

【宏观周报20250119】国内四经济经济成绩超预期，美国12月核心通胀回落

朱泉鹏，Z0015158
日期：2025-01-19



浙商期货
ZHESHANG FUTURES

【宏观周报20250119】国内四经济经济成绩超预期，美国12月核心通胀回落

【宏观总结20250119】

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%。

海外经济：美国核心CPI半年来首次回落，市场开启买入模式

1月15日，美国劳工部数据显示，美国12月CPI同比增长2.9%，符合预期，前值为增长2.7%；美国12月核心CPI同比增速回落至3.2%，为6个月来首次回落，美国12月CPI环比增长0.4%，符合预期；美国12月核心CPI环比增长0.2%，增速低于预期值和前值。核心通胀同比半年来首次出现回落，数据公布后，交易员预期美联储将进一步放松政策，预计美联储会在7月底前降息（之前预计为9月）。对后市美联储降息情况，市场仍存在较大分歧。海外经济：美国核心CPI半年来首次回落，市场开启买入模式

国内社融：春节提前货币流动性上升，社融政府发债保持高增长

12月M1增速为-1.4%，前值-3.7%，超市场预期，M2增速为7.3%，较前值回升。12月人民币贷款新增9900亿元，同比少增1800亿元，存量同比增速7.6%，信贷结构中，居民和非银贷款同比多增，企业贷款同比少增，企业贷款是核心拖累项。12月社会融资规模增加2.9万亿，同比多增9249亿元，月末增速8%，12月政府债券增加17612亿元，同比多增8288亿元，是增量结构中最大的贡献指标。

国内物价：12月物价水平依旧偏弱，消费政策持续刺激

1月9日，国家统计局公布数据显示，2024年12月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%，环比持平，核心CPI同比回升上涨0.4%。非食品价格环比上涨0.1%，表现强于近10年同期平均。总体看，国内物价水平仍然偏弱，政策仍需继续加大逆周期调节力度。促进物价合理回升成为央行货币政策的重要考量，货币政策有望保持宽松。

国内经济：央行货币政策委员会季建议加大调控强度，择机降准降息

央行网站3日发布消息称央行货币政策委员会研究了下一阶段货币政策主要思路，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。货币供应保持流动性充裕，引导金融机构加大货币信贷投放力度，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

国内经济：2025年发改委加力实施“两新两重”项目

1月3日，国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，国家发展改革委有关负责人表示，2025年，要加力扩围实施“两新”政策，更大力度支持“两重”项目。2025年，将更大力度支持“两重”项目，在去年提前下达今年约1000亿元项目清单的基础上，近期将再下达一批项目清单，推动尽快形成实物工作量。此外，要加力扩围实施“两新”政策，扩大范围。将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域。

流动性：年末资金面保持宽松，12月MLF大额净回笼

为维护银行体系流动性合理充裕，中国人民银行12月25日开展3000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限1年，最高投标利率2.30%，最低投标利率1.90%，中标利率2.00%。因12月16日有1.45万亿元MLF到期，当月MLF净回笼1.15万亿元。

海外经济：美国12月非农就业数据大超预期，1月基本暂停降息

1月10日，美国劳工统计局公布数据显示，美国12月非农新增就业25.6万人，为九个月最大增幅，超出预期的16.5万人。12月失业率为4.1%，低于预期和11月的4.2%。分行业来看，就业增长主要来自——医疗保健行业增加了4.6万个岗位；休闲和酒店业增加了4.3万个岗位；政府类岗位增加了3.3万个；零售业也出现了可观的增长，12月增加了4.3万个岗位。非农数据发布后，市场对降息的预期下降，最新预期美联储不会在1月会议上降息，美联储下次降息的时间调整为10月份，预计今年仅降息一次。

海外宏观：美联储12月议息会议降息25基点，但明年降息幅度或放缓

12月19日，美联储议息会议召开，美联储12月议息会议措辞大致不变，以11-1的投票比例通过降息25个基点的决定，同时下调ON-RRP30个基点。利率前景部分，美联储将考虑进一步降息的“幅度和时机”。点阵图中值上调，显示明后两年将各降息两次，而之前点阵图显示，美联储将在明年降息四次。受鲍威尔发言影响，交易员对美联储的降息定价持续减少，预计2025年仅降息37个基点，远低于会前的75个基点。

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	1月23日EIA公布周度能源报告	重要		3	周一	欧盟	11月欧盟:营建产出:同比(%)	重要	-0.8	
4	周五	11:00	日本	1月日本央行公布利率决议	重要		4	周一	欧盟	11月欧元区:营建产出:同比(%)	重要	0.2	
5	周五	11:00	日本	1月日本央行公布前景展望报告	重要		5	周二	欧盟	1月欧元区:ZEW经济现状指数	重要	-55	
6	周五	14:30	日本	1月日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会	重要		6	周二	欧盟	1月欧元区:ZEW经济景气指数	重要	17	
7	周五	23:30	美国	1月EIA公布月度电力报告	重要		7	周四	美国	1月18日初请失业金人数:季调((人)	重要	217000	
8							8	周四	欧盟	1月欧元区:消费者信心指数:季调(初值)	重要	-14.5	
9							9	周五	日本	12月CPI:环比(%)	重要	0.4	
10							10	周五	日本	12月CPI(剔除食品):环比(%)	重要	0.4	
11							11						
12							12						
13							13						
14							14						



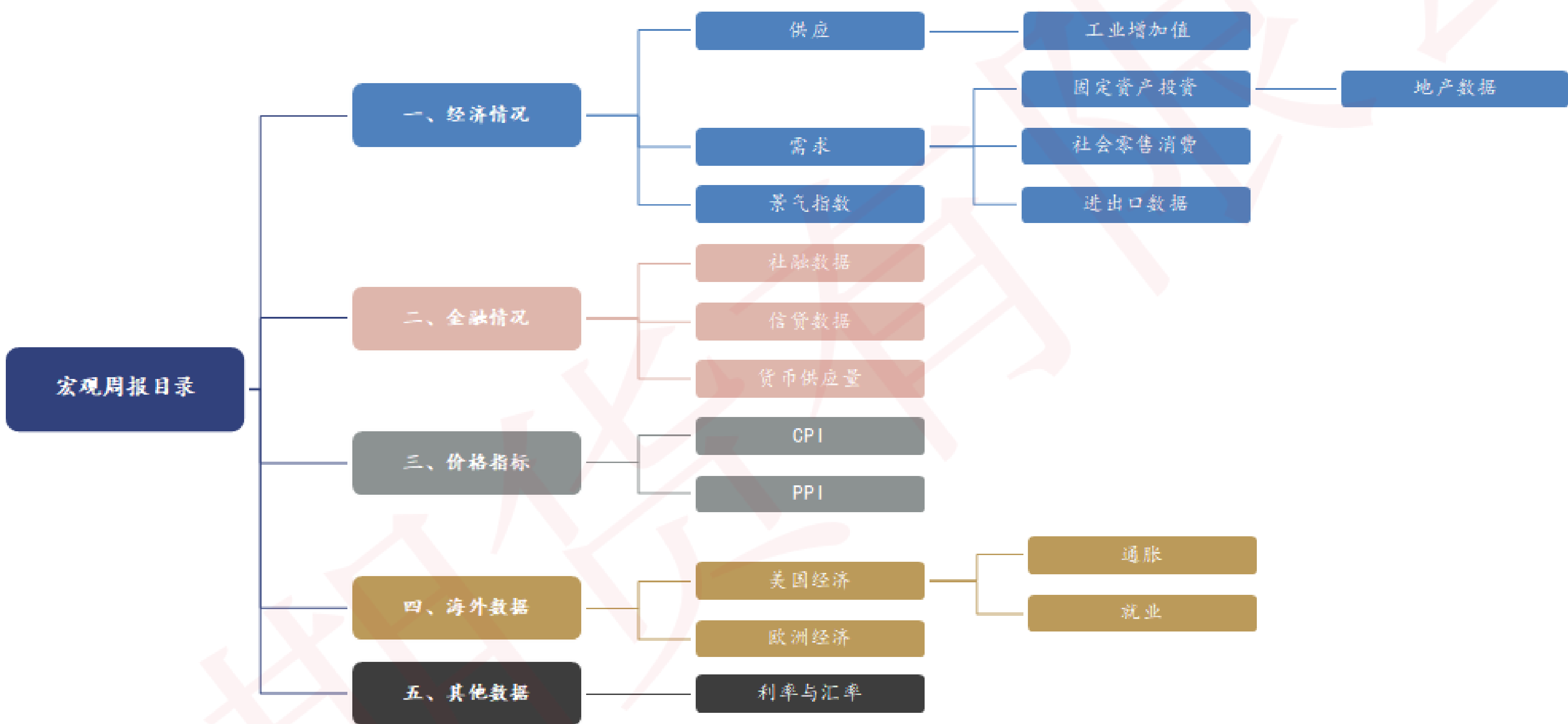
周度数据跟踪

	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	2024-12-16	0.8	6.2	5.4	5.3	6.8	6.6	4.6						
5		采矿业：	2024-12-16	-1.8	2.4	4.2	4.6	4.7	3.9	2.9						
6		制造业：	2024-12-16	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：	2024-12-16	-0.5	1.1	1.6	5.4	7.3	9.9	1.5						
8		服务业生产指数：当月	2024-12-16	0.4	6.5	6.1	6.3	8.5	9.3	7.7						
9		固定资产投资：累计	2024-12-16	-0.1	3.2	3.3	3.4	3.0	2.9	2.9						
10		制造业：	2024-12-16	-0.1	9.2	9.3	9.3	6.5	6.3	6.2						
11		房地产：	2024-12-16	-0.2	-10.6	-10.4	-10.3	-9.6	-9.4	-9.3						
12		基建（新口径）：	2024-12-16	0.2	4.4	4.2	4.3	5.9	5.8	5.9						
13		商品房销售面积：累计	2024-12-16	1.4	-12.9	-14.3	-15.8	-8.5	-8.0	-7.8						
14		商品房销售额：	2024-12-16	2.1	-17.1	-19.2	-20.9	-6.5	-5.2	-4.9						
15		房地产新开工面积：	2024-12-16	0.0	-23.0	-23.0	-22.6	-20.4	-21.2	-23.2						
16		房地产施工面积：	2024-12-16	0.0	-12.7	-12.7	-12.4	-7.2	-7.2	-7.3						
17		房地产竣工面积：	2024-12-16	-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	2024-12-16	0.7	3.7	3.0	4.8	7.4	10.1	7.6						
20		餐饮收入：	2024-12-16	-1.3	2.7	4.0	3.2	30.0	25.8	17.1						
21		商品零售：	2024-12-16	1.1	3.9	2.8	5.0	4.8	8.0	6.5						
22		除汽车外：	2024-12-16	1.7	4.2	2.5	4.9	7.9	9.6	7.2						
23		限额以上零售：当月	2024-12-16	3.0	4.2	1.2	6.8	4.8	9.0	7.9						
24		服装鞋帽：	2024-12-16	4.2	-0.3	-4.5	8.0	26.0	22.0	7.5						
25		汽车类：	2024-12-16	-6.1	0.5	6.6	3.7	4.0	14.7	11.4						
26		出口金额：	2025-01-13	4.0	10.7	6.7	12.7	2.1	0.7	-6.6						
27		进口金额：	2025-01-13	4.9	1.0	-3.9	-2.3	0.3	-0.6	3.0						
28		城镇调查失业率：	2024-12-16	0.1	5.1	5.0	5.0	5.1	5.0	5.0						
29		31个大城市：	2024-12-16	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		2024-12	2024-11	2024-10	2023-12	2023-11	2023-10						
32		制造业PMI：	2024-12-31	-0.2	50.1	50.3	50.1	49.0	49.4	49.5						
33		生产：	2024-12-31	-0.3	52.1	52.4	52.0	50.2	50.7	50.9						
34		新订单：	2024-12-31	0.2	51.0	50.8	50.0	48.7	49.4	49.5						
35		原材料库存：	2024-12-31	0.1	48.3	48.2	48.2	47.7	48.0	48.2						
36		从业人员：	2024-12-31	-0.1	48.1	48.2	48.4	47.9	48.1	48.0						
37		供应商配送时间：	2024-12-31	0.7	50.9	50.2	49.6	50.3	50.3	50.2						
38		非制造业PMI：	2024-12-31	2.2	52.2	50.0	50.2	50.4	50.2	50.6						
39		服务业：	2024-12-31	1.9	52.0	50.1	50.1	49.3	49.3	50.1						
40		建筑业：	2024-12-31	3.5	53.2	49.7	50.4	56.9	55.0	53.5						
41																
42		单位：亿元，%	公布日期	△上月	2024-12	2024-11	2024-10	2023-12	2023-11	2023-10						
43		社融当月新增	2025-01-14	5219	28507	23288	14120	19326	24554	18441						
44		人民币贷款	2025-01-14	3186	8402	5216	2965	11092	11120	4837						
45		外币贷款	2025-01-14	-207	-675	-468	-710	-635	-357	152						
46		委托贷款	2025-01-14	163	-20	-183	-219	-43	-386	-429						
47		信托贷款	2025-01-14	60	151	91	172	347	197	393						
48		未贴现银行承兑汇票	2025-01-14	-2242	-1332	910	-1396	-1865	202	-2536						
49		企业债券	2025-01-14	-2540	-159	2381	987	-2741	1388	1178						
50		政府债券	2025-01-14	4477	17566	13089	10495	9324	11512	15638						
51		非金融企业境内股票融资	2025-01-14	56	484	428	284	508	359	321						
52		信贷当月新增	2025-01-14	4100	9900	5800	5000	11700	10900	7384						
53		居民部门贷款	2025-01-14	800	3500	2700	1600	2221	2925	-346						
54		短期贷款	2025-01-14	958	588	-370	490	759	594	-1053						
55		中长期贷款	2025-01-14	0	3000	3000	1100	1462	2331	707						
56		企业部门贷款	2025-01-14	2400	4900	2500	1300	8916	8221	5163						
57		短期贷款	2025-01-14	-100	-200	-100	-1900	-635	1705	-1770						
58		中长期贷款	2025-01-14	-1700	400	2100	1700	8612	4460	3828						
59		票据融资	2025-01-14	3277	4500	1223	1694	1497	2092	3176						
60		社融同比增速	2025-01-14	0.2	8.0	7.8	7.8	9.5	9.4	9.3						
61		信贷同比增速	2025-01-14	0.3	-20.5	-20.7	-19.3	6.7	8.4	9.5						
62		M0同比增速	2025-01-14	0.3	13.0	12.7	12.8	8.3	10.4	10.2						
63		M1同比增速	2025-01-14	2.3	-1.4	-3.7	-6.1	1.3	1.3	1.9						
64		M2同比增速	2025-01-14	0.2	7.3	7.1	7.5	9.7	10.0	10.3						
65																
66																
67		单位：%	公布日期	△上月	2024-12	2024-11	2024-10	2023-12	2023-11	2023-10						
68		CPI：同比	2025-01-09	-0.1	0.1	0.2	0.3	-0.3	-0.5	-0.2						
69		CPI：食品	2025-01-09	-1.5	-0.5	1.0	2.9	-3.7	-4.2	-4.0						
70		食品烟酒	2025-01-09	-0.9	0.0	0.9	2.0	-2.0	-2.2	-2.1						
71		CPI：非食品	2025-01-09	0.2	0.2	0.0	-0.3	0.5	0.4	0.7						
72		衣着	2025-01-09	0.1	1.2	1.1	1.1	1.4	1.3	1.1						
73		居住	2025-01-09	0.2	0.1	-0.1	-0.1	0.3	0.3	0.3						
74		生活用品及服务	2025-01-09	-0.4	-0.7	-0.3	0.1	0.0	-0.5	-0.6						
75		交通和通信	2025-01-09	1.4	-2.2	-3.6	-4.8	-2.2	-2.4	-0.9						
76		教育文化和娱乐	2025-01-09	-0.1	0.9	1.0	0.8	1.8	1.8	2.3						
77		医疗保健	2025-01-09	-0.2	0.9	1.1	1.1	1.4	1.3	1.3						
78		其他用品及服务	2025-01-09	-0.3	4.9	5.2	4.7	2.9	3.0	3.6						
79		核心CPI	2025-01-09	0.1	0.4	0.3	0.2	0.6	0.6	0.6						
80		PPI：同比	2025-01-09	0.2	-2.3	-2.5	-2.9	-2.7	-3.0	-2.6						
81		PPI：生产资料	2025-01-09	0.3	-2.6	-2.9	-3.3	-3.3	-3.4	-3.0						
82		采掘	2025-01-09	0.3	-4.6	-4.9	-5.1	-7.0	-7.3	-6.2						
83		原材料	2025-01-09	0.7	-2.2	-2.9	-4.0	-2.8	-3.2	-2.3						
84		加工	2025-01-09	0.0	-2.7	-2.7	-2.9	-3.2	-3.1	-3.0						
85		生活消费品														

