



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

12月社融和货币供应结构改善 1月MLF或继续超额续作

——国信期货宏观周报

2024-01-15



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 0108-0114

1.1 周度回顾（0108-0114）

- **周四，1月11日。**根据新华社报道，《中共中央 国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》发布，共部署十个方面三十三条措施。
- **周四，1月11日。**根据美国劳工部数据，美国2023年12月CPI同比3.4%，预期3.2%，前值3.1%；12月核心CPI同比3.9%，预期3.8%，前值4.0%。
- **周五，1月12日。**根据国家统计局数据，2023年12月CPI同比下降0.3%，降幅较11月的下降0.5%收窄0.2个百分点，2023年全年CPI比上年上涨0.2%；2023年12月PPI同比下降2.7%，降幅较11月的下降3.0%收窄0.3个百分点，2023年全年PPI比上年下降3.0%。

1.2 周度回顾（0108-0114）

- **周五，1月12日。**根据海关总署数据，按美元计，2023年全年我国货物贸易进出口总值5.94万亿美元，同比下跌5.0%；其中，出口3.38万亿美元，同比下跌4.6%；进口2.56万亿美元，同比下跌5.5%；贸易顺差8232亿美元。
- **周五，1月12日。**根据中国人民银行数据，2023年12月末，广义货币（M2）余额同比增长9.7%；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8.3%；全年净投放现金8815亿元。2023年末社会融资规模存量为378.09万亿元，同比增长9.5%；2023年全年社会融资规模增量累计为35.59万亿元，比上年多3.41万亿元；其中，12月份，社融增量为1.94万亿元，比上年同期多6169亿元。

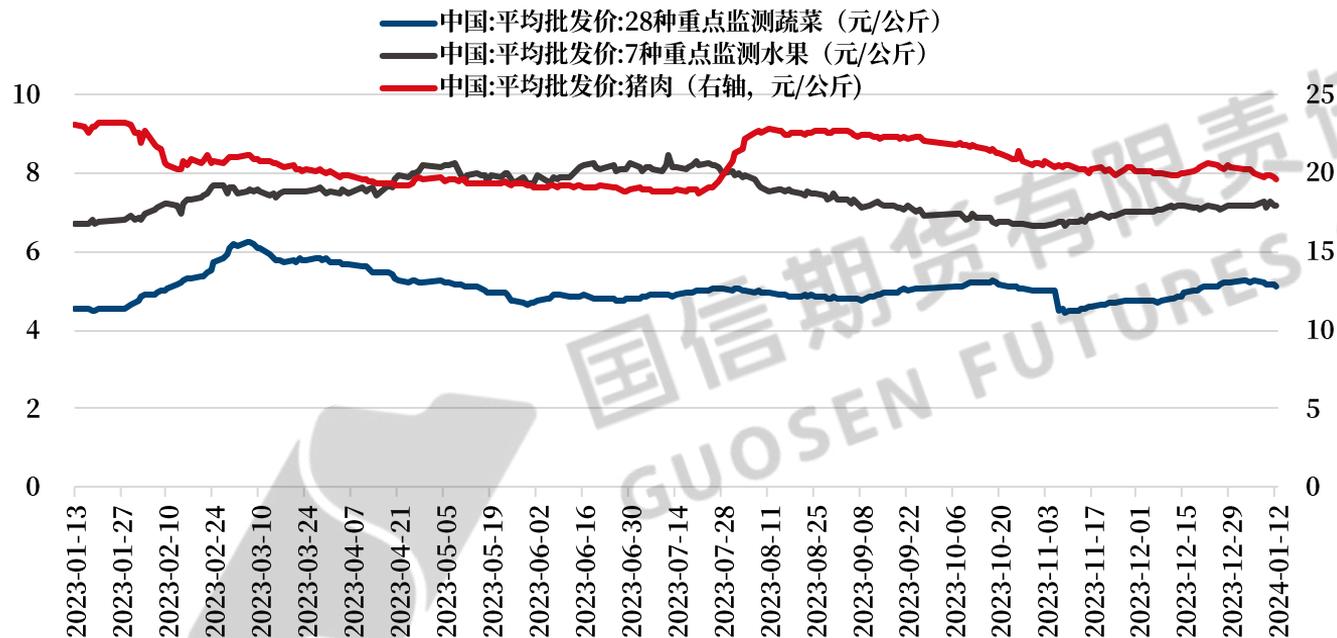
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

