

本周重点关注中国全年 GDP、美国 12 月通胀、地方两会密集召开

兴证期货·研究咨询部

2025 年 1 月 13 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：中国发布多项重磅数据，包括中国 12 月进出口、经济数据和金融数据以及年度 GDP 情况；地方两会密集召开、各省政府工作报告将相继披露；美国 CPI 和 PPI 通胀数据，关注对美联储降息的影响。

此外，摩根大通、花旗、高盛将拉开美股财报季帷幕，台积电也将发布财报。SpaceX “星舰”计划第 7 次试飞、美国最高法院公布 TikTok 禁令案辩论结果。

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13日）：10:00 中国12月进口同比(按美元计);10:00 中国12月出口同比(按美元计)

周二（1月14日）：21:30 美国12月PPI同比

周三（1月15日）：21:30 美国12月CPI同比

周四（1月16日）：21:30 美国12月零售销售环比

周五（1月17日）：10:00 中国1至12月全国房地产开发投资；10:00 中国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；09:30 中国70城房价；10:00 中国一至四季度GDP同比；10:00 中国四季度GDP同比；21:30 美国12月新屋开工环比

二、重要全球事件日历

周一（1月13日）：无

周二（1月14日）：15:00 国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会

周三（1月15日）：无

周四（1月16日）：无

周五（1月17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
2025-01-13	待定	中国	12 月 M2:同比 (%)	重要	7.1	7.3	
2025-01-13	待定	中国	12 月新增人民币贷款(亿元)	重要	5800	8750	
2025-01-13	待定	中国	12 月 M1:同比 (%)	重要	-3.7	-3.3333	
2025-01-13	待定	中国	12 月 M0:同比 (%)	重要	12.7		
2025-01-13	待定	中国	12 月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	23262	22033.8571	
2025-01-13	待定	中国	12 月社会融资规模存量:同比 (%)	重要	7.8	7.9667	
2025-01-13	待定	中国	12 月社会融资规模存量(万亿元)	重要	405.6		
2025-01-13	待定	中国	12 月 M0(亿元)	重要	124180.26		
2025-01-13	待定	中国	12 月 M1(亿元)	重要	650904.16		
2025-01-13	待定	中国	12 月 M2(亿元)	重要	3119587.27		
2025-01-13	待定	中国	12 月出口金额:当月同比 (%)	重要	6.7	7.1375	
2025-01-13	待定	中国	12 月进口金额:当月同比 (%)	重要	-3.9	-1.025	
2025-01-13	待定	中国	12 月出口金额:人民币:当月同比 (%)	重要	5.8		
2025-01-13	待定	中国	12 月进口金额:人民币:当月同比 (%)	重要	-4.7		
2025-01-13	待定	中国	12 月进出口金额:当月值(亿美元)	重要	5271.78		
2025-01-13	待定	中国	12 月出口金额:当月值(亿美元)	重要	3123.1		
2025-01-13	待定	中国	12 月进口金额:当月值(亿美元)	重要	2148.67		

2025-01-13	待定	中国	12月进出口金额: 累计值(亿美元)	重要	55967.43		
2025-01-13	待定	中国	12月出口金额: 累计值(亿美元)	重要	32407.08		
2025-01-13	待定	中国	12月进口金额: 累计值(亿美元)	重要	23560.34		
2025-01-13	待定	中国	12月贸易差额: 累计值(亿美元)	重要	8846.74		
2025-01-13	待定	中国	12月进出口金额: 当月同比(%)	重要	2.1		
2025-01-13	待定	中国	12月进出口金额: 累计同比(%)	重要	3.6		
2025-01-13	待定	中国	12月出口金额: 累计同比(%)	重要	5.4		
2025-01-13	待定	中国	12月进口金额: 累计同比(%)	重要	1.2		
2025-01-13	待定	中国	12月进出口金额: 人民币: 当月值(亿元)	重要	37506		
2025-01-13	待定	中国	12月出口金额: 人民币: 当月值(亿元)	重要	22217		
2025-01-13	待定	中国	12月进口金额: 人民币: 当月值(亿元)	重要	15289		
2025-01-13	待定	中国	12月贸易差额: 人民币: 当月值(亿元)	重要	6928		
2025-01-13	待定	中国	12月进出口金额: 人民币: 累计值(亿元)	重要	397861		
2025-01-13	待定	中国	12月出口金额: 人民币: 累计值(亿元)	重要	230383		
2025-01-13	待定	中国	12月进口金额: 人民币: 累计值(亿元)	重要	167477		
2025-01-13	待定	中国	12月贸易差额: 人民币: 累计值(亿元)	重要	62906		

