

国内宏观政策兑现落空，等待政策转向

交易咨询部：孙连刚

投资咨询资格号：Z0010869

日期：2024.7.11

目录

CONTENTS

1

国内近期经济数据分析

2

国内货币、财政政策分析

3

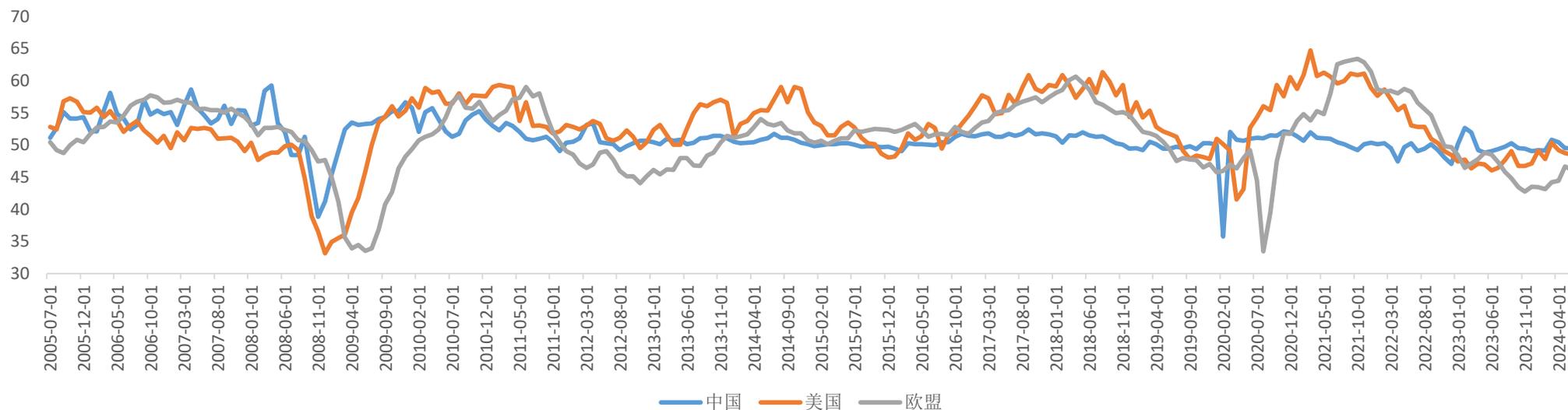
近期热点事件影响

1

国内近期经济数据分析

国内制造业PMI数据连续两个月在荣枯线之下

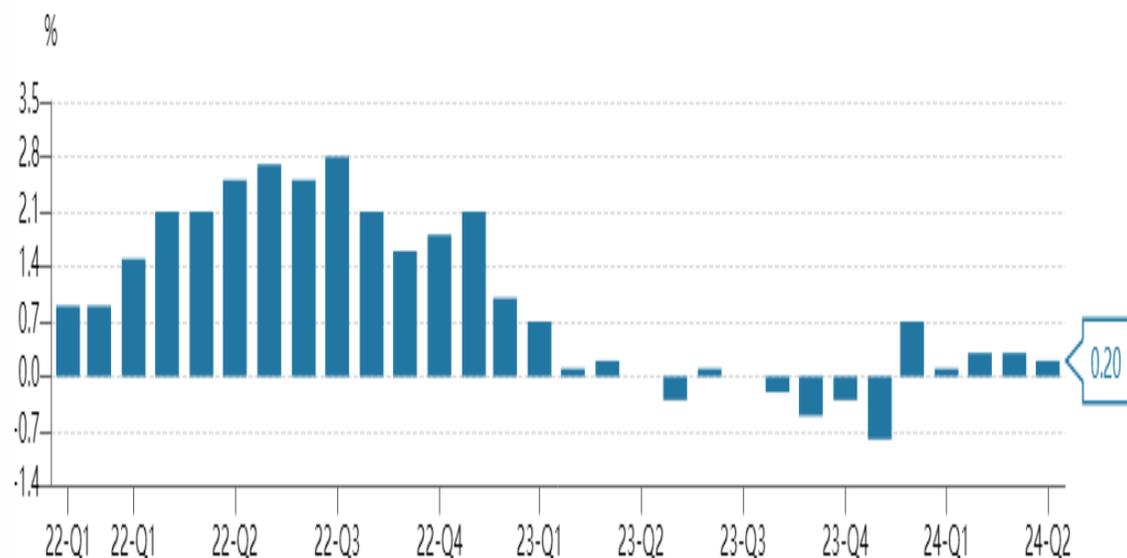
中美欧盟制造业PMI (%)



