

【宏观周报20250112】国内12月通胀保持低位，美国12月就业超市场预期

【宏观总结20250112】

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。

国内经济：12月制造业PMI保持扩张，全年仍有望实现增长目标

12月份，制造业采购经理指数为50.1%，比上月下降0.2个百分点；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均为52.2%，分别比上月上升2.2和1.4个百分点，三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快。供需两端继续扩张。生产指数为52.1%，比上月下降0.3个百分点，新订单指数为51.0%，比上月上升0.2个百分点，12月份，综合PMI产出指数为52.2%，比上月上升1.4个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张加快，全年仍有望实现增长目标。

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

下周重要财经事件

日期	国家/地区	指标名称	重要性
周三	美国	1月15日EIA公布周度能源报告	重要
周三	美国	1月EIA公布月度短期能源展望报告	重要
周四	美国	1月纽约联储主席威廉姆斯发表讲话	重要

下周重要经济指标

日期	国家/地区	指标名称	重要性	前值
待定	中国	12月M2:同比(%)	重要	7.1
待定	中国	12月新增人民币贷款(亿元)	重要	5800.0
待定	中国	12月M1:同比(%)	重要	-3.7
待定	中国	12月M0:同比(%)	重要	12.7
待定	中国	12月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	23262.0
待定	中国	12月社会融资规模存量:同比(%)	重要	7.8
待定	中国	12月社会融资规模存量(万亿元)	重要	405.6
待定	中国	12月M0(亿元)	重要	124180.3
待定	中国	12月M1(亿元)	重要	650904.2
待定	中国	12月M2(亿元)	重要	3119587.3
周一	中国	12月出口金额:当月同比(%)	重要	6.7
周一	中国	12月进口金额:当月同比(%)	重要	-3.9
周一	中国	12月出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	5.8
周一	中国	12月进口金额:人民币:当月同比(%)	重要	-4.7
周二	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
周二	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
周三	美国	12月CPI:季调:同比(%)	重要	2.7
周三	美国	12月核心CPI:季调(1982-84年=100)	重要	322.7
周三	美国	12月核心CPI:季调:同比(%)	重要	3.3
周三	美国	12月CPI:季调:环比(%)	重要	0.3
周三	美国	12月核心CPI:季调:环比(%)	重要	0.3
周四	欧盟	11月欧元区:贸易差额(百万欧元)	重要	6811.4
周四	欧盟	11月欧盟:商品出口金额:同比(%)	重要	0.9
周四	欧盟	11月欧盟:商品进口金额:同比(%)	重要	3.0
周四	欧盟	11月欧元区:商品出口金额:当月同比(%)	重要	2.1
周四	欧盟	11月欧元区:商品进口金额:当月同比(%)	重要	3.2
周四	美国	12月零售销售:同比(%)	重要	3.8
周四	美国	12月零售销售:环比(%)	重要	0.7
周四	美国	12月核心零售销售:环比(%)	重要	0.2
周四	美国	1月11日初请失业金人数:季调((人)	重要	201000.0
周五	中国	12月固定资产投资:累计同比(%)	重要	3.3
周五	中国	12月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	3.0
周五	中国	12月工业增加值:当月同比(%)	重要	5.4
周五	中国	第四季度GDP:当季同比(%)	重要	4.6
周五	中国	12月城镇调查失业率(%)	重要	5.0
周五	中国	12月本地户籍人口调查失业率(%)	重要	5.2
周五	中国	12月外来户籍人口调查失业率(%)	重要	4.6
周五	中国	12月外来农业户籍人口调查失业率(%)	重要	4.4
周五	中国	12月31个大城市城镇调查失业率(%)	重要	5.0
周五	中国	12月就业人员平均工作时间(小时/周)	重要	48.9
周五	欧盟	12月欧盟:CPI:同比(%)	重要	2.5
周五	欧盟	12月欧元区:CPI:环比(%)	重要	-0.3
周五	欧盟	12月欧元区:CPI:同比(%)	重要	2.2
周五	欧盟	12月欧盟:核心CPI:同比(%)	重要	2.9
周五	美国	12月新屋开工:私人住宅(千套)	重要	98.0

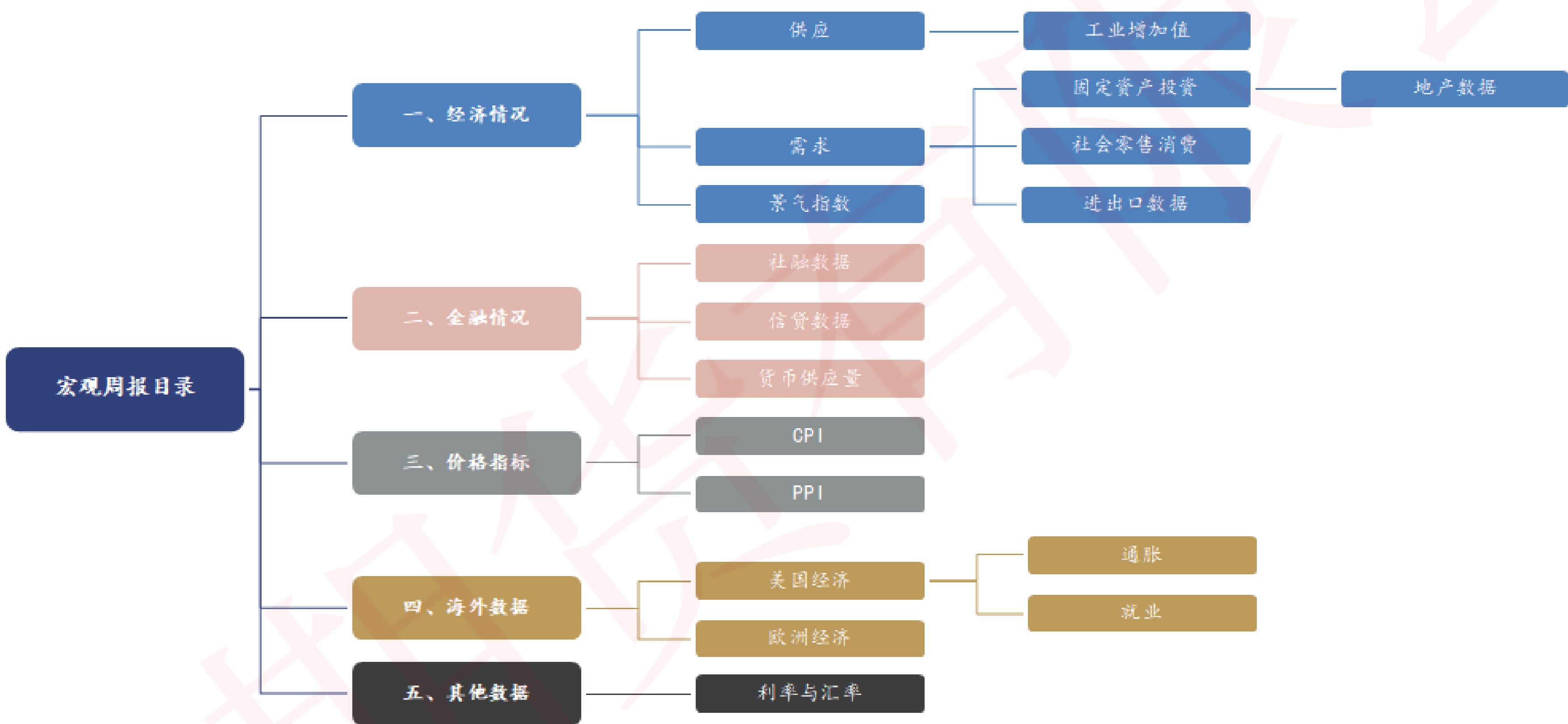
周度数据跟踪

1	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
2		经济数据			当期数据			去年同期								
3		单位：%	公布日期	△上月	2024-11	2024-10	2024-09	2023-11	2023-10	2023-09						
4		工业增加值：当月	2024-12-16	0.1	5.4	5.3	5.4	6.6	4.6	4.5						
5		采矿业：	2024-12-16	-0.4	4.2	4.6	3.7	3.9	2.9	1.5						
6		制造业：	2024-12-16	0.6	6.0	5.4	5.2	6.7	5.1	5.0						
7		电力、燃气及水的生产和供应业：	2024-12-16	-3.8	1.6	5.4	10.1	9.9	1.5	3.5						
8		服务业生产指数：当月	2024-12-16	-0.2	6.1	6.3	5.1	9.3	7.7	6.9						
9		固定资产投资：累计	2024-12-16	-0.1	3.3	3.4	3.4	2.9	2.9	3.1						
10		制造业：	2024-12-16	0.0	9.3	9.3	9.2	6.3	6.2	6.2						
11		房地产：	2024-12-16	-0.1	-10.4	-10.3	-10.1	-9.4	-9.3	-9.1						
12		基建（新口径）：	2024-12-16	-0.1	4.2	4.3	4.1	5.8	5.9	6.2						
13		商品房销售面积：累计	2024-12-16	1.5	-14.3	-15.8	-17.1	-8.0	-7.8	-7.5						
14		商品房销售额：	2024-12-16	1.7	-19.2	-20.9	-22.7	-5.2	-4.9	-4.6						
15		房地产新开工面积：	2024-12-16	-0.4	-23.0	-22.6	-22.2	-21.2	-23.2	-23.4						
16		房地产施工面积：	2024-12-16	-0.3	-12.7	-12.4	-12.2	-7.2	-7.3	-7.1						
17		房地产竣工面积：	2024-12-16	-2.3	-26.2	-23.9	-24.4	17.9	19.0	19.8						
18		土地购置面积：	2023-01-30	#VALUE!	-	-	-	-	-	-						
19		社消零售总额：当月	2024-12-16	-1.8	3.0	4.8	3.2	10.1	7.6	5.5						
20		餐饮收入：	2024-12-16	0.8	4.0	3.2	3.1	25.8	17.1	13.8						
21		商品零售：	2024-12-16	-2.2	2.8	5.0	3.3	8.0	6.5	4.6						
22		除汽车外：	2024-12-16	-2.4	2.5	4.9	3.6	9.6	7.2	5.9						
23		限额以上零售：当月	2024-12-16	-5.6	1.2	6.8	2.8	9.0	7.9	4.7						
24		服装鞋帽：	2024-12-16	-12.5	-4.5	8.0	-0.4	22.0	7.5	9.9						
25		汽车类：	2024-12-16	2.9	6.6	3.7	0.4	14.7	11.4	2.8						
26		出口金额：	2024-12-10	-6.0	6.7	12.7	2.4	0.7	-6.6	-6.8						
27		进口金额：	2024-12-10	-1.6	-3.9	-2.3	0.3	-0.6	3.0	-6.3						
28		城镇调查失业率：	2024-12-16	0.0	5.0	5.0	5.1	5.0	5.0	5.0						
29		31个大城市：	2024-12-16	0.0	5.0	5.0	5.1	5.0	5.0	5.2						
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	2024-11	2024-10	2024-09	2023-11	2023-10	2023-09						
43		社融当月新增	2024-12-13	9357	23357	14000	37635	24554	18441	41326						
44		人民币贷款	2024-12-13	2258	5223	2965	19742	11120	4837	25369						
45		外币贷款	2024-12-13	242	-468	-710	-480	-357	152	-583						
46		委托贷款	2024-12-13	37	-182	-219	392	-386	-429	208						
47		信托贷款	2024-12-13	-80	92	172	6	197	393	402						
48		未贴现银行承兑汇票	2024-12-13	2306	909	-1397	1312	202	-2536	2397						
49		企业债券	2024-12-13	1441	2428	987	-1926	1388	1178	650						
50		政府债券	2024-12-13	2606	13101	10495	15357	11512	15638	9920						
51		非金融企业境内股票融资	2024-12-13	143	427	284	128	359	321	326						
52		信贷当月新增	2024-12-13	800	5800	5000	15900	10900	7384	23100						
53		居民部门贷款	2024-12-13	1100	2700	1600	5000	2925	-346	8585						
54		短期贷款	2024-12-13	-860	-370	490	2700	594	-1053	3215						
55		中长期贷款	2024-12-13	1900	3000	1100	2300	2331	707	5470						
56		企业部门贷款	2024-12-13	1200	2500	1300	14900	8221	5163	16834						
57		短期贷款	2024-12-13	1800	-100	-1900	4600	1705	-1770	5686						
58		中长期贷款	2024-12-13	400	2100	1700	9600	4460	3828	12544						
59		票据融资	2024-12-13	-471	1223	1694	686	2092	3176	-1500						
60		社融同比增速	2024-12-13	0.00	7.80	7.80	8.00	9.40	9.30	9.00						
61		信贷同比增速	2024-12-13	-1.40	-20.70	-19.30	-18.90	8.40	9.50	9.20						
62		M0同比增速	2024-12-13	-0.10	12.70	12.80	11.50	10.40	10.20	10.70						
63		M1同比增速	2024-12-13	2.40	-3.70	-6.10	-7.40	1.30	1.90	2.10						
64		M2同比增速	2024-12-13	-0.40	7.10	7.50	6.80	10.00	10.30	10.30						
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						

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	2024-12-11	0.1	NA	2.7	2.6	2.4	3.4	3.1	3.2	3.7				
7		美国核心CPI：当月	2024-12-11	0.0	NA	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	2024-12-17	0.9	NA	3.8	2.9	2.0	5.5	3.6	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

