

## 本周重点关注中国 1 月 CPI 等金融数据

兴证期货·研究咨询部

2024 年 2 月 5 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](mailto:wusy@xzfutures.com)

### ● 内容摘要

本周重点关注: 中国 1 月金融数据和 1 月 CPI、中国 1 月末外汇储备, 美国 1 月 ISM 非制造业指数、多位美联储高官将发布重要讲话, 德国将公布 12 月进出口数据、1 月服务业和综合 PMI、12 月季调后工厂订单环比、12 月工业产出环比、1 月 CPI 终值等一系列经济数据。

另外, 财报季持续火热, 阿里巴巴、礼来、中芯国际、迪士尼等多家公司将公布财报。

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（2月5日）：9:45 中国1月财新服务业 PMI；9:45 中国1月财新综合 PMI；15:00 德国12月季调后进口环比；15:00 德国12月季调后出口环比；16:55 德国1月综合 PMI 终值；16:55 德国1月服务业 PMI 终值；22:45 美国1月 Markit 综合 PM 终值；22:45 美国1月 Markit 服务业 PMI 终值；23:00 美国1月 ISM 非制造业指数

周二（2月6日）：17:00 德国12月季调后工厂订单环比；18:00 欧元区12月零售销售环比；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

周三（2月7日）：中国1月外汇储备(亿美元)；5:45 新西兰四季度失业率；15:00 德国12月工业产出环比

周四（2月8日）：9:30 中国1月 CPI 同比；9:30 中国1月 PPI 同比

周五（2月9日）：15:00 德国1月调和 CPI 同比终值；15:00 德国1月调和 CPI 环比终值；15:00 德国1月 CPI 环比终值

## 二、重要全球事件日历

周一（2月5日）：中国央行下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点

周二（2月6日）：10:00 国新办就保障春节市场供应、促进节日消费举行发布会；11:30 澳洲联储公布利率决议和货币政策声明；3:00 2024 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克在一场关于劳动力市场的会议上致欢迎词

周三（2月7日）：1:00 EIA 公布月度短期能源展望报告；1:00 2024 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席梅斯特发表讲话

周四（2月8日）：1:30 2024 年 FOMC 票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话

周五（2月9日）：中国金融市场因春节假期休市，至 2 月 18 日；韩国股市因农历新年假期休市一日

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
2024-02-05	18:00	欧盟	12月欧盟:PPI:同比(%)	重要	-8.1		
2024-02-05	23:00	美国	1月非制造业PMI	重要	50.6	52	
2024-02-07	待定	中国	1月官方储备资产:其他储备资产(亿美元)	重要			
2024-02-07	待定	中国	1月外汇储备(亿美元)	重要	32379.77		
2024-02-07	01:00	美国	2月EIA公布月度短期能源展望报告	重要			
2024-02-08	00:00	美国	2月美联储理事库格勒发表讲话	重要			
2024-02-08	17:00	欧盟	2月欧洲央行公布经济公报	重要			
2024-02-08	09:30	中国	1月CPI:同比(%)	重要	-0.3	-0.525	
2024-02-08	09:30	中国	1月PPI:同比(%)	重要	-2.7	-2.4727	
2024-02-08	21:30	美国	2月03日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	224000		
2024-02-09	待定	中国	1月M0:同比(%)	重要	8.3		
2024-02-09	待定	中国	1月M1:同比(%)	重要	1.3		
2024-02-09	待定	中国	1月M2:同比(%)	重要	9.7	9.7875	
2024-02-09	待定	中国	1月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	19400		
2024-02-09	待定	中国	1月社会融资规模存量:同比	重要	9.5	9.43	
2024-02-09	待定	中国	1月新增人民币贷款(亿元)	重要	11700	47800	

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 月金融及通胀数据

2 月 9 日至 15 日，中国将不定期公布 1 月新增人民币贷款、社融、M2 等金融数据。

周四（2 月 1 日），中国公布 1 月财新服务业和综合 PMI。

新近公布的 1 月财新中国制造业 PMI 录得 50.8，与上月持平，连续三个月高于荣枯线。

1 月官方 PMI 数值同样显示我国经济景气水平有所回升：中国 1 月制造业 PMI 为 49.2%，较上月上升 0.2 个百分点；非制造业 PMI、综合 PMI 均环比上升。

