兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

专题报告 周度重磅数据及事件日程

# 本周重点关注美联储利率决议、中国公布 11 月经济数据

兴证期货•研究咨询部

2024 年 12 月 16 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

本周重点关注：美联储、日本央行、英国央行、俄罗斯央行公布利率决议，中国公布 11 月经济数据。

此外，美国公布 11 月 PCE 物价指数、零售数据、三季度实际 GDP 年化季环比终值。国务院新闻办公室将于周一上午 10 时举行新闻发布会，欧元区公布 12 月 PMI 初值。

兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

# 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 16 日）：9:30 国家统计局公布 70 个大中城市住宅销售价格月度报告；10:00 中国 1 至 11 月全国房地产开发投资；10:00 中国 1 至 11 月城镇固定资产投资同比；10:00 中国 1 至 11 月社会消费品零售总额同比；10:00 中国 1 至 11 月规模以上工业增加值同比

周二（12 月 17 日）：21:30 美国 11 月零售销售环比

周三（12 月 18 日）：无

周四（12 月 19 日）：3:00 美国 FOMC 利率决策(下限)；3:00 美国 FOMC 利率决策(上限)；日本央行公布利率决议；21:30 美国三季度实际 GDP 年化季环比终值

周五（12 月 20 日）：21:30 美国 11 月 PCE 物价指数同比

## 二、重要全球事件日历

周一（12 月 16 日）：10:00 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会；15:30 欧洲央行行长拉加德发表讲话

