

海外市场周观察 (0120-0126)

特朗普施压油价，美股创新高

团队成员

投资要点:

- ▶ 本周特朗普开启第二次总统任期，在周四达沃斯举行的世界经济论坛上其表示将要求沙特阿拉伯和石油输出国组织欧佩克降低石油价格，并将要求利雅得把拟议的对美国一揽子投资计划从最初的6,000亿美元增加到1万亿美元，导致油价大幅下跌，带动能源板块大幅下挫，本周能源板块(-1.93%)跌幅最大。此外，**特朗普表示随着油价下跌，将要求立即降息，并表示全世界都应该降息**，加上本周特朗普对于关税的表述较为缓和，叠加特朗普减税和放松管制的积极预期，本周美国风险资产几乎全线上涨，标普500指数刷新历史新高。
- ▶ **美国经济数据方面：**(1) 美国1月标普全球制造业PMI从前值49.4升至50.1，略高于预期值49.7，标普全球服务业PMI从12月56.8下降至52.8，也低于市场预期56.5；(2) 1月的美国密歇根大学消费者信心指数下降至71.1，低于预期的73.2；(3) **劳动力市场方面**，初请和续请失业金人数均上涨。美国至1月18日当周初请失业金人数为22.3万人，前值21.7万人；美国至1月11日当周续请失业金人数189.9万人，前值185.3万人。
- ▶ 本周特朗普质疑美联储主席鲍威尔在利率决策上的判断，并表示他计划“在适当的时候”与美联储主席鲍威尔交谈。虽然总统传统上应避免直接评论央行的政策制定，但特朗普在竞选期间便已表示，他应能够告诉鲍威尔他认为利率应该如何变化。鲍威尔此前多次强调美联储将根据对经济最有利的决定来制定利率政策，而不受政治考虑或外部压力的影响。
- ▶ **本周全球主要大类资产涨跌互现。**日经225(+3.85%)涨幅最大，法国CAC40(+2.83%)，卢布兑人民币(+2.60%)，恒生指数(+2.46%)涨幅居前；NYMEX轻质原油(-4.41%)跌幅最大，IPE布油(-2.85%)，美元指数(-1.74%)，LME3个月铝(-1.45%)跌幅居前。
- ▶ **风险提示：**美联储降息超预期，地缘政治风险超预期。

分析师 周浦寒
 执业证书编号：S0210524040007
 邮箱：zph30515@hfzq.com.cn

研究助理 章孟菲
 邮箱：zmf30020@hfzq.com.cn

相关报告

《降息预期升温，美联储鸽声阵阵》
 2025/1/20
 《美股遭遇资金抛售》
 2024/12/30
 《美联储降息路径生变》
 2024/12/23

正文目录

1	海外周观点: 特朗普施压油价, 美股创新高	3
2	资产价格: 本周全球大类资产表现数据跟踪	7
2.1	权益市场	8
2.2	外汇市场	9
2.3	大宗商品市场	10
2.4	流动性	11
3	本周全球重要经济数据更新	12
3.1	欧元区经济景气指数回升	12
3.2	英国消费者信心指数回升	13
3.3	日本 CPI 环比下降	14
4	本周宏观和产业政策跟踪	14
5	本周已公布和下周即将公布重要数据跟踪	16
6	风险提示	17

图表目录

图表 1:	标普 500 和罗素 2000 指数及波动率(%)	4
图表 2:	美国劳动力市场韧性较强	4
图表 3:	预计美联储今年首次降息时间为第二季度	5
图表 4:	美国制造业与服务业 PMI 指数初值	5
图表 5:	美国新建住房(千套)与成屋销量(万套)	5
图表 6:	美国消费者信心指数与通胀预期变化(%)	5
图表 7:	密歇根大学消费者信心指数及通胀预期	6
图表 8:	美国 12 月零售增速	6
图表 9:	美国新建私人住宅相关指标季调图	6
图表 10:	美国制造业指数与工业生产指数季调图"	6
图表 11:	本周全球主要大类资产涨跌幅(%)	7
图表 12:	本周全球主要权益市场涨跌幅(%)	8
图表 13:	全球主要权益市场估值(%)	8
图表 14:	本周全球主要权益市场各行业涨跌幅(%)	9
图表 15:	本周主要货币对人民币汇率涨跌幅(%)	9
图表 16:	本周大宗商品涨跌幅(%)	10
图表 17:	本周全球十年期国债收益率变化点数(bp)	11
图表 18:	美联储资产负债表与市场流动性(百亿美元)	11
图表 19:	欧元区 ZEW 经济景气指数图	12
图表 20:	欧元区商品贸易差额与工业生产指数图	12
图表 21:	欧洲央行资产与货币政策操作相关借款图	12
图表 22:	欧元区 HICP(调和 CPI)同比与环比图	12
图表 23:	英国 CPI 与 RPI 环比变化图	13
图表 24:	英国申请失业金人数与失业率季调图	13
图表 25:	英国 GFK 消费者信心指数图	13
图表 26:	英国零售销售指数季调环比图	13
图表 27:	日本 CPI 与核心 CPI 变化趋势图	14
图表 28:	海内外宏观政策跟踪	14
图表 29:	海内外产业政策跟踪	15
图表 30:	本周已公布数据跟踪	16
图表 31:	下周重要数据一览	17

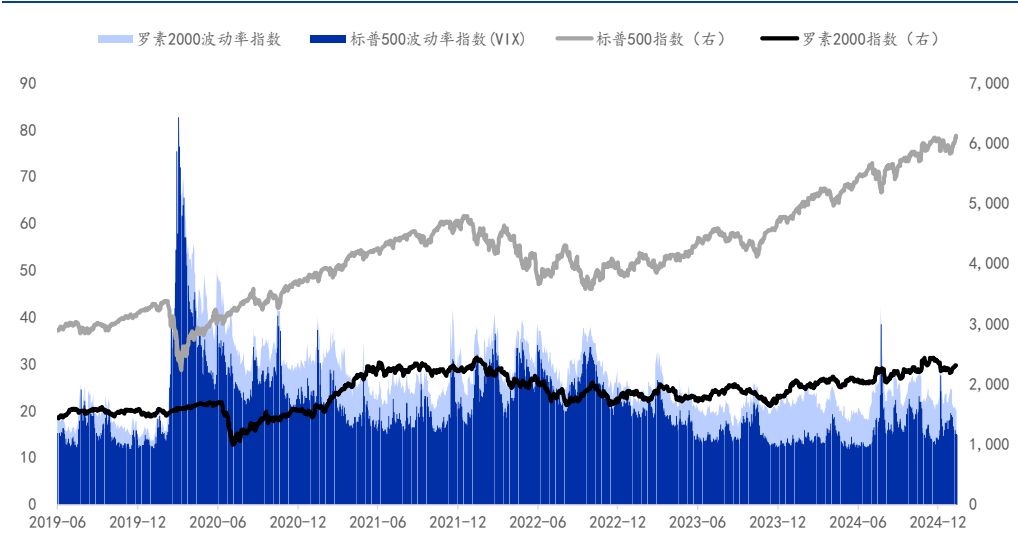
1 海外周观点：特朗普施压油价，美股创新高

本周特朗普开启第二次总统任期，在周四达沃斯举行的世界经济论坛上其表示将要求沙特阿拉伯和石油输出国组织欧佩克降低石油价格，并将要求利雅得把拟议的对美国一揽子投资计划从最初的 6,000 亿美元增加到 1 万亿美元，导致油价大幅下跌，带动能源板块大幅下挫，本周能源板块（-1.93%）跌幅最大。此外，特朗普表示随着油价下跌，将要求立即降息，并表示全世界都应该降息，加上本周特朗普对于关税的表述较为缓和，叠加特朗普减税和放松管制的积极预期，本周美国风险资产几乎全线上涨，标普 500 指数刷新历史新高。

