



国信期货
GUOSEN FUTURES

MLF等量平价 英国或陷衰退

——国信期货宏观周报

2022年10月23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继续为负。**中上游方面**，铁矿库存周度基本持平。水泥价格明显上行，玻璃价格基本持平。**下游方面**，30大中城市商品房成交面积一线城市下行明显，二线、三线城市小幅提升。100大中城市供应土地数量与占地面积上行明显，挂牌均价明显走弱。农产品和菜篮子价格批发指数均显著上行。食品批发价中猪肉、牛肉、羊肉价格全线抬升明显。**国际方面**，波罗的海干散货运费指数周内滑落，美国全国金融状况指数与上周持平。**重要市场指标方面：**除SP500、黄金、NYMEX原油小幅下降外，多数全球外汇及大宗商品数据全面提升。**大类资产配置方面：**国内经济仍有优势，短期内货币政策仍将保持宽松，人民币汇率仍将小幅震荡，全球经济增速下调需求走弱，建议配置顺序：股票>债券>货币>大宗；**对于年内我国房地产行业的判断：**9月100大中城市土地成交面积同比增长8.8%，较前月11.4%的同比增速有所下滑，土地成交溢价率为3.5%，仍然处于历史较低位置。国庆假期后一周内，30大中城市商品房成交呈现季节性回升，较前周回升60.8%，但回升幅度明显弱于近两年。另外，全国代表城市二手房成交有所好转，回升幅度明显优于去年同期，分城市来看，一线、二线城市提升幅度较大。9月30日，央行发布公告称，决定自2022年10月1日起下调首套个人住房公积金贷款利率，近期已有武汉、石家庄等9个城市将首套房商贷利率下限调整至4.0%以下。整体来看，地产行业景气度呈现微弱复苏磨底状态。同时，10月16日第二十次全国代表大会的报告（文字实录）仅提及“加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”，未曾提及“房住不炒”，或意味着在当下地产市场持续低迷的环境下，国家对行业的呵护态度，预计地产行业的预期将进一步改善。

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.

央行MLF等量平价续做

事件：2022年10月17日，央行开展5000亿元中期借贷便利（MLF）操作和20亿元7天逆回购操作，中标利率分别为2.75%、2.0%，均与此前持平。当日有5000亿元MLF与210亿元逆回购到期。

点评：此次最新MLF操作实质为“等量平价”续做，公开市场实现净回笼190亿元。

信贷数据初现复苏迹象，倾向于运用市场化方式降低贷款利率成本。9月新增人民币贷款、社会融资规模等数据均好于预期，反映国内经济复苏动能在增强，实体经济融资需求回暖。此前的三季度货币政策委员会例会曾提出：“发挥存款利率市场化调整机制重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本”，提示我国四季度降息的途径更倾向于市场化方式。

此外，近期外汇市场波动性较大，短期来看，海外流动性持续紧缩，美国就业、通胀以及美联储官员表态进一步强化美联储鹰派加息预期，11月份美联储大幅加息75基点是大概率事件，因此美元指数将在波动中延续强势。在此影响下，市场上针对人民币的贬值担忧仍在发酵，对此，央行已于9月末召开全国外汇市场自律机制电视会议，释放维稳信号，稳定市场预期。因此，在当下复杂的国内外情势下，我国政策利率不宜主动调降。

事件：当地时间10月20日，英国首相伊丽莎白·特拉斯发表辞职声明，宣布辞去英国保守党党首职务，随后自动卸任英国首相职务。特拉斯政府此前提出的财政刺激新政目的在于扩张经济，此举将会使居高不下的通胀形势更加严峻，财政措施与货币政策背道而驰，市场对其反响强烈。

点评：由于近期英国财政政策反复多变，国内消费端以及国际投资端的信心持续低迷。从长期来看，此事件对英国金融信誉有一定恢复效果，对英镑与英债价格具有温和利好作用，并降低了未来支出计划再次破坏市场稳定的可能性。然而，从短期来看，此事件较难为市场带来立竿见影的缓解，原因有二：一是，在能源价格飙升、劳动力短缺、通胀螺旋上升的背景下，可信的中期财政规划与长期增长计划才是破解困局的关键；二是，消费者与企业大多具有明显的情绪粘性，在经济前景仍不明朗的情况下，实体经济的信心较难恢复。

此外，目前英国经济仍将面临严峻的内外挑战：一是，美联储大概率维持快速加息步伐，包括英镑在内的非美货币仍将面临较大贬值压力；二是，俄乌冲突不断升级，地缘政治风险加剧；三是，欧洲能源危机持续蔓延，英国能源成本居高不下，从原料供给端与消费端等多个方面打击英国经济。在多重风险威胁下，英国正在进入低增长与高通胀并存的滞胀时期。同时，40年新高的通胀以及海外投资者对英国市场的信心缺失，将迫使英国央行迅速加息，继续深化英国陷入衰退的风险。

