



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

头部房企债务受关注 资本市场政策改革牛可期

——国信期货宏观周报

2024-03-17



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 0311-0317

1.1 周度回顾（0311-0317）

- **周一，3月11日。**根据万科企业股份有限公司（简称“万科A”）公告，全资子公司万科地产（香港）有限公司于2018年发行的6.30亿美元中期票据于2024年3月11日到期，公司于2024年3月8日将合计6.47亿美元存入于代理行指定银行账户，以全数偿付到期票据本息。至3月15日，万科A发布《关于第一大股东深铁集团拟参与中金印力消费REIT战略配售的自愿性公告》，深铁集团拟通过战略配售方式认购中金印力消费REIT，认购不超过该基金募集份额总额的30%。同时，有关“碧桂园旗下债券‘H1碧地01’（原名称‘21碧地01’）到期未能支付全部利息”引发市场关注。3月13日，碧桂园回应称，因销售恢复情况不达预期，资金调拨承压等原因，公司拟定于3月12日到期兑付的“21碧地01”的0.96亿元利息资金尚未全额到位。根据现有债券合同条款，公司仍有30个交易日的宽限期。公司将在宽限期内通过做好销售、盘活资产、削减不必要的行政管理开支等方式，尽最大努力筹措资金。

1.2 周度回顾（0311-0317）

- **周二，3月12日。**根据美国劳工部数据，美国2月CPI同比3.2%，预期3.1%，前值3.1%；美国2月核心CPI同比3.8%，预期3.7%，前值3.9%。至3月14日，美国2月PPI同比1.6%，预期1.2%，前值1.0%；美国2月零售销售环比0.6%，预期0.8%，前值-1.1%。至3月15日，美国3月密歇根大学消费者信心指数初值为76.5，预期77.1，前值76.9。
- **周三，3月13日。**国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，明确实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升四大行动，到2027年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较2023年增长25%以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到A级水平的产能比例大幅提升，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%；报废汽车回收量较2023年增加约一倍，二手车交易量较2023年增长45%，废旧家电回收量较2023年增长30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。

1.3 周度回顾（0311-0317）

- 周三，3月13日。根据新华社报道，美国现任总统拜登和前总统特朗普12日各自锁定2024年总统选举民主党总统候选人提名和共和党总统候选人提名。3月13日，美国众议院通过法案要求字节跳动剥离旗下TikTok的控制权，否则将遭到封禁；后续，该法案需通过参议院投票，再由总统签署生效。3月13日，美国生物技术创新组织（BIO）宣布将支持美国《生物安全法案》，并将在该立法取得进展时与国会合作。BIO另外表示，该组织目前正采取措施剔除药明康德的成员资格，此举或将对药明康德在美业务产生实质性不利影响；隔日BIO将声明修改为，“药明康德主动终止其BIO会员资格”。此前3月6日，美国参议院国土安全和政府事务委员会投票通过向参议院报告一项修订后的法案草案，该草案将药明康德预先定义为“予以关注的生物技术公司”之一。后期，该法案仍需通过参议院表决以及总统签署。药明康德此前多次发布澄清公告，表示其业务不会对任何国家构成国家安全风险。

1.4 周度回顾（0311-0317）

- **周五，3月15日。**根据证监会网站消息，证监会集中发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》、《关于加强上市公司监管的意见（试行）》、《关于加强证券公司和公募基金监管加快推进建设一流投资银行和投资机构的意见（试行）》以及《关于落实政治过硬能力过硬作风过硬标准全面加强证监会系统自身建设的意见》等4项政策文件，并修订发布实施《首发企业现场检查规定》以及《首次公开发行股票并上市辅导监管规定》。
- **周五，3月15日。**根据中国人民银行（简称“人行”），2月末，广义货币（M2）同比增长8.7%，狭义货币（M1）同比增长1.2%，流通中货币（M0）同比增长12.5%。2月末，社会融资规模存量同比增长9.0%；2024年前两个月社会融资规模增量累计为8.06万亿元，比上年同期少1.1万亿元。

