

本周重点关注中美通胀等金融数据

兴证期货·研究咨询部

2024年1月9日 星期二

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

投资咨询编号: Z0018135

吴森宇

从业资格编号: F03121615

联系人: 吴森宇

邮箱:

wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

本周重点关注: 中国 12 月通胀、进出口和贸易收支数据及新增人民币贷款、社会融资规模增量等金融数据, 美国 12 月通胀, 韩国央行利率决议, 多位美联储和欧央行高官将发表讲话。

另外, 2024 年中国台湾地区选举将于 2024 年 1 月 13 日投、开票; “电子春晚” 2024 届国际消费电子展 (CES) 将于 1 月 9 日在美国拉斯维加斯开幕; 美国 SEC 对首个比特币 ETF 投票; 美国银行股开启 Q4 财报季; OpenAI 将上线自定义 GPT 商店。

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（1月8日）：15:30 瑞士 12 月 CPI 同比；17:30 欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数；18:00 欧元区 11 月零售销售同比；18:00 欧元区 12 月消费者信心指数终值

周二（1月9日）：4:00 美国 11 月消费信贷变动（亿美元）；7:30 日本 12 月东京核心 CPI 同比 18:00 欧元区 11 月失业率；19:00 美国 12 月 NFIB 中小企业乐观程度指数；21:30 美国 11 月贸易帐（亿美元）

周三（1月10日）：23:00 美国 11 月批发库存环比终值

周四（1月11日）：8:30 澳大利亚 11 月商品及服务贸易帐（亿澳元）；17:00 意大利 11 月季调后工业产出环比；21:30 美国 12 月核心 CPI 同比；21:30 美国 12 月 CPI 同比

周五（1月12日）：3:00 美国 12 月政府预算（亿美元）；7:50 日本 11 月贸易帐（亿日元）；9:30 中国 12 月 PPI 同比；9:30 中国 12 月 CPI 同比中国 12 月进口同比(按美元计)中国 12 月出口同比(按美元计)中国 12 月贸易帐(按美元计)(亿美元)；15:00 英国 11 月 GDP 环比；15:45 法国 12 月 CPI 同比终值；21:30 美国 12 月核心 PPI 同比；21:30 美国 12 月 PPI 同比

二、重要全球事件日历

周一（1月8日）：二十届中央纪委三次全会将于 2024 年 1 月 8 日至 10 日召开

周二（1月9日）：无

周三（1月10日）：1:00 EIA 公布月度短期能源展望报告；2:00 2024 年国际消费电子类电子产品展览会（CES）将于当地时间 1 月 9 日-12 日在拉斯维加斯举行

周四（1月11日）：4:15 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就经济前景发表讲话；9:00 韩国央行公布利率决议

周五（1月12日）：16:00 瑞典央行副行长邦格发表讲话；20:30 欧央行首席经济学家连恩发表讲话；23:00 2026 年 FOMC 票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利发表讲话

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
2024-01-08	18:33	中国	12月官方储备资产:其他储备资产(亿美元)	重要			
2024-01-08	18:33	中国	12月外汇储备(亿美元)	重要	31718.07		32379.77
2024-01-09	18:00	欧盟	11月欧盟:失业率(%)	重要	6		
2024-01-09	18:00	欧盟	11月欧元区:失业率:季调(%)	重要	6.5		
2024-01-11	待定	中国	12月M0:同比(%)	重要	10.4		
2024-01-11	待定	中国	12月M1:同比(%)	重要	1.3		
2024-01-11	待定	中国	12月M2:同比(%)	重要	10	10.1	
2024-01-11	待定	中国	12月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	24500		
2024-01-11	待定	中国	12月社会融资规模存量:同比	重要	9.4	9.6846	
2024-01-11	待定	中国	12月新增人民币贷款(亿元)	重要	10900	13011.11	11
2024-01-11	21:30	美国	12月CPI:季调:环比(%)	重要	0.1	0.2	
2024-01-11	21:30	美国	12月CPI:同比(%)	重要	3.1		
2024-01-11	21:30	美国	12月核心CPI:季调:环比	重要	0.3	0.3	
2024-01-11	21:30	美国	12月核心CPI:同比(%)	重要	4		
2024-01-11	21:30	美国	1月06日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	202000		
2024-01-12	待定	中国	12月出口金额:当月同比	重要	0.5	2.2727	
2024-01-12	待定	中国	12月出口金额:人民币:当月同比	重要	1.7		

2024-01-12	待定	中国	12月进口金额: 当月同比	重要	-0.6	0.2727	
2024-01-12	待定	中国	12月进口金额: 人民币:当月同 比	重要	0.6		
2024-01-12	09:30	中国	12月CPI:同比 (%)	重要	-0.5	-0.2824	
2024-01-12	09:30	中国	12月PPI:同比 (%)	重要	-3	-2.5944	
2024-01-12	21:30	美国	12月PPI:最终 需求:季调:环比 (%)	重要	0	0.2	
2024-01-12	21:30	美国	12月PPI:最终 需求:季调:同比 (%)	重要	0.8		
2024-01-12	21:30	美国	12月PPI:最终 需求:剔除食品 和能源:季调:环 比(%)	重要	0	0.2	
2024-01-12	21:30	美国	12月PPI:最终 需求:剔除食品 和能源:季调:同 比(%)	重要	2		
2024-01-12	21:30	美国	12月核心PPI: 季调:环比(%)	重要	0.2		
2024-01-12	21:30	美国	12月核心PPI: 季调:同比(%)	重要	1.8		

