



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

库存上行暂缓后期可回升 恢复基础仍需巩固

——国信期货宏观周报

2023-12-03



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 1127-1203

1.1 上周回顾（1127-1203）

- 周一，11月27日。根据国家统计局数据，1-10月，全国规模以上工业企业实现利润总额6.12万亿元，同比下降7.8%，降幅比1-9月收窄1.2个百分点。10月，工业企业产成品存货（即库存），同比上涨2.0%，涨幅较9月的上涨3.1%收窄1.1个百分点，库存上涨趋势暂缓。
- 周一，11月27日。中国人民银行等八部门联合印发《关于强化金融支持举措 助力民营经济发展壮大的通知》，共涉及七个方面二十五条具体措施。

1.2 上周回顾（1127-1203）

- 周一，11月27日。中国人民银行发布《2023年第三季度中国货币政策执行报告》指出，“坚决防范汇率超调风险，防止形成单边一致性预期并自我强化，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。”
- 周四，11月30日。根据国家统计局数据，11月官方制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，相比于10月的49.5%回落0.1个百分点，制造业景气水平处于荣枯线下方。至12月1日，非官方的财新中国制造业PMI由10月的49.5%升至50.7%，重回扩张区间，为三个月来最高。

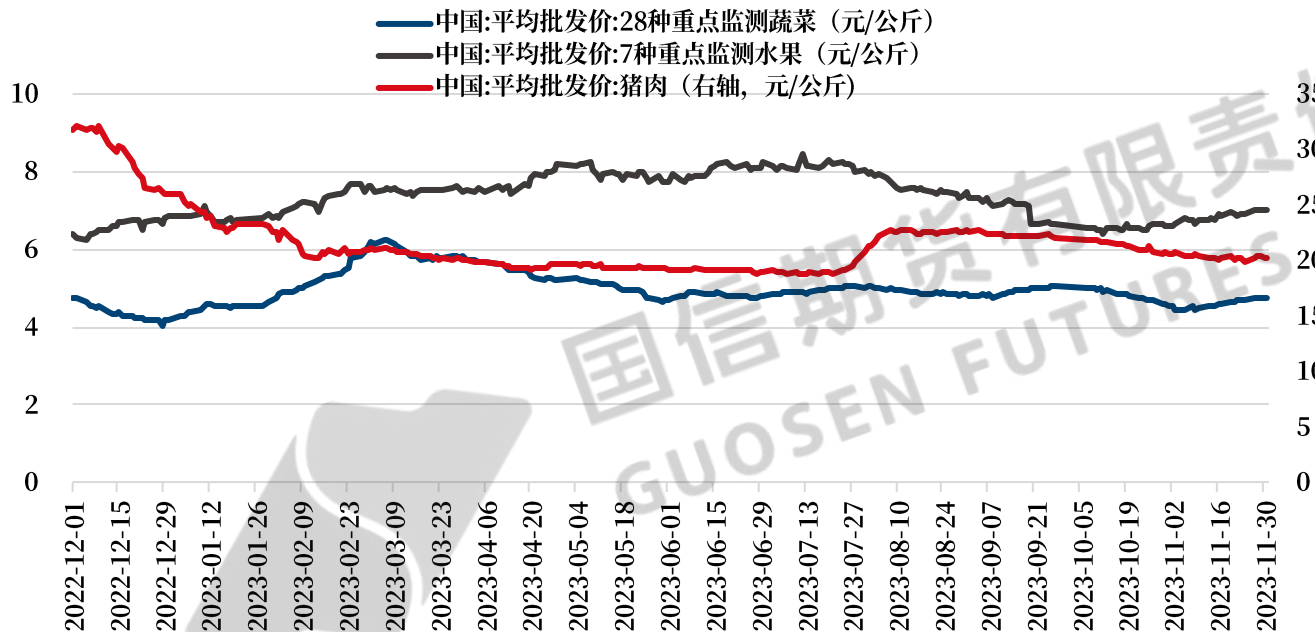
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

