

本周关注中国 12 月经济数据、2023 年 GDP

兴证期货·研究咨询部

2024 年 1 月 15 日星期一

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 月经济数据、2023 年 GDP 数据、人口数据, 美联储经济状况褐皮书, 达沃斯论坛。央行方面, 中国 1 年期 MLF 到期, 欧央行公布 12 月货币政策会议纪要, 美联储和欧央行多位高官发表讲话。

另外, 摩根士丹利、高盛、台积电相继发布财报、欧元区及英国发布 12 月 CPI 数据、苹果 Vision Pro 正式开启预售、欧佩克公布月度原油市场报告。

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15日）：17:00 德国 2023 年末季调 GDP 同比；18:00 欧元区 11 月末季调后贸易帐（亿欧元）；18:00 欧元区 11 月工业产出同比；21:30 加拿大 11 月批发销售环比

周二（1月16日）：15:00 德国 12 月 CPI 同比终值；15:00 英国 12 月失业率；15:00 英国 12 月失业金申请人数变动(万人)；18:00 欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数；18:00 德国 1 月 ZEW 经济景气指数；21:30 加拿大 12 月 CPI 同比；21:30 美国 1 月纽约联储制造业指数

周三（1月17日）：10:00 中国四季度 GDP 同比；10:00 中国 2023 年全年 GDP 增速；10:00 中国 2023 年全年 GDP 总量(万亿元)；10:00 中国 12 月城镇调查失业率；10:00 中国 12 月社会消费品零售总额同比；10:00 中国 1 至 12 月社会消费品零售总额同比；10:00 中国 12 月规模以上工业增加值同比；10:00 中国 1 至 12 月规模以上工业增加值同比；10:00 中国 12 月社会消费品零售总额同比；10:00 中国 1 至 12 月全国房地产开发投资；10:00 中国 1 至 12 月城镇固定资产投资同比；15:00 英国 12 月核心 CPI 同比；18:00 欧元区 12 月核心调和 CPI 同比终值；21:30 美国 12 月进口价格指数同比；21:30 美国 12 月零售销售环比

周四（1月18日）：5:30 美国至 1 月 12 日当周 API 原油库存(万桶)；8:30 澳大利亚 12 月失业率；17:00 欧元区 11 月季调后经常帐(亿欧元)；21:30 美国 1 月 13 日当周首次申请失业救济人数(万人)；21:30 美国 12 月新屋开工(万户)；21:30 美国 1 月费城联储制造业指数 21:30 美国 12 月营建许可(万户)

周五（1月19日）：00:00 美国至 1 月 12 日当周 EIA 原油库存(万桶)；7:30 日本 12 月 CPI(除生鲜食品及能源)同比；15:00 英国 12 月零售销售同比；15:00 德国 12 月 PPI 同比；21:30 加拿大 11 月零售销售环比；23:00 美国 1 月一年期通胀率预期；23:00 美国 12 月成屋销售总数年化(万户)；23:00 美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值

二、重要全球事件日历

周一（1月15日）：美国金融市场因马丁·路德·金纪念日休市一日；22:00 欧元区举行月度财长会议；22:15 欧洲央行管委霍尔茨曼在达沃斯经济论坛发表讲话；23:30 加拿大央行公布企业前景展望调查

周二（1月16日）：9:20 中国央行有 7790 亿元 1 年期中期借贷便利(MLF)到期；15:15 欧洲央行管委维勒鲁瓦和 IMF 首席经济学家戈皮纳特在达沃斯经济论坛发表讲话；20:00 北约秘书长斯托尔滕贝格、德国外长贝尔伯克、沙特外交大臣费萨尔在达沃斯世界经济论坛发表讲话；21:00 德国副总理兼经济部长哈贝克在达沃斯世界经济论坛的“新全球经济中的欧洲”活动上发表讲话；23:00 英国央行行长贝利出席英国议会经济事务委员会听证会欧盟财长会议举行

周三（1月17日）：00:00 美联储理事沃勒就经济前景和货币政策发表讲话；16:35 欧洲央行管委 Vasle 发表讲话；17:15 欧洲央行管委西姆库斯发表讲话；20:00 德国副总理兼经济部长哈贝克在德国下议院回答议员提问；22:00 美联储理事鲍曼就银行资本改革的未来发表讲话；22:00 美联储理事巴尔就网络风险发表讲话 23:15 欧洲央行行长拉加德在达沃斯经济论坛发表讲话苹果供应商大会；欧佩克公布月度原油市场报告（一般于北京时间 18-21 点左右公布）；国内成品油将开启新一轮调价窗口