美国经济数据方面：（1）美国 1 月标普全球制造业 PMI 从前值 49.4 升至 50.1，略高于预期值 49.7，标普全球服务业 PMI 从 12 月 56.8 下降至 52.8，也低于市场预期 56.5；（2）1 月的美国密歇根大学消费者信心指数下降至 71.1，低于预期的 73.2；（3）**劳动力市场方面**，初请和续请失业金人数均上涨。美国至 1 月 18 日当周初请失业金人数为 22.3 万人，前值 21.7 万人；美国至 1 月 11 日当周续请失业金人数 189.9 万人，前值 185.3 万人。

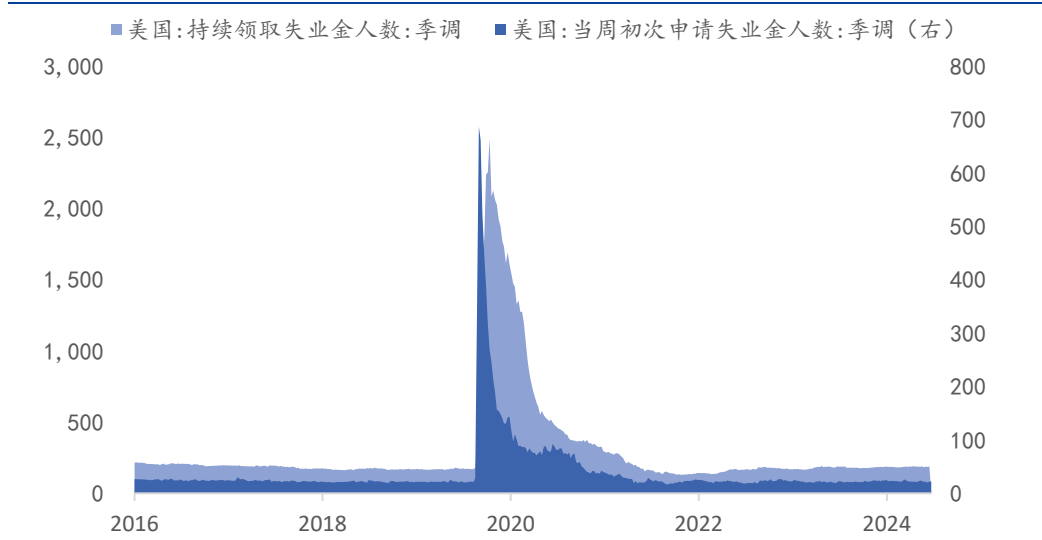
本周特朗普质疑美联储主席鲍威尔在利率决策上的判断，并表示他计划“在适当的时候”与美联储主席鲍威尔交谈。虽然总统传统上应避免直接评论央行的政策制定，但特朗普在竞选期间便已表示，他应能够告诉鲍威尔他认为利率应该如何变化。鲍威尔此前多次强调美联储将根据对经济最有利的决定来制定利率政策，而不受政治考虑或外部压力的影响。

图表 1: 标普 500 和罗素 2000 指数及波动率(%)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 2: 美国劳动力市场韧性较强



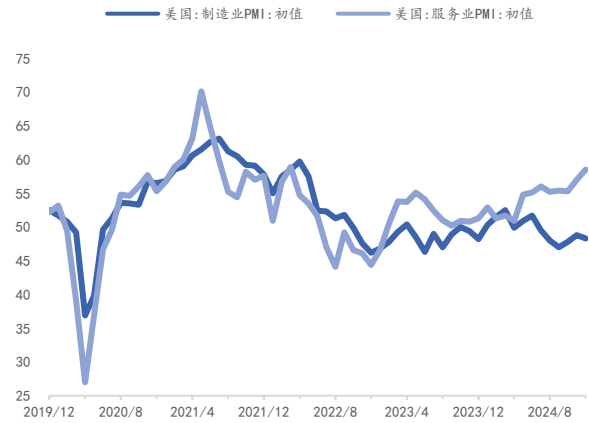
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 3：预计美联储今年首次降息时间为第二季度

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2025/1/29			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	97.9%	0.0%
2025/3/19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	27.0%	72.4%	0.0%
2025/5/7	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	7.7%	39.3%	52.8%	0.0%
2025/6/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	3.4%	21.1%	45.0%	30.4%	0.0%
2025/7/30	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	6.3%	25.1%	42.6%	25.4%	0.0%
2025/9/17	0.0%	0.0%	0.2%	2.0%	11.0%	29.5%	38.3%	19.0%	0.0%
2025/10/29	0.0%	0.0%	0.4%	3.2%	13.4%	30.6%	35.8%	16.6%	0.0%
2025/12/10	0.0%	0.1%	0.8%	4.8%	16.1%	31.4%	32.8%	13.9%	0.0%
2026/1/28	0.0%	0.1%	0.9%	5.1%	16.4%	31.5%	32.4%	13.6%	0.0%
2026/3/18	0.0%	0.1%	0.9%	5.1%	16.4%	31.5%	32.4%	13.6%	0.0%
2026/4/29	0.0%	0.1%	0.9%	5.1%	16.4%	31.5%	32.4%	13.6%	0.0%
2026/6/17	0.0%	0.1%	1.0%	5.3%	16.8%	31.5%	31.9%	13.3%	0.0%
2026/7/29	0.0%	0.1%	1.0%	5.0%	15.8%	30.2%	31.8%	14.9%	1.1%
2026/9/16	0.0%	0.1%	1.1%	5.3%	16.3%	30.3%	31.4%	14.5%	1.1%
2026/10/28	0.0%	0.1%	1.0%	4.9%	15.3%	29.0%	31.3%	16.0%	2.3%
2026/12/9	0.3%	1.9%	7.4%	18.6%	29.6%	27.6%	12.7%	1.8%	0.1%

