



国信期货
GUOSEN FUTURES

我国物价稳定 美国通胀好转

——国信期货宏观周报

2022年11月13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转正为负。**中上游方面，**铁矿库存周度小幅提升。水泥价格与玻璃价格基本稳定。**下游方面，**30大中城市商品房成交面积全国与一线城市小幅上行，二线、三线城市基本持平。100大中城市供应土地数量、占地面积与挂牌均价全线下行。农产品和菜篮子价格批发指数均小幅下行。食品批发价中猪肉、牛肉、羊肉价格均基本持平。**国际方面，**波罗的海干散货运费指数周中小幅上行，美国全国金融状况指数周内小幅走低。**重要市场指标方面：**除美元指数、NYMEX原油、IPE布油与美国十年期国债收益率走低外，其他全球外汇及大宗商品数据普遍走高。**大类资产配置方面：**股市方面，美国通胀转向，流动性改善，股市将迎来短暂反弹，建议配置；美元指数与美债收益率将呈现阶段性下行；通胀下行与衰退风险的共振作用将对黄金形成长期利好，建议配置。**对于未来我国货币政策的判断：**当前环境下并不会特别期待进一步的7天逆回购利率或LPR下调等降息操作。9月以来随着前期淤积在银行间的货币流动性逐步转化为信用扩张，银行间资金利率逐步向上向政策利率水平靠拢。11月降准仍是有迫切性的，但主要的潜在改善指向流动性投放的规模和对商业银行负债端成本的呵护，降准能够为货币向信用的传导提供可能性，但并不是传导疏通的充分条件。我们预计货币政策可能继续加大宽松力度，前期美元升值背景下人民币出现一定贬值压力，客观上拖累了国内货币宽松节奏，随着外部因素影响减弱，我们预计后续央行可能会择机再次降息。

Part 1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

宏观热点事件解读

我国物价水平整体稳定

事件：据国家统计局数据显示，我国10月全国CPI同比增长2.1%，较上月降低0.7个百分点，预期为2.4%；PPI同比增速为-1.3%，较上月下行2.2个百分点，预期为-1.08%。

点评：10月CPI的同比回落主要受到国庆节后消费需求转弱与去年同期基数走高的影响。具体来看，食品价格上涨7.0%，较上月回落1.8个百分点。其中，鲜菜价格同比增速由正转负，大幅跌至-8.1%；鲜果价格同比上涨12.6%，较上月下行5.2个百分点；猪肉价格上涨51.8%，涨幅较上月扩大15.8个百分点。此外，非食品价格上涨1.1%，较上月回落0.4个百分点。其中，汽油、柴油和液化石油气价格分别上涨12.5%、13.5%和5.6%，涨幅均有所回落；服务价格上涨0.4%，较上月回落0.1个百分点。

10月PPI呈现同比由增转降，环比小幅上涨的态势，原因在于部分行业需求端出现好转以及去年同期的高基数效应。同比方面，在40个工业行业大类中，价格降幅走阔的行业有黑色金属冶炼和压延加工业（-21.1%）、煤炭开采和洗选业（-16.5%）、有色金属冶炼和压延加工业（-7.8%）；价格同比由增转降的行业有化学原料和化学制品制造业（-4.4%）、化学纤维制造业（-1.1%）；价格同比涨幅收窄的有石油和天然气开采业（21.0%）、石油煤炭及其他燃料加工业（8.6%）。环比方面，生产资料与生活资料价格分别上涨0.1%与0.5%，较上月提高0.3个与0.4个百分点，涨幅均有所扩大。

目前，我国统筹推进疫情防控和经济社会发展，保供稳价效应已持续显现，后续生猪价格不具备大幅上涨基础，加之我国核心CPI同比仍持续处于低位，表明我国物价水平整体稳定，年内预计继续呈现温和走势。

事件：据美国劳工部公布数据显示，美国10月未季调CPI同比增长7.7%，预期8.0%，较前值下降0.5个百分点；环比增长0.4%，预期0.6%；核心CPI同比增长6.3%，环比增长0.3%，同环比涨幅均低于预期与前值。

点评：一般而言，核心CPI更能反映经济体中较为根本的通胀压力，因此通常受到更多关注。本年度美国核心CPI持续高于季节性，这也是美联储一直把控制通胀作为首要目标的关键原因。10月美国核心CPI同比增速依然由服务价格贡献。从分项价格来看，二手车价格增长2%（前值7.2%），新车价格增长8.4%（前值9.4%）；核心服务价格增长6.7%（前值6.7%），其中，主要住所租金增速为7.5%（前值为7.2%）、医疗保健价格增速为5.4%（前值为6.5%）、其他个人服务价格增速为5.8%（前值5.9%）。数据结构显示，核心服务价格同比增速与前值持平，环比增速较前值放缓0.3个百分点，加之商品价格（如新车与二手车等）正在缓解通胀压力，因此我们认为核心通胀压力已开始走弱，整体通胀韧性正逐渐松动。