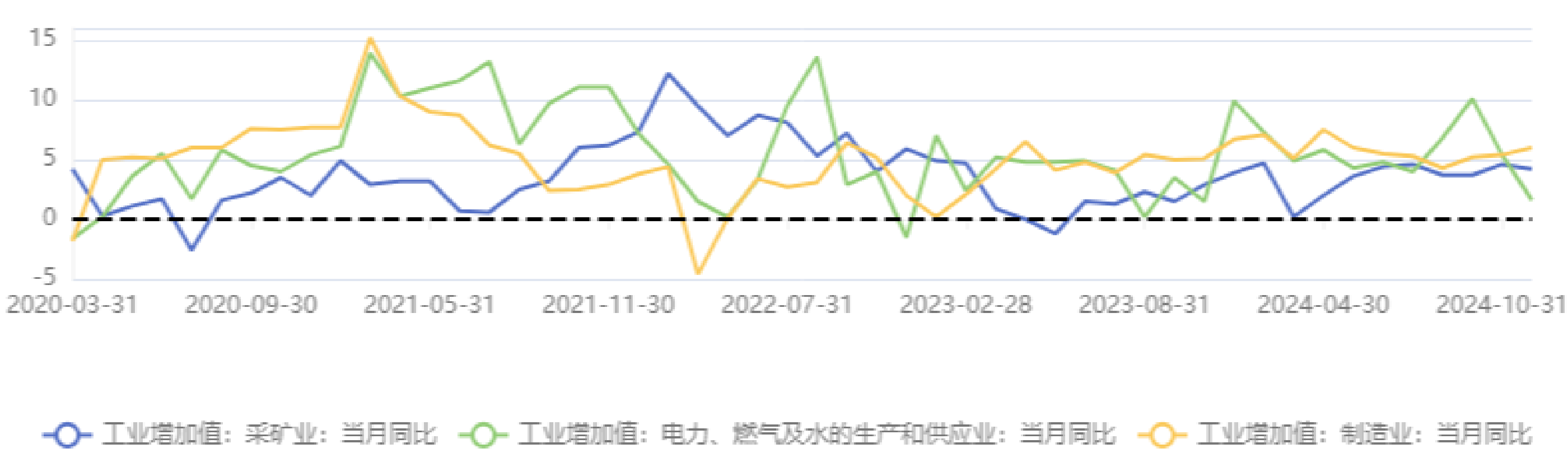
12月份，制造业采购经理指数为50.1%，比上月下降0.2个百分点；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均为52.2%，分别比上月上升2.2和1.4个百分点，三大指数均位于扩张区间，企业生产经营活动加快。供需两端继续扩张。生产指数为52.1%，比上月下降0.3个百分点，新订单指数为51.0%，比上月上升0.2个百分点，两个指数均继续高于临界点，制造业企业生产和市场需求保持扩张。12月16日，国家统计局发布11月份国民经济运行情况，得益于“两新”政策加码下的企业备货以及抢出口，11月经济数据显示宏观政策组合效应继续显现，工业服务业较快增长，但供需两端增长仍处分化。11月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.4%，比上月加快0.1个百分点；环比增长0.46%。其中，装备制造业增加值同比增长7.6%，高技术制造业增加值增长7.8%。11月份，社会消费品零售总额43763亿元，同比增长3.0%；环比增长0.16%，不及预期。1-11月份，全国固定资产投资465839亿元，同比增长3.3%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长7.4%。11月份，货物进出口总额37506亿元，同比增长1.2%。其中，出口22217亿元，增长5.8%。

工业增加值：当月同比 2024-11-30



单位：%
更新频率：月度

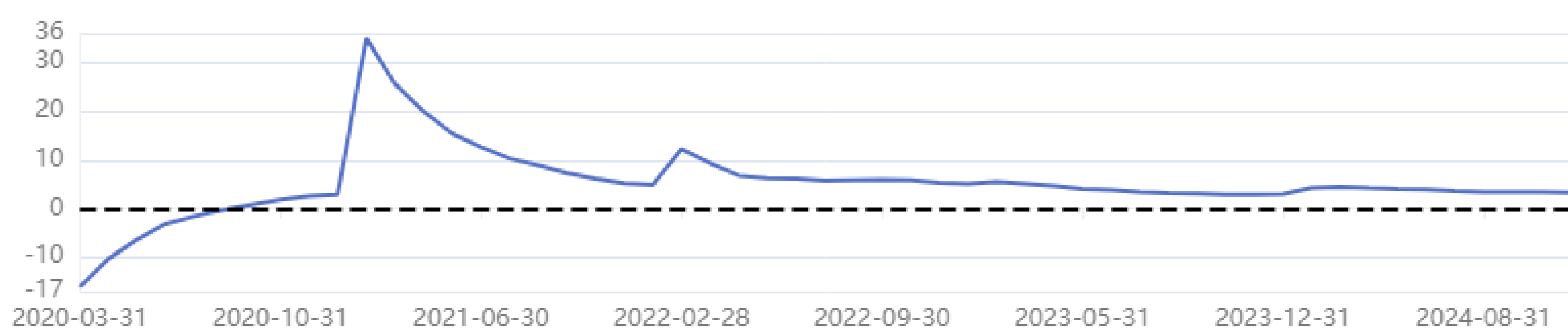
工业增加值分项 2024-11-30



单位：%
更新频率：月度

一、经济情况

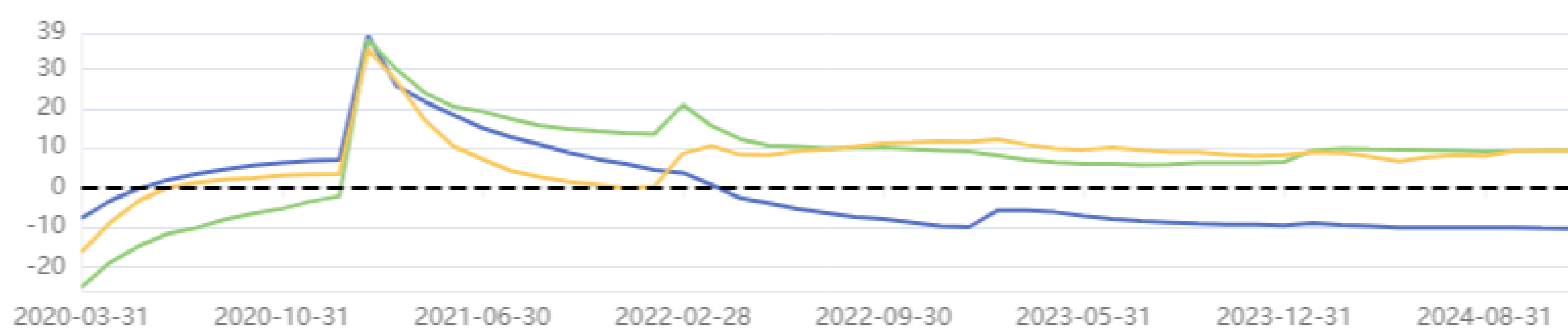
固定资产投资完成额：累计同比 2024-11-30



—●— 固定资产投资完成额：累计同比

单位：%
更新频率：月度

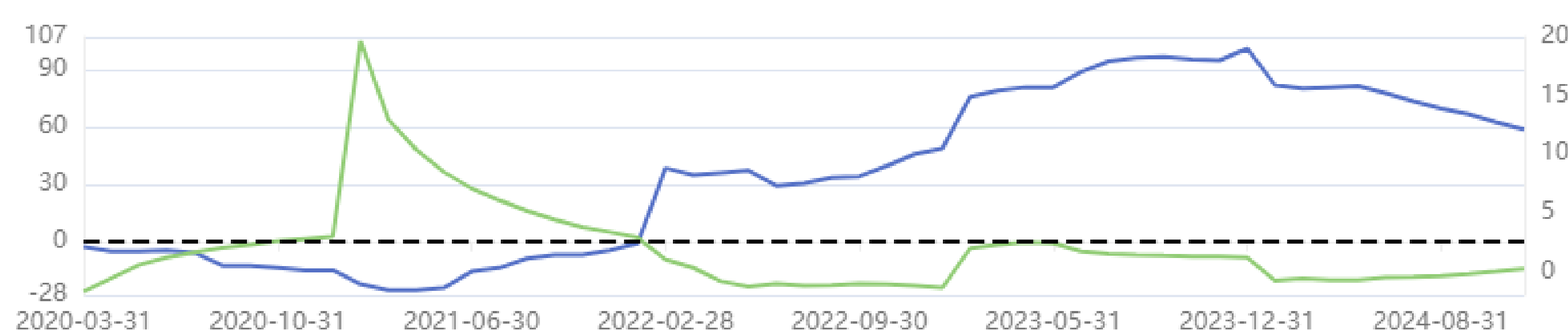
投资分项 2024-11-30



—●— 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

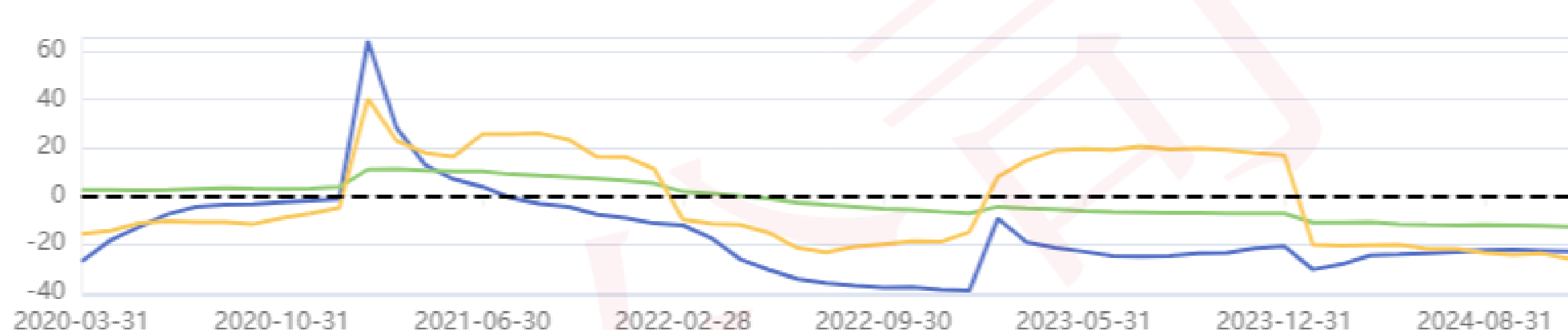
商品房销售与待售面积（右轴） 2024-11-30



—●— 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

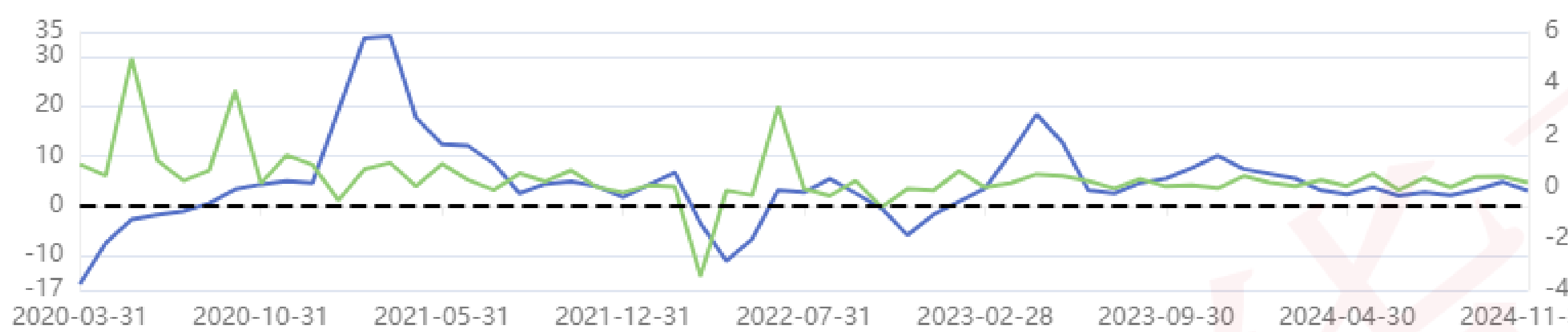
地产分项数据 2024-11-30



—●— 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

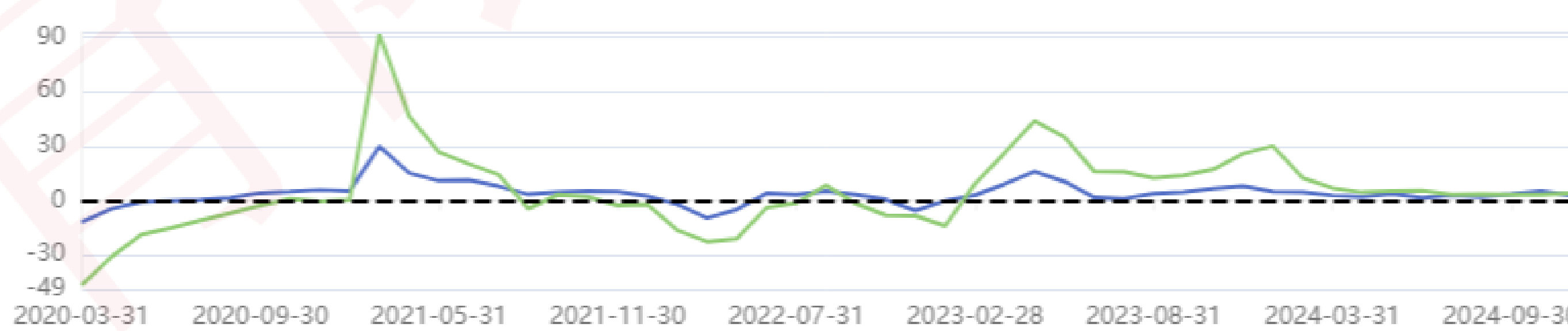
社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2024-11-30