高频数据

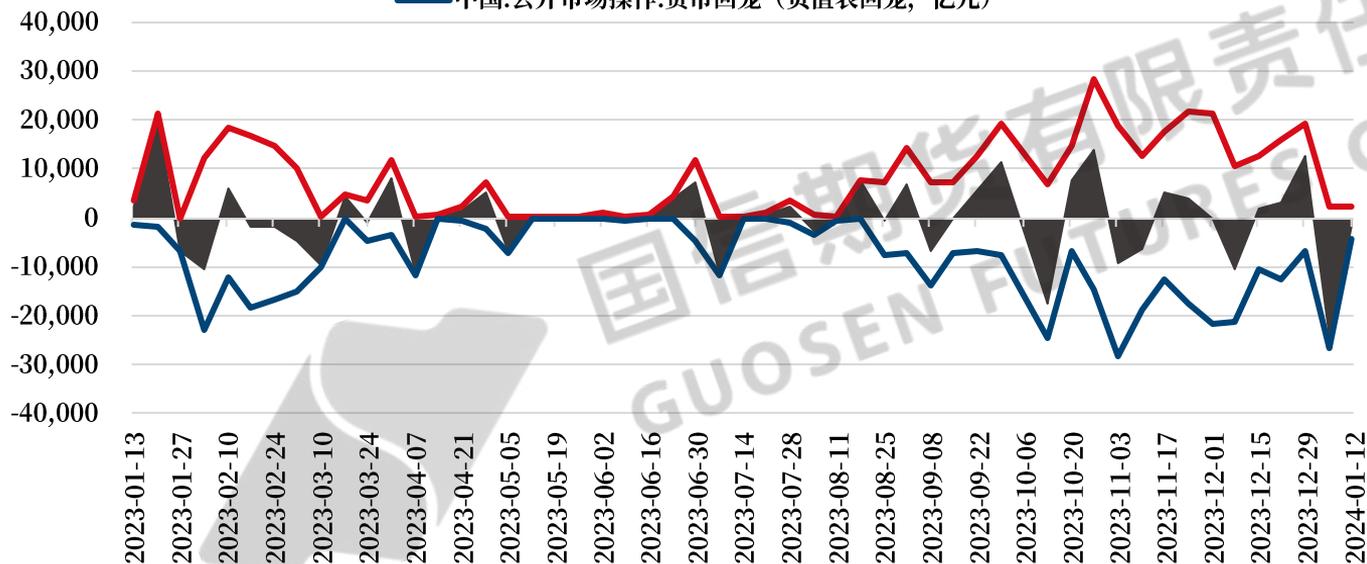
2.1 商品市场：物价水平



上周 (0108-0114)
猪肉批发价格略有回落，
价格至19.62元/公斤；
蔬菜批发价格略有回落，
价格至5.13元/公斤；
水果批发价保持稳定，
价格至7.20元/公斤。