目前，美国整体通胀已现下行趋势，加之11月美联储议息会议以及近期多位联储官员的偏鸽表态，预计12月美联储加息50BP的概率较大。展望后续，美元指数与美债收益率将呈现阶段性下行，美股有望迎来短期反弹，通胀下行与衰退风险的共振作用将对黄金形成长期利好。

Part2

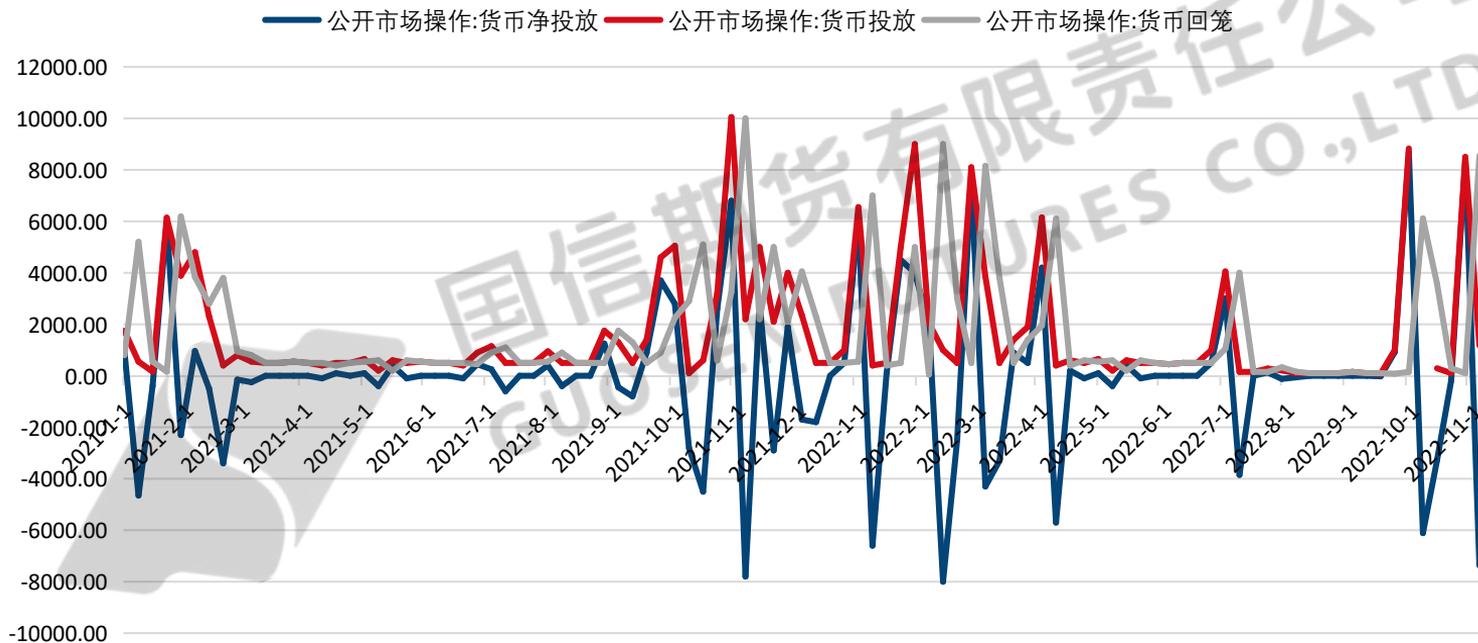
第二部分

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

