



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

房地产供需两侧协同发力 国民经济有望进一步回升

——国信期货宏观周报

2023-12-17



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 1211-1217

1.1 周度回顾（1211-1217）

- 周二，12月12日。根据新华社报道，中央经济工作会议12月11日至12日在北京举行。
- 周三，12月13日。国家发展改革委下达增发国债第一批项目清单。
- 周三，12月13日。根据中国人民银行数据，2023年11月末，广义货币（M2）余额同比增长10.0%；狭义货币（M1）余额同比增长1.3%；流通中货币（M0）余额同比增长10.4%。11月末社会融资规模存量同比增长9.4%；11月份社会融资规模增量为2.45万亿元。

1.2 周度回顾（1211-1217）

- 周四，12月14日。美联储发布声明，联邦基金目标利率区间为5.25%至5.50%，即维持利率不变，这是继9月和11月维持利率不变之后，美联储又一次暂停加息。美联储下一次议息会议时间，定于当地时间2024年1月30日至31日。
- 周四，12月14日。根据北京和上海住建委消息，两地均调整普通住宅标准，下调首套和二套最低首付比例以及房贷利率下限。
- 周五，12月15日。根据中国人民银行消息，12月1年期MLF利率保持不变，投放量为1.45万亿元。

1.3 周度回顾（1211-1217）

- **周五，12月15日。**根据国家统计局数据，11月，规模以上工业增加值同比实际增长6.6%，预期（wind）5.7%，较10月的4.6%涨幅扩大2个百分点。11月，社会消费品零售总额同比增长10.1%，涨幅较10月扩大2.5个百分点，连续4个月趋势回升。1-11月，全国固定资产投资同比增长2.9%，与1-10月持平。其中，1-11月，民间固定资产投资同比下降0.5%，与1-10月持平。1-11月，基础设施投资同比增长7.96%，涨幅缩小0.31个百分点；制造业投资同比增长6.3%，涨幅扩大0.1个百分点；房地产投资同比下降9.4%，跌幅扩大0.1个百分点。1-11月，房地产开发企业房屋施工面积同比下降7.2%；房屋新开工面积下降21.2%；房屋竣工面积增长17.9%。

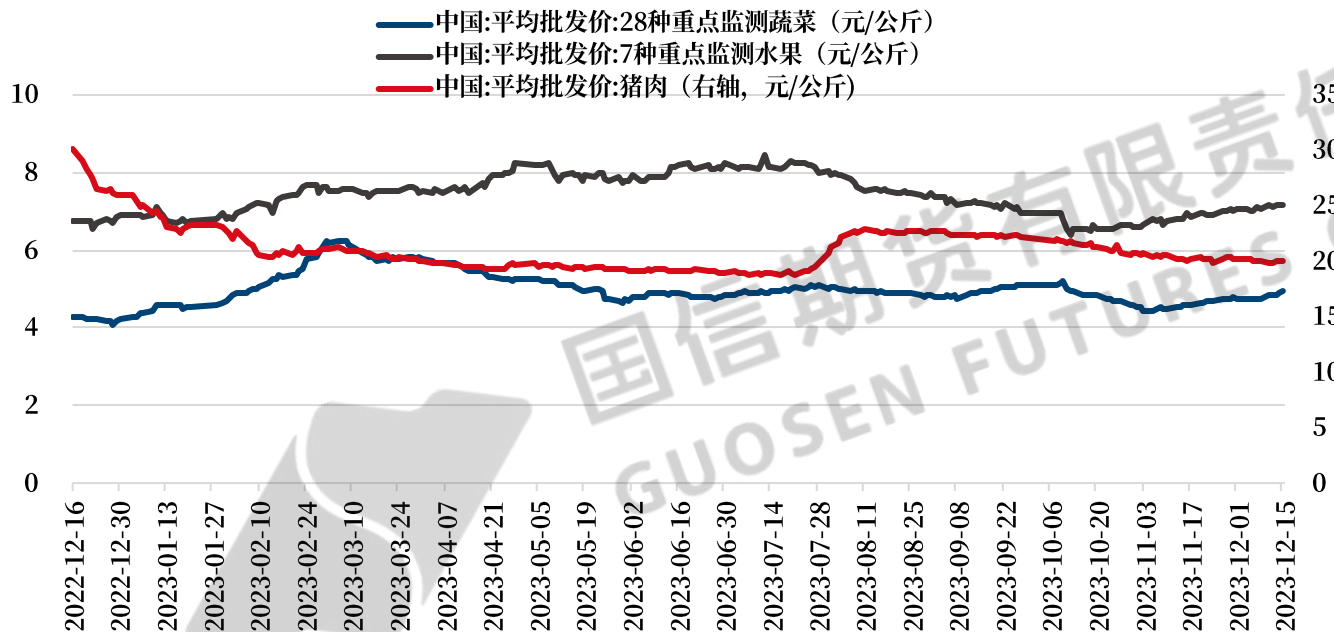
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