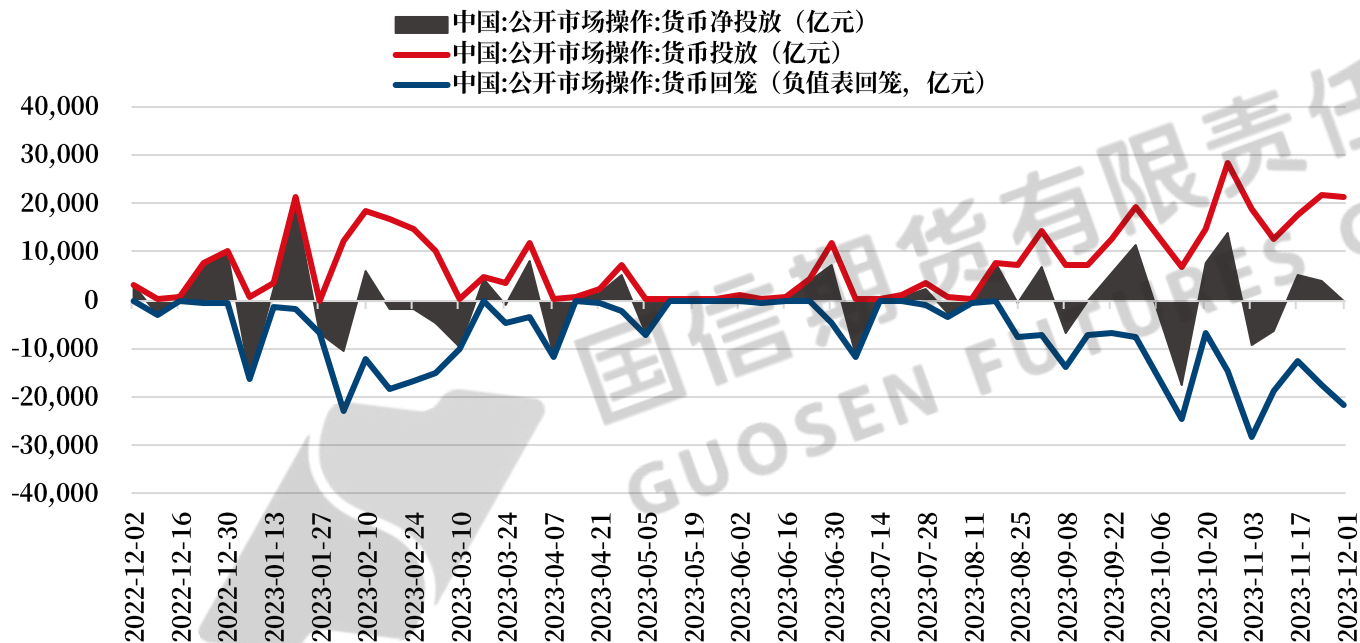
高频数据

2.1 商品市场：物价水平



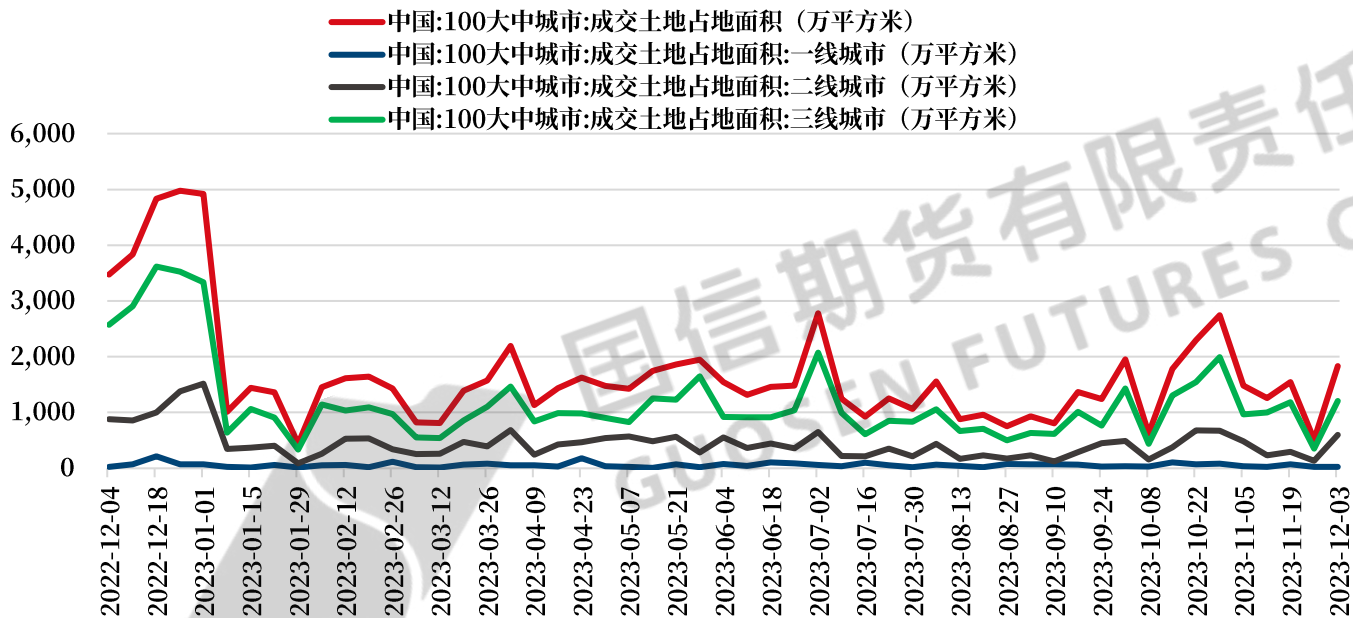
上周 (1127-1201)
猪肉批发价相对稳定，
价格至20.19元/公斤；
蔬菜批发价略有回升，
价格至4.73元/公斤；
水果批发价略有回升，
价格至7.04元/公斤。