Part2

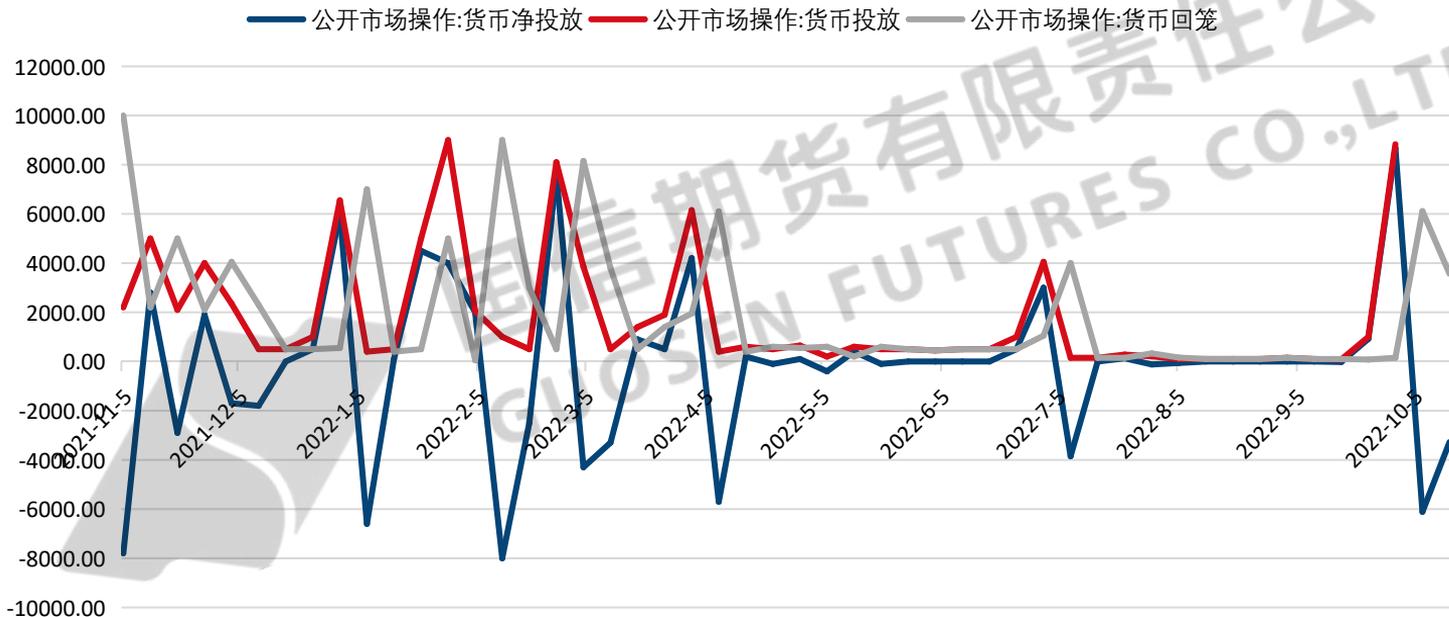
第二部分

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

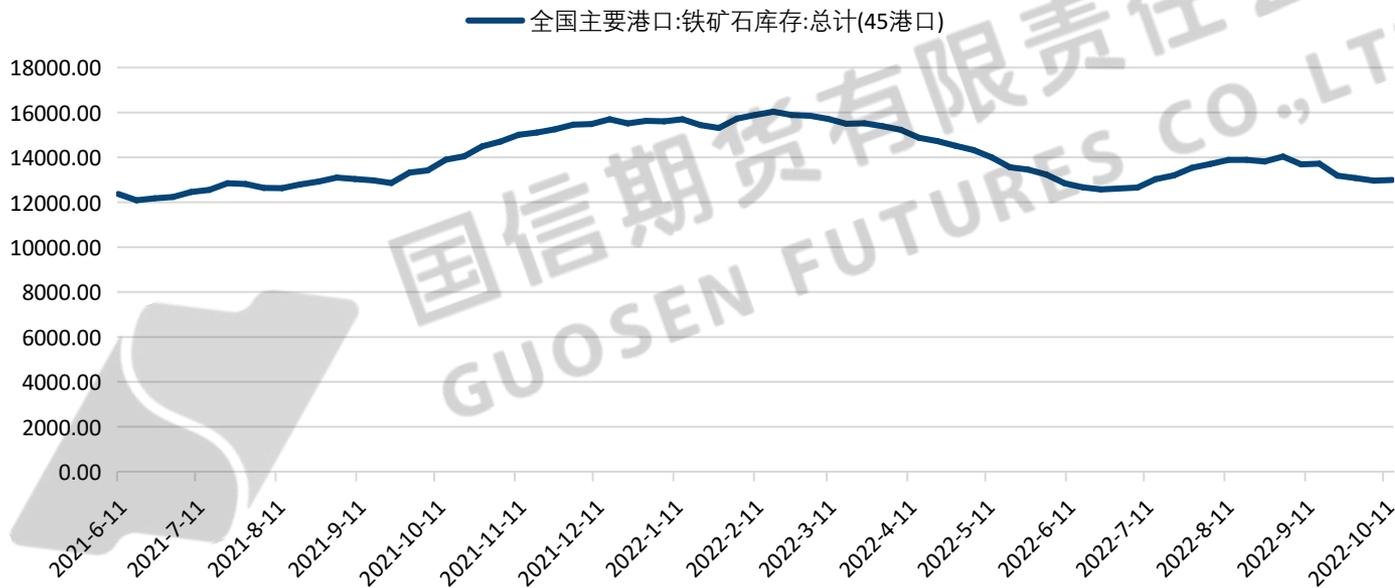
图：本周央行货币净投放继续为负



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

