



国信期货
GUOSEN FUTURES

| 研究咨询部

美联储“鹰派”降息引关注 人行或偏向数量型货币政策 ——国信期货宏观周报

2024-12-22

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
1216-1222

1.1 周度回顾（1216-1222）

- 周一，12月16日。根据国家统计局数据，11月，规上工业增加值相对稳健增长5.4%；社零方面，维持底部徘徊，11月录得增长3.0%，增速较10月回落1.8个百分点；固投方面，总体仍不理想，1-11月同比增长3.3%；民间投资跌幅延续不佳，扩大至下跌0.4%；房地产市场仍然未有显著改善，为下跌10.4%；基建延续较好表现，增速维持近一年多以来的新高，增长9.4%。
- 周一，12月16日。中国人民银行党委召开会议，传达学习中央经济工作会议精神。货币政策方面，实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具，适时降准降息，保持流动性充裕。至12月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，即维持市场利率不变。

1.1 周度回顾（1216-1222）

- **周一，12月16日。**根据财政部12月16日的数据，1-11月，全国一般公共预算收入同比下降0.6%，全国一般公共预算支出同比增长2.8%;全国政府性基金收入同比下降18.4%，全国政府性基金支出同比下降2.6%;其中，国有土地使用权出让收入同比下降22.4%。
- **周二，12月17日。**国务院国资委发布《关于改进和加强中央企业控股上市公司市值管理工作的若干意见》指出，中央企业和控股上市公司要将股票回购增持作为一项长期性基础性工作；高度重视控股上市公司破净问题，将解决长期破净问题纳入年度重点工作；对业务协同度弱、股票流动性差、基本失去功能作用的破净上市公司，鼓励通过吸收合并、资产重组等方式加以处置；将市值管理纳入中央企业负责人经营业绩考核。

1.1 周度回顾（1216-1222）

- 周三，12月18日。根据新华社12月18日的报道，中央农村工作会议17日至18日在北京召开，会议指出，“健全粮食生产支持政策体系，启动实施中央统筹下的粮食产销区省际横向利益补偿。”“推动基础设施向农村延伸，提高农村基本公共服务水平。”“探索闲置农房通过出租、入股、合作等方式盘活利用的有效实现形式，创新乡村振兴投融资机制。”
- 周三，12月18日。根据美联储12月19日凌晨消息，将联邦基金目标利率下调至4.25%-4.50%，即降息25个基点，符合预期。但是，此次点阵图显示，美联储2025年或仅有2次合计50个基点的降息幅度，相对偏“鹰”。美国当选总统将于当地时间2025年1月20日宣誓就职，美联储下次利率决议发布时间为北京时间2025年1月30日。至12月19日，根据美国国家经济分析局数据，美国第三季度实际GDP年化季环比终值，由2.8%上修至3.1%。

1.1 周度回顾（1216-1222）

- 周四，12月19日。根据英国央行12月19日的消息，以6票赞成3票反对的投票结果，维持政策利率4.75%不变。同日，根据日本央行消息，以8-1的投票结果维持政策利率不变，即未加息。

11月，消费和出口增速相对回调，固投延续相对稳健。考虑到11月M1跌幅再度收窄至下降3.7%，反映出，近期增量宏观政策的积极效应进一步显现，国民经济结构性矛盾延续改善。1-11月，广义财政收入同比下降4.2%，跌幅较1-10月收窄0.5个百分点；广义财政支出同比增长1.4%，增幅较1-10月扩大0.4个百分点，对固投和消费的进一步改善将形成重要支撑。人行将执行适度宽松的货币政策，流动性将保持充裕。市场利率LPR维持不变，人行或更偏向操作数量型货币政策，如降准、买断式逆回购以及国债净买入。市值管理有望形成制度体系，或带动中央企业控股上市公司盈利水平、估值和市值水平等核心指标的提升。中央农村工作会议，部署2025年“三农”工作，各项政策将进一步激活“三农”活力。

