

本周关注美联储议息会议和中国 1 月 PMI

兴证期货·研究咨询部

2024 年 1 月 29 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

吴森宇

从业资格编号：F03121615

联系人：吴森宇

邮箱：wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

本周重点关注：美联储利率决议重磅登场，英国央行同日宣布利率决议；关键数据方面，中国 1 月 PMI、美国非农、美国财政部新一季发债计划、欧元区四季度 GDP 和 1 月 CPI。

科技龙头股苹果、谷歌、微软、Meta、AMD、高通将在下周密集公布财报，AI 技术迅猛发展下，市场密切关注科技巨头们业绩表现如何。此外，医药龙头诺和诺德、能源龙头埃克森美孚也将公布财报业绩。

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29日）：5:45 新西兰12月贸易帐；5:45 新西兰12月出口（亿纽元）；22:30 美国1月达拉斯联储商业活动指数；20:00 欧洲央行副行长金多斯出席一场投资前景会议并发表讲话

周二（1月30日）：7:30 日本12月失业率；8:30 澳大利亚12月零售销售环比；17:00 德国四季度季调后GDP季环比初值；14:30 法国四季度GDP季环比初值；17:00 意大利四季度GDP季环比初值；18:00 欧元区四季度GDP季环比初值；18:00 欧元区1月经济景气指数；18:00 欧元区1月消费者信心指数终值；23:00 美国12月JOLTS职位空缺(万人)；23:00 美国1月咨商会消费者信心指数

周三（1月31日）：7:50 日本12月工业产出环比初值；7:50 日本12月零售销售环比；8:30 澳大利亚四季度CPI季环比；8:30 澳大利亚12月私营企业贷款环比；9:30 中国1月官方非制造业PMI；9:30 中国1月官方制造业PMI；9:30 中国1月官方综合PMI；13:00 日本12月新屋开工年化户数(万户)；13:00 日本12月新屋开工同比；15:45 法国1月CPI环比初值；16:30 中国香港四季度GDP季环比初值；16:55 德国1月失业率；16:55 德国1月失业人数变动(万人)；21:00 德国1月调和CPI环比初值；21:00 德国1月CPI环比初值；21:15 美国1月ADP就业人数变动(万人)；21:30 加拿大11月GDP环比；22:45 美国1月芝加哥PMI

周四（2月1日）：3:00 美国FOMC利率决策（下限）；3:00 美国FOMC利率决策（上限）；9:45 中国1月财新制造业PMI；17:00 欧元区1月制造业PM终值；17:30 英国1月制造业PM终值；18:00 欧元区12月失业率；18:00 欧元区1月调和CPI环比初值；20:00 英国央行政策利率

周五（2月2日）：7:30 日本11月核心CPI年率；21:30 美国1月失业率；21:30 美国1月非农就业人口变动(万人)

二、重要全球事件日历

周一（1月29日）：外交部长王毅于1月26日至29日访问泰国；王毅将在曼谷同美国总统国家安全事务助理沙利文举行新一轮会晤

周二（1月30日）：无

周三（1月31日）：美联储召开FOMC会议，次日凌晨公布利率决议

周四（2月1日）：3:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会

周五（2月2日）：16:30 欧洲央行管委森特诺发表讲话

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
2024-01-30	18:00	欧盟	第四季度欧元区:实际 GDP(初值):季调:环比 (%)	重要	-0.1		
2024-01-30	18:00	欧盟	第四季度欧元区:实际 GDP(初值):季调:同比 (%)	重要	0		
2024-01-31	09:30	中国	1 月官方制造业 PMI	重要	49		
2024-01-31	15:00	德国	12 月失业率:季调 (%)	重要	3.1		
2024-01-31	15:00	德国	12 月失业人数:季调(千人)	重要	1360		
2024-01-31	17:00	德国	第四季度 GDP:季调:环比 (%)	重要	-0.1		
2024-01-31	17:00	德国	第四季度 GDP:季调:同比 (%)	重要	-0.4		
2024-01-31	17:00	德国	第四季度 GDP:同比 (%)	重要	-0.8		
2024-01-31	21:15	美国	1 月 ADP 就业人数:季调(人)	重要	12941600 0		
2024-02-01	03:00	美国	联邦基金目标利率 (%)	重要	5.5		
2024-02-01	15:55	德国	1 月制造业 PMI	重要	43.3	43.8	
2024-02-01	16:00	欧盟	1 月欧元区:制造业 PMI	重要	44.4	44.8	
2024-02-01	17:30	英国	1 月制造业 PMI	重要	46.2		
2024-02-01	18:00	欧盟	12 月欧盟:失业率 (%)	重要	5.9		
2024-02-01	18:00	欧盟	12 月欧元区:失业率:季调 (%)	重要	6.4		
2024-02-01	21:30	美国	1 月 27 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	214000		
2024-02-01	23:00	美国	1 月制造业 PMI	重要	47.4	47.4	