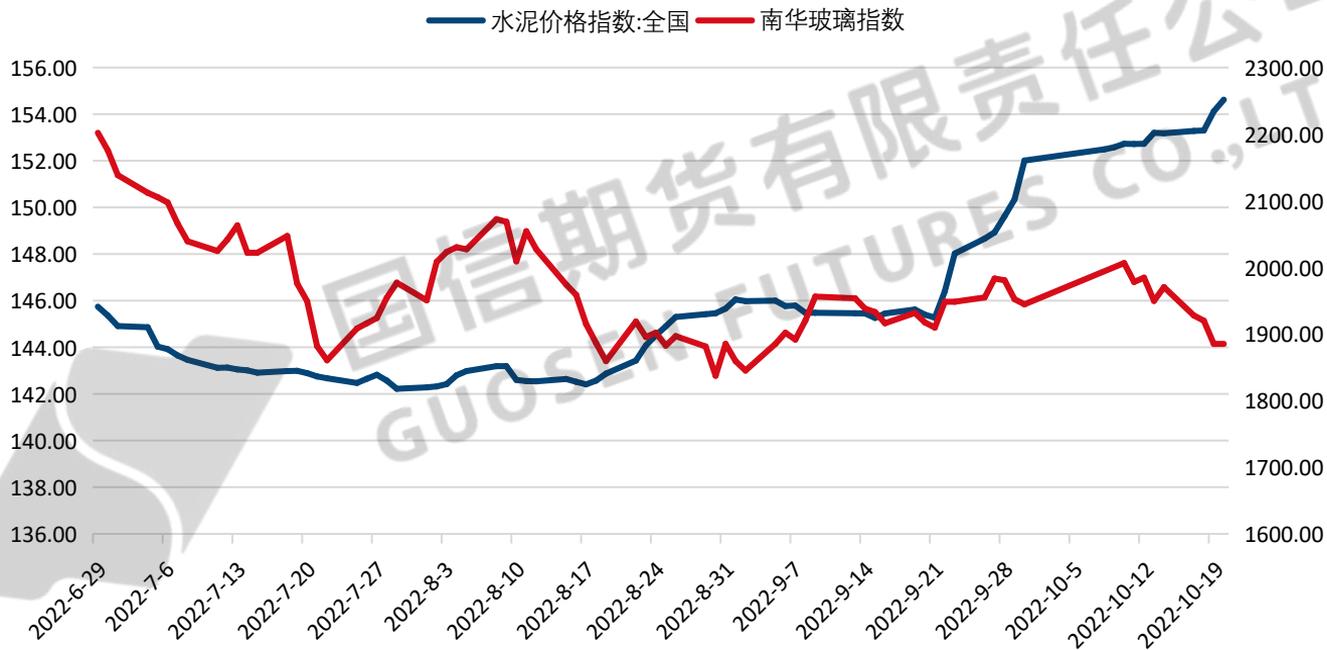
图：铁矿库存周度基本持平



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

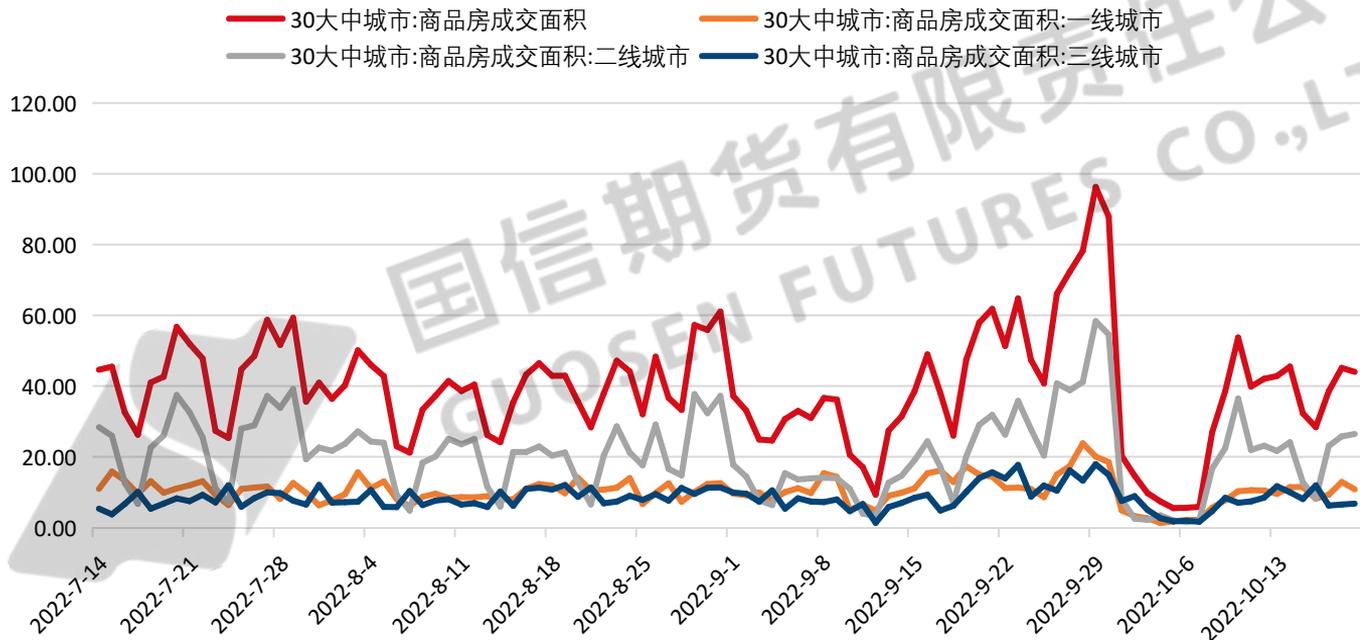
图：水泥价格明显上行，玻璃价格基本持平



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

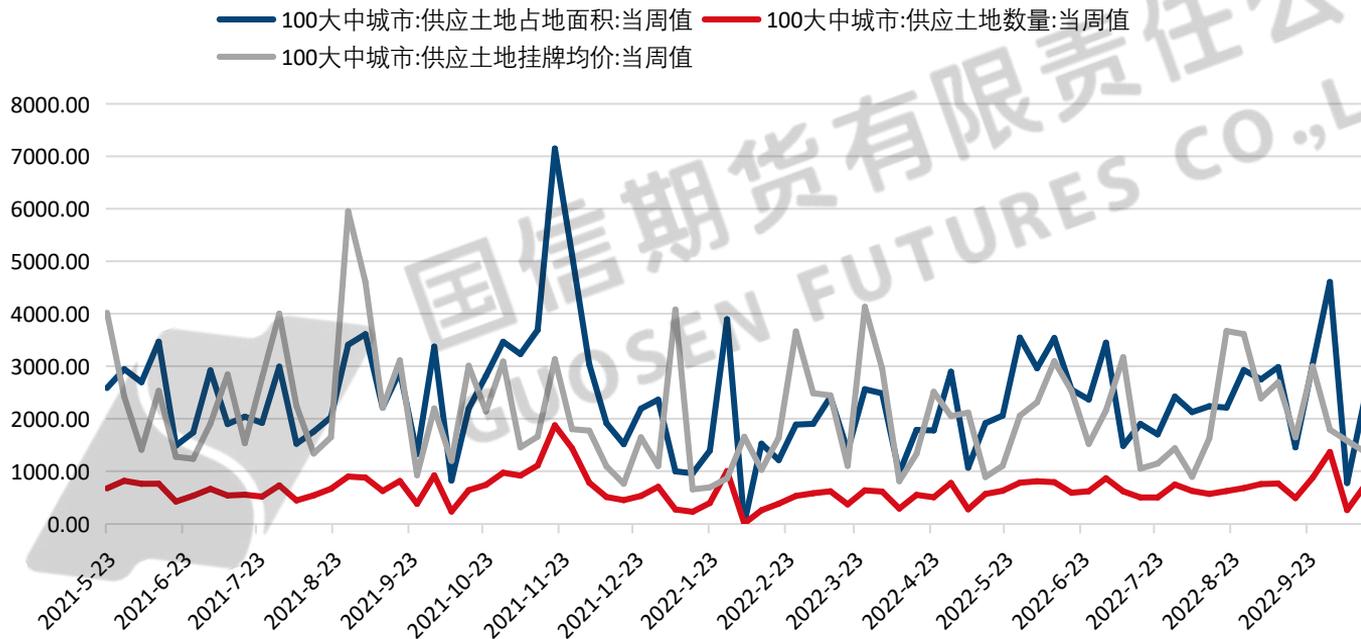