来源：芝商所，华福证券研究所

图表 4：美国制造业与服务业 PMI 指数初值



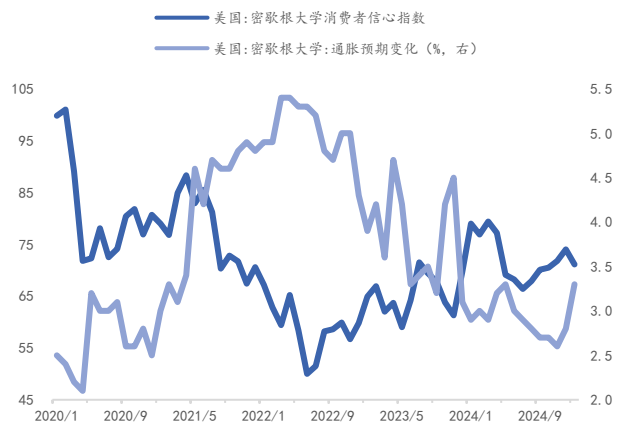
来源：Wind，华福证券研究所

图表 5：美国新建住房（千套）与成屋销量（万套）



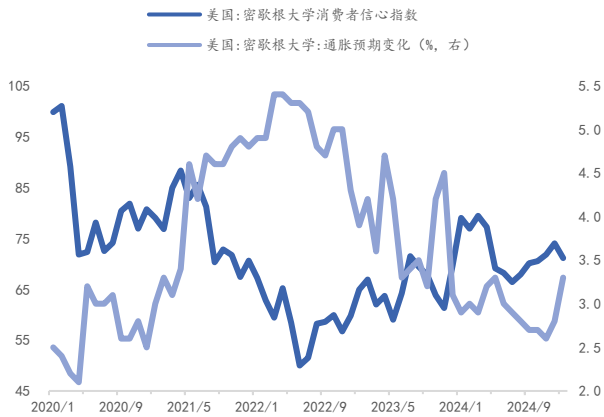
来源：Wind，华福证券研究所

图表 6：美国消费者信心指数与通胀预期变化（%）



来源：Wind，华福证券研究所

图表 7：密歇根大学消费者信心指数及通胀预期



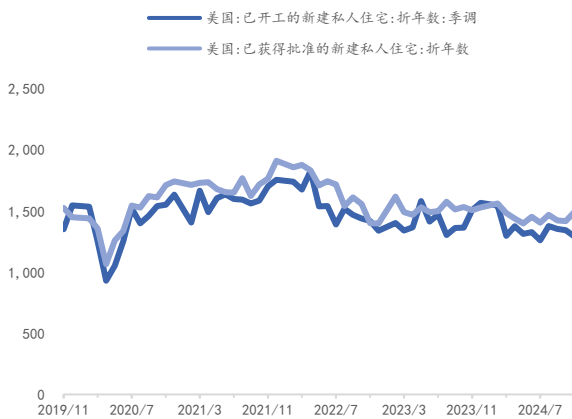
来源：Wind，华福证券研究所

图表 8：美国 12 月零售增速

美国各行业状态		销售环比			销售同比		
		2024-12	2024-11	2024-10	2024-12	2024-11	2024-10
零售业	零售业	0.56	0.88	0.51	4.17	4.28	2.82
	机动车辆及零部件	0.66	3.14	2.19	8.37	7.38	4.12
	家具电子	1.59	1.11	1.57	7.33	2.51	1.71
	建材、园林	-2.02	-0.81	-0.29	-1.76	2.09	2.08
	食品和饮料店	0.79	-0.22	0.32	3.11	2.18	2.67
	服装及服装配饰店	0.34	0.04	0.07	2.42	2.50	4.28
	日用品商场	1.52	-0.76	1.07	2.62	3.39	3.10

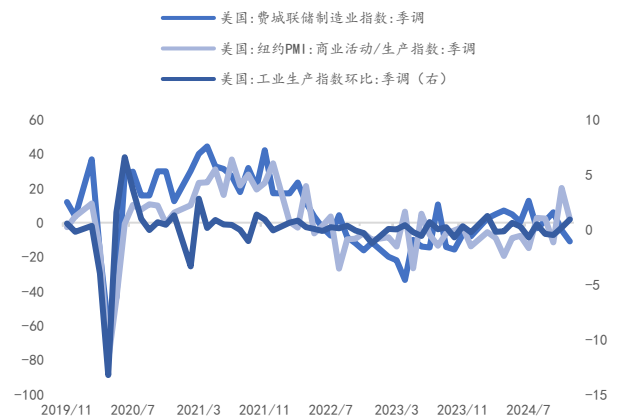
来源：Wind，华福证券研究所

图表 9：美国新建私人住宅相关指标季调图



来源：Wind，华福证券研究所

图表 10：美国制造业指数与工业生产指数季调图



来源：Wind，华福证券研究所

2 资产价格：本周全球大类资产表现数据跟踪

本周全球主要大类资产涨跌互现。日经 225 (+3.85%) 涨幅最大，法国 CAC40 (+2.83%)，卢布兑人民币 (+2.60%)，恒生指数 (+2.46%) 涨幅居前；NYMEX 轻质原油 (-4.41%) 跌幅最大，IPE 布油 (-2.85%)，美元指数 (-1.74%)，LME3 个月铅 (-1.45%) 跌幅居前。

图表 11：本周全球主要大类资产涨跌幅 (%)

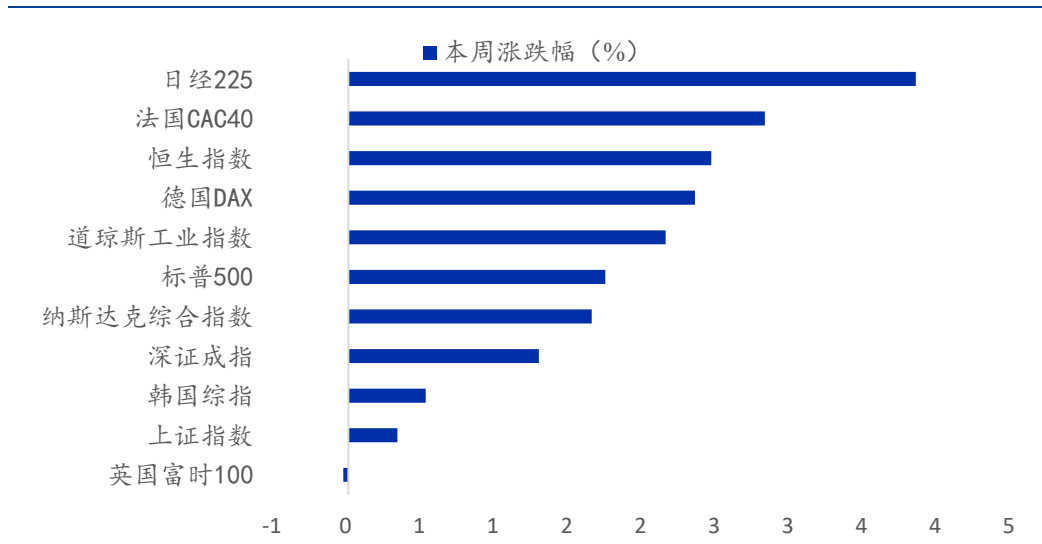
大类资产	指标名称	本周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅	近五年变化图
权益 (%)	法国CAC40	2.83	7.41	7.41	
	日经225	3.85	0.09	0.09	
	德国DAX	2.35	7.46	7.46	
	韩国综指	0.53	5.72	5.72	
	恒生指数	2.46	0.03	0.03	
	英国富时100	-0.03	4.03	4.03	
	标普500	1.74	3.73	3.73	
	道琼斯工业指数	2.15	4.42	4.42	
	纳斯达克综合指数	1.65	3.33	3.33	
	上证指数	0.33	-2.96	-2.96	
	深证成指	1.29	-1.17	-1.17	
商品 (%)	CBOT玉米	0.21	5.89	5.89	
	棉花	-0.40	0.59	0.59	
	CBOT大豆	1.86	5.66	5.66	
	NYMEX轻质原油	-4.41	3.80	3.80	
	LME3个月铅	-1.45	-0.74	-0.74	
	CBOT豆油	-0.96	13.88	13.88	
	NYMEX铂	0.62	6.66	6.66	
	COMEX黄金	1.09	5.86	5.86	
	COMEX银	-0.70	6.92	6.92	
	IPE布油	-2.85	4.81	4.81	
外汇 (%)	美元兑人民币	-1.19	-0.79	-0.79	
	欧元兑人民币	1.05	0.02	0.02	
	日元兑人民币	-1.23	-0.65	-0.65	
	英镑兑人民币	0.76	-1.74	-1.74	
	澳元兑人民币	0.61	0.95	0.95	
	加元兑人民币	-0.63	-0.47	-0.47	
	新西兰元兑人民币	0.63	0.61	0.61	
	新加坡元兑人民币	0.10	-0.03	-0.03	
	卢布兑人民币	2.60	2.19	2.19	
	泰国铢兑人民币	1.33	0.98	0.98	
	韩元兑人民币	0.89	2.11	2.11	
	美元指数	-1.74	-0.92	-0.92	
10年国债收益率 (bp)	中国	-0.28	-1.87	-1.87	
	美国	2.00	5.00	5.00	
	中美利差	-2.28	-6.87	-6.87	
	英国	-4.53	34.98	34.98	
	法国	-0.20	11.30	11.30	
	日本	3.10	14.90	14.90	
	德国	5.00	19.00	19.00	
印度	-5.00	-5.00	-3.90		