周二（12 月 17 日）：无

周三（12 月 18 日）：美联储召开 FOMC 会议，次日凌晨公布利率决议

周四（12 月 19 日）：无

周五（12 月 20 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024-12-16 | 待定 | 中国 | 11 月货币当局:储备货币(亿元) | 重要 | 361837.26 | | |
| 2024-12-16 | 待定 | 中国 | 11 月货币当局:国外资产(亿元) | 重要 | 234018.82 | | |
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月固定资产投资:累计同比(%) | 重要 | 3.4 | 3.4417 | |
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月社会消费品零售总额:当月同比(%) | 重要 | 4.8 | 5.3 | |
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月工业增加值:当月同比(%) | 重要 | 5.3 | 5.2083 | |
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月房屋新开工面积:累计值 | 重要 | 61226.93 | | |
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月房屋施工面积:累计值 | 重要 | 720659.8 | | |
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月房屋竣工面积:累计值 | 重要 | 41995.15 | | |
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月商品房待售面积:累计值 | 重要 | 73057 | | |
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月房地产开发资金来源:累计值 | 重要 | 87234.71 | | |
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月城镇调查失业率(%) | 重要 | 5 | 5.05 | |
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月本地户籍人口调查失业率(%) | 重要 | 5.1 | | |
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月外来户籍人口调查失业率(%) | 重要 | 4.8 | | |
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月外来农业户籍人口调查失业率(%) | 重要 | 4.7 | | |
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月 31 个大城市城镇调查失业率(%) | 重要 | 5 | | |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024-12-16 | 10:00 | 中国 | 11 月就业人员平均工作时间(小时/周) | 重要 | 48.6 | | |
| 2024-12-16 | 18:00 | 欧盟 | 第三季度欧盟:每小时劳工成本指数:季调:同比(%) | 重要 | 5.4 | | 5.3 |
| 2024-12-17 | 17:30 | 德国 | 12 月 IFO 景气指数:季调(2015 年=100) | 重要 | 85.7 | | |
| 2024-12-17 | 18:00 | 欧盟 | 10 月欧盟:商品出口金额:同比(%) | 重要 | 0.8 | | |
| 2024-12-17 | 18:00 | 欧盟 | 10 月欧元区:贸易差额(百万欧元) | 重要 | 12544.3 | | |
| 2024-12-17 | 18:00 | 欧盟 | 12 月欧元区:ZEW 经济现状指数 | 重要 | -43.8 | | |
| 2024-12-17 | 18:00 | 欧盟 | 10 月欧盟:商品进口金额:同比(%) | 重要 | -0.3 | | |
| 2024-12-17 | 18:00 | 欧盟 | 10 月欧元区:商品出口金额:当月同比(%) | 重要 | 0.6 | | |
| 2024-12-17 | 18:00 | 欧盟 | 10 月欧元区:商品进口金额:当月同比(%) | 重要 | -0.6 | | |
| 2024-12-17 | 18:00 | 欧盟 | 12 月欧元区:ZEW 经济景气指数 | 重要 | 12.5 | | |
| 2024-12-17 | 18:00 | 德国 | 12 月 ZEW 经济景气指数 | 重要 | 7.4 | | |
| 2024-12-17 | 18:00 | 德国 | 12 月 ZEW 经济现状指数 | 重要 | -91.4 | | |
| 2024-12-17 | 21:30 | 美国 | 11 月零售销售:同比(%) | 重要 | 2.85 | | |
| 2024-12-17 | 21:30 | 美国 | 11 月零售销售:环比(%) | 重要 | 0.4 | 0.5 | |
| 2024-12-17 | 21:30 | 美国 | 11 月核心零售销售:环比(%) | 重要 | 0.12 | | |
| 2024-12-18 | 15:00 | 英国 | 11 月核心 CPI:环比(%) | 重要 | 0.43 | | |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024-12-18 | 15:00 | 英国 | 11 月 CPI:环比(%) | 重要 | 0.6 | | |
| 2024-12-18 | 18:00 | 欧盟 | 10 月欧盟:营建产出:同比(%) | 重要 | -2 | | |
| 2024-12-18 | 18:00 | 欧盟 | 10 月欧元区:营建产出:同比(%) | 重要 | -1.6 | | |
| 2024-12-18 | 18:00 | 欧盟 | 11 月欧盟:核心 CPI:同比(%) | 重要 | 2.9 | | |
| 2024-12-18 | 18:00 | 欧盟 | 11 月欧盟:CPI:同比(%) | 重要 | 2.3 | | |
| 2024-12-18 | 18:00 | 欧盟 | 11 月欧元区:CPI:环比(%) | 重要 | 0.3 | | |
| 2024-12-18 | 18:00 | 欧盟 | 11 月欧元区:CPI:同比(%) | 重要 | 2 | | |
| 2024-12-18 | 21:30 | 美国 | 11 月新屋开工:私人住宅(千套) | 重要 | 111.5 | | |
| 2024-12-19 | 03:00 | 美国 | 联邦基金目标利率(%) | 重要 | 4.75 | | |
| 2024-12-19 | 21:30 | 美国 | 第三季度实际 GDP:季调:环比折年率(终值)(%) | 重要 | 3 | 2.8 | |
| 2024-12-19 | 21:30 | 美国 | 12 月 14 日初请失业金人数:季调((人) | 重要 | 242000 | | |
| 2024-12-19 | 21:30 | 美国 | 第三季度 GDP 价格指数(终值):季调(2017 年=100) | 重要 | 124.94 | | |
| 2024-12-19 | 21:30 | 美国 | 第三季度实际 GDP:季调:折年数(终值)(十亿美元) | 重要 | 23223.9 | | |
| 2024-12-19 | 21:30 | 美国 | 第三季度 PCE 价格指数:季调(终值)(2017 年=100) | 重要 | 123.28 | | |
| 2024-12-19 | 21:30 | 美国 | 第三季度个人消费支出:季调:折年数(终值)(十亿美元) | 重要 | 15967.27 | | |
| 2024-12-19 | 21:30 | 美国 | 第三季度核心 PCE 价格指数: | 重要 | 122.3 | | |

