



国信期货
GUOSEN FUTURES

| 研究咨询部

人民银行表示择机降准降息 去年12月基础货币投放总体宽松

——国信期货宏观周报

2025-1-5

目 录

CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度回顾
1230-0105

1.1 周度回顾 (1230-0105)

- **周一，12月30日。**根据中国银行间市场交易商协会12月30日的消息，交易商协会召开金融市场投资者座谈会，与会机构普遍认为，今年以来大量资金涌向债券市场，市场利率过快下行，利率风险逐步显现，但由于担心踏空错失交易机会，投资人羊群效应突出，需要监管部门和自律组织加强预期引导。有机构认为，当前债券市场对明年货币政策适度宽松预期存在过度透支，而更加积极的财政政策实施需要履行相应程序，建议加强政策协调和预期引导。此外，建议监管部门、公安机关应从重打击资本市场编造、传播虚假信息的“小作文”，不给“小作文”留藏身之地。
- **周二，12月31日。**根据国家统计局数据，2024年12月官方制造业PMI为50.1%，较11月的50.3%收窄0.2个百分点，但是，已经连续3个月处于扩张区间；至1月2日，2024年12月财新制造业PMI录得50.5%，较11月的51.5%收窄1个百分点，但是仍然维持连续3个月的扩张。

1.1 周度回顾 (1230-0105)

- 周二, 12月31日。根据中国人民银行(简称“人民银行”)2024年12月31日的消息。
(1) 国债买卖。2024年12月人民银行开展了公开市场国债买卖操作, 全月净买入债券面值为3000亿元。
(2) 公开市场买断式逆回购。2024年12月人民银行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展了14000亿元买断式逆回购操作; 其中, 3个月(91天), 7000亿元; 6个月(182天), 7000亿元。
- 周四, 1月2日。证监会新闻发言人王利答记者问。问: 今日有市场传言, 监管部门指导上市公司1月15号之前释放全部利空, 以及保险公司大额赎回公募基金, 请问证监会怎么看?
答: 这些信息都是谣言。我会已关注到相关虚假信息, 已布置依法追查消息来源, 并将依法严厉打击编造、传播股市谣言的行为, 持续净化资本市场信息传播环境。

1.1 周度回顾 (1230-0105)

- **周四，1月2日。**根据中国人民银行消息，根据参与机构需求情况，中国人民银行启动了第二次互换便利操作，并于2025年1月2日完成招标。本次操作金额为550亿元，采用费率招标方式，20家机构参与投标，最高投标费率30bp,最低投标费率10bp，中标费率为10bp。
- **周五，1月3日。**根据中国人民银行消息。（1）中国人民银行货币政策委员会2024年第四季度（总第107次）例会于12月27日召开。会议研究了下阶段货币政策主要思路，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。（2）2025年中国人民银行工作会议1月3日-4日召开。会议指出，2025年重点工作包括，综合运用多种货币政策工具，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，保持流动性充裕。

1.1 周度回顾（1230-0105）

参考2024年春节前（2024年1月24日）中国人民银行宣布降准，预计最快本周货币政策窗口期有望打开，中国人民银行或宣布降准操作。2024年12月份人民银行净买入国债3000亿元，此规模高于9月份至11月份每月2000亿元的规模，也高于8月份的1000亿元；12月份人民银行买断式逆回购规模为14000亿元，结合12月份MLF净回收11500亿元，则两者在12月份合计投放基础货币2500亿元；结合以上3项政策工具，人民银行在12月份合计投放基础货币为5500亿元，高于11月份的4500亿元，目前人民银行货币政策保持总体宽松。同时，中国人民银行将持续推进支持股票市场的两项创新型货币政策。

2024年12月制造业PMI显示出经济维持扩张状态，反映出近期系列利好宏观政策的效应正逐步显现。近期，在适度宽松货币政策的背景下，债券市场受到青睐，但是，市场利率下行过快、政策被过度透支；后期融资需求改善、市场利率存在上行可能，或增加中小金融机构相关风险。因此，加强预期管理，有利于保持债市相对稳定，可降低“股债跷跷板”效应。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

