

【宏观周报20250216】中国1月信贷社融开门红，美国1月通胀数据超预期回升

朱泉鹏，Z0015158
日期：2025-02-16



【宏观周报20250216】中国1月信贷社融开门红，美国1月通胀数据超预期回升

【宏观总结20250216】

国内经济：1月信贷社融开门红

1月社会融资规模增量为7.06万亿元，比上年同期多5833亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加5.22万亿元，同比多增3793亿元。1月份人民币贷款增加5.13万亿元。分部门看，住户贷款增加4438亿元，企（事）业单位贷款增加4.78万亿元。社融数据数据同比回升，显示宏观经济边际好转进一步加强。

海外经济：美国1月通胀数据超预期回升

2月12日，美国劳工统计局公布数据显示，美国1月CPI同比增长3%，超出预期和前值的2.9%；1月CPI环比增0.5%，为2023年8月以来的最大涨幅，超出预期的0.3%以及前值的0.4%，连续第七个月加速。剔除波动较大的食品和能源，1月份核心CPI上涨0.4%，同比增速则加快至3.3%。面对新一轮商品和服务成本上涨，以及美国关税政策的扰动，美联储立场可能维持谨慎，即在经济不确定性日益增加的情况下，并不急于恢复降息。

海外经济：美联储主席表示不急于降息

2月11日，美联储主席鲍威尔在参议院银行、住房和城市事务委员会举行的听证会上表示，当前美国失业率及劳动力市场情况不构成通胀压力来源，美联储并不急于在近期继续降息，政策已做好应对风险和不确定性的准备，现无需急于调整政策。

国内通胀：春节影响显著，1月通胀回升

1月9日，中国国家统计局公布数据显示，1月份中国居民消费价格指数（CPI）涨幅扩大，同比由上月的0.1%扩大至0.5%，环比涨幅由上月持平转为上涨0.7%。扣除食品和能源价格的核心CPI连续第四个月回升，1月份同比上涨0.6%，环比上涨0.5%，涨幅均比上月有所扩大。服务、食品价格受春节错月影响涨幅较大，加之汽油价格回升，共同影响1月份CPI同比涨幅扩大。

海外经济：美国1月就业数据依旧稳健，美联储仍无降息压力

美国劳工统计局周五公布数据显示，美国1月非农就业人口增长14.3万人，为三个月最低水平，远不及预期的17.5万人。与此同时，12月新增就业人数从25.6万大幅上修，至30.7万。11月数据也上修。11月和12月合计上修10万人。1月失业率为4%，低于预期和前值的4.1%。美国1月非农就业数据及非农数据的年度修正均显示，劳动力市场有所放缓但依然稳健，能够支撑该国经济的增长，而不会导致额外的通胀压力。

海外经济：美国签署加征关税行政令，中国做出对应制裁举措

2月1日，美国总统特朗普1日签署行政令，对进口自中国的商品加征10%的关税。根据行政令，美国还将对进口自墨西哥、加拿大两国的商品加征25%的关税，其中对加拿大能源产品的加税幅度为10%。2月4日，为捍卫自身合法权益，国务院关税税则委员会4日发布公告表示，经国务院批准，自2025年2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。

海外经济：美联储1月暂停降息，下次降息节点推迟

由于美国经济依然表现出较强韧性，通胀水平仍较高，叠加美国总统特朗普的政策路径存在不确定性，美联储1月议息会议如期暂停降息，将基准利率维持在4.25%-4.5%，符合市场预期。鲍威尔在新闻发布会中表示，美联储不急于调整政策立场，需要观察数据以及特朗普的政策效果，美联储没有预设的政策方向，但如果就业市场突然疲软或通胀大跌，可能会进行降息。

国内经济：春节假期影响，1月制造业和非制造业PMI回落

1月27日，国家统计局公布数据显示，受春节假日临近、企业员工集中返乡等因素影响，1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降1.0个百分点。产需两端均有放缓，大型企业产需指数持续高于临界点。受春节因素影响，生产指数和新订单指数分别为49.8%和49.2%，比上月下降2.3和1.8个百分点，制造业生产和市场需求有所放缓。非制造业商务活动指数为50.2%，比上月下降2.0个百分点。

海外经济：日本如期加息25BP，下次加息取决于通胀情况

1月24日，日本央行在货币政策会议上将政策利率从0.25%上调至0.5%，为17年来最高水平，同时上调通胀预期。日本央行行长植田和男随后召开货币政策新闻发布会。如果经济前景实现，将继续加息；加息的时机和幅度将进一步取决于经济、金融和价格状况；下次加息将更多依赖于价格变化，而非经济增长。

国内经济：四季度经济增长超预期，全年完成5%增长目标

1月17日，国家统计局发布12月国内经济数据，四季度GDP增长超预期达5.4%，2024年GDP总值134.9084万亿元，同比增长5%，完成年初制定经济增长目标。12月份，规模以上工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额同比分别增长6.2%、6.5%、3.7%，比上月分别加快0.8、0.4、0.7个百分点。其中，工业增速是下半年以来的最高，服务业生产指数增速是全年最高，规模以上工业企业产销率也升至98.7%的高位水平。2024年，全国固定资产投资（不含农户）比上年增长3.2%，其中全国房地产开发投资比上年下降10.6%，新建商品房销售面积97385万平方米，比上年下降12.9%。

公司名称：浙商期货有限公司

研究员：朱泉鹏CFA

投资咨询号：Z0015158

周度数据跟踪

	A	B	C	D	E		A	B	C	D	E	F
1				下周重点财经事件		1			下周重点财经数据			
2	日期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	2	日期	国家/地区	指标名称	重要性	前值	
3	周四	待定	美国	2月20日EIA公布周度能源报告	重要	3	周一	日本	第四季度不变价GDP:同比(初值)(%)	重要	0.5	
4						4	周一	日本	第四季度不变价GDP:季调:环比(初值)(%)	重要	0.3	
5						5	周一	日本	第四季度现价GDP(初值)(十亿日元)	重要	149271.6	
6						6	周一	欧盟	12月欧元区:贸易差额(百万欧元)	重要	16353.7	
7						7	周一	欧盟	12月欧盟:商品出口金额:同比(%)	重要	-1.2	
8						8	周一	欧盟	12月欧盟:商品进口金额:同比(%)	重要	0.1	
9						9	周一	欧盟	12月欧元区:商品出口金额:当月同比(%)	重要	-1.6	
10						10	周一	欧盟	12月欧元区:商品进口金额:当月同比(%)	重要	-1	
11						11	周二	欧盟	2月欧元区:ZEW经济景气指数	重要	18	
12						12	周二	欧盟	2月欧元区:ZEW经济现状指数	重要	-53.8	
13						13	周三	美国	1月新屋开工:私人住宅(千套)	重要	106	
14						14	周四	欧盟	12月欧盟:营建产出:同比(%)	重要	0.9	
15						15	周四	欧盟	12月欧元区:营建产出:同比(%)	重要	1.4	
16						16	周四	美国	2月15日初请失业金人数:季调((人)	重要	213000	
17						17	周四	欧盟	2月欧元区:消费者信心指数:季调(初值)	重要	-14.2	
18						18	周五	日本	1月CPI:环比(%)	重要	0.6	
19						19	周五	日本	1月CPI(剔除食品):环比(%)	重要	0.3	
20						20						
21						21						
22						22						
23						23						
24						24						
25						25						
26						26						

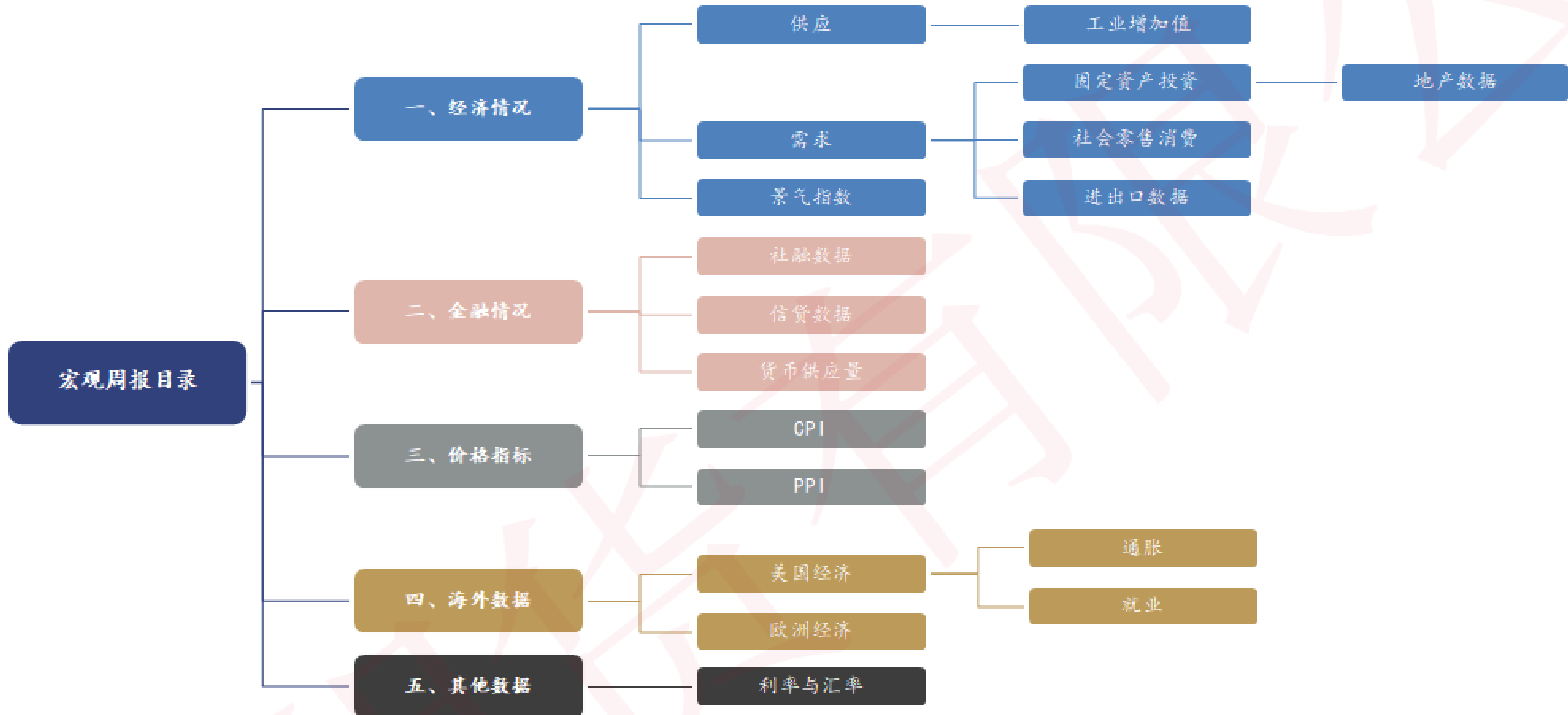


目录

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1															
2		经济数据			当期数据			去年同期							
3		单位：%	公布日期	△上月	2024-12	2024-11	2024-10	2023-12	2023-11	2023-10					
4		工业增加值：当月	2025-01-17	0.8	6.2	5.4	5.3	6.8	6.6	4.6					
5		采矿业：	2025-01-17	-1.8	2.4	4.2	4.6	4.7	3.9	2.9					
6		制造业：	2025-01-17	1.4	7.4	6.0	5.4	7.1	6.7	5.1					
7		电力、燃气及水的生产和供应业：	2025-01-17	-0.5	1.1	1.6	5.4	7.3	9.9	1.5					
8		服务业生产指数：当月	2025-01-17	0.4	6.5	6.1	6.3	8.5	9.3	7.7					
9		固定资产投资：累计	2025-01-17	-0.1	3.2	3.3	3.4	3.0	2.9	2.9					
10		制造业：	2025-01-17	-0.1	9.2	9.3	9.3	6.5	6.3	6.2					
11		房地产：	2025-01-17	-0.2	-10.6	-10.4	-10.3	-9.6	-9.4	-9.3					
12		基建（新口径）：	2025-01-17	0.2	4.4	4.2	4.3	5.9	5.8	5.9					
13		商品房销售面积：累计	2025-01-17	1.4	-12.9	-14.3	-15.8	-8.5	-8.0	-7.8					
14		商品房销售额：	2025-01-17	2.1	-17.1	-19.2	-20.9	-6.5	-5.2	-4.9					
15		房地产新开工面积：	2025-01-17	0.0	-23.0	-23.0	-22.6	-20.4	-21.2	-23.2					
16		房地产施工面积：	2025-01-17	0.0	-12.7	-12.7	-12.4	-7.2	-7.2	-7.3					
17		房地产竣工面积：	2025-01-17	-1.5	-27.7	-26.2	-23.9	17.0	17.9	19.0					
18		土地购置面积：	2023-01-30	#VALUE!	-	-	-	-	-	-					
19		社消零售总额：当月	2025-01-17	0.7	3.7	3.0	4.8	7.4	10.1	7.6					
20		餐饮收入：	2025-01-17	-1.3	2.7	4.0	3.2	30.0	25.8	17.1					
21		商品零售：	2025-01-17	1.1	3.9	2.8	5.0	4.8	8.0	6.5					
22		除汽车外：	2025-01-17	1.7	4.2	2.5	4.9	7.9	9.6	7.2					
23		限额以上零售：当月	2025-01-17	3.0	4.2	1.2	6.8	4.8	9.0	7.9					
24		服装鞋帽：	2025-01-17	4.2	-0.3	-4.5	8.0	26.0	22.0	7.5					
25		汽车类：	2025-01-17	-6.1	0.5	6.6	3.7	4.0	14.7	11.4					
26		出口金额：	2025-01-13	4.1	10.7	6.6	12.7	2.1	0.7	-6.6					
27		进口金额：	2025-01-13	5.0	1.0	-4.0	-2.4	0.3	-0.6	3.0					
28		城镇调查失业率：	2025-01-17	0.1	5.1	5.0	5.0	5.1	5.0	5.0					
29		31个大城市：	2025-01-17	0.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0					
30		16-24岁人口：	2023-07-17	#VALUE!	-	-	-	-	-	-					
31		单位：%	公布日期		2025-01	2024-12	2024-11	2024-01	2023-12	2023-11					
32		制造业PMI：	2025-01-27	-1.0	49.1	50.1	50.3	49.2	49.0	49.4					
33		生产：	2025-01-27	-2.3	49.8	52.1	52.4	51.3	50.2	50.7					
34		新订单：	2025-01-27	-1.8	49.2	51.0	50.8	49.0	48.7	49.4					
35		原材料库存：	2025-01-27	-0.6	47.7	48.3	48.2	47.6	47.7	48.0					
36		从业人员：	2025-01-27	0.0	48.1	48.1	48.2	47.6	47.9	48.1					
37		供应商配送时间：	2025-01-27	-0.6	50.3	50.9	50.2	50.8	50.3	50.3					
38		非制造业PMI：	2025-01-27	-2.0	50.2	52.2	50.0	50.7	50.4	50.2					
39		服务业：	2025-01-27	-1.7	50.3	52.0	50.1	50.1	49.3	49.3					
40		建筑业：	2025-01-27	-3.9	49.3	53.2	49.7	53.9	56.9	55.0					
41															
42		单位：亿元，%	公布日期	△上月	2025-01	2024-12	2024-11	2024-01	2023-12	2023-11					
43		社融当月新增	2025-02-15	42060	70567	28507	23288	64734	19326	24554					
44		人民币贷款	2025-02-15	43792	52194	8402	5216	48401	11092	11120					
45		外币贷款	2025-02-15	283	-392	-675	-468	989	-635	-357					
46		委托贷款	2025-02-15	469	449	-20	-183	-359	-43	-386					
47		信托贷款	2025-02-15	472	623	151	91	732	347	197					
48		未贴现银行承兑汇票	2025-02-15	5985	4653	-1332	910	5636	-1865	202					
49		企业债券	2025-02-15	4613	4454	-159	2381	4320	-2741	1388					
50		政府债券	2025-02-15	-10633	6933	17566	13089	2947	9324	11512					
51		非金融企业境内股票融资	2025-02-15	-11	473	484	428	422	508	359					
52		信贷当月新增	2025-02-14	41400	51300	9900	5800	49200	11700	10900					
53		居民部门贷款	2025-02-14	938	4438	3500	2700	9801	2221	2925					
54		短期贷款	2025-02-14	-1085	-497	588	-370	3528	759	594					
55		中长期贷款	2025-02-14	1935	4935	3000	3000	6272	1462	2331					
56		企业部门贷款	2025-02-14	42900	47800	4900	2500	38600	8916	8221					
57		短期贷款	2025-02-14	17600	17400	-200	-100	14600	-635	1705					
58		中长期贷款	2025-02-14	34200	34600	400	2100	33100	8612	4460					
59		票据融资	2025-02-14	-9649	-5149	4500	1223	-9733	1497	2092					
60		社融同比增速	2025-02-14	0.00	8.00	8.00	7.80	9.50	9.50	9.40					
61		信贷同比增速	2025-02-14	24.70	4.30	-20.50	-20.70	0.40	6.70	8.40					
62		M0同比增速	2025-02-14	4.20	17.20	13.00	12.70	5.90	8.30	10.40					
63		M1同比增速	2025-02-14	-0.80	0.40	1.20	-0.70	3.30	1.30	1.30					
64		M2同比增速	2025-02-14	-0.30	7.00	7.30	7.10	8.70	9.70	10.00					
65															
66															
67		单位：%	公布日期	△上月	2025-01	2024-12	2024-11	2024-01	2023-12	2023-11					
68		CPI：同比	2025-02-09	0.4	0.5	0.1	0.2	-0.8	-0.3	-0.5					
69		CPI：食品	2025-02-09	0.9	0.4	-0.5	1.0	-5.9	-3.7	-4.2					
70		食品烟酒	2025-02-09	0.6	0.6	0.0	0.9	-3.6	-2.0	-2.2					
71		CPI：非食品	2025-02-09	0.3	0.5	0.2	0.0	0.4	0.5	0.4					
72		衣着	2025-02-09	-0.1	1.1	1.2	1.1	1.6	1.4	1.3					
73		居住	2025-02-09	0.0	0.1	0.1	-0.1	0.3	0.3	0.3					
74		生活用品及服务	2025-02-09	-0.4	-1.1	-0.7	-0.3	1.0	0.0	-0.5					
75		交通和通信	2025-02-09	1.6	-0.6	-2.2	-3.6	-2.4	-2.2	-2.4					
76		教育文化和娱乐	2025-02-09	0.8	1.7	0.9	1.0	1.3	1.8	1.8					
77		医疗保健	2025-02-09	-0.2	0.7	0.9	1.1	1.3	1.4	1.3					
78		其他用品及服务	2025-02-09	0.5	5.4	4.9	5.2	2.9	2.9	3.0					
79		核心CPI	2025-02-09	0.2	0.6	0.4	0.3	0.4	0.6	0.6					
80		PPI：同比	2025-02-09	0.0	-2.3	-2.3	-2.5	-2.5	-2.7	-3.0					
81		PPI：生产资料	2025-02-09	0.0	-2.6	-2.6	-2.9	-3.0	-3.3	-3.4					
82		采掘	2025-02-09	-0.3	-4.9	-4.6	-4.9	-6.0	-7.0	-7.3					
83		原材料	2025-02-09	0.3	-1.9	-2.2	-2.9	-2.3	-2.8	-3.2					
84		加工	2025-02-09	0.0	-2.7	-2.7	-2.7	-3.1	-3.2	-3.1					
85		生活消费品													