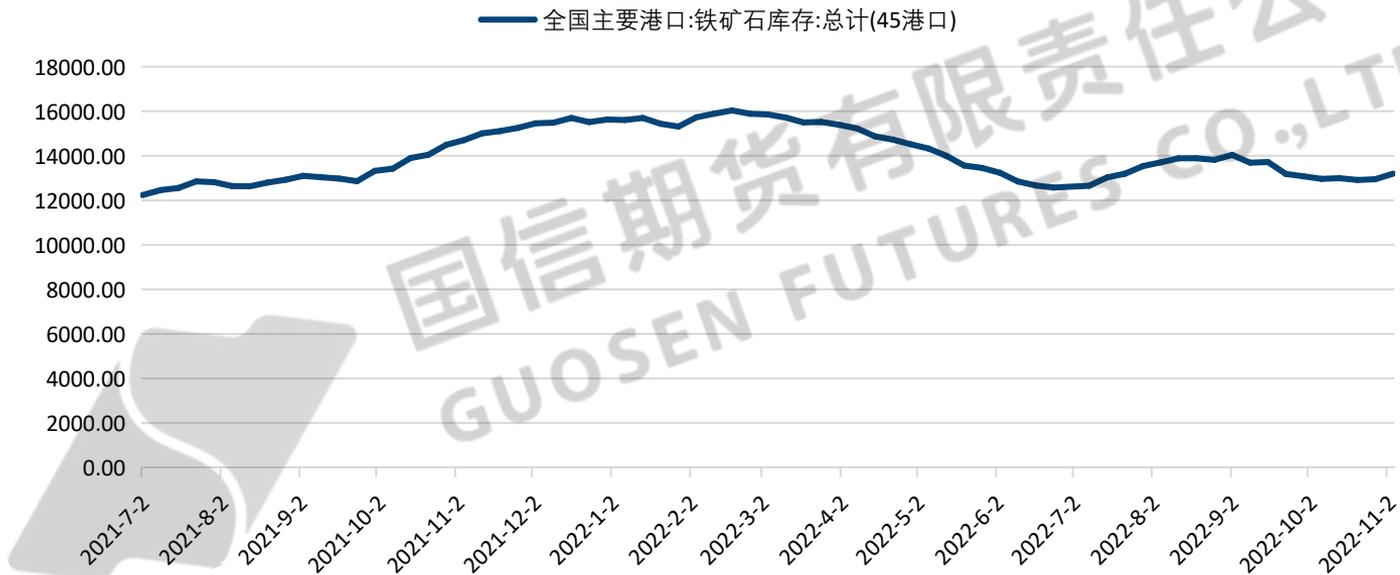
图：本周央行货币净投放转正为负



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

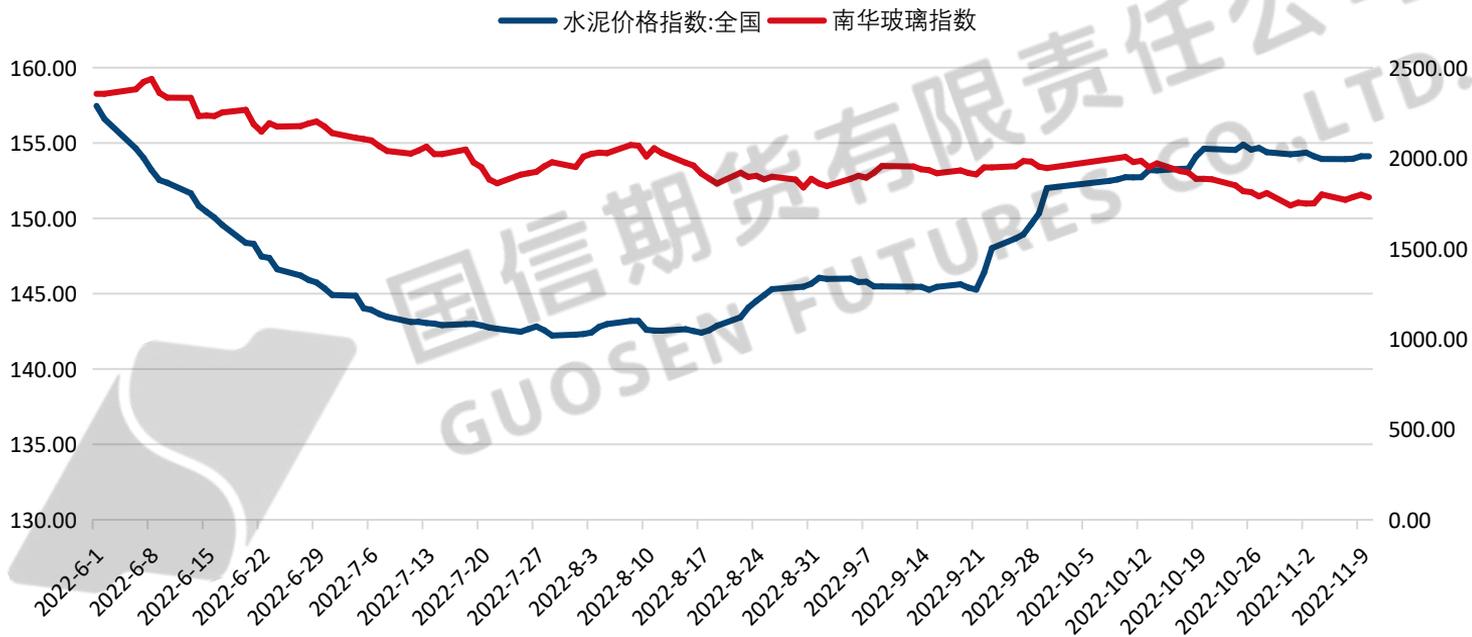
图：铁矿库存周度小幅提升



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

