



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内LPR或将维持不变 海外美联储降息造打压

——国信期货宏观周报

2024-01-21



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 0115-0121

1.1 周度回顾（0115-0121）

- **周一，1月15日。**根据中国人民银行消息，中国2024年1月1年期MLF利率维持不变为2.5%，投放量为9950亿元。
- **周三，1月17日。**根据国家统计局数据，2023全年国内生产总值（GDP）126.06万亿元，实际增长5.2%；全国规模以上工业增加值比上年增长4.6%；社会消费品零售总额比上年增长7.2%；全国固定资产投资比上年增长3.0%；2023年末全国人口140967万人，比2022年末减少208万人。
- **周三，1月17日。**根据美国商务部人口普查局数据，2023年12月美国零售销售总额环比0.55%，预期0.40%，前值0.35%；12月零售销售总额同比5.59%，前值3.97%。

1.2 周度回顾（0115-0121）

- **周五，1月19日。**根据中国人民银行消息，中美金融工作组举行第三次会议。另据农业农村部消息，当地时间1月18日上午，中美农业联委会第七次会议在华盛顿召开，重启中美农业合作机制。此外，根据美国财政部的数据，截至2023年11月末，外国投资者持有美国国债规模前三位经济体分别为欧盟、日本和中国，合计占比46.1%；其中，欧盟持有16900亿美元，11月增持886亿美元；日本持有11275亿美元，11月增持293亿美元；中国持有7820亿美元，11月增持123亿美元。

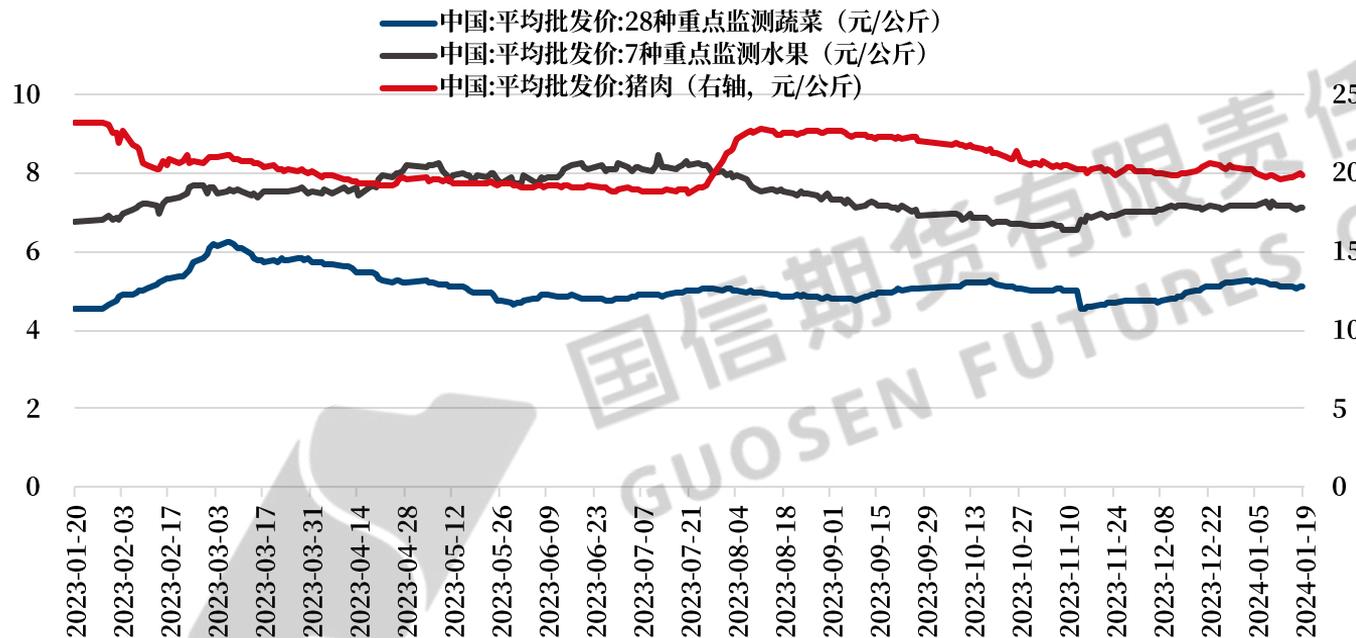
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

