



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 11月MLF超额续作 稳增长仍在发力

## ——国信期货宏观周报

2023-11-19



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 目录

## CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 本周关注

# Part1

第一部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 周度回顾 1113-1119

## 1.1 上周回顾（1113-1119）

- **周一，11月13日。**根据中国人民银行（简称“人行”）数据，2023年10月末，广义货币（M2）同比增长10.3%，增速与上月末持平，比上年同期低1.5个百分点；狭义货币（M1）同比增长1.9%，增速分别比上月末和上年同期低0.2个和3.9个百分点；流通中货币（M0）同比增长10.2%，增速比9月末低0.5个百分点。10月末社会融资规模（简称“社融”）存量同比增长9.3%；10月社融增量为1.85万亿元，比上年同期多9108亿元。
- **周三，11月15日。**根据国家统计局数据，10月，规上工业增加值同比实际增长4.6%，预期（wind）4.3%，较9月的4.5%回升0.1个百分点。10月，社零总额同比增长7.6%，。涨幅较9月扩大2.1个百分点，连续3个月趋势回升。1-10月，固投同比增长2.9%，较1-9月增幅收窄0.2个百分点。其中，1-10月，民间投资同比下降0.5%，较1-9月跌幅收窄0.1个百分点。

## 1.2 上周回顾（1113-1119）

- **周三，11月15日。**根据中国人民银行数据，11月1年期MLF投放量为1.45万亿元，是2016年1月以来的历史最高值；考虑到到期量，11月1年期MLF净投放量为6000亿元，同样是1年期净投放自2017年1月以来的历史最高值。
- **周五，11月17日。**根据中国人民银行网站消息，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会，贯彻落实习近平总书记在中央金融工作会议上的重要讲话精神和会议部署，研究近期房地产金融、信贷投放、融资平台债务风险化解等重点工作。
- **周五，11月17日。**美国总统拜登签署2024年联邦政府临时预算法案，将其中四项拨款延长至2024年1月19日，其余八项延长至2024年2月2日。