目录

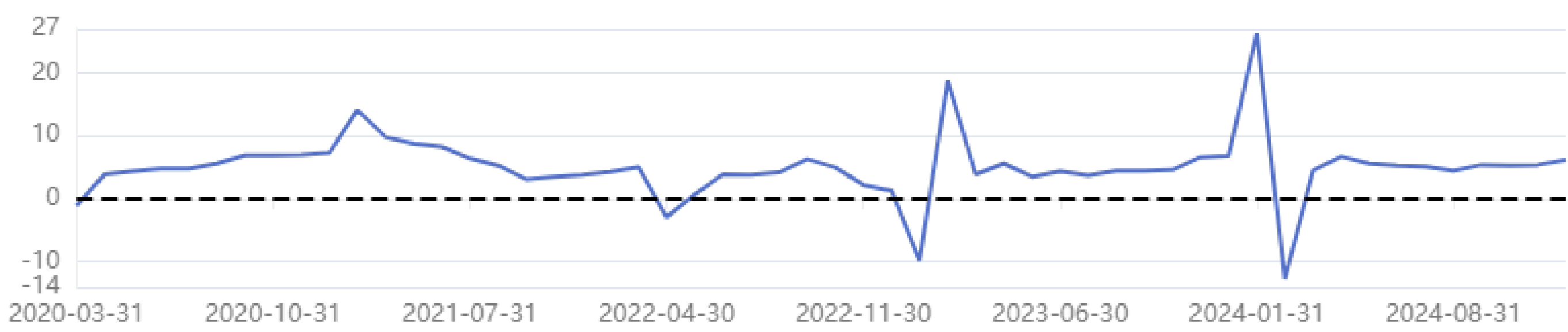
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1																
2																
3																
4																
5		单位：%	公布日期	Δ上月	当期数据				去年同期							
6		美国CPI：当月	2025-02-12	0.1	2025-01	2024-12	2024-11	2024-10	2024-01	2023-12	2023-11	2023-10				
7		美国核心CPI：当月	2025-02-12	0.1	3.0	2.9	2.7	2.6	3.1	3.4	3.1	3.2				
8		美国失业率季调	2025-02-07	-0.1	3.3	3.2	3.3	3.3	3.9	3.9	4.0	4.0				
9		美国零售和食品服务销售额：当月	2025-01-16	-0.2	4.0	4.1	4.2	4.1	3.7	3.8	3.7	3.9				
10		美国ISM制造业PMI	2025-02-03	1.6	NA	3.9	4.1	3.0	0.3	5.2	3.5	2.6				
11		美国ISM非制造业PMI	2025-02-05	-1.3	50.9	49.3	48.4	46.5	49.1	47.1	46.7	46.7				
12		欧元区HICP：当月	2025-02-03	0.1	52.8	54.1	52.1	56.0	53.4	50.5	52.7	51.8				
13		欧元区核心HICP：当月	2025-02-03	0.0	2.5	2.4	2.2	2.0	2.8	2.9	2.4	2.9				
15		欧元区19国零售销售指数：当月	2025-02-06	0.3	2.7	2.7	2.7	2.7	3.3	3.4	3.6	4.2				
16		欧元区制造业PMI	2025-02-05	1.5	NA	1.9	1.6	2.1	-0.7	-0.5	-0.4	-1.1				
17		欧元区服务业PMI	2025-02-05	-0.3	46.6	45.1	45.2	46.0	46.6	44.4	44.2	43.1				
18					51.3	51.6	49.5	51.6	48.4	48.8	48.7	47.8				
19																
20																
21																
22																
23																



一、经济情况

1月17日，国家统计局发布12月国内经济数据，四季度GDP增长超预期达5.4%，2024年GDP总值134.9084万亿元，同比增长5%，完成年初制定经济增长目标。社会消费品零售总额在2024年12月达到45172亿元，同比增长3.7%；全年社会消费品零售总额为487895亿元，比上年增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额39509亿元，增长4.2%。2024年，社会消费品零售总额487895亿元，比上年增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额437581亿元，增长3.8%。消费品制造业的新订单指数在12月份上升至53%以上，表明消费市场需求有所回升。全国固定资产投资在2024年12月环比增长0.33%，全年固定资产投资为514374亿元，比上年增长3.2%。房地产开发投资在2024年为100280亿元，比上年下降10.6%。货物进出口总额在2024年12月为40670亿元，同比增长6.8%，出口的回稳态势表明国际贸易活动有所恢复。

