



国信期货  
GUOSEN FUTURES

# 我国社融改善 物价温和上涨

——国信期货宏观周报

2022年10月16日

# 目 录

## CONTENTS

- ① 宏观热点事件解读
- ② 高频宏观周度数据
- ③ 期货商品市场概览

**总结：**流动性方面上周央行公开市场净投放迅速转负。**中上游方面**，铁矿库存周度基本持平。水泥价格小幅上涨，玻璃价格周度上行。**下游方面**，30大中城市商品房成交面积一线小幅走弱，二线、三线城市窄幅回暖。100大中城市供应土地数量、占地面积与挂牌均价均明显下滑。农产品和菜篮子价格批发指数均小幅走高。食品批发价中猪肉、牛肉、羊肉价格均窄幅微升。**国际方面**，波罗的海干散货运费指数缓慢下行，美国全国金融状况指数有所好转。**重要市场指标方面：**SP500、黄金、NYMEX原油、IPE布油下跌，其他全球外汇及大宗商品均呈一定程度的上升。**大类资产配置方面：**债市方面，我国10年国债收益率有望上行，10年期美债收益率或到达阶段性高点；股市方面，随着第四季度稳增长政策密集发力，A股底部支撑加强，A股上行窗口有望打开；汇市方面，短期内维稳信号大于基本面影响，人民币震荡；黄金方面，贵金属价格呈现韧性，已逐步呈现出配置价值。**对于年内我国货币政策走向的判断：**鉴于当前流动性整体依然比较宽裕，10月央行降准的可能性不大。同时，9月金融数据表现明显好于市场预期，8月22日部分金融机构信贷形势分析座谈会后，央行宽信用效果明显，连续降息必要性不强，央行货币政策仍在观望期。年初以来，由于留抵退税以及房地产景气度偏低等因素影响，政府财政收入低于季节性表现，叠加财政支出的持续加码，银行间流动性保持充裕。9月底跨季因素影响，资金面暂时性出现收敛，但高点并未超出政策利率太多且持续性不强，跨季过后资金面再次回落至低位。但在当前基本面条件之下，货币政策稳中偏松基调不会发生变化，未来央行货币政策仍将朝维护流动性的合理充裕和宽信用方向发力。若后续在疫情扰动背景下，基本面恢复不及预期，央行仍有可能降准或引导5年期LPR下调。

# Part 1

第一部分

## 宏观热点事件解读

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 9月社融总量与结构均改善

**事件：**2022年9月新增社融3.53万亿元，预期2.73万亿元，前值2.43万亿元；新增人民币贷款2.47万亿元，预期1.8万亿元，前值1.25万亿元；M2同比增速为12.1%，预期12.1%，前值12.2%；M1同比增速为6.4%，前值6.1%。

**点评：**我国社融总量与结构均明显改善。9月新增社融同比多增6245亿元，超出近三年同期均值5680亿元，社融存量较8月回升0.1个百分点，呈现存量回暖的趋势。同时，社融结构继续改善，信贷延续反弹，非标融资提升，仅企业债券与政府债券表现不理想。

信贷总量继续好转，企业端表现优于居民端。9月新增贷款同比多增8108亿元，企业贷款新增1.9万亿元，同比多增9370亿元，超出以往三年同期均值9382亿元，其中，企业中长期贷款同比多增6540亿元，提升最为明显，企业短期贷款6567亿元，大幅高于季节性水平。同时，居民端信贷仍显疲弱，中长期与短期贷款均呈现同比少增，提示我国消费与地产需求仍较低迷。

另外，9月M2与社融的差值有所缩窄，较8月降低0.2个百分点，提示在目前稳健略宽松的货币政策基调下，我国实体经济融资需求已有回升态势，但货币供给仍然高于货币需求，两者分歧反应货币供需缺口依然存在，实体融资需求偏低，仍然不排除资金空转风险。

**事件：**2022年10月14日，据国家统计局公布，我国9月份CPI同比增速2.8%，预期值3.0%，前值2.5%；PPI同比增速0.9%，预期值1.1%，前值2.3%；核心CPI同比增速0.6%，较上月下行0.2个百分点。

**点评：**同比来看，9月CPI同比涨幅较8月上行0.3个百分点，其中，新涨价因素同比增速为2%，较8月提升0.3个百分点，翘尾因素同比增速为0.8%，涨幅为零，提示9月新增的0.3个百分点的涨幅由新涨价因素造成。从分项来看，食品价格同比增长8.8%，较8月提升2.7个百分点；非食品价格上涨1.5%，较8月下行2.7个百分点，另外扣除食品和能源价格的核心CPI同比增速为0.6%，较8月下行0.2个百分点，提示目前国内整体需求依然偏弱。