2025-01-13	待定	中国	12月进出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	1.2		
2025-01-13	待定	中国	12月进出口金额:人民币:累计同比(%)	重要	4.9		
2025-01-13	待定	中国	12月出口金额:人民币:累计同比(%)	重要	6.7		
2025-01-13	待定	中国	12月进口金额:人民币:累计同比(%)	重要	2.4		
2025-01-14	21:30	美国	12月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):季调:环比(%)	重要	0.1		
2025-01-14	21:30	美国	12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		
2025-01-14	21:30	美国	12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		
2025-01-14	21:30	美国	12月核心PPI最终需求:未季调:同比(%)	重要	3.4		
2025-01-14	21:30	美国	12月PPI最终需求:未季调:同比(%)	重要	3		
2025-01-14	21:30	美国	12月核心PPI最终需求:季调:同比(%)	重要	3.5		
2025-01-14	21:30	美国	12月核心PPI最终需求:季调:环比(%)	重要	0.2		
2025-01-14	21:30	美国	12月PPI最终需求:季调:同比(%)	重要	3		

2025-01-14	21:30	美国	12 月 PPI 最终需求:季调:环比 (%)	重要	0.4		
2025-01-14	21:30	美国	12 月核心 PPI:季调:环比 (%)	重要	0.2		
2025-01-14	21:30	美国	12 月核心 PPI:季调:同比 (%)	重要	2.2		
2025-01-15	待定	中国	12 月货币当局:国外资产(亿元)	重要	233579.18		
2025-01-15	待定	中国	12 月货币当局:储备货币(亿元)	重要	367396.09		
2025-01-15	15:00	英国	12 月核心 CPI:环比 (%)	重要	-0.04		
2025-01-15	15:00	英国	12 月 CPI:环比 (%)	重要	0.1		
2025-01-15	17:00	德国	GDP:不变价:同比 (%)	重要	-0.3		
2025-01-15	18:00	德国	11 月工业生产指数:同比 (%)	重要	-4.5		-3.3
2025-01-15	21:30	美国	12 月 CPI:未季调:同比 (%)	重要	2.7		
2025-01-15	21:30	美国	12 月 CPI:未季调(1982-84 年=100)	重要	315.49		
2025-01-15	21:30	美国	12 月 CPI:未季调:环比 (%)	重要	-0.1		
2025-01-15	21:30	美国	12 月 CPI:季调(1982-84 年=100)	重要	316.44		
2025-01-15	21:30	美国	12 月 CPI:季调:同比 (%)	重要	2.7		
2025-01-15	21:30	美国	12 月核心 CPI:季调(1982-84 年=100)	重要	322.66		
2025-01-15	21:30	美国	12 月核心 CPI:未季调:同比 (%)	重要	3.3		
2025-01-15	21:30	美国	12 月核心 CPI:季调:同比 (%)	重要	3.3		
2025-01-15	21:30	美国	12 月核心 CPI:未季调(1982-84 年=100)	重要	321.95		

2025-01-15	21:30	美国	12 月核心 CPI: 未季调:环比(%)	重要	0.1		
2025-01-15	21:30	美国	12 月 CPI:季调: 环比(%)	重要	0.3		
2025-01-15	21:30	美国	12 月核心 CPI: 季调:环比(%)	重要	0.3		
2025-01-16	15:00	德国	12 月 CPI:环比 (%)	重要	-0.2	0.3	
2025-01-16	15:00	德国	12 月 CPI:同比 (%)	重要	2.2	2.4	
2025-01-16	18:00	欧盟	11 月欧元区:贸 易差额(百万欧 元)	重要	6811.4		
2025-01-16	18:00	欧盟	11 月欧盟:商品 出口金额:同比 (%)	重要	0.9		
2025-01-16	18:00	欧盟	11 月欧盟:商品 进口金额:同比 (%)	重要	3		
2025-01-16	18:00	欧盟	11 月欧元区:商 品出口金额:当 月同比(%)	重要	2.1		
2025-01-16	18:00	欧盟	11 月欧元区:商 品进口金额:当 月同比(%)	重要	3.2		
2025-01-16	21:30	美国	12 月零售销售: 同比(%)	重要	3.8		
2025-01-16	21:30	美国	12 月零售销售: 环比(%)	重要	0.69		
2025-01-16	21:30	美国	12 月核心零售销 售:环比(%)	重要	0.23		
2025-01-16	21:30	美国	1 月 11 日初请失 业金人数:季调 (人)	重要	201000		
2025-01-17	10:00	中国	12 月固定资产投资: 累计同比(%)	重要	3.3	3.38	
2025-01-17	10:00	中国	12 月社会消费品 零售总额:当月 同比(%)	重要	3	3.4889	
2025-01-17	10:00	中国	12 月工业增加 值:当月同比(%)	重要	5.4	5.5	
2025-01-17	10:00	中国	第四季度 GDP:当 季同比(%)	重要	4.6	5.0714	