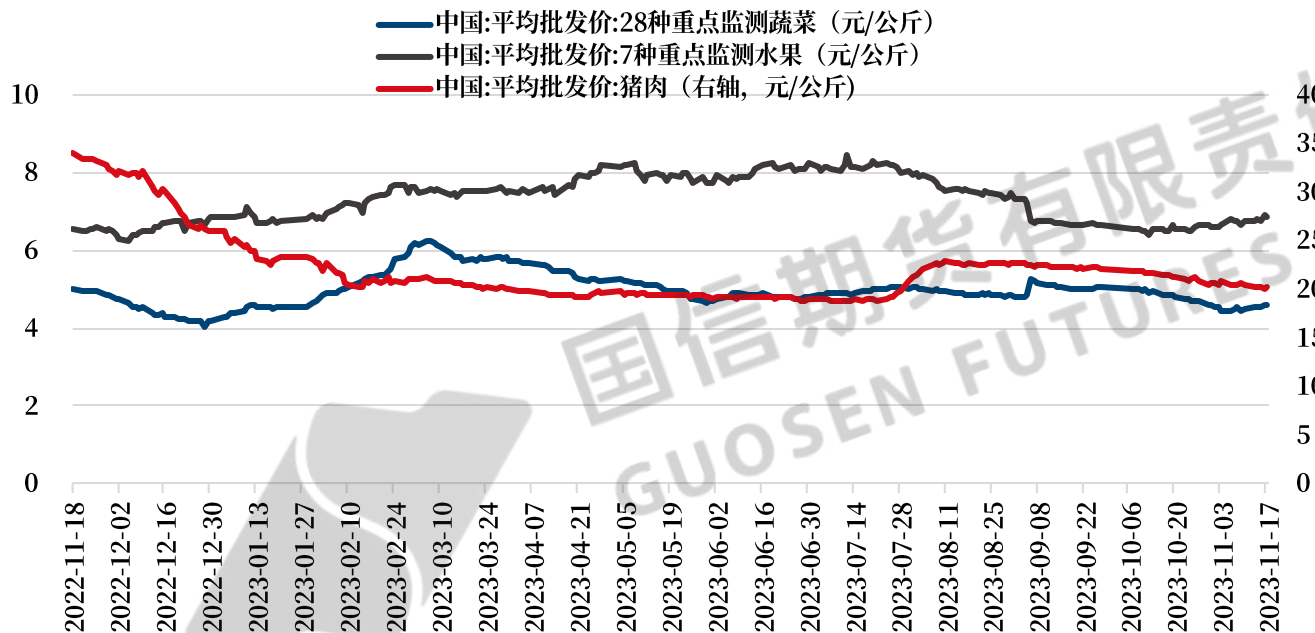
# Part2

第二部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

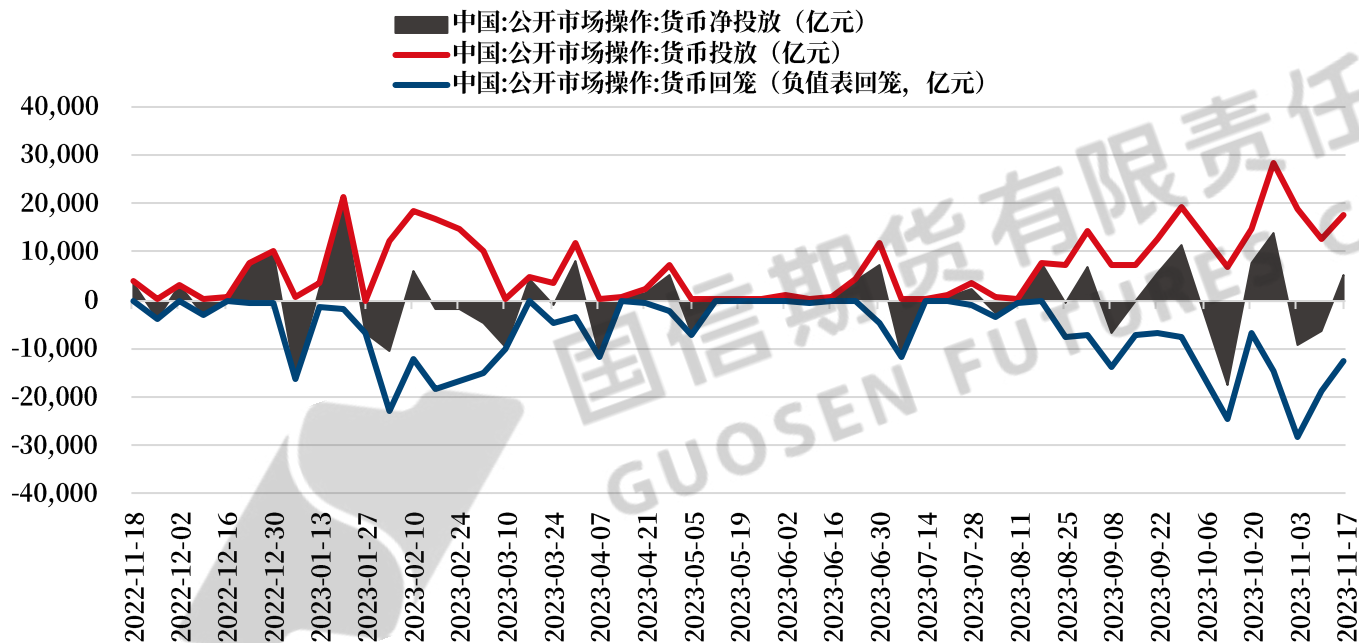
## 高频数据

## 2.1 商品市场：物价水平



上周 (1113-1117)  
猪肉批发价格略有回落，  
价格至20.26元/公斤；  
蔬菜批发价格略有回升，  
价格至4.60元/公斤；  
水果批发价格略有回升，  
价格至6.85元/公斤。

