



国信期货  
GUOSEN FUTURES

# MLF等量平价 英国或陷衰退

——国信期货宏观周报

2022年10月23日

# 目 录

## CONTENTS

- ① 宏观热点事件解读
- ② 高频宏观周度数据
- ③ 期货商品市场概览

**总结：**流动性方面上周央行公开市场净投放继续为负。**中上游方面**，铁矿库存周度基本持平。水泥价格明显上行，玻璃价格基本持平。**下游方面**，30大中城市商品房成交面积一线城市下行明显，二线、三线城市小幅提升。100大中城市供应土地数量与占地面积上行明显，挂牌均价明显走弱。农产品和菜篮子价格批发指数均显著上行。食品批发价中猪肉、牛肉、羊肉价格全线抬升明显。**国际方面**，波罗的海干散货运费指数周内滑落，美国全国金融状况指数与上周持平。**重要市场指标方面：**除SP500、黄金、NYMEX原油小幅下降外，多数全球外汇及大宗商品数据全面提升。**大类资产配置方面：**国内经济仍有优势，短期内货币政策仍将保持宽松，人民币汇率仍将小幅震荡，全球经济增速下调需求走弱，建议配置顺序：股票>债券>货币>大宗；**对于年内我国房地产行业的判断：**9月100大中城市土地成交面积同比增长8.8%，较前月11.4%的同比增速有所下滑，土地成交溢价率为3.5%，仍然处于历史较低位置。国庆假期后一周内，30大中城市商品房成交呈现季节性回升，较前周回升60.8%，但回升幅度明显弱于近两年。另外，全国代表城市二手房成交有所好转，回升幅度明显优于去年同期，分城市来看，一线、二线城市提升幅度较大。9月30日，央行发布公告称，决定自2022年10月1日起下调首套个人住房公积金贷款利率，近期已有武汉、石家庄等9个城市将首套房商贷利率下限调整至4.0%以下。整体来看，地产行业景气度呈现微弱复苏磨底状态。同时，10月16日第二十次全国代表大会的报告（文字实录）仅提及“加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度”，未曾提及“房住不炒”，或意味着在当下地产市场持续低迷的环境下，国家对行业的呵护态度，预计地产行业的预期将进一步改善。

# Part 1

第一部分

## 宏观热点事件解读

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

# 央行MLF等量平价续做

**事件：**2022年10月17日，央行开展5000亿元中期借贷便利（MLF）操作和20亿元7天逆回购操作，中标利率分别为2.75%、2.0%，均与此前持平。当日有5000亿元MLF与210亿元逆回购到期。

**点评：**此次最新MLF操作实质为“等量平价”续做，公开市场实现净回笼190亿元。

信贷数据初现复苏迹象，倾向于运用市场化方式降低贷款利率成本。9月新增人民币贷款、社会融资规模等数据均好于预期，反映国内经济复苏动能在增强，实体经济融资需求回暖。此前的三季度货币政策委员会例会曾提出：“发挥存款利率市场化调整机制重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本”，提示我国四季度降息的途径更倾向于市场化方式。

此外，近期外汇市场波动性较大，短期来看，海外流动性持续紧缩，美国就业、通胀以及美联储官员表态进一步强化美联储鹰派加息预期，11月份美联储大幅加息75基点是大概率事件，因此美元指数将在波动中延续强势。在此影响下，市场上针对人民币的贬值担忧仍在发酵，对此，央行已于9月末召开全国外汇市场自律机制电视会议，释放维稳信号，稳定市场预期。因此，在当下复杂的国内外情势下，我国政策利率不宜主动调降。

**事件：**当地时间10月20日，英国首相伊丽莎白·特拉斯发表辞职声明，宣布辞去英国保守党党首职务，随后自动卸任英国首相职务。特拉斯政府此前提出的财政刺激新政目的在于扩张经济，此举将会使居高不下的通胀形势更加严峻，财政措施与货币政策背道而驰，市场对其反响强烈。

**点评：**由于近期英国财政政策反复多变，国内消费端以及国际投资端的信心持续低迷。从长期来看，此事件对英国金融信誉有一定恢复效果，对英镑与英债价格具有温和利好作用，并降低了未来支出计划再次破坏市场稳定的可能性。然而，从短期来看，此事件较难为市场带来立竿见影的缓解，原因有二：一是，在能源价格飙升、劳动力短缺、通胀螺旋上升的背景下，可信的中期财政规划与长期增长计划才是破解困局的关键；二是，消费者与企业大多具有明显的情绪粘性，在经济前景仍不明朗的情况下，实体经济的信心较难恢复。

此外，目前英国经济仍将面临严峻的内外挑战：一是，美联储大概率维持快速加息步伐，包括英镑在内的非美货币仍将面临较大贬值压力；二是，俄乌冲突不断升级，地缘政治风险加剧；三是，欧洲能源危机持续蔓延，英国能源成本居高不下，从原料供给端与消费端等多个方面打击英国经济。在多重风险威胁下，英国正在进入低增长与高通胀并存的滞胀时期。同时，40年新高的通胀以及海外投资者对英国市场的信心缺失，将迫使英国央行迅速加息，继续深化英国陷入衰退的风险。

# Part2

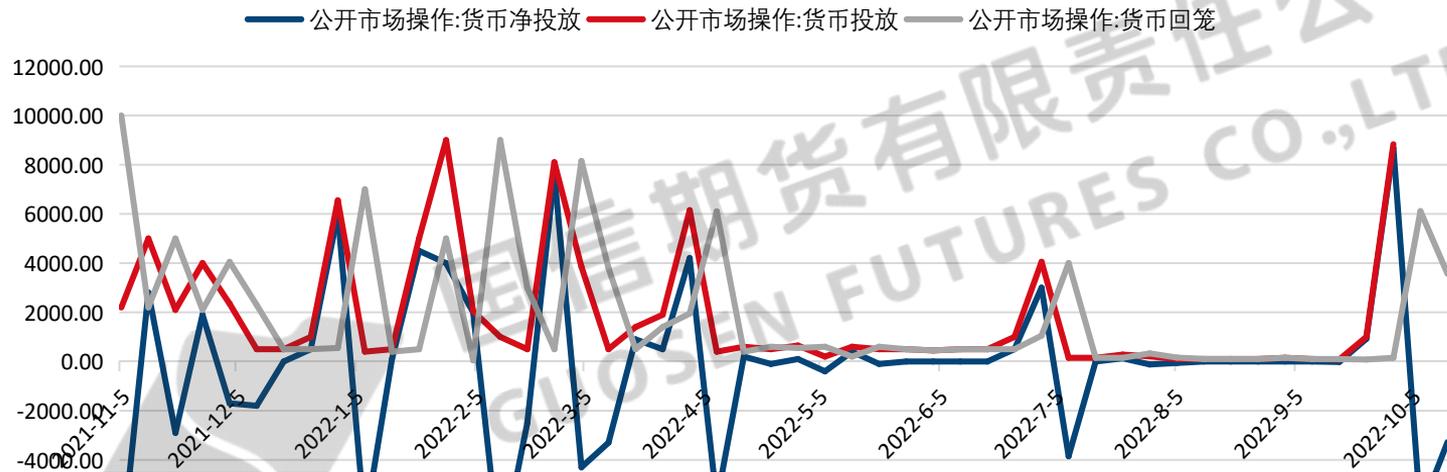
第二部分

## 高频宏观周度数据

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 2.1 宏观经济重点周度数据——国内流动性

图：本周央行货币净投放继续为负



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_47719](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47719)