1.1 周度回顾（1216-1222）



美联储降息25个基点，短期内，为中国人民银行货币政策操作打开了空间。美国第三季度GDP终值上修，反映出美国经济总体仍然较为稳固，为美联储2025年货币政策相对“鹰派”提供了基础。英国央行维持利率不变，符合预期。日本央行消息发布后，叠加美联储在今天凌晨虽然降息25个基点，但是对2025年相对“鹰派”的利率路径展望，美元兑日元短线拉升，连续突破156.0和157.0关口，日元相对走贬。

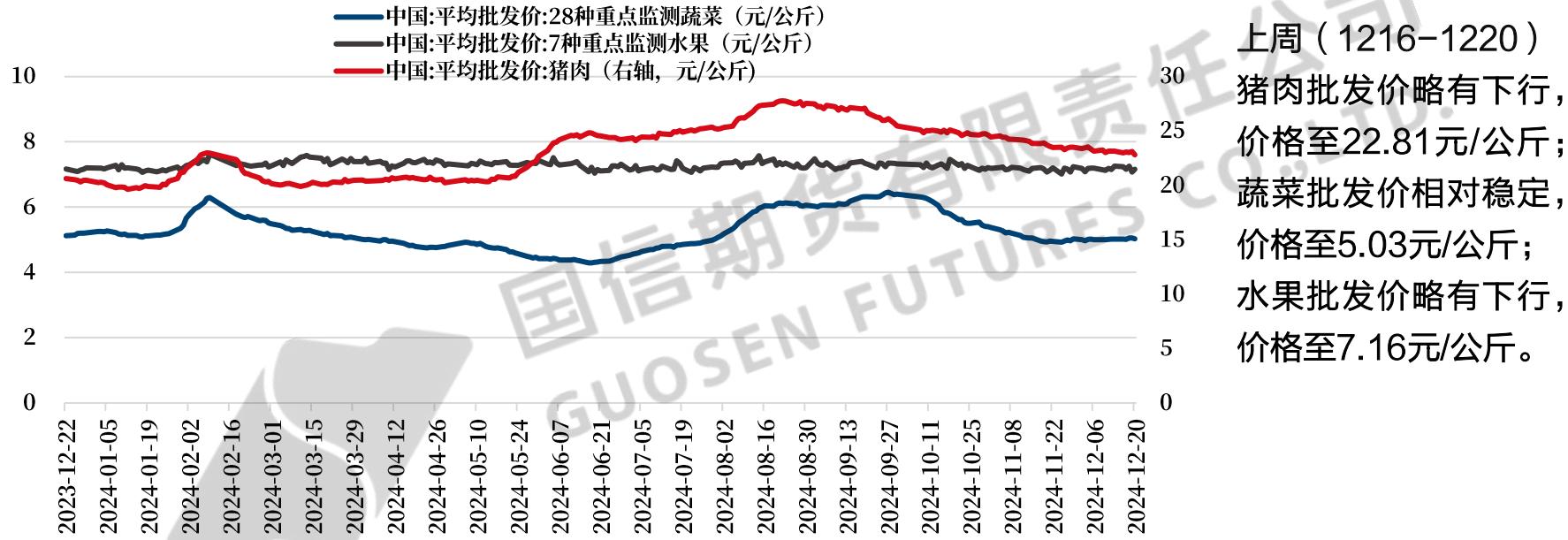


Part2

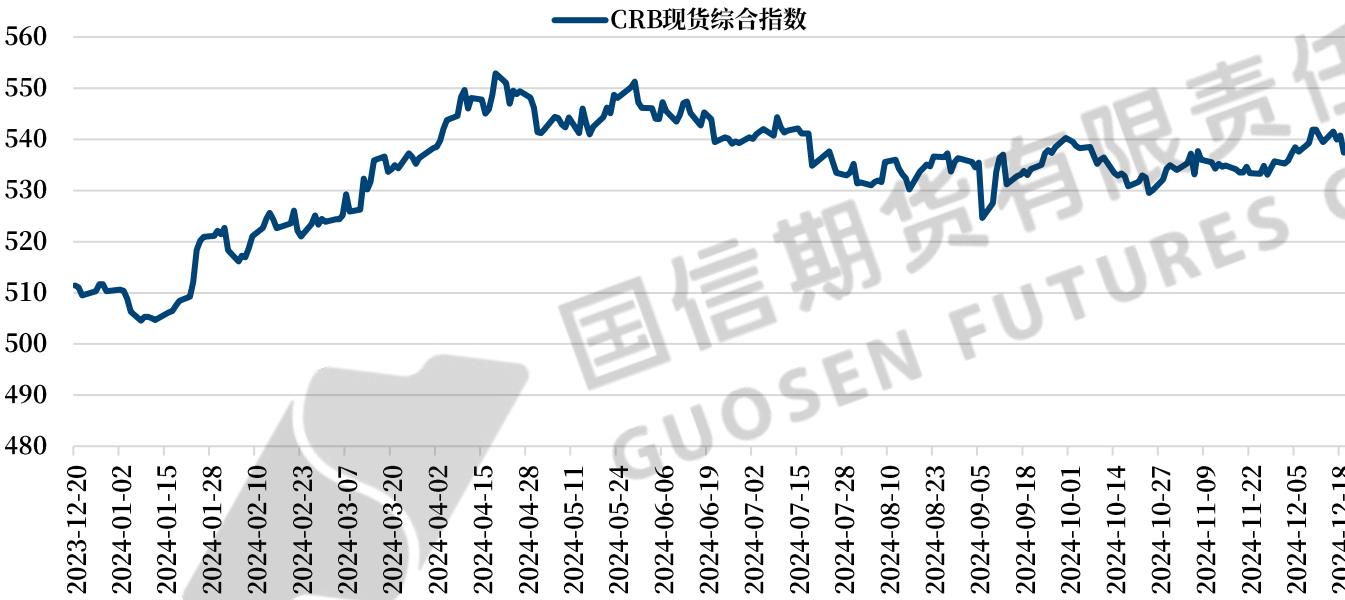
第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FU... CO.,LTD.
高频数据

