

「2022.11.12」

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**

- ◆ **两党制衡，通胀回落。** 本周美国如期进行中期选举，然而共和党并未如市场预期扩大本有优势，因此后继美国两党或更多处于制衡状态，同时民主党后继财政刺激计划也将受到制约。经济数据方面，本周公布的美国10月CPI数据显示美国10月CPI同比上涨7.7%，低于预期的7.9%，而核心CPI同比上涨6.3%，也低于市场预期的6.5%。数据公布后美国三大股指齐涨，市场对美联储12月加息幅度的预期也有所下调，同时CPI数据公布后，数位美联储官员皆发声赞同放缓加息步伐，美元指数在鸽派情绪的推动下承压下行。
- ◆ **美联储转鸽预期增加，欧洲经济压力有所缓解。** 本周非美货币在美国通胀超预期回落致使市场认为美联储加息压力减轻的背景下皆大幅上涨。其中英国及欧盟众国皆宣布天然气采购计划来限制天然气价格，同时欧洲国家整体天然气存储充足，外加今年冬季气温相对温暖，欧洲国家能源价格压力下调，整体经济压力减小的背景下货币涨幅更为突出。往后看欧洲国家央行货币政策的操作空间有所扩大，央行或维持或加大紧缩力度来抑制通胀水平，整体利好欧元及英镑继续上涨。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **通胀超预期走弱，猪价或维持稳定。** 10月来国内疫情多点多地反复，呈范围广、地区散的特征，CPI食品项价格除猪肉外整体下行，燃料、油类等工业消费品价格涨幅的大幅回落也抑制了CPI上行空间。PPI方面，主要工业品涨跌幅均相对较小，同比涨幅的回落主要受制于去年同期基数高。而基建相关方面，10月随着国内疫情出现一定反复，黑色金属、有色金属价格再度出现分化。展望未来，美联储持续加息以达到控制通胀水平，全球经济步入衰退引发需求端走弱，使得工业品价格或维持震荡下行的趋势。
- ◆ **外贸方面，** 我国10月份进出口增速双双由正转负，且均弱于市场预期。随着内外需不足产生的负面影响逐步显现，叠加疫情再度反复以及去年同期基数的走高，外贸数据大幅回落，预计接下来出口同比增速仍将低位运行。进口延续价涨量跌的特征，当前我国经济内生需求依然较为疲弱，因而未来大宗商品价格回落或将拖累进口增速。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼810亿元**。**金融数据方面**，受疫情反弹扰动，经济内需仍然呈弱，房地产销售端依旧低迷，叠加9月信贷大幅放量透支后续需求等因素影响，10月信贷需求转弱。去年基数效应影响下，当月人民币贷款同比大幅少增，表现不及预期。社融层面来看，投放实体经济的人民币贷款、政府债券融资和表外票据融资三项指标共同拖累本月社融增速，10月社融同比超预期少增。总体来看，10月金融数据下行且增速低于市场预期，除受当前实体经济活跃度不足、楼市低迷影响外，更多原因在于季末信贷透支，总体而言处于金融数据波动的正常范围，尚不能得出宽信用效果转弱的结论，因而不宜过分悲观。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数走势分化，沪指本周呈现震荡V型走势，周线小幅收涨，周内一度重回3100点上方**。深成指以及创业板指本周小幅收跌。四期指中，大盘指数表现较强，上证50周涨幅超过2%，中证1000相对弱势，周跌接近1%。两市成交量于最后一个交易日大幅上行。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 +0.56%</p> <p>沪深 300 股指期货 +0.32%</p> <p>本周点评: 本周A股市场主要指数走势分化, 沪指本周呈现震荡V型走势, 周线小幅收涨, 周内一度重回3100点上方。深成指以及创业板指本周小幅收跌。四期指中, 大盘指数表现较强, 上证50周涨幅超过2%, 中证1000相对弱势, 周跌接近1%。两市成交量于最后一个交易日大幅上行。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>	<p>10 年国债到期收益率+1.49%/本周变动+0.40BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.23%</p> <p>本周点评: 本周央行公开市场操作规模缓步抬升, 灵活调整, 资金面维持紧平衡状态, 预计年内流动性充裕状态或将延续, 但资金利率中枢或将有所抬升。短期内若无明显增量信息, 预计债市利率较难突破震荡格局, 中长期来看, 利率或将偏弱运行。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 +0.12%</p> <p>主力原油期货 +0.45%</p> <p>本周点评: 上游铜矿进口供应增长, 铜矿加工费TC上升, 并且国内缺电情况缓解, 利润驱动下炼厂产量爬升趋势, 不过粗铜紧张加重, 对部分地区炼厂生产造成影响。近期市场到货量增多, 近日库存有所回升, 现货升水回落; 不过LME库存持续明显下降, 注销仓单大幅增加, 供应趋紧预期, 预计铜价表现坚挺。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 +4.02%</p> <p>欧元兑美元2209合约 +4.11%</p> <p>本周点评: 美国通胀数据回落, 美联储转鸽预期升高; 欧洲能源价格下降, 经济压力减小, 利多欧元对美元。</p> <p>配置建议: 轻仓逢低做多</p>

- ◆ **【听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施】** 中共中央政治局常务委员会召开会议，听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。会议强调，要完整、准确、全面贯彻落实党中央决策部署，坚定不移坚持人民至上、生命至上，坚定不移落实“外防输入、内防反弹”总策略，坚定不移贯彻“动态清零”总方针，按照疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，高效统筹疫情防控和经济社会发展，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。
- ◆ **【“稳投资”！发改委再发声，加大民间投资支持力度！】** 国家发改委发布《关于进一步完善政策环境加大力度支持民间投资发展的意见》，从6个方面出台21项具体举措，加大力度支持民间投资发展，包括支持民间投资参与“十四五”规划102项重大工程等重点建设任务、支持民间投资参与科技创新项目建设、引导民营企业参与重大项目供应链建设等。

