



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

人行买短卖长净买国债1000亿元 地方新增专项债发行显著加速 ——国信期货宏观周报

2024-09-01



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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

周度回顾
0826-0901

1.1 周度回顾（0826-0901）

- 周一，8月26日。根据财政部数据，1-7月，全国一般公共预算收入同比下降2.6%；全国一般公共预算支出同比增长2.5%。1-7月，全国政府性基金预算收入同比下降18.5%；其中，国有土地使用权出让收入同比下降22.3%；全国政府性基金预算支出同比下降16.1%。根据Choice数据，截至8月31日，8月份地方政府新增专项债发行7965亿元，发行规模为年内单月最大值，较7月发行的2815亿元显著扩大；年内已经累计发行2.57万亿元，今年额度为3.9万亿元，发行进度为66.0%；与2023年发行进度相比，由此前4月的落后22个百分点，收窄至8月的落后12个百分点。

1.1 周度回顾（0826-0901）



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

- **周二，8月27日。**根据国家统计局数据，1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长3.6%，涨幅较1-6月扩大0.1个百分点。7月末，规上工业企业产成品存货（即库存），同比上涨5.2%，涨幅较6月末扩大0.5个百分点，为2023年5月以来的新高，企业补库趋势继续增强。
- **周四，8月29日。**根据中国人民银行消息，公开市场业务交易公告显示，人行以数量招标方式进行了公开市场业务现券买断交易，从公开市场业务一级交易商买入4000亿元特别国债。
- **周四，8月29日。**在岸美元兑人民币破7.10，当日升值0.22%。8月30日，人民币再升值0.26%，在岸美元兑人民币收于7.0920，盘中最强录得7.0825；为2023年6月以来最强走势。

1.1 周度回顾（0826-0901）

- **周五，8月30日。**根据中国人民银行消息，在“货币政策工具”下的“公开市场业务”中，新增设的“公开市场国债买卖业务公告”显示，为贯彻落实中央金融工作会议相关要求，2024年8月人民银行开展了公开市场国债买卖操作，向部分公开市场业务一级交易商买入短期限国债并卖出长期国债，全月净买入债券面值为1000亿元。
- **周六，8月31日。**根据国家统计数据，8月制造业PMI为49.1%，较7月的49.4%回落0.3个百分点，持续4个月处于荣枯线下方。从官方制造业PMI分类指数来看，8月，生产指数为49.8%，新订单指数为48.9%，原材料库存指数为47.6%，从业人员指数为48.1%，供应商配送时间指数为49.6%。从非制造业商务活动指数来看，8月为50.3%，较7月回升0.1个百分点，非制造业维持弱势扩张。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