高频数据

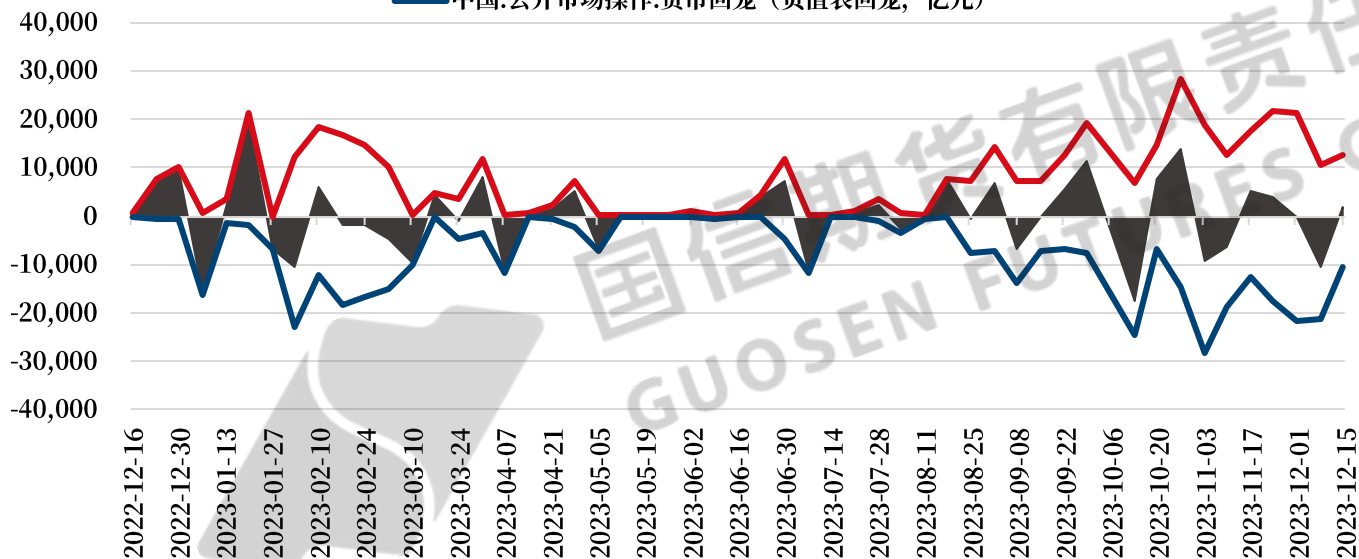
2.1 商品市场：物价水平



上周 (1211-1215)
猪肉批发价相对稳定, 价格至20.06元/公斤;
蔬菜批发价略有回升, 价格至4.95元/公斤;
水果批发价略有回升, 价格至7.16元/公斤。

