



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

# 货币政策PSL重启 财政政策适度加力

## ——国信期货宏观周报

2024-01-07



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

## 周度回顾

### 0101-10107

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 1.1 周度回顾（0101-0107）

- **周二，1月2日。**根据中国人民银行消息，2023年12月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500亿元，期末抵押补充贷款余额为3.25万亿元。
- **周四，1月4日。**根据美联储2023年12月议息会议的会议纪要，委员们预计四季度美国经济会显著放缓。并且，由于11月物价水平低于预期，下调了通胀预期，认为通胀比预期持续时间缩短。但是，特别提到近期地缘冲突对能源价格的影响，并提示后期可能存在物价反弹的风险。相比于11月初的会议纪要，12月的会议纪要显示，没有坚持此前“哪怕后期降息也会继续缩表”的表述，当然目前仍然维持此前缩表的规模和节奏。关于缩表，委员建议在正式减缓缩表进度和规模之前，需要先开始进行技术因素的讨论，以便向公众提供适当的通知。反映出美联储在提前结束缩表方面仍然相对谨慎。

## 1.2 周度回顾（0101-0107）

- **周五，1月5日。**根据美国劳工统计局数据，美国12月失业率3.7%，预期3.8%，前值3.7%；美国12月非农就业人口变动21.6万人，预期17.5万人，前值由19.9万人修正为17.3万人。
- **周五，1月5日。**根据人民日报的报道，关于2024年财政赤字，财政部相关负责人说，扩大支出要加强财力保障，今年还将安排一定规模的赤字，确保财政总的支出规模有所增加。财政部预算司司长王建凡还表示，“今年将继续安排适当规模的专项债，支持地方加大重点领域补短板力度。”