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

● 重磅财经事件一览

中国12月通胀、进出口和贸易收支和金融数据

周五将公布12月CPI、PPI数据。

国家统计局于上月9日发布的数据显示,中国11月CPI同比下降0.5%,核心CPI同比上涨0.6%,涨幅持平,通胀温和上涨。

11 月 PPI 同比下滑 3%，降幅较上月的 2.6%进一步扩大。

国家统计局首席统计师董莉解读认为，11 月 CPI 有所下滑是由于天气偏暖农产品供应充足、国际油价下行和出行等服务消费需求季节性回落影响。

董莉同样指出，因国际油价回落、部分工业品市场需求偏弱等因素，全国 PPI 同比降幅扩大。

国盛宏观认为，物价再度超预期回落，进一步凸显内生动力不强、需求不足、信心不足。往后看，预计未来 1-2 个月 CPI 可能维持偏低水平，2023 年中枢可能延续小幅下移；PPI 降幅收窄趋势仍未改变，2024Q2 左右可能转正。

进出口数据方面，11 月出口增速由负转正，进口增速回落，贸易顺差额大幅增加。

招商证券分析称，主要出口产品恢复正增长，其中，农产品、家具及其零件、机电产品和高新技术产品的出口增速由负转正；进口增速明显放缓，主要是因为国际部分大宗商品价格下跌和国内经济复苏斜率偏缓导致工业需求增长乏力所致。

另外，新增人民币贷款、社融、M2 等其他金融数据将于 1 月 9 日-15 日不定期公布。

美国 12 月通胀数据

周四将公布美国 12 月 CPI 数据。

上月公布的美国 11 月核心 CPI 数据，同比增速 4%与上月持平，未再降温，11 月 CPI 同比上涨 3.1%，增速小幅度放缓。

分项来看，服务业的通胀保持在高位，而商品类通缩态势大致持续。媒体分析认为尽管价格压力已从几十年来的高点大幅回落，但仍然强劲的劳动力市场继续为消费者支出和整体经济提供动力，服务业应是美联储当前抗击通胀最后一英里的着力点。

上周五，美股盘前发布 12 月非农业就业报告，报告显示就业人数超预期回升，激增 21.6 万，失业率保持在 3.7%低位，时薪加速增长。但盘后公布的 12 月 ISM 服务业意外大跌，创去年 3 月份以来的最大降幅，跌至 50.6，为去年 5 月以来的最低，几乎陷入停滞。

12月非农数据和ISM服务业数据走向背道而驰，导致美债上演“暴力过山车”，频拉警报。

在市场对美联储利率路径举棋不定之际，美国12月通胀数据的发布将成有力指引。

多位美联储高官、欧洲央行高官发表讲话

12月FOMC利率决议宣布“按兵不动”，降息预期刺激全球市场在去年年底迎来一波强劲反弹，但年初行情有所回落，投资者开始减少对2024年美联储降息幅度的押注。

1月4日公布的12月美联储会议纪要显示，决策者对于遏制高通胀更具信心，认为未来一年适合降息，但同时表示利率路径尚不确定，还有多名决策者认为高利率仍可能更久维持在高位。

1月5日美股盘前发布的12月非农数据显示非农人口增加21.6万人，远超预期的17.5万人，12月工资增幅也超预期，进一步打压降息预期——市场预计美联储在3月开始降息的可能性降至50%。