周度数据跟踪

	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	2025-01-15	0.2	2024-12	2024-11	2024-10	2024-09	2023-12	2023-11	2023-10	2023-09				
7		美国核心CPI：当月	2025-01-15	-0.1	3.2	3.3	3.3	3.3	3.9	4.0	4.0	4.1				
8		美国失业率季调	2025-01-10	-0.1	4.1	4.2	4.1	4.1	3.8	3.7	3.9	3.8				
9		美国零售和食品服务销售额：当月	2025-01-16	-0.2	3.9	4.1	3.0	2.0	5.2	3.5	2.6	4.3				
10		美国ISM制造业PMI	2025-01-04	0.9	49.3	48.4	46.5	47.2	47.1	46.7	46.7	49.0				
11		美国ISM非制造业PMI	2025-01-08	2.0	54.1	52.1	56.0	54.9	50.5	52.7	51.8	53.6				
12		欧元区HICP：当月	2025-01-07	0.2	2.4	2.2	2.0	1.7	2.9	2.4	2.9	4.3				
13		欧元区核心HICP：当月	2025-01-07	0.0	2.7	2.7	2.7	2.7	3.4	3.6	4.2	4.5				
15		欧元区19国零售销售指数：当月	2025-01-09	-0.9	NA	1.2	2.1	3.1	-0.5	-0.4	-1.1	-3.3				
16		欧元区制造业PMI	2025-01-02	-0.1	45.1	45.2	46.0	45.0	44.4	44.2	43.1	43.4				
17		欧元区服务业PMI	2025-01-06	2.1	51.6	49.5	51.6	51.4	48.8	48.7	47.8	48.7				
18																
19																
20																
21																
22																
23																

目录



一、经济情况

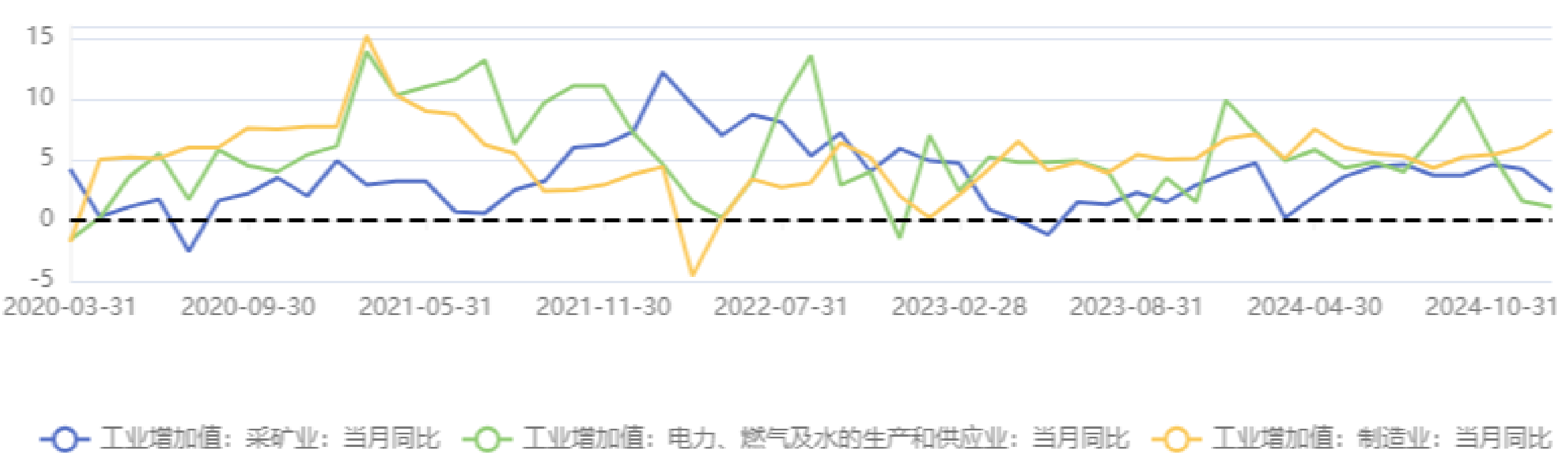
1月17日，国家统计局发布12月国内经济数据，四季度GDP增长超预期达5.4%，2024年GDP总值134.9084万亿元，同比增长5%，完成年初制定经济增长目标。社会消费品零售总额在2024年12月达到45172亿元，同比增长3.7%；全年社会消费品零售总额为487895亿元，比上年增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额39509亿元，增长4.2%。2024年，社会消费品零售总额487895亿元，比上年增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额437581亿元，增长3.8%。消费品制造业的新订单指数在12月份上升至53%以上，表明消费市场需求有所回升。全国固定资产投资在2024年12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



单位：%
更新频率：月度

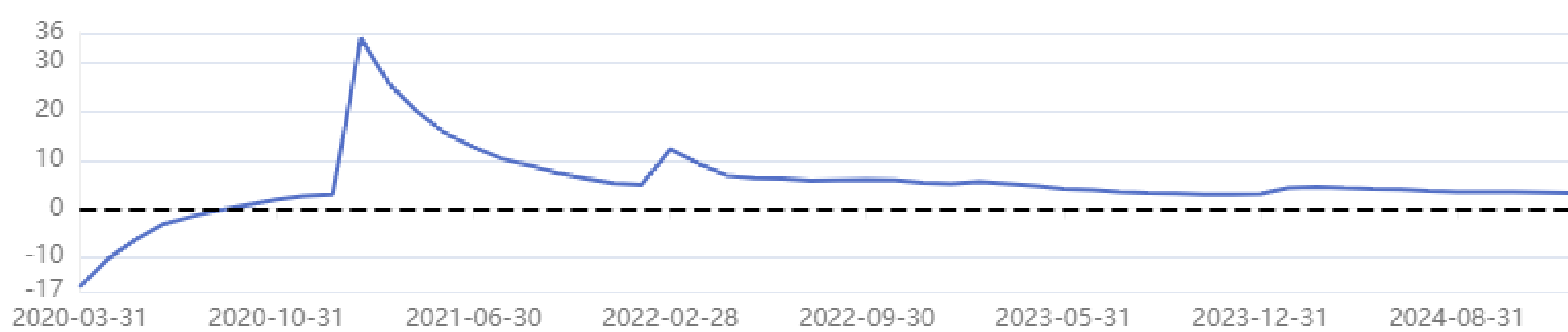
工业增加值分项 2024-12-31



单位：%
更新频率：月度

一、经济情况

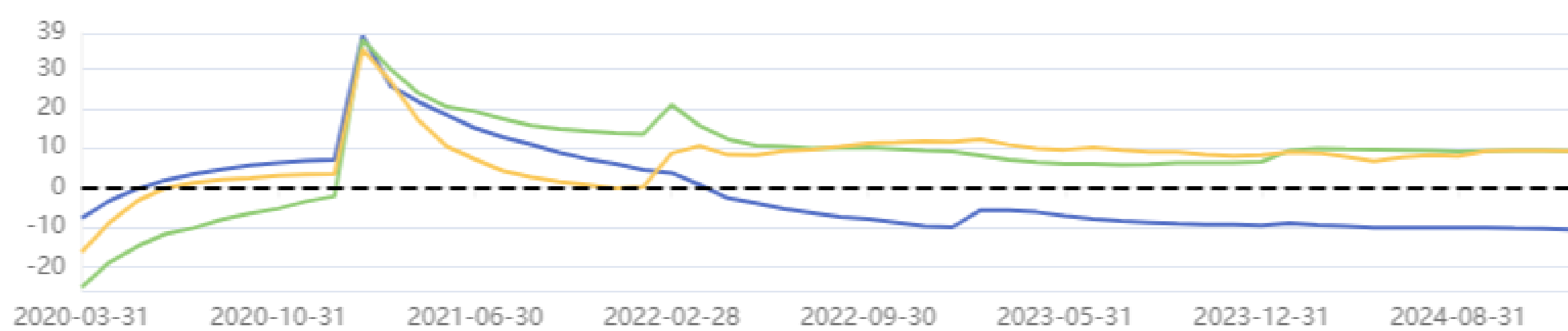
固定资产投资完成额：累计同比 2024-12-31



—●— 固定资产投资完成额：累计同比

单位：%
更新频率：月度

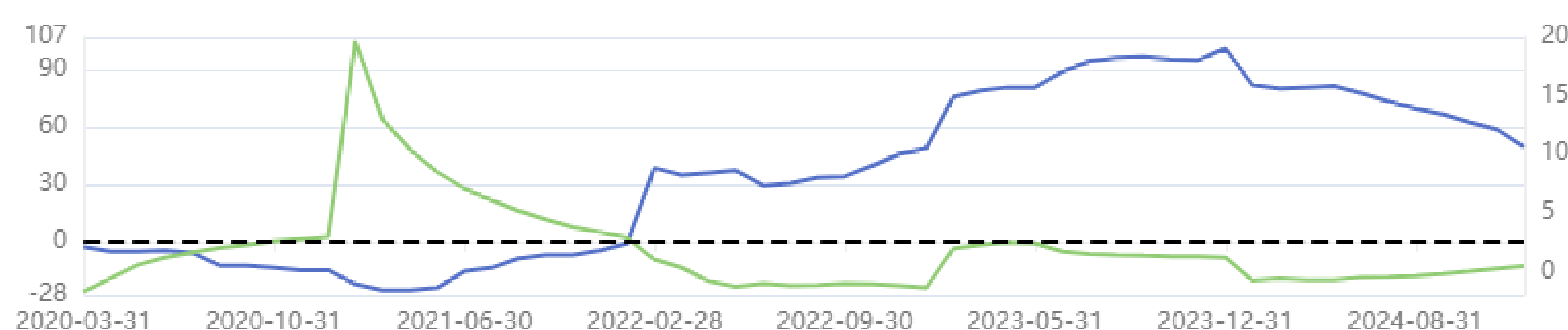
投资分项 2024-12-31



—●— 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

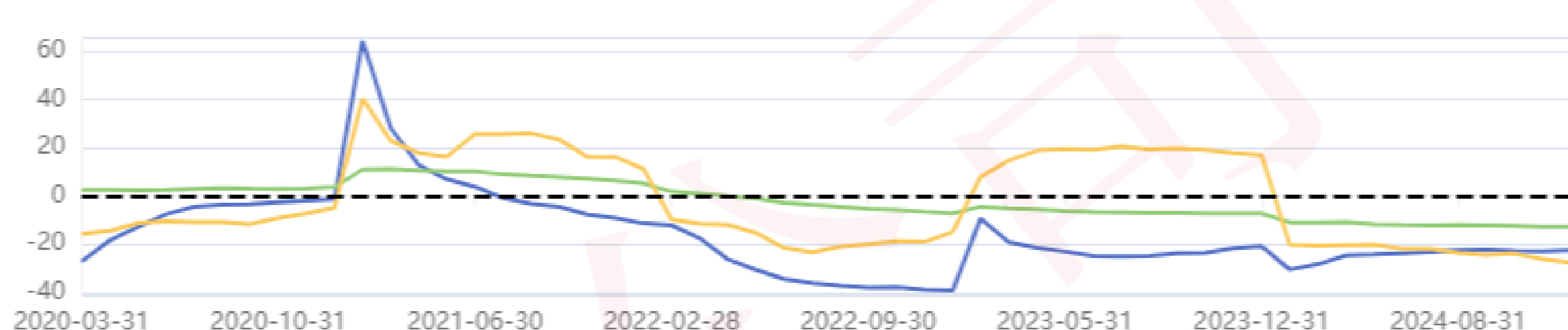
商品房销售与待售面积（右轴） 2024-12-31



—●— 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

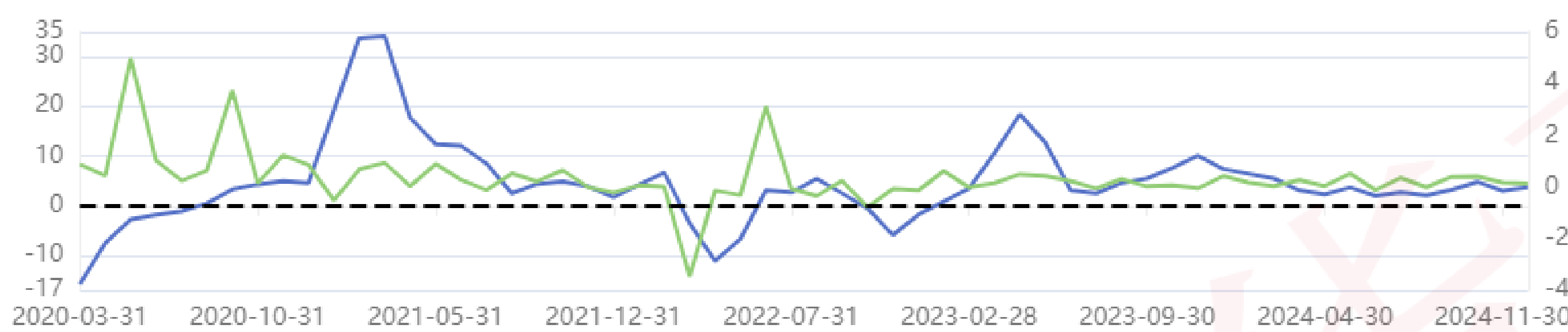
地产分项数据 2024-12-31



—●— 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

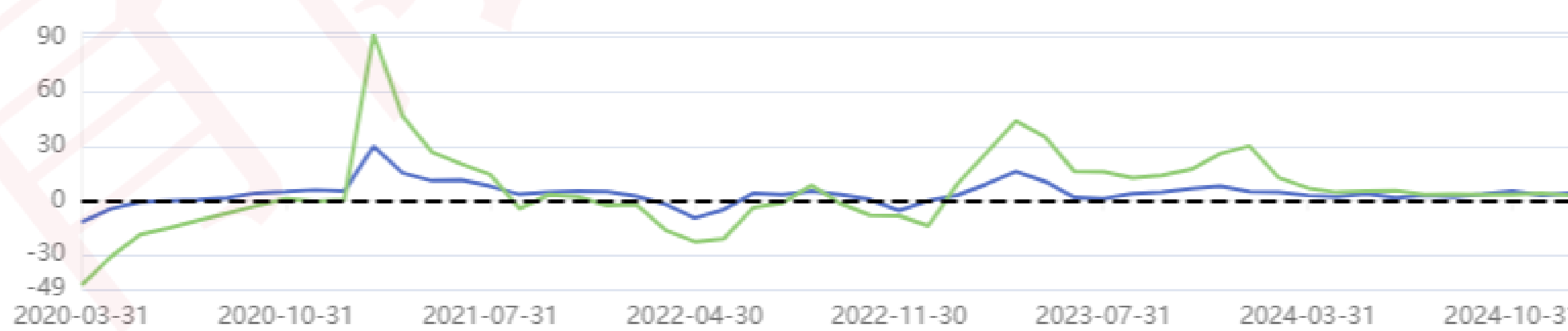
社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2024-12-31