2025-01-17	10:00	中国	12 月城镇调查失业率 (%)	重要	5	5	
2025-01-17	10:00	中国	12 月本地户籍人口调查失业率 (%)	重要	5.2		
2025-01-17	10:00	中国	12 月外来户籍人口调查失业率 (%)	重要	4.6		
2025-01-17	10:00	中国	12 月外来农业户籍人口调查失业率 (%)	重要	4.4		
2025-01-17	10:00	中国	12 月 31 个大城市城镇调查失业率 (%)	重要	5		
2025-01-17	10:00	中国	12 月就业人员平均工作时间 (小时/周)	重要	48.9		
2025-01-17	18:00	欧盟	12 月欧盟:CPI:同比 (%)	重要	2.5		
2025-01-17	18:00	欧盟	12 月欧元区:CPI:环比 (%)	重要	-0.3		
2025-01-17	18:00	欧盟	12 月欧元区:CPI:同比 (%)	重要	2.2	2.4	
2025-01-17	18:00	欧盟	12 月欧盟:核心CPI:同比 (%)	重要	2.9		
2025-01-17	21:30	美国	12 月新屋开工:私人住宅 (千套)	重要	98		

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

中国多项重磅数据

周一, 中国公布 12 月进出口同比

2024 年 11 月以美元计价出口同比+6.7%、进口同比-3.9%。台风后补偿性出口抬高 10 月出口基数, 而外需保持平稳。出口前置效应尚未成为主导因素。进口降幅扩大, 除了内需仍然偏弱, 也不排除短期因素的影响。

展望 12 月出口，中金预计，基数有所下行，外需虽然或边际有所回落，但整体平稳，12 月出口同比或仍保持在 7%左右。而对于 2025 年，除了海外需求或有所放缓以外，更需关注潜在贸易风险。

周五，中国 12 月经济数据及全年 GDP

周五（1 月 17 日），国家统计局将公布 2024 年 12 月工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等经济数据。

中金预计，12 月经济运行总体平稳，可能延续 11 月的“冷热”分化特征。主要表现为：和政策直接相关的领域（例如消费品以旧换新、房地产销售、基建投资实物工作量等）在阶段性政策支持下，依然呈现不错的增长势头；而和基本面相关性强、当前政策难以直接触达的领域（例如非以旧换新类消费、物价、房地产投资等）延续偏弱运行态势。在 9 月下旬以来政策的加力支持下，四季度 GDP 增速可能为 5.3%（全年 GDP 增速 5%）。

13 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。

地方两会密集召开

1 月中下旬开始多地进入“两会时间”，地方两会将密集召开，各省政府工作报告将相继披露，成为继 12 月中央政治局会议、中央经济工作会议后，又一重要政策观察窗口。

其中，上海第十六届人民代表大会第三次会议将于 1 月 15 日至 18 日，中国人民政治协商会议上海市第十四届委员会第三次会议将于 1 月 14 日召开，1 月 17 日闭幕。1 月 13 日至 17 日，北京市政协十四届三次会议举行，北京市第十六届人民代表大会第三次会议于 1 月 14 日召开。此外，河北、福建、浙江、湖南、广东、北京、陕西、山西、江西、河南云南、贵州、江苏、宁夏等多地将于下周召开两会。

表 1: 2025 年各省两会时间

省份	类别	会议名称	会议时间
广东省	人大会议	广东省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月中旬
江苏省	人大会议	江苏省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月中下旬
山东省	人大会议	山东省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月
	政协会议	中国人民政治协商会议第十三届山东省委员会第三次会议	
浙江省	人大会议	浙江省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月中旬
河南省	人大会议	河南省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月 18 日
	政协会议	中国人民政治协商会议第十三届河南省委员会第三次会议	2025 年 1 月 17 日至 20 日
湖北省	人大会议	湖北省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月
福建省	人大会议	福建省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月中旬
湖南省	人大会议	湖南省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月中旬
上海市	人大会议	上海市第十六届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月 15 日至 1 月 18 日
	政协会议	中国人民政治协商会议上海市第十四届委员会第三次会议	2025 年 1 月 14 日至 1 月 17 日
安徽省	人大会议	安徽省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月中下旬
河北省	人大会议	河北省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月 13 日至 16 日
陕西省	人大会议	陕西省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月 16 日
	政协会议	中国人民政治协商会议陕西省第十三届委员会第三次会议	2025 年 1 月
江西省	人大会议	江西省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月 17 日
辽宁省	人大会议	辽宁省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月 20 日
云南省	人大会议	云南省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月 18 日
	政协会议	中国人民政治协商会议云南省第十三届委员会第三次会议	2025 年 1 月 17 日至 20 日
广西壮族自治区	人大会议	广西壮族自治区第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月
山西省	人大会议	山西省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月中旬
内蒙古自治区	人大会议	内蒙古自治区第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月中旬
贵州省	人大会议	贵州省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月中下旬
天津市	人大会议	天津市第十八届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月 14 日
	政协会议	中国人民政治协商会议天津市第十五届委员会第三次会议	2025 年 1 月 13 日
海南省	人大会议	海南省第七届人民代表大会第四次会议	2025 年 1 月 14 日
黑龙江省	人大会议	黑龙江省第十四届人民代表大会第三次会议	2025 年 1 月 13 日至 1 月 16 日