图：30大中城市商品房成交面积一线城市下行明显，二线、三线城市小幅提升



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

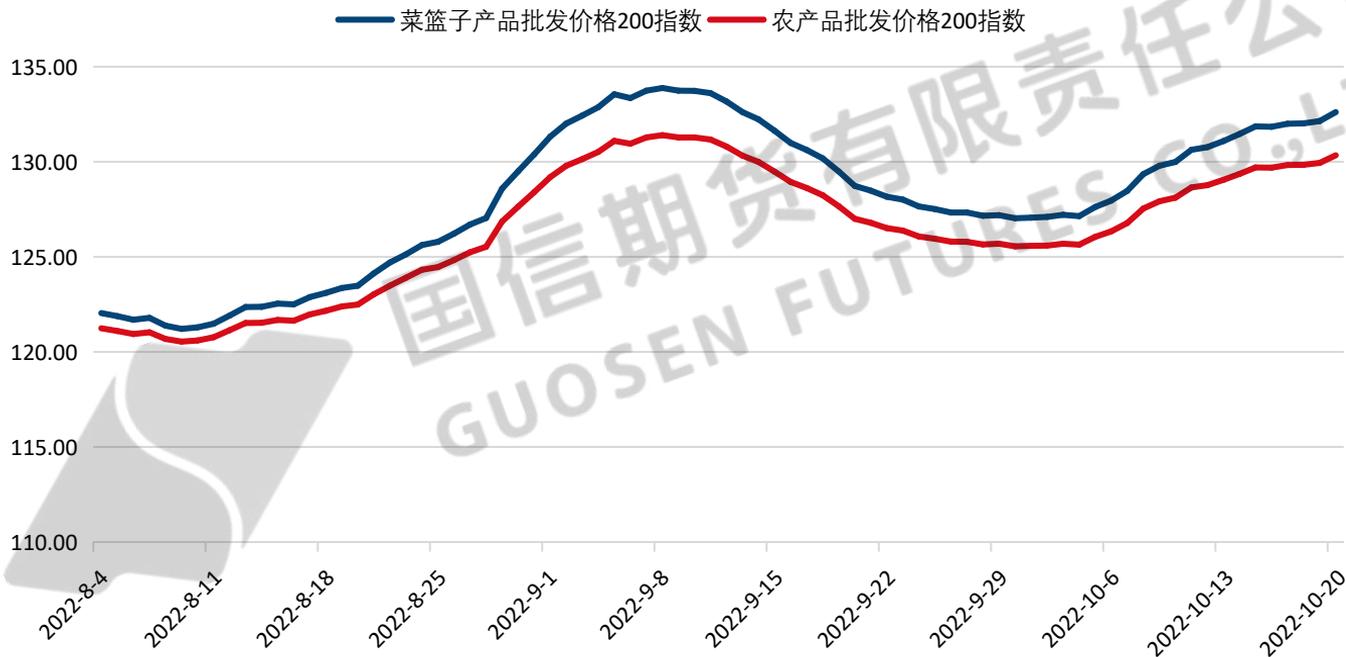
图：100大中城市供应土地数量与占地面积上行明显，挂牌均价明显走弱



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