资料来源：wind、江海汇鑫期货整理

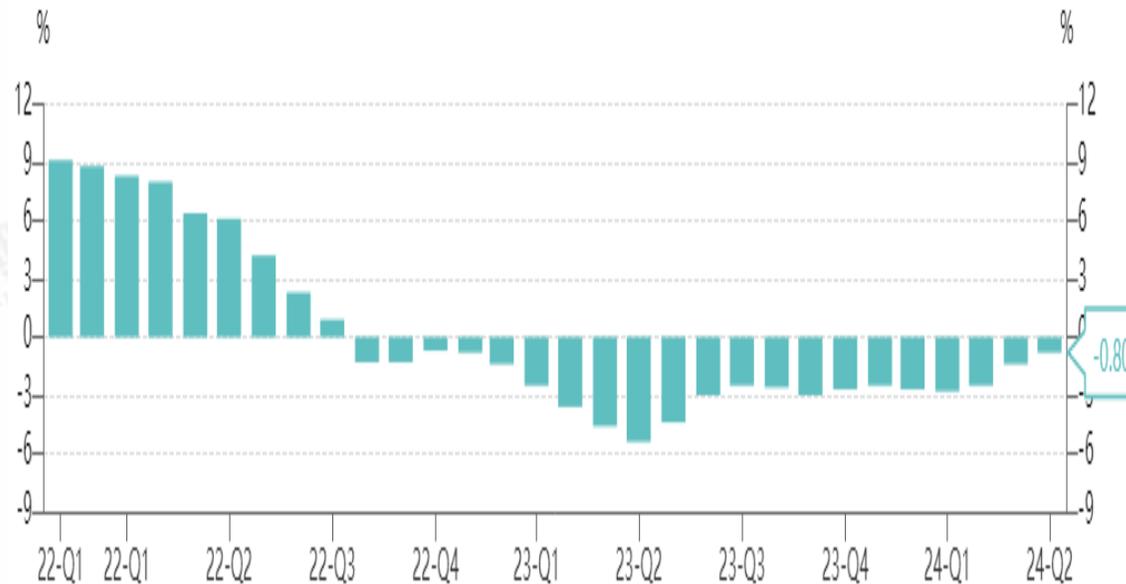
6月份，中国制造业PMI数据为49.5%，与5月份持平。连续2个月制造业PMI数据在荣枯线之下。

CPI数据变化



资料来源: wind、江海汇鑫期货整理

PPI数据变化



资料来源: wind、江海汇鑫期货整理

6月CPI数据同比增长0.2%，环比下降0.1%。6月PPI数据同比下降0.8%，环比增长0.6%。

30大中城市商品房成交面积

日期	30大中城市商品房成交面积 (万平)
2024-07-07	190.7421
2024-06-30	397.4017
2024-06-23	232.7331
2024-06-16	178.9198
2024-06-09	173.1177
2024-06-02	229.0811
2023-07-09	201.8263
2023-07-02	390.7870
2023-06-25	270.0031
2023-06-18	265.6795
2023-06-11	251.6691
2023-06-04	324.5874