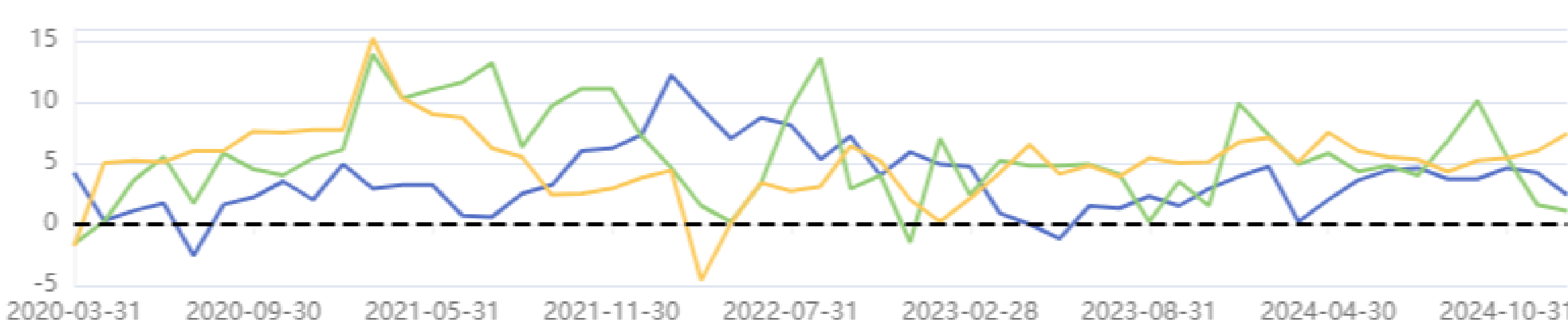
工业增加值：当月同比 2024-12-31



—●— 工业增加值：当月同比

单位：%
更新频率：月度

工业增加值分项 2024-12-31

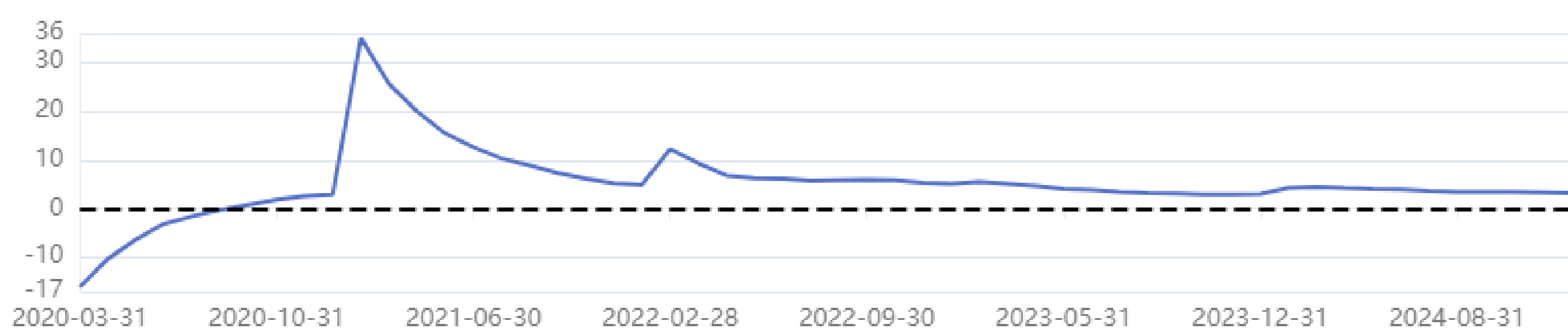


—●— 工业增加值：采矿：当月同比 —●— 工业增加值：电力、燃气及水的生产和供应业：当月同比 —●— 工业增加值：制造业：当月同比

单位：%
更新频率：月度

一、经济情况

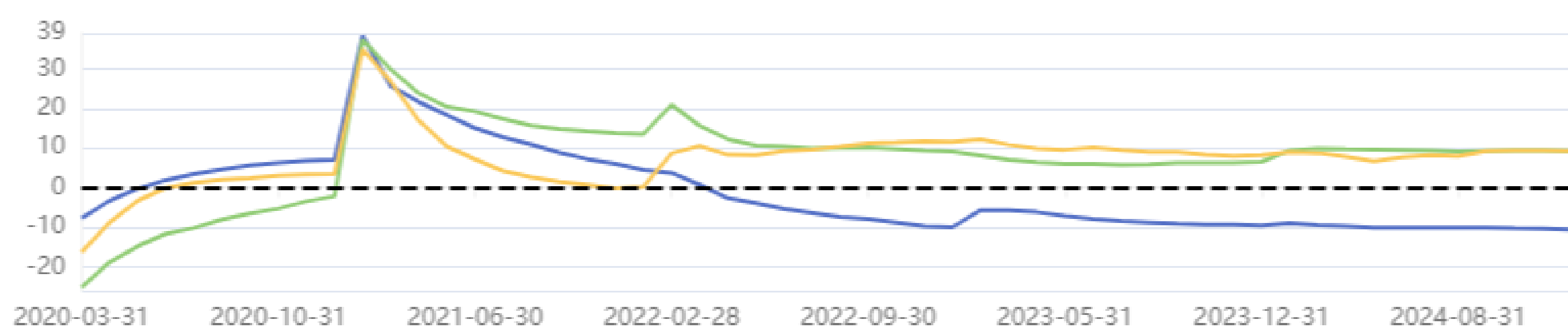
固定资产投资完成额：累计同比 2024-12-31



—●— 固定资产投资完成额：累计同比

单位：%
更新频率：月度

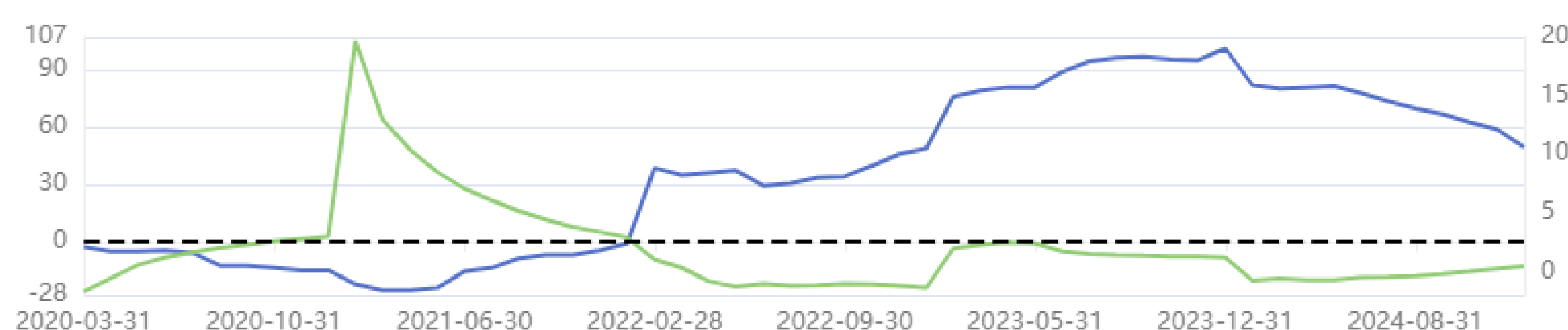
投资分项 2024-12-31



—●— 房地产开发投资完成额：累计同比 —●— 固定资产投资完成额：制造业：累计同比 —●— 固定资产投资完成额：基础设施建设投资：累计同比

单位：%
更新频率：月度

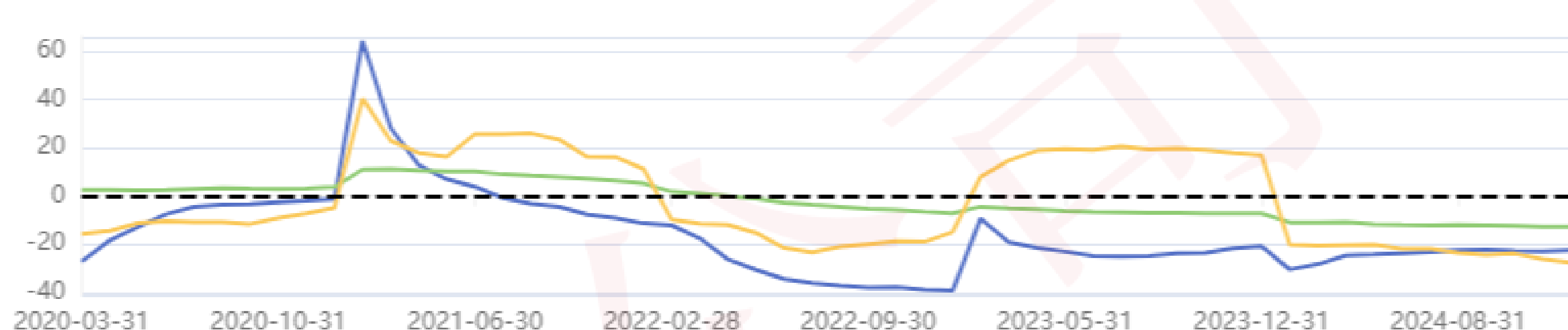
商品房销售与待售面积（右轴） 2024-12-31



—●— 商品房待售面积：累计同比 —●— 商品房销售面积：累计同比

单位：%
更新频率：月度

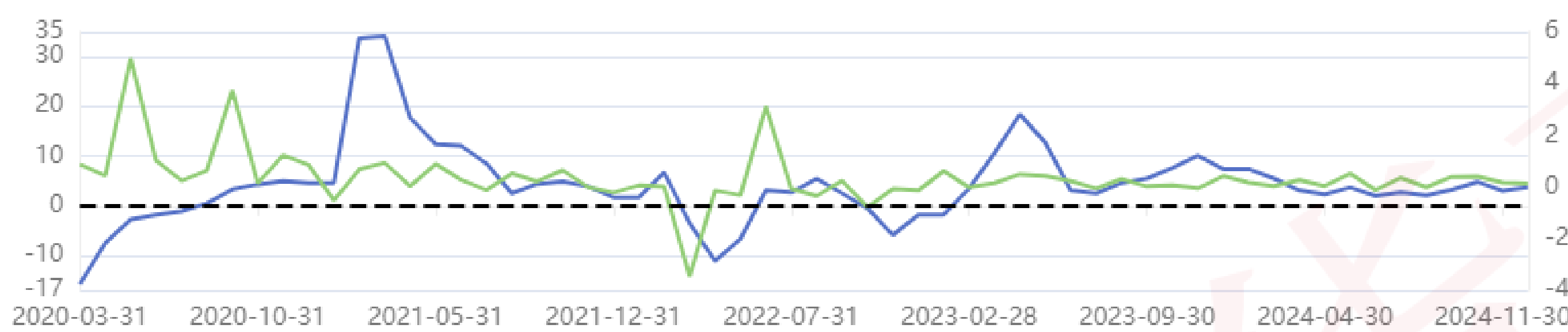
地产分项数据 2024-12-31



—●— 房屋新开工面积：累计同比 —●— 房屋施工面积：累计同比 —●— 房屋竣工面积：累计同比

单位：%
更新频率：月度

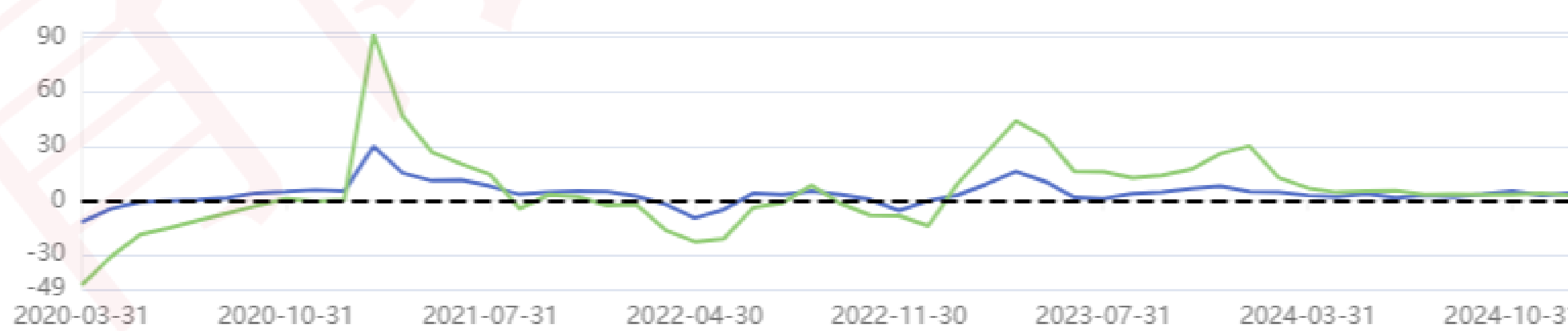
社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2024-12-31



—●— 社会消费品零售总额：当月同比 —●— 社会消费品零售总额：环比：季调

单位：%
更新频率：月度

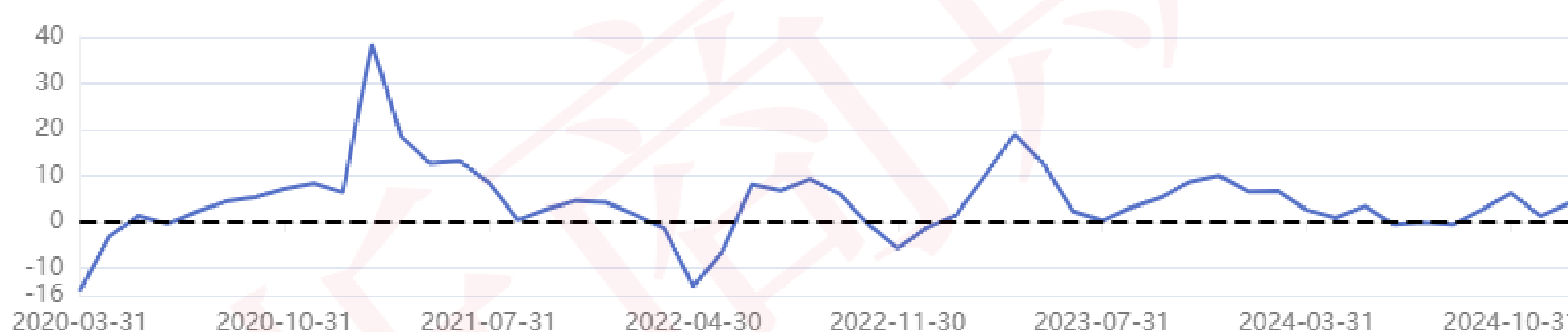
餐饮、商品与除汽车外零售 2024-12-31



—●— 社会消费品零售总额：商品零售：当月同比 —●— 社会消费品零售总额：餐饮收入：当月同比

单位：%
更新频率：月度

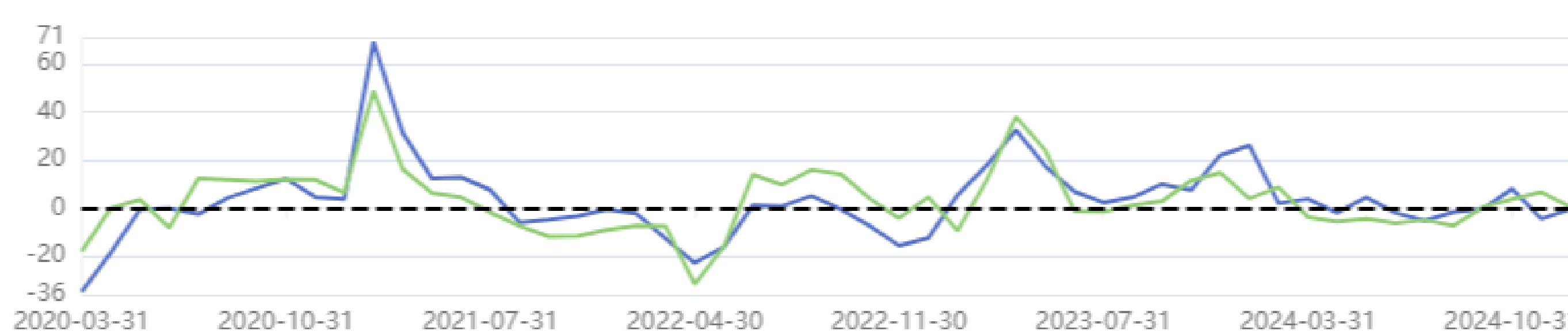
限额以上企业消费品 2024-12-31



—●— 限额以上企业消费品零售总额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

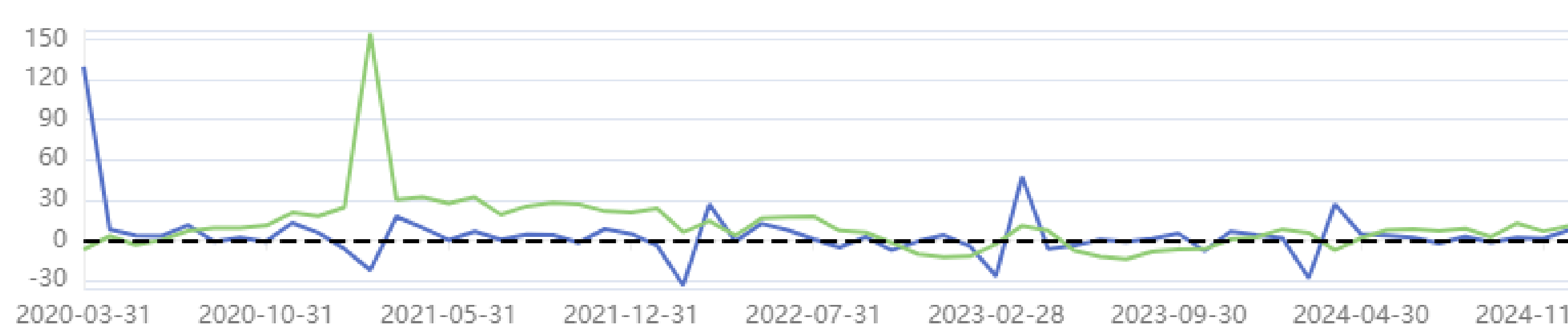
服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2024-12-31