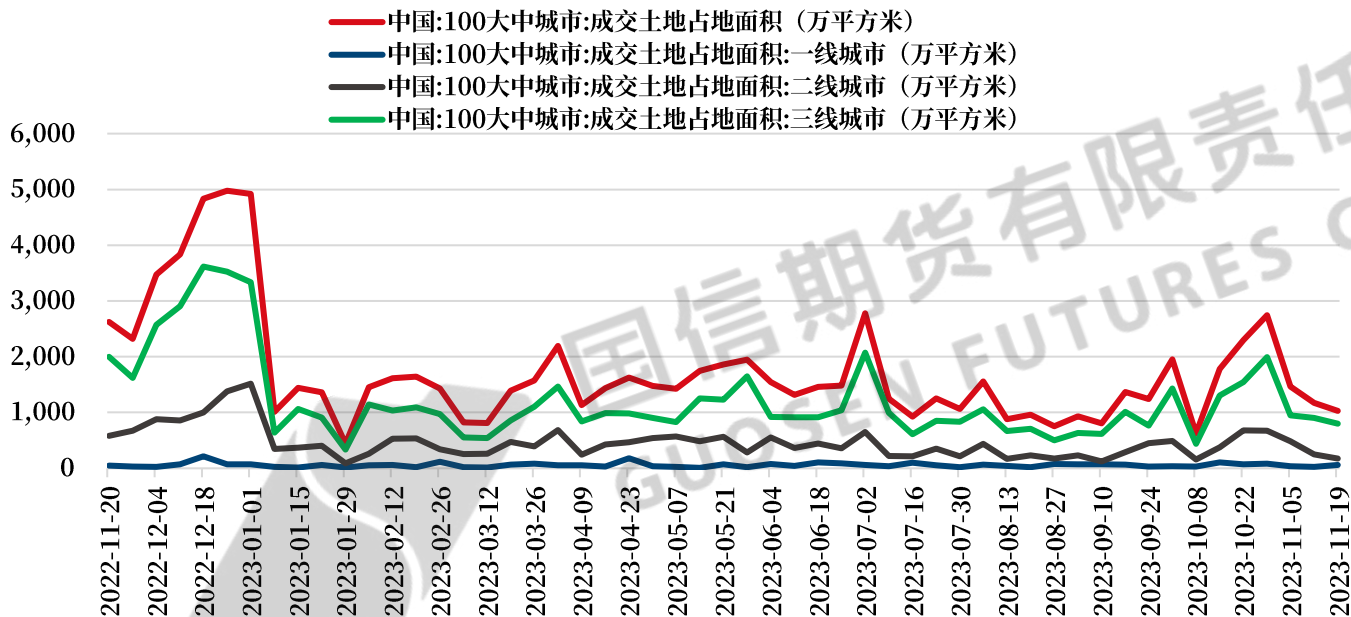
## 2.2 货币市场：货币投放



上周 (1117当周)  
中国人民银行公开市  
场操作货币净投放  
5110亿元。

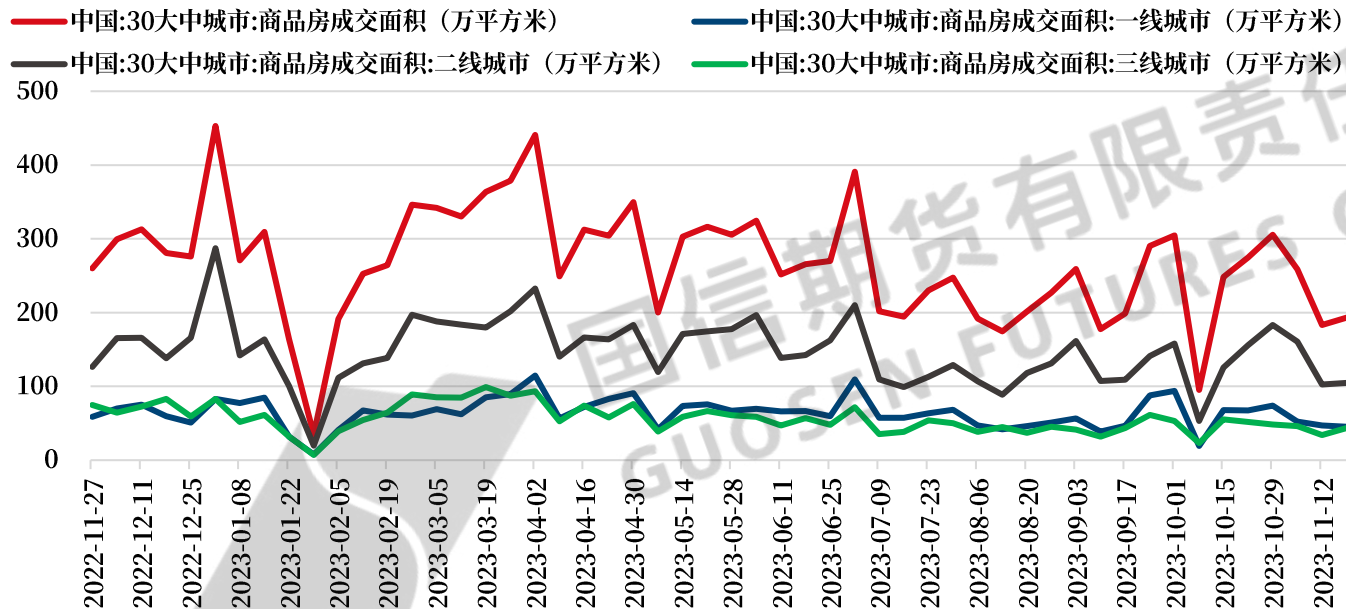