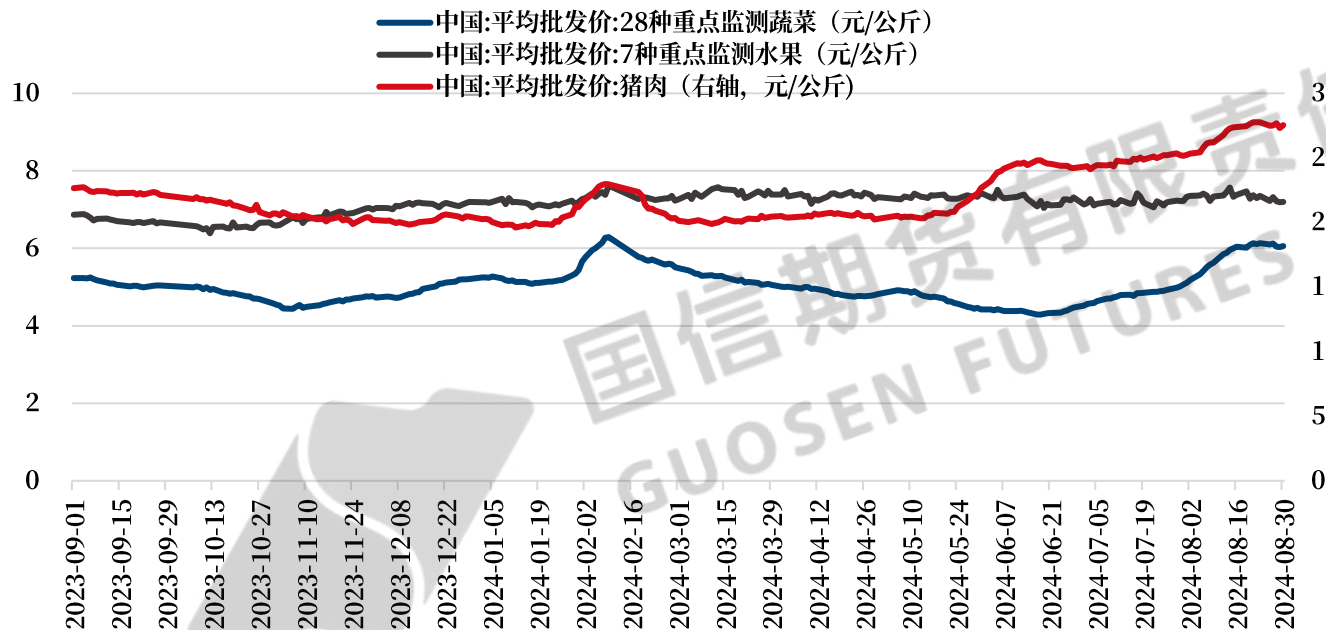
Part2

第二部分

高频数据

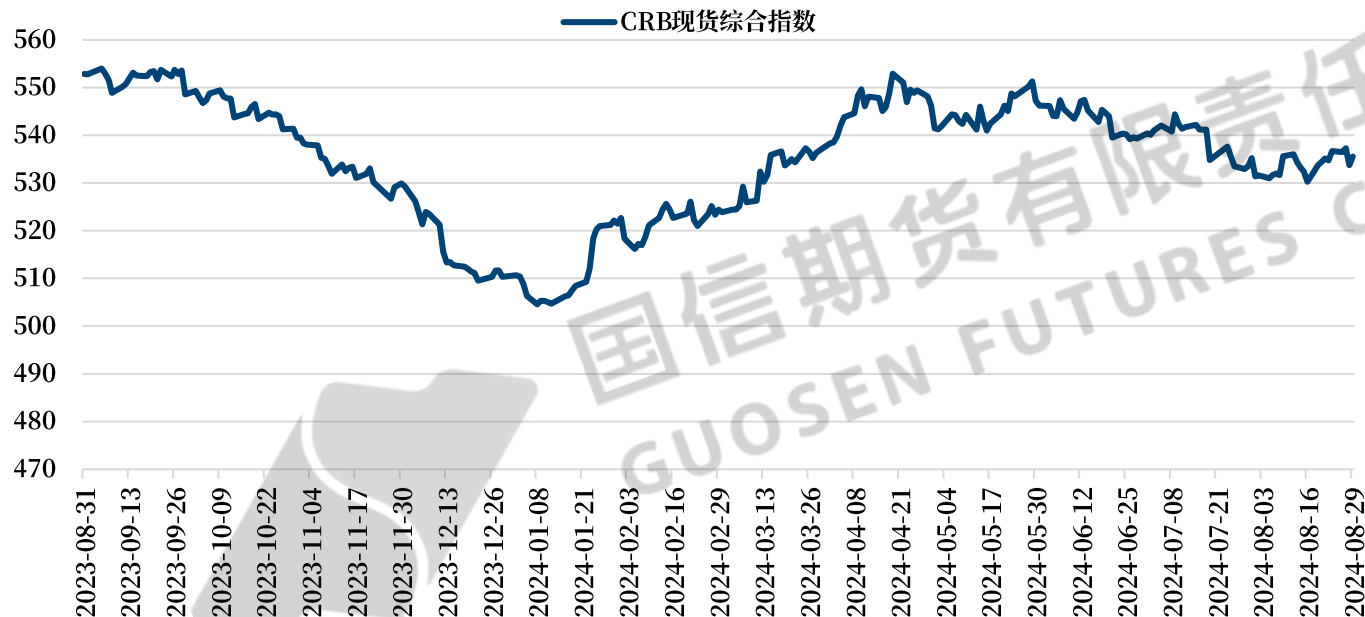
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 国内商品：物价水平