周四（1月18日）：00:15 欧洲央行行长拉加德在达沃斯世界经济论坛关于“如何信任经济学”的活动上发表讲话；2:00 三星 Galaxy S24 系列发布会；2:30 欧洲央行管委内格尔在达沃斯经济论坛发表讲话；3:00 美联储公布经济状况褐皮书；4:00 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在该联储举办的一场活动上发表讲话；17:00 IEA 公布月度原油市场报告；20:30 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；20:30 欧洲央行公布 12 月货币政策会议纪要 23:15 欧洲央行行长拉加德在达沃斯经济论坛发表讲话；23:30 瑞典央行行长特登发表讲话；2024 首届中国新质生产力大会将于 1 月 18-19 日在深圳龙岗举行华为宣布于 1 月 18 日举行“鸿蒙生态千帆启航仪式”，届时揭秘鸿蒙生态和 HarmonyOS NEXT 新篇章

周五（1月19日）：00:15 欧元集团主席多诺霍和德意志银行首席执行官泽温在达沃斯世界经济论坛发表讲话；1:05 2024 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克在亚特兰大商业纪事报 2024 年经济展望午餐会发表讲话

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
2024-01-16	15:00	德国	12月CPI:环比(%)	重要	-0.4	0.2	
2024-01-16	15:00	德国	12月CPI:同比(%)	重要	3.2	3.8	
2024-01-16	18:00	德国	1月ZEW经济景气指数	重要	12.8		
2024-01-16	18:00	德国	1月ZEW经济现状指数	重要	-77.1		
2024-01-16	18:00	欧盟	1月欧元区:ZEW经济景气指数	重要	23		
2024-01-17	00:00	美国	1月美联储理事沃勒发表讲话	重要			
2024-01-17	10:00	中国	1月国新办举行2023年国民经济运行情况新闻发布会	重要			
2024-01-17	10:00	中国	12月工业增加值:当月同比(%)	重要	6.6	6.55	
2024-01-17	10:00	中国	12月固定资产投资:累计同比(%)	重要	2.9	2.9833	
2024-01-17	10:00	中国	12月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	10.1	8.1917	
2024-01-17	10:00	中国	第四季度GDP:当季同比(%)	重要	4.9	5.4688	
2024-01-17	15:00	英国	12月CPI:环比(%)	重要	-0.2		
2024-01-17	15:00	英国	12月核心CPI:环比(%)	重要	-0.26		
2024-01-17	18:00	欧盟	12月欧盟:CPI:同比(%)	重要	3.1		
2024-01-17	18:00	欧盟	12月欧元区:CPI:环比(%)	重要	-0.6		
2024-01-17	18:00	欧盟	12月欧元区:CPI:同比(%)	重要	2.4	3	
2024-01-17	21:30	美国	12月核心零售总额:季调:环比(%)	重要	0.22	0.2	

2024-01-17	21:30	美国	12月零售销售总额:季调:环比(%)	重要	0.28	0.3	
2024-01-17	21:30	美国	12月零售销售总额:季调:同比(%)	重要	4.09		
2024-01-18	00:15	欧盟	1月欧洲央行行长拉加德发表讲话	重要			
2024-01-18	04:00	美国	1月纽约联储主席威廉姆斯发表讲话	重要			
2024-01-18	21:30	美国	12月新屋开工:私人住宅(千套)	重要	120.5		
2024-01-18	21:30	美国	1月13日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	202000		
2024-01-19	07:50	日本	12月CPI(剔除食品):环比(%)	重要	0		
2024-01-19	07:50	日本	12月CPI:环比(%)	重要	-0.2		

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月经济数据、2023全年GDP

周三(1月17日),中国将公布1-12月及12月的工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额及2023年全年GDP等重磅数据。

10月18日公布的数据显示,中国三季度GDP超预期增长4.9%,前三季度GDP同比增长5.2%。

国家统计局副局长盛来运在新闻发布会上表示,四季度只要增长4.4%以上,就可以保障全年5%左右的预期目标。盛来运判断,四季度经济将会继续恢复向好,总体保持回升态势,对实现全年5%的预期目标很有信心。

另外，盛来运还指出，服务消费是推动经济增长的重要因素：今年前三季度消费对经济增长的贡献率是 83.2%，明显提升，服务消费是其中重要的组成部分，而且增速比较快，对经济增长发挥了重要支撑作用。