—●— 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

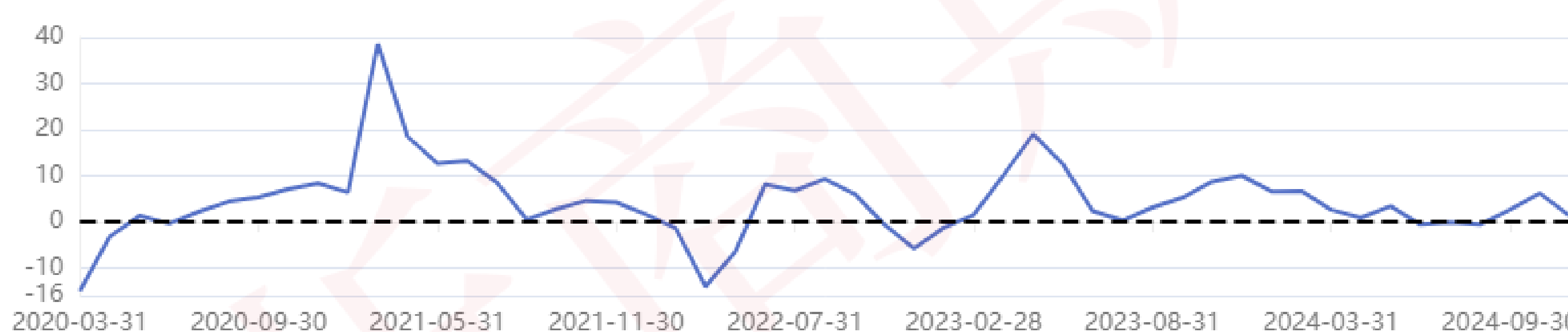
餐饮、商品与除汽车外零售 2024-11-30



—●— 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

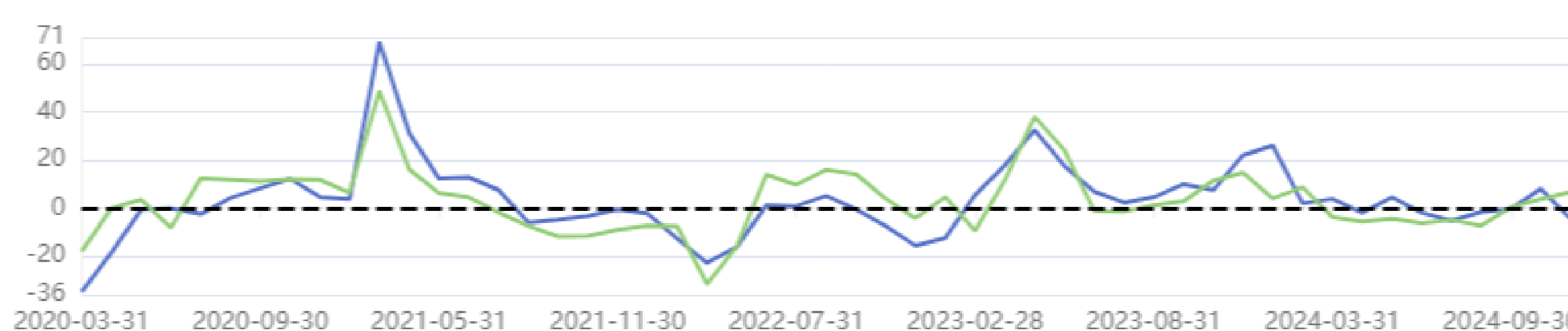
限额以上企业消费品 2024-11-30



—●— 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

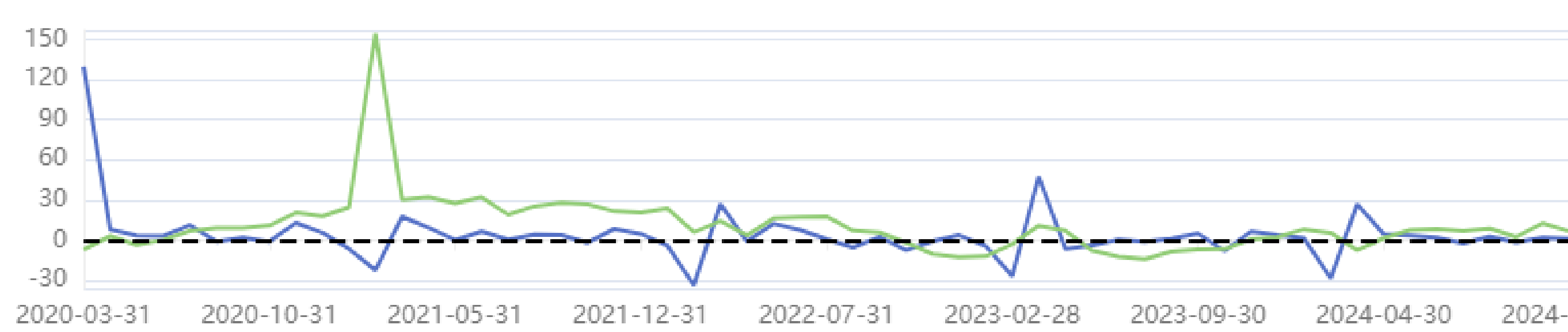
服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2024-11-30