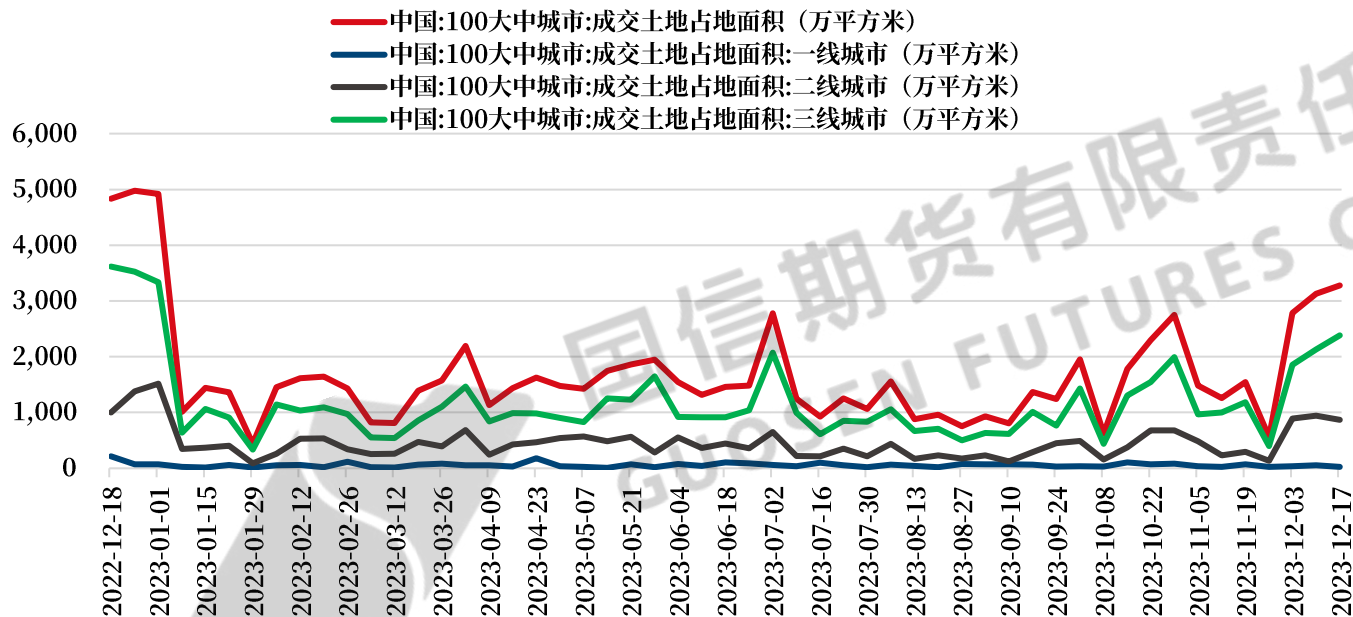
2.2 货币市场：货币投放

■ 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)



