



宏观周报

📅 财经日历

- 12月26日
美国芝加哥联储全国活动指数
- 12月27日
中国规模以上工业企业利润
美国批发库存环比
- 12月31日
中国官方制造业 PMI
中国官方非制造业 PMI

前海期货有限公司
投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：许向东

电话：021-68770057-8071

邮箱：xuxiangdong@qhfc.net

从业资格号：F3063109

投资咨询号：Z0016509

一、国内宏观回顾和展望

（一）多部门发声稳增长，研究部署 2023 年政策发力

近期，央行、证监会、国资委、海关总署等多部门召开党委会议，部署 2023 年政策发力点。具体包括稳地产、稳外贸，加强金融支持和完善要素保障等方面。

12 月 19 日，中央财办就当前经济热点问题作深入解读。总体概括为统筹财政、货币、产业、科技、社会政策，形成共促高质量发展合力。后续政策将围绕稳信心、扩消费、稳就业、防风险等展开。具体包括针对住房、汽车、服务性消费等领域存在的一些限制性措施，要完善消费政策，支持住房改善、新能源汽车、养老服务、教育医疗文化体育服务等消费。如因城施策支持刚性和改善性住房需求；继续实施免征车辆购置税政策，推动汽车消费由购买管理向使用管理转变；推动养老事业和养老产业协同发展，加快健全居家社区机构相协调、医养康养相结合的养老服务体系等。

国务院总理李克强 12 月 20 日主持召开国务院常务会议，部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议指出，稳经济一揽子政策和接续措施仍有释放效应空间，现在工作做好了明年稳增长也会起更多成效，要抓住时间窗口，狠抓政策落实。抓好填平补齐，确保全面落地。推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策。随着优化调整疫情防控措施的有序推进落实，要更好统筹疫情防控和经济社会发展，为明年经济增长打好基础。近期有关部门要再次督导地方落实稳经济一揽子政策措施。总的来看，重大项目建设对应基建，设备更新改造对应制造业，在经济仍有下行压力的情况下，投资可能形成相对支撑。

12 月 20 日-21 日，央行、证监会分别召开会议，传达中央经济工作会议精神，部署下一步工作任务。央行会议提到，精准有力实施好稳健的货币政策。综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持金融体系流动性合理充裕。加大稳健货币政策实施力度，保持广义货币供应量（M2）和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。持续释放贷款市场报价利率（LPR）改革效能，发挥存款利率市场化调整机制作用，推动企业融资成本稳中有降。优化预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。同时会议还提到了要加大金融对国内需求和供给体系的支持力度，主要方向在于宽信用；推动金融平稳健康运行，主要在于化解房地产风险，推动新发展模式；深化金融改革开放，包括债券市场开放，跨境贸易自由化水平；要高度重视做好岁末年初各项工作，包括资金面平稳跨年，促进信贷加大投放等。证监会会议提出，推动全面深化资本市场改革走稳走深走实，包括推进注册制改革，围绕重点领域完善制度供给；扩大资本市场高水平制度型开放，包括沪深港通互联互通扩大标的，中美审计监管等问题；全面实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案，优化上市公司质量；大力支持房地产市场平稳发展，在融资端支持地产企业；切实维护资本市场平稳运行，引导中长期资金入市，有序化解重点领域风险。

12 月 23 日，银保监会学习贯彻中央经济工作会议精神。下一步引导银行机构扩大制造业中长期贷款

投放，加大对新能源、人工智能、生物制造、量子计算等先进制造业和战略性新兴产业的资金支持。督促银行保险机构进一步完善绿色金融管理制度和业务流程，提升绿色金融创新与服务能力，支持碳减排重点领域发展。此外，稳定房地产开发贷款投放，积极满足优质头部房企合理融资需求，做好房地产并购融资支持。“因城施策”支持刚性和改善性住房需求，做好新市民、青年人等住房金融服务。

此外，国家发改委、工信部、能源局等多部门出台相关政策和指导意见，研究部署 2023 年政策发力，政策的加码将在一定程度上提振市场信心，为明年经济的恢复性增长奠定良好的基础。

（二）央行连续加码 14 天期逆回购，维护年末流动性平稳

临近年底，市场流动性需求升温。为了维护年末流动性平稳，央行重启 14 天逆回购，且操作量不断增大。12 月 22 日央行开展 40 亿元 7 天期和 1530 亿元 14 天期逆回购操作。央行公开市场操作自 12 月 15 日转入净投放后，近 5 个交易日累计投放 5790 亿元。12 月 20 日，央行召开会议部署下一步工作时提到，要高度重视做好岁末年初各项工作，其中就包括要呵护资金面平稳跨年。DR001 和 DR007 近日有所回落，预计在央行连续加大逆回购投放的背景下，资金面将保持相对平稳。

货币市场方面，12 月以来央行通过降准、超额续作 MLF、公开市场操作等方式补充长短期流动性水位，上周资金面表现出宽松趋势，12 月 20 日公布的 1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%，与上期持平。本期 LPR 按兵不动，可能由于岁末节点，5 年期 LPR 调降会导致存量房贷重新定价，影响银行息差导致盈利压力增大。此外，12 月 MLF 利率未作调整，也意味着 LPR 定价基础没有发生变化。随着中央对房地产市场平稳发展重视程度的升高，从促销费、刺激信贷需求的角度，明年年初 LPR 调降的市场预期正在逐步累积。预计后续有望再次引导 5 年期 LPR 报价下调以打通银行向实体经济进行低成本信贷支持的通道，配合稳增长政策，推动房地产市场尽快出现趋势性回暖势头。

（三）国内宏观前瞻

本周将公布中国规模以上工业企业利润（12 月 27 日周二）。

二、海外宏观回顾和展望

数据显示美国经济仍具韧性

美国商务部数据显示，美国三季度实际 GDP 年化季环比终值 3.2%，高于此前修正值的 2.9%和初值的 2.6%，主要系出口和消费者支出增加，第三季度实际个人消费支出环比增速终值 2.3%，高于预期增速 1.7%，在工资增速仍处高位的情况下，居民收入仍有韧性，并且前期积累的超额储蓄或仍将对未来消费提供一定的支撑。

同时，美国 PCE 价格指数三季度年化环比终值为 4.7%，高于修正值 4.6%和初值 4.5%。美国 11 月核心

PCE 物价指数同比增速 4.7%，与预期增速一致，前值 5.0%；11 月核心 PCE 物价指数环比上升 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%。

整体来看，美国经济仍具韧性。数据公布之后，市场对美联储加息预期放缓。美联储 12 月议息会议给出的点阵图显示，美联储预计 2023 年利率中枢将达到 5.0%-5.25%。但目前 CME 数据显示，市场主流预期是明年美联储联邦基金目标利率峰值至多达到 4.75%-5.0%之间，并且有很大可能在明年四季度即开始降息。虽然美联储逐步转鸽是明年资本市场相对明确的重要主线，但美联储转鸽的节奏仍然存在着不确定性，具体要受经济、通胀和就业数据影响。

本周将公布美国芝加哥联储全国活动指数（12 月 26 日周一），美国批发库存环比（12 月 27 日周二）。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.net>