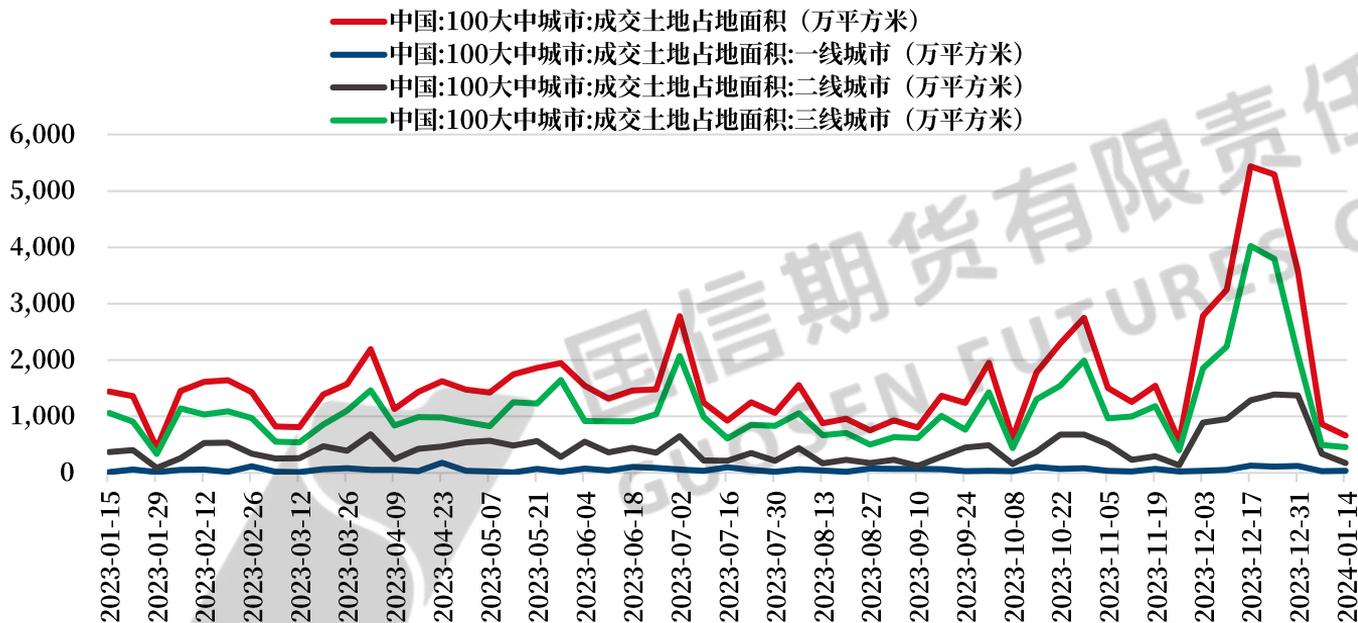
2.2 货币市场：货币投放

■ 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)