另外，9月PPI同比与环比继续回落。其中，生活资料PPI环比上升0.1%，表现优于8月的下跌0.1%，原因主要在于食用农产品价格上涨带动食品类PPI环比涨势加快，以及耐用消费品价格的环比停止走低。同比来看，9月生活资料PPI同比增速为1.8%，涨幅较8月提升0.2个百分点，食品类PPI同比上涨4.1%，前值为3.7%，为9月PPI主要拉动项，其次衣着与一般日用品类PPI同比增速也有明显提升。总体而言，由于实体端消费需求走弱，下游商品价格涨势明显不足，对整体PPI的提升作用仍较有限。

# Part2

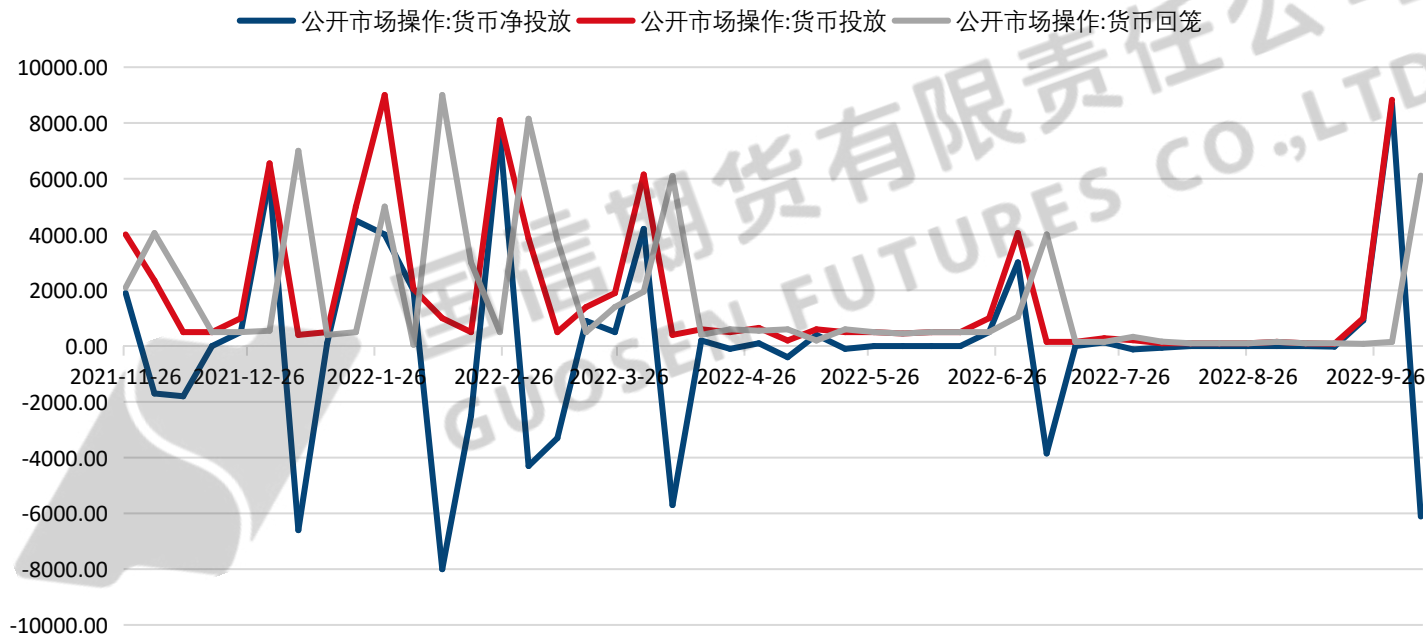
第二部分