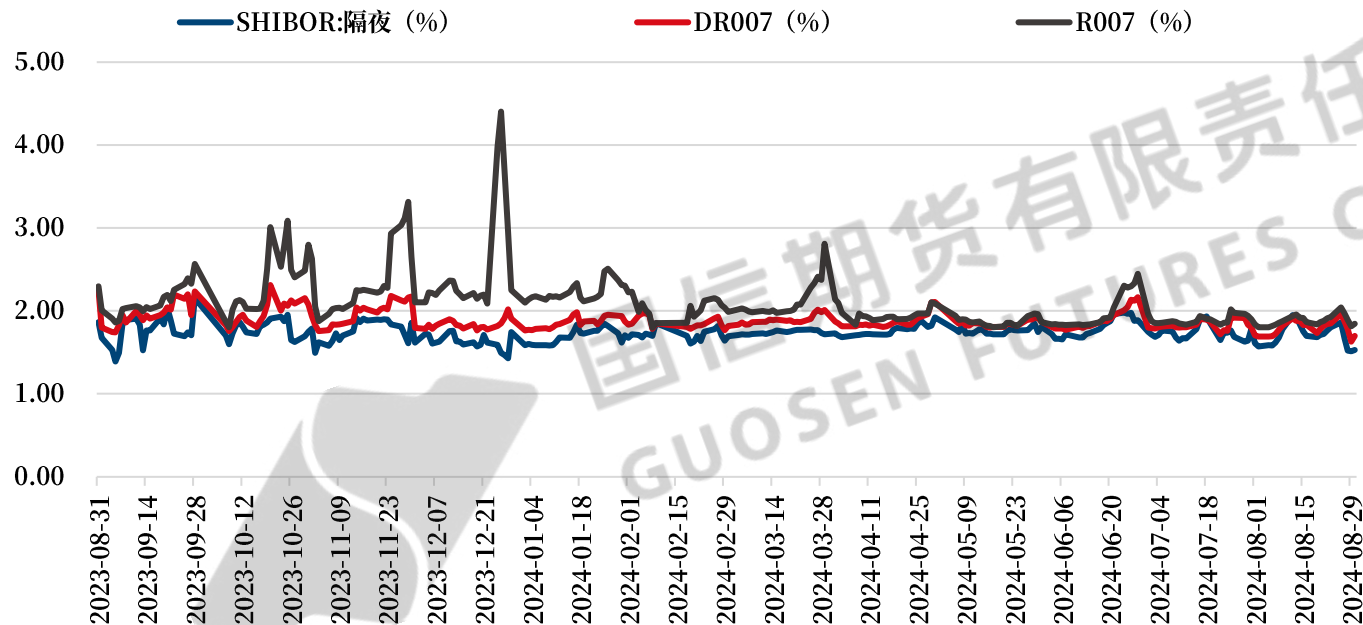
上周 (0826-0830)
猪肉批发价相对稳定，
价格至27.53元/公斤；
蔬菜批发价相对稳定，
价格至6.06元/公斤；
水果批发价略有下滑，
价格至7.20元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