—●— 零售额：服装鞋帽针纺织品类：当月同比 —●— 零售额：汽车类：当月同比

单位：%
更新频率：月度

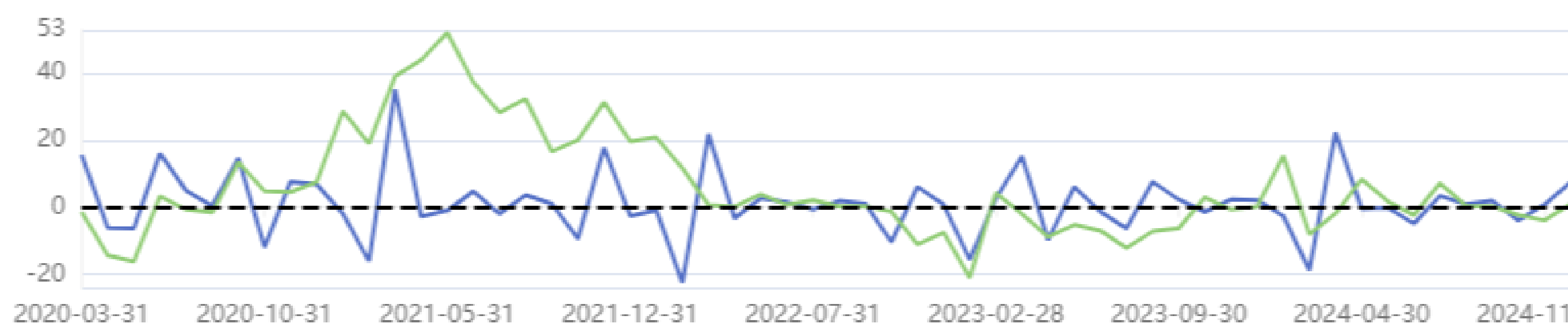
出口金额 2024-12-31



—●— 出口金额：当月环比 —●— 出口金额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

进口金额 2024-12-31



—●— 进口金额：当月环比 —●— 进口金额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

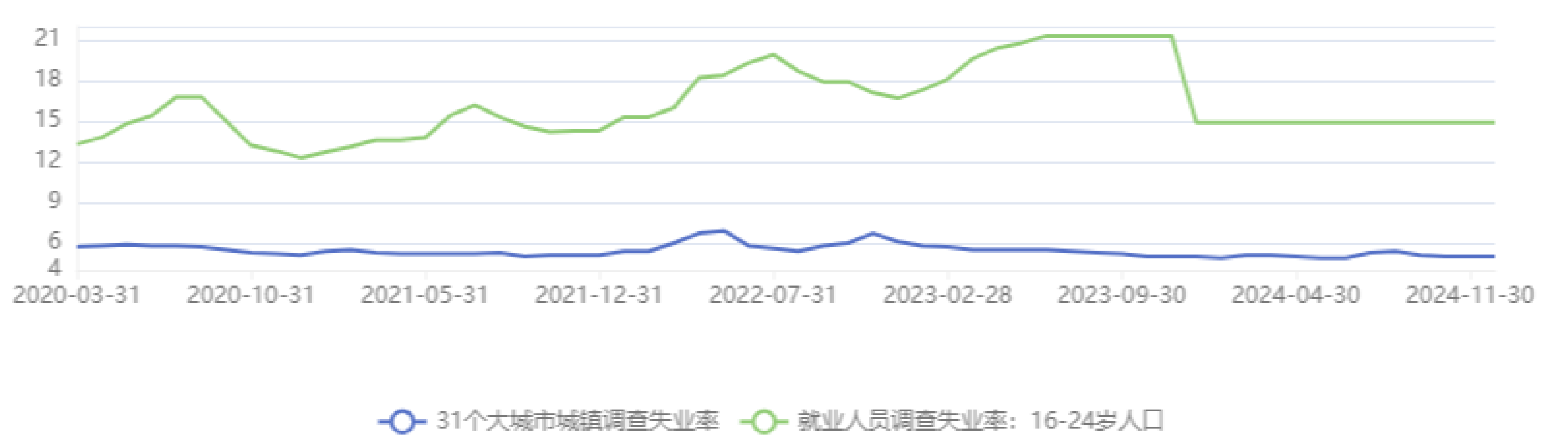
一、经济情况

城镇调查失业率 2024-12-31



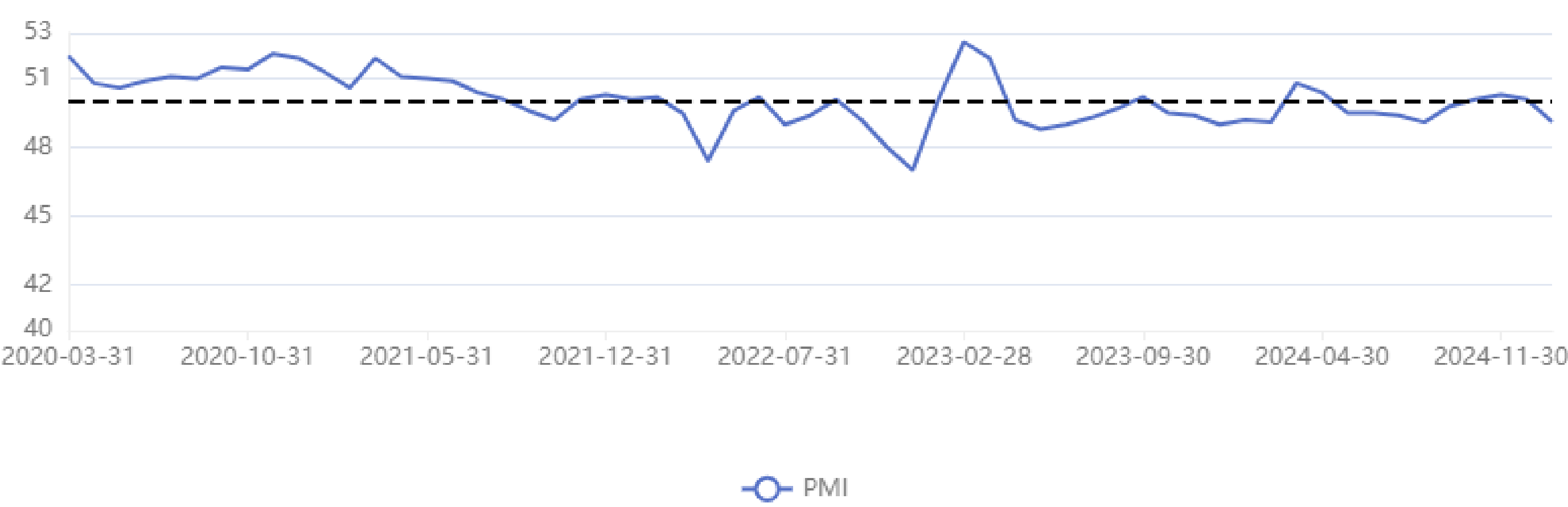
单位: %
更新频率: 月度

其它失业率数据 2024-12-31



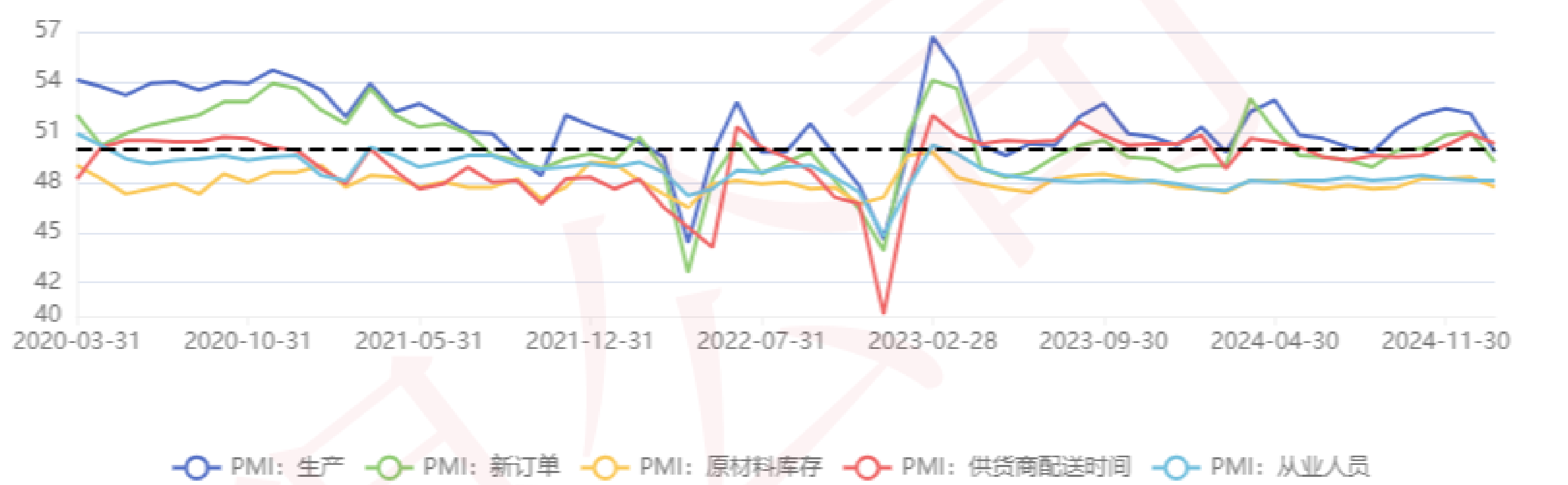
单位: %
更新频率: 月度

官方制造业PMI 2025-01-31



更新频率: 月度

制造业PMI分项 2025-01-31



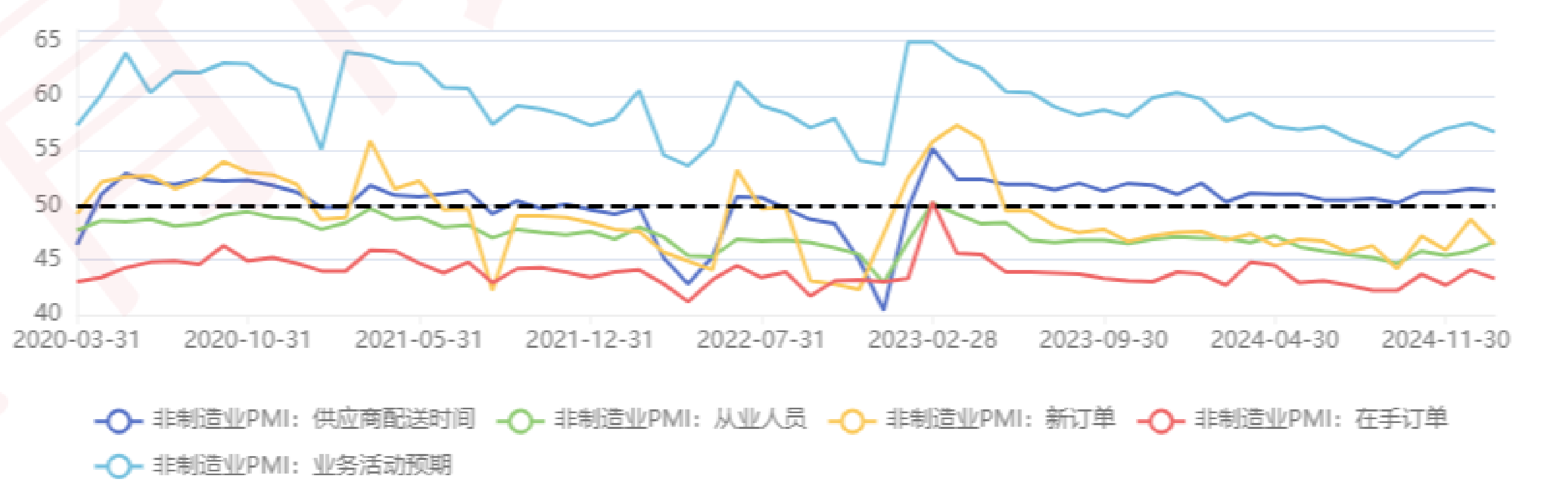
更新频率: 月度

官方非制造业PMI 2025-01-31



更新频率: 月度

非制造业PMI分项 2025-01-31

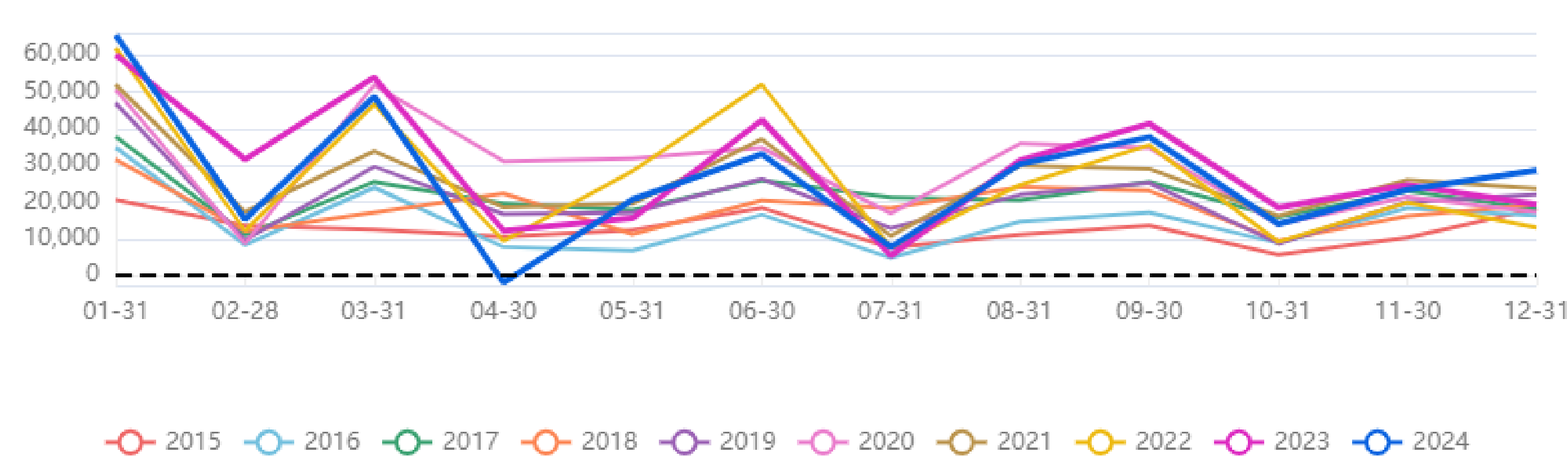


更新频率: 月度

二、社融信贷

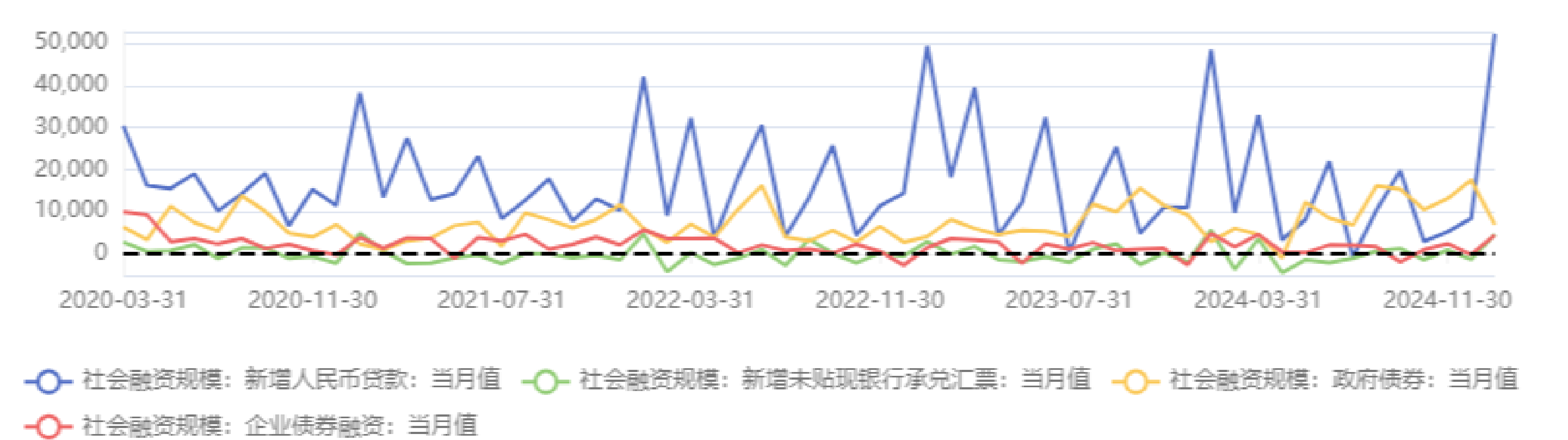
2025年1月份社融数据显示，人民币贷款增加5.13万亿元。分部门看，住户贷款增加4438亿元，其中，短期贷款减少497亿元，中长期贷款增加4935亿元；企（事）业单位贷款增加4.78万亿元，其中，短期贷款增加1.74万亿元，中长期贷款增加3.46万亿元，票据融资减少5149亿元；非银行业金融机构贷款减少2008亿元。1月社会融资规模增量为7.06万亿元，比上年同期多5833亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加5.22万亿元，同比多增3793亿元；企业债券净融资4454亿元，同比多134亿元；政府债券净融资6933亿元，同比多3986亿元；非金融企业境内股票融资473亿元，同比多51亿元。社融数据同比显著增强，显示宏观经济边际好转进一步加强。其中，企业中长期贷款显著增加，这预示着宏观经济数据出现了边际好转的势头具有持续性。

