

「2022.11.05」

宏观市场周报

作者：柳瑜萍

期货投资咨询证号：Z0012251

联系电话：4008-8787-66

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



**1、本周小结及下周
配置建议**



**2、本周新闻、经济
数据回顾**



**3、本周市场行情
回顾**



**4、下周重要经济指
标及经济大事**

- ◆ **11月会议鹰歌嘹亮，非农报告再超预期。** 本周美联储在11月的FOMC会议上再次向市场释放强鹰信号，美元指数迎来了一波涨势。然而近期公布的美国快频率数据显示美国经济衰退的迹象愈加明显，美国ISM制造业指数录得50.2，较前值再度下滑并逼近50荣枯线附近，而周五公布的非农新增就业人数虽仍超预期但却创9个月以来新低。市场一致认为失业率的意外上升反映了经济的疲软，而整体经济走势的转向或促使美联储提早考虑放宽政策，美股美债在周五齐涨，而美元指数大幅下跌。然而市场的狂欢或是短暂的，美联储总体加息预期及指引皆表示了维持政策紧缩的重要性，因此后继市场在回调至一定区间后或再次迎来一波抛售。
- ◆ **美联储鹰派情绪不减，美元指数震荡上行。** 本周美元指数涨0.09%%报110.78。本周公布的欧元区CPI同比增长10.7%，高于预期的10.3%也创下了历史新高，高涨的能源价格仍为通胀上行的主要原因，而欧洲众国是否能执行限价计划或将成为欧元区经济走势的重要影响因素。英国央行在本周也如预期宣布了历史以来最大幅度的加息决议，但英国央行在后继表示介于经济衰退的顾虑，英国央行加息终值将低于预期，英镑在英国央行意外放鸽后也大幅收跌，总体利好美元指数上涨。

- ◆ **产需两端齐放缓，经济恢复基础不牢固。**我国10月官方制造业PMI录得49.2，前值50.1；非制造业PMI48.7，前值50.6，制造业与非制造业均重新回落至荣枯线以下。受国内疫情多发散发等影响，中国采购经理指数有所回落。产需两端有所放缓，生产指数和新订单指数分别为49.6和48.1，比上月下降1.9和1.7个百分点；价格指数连续回升，企业经营压力仍大，中、小型企业PMI依旧位于荣枯线以下。需要注意的是，本月高耗能行业PMI为48.8，低于上月1.8个百分点，降至收缩区间，是制造业景气回落的主要原因之一。目前来看，内外部形势依然复杂严峻，影响经济发展的不利因素较多，尤其是多地散发疫情对供求两端形成明显制约，经济下行压力仍然较大，经济恢复基础尚不牢固。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼7370亿元**。**政策方面**，央行行长易纲表示，中国经济尽管面临一些挑战和下行压力，但总体延续恢复发展态势；中国经济的潜在增长率将保持在合理区间。中国坚持实施稳健的货币政策，加大对实体经济的支持力度。坚持市场在汇率形成中的决定性作用，人民币汇率将继续在合理均衡水平上保持基本稳定，人民币币值和购买力将保持稳定。近期，房地产销售和贷款投放已有边际改善。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数集体回升，沪指周涨超5%，重回3000点上方**。深成指周涨超过7%，创业板指周涨超过8%。四期指周线收涨均超过6%。两市成交量明显回升。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p data-bbox="338 347 1128 404">沪深 300 +6.38%</p> <p data-bbox="338 404 1128 461">沪深 300 股指期货 +6.49%</p> <p data-bbox="338 461 1128 704">本周点评: 本周A股市场主要指数集体回升, 沪指周涨超5%, 重回3000点上方。深成指周涨超过7%, 创业板指周涨超过8%。四期指周线收涨均超过6%。两市成交量明显回升。</p> <p data-bbox="338 704 1128 753">配置建议: 轻仓做多</p>	<p data-bbox="1319 347 2114 404">10 年国债到期收益率+0.21%/本周变动+0.54 BP</p> <p data-bbox="1319 404 2114 461">主力 10 年期国债期货 -0.28%</p> <p data-bbox="1319 461 2114 704">本周点评: 本周股市大幅上行对债市形成压制, 目前基本面偏弱修复预期和流动性充裕仍支撑债市低位震荡运行, 后续国内经济回暖和地产反弹或对债市产生一定的调整压力。</p> <p data-bbox="1319 704 2114 753">配置建议: 低配区间操作</p>
大宗商品	外汇
<p data-bbox="338 825 1128 882">主力沪铜期货 +4.41%</p> <p data-bbox="338 882 1128 939">主力原油期货 +2.59%</p> <p data-bbox="338 939 1128 1168">本周点评: 近期市场到货量增多, 库存有所增加, 不过下游传统旺季需求稳定, 现货升水维持较高水平, 预计铜价高位震荡。</p> <p data-bbox="338 1168 1128 1218">配置建议: 低配区间操作</p>	<p data-bbox="1319 825 2114 882">欧元兑美元 -0.11%</p> <p data-bbox="1319 882 2114 939">欧元兑美元2212合约 +0.05%</p> <p data-bbox="1319 939 2114 1168">本周点评: 欧元区能源价格压力有所缓解, 但总体经济面相较薄弱。美国鹰派指引明确, 总体利好美元上涨。</p> <p data-bbox="1319 1168 2114 1218">配置建议: 逢高做空</p>

- ◆ **【易纲：中国经济总体延续恢复发展态势】** 央行行长易纲表示，中国经济尽管面临一些挑战和下行压力，但总体延续恢复发展态势；中国经济的潜在增长率将保持在合理区间。中国坚持实施稳健的货币政策，加大对实体经济的支持力度。坚持市场在汇率形成中的决定性作用，人民币汇率将继续在合理均衡水平上保持基本稳定，人民币币值和购买力将保持稳定。近期，房地产销售和贷款投放已有边际改善。
- ◆ **【刘鹤：把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来】** 刘鹤4日在人民日报发表《把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来》文章指出，着力推进城乡融合和区域协调发展。现代化建设进程必然伴随着城乡区域结构的深刻调整和国土空间格局的巨大变化，这是释放巨大需求、创造巨大供给的过程。要深入实施区域协调发展战略、区域重大战略、主体功能区战略、新型城镇化战略，优化重大生产力布局，构建优势互补、高质量发展的区域经济布局和国土空间体系。要以城市群、都市圈为依托构建大中小城市协调发展格局，顺应经济发展客观规律，促进各类要素向优势地区集聚。要统筹乡村基础设施和公共服务布局，建设宜居宜业和美乡村。要加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。