1) GDP 增速目标：2018 年以来，各省 GDP 目标加权增速比全国 GDP 目标增速高 0.5% 左右，可以基于地方的目标推断全国。2) 新增城镇就业：全国政府工作报告将设定每年新增就业目标。可以通过观察地方的目标推算全国。

3) CPI: 可观察各省政府报告中 CPI 目标是否做出调整。4) 社零和固定资产投资的增速目标: 今年多个省份出现了投资增速转负或者社零增速转负, 需关注这些省份明年的目标设定及对应部署。

5) 稳楼市: 今年中央经济工作部署中涉及地产的内容较多, 包括“稳住楼市股市、持续用力推动房地产市场止跌回稳, 加力实施城中村和危旧房改造、盘活存量用地和商办用房, 推进处置存量商品房工作。”观察各地对收储与城中村改造相关内容的部署。

6) 产业政策: 可能的重点方向包括“培育未来产业”, 如低空经济、人工智能等; “降碳减污扩绿”包括绿色建筑、新能源基地、零碳园区、固废治理等; 综合整治“内卷式”竞争等。

美国 CPI 和 PPI 通胀数据

分析认为, 在就业市场强劲和经济稳健的背景下, 美国潜在通胀在 2024 年底可能仅会略有降温, 支持美联储缓慢降息的谨慎态度。

经济学家预计, 美国去年 12 月 CPI 环比增速为 0.3%, 同比增速将上升至 2.9%; 剔除能源和食品等波动较大因素的核心 CPI 通胀将同比将连续四个月增长 3.3%, 环比增速将放缓至 0.2%。

就业数据公布后, 消费者调查显示长期通胀预期大幅上升。密歇根大学调查显示, 约 22% 的受访者表示, 现在购买高价商品可以避免未来物价上涨, 这一比例创下 1990 年以来的最高水平。

非农就业报告发布后, 美国一些大型银行的经济学家下调了降息的预期。美联储官员去年 12 月表示, 到 2025 年, 他们只会降息两次, 而最近的言论则表明美联储将更加克制, 下周美国通胀数据将成为判断美联储降息的关键数据。

美股财报季拉开帷幕、台积电发布财报

美股 Q4 财报季当周拉开序幕, 摩根大通、花旗集团、高盛、美国银行等银行股将率先公布业绩。2025 年美股开局不利, 三大股指创 2016 年以来最差同期表现, 企业收益成为影响美股走势的下一个关键因素。

台积电也将公布财报，2024 年 Q4 台积电营收达到 8685 亿新台币（约合 263 亿美元），同比增长 39%，超过分析师预期的 8547 亿新台币，2024 年全年营业额同比增长 33.9%。公司 12 月及四季度销售额超出预期，为 2025 年 AI 前景带来提振。

● 其他重要数据、会议及事件

SpaceX “星舰” 计划第 7 次试飞

美国太空探索技术公司（SpaceX）当地时间 1 月 8 日宣布，其“星舰”第七次试飞任务（IFT-7）计划于当地时间 1 月 13 日举行。“星舰”将首次在太空中部署 10 颗模拟卫星，其尺寸和重量与下一代“星链”卫星相似。

美国最高法院将就 TikTok 禁令发表意见

据中国日报，当地时间 1 月 10 日，美国最高法院就 TikTok（海外版抖音）“不卖就禁”法举行口头辩论，辩论双方为 TikTok 与美国司法部。该案涉及言论自由与美国国家安全这两个主要问题。经过大约 2.5 小时的辩论后，预计最高法院将于下周就 TikTok 禁令发表意见。

尹锡悦弹劾案正式开审

韩国宪法法院将于 1 月 14 日正式开庭审理尹锡悦弹劾案，五次庭审日期已敲定，分别是 14 日、16 日、21 日、23 日和 2 月 4 日。尹锡悦的辩护律师尹甲根表示，尹锡悦将亲自出席庭审并自我辩护。若届时尹锡悦出庭，他将成为亲自出席弹劾案庭审的首位韩国总统。此前，前总统卢武铉和朴槿惠在经历弹劾案审理时，从未到庭参加。

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。