

本周重点关注中国公布 12 月通胀和 12 月外汇储备、美国 12 月非农数据

兴证期货·研究咨询部

2025 年 1 月 6 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

“科技界春晚” 2025CES 全球消费电子展、中国公布 12 月通胀和 12 月外汇储备，美国方面关注 12 月非农，以及 ADP 就业变动、上周申请失业金人数等就业数据。

此外，美联储将公布 12 月货币政策会议纪要，中国 12 月金融数据将于 9—15 日不定期公布，关注 1 月 6 日国会是否能够如期确认特朗普赢得大选胜利。

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6日）：09:40 中国12月财新服务业 PMI

周二（1月7日）：中国12月外汇储备(亿美元)

周三（1月8日）：21:15 美国12月ADP就业人数变动(万人)

周四（1月9日）：09:30 中国12月CPI同比；09:30 中国12月PPI同比

周五（1月10日）：21:30 美国12月非农就业人口变动(万人)

二、重要全球事件日历

周一（1月6日）：美国国会对特朗普胜选认证

周二（1月7日）：2025 CES全球消费电子展于7-10日举行

周三（1月8日）：无

周四（1月9日）：无

周五（1月10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
2025-01-06	21:00	德国	12 月 CPI:环比 (%) (初值)	重要	-0.2		
2025-01-06	21:00	德国	12 月 CPI:同比 (%) (初值)	重要	2.2		
2025-01-06	23:00	美国	11 月全部制造业:新增订单 (百万美元)	重要	605086		
2025-01-06	23:00	美国	11 月耐用品:新增订单 (百万美元)	重要	293972		268499
2025-01-06	23:00	美国	11 月耐用品新增订单:季调:环比 (%)	重要	0.78		-1.05
2025-01-07	待定	中国	12 月外汇储备 (亿美元)	重要	32658.6		
2025-01-07	待定	中国	12 月官方储备资产:其他储备资产 (亿美元)	重要	-7.85		
2025-01-07	待定	中国	12 月官方储备资产:基金组织储备头寸 (亿美元)	重要	98.32		
2025-01-07	待定	中国	12 月官方储备资产:特别提款权 (亿美元)	重要	533.03		
2025-01-07	待定	中国	12 月官方储备资产 (SDR 口径):基金组织储备头寸 (亿 SDR)	重要	74.83		
2025-01-07	待定	中国	12 月官方储备资产 (SDR 口径):特别提款权 (亿 SDR)	重要	405.68		
2025-01-07	18:00	欧盟	11 月欧盟:失业率:季调 (%)	重要	5.9		
2025-01-07	18:00	欧盟	11 月欧元区:失业率:季调 (%)	重要	6.3		

2025-01-07	18:00	欧盟	12 月欧元区:CPI:同比 (%) (初值)	重要	2.2		
2025-01-07	18:00	欧盟	12 月欧元区:核心 CPI:同比 (%) (初值)	重要	2.7		
2025-01-07	23:00	美国	12 月 ISM 非制造业 PMI	重要	52.1	53.5	
2025-01-08	18:00	欧盟	11 月欧盟:PPI:同比 (%)	重要	-3		
2025-01-08	21:15	美国	12 月 ADP 就业人数:季调(人)	重要	132935000		
2025-01-08	21:15	美国	12 月新增 ADP 就业人数:季调(人)	重要	146000		
2025-01-09	09:30	中国	12 月 PPI:同比 (%)	重要	-2.5	-2.3	
2025-01-09	09:30	中国	12 月 CPI:同比 (%)	重要	0.2	0.1571	
2025-01-09	15:00	德国	11 月贸易差额:季调(十亿欧元)	重要	13.4		
2025-01-09	21:30	美国	1 月 04 日初请失业金人数:季调((人)	重要	211000		
2025-01-10	18:00	欧盟	第三季度欧盟:房价指数:同比 (%)	重要	2.9		
2025-01-10	18:00	欧盟	第三季度欧元区:房价指数:同比 (%)	重要	1.3		
2025-01-10	21:30	美国	12 月 U6 失业率:季调 (%)	重要	7.8		
2025-01-10	21:30	美国	12 月私营企业非农就业人数变动:季调(千人)	重要	194	130	
2025-01-10	21:30	美国	12 月政府就业人数:季调(千人)	重要	33		
2025-01-10	21:30	美国	12 月平均时薪:季调(美元)	重要	35.61	0.3	

2025-01-10	21:30	美国	12 月失业率:季调 (%)	重要	4.2	4.2	
2025-01-10	21:30	美国	12 月非农就业人口变动:季调 (千人)	重要	227	150	
2025-01-10	23:00	美国	1 月密歇根消费者情绪指数 (初值)	重要	74	74.5	

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

“科技界春晚”来了，英伟达、AMD 扎堆发布新品

被称为“科技界春晚”的 CES 2025（国际消费类电子产品展览会）将于 1 月 7 日至 1 月 10 日在美国拉斯维加斯拉开帷幕。

人工智能无疑继续成为 CES 2025 的热门话题。

在 2024 年大会的基础上，AI 将在今年更广泛地应用于各类产品，包括汽车、冰箱等。据华福证券此前预计，AI 终端落地将成为本次展会的核心主题，今年将围绕 AI 底层技术革新的加速及 AI 应用落地场景深度探讨，AI 加持下的创新产品将密集推出。