- ◆ **【央行行长易纲：“自救”应成为当前和今后应对金融风险的主要方式】** 中国人民银行行长易纲在《党的二十大报告辅导读本》中发表文章《建设现代中央银行制度》，易纲在文章中指出，落实金融机构及股东的主体责任，提升金融机构的稳健性。大规模的“他救”是特定历史时期的特殊安排。“自救”应成为当前和今后应对金融风险的主要方式。当前，我国社会主义市场经济体制已经全面确立，金融机构及股东作为市场主体，应当承担自主经营、自负盈亏、“自救”风险的主体责任。金融机构要建立市场化资本补充机制，按照监管规则计提拨备，加大不良资产处置力度，塑造金融机构健康的资产负债表。健全激励约束机制，尊重金融机构自主经营权，减少对金融机构经营活动的行政干预。推动资不抵债的机构有序市场化退出，通过股权清零、大额债权打折承担损失。
- ◆ **【中国重汽重卡单月出口首次突破1万辆】** 抢抓外贸发展机遇，山东重工旗下企业多点开花，出口份额实现大幅增长。近日，中国重汽实现单月出口1万辆重卡。在济南综合保税区，随着50多辆重卡依次驶出，中国重汽重卡单月出口首次突破1万辆，成为我国首家单月出口重卡突破万辆的商用车企业。近年来，中国重汽海外重卡出口屡创新高，年出口量从2020年的3万辆，提升到2021年的5万辆。今年，企业将向出口10万辆的目标冲刺，推动出口产品向高端化转型，加快提升海外市场竞争力。

- ◆ **【鲍威尔11月新闻发布会要点总结】** ①利率：在某个时候，放慢加息速度将是合适的；最快在12月就会放慢加息速度；仍有必要继续加息，现在考虑暂停加息还为时过早；终端利率水平将高于此前预估；②通胀：坚决致力于降低通货膨胀；没有迹象表明通货膨胀正在下降；③经济：美国经济较去年大幅放缓；四季度经济将温和增长；经济软着陆仍有可能，但窗口变窄了；④就业：劳动力市场极度紧张，薪资增速仍然偏高；劳动力市场继续失衡。
- ◆ **【美疾控中心数据显示奥密克戎新亚型在美加速传播】** 近期，新冠病毒奥密克戎毒株新亚型在美国加速传播。美国疾病控制和预防中心网站公布的最新数据显示，两种新亚型BQ.1和BQ.1.1所致感染比例快速上升，导致的病例总数已占全美确诊病例总数的约四分之一。美疾控中心数据显示，BA.5仍是美国主要流行毒株。截至10月29日的一周，BA.5导致的病例占全美确诊病例总数的约49.6%，BQ.1和BQ.1.1导致的病例分别占比14%和13.1%。近一个月以来，这两种新亚型导致的病例数持续上升。美国公共卫生专家表示，奥密克戎新亚型不断涌现，其免疫逃逸能力可能更强，导致重复感染率上升，尤其对免疫功能低下人群有较大风险。今年秋冬季美国新冠疫情有反弹风险，可能迎来新一波病例“激增潮”。

- ◆ **【购债不能没完没了！英国央行行长拒绝为特拉斯下台背锅】** 英国央行行长贝利在当地时间11月3日辩称，英国央行的政策决定，并不是造成该国前任首相特拉斯在上任仅六周之后就被迫辞职的“罪魁祸首”。此前，美联储前官员Kocherlakota曾撰文抨击称，由于英国央行急于撤除紧急购债救市措施，导致养老金基金面临生存风险，如此一手造成的市场混乱局面，最终导致了英国特拉斯内阁的倒台。但贝利指出，如果英国央行把购债措施延续下去，反而将会造成更多的问题。在阻止了债市发生灾难性崩盘之后，这些紧急措施就已经完成了其使命。
- ◆ **【普京：俄罗斯保留再次退出黑海粮食外运协议的权利】** 当地时间11月2日，俄罗斯总统普京主持召开了联邦安全委员会常委视频会议。会议上普京表示，俄罗斯保留再次退出“黑海倡议”的权利，乌克兰必须承诺不再使用黑海运输通道进行对俄军事行动。普京同时表示，俄罗斯任何时候，即使在退出黑海粮食外运协议的情况下，也将保障向不发达国家的粮食运输。当日，俄罗斯国防部宣布恢复参与黑海港口农产品外运协议，同时也要求乌克兰未来不会将黑海粮食运输通道用于军事目的。

「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国10月官方制造业PMI	50.1	50	49.2
	中国10月财新制造业PMI	48.1	49	49.2
	中国10月财新服务业PMI	49.3	49	48.4
美国	美国10月芝加哥PMI	45.7	47	45.2
	美国10月ISM制造业PMI	50.9	50	50.2
	美国10月ADP就业人数(万人)	19.2	19.5	23.9
	美国至11月2日美联储利率决定(上限)	3.25	4	4
	美国9月贸易帐(亿美元)	-656.8	-722	-733
	美国9月工厂订单月率	0.2	0.3	0.3
	美国10月失业率	3.5	3.6	3.7
	美国10月季调后非农就业人口(万人)	26.3	20	26.1