—●— 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

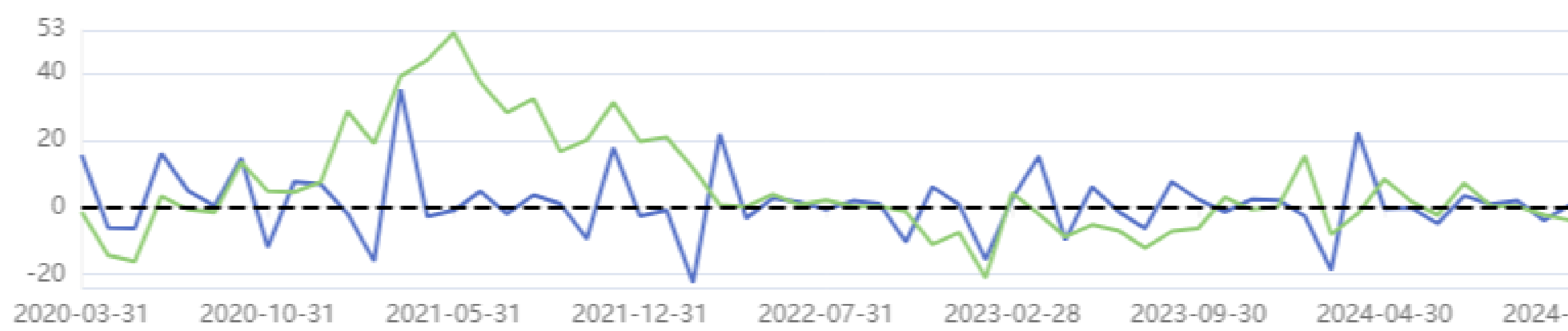
出口金额 2024-11-30



—●— 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 2024-11-30



—●— 进口金额：当月环比 —●— 进口金额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

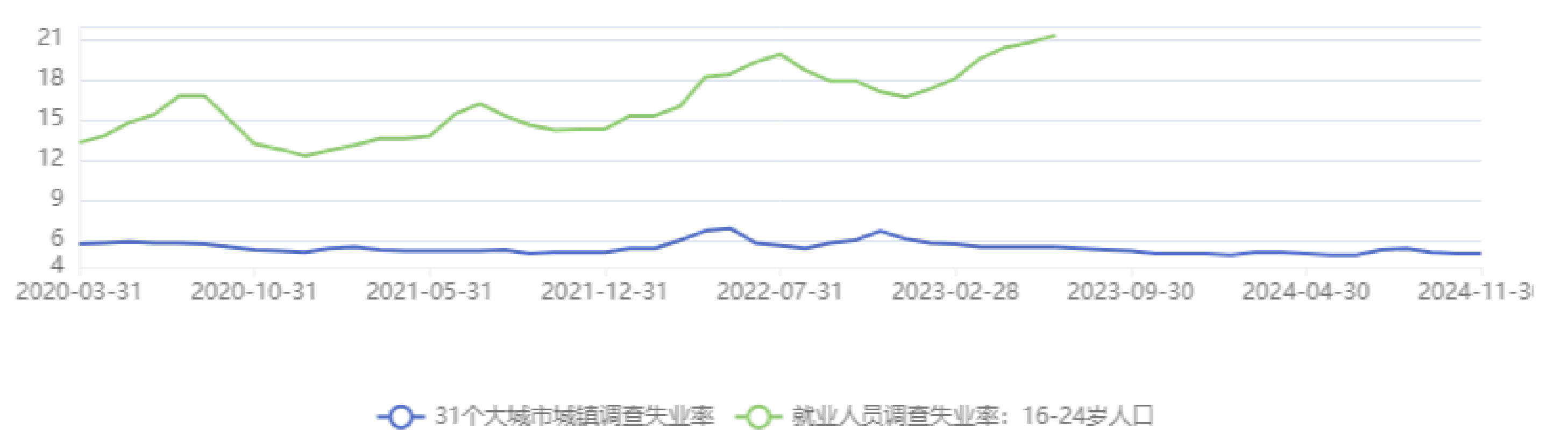
一、经济情况

城镇调查失业率 2024-11-30



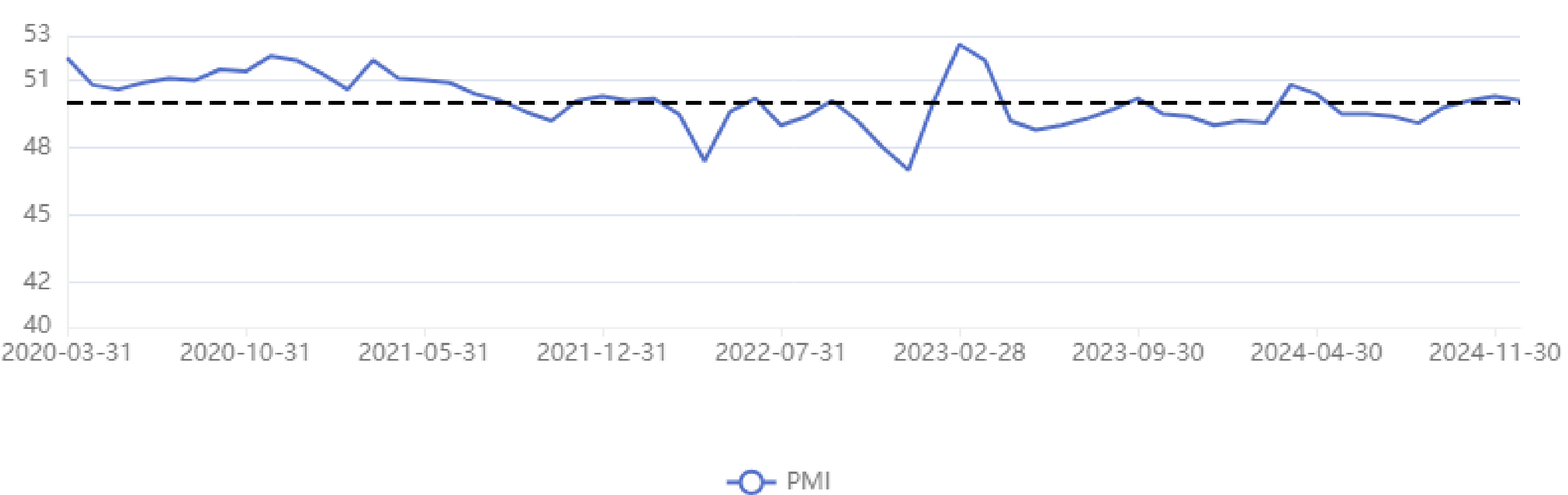
单位：%
更新频率：月度

其它失业率数据 2024-11-30



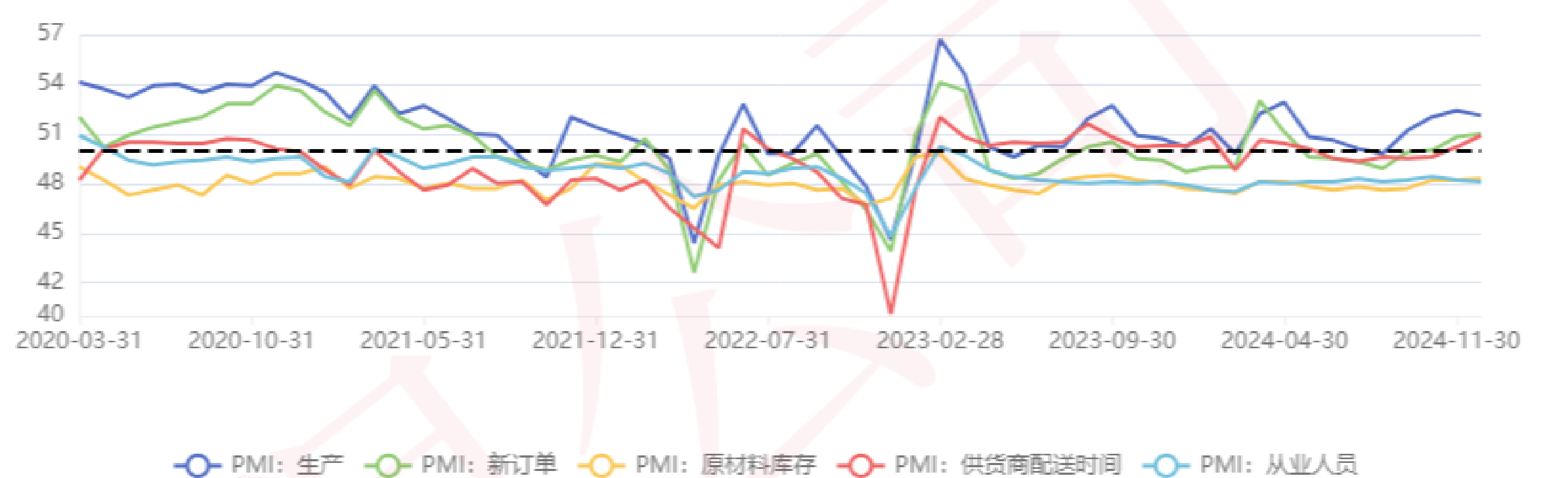
单位：%
更新频率：月度

官方制造业PMI 2024-12-31



更新频率：月度

制造业PMI分项 2024-12-31



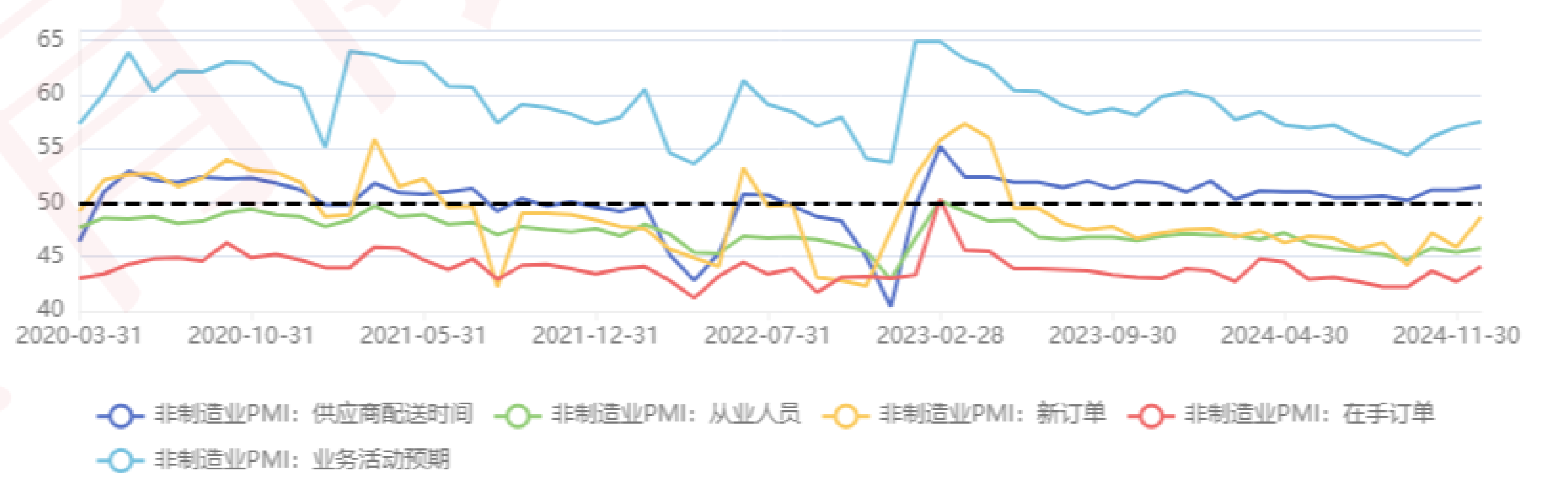
更新频率：月度

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

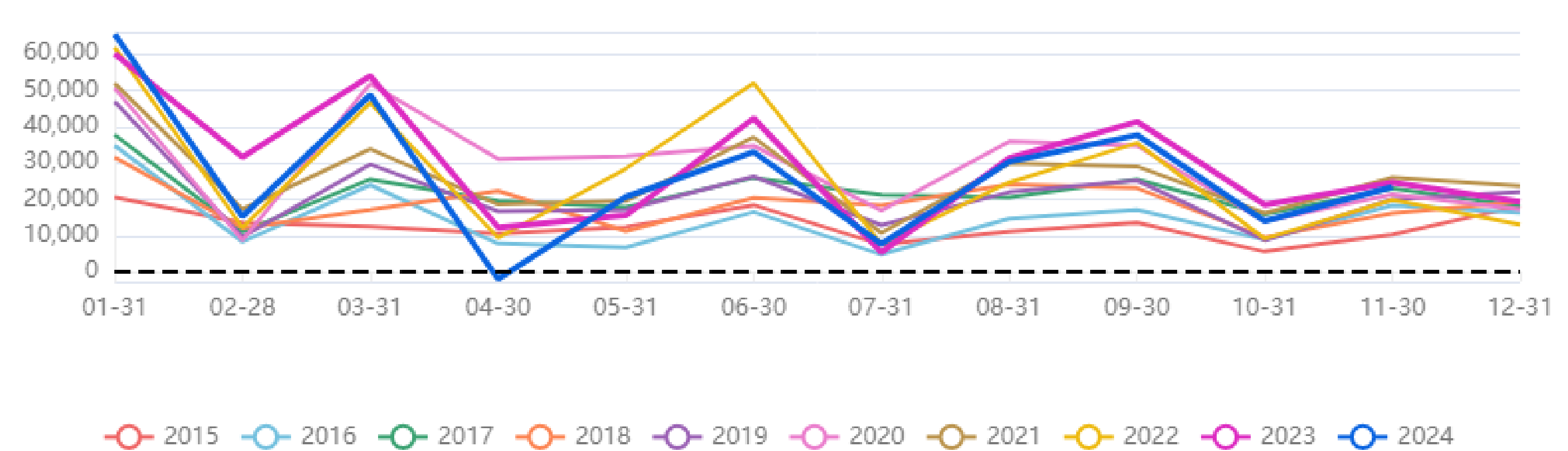


更新频率：月度

二、社融信贷

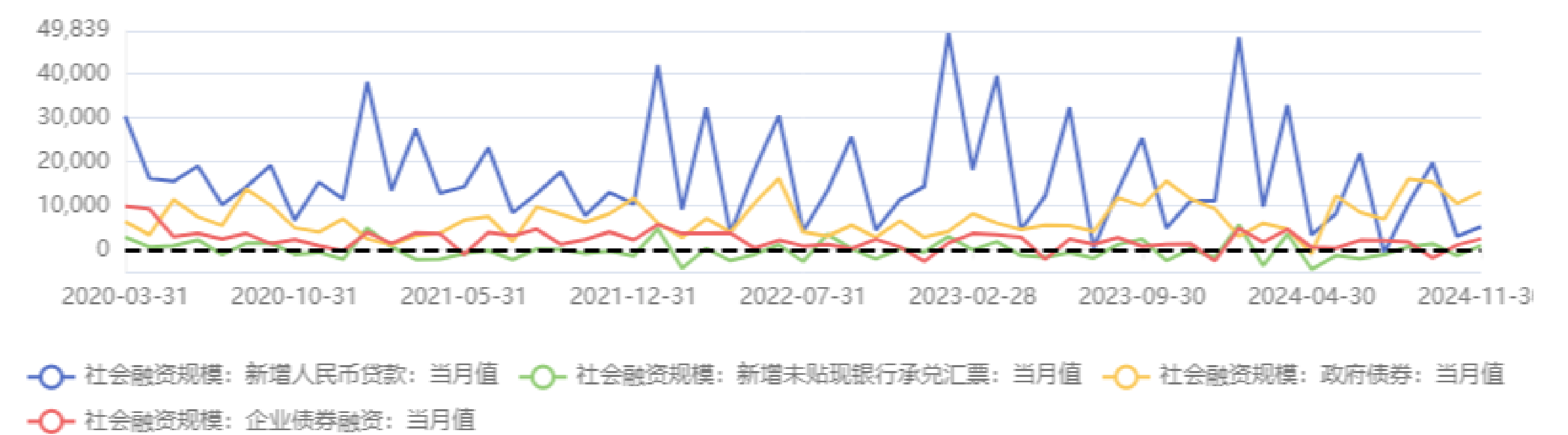
11月11日，中国人民银行发布2024年10月社会融资规模存量统计数据报告，初步统计，2024年10月末社会融资规模存量为403.45万亿元，同比增长7.8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为251.16万亿元，同比增长7.7%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.39万亿元，同比下降21.9%；企业债券余额为32.11万亿元，同比增长2.2%；政府债券余额为78.02万亿元，同比增长15.2%；非金融企业境内股票余额为11.63万亿元，同比增长2.5%。10月住户贷款（即居民贷款）增加1600亿元，同比多增1946亿元，自今年2月以来首次实现同比多增。其中，居民短期贷款和中长期贷款分别增加490亿元、1100亿元，分别同比多增1543亿元、393亿元。短期贷款和长期贷款均同比多增，一方面源于“双十一”促销活动对短期贷款的拉动作用，另一方面则源于地产需求端刺激政策对居民加杠杆意愿的提振。但是，与居民信贷数据相比，企业贷款的数据表现较弱。10月企（事）业单位贷款增加1300亿元，同比少增3863亿元。其中，短期贷款减少1900亿元，同比少增130亿元；中长期贷款增加1700亿元，同比少增2128亿元；票据融资增加1694亿元，同比少增1482亿元。