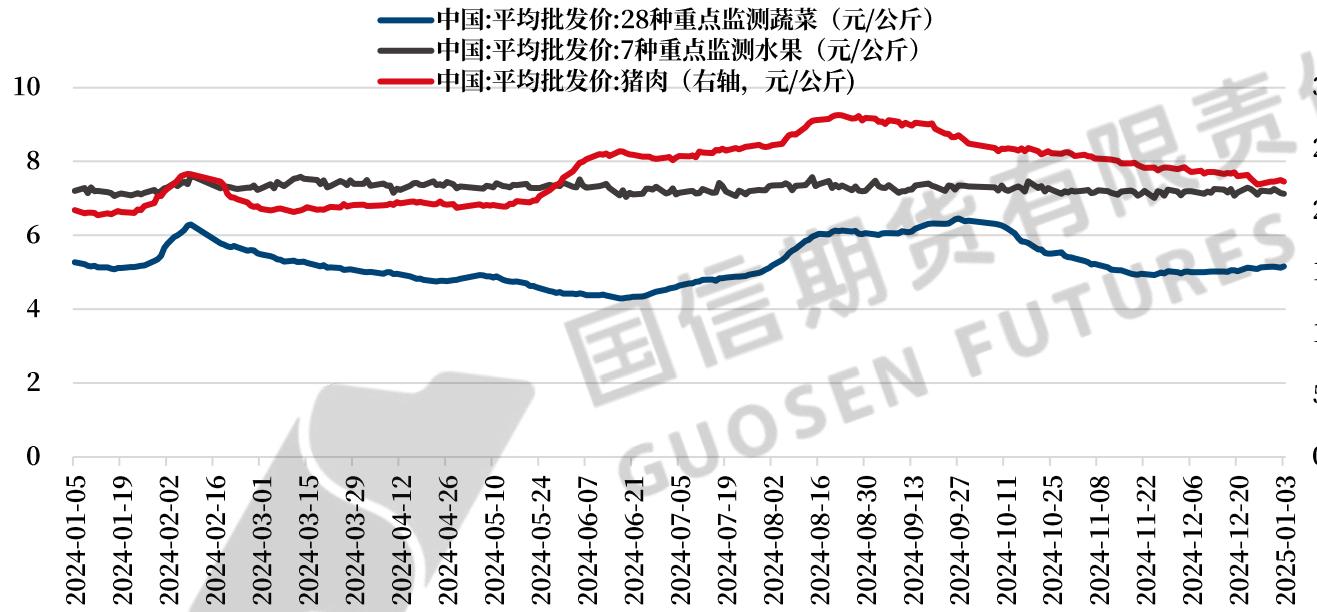
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