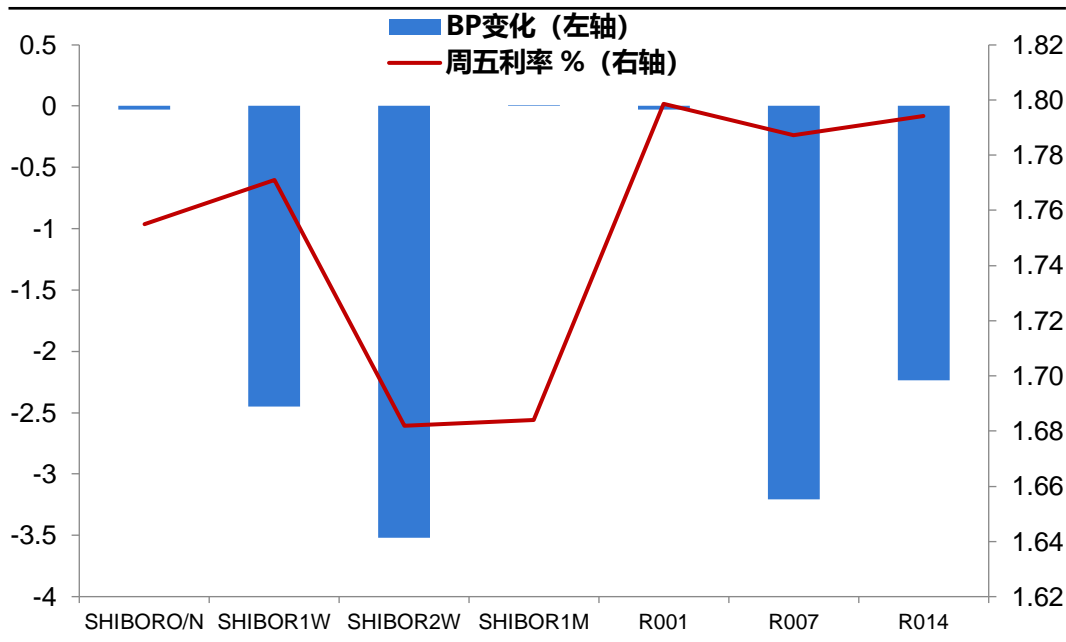
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区10月CPI年率初值	9.9	10.2	10.7
	欧元区10月CPI月率	1.2	1.2	1.5
	欧元区第三季度GDP年率初值	4.1	2.1	2.1
	欧元区10月制造业PMI终值	46.6	46.6	46.4
	欧元区9月失业率	6.7	6.6	6.6
	欧元区9月PPI月率	5	1.7	1.6
英国	英国10月制造业PMI	49.9	49.9	50.4
	英国10月服务业PMI	47.5	47.5	48.8
	英国至11月3日央行利率决定	2.25	3	3
法国	法国10月制造业PMI终值	47.4	47.4	47.2
	法国9月工业产出月率	2.4	-1	-0.8
德国	德国10月制造业PMI终值	45.7	45.7	45.1
	德国10月季调后失业率	5.5	5.5	5.5

「央行公开市场操作」

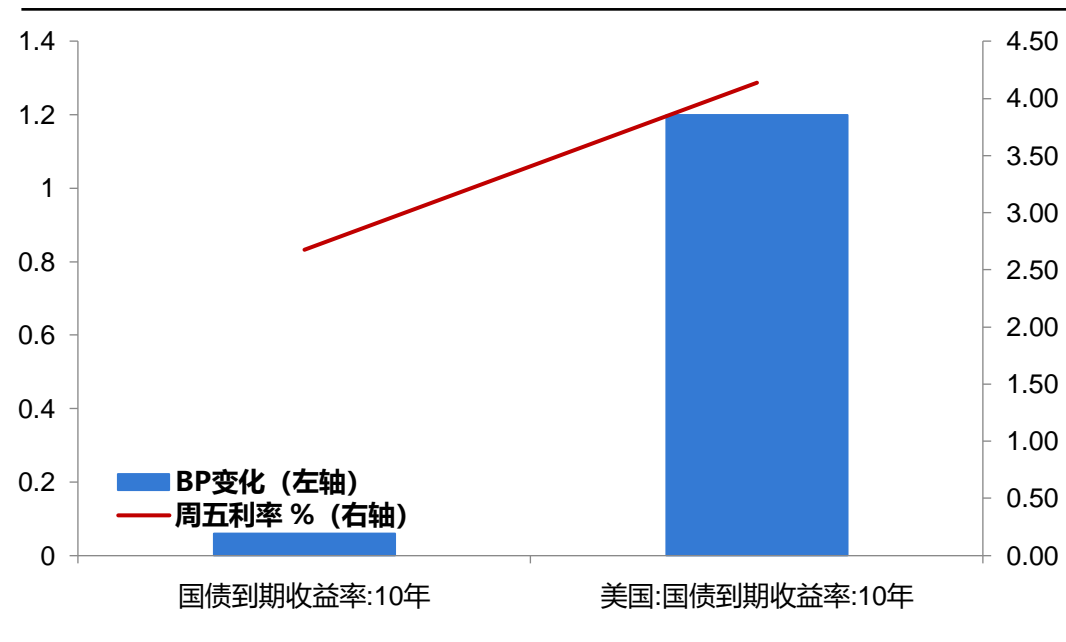
央行公开市场累计进行了1130亿元逆回购，本周央行公开市场共有8500亿元逆回购到期，因此净回笼7370亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

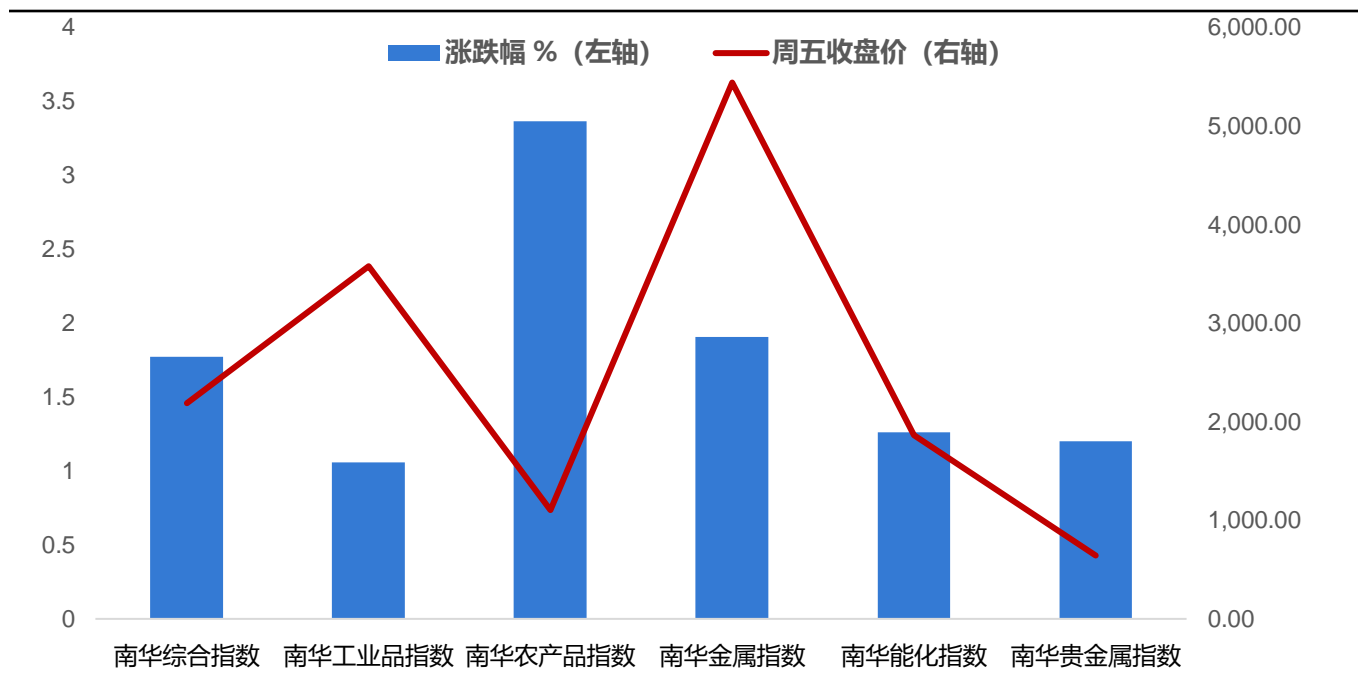
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