- ◆ **【深圳首批人才房10日起开始登记，房价约等于同类商品房6折】** 深圳首批人才住房项目启动配售，配售均价20520~44900元/平方米，房价约等于同类商品房6折，今日起即可网上认购，11月11日起即可看房。本批次住房项目共4422套，其中两房户型1957套，三房户型2465套。实行集中统一认购、选房。本次人才房的选房顺序采用公证摇号的方式确立，申请购房者学历最低要求为本科。
- ◆ **【2022年12月1日起我国给予阿富汗等10国98%税目产品零关税待遇】** 国务院关税税则委员会发布公告决定，按照《国务院关税税则委员会关于给予最不发达国家98%税目产品零关税待遇的公告》（税委会公告2021年第8号），根据我国政府与有关国家政府的换文规定，自2022年12月1日起，对原产于阿富汗、贝宁共和国、布基纳法索、几内亚比绍共和国、莱索托王国、马拉维共和国、圣多美和普林西比民主共和国、坦桑尼亚联合共和国、乌干达共和国和赞比亚共和国等10个最不发达国家的98%税目产品实施零关税。

- ◆ **【通胀数据低于市场预期，美联储持续大幅加息预期出现改变】** 美联储多位官员周四表态，支持放缓加息的步伐，同时强调遏制高通胀的决心，指出放慢加息步伐不代表更宽松的政策；也有几位高官认为，紧缩力度过小的风险，比紧缩力度过大的风险要高。目前市场预期，通胀数据给美联储放缓加息步伐留有余地。利率期货市场将12月加息50个基点的概率提升至85%，高于CPI发布前的57%，加息75个基点概率从43%跌至15%。
- ◆ **【美国首席财务官们要求国会废除研发税收规则的改变】** 美国企业正要求国会议员废除税法中的一项改革，该改革要求企业将研发成本分摊到五年内，而不是立即抵免应税收入。在一封日期为11月4日的信中，主要来自福特、雷神、洛克希德马丁和波音等美国大公司的178名首席财务官表示，新规定给美国企业带来了竞争劣势，将导致失业并阻碍创新。他们要求国会在今年年底前恢复可立即抵免应税收入的政策。几十年来，企业被允许直接费用化某些研发费用，以减少应税收入。但据今年生效的2017年减税与就业法案的一项规定，国内研发费用必须在国内5年内摊销，国际研发费用则在15年。

- ◆ **【欧盟委员会建议制定促进可再生能源生产和利用的临时紧急规定】** 当地时间9日，欧盟委员会建议制定一项新的促进可再生能源生产和利用的临时紧急规定。这些新规包括：临时放宽建设可再生能源电厂所需的环保要求、简化审批手续、设置最长审批时限。现有的可再生能源电厂如果要增加产能或恢复生产时，所需的环评标准也可以暂时放宽，审批手续简化。欧盟委员会表示，建议制定上述临时紧急规定主要是为了加快减少欧盟对化石能源的需求、确保欧盟如期实现碳中和目标，同时也有利于降低能源价格。这些紧急规定暂定执行一年。
- ◆ **【英国央行将在年底前出售之前购买的英国国债】** 英国央行正在研判如何处置其所持有的资产，经研判后其认为在年底前减持出售相关资产是合适的；当前英国央行持有193亿英镑的英国国债资产；计划在11月29日开始出售相关资产；将基于自身意愿接受任何方面的出价；资产出售行动必须有序进行；出售行动将基于需求推动而进行，而不是以固定节奏；之所以要基于需求售出国债是为了减少对市场的冲击；将于11月21日当周发布详细告示；金融政策委员会对资产出售计划已表示欢迎。

「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月以美元计算出口年率	5.7	4.5	-0.3
	中国10月以美元计算进口年率	0.3	0	-0.7
	中国10月CPI年率	2.8	2.4	2.1
	中国10月M2货币供应年率	12.1	12	11.8
	中国10月M1货币供应年率	6.4	6.5	5.8
美国	美国10月NFIB小型企业信心指数	92.1	91.4	91.3
	美国9月批发销售月率	0	0.5	0.4
	美国10月末季调CPI年率	8.2	8	7.7
	美国10月末季调核心CPI年率	6.6	6.5	6.3
	美国至11月5日当周初请失业金人数(万人)	21.8	22	22.5
	美国11月一年期通胀率预期	5	5.1	5.1
	美国11月密歇根大学消费者信心指数初值	59.9	59.5	54.7

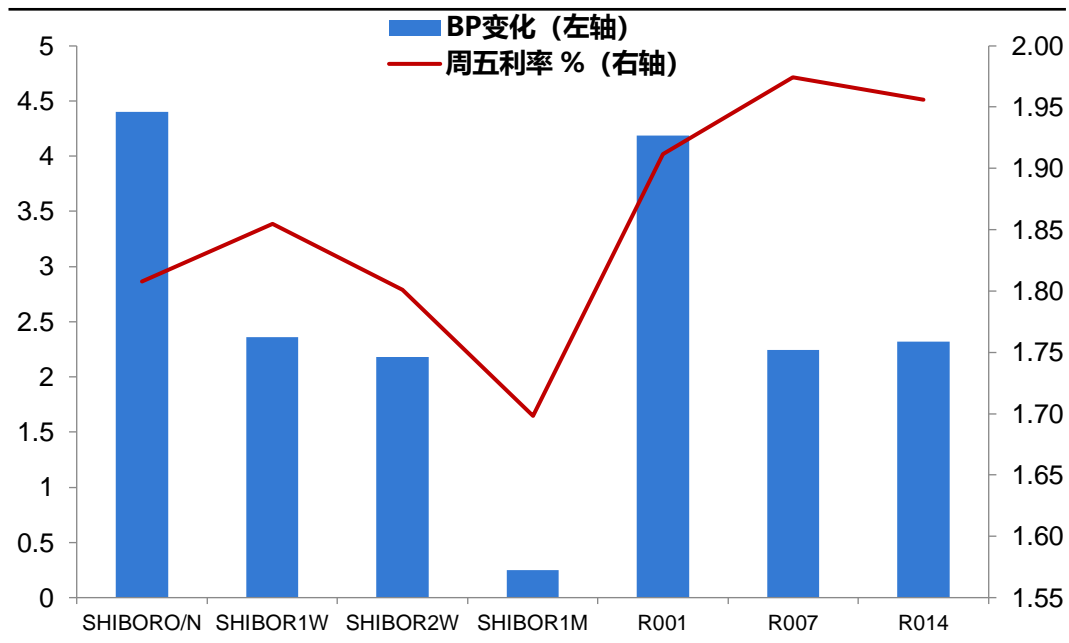
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区11月Sentix投资者信心指数	-38.3	-35	-30.9
	欧元区9月零售销售月率	0	0.4	0.4
英国	英国10月Halifax季调后房价指数月率	-0.1		-0.4
	英国第三季度GDP年率修正值	4.4	2.1	2.4
	英国9月制造业产出月率	-1.6	-0.4	0
	英国9月工业产出月率	-1.8	-0.2	0.2
德国	德国9月季调后工业产出月率	-1.2	0.2	0.6
	德国10月CPI月率终值	0.9	0.9	0.9
日本	日本9月贸易帐(亿日元)	-24906	-16837	-17597