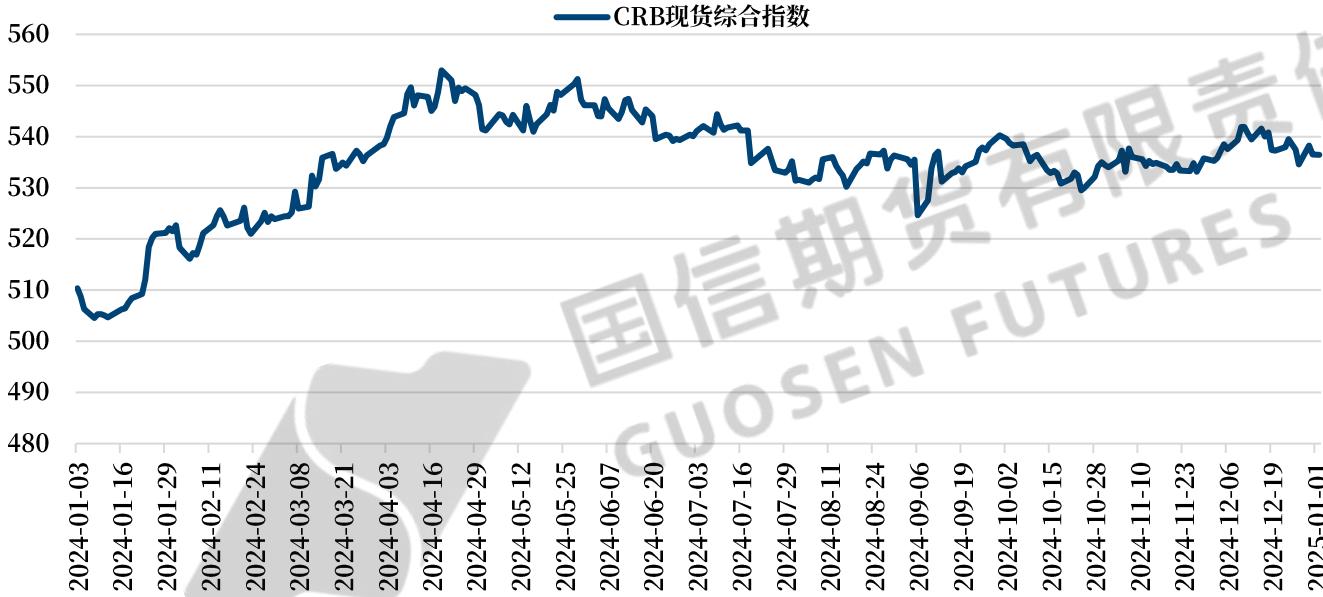
高频数据

2.1 国内商品：物价水平



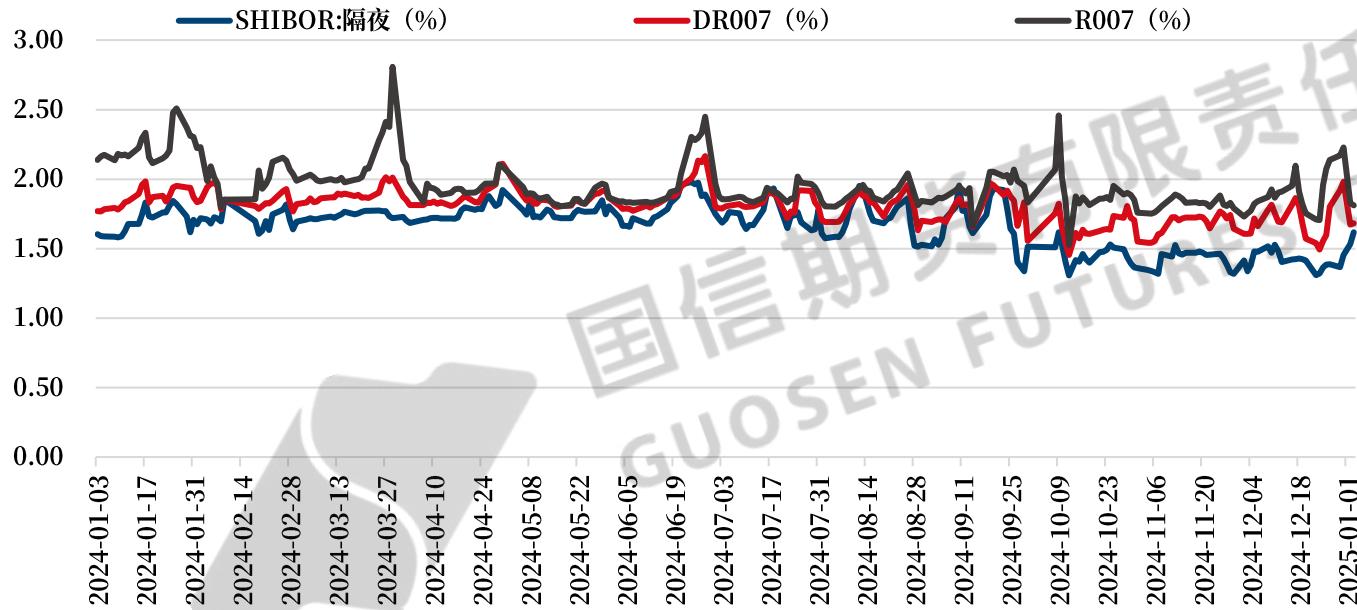
上周 (1230-0103)
猪肉批发价略有上行，
价格至22.35元/公斤；
蔬菜批发价相对稳定，
价格至5.16元/公斤；
水果批发价略有下行，
价格至7.12元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



