



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内12万亿财政增量政策落地 海外特朗普再度当选美国总统

——国信期货宏观周报

2024-11-10



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 1104-1110

1.1 周度回顾（1104-1110）

- **周三，11月6日。**（1）特朗普当选美国总统。北京时间11月6日下午，根据新华社的报道，美国共和党总统候选人特朗普宣布赢得2024年美国大选。至北京时间11月7日早间，根据央视新闻的报道，美国现任副总统、民主党总统候选人哈里斯发表讲话承认败选。
（2）美联储降息25个基点。至11月8日凌晨，根据美联储的消息，将美国联邦基金利率的目标区间从4.75%-5.0%降至4.5%-4.75%，即降息25个基点，这是美联储年内第2次降息。此前的9月19日，美联储首次降息50个基点，被认为正式开启降息周期。
- **周四，11月7日。**根据海关总署数据，按美元计，2024年10月全国进出口总值5224.0亿美元，同比增长6.1%；出口3090.6亿美元，同比增长12.7%；进口2133.4亿美元，同比下降2.3%；贸易顺差957.2亿美元。

1.1 周度回顾（1104-1110）

- **周四，11月7日。**（1）瑞典央行降息50个基点。11月7日下午，根据瑞典央行的消息，将政策利率由3.25%下调至2.75%，即降息50个基点。这是瑞典央行年内第3次降息，此前的5月8日和9月26日，瑞典央行分别降息25个基点。（2）英国央行降息25个基点。11月7日晚间，根据英国央行消息，将政策利率由5.0%下调至4.75%，即降息25个基点。这是英国央行年内第2次降息，此前的8月1日，英国央行首次降息25个基点。
- **周五，11月8日。**根据新华社的报道，财政部部长蓝佛安在11月8日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍，增加地方政府债务限额6万亿元，分三年安排，2024-2026年每年2万亿元，支持地方用于置换各类隐性债务。从2024年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元。直接增加地方化债资源10万亿元。同时，2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。

1.1 周度回顾（1104-1110）

- 周六，11月9日。根据国家统计局数据，10月CPI同比为上涨0.3%，涨幅较9月回落0.1个百分点；10月PPI同比下降2.9%，跌幅较9月扩大0.1个百分点。

财政增量政策落地，总计12万亿元；对于化解隐性债务，对于缓解当前经济结构性矛盾、助力我国经济进一步企稳回升将有重大推动作用。10月出口超预期大幅增长，同比增速为12.7%，较9月的增长2.4%扩大10.3个百分点；是2022年7月以来的单月同比最高增速。从地区来看，10月对东盟、欧盟、美国出口增速均显著回升，分别增长15.8%、12.7%和8.1%。从商品类型来看，10月手机和自动数据处理设备及其零部件出口规模较大，均为180亿美元以上；10月，未锻轧铝及铝材和通用机械设备增速较高，均为30.0%以上的同比增速。10月物价水平仍然相对偏弱，CPI和PPI均表现不佳，CPI涨幅继续收窄至上涨0.3%，PPI跌幅继续扩大至下降2.9%。CPI七大类价格同比为6涨1降，其中交通通信价格同比下跌4.8%，为近1年半以来的最大跌幅，主要受国际原油价格的拖累；食品烟酒类价格同比上涨2.0%，

1.1 周度回顾（1104-1110）

影响CPI上涨约0.56个百分点；食品中，猪肉价格上涨14.2%，影响CPI上涨约0.18个百分点，受猪肉价格的相对下行，猪肉价格向上拉动的作用相对降低。PPI中，生产资料价格下降3.3%，影响PPI下降约2.45个百分点；生活资料价格下降1.6%，影响PPI下降约0.41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5.1%跌幅显著扩大，原材料工业价格下降4.0%跌幅延续扩大，加工工业价格下降2.9%跌幅略有收窄。近期，宏观系列利好政策逐步落地，房地产市场、资本市场等交易额显著回升，市场交易需求逐步回暖，后期有望带动物价水平相对改善。

特朗普当选美国总统，其就职后，或对当前拜登政府相关政策采取较大变革。美国新总统就职时间为2025年1月20日，因此，需注意其政策实际产生效果的时间，期间市场定价或产生一定变化。特朗普赢得总统大选，其有关减税以及征收高额关税的政策倾向，增加了市场对于美国物价水平再走高的担忧，或制约当前美联储降息节奏和幅度，带动美元走强，进

