

本周重点关注中央经济工作会议、中国 11 月通胀、金融及进出口数据

兴证期货·研究咨询部

2024 年 12 月 9 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

联系人: 吴森宇

从业资格编号: F03121615

邮箱: wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

按照惯例, 12 月中旬预计将召开中央经济工作会议。中国公布 11 月通胀、金融及进出口数据, 欧央行公布 12 月利率决议, 美国 11 月通胀数据。

此外, 澳洲联储、加拿大央行、瑞士央行公布利率决定, OPEC、IEA 将公布月度报告, 日本公布第三季度 GDP 修正值。

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（12月9日）：9:30 中国11月CPI同比；9:30 中国11月PPI同比

周二（12月10日）：中国11月出口同比(按美元计)；中国11月进口同比(按美元计)

周三（12月11日）：21:30 美国11月CPI同比；21:30 美国11月核心CPI同比

周四（12月12日）：21:50 欧元区欧洲央行边际贷款利率

周五（12月13日）：1:00 美联储公布2024年第三季度帐户资金流动

二、重要全球事件日历

周一（12月9日）：中央经济工作会议

周二（12月10日）：无

周三（12月11日）：无

周四（12月12日）：无

周五（12月13日）：无

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
2024-12-09	待定	中国	11月外汇储备(亿美元)	重要	32610.5		32658.6
2024-12-09	待定	中国	11月官方储备资产:其他储备资产(亿美元)	重要	-13.98		-7.85
2024-12-09	09:30	中国	11月PPI:同比(%)	重要	-2.9	-2.6733	-2.5
2024-12-09	09:30	中国	11月CPI:同比(%)	重要	0.3	0.475	0.2
2024-12-09	16:00	中国	11月官方储备资产:基金组织储备头寸(亿美元)	重要	99.64		98.32
2024-12-09	16:00	中国	11月官方储备资产:特别提款权(亿美元)	重要	538.6		533.03
2024-12-09	16:00	中国	11月官方储备资产(SDR口径):基金组织储备头寸(亿SDR)	重要	74.83		74.83
2024-12-09	16:00	中国	11月官方储备资产(SDR口径):特别提款权(亿SDR)	重要	404.47		405.68
2024-12-10	待定	中国	11月出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	11.2		
2024-12-10	待定	中国	11月出口金额:当月同比(%)	重要	12.7	8.8273	
2024-12-10	待定	中国	11月进口金额:当月同比(%)	重要	-2.3	0.5545	
2024-12-10	待定	中国	11月进口金额:人民币:当月同比(%)	重要	-3.7		
2024-12-10	待定	中国	11月进出口金额:当月值(亿美元)	重要	5223.98		
2024-12-10	待定	中国	11月出口金额:当月值(亿美元)	重要	3090.58		

2024-12-10	待定	中国	11月进口金额:当月值(亿美元)	重要	2133.4		
2024-12-10	待定	中国	11月进出口金额:累计值(亿美元)	重要	50676.46		
2024-12-10	待定	中国	11月出口金额:累计值(亿美元)	重要	29264.55		
2024-12-10	待定	中国	11月进口金额:累计值(亿美元)	重要	21411.91		
2024-12-10	待定	中国	11月贸易差额:累计值(亿美元)	重要	7852.65		
2024-12-10	待定	中国	11月进出口金额:当月同比(%)	重要	6.1		
2024-12-10	待定	中国	11月进出口金额:累计同比(%)	重要	3.7		
2024-12-10	待定	中国	11月出口金额:累计同比(%)	重要	5.1		
2024-12-10	待定	中国	11月进口金额:累计同比(%)	重要	1.7		
2024-12-10	待定	中国	11月进出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	37007		
2024-12-10	待定	中国	11月出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	21899		
2024-12-10	待定	中国	11月进口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	15108		
2024-12-10	待定	中国	11月贸易差额:人民币:当月值(亿元)	重要	6791		
2024-12-10	待定	中国	11月进出口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	360219		
2024-12-10	待定	中国	11月出口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	208028		
2024-12-10	待定	中国	11月进口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	152191		
2024-12-10	待定	中国	11月贸易差额:人民币:累计值(亿元)	重要	55837		