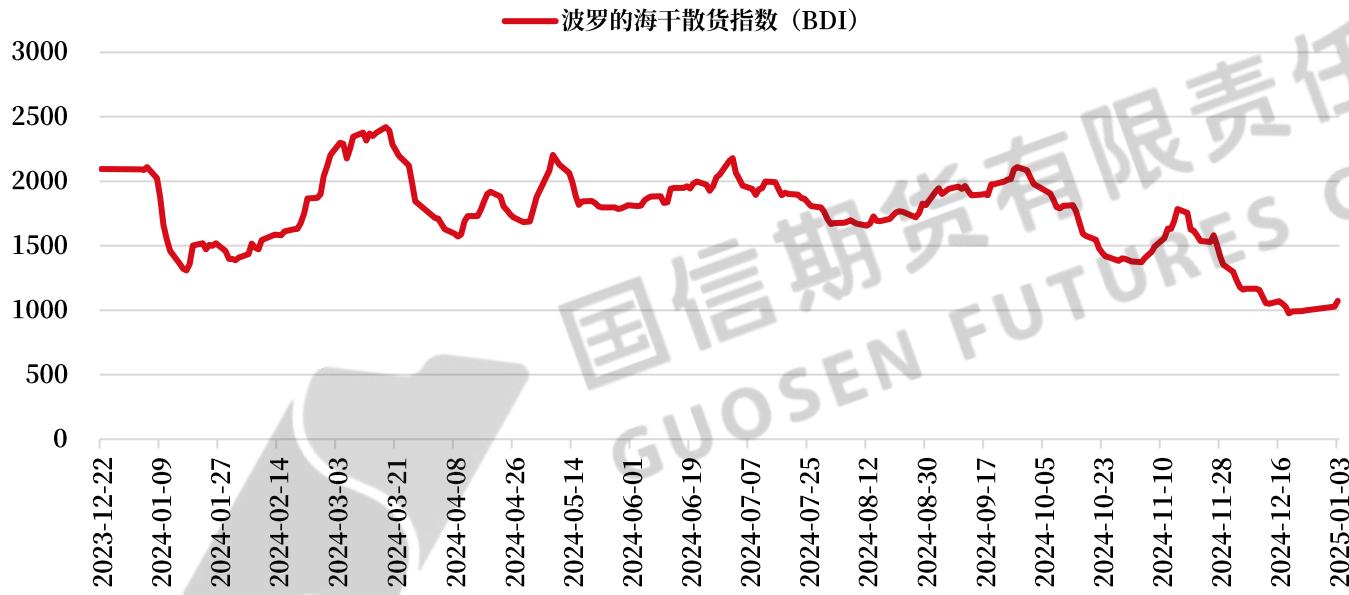
上周 (1230-0103)
CRB现货综合指数相
对稳定，至536.42。

2.3 货币市场：利率



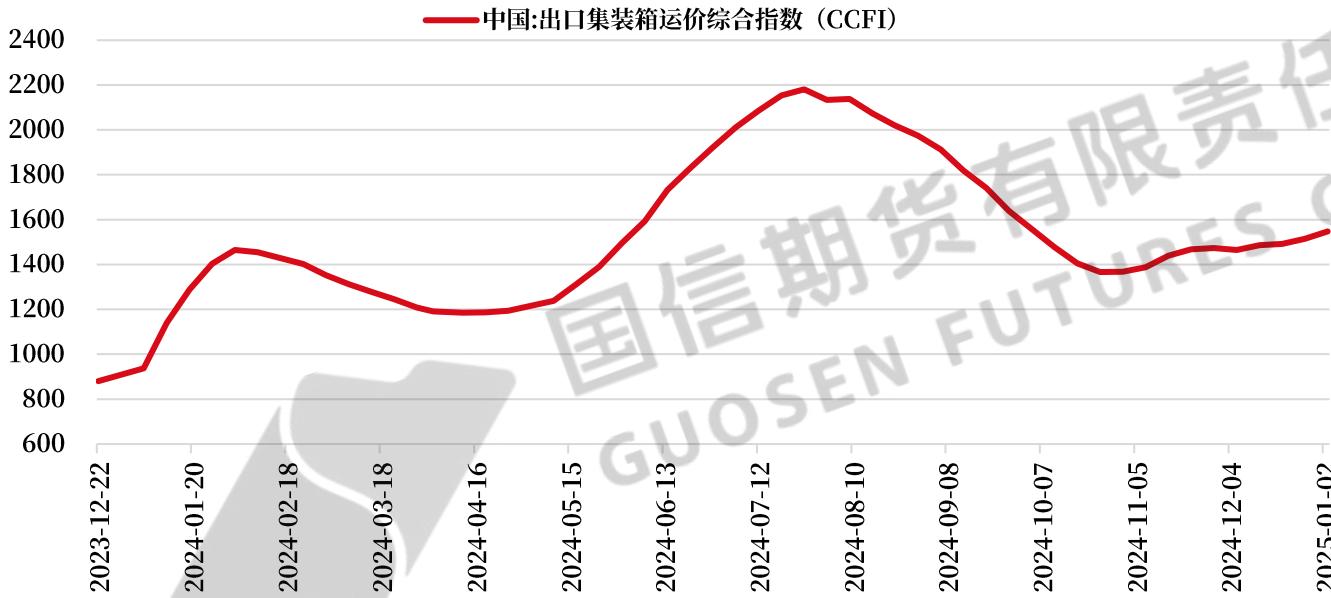
上周 (1230-0103)
DR007 和 R007 均冲高回落，分别至 1.6815% 和 1.8124%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (1230-0103)
波罗的海干散货指数
(BDI) 略有上行，