1.1 周度回顾（1104-1110）

而带动人民币走弱。美联储本月的降息操作说明，特朗普相关政策的实际影响仍需后期观察；短期内，美联储仍然关注美国劳动力市场以及物价水平的现状和趋势。美联储降息后，美元由高点回落，人民币再走强。以美联储为代表的欧美发达经济体，正处于持续宽松阶段。尤其是，特朗普当选美国总统，其对贸易伙伴加征关税的政策倾向，或增大非美发达经济体央行降息幅度或节奏。



国信期货
GUOSEN FUTURES

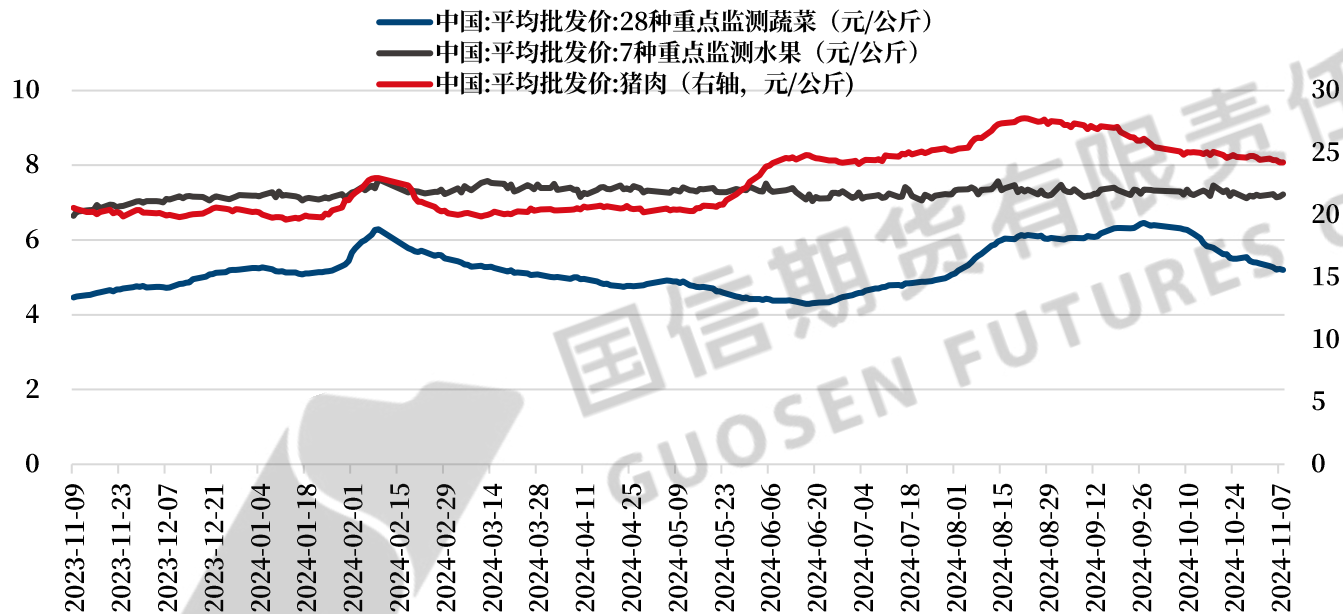
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