来源：Wind，华福证券研究所

2.1 权益市场

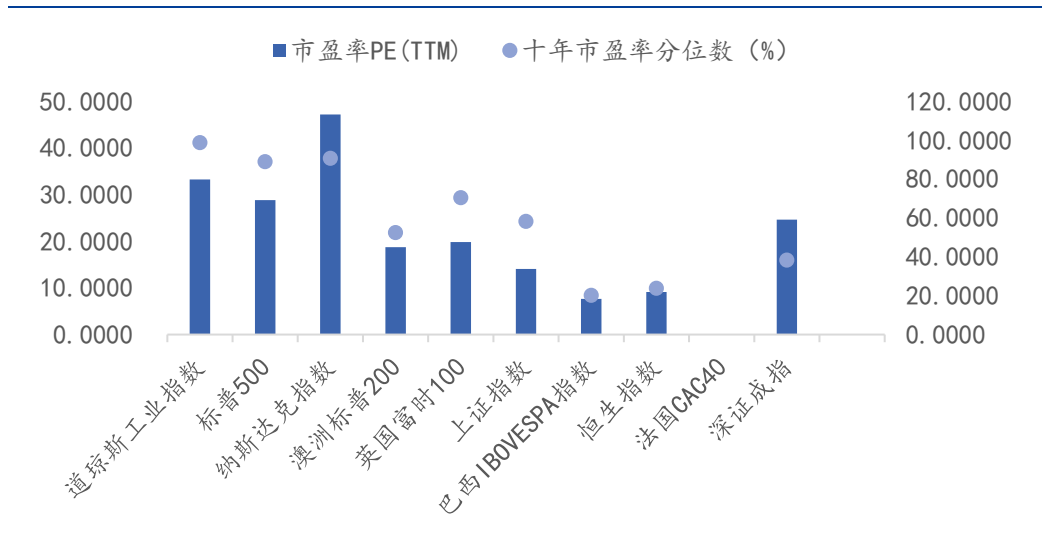
本周全球主要权益市场全部上涨。其中，日经 225 (+3.85%) 涨幅最大，法国 CAC40 (+2.83%)，恒生指数 (+2.46%) 涨幅居前。

图表 12: 本周全球主要权益市场涨跌幅 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

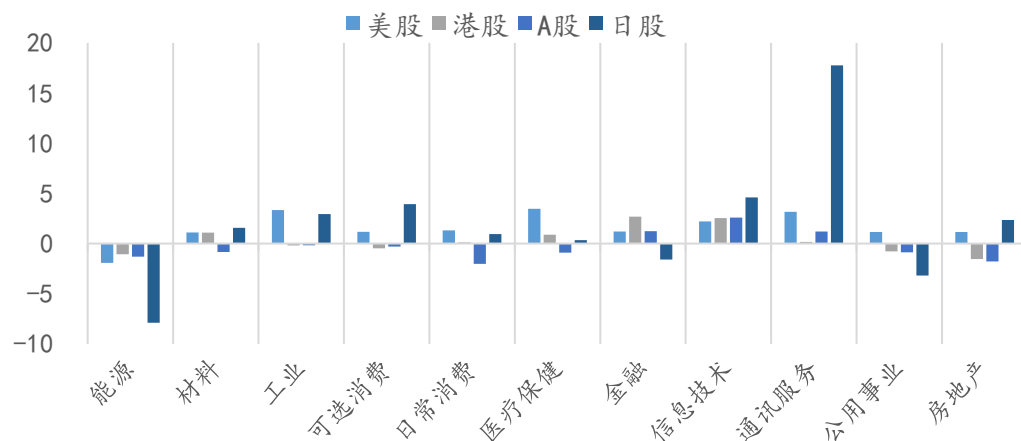
图表 13: 全球主要权益市场估值 (%)



来源: Wind, 华福证券研究所

分行业来看，美股医疗保健行业(+3.46%)涨幅最大，能源行业(-1.93%)跌幅最大。港股金融行业(+2.69%)涨幅最大，房地产行业(-1.54%)跌幅最大。A股信息技术行业(+2.58%)，日常消费行业(-2.02%)跌幅最大。日股通讯服务行业(+17.76%)涨幅最大，能源行业(-7.89%)跌幅最大。

图表 14: 本周全球主要权益市场各行业涨跌幅 (%)

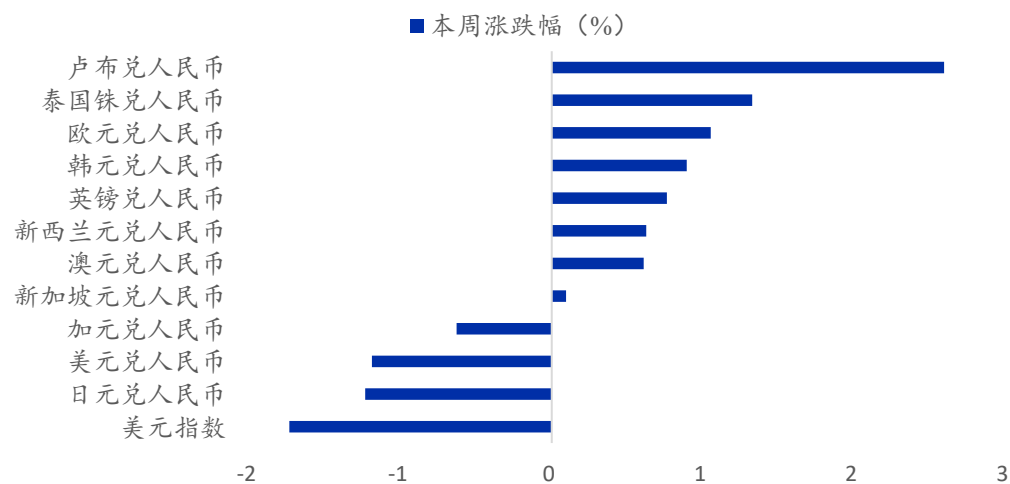


来源: Wind, 华福证券研究所

2.2 外汇市场

本周卢布(+2.60%)，泰国铢(+1.33%)等相较人民币升值;日元(-1.23%)，美元(-1.19%)等相较人民币贬值。此外，美元指数下降 1.74%。

图表 15: 本周主要货币对人民币汇率涨跌幅 (%)



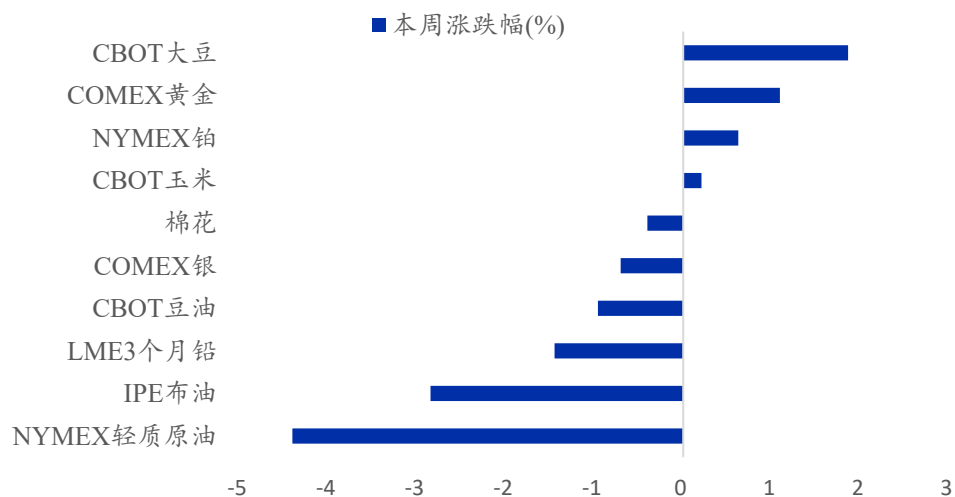
来源: Wind, 华福证券研究所



2.3 大宗商品市场

本周大宗商品期货涨跌互现。CBOT 大豆 (+1.86%) 涨幅最大。NYMEX 轻质原油 (-4.41%) 跌幅最大，IPE 布油 (-2.85%)，LME3 个月铅 (-1.45%) 跌幅居前。