东吴证券陶川团队认为，从制造业 PMI 来看，今年 1 月的 PMI 在同期水平仅高于 2009 年 1 月，而去年 12 月仅高于 2008 年和 2022 年同期。而历史上 PMI 连续两个月或以上低于 50，政策都不会“袖手旁观”，尤其是当 PMI 超过 3 个月低于 50%的话，便会有货币政策降准又降息的“鼎力相助”。

目前，1 月降准已落地，降息或许也正在路上。

周四（2 月 8 日），中国公布 1 月 CPI 数据。

受寒潮天气、节前消费需求增加影响，中国 12 月 CPI 环比由负转正，CPI 和 PPI 同比数据均连续 3 个月连续为负。

广发证券郭磊指出，食品项从前值的环比-0.9%升至 0.9%，是 CPI 好转的主要贡献。其中可能和寒潮天气以及元旦前的季节性因素有关，鲜菜、鲜果、水产品价格环比明显反弹，三项合计影响 CPI 上涨约 0.19 个百分点。往后续看，可能对 PPI 走势较为有利的一点是全球油价在去年四季度集中调整后，有环比企稳的迹象。

国盛宏观熊园团队指出，连续 3 月同时为负跟 2023 年 12 月制造业 PMI 降至全年次低、中观高频指标持续走弱等信号一致，均指向当前经济景气持续回落、需求不足愈发突出、下行压力仍大。

熊园团队认为，回顾 2023 年，CPI、PPI 均低于年初预期，核心约束仍是需求不足、信心不足、经济内生动能偏弱。展望 2024 年，预计 CPI、PPI 预计都会有所回升。其中：CPI 全年中枢可能升至 1.1% 左右，节奏前低后高；PPI 全年中枢可能升至 0.1%，同比预计 Q2 左右转正，节奏可能呈现“倒 V 型”。

### 中国央行下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点

周一（2 月 5 日），中国金融机构存款准备金率下调 0.5%。

1 月 24 日，中国人民银行行长潘功胜在国新办举行的新闻发布会上表示：我国目前法定存款准备金率平均水平为 7.4%，与国际上主要经济体央行相比，空间还是比较大的，这是补充银行体系中长期流动性的一个有效工具。存款准备金率从 2 月 5 日开始正式实施，下调 0.5 个百分点，将向市场提供长期流动性约 1 万亿元。

此外，潘功胜还在会上表示：将于 1 月 25 日把提供给金融机构的支农支小再贷款、再贴现利率由 2% 下调到 1.75%，这些措施都将有助于推动信贷定价基准的贷款市场报价利率，也就是我们说的 LPR 下行。

申万宏源分析指出，降准释放流动性，同时打开降息空间，央行后续有望下移政策利率曲线。预计 2 月 7 天逆回购利率、1 年期 MLF 利率、1 年期 LPR 利率均下调 10BP，5 年期 LPR 利率下调也有 5BP 和 10BP 两个可能。

广发证券认为，在超预期降准之外，央行此举还强调了两个重要信息：一个指向名义增长，即货币政策的会把推动名义增长回升和通胀中枢正常化当作一个目标，这一点切中当前经济运行要害。另一个指向资本市场，即货币政策目标会兼顾包括资本市场在内的金融市场运行环境。

### 美联储多位高官就经济前景发表讲话

周一（2 月 5 日），鲍威尔将做客哥伦比亚广播公司《60 分钟》节目，就通胀、降息预期和银行体系等话题发表讲话。

周三（2月7日），梅斯特、哈克、卡什卡利、柯林斯等美联储官员发表讲话。

周四（2月8日），库格勒、柯林斯、巴尔金、鲍曼等美联储官员发表讲话。

美东时间1月31日，美联储在货币政策委员会FOMC会后公布，将联邦基金利率的目标区间保持在5.25%到5.50%，连续四次“按兵不动”。

本次决议声明中依旧强调：美联储坚定致力于让通胀率回落到2%这一目标，并新增了两句声明：

“在考虑对联邦基金利率目标范围的任何调整时，（FOMC）委员会都将仔细评估未来的数据、不断变化的前景和风险平衡。委员会预计，在对通胀持续向2%迈进更有信心以前，不适合降低（利率）目标范围。”

有评论称，声明中有关需要更多信心才适合降息的言论比此前预计的更偏鹰派。

会后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔发言“重创”3月降息预期，称美国利率可能处于本轮周期的峰值，但还需更多证据证明通胀已被遏制，多数委员预计今年可能降息多次，但并不认为3月就会启动降息，计划3月份开始深入讨论资产负债表问题。

