

2024年1月15日



国内博弈宽松预期，美国通胀意外反弹

核心观点

- 海外方面，美国12月CPI超预期反弹，主要受到能源项带动，核心商品、核心服务通胀未见明显反弹，数据公布后美元指数、美债收益率走势先下后上，降息预期也来回摆动，市场对未来的通胀路径仍不清晰。周五晚上公布的PPI数据不及预期，意外强化了市场的降息预期，CME利率期货定价3月降息概率最高升至84%，10Y国债收益率收于3.93%。目前美国消费、就业市场仍有韧劲，若油价不大幅上行，美国通胀将缓慢回落，3-5月美联储仍有可能开启降息窗口。
- 国内方面，12月数据集中公布，整体忧大于喜，物价仍在低位运行，CPI、PPI连续3个月处于负值，金融数据呈现强政府、弱企业、弱居民的格局未变，受益于低基数贡献的进出口超预期改善。本周市场降息、降准预期增强，中央、地方已陆续出台地产加码政策，目前高频数据显示地产依旧低迷。国内的核心问题是私人部门信心不足、内需疲弱、宽货币传导至宽信用受阻，扭转预期仍需强政策，今年宽货币呵护经济仍有必要，预计一季度降准降息将落地。
- 风险因素：国内政策不及预期，地缘政治冲突加剧，美国经济衰退超预期。

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

☎ 021-68555105

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

☎ 021-68555105

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

一、海外宏观

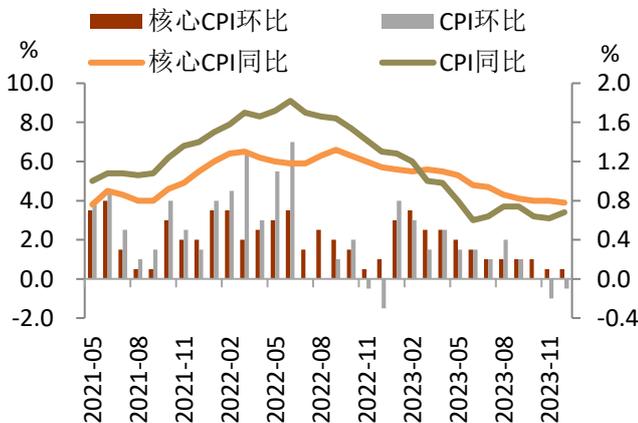
1、12月美国CPI超预期反弹，PPI放缓强化降息预期

CPI超预期反弹，核心CPI继续下行。12月美国CPI同比录得3.4%，预期3.2%，前值3.1%，为三个月来的最高涨幅；环比录得0.3%，预期0.2%，前值0.1%。核心CPI同比录得3.9%，预期3.8%，前值4.0%，为2021年5月以来最低；环比录得0.3%，预期0.3%，前值0.3%。

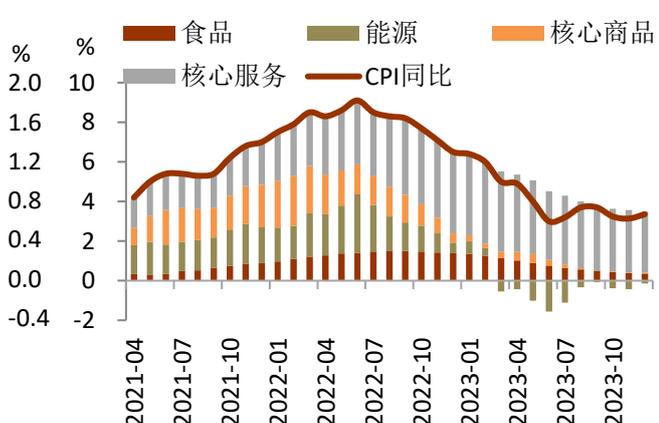
能源项受季调影响大幅回升，食品项环比持平、同比回落。12月CPI能源项环比录得0.4%，前值-2.3%；同比录得-2.0%，前值-5.4%。尽管能源价格在12月下跌，BLS季调后能源商品价格大幅改善，环比由-5.8%回升至-0.1%，同比由-9.8%回升至-2.9%；食品项环比0.2%持平前值，同比由3.0%回落至2.7%。

核心商品降温放缓，核心服务边际降温。12月核心商品同比录得0.1%，前值0.0%，环比录得0.0%，前值-0.3%，结束了6个月的下跌，其中服装、新车、家具、娱乐商品环比上涨，二手车、药品环比下跌。核心服务同比录得5.3%，前值5.5%，环比录得0.4%，前值0.5%，其中住房分项受到假期酒店住宿推动环比有所回升，娱乐、医疗、教育通讯均有不同程度的回暖，运输服务降温显著。此外，美联储关注的超级核心通胀（核心服务剔除住房项）同比小幅反弹，录得3.91%，前值3.87%；环比录得0.4%，前值0.44%。