—●— 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

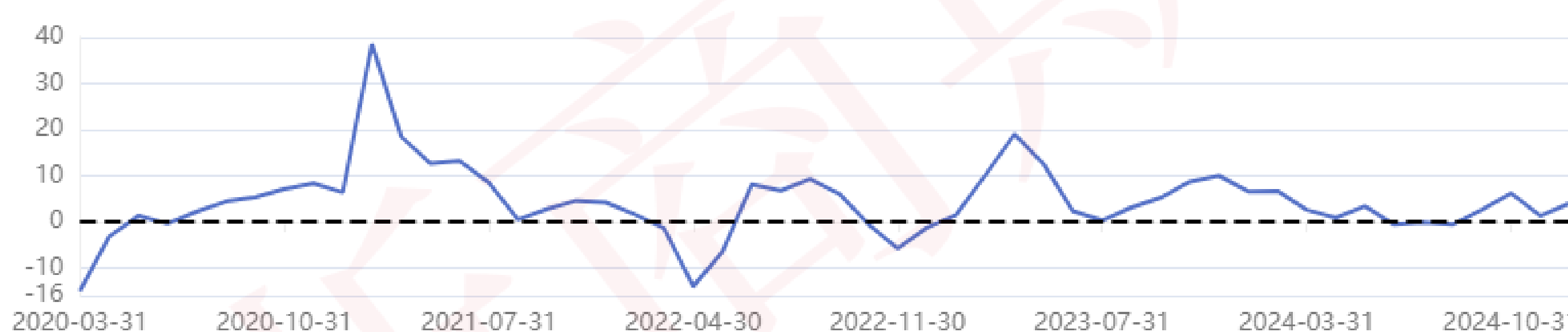
餐饮、商品与除汽车外零售 2024-12-31



—●— 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

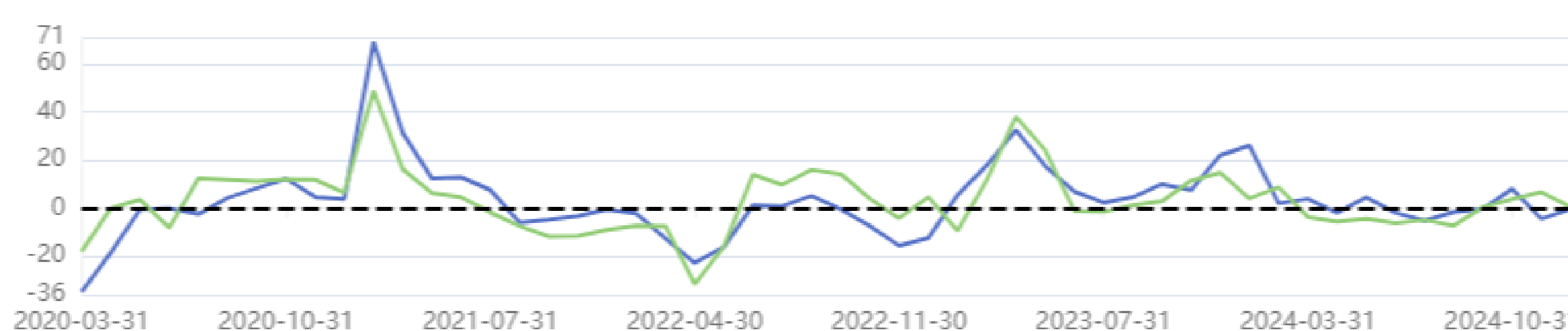
限额以上企业消费品 2024-12-31



—●— 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

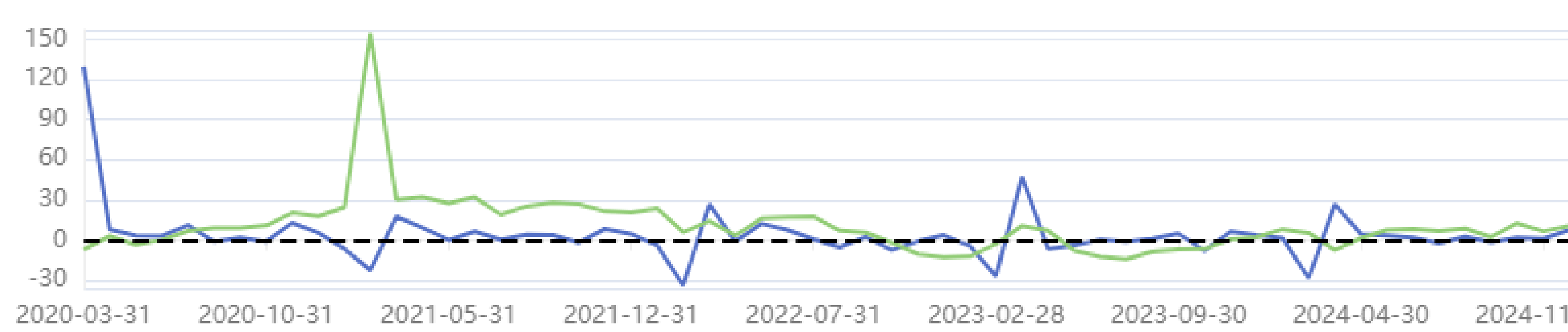
服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2024-12-31