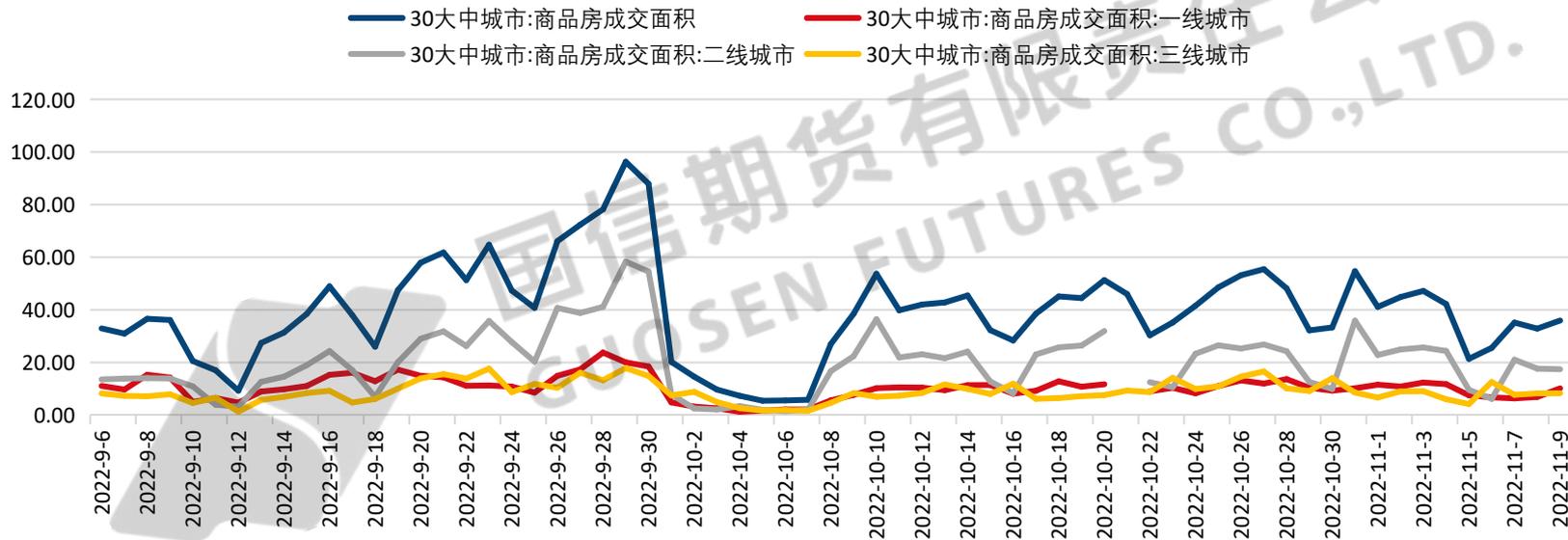
图：水泥价格与玻璃价格基本稳定



数据来源：WIND 国信期货

2.5 宏观经济重点周度数据一下游数据

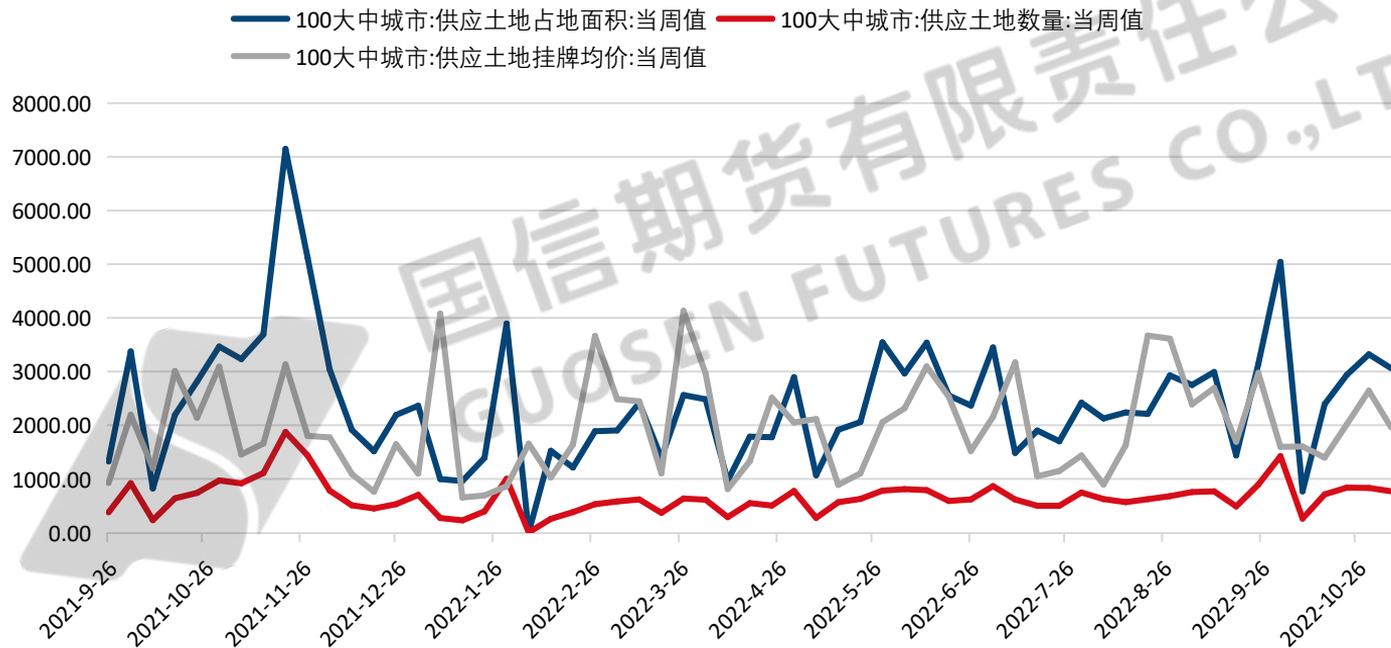
图：30大中城市商品房成交面积全国与一线城市小幅上行，二线、三线城市基本持平



数据来源：WIND 国信期货

2.6 宏观经济重点周度数据一下游数据

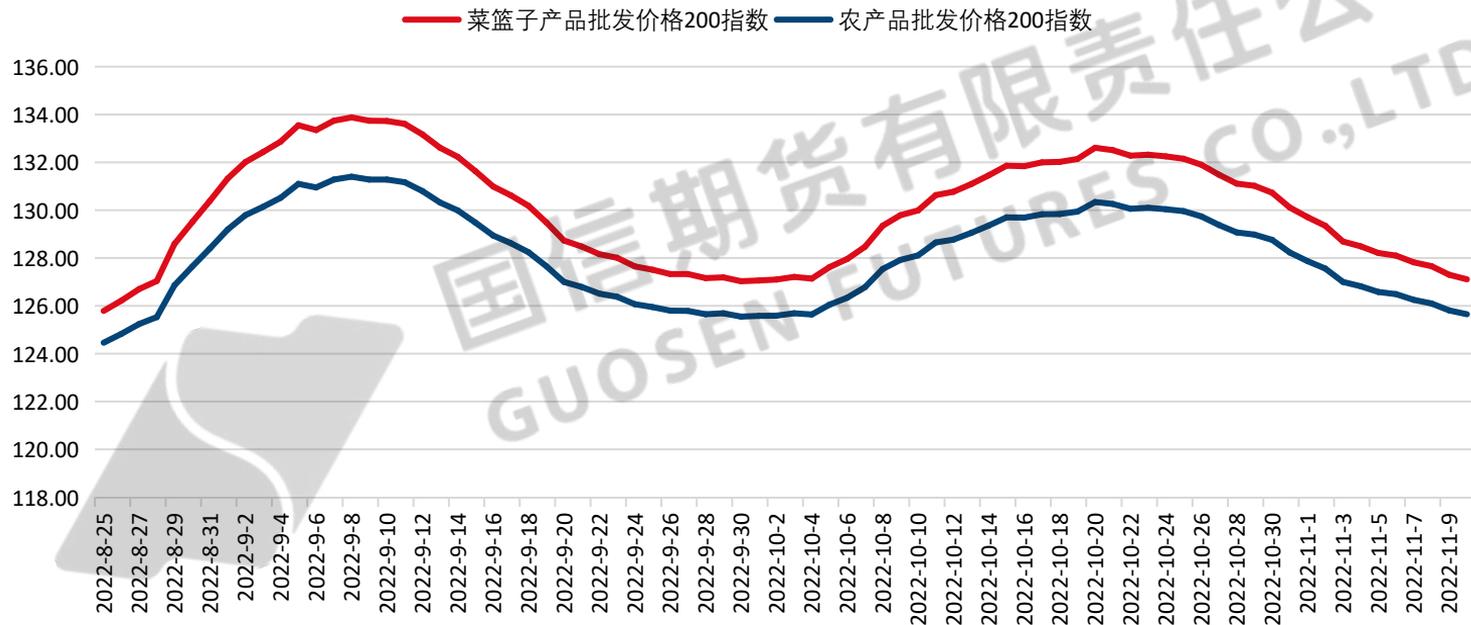