图表 16: 本周大宗商品涨跌幅 (%)

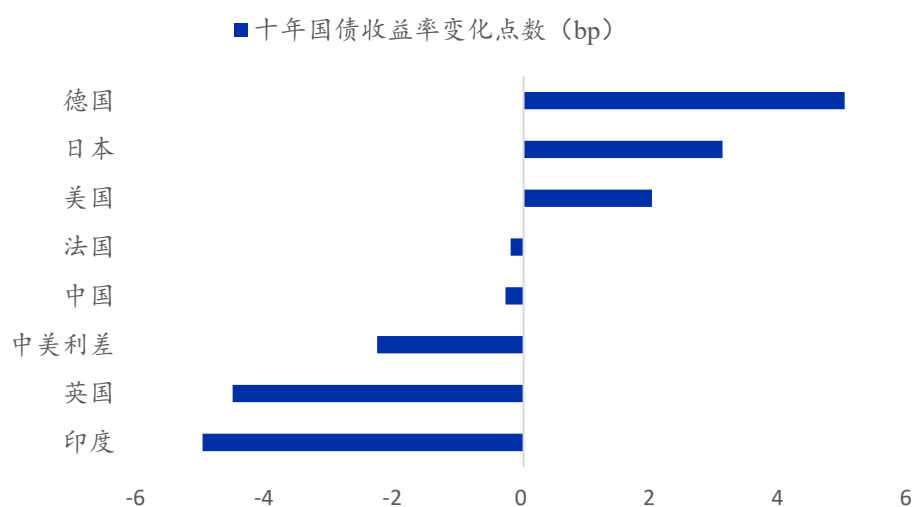


来源: Wind, 华福证券研究所

2.4 流动性

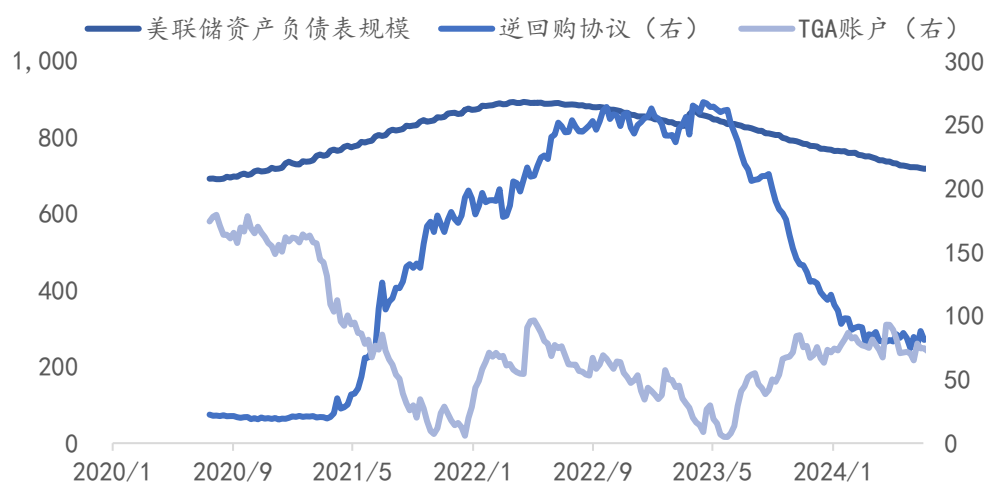
本周全球长端利率走势不一。10年期国债收益率中，德国从 2.53% 上涨 5.00BP 至 2.58%，日本从 1.20% 上涨 3.10BP 至 1.23%；印度从 6.77% 下跌 5.00BP 至 6.72%，英国从 4.64% 下跌 4.53BP 至 4.60%。

图表 17: 本周全球十年期国债收益率变化点数 (bp)



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 18: 美联储资产负债表与市场流动性 (百亿美元)

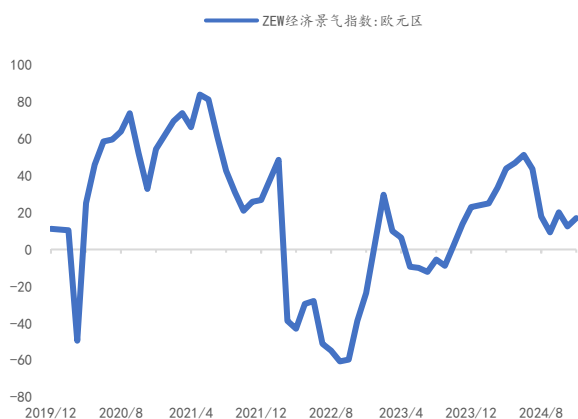


来源: Wind, 华福证券研究所

3 本周全球重要经济数据更新

3.1 欧元区经济景气指数回升

图表 19: 欧元区 ZEW 经济景气指数图



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 20: 欧元区商品贸易差额与工业生产指数图



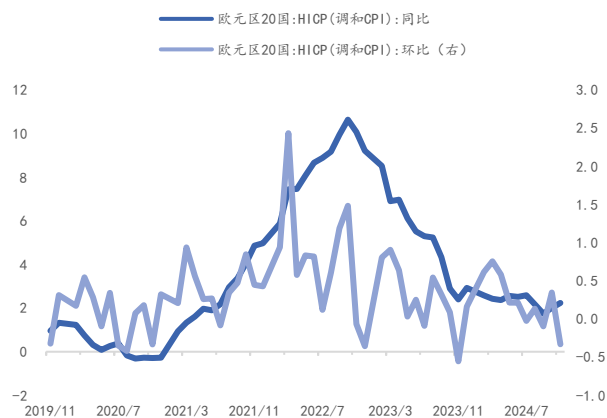
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 21: 欧洲央行资产与货币政策操作相关借款图