## 2.3 房地产市场：土地成交



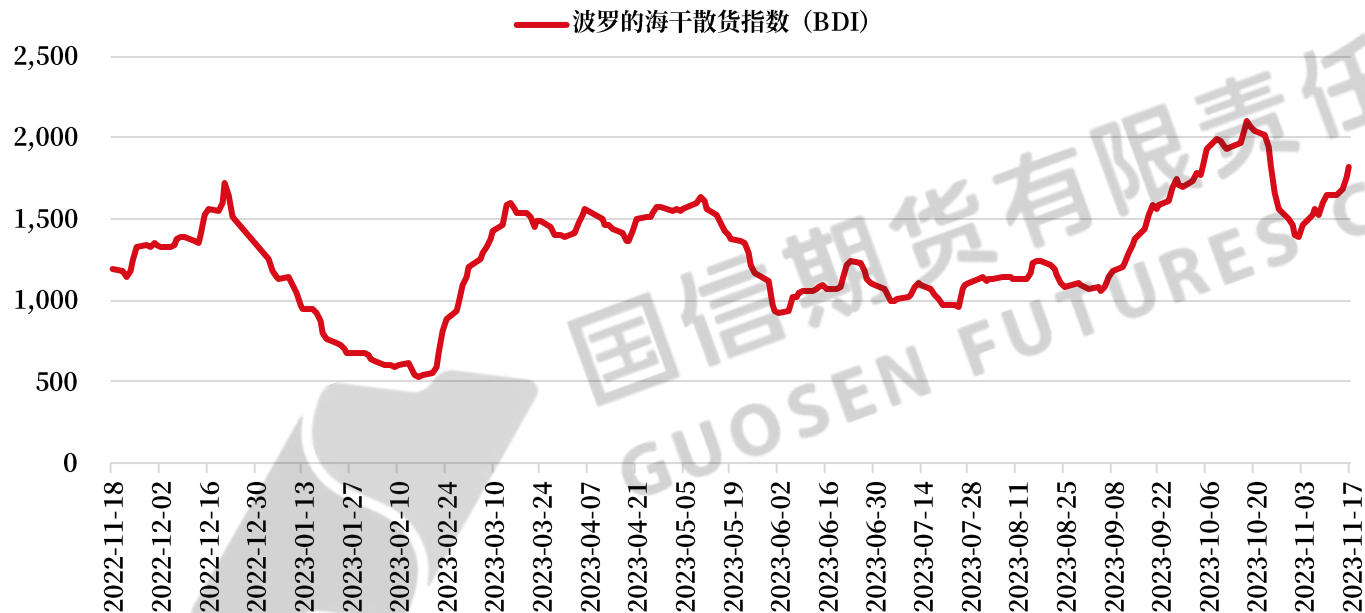
上周 (1119当周)  
100大中城市成交土地占地面积继续走低,成交1028.32万平方米。