2024-12-10	待定	中国	11月进出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	4.6		
2024-12-10	待定	中国	11月进出口金额:人民币:累计同比(%)	重要	5.2		
2024-12-10	待定	中国	11月出口金额:人民币:累计同比(%)	重要	6.7		
2024-12-10	待定	中国	11月进口金额:人民币:累计同比(%)	重要	3.2		
2024-12-11	待定	中国	11月M2:同比(%)	重要	7.5	7.42	
2024-12-11	待定	中国	11月新增人民币贷款(亿元)	重要	5000	9230.76	92
2024-12-11	待定	中国	11月M1:同比(%)	重要	-6.1	-5.5667	
2024-12-11	待定	中国	11月M0:同比(%)	重要	12.8		
2024-12-11	待定	中国	11月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	14000	28966.6	667
2024-12-11	待定	中国	11月社会融资规模存量:同比(%)	重要	7.8	7.925	
2024-12-11	待定	中国	11月社会融资规模存量(万亿元)	重要	403.45		
2024-12-11	待定	中国	11月M0(亿元)	重要	122447.04		
2024-12-11	待定	中国	11月M1(亿元)	重要	633357.47		
2024-12-11	待定	中国	11月M2(亿元)	重要	3097092.01		
2024-12-11	21:30	美国	11月核心CPI:季调:环比(%)	重要	0.3		
2024-12-11	21:30	美国	11月CPI:季调:环比(%)	重要	0.2		
2024-12-11	21:30	美国	11月CPI:未季调:同比(%)	重要	2.6		
2024-12-11	21:30	美国	11月核心CPI:未季调:同比(%)	重要	3.3		
2024-12-11	21:30	美国	11月CPI:未季调(1982-84年=100)	重要	315.66		

2024-12-11	21:30	美国	11月CPI:未季调:环比(%)	重要	0.1		
2024-12-11	21:30	美国	11月CPI:季调(1982-84年=100)	重要	315.45		
2024-12-11	21:30	美国	11月CPI:季调:同比(%)	重要	2.6		
2024-12-11	21:30	美国	11月核心CPI:季调(1982-84年=100)	重要	321.67		
2024-12-11	21:30	美国	11月核心CPI:季调:同比(%)	重要	3.3		
2024-12-11	21:30	美国	11月核心CPI:未季调(1982-84年=100)	重要	321.76		
2024-12-11	21:30	美国	11月核心CPI:未季调:环比(%)	重要	0.2		
2024-12-12	21:30	美国	11月核心PPI最终需求:季调:环比(%)	重要	0.3		
2024-12-12	21:30	美国	11月核心PPI最终需求:季调:同比(%)	重要	3.1		
2024-12-12	21:30	美国	11月PPI最终需求:季调:同比(%)	重要	2.4		
2024-12-12	21:30	美国	11月PPI最终需求:季调:环比(%)	重要	0.2		
2024-12-12	21:30	美国	11月核心PPI:季调:同比(%)	重要	2.2		
2024-12-12	21:30	美国	11月核心PPI:季调:环比(%)	重要	0.3		
2024-12-12	21:30	美国	12月07日初请失业金人数:季调((人))	重要	224000		
2024-12-12	21:30	美国	11月PPI最终需求:未季调:同比(%)	重要	2.4		
2024-12-12	21:30	美国	11月核心PPI最终需求:未季调:同比(%)	重要	3.1		
2024-12-12	21:30	美国	11月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):未季调:同比(%)	重要	3.5		

2024-12-12	21:30	美国	11月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务): 季调:同比(%)	重要	3.5		
2024-12-12	21:30	美国	11月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务): 季调:环比(%)	重要	0.3		

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

12月中旬预计将召开中央经济工作会议

中信证券表示,12月中旬预计将召开2024年中央经济工作会议,虽然按照惯例,会议一般不会公布经济增速、赤字率等具体目标,但认为今年的会议仍将会维持加码逆周期调节的积极定调,关于地产政策的延续和内需支持政策的重点依然是市场关注的焦点。