图：100大中城市供应土地数量、占地面积与挂牌均价全线下行



数据来源：WIND 国信期货

2.7 宏观经济重点周度数据一下游数据

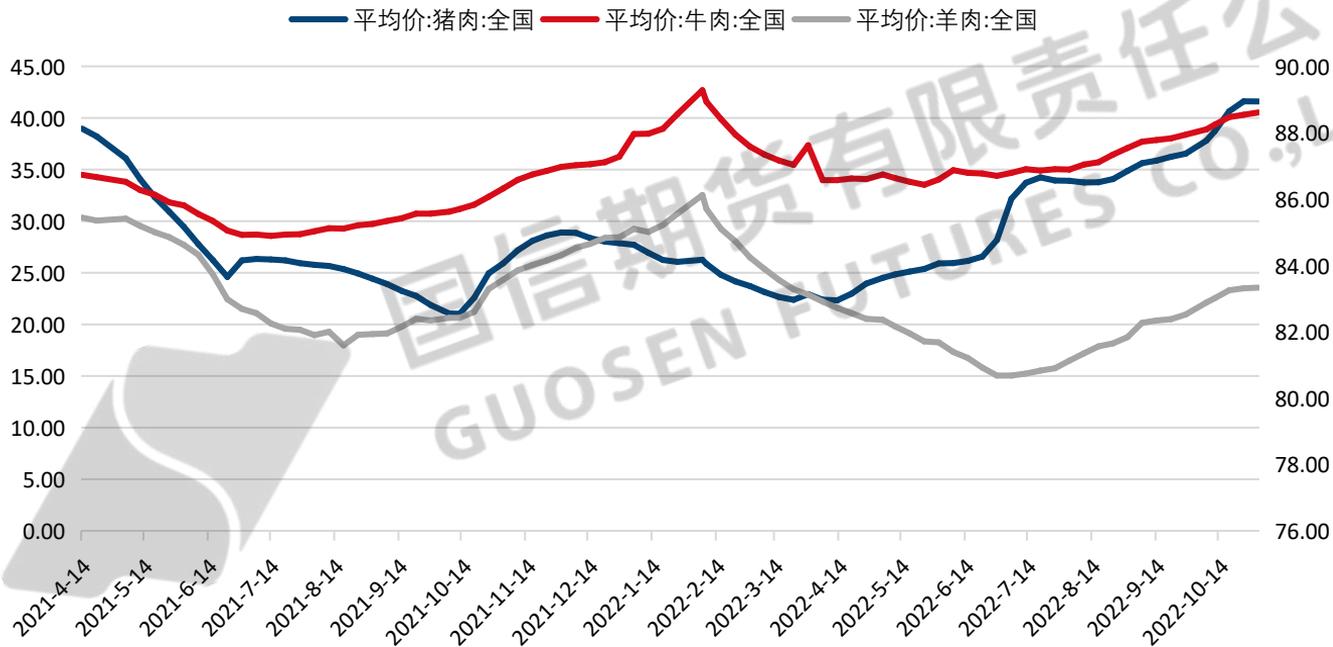
图：农产品和菜篮子价格批发指数均小幅下行



数据来源：WIND 国信期货

2.8 宏观经济重点周度数据一下游数据

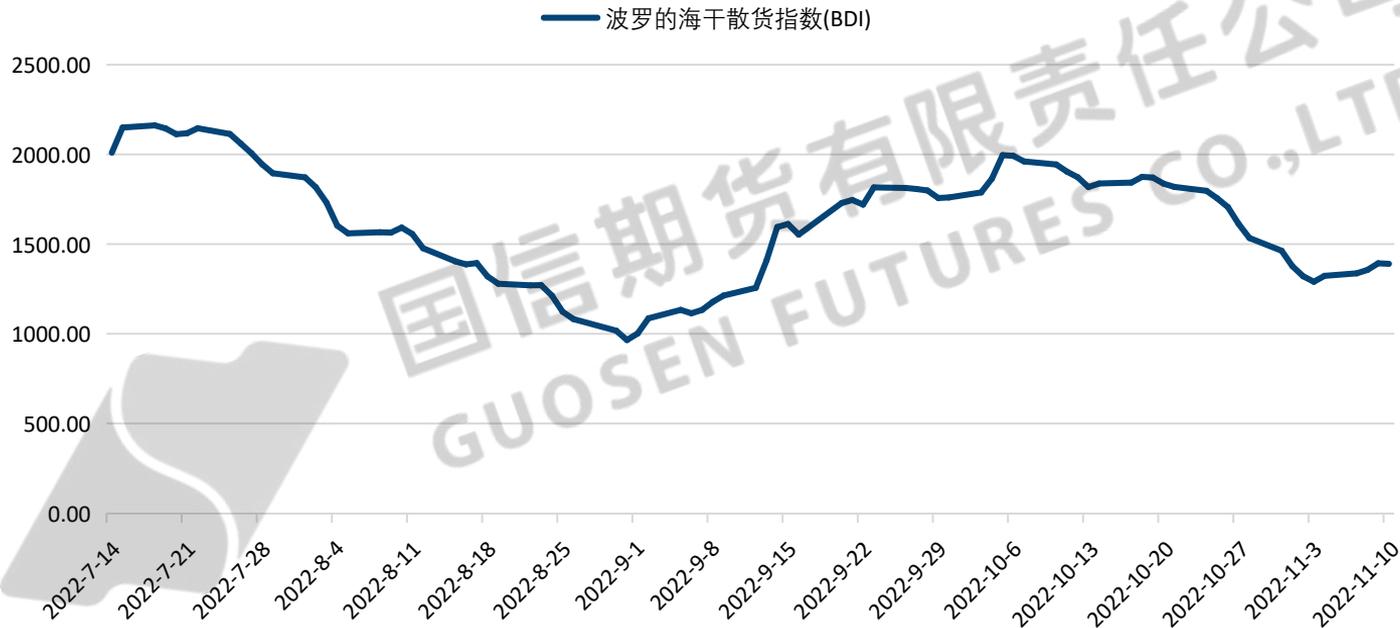