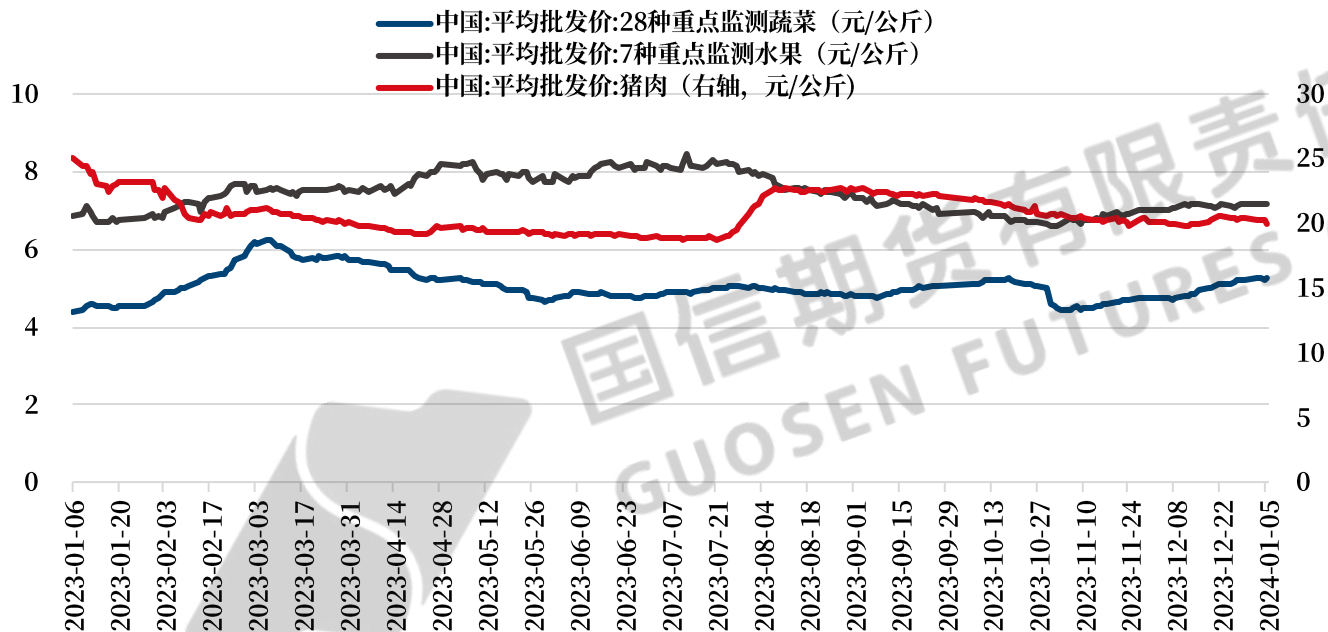
# Part2

第二部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

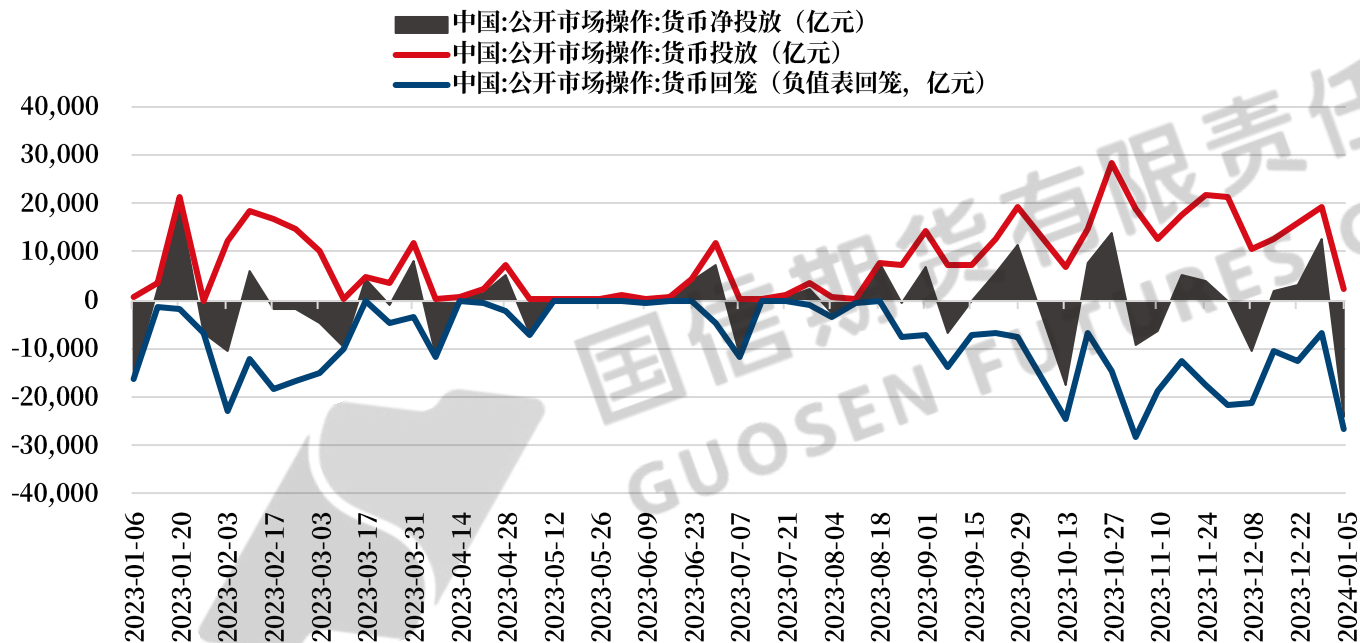
## 高频数据

## 2.1 商品市场：物价水平



上周 ( 0101-0105 )  
猪肉批发价略有回落，  
价格至20.04元/公斤；  
蔬菜批发价相对稳定，  
价格至5.27元/公斤；  
水果批发价保持稳定，  
价格至7.20元/公斤。