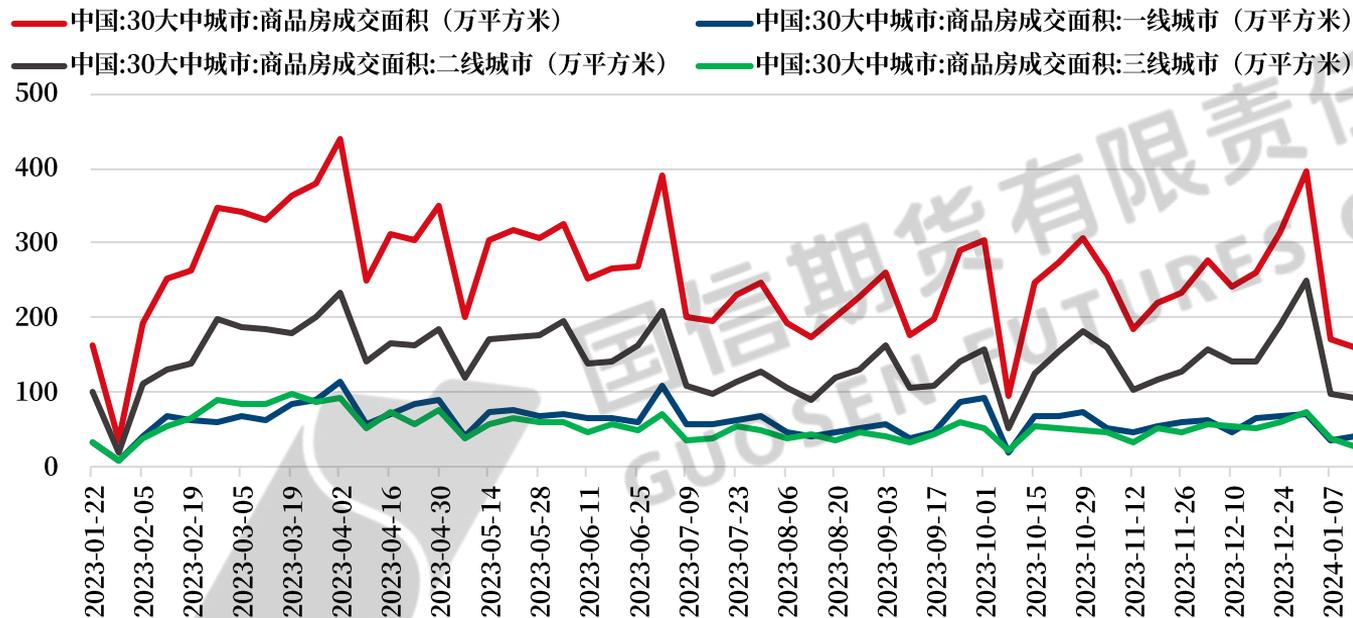
上周 (0112当周)
中国人民银行公开市场操作货币净回收
1890亿元。

2.3 房地产市场：土地成交



上周 (0114当周)
100大中城市成交土地
占地面积冲高回落,
成交661.01万平方米。

2.4 房地产市场：商品房成交



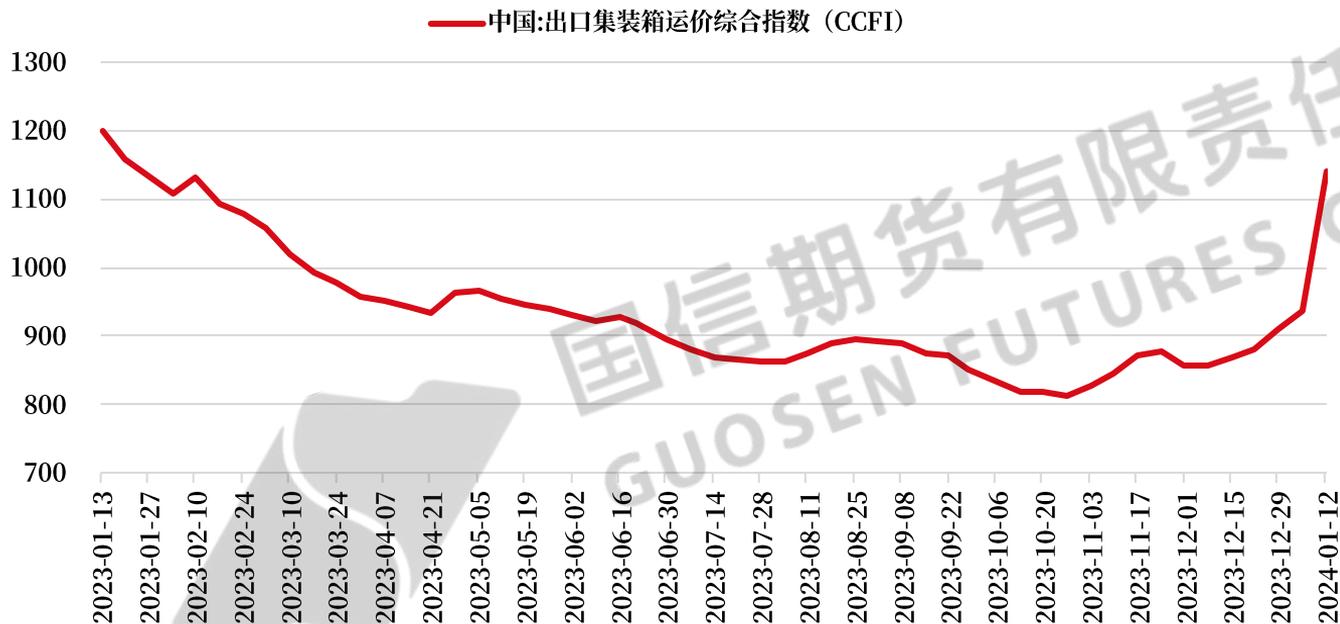
上周 (0114当周)
30大中城市商品房成交面积延续回落, 至159.28万平方米。

2.5 外贸市场：海运指数



上周 (0108-0112)
波罗的海干散货指数
(BDI) 大幅下挫,
至1460点。

2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0112当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 大幅回
升, 至1140.31点。