资料来源：wind、江海汇鑫期货整理

100大中城市土地成交面积

日期	100大中城市土地成交当周值 (万平)
2024-07-07	845.9359
2024-06-30	2286.2322
2024-06-23	1348.1527
2024-06-16	1306.2586
2024-06-09	847.9856
2024-06-02	1608.4850
2023-07-09	1380.7829
2023-07-02	2903.1058
2023-06-25	1522.5195
2023-06-18	1544.3954
2023-06-11	1392.5968
2023-06-04	1638.5501

资料来源：wind、江海汇鑫期货整理

土地成交与商品房成交数据来看，新房市场成交仍处于下滑周期，尚未触底。

2

国内货币、财政政策分析

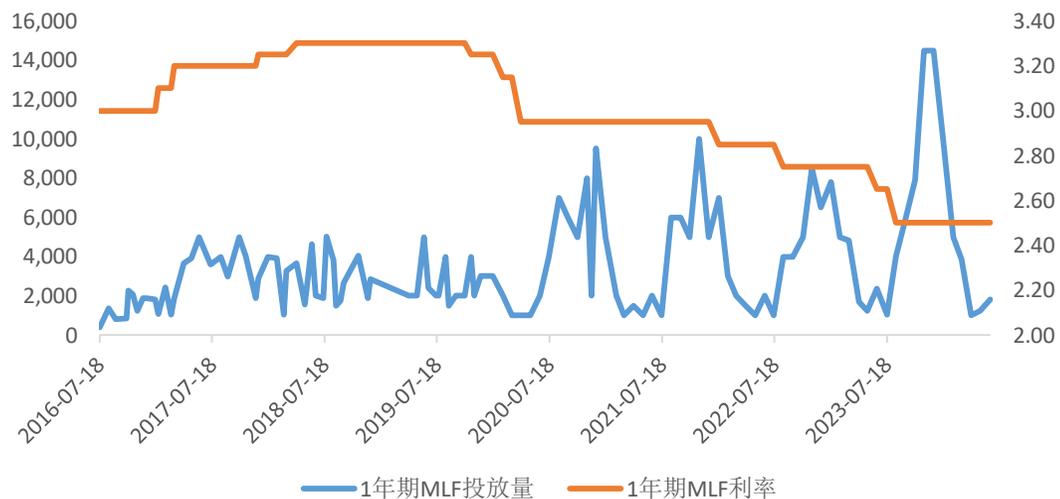
房地产：收储存量房项目数量不足以扭转市场

多部门在今年5月17日推出房地产政策，被称为“5.17”房地产政策组合拳，其中提到收购已建成存量商品房用作保障性住房。被市场所期待。通过新闻统计已有约30个城市出台政策，鼓励国资平台通过“收储”模式盘活存量房市场，用作市场化租赁住房、保障性租赁住房等用途。

但因为属于市场化、商业性行为，租金收益不足以覆盖资金成本，因此截至目前进展较为缓慢。

MLF近几年投放量与利率变化

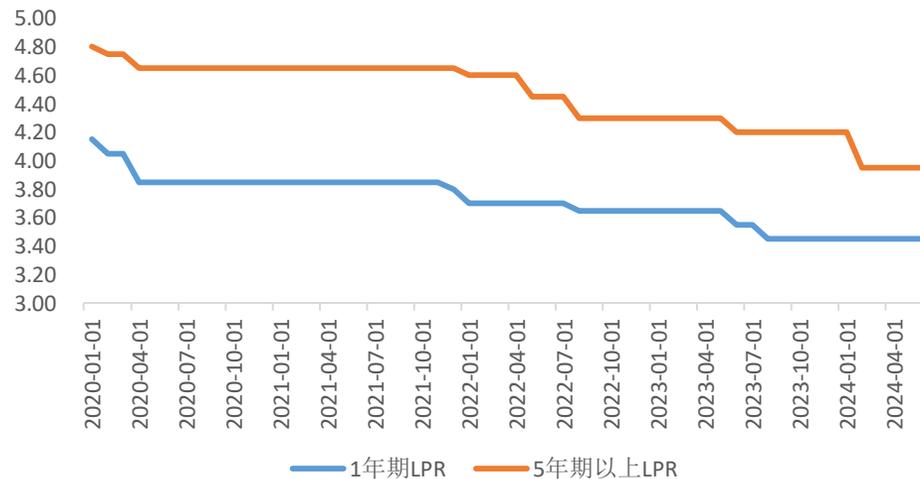
中期借贷便利 (MLF)



