

本周重点关注特朗普就职、“首日行政令”及中国 1月LPR报价

兴证期货·研究咨询部

2025年1月20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：特朗普将正式入驻白宫，发布一系列行政令，预计将为全球金融市场定调；关于日本央行会否在周五如期加息，交易员几乎完全消化了1月份加息；中国1月LPR报价出炉。

此外，达沃斯世界论坛举行，手机等数码产品陆续实施购新补贴，三星将发布Galaxy S25系列并揭晓一款备受期待的XR眼镜。

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20日）：09:00 中国1月一年期贷款市场报价利率(LPR)；09:00 中国1月五年期贷款市场报价利率(LPR)

周二（1月21日）：无

周三（1月22日）：无

周四（1月23日）：无

周五（1月24日）：无

二、重要全球事件日历

周一（1月20日）：特朗普宣誓就职新一任美国总统

周二（1月21日）：无

周三（1月22日）：无

周四（1月23日）：无

周五（1月24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
2025-01-20	18:00	欧盟	11月欧盟:营建产出:同比(%)	重要	-0.8		
2025-01-20	18:00	欧盟	11月欧元区:营建产出:同比(%)	重要	0.2		
2025-01-21	18:00	欧盟	1月欧元区:ZEW经济现状指数	重要	-55		
2025-01-21	18:00	欧盟	1月欧元区:ZEW经济景气指数	重要	17	16.9	
2025-01-21	18:00	德国	1月ZEW经济景气指数	重要	15.7	15.2	
2025-01-21	18:00	德国	1月ZEW经济现状指数	重要	-93.1	-93	
2025-01-23	21:30	美国	1月18日初请失业金人数:季调((人))	重要	217000		
2025-01-23	23:00	欧盟	1月欧元区:消费者信心指数:季调(初值)	重要	-14.5	-14	
2025-01-24	07:30	日本	12月CPI:环比(%)	重要	0.4		
2025-01-24	07:30	日本	12月CPI(剔除食品):环比(%)	重要	0.4		

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

聚焦特朗普行政令

2025年1月20日,特朗普将正式入驻白宫,就任美国第47届总统、正式开启特朗普2.0时代。

据媒体报道,在与参议院共和党人举行的两小时会议中,特朗普表示,已准备约100份行政令,计划在2025年1月20日就职首日签署。这些行政令或涉及关税、边境等多个敏感领域,将为全球金融市场定下基调。

在经济政策方面，据央视新闻报道，特朗普的首日承诺主要包括：关税新政计划对墨西哥和加拿大征收 25%进口关税，并将设立专门的“对外收入局”负责关税征收。

外交政策方面，据上观新闻，特朗普最引人注目的是言论，是声称能在就任 24 小时内结束俄乌冲突。他在费城辩论中表示，凭借与泽连斯基和普京的良好关系，有信心通过谈判结束冲突。

移民政策方面，或启动大规模驱逐计划，特朗普承诺启动“美国历史上最大规模的驱逐计划”，计划使用军事资产，准备宣布国家紧急状态，特朗普表示不考虑成本问题。

财政政策相关表述以及未来可能的取向仍然是市场关注的焦点，但是财政预算案可能分两步立法、实施。除了跟踪内阁成员听证会上对财政的相关表态外，也关注总统行政命令对财政立场的可能影响，如特朗普就任后可能宣布边境紧急状态，从而可以挪用一部分国防资金用于修建边境墙。

此外，特朗普预计将于周四在达沃斯论坛通过视频发表讲话。

日本央行会否如期加息？

在加息预期升温的背景下，日本央行会否在周五如期加息？

本月接受彭博调查的经济学家中，约有 90%表示，物价和经济状况足以支撑加息。约四分之三预计央行将于下周采取行动。周五的隔夜掉期交易简要显示，交易员几乎完全消化了 1 月份加息的影响。

周四据媒体援引知情人士称，只要特朗普入主白宫不会引发太多负面意外，日本央行认为 1 月份加息的可能性很大。人士表示，价格预测可能上调和工资增长强劲的预期是加息的因素之一。

日本央行行长植田和男和副行长冰见野良三均表示，他们将在即将召开的会议上考虑提高借贷成本的必要性，该报告进一步加剧了人们对加息的预期。

一些日本央行观察人士认为，央行高层正试图提高沟通的透明度，因此这些言论暗示央行即将采取行动。一些分析师认为，7 月加息前缺乏信息传递是夏季全球市场崩盘的导火索。

经济学家指出，日元是另一个因素。日元兑美元汇率一直在 160 附近徘徊，这促使去年数十亿美元的市场干预来支撑日元，加息将缩小美国和日本之间的利率差距，从而提振日元。