中金指出，美联储此次传递的核心信息是，会降息但不想让市场预期太早。因此，纵观美联储大幅修改的会议声明以及鲍威尔在会后新闻发布会上的表态，都可以看出美联储在为降息做准备和铺垫，但又不想让市场抢跑太多，所以在不断的给3月降息的预期“泼冷水”。

中金表示，到底是3月还是5月降息，从资产角度差异可能没那么大，只要方向明确，交易方向也就明确，无非中间会出现一些“折返跑”。

东吴证券认为3月降息可能性很小。东吴证券认为，开降息大门的三个关键是：核心PCE（6个月年化）降至2%、薪资增速回落至3.5%、长期通胀预期被稳定。但目前只有通胀预期稳定这一条件被满足，因此美联储3月降息的概率极低。

据媒体消息，鲍威尔将于2月1日做客哥伦比亚广播公司《60分钟》节目，就通胀、降息预期和银行体系等话题发表讲话。

鲍威尔上次在该节目上亮相还是 2021 年 4 月。按照惯例，美联储主席常通过出演该类节目向金融市场以外的大众解释央行对货币政策及其目标的想法。据悉，鲍威尔在 2021 年的《60 分钟》中讨论了疫情期间经济运行的情况。

## ● 其他重要数据、会议及事件

### 中国 1 月外汇储备

周三（2 月 7 日），国家外汇管理局公布中国 1 月末外汇储备。

1 月 7 日，国家外汇管理局统计数据显示，中国 12 月外汇储备 31276.9 亿美元，较 11 月末上升 102 亿美元，升幅为 0.33%。黄金储备为 6464 万盎司，环比增加 97 万盎司，为连续两个月增加。

国家外汇管理局在公告中表示，12 月受主要经济体货币政策及预期、全球宏观经济数据等因素影响，美元指数下跌，全球金融资产价格总体下跌。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。中国经济韧性强、潜力大、活力足，长期向好的基本面没有改变，有利于外汇储备规模保持总体稳定。

中银证券全球首席经济学家管涛表示，在当前外部金融环境波动加大背景下，我国较大规模的外汇储备将继续发挥抵御各类外部冲击的“压舱石”作用。不论是从传统的进口支付能力、短债偿付能力，还是从国际货币基金组织发布的外汇储备规模适度标准看，我国外汇储备都比较充裕。

### 美国 1 月 ISM 非制造业 PMI

周一（2 月 5 日），美国将公布 1 月 ISM 非制造业指数。

2 月 1 日公布的美国 1 月 ISM 制造业指数为 49.1，虽仍处于萎缩态势，但意外上涨，显著高于预期的 47.2。

1 月 5 日公布的 12 月 ISM 非制造业指数显示，美国 2023 年 12 月 ISM 非制造业 PMI 从前值的 52.7 下降至 50.6。美国 12 月 ISM 非制造业 PMI 的下降趋势与制造业 PMI 相同。这反映出美国经济在进入去年第四季度后所呈现的下行态势。



同时公布的美国 12 月 ISM 非制造业就业指数从前值的 50.7 大幅下降至 43.3, 12 月 ISM 非制造业新订单指数也从前值的 55.5 下降至 52.8。

彭博经济学家预计, 今年年初服务业活动将以更快的速度增长。

### 德国一系列经济数据

周一开始(2月5日), 德国将相继公布 12 月进出口数据、1 月服务业和综合 PMI、12 月季调后工厂订单、12 月工业产出、1 月 CPI 终值等一系列经济数据。

1 月 4 日, 德国 12 月 CPI 数据显示, “欧洲经济火车头”德国 12 月份的通胀同比增长 3.8%, 高于一个月前的 2.3%。12 月德国能源价格同比上涨 4.1%, 而此前为同比下跌 4.5%。