## 2.4 房地产市场：商品房成交



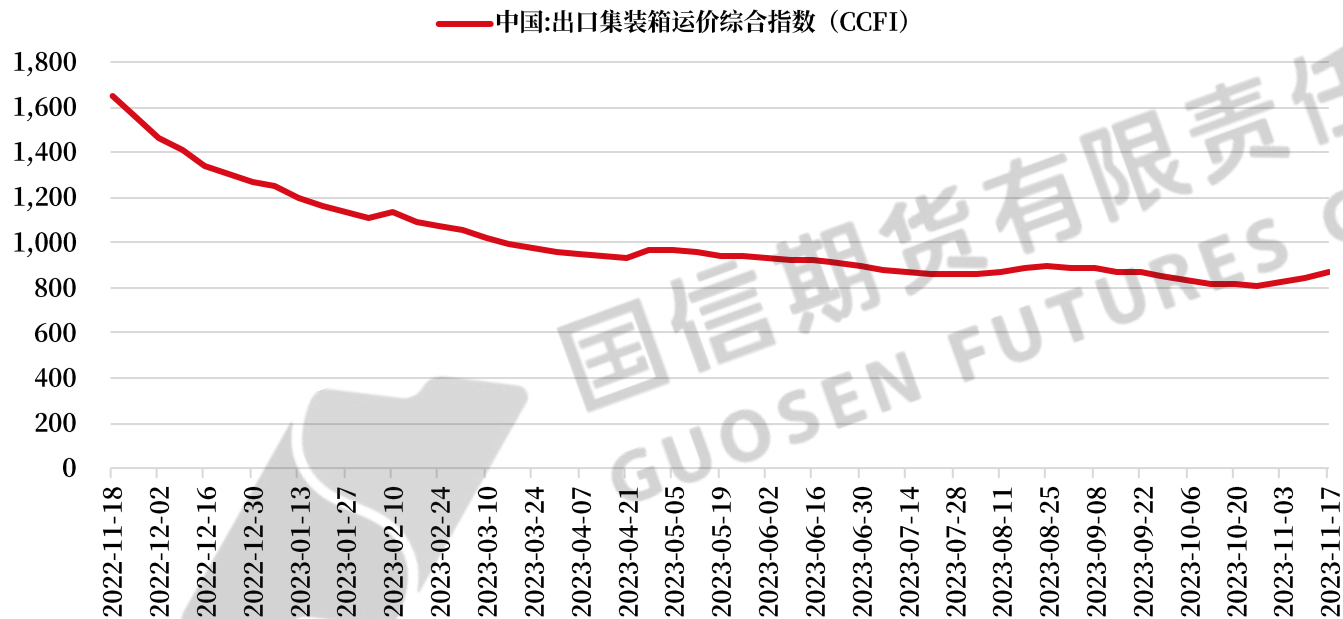
上周 (1119当周)  
30大中城市商品房成交面积略有回升, 至193.06万平方米。