2.2 货币市场：货币投放



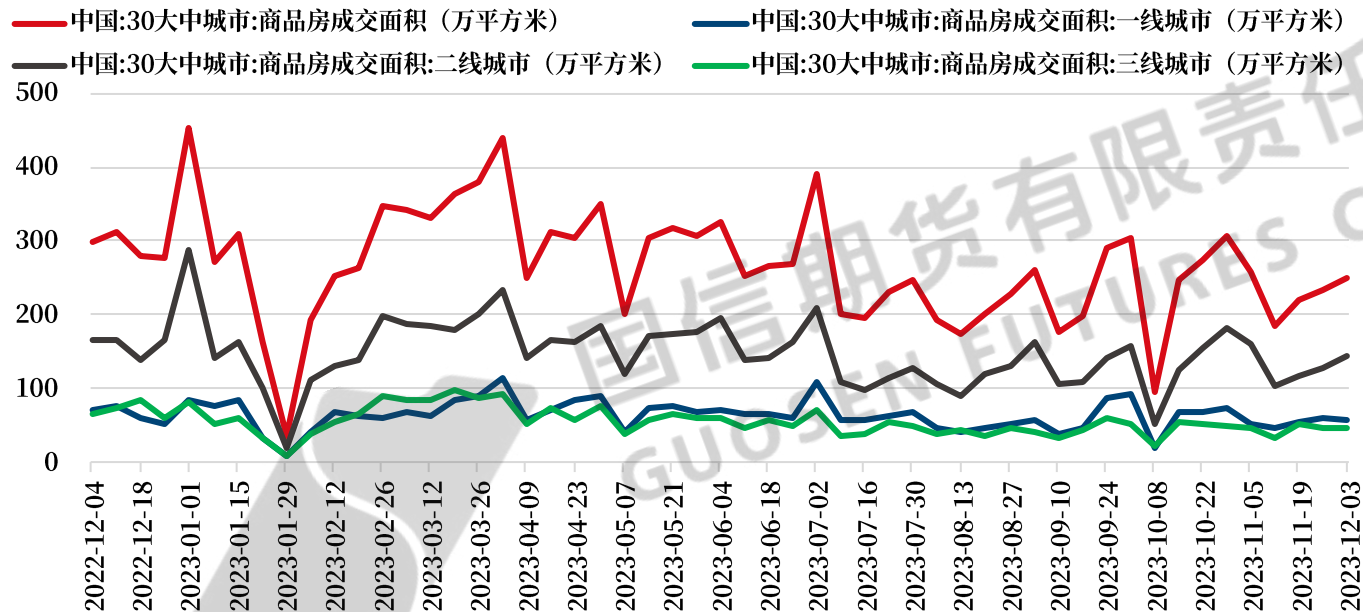
上周 (1201当周)
中国人民银行公开市
场操作货币净回笼
310亿元。

2.3 房地产市场：土地成交



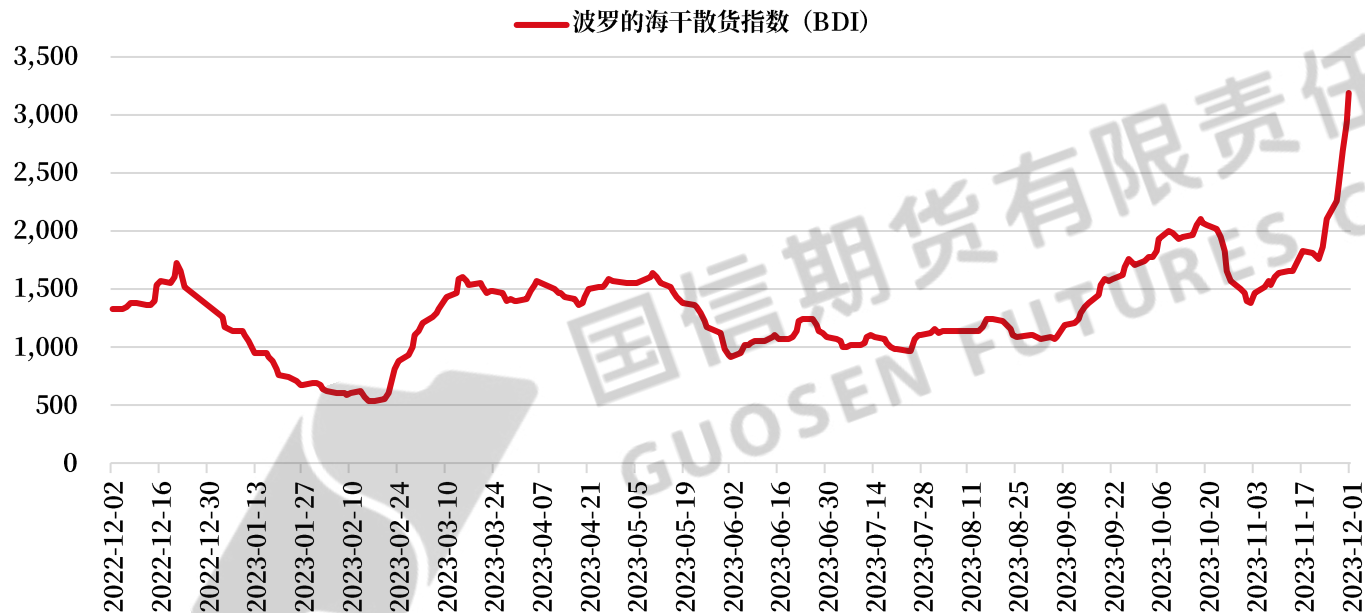