来源: Wind, 华福证券研究所

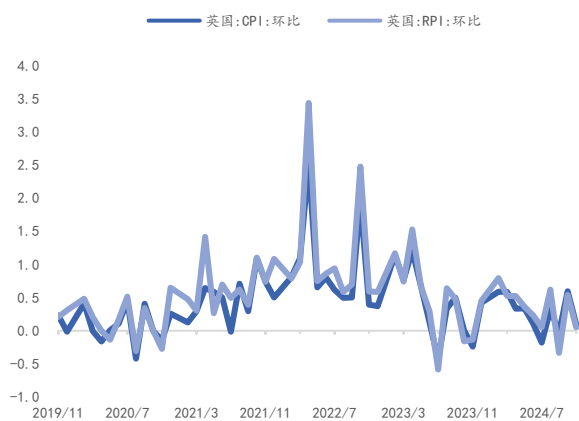
图表 22: 欧元区 HICP (调和 CPI) 同比与环比图



来源: Wind, 华福证券研究所

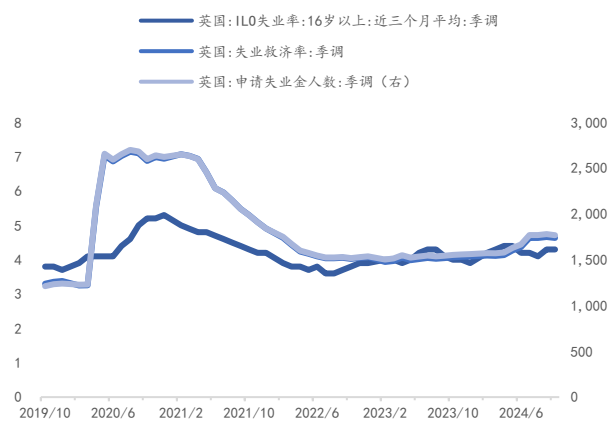
3.2 英国消费者信心指数回升

图表 23: 英国 CPI 与 RPI 环比变化图



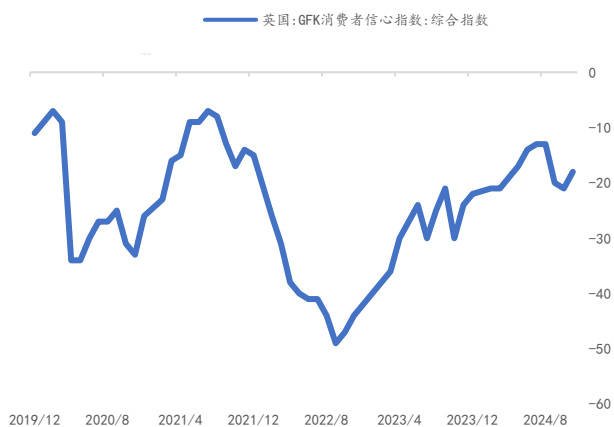
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 24: 英国申请失业金人数与失业率季调图



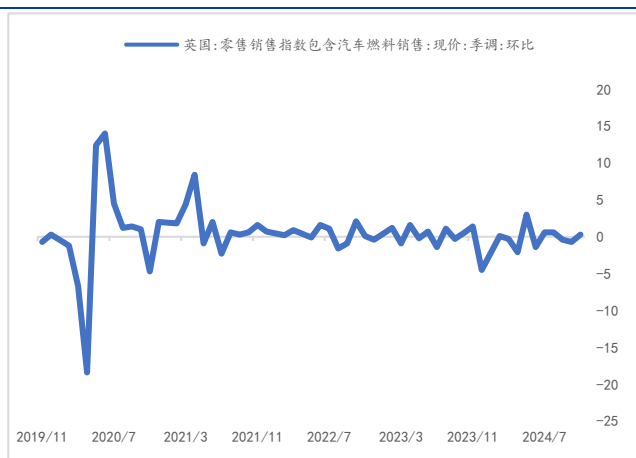
来源: Wind, 华福证券研究所

图表 25: 英国 GFK 消费者信心指数图



来源: Wind, 华福证券研究所

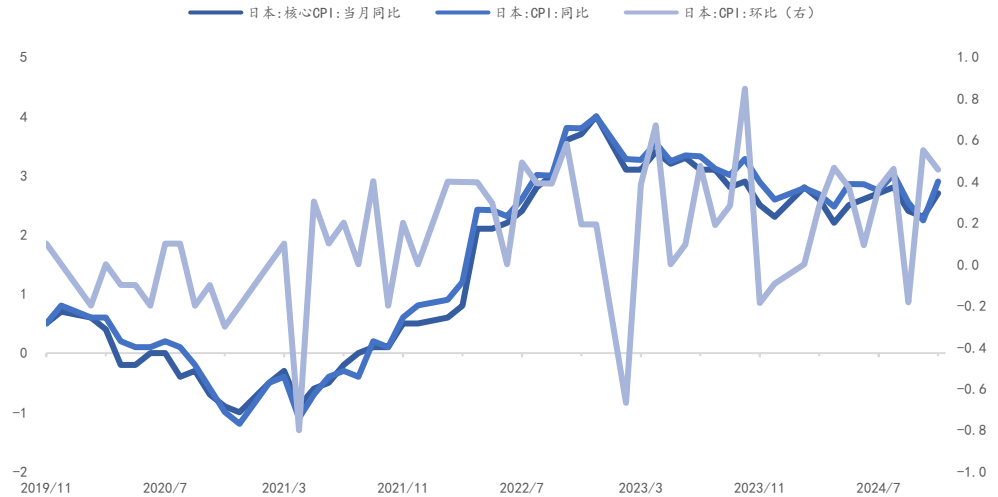
图表 26: 英国零售销售指数季调环比图



来源: Wind, 华福证券研究所

3.3 日本 CPI 环比下降

图表 27: 日本 CPI 与核心 CPI 变化趋势图



来源: Wind, 华福证券研究所

4 本周宏观和产业政策跟踪

图表 28: 海内外宏观政策跟踪

日期	部门/会议	具体内容
1/20	中美关系	当地时间1月19日, 习近平主席特别代表、国家副主席韩正与美国总统拜登在华盛顿会见。韩正指出, 中美两国都是伟大的国家, 中美两国人民都是伟大的人民, 当前我们都在努力实现各自发展目标和梦想。只要双方坚持相互尊重、和平共处、合作共赢的原则, 就一定能够相互成就, 造福两国, 并为世界和平与发展作出重要贡献。经贸关系是双方共同关心的重要问题, 尽管中美之间有分歧摩擦, 但两国的共同利益和合作空间巨大, 双方可就此加强对话与协商。
	银行汇率	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布, 2025年1月20日贷款市场报价利率(LPR)为: 1年期LPR为3.1%, 5年期以上LPR为3.6%, 均维持不变。民生银行首席经济学家温彬表示, 近期稳汇率压力加大, 政策利率企稳, 资金利率攀升, 短期内降息受限, 1月LPR报价延续“按兵不动”。后续降息时点或主要取决于关税加征进程及力度。
1/21	制造业	工业和信息化部1月21日发布数据显示, 2024年我国全部工业增加值完成40.5万亿元, 制造业总体规模连续15年保持全球第一, 工业和信息化领域对经济增长的贡献超四成, 有效发挥“稳定器”“压舱石”作用。
	税费减免	据住房城乡建设部消息, 2024年我国共实施城市更新项目6万余个, 完成投资约2.9万亿元, 综合性成效逐步显现。相关司局负责人说, 我国不断创新多元化城市更新投融资机制, 12个省设立了专项资金给予奖励或贷款贴息, 12个省发行专项债近1000亿元用于各类更新改造, 一些地方完善了税费减免政策, 各地积极争取金融信贷支持, 拓宽授信方式、延长贷款期限。目前, 已有28个城市设立城市更新基金, 总资金规模达4550亿元。各地通过政企合作、特许经营、企业承包、自主更新等, 吸引社会资本投入。
	工信部	国务院新闻办公室21日举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会, 工业和信息化部相关负责人表示, 下一步, 将聚力推动存量政策和增量政策落地见效, 促进工业经济持续平稳向好。启动实施新一轮十大重点行业稳增长工作方案, 把这些行业规模大、关联广、带动强的效应充分释放出来。加大对工业大省、工业大市的支持力度。下一步, 工业和信息化部还将加力推进大规模设备更新和消费品以旧换新, 着眼“十五五”谋划推出一批重大投资项目。
1/22	中央金融办	《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》提出, 提高企(职)业年金基金市场化投资运作水平。加快出台企(职)业年金基金三年以上长期业绩考核指导意见。逐步扩大企业年金基金覆盖范围。支持具备条件的用人单位探索放开企业年金个人投资选择。鼓励企业年金基金管理人开展差异化投资。
	我国第八批重大外资项目	记者从国家发展改革委获悉, 我国第八批重大外资项目已经推出。这批标志性外资项目, 将在带动我国进出口贸易、促进产业转型升级方面发挥积极作用。据悉, 新一批重大外资项目包含福建古雷炼化一体化工程二期、苏州博世新能源汽车核心部件制造基地、合肥大众汽车研发中心等15个项目。国家发展改革委外司负责人表示, 这次推出的重大外资项目数量属历次最多, 计划投资额共计330亿美元。国家发展改革委有关负责人表示, 接下来将会同有关部门, 为标志性重大外资项目提供全流程跟踪服务, 采取更加灵活高效的要素保障方式, 推动项目加快落地。还将结合服务外资企业专项行动, 走进重大外资项目投资企业, 开展“一对一”个性化服务。
1/24	实体经济	习近平总书记来到辽宁本溪市考察本钢板材冷轧总厂第三冷轧厂, 在集控中心了解集控智能系统运行情况, 在车间了解冷轧工序、技术创新、产品性能, 并亲切看望劳动模范、青年技术骨干、一线职工代表。习近平说, 本钢是我们国家的老企业, 通过鞍钢重组本钢, 完善现代企业制度, 推动产业转型升级, 现在又焕发青春。钢铁产业是我们国家的重要基础产业, 实体经济是国民经济的根基所在。要继续努力, 补短板, 把结构调优, 继续为中国式现代化多作贡献。
	文旅部	文化和旅游部产业发展司司长李军表示, 我们在1-2月持续开展2025年全国春节文化和旅游消费月, 组织各支持机构推出形式多样的春节文旅消费惠民措施, 激发消费活力, 助力中小文旅企业拓展销售渠道, 实现“惠企乐民”。我们与有关部门联合推出了10条冰雪旅游路线、26个避寒康养好去处; 与金融机构共同实施“百城百区”文化和旅游消费行动计划, 围绕“吃、住、行、游、购、娱”上线景区门票、演出、餐饮、购物等优惠活动; 会同有关单位实施“百城千站”文化和旅游消费行动计划, 推出自驾游优惠措施, 打造综合性旅游服务驿站, 让节日旅途更加愉快; 引导航空公司增开航班, 推出机票优惠和雪具托运、接送机券等权益。

