

美国零售销售环比超出预期

撰写人：宏观团队、股指团队

所属部门：浙商期货研究中心

日期：2022年11月17日

报告导读

宏观结论

疫情防控优化政策出台改善市场对经济前景的预期，指数低估值背景下利好在积累，市场预期出现转变，建议 IM2303 回调至 6400 以下做多。当前十年期国债收益率为 2.8321，期债利率震荡区间（2.75-2.95）。

股指

市场综述:

周三大盘全天震荡回落，三大指数集体调整，创指、深成指缩量跌超 1% 总体来看，个股跌多涨少，两市超 2800 股飘绿，当日成交 9427 亿元。盘面上，web3.0、教育、燃气板块涨幅居前；供销社、TOPCON 电池、一体化压铸板块跌幅居前

债市

市场综述:

11 月 16 日，国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.27%，5 年期主力合约跌 0.31%，2 年期主力合约跌 0.23%。资金面延续紧势，Shibor 全线上行。隔夜品种上行 8.3bp 报 1.936%，7 天期上行 6.9bp 报 1.998%，14 天期上行 11.8bp 报 2.087%，1 个月期上行 5.3bp 报 1.884%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1782.0 收于 1777.0。10 月美国通胀数据明显好于预期，叠加近期美联储官员一些偏鸽派言论，使得加息预期有所放缓，市场情绪有所回暖。但加息周期尚未结束。上周 SPDR 黄金持仓量增加 0.35% 至 910.12 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美国三大股指全线收跌
2. 美债收益率多数下跌
3. 美国 10 月零售销售环比升 1.3%
4. 英国 10 月 CPI 同比上升 11.1%

国内方面:

5. 央行发布第三季度中国货币政策执行报告
6. 国家统计局公布 10 月 70 城房价数据
7. 近期债市连续出现调整, 导致债券基金净值普遍回撤
8. 国务院《关于数字经济发展情况的报告》全文发布
9. 深圳全市共有 42049 套有效在售二手房源, 较上周增加 948 套

今日提示

- 07:50 日本 10 月未季调商品贸易帐(亿日元)
- 08:30 澳大利亚 10 月季调后失业率(%)
- 18:00 欧元区 10 月核心调和 CPI 年率-未季调终值(%)
- 18:00 欧元区 10 月调和 CPI 年率-未季调终值(%)
- 21:30 美国 10 月新屋开工年化月率(%)
- 21:30 美国截至 11 月 12 日当周初请失业金人数(万)
- 21:30 美国截至 11 月 5 日当周续请失业金人数(万)
- 21:30 美国 10 月营建许可月率初值(%)