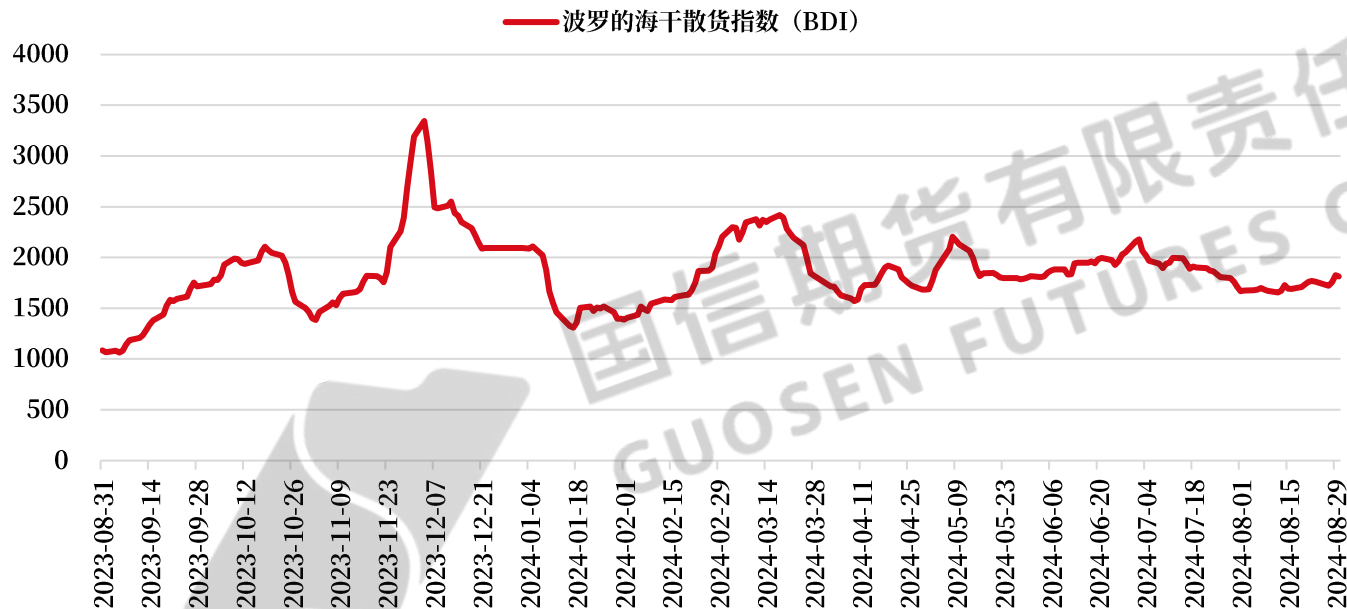
上周（0826-0830）
CRB现货综合指数略有下行，至535.52。

2.3 货币市场：利率



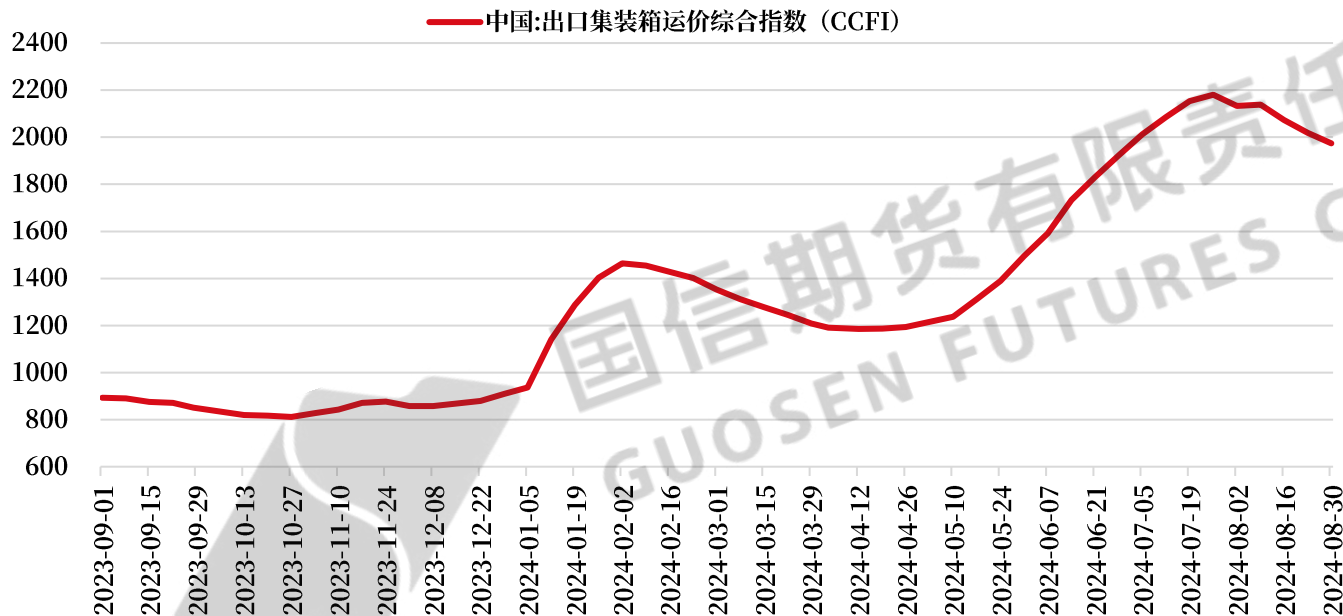
上周 (0826-0830)
DR007和R007均有所下滑，分别至1.6997%和1.8442%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0826-0830)
波罗的海干散货指数
(BDI) 维持震荡,
至1814点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周（0830当周）
出口集装箱运价综合
指数（CCFI）持续走
低，至1974.46。