资料来源：wind、江海汇鑫期货整理

LPR利率市场变化

贷款市场报价利率 (LPR)

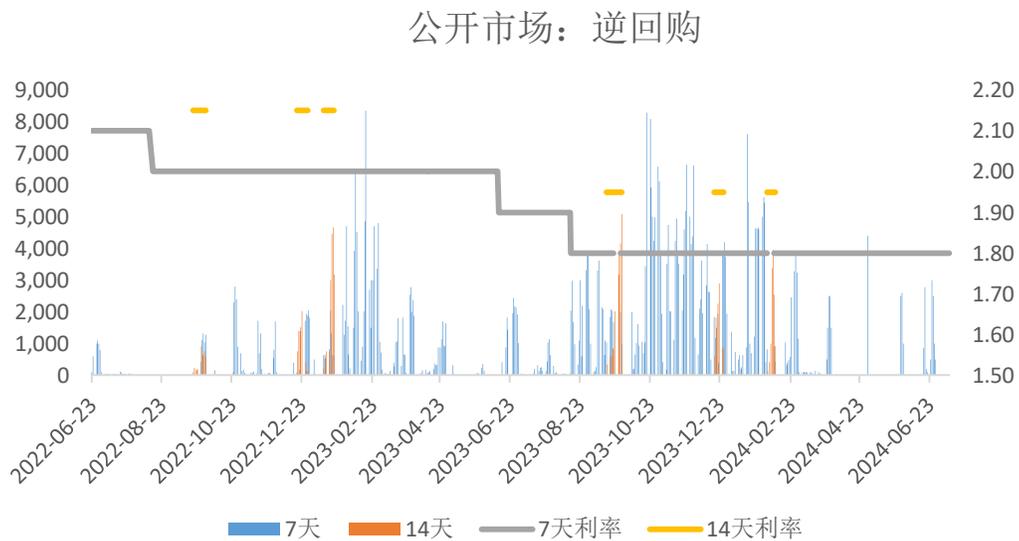


资料来源：wind、江海汇鑫期货整理

在4月30日中央政治局会议上，会议表述：要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。但截至目前没有降息降准发生。

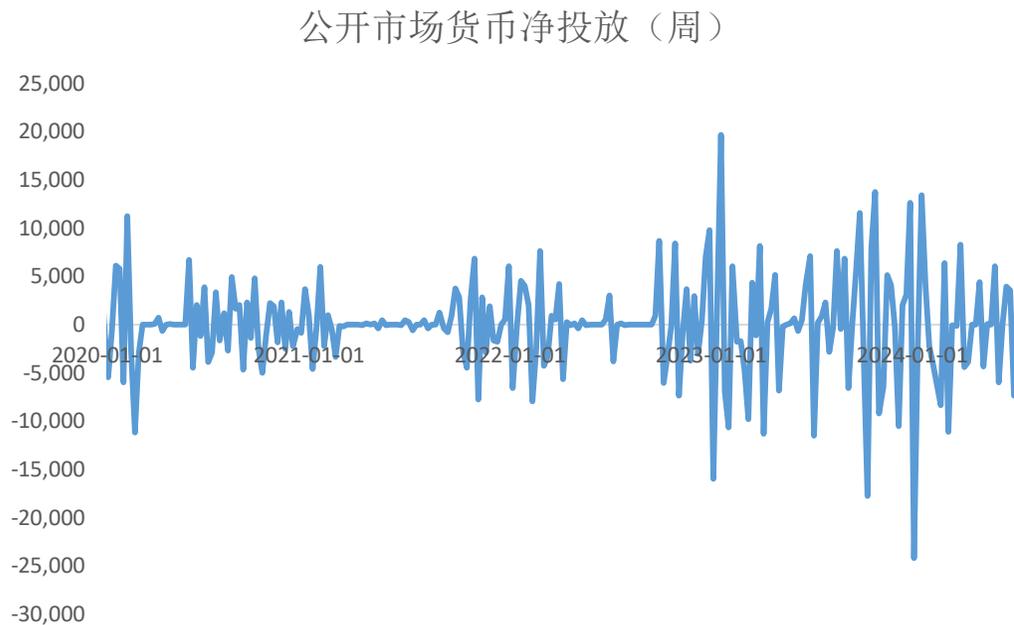
另外央行为控制长端利率水平，央行发布公告称，将视情况开展临时正回购或临时逆回购操作。并宣布近期面向部分公开市场业务一级交易商开展国债借入操作，计划做空国债。