社会融资规模：当月值 2024-12-31



单位: 亿元
更新频率: 月度

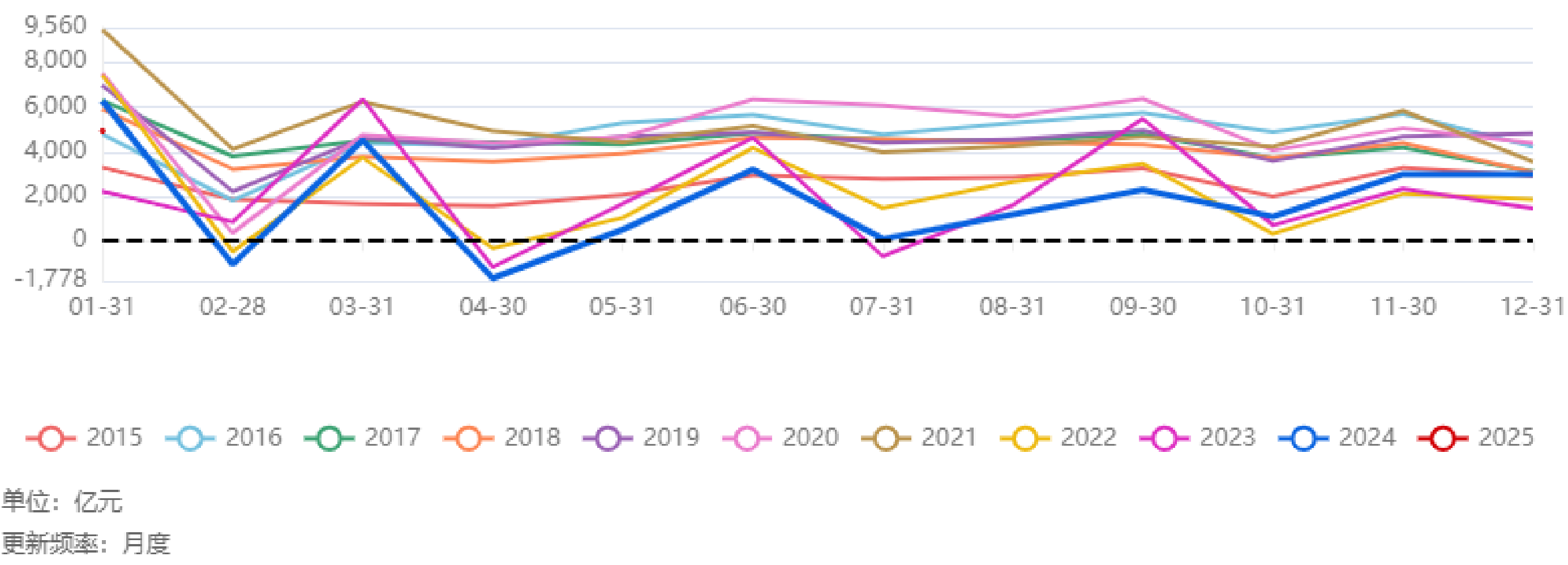
社会融资分项 2025-01-31



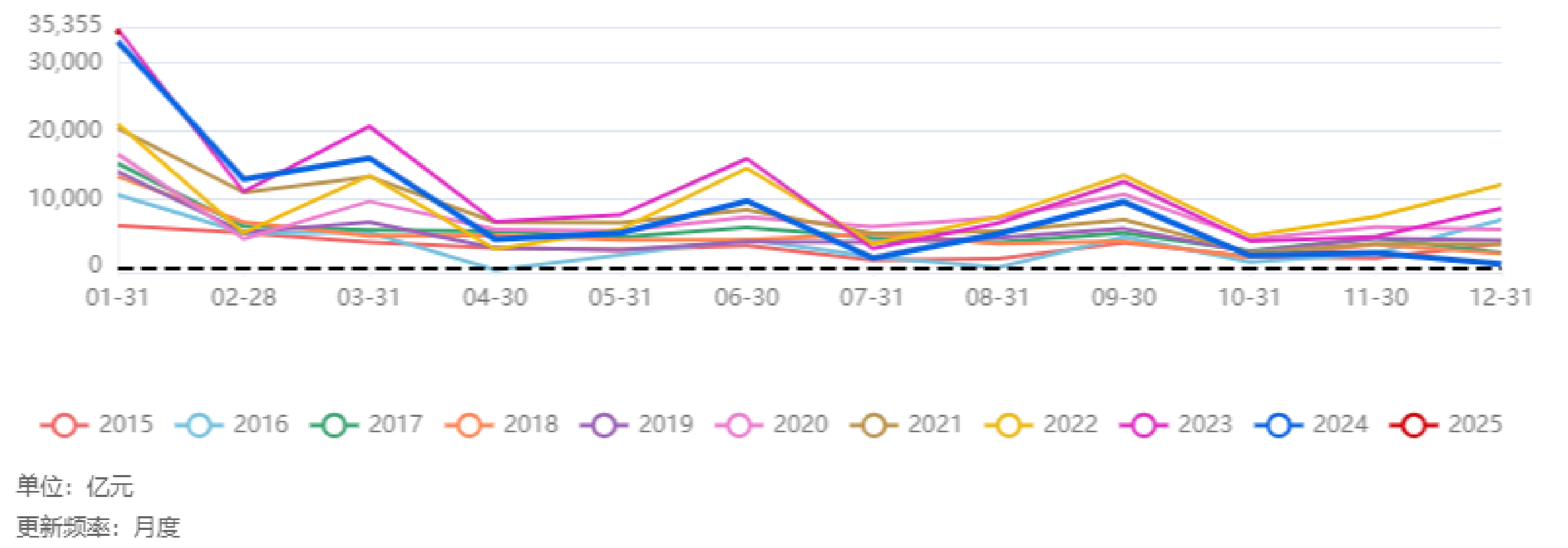
单位: 亿元
更新频率: 月度

二、社融信贷

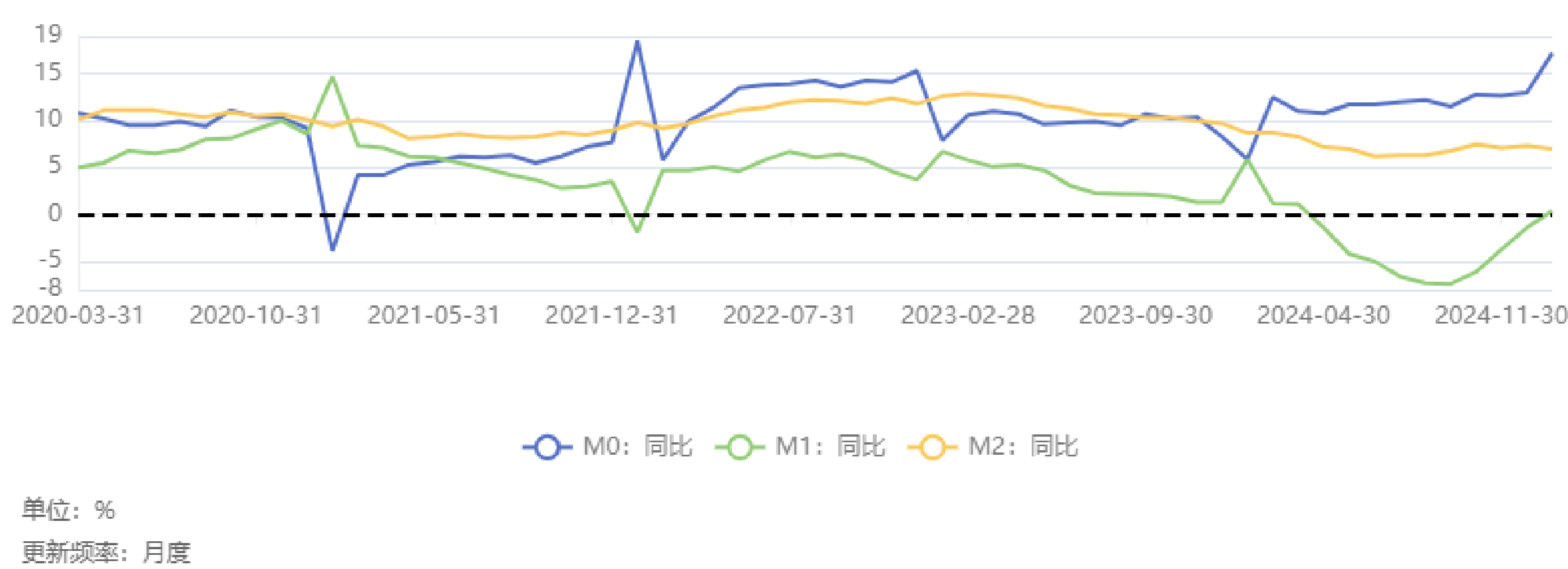
新增居民中长期贷款 2025-01-31



新增企业中长期贷款 2025-01-31



货币供应量 2025-01-31



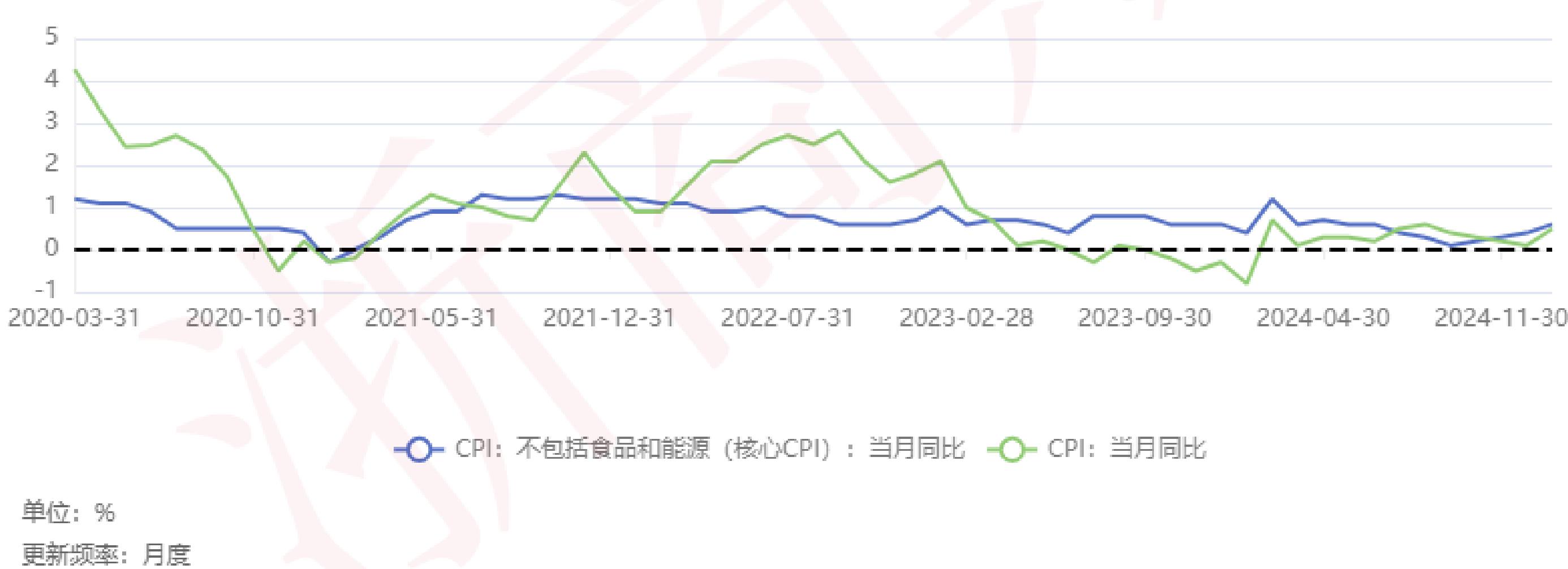
社会融资规模存量: 同比 2025-01-31



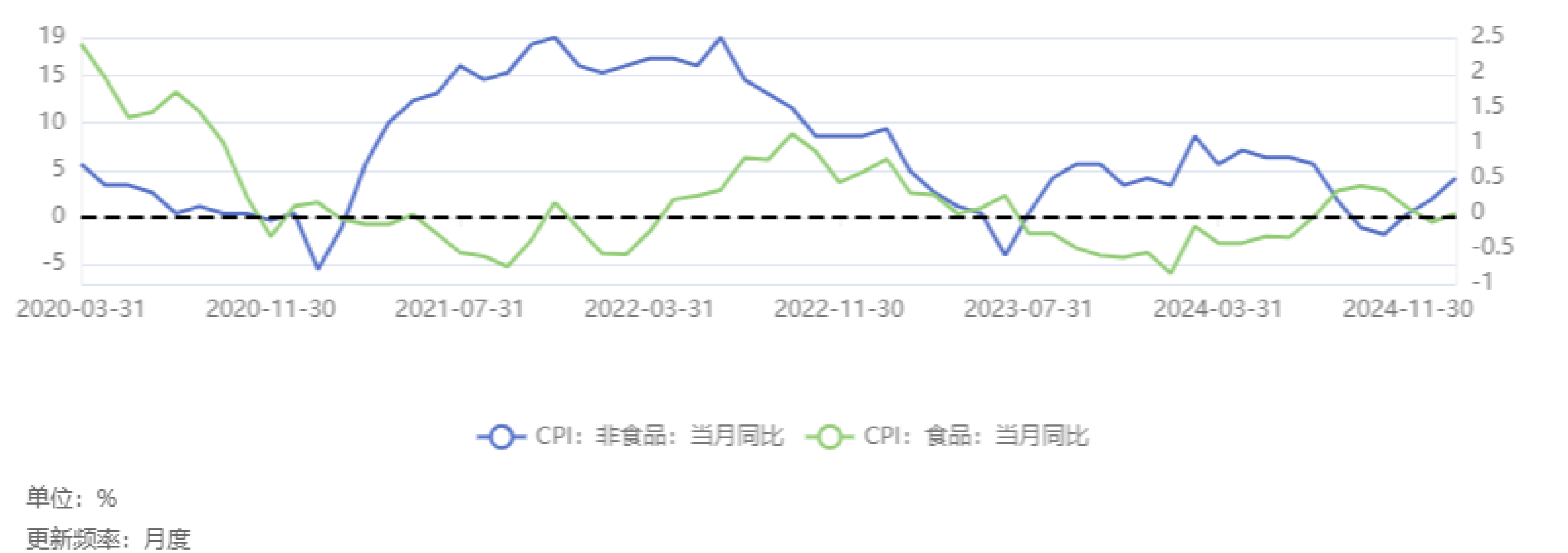
三、通胀指标

2025年1月，中国的通胀数据呈现出温和上升的态势，消费者价格指数（CPI）同比上涨2.1%，略高于前月的1.8%。这一增长主要受食品和能源价格上涨的推动，尤其是春节期间需求增加导致的食品价格季节性上涨。核心CPI（剔除食品和能源）同比上涨1.6%，显示整体通胀压力仍然可控。从细分项看，食品价格同比上涨4.2%，其中猪肉价格涨幅明显，主要受生猪供应波动影响。非食品价格同比上涨1.5%，服务价格涨幅较为温和，反映出消费需求复苏的节奏较为平稳。工业生产者价格指数（PPI）同比上涨0.8%，较前月有所回升，表明工业生产活动逐步恢复，但需求端仍显疲软。总体来看，2025年1月的通胀数据表明中国经济在稳步复苏，但内需恢复仍需政策支持。未来，通胀走势将取决于国内消费复苏力度、国际大宗商品价格波动以及货币政策的调整。预计政府将继续实施稳健的货币政策，确保通胀水平保持在合理区间，同时支持经济持续增长。