社会融资规模：当月值 2024-11-30



单位：亿元
更新频率：月度

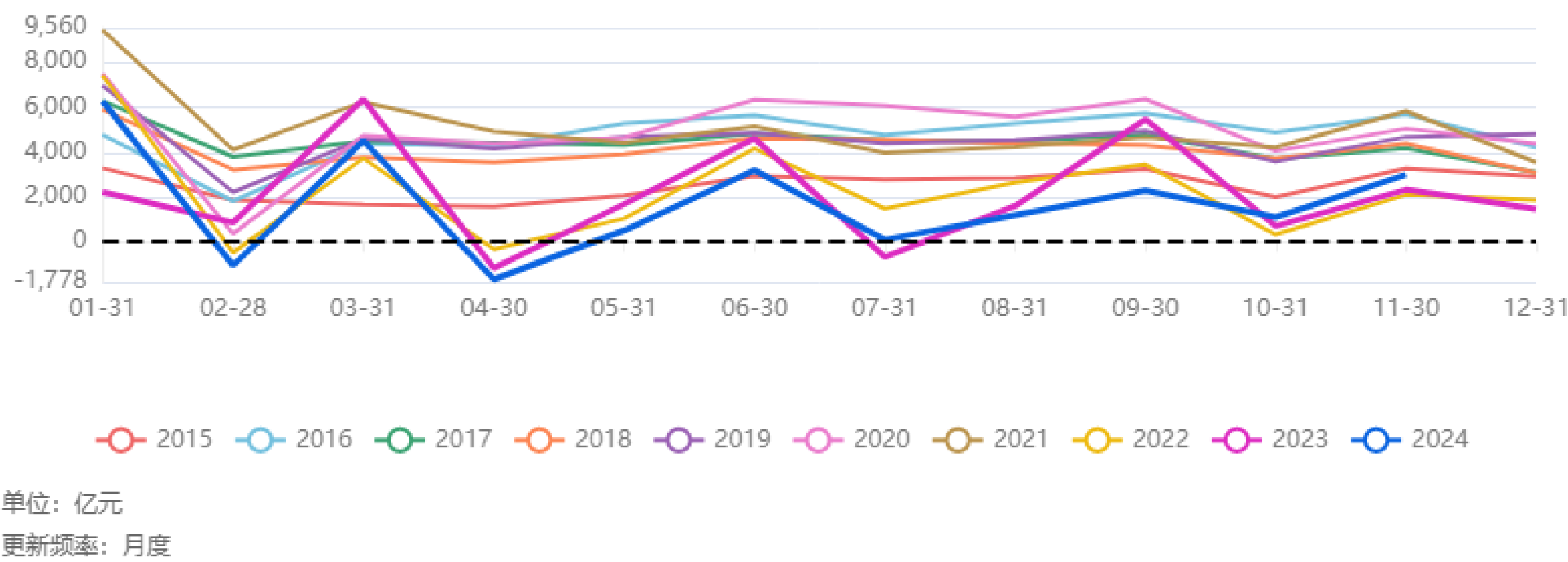
社会融资分项 2024-11-30



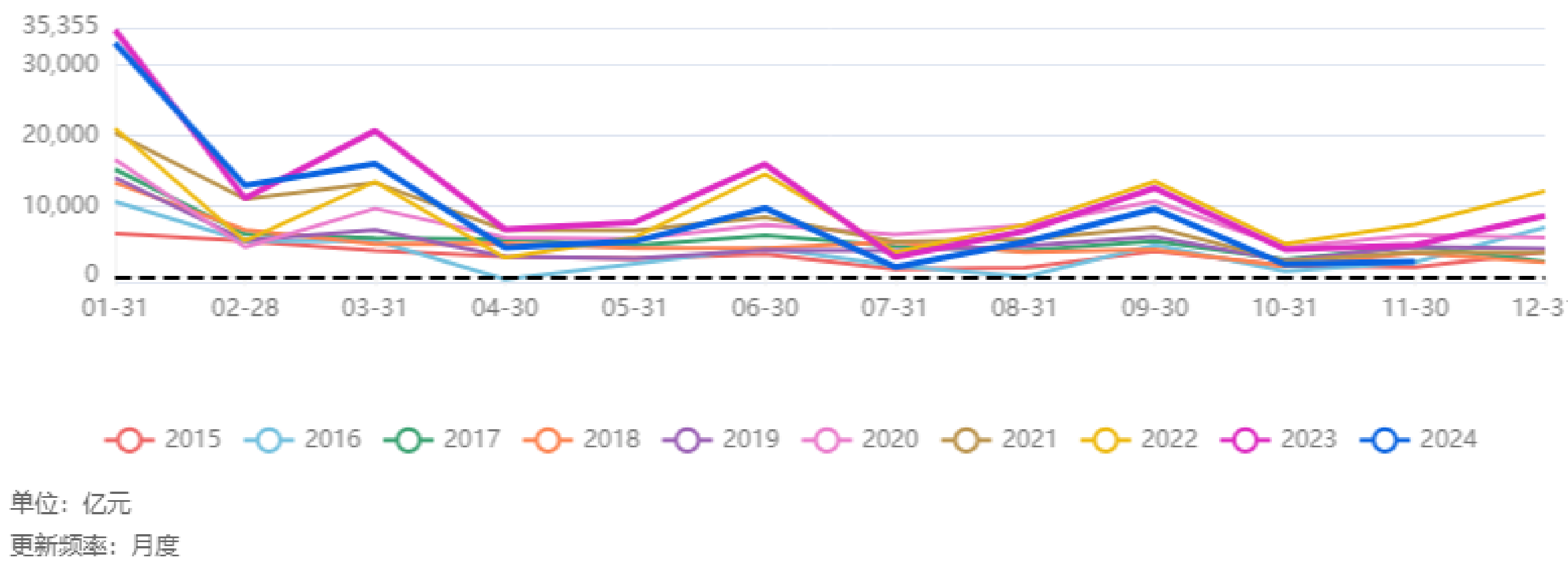
单位：亿元
更新频率：月度

二、社融信贷

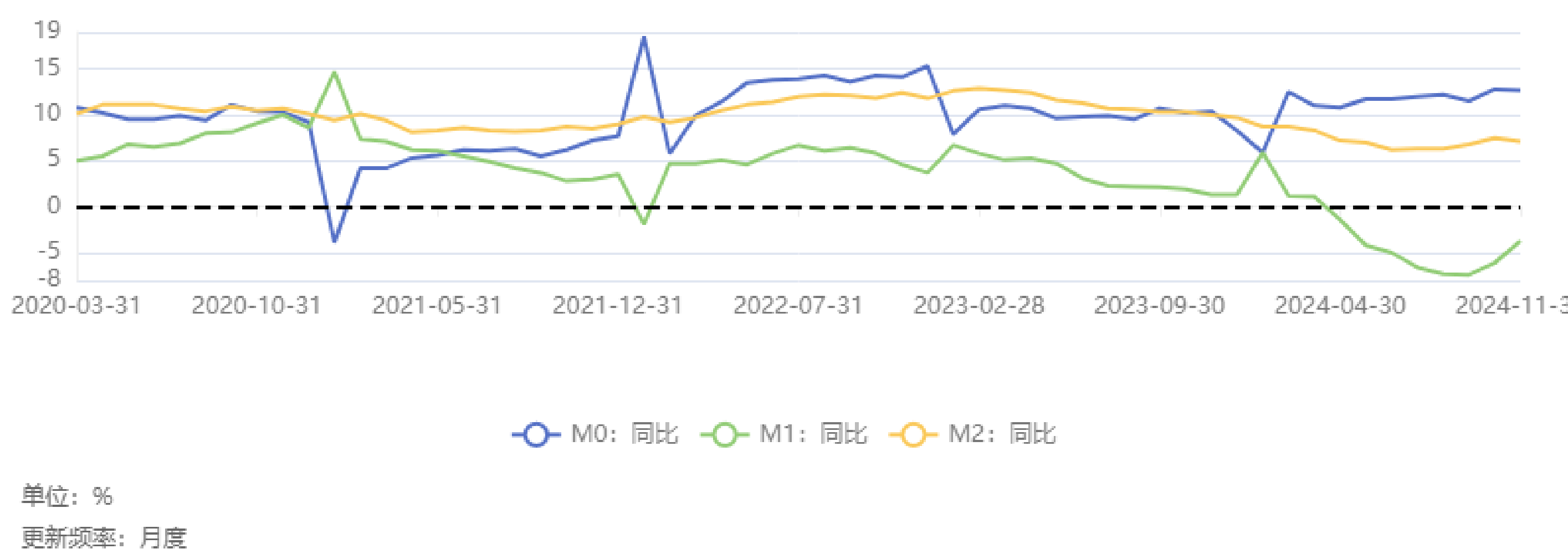
新增居民中长期贷款 2024-11-30



新增企业中长期贷款 2024-11-30



货币供应量 2024-11-30



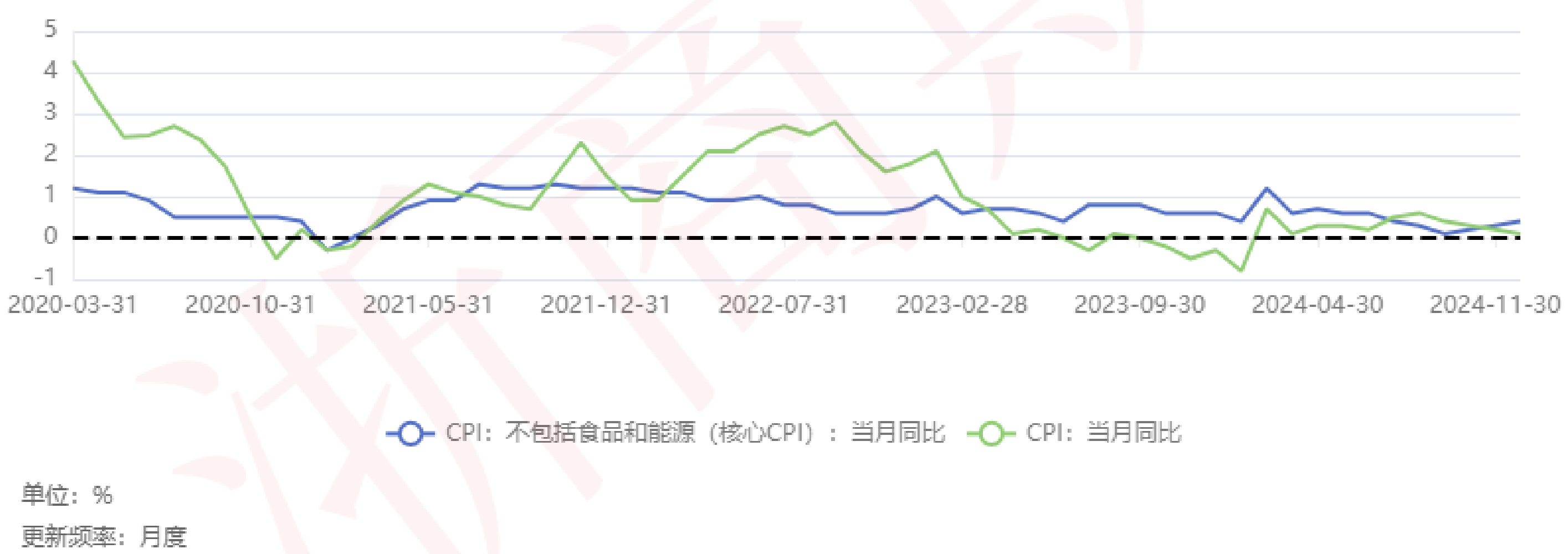
社会融资规模存量: 同比 2024-11-30



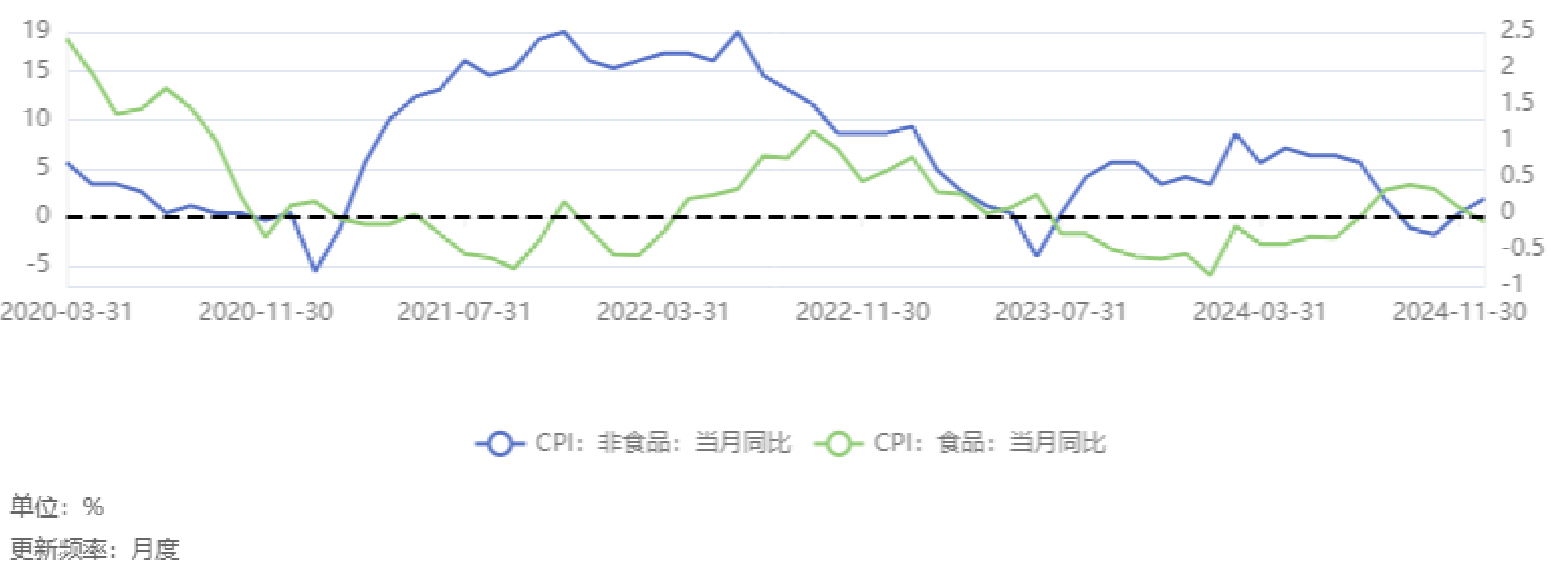
三、通胀指标

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。

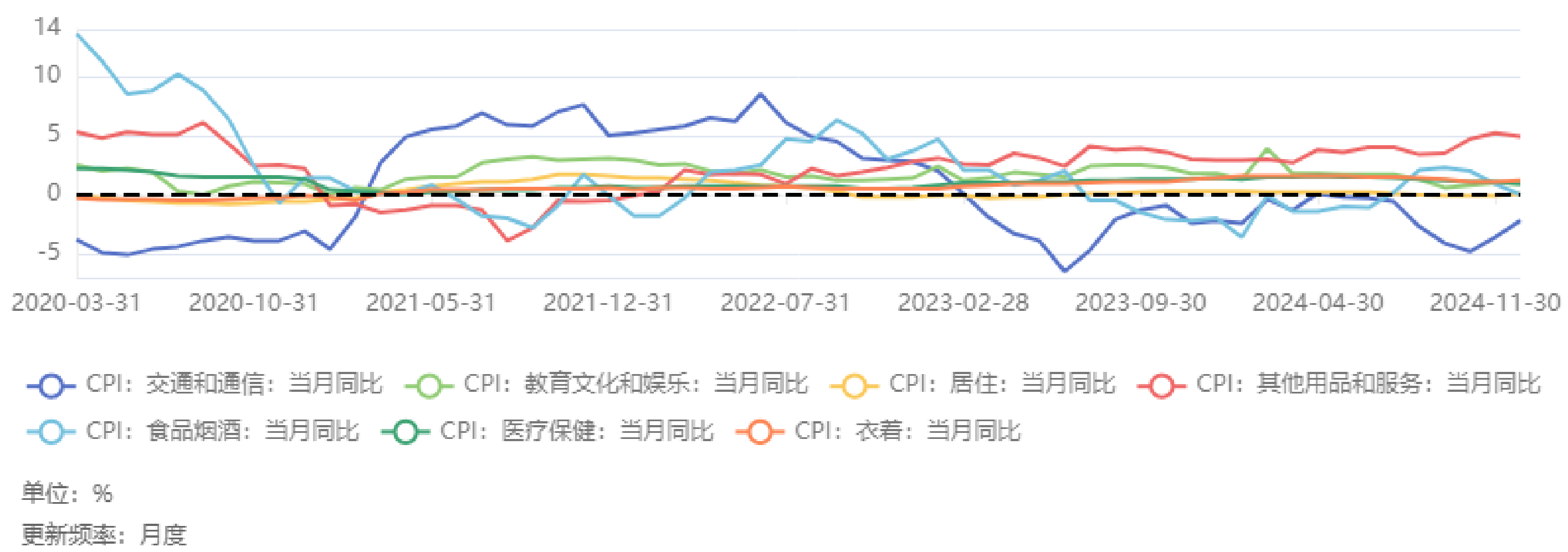
CPI和核心CPI 2024-12-31



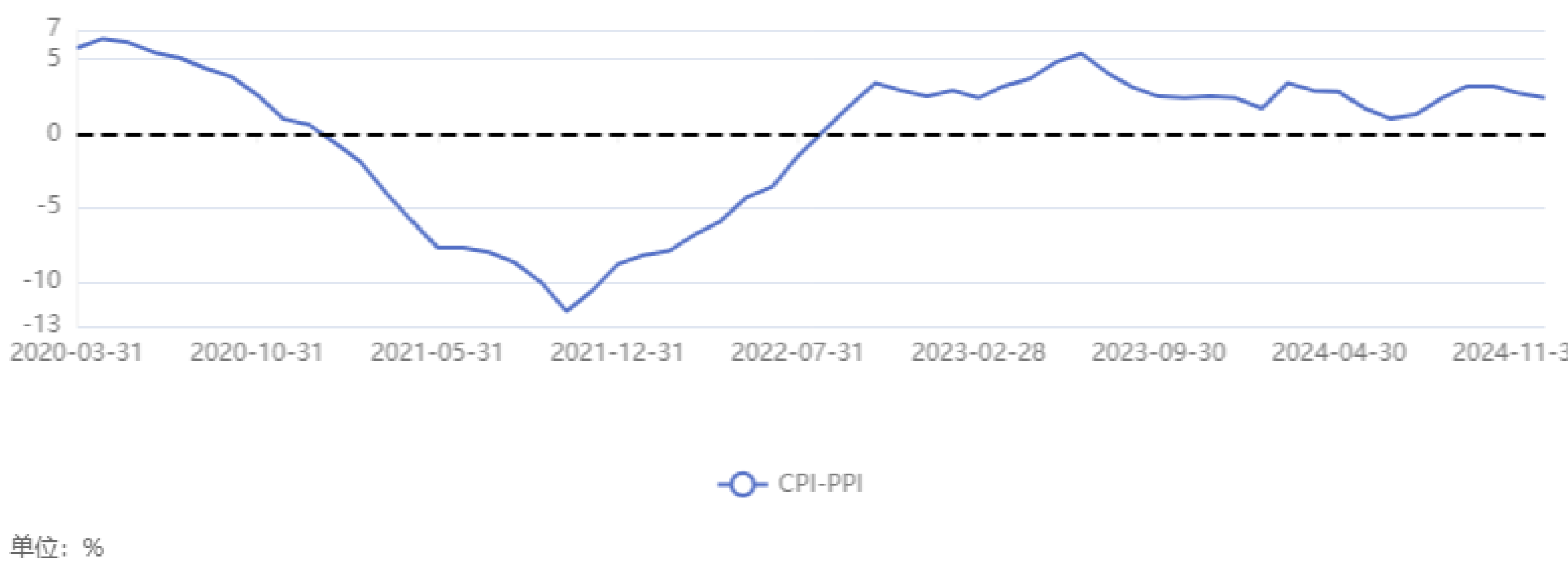
非食品（右轴）与食品 2024-12-31



CPI分项 2024-12-31

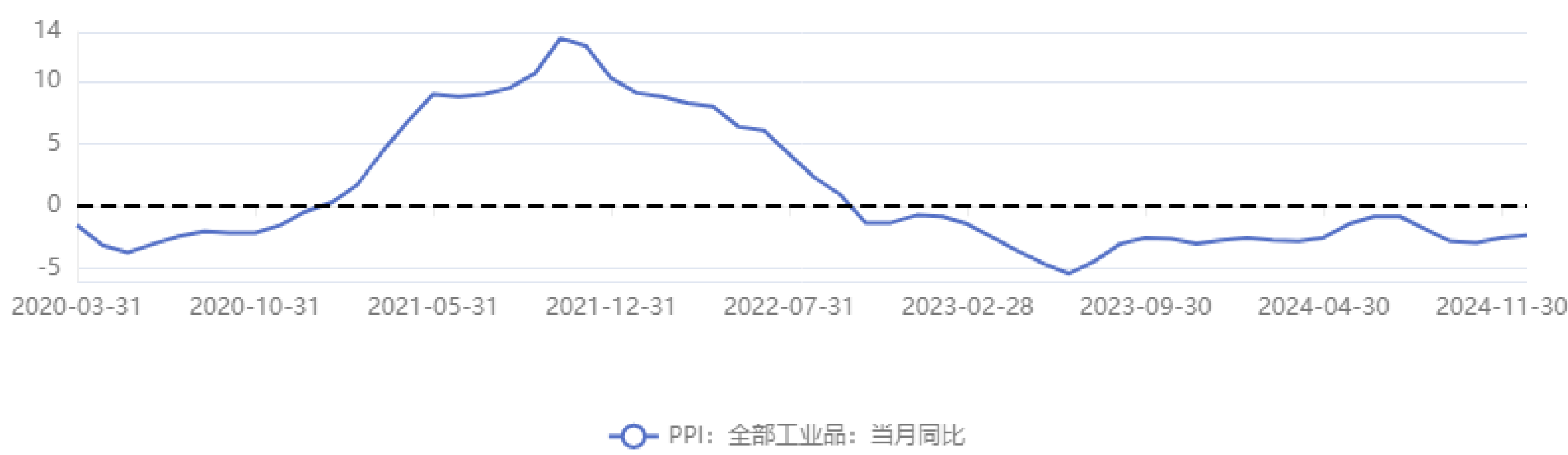


CPI-PPI 2024-12-31



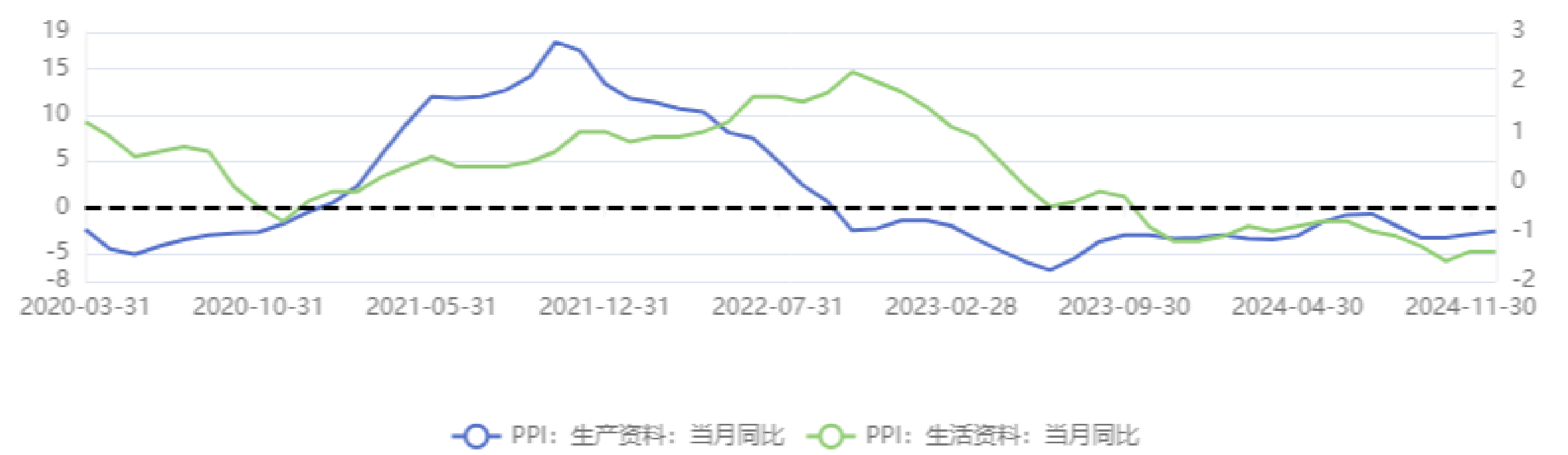
三、通胀指标

PPI：全部工业品：当月同比 2024-12-31



单位：%
更新频率：月度

生产资料和生活资料（右轴） 2024-12-31

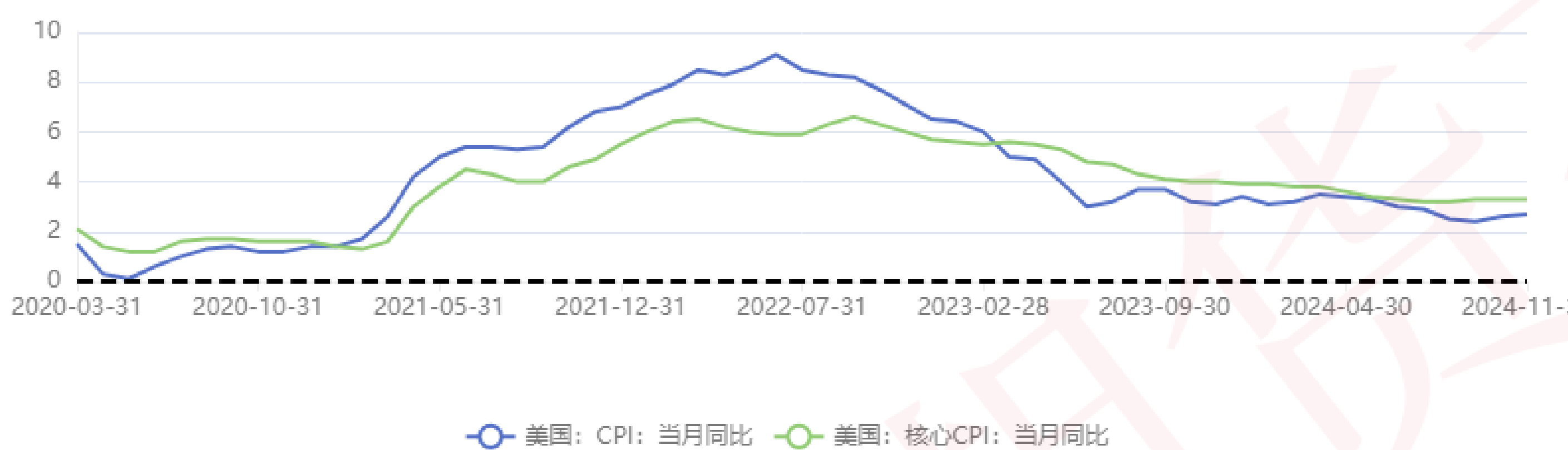


单位：%
更新频率：月度

四、海外宏观

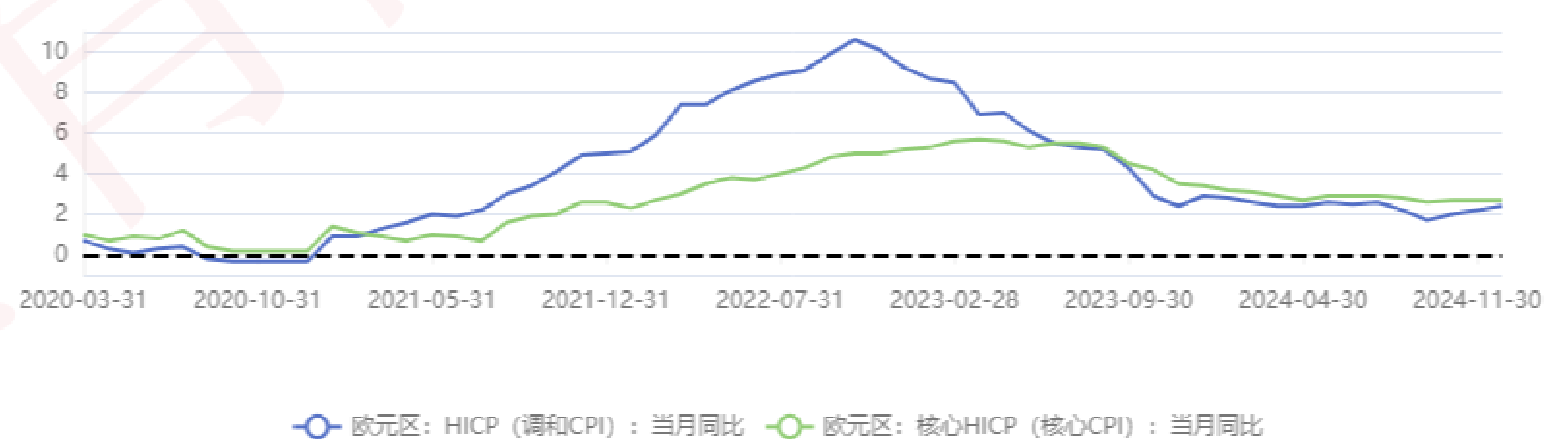