图表1 美国CPI及核心CPI



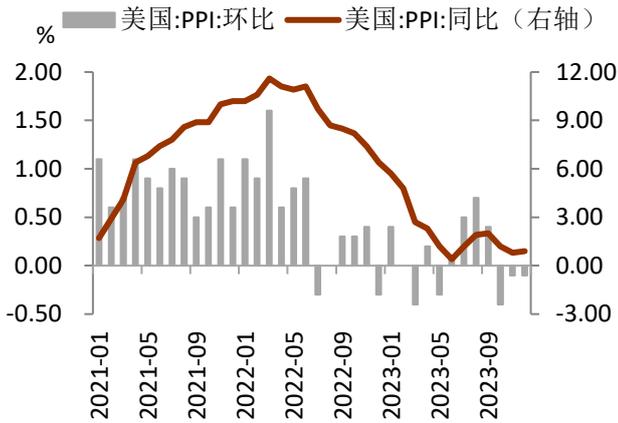
图表2 美国CPI同比贡献分项



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

PPI超预期放缓强化市场降息预期。12月美国PPI同比录得1.0%，预期1.3%，前值下修至0.8%；环比录得-0.1%，预期0.1%，前值下修至-0.1%。核心PPI同比录得1.8%，预期1.9%，前值2.0%，为2020年12月以来最低水平；环比录得0.0%，预期0.2%，前值0.0%。从分项来看，能源项对PPI的拖累减少，服务需求小幅减弱，建筑、食品、核心商品无明显变化。

图表3 美国PPI



图表4 NYMEX 原油及天然气价格



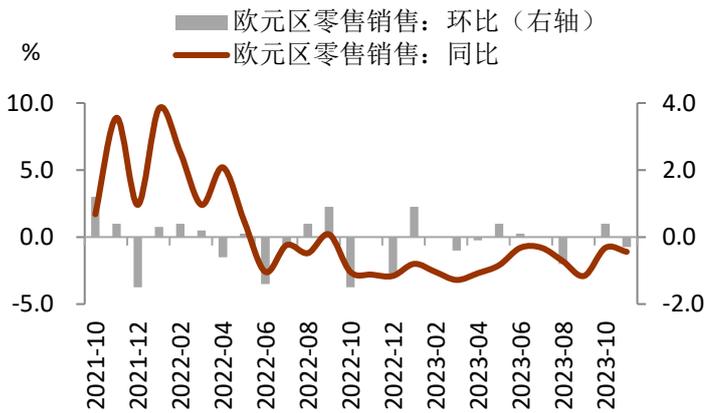
资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

2、11月欧洲零售如期下行、失业率创新低

欧元区零售销售如期下行，消费者信心指数上行。欧元区11月零售销售同比-1.1%，预期-1.5%，前值-0.8%；环比-0.3%，预期-0.3%，前值0.4%。其中，食品、饮料和烟草销售额环比下降0.1%，非食品销售额环比下降0.4%，邮件订单和互联网销售额显著下降1.2%。欧元区12月消费者信心指数终值-15，前值-16.9，连续2个月呈回暖态势。

欧元区失业率创下新低。欧元区11月失业率录得6.4%，预期6.5%，前值6.5%，创下2000年有记录以来最低值。较低的失业率助长了欧央行维持鹰派的底气，2023年12月议息会议中，欧央行连续2个月维持利率不变，并且打击市场过早的降息预期。

图表5 欧元区零售销售



图表6 欧元区失业率



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

二、国内宏观

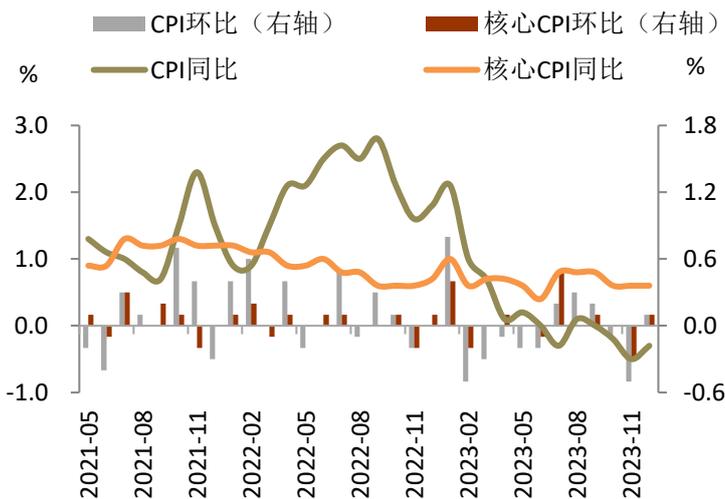
1、12月物价仍低位运行

CPI、PPI 连续 3 个月均处于负值。12 月 CPI 同比录得-0.3%，预期-0.4%，前值-0.5%，连续 3 个月处于负区间；环比录得 0.1%，预期 0.2%，前值-0.5%。核心 CPI 同比录得 0.6%，前值 0.6%；环比录得 0.1%，前值-0.3%。PPI 同比录得-2.7%，预期-2.6%，前值-3.0%；环比录得-0.3%，前值-0.3%。