「央行公开市场操作」

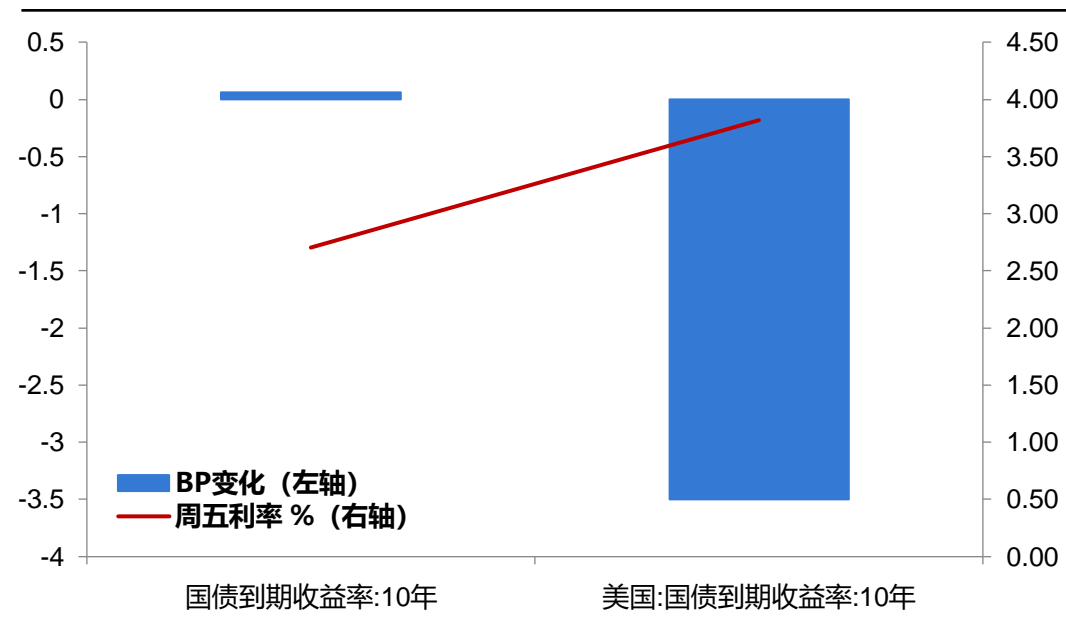
央行公开市场累计进行了320亿元逆回购，本周央行公开市场共有1130亿元逆回购到期，因此净回笼810亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

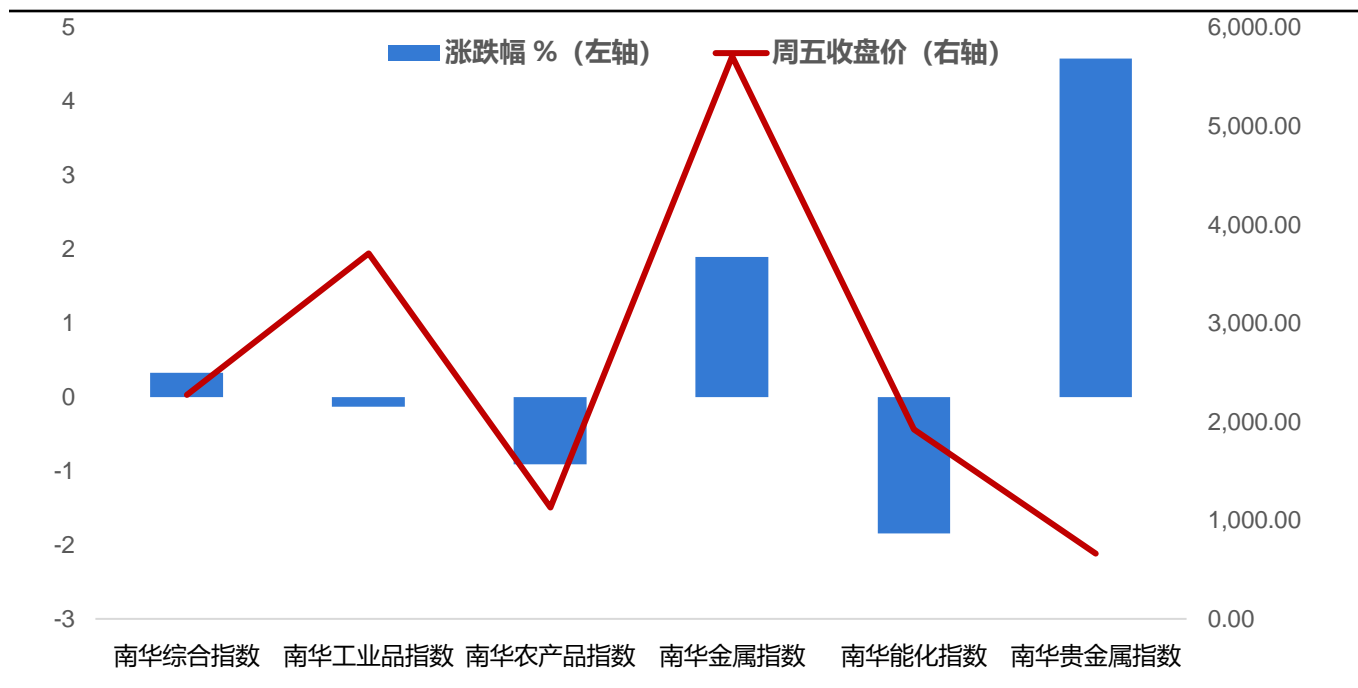
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