不过，同日随后公布的ISM服务业数据超预期回落，降至50.6，为去年的第二低。数据公布后，联邦利率互换将美联储3月降息25个基点的概率重新定价在70%。

本周开始，多位FOMC委员将就经济前景发布讲话，向市场传递美联储利率政策路径信号。

1月9日，2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话；

1月11日，FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就经济前景发表讲话；

1月12日，2026年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利发表讲话。

欧元区方面，1月5日发布的12月CPI数据也从11月的2.4%跃升至2.9%，为去年4月以来首次通胀回升，显示降通胀之路仍然坎坷。

有“欧洲经济火车头”之称的德国经济也重陷通胀泥沼。德国 12 月 CPI 反弹，同比增长 3.8%，其中能源价格同比增幅更是由跌转涨。

荷兰国际集团(ING)全球宏观主管 Carsten Brzeski 表示，德国 12 月通胀上升以及物价进一步加速上涨的前景应该足以推低市场的降息预期。

1 月 10 日，欧央行管委维勒鲁瓦向金融业发表新年致辞；

1 月 11 日，欧央行管委 Vujcic 发表讲话；

1 月 12 日，欧央行首席经济学家连恩发表讲话。

此前，在欧洲央行 12 月利率决议公布后的新闻发布会上，欧央行行长拉加德表示对近期通胀降温绝不放松警惕、沾沾自喜。

不过，欧元区 12 月核心 CPI 仍保持下行，整体通胀反弹幅度低于预期，有分析称有迹象表明欧元区通胀已经开始接近 2%的目标。

尽管市场在年初开始转而对降息报观望态度，但目前仍押注美联储在上半年转向宽松，欧央行将紧跟其后或同步降息。

油价接下来怎么走？

周三，EIA 将公布月度短期能源展望报告；下周六，将公布美国至 1 月 12 日当周的石油钻井总数。

去年 11 月中旬以来，红海危机持续紧张，一度引发市场对石油供应的紧张情绪。

但美国燃料库存大量增加降低了这一风险。1 月 4 日，美国能源部宣布，美国寻求 4 月份交付多达 300 万桶石油，用于回填战略石油储备（SPR）。

同日，OPEC 在官网发布声明表示：

OPEC 和非 OPEC 产油国（即 OPEC+联盟）重申对团结、充分凝聚力和稳定的承诺。

此前安哥拉退出 OPEC，引发了市场对 OPEC 凝聚力的担忧。

从油价中短期走势来看，自红海危机爆发以来，美油、布油均呈震荡回落趋势；但今年开年首周，油价似有抬头迹象。

据统计，巴以冲突爆发以来 13 周内，原油截至新年首周已连续五周累涨，原油能在美元反弹之际累涨主要得益于中东局势紧张，利比亚最大油田关闭也有助力。

目前看来，红海危机对油价的影响仍在可控范围内。研究公司 Energy Aspects 的地缘政治主管 Richard Bronze 表示，“市场并不担心供应风险……要恢复油价持续上涨需要付出很大的努力”。

● 其他重要数据、会议及事件

二十届中央纪委三次全会将于 2024 年 1 月 8 日至 10 日召开

中共中央政治局 12 月 8 日召开会议，会议同意 2024 年 1 月 8 日至 10 日召开二十届中央纪律检查委员会第三次全体会议。

2024 年中国台湾地区选举将于 2024 年 1 月 13 日投、开票

据中新网此前报道，台当局“中选会”于 2023 年 3 月 10 日宣布，下一任中国台湾地区正副领导人及“立委”选举将于 2024 年 1 月 13 日投、开票。

报道称，台“中选会”预计于 1 月 19 日前公告选举当选人名单，并在 1 月 25 日前致送选举当选证书。

法国 12 月 CPI 同比终值

上周四公布的数据显示，法国 12 月 CPI 年率初值为 3.7%，高于 11 月的 3.5%；法国 12 月 CPI 月率初值为 0.1%，同样高于 11 月的-0.2%。

其中，法国 12 月能源价格和服务业通胀均小幅上升。作为欧元区第二大经济体，法国仍在经历通胀上升，不过整体低迷的欧洲经济可能有助于遏制通胀。

美国 12 月政府预算

美国政府 11 月的月度赤字达到创纪录的 2490 亿美元，比上年同期增加 570 亿美元。

经济学家对高水平的赤字感到担忧。

截至 9 月 30 日的 2023 财年全年赤字为 1.7 万亿美元，专家此前预测：如果不进行立法改革，未来十年赤字规模将保持在每年接近 2 万亿美元的水平。

韩国央行公布利率决议

自 2023 年 1 月最后一次上调利率以来，韩国央行将政策利率维持在 3.5%，也是 2008 年末以来的最高水平。

上周三，韩国央行行长 Rhee Chang-yong 表示，货币政策委员会将采取多种政策，完成抗击通胀的“最后一公里”。Rhee Chang-yong 表示：“韩国央行在维持平衡的同时，将通过复杂的政策组合，很好地完成抗击通胀的最后一公里。”

OpenAI 宣布下周将上线自定义 GPT 商店

1 月 5 日凌晨，OpenAI 向所有自定义 GPT 开发者发布了一封邮件，表示下周将上线“自定义 GPT 商店”。

自定义 GPTs 是 OpenAI 在去年首届开发者大会上发布的重磅产品，用户无需任何代码，全程支持可视化点击操作。

这意味着自开发的 ChatGPT 助手可以公开分享并收费，相当于大模型领域的苹果“App Store”。

美国银行股开启 Q4 财报季

本周五开始，摩根大通、美国银行、贝莱德、花旗将发布 2023 年 Q4 季财报。

伴随美联储四十年来最激进的加息周期，利率飙升之下美国银行业承受着巨大的压力。信贷恶化造成的坏账增加，以及存款成本上升造成的竞争，有可能导致银行的净利息收入下降。

不过，作为市值最大的美国银行，摩根大通的股价去年累计上涨约 26%，其三季度财报显示，前三季度净利润达到了 402.45 亿美元，同比大涨近 51%。

此外，花旗、美银、富国银行 2023 年 Q3 财季也均实现了超预期的净利息收入。

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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。