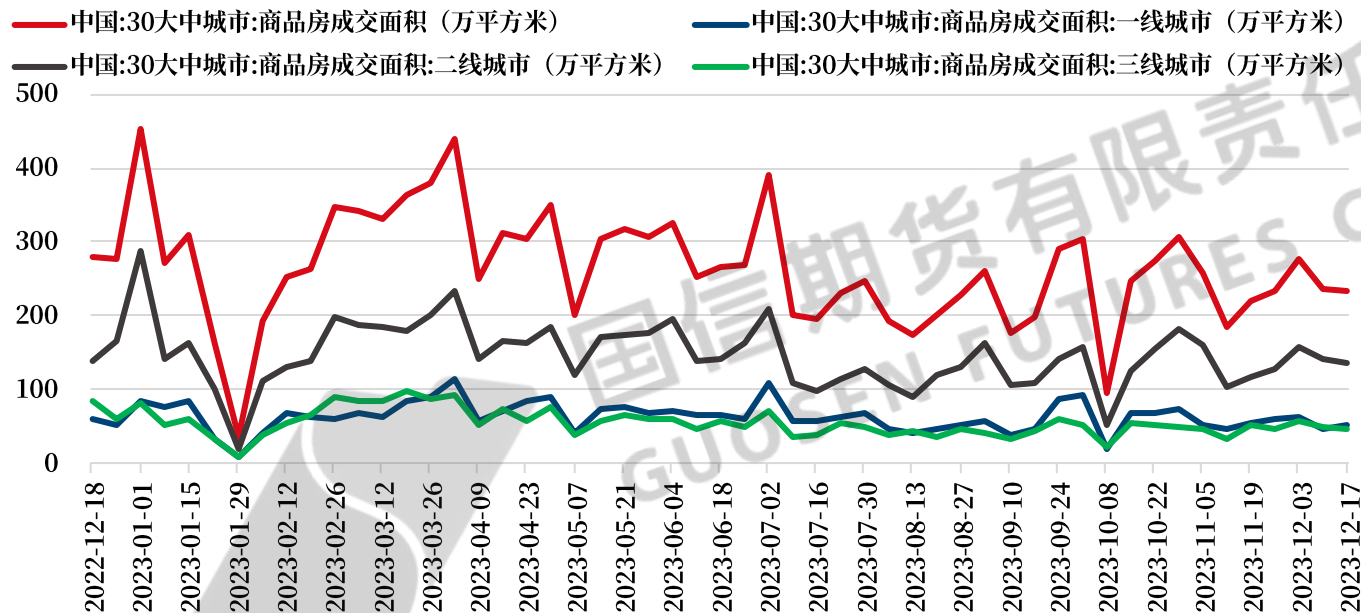
上周 (1215当周)
中国人民银行公开市场操作货币净投放
1990亿元。

2.3 房地产市场：土地成交



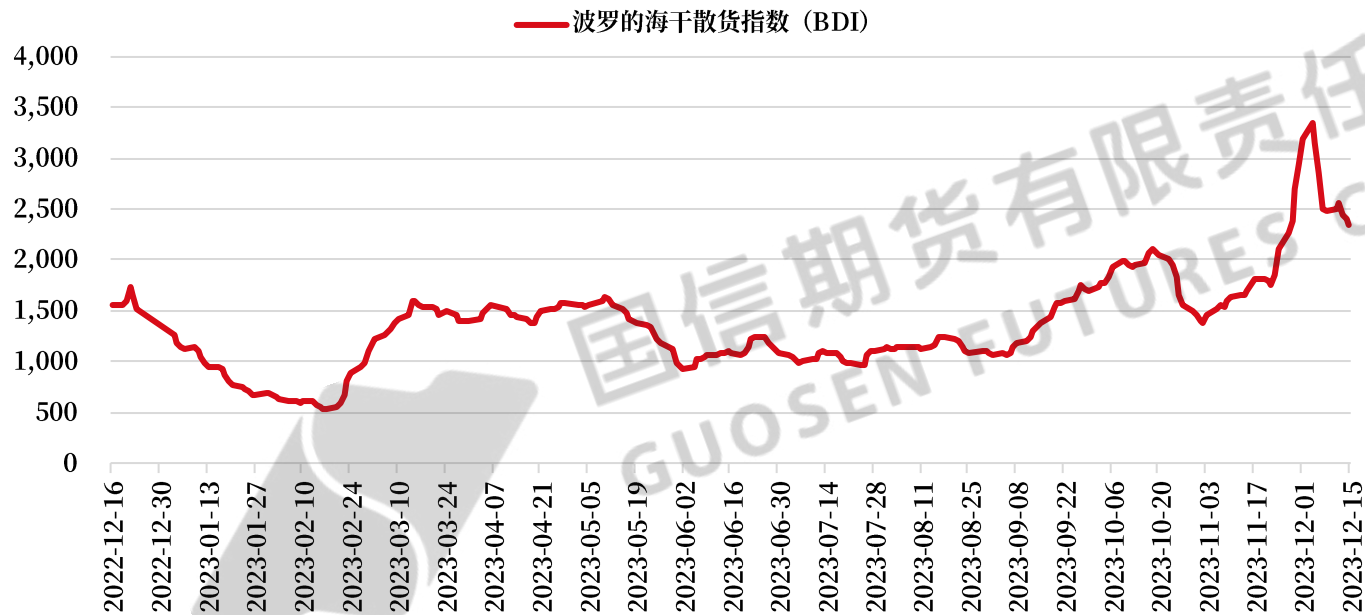
上周 (1217当周)
100大中城市成交土地占地面积继续上行,成交3279.15万平方米。