高频数据

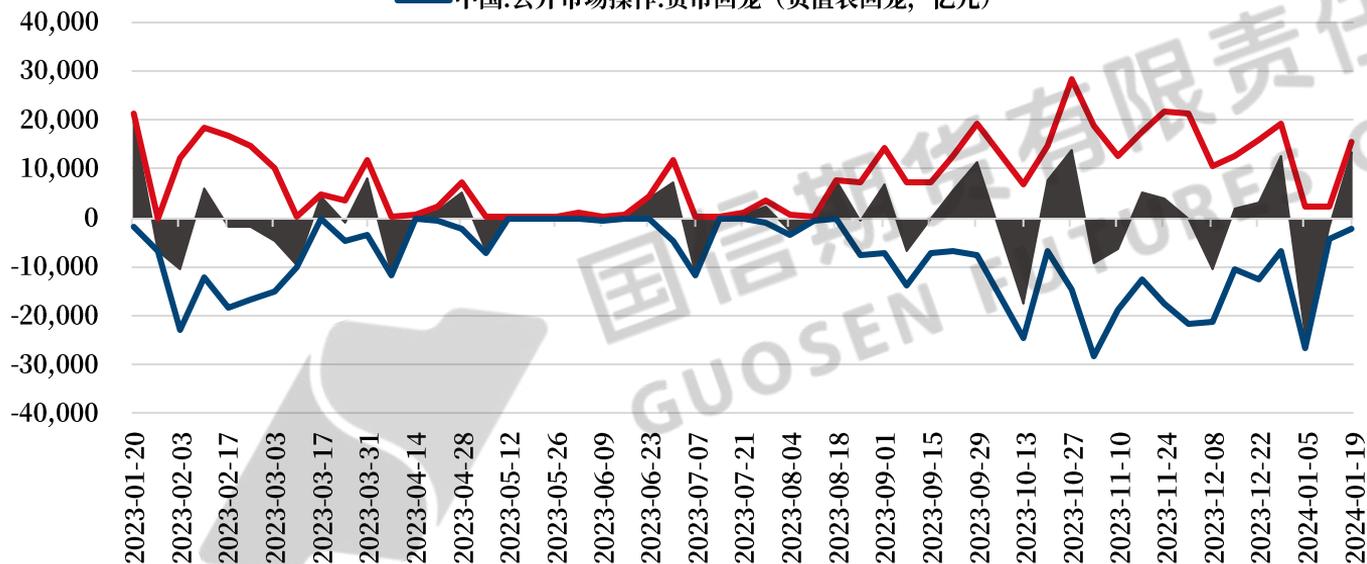
2.1 商品市场：物价水平



上周 (0115-0119)
猪肉批发价相对稳定,
价格至19.89元/公斤;
蔬菜批发价相对稳定,
价格至5.11元/公斤;
水果批发价略有回落,
价格至7.13元/公斤。