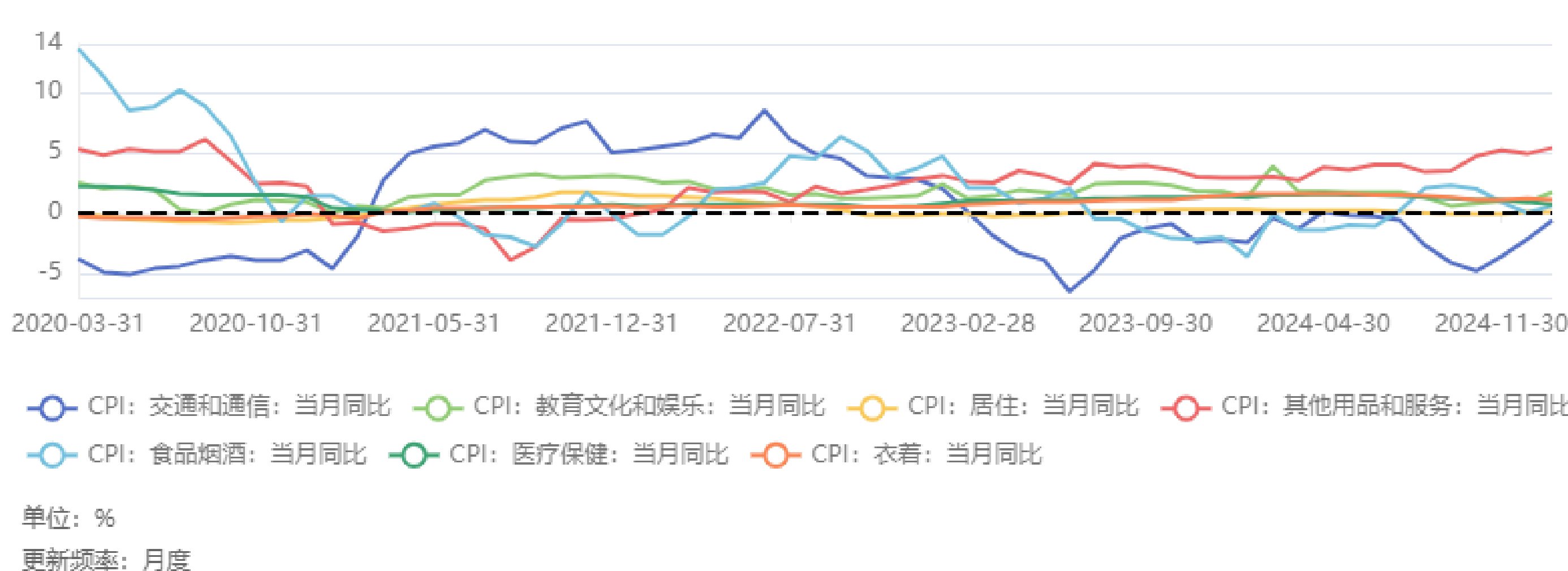
CPI和核心CPI 2025-01-31



非食品（右轴）与食品 2025-01-31



CPI分项 2025-01-31

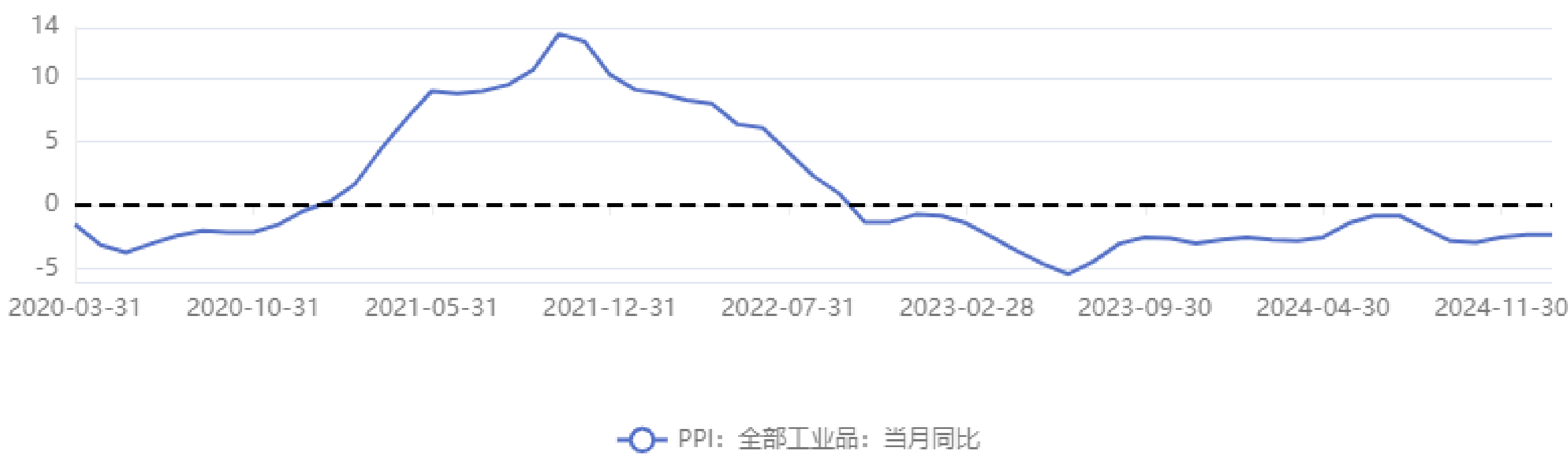


CPI-PPI 2025-01-31



三、通胀指标

PPI：全部工业品：当月同比 2025-01-31



单位：%
更新频率：月度

生产资料和生活资料（右轴） 2025-01-31

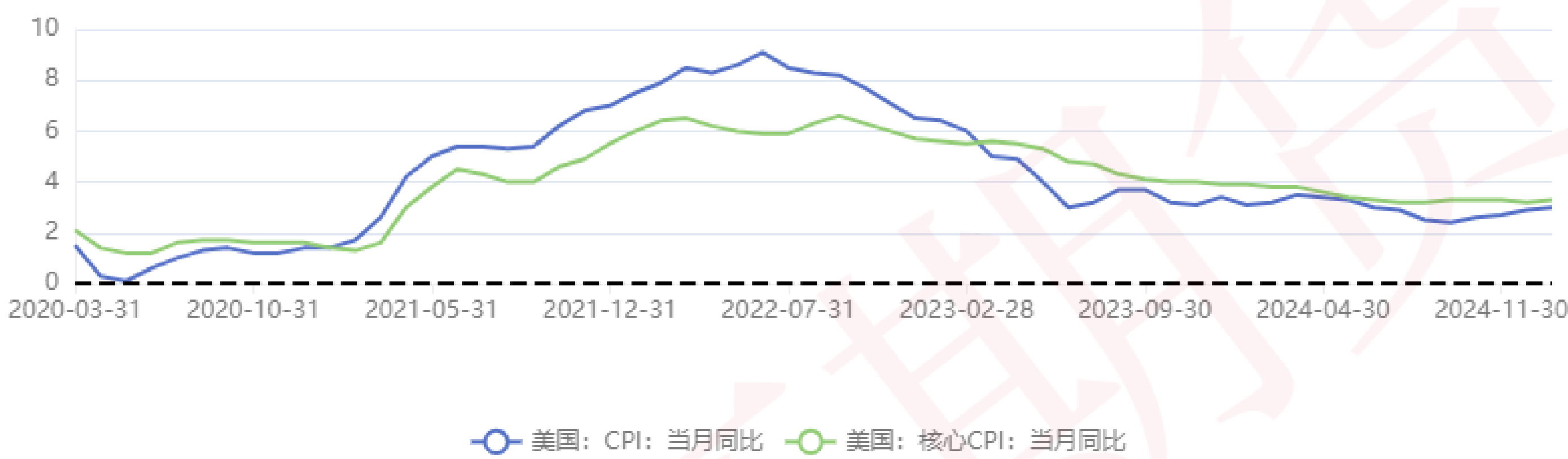


单位：%
更新频率：月度

四、海外宏观

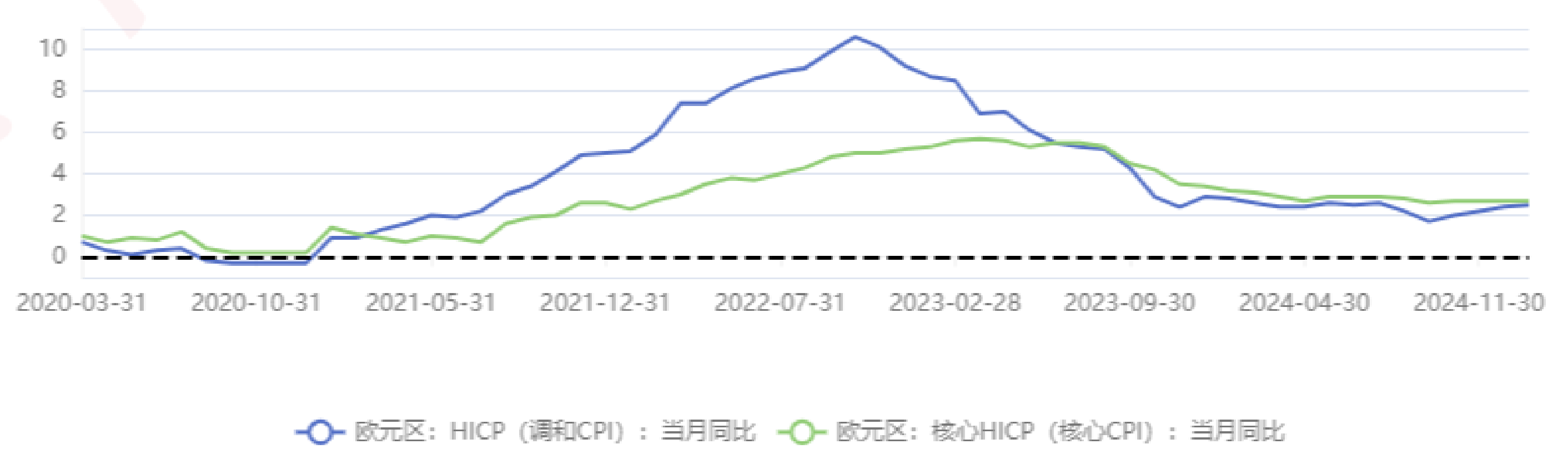
美国1月份的通胀数据超出市场预期，显示出通胀压力有所回升。具体来看，1月CPI同比增长3%，高于预期的2.9%和前值的2.9%；环比增长0.5%，为2023年8月以来的最大涨幅，也高于预期的0.3%和前值的0.4%。这是CPI连续第七个月加速上涨，表明通胀压力仍在持续。核心CPI（剔除食品和能源）环比上涨0.4%，同比增速加快至3.3%，进一步凸显了通胀的顽固性。从细分项来看，能源和住房成本是推动CPI上涨的主要因素。能源价格在1月环比上涨2.3%，主要受国际油价波动和冬季需求增加的影响。住房成本环比上涨0.6%，同比上涨6%，仍然是通胀的主要驱动力之一。此外，食品价格环比上涨0.4%，同比上涨2.6%，显示出食品通胀压力依然存在。服务价格也继续上涨，反映出劳动力市场紧张和工资增长对通胀的传导效应。整体来看，1月通胀数据的回升表明，尽管美联储此前采取了激进的加息措施，但通胀下行速度仍然缓慢，尤其是核心通胀的粘性较强。这可能会使美联储在货币政策上保持谨慎态度，短期内降息的可能性降低。美联储可能会继续观察经济数据，特别是劳动力市场和通胀的走势，以决定下一步政策方向。与此同时，美国关税政策的扰动也可能加剧通胀压力，进一步增加经济不确定性。未来，美联储需要在控制通胀和支持经济增长之间寻求平衡，政策调整的节奏和力度将更加谨慎。

美国通胀 2025-01-31



单位：%
更新频率：月度

欧元区通胀 2025-01-31



单位：%
更新频率：月度

美国：失业率：季调 2025-01-31



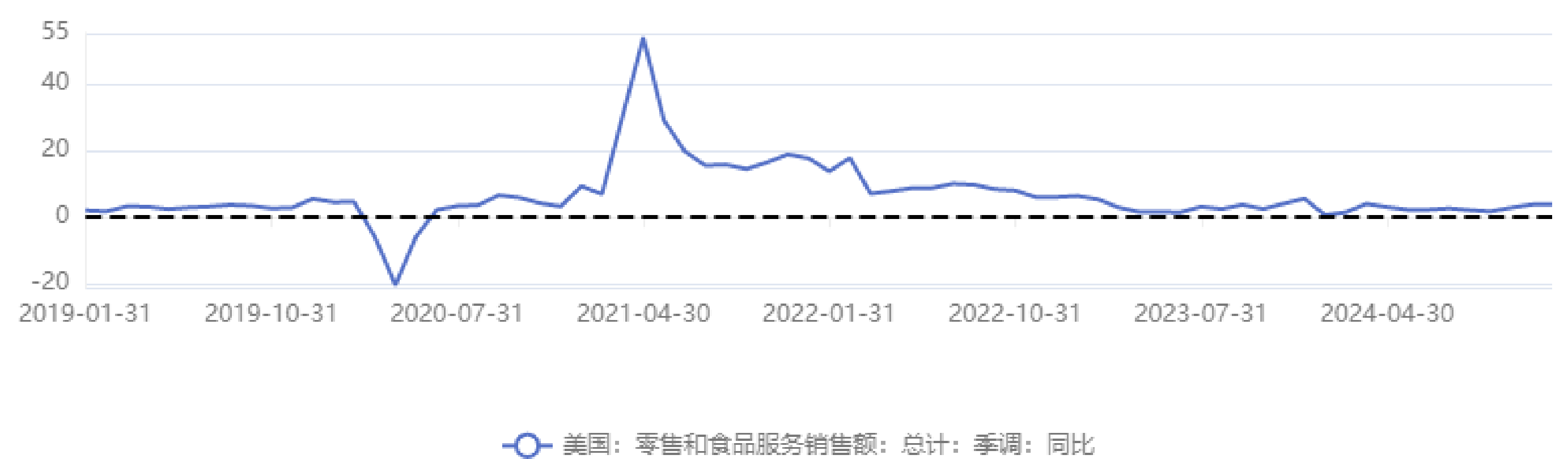
单位：%
更新频率：月度

欧元区：失业率：季调 2023-10-31



单位：%
更新频率：月度

美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2024-12-31



单位：%
更新频率：月度

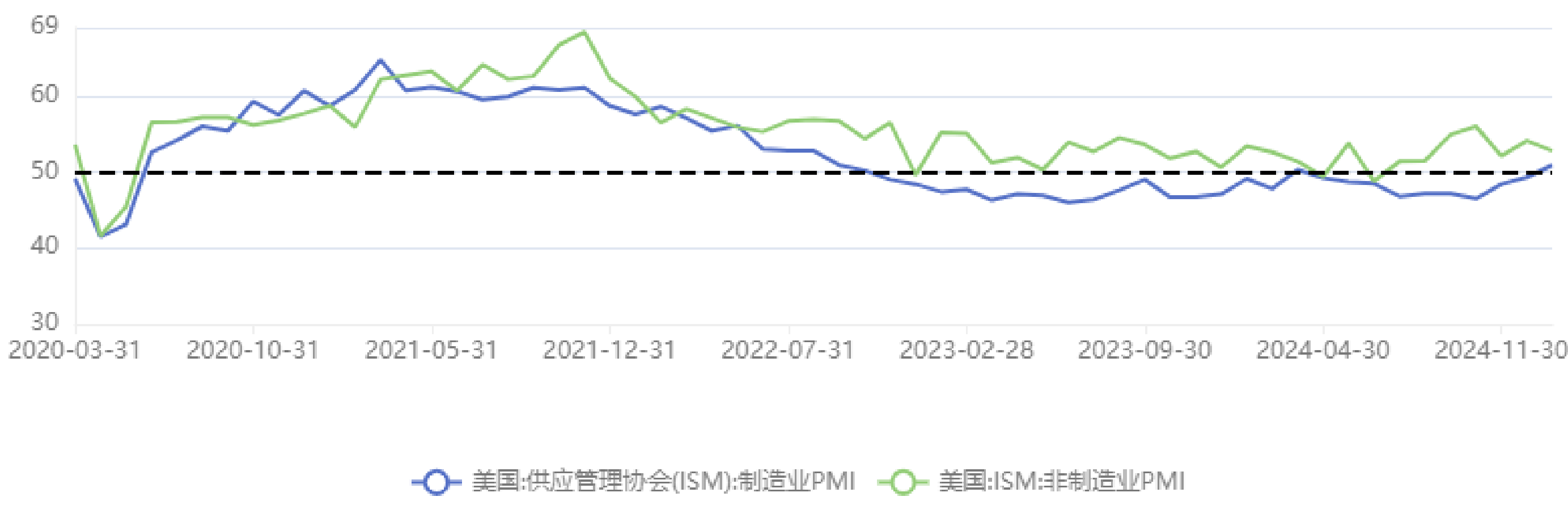
欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2024-11-30