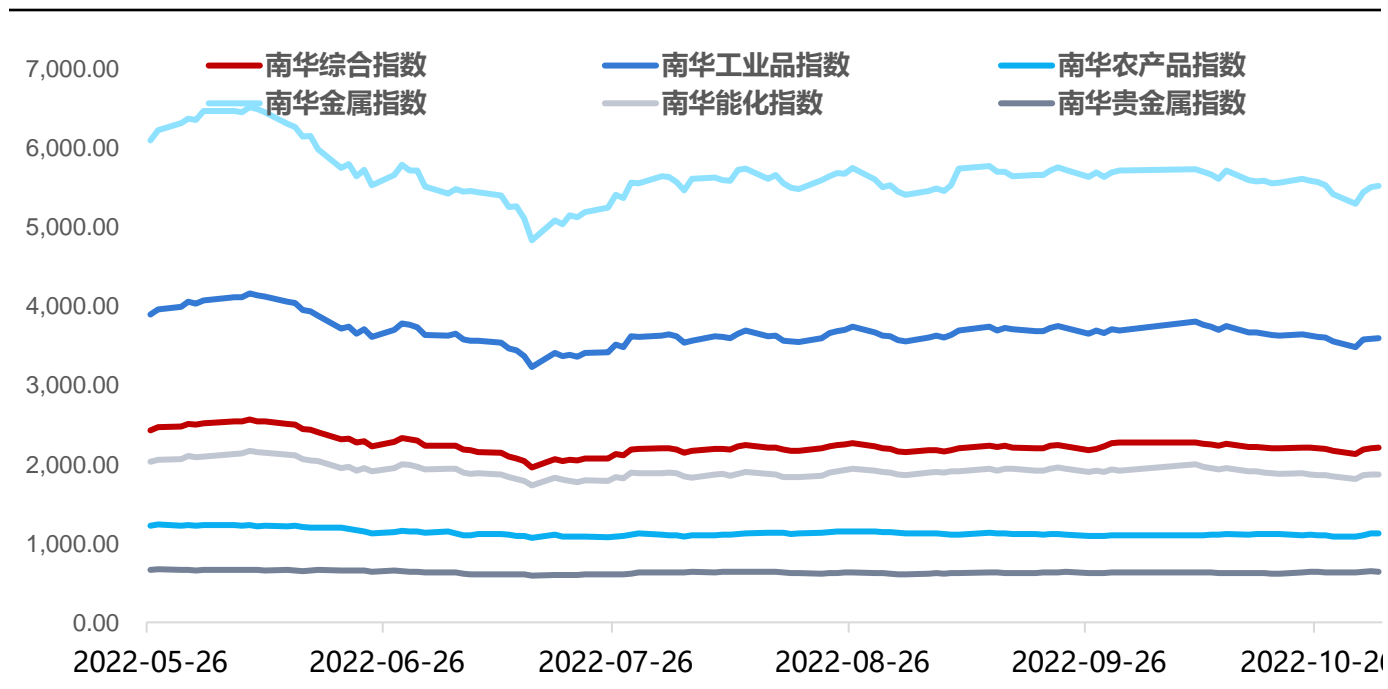
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

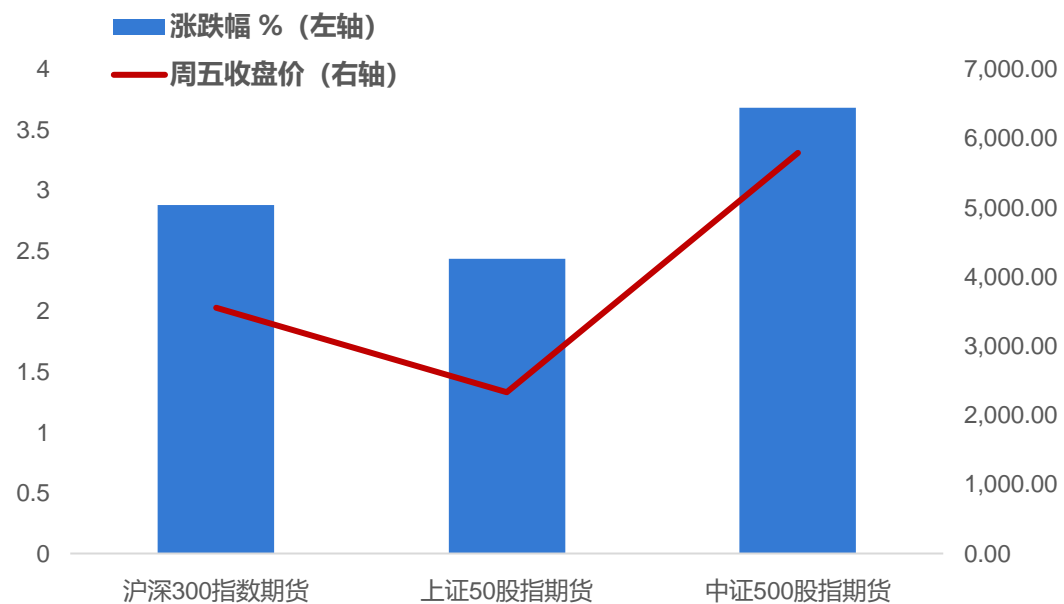
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