—●— 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

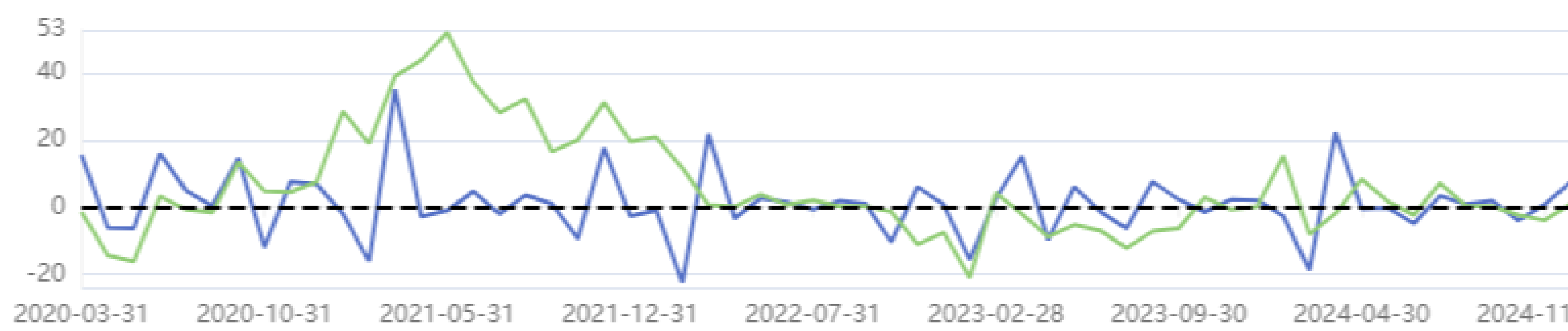
出口金额 2024-12-31



—●— 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

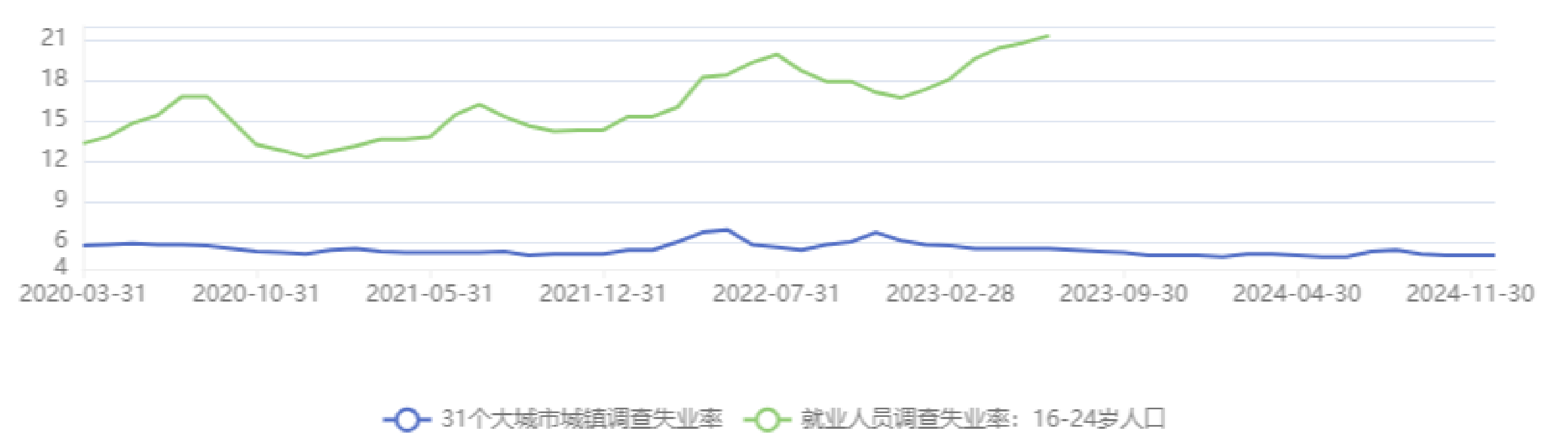
一、经济情况

城镇调查失业率 2024-12-31



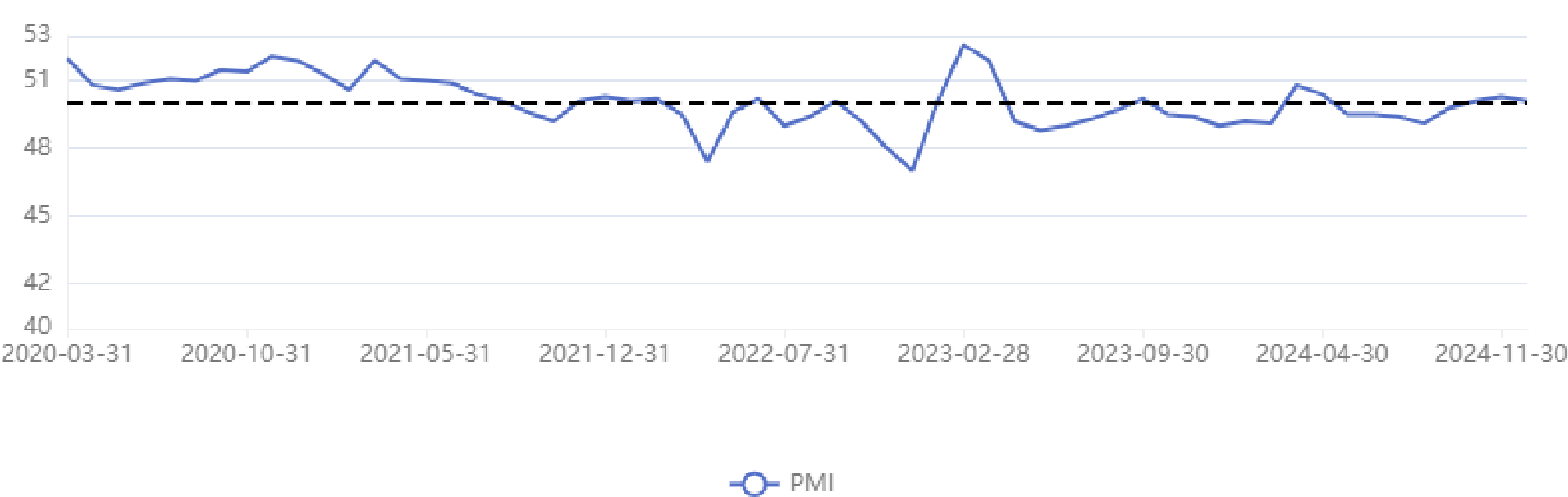
单位：%
更新频率：月度

其它失业率数据 2024-12-31



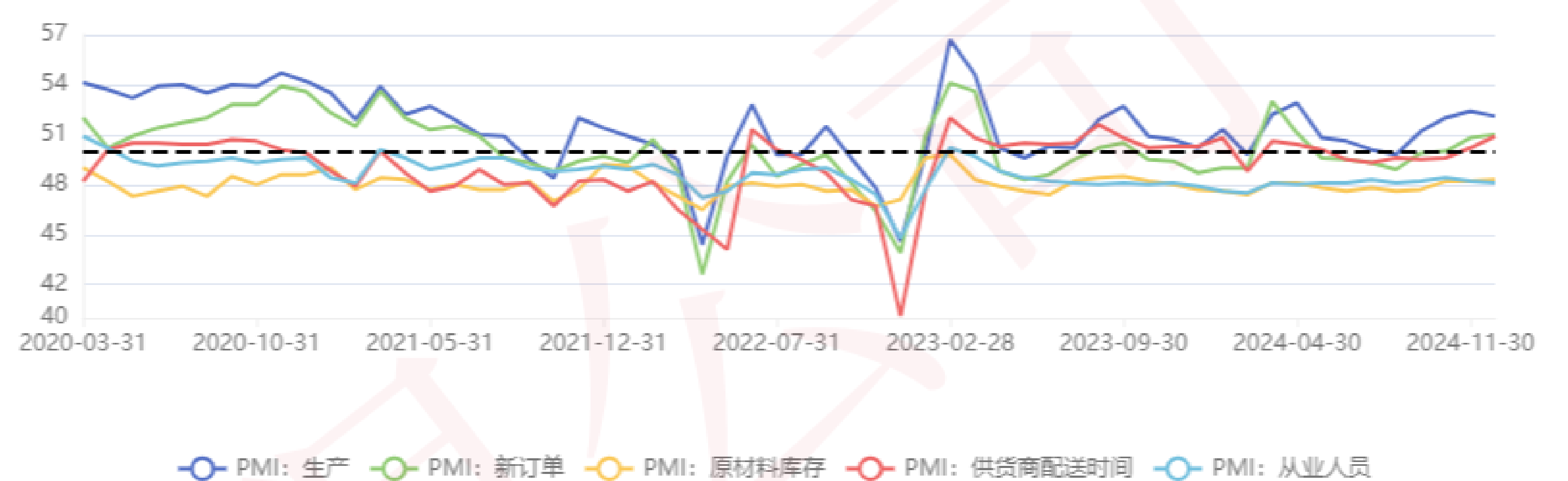
单位：%
更新频率：月度

官方制造业PMI 2024-12-31



更新频率：月度

制造业PMI分项 2024-12-31



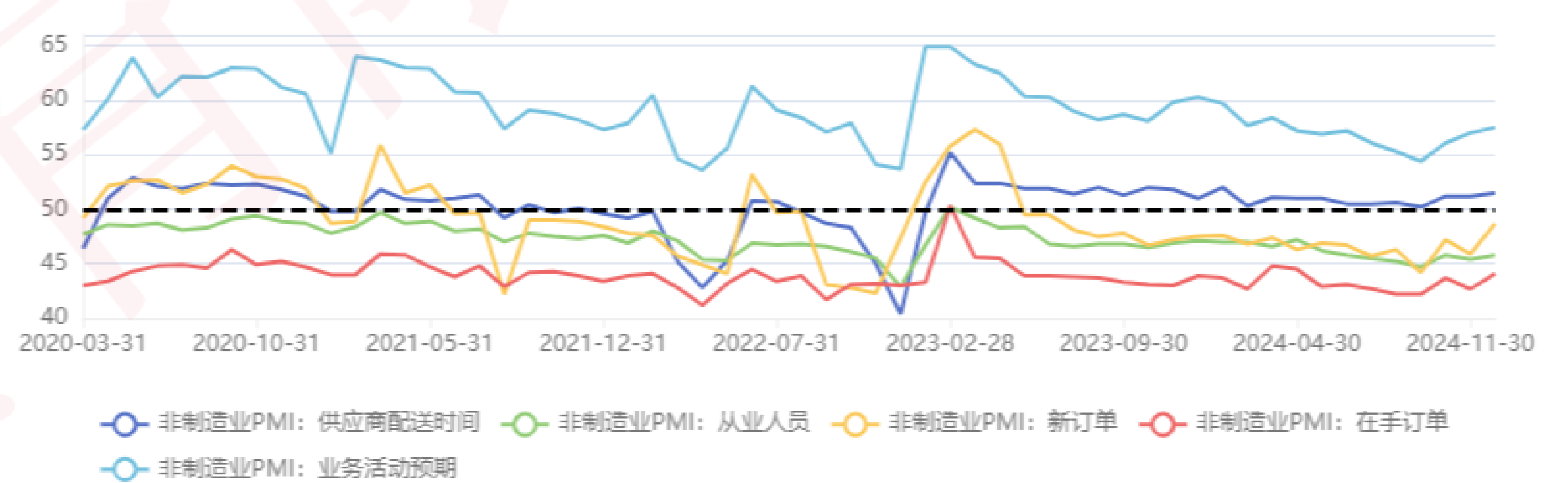
更新频率：月度

官方非制造业PMI 2024-12-31



更新频率：月度

非制造业PMI分项 2024-12-31

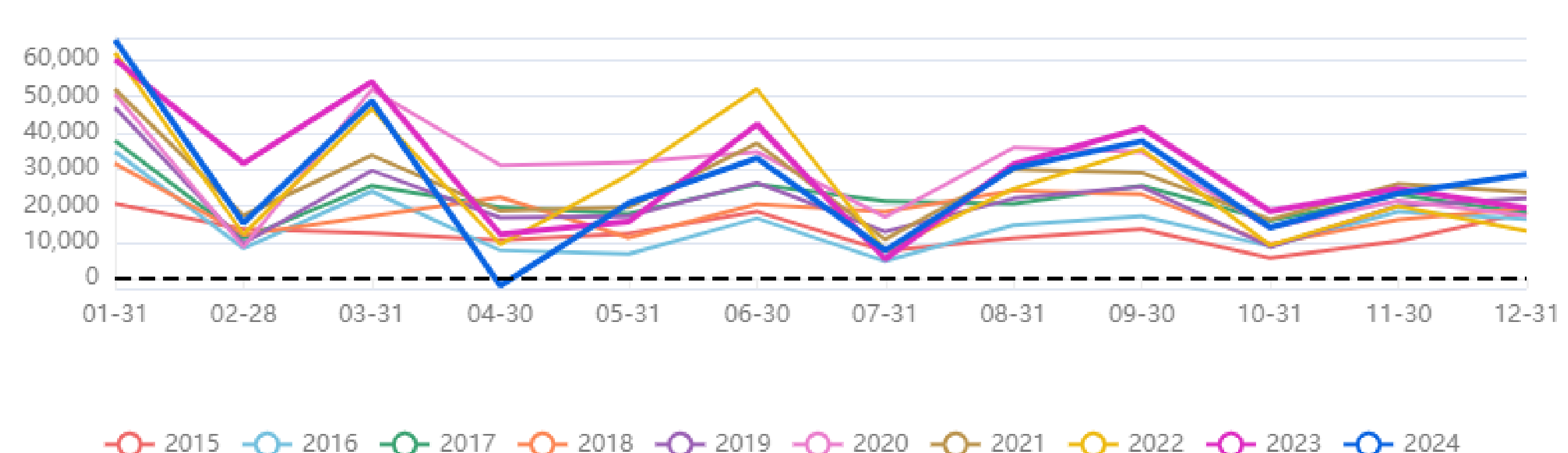


更新频率：月度

二、社融信贷

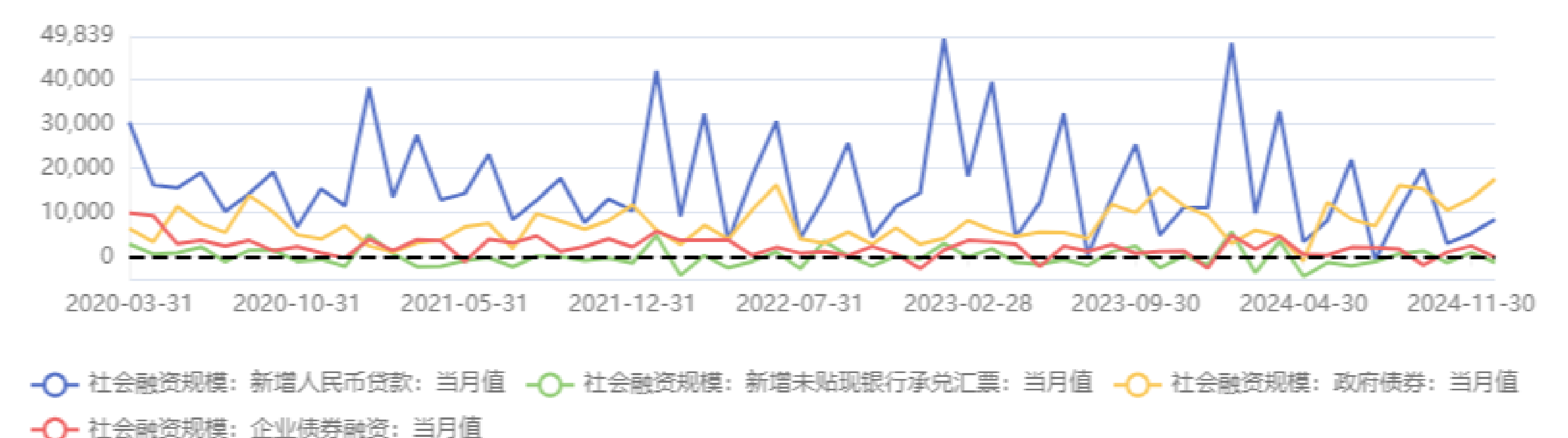
央行2024年金融统计数据显示，12月末，广义货币(M2)余额313.53万亿元，同比增长7.3%。狭义货币(M1)余额67.1万亿元，同比下降1.4%。流通中货币(M0)余额12.82万亿元，同比增长13%。全年净投放现金1.47万亿元。12月末，本外币贷款余额259.58万亿元，同比增长7.2%。月末人民币贷款余额255.68万亿元，同比增长7.6%。12月社融新增2.86万亿元，同比多增0.92万亿元，今年7月以来首次同比转增，创2023年2月以来同比增长数新高。从分项上看，化债持续落地影响下，以贷款为主的平台隐债转向债券融资，政府债券融资当月新增17612亿元，录得2017年有记录以来新高，高基数下同比仍有8288亿元增长，对社融支撑力度显著增强；亦影响人民币贷款同比少增2685亿元，小幅拖累社融。但关注到在化债影响下，本月人民币贷款仍新增近万亿，并保持环比增长，体现出实体经济融资需求有一定回暖。