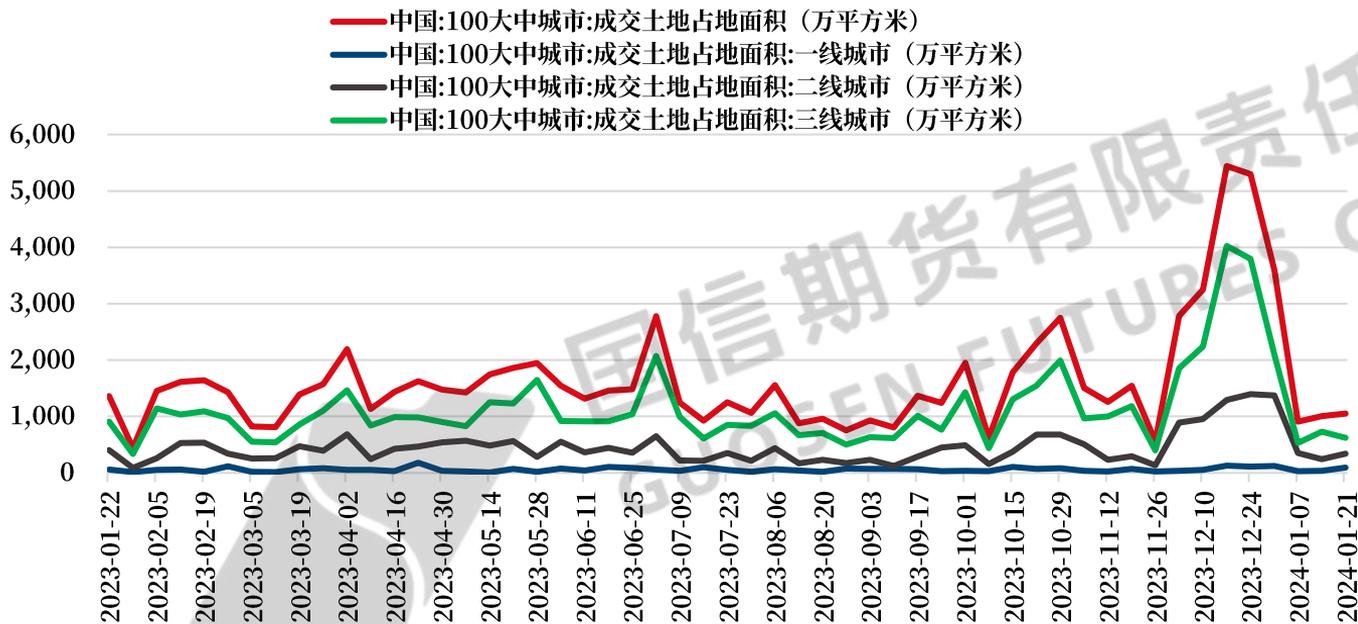
2.2 货币市场：货币投放

■ 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)