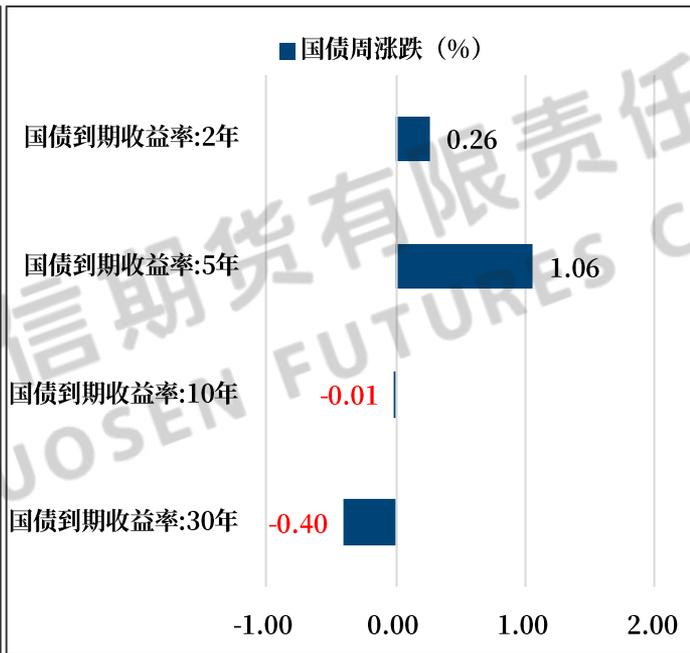
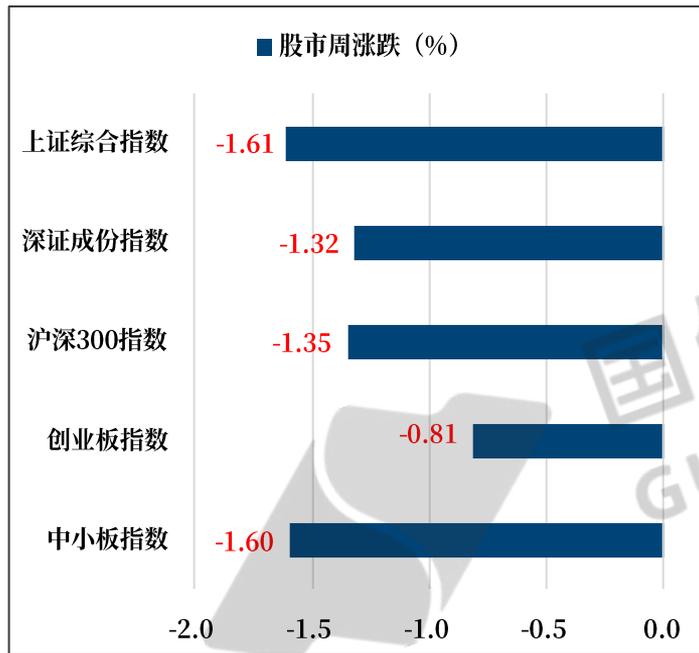
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