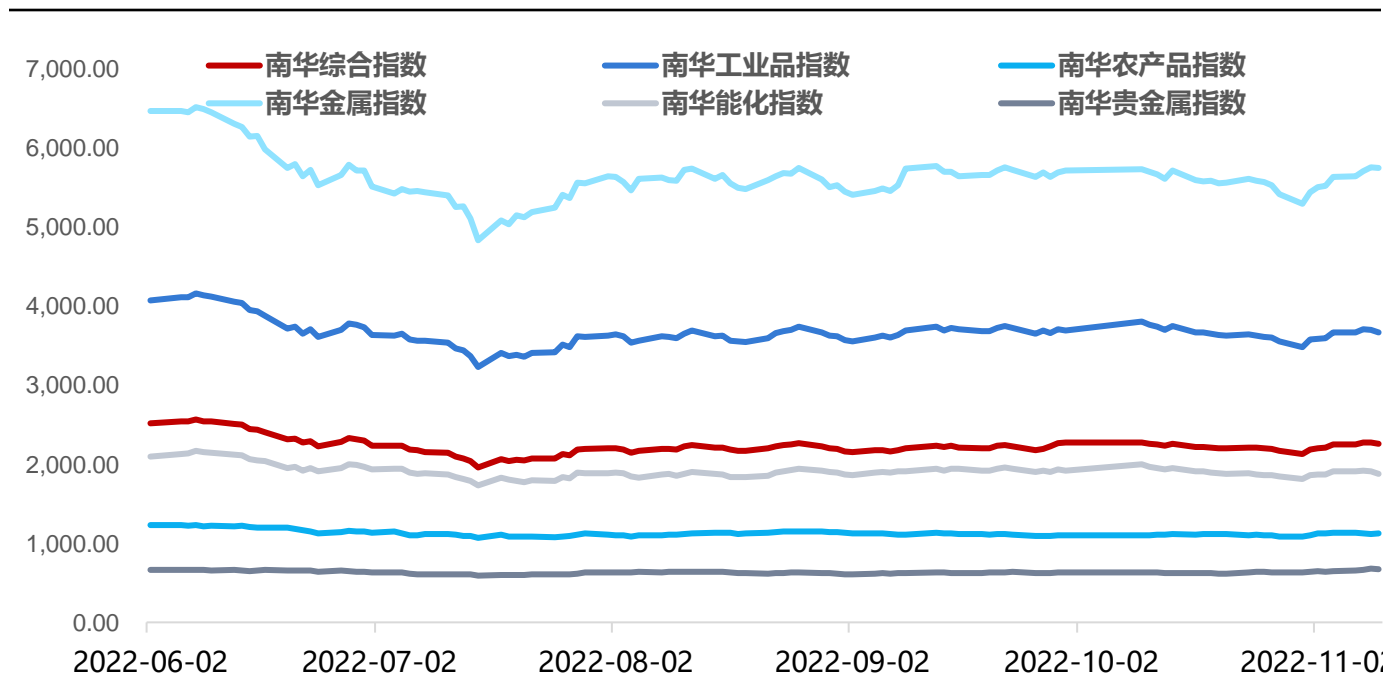
图3、商品期货涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

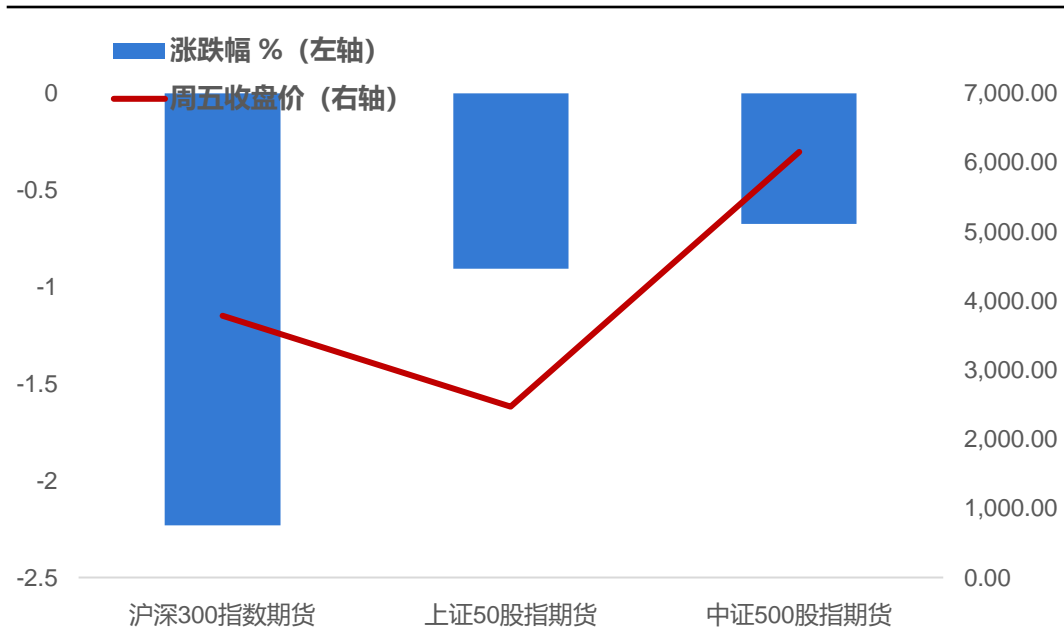
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