社会融资规模：当月值 2024-12-31



单位：亿元
更新频率：月度

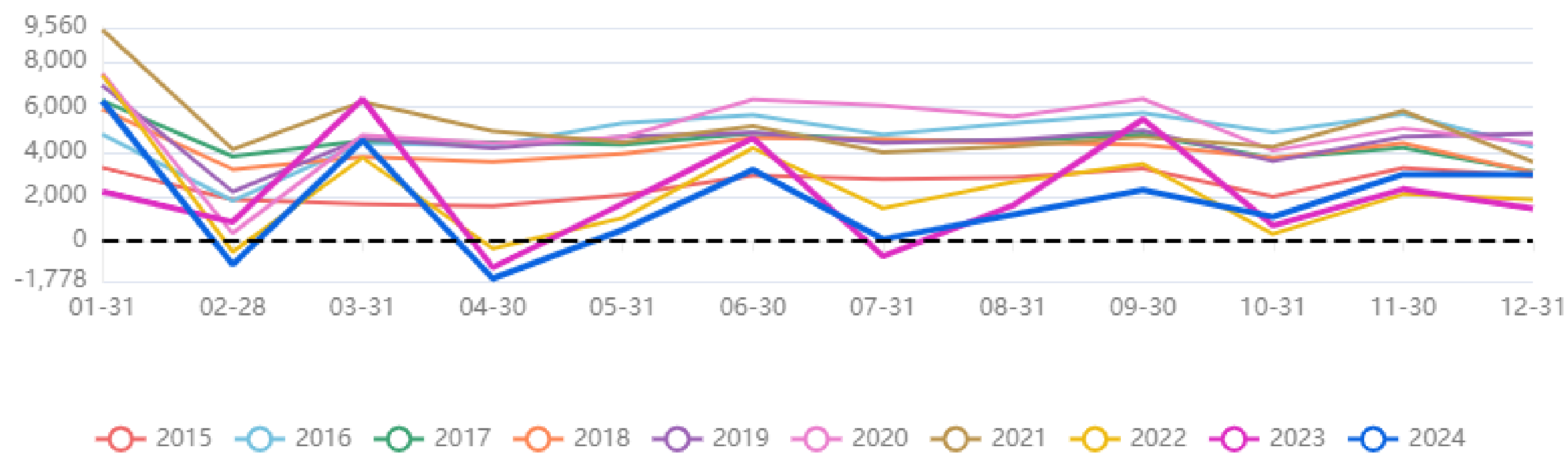
社会融资分项 2024-12-31



单位：亿元
更新频率：月度

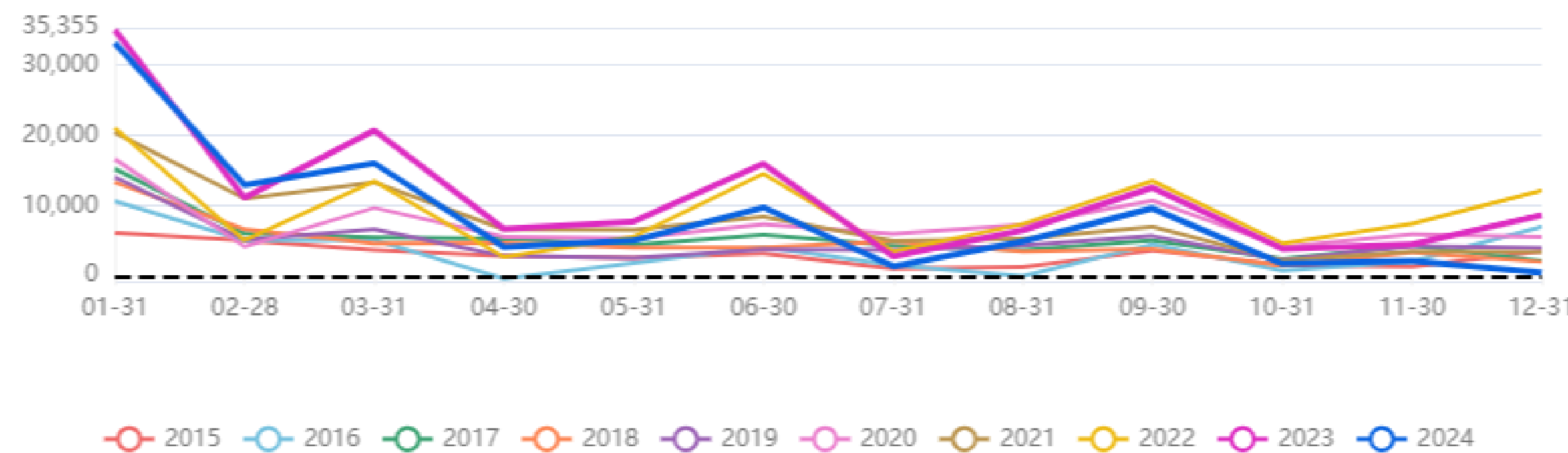
二、社融信贷

新增居民中长期贷款 2024-12-31



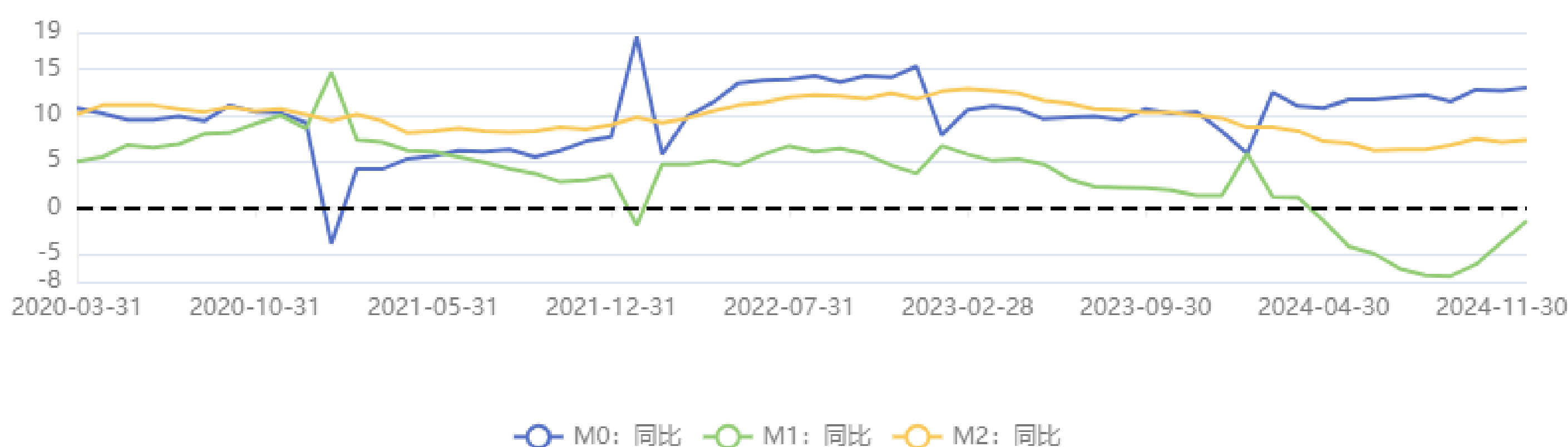
单位: 亿元
更新频率: 月度

新增企业中长期贷款 2024-12-31



单位: 亿元
更新频率: 月度

货币供应量 2024-12-31



单位: %
更新频率: 月度

社会融资规模存量: 同比 2024-12-31

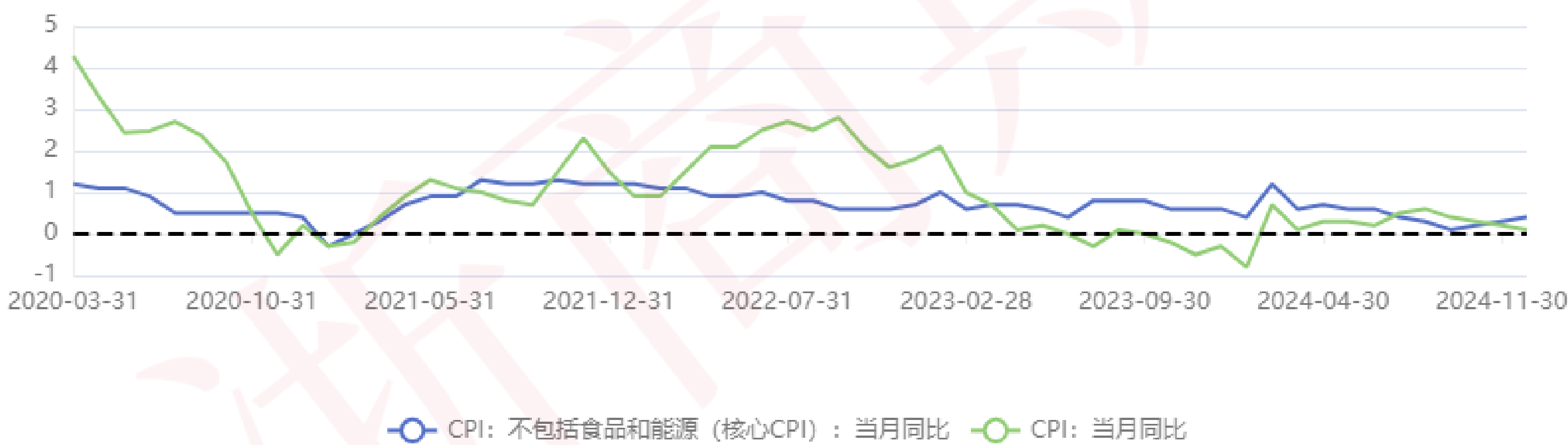


单位: %
更新频率: 月度

三、通胀指标

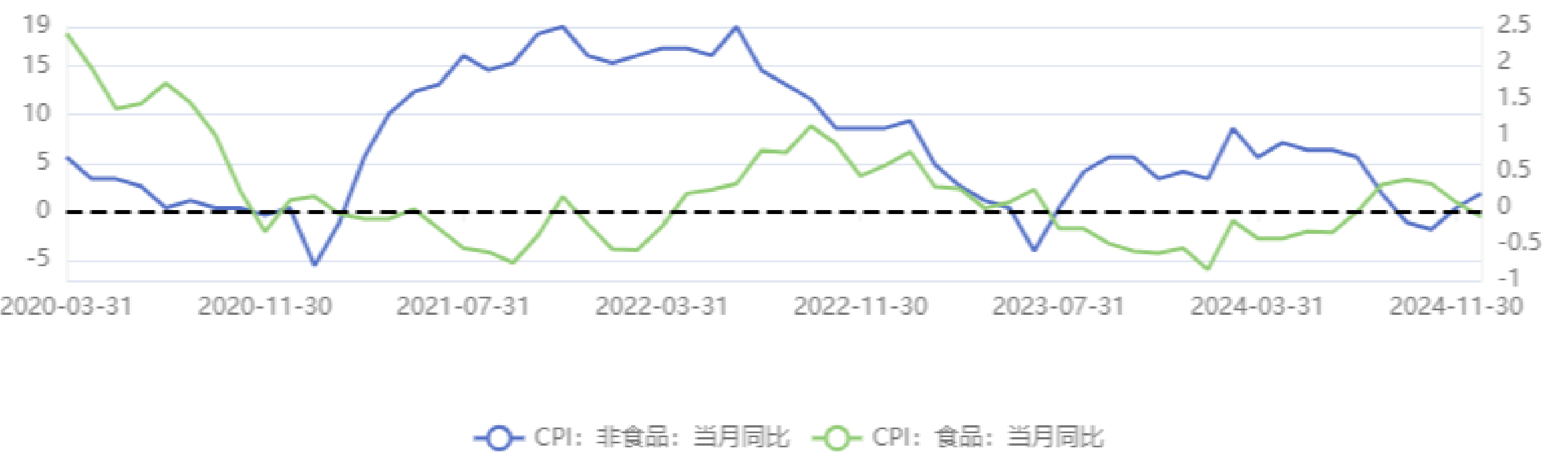
1月9日，国家统计局公布数据显示，2024年12月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%，环比持平，核心CPI同比回升上涨0.4%。非食品价格环比上涨0.1%，表现强于近10年同期
细分项看，假期带来出行需求、家庭服务需求提升，机票价格环比由上月的-8.6%转为上涨4.6%，旅游价格由-5.6%回升至0.1%，家政服务价格环比上涨0.9%。12月食品价格
总体看，国内物价水平仍然
偏弱，政策仍需继续加大逆周期调节力度。促进物价合理回升成为央行货币政策的重要考量，货币政策有望保持宽松。

