



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

2024年稳中求进、以进促稳、先立后破 ——国信期货宏观周报

2023-12-10



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 周度关注

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度回顾 1204-1210

1.1 周度回顾（1204-1210）

- **周二，12月05日。**根据财政部新闻办公室消息，财政部有关负责同志就穆迪评级公司下调我主权信用评级展望有关问题接受了记者采访。穆迪评级公司发布报告，维持中国主权信用评级不变，但将评级展望由“稳定”调整为“负面”。另据穆迪消息，11月10日，将美国主权信用评级展望从“稳定”下调至“负面”，同时维持美国的评级为最高投资级别。
- **周四，12月07日。**根据海关总署数据，按美元计，11月出口金额为同比上涨0.5%，是自今年4月以来首次同比转正；11月出口金额环比上涨6.5%，10月为下降8.1%。
- **周五，12月08日。**根据美国劳工统计局数据，美国11月失业率3.70%，前值3.9%，预期3.9%；美国11月新增非农就业人口19.9万人，前值15.0万人，预期18.0万人。

1.2 周度回顾（1204-1210）

- **周五，12月08日。**根据新华社报道，中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2024年经济工作。会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。
- **周六，12月09日。**根据国家统计局数据，2023年11月CPI同比下降0.5%，降幅较10月的下降0.2%扩大0.3个百分点，环比下降0.5%；11月核心CPI同比上涨0.6%，保持相对稳定；11月PPI同比下降3.0%，降幅较10月的下降2.6%扩大0.4个百分点，11月环比为下降0.3%。

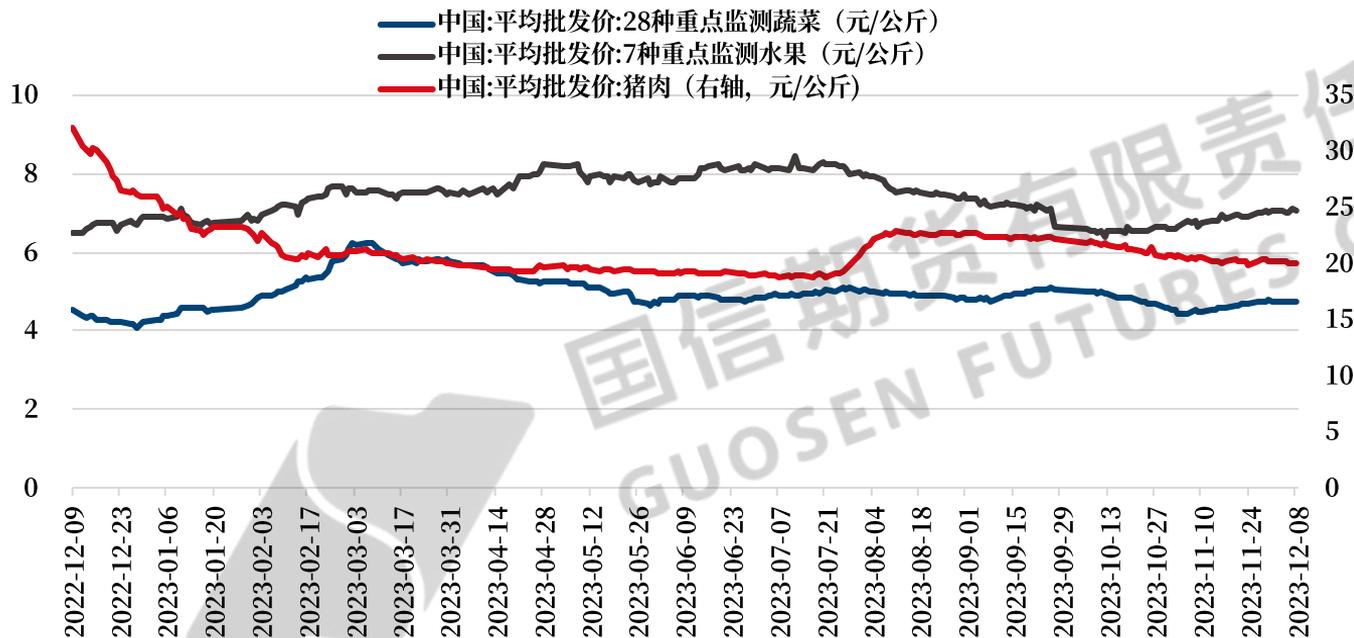
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