至1072点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0103当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续上
行, 至1547.74。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

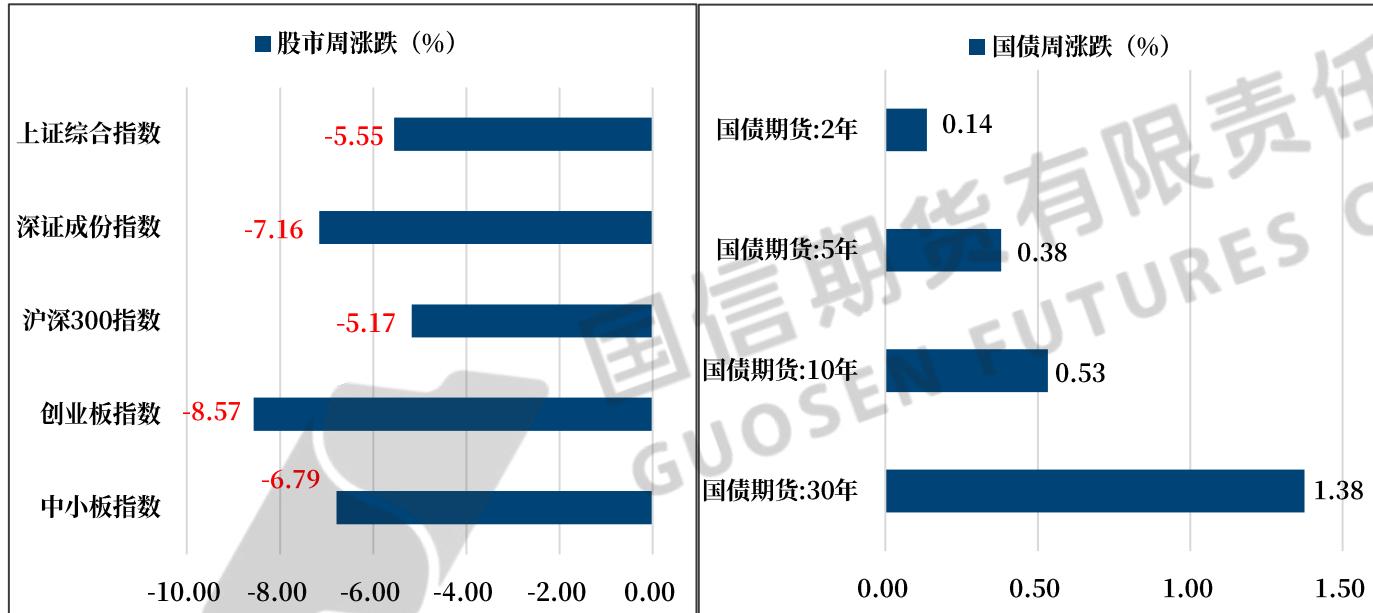
Part3

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 (1230-0103)