2.4 房地产市场：商品房成交



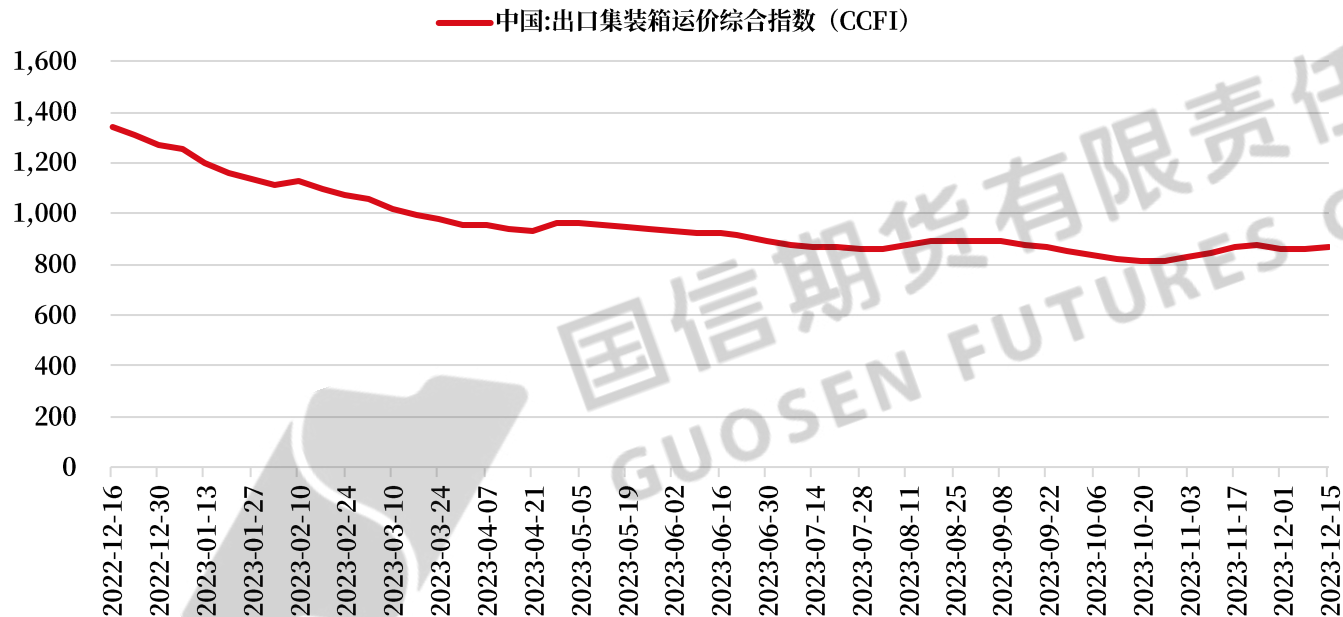
上周 (1217当周)
30大中城市商品房成交面积相对稳定, 至233.44万平方米。

2.5 外贸市场：海运指数



上周 (1211-1215)
波罗的海干散货指数
(BDI) 略有下滑至
2348点。

2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (1215当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 相对稳
定, 至869.34点。