CPI和核心CPI 2024-12-31



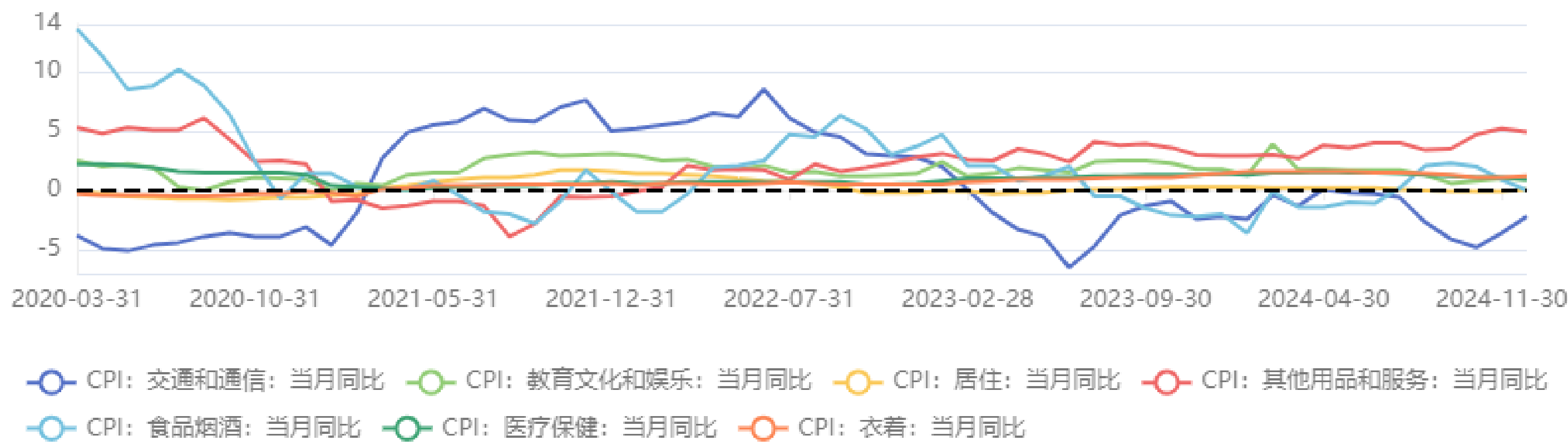
单位: %
更新频率: 月度

非食品(右轴)与食品 2024-12-31



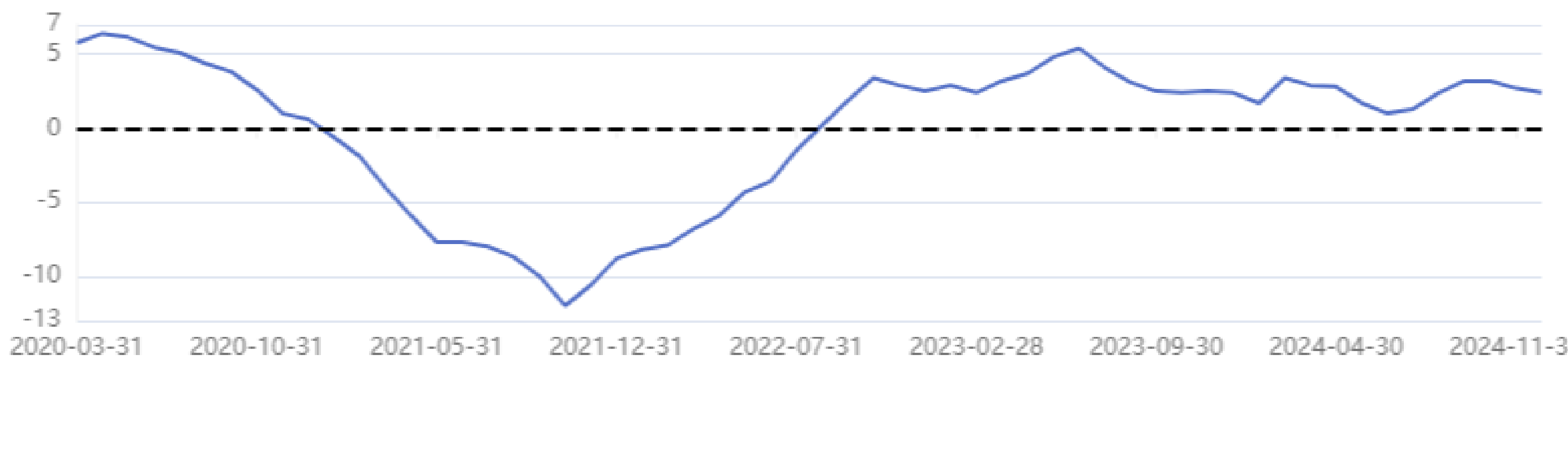
单位: %
更新频率: 月度

CPI分项 2024-12-31



单位: %
更新频率: 月度

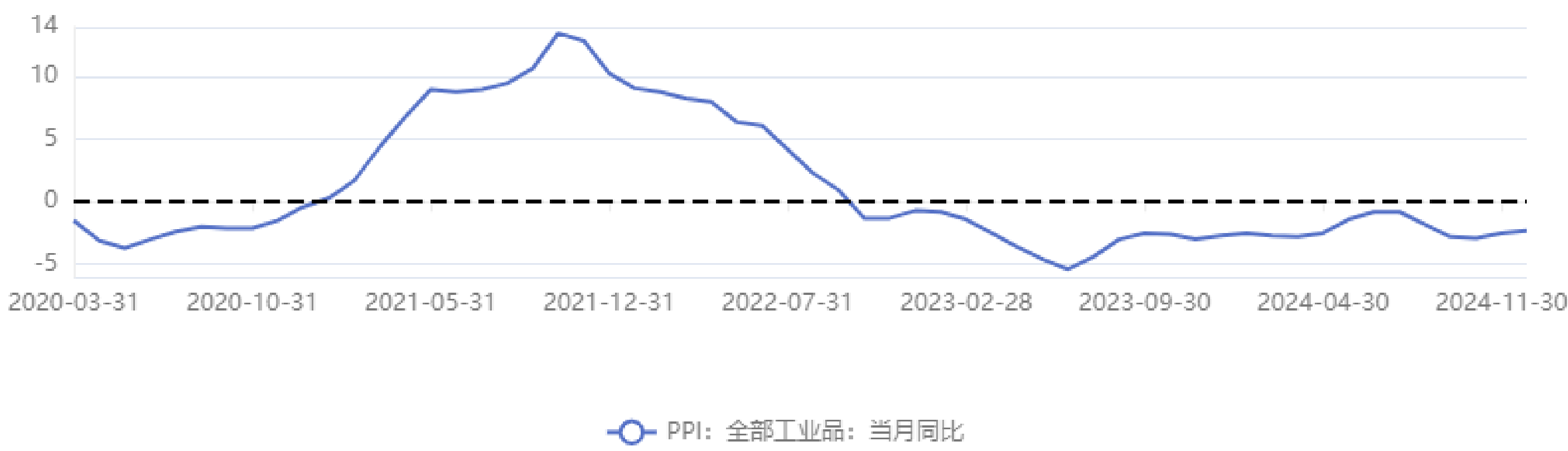
CPI-PPI 2024-12-31



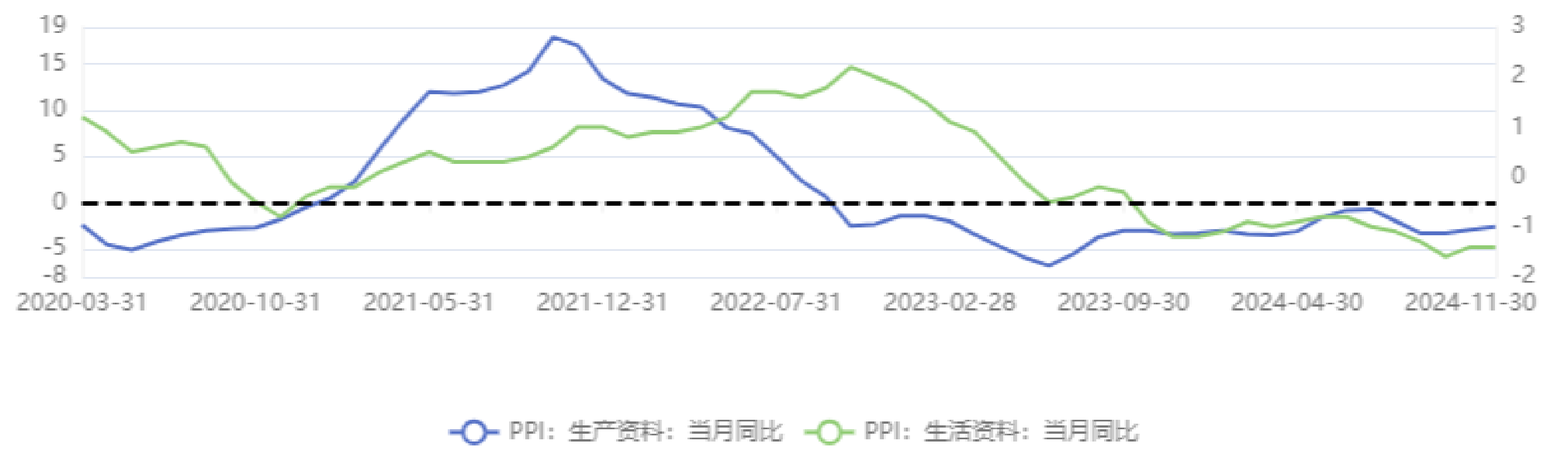
单位: %

三、通胀指标

PPI: 全部工业品: 当月同比 2024-12-31



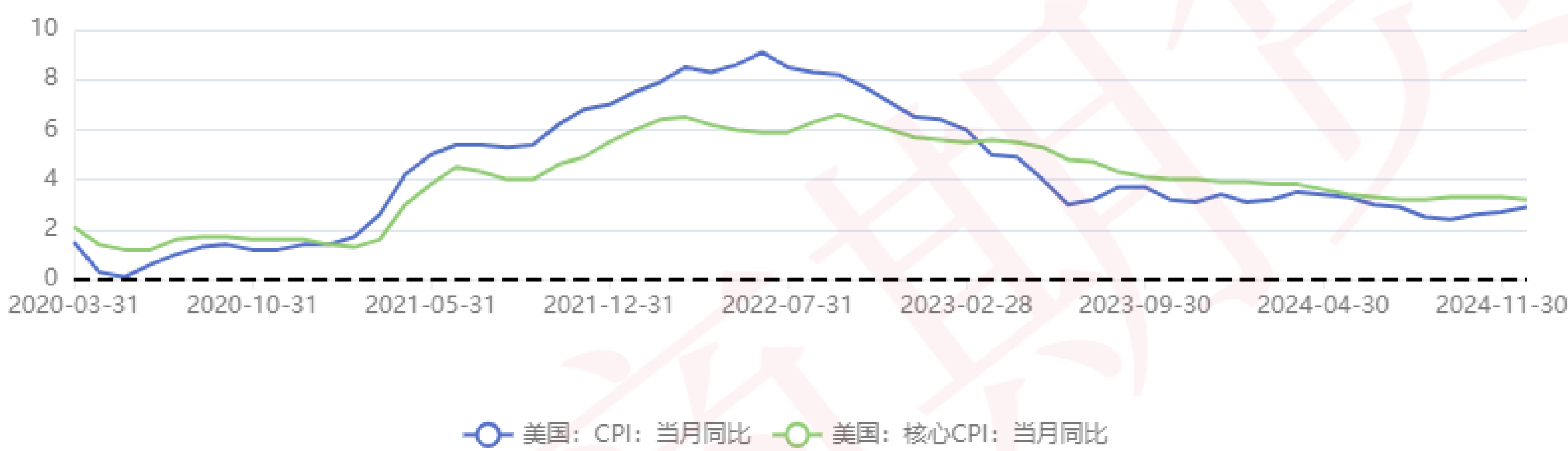
生产资料和生活资料 (右轴) 2024-12-31



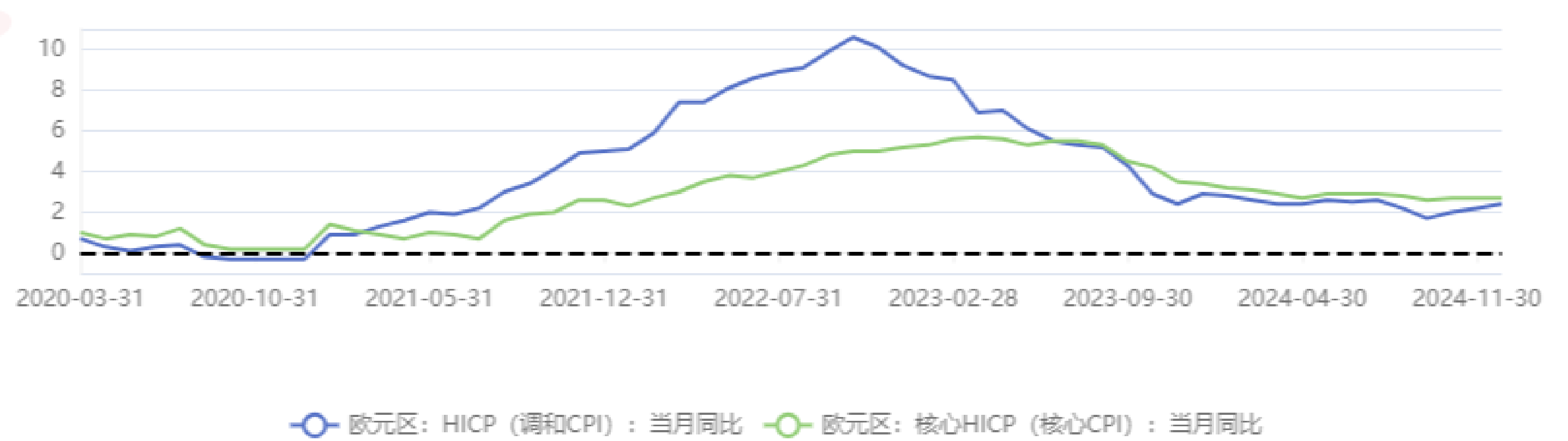
四、海外宏观

1月15日，美国劳工部数据显示，美国12月CPI同比增长2.9%，符合预期，前值为增长2.7%；美国12月核心CPI同比增速回落至3.2%，为6个月来首次回落，美国12月CPI环比增长0.4%，符合预期；美国12月核心CPI环比增长0.2%，增速低于预期值和前值。核心通胀同比半年来首次出现回落，数据公布后，交易员预期美联储将进一步放松政策，预计美联储会在7月底前降息（之前预计为9月）。对后市美联储降息情况，市场仍存在较大分析。1月15日，美国劳工部数据显示，美国12月CPI同比增长2.9%，符合预期，前值为增长2.7%；美国12月核心CPI同比增速回落至3.2%，为6个月来首次回落，美国12月CPI环比增长0.4%，符合预期；美国12月核心CPI环比增长0.2%，增速低于预期值和前值。核心通胀同比半年来首次出现回落，数据公布后，交易员预期美联储将进一步放松政策，预计美联储会在7月底前降息（之前预计为9月）。对后市美联储降息情况，市场仍存在较大分析。1月10日，美国劳工统计局公布数据显示，美国12月非农新增就业25.6万人，为九个月最大增幅，超出预期的16.5万人。12月失业率为4.1%，低于预期和11月的4.2%。平均时薪同比和环比增速分别为3.9%和0.3%，前者不及预期的4%，后者符合预期。劳动力大军增加24.3万，劳动力参与率，也即有工作或正在寻找工作的适龄人口比例稳定在62.5%。分行业来看，就业增长主要来自——医疗保健行业增加了4.6万个岗位；休闲和酒店业增加了4.3万个岗位；政府类岗位增加了3.3万个；零售业也出现了可观的增长，12月增加了4.3万个岗位。

美国通胀 2024-12-31



欧元区通胀 2024-12-31



美国: 失业率: 季调 2024-12-31

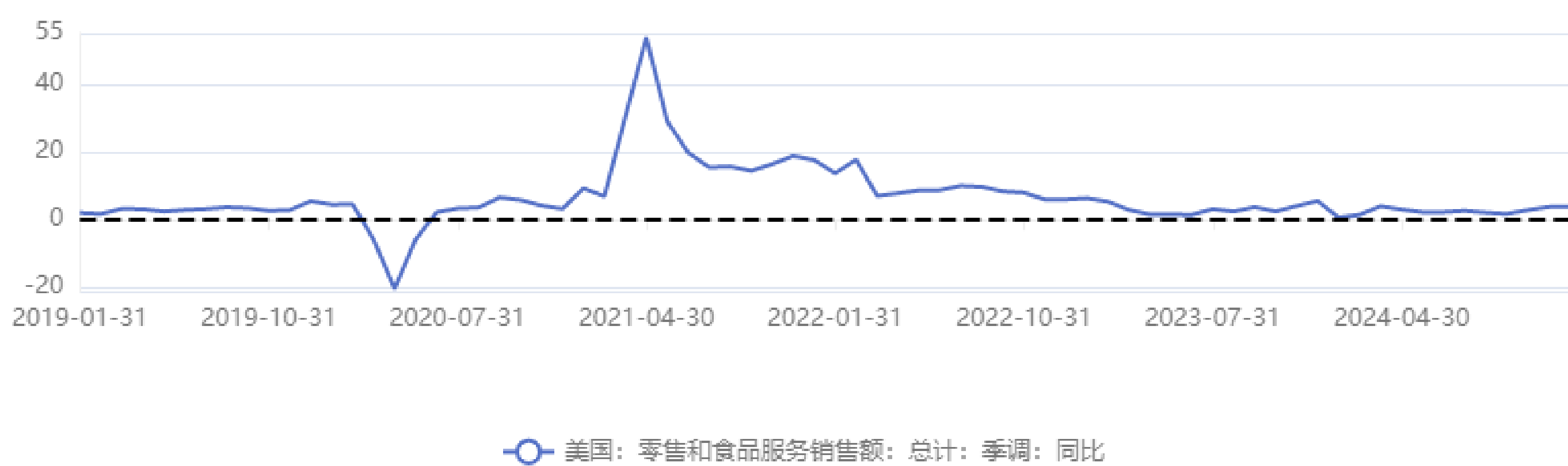


欧元区: 失业率: 季调 2023-10-31



四、海外宏观

美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2024-12-31



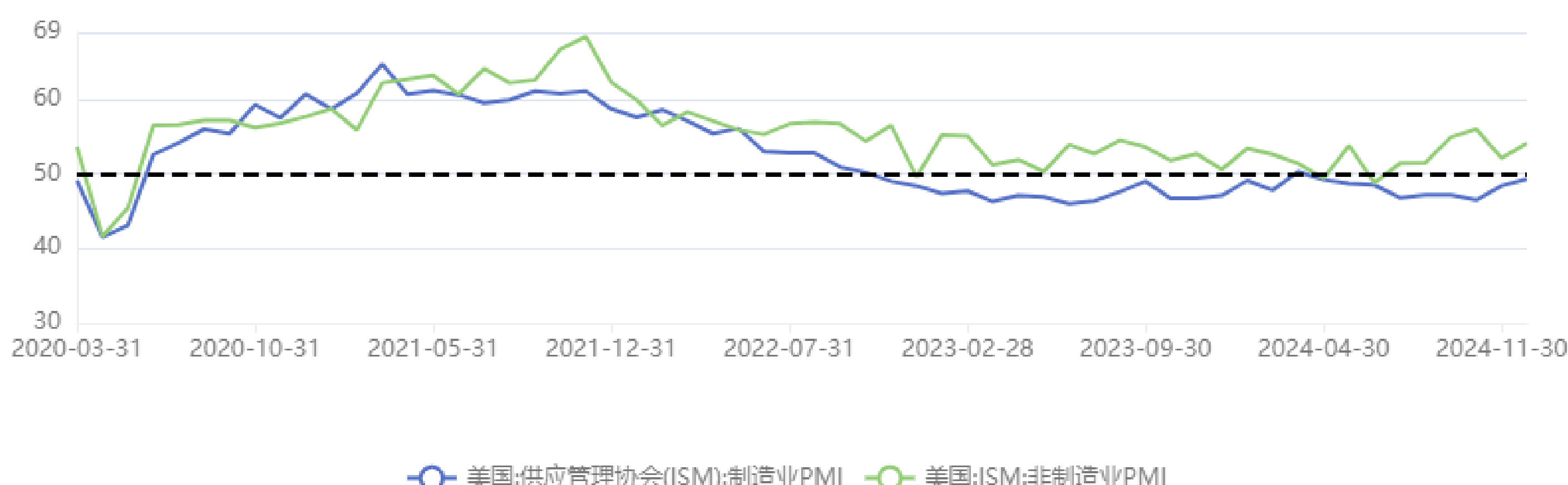
单位：%
更新频率：月度

欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2024-11-30



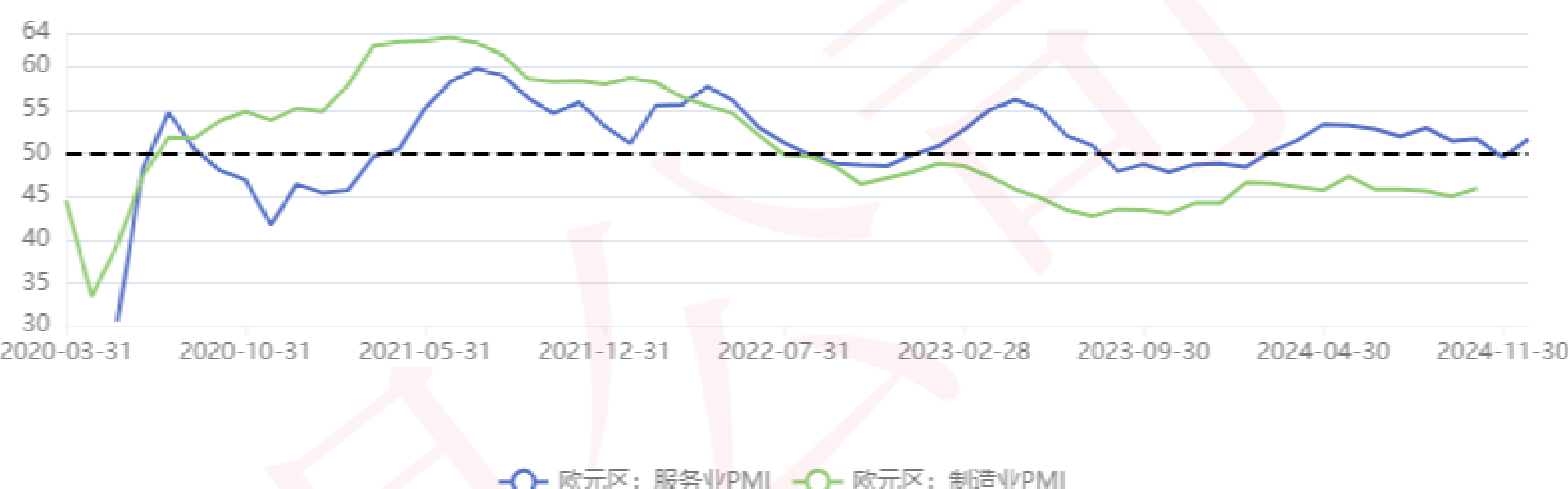
单位：%
更新频率：月度

美国景气指数 2024-12-31



更新频率：月度

欧元区景气指数 2024-12-31



更新频率：月度

五、利率汇率

近期中美利差走势持续扩大，创下历史新高，1月，中美10年期国债利差已扩大至约300个基点，为22年来最大值。这一走势反映了中美两国经济和货币政策的显著差异，美国经济强劲增长推高美债收益率，而中国面临结构调整压力，国债收益率下行。利差扩大可能影响国际资本流向和汇率走势，对人民币汇率构成压力，并可能削弱中国货币政策的影响。