逆回购数量与利率变化趋势



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

央行公开市场货币净投放



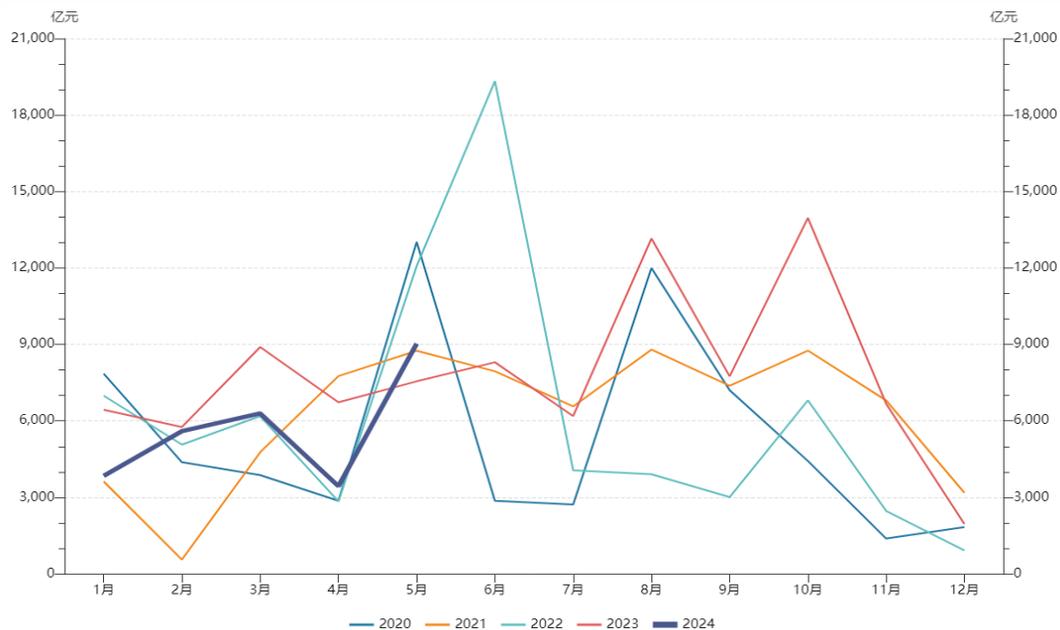
资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