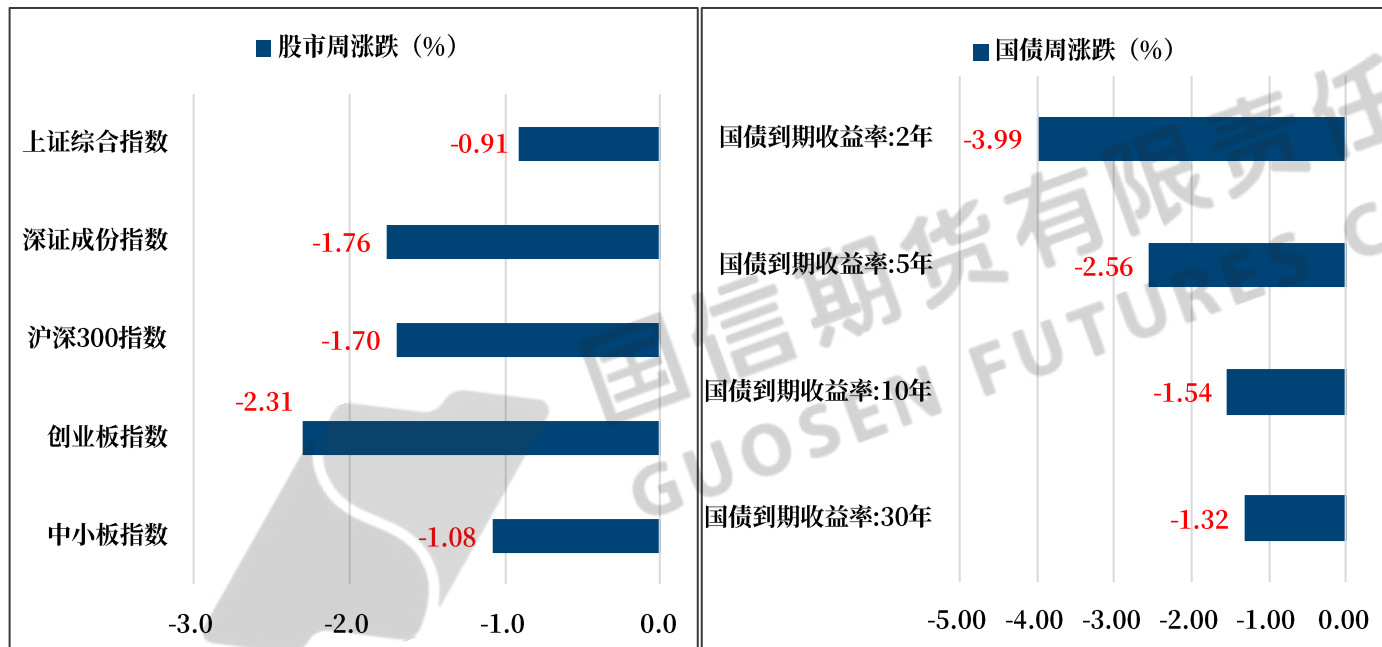
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