## 2.5 外贸市场：海运指数



上周 (1113-1117)  
波罗的海干散货指数  
(BDI) 大幅回升至  
1820。

## 2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (1117当周)  
出口集装箱运价综合  
指数 (CCFI) 继续回  
升, 至872.11。

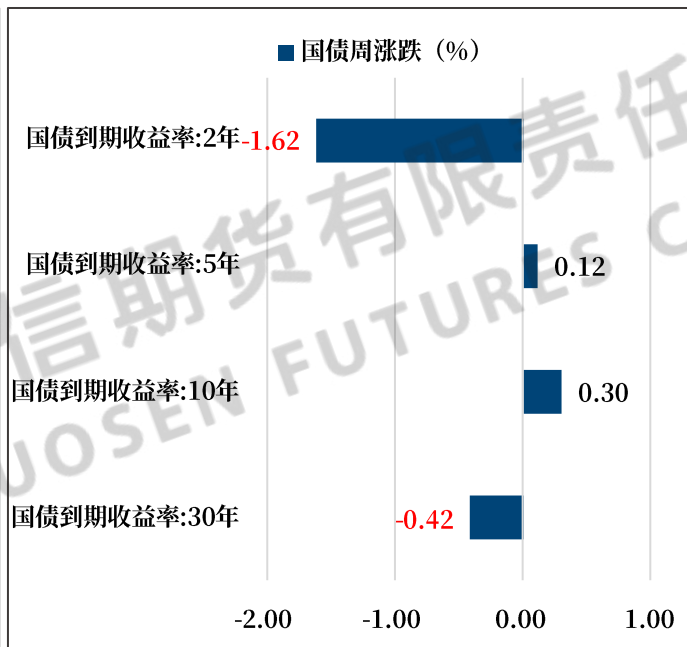
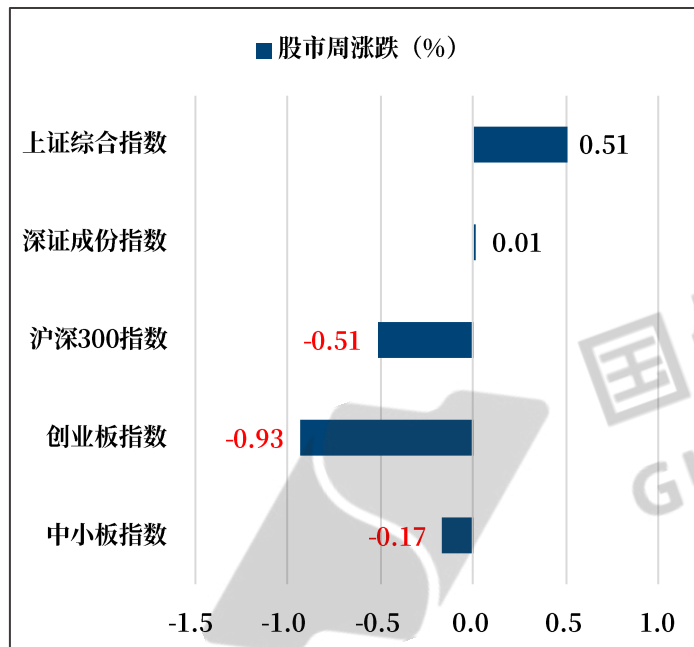
# Part3