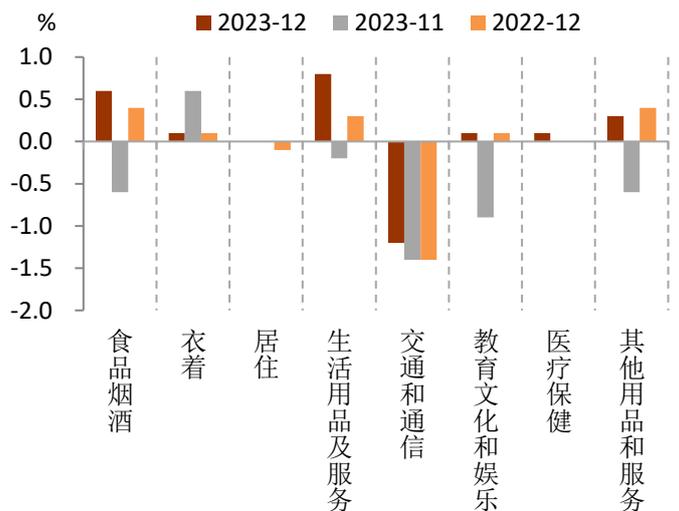
寒潮天气导致食品项降幅收窄，带动 CPI 小幅反弹。食品项同比录得-3.7%，环比录得 0.9%，均较上月有所反弹，主要系寒潮带动鲜菜价格大幅上涨、猪肉价格降幅收窄所致。非食品项同比录得 0.5%，环比录得-0.1%，均较上月有所好转，其中交通项环比大幅回落 1.2%，主因油价在 12 月延续跌势，生活用品、医疗、教育娱乐等分项转涨，衣着项环比回落。拆分 CPI 的变动因素，12 月 CPI 新涨价因素同比-0.3%，翘尾因素同比 0.0%，内需依旧较为疲软。

PPI 仍受生产资料拖累，上游好于中下游格局未变。12 月生产资料同比录得-3.3%，环比录得-0.3%，采掘业、原料业降幅收窄、加工业降幅扩大；生活资料同比录得-1.2%，环比录得-0.1%，食品类降幅收窄、日用品转负。细分行业看，黑色金属采选、燃气生产、黑色加工、电热供应等行业 PPI 增幅较高，石油开采以及多数下游制造加工业价格仍偏弱。拆分 PPI 的变动因素，12 月 PPI 新涨价因素同比-2.7%，翘尾因素同比 0.0%，新涨价因素继续下行。

图表 7 CPI 及核心 CPI

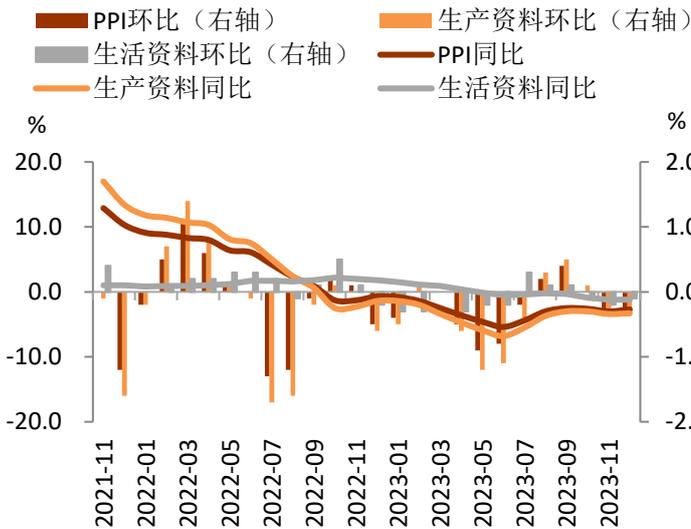


图表 8 CPI 环比分项



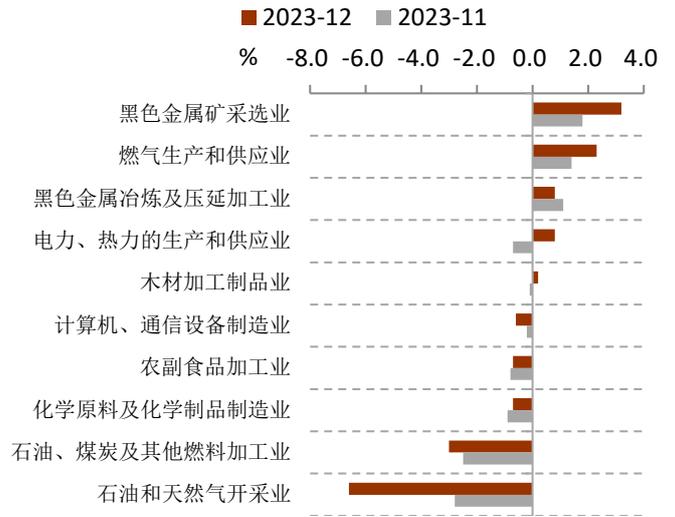
资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 PPI、生产资料和生活资料



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 10 PPI 分行业环比增速前五、后五



2、12月出口受基数助力超预期

基数助力出口超预期，进口低位反弹。12月出口同比（美元计价，下同）录得2.3%，预期1.5%，前值0.5%，连续2月呈现回升趋势；12月进口同比录得0.2%，预期-0.5%，前值-0.6%。从两年复合增速来看，12月出口同比录得-5.5%，前值-5.1%；进口同比录得-3.8%，前值-6.0%，出口延续跌势但进口有所反弹。