广发证券郭磊在报告中指出，三季度 GDP 增速超预期主要来自于两部分：一是 8-9 月出口降幅收窄速度比想象的要快，二是消费在三季度存在一定的中枢跳升特征。

其他经济数据方面，国家统计局将公布 1-12 月以及 12 月的工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等数据。

11 月工业增加值环比 0.87%，高于前值的 0.39%；11 月社会消费品零售总额环比 -0.06%，略低于前值的 0.12%；11 月固定资产投资环比 0.26%，高于前值的 0.12%；11 月地产销售大致持平，其中销售面积略高、销售额略低于前值。

郭磊分析认为，11 月经济数据信号是正向的。特别是地产融资、新开工、施工初步呈现环比企稳特征，这一背景下叠加京沪等一线城市的新一轮放松，逻辑上会继续产生支撑力。

结构上仍存的不足之处是“供给强于需求”，这与高频数据下的用电、货运等相对偏强，工业价格数据偏弱的特征可以相互印证。这也是中央经济工作会议强调“着力扩大内需”的原因。

“周一”会有惊喜吗？

周一（1 月 15 日），中国央行开展 2024 年首次 MLF 操作。周二（1 月 16 日），中国央行有 7790 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）到期。

周六（1 月 20 日，顺延至 1 月 22 日）中国央行公布 1 年期、5 年期 LPR。

市场当前几乎一致认为，今年以来中债长端收益率的快速下行是市场“降息交易”推动的结果，今年 1 月 15 日（下周一）央行可能下调政策利率，有机构预测 MLF 利率将下调 15 个基点，甚至有可能实行“双降”（即降息和降准并行）。

有媒体观点认为，从数值上看，目前代表市场利率的 10 年期国债收益率已经回落至中期政策利率（1 年期 MLF 利率）和银行负债成本（6 个月同业存单发行利率）附近，这意味着当前环境下降息确有必要，特别是政策利率。

国盛证券固定收益首席分析师杨业伟表示，为避免存款利率下调后银行存款的流失压力加大，政策利率和银行间资金价格需要进一步下调。预计新一轮降息周期将开启，MLF 和公开市场操作利率以及 LPR 有望在年初调降。

中信证券明明团队此前发布报告称：回顾近五年的货币政策操作经验，春节前后往往是央行降准降息的重要窗口，我们认为从目前经济修复需求、实际利率情况等角度来看，一季度存在较高的降息概率，同时也不排除降准的可能。

中信证券指出，对于债市而言，在降息落地前，货币宽松预期或支撑债市行情延续；若降息落地，将带动广谱利率中枢整体下移，但同时需警惕债市演绎“利多出尽”逻辑，可以等降息当月的 LPR 报价公布后，结合市场情绪，博弈债市机会。

中欧经济学与金融学教授、央行调查统计司原司长盛松成在去年 12 月时指出，降准的概率大于降息。目前我国金融机构超储率处于低位，降准对调节市场流动性较为有效。数据显示，目前我国金融机构加权存款准备金率为 7.4%，而利率则已经处于历史低位。目前 LPR（贷款市场报价利率）已创 2019 年改革以来新低，可见降准的空间大于降息。

针对 CPI、PPI 连续 3 月为负，国盛宏观熊园团队指出，连续 3 月同时为负跟 2023 年 12 月制造业 PMI 降至全年次低、中观高频指标持续走弱等信号一致，均指向当前经济景气持续回落、需求不足愈发突出、下行压力仍大。从政策端看，继续提示：近两三个月是经济和政策落地的重要观察期。具体到货币政策，1 月就有可能降准降息，PSL 有望持续投放，政策性金融工具也可能重启。

野村证券也预计，2024 年上半年中国央行将分别在 1 月和 4 月进行两次各 15 个基点的公开市场操作利率和 MLF 利率的降息，同时还可能进行一次 25 基点的降准，以增加银行可贷资金。

其他央行：美联储发布经济状况褐皮书、欧央行公布会议纪要

周四（1月18日），美联储时隔六周，将公布12个地方联储编制的经济形势调查报告（褐皮书）。

11月29日发布的褐皮书显示，在截至11月7日的六周内，美国经济活动总体放缓，经济前景也有所下滑；因为对价格更敏感，消费者的支出减少；人才市场的需求继续放缓，但市场供应吃紧。