上周 (1203当周)
100大中城市成交土地占地面积探底回升,成交1829.2万平方米。

2.4 房地产市场：商品房成交



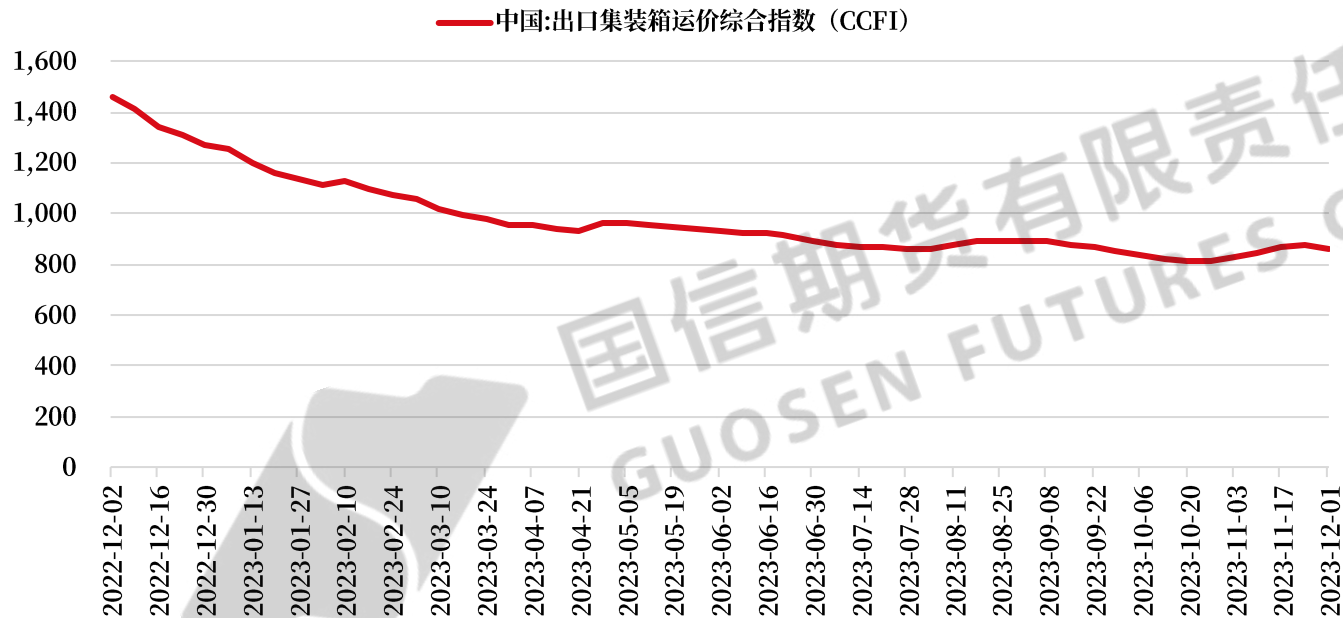
上周 (1203当周)
30大中城市商品房成交面积延续回升, 至249.3万平方米。