来源: 金十数据, 华福证券研究所整理

图表 29: 海内外产业政策跟踪

日期	主题	具体内容
1/20	国家发改委	通知提到, 制定公共数据运营服务费标准, 由发展改革部门会同数据管理部门核定运营机构最高准许收入; 在最高准许收入范围内, 由授权主体制定各类产品和服务的上限收费标准, 并书面报告发展改革部门、数据管理部门; 运营机构在不高于上限收费标准的范围内, 确定具体收费标准。
	两新政策	2025年“两新”政策细则落地。商务部等8部门近日发布的《关于做好2025年汽车以旧换新工作的通知》显示, 在去年政策基础上, 今年不仅将部分国四排放标准车辆纳入报废换新补贴范围, 还明确置换更新补贴具体标准。中国汽车流通协会预测, 今年将有超2300万辆乘用车符合补贴申请条件。面对今年“两新”政策的潜在增量空间, 车企也进一步加大优惠及置换补贴力度, 以求抓住汽车消费需求释放窗口期。
1/21	人社部	从人社部2024年四季度新闻发布会获悉, 截至2024年底, 基本养老保险基金投资运营规模达2.3万亿元。2024年, 人社部开展社保基金管理巩固提升行动, 加强社保基金安全监管, 基金监管和投资运营不断加强。人社部表示, 下一步, 将推进社保基金管理巩固提升行动, 稳妥做好2025年基本养老保险基金委托投资工作。
1/22	中汽协	据中国汽车工业协会统计分析, 2024年, 销量排名前十位的SUV生产企业共销售964.2万辆, 占SUV销售总量的65.5%。在上述十家企业中, 与上年同期相比, 一汽大众、特斯拉和广汽丰田销量呈两位数下降, 其他企业销量均呈不同程度增长。
	文化旅游部	从文化和旅游部获悉, 根据国内旅游抽样调查统计结果, 2024年, 国内出游人次56.15亿, 比上年同期增加7.24亿, 同比增长14.8%。其中, 城镇居民国内出游人次43.70亿, 同比增长16.3%; 农村居民国内出游人次12.45亿, 同比增长9.9%。
1/23	金融监管总局	金融监管总局副局长肖远企1月23日在国新办发布会上表示, 截至1月22日, 房地产“白名单”项目贷款金额已达5.6万亿元。肖远企表示, 在城市房地产融资协调机制下, 确立了“应进尽进”“应贷尽贷”“能早尽早”原则, 对符合“5+5”条件标准的房地产项目, 均应纳入“白名单”管理, 商业银行积极予以支持, 在保障购房人合法权益、推动房地产市场止跌回稳等方面发挥了重要作用。
	国家能源局	国家能源局能源节约和科技装备司副司长边广琦1月23日说, 2024年, 我国新型储能保持快速发展, 装机规模突破7000万千瓦。从单机装机规模看, 新型储能电站逐步呈现集中式、大型化趋势; 从储能时长看, 4小时及以上新型储能电站逐步增加。
	市场监管总局	市场监管总局近日印发《计量强基工程总体方案》, 到2030年, 计量基础能力全面提升, 重点突破50项以上计量关键核心技术, 形成不少于100项产业计量核心技术能力, 新建国家计量基准核心装置自主可控率达60%以上, 研制不少于100项创新型计量标准装置和标准物质, 新研制1000项以上国家计量技术规范, 培育80家以上国家计量数据建设应用中心, 建立国家计量数据中心, 建立10个以上国家标准参考数据库, 发现培养一批高水平计量人才。
	中汽协	据中国汽车工业协会充电分会, 截至2024年12月底, 我国电动汽车充电设施总数达到1281.8万台, 同比增长49.1%; 其中公共充电设施357.9万台, 私人充电设施923.9万台。2024年1-12月, 我国电动汽车充电设施增量为422.2万台, 月均增长35.2万台。
	国家医保	国家医疗保障局办公室发布关于建立医保数据工作组更好赋能医疗机构发展的通知。通知提到, 医保数据工作组是促进医疗、医保、医药协同发展和治理的重要举措, 是加强医保部门与定点医疗机构、定点零售药店信息互通、改革协同的重要抓手, 是管好用好医保基金, 提高医保治理能力和水平的重要手段。医保数据赋能医疗机构, 有利于提高定点医药机构医保基金使用预期, 合理配置资源, 增进改革协同; 有利于落实基金支出预算, 加强基金管理, 提高基金使用效率, 维护基金安全; 有利于定点医药机构完善内部管理, 规范服务行为, 防止由于不合理行为导致基金跑冒滴漏。
	金融监管总局	金融监管总局等四部门联合发布《关于深化改革加强监管促进新能源车险高质量发展的指导意见》。其中提到, 规范市场秩序。各财险公司要结合实际合理确定业务考核指标, 提高消保类、效益类指标权重, 自觉维护市场秩序。各金融监管局要强化新能源车险“报行合一”监管, 创新方式手段, 推动压降不合规不合理费用, 严格规范市场行为; 要突出整治重点, 严厉打击虚列费用、虚挂中介业务、违规计提责任准备金、业务财务数据造假等问题。
1/24	反垄断	国务院反垄断反不正当竞争委员会制定出台《关于药品领域的反垄断指南》, 《指南》共7章55条, 针对药品领域突出垄断问题, 进一步细化垄断行为在药品领域的行为表现、执法原则和认定标准等, 其中明确药品领域反垄断监管执法总体原则。系统阐释《指南》目的、依据及相关概念, 明确药品领域反垄断执法的基本原则, 细化药品领域相关市场界定的特定因素, 要求药品领域行业协会、药品经营者(包括互联网经营者)依法经营、加强自律, 建立健全有效的反垄断合规管理制度。
	商务部	商务部副部长盛秋平在新闻发布会表示, 2024年, 全国网上零售额增长7.4%, 其中, 实物网零售占比达到26.8%。据商务大数据监测, 农产品网零售增长15.8%。持续推动绿色消费, 深入开展新能源汽车、绿色智能家电下乡, 2024年, 新能源乘用车零售量首次突破1000万辆, 增长40.7%。限额以上单位家电零售额突破了1万亿元, 创历史新高, 以旧换新八大类家电中, 一级能效占比90%以上。