1月10日，美国劳工统计局公布数据显示，美国12月非农新增就业25.6万人，为九个月最大增幅，超出预期的16.5万人。12月失业率为4.1%，低于预期和11月的4.2%。平均时薪同比和环比增速分别为3.9%和0.3%，前者不及预期的4%，后者符合预期。劳动力大军增加24.3万，劳动力参与率，也即有工作或正在寻找工作的适龄人口比例稳定在62.5%。分行业来看，就业增长主要来自——医疗保健行业增加了4.6万个岗位；休闲和酒店业增加了4.3万个岗位；政府类岗位增加了3.3万个；零售业也出现了可观的增长，12月增加了4.3万个岗位。非农数据发布后，市场对降息的预期下降，最新预期美联储不会在1月会议上降息，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。12月的非农报告为2024年非农数据写上了句号。去年的每个月就业都在增加，尽管增长不稳定，有时还引发人们对美国经济衰退是否迫在眉睫的质疑。不过去年的最后两个月数据显示，在美联储考虑下一步货币政策举措之际，劳动力市场仍然强劲运行。

美国通胀 2024-11-30



单位：%
更新频率：月度

欧元区通胀 2024-12-31



单位：%
更新频率：月度

美国：失业率：季调 2024-12-31



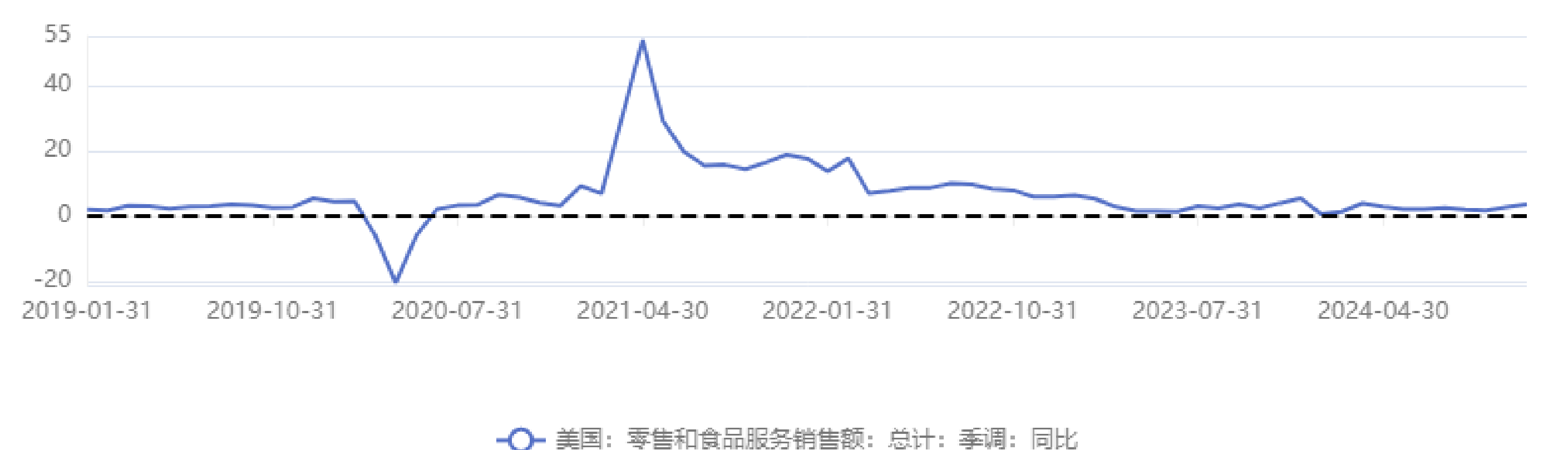
单位：%
更新频率：月度

欧元区：失业率：季调 2023-10-31



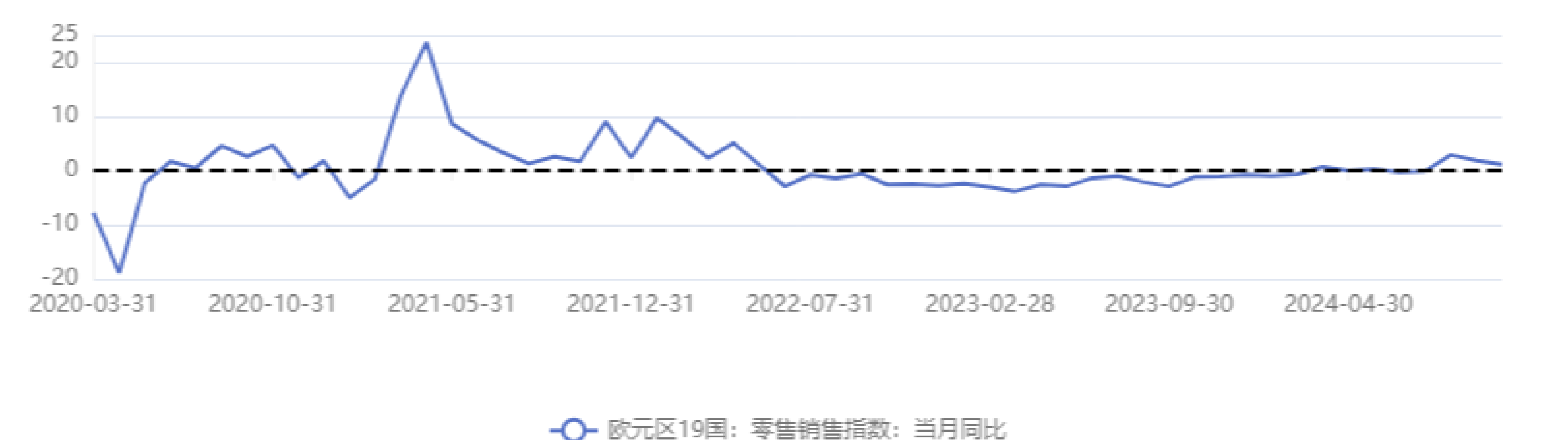
单位：%
更新频率：月度

美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2024-11-30



单位：%
更新频率：月度

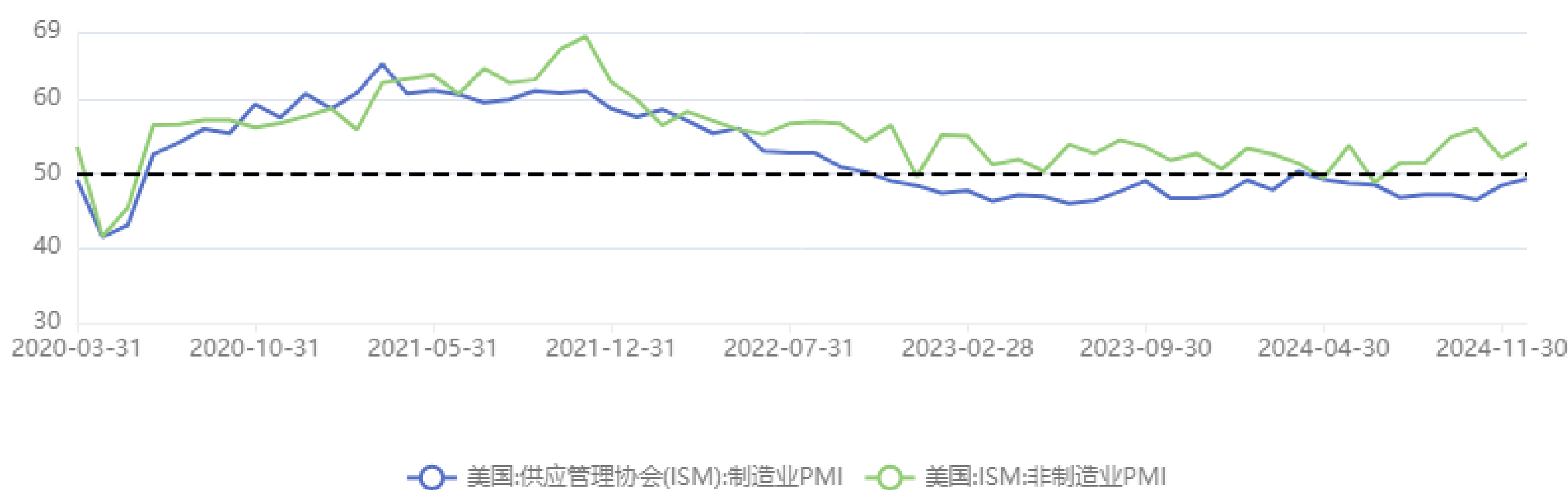
欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2024-11-30