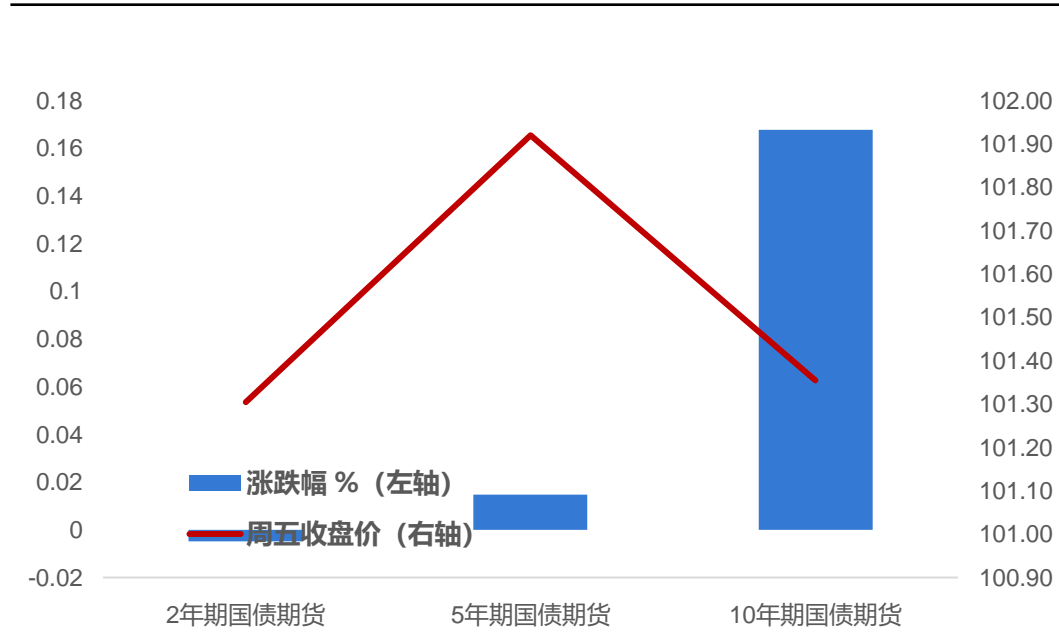
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

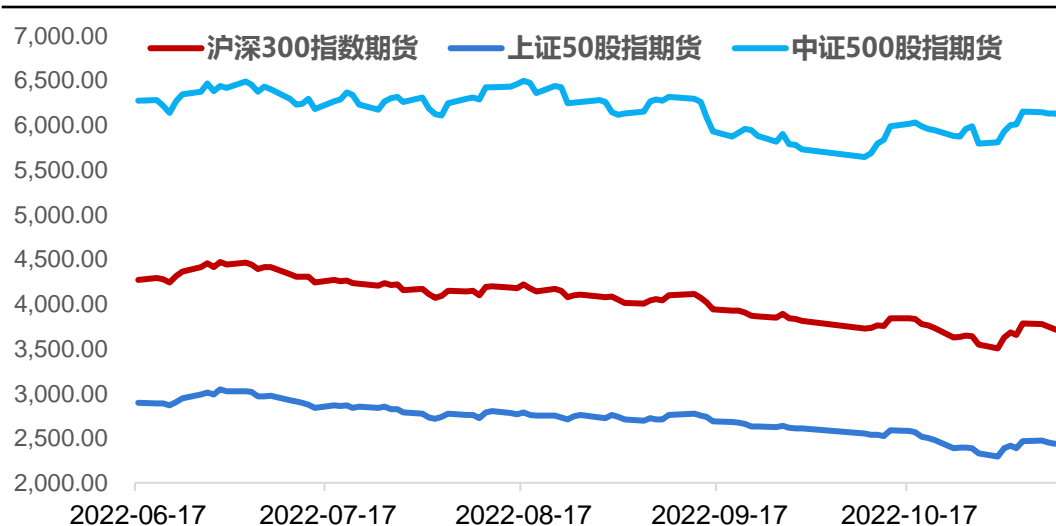
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

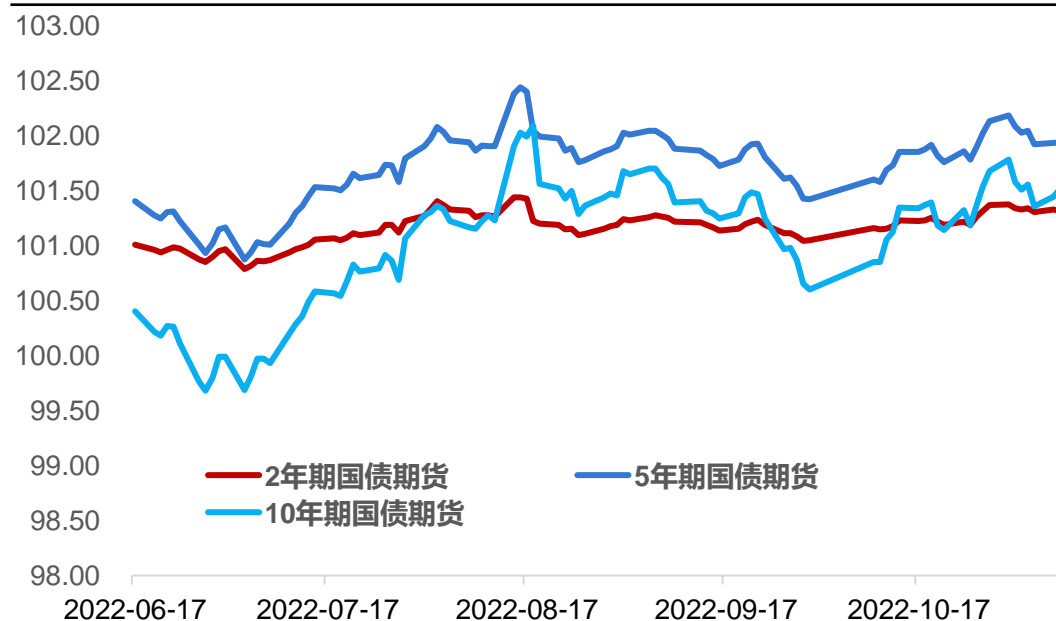
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