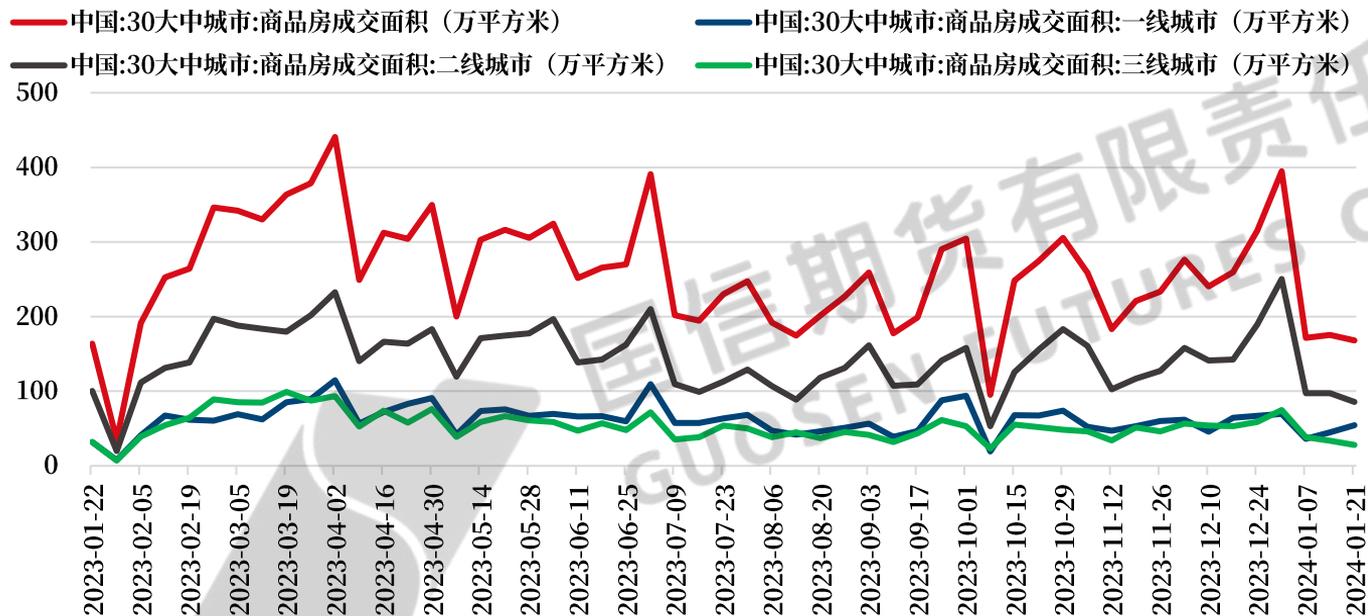
上周 (0119当周)
中国人民银行公开市场
操作货币净投放
1.34万亿元。

2.3 房地产市场：土地成交



上周 (0121当周)
100大中城市成交土地占地面积略有回升,成交1053.02万平方米。

2.4 房地产市场：商品房成交



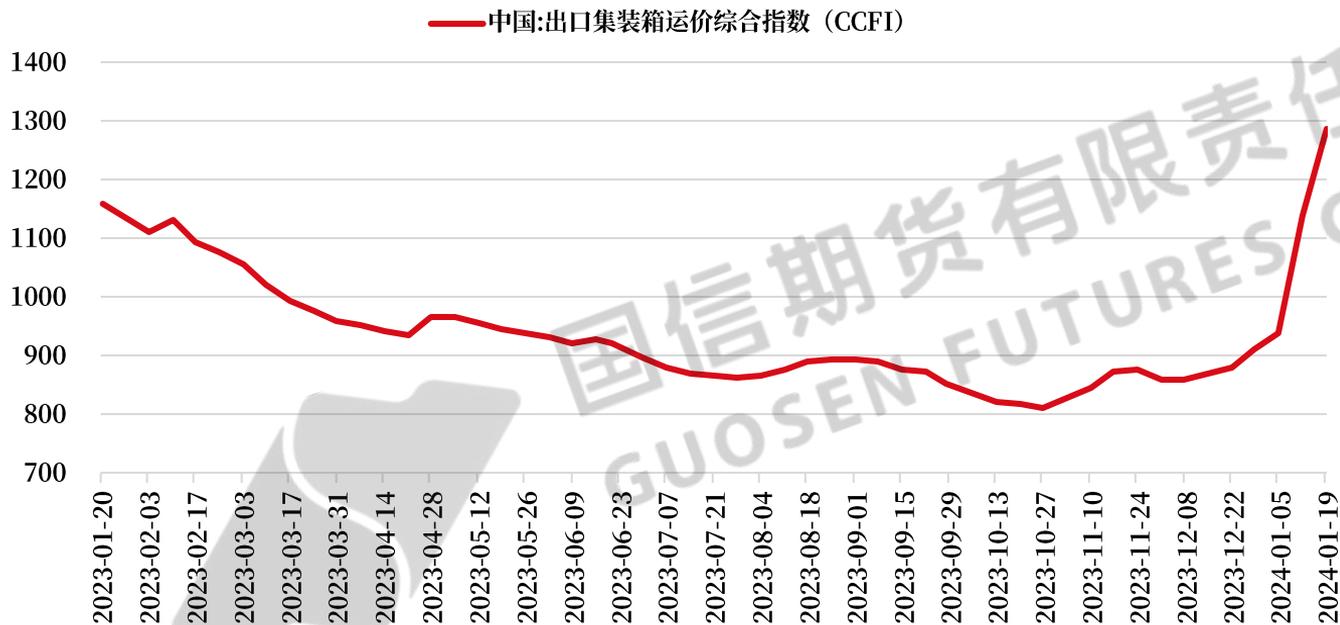
上周 (0121当周)
30大中城市商品房成交面积维持低位, 至168.18万平方米。

2.5 外贸市场：海运指数



上周 (0115-0119)
波罗的海干散货指数
(BDI) 探底回升,
至1503点。

2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0119当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续大
幅回升, 至1287.49
点。