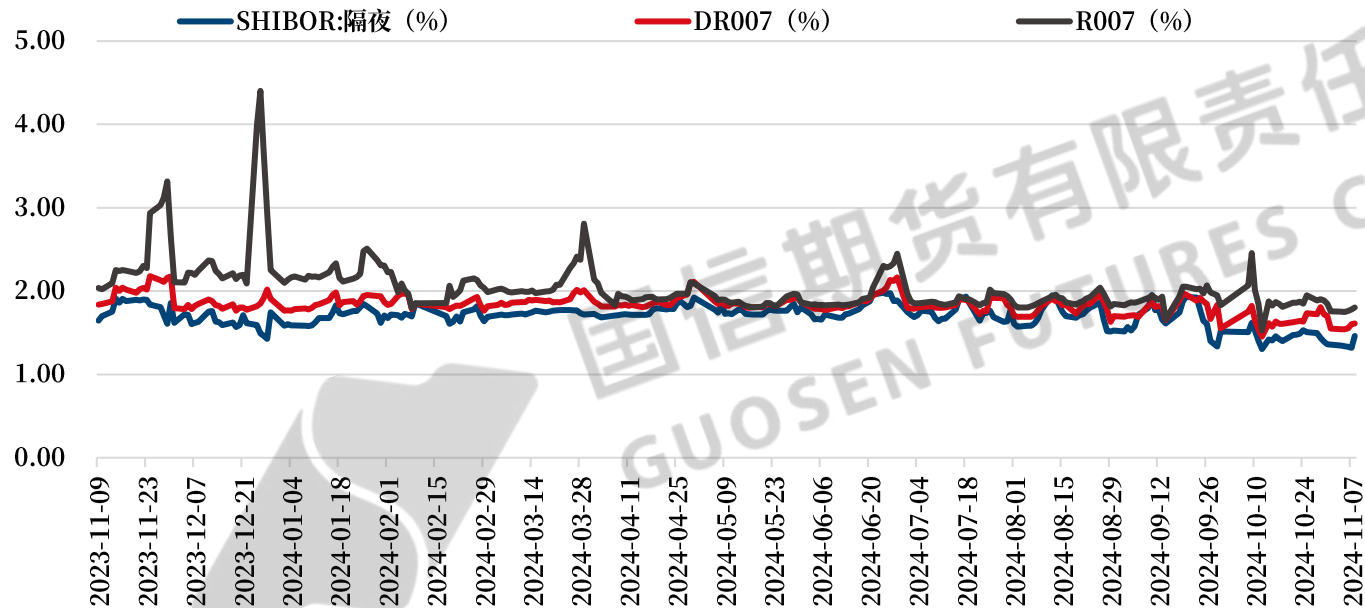
高频数据

2.1 国内商品：物价水平



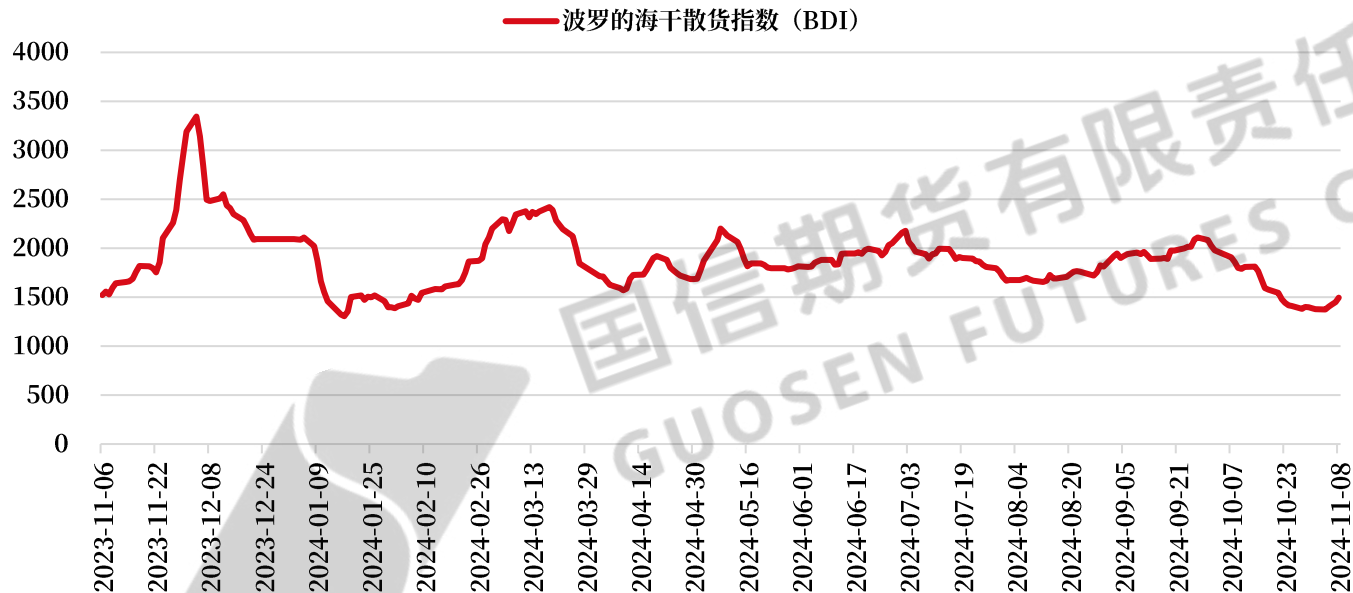
上周 (1104-1108) 猪肉批发价相对稳定, 价格至24.24元/公斤; 蔬菜批发价有所下行, 价格至5.20元/公斤; 水果批发价相对稳定, 价格至7.22元/公斤。