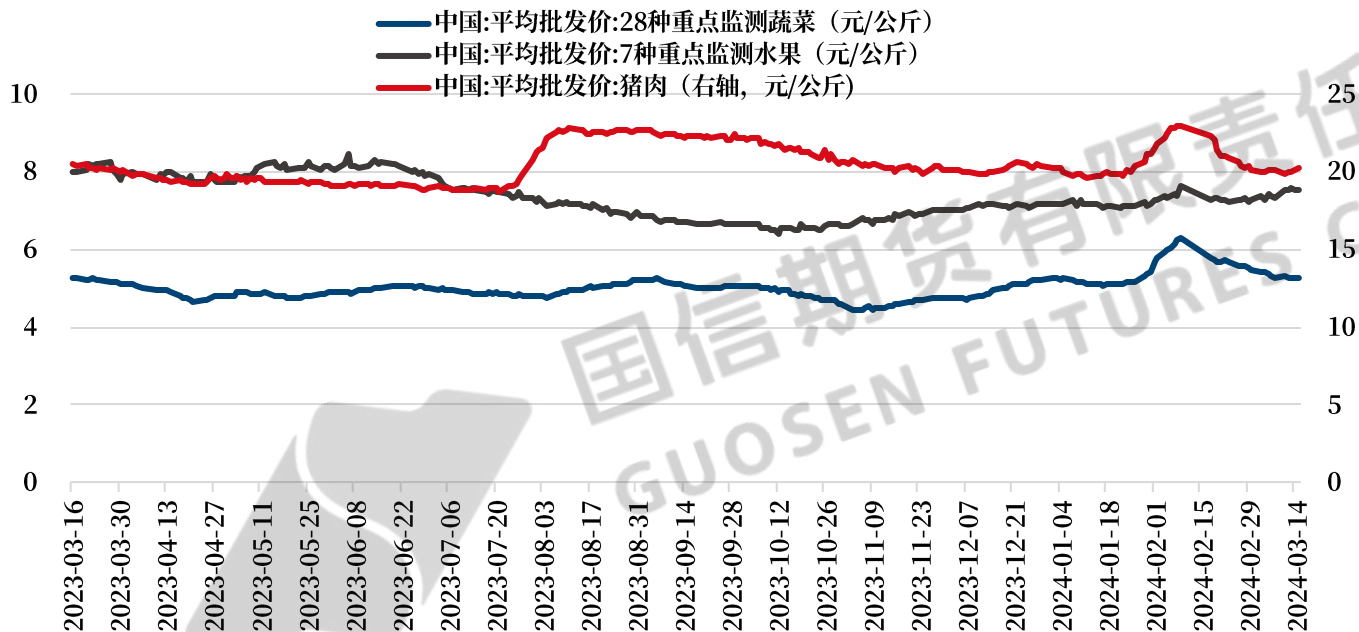
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