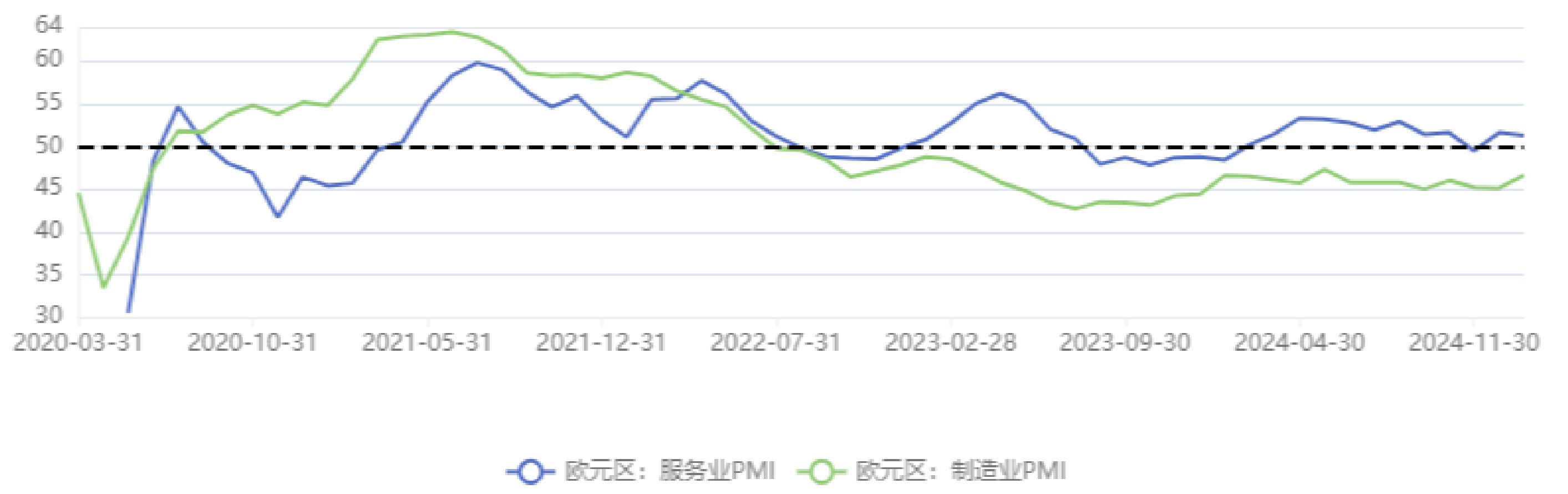
单位：%
更新频率：月度

四、海外宏观

美国景气指数 2025-01-31



欧元区景气指数 2025-01-31



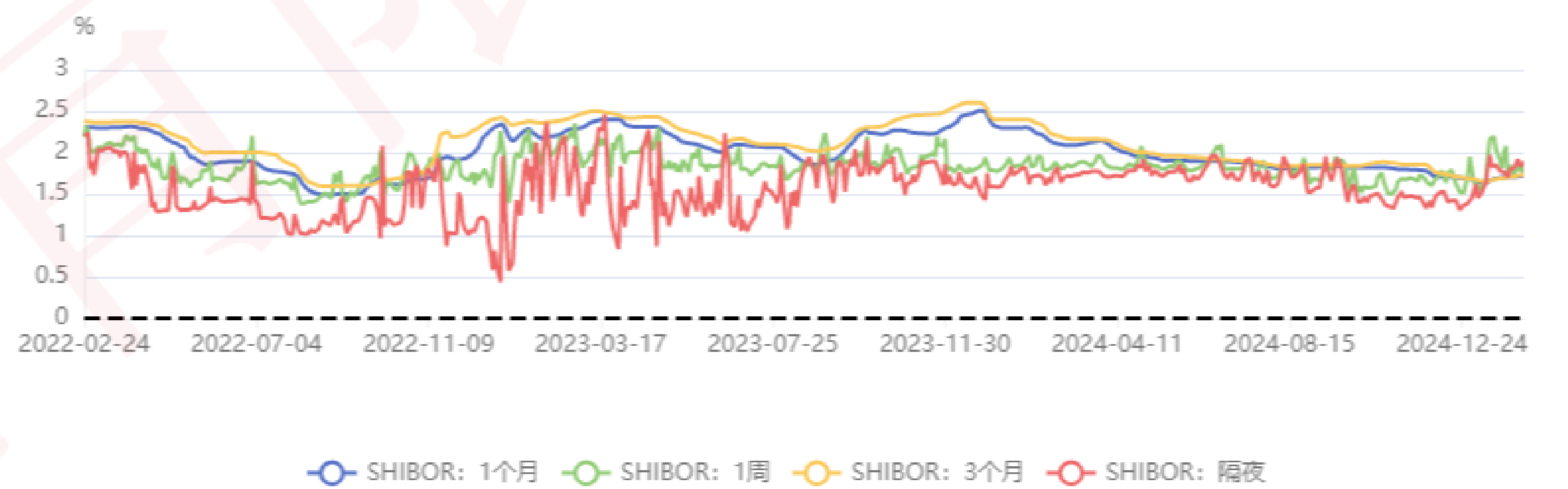
五、利率汇率

2025年初，人民币兑美元汇率整体呈现稳中有升的态势。主要原因包括，其一，中国经济复苏势头良好，随着国内稳增长政策的持续发力，中国经济在2025年初表现出较强的韧性，尤其是制造业和服务业的复苏带动了市场信心回升。其二，美元指数走弱，美联储在2024年底至2025年初释放出放缓加息的信号，导致美元指数有所回落，间接支撑了人民币汇率。其三，资本流入增加，中国资本市场对外开放力度加大，外资持续流入A股和债券市场，为人民币汇率提供了支撑。综上所述，人民币汇率的稳中有升，是中国经济基本面向好、外部环境有利及资本市场开放共同作用的结果，预示着中国经济在全球经济格局中的地位进一步稳固。