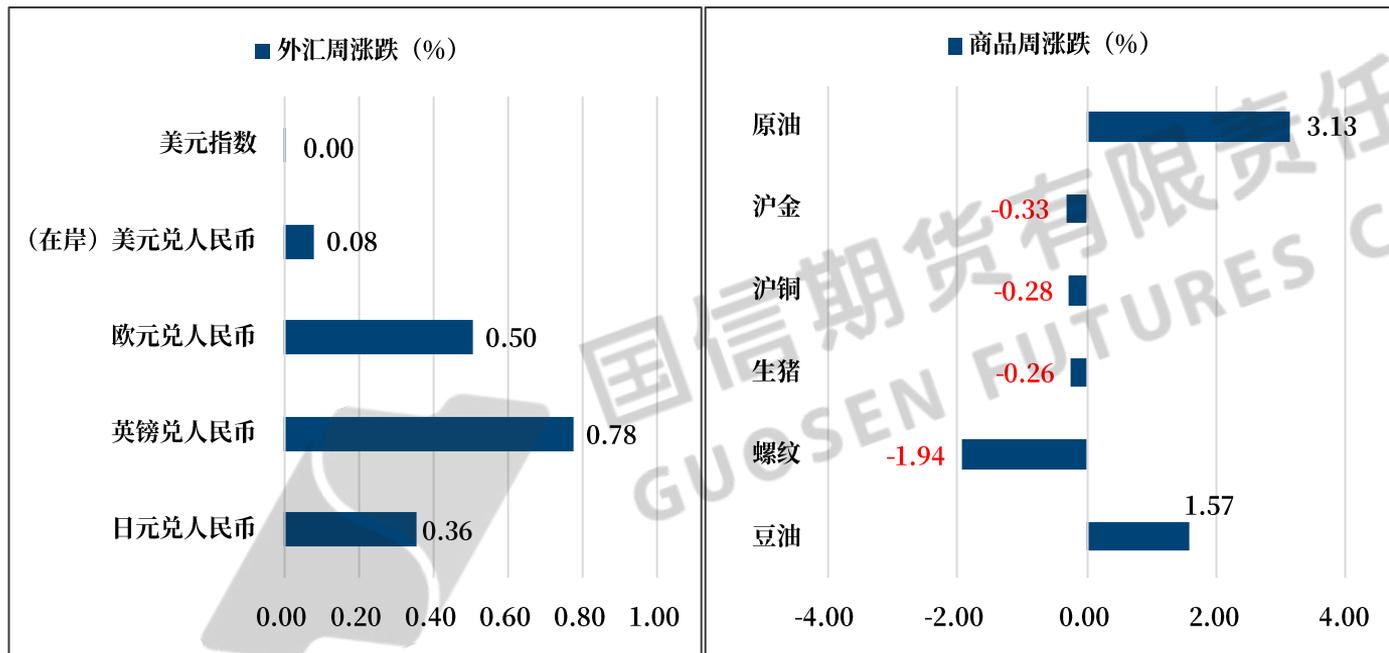
大类资产

3.1 大类资产（0108-0114）



周度（0108-0114）
A股主要指数均下跌，
上证综合指数下跌
1.61%，中小板指数
下跌1.60%；
国债市场，到期收益
率涨跌不一，5年到
期收益率上涨1.06%，
30年到期收益率下跌
0.40%。

3.2 大类资产（0108-0114）



周度（0108-0114）
外汇市场，美元指数持平，在岸美元兑人民币上涨0.08%，英镑兑人民币上涨0.78%；
商品市场，原油上涨3.13%；螺纹下跌1.94%；豆油上涨1.57%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注

0115-0121

4.周度关注0115-0121

- 周一，1月15日。中国2024年1月1年期MLF利率和投放量。
- 周三，1月17日。中国2023年12月和1-12月工业增加值、社零、固投等多项经济数据。
- 周三，1月17日。美国2023年12月零售销售。
- 周四，1月18日。中国2023年四季度GDP以及全年GDP增速。

综合来说，2023年12月猪肉价格对物价水平的拖累有所降低，12月CPI和PPI同比跌幅均收窄。2023年猪肉价格的下降是拖累全年CPI表现不佳的主要原因；2024年上半年CPI或仍有压力，下半年有望好转。2023年生产资料是拖累PPI走低的主要原因，其中国际原油价格形成一定不利影响；生活资料对PPI的拖累主要集中在2023年下半年。结合企业利润情况以及基数因素，PPI同比在2024年上半年或由下跌逐步改善，下半年或继续修复。2023年12月社融和货币供应结构性问题正改善，宽信用延续好转、M1增速下行趋势有所企稳，货币政策数

4.周度关注0115-0121

量型操作正逐步起效。结合2024年货币政策新思路以及当前物价水平，我们倾向于数量型货币政策操作，1月15日的1月MLF操作或仍将继续超额续作。2023年我国对前三大贸易伙伴出口规模均有所下降，对外贸易总体形势待改善。2024年，随着中国对“一带一路”沿线国家出口的继续增强，叠加中美竞合边际改善，有望回补2023年出口规模的缺口。美国12月CPI表现强于预期，叠加近期红海地缘紧张局势仍在持续，国际原油价格有所回升，结合美国12月美国劳动力市场同样超预期表现，抗通胀努力仍需继续。美联储1月降息可能性较低，市场正交易3月降息操作以及暂停缩表操作，当然美联储具体操作路径仍需观察2023年四季度GDP以及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