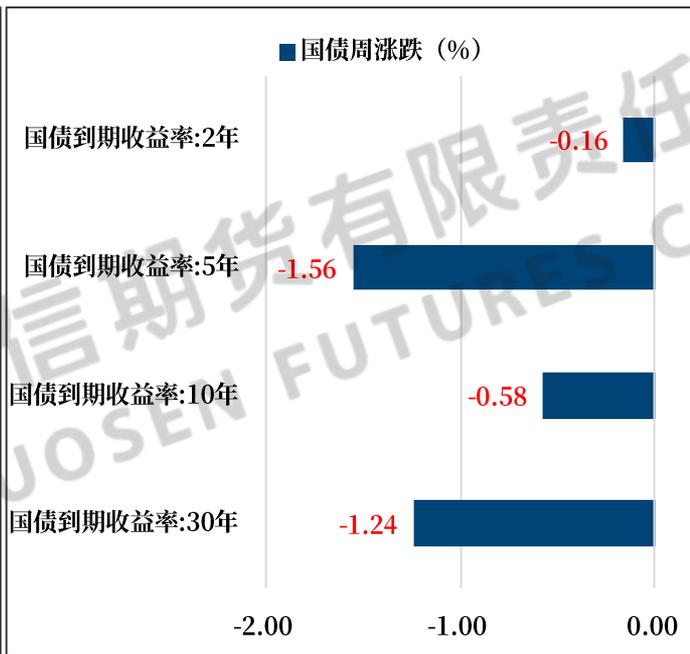
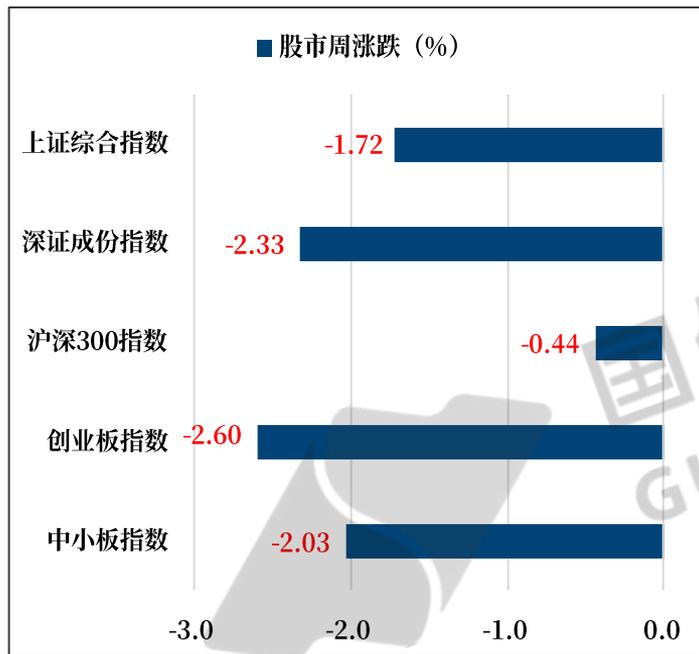
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