第三部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

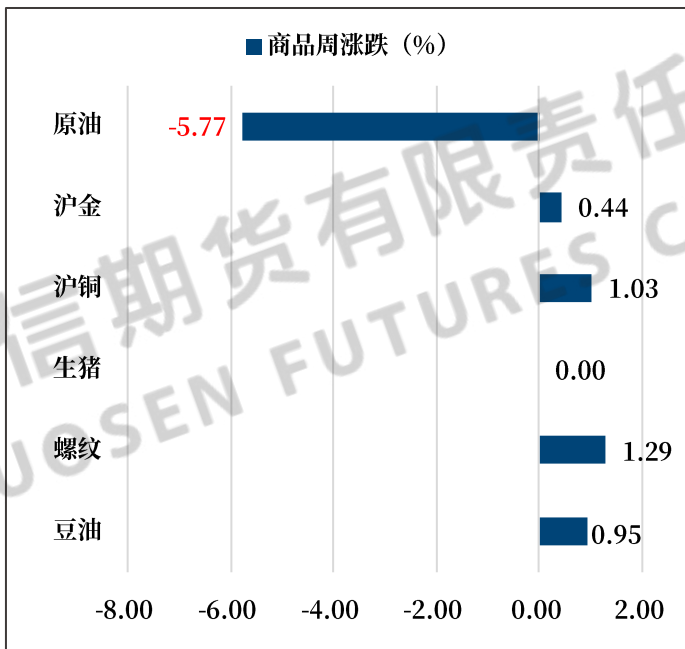
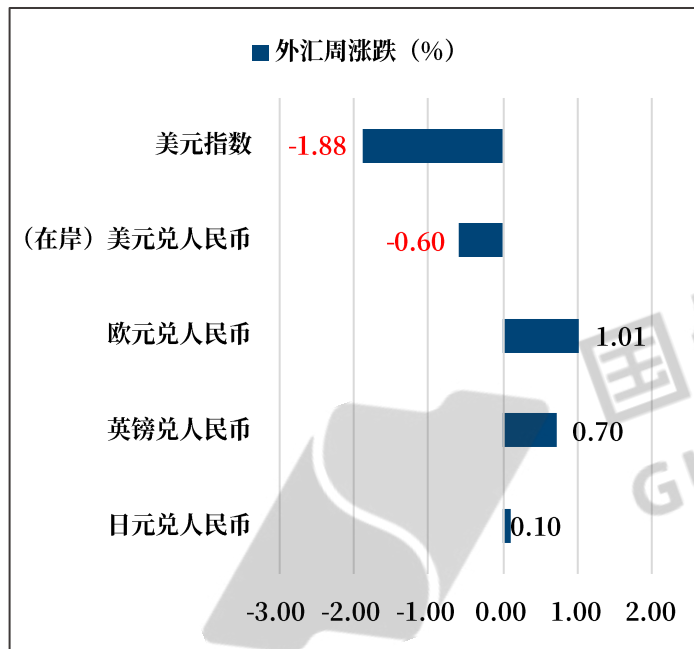
## 大类资产

## 3.1 大类资产（1113-1117）



上周（1113-1117）A股主要指数走势有所分歧，上证综合指数上涨0.51%，创业板指数下跌0.93%；国债市场，到期收益率走势也有差异，2年期到期收益率下跌1.62%，10年期到期收益率上涨0.30%。

## 3.2 大类资产（1113-1117）



上周（1113-1117）  
外汇市场，美元指数  
下跌1.88%，在岸美  
元兑人民币下跌  
0.60%，欧元兑人民  
币上涨1.01%；  
商品市场，原油跌幅  
较大下跌5.77%；沪  
铜上涨1.03%；螺  
纹上涨1.29%。

# Part4

第四部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 本周关注 1120-1126



## 4.本周关注1120-1126

- 周一，11月20日。中国11月贷款市场报价利率（LPR）。

综合来说，10月国民经济总体向好，工业增加值和消费表现较好，固投相对不佳，恢复基础仍需巩固，结合去年低基数的有利因素，将助力11月和12月国民经济进一步回升。货币方面，社融存量同比增速扩大，反映出宽信用有所好转。但是，M1的同比增速较M2增速相对下滑，企业扩张意愿相对不强。11月MLF超额续作净投放6000亿元，人行在保持货币政策工具价格水平不变的条件下，对数量操作相对积极。11月20日市场利率（LPR）下调的可能性下降，但是考虑到物价水平仍然较为低迷、实际利率水平仍然较高、企业扩张意愿仍需加强的背景下，降息的必要性仍在，且降准也可期待。近期，部分房企出现一定资金压力，结合保障性住房等“三大工程”建设，预计或将加大满足房企合理融资需求。其中，人行货币政策工具的抵押补充贷款（PSL）值得关注。



## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，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他人士。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、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



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

## Thanks for Your Time

欢迎关注国信期货订阅号

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

分析师助理：张俊峰

从业资格号：F03115138

电话：021-55007766-6636

邮箱：15721@guosen.com.cn