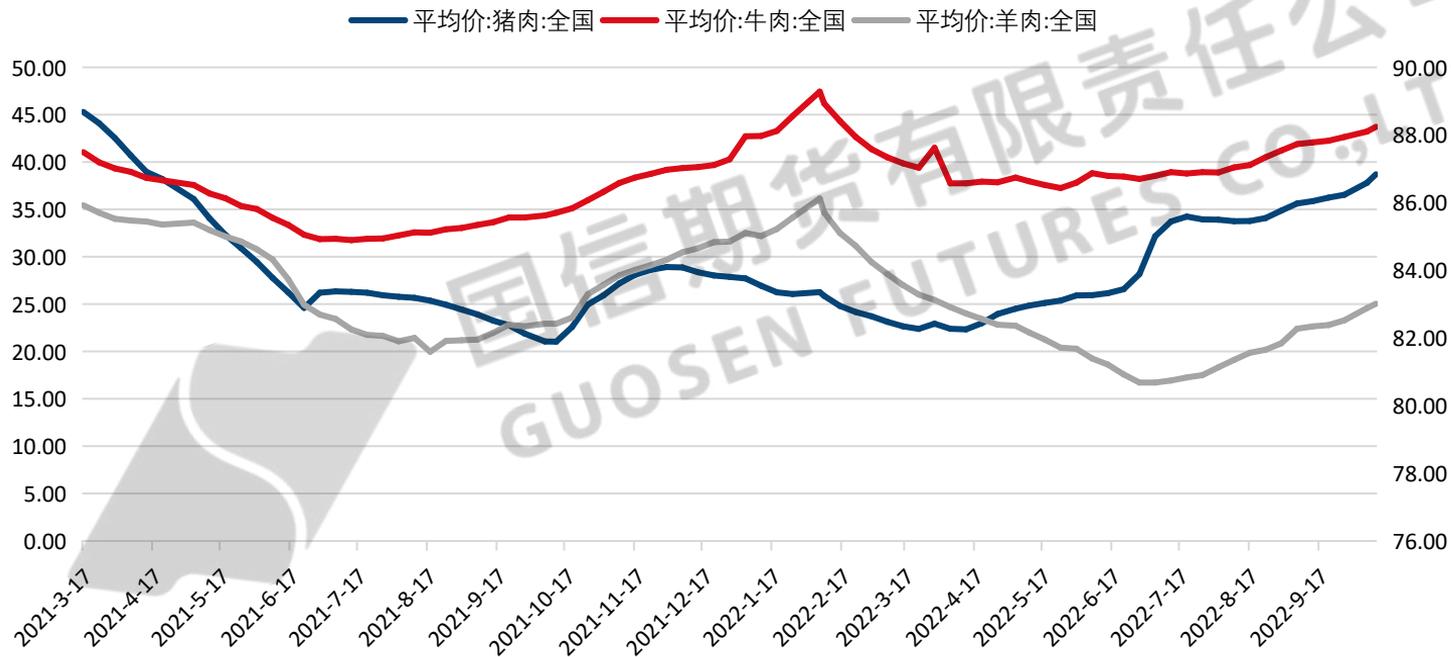
图：农产品和菜篮子价格批发指数均显著上行



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

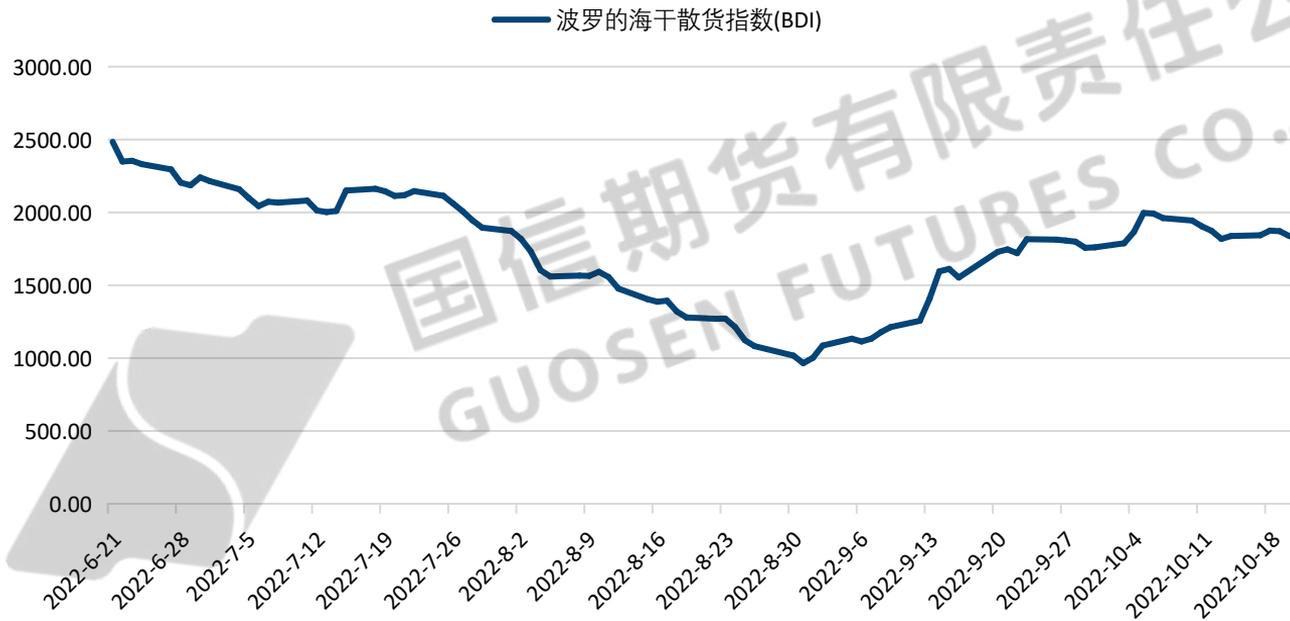
图：食品批发价中猪肉、牛肉、羊肉价格全线抬升明显



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