图表1: 12月政治局会议、中央经济工作会议多在上中旬

年度	12月政治局会议	12月中央经济工作会议	间隔
2012	12.4, 周二	12.15-12.16, 周六-周日	间隔11天
2013	12.3, 周二	12.10-12.13, 周二-周五	间隔7天
2014	12.5, 周五	12.9-12.11, 周二-周四	间隔4天
2015	12.14, 周一	12.18-12.21, 周五-周一	间隔4天
2016	12.9, 周五	12.14-12.16, 周三-周五	间隔5天
2017	12.8, 周五	12.18-12.20, 周一-周三	间隔10天
2018	12.13, 周四	12.19-12.21, 周三-周五	间隔6天
2019	12.6, 周五	12.10-12.12, 周二-周四	间隔4天
2020	12.11, 周五	12.16-12.18, 周三-周五	间隔5天
2021	12.6, 周一	12.8-12.10, 周三-周五	间隔2天
2022	12.6, 周二	12.15-12.16, 周四-周五	间隔9天
2023	12.8, 周四	12.11-12.12, 周一-周二	间隔3天

中国 11月通胀、金融和进出口数据

周一(9日),中国公布11月CPI、PPI数据。

上月数据显示，全国 10 月 CPI 同比上涨 0.3%，前值为 0.4%；环比下降 0.3%，环比降幅较前值稍有扩大。10 月扣除食品和能源价格的核心 CPI 略有回升，同比上涨 0.2%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。

10 月份，全国 PPI 同比下降 2.9%，较前值-2.8%加深，环比下降 0.1%，较前值-0.6%明显收窄。

广发证券郭磊表示，从积极的角度来看，核心 CPI 周期可能已经触底：

“当然，触底本身并不对应着高斜率，CPI 本质上是消费动能的映射，它取决于后续名义 GDP 的修复斜率、存量房贷利率下调的影响，以及明年可能会有的人口消费政策等。”

周一至周日，央行不定时公布 11 月社融、新增人民币贷款等金融数据。

上月数据显示，中国 10 月社融和人民币贷款增速放缓，M1 降幅收窄，M2 升幅扩大。M1-M2 增速负剪刀差有所缩小。

申万宏源认为，10 月 M1 增速企稳改善，一方面源于房地产成交的提振，另一方面受益于财政支出节奏加快，随着化债计划的落地，预计私人部门资产负债表修复或进一步提振金融数据表现。

12 月 2 日，中国人民银行表示，决定自统计 2025 年 1 月份数据起，启用新修订的狭义货币（M1）统计口径。修订后的 M1 包括：流通中货币（M0）、单位活期存款、个人活期存款、非银行支付机构客户备付金。

周二（10 日），中国海关总署公布中国 11 月进出口数据。

上月数据显示，以美元计价，中国 10 月出口同比增长 12.7%至 3090.6 亿美元，跃升至 27 个月高位，前值增 2.4%；进口同比减少 2.3%至 2133.4 亿美元，前值增 0.5%；贸易顺差 957.3 亿美元，前值 817.1 亿美元，创历史第三高。

广发证券郭磊指出，目前的宏观基本面可以概括为“海外降息但不衰退+外需暂时稳定+内需初步触底+逆周期政策继续落地”，这一组合整体上有利于风险资产。

欧央行 12 月利率即将揭晓！会如期降息 25 个基点吗？

周四（12日），欧央行公布欧元区主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率。

随后，欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会。

面对接近 2%目标的通胀和经济增长疲软的局面，市场翘首以盼，欧央行究竟是如期降息 25 个基点，还是出人意料大幅降息？

目前，市场普遍预计欧央行将在本周继续降息 25 个基点，这是自今年 6 月以来的第四次降息。

欧洲央行多名管理委员会委员也支持降息，其中卡扎克斯称，本周议息会议上委员们将讨论较大幅度降息的可能；斯图纳拉斯指美国候任总统特朗普的关税政策令欧元区通胀前景变复杂，但欧央行仍很大机会降息；雷恩同意如果最新数据符合预期，欧央行本周将有理由降息。

摩根大通对欧洲央行降息 50 个基点的预期从明年 1 月提前至 12 月，原因是欧元区经济活动放缓。随后市场押注欧央行 12 月降息 50 个基点概率从 10%提升至 20%。分析师指出，鉴于 PMI 急剧下降、服务业通胀势头放缓、持续的贸易不确定性以及现有的限制性利率，降息理由似乎非常充分。尽管欧洲央行鸽派成员似乎没有明确推动半个百分点的降息，但“数据变化太快”，因此需要更为果断的行动。