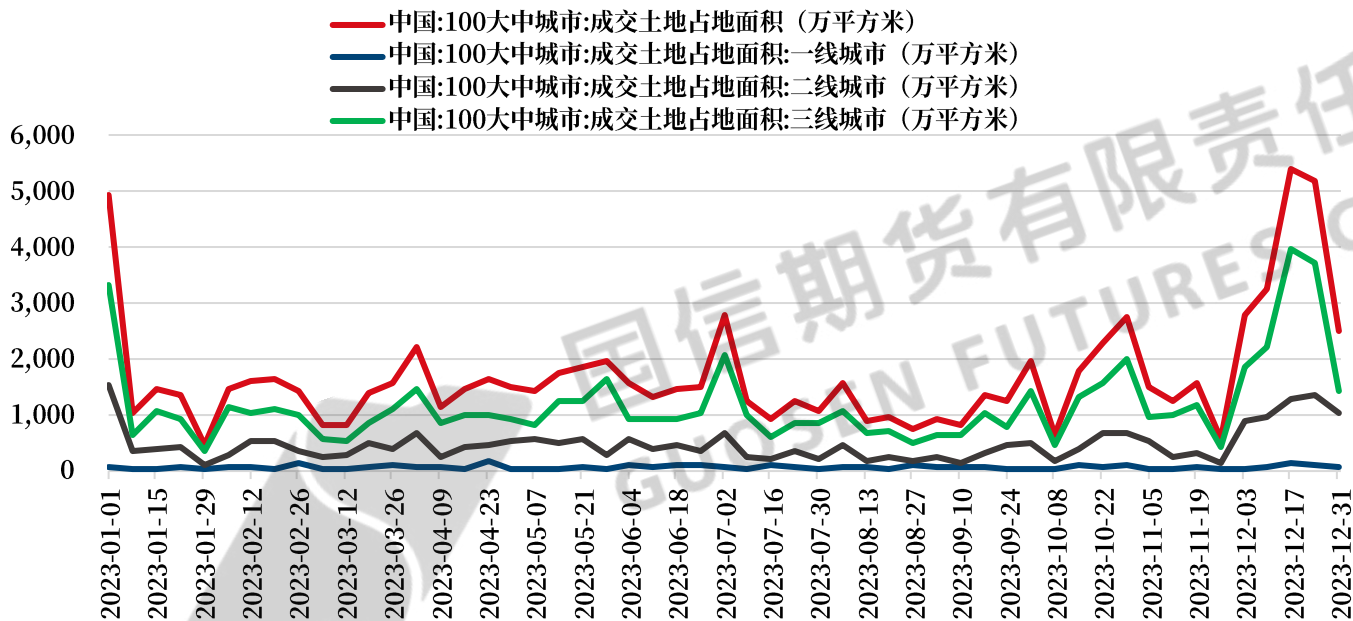
## 2.2 货币市场：货币投放



上周 (0105当周)  
中国人民银行公开市场  
操作货币净回收  
2.42万亿元。

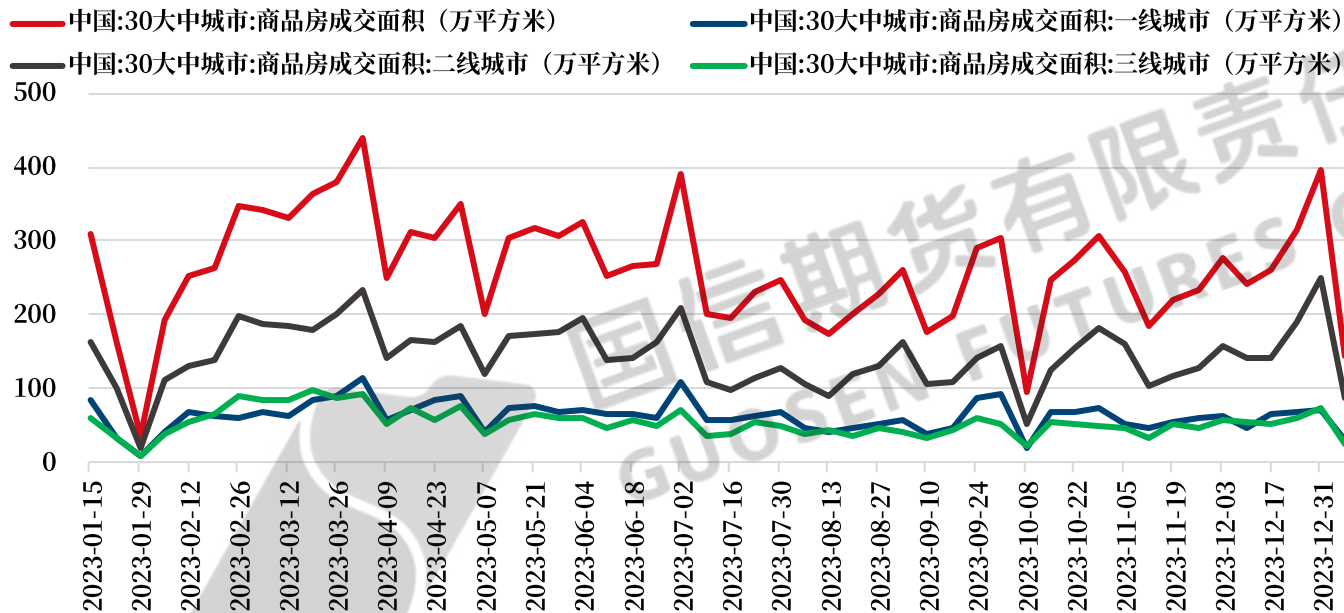