高频数据

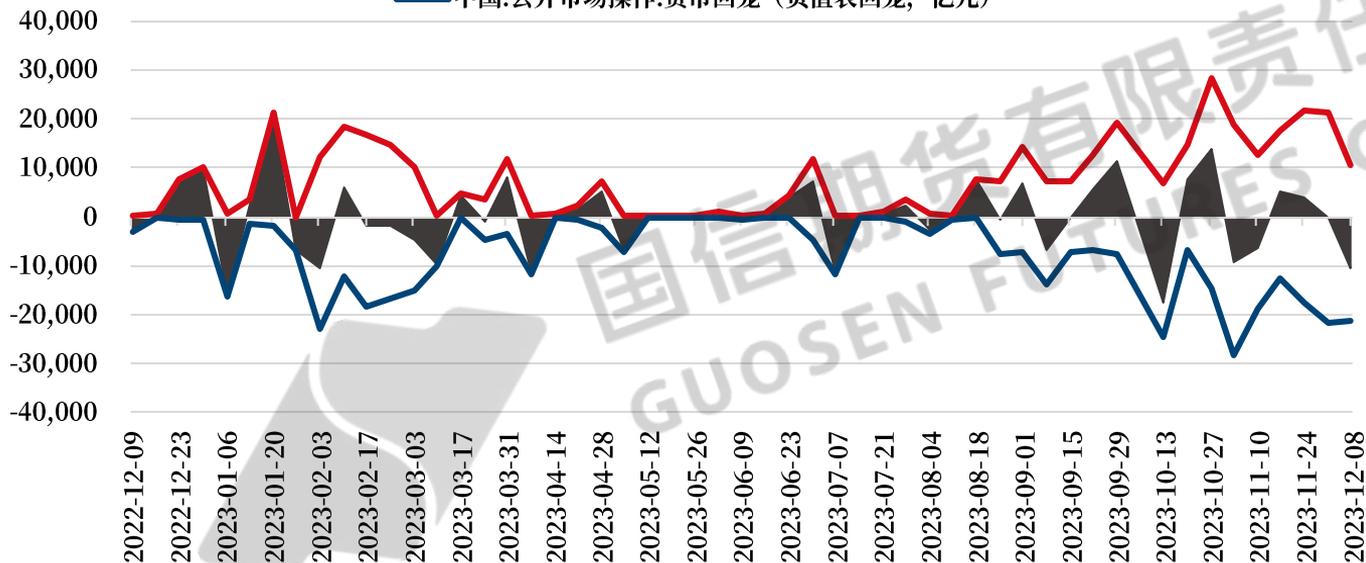
2.1 商品市场：物价水平



上周 (1204-1208)
猪肉批发价相对稳定, 价格至20.02元/公斤;
蔬菜批发价相对稳定, 价格至4.73元/公斤;
水果批发价相对稳定, 价格至7.08元/公斤。