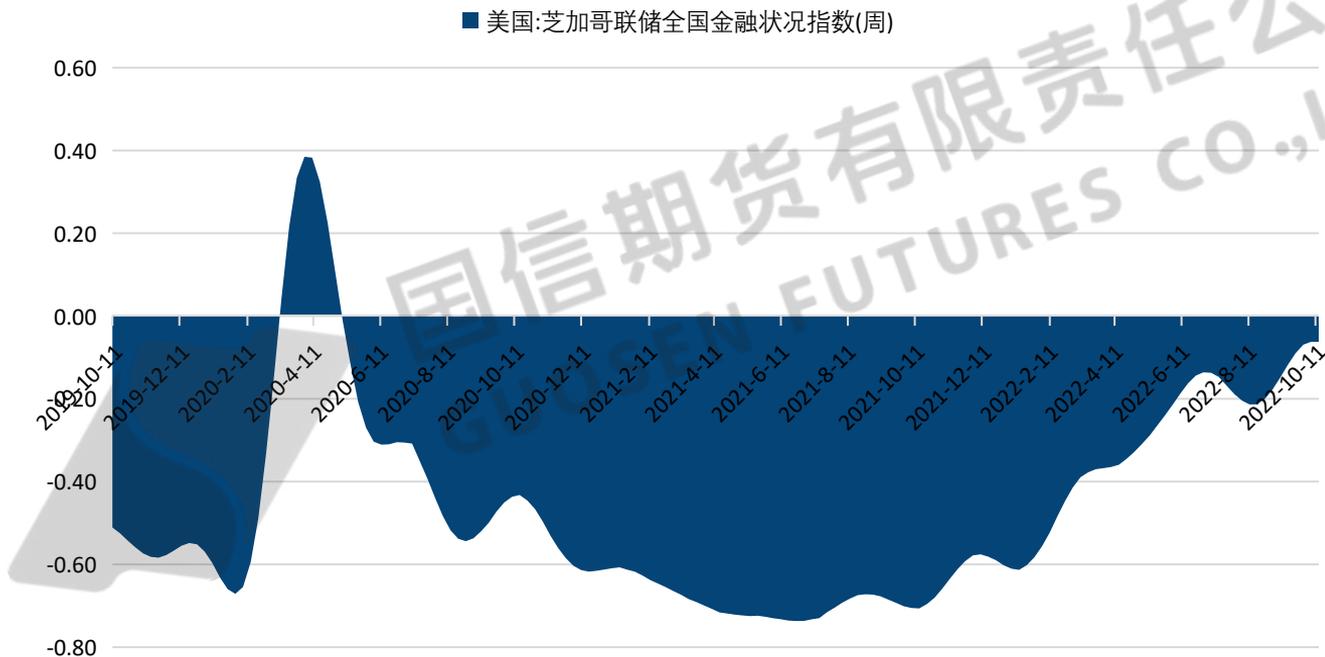
图：波罗的海干散货运费指数周内滑落



数据来源：WIND 国信期货

2.10 宏观经济重点周度数据一下游数据

图：美国全国金融状况指数与上周基本持平



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

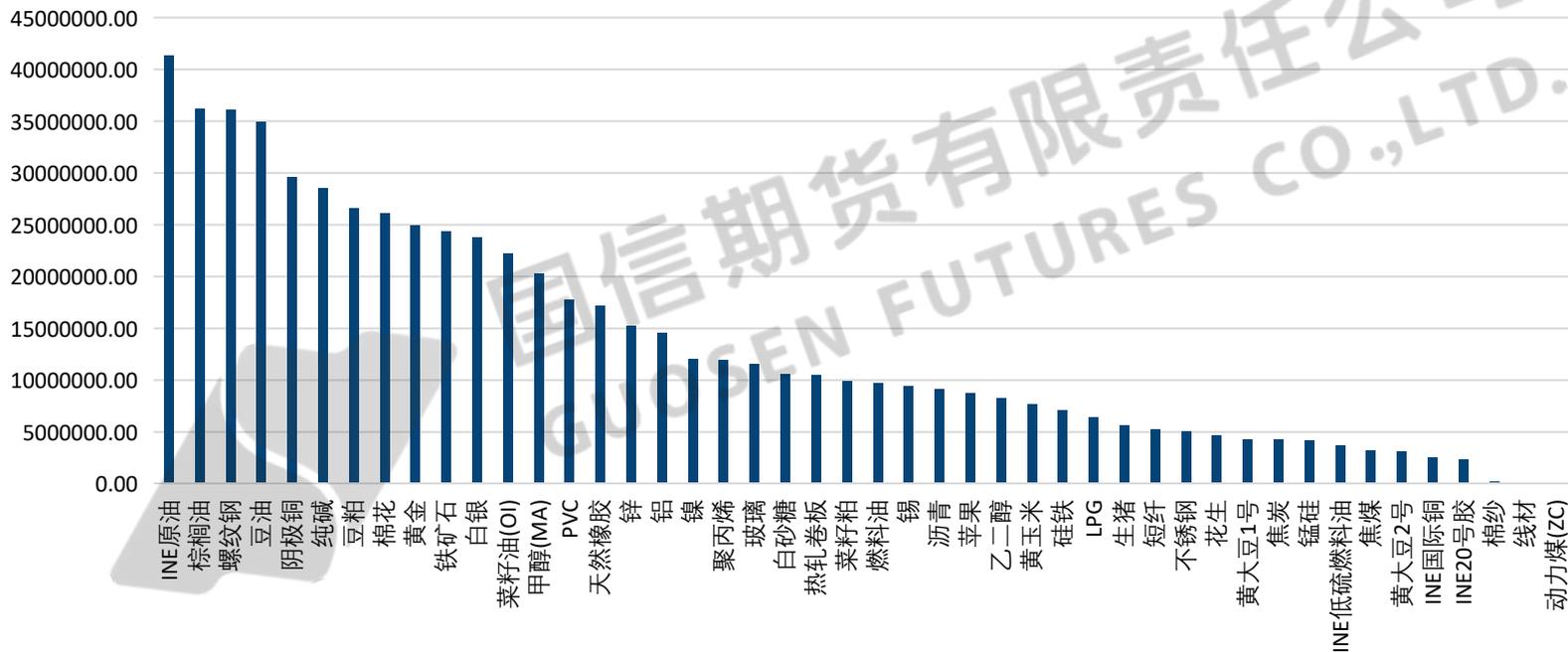
图：全球外汇及大宗商品数据