## 2.3 房地产市场：土地成交



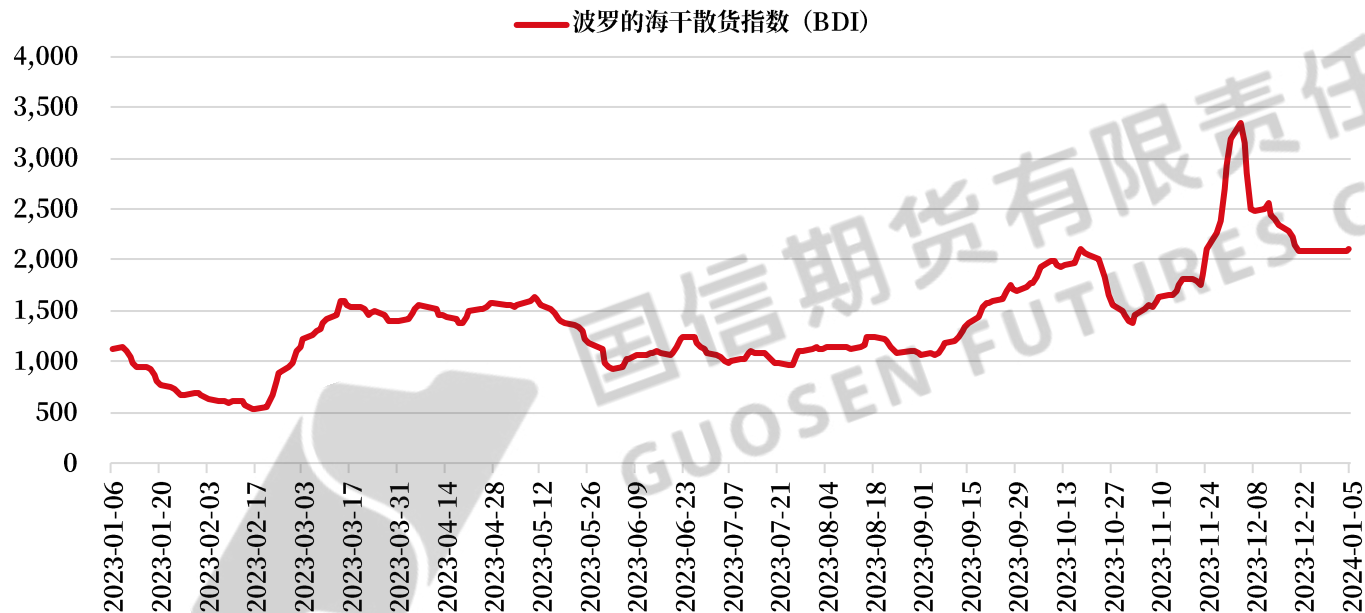
上上周 (1231当周)  
100大中城市成交土地  
占地面积冲高回落,  
成交3470.07万平方  
米。