2.1 国内商品：物价水平

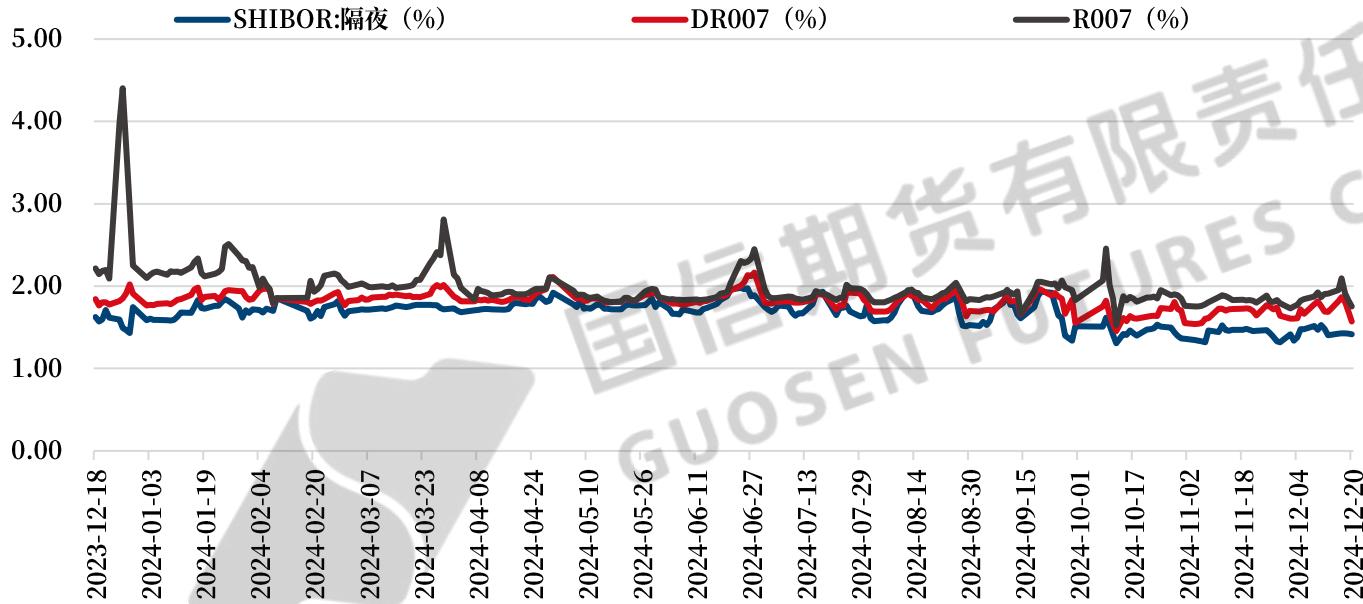


2.2 国际商品：大宗价格



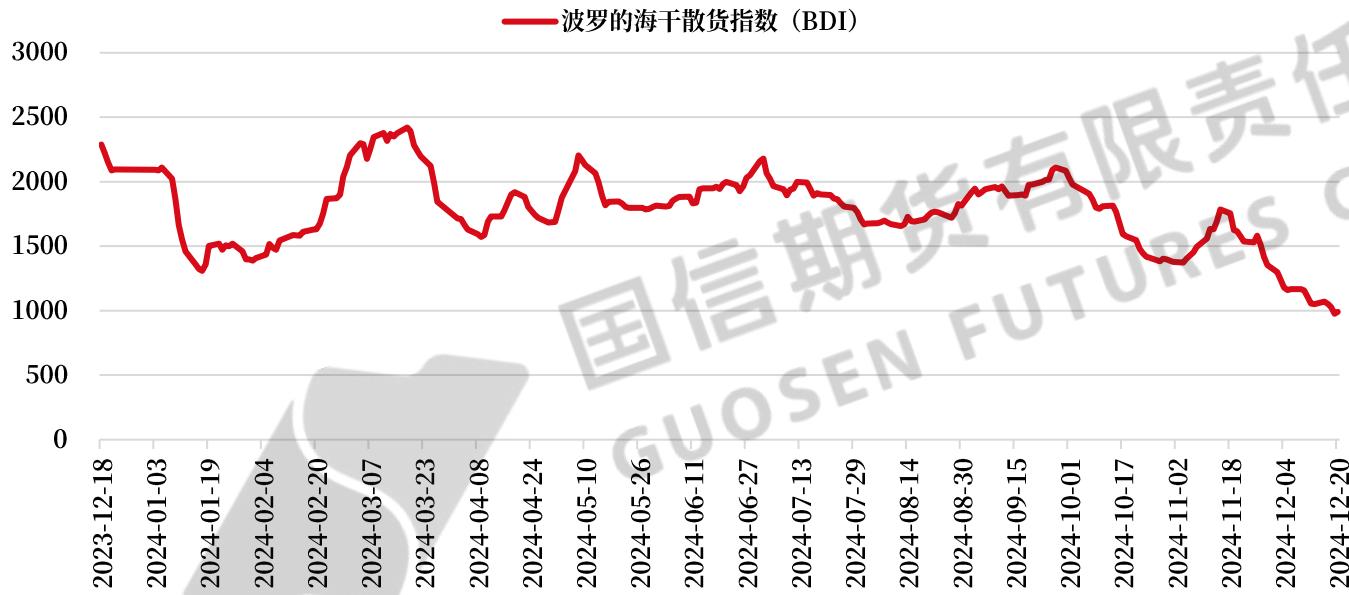
上周 (1216-1219)
CRB现货综合指数有所下行，至537.40。

2.3 货币市场：利率



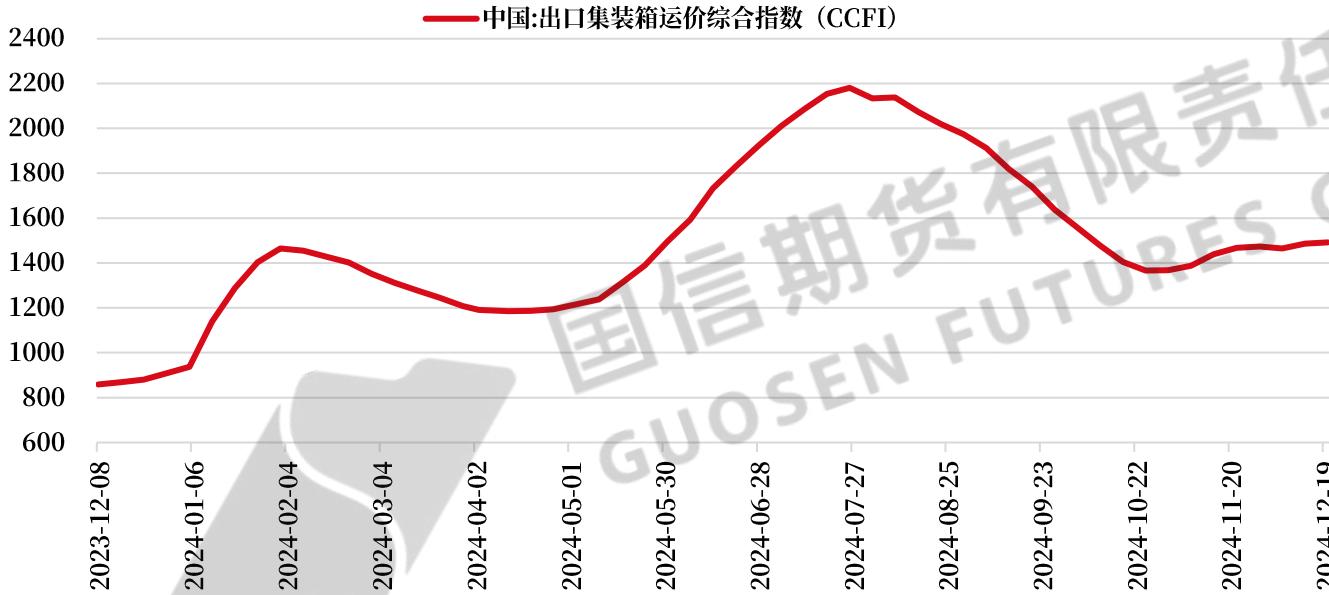