2024-02-02	21:30	美国	1月失业率:季调(%)	重要	3.7	3.7	
2024-02-02	21:30	美国	1月新增非农就业人数:季调(千人)	重要	216	162	
2024-02-02	23:00	美国	12月耐用品:新增订单(百万美元)	重要	286578		300747
2024-02-02	23:00	美国	12月耐用品:新增订单:季调:环比(%)	重要	5.453987		0.019966
2024-02-02	23:00	美国	12月全部制造业:新增订单(百万美元)	重要	579283		

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

中国 1 月 PMI

周三（1月31日），中国公布1月官方PMI数据。

周四（2月1日），中国公布1月财新制造业PMI数据。

中国12月的官方制造业PMI为49，环比回落0.4%，仍在荣枯线下方；非制造业PMI为50.4，环比上升0.2%，扩张加快。

广发宏观郭磊认为，四季度制造业PMI回踩的原因有二：一是和大宗商品价格调整诱发的原材料去库存有关；二是可能和地产投资低位徘徊、叠加化债背景下部分省市基建投资短期受约束有关。12月这两个影响链应继续存在，因此原材料库存、产成品库存指数继续回落。

郭磊同时指出，积极信号也在出现：首先原材料库存周期的先导指标PMI“原材料购进价格指数”在经历了10-11月的快速回落后，12月开始反弹，意味着前期集中的原材料去库存后续可能会告一段落；其次是建筑业PMI、建筑业新增订单、业务活动预期环比有明显反弹，其中代表几件的土木工程建筑业PMI环比回升达10个点。

郭磊预计，四季度制造业的回踩是否已结束值得后续观察确认；拉长一点时间，随着年后增发国债的投入使用、保障房等“三大工程”的启动、以及海外库存低位对应的出口企稳，资产将会有有一个重新定价名义增长修复的过程。

另外，12月中国财新制造业 PMI 为 50.8，创下四个月新高，与官方 PMI 数据有所背离。

中信证券明明团队此前在报告中分析到，2023Q2 以来，大多数月份中采 PMI 低于财新 PMI，且二者的背离幅度存在显著的季内规律。这主要是因为二者编制方法及样本企业有异同，此外二者在数据的调查恶化季调方法上也存在一定差异。

美联储利率决议

周三（1月31日），美联储召开 FOMC 会议，并在周四（2月1日）凌晨 3:00 公布最新利率决策，3:30 美联储主席鲍威尔召开新闻发布会。

过去几周来强于预期的美国经济数据冷却了美联储提前降息的预期，目前，市场几乎预计此次会议将不会调整利率。不过，市场聚焦 FOMC 会后鲍威尔在新闻发布会上的表态，等待更多有关未来利率走势的信号，此次会议或将为 5 月份的降息奠定基础。

彭博社则预计，美联储将在 3 月开启首次降息：

“美联储在未来几个月采取降息措施的舞台已经准备就绪。我们预计美联储将在三月份开始降低联邦基金利率目标范围，以试图实现软着陆。”

新近发布的美联储最爱通胀指标 PCE 再降温，核心 PCE 创下近 3 年来新低，2023 年全年物价上涨 2.6%，远低于 2022 年底的读数，显示通胀温和放缓的态势。

其中，美联储密切关注的剔除能源和住房的服务业通胀环比上涨了 0.3%，较上个月的 0.1% 有所加速，这一定程度上打压了市场的降息预期，并可能有助于提振美元。

数据发布后，有“新美联储通讯社”之称的华尔街日报记者 Nick Timiraos 撰文称，12 月美国通胀水平继续保持温和，为美联储在今年考虑降息提供了可能性：

“美联储官员们预计在下周的为期两天的政策会议上将维持利率不变，并可能从政策声明中去除之前暗示‘下一步更可能加息而非降息的措施’。”

PCE 数据公布后，美国短期利率期货下跌，交易员减少对美联储降息的押注。利率期货交易员继续认为，美联储 5 月份首次降息的可能性最大，并认为 3 月份首次降息的可能性略低于 50%。

Pantheon 宏观经济学家 Ian Shepherdson 预计，美联储首次宽松政策将在 3 月或 5 月出台：

“除非他们有非常充分的理由认为经济即将重新走强或通胀将以某种方式反弹，否则他们将不得不放宽货币政策。”

有媒体观点认为，接下来最重要的是关注非农就业报告、JOLTS 职位空缺和消费者信心指数等数据。

美国关键数据：“非农周”、新一季发债计划

周三（1 月 31 日），美国公布 1 月 ADP 就业人数变动

素有“小非农”称号的 ADP 就业数据将在美联储最新利率决议前公布。

此前，12 月 ADP 就业增加人数大超预期，创 2023 年 8 月以来新高，其中服务业岗位猛增，但工资增速继续放缓。

分析师 Cameron Crise 表示，今天公布的劳动力市场数据没有改变美联储的游戏规则，但对一些更为激进的降息定价提出了挑战：

“ADP 数据五个月来首次好于预期，意外幅度很小。首次申请失业金人数低于预期。尽管如此，由于市场对美联储宽松政策的前景保持非常乐观的态度，这就为此类数据提供了一种不对称的反应机制，因此在数据公布后看到国债收益率略有上升并不令人感到非常意外。”