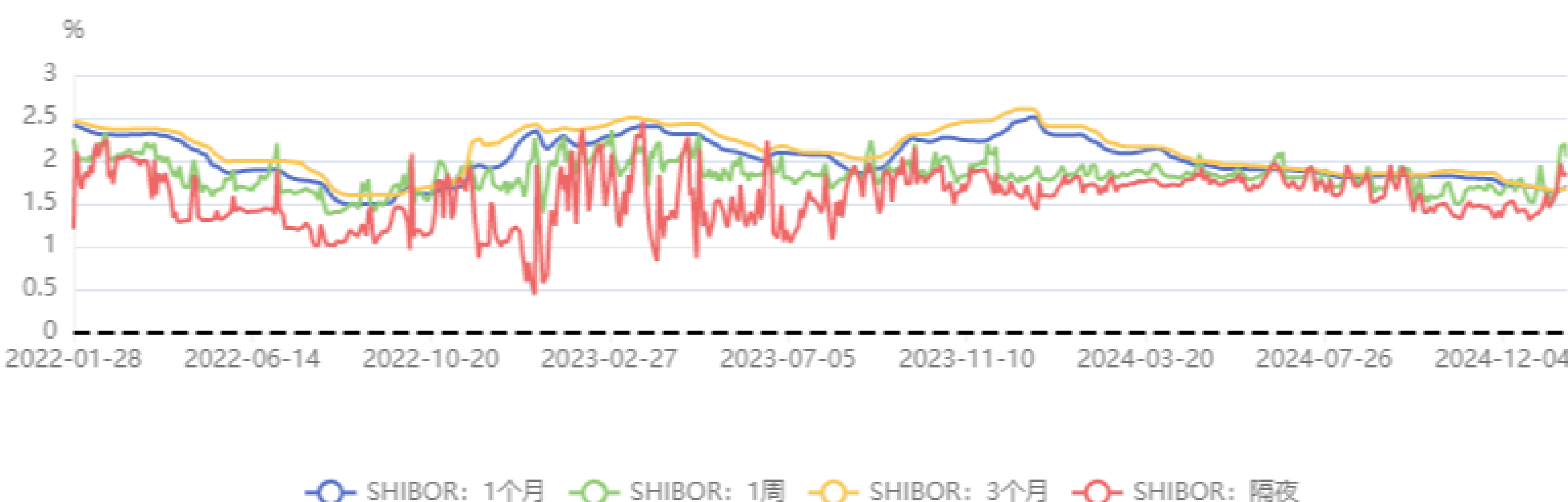
1月，在岸人民币对美元跌破7.30关口，为2023年11月以来首次，离岸人民币对美元则顺势跌破7.35关口。1月3日，美元指数刷新逾两年新高，升破109关口，报109.1，其它非美货币币值均承压。当前美元指数的走势已经充分反映了市场对于美联储降息、特朗普上台以及潜在关税风险的预期。近期央行对中间价报价、离岸人民币流动性等方面的稳汇率政策强度提升，叠加全球重要央行议息会议均已结束、国内政策进入空窗期，人民币一篮子货币价格上涨，离岸人民币兑