单位：%
更新频率：月度

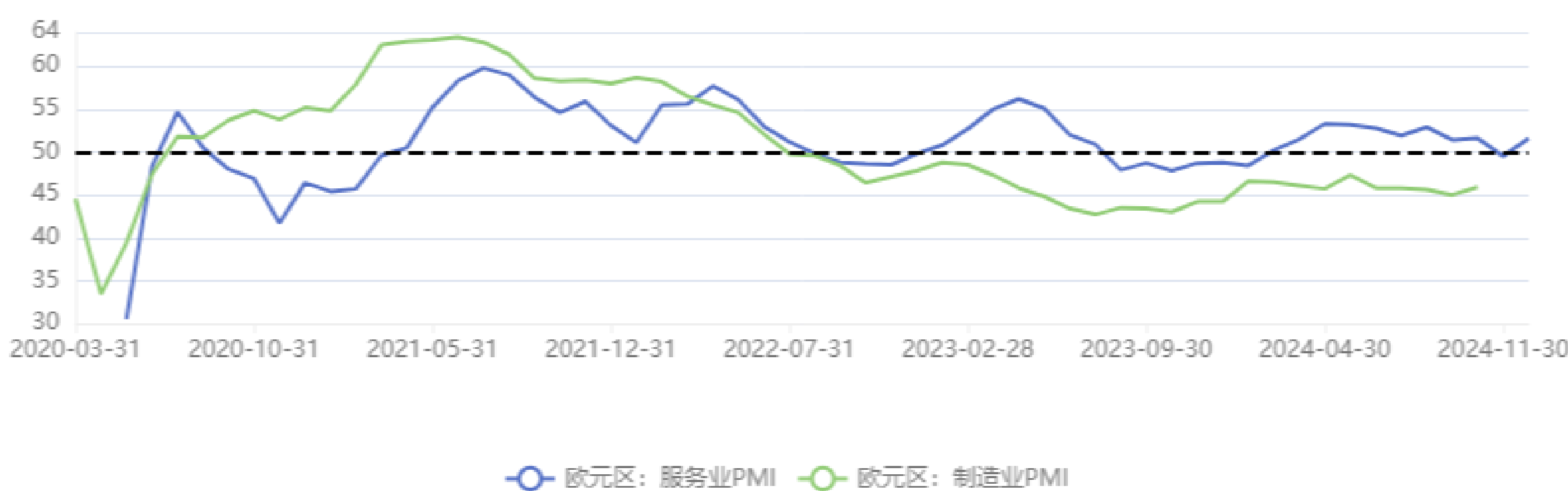
四、海外宏观

美国景气指数 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

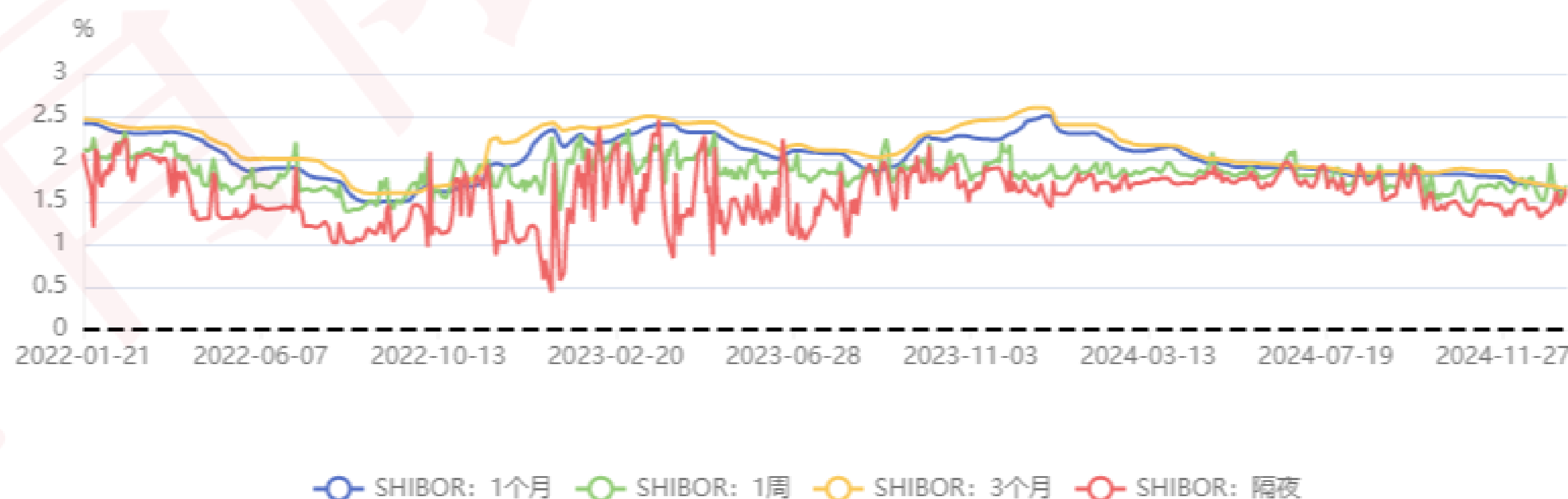
1月3日，在岸、离岸人民币对美元双双走低。其中，在岸人民币对美元跌破7.30关口，为2023年11月以来首次，离岸人民币对美元则顺势跌破7.35关口。随着新的交易年度的开始，受不确定性预期影响，1月3日，美元指数刷新逾两年新高，升破109关口，报109.1，其它非美货币币值均承压。当前美元指数的走势已经充分反映了市场对于美联储降息、特朗普上台以及潜在关税风险的预期。近期央行对中间价报价、离岸人民币流动性等方面的稳汇率政策强度提升，叠加全球重要央行议息会议均已结束、国内政策进入空窗期，人民币一篮子货币价格上涨，离岸人民币兑美元进一步贬值压力较小，预计维持高位震荡走势。