英伟达、AMD、三星等科技巨头将相继亮相，发布重磅新品。

英伟达定于美东时间周一晚间 21:30 举行发布会，预计届时公司创始人兼 CEO 黄仁勋将宣布其在 AI 方面的最新发展，包括备受期待的 GeForce RTX 50 显卡。

AMD 定于美东时间周一下午 14:00 举行发布会，届时预计将推出其下一代 GPU 以对标英伟达的 RTX 5000。作为其重塑品牌计划的一部分，公司可能会推出 RDNA 4 显卡，或命名为 RX 8000 或 RX 9000 系列。

三星电子定于美东时间周一晚间 20:00 举行发布会，三星预计将继续公布其在电视和家电方面的进展，演讲主题为：AI 无处不在：每一天，每一处(AI for All: Everyday,

Everywhere)。据预测，公司还可能展示消费机器人，但预计该类产品不太可能投入商业生产。

中国 12 月通胀和金融数据

周四（9 日），中国公布 12 月 CPI、PPI 数据。

上月数据显示，全国 11 月 CPI，同比上涨 0.2%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；环比下降 0.6%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点，为 5 个月来最低水平。但扣除食品和能源价格的核心 CPI 继续回升，同比上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。

PPI 方面，11 月 PPI 环比由上月下降 0.1%转为上涨 0.1%，同比下降 2.5%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点。

展望 12 月，浙商宏观李超团队预计，12 月 CPI 同比增速为-0.1%（前值 0.2%），对应 12 月环比增速为-0.2%，CPI 表现为一定下行压力。工业消费品下行压力未见显著缓解，服务价格受国庆节日效应总体稳中有升。

PPI 方面，预计 12 月 PPI 同比增速为-2.4%（前值-2.5%），环比增速为-0.2%，同比降幅较 11 月有所收敛。库存周期难以对价格形成有效支撑，中游制造业产能出清或需经历较长一段时间。从供需平衡的角度看，目前的政策强度更多指向提振信心，对终端需求和供需缺口弥合的实质性改善仍需观察，特别是具有针对性的增量地产、消费等总需求侧政策陆续出台，才有可能进一步判定 PPI 的筑底信号。

9 日至 15 日，央行不定时公布 12 月社融、新增人民币贷款等金融数据。

上月数据显示，中国 11 月新增社融和人民币贷款均有所回升，M1 降幅收窄，M2 增速回落，M1-M2 增速负剪刀差有所缩窄。

展望 12 月，西部宏观认为，地方债置换带动社融增速企稳回升。月底票据利率大幅上升，反映票据需求可能有所回升（图表 15）。但地方政府置换隐性债务可能偿还一部分贷款。预计 12 月新增贷款 7000 亿元，较去年同期 1.1 万亿元下降。受地方债置换带动，12 月政府债券净发行量 1.5 万亿元，明显高于去年同期。预计 12 月社融 2.2 万亿元，高于去年同期 1.9 万亿元；存量社融同比增长 8%，较 11 月增速 7.8%回升；预计 M2 同比增长 7.4%，较 11 月增速 7.1%回升。

美国 12 月非农料继续放缓，会影响美联储降息步伐吗？

周五（10 日），美国劳工部将公布 12 月非农就业人数变动以及失业率

此外，非农公布之前，还有 JOLTS 岗位空缺、ADP “小非农” 以及上周申请失业金人数等就业市场数据公布。

根据彭博社调查的经济学家的预测中值，12 月份就业人数增加 16 万，劳动力市场摆脱了前几个月飓风和罢工活动造成的数据扭曲，这意味着 2024 年每月平均就业人数增长接近 18 万，低于前三年的平均水平，但与劳动力市场的强劲增长相一致。

分析认为，美国雇主可能在上个月继续减少招聘，以结束今年虽就业增长放缓但仍然健康的一年，经济学家预计这种增长态势将持续到 2025 年。

对于美联储影响方面，分析认为周五公布的月度就业数据不太可能改变美联储官员的观点，即在经济持续增长且通胀仅逐渐消退的情况下，他们可以放慢降息步伐。

● 其他重要数据、会议及事件

美联储公布 12 月 FOMC 会议纪要

投资者将在周三分析美联储 12 月会议纪要，以进一步了解政策制定者对降息 25 基点的立场有多么摇摆不定。

上月，美联储如期再降息 25 基点，一名票委反对，克利夫兰联储主席希望保持利率不变，显示美联储内部统一战线破裂。同时美联储暗示放缓步伐，预计明年降息次数砍半至两次。

本周，美联储高官发表讲话

周一（6 日），美联储理事丽莎·库克发表讲话；周四（9 日），2026 年 FOMC 票委、费城联储主席哈克发表讲话；周五（10 日），里奇蒙联储主席巴尔金发表讲话、堪萨斯联储主席施密德发表讲话。

周六晚些时候，两位美联储官员发表讲话，玛丽·戴利在讲话中强调，美联储必须结束对抗疫情后价格飙升的斗争并实现 2% 的通胀目标。美联储理事 Kugler 表示，

“有一种观点认为，我们可以放慢脚步，采取更加渐进的方式”，同时观察数据以判断顽固的通胀压力是否会再次开始缓解。

美国国会对特朗普胜选认证

关注 1 月 6 日国会是否能够如期确认特朗普赢得大选胜利。华泰宏观分析表示，若 1 月 6 日对特朗普胜选认证被推迟，也可能导致共和党立法议程被推迟。

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。