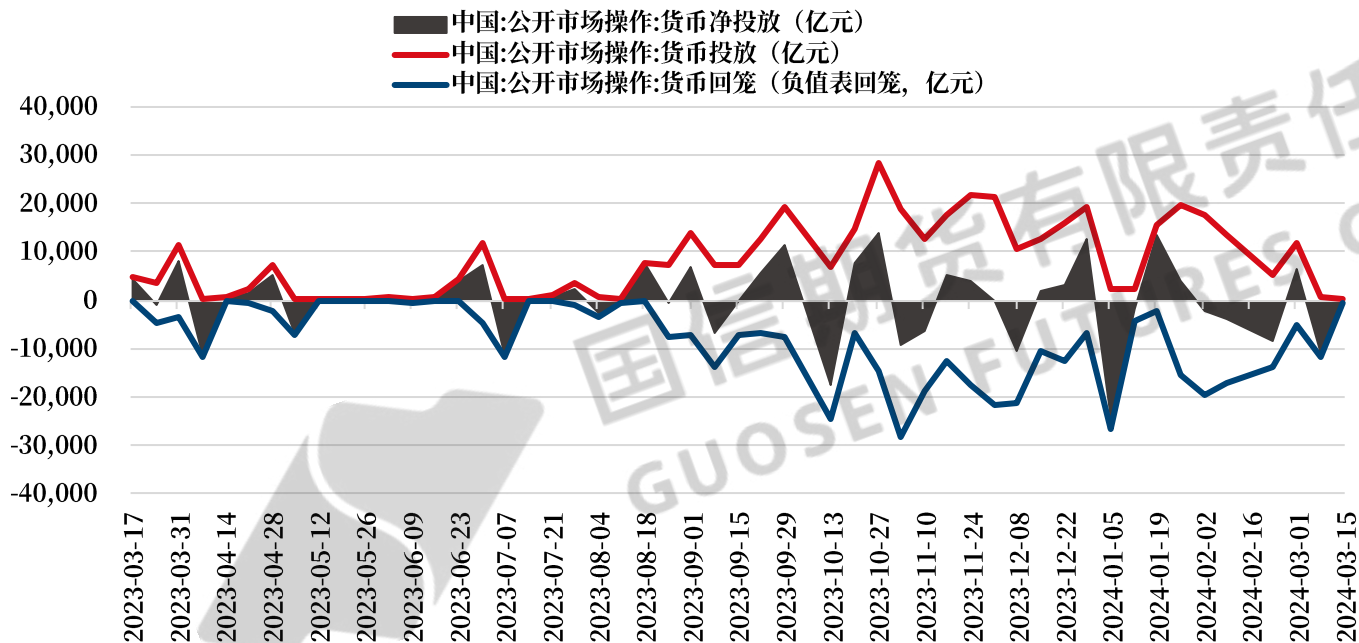
高频数据

2.1 商品市场：物价水平



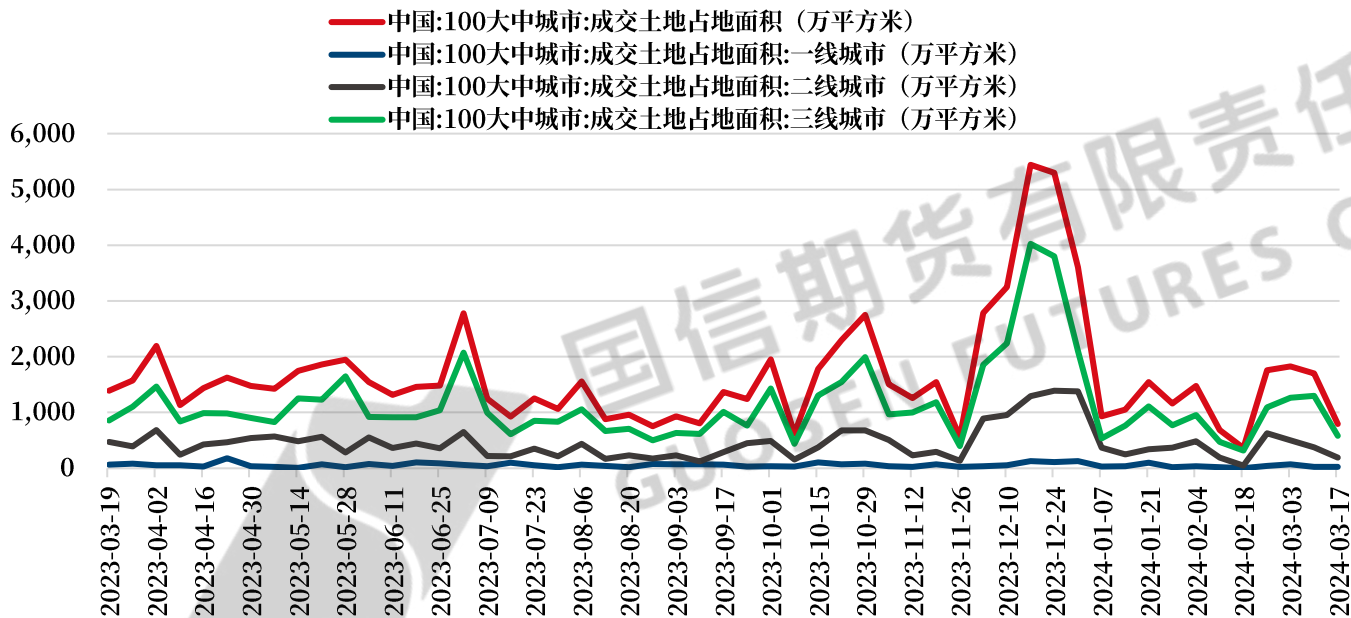
上周 (0311-0315)
猪肉批发价格略有上行,
价格至20.27元/公斤;
蔬菜批发价格略有下行,
价格至5.25元/公斤;
水果批发价相对稳定,
价格至7.52元/公斤。

2.2 货币市场：货币投放



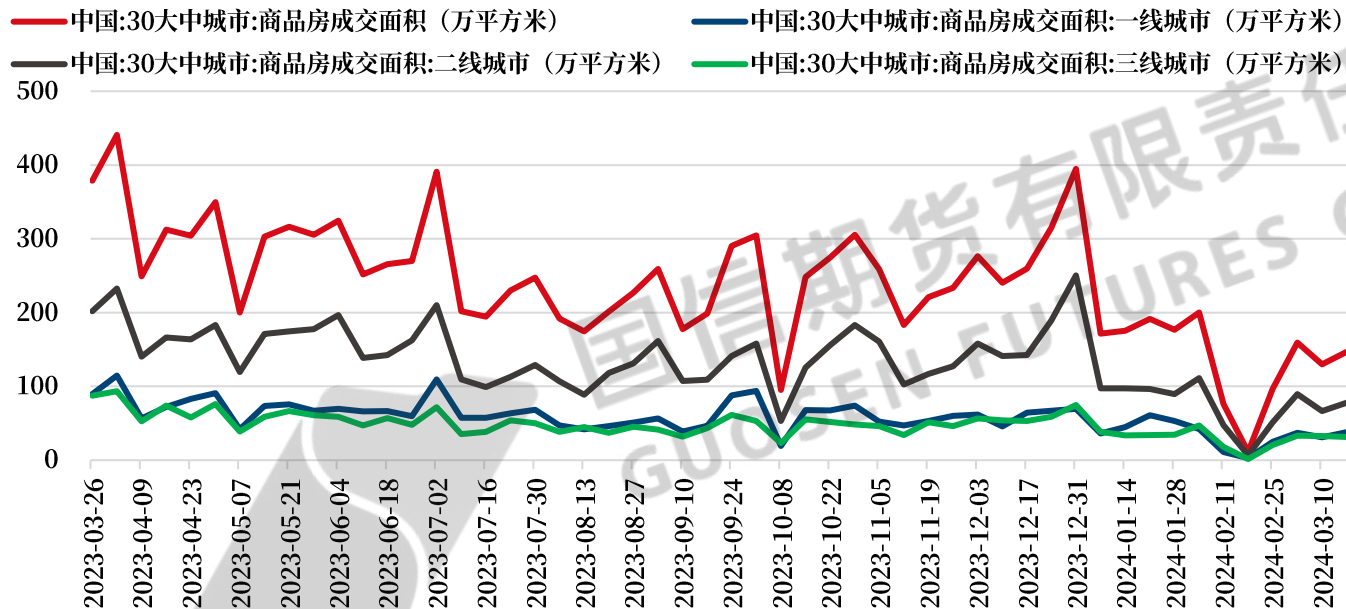
上周 (0315当周)
中国人民银行公开市场操作货币净回收
110亿元。

2.3 房地产市场：土地成交



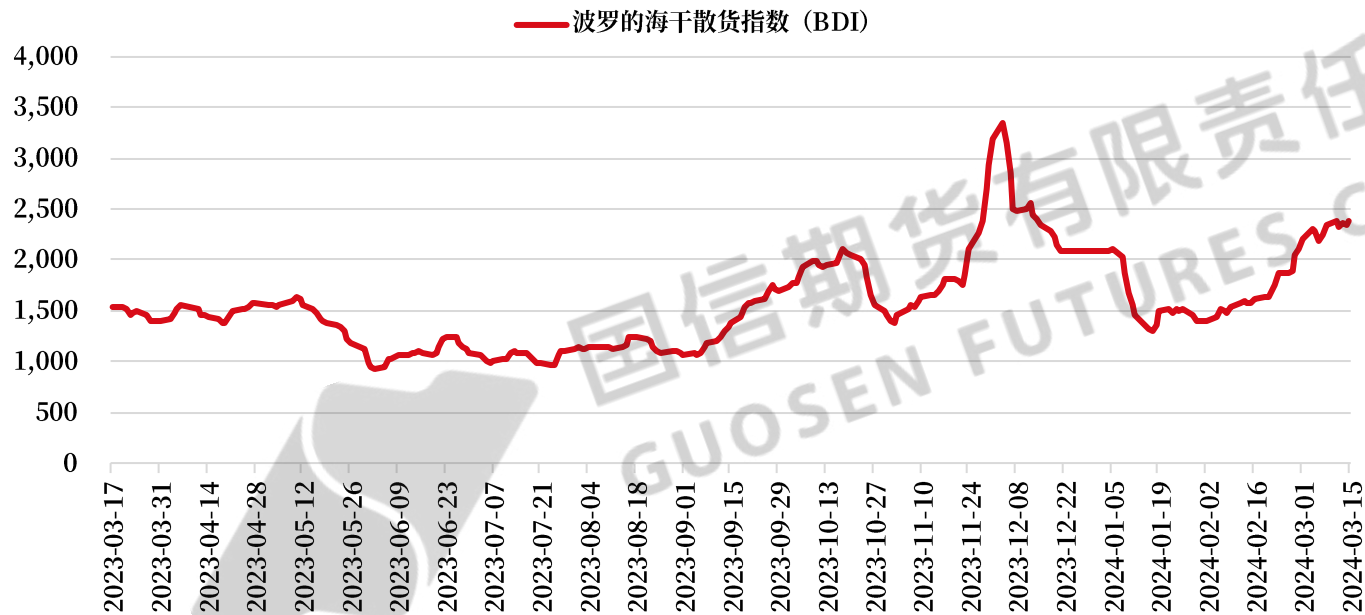
上周 (0317当周)
100大中城市成交土地
占地面积有所回落,
成交794.81万平方米。

2.4 房地产市场：商品房成交



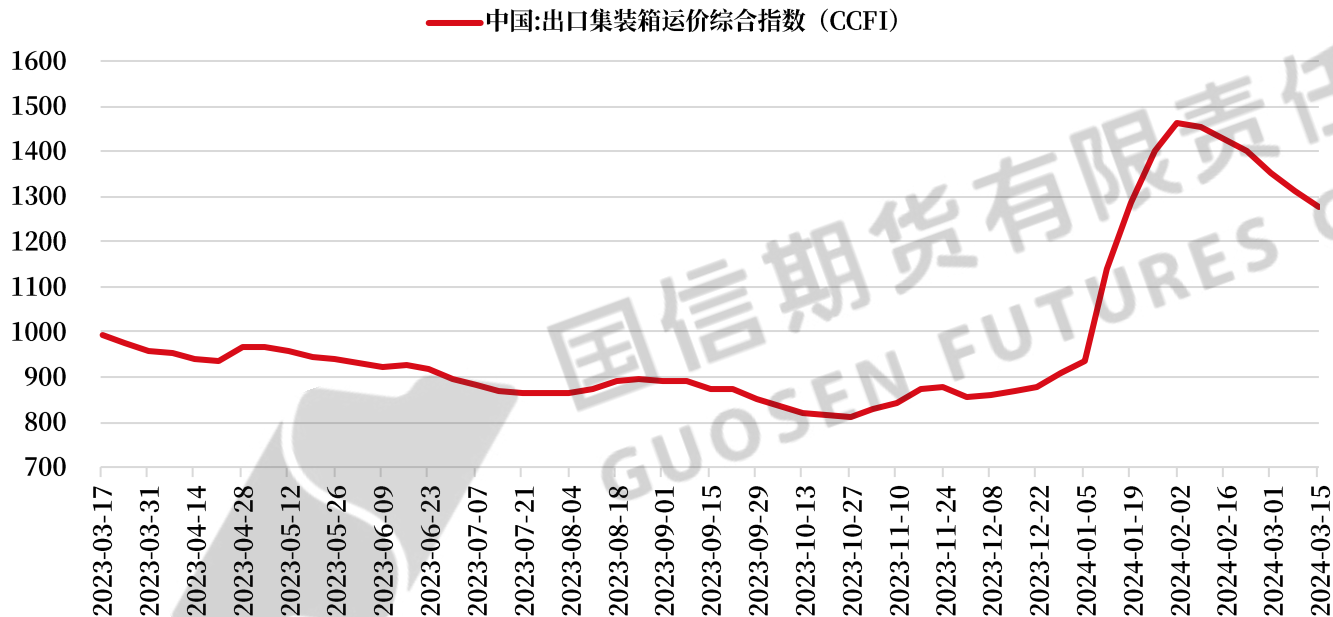
上周 (0317当周)
30大中城市商品房成交面积略有回升, 至145.65万平方米。

2.5 外贸市场：海运指数



上周 (0311-0315)
波罗的海干散货指数
(BDI) 略有上行,
至2374点。

2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0315当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 冲高回
落, 至1278.28点。

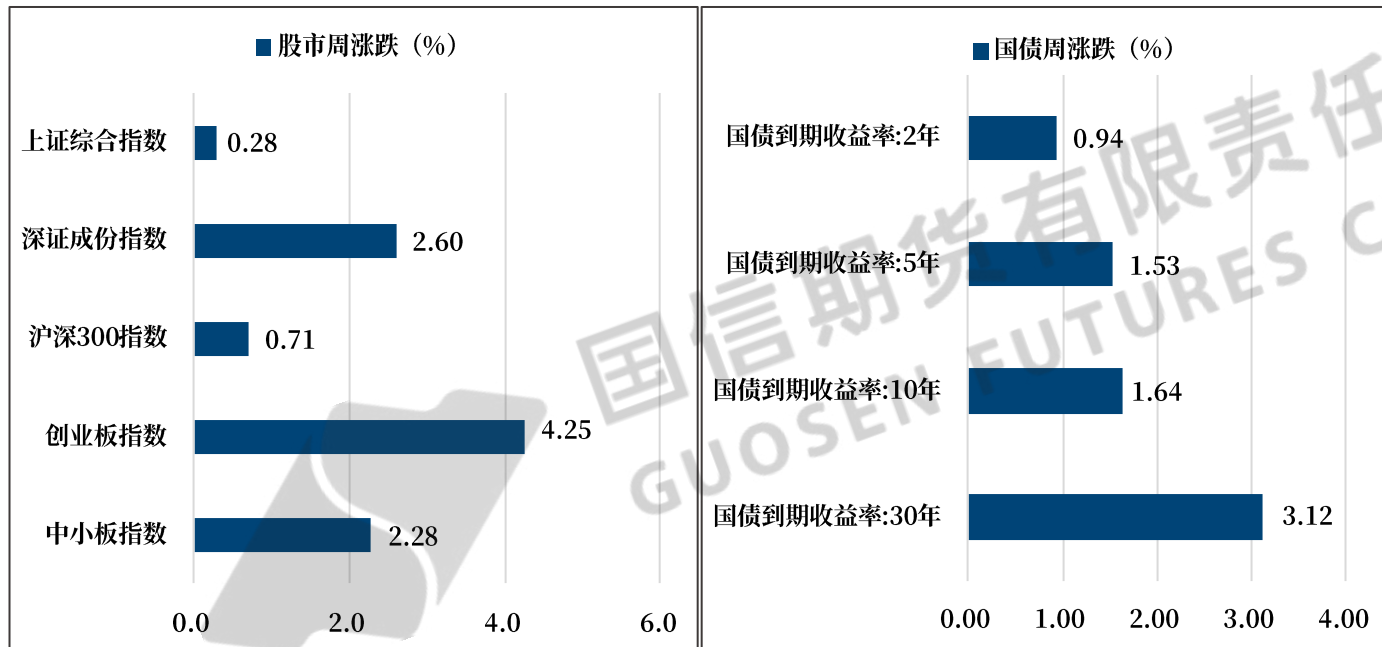
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

大类资产

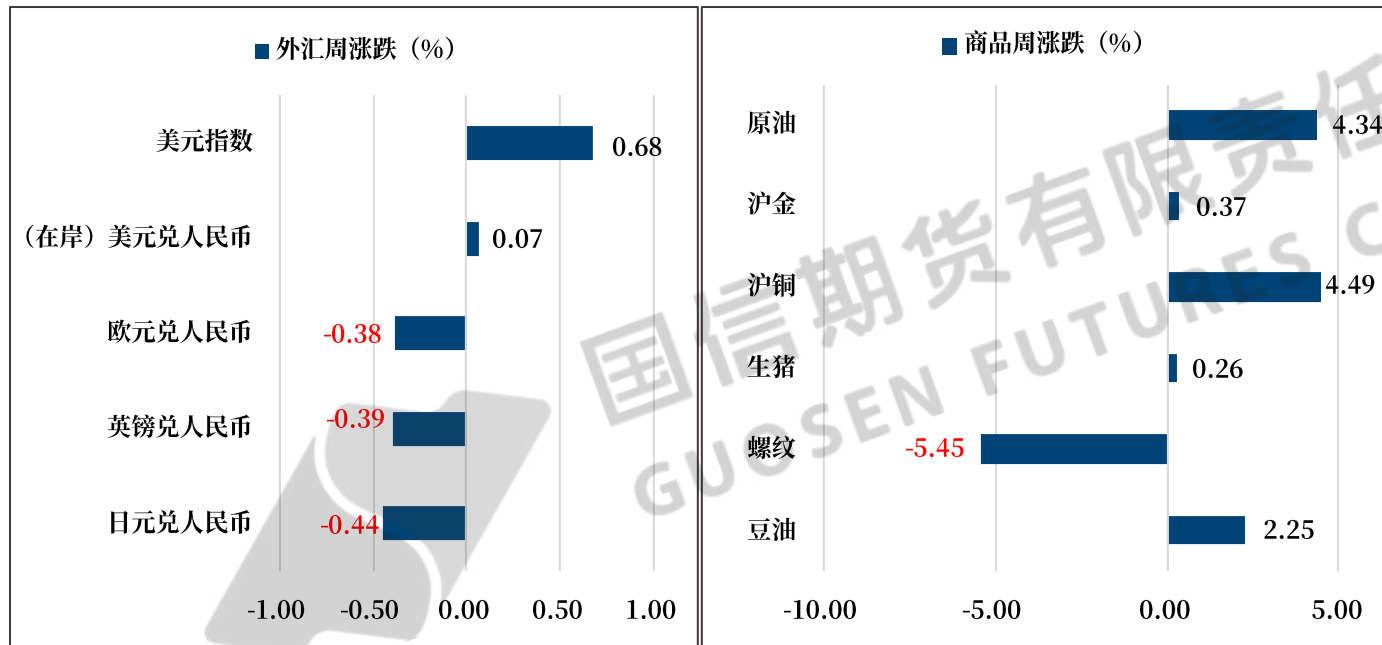
3.1 大类资产（0311-0315）



周度（0311-0315）
A股主要指数均上涨，
上证综合指数上涨
0.28%，创业板指数
上涨4.25%；

国债市场，到期收益
率均上涨，2年到期
收益率上涨0.94%，
30年到期收益率上涨
3.12%。

3.2 大类资产（0311-0315）



周度（0311-0315）
外汇市场，美元指数
上涨0.68%，在岸美
元兑人民币上涨
0.07%，日元兑人民
币下跌0.44%；
商品市场，原油上涨
4.34%；沪铜上涨
4.49%；螺纹下跌
5.45%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注

0318-0324

4.周度关注0318-0324

- 周一，3月18日。中国1-2月规上工业增加值、固投、社零总额等多项经济数据。
- 周三，3月20日。中国3月1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）。
- 周四，3月21日。美联储召开议息会议商讨利率决议。

证监会集中发布系列监管政策的修订和实施，符合中央金融工作会议精神，是金融强国的必然要求，监管政策“刀刃向内”释放了改革决心，可以扭转资本市场“劣币驱逐良币”的不利局面，有望开启中国资本市场新一轮政策改革牛市。近期，部分头部房企出现偿还到期债务的压力，企业资金流动性承压。在“一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求”的背景下，在不发生系统性金融风险的要求下，房企融资仍有改善空间和可能。2月我国货币供应有趋势性好转，但实质性改善仍有空间；人民币短期贷款和政府债券少增，致使1-2月社融增量不佳；5年期以上LPR节后超预期降息，带动1-2月中长期贷款多增2040亿元；近期物价略有改善，后期MLF超额续作仍有空间。美国2月物价水平仍然相对坚挺，零售销售环比好转，

4.周度关注0318-0324

消费者信心仍处于相对高位。但是，此前2月的劳动力市场数据，表现为强劲势头有所消退。因此，当前物价和劳动力重要核心指标仍然胶着，市场关于美联储年内降息预期也受到冲击而波动。北京时间3月21日凌晨，美联储将发布3月议息会议决议，预计美联储本次仍将维持利率不变。预计本次美联储将对“缩表”规模做出调整，具体执行时间或在7月后。美国总统大选期间，候选人将就各自关于胜选后财政、贸易、医疗、外交、移民等重要政策进行阐述。鉴于美国总统选举期间，候选人或频繁炒作中国话题；同时，近期中国公司在美遭遇不公平待遇，相关因素均增加了中美经贸往来的不确定性。



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：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