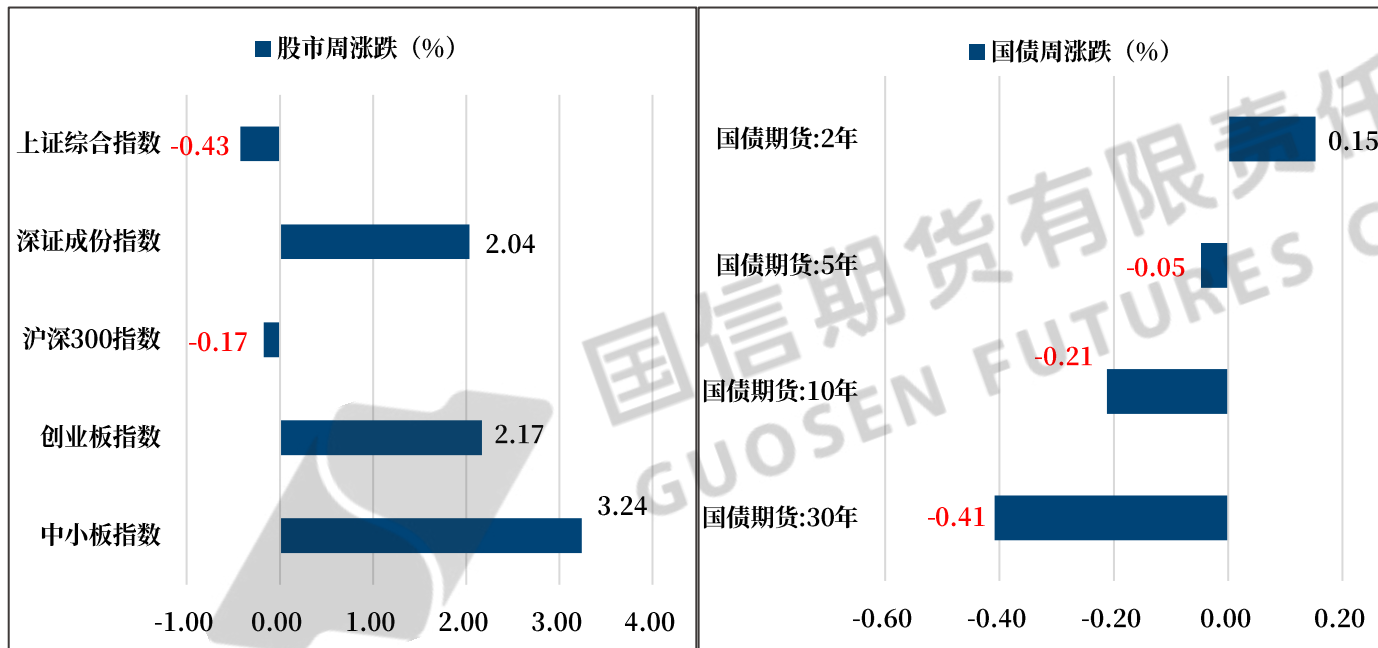
Part3

第三部分

大类资产

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

3.1 大类资产（0826-0830）



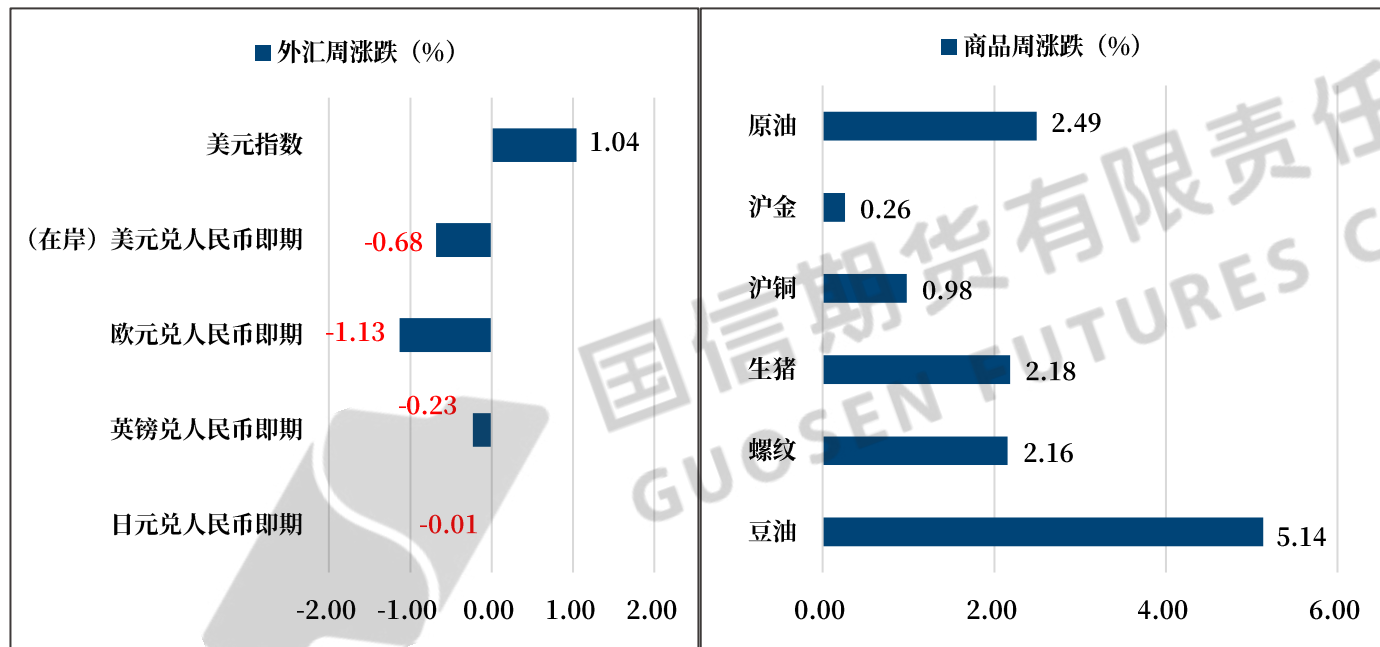
股票市场

A股主要指数涨跌不一，上证综合指数下跌0.43%；深证成份指数上涨2.04%；沪深300指数下跌0.17%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货上涨0.15%，10年期国债期货下跌0.21%，30年期国债期货下跌0.41%。

3.2 大类资产（0826-0830）



外汇市场

美元指数上涨1.04%，在岸美元兑人民币下跌0.68%，欧元兑人民币下跌1.13%；

商品市场

原油上涨2.49%；沪金上涨0.26%；沪铜上涨0.98%；生猪上涨2.18%；豆油上涨5.14%。

Part4

第四部分

周度关注
0902-0908

4.周度关注0902-0908



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 周一，9月2日。中国8月财新制造业PMI。
- 周三，9月4日。加拿大央行政策利率。
- 周五，9月6日。美国8月失业率；美国8月非农就业人口变动。