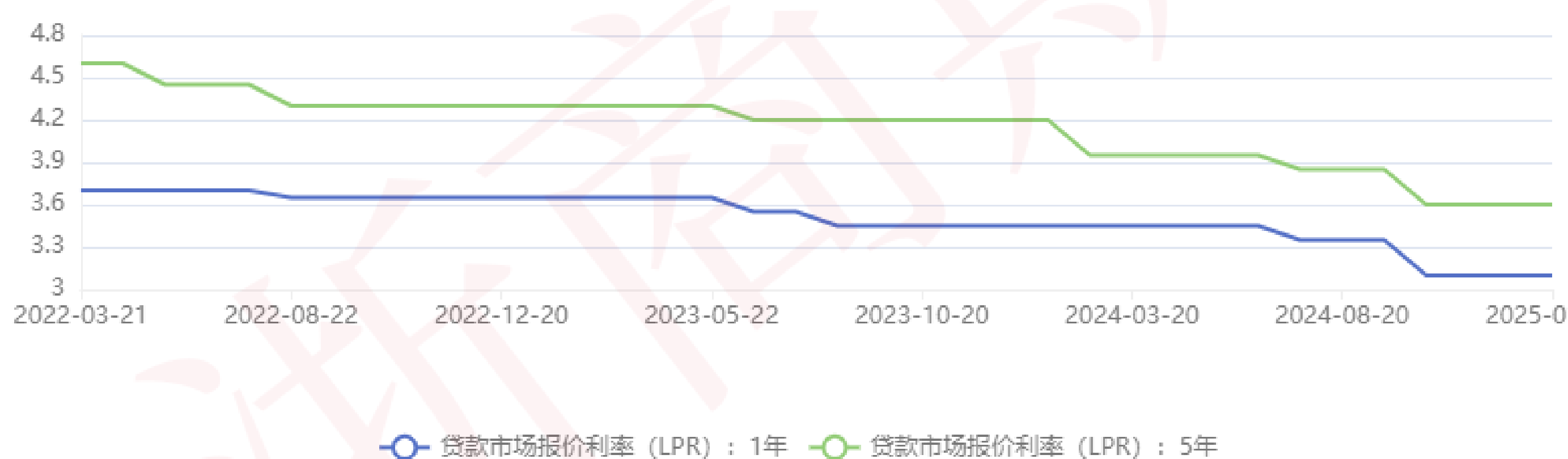
DR007 2025-02-14



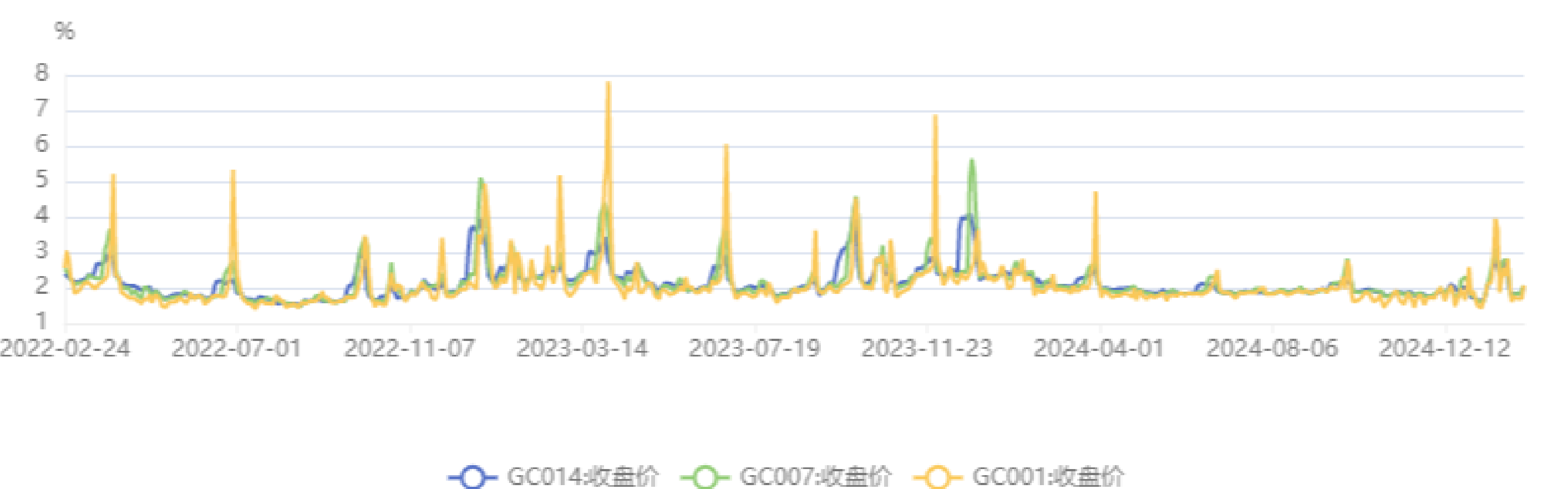
SHIBOR 2025-02-14



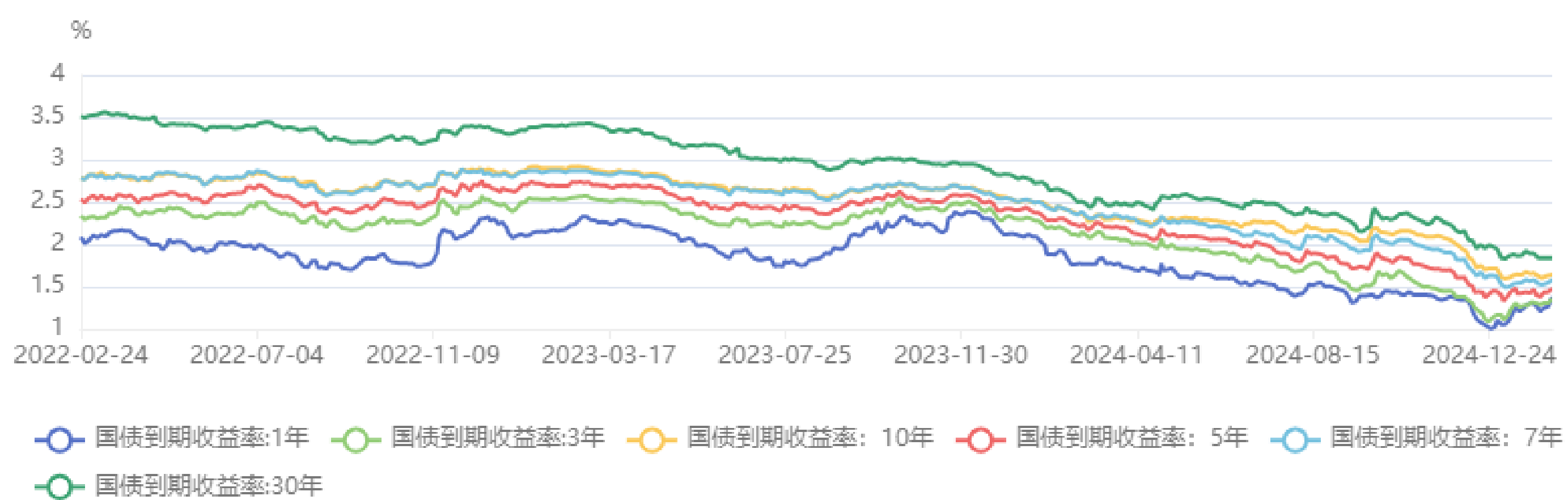
LPR 2025-01-20



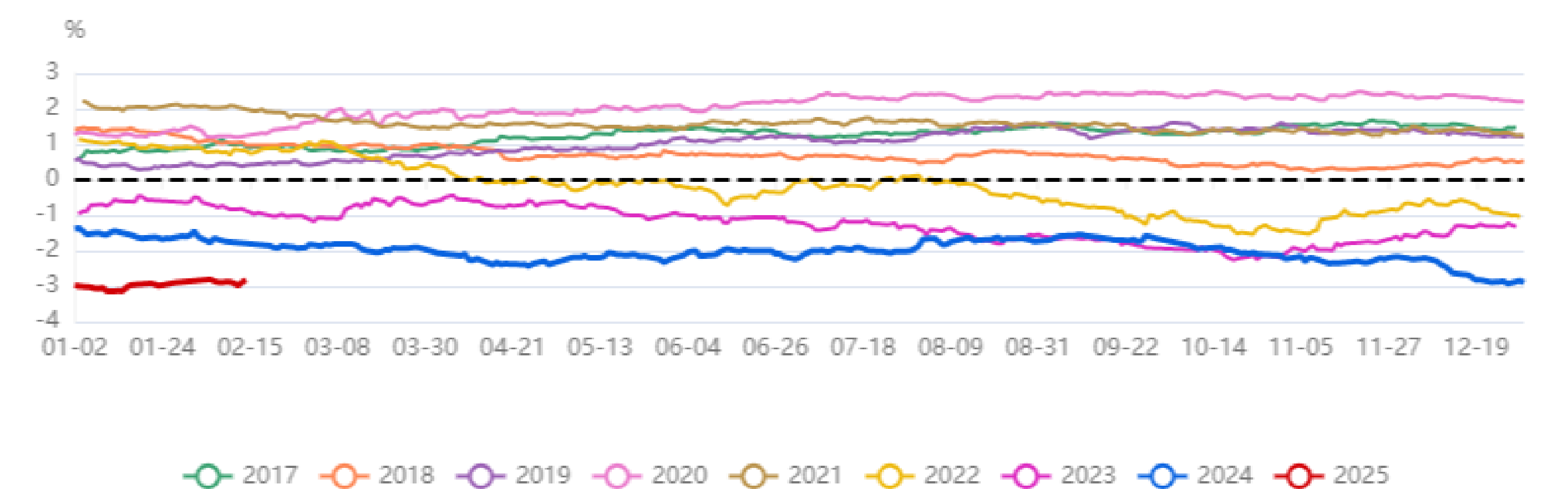
GC收盘价 2025-02-14



国债收益率 2025-02-14



10Y中债-10Y美债 2025-02-14



五、利率汇率

美国：国债收益率 2025-02-14



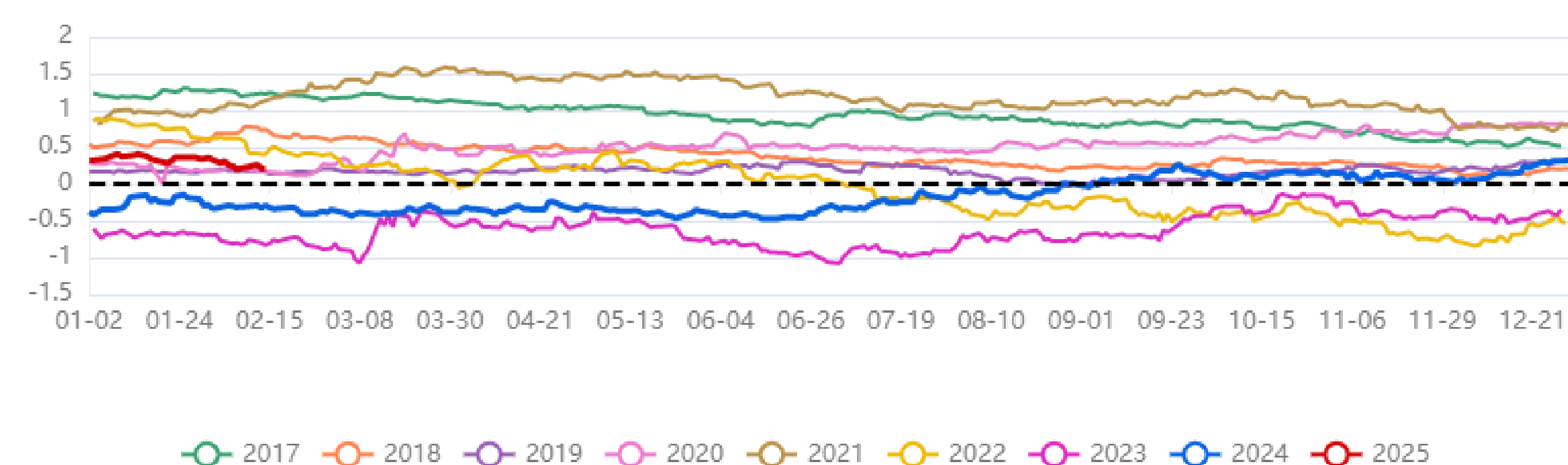
单位：%
更新频率：日度

美国：国债实际收益率：10年期 2025-02-14



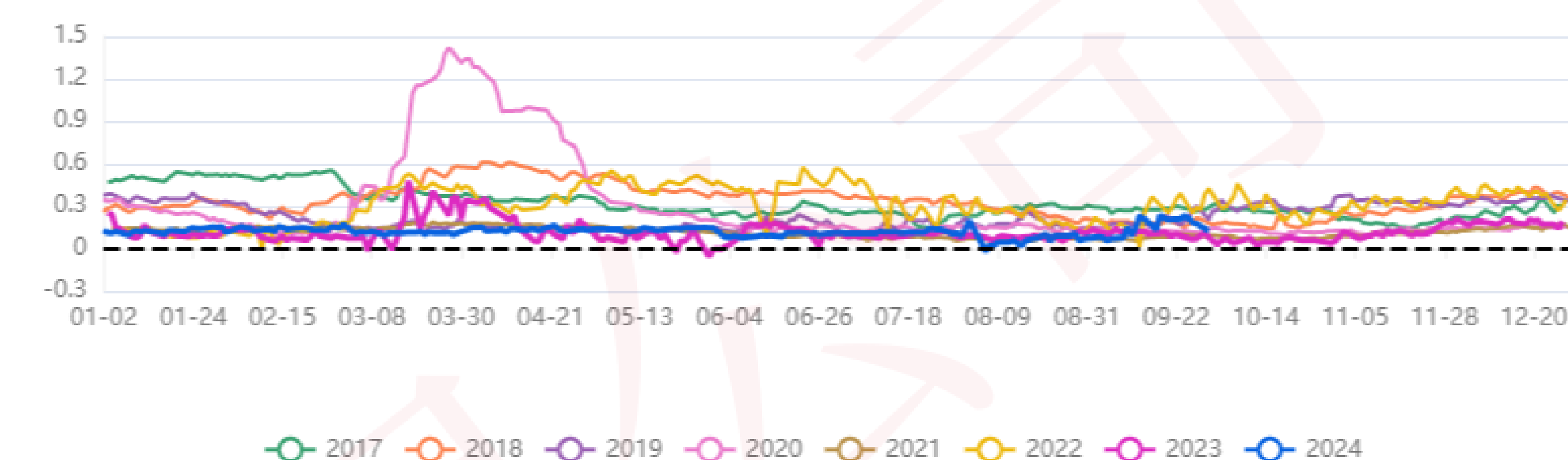
单位：%
更新频率：日度

美国：10年国债-2年期国债 2025-02-14



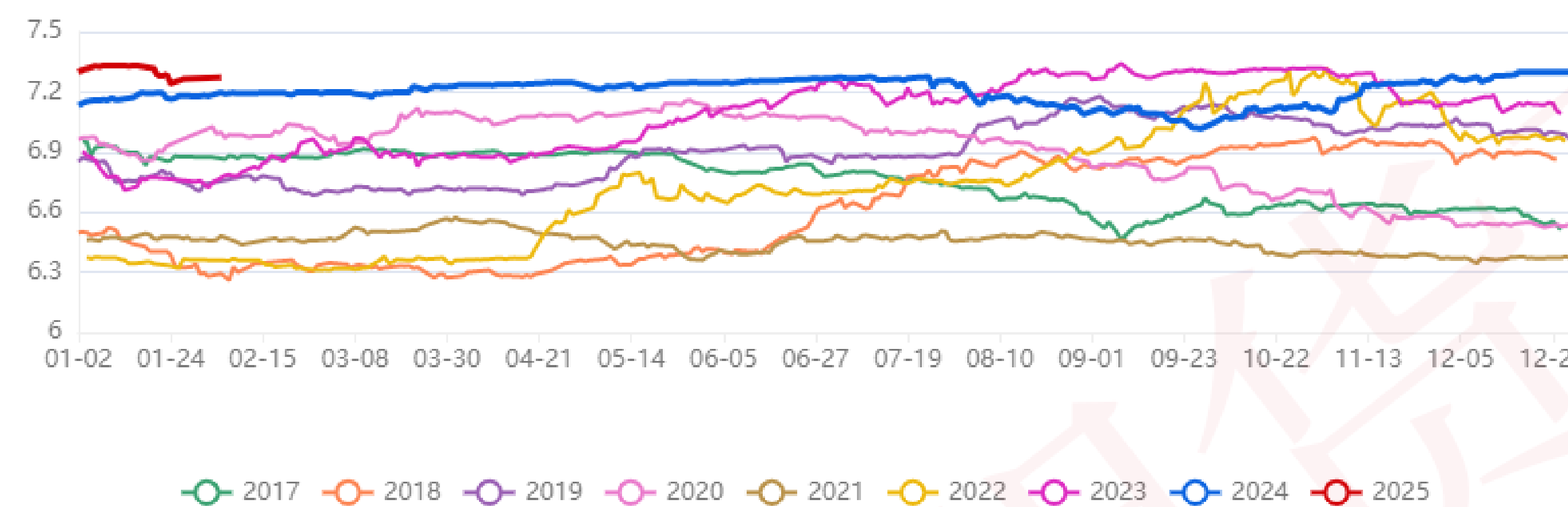
单位：%
更新频率：日度

美国：LIBOR3个月-国债3个月收益率（美债泰德利差） 2024-09-30



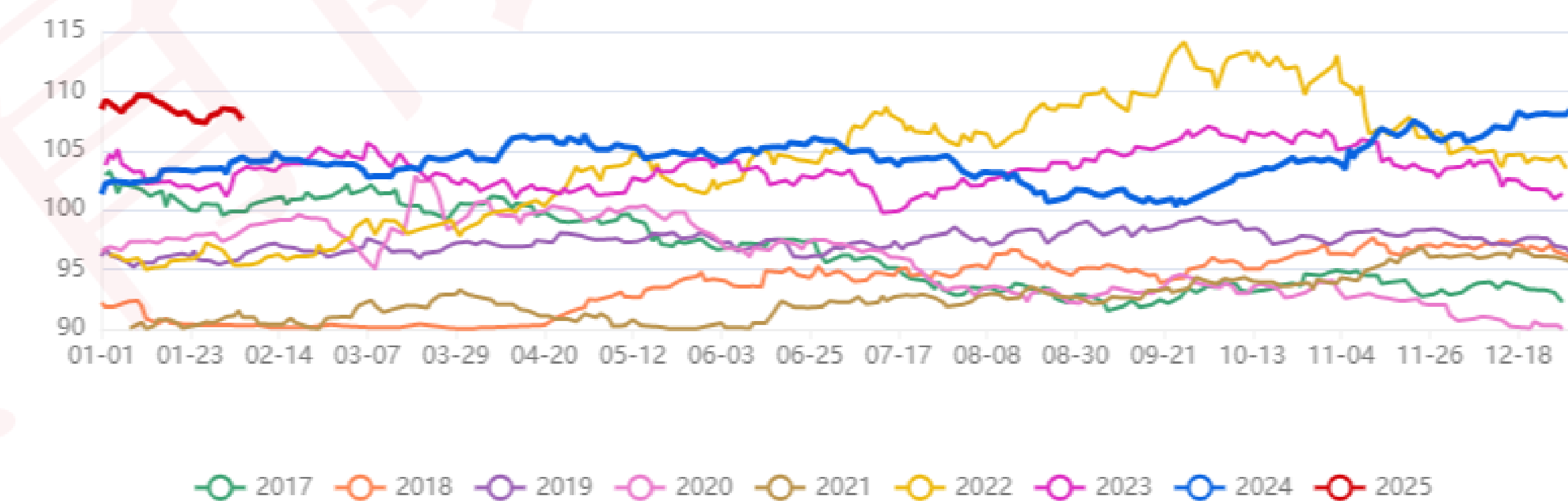
单位：%
更新频率：日度

即期汇率：美元兑人民币 2025-02-05



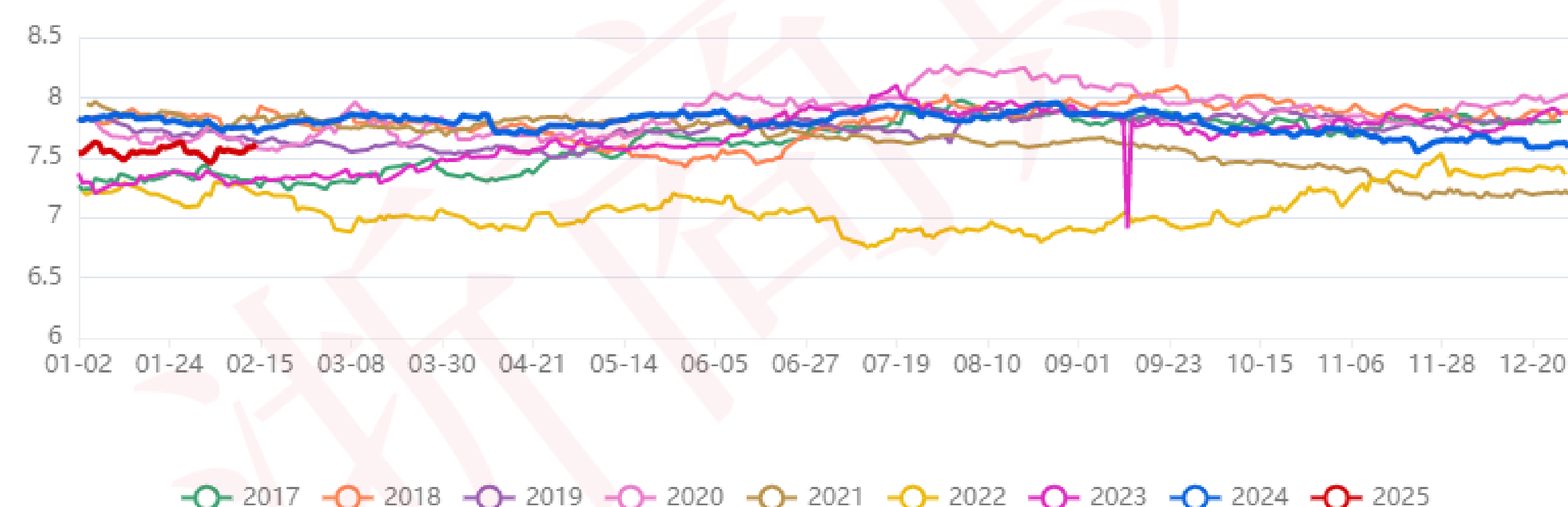
更新频率：日度

美元指数 2025-02-05



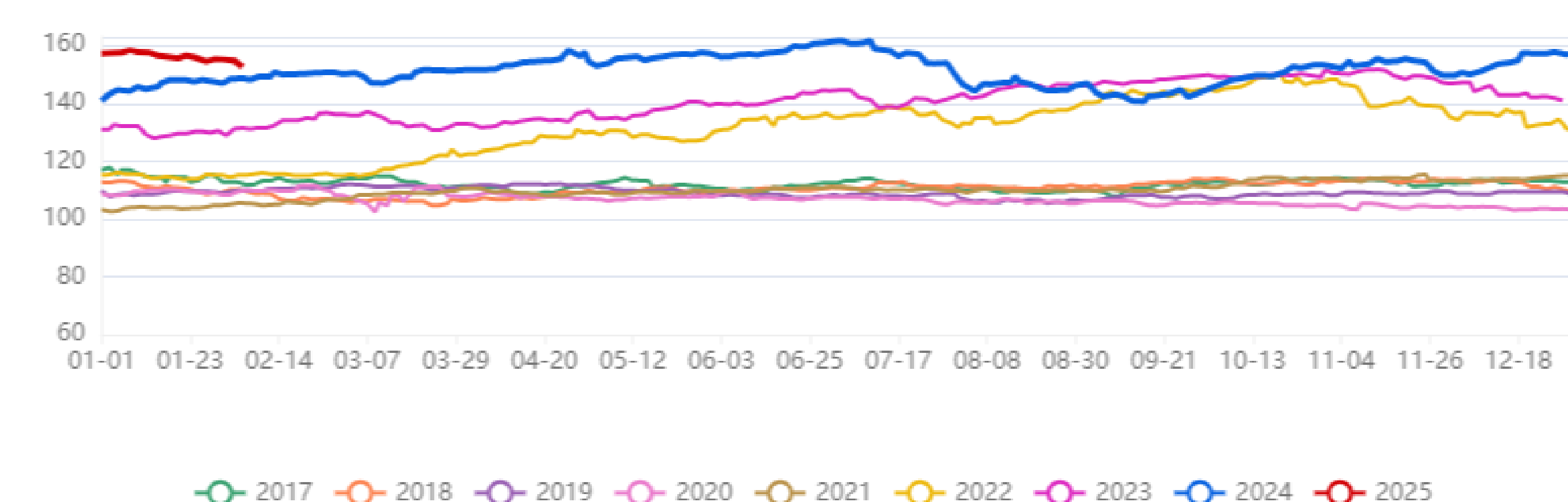
更新频率：日度

欧元兑人民币 2025-02-14



更新频率：日度

美元兑日元 2025-02-05



更新频率：日度

免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。