

本周重点关注中国和美国 12 月 CPI 数据

兴证期货·研发中心

2023 年 1 月 9 日 星期一

内容提要

中国 12 月金融、进出口和 CPI、PPI 通胀数据，美国和日本 12 月 CPI 通胀数据，德国 2022 年 GDP 增速出炉；韩国央行公布利率决议；本周还将拉开美股 2022 年第四季度财报季的序幕，台积电、摩根大通、美银率先公布财报。中国口腔种植体集采将于 1 月 11 日开标。

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

联系人：周立朝

电话：0591-38117689

邮箱：zhoulc@xzfutures.com

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9日）：法国11月贸易帐、欧元区11月失业率、中国12月金融数据（9日-15日不定时发布）；

周二（1月10日）：日本12月东京CPI同比；

周三（1月11日）：美国1月6日当周EIA原油库存变动；

周四（1月12日）：中国12月CPI、中国12月PPI、美国12月CPI、美国1月7日当周首申失业救济人数；

周五（1月13日）：英国11月三个月GDP环比、德国2022年末季调GDP同比、中国12月进出口数据、美国1月密歇根大学通胀预期。

二、全球央行事件日历

周一（1月9日）：无重要议程；

周二（1月10日）：美联储主席鲍威尔、英国央行行长贝利和欧洲央行执委施纳贝尔在瑞典央行举办的会议上发表讲话；**鲍威尔就央行的独立性发表讲话。**

周三（1月11日）：无重要议程；

周四（1月12日）：日本央行举行分行行长季度会议，行长黑田东彦将发表讲话；欧洲央行公布经济公报和11月消费者预期调查报告；**2023年FOMC票委、费城联储主席哈克就美国经济前景发表讲话；**

周五（1月13日）：2023年FOMC票委、圣路易斯联储主席布拉德就美国经济与货币政策发表讲话；2023年FOMC票委、费城联储主席哈克就大费城地区商会经济展望发表讲话，并参与有关经济趋势的讨论；韩国央行公布7天回购利率。

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 |
|------------|-------|-------|-------------------------|-----|--------|------------|----|
| 2023-01-09 | 18:00 | 欧盟 | 11月欧盟:失业率(%) | 重要 | 6 | | |
| | 18:00 | 欧盟 | 11月欧元区:失业率:季调(%) | 重要 | 6.5 | 6.6 | |
| 2023-01-11 | 23:30 | 美国 | 1月06日EIA库存周报:商业原油增量(千桶) | 重要 | 1694 | | |
| 2023-01-12 | 待定 | 中国 | 12月M0:同比(%) | 重要 | 14.1 | | |
| | 待定 | 中国 | 12月M1:同比(%) | 重要 | 4.6 | | |
| | 待定 | 中国 | 12月M2:同比(%) | 重要 | 12.4 | 12.02 | |
| | 待定 | 中国 | 12月社会融资规模:当月值(亿元) | 重要 | 19900 | | |
| | 待定 | 中国 | 12月社会融资规模存量:同比 | 重要 | 10 | | |
| | 待定 | 中国 | 12月新增人民币贷款(亿元) | 重要 | 12100 | 12444.4444 | |
| | 09:30 | 中国 | 12月CPI:同比(%) | 重要 | 1.6 | 1.85 | |
| | 09:30 | 中国 | 12月PPI:同比(%) | 重要 | -1.3 | -0.2786 | |
| | 21:30 | 美国 | 12月CPI:季调:环比(%) | 重要 | 0.1 | 0.1 | |
| | 21:30 | 美国 | 12月CPI:同比(%) | 重要 | 7.1 | 6.5 | |
| | 21:30 | 美国 | 12月核心CPI:季调:环比 | 重要 | 0.2 | 0.3 | |
| | 21:30 | 美国 | 12月核心CPI:同比(%) | 重要 | 6 | 5.7 | |
| | 21:30 | 美国 | 1月07日当周初次申请失业金人数:季调(人) | 重要 | 204000 | | |
| 2023-01-13 | 待定 | 中国 | 12月出口金额:当月同比 | 重要 | -8.9 | -10.41 | |
| | 待定 | 中国 | 12月出口金额:人民币:当月同比 | 重要 | 0.7 | | |
| | 待定 | 中国 | 12月进口金额:当月同比 | 重要 | -10.6 | -8.6444 | |

| | | | | | | | |
|--|----|----|------------------|----|------|--|--|
| | 待定 | 中国 | 12月进口金额:人民币:当月同比 | 重要 | -1.1 | | |
|--|----|----|------------------|----|------|--|--|

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究发展部

三、总结

● 央行动态

2023年第一次重要的全球货币会议将于周二在斯德哥尔摩举行,本次会议的焦点是央行的独立性,由新上任的瑞典央行行长 Erik Thedeen 主持。届时,美联储主席杰鲍威尔以及英国、加拿大、荷兰和西班牙的央行行长都将发表讲话。欧洲央行执委会成员施纳贝尔也将出席会议。

刚刚获得 2023 年 FOMC 投票权的费城联储主席哈克将于周四就美国经济前景发表讲话。哈克曾一度被视为鸽派的代表,去年则表现得更像一个中间派。哈克曾在 11 月表示,他预计官员们将放慢加息步伐,并最终将利率维持在限制性水平一段时间。