7月份以来，央行逆回购操作均处于地量阶段，每个交易日20亿，利率维持不变。

从公开市场净投放来看，处于正常水平，未明显放量。

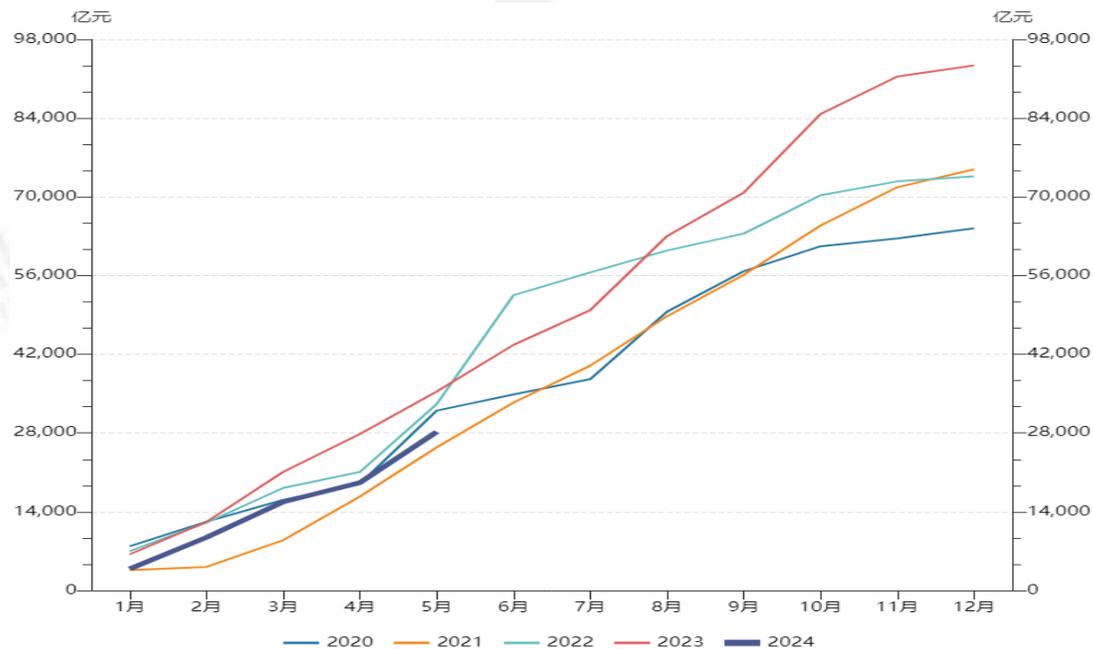
财政政策：地方政府债券发行偏缓慢

地方政府债券发行当月值



资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

地方政府债券发行累计值

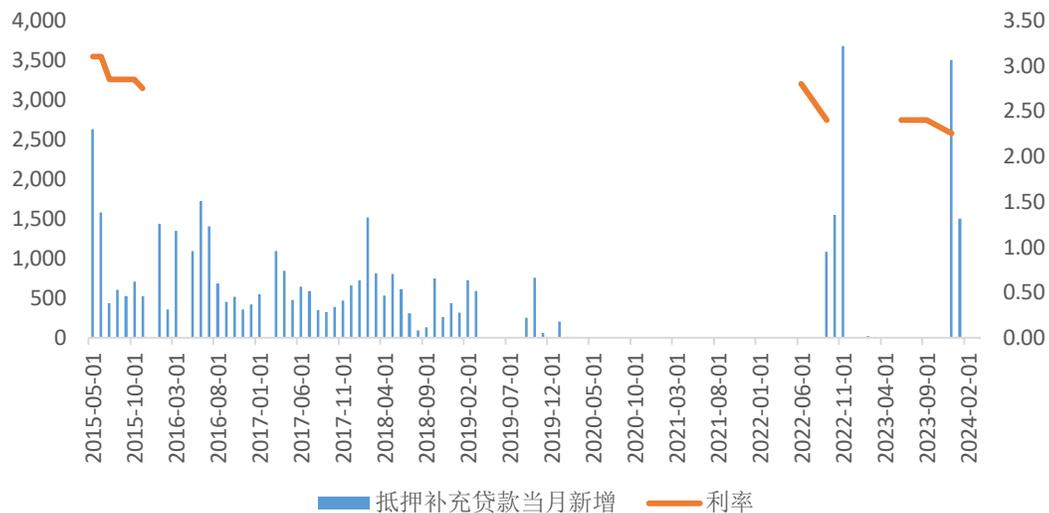


资料来源：钢联、江海汇鑫期货整理

在4月30日中央政治局会议上，关于财政政策表述：要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度，确保基层“三保”按时足额支出。但截至5月，地方政府发行债券累计值为28213亿元，去年同期为35379亿元，同比下降20.25%。