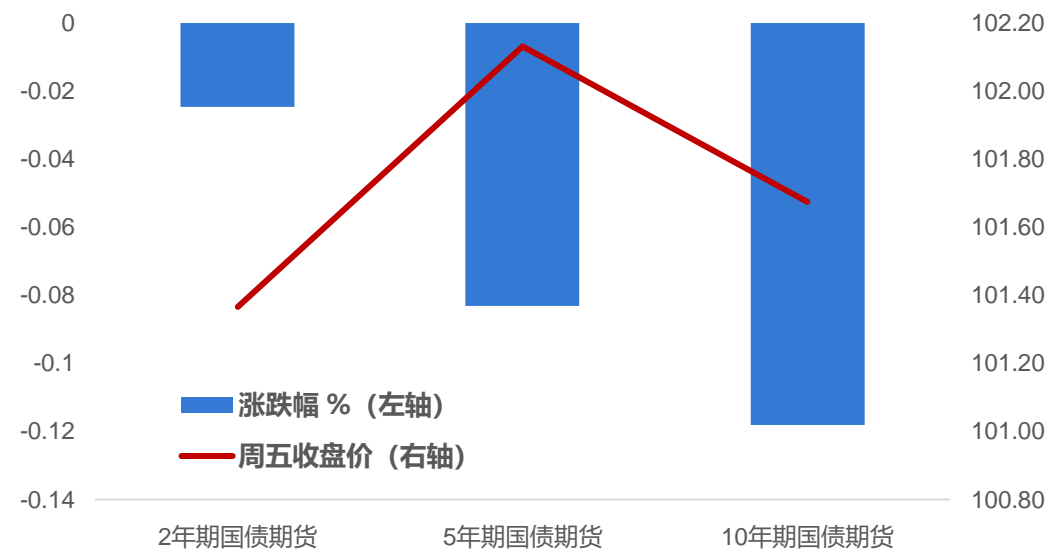
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

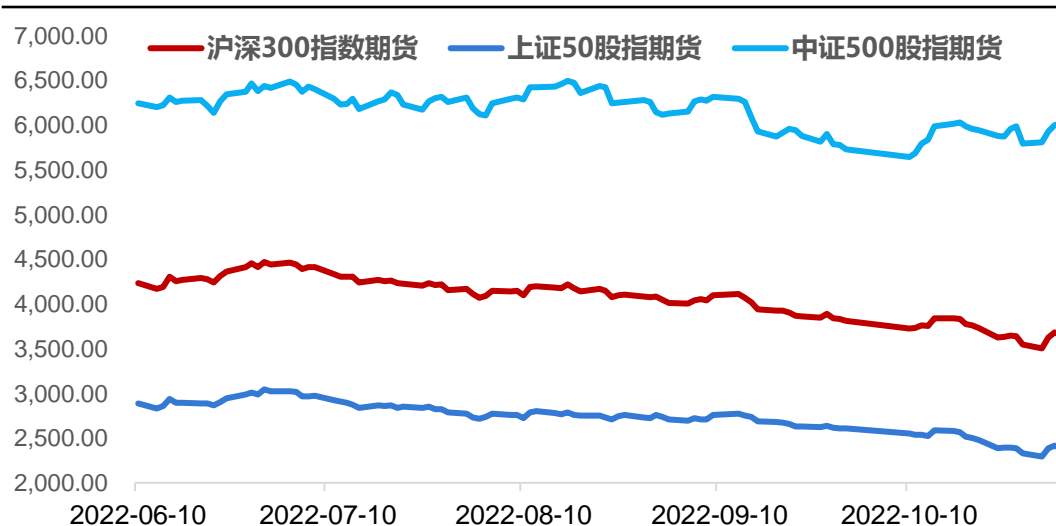
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

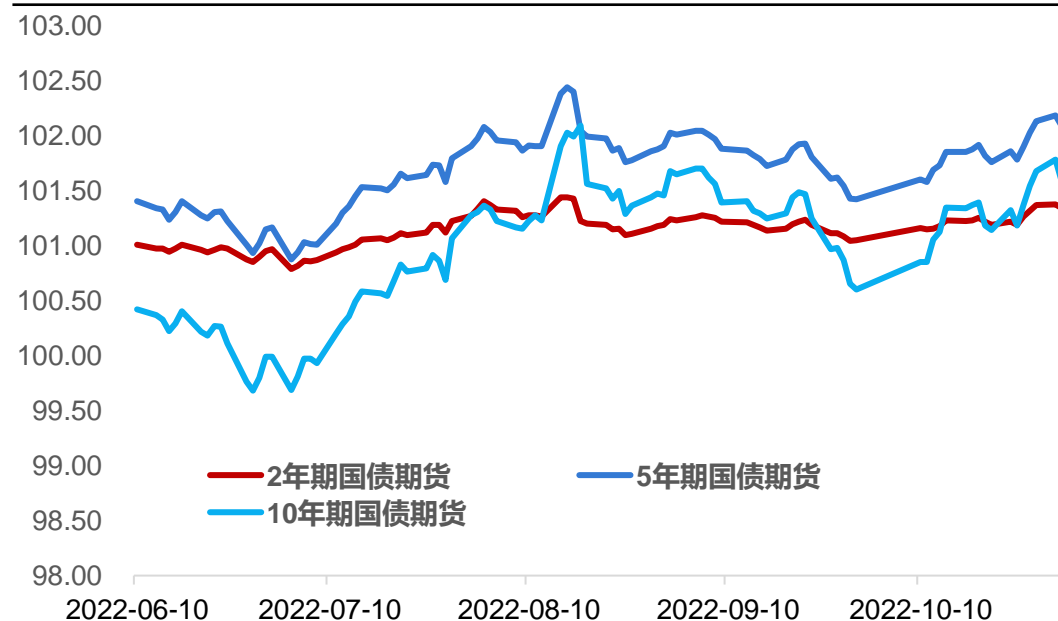
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