## 2.4 房地产市场：商品房成交



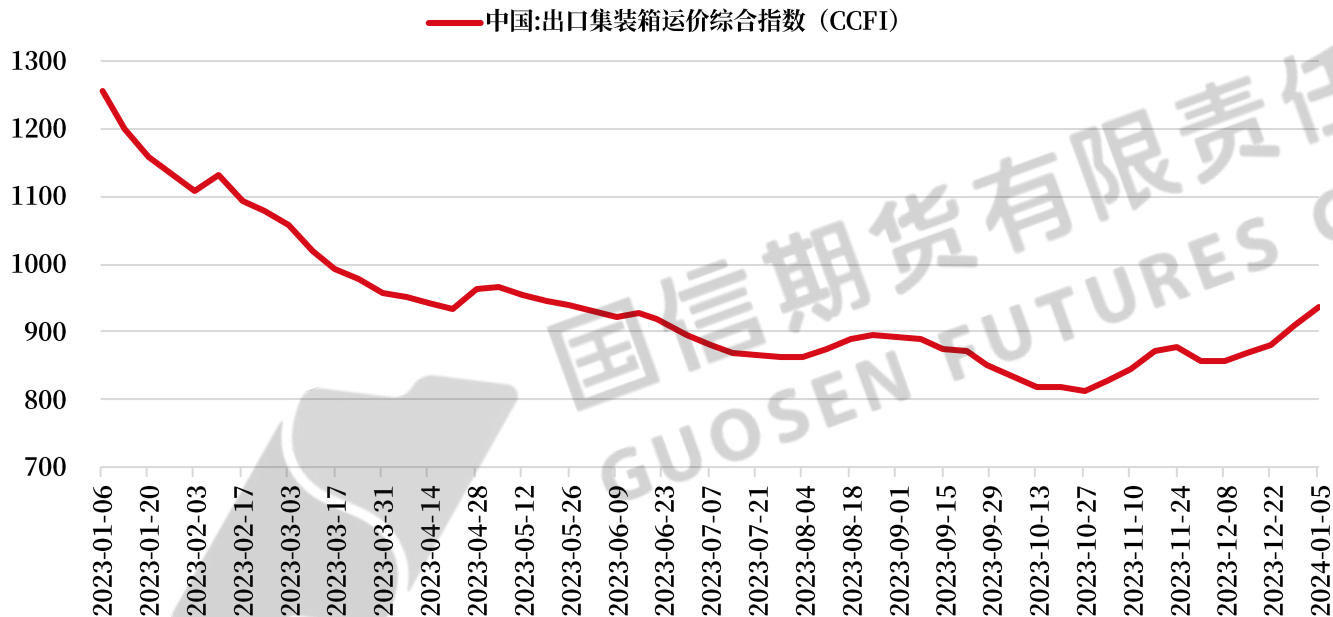
上周 (0107当周)  
30大中城市商品房成交面积冲高回落, 至142.66万平方米。