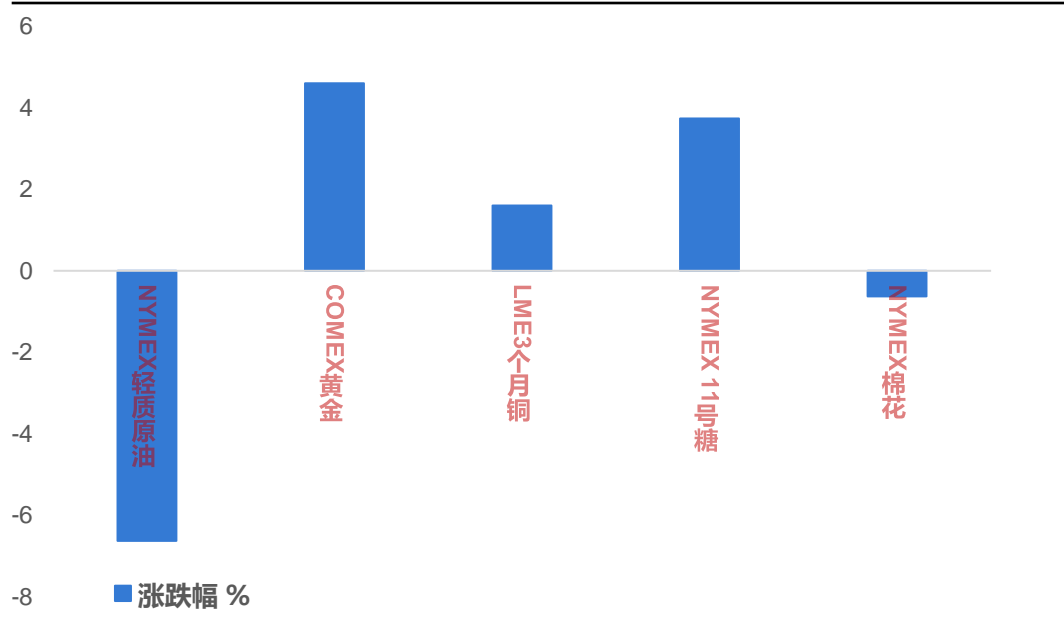
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

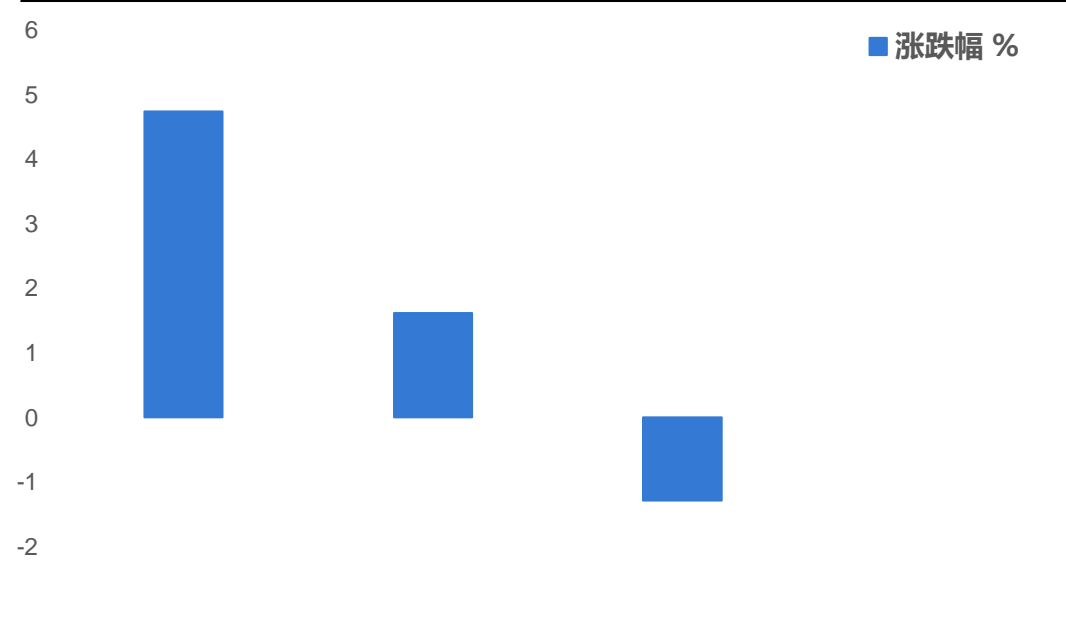
「本周市场行情回顾」

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

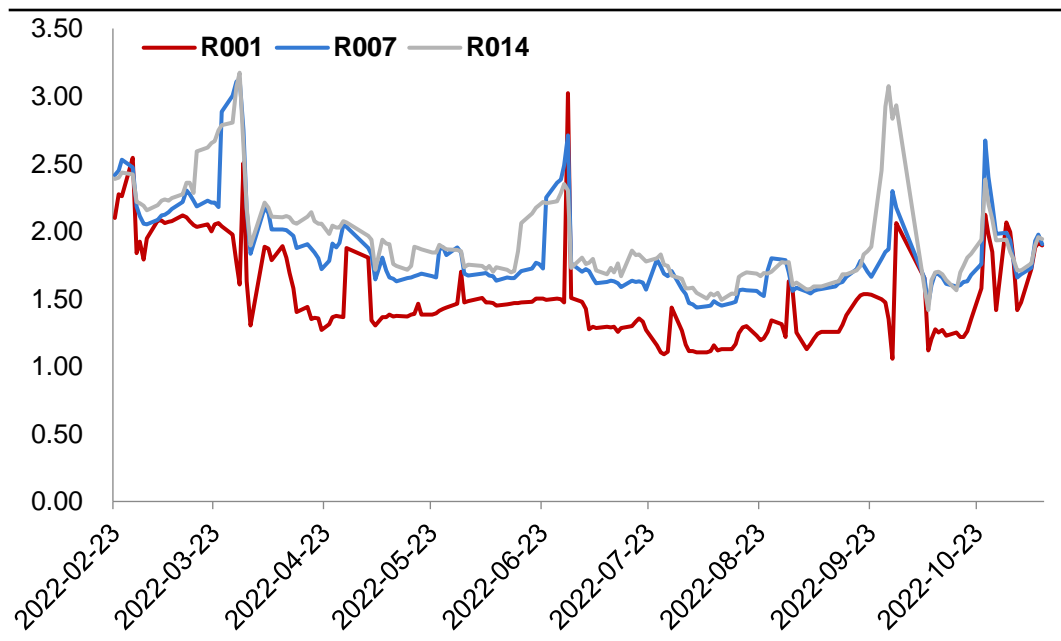
图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