市场要点

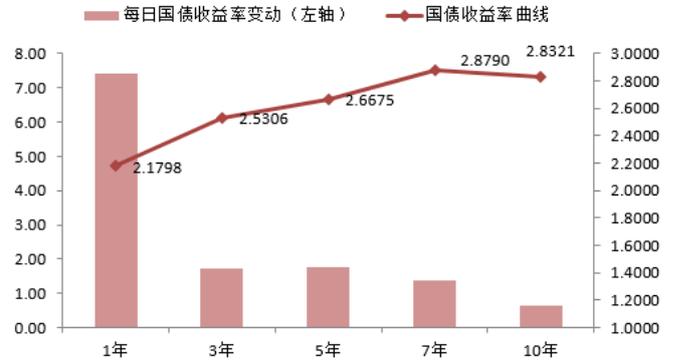
1. **美国三大股指全线收跌**，道指跌 0.12% 报 33553.83 点，标普 500 指数跌 0.83% 报 3958.79 点，纳指跌 1.54% 报 11183.66 点。赛富时跌 4.29%，英特尔跌 3.84%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 0.85%，特斯拉跌 3.86%，脸书跌 3.29%。中概股多数下跌，金太阳教育跌 24.43%，亚朵跌 19.28%。
2. **美债收益率多数下跌**，3 月期美债收益率跌 1.03 个基点报 4.226%，2 年期美债收益率涨 1.4 个基点报 4.365%，3 年期美债收益率跌 0.5 个基点报 4.141%，5 年期美债收益率跌 4.9 个基点报 3.855%，10 年期美债收益率跌 8.8 个基点报 3.694%，30 年期美债收益率跌 12.6 个基点报 3.844%。
3. **美国 10 月零售销售环比升 1.3%**，创今年 2 月以来最高水平，超过市场预期的 1%，前值持平。剔除汽车和汽油后的核心零售销售环比上升 0.9%，创今年 5 月以来最高水平，高于市场预期的 0.2%，前值为 0.3%。
4. **英国 10 月 CPI 同比上升 11.1%**，涨幅再创 41 年来新高，同时也高于预期的 10.7%。英国国家统计局表示，如果没有 10 月份的能源补贴，CPI 涨幅将达到 13.8%。10 月 CPI 环比增长 2%，9 月为 0.5%。另外，英国 10 月末季调输入 PPI 同比升 19.2%，输出 PPI 同比升 14.8%，均较前值有所回落。
5. **央行发布第三季度中国货币政策执行报告**表示，加大稳健货币政策实施力度，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。综合运用多种货币政策工具，为巩固经济回稳向上态势、做好年末经济工作提供适宜的流动性环境。高度重视未来通胀升温的潜在可能性，特别是需求侧的变化，做好妥善应对，保持物价水平基本稳定。密切关注主要发达经济体经济走势和货币政策调整的溢出影响，以我为主兼顾内外平衡。
6. **国家统计局公布 10 月 70 城房价数据**，新房和二手房价格环比下降城市分别有 58 个和 62 个，比上月分别增加 4 个和 1 个。各线城市房价环比下降，一线城市二手房价整体环比转跌，新房价格连续 2 个月环比下跌；二线城市新房和二手房价格环比降幅进一步扩大。中原地产首席分析师张大伟表示，整体看，在政策已经全面宽松的情况下，市场还在寻底过程中。易居研究院智库中心研究总监严跃进指出，10 月份新房价格下跌城市有 58 个，是今年下跌城市数量最多的一次，也说明市场的压力较大。
7. **近期债市连续出现调整，导致债券基金净值普遍回撤**，同时银行理财产品也迎来新一轮“破净潮”。Wind 数据显示，11 月 14 日，全市场中长期纯债基金平均跌幅达到 0.29%，11 月 15 日再度下跌 0.09%。截至 11 月 15 日，全市场 34364 只银行理财中，共有 1776 只产品的净值跌至 1 以下。净值剧烈波动造成了投资人恐慌，不少投资人集中赎回产品。甚至有 R2 级别（中低风险）的稳健型理财产品，出现无法赎回情况，原因是由于赎回客户太多，已触碰巨额赎回上限。工银理财、中银理财、南银理财、兴银理财、建信理财等管理人及理财代销机构微众银行等众多机构纷纷喊话，向投资人传递固收理财仍是投资好选择的理念（因仍具有低波动率），并希望投资人以长期视角持有产品。
8. **国务院《关于数字经济发展情况的报告》全文发布**。报告提出，到 2025 年，数字经济迈向全面扩展期，具有国际竞争力的数字产业集群初步形成。加大集成电路、新型显示、关键软件、人工智能、大数据、云计算等重点领域核心技术创新力度。大力推动数字产业创新发展，探索建设中国特色的开源生态，打造世界级数字经济产业集群。
9. 据证券时报，深圳市房地产中介协会最新公布的数据显示，截至 11 月 14 日，深圳全市共有 42049 套有效在售二手房源，较上周增加 948 套，在售二手房源数量持续增加。

图 1:国债收益率历史走势



资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

图 2:国债收益率曲线和每日变动



资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

免责声明:

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。