## 高频宏观周度数据

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

图：本周央行货币净投放迅速转负

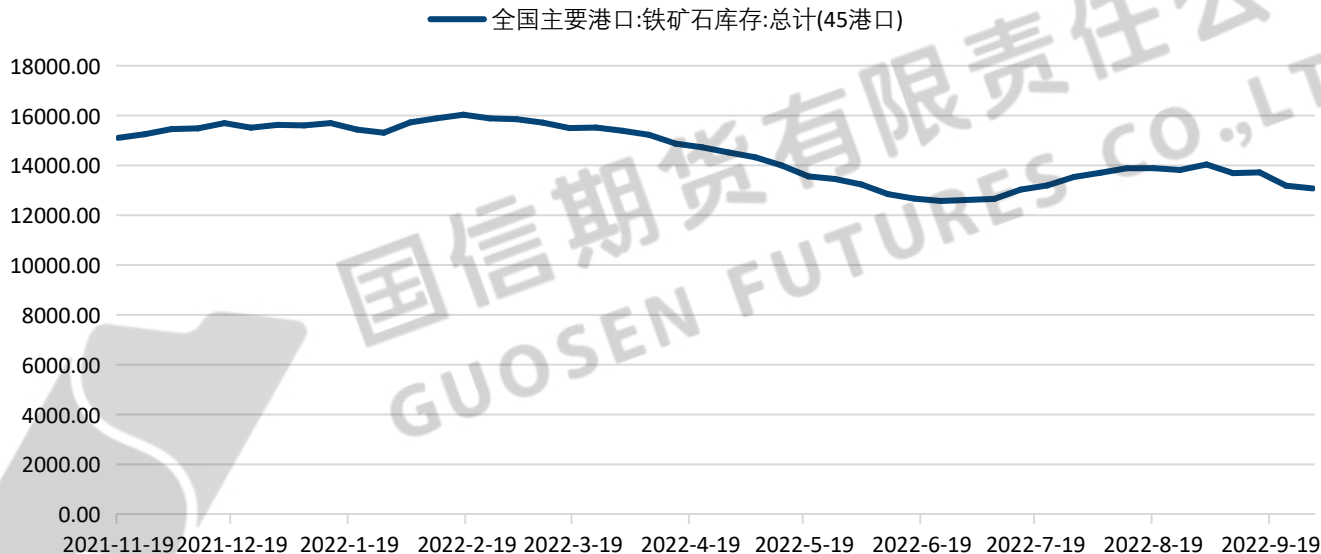


数据来源：WIND 国信期货



## 2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

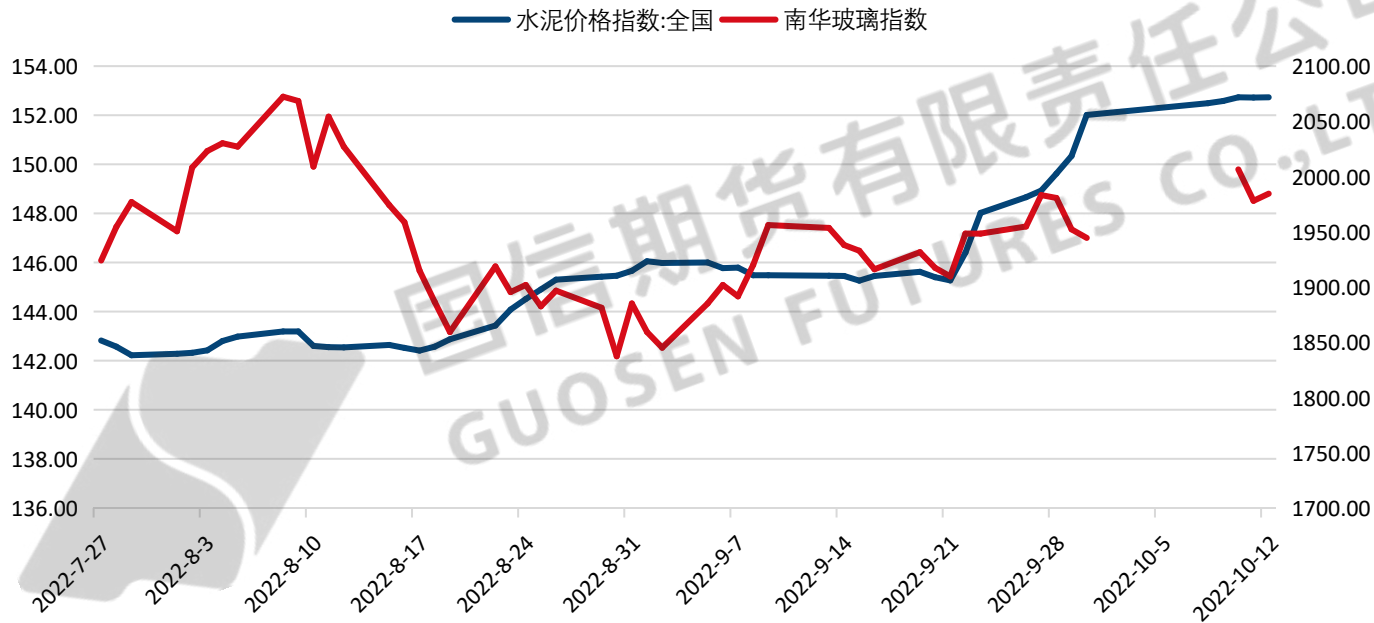
图：铁矿库存周度基本持平



数据来源：WIND 国信期货

## 2.4 宏观经济重点周度数据—中游数据

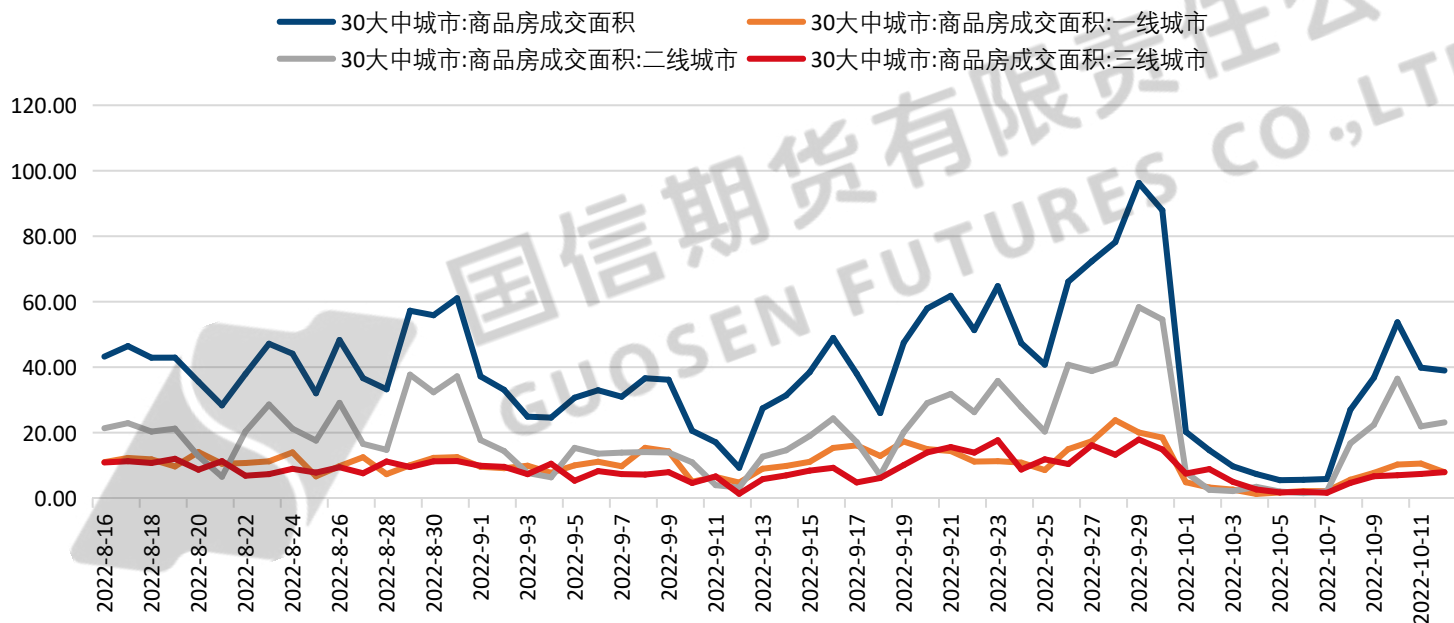