「本周市场行情回顾」

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

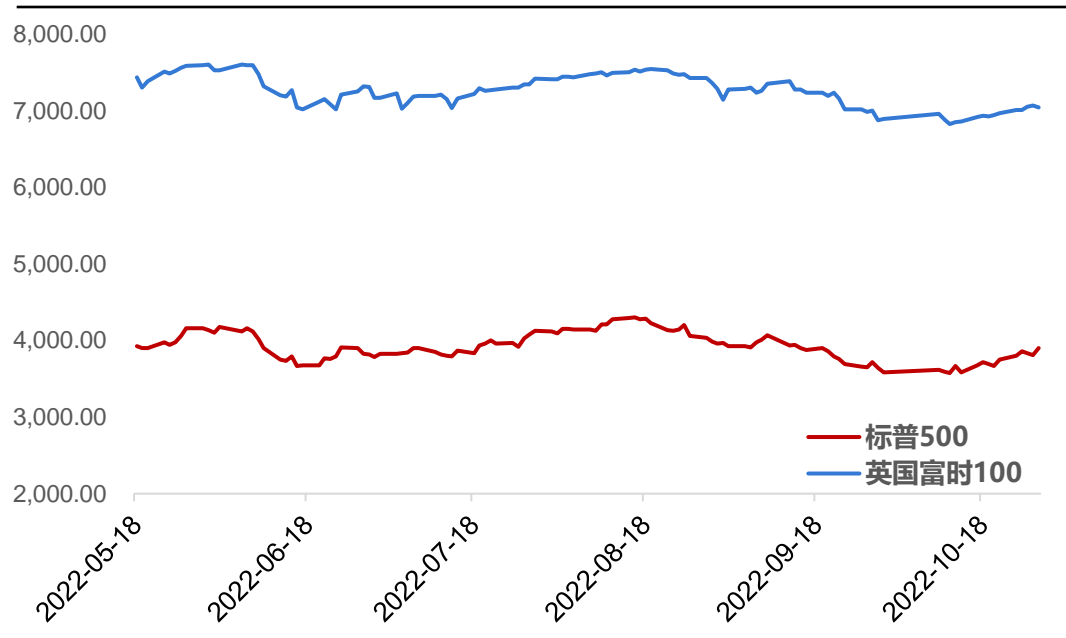
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

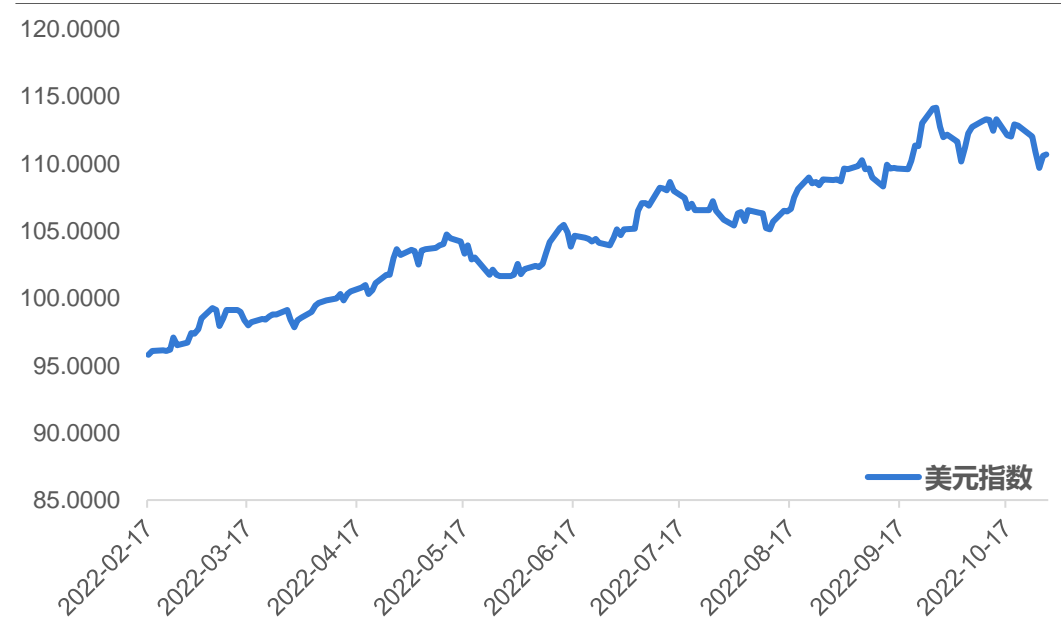
「本周市场行情回顾」

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



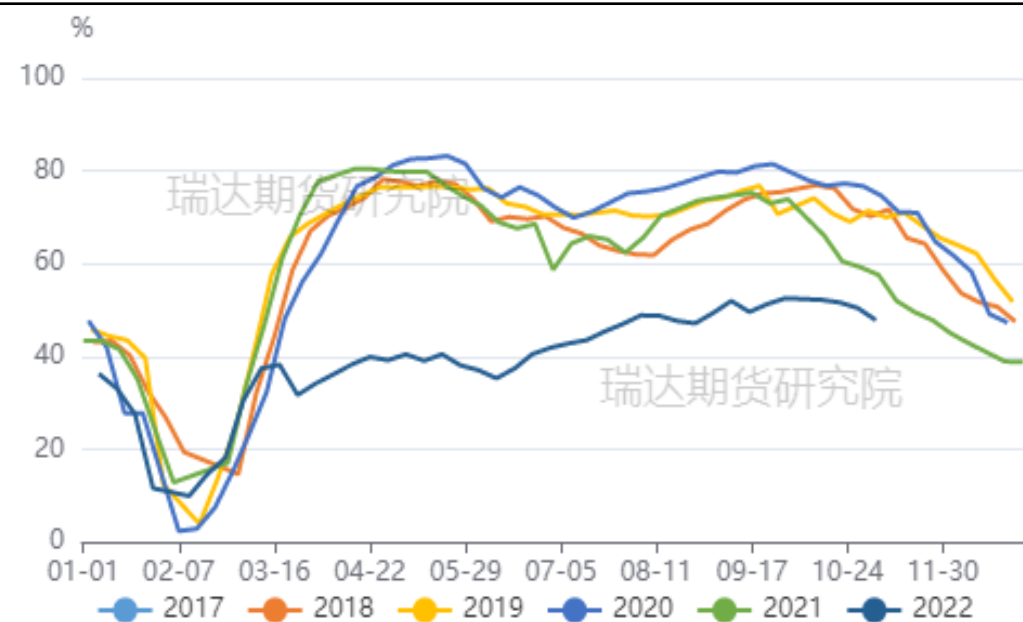
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