什么情况下可能阻止日本央行加息？经济学家指出，特朗普引发的潜在市场动荡可能会让日本央行有理由再等一段时间。广泛的关税是美国所有主要贸易伙伴（包括日本）的主要担忧之一，而这位当选总统可能会上任的第一天发布一系列行政命令。

在日本国内可能出现的延迟因素中，如果植田寻求更清晰的薪酬趋势以支持稳定的价格增长，那么有关年度工资协议的更多信息将在 3 月公布。与此同时，首相石破茂无法保证他能够在没有至少一个反对党支持的情况下通过年度预算。

1 月 LPR 报价出炉

1 月 20 日，中国 1 月五年期贷款市场报价利率 (LPR)、中国 1 月一年期贷款市场报价利率 (LPR) 将公布。

2024 年 12 月 20 日贷款市场报价利率 (LPR) 为：1 年期 LPR 为 3.1%，5 年期 LPR 为 3.6%，均较前值不变。

民生银行首席经济学家温彬表示，虽然内需和融资的向好力度还有待进一步提升，但考虑到政策效果还在释放、市场信心有所提振，且去年以来政策利率下调幅度已达到近四年最大，预计今年货币政策调控强度仍将继续加大，降准降息仍有空间，也会带动 LPR 报价进一步下行。

● 其他重要数据、会议及事件

达沃斯世界论坛

2025 年世界经济论坛年会 (2025 冬季达沃斯论坛) 将于 1 月 20 日至 24 日在瑞士达沃斯-克洛斯特斯举行，届时将召集全球领袖探讨“智能时代的合作”主题。年会将重点关注五大领域：重新构想增长、智能时代的产业、投资于人、保卫地球和重建信任。

全球领导人、金融官员与商界高管齐聚达沃斯论坛，欧央行行长拉加德和其他管理委员会将出席，瑞士央行行长施莱格尔也将出席。另一位预定出席会议的嘉宾是陷入困境的英国财政大臣雷切尔·里夫斯。鉴于市场关注该国的财政挑战，她的言论将受到密切关注。

由于通胀担忧持续，英国工资数据将受到密切关注。经济学家普遍预计工资压力将上升，尽管英国央行下个月仍可能继续降息。与此同时，英国市场动荡已将抵押贷款成本推高至 8 月以来最高水平。这给借款人带来了压力，并有可能阻碍自去年夏天英国央行降息以来开始出现的市场复苏。

国务院副总理丁薛祥于 1 月 19 日至 24 日赴瑞士达沃斯出席世界经济论坛 2025 年年会并访问瑞士、荷兰。

手机等数码产品陆续实施购新补贴

近日，商务部会同有关部门印发了《手机、平板、智能手表（手环）购新补贴实施方案》和《关于做好 2025 年家电以旧换新工作的通知》，明确具体补贴品类和标准。

全国各地将从 1 月 20 日开始陆续实施手机等数码产品购新补贴，不以“交旧”为前提；2025 年家电以旧换新工作重点将突出“扩围”和“便利”；把手机、平板、智能手表（手环）等消费电子产品纳入支持范围，将对消费电子产业会带来多方面积极影响；将从多方面对手机等数码产品购新补贴以及家电以旧换新工作加强监管……

三星全球新品发布会

三星将在 1 月 23 日凌晨 2 点，举办全球新品发布会，正式推出 2025Galaxy 旗舰——三星 Galaxy S25 系列。同时，三星预计将在其年度 Unpacked 产品发布会上揭晓一款备受期待的 XR 眼镜。

在外观设计上，三星的这款智能眼镜将采用与普通眼镜或太阳镜相似的外形，重量仅为 50 克，使其佩戴起来几乎如同普通眼镜或太阳镜一般轻盈。据推测，该设备可能不会内置显示屏，而是更倾向于 Ray-Ban Meta 智能眼镜的设计风格，将智能功能与时尚元素完美融合。

在芯片与软件配置上，三星与谷歌和高通携手合作，共同开发基于 Android 的 XR 软件平台。该平台将为智能眼镜提供强大的性能支持，确保流畅的用户体验。据悉，XR 软件预计将在本月某个时间正式揭晓，为用户带来全新的交互体验。

同时，三星还提交一系列商标申请，包括“Samsung Glasses”和“Galaxy Glasses”，为下一代 XR 设备的发布做好充分准备。

“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会将举行

国务院新闻办公室将于 1 月 20 日(周一)下午 3 时举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，请农业农村部副部长张兴旺介绍“夯实‘三农’基本盘，扎实推进乡村全面振兴”有关情况，并答记者问。

国务院新闻办公室还将于 1 月 21 日(周二)下午 3 时举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，请工业和信息化部副部长张云明介绍“大力推进新型工业化推动经济高质量发展”有关情况，并答记者问。

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。