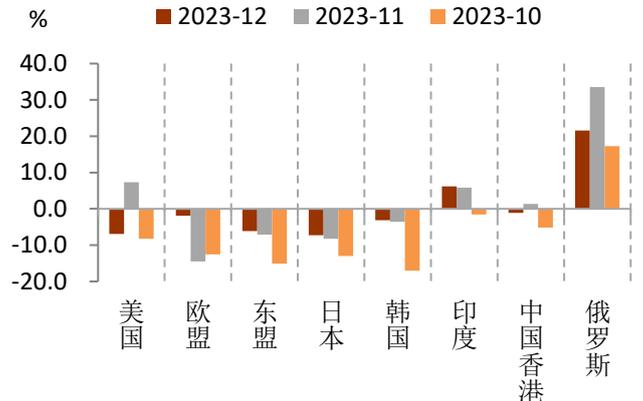
汽车出口维持高景气，对欧盟出口显著好转。从出口区域看，欧盟、东盟、日本、韩国、印度对中国出口增速有明显改善，同比分别录得-1.9%、-6.1%、-7.3%、-3.1%和6.2%；美国、澳大利亚、香港、台湾对中国出口的拖累有所扩大，同比分别录得-6.9%、-12.4%、-1.1%和-3.0%；俄罗斯及一带一路沿线国家依旧维持较高热度，同比分别录得21.6%和58.5%。从出口产品结构看，汽车维持高景气同比录得52.0%；化工与贱金属对出口的拖累有所扩大，同比录得-23.9%；劳动密集型商品、其他机电产品有所好转，同比分别录得0.5%和-5.6%；农产品、机电产品、主要耐用品同比下滑至2.2%、0.3%和3.6%

进口有所好转，大宗商品补库分化。从进口产品结构看，上游原材料进口增速分化，原油进口同比-4.8%，大豆进口同比-19.1%，铁矿石进口同比48.6%，铜进口同比-7.4%；高新技术产品进口同比1.4%，机电产品进口同比2.2%，较上月回落；农产品进口同比-6.9%，较上月跌幅收窄。

图表 11 进出口同比与贸易差额



图表 12 主要出口区域出口金额同比增速



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

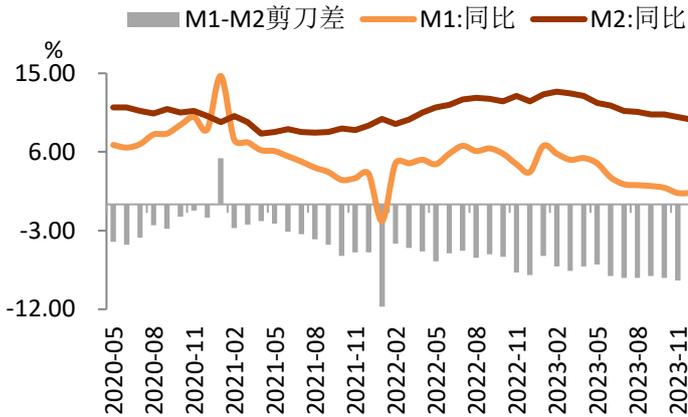
3、12 月社融强政府、弱企业、弱居民格局未改

政府债继续支撑社融总量，宽信用未见起色。12 月社融当月新增 1.94 万亿元，预期 2.20 万亿元，前值 2.45 万亿元，同比多增 6169 亿元。其中，**政府债券**当月新增 9279 亿元，同比多增 6470 亿元，主要由万亿国债及专项债发行所带动，依旧为社融的主要支撑项；**人民币贷款**当月新增 1.10 万亿元，同比少增 3350 亿元，远低于往年同期水平，宽信用仍未见起色；直接融资方面，**企业债券**当月新增-2458 亿元，化债背景下表现较弱，处于历史同期较低水平，去年低基数导致同比多增 2429 亿元；**股票融资**当月新增 507 亿元，同比多增-936 亿元，在下半年证监会收紧 IPO 节奏后，同样处于历史同期较低水平；**外币贷款和非标融资**（委托贷款、信托贷款、未贴现承汇）整体表现平平。

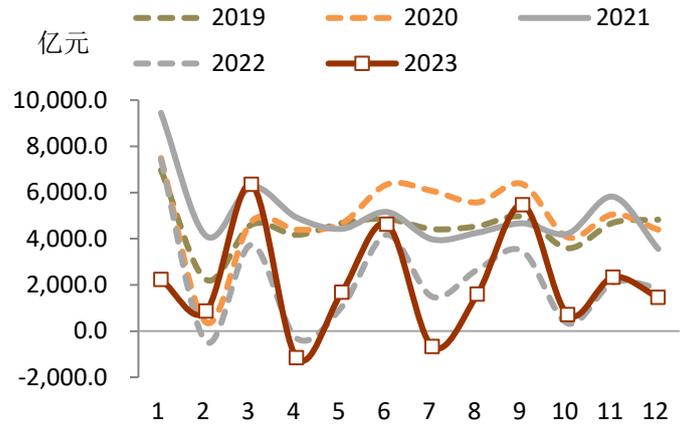
信贷结构有待修复，私人部门融资需求偏弱。12 月新增人民币贷款 1.17 万亿元，预期 1.40 万亿元，前值 1.09 万亿元，同比多增-2401 亿元。**居民部门**贷款当月新增 2221 亿元，其中短贷 759 亿元、中长贷 1462 亿元，两者分别同比多增 872 亿元、-403 亿元，目前地产低迷、预期尚未扭转，居民融资意愿整体偏弱。**企业部门**贷款当月新增 8916 亿元，其中短贷-635 亿元、中长贷 8612 亿元、票据融资 1497 亿元，三者分别同比多增-219 亿元、-3498 亿元、351 亿元，企业中长贷连续 6 个月同比负增反映了企业中长期投资意愿不足。