8月29日，人行以数量招标方式进行了公开市场业务现券买断交易，从公开市场业务一级交易商买入4000亿元特别国债。8月30日消息，2024年8月人民银行开展了公开市场国债买卖操作，向部分公开市场业务一级交易商买入短期限国债并卖出长期限国债，全月净买入债券面值为1000亿元。人行关于国债买卖的以上两项操作，内在逻辑和目的有所区别。首先，人行8月29日向商业银行买入的特别国债，实际是财政部对到期特别国债的续作；由商业银行在一级市场先买入，再由人行在二级市场买入；为常规续作，不改变操作前后人行的资产负债表，也不改变基础货币的投放数量。其次，人行8月30日有关8月份的国债买卖，是人行历史上首次实际意义上通过国债净买入投放基础货币，意义重大。具体来说，人行是通过买入短期国债

4.周度关注0902-0908



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

（投放短期流动性，或没有借入步骤为直接买入）卖出长期国债（回收长期流动性，为先借入再卖出），实现国债净买入流动性净投放。卖出长期国债意在压低长期国债价格、抬升长期国债利率，侧重防风险的目标；买入短期国债意在对冲卖出长期国债的流动性收回，实现流动性的净投放，侧重稳增长的目标。值得注意的是，通过国债净买入，人行资产负债表扩大，为“扩表”，但与美联储量化宽松有所区别；一是在于数量，人行净购买仍然相对谨慎，但仍需观察后期操作的数量；二是在于国债久期，人行净购买的是短期国债，投放的是短期流动性，与量化宽松投放中长期流动性有显著区别。当然，人行国债净买入，在没有降准的背景下，增大了市场流动性。作为参照，人行2024年1月降准0.5个百分点，释放资金约1.0万亿元；8月净买入1000亿元，或相当于降准0.05个百分点。

8月制造业PMI为49.1%，较7月的49.4%回落0.3个百分点，持续4个月处于荣枯线下方。从官方制造业PMI分类指数来看，8月，生产指数为49.8%，新订单指数为48.9%，原材料库

4.周度关注0902-0908



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

存指数为47.6%，从业人员指数为48.1%，供应商配送时间指数为49.6%。从非制造业商务活动指数来看，8月为50.3%，较7月回升0.1个百分点，非制造业维持弱势扩张。1-7月，从财政第一本账（全国一般公共预算）来看，收入仍然小幅下降2.6%，支出继续维持小幅增长2.5%；从财政第二本账（全国政府性基金预算）来看，收入和支出仍然为较大幅度的同比下滑，分别下降18.5%和下降16.1%，其中，由于房地产市场仍未有显著改善，国有土地使用权出让收入录得年内最大跌幅，下降22.3%。从财政的第一本账和第二本账合计来看，1-7月，广义财政支出累计同比下降5.34%，跌幅较1-6月扩大0.52个百分点；广义财政支出累计同比为下降2.03%，跌幅较1-6月收窄0.76个百分点；广义财政支出跌幅的收窄对经济基本面的改善有一定支撑。结合8月份地方政府新增专项债发行的加速，后期，政府债券和政府支出对商品销售、社融、M2、M1等各项指标均有较好支撑。政府债券发行的加速，是解决当前中国宏观经济结构性矛盾的重要方法。1-7月，规上工业企业利润总额受益于基数较低，录得相对好

4.周度关注0902-0908



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

转，同比增长3.6%，但后期仍有压力。因为，虽然今年1-7月利润总额较去年同期有所好转，但是，与2022年同期相比，今年1-7月利润总额仍然低16.2%。尤其是，2023年8月开始，规上企业利润总额相对好转，从而，今年8月开始，利润总额同比的增速或仍有压力。此外，值得注意的是，由于库存指标以产成品价值计算，为名义指标；因此，近期企业的补库趋势，与工业生产者出厂价格（PPI）和工业生产者购进价格（PPIRM）等价格指数的跌幅收窄，也有较大关联。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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 公众号