2.3 货币市场：利率



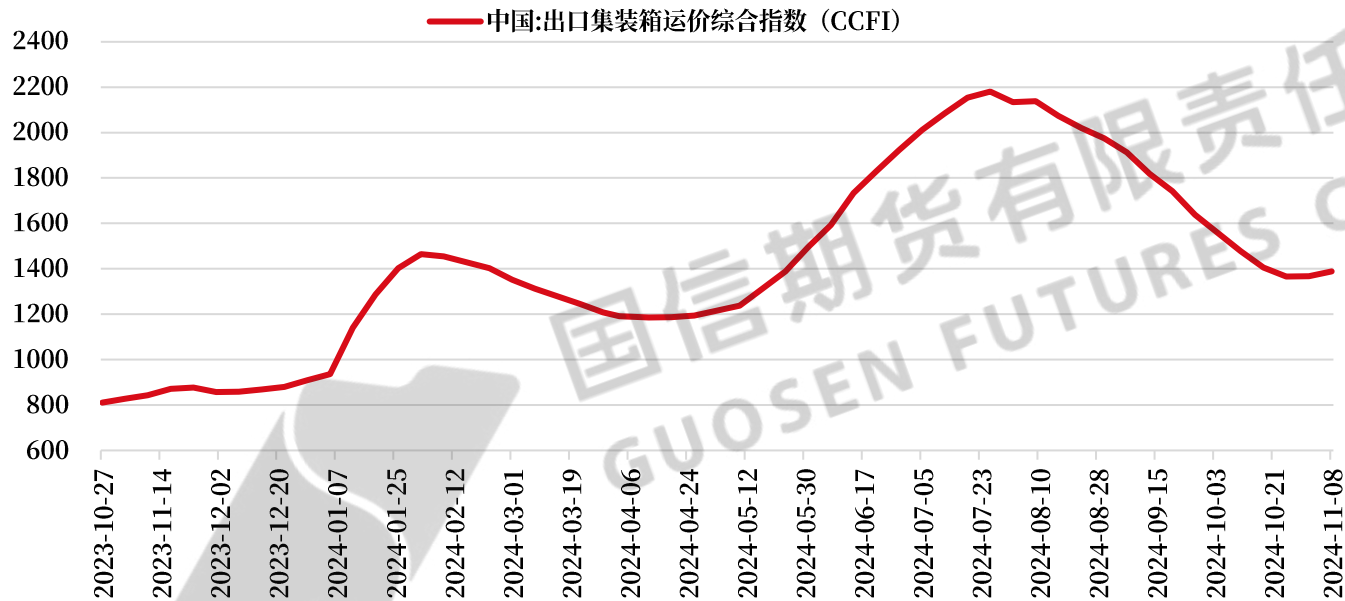
上周 (1104-1108)
DR007和R007均略有上行，分别至1.6104%和1.8036%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (1104-1108)
波罗的海干散货指数
(BDI) 相对上行,
至1495点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (1108当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 触底回
升, 至1388.22。