M1 增速继续磨底，私人部门预期较弱。12 月 M0 同比录得 8.3%，前值 10.4%；M1 同比录得 1.3%，预期 1.5%，前值 1.3%；M2 同比录得 9.7%，预期 10.1%，前值 10.0%。M1-M2 剪刀差收敛至-8.4%，资金空转迹象略缓，但 M1 增速磨底，指向私人部门仍旧偏向持有更少现金和活期存款，预期尚未扭转，实体经济的活力有待加强。

图表 13 M1-M2 增速剪刀差



图表 14 居民中长期贷款



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 11 月金融数据各分项

| | 2023年12月 | | 2023年11月 | | 2023年10月 | |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | 当月新增 | 同比多增 | 当月新增 | 同比多增 | 当月新增 | 同比多增 |
| 社融 | 19400 | 6169 | 24547 | 4710 | 18441 | 9307 |
| 人民币贷款 | 11050 | -3351 | 11120 | -328 | 4837 | 406 |
| 外币贷款 | -636 | 1029 | -357 | 291 | 152 | 876 |
| 委托贷款 | -43 | 58 | -386 | -298 | -429 | -899 |
| 信托贷款 | 348 | 1112 | 197 | 562 | 393 | 454 |
| 未贴现银行承兑汇票 | -1869 | -1315 | 203 | 12 | -2536 | -380 |
| 企业债券 | -2625 | 2262 | 1330 | 726 | 1178 | -1235 |
| 非金融企业境内股票融资 | 508 | -935 | 359 | -429 | 321 | -467 |
| 政府债券 | 9279 | 6470 | 11512 | 4992 | 15638 | 12847 |
| 信贷 | 11700 | -2401 | 10900 | -1200 | 7384 | 1232 |
| 短期贷款 | 2221 | 468 | 2925 | 298 | -346 | -166 |
| 中期贷款 | 759 | 872 | 594 | 69 | -1053 | -541 |
| 长期贷款 | 1462 | -403 | 2331 | 228 | 707 | 375 |
| 短期贷款 | 8916 | -3721 | 8221 | -616 | 5163 | 537 |
| 中期贷款 | -635 | -219 | 1705 | 1946 | -1770 | 73 |
| 长期贷款 | 8612 | -3498 | 4460 | -2907 | 3828 | -795 |
| 票据融资 | 1497 | 351 | 2092 | 543 | 3176 | 1271 |
| 社融同比增速 | 9.5 | | 9.4 | | 9.3 | |
| 社融同比增速（剔除政府债券） | 8.5 | | 8.6 | | 8.6 | |
| 信贷同比增速 | 10.4 | | 10.7 | | 10.7 | |
| M0同比增速 | 8.3 | | 10.4 | | 10.2 | |
| M1同比增速 | 1.3 | | 1.3 | | 1.9 | |
| M2同比增速 | 9.7 | | 10.0 | | 10.3 | |

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

三、大类资产表现

1、权益

图表 16 权益市场表现

| 指标 | 现价 | 上周走势 | 上周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) | |
|------|----------|----------|-----------|-----------|-------------|-------|
| 万得全A | 4364.55 | | -1.47 | -4.39 | -4.39 | |
| 上证指数 | 2881.98 | | -1.61 | -3.12 | -3.12 | |
| 深圳成指 | 8996.26 | | -1.32 | -5.55 | -5.55 | |
| 创业板指 | 1761.16 | | -0.81 | -6.88 | -6.88 | |
| A股 | 上证50 | 2237.21 | | -1.38 | -3.82 | -3.82 |
| | 沪深300 | 3284.17 | | -1.35 | -4.28 | -4.28 |
| | 中证500 | 5206.18 | | -1.43 | -4.11 | -4.11 |
| | 中证1000 | 5574.49 | | -1.79 | -5.31 | -5.31 |
| | 科创50 | 778.36 | | -3.64 | -8.64 | -8.64 |
| 港股 | 恒生指数 | 16244.58 | | -1.76 | -4.71 | -4.71 |
| | 恒生科技 | 3470.64 | | -3.39 | -7.80 | -7.80 |
| | 恒生中国企业指数 | 5481.94 | | -2.23 | -4.97 | -4.97 |
| 海外 | 道琼斯工业指数 | 37592.98 | | 0.34 | -0.26 | -0.26 |
| | 纳斯达克指数 | 14972.76 | | 3.09 | -0.26 | -0.26 |
| | 标普500 | 4783.83 | | 1.84 | 0.29 | 0.29 |
| | 英国富时100 | 7624.93 | | -0.84 | -1.40 | -1.40 |
| | 法国CAC40 | 7465.14 | | 0.60 | -1.03 | -1.03 |
| | 德国DAX | 16704.56 | | 0.66 | -0.28 | -0.28 |
| | 日经225 | 35577.11 | | 6.59 | 6.31 | 6.31 |
| | 韩国综指 | 2525.05 | | -2.06 | -4.90 | -4.90 |