价格方面，褐皮书显示，个联储辖区的价格上涨基本放缓，预计温和上涨的态势将持续至2024年。

从近期发布的经济数据看，美国12月CPI重新抬头，但PPI超预期降温，为美联储降息前景增添不确定性。

12月CPI同比、环比均反弹，同比上涨3.4%，为3个月来最高，环比增速涨至0.3%；更受关注的核心CPI同比增速小幅回落至3.9%，但仍高于预期，环比增速未再升温。

12月PPI同比增长1%不及预期，环比由正转负，连续三个月未增长。

最新数据发布后，市场加大押注美联储将于3月开始降息，FedWatch芝商所观察工具显示，预计FOMC在3月19日举行的年内第一次利率会议上宣布降息的可能性为74%。

未来一周，多位美联储高官将就经济前景发表讲话：

1月17日，美联储理事沃勒就经济前景和货币政策发表讲话；

1月18日，FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在该联储举办的一场活动上发表讲话；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19日，2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克在亚特兰大商业纪事报2024年经济展望午餐会发表讲话；

1月20日，2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利发表讲话。

周四（1月18日），欧洲央行将公布12月货币政策会议纪要。

12月14日，欧央行公布最新利率决议，继续“按兵不动”，将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率维持在4.5%，4%以及4.75%的历史高位，并同时下调了通胀前景和GDP增速的预期。

不过在利率声明中，欧央行仍发出偏鹰的信号：尽管通胀近几个月有所下降，但短期内可能再次小幅反弹，过去的加息将继续有力地传导至融资条件、进一步抑制需求，从而有助于抑制通胀。

1月9日发布的欧元区11月失业率创历史新低，似乎暗示着欧元区“抗通胀”之路仍充满坎坷。

失业数据公布后，欧央行副行长Luis de Guindos也于1月10日继续打压降息预期称，通胀回升会持续下去，降息可能不会很快发生。

多位欧央行高官将就经济前景发表讲话：

1月17日，欧洲央行管委西姆库斯发表讲话；欧洲央行管委西姆库斯发表讲话；欧洲央行管委西姆库斯发表讲话；

1月17-18日，欧洲央行行长拉加德将在达沃斯经济论坛发表多次讲话；

1月19日，欧洲央行监事会委员Elizabeth McCaul参加第12届法律与金融研究所(ILF)活动并致辞。

摩根士丹利、高盛、台积电相继发布财报

周二（1月16日），摩根士丹利、高盛将于美股盘前发布2023年四季度财报。

本周开始，银行股揭开美股财报季序幕，摩根大通、美国银行、花旗先后发布了新一季度的财报，表现各异。

摩根大通在高利率环境下表现出色，营收、利润双双创下历史新高，领涨银行股；

美国银行所持债券大幅贬值给该行带来浮亏，净利润同比下滑超过50%，不过年底债市反弹弥补了部分账面损失；

花旗银行则营收、利润均低于预期，交易业务营收同比下滑 19%，全年净利润则同比暴跌 38%，并且由于近期阿根廷比索的贬值，该行四季度面临约 8.8 亿美元的损失。

2023 年三季度，由于投资银行和交易业务均出现下滑，摩根士丹利第三季度利润同比下降 9%，不过财富管理业务收入增长，总体业绩表现在各大行中垫底，利润降幅小于高盛，但落后于摩根大通、美国银行和花旗。

受资产与财富管理业务的影响，2023 年三季度，高盛利润、营收双双下降，不过也均高于预期。高盛表示，出售贷款业务 GreenSky 将导致第三季度每股收益减少 0.19 美元。

在 2023 年的大部分时间内，高利率环境令美股银行股承压，但去年 10 月下旬银行股开始飙升，因为市场坚信美联储将结束本轮加息周期，带动股债市场强劲反弹。

分析师预计，由于融资成本上升，大行去年在第四季度的业绩将普遍低迷。

周四（1 月 18 日），台积电将发布 2023 年四季度财报。

1 月 10 日，台积电公布 12 月财报数据，显示，2023 年 12 月营收 1763 亿元新台币（约合 57 亿美元），同比减少 8.4%；四季度的营收达到 6255 亿新台币（约合 200.8 亿美元），超出分析师预期的 6162 亿新台币（197 亿美元），与上年同期持平。