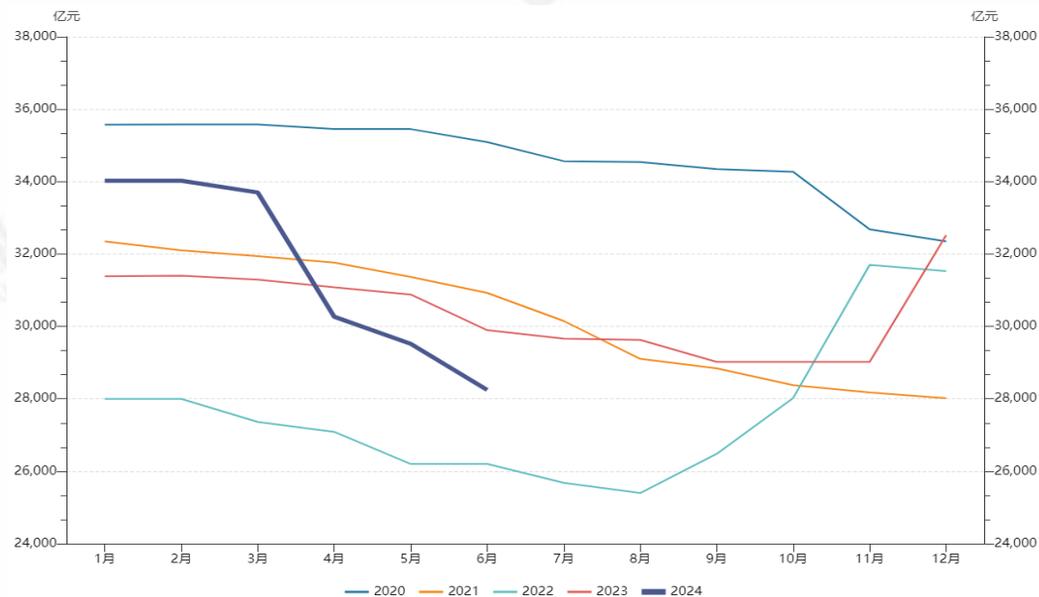
PSL发行量与利率变化

抵押补充贷款 (PSL)



资料来源：wind、江海汇鑫期货整理

PSL余额变化



资料来源：wind、江海汇鑫期货整理

自23年12月，24年1月份合计新增5000亿PSL后，没有再继续发行。PSL余额持续回落，截止5月末为2.82万亿，23年同期为3.09万亿。

3

近期热点事件影响

6月28日上午拜登和特朗普举行了2024年美国大选首轮辩论，整体看，特朗普表现略好于拜登。CNN调查也显示，67%的民众认为特朗普赢得首轮辩论的胜利。9月10日将进行第二轮大选辩论。每次辩论后，因拜登与特朗普执政立场不同，市场预期将发生变化。

特朗普的主要立场包括：国内减税、加征关税、大力支持国内传统能源行业、解决俄乌冲突及巴以冲突等。

美国6月部分经济数据转弱，美联储降息预期增强



资料来源: wind、江海汇鑫期货整理

美国6月ISM制造业PMI续降至48.5%，低于预期的49.1%，连续三月萎缩；

6月ISM非制造业PMI下滑至48.8%，低于预期的52.5%，创2020年5月后新低。关注美国6月通胀数据情况。

中国共产党二十届三中全会

1、进一步全面深化改革

2、推进中国式现代化

有哪些新的改革措施值得关注！



免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。