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

2、债券

图表 17 债券市场表现

| 指标 | 现价 (%) | 上周走势 | 上周涨跌幅 (BP) | 本月涨跌幅 (BP) | 年初至今涨跌幅 (BP) | |
|----|--------------|-------|------------|------------|--------------|-------|
| 国内 | 1年期国债收益率 | 2.08 | | -0.09 | -0.87 | -0.87 |
| | 2年期国债收益率 | 2.24 | | 0.18 | 2.04 | 2.04 |
| | 5年期国债收益率 | 2.42 | | 1.87 | 1.66 | 1.66 |
| | 10年期国债收益率 | 2.52 | | -0.25 | -4.25 | -4.25 |
| | 10Y-1Y国债期限利差 | 0.44 | | -0.16 | -3.38 | -3.38 |
| | SHIBOR (7天) | 1.85 | | 7.60 | -2.10 | -2.10 |
| | DR007 | 1.84 | | 5.82 | -6.64 | -6.64 |
| 海外 | 2年期美债收益率 | 4.14 | | -26.00 | -9.00 | -9.00 |
| | 5年期美债收益率 | 3.84 | | -18.00 | 0.00 | 0.00 |
| | 10年期美债收益率 | 3.96 | | -9.00 | 8.00 | 8.00 |
| | 10Y-2Y美债期限利差 | -0.18 | | 17.00 | 17.00 | 17.00 |
| | 10年期德债收益率 | 2.18 | | 2.00 | 16.00 | 16.00 |
| | 10年期法债收益率 | 2.68 | | -0.30 | 11.90 | 11.90 |
| | 10年期意债收益率 | 3.73 | | -10.40 | 1.40 | 1.40 |
| | 10年期日债收益率 | 0.61 | | -2.90 | -4.20 | -4.20 |

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

3、商品

图表 18 商品市场表现

| 指标 | 现价 | 上周走势 | 上周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) |
|---------|-----------|---|-----------|-----------|-------------|
| 南华商品指数 | 2,504.74 |  | -0.54 | -0.93 | -0.93 |
| CRB商品指数 | 264.38 |  | -0.58 | 0.21 | 0.21 |
| 沪铜 | 68,200.00 |  | -0.22 | -1.12 | -1.12 |
| 上海螺纹钢 | 3,902.00 |  | -2.72 | -2.45 | -2.45 |
| COMEX黄金 | 2,053.60 |  | 0.19 | -0.88 | -0.88 |
| COMEX白银 | 23.36 |  | 0.19 | -3.01 | -3.01 |
| WTI原油 | 72.76 |  | -1.42 | 1.55 | 1.55 |
| ICE布油 | 78.32 |  | -0.56 | 1.66 | 1.66 |
| LME铜 | 8,295.00 |  | -1.99 | -3.08 | -3.08 |
| LME铝 | 2,215.50 |  | -2.55 | -7.07 | -7.07 |
| CBOT豆粕 | 362.80 |  | -1.79 | -6.01 | -6.01 |

资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

4、外汇

图表 19 外汇市场表现

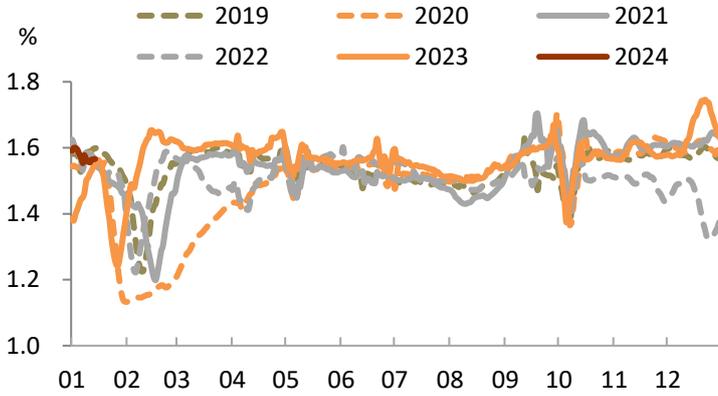
| 指标 | 现价 | 上周走势 | 上周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) |
|----------|--------|---|-----------|-----------|-------------|
| 美元兑人民币 | 7.16 |  | 0.08 | 0.99 | 0.99 |
| 美元兑离岸人民币 | 7.19 |  | 0.33 | 0.91 | 0.91 |
| 欧元兑人民币 | 7.87 |  | -0.50 | -0.02 | -0.02 |
| 英镑兑人民币 | 9.14 |  | 0.78 | 1.06 | 1.06 |
| 日元兑人民币 | 4.94 |  | 0.36 | -1.67 | -1.67 |
| 美元指数 | 102.44 |  | 0.00 | 1.05 | 1.05 |