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 季调(终值)(2017 年=100) | | | | |
| 2024-12-20 | 07:30 | 日本 | 11 月 CPI:环比(%) | 重要 | 0.6 | | |
| 2024-12-20 | 07:30 | 日本 | 11 月 CPI(剔除食品):环比(%) | 重要 | 0.6 | | |
| 2024-12-20 | 21:30 | 美国 | 11 月个人消费支出:季调(十亿美元) | 重要 | 20099.54 | | |
| 2024-12-20 | 21:30 | 美国 | 11 月人均可支配收入:折年数:季调(美元) | 重要 | 64849 | | |
| 2024-12-20 | 21:30 | 美国 | 11 月核心 PCE 物价指数:同比(%) | 重要 | 2.8 | | |
| 2024-12-20 | 21:30 | 美国 | 11 月 PCE 物价指数:同比(%) | 重要 | 2.31 | | |
| 2024-12-20 | 21:30 | 美国 | 11 月核心 PCE 物价指数:环比(%) | 重要 | 0.27 | | |
| 2024-12-20 | 23:00 | 欧盟 | 12 月欧元区:消费者信心指数:季调(初值) | 重要 | -13.7 | | |

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**

**美联储 12 月利率决议来了！几乎 100%降息？**

周三（18 日），美联储将召开 FOMC 会议，周四将公布利率决策、季度经济预测。

12 月 4 日，美联储主席鲍威尔在缄默期开始前最后一次发声表示，考虑到美国经济比 9 月份开始降息时表现得更为强劲，这使得政策制定者在进一步降息时可能会更加谨慎。

目前，市场普遍预期美联储将在 FOMC 会议上宣布降息，联邦基金期货市场目前显示，美联储官员几乎 100%会选择再次降息 25 个基点。

值得一提的是，这一预期并非基于最新公布的通胀，而是基于整体经济形势的走向。

媒体分析提醒，不要对美联储在本周降息后发出的前瞻性指引感到惊讶，美联储可能会谨慎地考虑后续降息步伐，他们或暗示将在年初暂停降息，并且减少 2025 年降息次数。

天风证券宏观首席分析师宋雪涛认为，美联储 2025 年可能会走出“深 V”的利率政策，会先降息然后再加息。先降息有两个原因：

第一个原因是特朗普的回归可能会给鲍威尔（美联储主席）比较大的政治压力，让联储降息。

第二个原因是通胀走势也支持先降息后加息，特朗普鼓励国内石油钻探、俄乌冲突与巴以冲突的缓和均有助于油价下降，拉低通胀。而关税推高通胀的影响，将在 2025 下半年体现出来，让美联储面临加息压力。

**中国 11 月经济数据**

周一（16 日），国家统计局将公布 11 月全国房地产开发、社会消费品零售、70 城房价等经济数据。

上月数据显示，中国 1-10 月房地产开发投资下降 10.3%，新建商品房销售面积同比下降 15.8%。10 月各线城市商品住宅销售价格环比降幅收窄或转涨、同比降幅趋稳，一线二手房环比 13 个月首次转涨，其中上海环比上涨 0.2%，北京环比上涨 1.0%。

广发证券郭磊认为，9 月政治局会议指出要推动房地产“止跌回稳”，12 月 9 日中央政治局会议再提稳住楼市，足见对这一问题的重视，地方房地产政策的调整有望继续延续，2025 年依然有边际上的空间。这里并提股市也显示政策对于资本市场实体融资、预期传导等功能的重视。

“以旧换新”政策带动下，中国 10 月社会消费品零售总额同比 4.8%，连续第二个月反弹，增速创 1-2 月以来新高。

中央政治局会议会议强调，“要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求”，中国银河证券认为，扩大内需放在重点工作第一位，提振消费是重中之重。

自 7 月政治局会议提出“要以提振消费为重点扩大国内需求”表述以来，消费逐渐成为重点扩大国内需求的重要抓手，而在 2025 年我国宏观经济环境面临更大不确定性之际，提振消费更加成为全方位扩大国内需求的重中之重。