2023 年全年台积电实现营收 2.16 万亿元新台币（约合 693.8 亿美元），同比下滑 4.5%。

媒体分析指出，台积电第四季度的初步营收数据超出预期，主要得益于 AI 发展对芯片的需求，一定程度上抵消了智能手机和笔记本电脑等消费电子对芯片的需求下滑。

此前，台积电曾于上月宣布开始研发 1.4nm 级制造技术，名为 A14，预计于 2027-2028 年期间开始量产；据媒体此前获悉，台积电 3nm 芯片也将逐步放量。全球先进芯片代工的主要厂商台积电、三星和英特尔均进入 3nm 以下工艺阶段，人工智能带来的新一轮芯片技术竞争持续升温。

2024 年达沃斯论坛

世界经济论坛第五十四届年会将于 2024 年 1 月 15 日-19 日在瑞士达沃斯举行，本届年会主题为“重建信任”。

国务院总理李强于 1 月 14 日至 17 日出席世界经济论坛 2024 年年会并对瑞士、爱尔兰进行正式访问。

会前发布的《2024 年全球风险报告》指出：

无论是短期还是长期，极端天气、人工智能技术引发的不良后果、网络攻击等都将是全球面临的重大风险。

未来 10 年，极端天气、地球系统的关键变化、生物多样性损失和生态系统崩溃、自然资源短缺、错误和虚假信息、人工智能技术引发的不良后果将是全球面临的前六大风险。

报告还呼吁各国领导人重新思考应对全球风险的行动。报告建议将全球合作的重点放在最具破坏性的新兴风险上，以迅速制定有针对性的防护措施，并强调各国面对日益严重的全球分歧应加强对话。

● 其他重要数据、会议及事件

国家统计局公布 2023 年人口数据

周三(1 月 17 日)上午，国新办将召开国民经济运行情况新闻发布会。按照往例，发布会上将公布 2023 年人口数据。

美国金融市场因马丁·路德·金纪念日休市一日

1986 年 1 月美国总统里根签署法令，为表纪念，规定每年 1 月的第三个星期一为马丁·路德·金日，并将这一天定为联邦的法定假日。

因此，美国股市将在周一（1 月 15 日）休市一日，1 月 16 日恢复正常交易。

日本 12 月核心 CPI

周五（1月19日），日本将公布12月除生鲜食品和能源价格的CPI数据。

今年以来，能登半岛地震、经济数据疲软、美联储不确定的降息前景、工资数据超预期放缓等事件相继打压了日央行加息的预期，本周日股屡创新高。不过，上个月公布的GDP经济数据仍显示日本内需疲弱，有观点认为，疲弱的预期意味着日银很难快速推翻收益率曲线控制（YCC）及负利率等超宽松政策。

日本11月去除生鲜食品后的核心CPI为106.4，同比上升2.5%，涨幅为2023年9月以来首次缩小，符合市场预期。

德国 2023 年 GDP

周一（1月15日），“欧洲经济火车头”德国将公布2023年末季调GDP同比。

去年公布的数据显示，德国第三季度GDP环比萎缩0.1%，同比萎缩0.4%，仍陷低迷泥沼。

欧元区、英国 12 月 CPI

周三（1月17日），英国、欧元区将相继发布12月CPI数据。

德国最近公布的12月CPI数据显示通胀重燃，12月份的通胀同比增长3.8%，高于一个月前的2.3%。12月德国能源价格同比上涨4.1%，而此前为同比下跌4.5%。

德国CPI数据发布后，欧洲央行今年将降息约160个基点，从3月份开始降息的可能性为60%。

此前，欧元区CPI已连续六个月放缓，接近欧洲央行2%的目标。欧元区11月调和CPI同比增长2.4%，为2021年7月以来的最低增速。

英国方面，11月通胀数据超预期大幅放缓至两年低点，创下2021年9月以来最低同比涨幅。

市场押注英央行最早于明年5月降息、总计降息143个基点。

欧佩克公布月度原油市场报告

周三（1月17日），欧佩克将公布原油月报。

本周，美油累跌 1.53%，布油累跌 0.6%，在上周反弹后回落，最近五周内第二周累跌。巴以冲突爆发以来 14 周内，本周是原油第九周累跌。不过，随着中东局势进一步升级，推升了市场对油价走高的预期。

反映原油市场供需的关键晴雨表——即期价差显示，去年 11 月以来原油期货市场价格首次短暂地转向期货贴水。同日，美国能源信息署（EIA）预计，今年全球石油需求量将超过供应量 12 万桶/日，不过今年下半年需求料将放缓。EIA 预计今明两年的布伦特原油价格为 82 和 79 美元/桶。

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。