资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

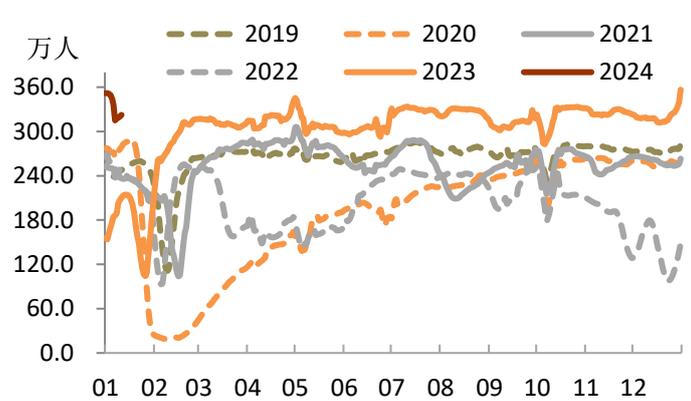
四、高频数据跟踪

1、国内

图表 20 百城拥堵指数

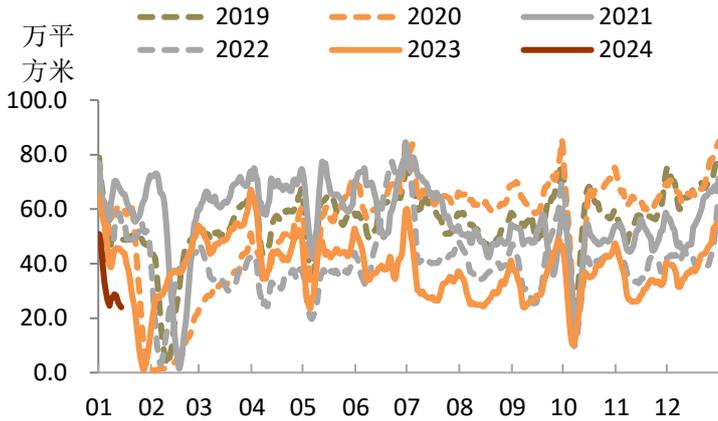


图表 21 23 城地铁客运量

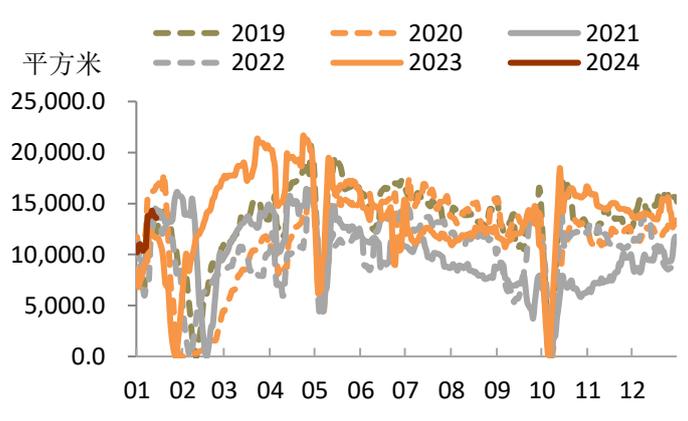


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 22 30 城商品房成交面积

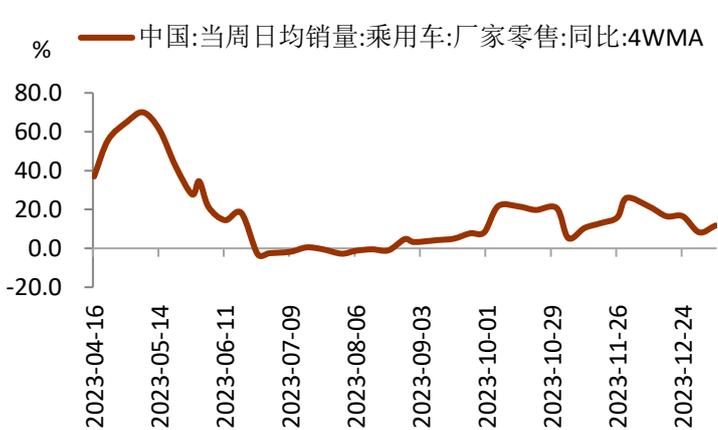


图表 23 12 城二手房成交面积

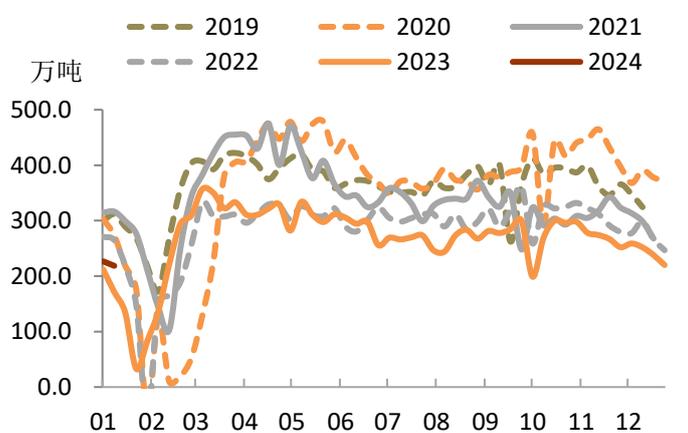


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 24 乘用车销量



图表 25 螺纹钢表观消费量



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

2、海外

图表 26 红皮书商业零售销售

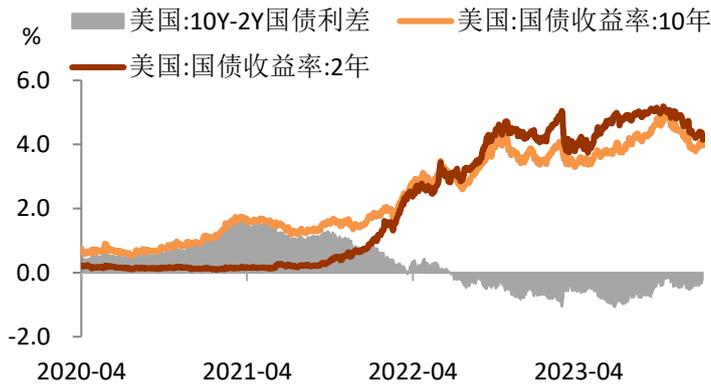


图表 27 失业金申领人数



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 28 美债利差倒挂幅度

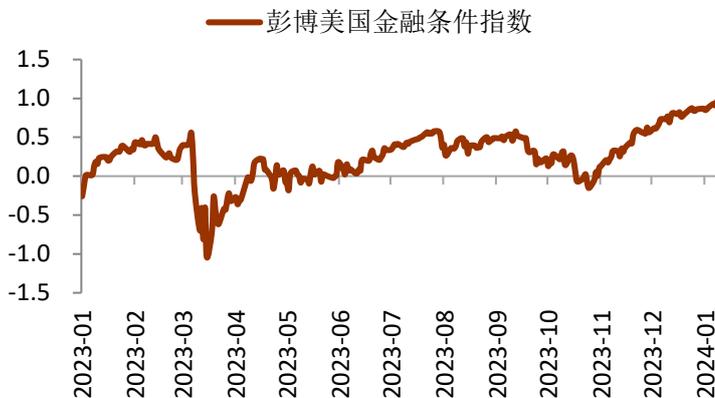


图表 29 FedWatch 利率变动概率

| CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES | | | | | | | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 275-300 | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 | 450-475 | 475-500 | 500-525 | 525-550 |
| 2024/1/31 | | | | | | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 5.2% | 94.8% |
| 2024/3/20 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 4.1% | 76.9% | 19.0% |
| 2024/5/1 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.4% | 11.5% | 71.0% | 17.0% | 0.0% |
| 2024/6/12 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.1% | 4.0% | 30.8% | 53.5% | 11.5% | 0.0% | 0.0% |
| 2024/7/31 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.4% | 6.0% | 32.5% | 50.4% | 10.7% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 2024/9/18 | 0.0% | 0.0% | 0.4% | 5.9% | 32.0% | 50.0% | 11.5% | 0.2% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 2024/11/7 | 0.0% | 0.3% | 3.9% | 22.5% | 43.5% | 25.4% | 4.3% | 0.1% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 2024/12/18 | 0.2% | 3.2% | 18.8% | 39.3% | 29.0% | 8.5% | 0.9% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