图：水泥价格小幅上涨，玻璃价格周度上行



数据来源：WIND 国信期货

## 2.5 宏观经济重点周度数据—下游数据

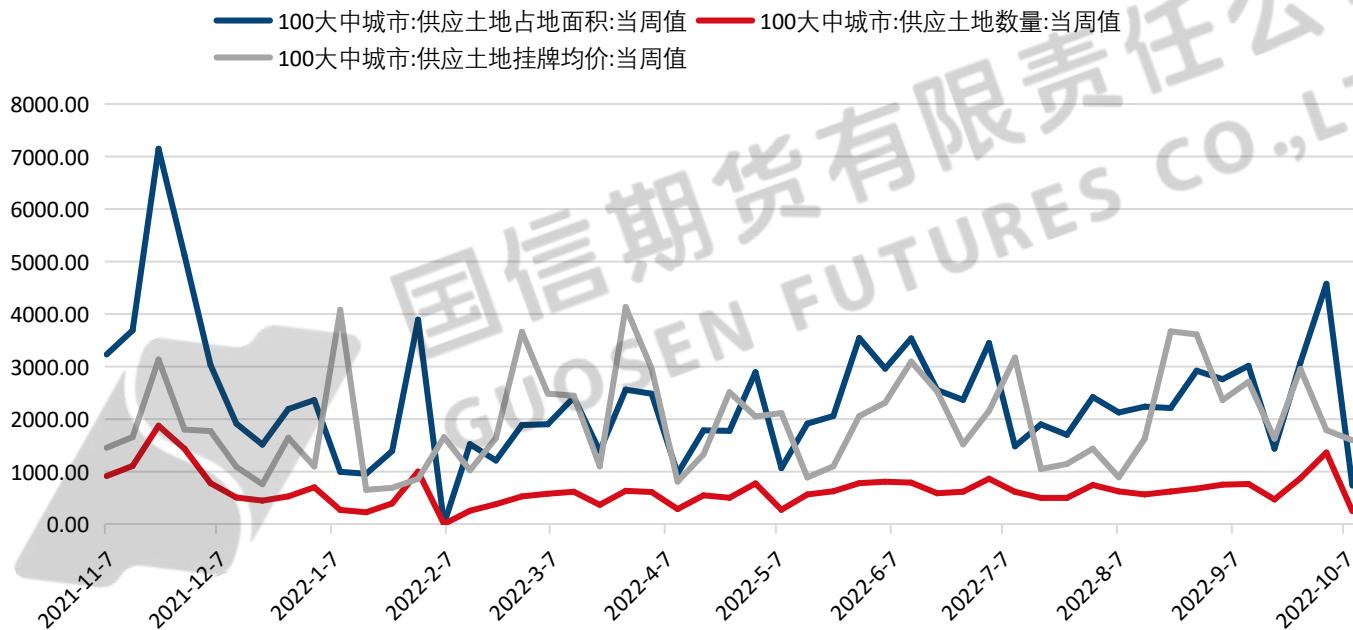
图：30大中城市商品房成交面积一线小幅走弱，二线、三线城市窄幅回暖



数据来源：WIND 国信期货

## 2.6 宏观经济重点周度数据—下游数据

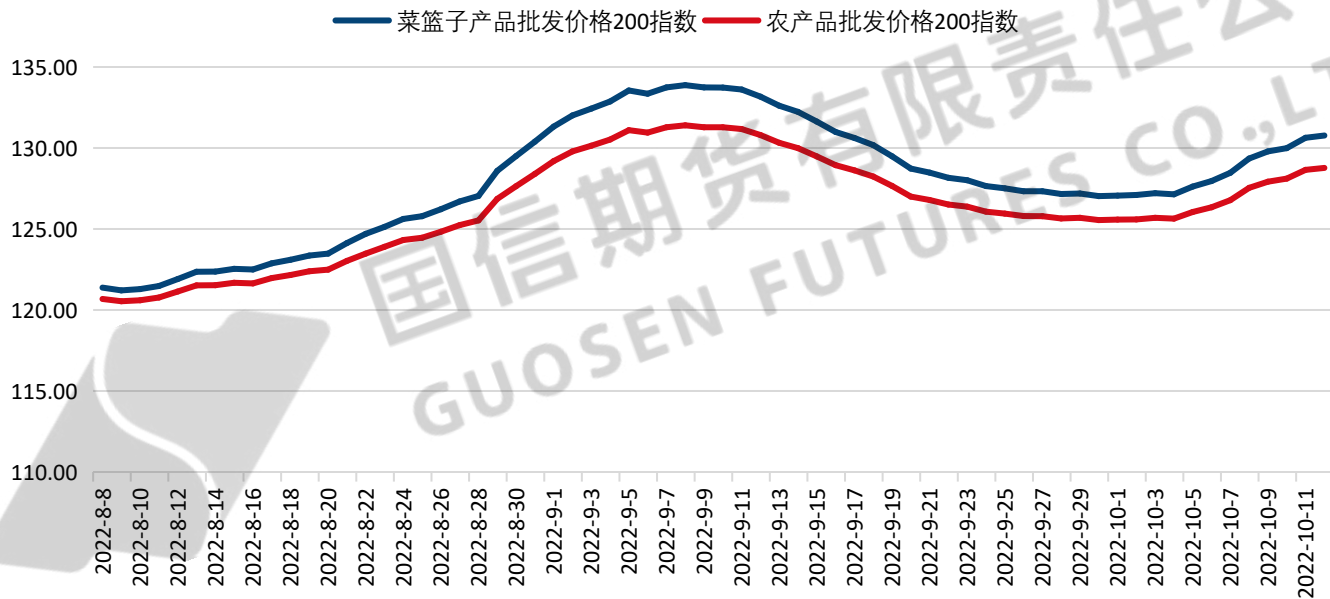
图：100大中城市供应土地数量、占地面积与挂牌均价均明显下滑



数据来源：WIND 国信期货

## 2.7 宏观经济重点周度数据—下游数据

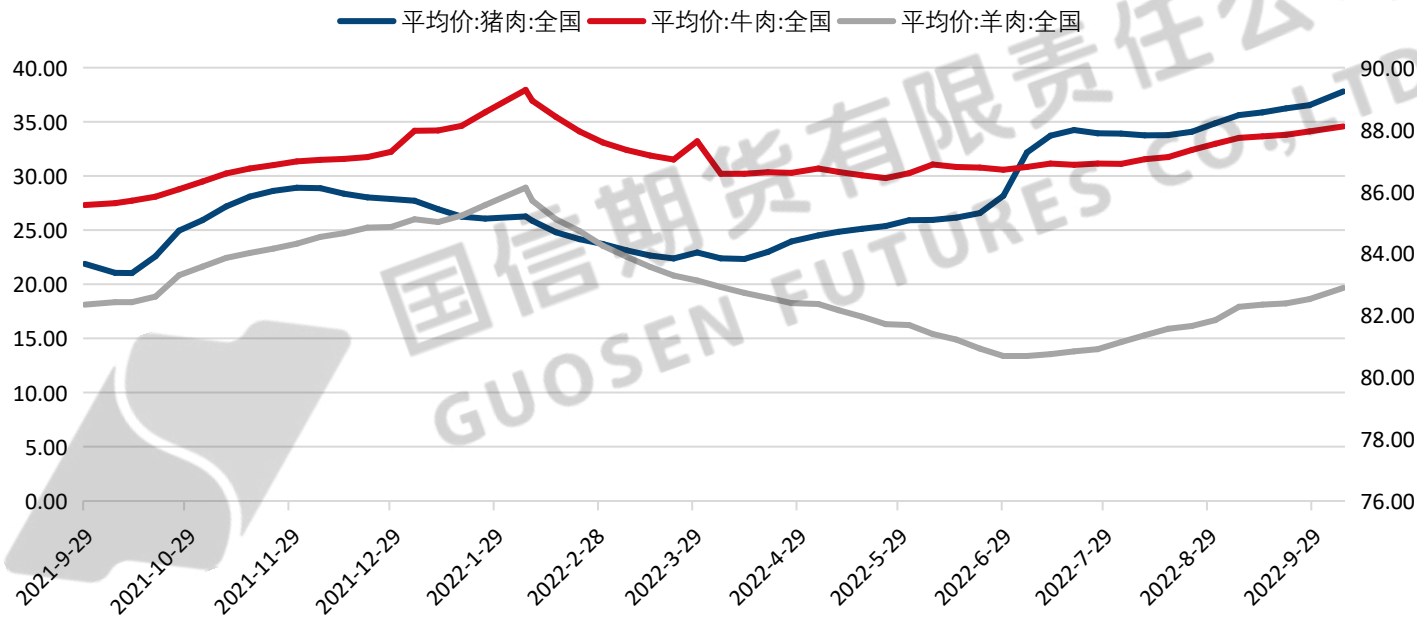