5 日，欧央行利率决议前一周“静默期”前夕，拉加德在欧盟议会听证会上指出：

“我们与通胀的斗争接近尾声，但还没有完成任务。尽管取得了进展，我们仍有一些工作需要完成，不过我们已经接近目标，这意味着我们需要比过去几年更加着眼于未来。”

美国公布 11 月通胀数据

周三，美国公布 11 月 CPI 数据，周四公布 PPI 数据。

上月数据显示，美国 11 月名义 CPI 同比增速在 10 月份加速至 2.6%，符合预期但创三个月新高，止步“六连跌”，核心通胀环比增速连续三个月未见回落。PPI 有所回升，同比和环比大多超预期，且均较 9 月数据反弹。

富国银行董事总经理兼高级经济学家 Sarah House 和经济分析师 Aubrey Woessner 表示，美国 11 月 CPI 可能显示抗通胀进展正在停滞。预计未季调 CPI 年率将从 2.6% 升至 2.7%，未季调核心 CPI 年率将连续第六个月停留在 3.2%-3.3% 的狭窄区间。

分析师认为，尽管劳动力市场过热等一些通胀因素继续消退，但不利于通胀回落的新阻力已经出现，包括施加关税和减税的可能性。

美银分析师 Jonathan Pingle 等人认为，近期多名美联储高官谨慎释放信号，仅美联储理事沃勒直言，“倾向于支持 12 月降息”，鲍威尔则老调重弹。其他美联储官员有如旧金山联储主席戴利和美联储理事的库格勒也和鲍威尔一样“闪烁其词”，戴利称“12 月降息是有可能的”，库格勒则称“政策并非按预设路线运行”。

CPI 数据公布一周后，美联储将公布 12 月利率决议。目前期货市场正在消化美联储降息 25 个基点的决定。

● 其他重要数据、会议及事件

本周，多个重要国家公布利率决议。

周二（10 日），澳洲联储公布利率决定；周三（11 日），加拿大央行公布利率决定；周四（12 日），瑞士央行公布利率决定。

11 月，澳洲联储维持利率在 4.35% 的十三年高位不变，符合预期。澳洲联储不降息的决策旨在继续对顽固的通胀施压，并等待美国大选的结果。

澳洲联储的决策委员会表示，他们的政策没有“排除任何可能性”——当前国际前景和地缘风险存在“高度不确定性”，且 CPI 可持续地处于目标区间内还需要一段时间，因此仍需要对通胀的上行风险保持警惕。

周三（11 日），OPEC 公布月度原油市场报告，周四（12 日）IEA 公布月度原油市场报告。

5日，OPEC+在第57届OPEC+联合部长级监督委员会会议上表示，原则上已同意推迟原定的1月增产计划，将从2025年4月开始逐步解除石油减产，直到2026年9月。这比最初的计划晚了整整一年。

11月14日，IEA发布月报称，如果OPEC+继续推进恢复生产的计划，全球石油供应过剩将进一步加剧。IEA预计，今年全球石油消费量将增加92万桶/日，不及2023年增速的一半。2025年，需求将增长99万桶/日。

花旗和摩根大通预测，即使OPEC+继续限制生产，明年原油价格仍将持续滑至60美元。

日本公布第三季度GDP修正值。

周一（9日），日本公布第三季度GDP修正值。

日本央行定于12月19日发布政策决定，目前市场对此次会议会否加息仍存分歧。

植田和男上周在接受《日经新闻》采访时表示，随着经济与央行的预测保持一致，下一次加息的时机正在“接近”。

与此同时，日本时事通讯社本周报道称，日本央行政策制定者中对早期加息持谨慎态度的人越来越多，这增加了12月加息可能性的不确定性。

野村也认为，由于韩国局势的动荡，日元汇率近期波动较大，美元/日元一度急剧跌至149以下，在外部环境不确定性较大的情况下，日本央行可能更倾向于谨慎行事。

而彭博调查的市场共识预期显示，超过80%的经济学家预测日本央行明年1月底之前再次加息，略高于半数的经济学家预计12月会加息。

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。