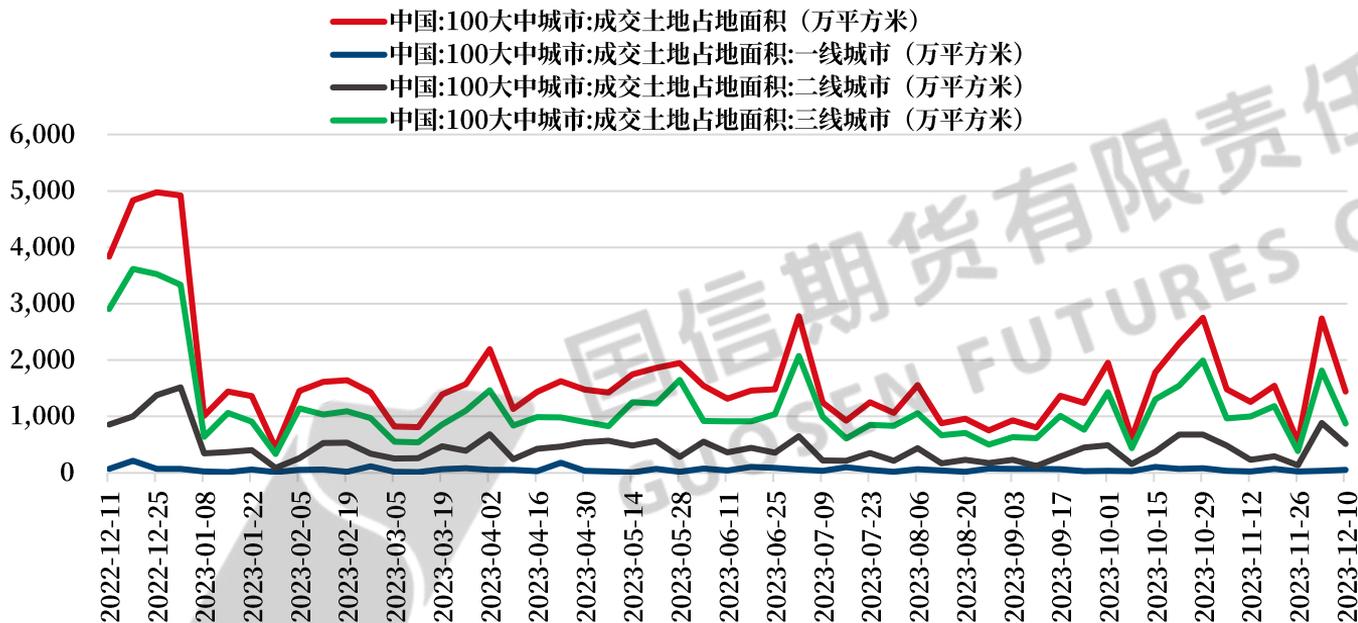
2.2 货币市场：货币投放

■ 中国:公开市场操作:货币净投放 (亿元)
— 中国:公开市场操作:货币投放 (亿元)
— 中国:公开市场操作:货币回笼 (负值表回笼, 亿元)