周四（2 月 1 日），美国财政部再融资会议

2023年11月1日，美国财政部公布了超预期的再融资方案，再融资债券发行规模达到1120亿美元，较上一季增加90亿美元，整体净融资需求低于预期，市场情绪得到提振，一度引起市场对10年期美债的抛售，2023年底时10年期美债收益率下行至4%以下。

美国财政部此前表示，下一季度有可能再度提高付息债券发行规模。

目前，市场普遍预期美国财政部将恢复更大规模的再融资债券发行，有媒体观点认为，新一季再融资债券发行规模如果不及预期，则可能释放鸽派信号。

美国财政部本月初发布的报告显示，美国联邦债务首次达到34万亿美元。规模庞大的债务引发担忧，美国财长耶伦表示：34万亿美元的债务是一个“可怕的数字”，但美国同时也拥有庞大的经济。实际偿债成本仍然“相当可控”，我们必须采取措施确保赤字可控。

此前，美国银行上调了未来几年的美国财政的赤字预期，预计到2026财年，美国的超支将从2023年的1.7万亿美元增至2万亿美元。推动这一增长的主要因素是美国借贷的利息支出增加，迫使财政部不断发行更多债券。分析预测，如果按照目前的速度发展下去，2024年的赤字将高于2万亿美元。

周五（2月2日），美国公布1月非农数据

本周将迎来每月一次的“非农周”，美国劳工部将发布最新的就业形势报告。

此前12月非农就业人数超预期激增，工资涨幅超出预期，削弱了美联储3月降息的前景。

目前，经济学家们预计1月非农就业人口将增加16.2万人，失业率则保持在3.7%。

日内早些时候，美国白宫高官、美联储前副主席布雷纳德表示：

“无论从哪个角度看，美国经济都是很乐观的。”

“持续良好的就业形势意味着消费者可以继续为经济提供动力。”

此外，当日还将公布 12 月耐用品订单环比、工厂订单环比、1 月密歇根大学消费者信心指数等一系列经济数据。

● 其他重要数据、会议及事件

王毅将访问泰国并同美国总统国家安全事务助理沙利文举行新一轮会晤

据新华社 1 月 26 日消息，外交部发言人汪文斌 26 日宣布：应泰国副总理兼外长班比邀请，中共中央政治局委员、外交部长王毅将于 1 月 26 日至 29 日访问泰国。

经中美双方商定，王毅将在曼谷同美国总统国家安全事务助理沙利文举行新一轮会晤。

英国央行利率决议

周四（2 月 1 日），英国央行将与美联储同日公布最新利率决议。

年初以来，经济数据和通胀数据相对冲，对英国央行降息的预期持续波动。据报道，本周二，交易员进一步削减了降息预期，预计英国央行今年的降息幅度不到 100 个基点，远不及 2023 年底的预期水平。

11 月英国 CPI 同比上涨 3.9%，升温趋势有所放缓，但整体物价仍处于高位；

三季度英国 GDP 终值萎缩 0.1% 不及预期上季度萎缩后持平，尽管未如经济学家预期的那样陷入严重衰退，但仍显示增长乏力的疲态。

Capital Economics 的英国经济学家 Ashley Webb 说：

“修正后的数据可能意味着温和的轻度衰退始于第三季度，无论是否出现“小幅衰退”，经济学家都普遍预计经济增长在整个 2024 年都将保持低迷。”

加拿大多伦多道明银行的利率策略师 Pooja Kumra 表示：

“上周英国的数据一直起伏不定。我们仍需要更多数据来判断英国央行是否会降息。”

欧元区四季度 GDP、1 月 CPI

周二（1 月 30 日），欧元区公布四季度 GDP 季环比初值、1 月经济景气指数、1 月消费者信心指数终值。

周四（2 月 1 日），欧元区公布 1 月调和 CPI 环比初值。

本周公布的欧元区 1 月制造业 PMI 超预期回暖，消除了部分对于欧元区经济衰退的担忧。商业预期指数从 58.3 升至 59.8，为八个月高点，表明对未来一年的乐观情绪有所改善。

此前公布的 12 月 CPI 大幅反弹，或意味着欧洲央行距离市场激进定价的降息周期，仍有一段距离。

据媒体报道，经济学家预计欧元区第二季度经济将收缩 0.1%，符合衰退的典型定义。

韩国 1 月进出口数据

周四（2 月 1 日），韩国公布 1 月进出口同比数值。

此前公布的韩国 1 月前 20 天出口数据显示，出口同比由正转负，同比下降 1%，或表明全球贸易复苏之路可能并不平坦。

但支柱产业芯片出口量同比上升。在存储芯片价格回升以及对石化产品和显示器等产品需求回升的带动下，韩国出口在去年 10 月出现 13 个月以来的首次反弹，摆脱了长达一年的低迷。1 月份前 20 天，韩国芯片出口增长 19.7%至 52.9 亿美元。

韩国国际贸易协会预测，如果这一趋势持续下去，2024 年韩国出口可能增 7.9%，进口增长 3.3%。

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。