数据来源: iFinD, CME, 铜冠金源期货

图表 30 彭博美国金融条件指数



图表 31 彭博欧元区金融条件指数



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

五、本周重要经济数据及事件
图表 32 重要经济数据及事件

| 日期 | 时间 | 数据/事件 | 前值 | 预期 | |
|---------------|-----------------|--------------------------|-----------------------|-------|-------|
| 1月15日 | 18:00 | 欧元区11月季调后贸易帐(亿欧元) | 109.0 | - | |
| | | 欧元区11月工业产出月率 | -0.7 | -0.3 | |
| | | 欧元区11月工业产出年率 | -6.6 | -5.9 | |
| 1月16日 | 18:00 | 欧元区1月ZEW经济景气指数 | 23.0 | - | |
| | | 欧元区1月ZEW经济现况指数 | -62.7 | - | |
| | 21:30 | 美国1月纽约联储制造业指数 | -14.5 | -7.1 | |
| 1月17日 | 10:00 | 中国2023年全年GDP增速 | 3.0 | 5.2 | |
| | | 中国第四季度GDP年率 | 4.9 | 5.2 | |
| | | 中国12月社会消费品零售总额年率 | 10.1 | 8.0 | |
| | | 中国12月规模以上工业增加值年率 | 6.6 | 6.6 | |
| | | 中国1-12月城镇固定资产投资年率 | 2.9 | 2.9 | |
| | | 中国12月城镇调查失业率 | 5.0 | 5.0 | |
| | | 18:00 | 欧元区12月CPI年率终值 | 2.9 | 2.9 |
| | 欧元区12月CPI月率 | | 0.2 | 0.2 | |
| | 欧元区12月核心CPI年率终值 | | 3.9 | - | |
| | 欧元区12月核心CPI月率终值 | | 0.3 | - | |
| | 21:30 | | 美国12月零售销售月率 | 0.3 | 0.3 |
| | | | 美国12月核心零售销售月率 | 0.2 | 0.2 |
| | 21:55 | | 美国至1月13日当周红皮书商业零售销售年率 | 5.9 | - |
| | 22:15 | | 美国12月工业产出月率 | 0.20 | -0.10 |
| | | 美国12月产能利用率 | 78.8 | 78.6 | |
| 美国12月制造业产能利用率 | | 77.2 | - | | |
| 23:00 | 美国1月NAHB房产市场指数 | 37.0 | 38.0 | | |
| | 美国11月商业库存月率 | -0.1 | -0.1 | | |
| 1月18日 | 17:00 | 欧元区11月季调后经常帐(亿欧元) | 338.1 | - | |
| | | 18:00 | 欧元区11月建筑业产出年率 | -0.7 | - |
| | | | 欧元区11月建筑业产出月率 | -0.9 | - |
| | 21:30 | 美国至1月13日当周初请失业金人数(万人) | 20.2 | - | |
| | | 美国12月新屋开工总数年化(万户) | 156.0 | 141.5 | |
| | | 美国12月营建许可总数(万户) | 146.7 | 148.0 | |
| | | 美国1月费城联储制造业指数 | -12.8 | -6.5 | |
| 1月19日 | 23:00 | 美国1月一年期通胀率预期 | 3.1 | - | |
| | | 美国1月密歇根大学消费者信心指数初值 | 69.7 | 68.8 | |
| | | 美国12月成屋销售总数年化(万户) | 382.0 | 382.0 | |
| | | 美国12月成屋销售年化月率 | 0.8 | 0.5 | |
| | | 美国1月五至十年期通胀率预期 | 2.9 | - | |

数据来源：金十数据，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。