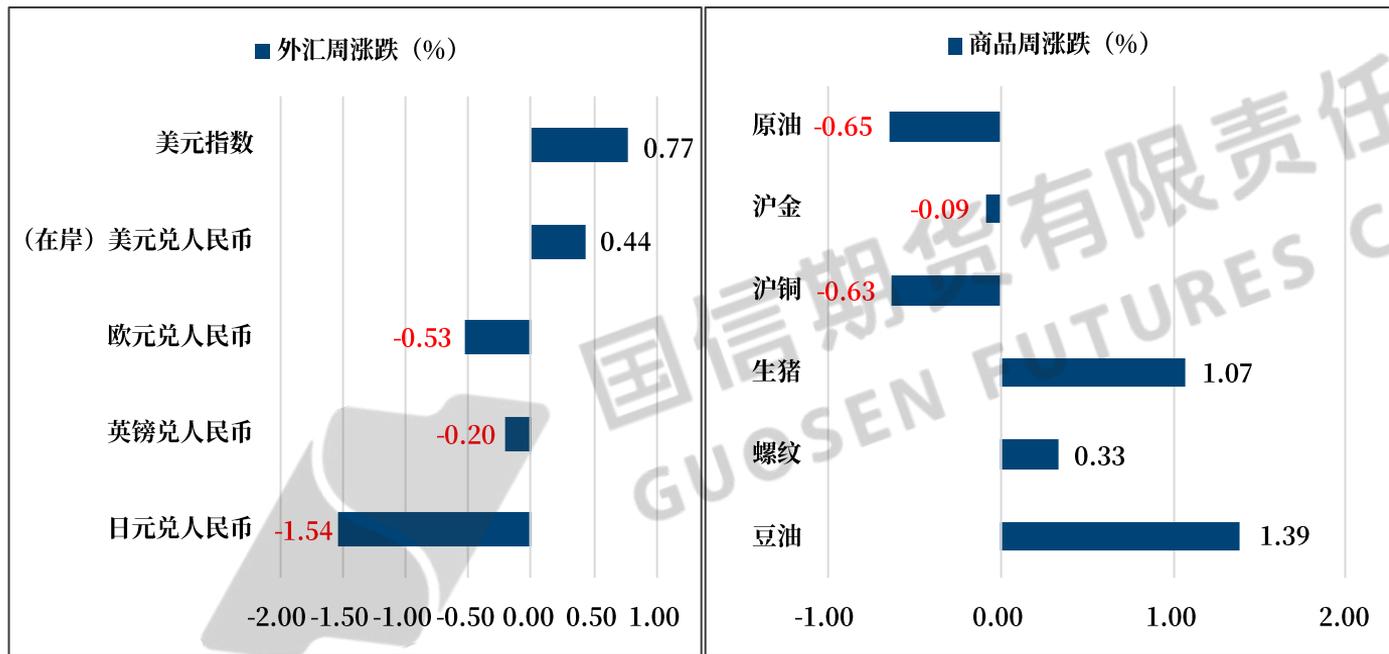
大类资产

3.1 大类资产（0115-0119）



周度（0115-0119）
A股主要指数均下跌，
上证综合指数下跌
1.72%，创业板指数
下跌2.60%；
国债市场，到期收益
率均下跌，5年到期
收益率下跌1.56%，
30年到期收益率下跌
1.24%。

3.2 大类资产（0115-0119）



周度（0115-0119）
外汇市场，美元指数
上涨0.77%，在岸美
元兑人民币上涨
0.44%，日元兑人
民币下跌1.54%；
商品市场，原油下
跌0.65%；生猪上
涨1.07%；豆油上
涨1.39%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注

0122-0128

4.周度关注0122-0128

- 周一，1月22日。中国2024年1月1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）。
- 周四，1月25日。美国2023年四季度及2023全年GDP。
- 周五，1月26日。美国2023年12月PCE同比；美国2023年12月核心PCE同比。

综合来说，2023年中国GDP实际增长5.2%，超预期目标的5.0%，经济走势总体企稳。2024年，预计GDP目标仍有望设定为5.0%，践行“稳中求进、以进促稳、先立后破”；国有和民企工业增加值寻求结构改善；财政支出是消费重要支撑；对外出口有望回补缺口；民间投资有望继续好转；房地产竣工或维持增长；物价下半年有望修复。2024年1月1年期MLF投放量9950亿元为历史第5高，从而本月净投放量为2160亿元，净投放量规模虽不大但总体维持超额续作。结合2023年12月PSL重启，本月MLF投放量未超历史最高值，或许是考虑到PSL在本月实际开始资金投放，各货币政策工具之间形成配合使用。货币政策数量型操作本月仍然较为积极，或进一步助力物价水平改善。1月22日是1年期和5年期以上贷款市场报价利率

4.周度关注0122-0128

(LPR)操作窗口，由于政策利率MLF维持不变，且人行2024年货币政策更加注重“有效性”，预计LPR也将维持不变。美国12月零售环比超预期录得0.55%，同比录得5.59%为2023年1月以来的新高，显示出美国居民消费意愿较强，对经济预期相对较好。1月25日将发布美国2023年四季度GDP，并且1月26日将发布美国12月PCE同比数据，叠加此前12月CPI同比录得3.4%，因此四季度GDP（wind预期为1.8%）或仍具有相对理想的增长，12月PCE同比或仍然较为坚挺，美联储仍需抗通胀，从而进一步打压了市场关于美联储1月31日降息的预期，目前1月降息的可能性较小。并且，根据CME利率期货显示，截至1月21日，市场关于美联储3月（3月20日）降息的概率也大幅降低至46.2%，较1周前降低约30个百分点。我们对美联储降息的预期由此前的7月调整至6月，主要考虑到当前物价水平仍然较高以及美联储可能降低缩表规模的情况，反映出美联储需要平衡抗通胀和防止后期经济过度紧缩。



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