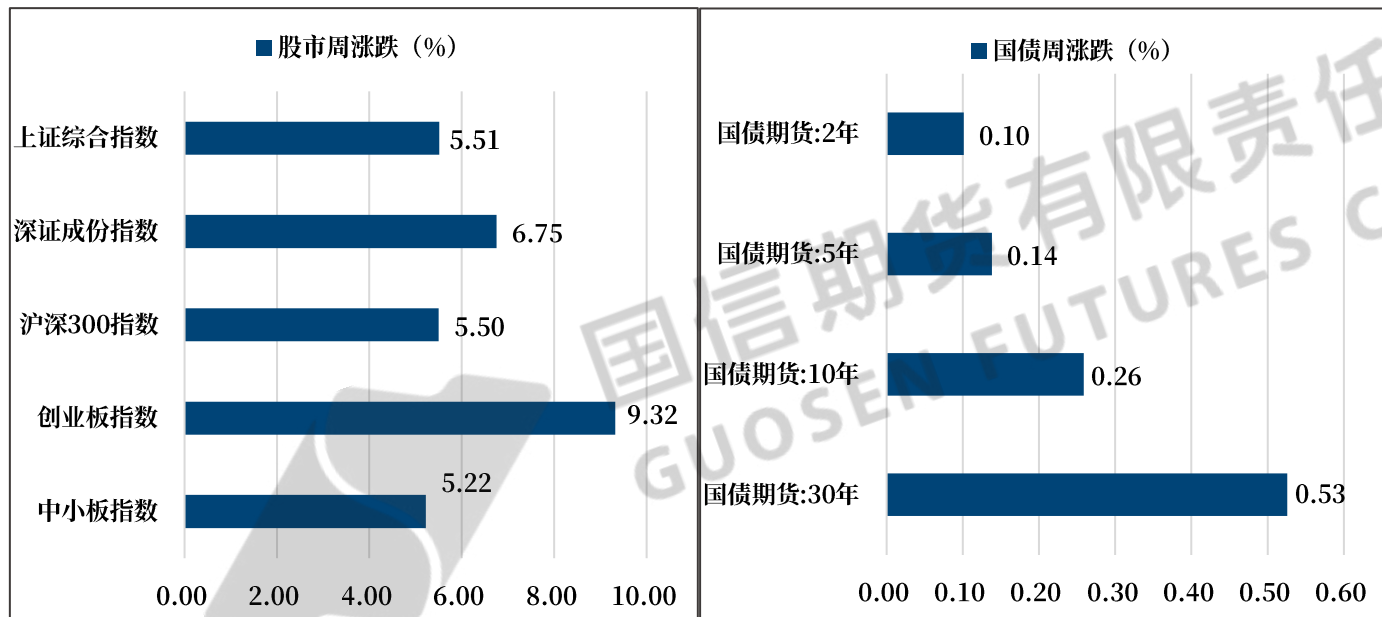
Part3

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（1104-1108）



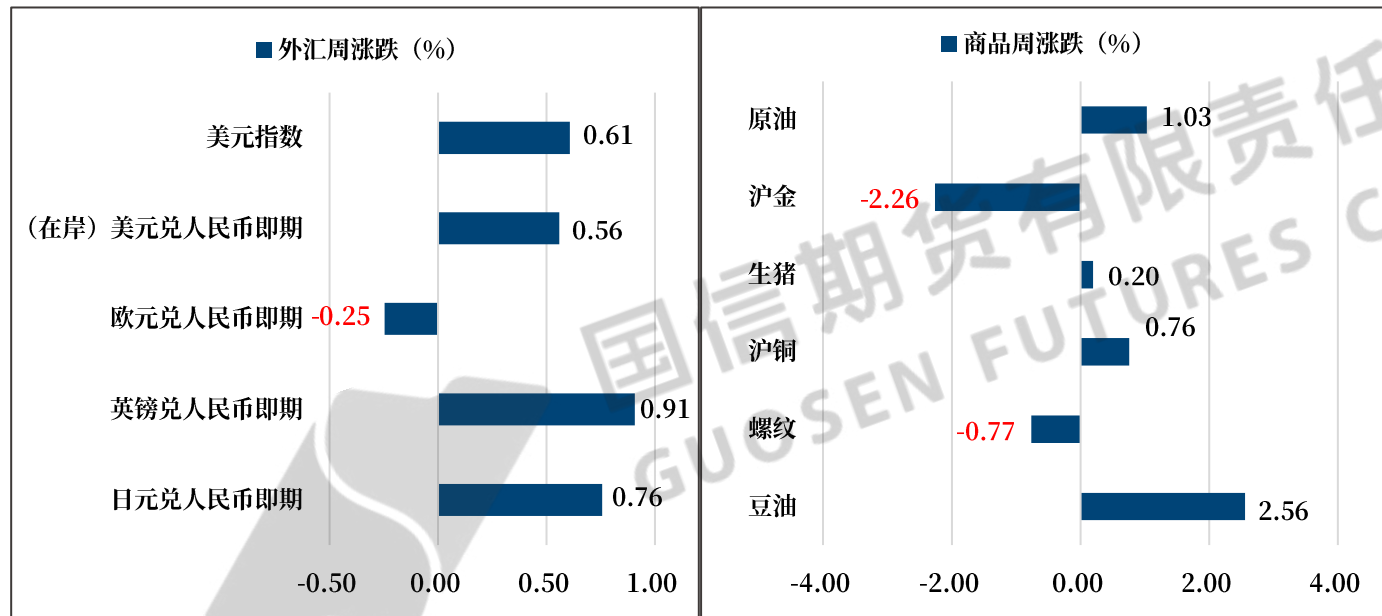
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨5.51%；深证成份指数上涨6.75%；创业板指数上涨9.32%；

国债期货市场

收盘价均上涨，2年期国债期货上涨0.10%，10年期国债期货上涨0.26%，30年期国债期货上涨0.53%。

3.2 大类资产（1104-1108）



外汇市场

美元指数上涨0.61%，在岸美元兑人民币上涨0.56%，欧元兑人民币下跌0.25%；

商品市场

原油上涨1.03%；沪金下跌2.26%；螺纹下跌0.77%；豆油上涨2.56%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注 1111-1117

4.周度关注1111-1117

- 周二，11月12日。英国10月失业率。
- 周三，11月13日。美国10月CPI同比。美国10月核心CPI同比。
- 周四，11月14日。欧元区三季度GDP同比初值。
- 周五，11月15日。中国10月规上工业增加值、社零、固投等多项指标。日本三季度实际GDP季环比初值。英国三季度GDP季环比初值。美国10月零售销售环比
- 时间待定。中国10月社融和货币供给。



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