## 2.5 外贸市场：海运指数



上周 (0101-0105)  
波罗的海干散货指数  
(BDI) 相对稳定,  
至2110点。

## 2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0105当周)  
出口集装箱运价综合  
指数 (CCFI) 持续回  
升, 至936.86点。

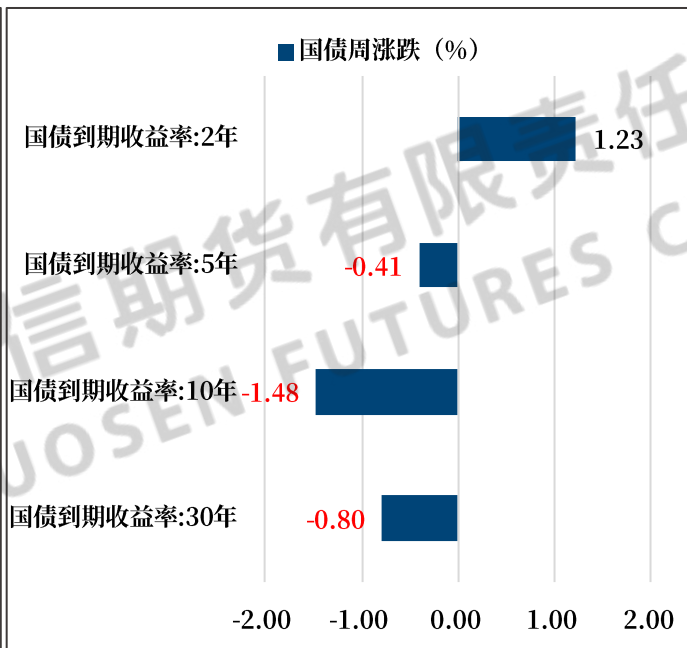
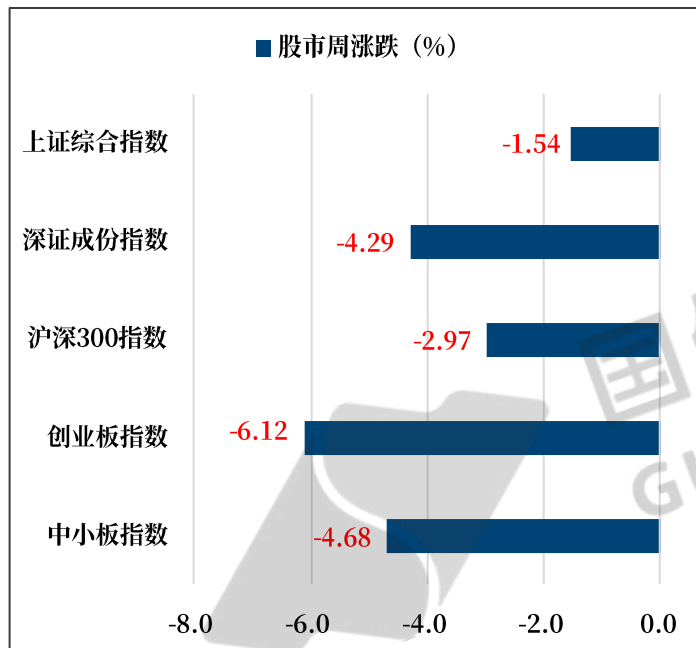
# Part3