S

来源: 金十数据, 华福证券研究所整理

5 本周已公布和下周即将公布重要数据跟踪

图表 30: 本周已公布数据跟踪

日期	数据	前值	预测值	公布值	变化
1/20	中国至1月20日一年期贷款市场报价利率	3.10%	3.10%	3.10%	
	德国12月PPI月率	0.50%	0.20%	-0.10%	↓
1/21	中国12月本年迄今全国发电装机容量(万千瓦)	323499	--	334862	↑
	中国12月本年迄今全国发电装机容量年率	14.40%	--	14.60%	↑
	英国11月三个月ILO失业率	4.30%	4.40%	4.40%	↑
	英国12月失业率	4.60%	--	4.57%	↓
	英国12月失业金申请人(万人)	-2.51	--	0.07	↑
	德国1月ZEW经济景气指数	15.7	15.3	10.3	↓
	欧元区1月ZEW经济景气指数	17	--	18	↑
	加拿大12月CPI月率	0.00%	-0.40%	-0.40%	↓
1/22	美国12月谘商会领先指标月率	0.40%	0%	-0.10%	↓
1/23	美国至1月17日当周API原油库存(万桶)	-260	--	95.8	↑
	中国12月Swift人民币在全球支付中占比	3.89%	--	3.75%	↓
	英国1月CBI工业订单差值	-40	-35	-34	↑
	加拿大11月零售销售月率	0.60%	0.20%	0%	↓
	美国至1月18日当周初请失业金人数(万人)	21.7	22	22.3	↑
	欧元区1月消费者信心指数初值	-14.5	-14.2	-14.2	↑
1/24	美国至1月17日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	-2580	-2440	-2230	↑
1/24	美国至1月17日当周EIA原油库存(万桶)	-196.2	-164.5	-101.7	↑
	美国至1月17日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)	76.5	--	-14.8	↓
	美国至1月17日当周EIA战略石油储备库存(万桶)	50	--	24.9	↓
	日本12月核心CPI年率	2.70%	3.00%	3%	↑
	英国1月Gfk消费者信心指数	-17	-18	-22	↓
	日本至1月24日央行目标利率	0.25%	0.50%	0.50%	↑
	法国1月制造业PMI初值	41.9	42.3	45.3	↑
	德国1月制造业PMI初值	42.5	42.7	44.1	↑
	欧元区1月制造业PMI初值	45.1	45.3	46.1	↑
	英国1月制造业PMI初值	47	47	48.2	↑
	英国1月服务业PMI初值	51.1	50.9	51.2	↑
	英国1月CBI零售销售差值	-15	-10	-24	↓
	美国1月标普全球制造业PMI初值	49.4	49.7	50.1	↑
	美国1月标普全球服务业PMI初值	56.8	56.5	52.8	↓
	美国1月密歇根大学消费者信心指数终值	73.2	73.2	71.1	↓
	美国1月一年期通胀率预期终值	3.30%	3.20%	3.30%	
1/24	美国12月成屋销售总数年化(万户)	415	419	424	↑

来源: 金十数据, 华福证券研究所整理

图表 31: 下周重要数据一览

日期	公布时间	数据	前值	预测值	
1/27	9:30	中国1月官方制造业PMI	50.1	50.1	
	17:00	德国1月IFO商业景气指数	84.7	84.6	
	23:00	美国12月新屋销售总数年化(万户)	66.4	67.1	
	23:30	美国1月达拉斯联储商业活动指数	3.4	—	
1/28	21:30	美国12月耐用品订单月率	-1.20%	0.80%	
	22:00	美国11月FHFA房价指数月率	0.40%	—	
		美国11月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	4.22%	—	
	23:00	美国1月谘商会消费者信心指数	104.70%	106	
1/29		美国1月里奇蒙德联储制造业指数	-10.00%	—	
	5:30	美国至1月24日当周API原油库存(万桶)	95.8	—	
	8:30	澳大利亚第四季度CPI年率	2.80%	2.50%	
		澳大利亚12月加权CPI年率	2.30%	2.50%	
	15:00	德国2月GfK消费者信心指数	-21.3	-20	
	17:00	瑞士1月ZEW投资者信心指数	-20	—	
	22:45	加拿大至1月29日央行利率决定	3.25%	3.00%	
	23:30	美国至1月24日当周EIA原油库存(万桶)	-101.7	—	
1/30		美国至1月24日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)	-14.8	—	
		美国至1月24日当周EIA战略石油储备库存(万桶)	24.9	—	
	3:00	美国至1月29日美联储利率决定(上限)	4.50%	4.50%	
	14:30	法国第四季度GDP年率初值	1.20%	—	
	15:00	瑞士12月贸易帐(亿瑞郎)	54.24	—	
	16:00	英国1月Nationwide房价指数月率	0.70%	—	
	16:00	瑞士1月KOF经济领先指标	99.5	—	
	17:00	德国第四季度未季调GDP年率初值	0.10%	—	
	17:30	英国12月央行抵押贷款许可(万件)	6.572	—	
	18:00		欧元区第四季度GDP年率初值	0.90%	1%
			欧元区12月失业率	6.30%	6.30%
			欧元区1月工业景气指数	-14.1	—
			欧元区1月消费者信心指数初值	-14.2	—
			欧元区1月经济景气指数	93.7	93.5
	21:15	欧元区至1月30日欧洲央行存款机制利率	3.00%	2.75%	
		欧元区至1月30日欧洲央行主要再融资利率	3.15%	2.90%	
	21:30		美国至1月25日当周初请失业金人数(万人)	22.3	—
			美国第四季度实际GDP年化季率初值	3.10%	2.60%
			美国第四季度实际个人消费支出季率初值	3.70%	—
			美国第四季度核心PCE物价指数年化季率初值	2.20%	—
23:00	美国12月成屋签约销售指数月率	2.20%	—		
23:30	美国至1月24日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)	-2230	—		
1/31	7:30	日本12月失业率	2.50%	2.50%	
	15:30	瑞士12月实际零售销售年率	0.80%	—	
	15:45	法国1月CPI月率初值	0.20%	—	
	16:55		德国1月季调后失业人数(万人)	1	1.5
			德国1月季调后失业率	6.10%	6.20%
	21:00		德国1月CPI月率初值	0.50%	—
			加拿大11月GDP月率	0.30%	—
	21:30		美国12月核心PCE物价指数年率	2.80%	2.80%
			美国12月个人支出月率	0.40%	0.40%
			美国第四季度劳工成本指数季率	0.80%	0.90%
			美国12月核心PCE物价指数月率	0.10%	0.20%
	22:45	美国1月芝加哥PMI	36.9	40	

来源: 金十数据, 华福证券研究所整理

6 风险提示

美联储降息超预期, 地缘政治风险超预期。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn