



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内财政部发布系列利好增量政策 海外美联储11月大幅降息遭打压

——国信期货宏观周报

2024-10-13



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 1008-1013

1.1 周度回顾（1008-1013）

- **周二，10月8日。**国新办举行新闻发布会，国家发展改革委主任郑栅洁表示，目前7000亿元中央预算内投资已经全部下发。用于“两新”的1万亿元超长期特别国债已经全部下达到地方。明年将继续发行超长期特别国债。国家发改委副主任刘苏社也表示，将督促有关地方到10月底，完成今年剩余额度发行工作，同时加快已发行地方政府专项债券项目的实施和资金使用的进度，推动了形成更多实物工作量。
- **周三，10月9日。**根据中国人民银行（简称“人行”）消息，中国人民银行与财政部联合工作组召开首次正式会议，双方一致认为央行国债买卖是丰富货币政策工具箱、加强流动性管理的重要手段。

1.1 周度回顾（1008-1013）

- **周四，10月10日。**美联储发布9月议息会议纪要，关于9月降息的投票结果，12位有投票权的委员（简称“票委”）中1人投反对票，认为应该仅降息25个基点，另外11位票委支持降息50个基点。同日，根据美国劳工部数据，美国9月CPI同比录得上涨2.4%，增速较8月的上涨2.5%略有回落0.1个百分点；9月核心CPI同比上涨3.3%，高于8月的上涨3.2%。至10月11日，美国10月密歇根大学消费者信心指数初值录得68.9%，较9月的70.1%有所回落，且不及预期的71.0%。
- **周四，10月10日。**根据中国人民银行（简称“人行”）消息，决定创设“证券、基金、保险公司互换便利（Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility，简称SFISF）”，支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票ETF、沪深300成分股等资产为抵押，从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。首期操作规模5000亿元，视情可进一步扩大操作规模。即日起，接受符合条件的证券、基金、保险公司

1.1 周度回顾（1008-1013）

- **周六，10月12日。**国新办举行新闻发布会，介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况。关于增量政策，财政部部长蓝佛安表示，主要包括以下四个方面：一是加力支持地方化解政府债务风险，较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务；二是发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本；三是叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；四是加大对重点群体的支持保障力度。此外，蓝佛安部长还强调，“我们还有其他政策工具也正在研究中。比如中央财政还有较大的举债空间和赤字提升空间。”
- **周日，10月13日。**根据国家统计局数据，9月CPI同比为上涨0.4%，涨幅较8月回落0.2个百分点；9月PPI同比下降2.8%，跌幅较8月扩大1.0个百分点。

1.1 周度回顾（1008-1013）

10月12日，财政部宣布系列增量利好政策，由于增加地方政府债务额度以及发行特别国债，需经全国人大或全国人大常委会审议，预计全国人大常委会最快将于10月下旬召开会议。关于“较大规模增加债务额度”的规模，蓝佛安部长强调，为近年来的最大规模。关于“发行特别国债”，可增大商业银行投放信贷的能力、增强防范金融风险的实力。以上增量财政政策相对超预期，有利于宏观经济的进一步企稳回升。10月10日，人行创设新货币政策工具，履行人行作为最后贷款人的职能，通过SFISF的操作，将减少资本市场股票ETF等权益资产数量，增大证券公司等非银金融机构国债等固收资产数量。由于国债为相对优质资产，证券公司可出售国债获取货币资金，进而再增大对股票ETF等权益资产的投资。因此，SFISF将利多股票市场，利空债券市场。此外，人行有望于近期落地支持股票市场发展的第二项政策“股票回购、增持专项再贷款”，可增大商业银行向上市公司和主要股东提供贷款，支持回购和增持股票。同时，人行于今年8月和9月分别净买入1000亿元和2000亿元国债，10月有

1.1 周度回顾（1008-1013）

望延续国债净买入，从而增大基础货币供给，为市场提供流动性。截至10月12日，地方政府新增专项债发行进度已经超过去年同期水平，达到93.0%左右。根据9月26日中共中央政治局会议要求，“保证必要的财政支出。”因此，财政支出有望对经济基本面以及价格水平的改善起到支撑作用。

9月物价水平总体偏弱，PPI跌幅有所扩大同比下降2.8%，CPI涨幅相对收窄同比为上涨0.4%。CPI七大类价格同比为五涨两降，其中交通通信价格同比下跌4.1%，跌幅较大，主要受国际原油价格下行的拖累；食品烟酒类价格同比上涨2.3%，影响CPI上涨约0.66个百分点；食品中，猪肉价格上涨16.2%，影响CPI上涨约0.21个百分点。PPI中，生产资料价格下降3.3%，影响PPI下降约2.41个百分点；生活资料价格下降1.3%，影响PPI下降约0.35个百分点。PPI的生产资料价格，分三大行业类别来看，其中，采掘工业价格下降2.5%由涨转跌，原材料工业价格下降3.2%跌幅显著扩大，加工工业价格下降3.3%相对稳定。近期，货

1.1 周度回顾（1008-1013）

币政策和财政政策均落地系列重大利好，叠加人民银行10月大概率继续净买入国债以及国际原油价格的上行，10月物价水平有望迎来回升转折点。

美联储9月降息幅度较大，市场一度定价美联储11月或再度降息50个基点。但是，由于美国物价水平仍有较高粘性，叠加近期国际原油价格的走高，进一步打压了市场关于美联储11月降息50个基点的预期，美联储11月再度大幅宽松的预期落空。但是，由于10月消费者信心的回落，以及美国劳动力市场相对不再强劲，我们维持美联储11月（北京时间11月8日）降息25个基点的判断。

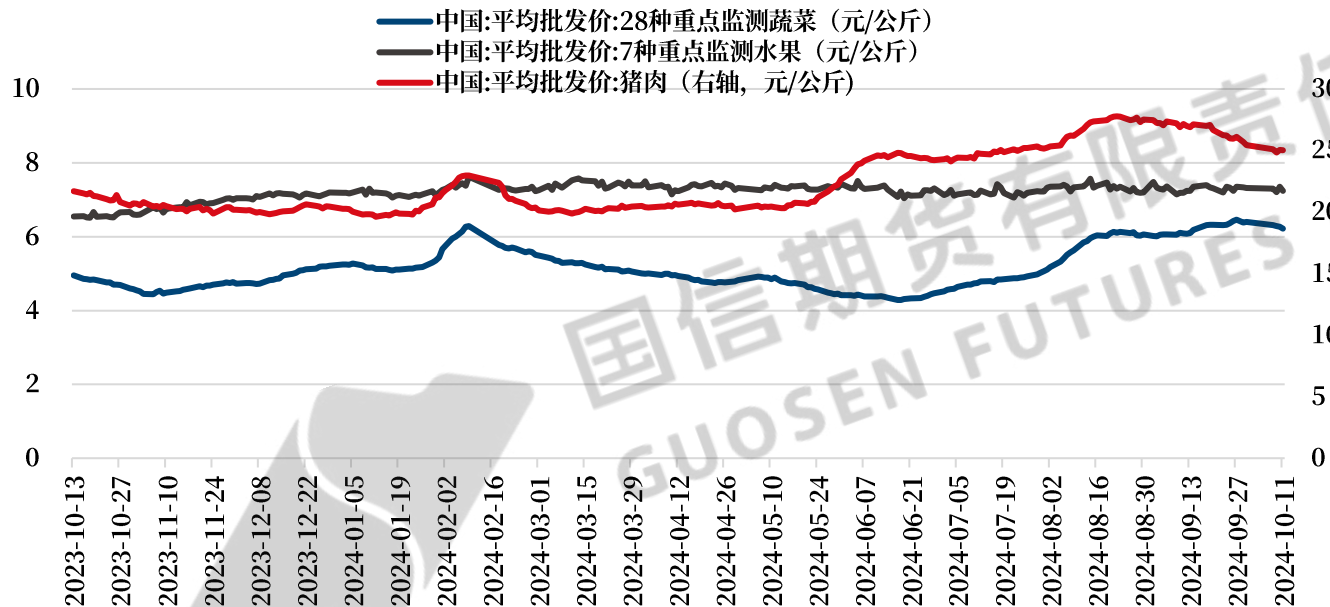
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

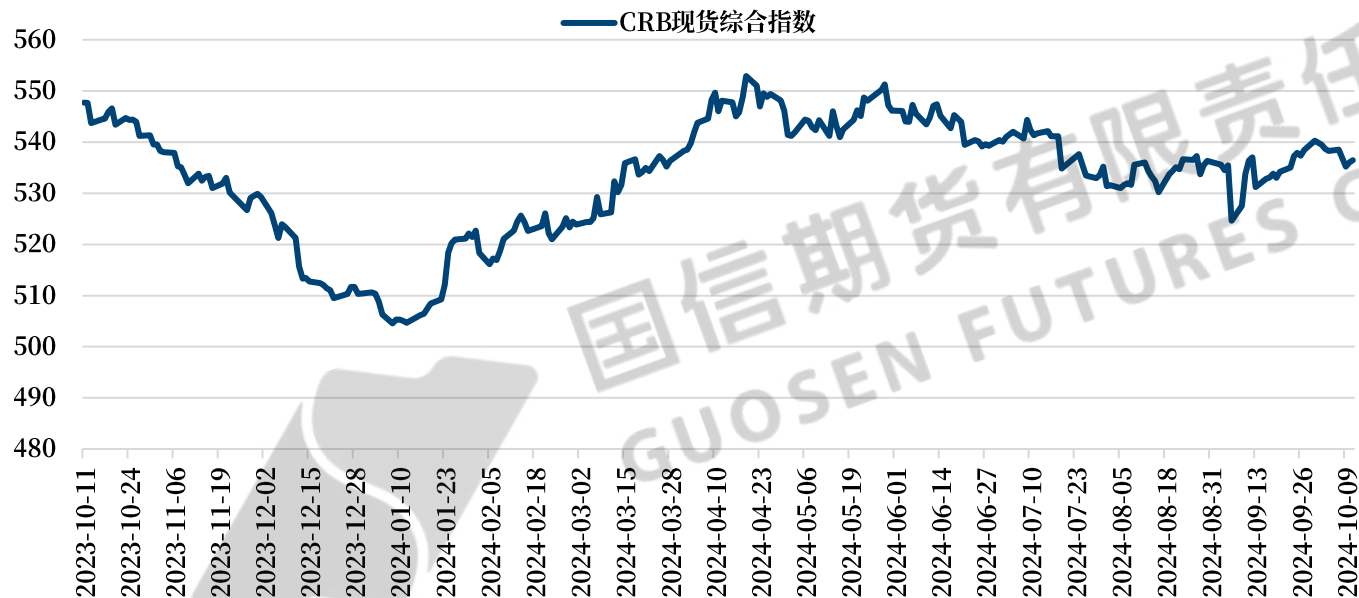
高频数据

2.1 国内商品：物价水平



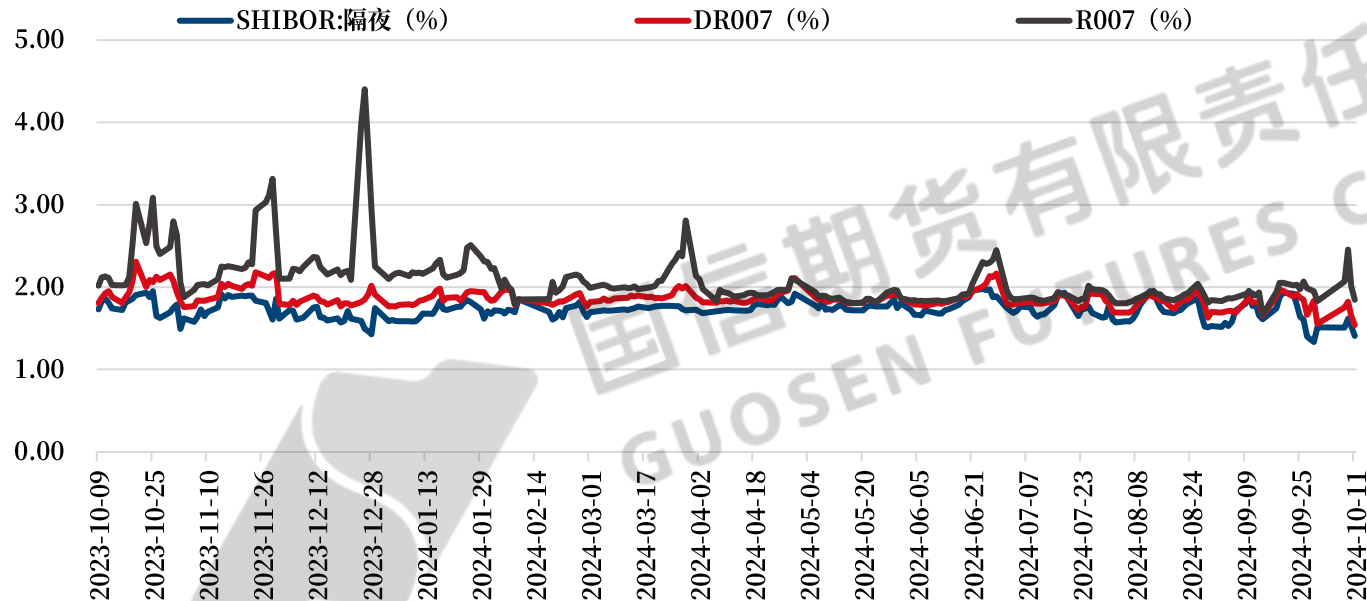
上周 (1008-1013) 猪肉批发价延续回调, 价格至25.02元/公斤; 蔬菜批发价相对稳定, 价格至6.22元/公斤; 水果批发价相对稳定, 价格至7.24元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



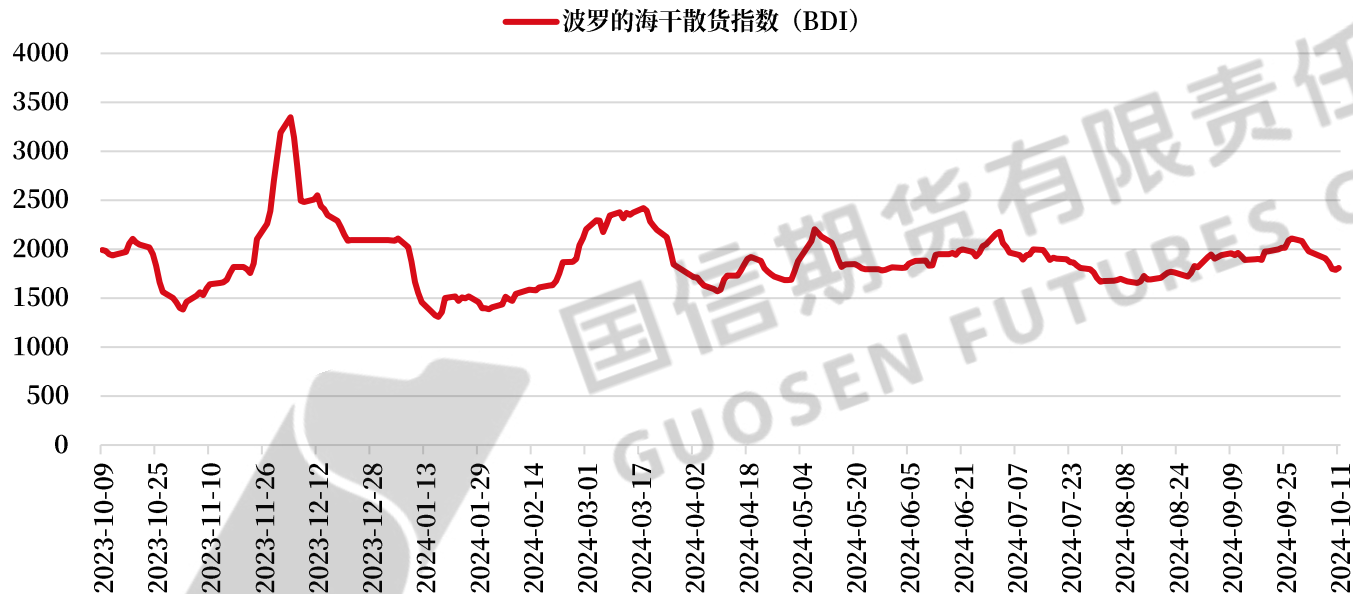
上周（1008-1011）
CRB现货综合指数有
所下行，至536.44。

2.3 货币市场：利率



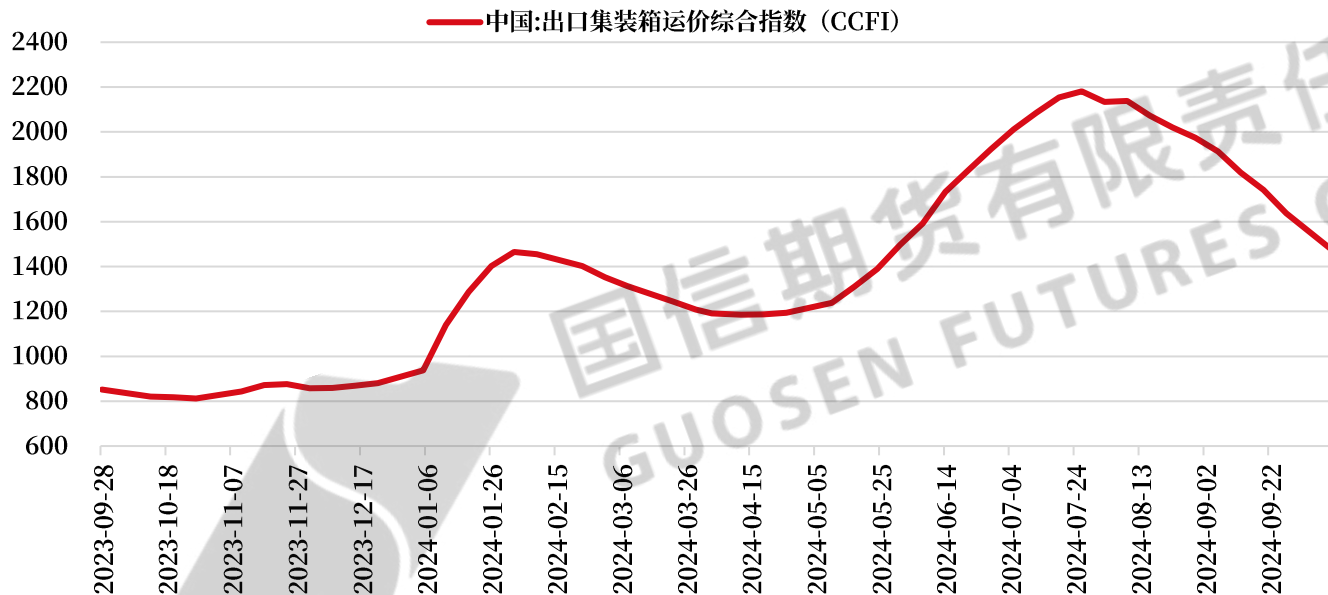
上周（1008-1013）
DR007和R007均冲高回落，
分别至1.5407%和1.8462%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (1008-1013)
波罗的海干散货指数
(BDI) 延续下行,
至1809点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周（1011当周）
出口集装箱运价综合
指数（CCFI）延续下
行，至1476.98。