上周 (1216-1220)
DR007 和 R007 均延续回落，分别至
1.5713% 和 1.7526%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (1216-1220)
波罗的海干散货指数
(BDI) 延续下行，
至990点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (1220当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 有所上
行, 至1491.29。

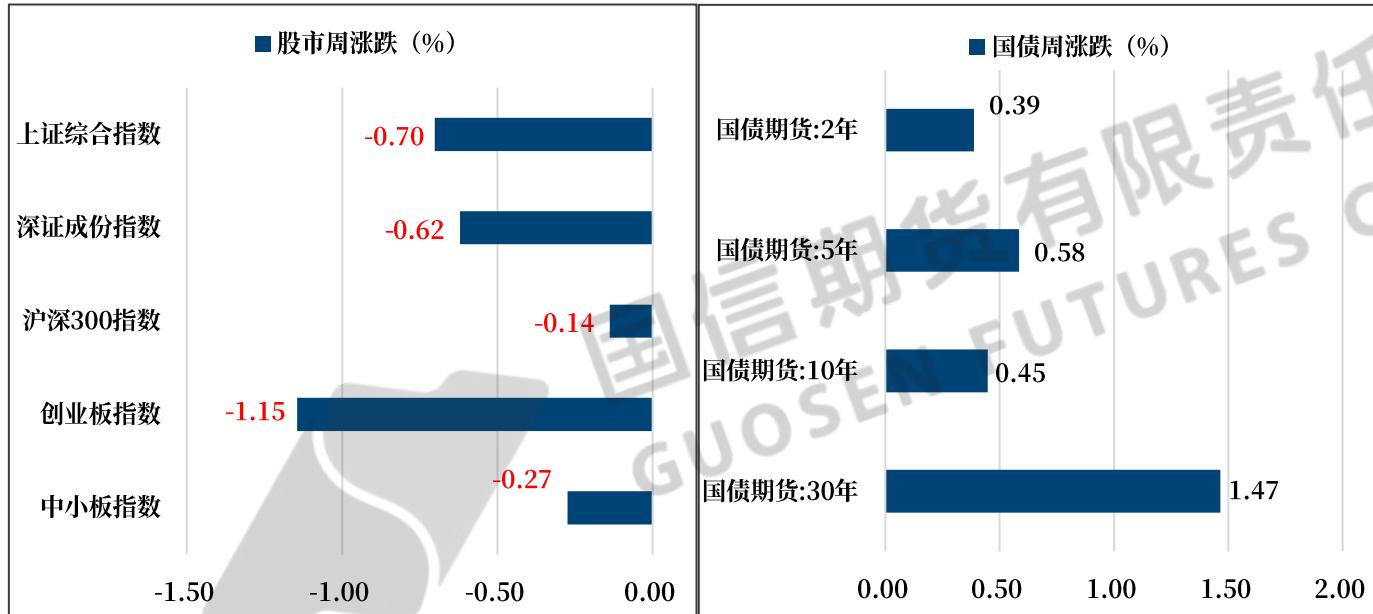
Part3

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 (1216-1220)



