



宏观周报

📅 财经日历

- 1月9日
欧元区失业率
- 1月12日
中国 CPI、中国 PPI
美国 CPI、美国核心 CPI
- 1月13日
中国贸易帐
欧元区工业产出

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）房地产再出重要利好政策

1月5日，央行、银保监会发布《关于建立新发放首套住房个人住房贷款利率政策动态调整长效机制的通知》，通知提出，各城市政府可于每季度末月，以上季度末月至本季度第二个月为评估期，对当地新建商品住宅销售价格变化情况进行动态评估。对于评估期内新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，地方政府按照因城施策原则，可自主决定自下一个季度起，阶段性维持、下调或取消当地首套住房商业性个人住房贷款利率下限。这是继房地产“三支箭”之后，再次推出支持居民购房的相关金融政策。此外，住建部也明确表态，倪虹部长在采访中表示将“大力支持”第一套住房的购买，“合理支持”第二套住房的购买，“原则上不支持”三套以上住房的购买。同时，住建部还指出，对于一套住房来说，“首付比、首套利率该降的都要降下来”，同时也明确了对“以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持”。

2022年房地产投资增速的持续下行对GDP增速起到了较大的拖累作用。2022年前11个月，房地产开发投资完成额同比-9.8%。此前信贷、债券、股权融资等融资端利好房企的“三支箭”推出后，今年房企融资环境已经具备较强改善预期，但由于疫情等因素没有转化为房地产销售投资的实质性回升。中央经济工作会议明确提出要扩大内需，并且把“住房消费”作为扩大内需的一个重要手段，住建部与央行的具体政策都是在落实这一政策表态。此次降房贷政策的推出，有助于提高居民购房意愿，从需求端助力今年房地产的修复。向前看，房地产需求端政策仍有进一步宽松的空间。

（二）疫后消费边际修复

上周（1月2日-1月8日），全国重点城市地铁客运量较上一周回升35%，已修复至去年5月水平。反映市内人口流动力度的全国拥堵延时指数延续提升，反映疫后人流修复进程加快，多数地区市内人口流动显著提升。此外，全国迁徙规模指数明显回升，国内执行航班架次大幅增长。目前正值“两节”消费旺季，随着疫情防控措施不断优化，正常生产生活秩序和线下消费场景加快恢复，居民消费热情正在回归，一些城市的线下消费人气渐旺。

1月7日，国务院联防联控机制印发《关于印发新型冠状病毒感染防控方案（第十版）的通知》。坚持“预防为主、防治结合、依法科学、分级分类”的原则，坚持常态化防控和疫情流行期间应急处置相结合，压实“四方责任”，提高监测预警灵敏性，强化重点人群保护，实现“保健康、防重症”的工作目标。随着疫情防控的持续优化，消费或逐步修复，但是短期仍然偏弱。

（三）国内宏观前瞻

本周重点关注中国12月CPI、PPI（1月12日周四），此外，中国12月贸易帐也将公布（1月13日周

五), 受欧美市场需求持续回落影响, 中国出口增速快速下降, 11 月出口同比增速下降到-8.7%。市场预期 12 月中国出口延续跌势, 叠加前期高基数的影响, 同比增速可能降至-10%之下。

二、海外宏观回顾和展望

美国新增非农就业好于预期, 美联储官员表态依然偏鹰

2022 年 12 月美国新增非农就业 22.3 万人, 较上一月继续回落, 前值下修为 25.6 万, 好于市场预期, 而且远高于美联储主席鲍威尔认为的合意新增就业人数, 即每个月 10 万人左右。12 月非农时薪增速超预期下降, 同比增长 4.6%, 多数服务业薪资同比增速相较上月明显下滑。从就业修复来看, 服务业依然是最主要的贡献, 贡献了 8 成以上的新增就业。

美国 12 月货币政策会议纪要显示, 美联储官员均不认为 2023 年降息是适宜的, 大多数官员预计 2023 年将加息至 5.1% 或更高。亚特兰大联储主席博斯蒂克认为, 利率应维持在 5% 以上高位直至 2024 年; 堪萨斯城联储主席乔治同样赞成利率高于 5%, 并认为应在一段时间内保持这一水平, 预计美国不会出现经济衰退; 圣路易斯联储主席布拉德认为, 强劲的就市场意味着对抗通胀的好时机已经到来。

当前的核心矛盾仍是通胀, 12 月非农报告显示时薪超预期下跌, 支持核心服务通胀下降; 同时, 能源价格快速下跌, 进一步推动 CPI 回落。但美国居民仍有较多超额储蓄, 依然可以支撑消费, 通胀或不会快速回落。因此在尚未看到通胀明确能够回落至 2% 以内的信号、就业市场紧张程度未见明显缓解之前, 不过早放松货币政策、将联邦基金利率更长时间维持在高位水平, 都会是美联储更安全的选择, 因此当前交易美联储货币政策转向或仍为时过早。

本周重点关注美国 CPI、核心 CPI (1 月 12 日周四), 美国 10 月和 11 月 CPI 均超预期回落, 市场基本确定通胀将持续回落。

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>