图：食品批发价中猪肉、牛肉、羊肉价格均基本持平



数据来源：WIND 国信期货

2.9 宏观经济重点周度数据一下游数据

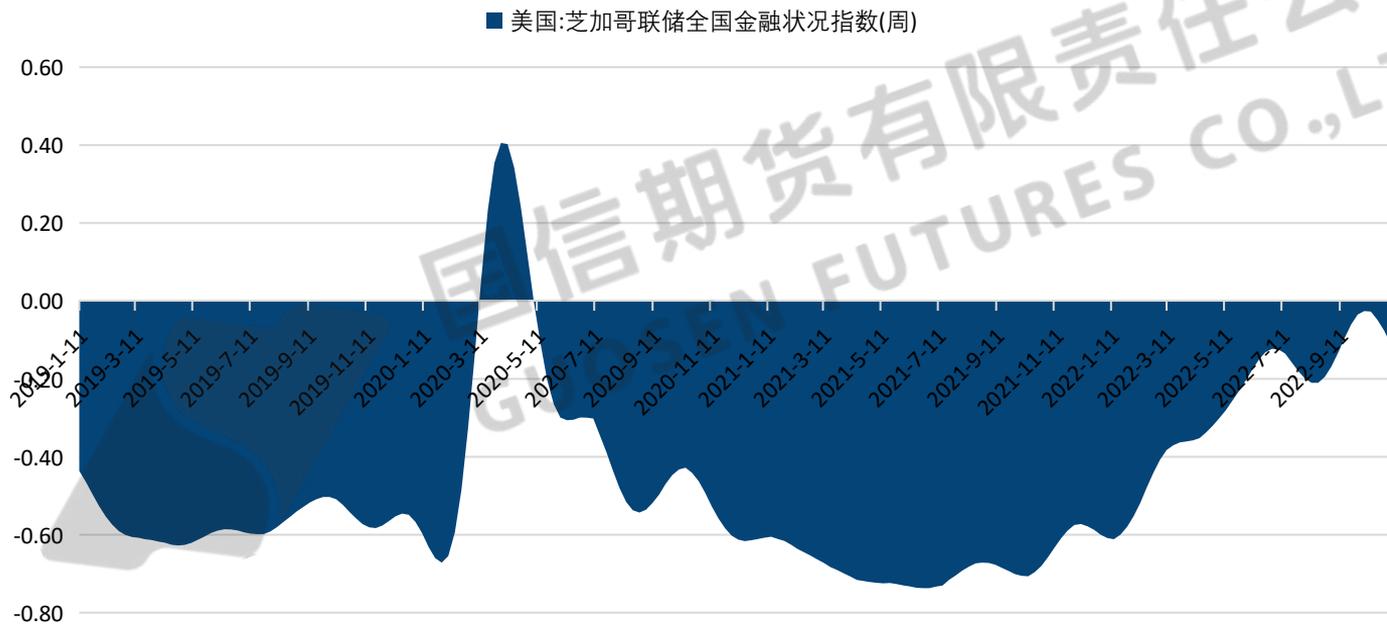
图：波罗的海干散货运费指数周中小幅上行



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周内小幅走低



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