**日本央行“按兵不动”？市场预计加息或推迟到明年**

周四（19 日），日本央行公布利率决议，随后日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会。

近期，随着日元的反弹缓解了原材料进口的通胀压力，使得许多日本央行的政策制定者并不急于立刻采取行动，即使日本的借贷成本仍然接近零。

12 月 12 日，据路透社援引的知情人士报道，五位熟悉日本央行想法的消息人士称，日本央行本周倾向于维持利率不变，因为决策者倾向于花更多时间审视海外风险和明年薪资前景的线索。

11 日，彭博社报道援引情人士报道，日本央行官员认为，在加息之前等待几乎没有成本，同时仍对本周加息持开放态度，这取决于数据和市场的发展。

有分析认为，日央行的现状不适合加息：

“如果在 12 月而不是 1 月采取行动，可能会让市场认为日本央行急于将利率上调至对经济中性的水平。”

不过，拖得太久也有风险。美国银行的策略师 Shusuke Yamada 警告说：

“如果日本央行将加息推迟到 3 月，套利交易主题很有可能会卷土重来，日元可能会再次贬值至 155 或略低于 11 月触及的 157 水平。”

**美联储最爱通胀指标公布**

周五，美国公布 11 月 PCE 物价指数，周二公布 11 月零售数据、周四公布三季度实际 GDP 年化季环比终值。

上月数据显示，10 月 PCE 数据较 9 月反弹，达到 2.8%。服务价格上涨是 10 月通胀的主要推动力，上涨 0.4%。反映出投资组合管理费激增，这与美股上涨是同步调的。

虽然自美联储开始收紧货币政策以来，美国通胀率已大幅下降，但对家庭来说，通胀仍然是一个棘手的问题，在美国总统竞选中占有重要地位。尽管过去两年通胀率有所放缓，但通胀的累积影响已严重打击消费者，尤其是工资水平较低的消费者。

此外，美国当选总统特朗普的经济议程将使未来的政策道路变得更为复杂。已经有公司表示，由于预期关税上调，已在考虑明年初提高价格。耶鲁大学预算实验室数据显示，特朗普关税政策以及其引发的报复性关税，从水果到汽车，一切价格都将上涨，将导致美国 CPI 涨幅上行 0.75 个百分点。

上月数据显示，受汽车购买量激增的推动，美国 10 月零售销售增长，其他类别的零售预示着在进入假日季时出现了一些增长势头。

美国三季度 GDP 保持稳健，主要得益于消费者支出的强劲表现。报告显示，消费者支出在三季度增长了 3.5%，尽管略低于预期和初值的 3.7%，仍是今年以来的最高增幅。

## ● 其他重要数据、会议及事件

**周一，国新办将举行新闻发布会，介绍 11 月份国民经济运行情况。**

12 月 13 日，国务院新闻办公室宣布，将于 2024 年 12 月 16 日（星期一）上午 10 时举行新闻发布会。

此次发布会将邀请国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司负责人付凌晖出席，介绍 2024 年 11 月份国民经济运行情况，并回答记者提问。

**周一，欧元区公布 12 月 PMI 初值。**

上月数据显示，11 月欧元区商业活动再度下滑，服务业与制造业 PMI 双双进入萎缩区域，新订单连续六个月下降且降幅持续扩大，企业信心降至一年来最低。法国商业活动水平连续第三个月下降，萎缩速度为今年 1 月以来最快。

**周四，英国央行公布利率决议和会议纪要。**

瑞银指出，英国央行将暂停本月减息。

对于 2025 年，预计累计降息 150 个基点，即明年 2 月、5 月、8 月、9 月、11 月和 12 月各降息 25 个基点，到 2025 年底降至 3.25%。

**周五，俄罗斯央行公布利率决议。**

10 月 26 日，俄罗斯央行超预期加息，基准利率上调 200 个基点至 21%。21%的基准利率，为历史新高水平。为了抑制通货膨胀，俄罗斯央行此前已多次大幅加息。

## 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。