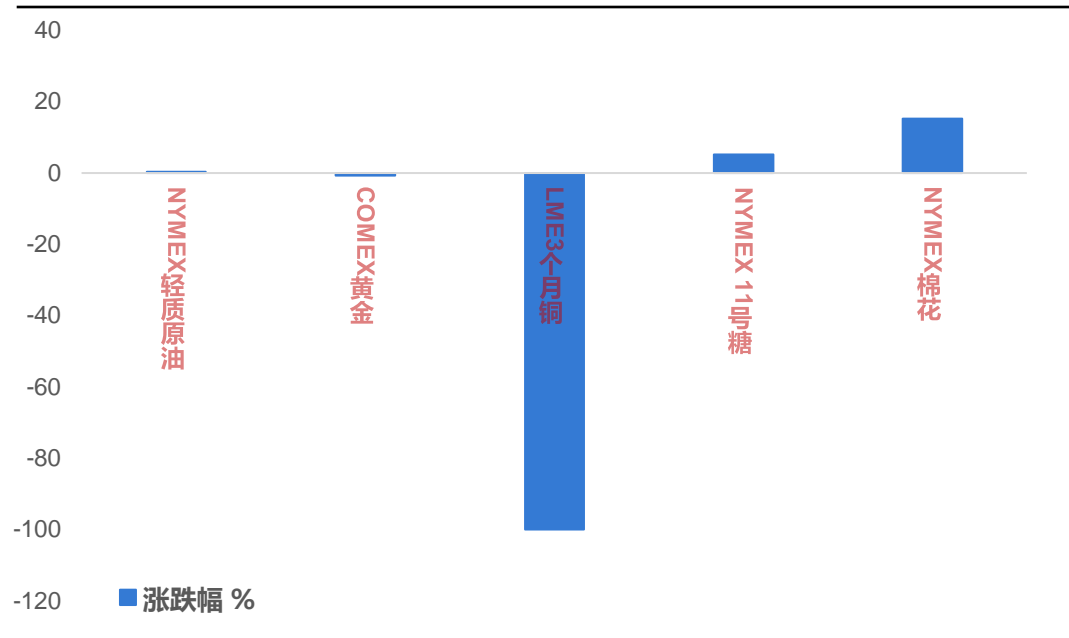
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

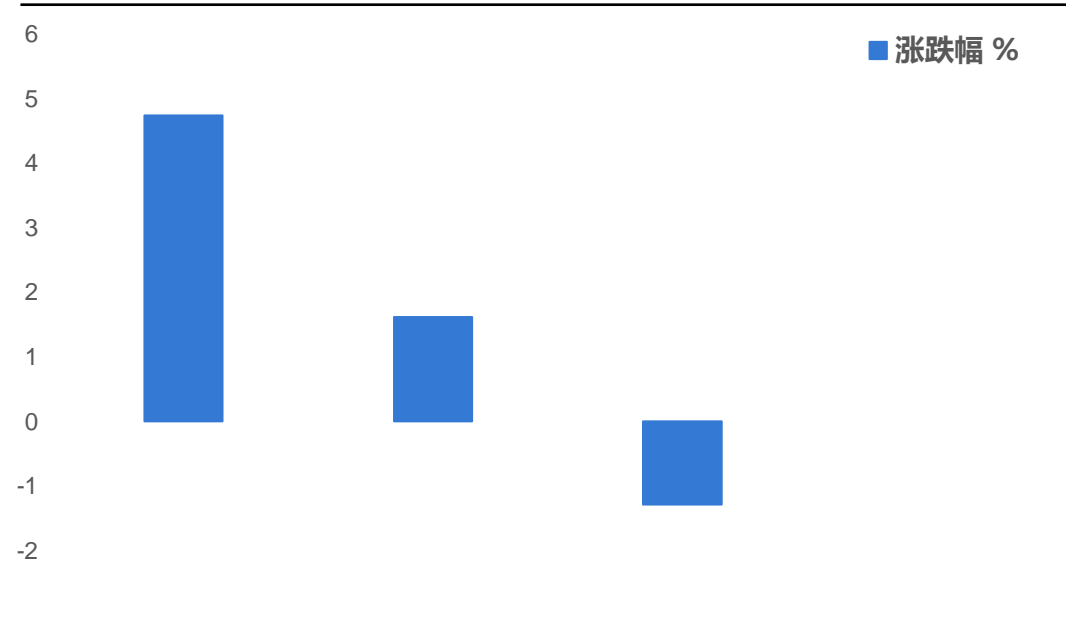
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