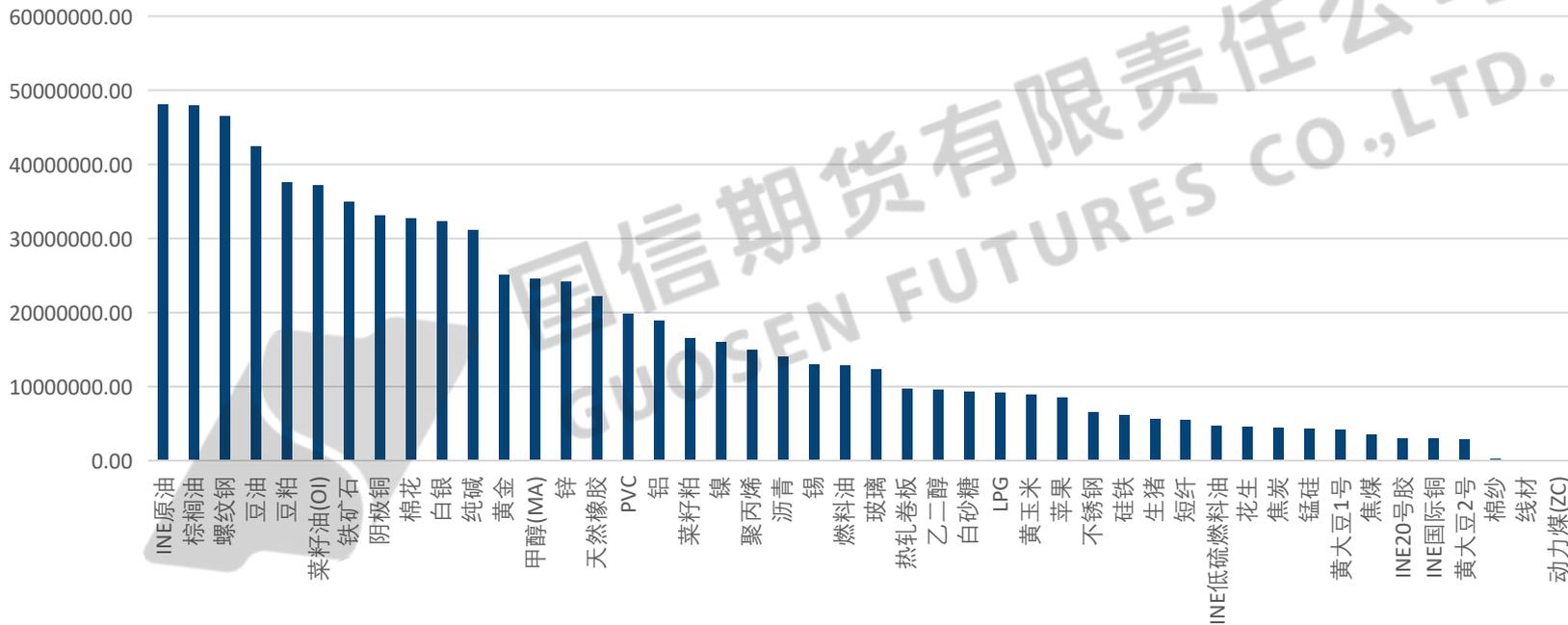
图：全球外汇及大宗商品数据

指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	108.26	-1.75
SP500	3,956.37	3.93
黄金	1,744.75	3.92
NYMEX原油	86.21	-6.16
IPE布油	93.67	-4.34
USD/CNY	7.25	0.14
Shibor.O/N	1.70	4.94