大类资产

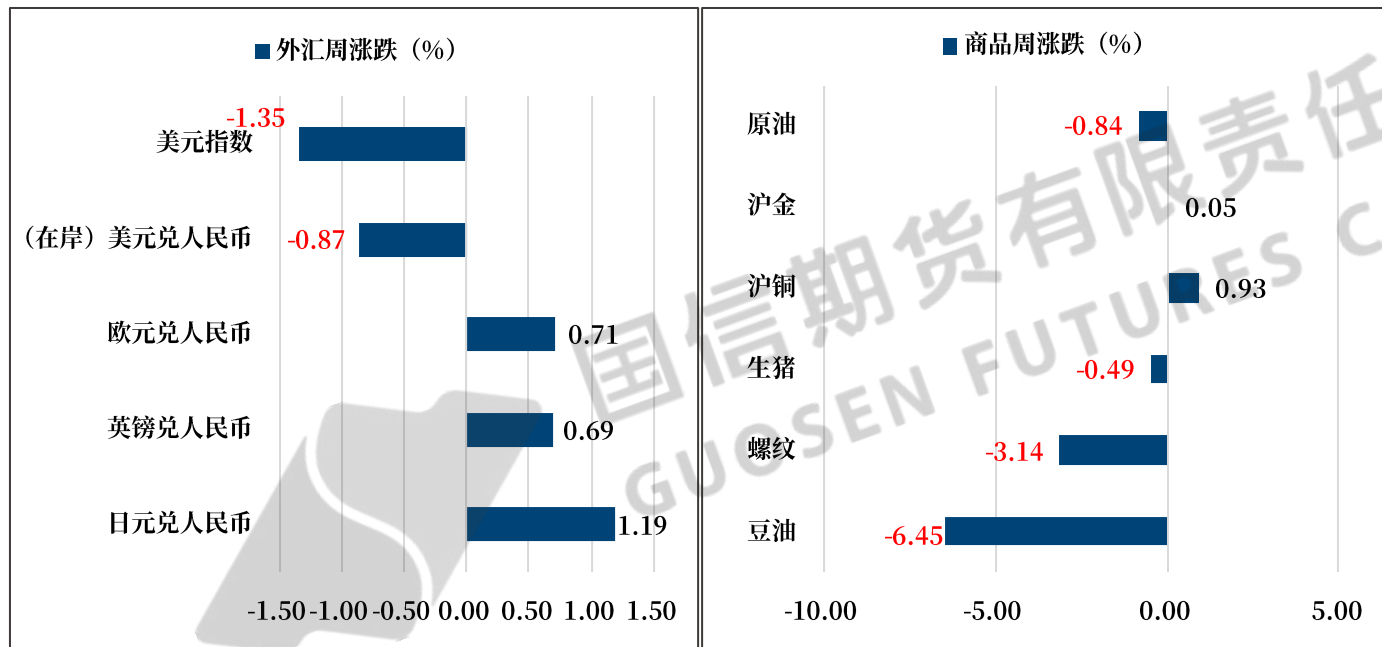
3.1 大类资产（1211-1215）



周度（1211-1215）
A股主要指数均走势不佳，上证综合指数下跌0.91%，创业板指数下跌2.31%；

国债市场，到期收益率均下降，2年到期收益率下降3.99%，30年到期收益率下跌1.32%。

3.2 大类资产（1211-1215）



周度（1211-1215）
外汇市场，美元指数
下跌1.35%，在岸美
元兑人民币下跌
0.87%，日元兑人民
币上涨1.19%；
商品市场，原油下跌
0.84%；豆油下跌
6.45%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注 1218-1224

4.周度关注1218-1224

- 周三，12月20日。中国12月1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）。

综合来说，11月国民经济稳步回升，工业增加值超预期，消费延续上行，投资下行趋势企稳，出口略有好转，货币供应总体充裕仍存结构性问题，物价总体不佳。增发国债第一批项目清单已下达，将有利于基建投资的进一步上行，有望助力整体固投水平的好转。北京和上海两地均调整普通住宅标准，下调首套和二套最低首付比例以及房贷利率下限，从房地产市场需求侧进一步发力，或将进一步带动商品房销售。近期，“一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求”的工作不断推进，预计相关资金最快或在元旦后春节前落实，即房地产市场供给侧利好政策有望很快落地。进而，房地产市场有望迎来供需两侧协同发力。12月1年期MLF投放1.45万亿元，是继11月投放1.45万亿元后，连续2个月投放量为2016年1月以来的最高值；考虑到到期量，12月1年期MLF净投放量为8000亿元，该净投放量再次超越11月净投放量的6000亿元，是1年期净投放量自2017年1月以来的历史最高值。因此，近期人行货币政策操作

4.周度关注1218-1224

在价格上较为稳定，在数量操作上较为积极。美联储12月维持利率不变符合预期，且美联储此后继续加息可能较小，已经开始转入维持高利率阶段，并开始决策降息时点。结合2024年一季度以及半年度美国上市高科技企业的财报发布，以及美联储2024年议息会议的日程，中性预计，美联储2024年7月开启降息。近期，美元兑人民币走势有所波动。一是，美联储12月14日议息会议继续维持利率不变，市场开始交易美联储降息操作；二是，人行12月15日保持政策利率MLF不变，市场此前关于降息的期待未兑现。2023年12月20日是市场利率LPR操作窗口，仍需关注，不能完全排除调降5年期以上LPR。



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