第三部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 大类资产

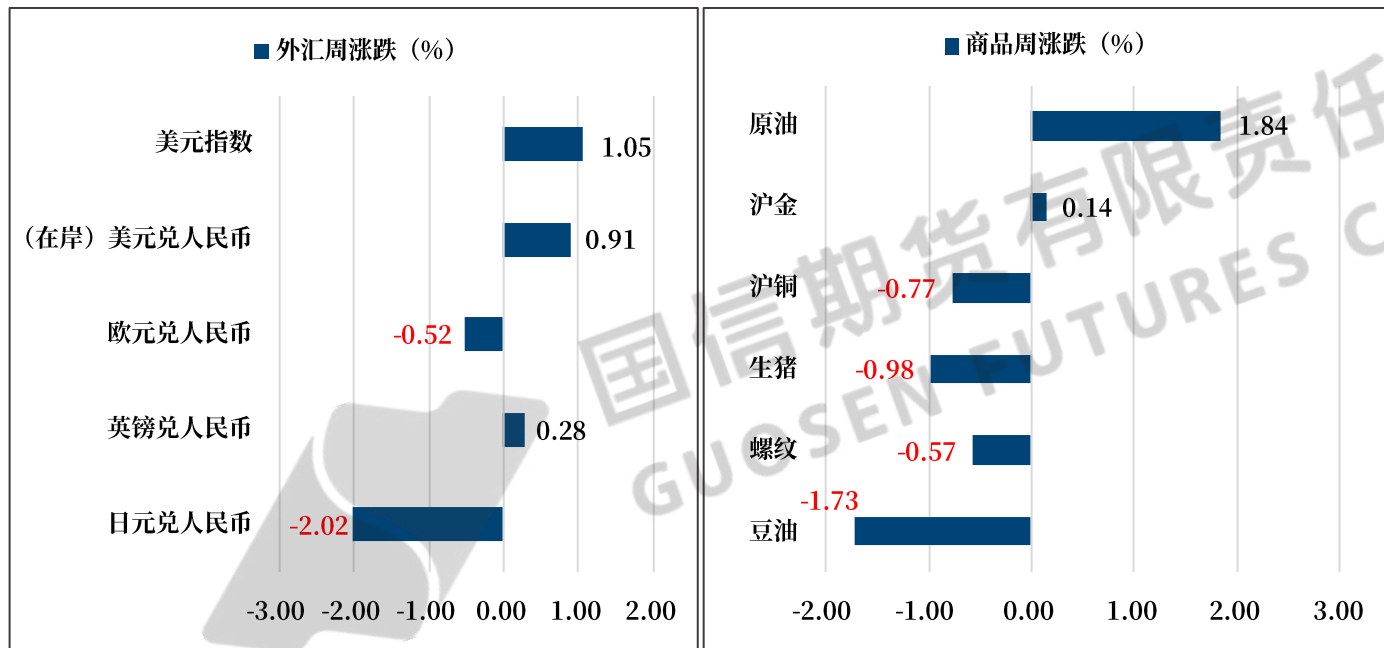
## 3.1 大类资产（0102-0105）



周度（0102-0105）  
A股主要指数表现不佳，上证综合指数下跌1.54%，创业板指数下跌6.12%；

国债市场，到期收益率涨跌不一，2年到期收益率上涨1.23%，10年到期收益率下跌1.48%。

## 3.2 大类资产（0102-0105）



周度（0102-0105）  
外汇市场，美元指数  
上涨1.05%，在岸美  
元兑人民币上涨  
0.91%日元兑人民币  
下跌2.02%；  
商品市场，原油上涨  
1.84%；生猪下跌  
0.98%；豆油下跌  
1.73%。

# Part4

第四部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 周度关注

# 0108-0114



## 4.周度关注0108-0114

- 周四，1月11日。美国12月CPI同比；美国12月核心CPI同比。
- 周五，1月12日。中国12月CPI同比；中国12月PPI同比。
- 周五，1月12日。美国12月PPI同比；美国12月核心PPI同比。
- 时间待定。中国12月进出口；中国12月社融和货币供应。

2023年12月的PSL操作有望带动本轮PSL重启，结合2024年货币政策新思路、当前较为低迷的物价水平、保交楼重点工作以及房地产“三大工程”，相较于2022年9月至11月PSL合计投放6300亿元，预计2024年将继续操作PSL，中性预计，本轮投放规模有望在1万亿元左右。根据2023年中央经济工作会议的部署，2024年货币政策更加注重“有效性”，财政政策要“适度加力”，在当前“有效需求不足”的背景下，以政府支出为重点的财政政策成为2024年中国经济的重要支撑。12月美联储会议纪要整体表述符合预期，高利率的紧缩政策

## 4.周度关注0108-0114

策对当前美国经济活动的抑制作用已经显现，2023年四季度经济增速或有所下滑，但由于地缘冲突，物价水平仍然存在回升风险。关于继续缩表的表述，较此前有所缓和，但是总体仍较为谨慎。美联储会议纪要发布前的1月2日，美国财政部发布报告显示，美国总体债务突破34万亿美元的历史最高值，市场判断美国财政部或加大国债发行力度，带动当日美国国债收益率上涨，进而美元需求增加带动美元指数走强，美元兑人民币也随之走弱。美国12月非农就业人口表现超预期，但前值下修；美国12月失业率维持前值水平录得3.7%。当前美国劳动力市场表现相对稳定，略好于预期，打压市场关于美联储短期内降息的预期。总体来说，目前并无十分明确的信息显示美联储会在短期内降息，仍需观察一季度美国整体经济运行情况。



## 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