日本央行预计在周四举行分行行长季度会议,届时日央行行长黑田东彦将发表讲话。在央行新收益率区间上限被空头屡屡攻破之际,投资者的关注点在于日本央行是否会再次大幅上调收益率曲线。据华尔街见闻此前文章,日央行官员认为目前没这个必要。

另外,韩国央行将于周五公布利率决议。随着经济增长前景愈发黯淡,市场多数预计韩国央行将再次加息 25 个基点,这可能是韩国央行本轮紧缩周期的最后一次加息。

● 经济数据

中国12月CPI和PPI通胀数据将于周四早间公布。

由于短期内消费仍然偏弱,分析师多数预计,12月CPI与前月相比基本变化不大,PPI可能继续维持在负区间运行,但同比降幅有所缩窄。

2022年12月以来,猪肉价格下跌,蔬菜价格上涨,总体农产品价格变化不大。西部证券预计,2022年12月CPI同比增长1.6%,和11月基本持平。工业品方面,2022年12

月水泥价格跌幅较大，原油月平均价格较11月PPI环比可能变化不大，考虑PPI去年基数较低，西部证券预计，2022年12月PPI同比增速从2022年11月-1.3%回升至零附近。

预计12月CPI环比基本持平，同比升至1.9%左右；预计12月PPI环比下降0.1%，同比下降0.2%左右。在猪肉价格见顶回落，以及短期内消费偏弱会继续抑制核心CPI涨幅的前景下，12月CPI同比或将继续保持在2.0%以内的温和水平，四季度物价回稳已没有悬念。12月制造业整体价格下行压力有所缓解，根据制造业PMI出厂价格指数和PPI环比的相关性，预计12月PPI同比跌幅有所收窄，约在-0.3%左右。

中国12月金融数据将于9日—15日不定时发布。

市场倾向于认为，疫情扰动下居民部门融资表现或继续低迷，社融增速或在2022年末跌至10%以下，同时，受理财赎回压力犹在的影响，M2增速或小幅回落。

中金公司认为，短期内经济活动受到一定扰动，内生信贷需求往往疲弱。虽然政策仍在发力，保交楼和基建贷款投放可能较快，但短期融资和居民贷款需求可能仍然较弱，预计2022年12月新增贷款1.1万亿元，基本持平上年同期。

海通证券宏观团队则认为，政策的积极发力仍将支持企业信贷表现，主要体现在设备更新改造贷款的抓紧投放、房企保交楼支持力度增加等。不过在疫情下，去年12月居民部门融资表现或继续低迷。综合来看，预计新增信贷规模预计在1.3万亿元，信贷存量增速稳定在11%。

中金公司认为，由于理财赎回压力在去年12月仍未完全结束，银行负债端结构的转化继续支持M2，M2增速或小幅回落到12%左右。

中国12月进出口数据将于周五公布。

分析师多数预计，海外需求疲软或使出口阶段性承压，疫情扰动下国内需求走弱，进口预计继续回落。

天风证券表示，12月我国出口大体延续11月表现，国内受制于疫情发展，国外受制于需求回落，预计12月我国出口难有明显好转，环比可能继续弱于季节性。具体来看，预计12月出口环比1.0%，折合出口当月值2984.6亿美元，折合出口同比-12.27%。

天风证券认为，疫情仍对国内经济影响制约，进口环比可能继续低于季节性。具体而言，预计12月进口环比1.0%，折合进口总额2285.0亿美元，同比-7.29%。

美国12月CPI数据将于周四晚间公布，或为美联储2023年的第一次加息定调。

据媒体最新调查，分析师预计美国12月CPI同比将从11月的7.1%下调至6.6%，势创去年1月以来最低纪录，CPI环比预计为0%，较前值0.1%有所回落；12月核心CPI同比预计从11月的6%下调至5.7%，势创去年8月以来最低纪录，核心CPI环比预计为0.3%，较前值0.2%有所回升。

虽然核心CPI环比小幅上升，但整体通胀压力进一步下降，加上平均时薪创下16个月最低增速，有望支撑美联储本月做出加息25基点的决定。

彭博经济学家Anna Wong和Eliza Winger表示：“能源价格的下跌有助于大幅降低近期的通胀预期，并使通胀风险更加具有双面性。如果这种趋势持续下去，那么在美联储暂停或考虑降息之前，这可能是它需要看到的‘令人信服’的证据。”

芝商所FedWatch工具显示，市场认为美联储1月加息25基点的可能性约为76%，较上周结果有所上升，加息50基点的可能性小幅回落至24%。

日本将在周二公布12月东京CPI数据。分析师预计，12月东京CPI同比预计为4%，CPI(除生鲜食品)同比预计为3.8%，CPI(除生鲜食品及能源)同比预计为2.7%，较前值的3.8%、3.6%、2.5%进一步上行。核心通胀预计连续9个月上行，将加剧日本央行结束宽松政策的压力。

澳大利亚和印度也将公布CPI数据，预计前者通胀加速上行，后者物价可能会出现连续第三个月降温。挪威、瑞典、丹麦和捷克共和国、俄罗斯以及乌克兰都将公布通胀数据。

除此以外，德国2022年全年GDP增速将于周五公布。该数据可能会表明，俄乌冲突爆发后，能源危机将重挫欧洲最大经济体的表现，普遍认为德国已经陷于衰退之中。

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，兴证期货研究发展部不承担责任。

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发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。