图：农产品和菜篮子价格批发指数均小幅走高



数据来源：WIND 国信期货

## 2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

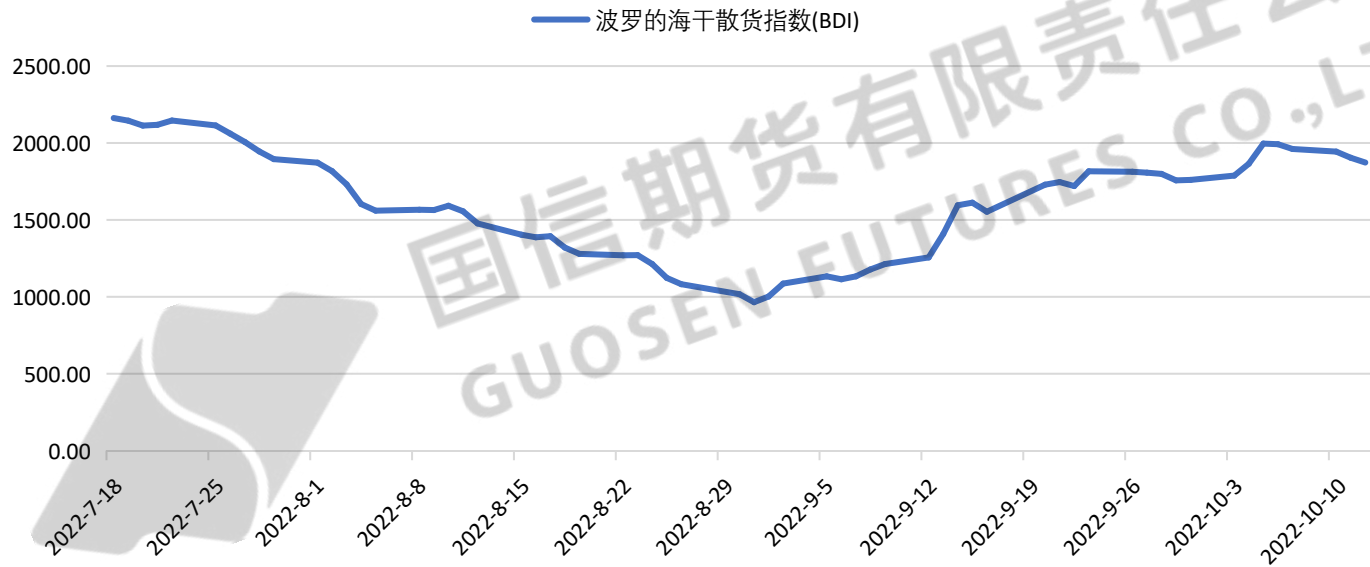
图：食品批发价中猪肉、牛肉、羊肉价格均窄幅微升



数据来源：WIND 国信期货

## 2.9 宏观经济重点周度数据—下游数据

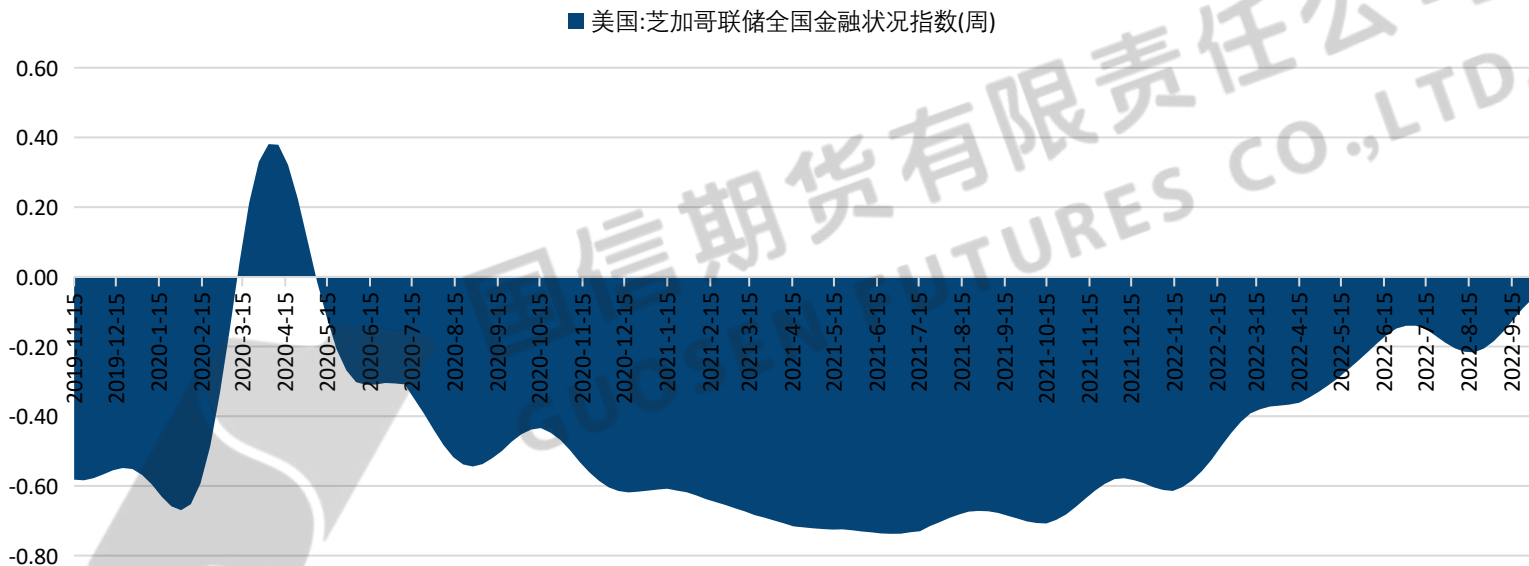
图：波罗的海干散货运费指数缓慢下行



数据来源：WIND 国信期货