Shibor.1W	1.89	5.59
US Bond 10Y	3.82	-8.39

数据来源：WIND 国信期货

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

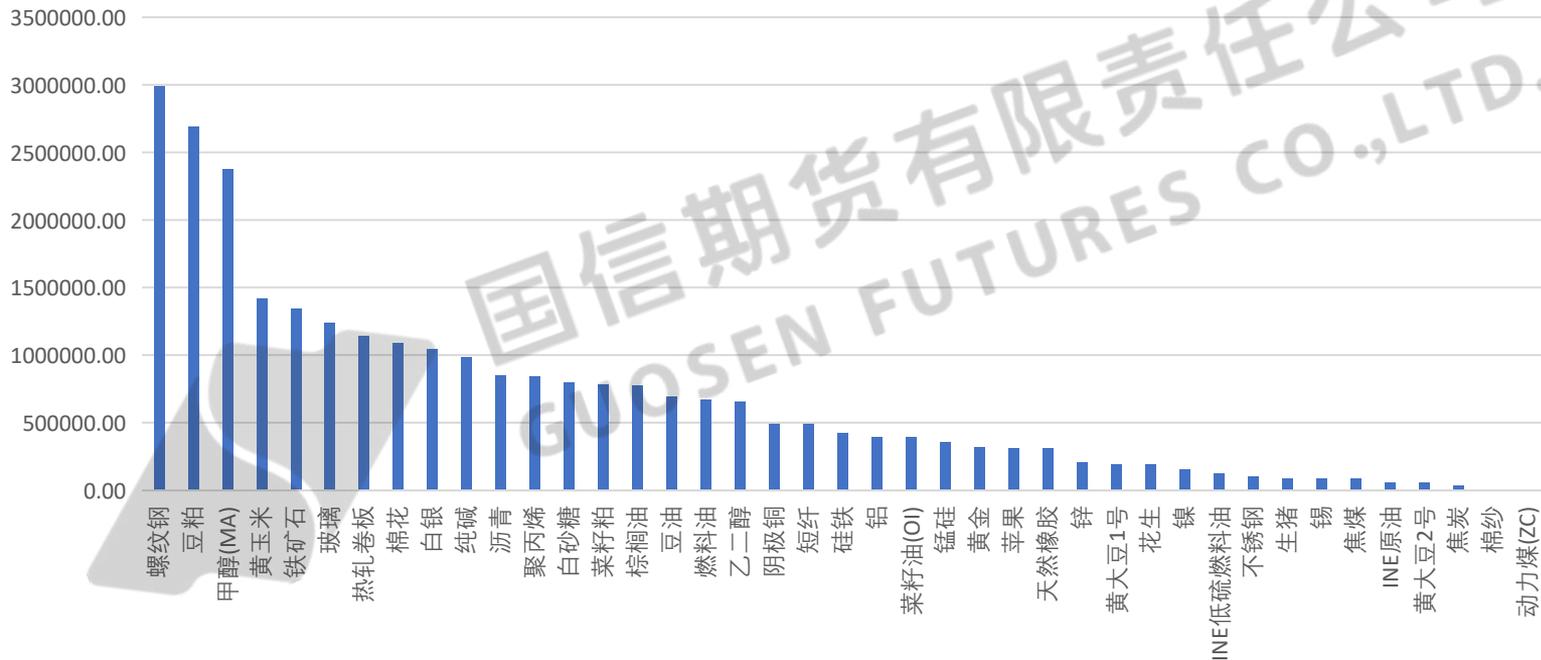
图：期货商品本周成交额（单位：万元）



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