DR007 2025-01-10



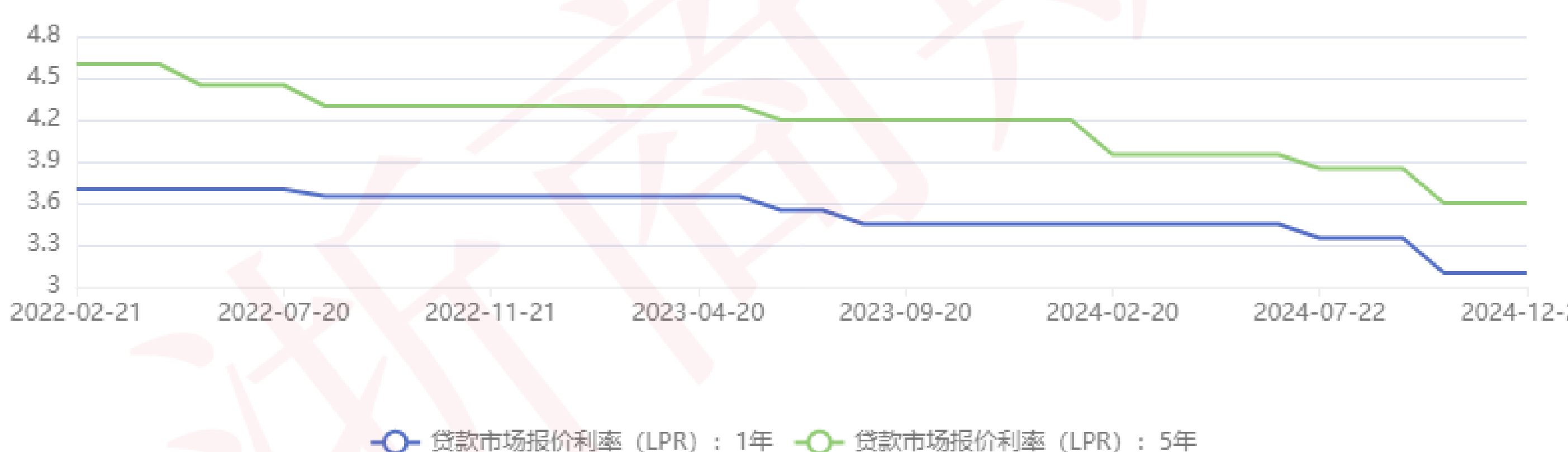
单位：%
更新频率：日度

SHIBOR 2025-01-10



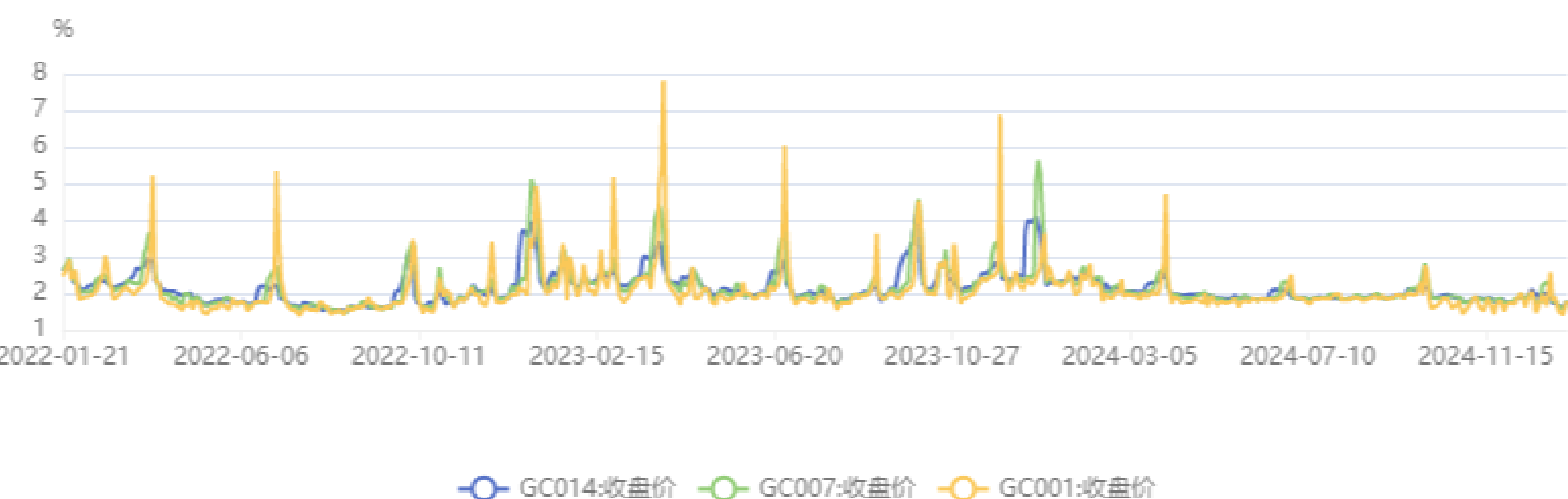
单位：%
更新频率：日度

LPR 2024-12-20



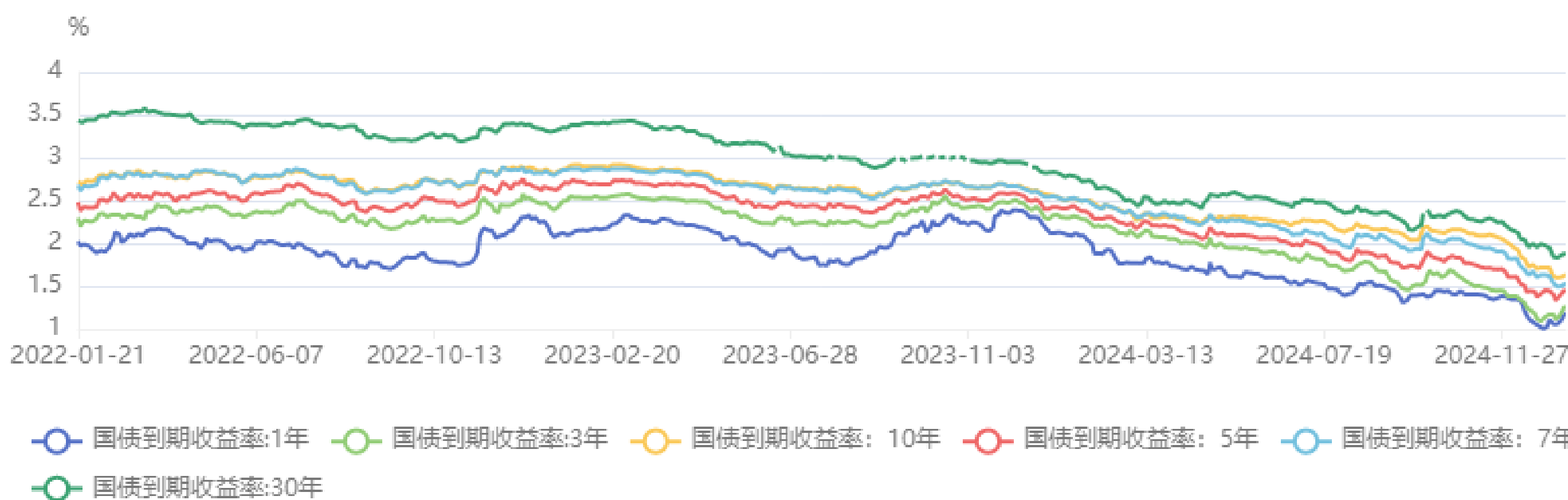
单位：%
更新频率：日度

GC收盘价 2025-01-10



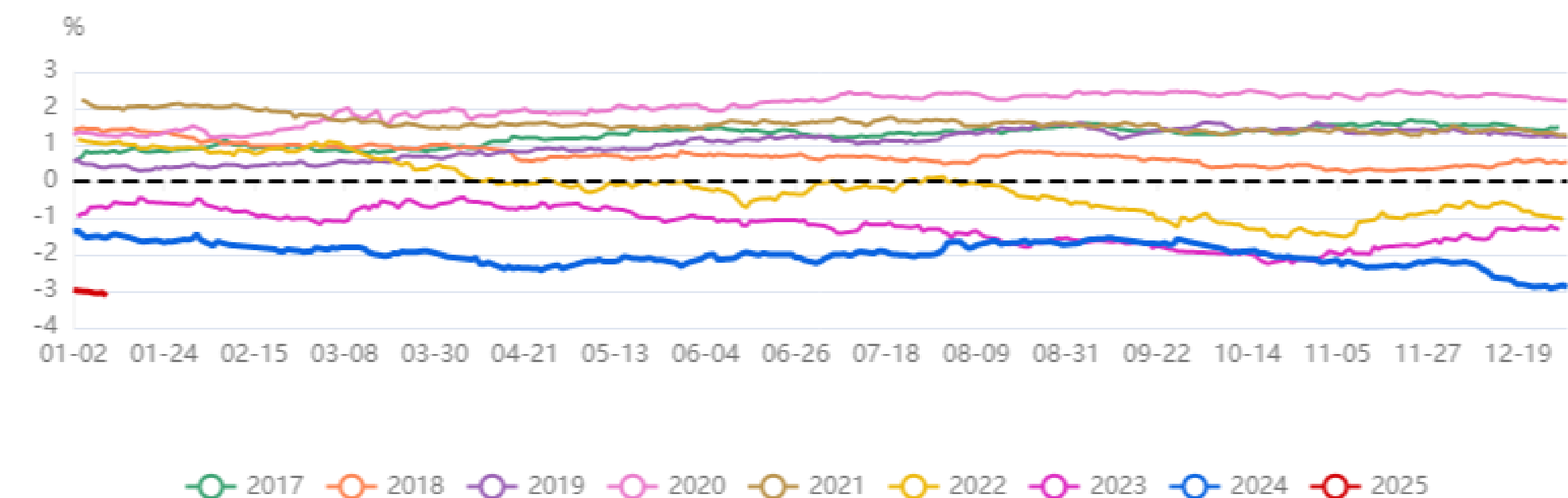
单位：%
更新频率：日度

国债收益率 2025-01-10



单位：%
更新频率：日度

10Y中债-10Y美债 2025-01-10



单位：%
更新频率：日度

五、利率汇率

美国：国债收益率 2025-01-10



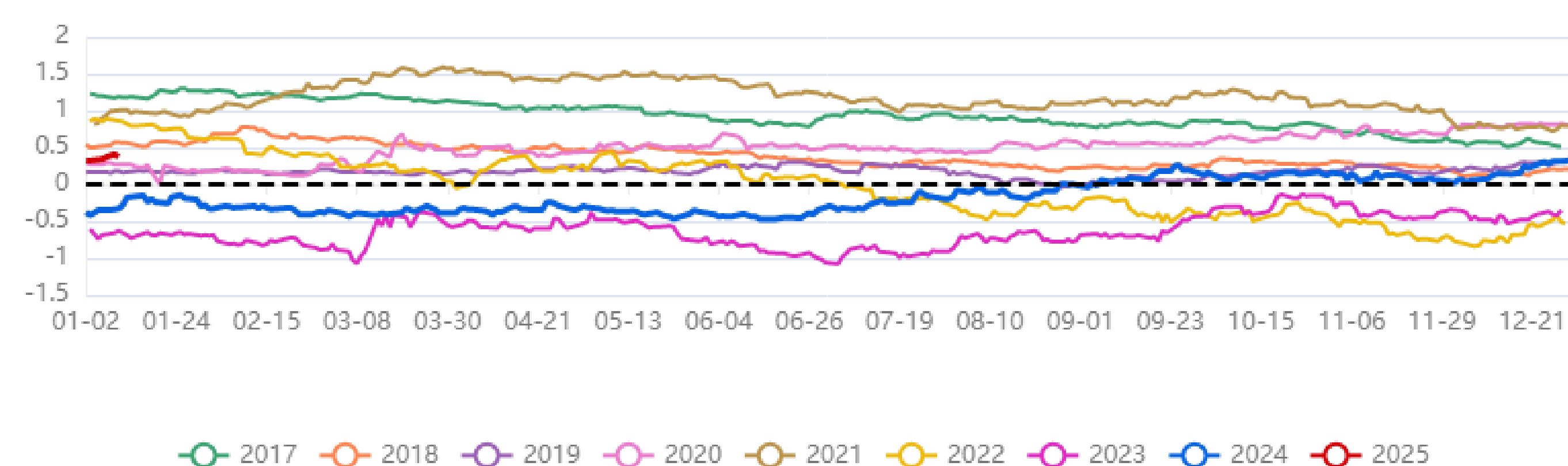
单位：%
更新频率：日度

美国：国债实际收益率：10年期 2025-01-10



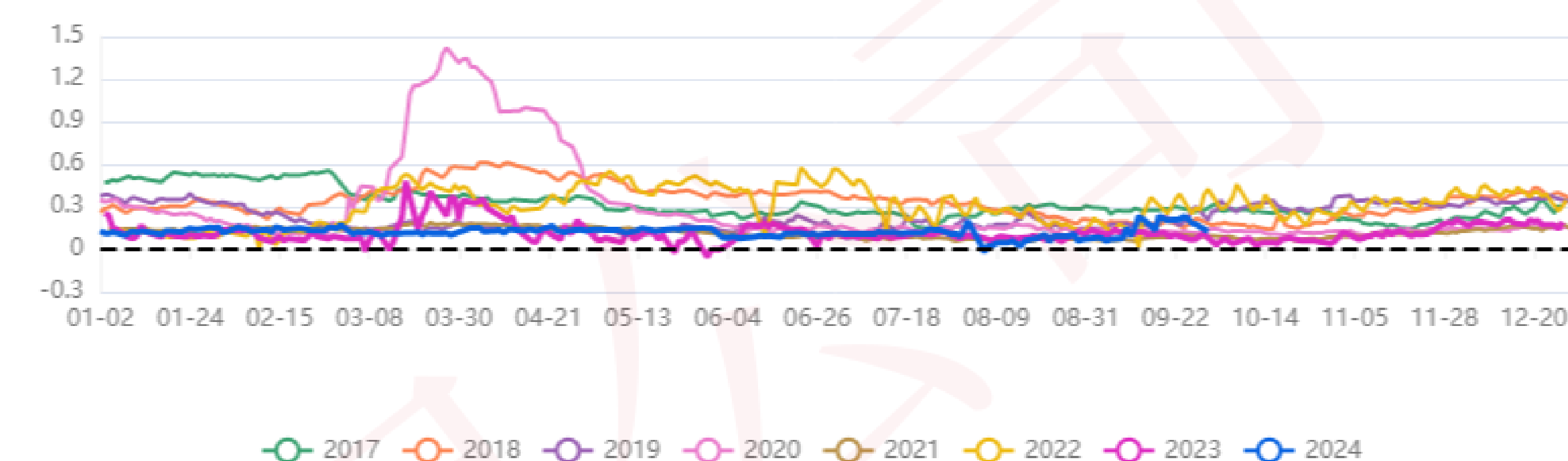
单位：%
更新频率：日度

美国：10年国债-2年期国债 2025-01-10



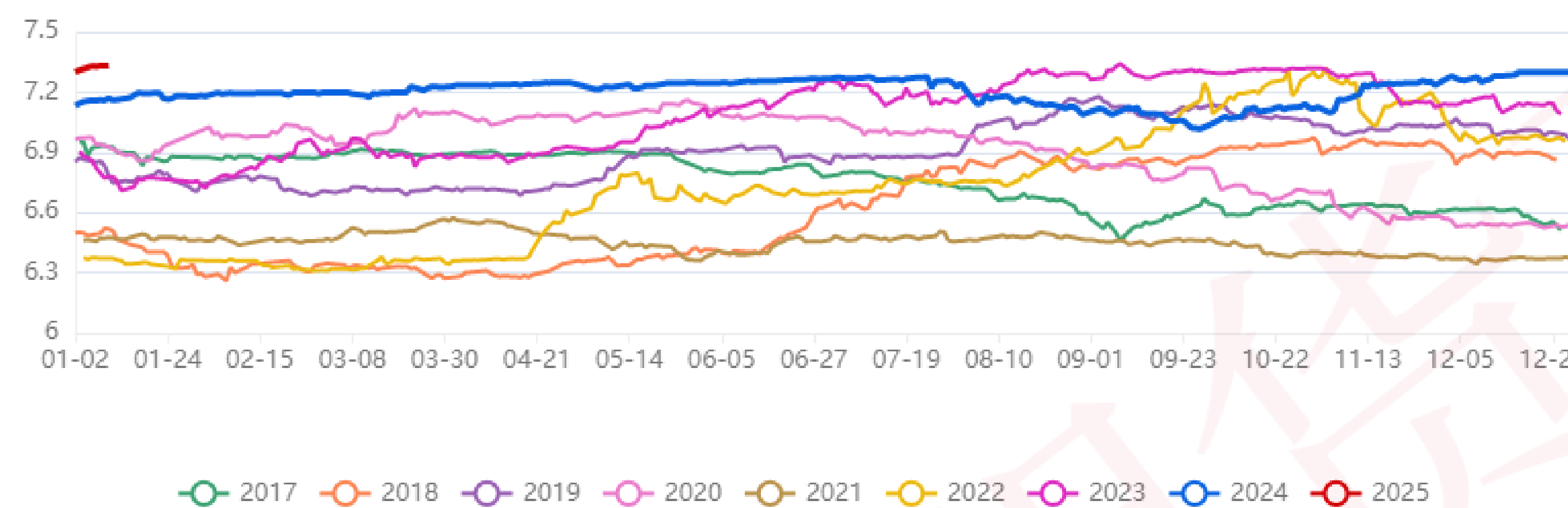
单位：%
更新频率：日度

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



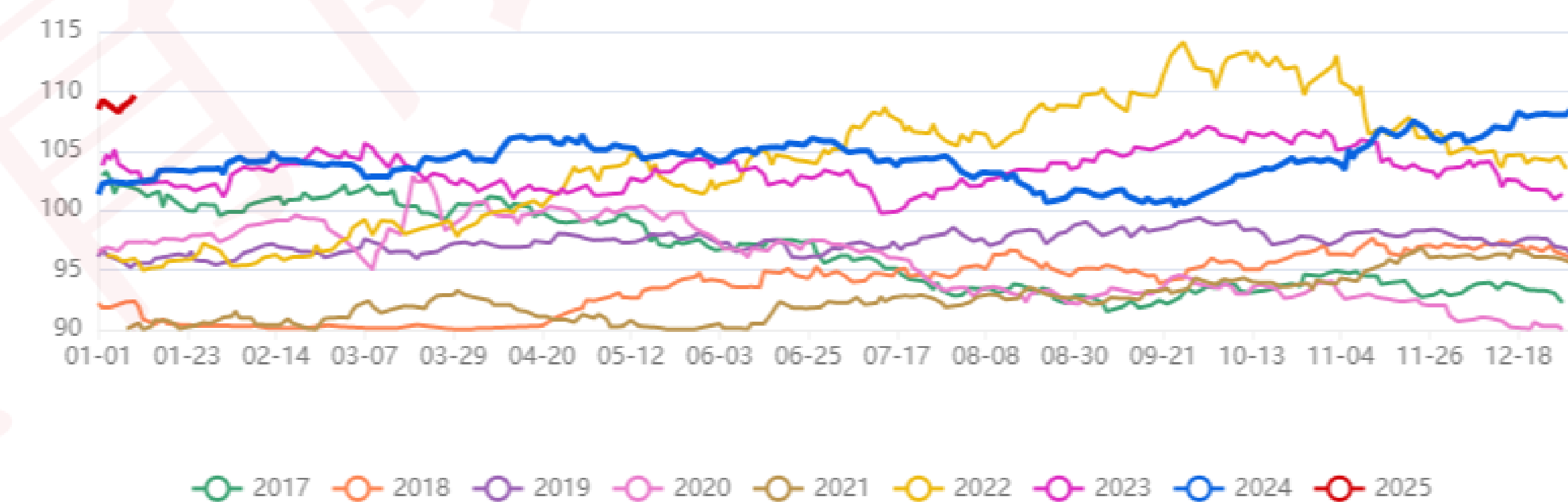
单位：%
更新频率：日度

即期汇率：美元兑人民币 2025-01-10



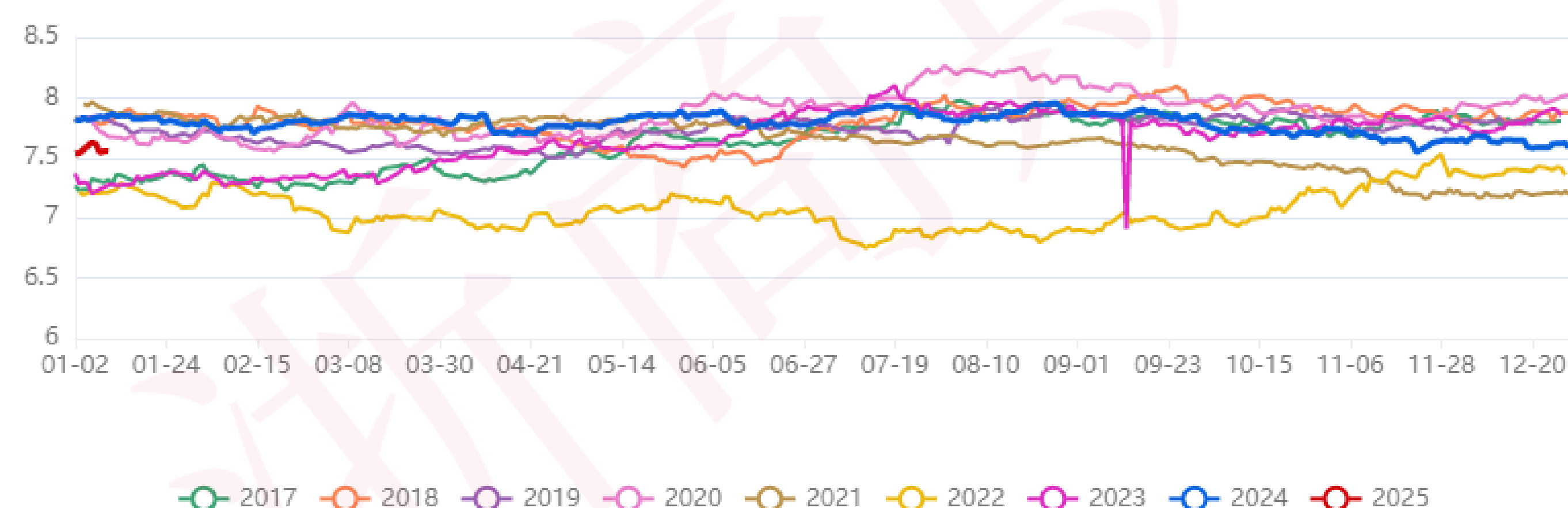
更新频率：日度

美元指数 2025-01-10



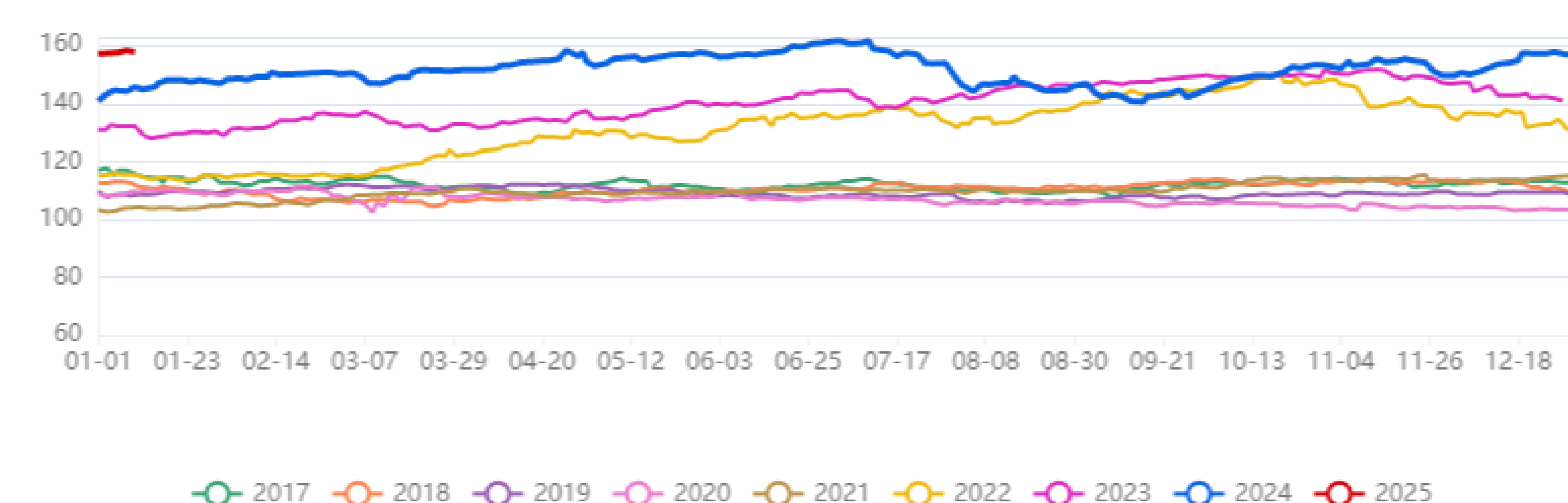
更新频率：日度

欧元兑人民币 2025-01-10



更新频率：日度

美元兑日元 2025-01-10



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。