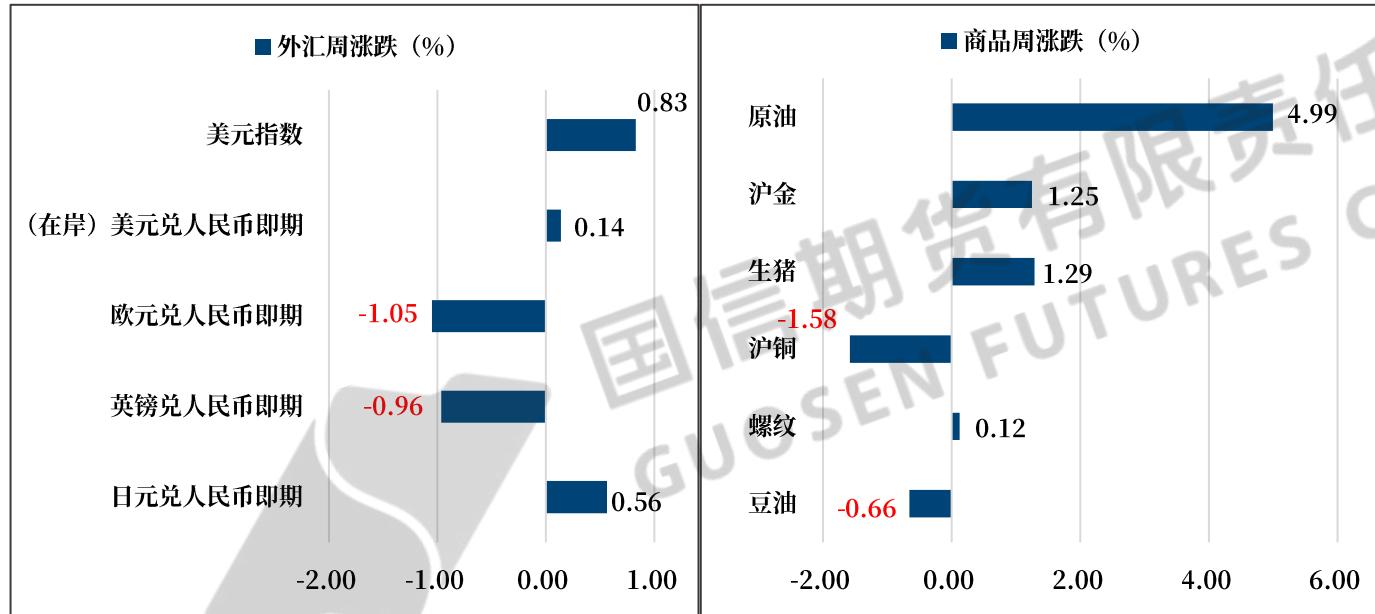
股票市场

A股主要指数均下跌，上证综合指数下跌5.55%；深证成份指数下跌7.16%；创业板指数下跌8.57%；

国债期货市场

收盘价均上涨，2年期国债期货上涨0.14%，10年期国债期货上涨0.53%，30年期国债期货上涨1.38%。

3.2 大类资产 (1230-0103)



外汇市场

美元指数上涨0.83%，在岸美元兑人民币上涨0.14%，日元兑人民币上涨0.56%；

商品市场

原油上涨4.99%；沪金上涨1.25%；生猪上涨1.29%；沪铜下跌1.58%。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注
0106-0112

4.周度关注0106-0112

- 周四，1月 9日。中国12月CPI同比；中国12月PPI同比。
- 周五，1月10日。美国12月失业率；美国12月非农就业人口变动。
- 时间待定。中国12月社融和货币供应；中国12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