## 2.10 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：美国全国金融状况指数有所好转



数据来源：WIND 国信期货



# Part3

第三部分

## 期货市场概览

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 3.1 主要期货商品数据-全球外汇及大宗商品

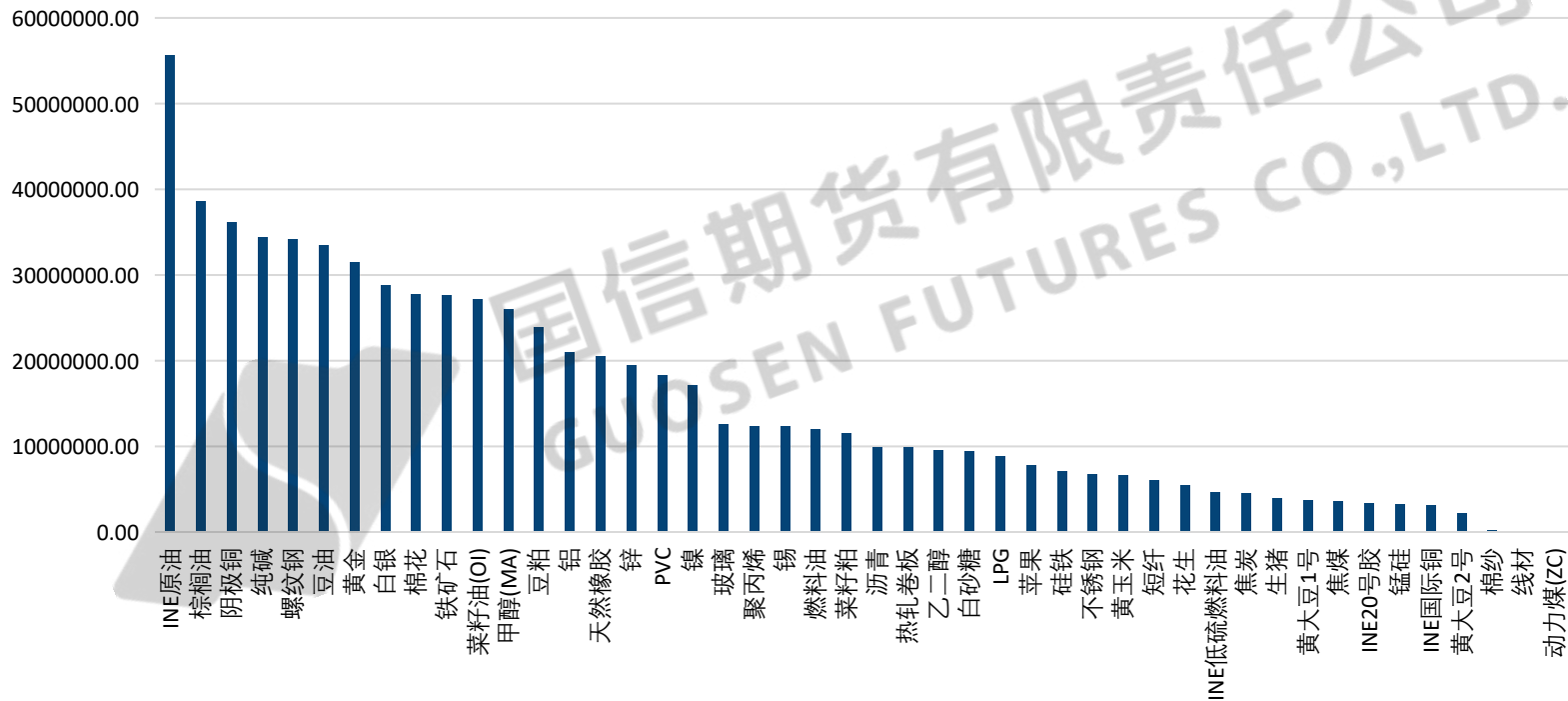
图：全球外汇及大宗商品数据

| 指标          | 现价       | 本周涨跌(%) |
|-------------|----------|---------|
| 美元指数        | 113.31   | 0.13    |