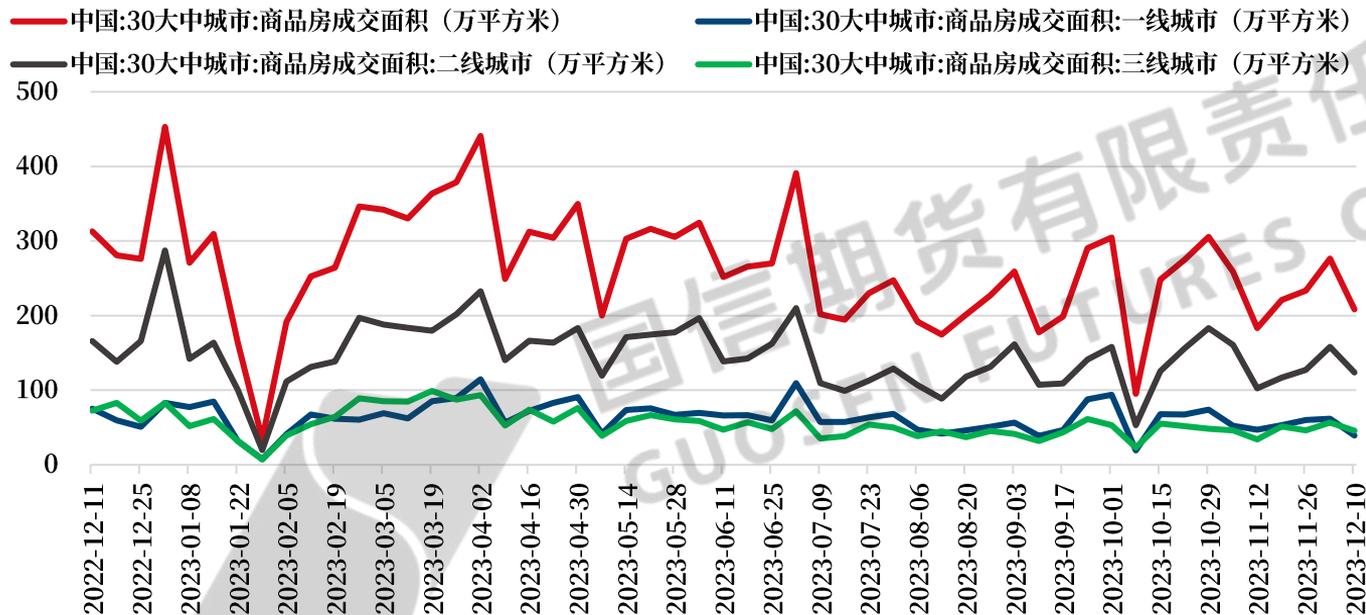
上周 (1208当周)
中国人民银行公开市
场操作货币净回笼
1.06万亿元。

2.3 房地产市场：土地成交



上周 (1210当周)
100大中城市成交土地占地面积冲高回落,成交1440.41万平方米。

2.4 房地产市场：商品房成交



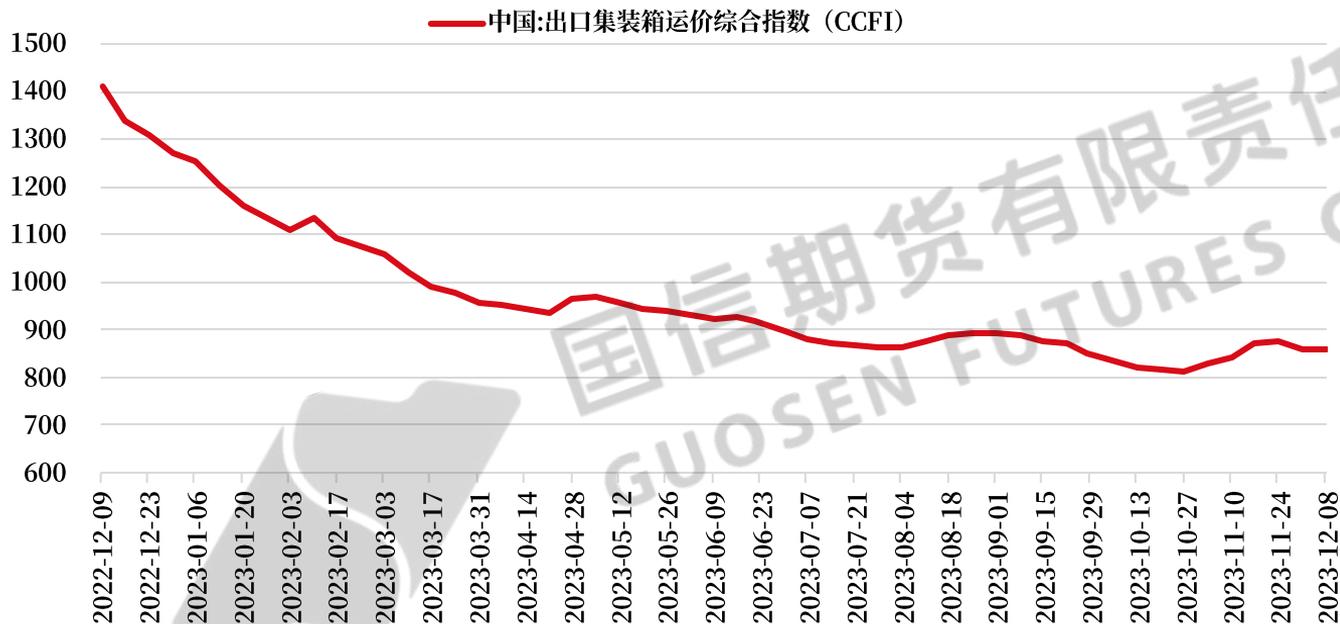
上周 (1210当周)
30大中城市商品房成交面积相对稳定, 至208.35万平方米。

2.5 外贸市场：海运指数



上周 (1204-1208)
波罗的海干散货指数
(BDI) 冲高回落至
2483点。

2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (1208当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 相对稳
定, 至858.40点。