2.5 外贸市场：海运指数



上周 (1127-1201)
波罗的海干散货指数
(BDI) 继续大幅回
升至3192点。

2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周（1201当周）
出口集装箱运价综合
指数（CCFI）略有回
落，至857.72点。

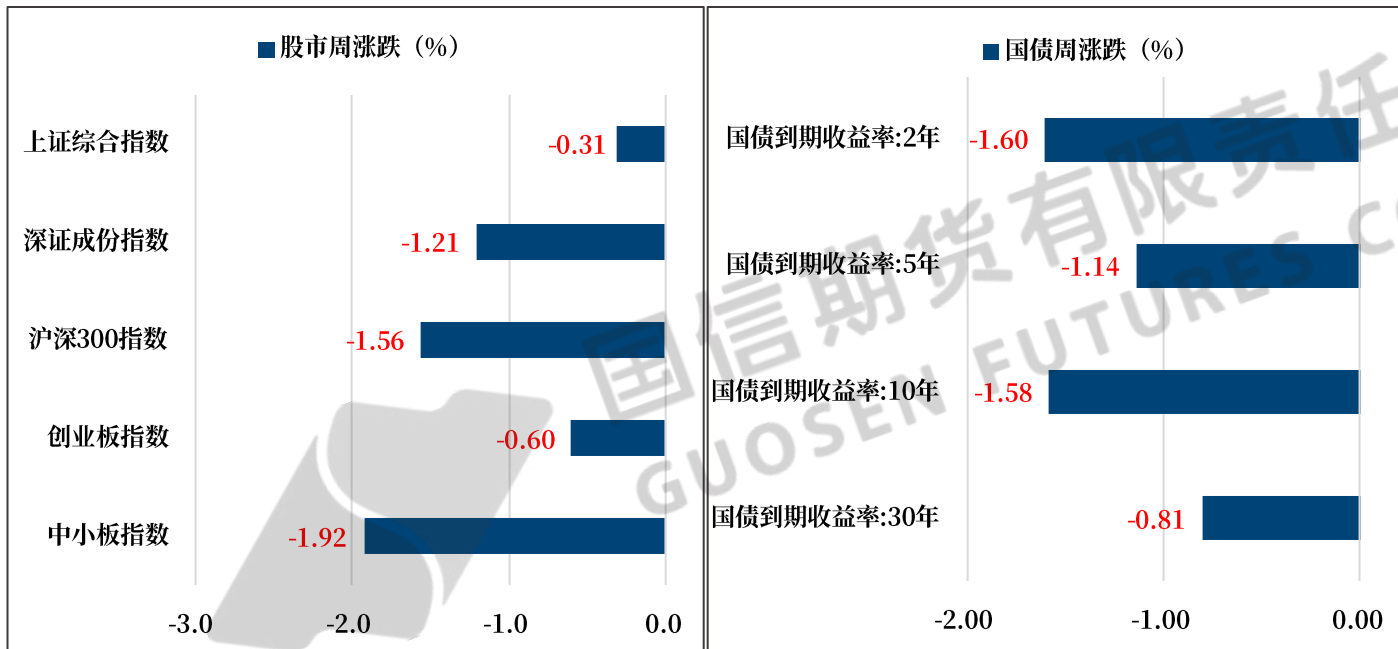
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