指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	113.24	1.03
SP500	3,665.78	-0.33
黄金	1,635.30	-1.77
NYMEX原油	85.02	-0.76
IPE布油	92.73	0.82
USD/CNY	7.21	0.28
Shibor.O/N	1.23	5.40
Shibor.1W	1.68	7.96
US Bond 10Y	4.24	5.47

数据来源：WIND 国信期货

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

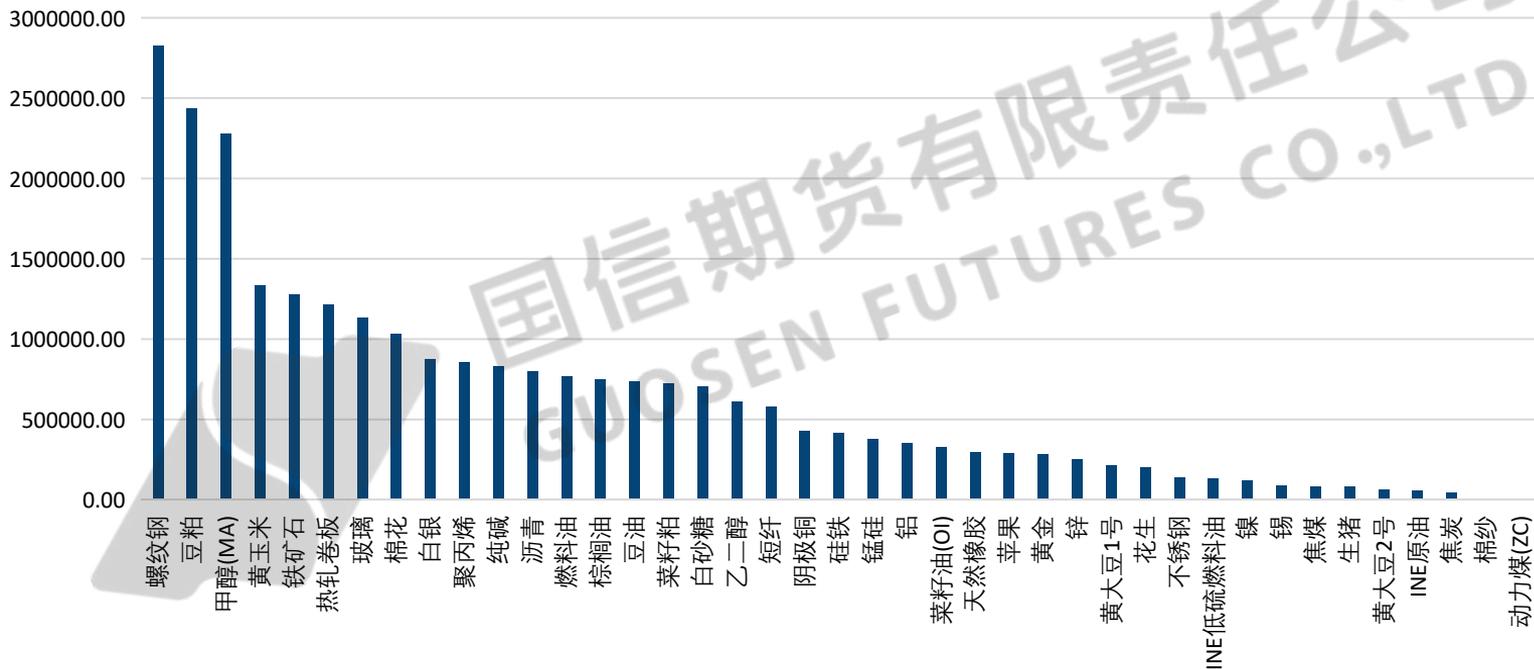
图：期货商品本周成交额（单位：万元）



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的主观与公正，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