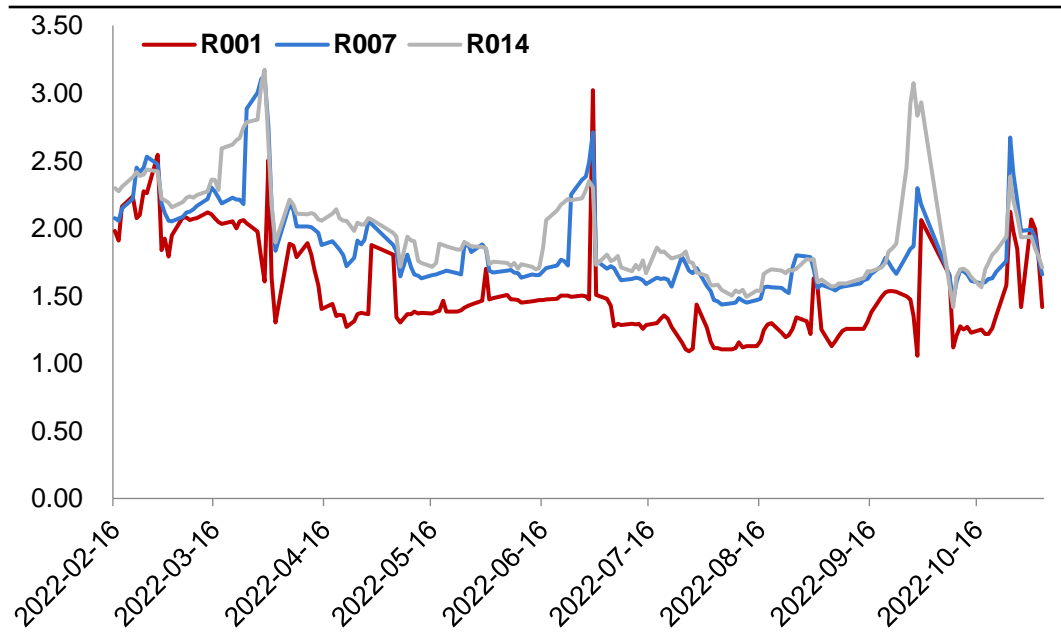
来源: wind 瑞达期货研究院

图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

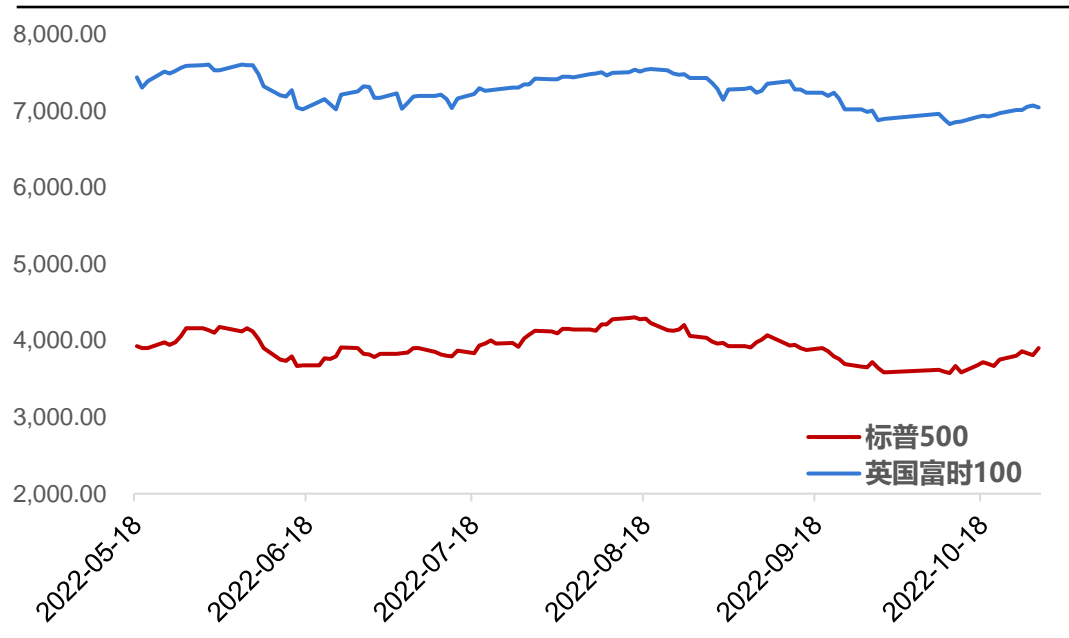
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

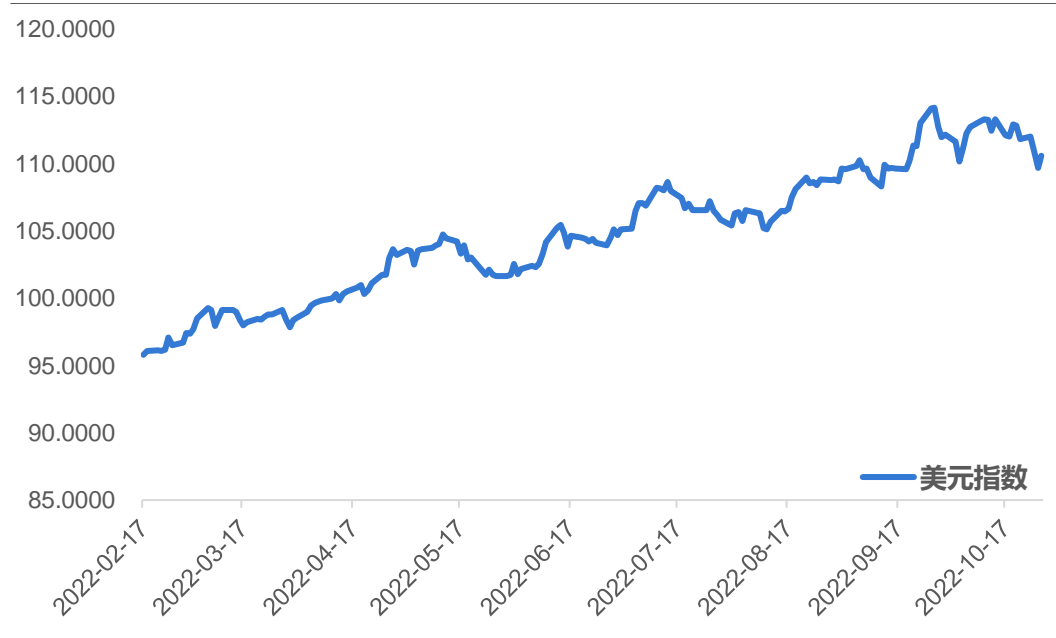
「本周市场行情回顾」

图13、标普500、英国富时100指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、美元指数



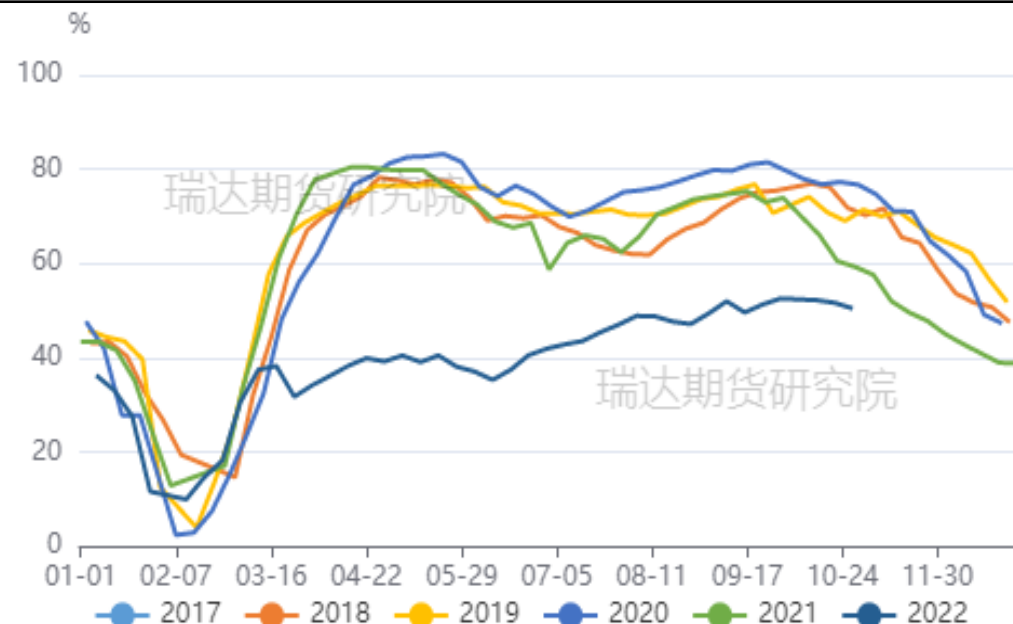
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



