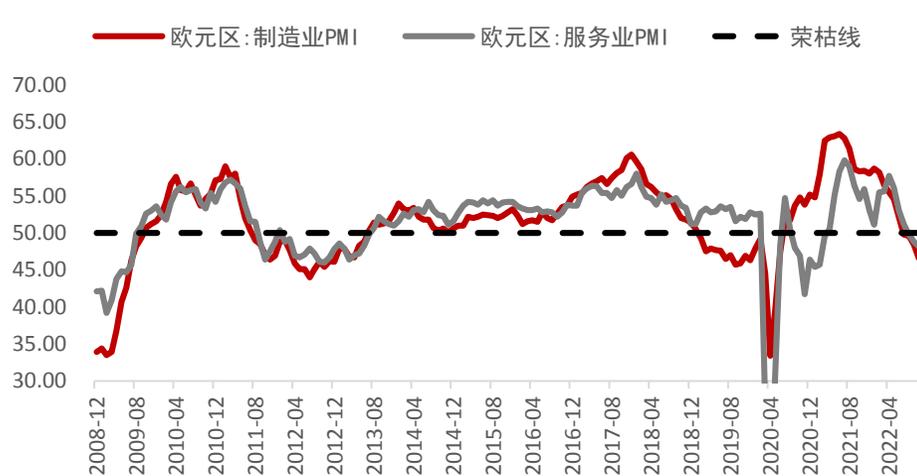


美国通胀压力仍然较高

- 美国9月CPI为8.2%，虽然较之前有所回落但仍小幅超出市场预期。同时核心CPI为6.6%，较之前持续上行，与CPI出现背离。
- CPI分项中能源价格出现回落带动CPI下滑，但房租等核心分项持续上涨，美国通胀压力仍然较高。

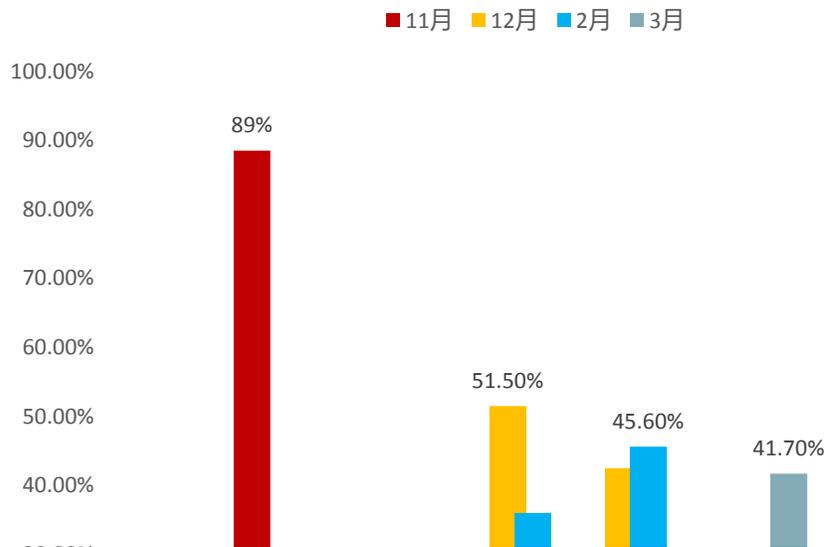


- 10月欧元区制造业PMI46.6%，为连续第十个月下行以及连续第四个月低于荣枯线下。
- 失业率还在低位，但通胀进一步走高，9月已突破到9.9%。



加息预期略有变化

- 联储观察工具显示接下来四次加息预期较之前有所变化。当前11月加75bp概率为89%，12月再加50bp概率为51.5%，明年2月和3月可能会继续加息。
- 10月全球央行继续加息，欧元区加息75bp符合预期，加拿大加息50bp幅度略小于预期。



	美国	欧元区	日本	英国	加拿大	瑞士
12月	未加息	未加息	未加息	加息15bp	未加息	未加息
1月	未加息		未加息		未加息	
2月		未加息		加息25bp		
3月	加息25bp	未加息	未加息	加息25bp	加息25bp	未加息
4月		未加息	未加息		加息50bp	
5月	加息50bp			加息25bp		
6月	加息75bp	未加息	未加息	加息25bp	加息50bp	加息50bp

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48149