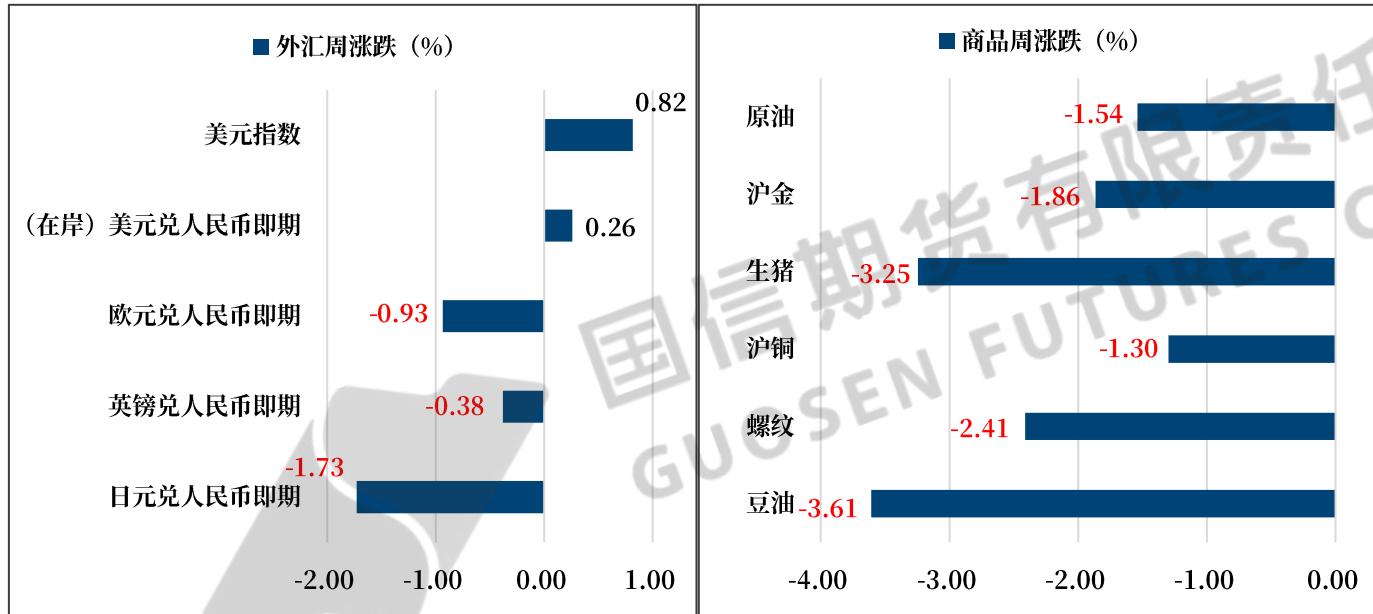
股票市场

A股主要指数均下跌，上证综合指数下跌0.70%；深证成份指数下跌0.60%；创业板指数下跌1.15%；

国债期货市场

收盘价均上涨，2年期国债期货上涨0.39%，10年期国债期货上涨0.45%，30年期国债期货上涨1.47%。

3.2 大类资产 (1216-1220)



外汇市场

美元指数上涨0.82%，
在岸美元兑人民币上
涨0.26%， 日元兑人
民币下跌1.73%；

商品市场

原油下跌1.54%； 沪
金下跌1.86%； 生猪
下跌3.25%； 豆油下
跌3.61%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注
1223-1229

4.周度关注1223-1229

- 周五，12月27日。中国11月规模以上工业企业利润和库存。



国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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、引用资料和数据的客观与公正，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