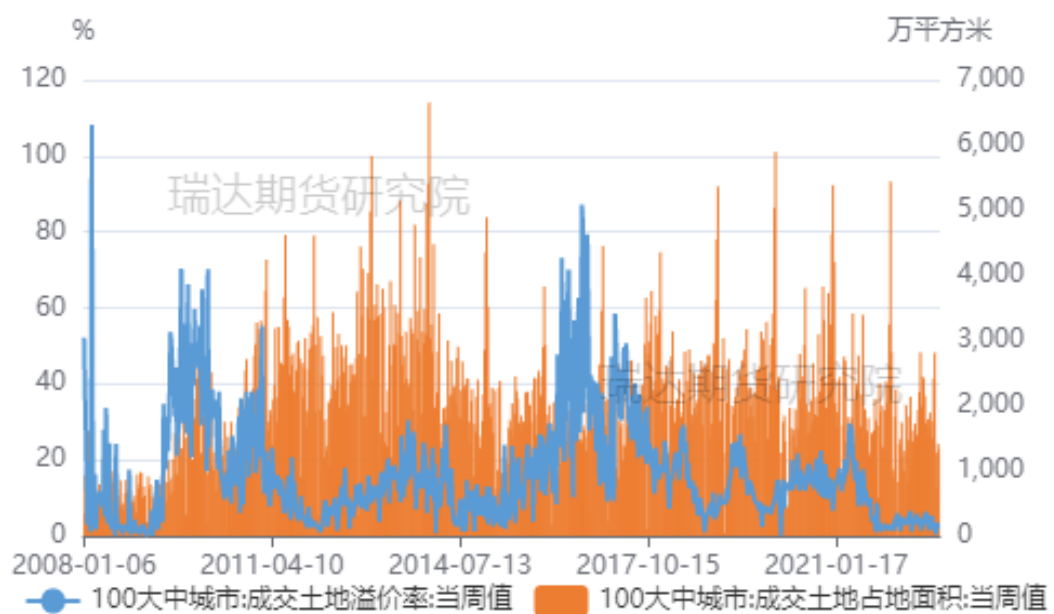
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



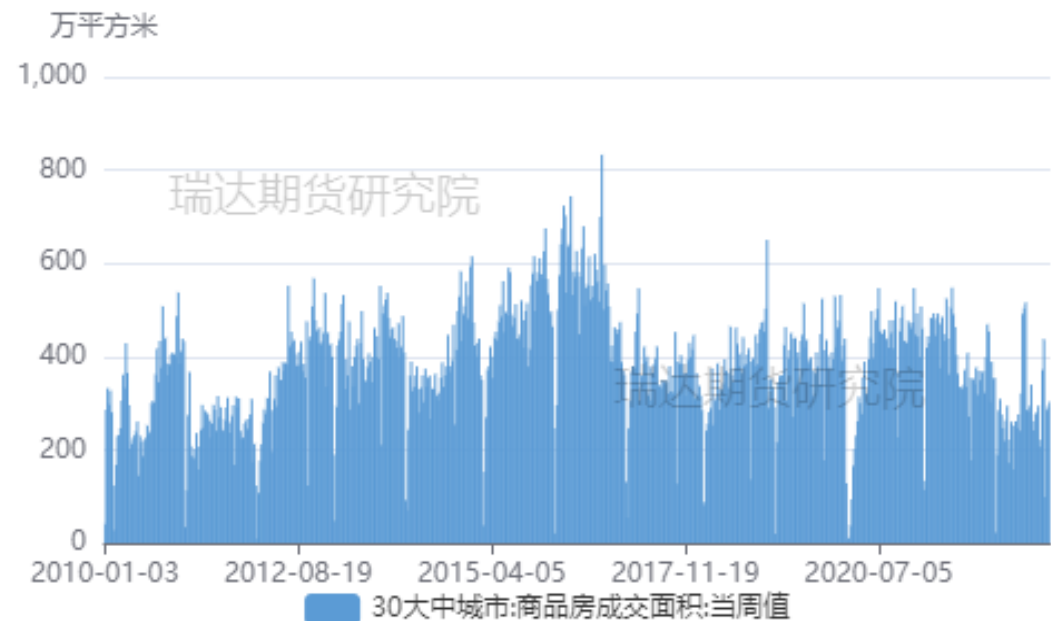
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、100大中城市成交土地



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市商品房成交面积



来源：wind 瑞达期货研究院

「下周重要经济指标及经济大事」

日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	前值
2022/11/7	15:00	德国	德国9月季调后工业产出月率	-0.8
	17:30	欧盟	欧元区11月Sentix投资者信心指数	-38.3
2022/11/8	15:45	法国	法国9月贸易帐(亿欧元)	-153.01
	18:00	欧盟	欧元区9月零售销售月率	-0.3
	19:00	美国	美国10月NFIB小型企业信心指数	92.1
2022/11/9	07:50	日本	日本9月贸易帐(亿日元)	-24906
	09:30	中国	中国10月CPI年率	2.8
			中国10月PPI年率	0.9
23:00	美国	美国9月批发销售月率	0.1	
2022/11/10	21:30	美国	美国10月末季调CPI年率	8.2
			美国至11月5日当周初请失业金人数(万人)	
			美国10月末季调核心CPI年率	6.6

「下周重要经济指标及经济大事」

日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	前值
2022/11/11	15:00	德国	德国10月CPI月率终值	1.9
	15:00	英国	英国第三季度GDP年率修正值	4.4
			英国9月制造业产出月率	-1.6
			英国9月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-192.57
			英国9月工业产出月率	-1.8
	23:00	美国	美国11月一年期通胀率预期	5
美国11月密歇根大学消费者信心指数初值			59.8	

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。