DR007 2025-01-16



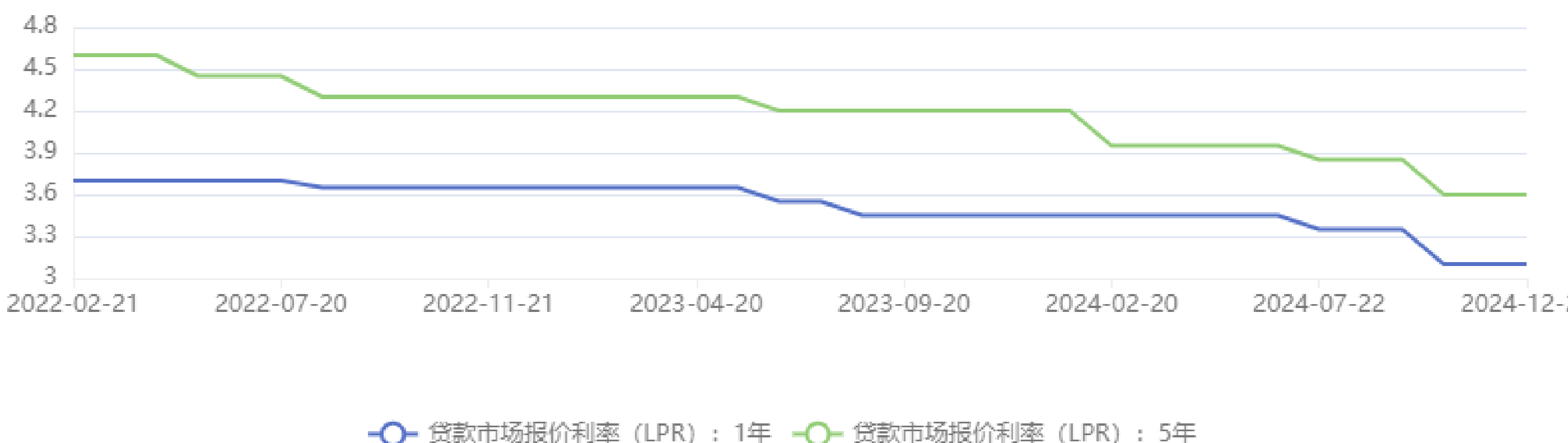
单位：%
更新频率：日度

SHIBOR 2025-01-17



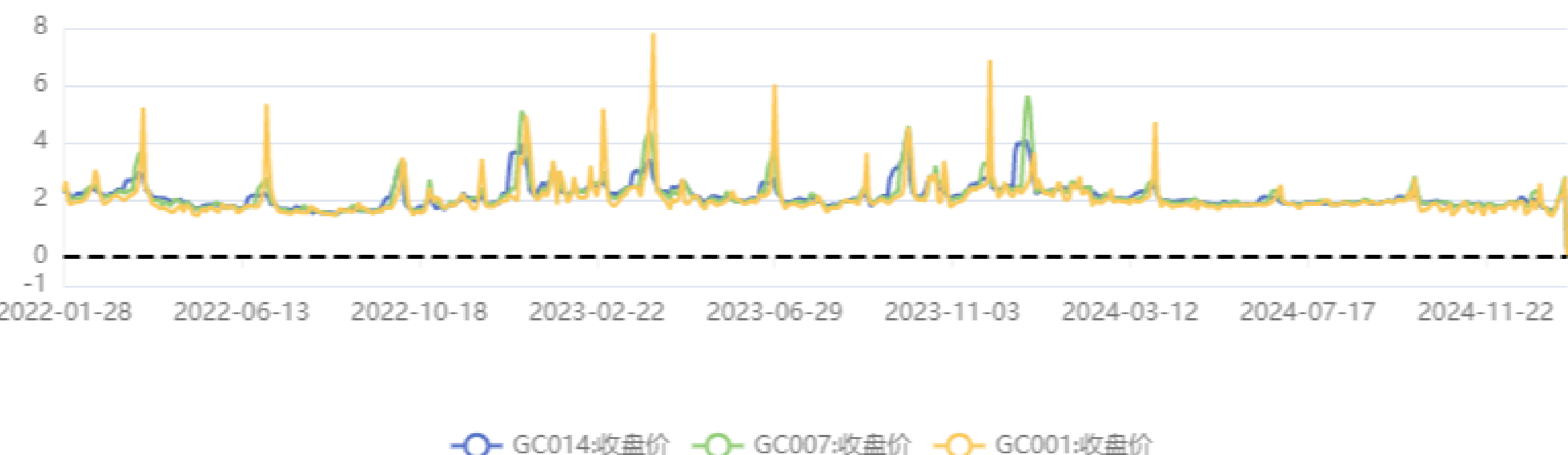
单位：%
更新频率：日度

LPR 2024-12-20



单位：%
更新频率：日度

GC收盘价 2025-01-17



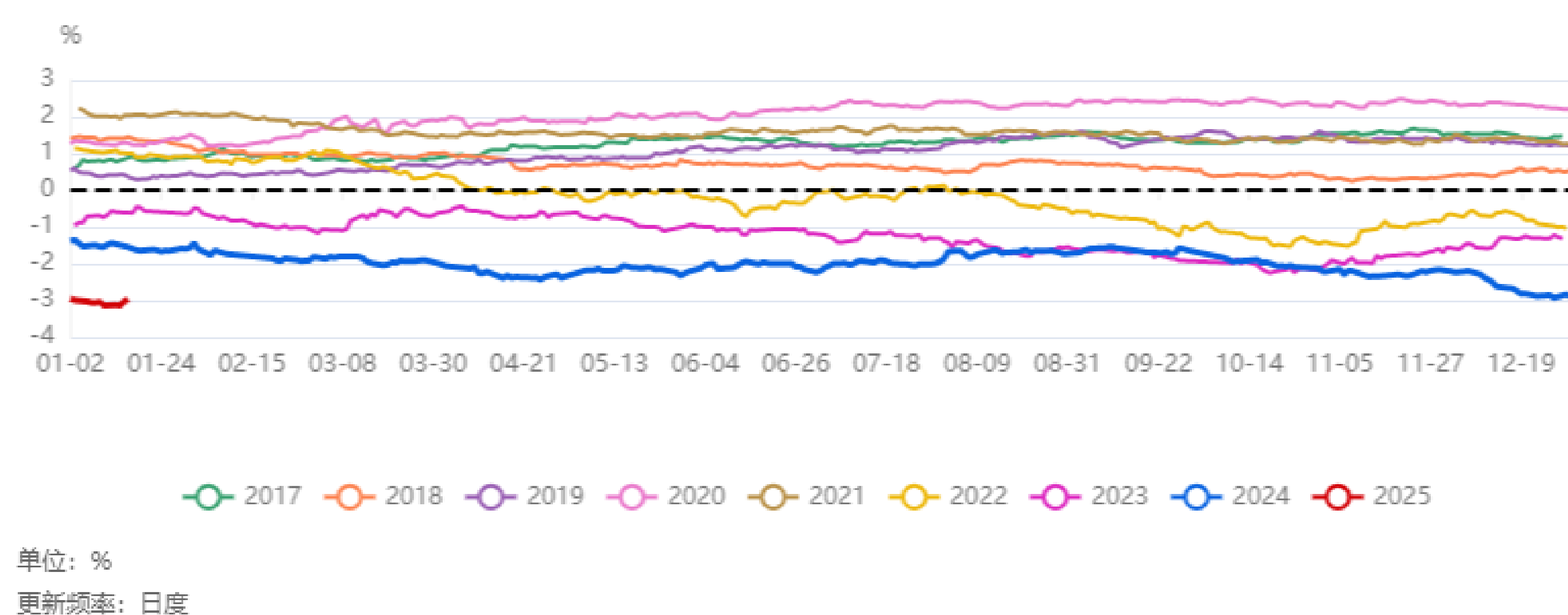
单位：%
更新频率：日度

五、利率汇率

国债收益率 2025-01-16



10Y中债-10Y美债 2025-01-16



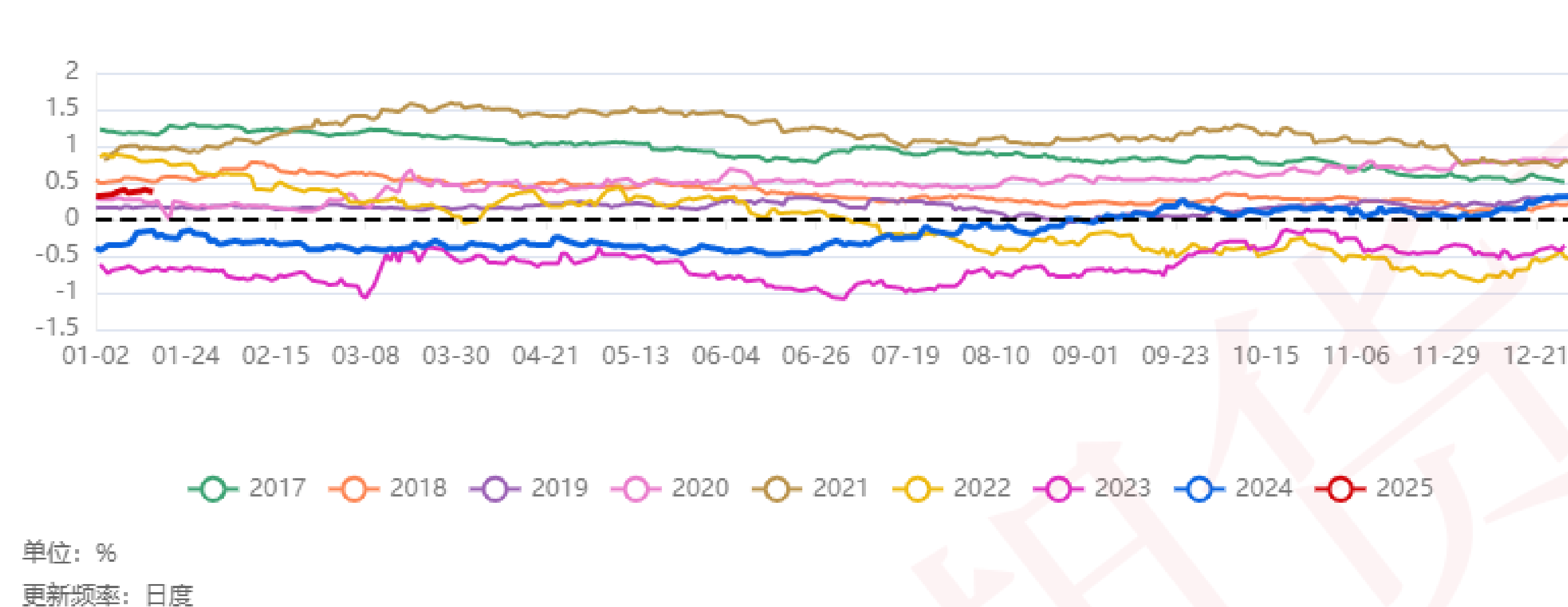
美国: 国债收益率 2025-01-16



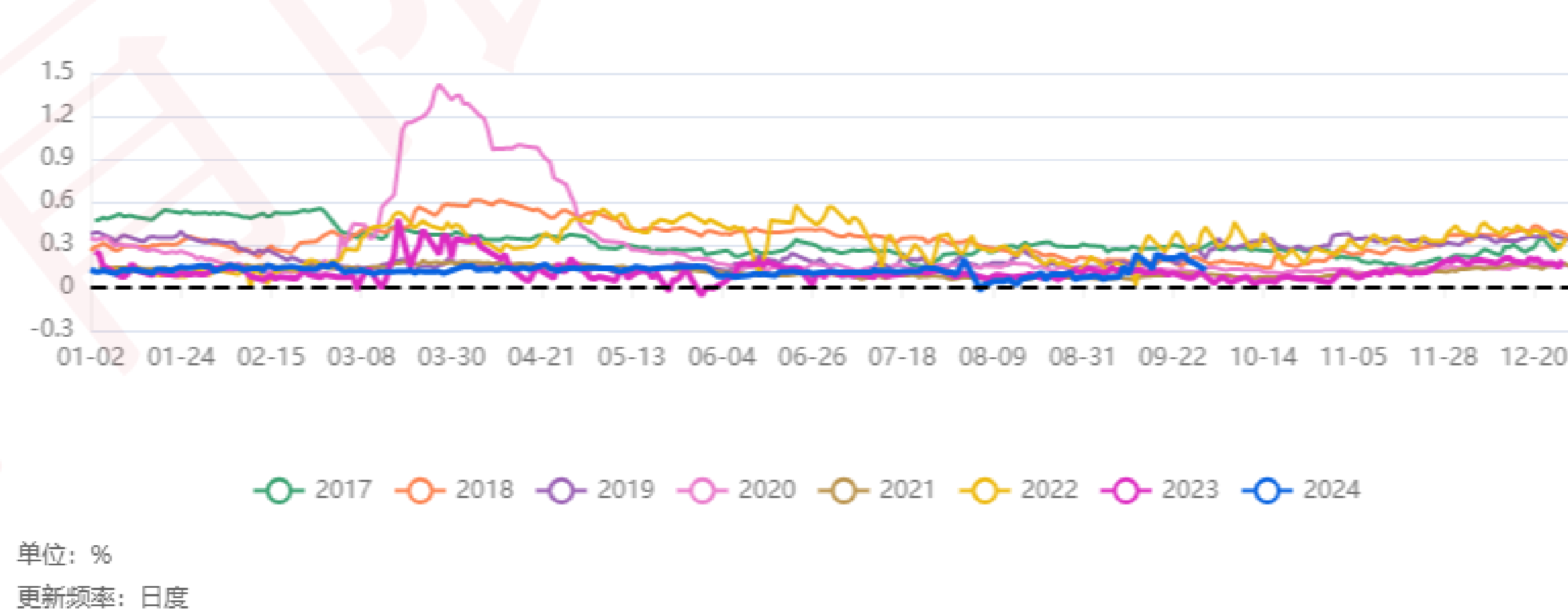
美国: 国债实际收益率: 10年期 2025-01-16



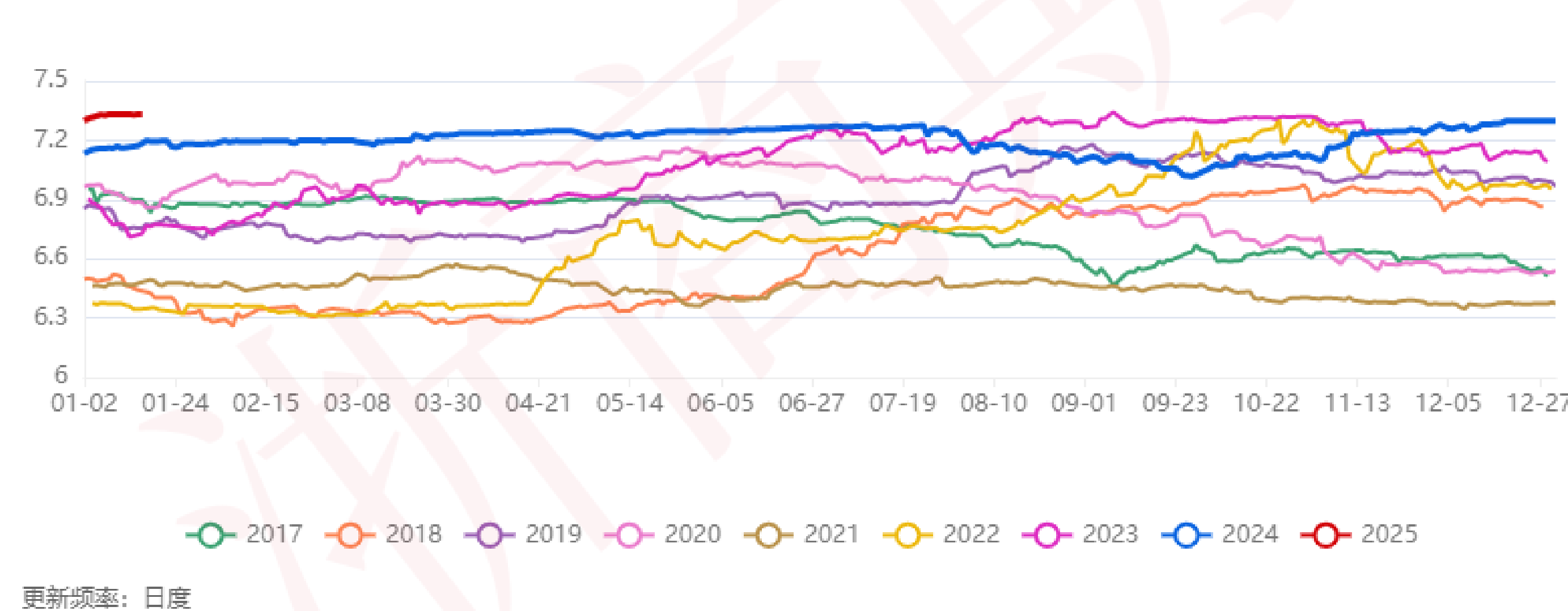
美国: 10年国债-2年期国债 2025-01-16



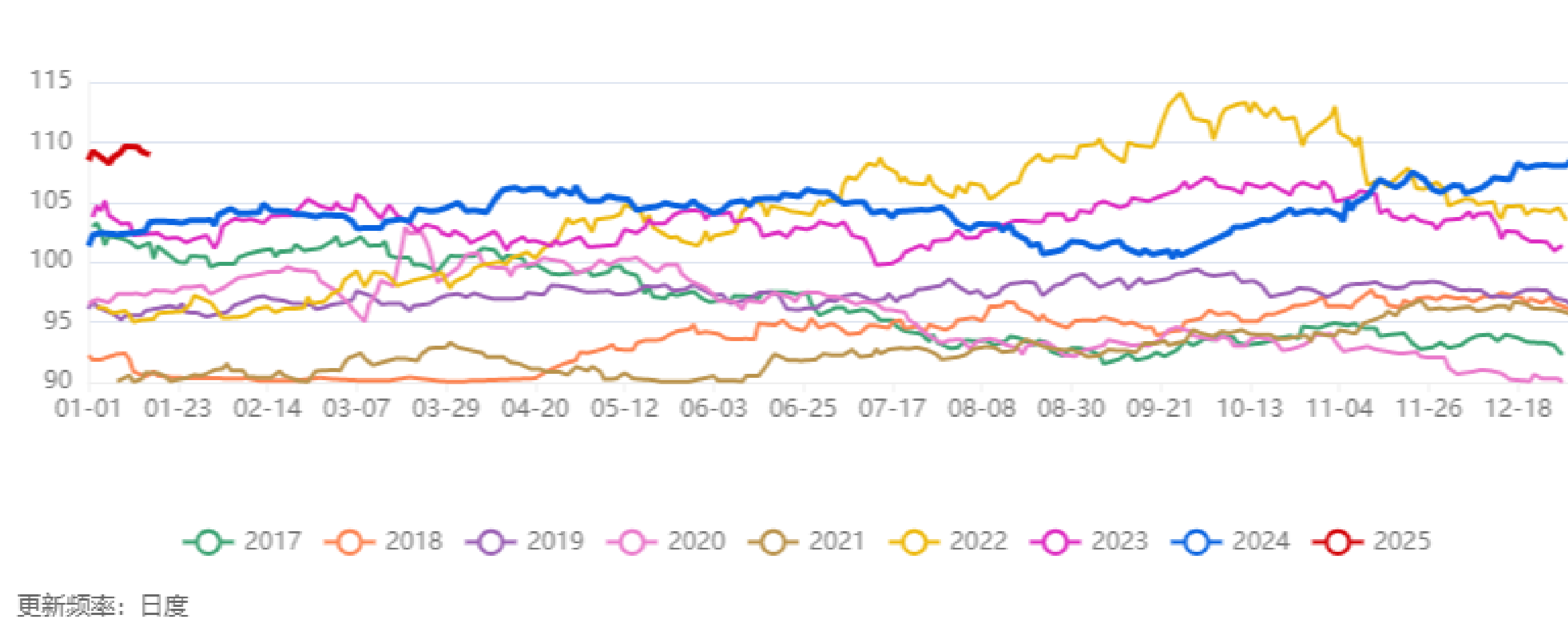
美国: LIBOR3个月-国债3个月收益率 (美债泰德利差) 2024-09-30



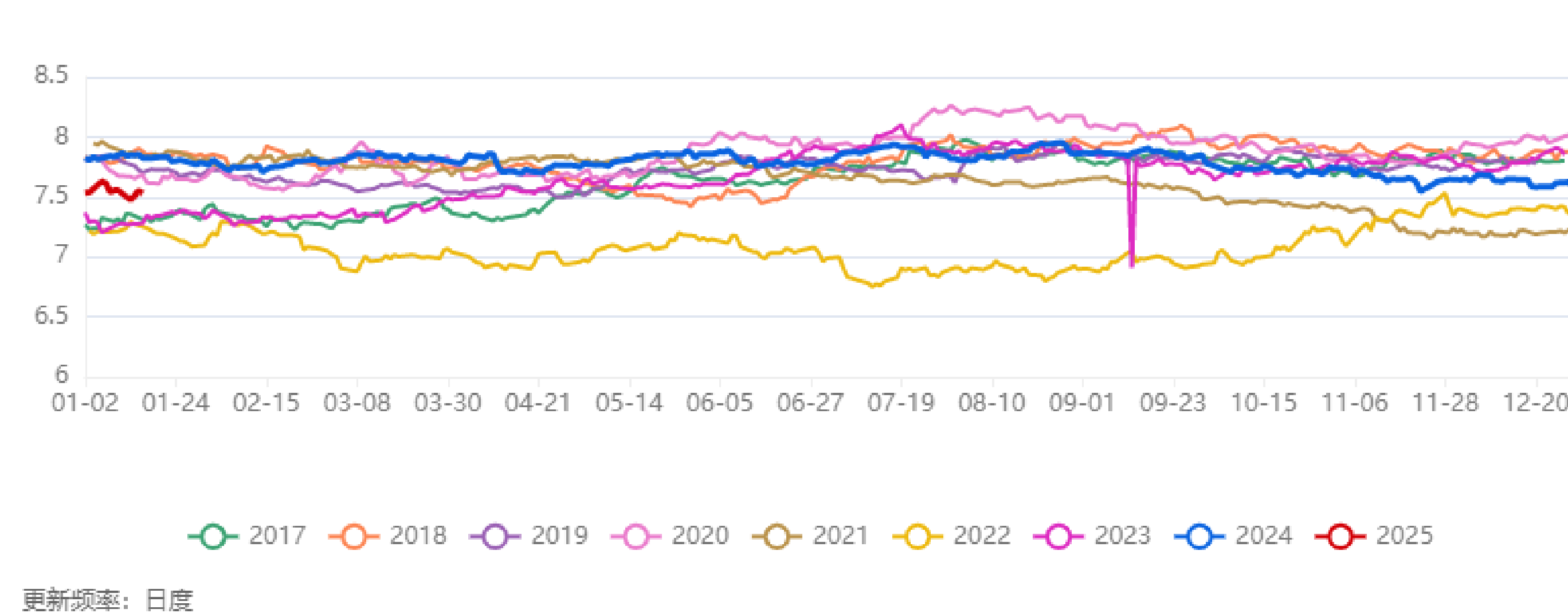
即期汇率: 美元兑人民币 2025-01-16



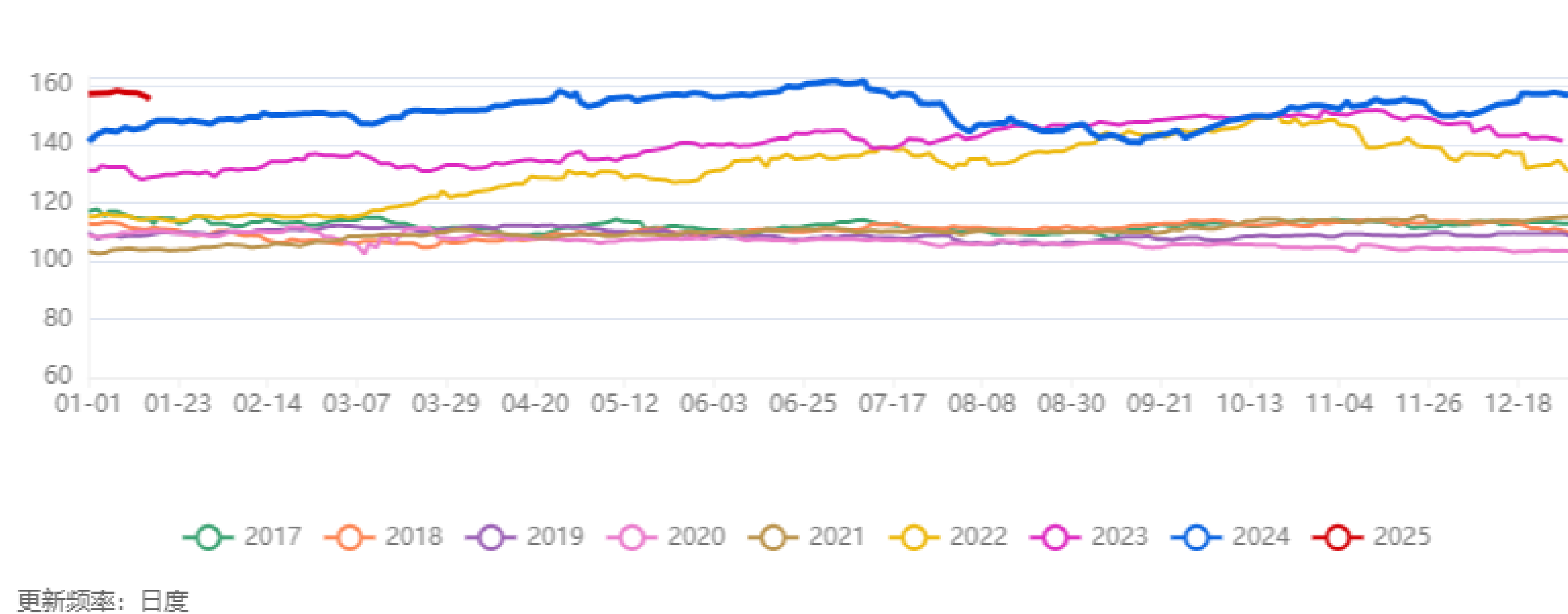
美元指数 2025-01-16



欧元兑人民币 2025-01-16



美元兑日元 2025-01-16



五、利率汇率

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。