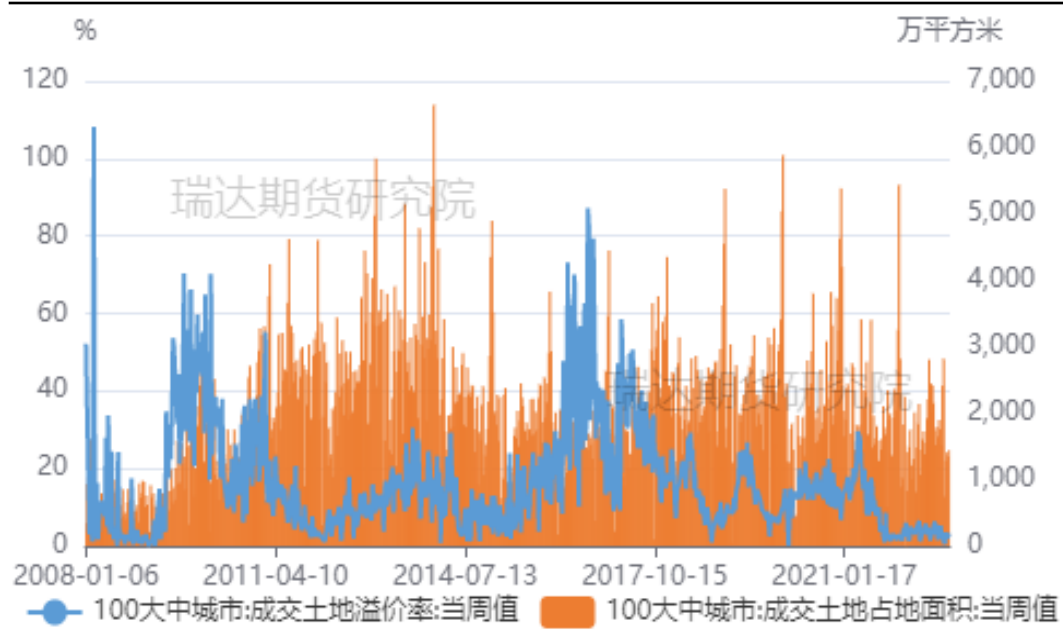
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



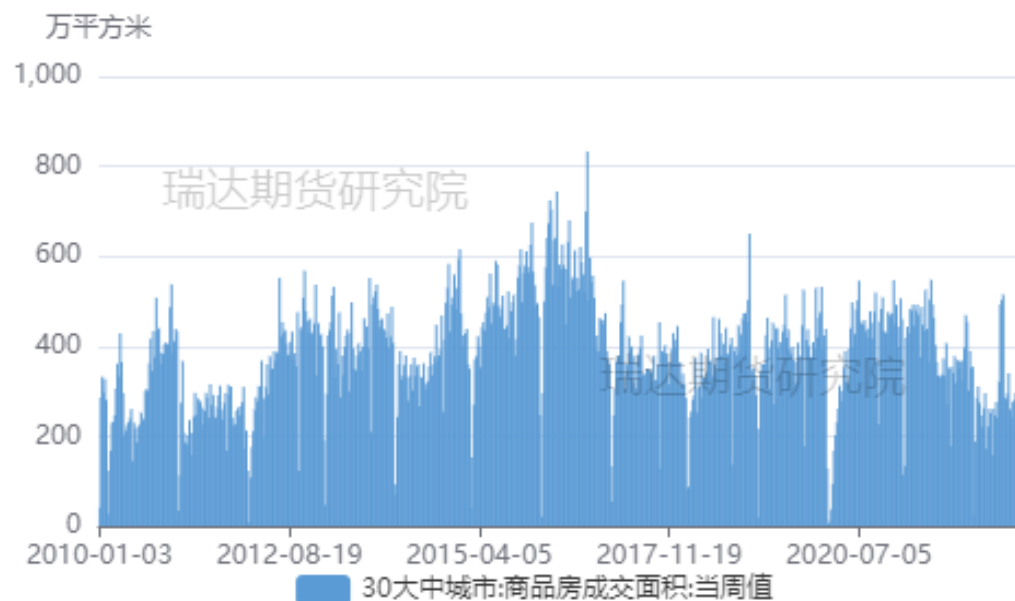
来源: wind 瑞达期货研究院

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
2022/11/14	18:00	欧盟	欧元区9月工业产出月率	1.5
2022/11/15	10:00	中国	中国10月社会消费品零售总额年率	2.5
			中国10月规模以上工业增加值年率	6.3
	14:30	法国	法国第三季度ILO失业率	7.4
	15:00	英国	英国10月失业率	3.9
	15:45	法国	法国10月CPI月率	1
	18:00	欧盟	欧元区第三季度季调后就业人数季率	0.4
			欧元区9月季调后贸易帐(亿欧元)	-473
21:30	美国	美国10月PPI月率	0.4	
2022/11/16	15:30	英国	英国10月CPI月率	0.5
			英国10月零售物价指数月率	0.7
	21:30	美国	美国10月零售销售月率	0
			美国10月进口物价指数月率	-1.2
	22:15	美国	美国10月工业产出月率	0.4
	23:00	美国	美国11月NAHB房产市场指数	38
美国9月商业库存月率			0.8	

「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
2022/11/17	18:00	欧盟	欧元区10月CPI年率终值	10
	21:30	美国	美国10月新屋开工总数年化(万户)	143.9
			美国10月营建许可总数(万户)	156.4
2022/11/18	07:30	日本	日本10月核心CPI年率	3
	08:01	英国	英国11月Gfk消费者信心指数	-47
	15:00	英国	英国10月季调后零售销售月率	-1.4
	23:00	美国	美国10月成屋销售总数年化(万户)	471
			美国10月谘商会领先指标月率	-0.4

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。