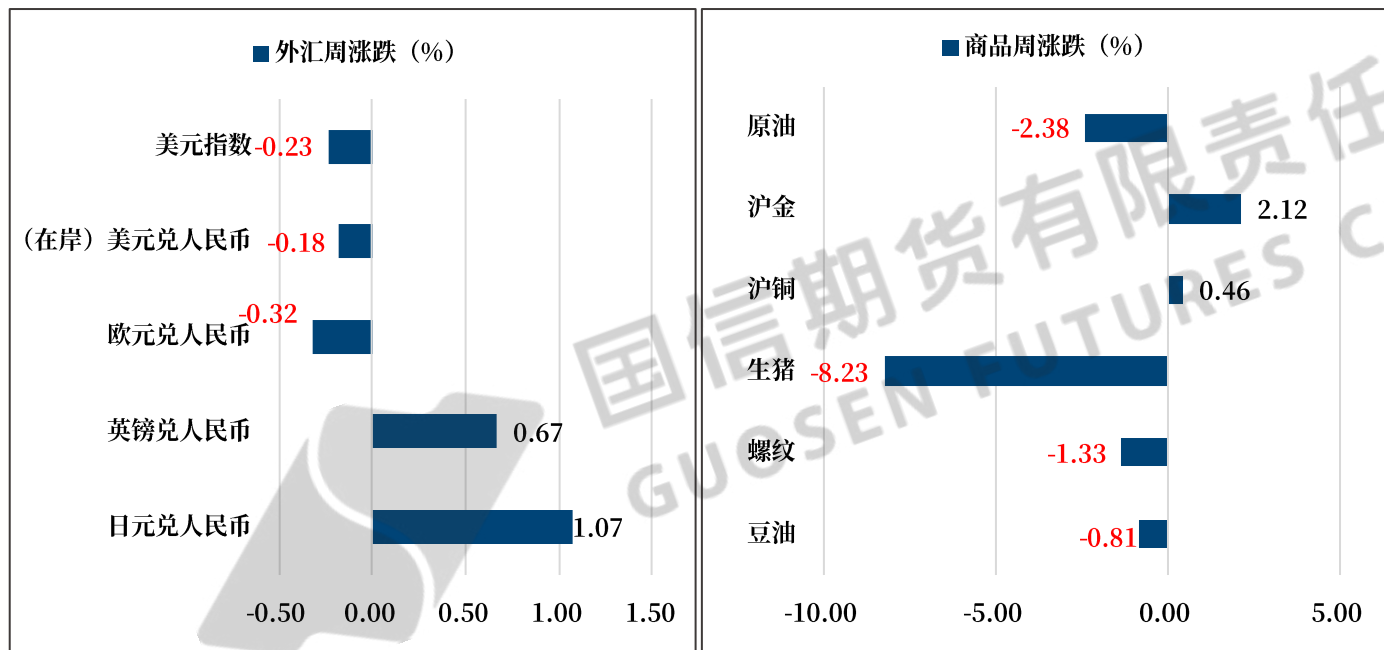
大类资产

3.1 大类资产（1127-1201）



上周（1127-1201）A股主要指数均走势不佳，上证综合指数下跌0.31%，中小板指数下跌1.92%；国债市场，到期收益率走势也不佳，2年到期收益率下跌1.60%，10年到期收益率下跌1.58%。

3.2 大类资产（1127-1201）



上周（1127-1201）
外汇市场，美元指数
下跌0.23%，在岸美
元兑人民币下跌
0.18%，日元兑人民
币上涨1.07%；
商品市场，原油下跌
2.38%；生猪下跌
8.23%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

本周关注 1204-1210

4.本周关注1204-1210

- 周五，12月08日。美国11月失业率；美国11月非农就业人口变动。
- 周六，12月09日。中国11月CPI同比；中国11月PPI同比。
- 时间待定。中国11月进口同比；中国11月出口同比。

综合来看，官方制造业PMI和非官方制造业PMI在11月有所差异，主要原因在于两者选取的样本有所差异，非官方的样本企业中，小型企业相对较多，或显示小型企业相对活跃。考虑到基数效应，出口及消费在11月和12月有望趋势性回升，叠加特别国债的5000亿元的使用，以及房企融资利好条件的落地，年内经济总体稳健。10月物价水平有所回踩，致使10月库存周期上涨趋势有所暂缓。随着猪肉价格对物价水平不利影响的减退，后期库存有望重回上涨趋势。考虑到当前物价仍然低迷、新出口订单已经连续8个月处于荣枯线下方，恢复基础仍需巩固，降息降准等逆周期和跨周期调节政策仍有必要，年内货币政策总量调节政策或将最多仅有1项，相比而言，降准作用大于降息，但降息可能大于降准。



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