| SP500       | 3,583.07 | -0.81   |
| 黄金          | 1,649.30 | -1.63   |
| NYMEX原油     | 85.55    | -5.80   |
| IPE布油       | 91.46    | -4.80   |
| USD/CNY     | 7.19     | 0.70    |
| Shibor.O/N  | 1.13     | 1.80    |
| Shibor.1W   | 1.59     | 6.71    |
| US Bond 10Y | 4.00     | 1.78    |

数据来源：WIND 国信期货

## 3.2 主要期货商品数据-周中成交额

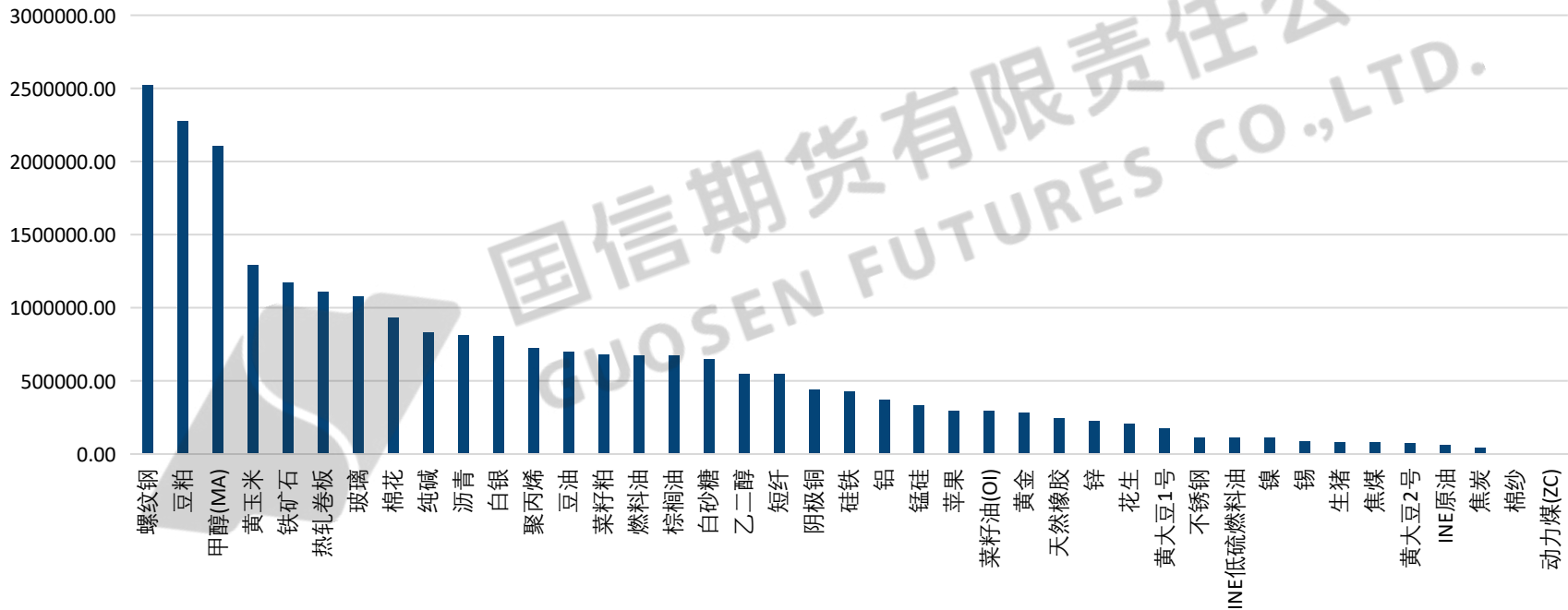
图：期货商品本周成交额（单位：万元）



数据来源：WIND 国信期货

### 3.3主要期货商品数据-周末持仓量

图：期货商品周末持仓量（单位：手）



数据来源：WIND 国信期货



### 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

# 感谢观赏

## Thanks for Your Time

分析师：夏豪杰  
从业资格号：F0275768  
投资咨询号：Z0003021  
电话：0755-23510053  
邮箱：15051@guosen.com.cn