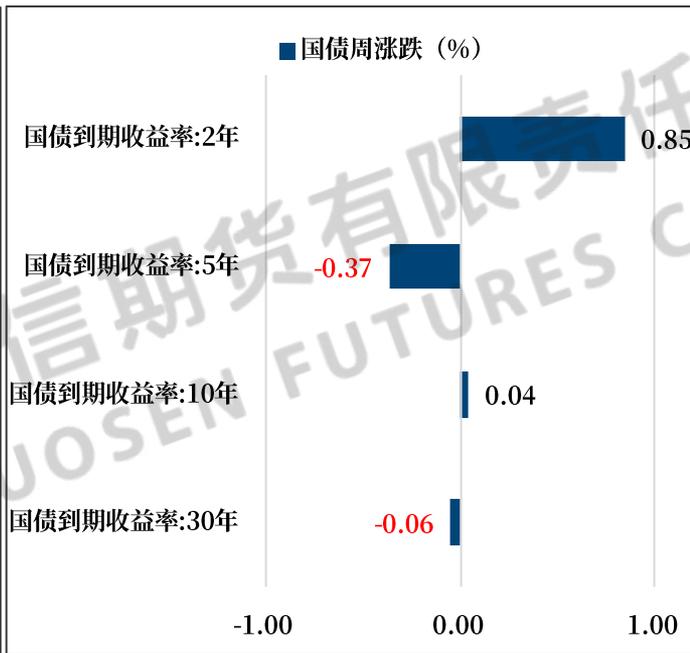
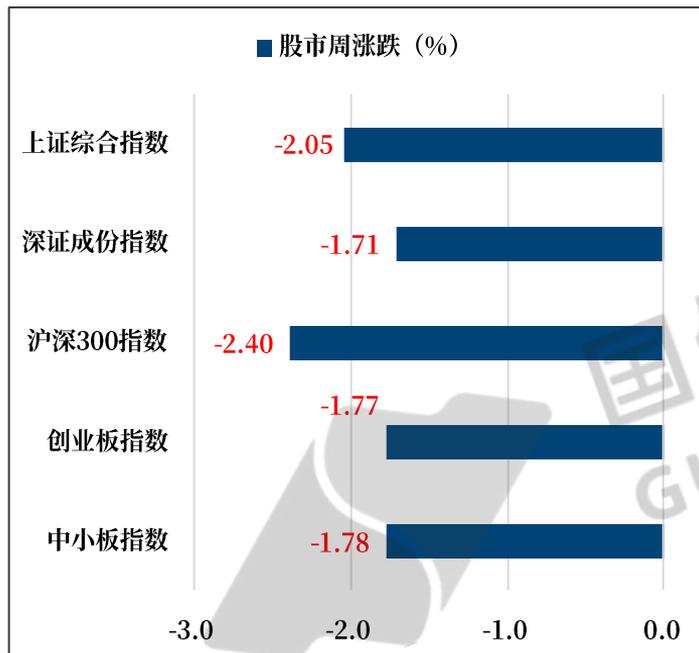
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