该数据显示欧洲大部分地区通胀重燃, 欧洲政府在去年对天然气、电力和食品补贴的削减将引发通胀再次加速, 这让投资者对欧央行最早于 3 月份开始降息产生怀疑。

荷兰国际集团(ING)全球宏观主管 Carsten Brzeski 表示, 德国 12 月通胀上升以及物价进一步加速上涨的前景应该足以推低市场的降息预期。

彭博社预计, 将在下周公布的一系列工业数据中将有大部分创下疫情后新低, 其中出口数据、工业订单、工业产出数据均将下行。

德国工业巨头西门子将在下周四发布欧股财报, 将为解读德国当前低迷的制造业现况提供更多信息。

农历新年将至, 中国各地金融市场将于 2 月 9 日开始休市

沪深北交易所 12 月 26 日公告, 除夕当日休市。2 月 9 日(星期五)至 2 月 17 日(星期六)休市, 2 月 19 日(星期一)起照常开市。另外, 2 月 4 日(星期日)、2 月 18 日(星期日)为周末休市。

春节期间股票休市安排具体为 2 月 9 日(星期五)至 2 月 17 日(星期六)休市, 2 月 19 日(星期一)起照常开市。另外, 2 月 4 日(星期日)、2 月 18 日(星期日)为周末休市。

根据放假安排，自 2 月 9 日至 2 月 18 日，春节期间 A 股休市将长达十天；2 月 19 日（星期一）是春节后首个交易日。

港股在 2 月 9 日当天只进行早盘交易，12:00-12:10 之间随机收市，2 月 10 日（星期六）至 2 月 13 日（星期二）休市，2 月 14 日周三起照常开市。

此外，台湾证券交易所也将于 2 月 6 日（星期二）至 7 日（星期三）无市场交易，仅办理结算交割业务，2 月 8 日（星期四）至 2 月 14 日（星期三）休市。

### 国新办就保障春节市场供应、促进节日消费举行发布会

据国新办消息，国务院新闻办公室将于 2024 年 2 月 6 日（星期二）上午 10 时举行新闻发布会，请商务部副部长盛秋平和文化和旅游部、国家体育总局有关负责人介绍保障春节市场供应、促进节日消费有关情况，并答记者问。

### 礼来公布财报

周二（2 月 6 日），礼来于美股盘前公布 2023 年 Q4 财报。

受益于 Mounjaro 和 Zepbound 两大 GLP-1 类减肥药的成功，礼来的股价在去年飙升了 59% 后，今年以来持续上涨，已经一跃成为全球最大的医疗保健公司，市值一度超越特斯拉。

此前礼来三季报显示，营收为 95 亿美元，同比涨超 37%，超过预期的 90.2 亿美元。毛利率为 80.4%，超过去年同期的 77.3%，但低于分析师预估的 80.7%。调整后每股盈利为 10 美分，不及去年同期的 1.98 美元。

礼来在财报中指出，营收大幅上涨主要是由于销量同比增加 31% 所致。

此次财报继续重点关注礼来于 2022 年推出的重磅降糖药 tirzepatide（替尔泊肽，商品名为 Mounjaro®）的收入情况。三季度 Mounjaro 营收首次突破 10 亿美元大关达到 14.1 亿美元，超出 13.1 亿美元的预期，较上年同期同比大涨 650%，环比上涨 44%，占礼来营收的比重达到了近 15%。

去年 11 月，Mounjaro 获批适用于成年肥胖症患者和超重群体，六个剂量售价 1059.87 美元，已在去年年底前投放美国市场。

## 中芯国际公布财报

周二（2月6日），中芯国际将于港股盘后公布2023年年报。

在去年11月发布的三季报中，中芯国际实现营收117.8亿元，同比下降10.6%；归属于上市公司股东的净利润6.78亿元，同比下降78.4%。前三季度，中芯国际实现营收330.98亿元，同比下降12.4%，归属于上市公司股东的净利润36.75亿元，同比下降60.9%。公告称，净利润下滑主要是由于晶圆销售量同比减少及产能利用率下降所致。

三季度营收继续环比增长6.05%，并预计四季度营收将进一步环比增长1%-3%。

中芯国际还预计，全年资本开支将上调到75亿美元左右，相对于上年将增长约26%。而在3月底，中芯国际预计，“2023年资本开支与2022年相比大致持平”。

8月上旬，中芯国际在接受机构调研时表示，资本支出的最大部分是用于建产能，过去几个季度，中芯国际产能都在以稳定的节奏持续增加，其中一部分扩的是8英寸产能，在天津8英寸厂；未来的增长主要是12英寸，其产能要以最快的速度建到经济规模。12英寸的扩产，一是在北京的老厂，补充瓶颈机台；但主要的增量是在北京京城和深圳的12英寸厂。

### 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。