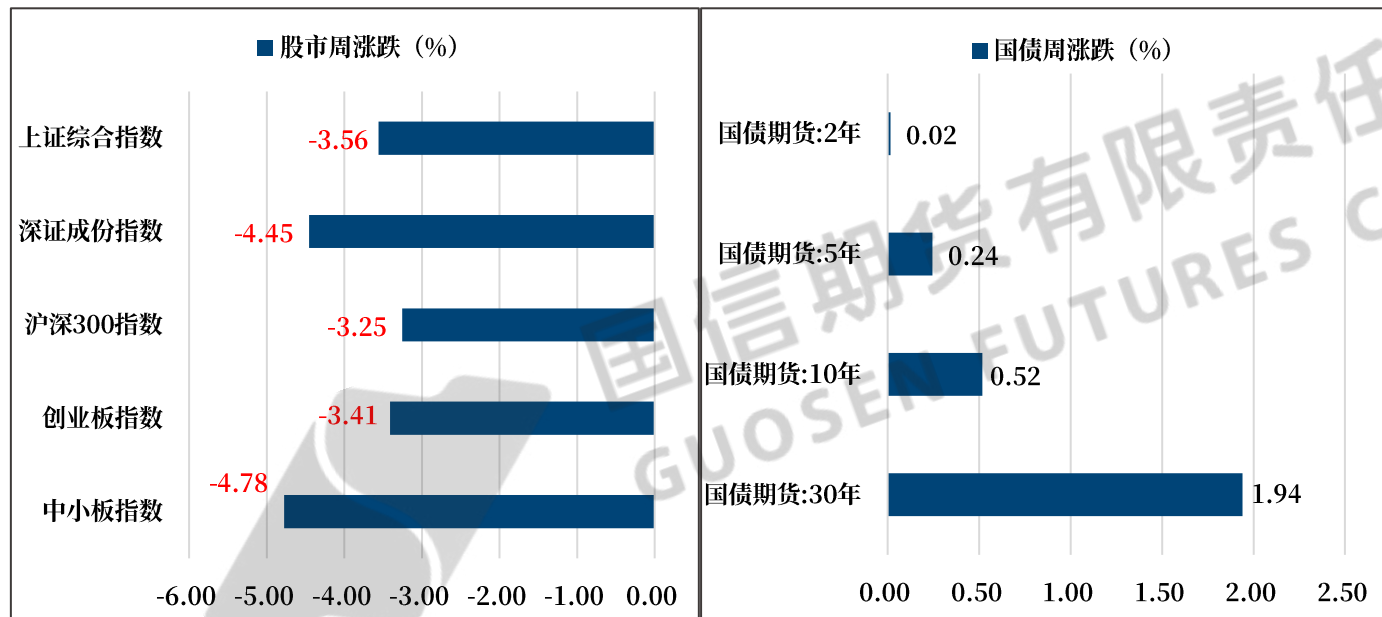
Part3

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（1008-1011）



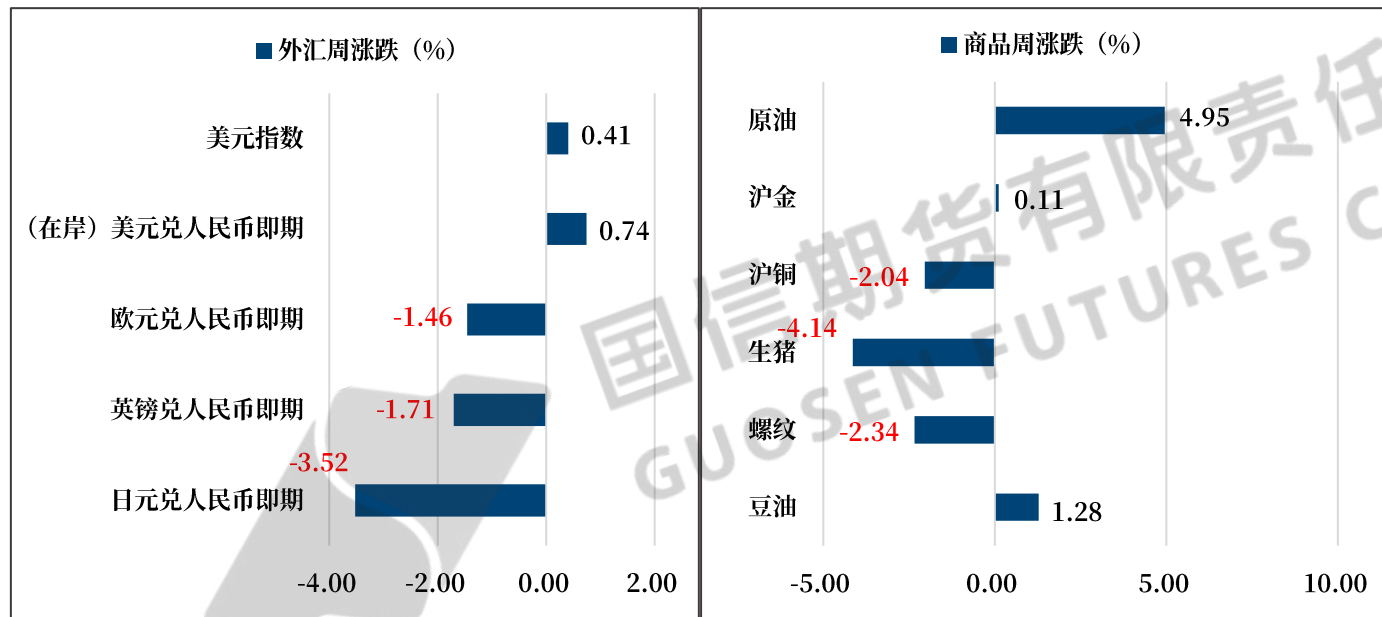
股票市场

A股主要指数均下跌，上证综合指数下跌3.56%；深证成份指数下跌4.45%；沪深300指数下跌3.25%；

国债期货市场

收盘价均上涨，2年期国债期货上涨0.02%，10年期国债期货上涨0.52%，30年期国债期货上涨1.94%。

3.2 大类资产（1008-1011）



外汇市场

美元指数上涨0.41%，在岸美元兑人民币上涨0.74%，日元兑人民币下跌3.52%；

商品市场

原油上涨4.95%；沪铜下跌2.04%；生猪下跌4.14%；螺纹下跌2.34%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注 1014-1020

4.周度关注1014-1020

- 周四，10月17日。欧洲央行利率决议。
- 周四，10月17日。美国9月零售销售环比。
- 周五，10月18日。中国三季度GDP同比。中国9月工业增加值、固投、社零等多项经济数据。
- 时间待定。中国9月社融和货币供应。中国9月进口和出口同比。



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

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116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

欢迎关注国信期货订阅号