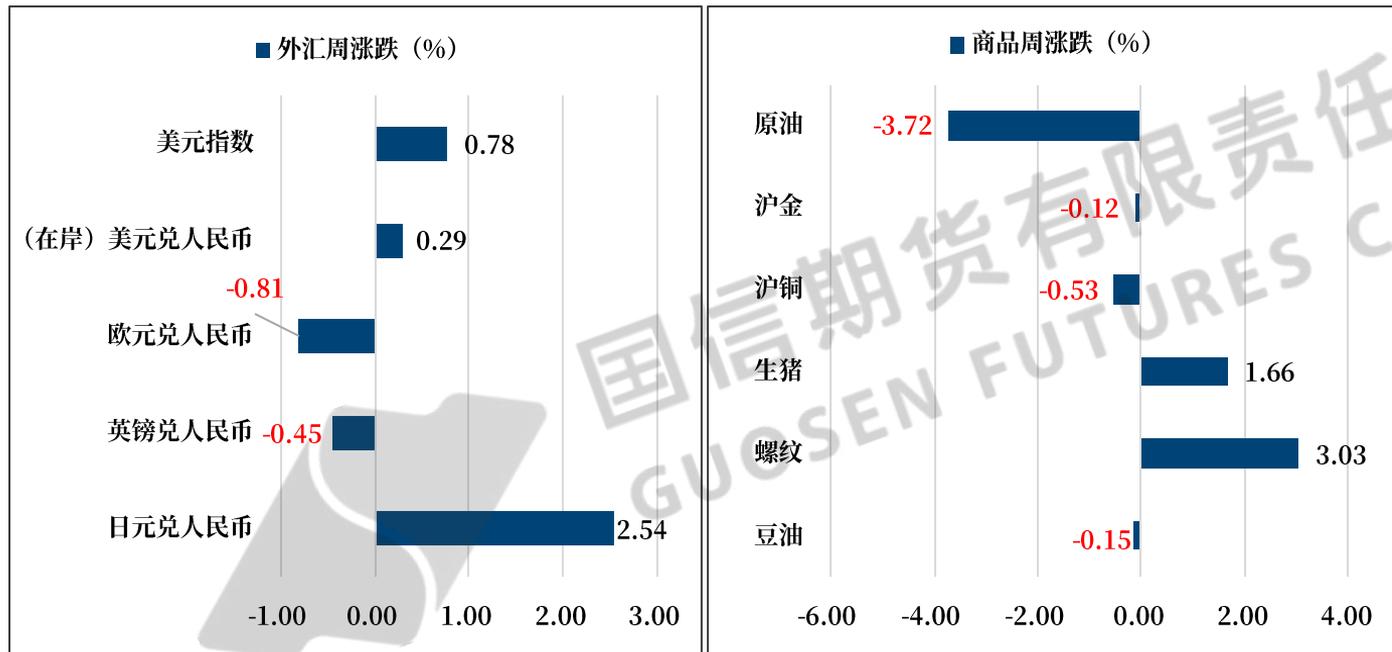
大类资产

3.1 大类资产（1204-1208）



周度（1204-1208）
A股主要指数均走势不佳，上证综合指数下跌2.05%，沪深300指数下跌2.40%；国债市场，到期收益率有所差异，2年到期收益率上涨0.85%，30年到期收益率下跌0.06%。

3.2 大类资产（1204-1208）



周度（1204-1208）
外汇市场，美元指数
上涨0.78%，在岸美
元兑人民币上涨
0.29%，日元兑人民
币上涨2.54%；
商品市场，原油下跌
3.72%；螺纹上涨
3.03%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注 1211-1217

4.周度关注1211-1217

- 周二，12月12日。美国11月CPI同比；美国11月核心CPI同比。
- 周三，12月13日。美国11月PPI同比；美国11月核心PPI同比。
- 周四，12月14日。美联储召开议息会议商讨利率决议；美国11月零售销售环比。
- 周五，12月15日。中国12月1年期MLF利率和投放量；中国11月工业增加值、社零、固投等多项经济数据。

根据新华社报道，中共中央政治局12月8日召开会议，分析研究2024年经济工作。会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。根据国家统计局数据，物价方面，2023年11月CPI同比下降0.5%，PPI同比下降3.0%；11月CPI和PPI同比跌幅的扩大，主要来自于猪肉价格和能源价格的拖累。近期，生猪期货价格有所回升，后期，猪肉价格对物价水平的不利影响或将改善。出口方面，按美元计，11月出口金额为同比上涨0.5%，是自今年4月以来首次同比转正。今年11月同比数据的好转，主要来自低基数原因。考虑到2022年12月同比

4.周度关注1211-1217

为下跌12.59%，因此，后期出口同比仍有趋势性恢复。但是，出口的实质性恢复仍有压力。当前，在岸美元兑人民币在7.15上下震荡，总体相对弱势，有助于出口进一步改善。随着12月政策利率（MLF）的操作窗口（12月15日）临近，降息仍可期待，人民币汇率或有所波动。美国11月劳动力市场整体相对稳定，虽然新增非农略超预期，但是仍在20.0万人以下；失业率有所下降，但近期失业率总体不高，因此波动不大。当前最高5.5%的联邦基金目标利率已经高于2008年前水平，近期国际原油价格有所下行，11月美国CPI同比和PCE同比或将继续走低，美联储在保持缩表操作的前提下，维持当前高利率水平对经济活动的已经起到抑制作用，预计美联储12月议息会议仍将维持当前利率不变。



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

