

「2022.12.24」

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**

- ◆ **超通胀隐忧尚存，经济持续走弱。** 美国11月PCE物价指数延续了先前的放缓趋势，同比增长5.5%，与市场预期持平且低于前值6%，然而核心PCE物价指数11月同比增长4.7%，低于前值的5%却高于市场预期的4.6%。个人支出受物价高涨及利率上升的影响有所停滞，然而即便商品支出持续下降，服务支出却有增无减，整体服务业需求仍就强劲。尽管PCE物价指数未如预期回落，11月耐用品订单及密歇根通胀预期均有所下滑，其中耐用品订单降幅更是远超市场预期，未来商品价格或继续引导整体通胀水平下行，而服务业价格或在高利率环境影响经济增长后进一步下滑。
- ◆ **日本央行意外“放鹰”，美元承压下行。** 本周日本央行意外上调10年期国债收益率目标浮动区间来限制稍有起色的通胀水平。尽管本次声明并非实质性进行货币政策紧缩，但先前市场上日元普遍作为投资者购买高利率货币的低借贷成本货币，日本央行本次操作便使这项交易策略不复存在，同时未来更多日本资金或从海外回流至日本。而除日本外，欧洲央行官员在本周再次放鹰表示将使利率进入限制性区间来对抗通胀，使得市场对欧洲整体经济衰退风险的担忧进一步加剧。若能源价格再次飙升或经济超预期下滑，欧元或将受创大幅下跌。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放7040亿元**。**利率方面**，12月LPR报价维持不变，1年期LPR报价3.65%，5年期以上LPR报价4.3%。在宽货币操作审慎的背景下，9月份以来LPR始终维持不变。一方面是由于前期宽松幅度较大，进入政策效果观察期；另一方面，2023年将是疫后经济修复的关键时点，届时需要更多宽信用政策支持经济修复。12月召开的中央经济工作会议部署明年货币政策“精准有力”，宽信用仍然是货币政策主要着力点，后续LPR下调仍有概率。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数震荡回调，沪指周跌超过3%，回落至3000-3050点区间。深成指以及创业板指亦回调超过3%**。市场成交活跃度再度降温，周中交易日两市成交量不足6000亿元。四期指亦明显回调，中小盘指数呈弱明显，中证500以及中证1000周跌超过5%。近期多项重要会议召开，政策对基本面的支撑信号更为明显。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p data-bbox="336 349 1128 406">沪深 300 -3.19%</p> <p data-bbox="336 406 1128 464">沪深 300 股指期货 -2.98%</p> <p data-bbox="336 464 1128 749">本周点评: 本周A股市场主要指数震荡回调, 沪指周跌超过3%, 回落至3000-3050点区间。深成指以及创业板指亦回调超过3%。市场成交活跃度再度降温, 周中交易日两市成交量不足6000亿元。近期多项重要会议召开, 政策对基本面的支撑信号更为明显。</p> <p data-bbox="336 749 1128 796">配置建议: 低配区间操作</p>	<p data-bbox="1319 349 2114 406">10 年国债到期收益率-1.38%/本周变动-0.40BP</p> <p data-bbox="1319 406 2114 464">主力 10 年期国债期货 +0.49%</p> <p data-bbox="1319 464 2114 692">本周点评: 当前经济基本面偏弱且资金面宽松均对债市形成支撑, 短期而言, 债市有所企稳; 中长期而言政策面或仍将继续支持宽信用的推进, 债市仍有调整压力, 偏弱震荡格局或难以实质性改变。</p> <p data-bbox="1319 692 2114 796">配置建议: 低配区间操作</p>
大宗商品	外汇
<p data-bbox="336 863 1128 921">主力沪铜期货 +0.35%</p> <p data-bbox="336 921 1128 978">主力原油期货 +3.30%</p> <p data-bbox="336 978 1128 1206">本周点评: 近期铜价承压回落, 下游采购意愿增加, 近日库存有所下降, 但现货升水持稳为主; 而LME注销仓单逐渐下降, 升贴水降至低位水平, 进口窗口几近开启, 进口资源有望增多, 铜价震荡调整上方承压。</p> <p data-bbox="336 1206 1128 1265">配置建议: 低配区间操作</p>	<p data-bbox="1319 863 2114 921">欧元兑美元 +0.31%</p> <p data-bbox="1319 921 2114 978">欧元兑美元2303合约 +1.21%</p> <p data-bbox="1319 978 2114 1206">本周点评: 欧洲央行持续放鹰, 经济衰退风险增加。美国商品需求持续回落, 通胀稳步下行。</p> <p data-bbox="1319 1206 2114 1265">配置建议: 逢高做空</p>

- ◆ **【国务院要求狠抓政策落实，推动经济巩固回稳基础】** 国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议要求，对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落地；推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关16条金融政策。
- ◆ **【中共中央、国务院：统筹构建规范高效的数据交易场所】** 中共中央、国务院关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见。意见指出，统筹构建规范高效的数据交易场所。加强数据交易场所体系设计，统筹优化数据交易场所的规划布局，严控交易场所数量。出台数据交易场所管理办法，建立健全数据交易规则，制定全国统一的数据交易、安全等标准体系，降低交易成本。引导多种类型的数据交易场所共同发展，突出国家级数据交易场所合规监管和基础服务功能，强化其公共属性和公益定位，推进数据交易场所与数据商功能分离，鼓励各类数据商进场交易。

- ◆ **【人民银行传达学习中央经济工作会议精神】** 12月20日，人民银行行长易纲主持召开会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作。要求精准有力实施好稳健的货币政策，加大金融对国内需求和供给体系支持力度。充分发挥货币信贷政策工具功能，有力支持恢复和扩大消费、重点基础设施和符合国家发展规划重大项目建设。推动金融平稳健康运行，引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状况。
- ◆ **【证监会强调坚决贯彻中央经济工作会议精神，更好服务经济整体好转】** 证监会强调，坚决贯彻中央经济工作会议精神，更好服务经济整体好转。要推动全面深化资本市场改革走稳走深走实。深入推进股票发行注册制改革，扩大资本市场高水平制度型开放。推动沪深港通互联互通扩大标的、优化交易日历落地。推动形成中美审计监管常态化合作机制，营造更加稳定、可预期的国际监管合作环境。推动企业境外上市制度改革落地实施，加快平台企业境外上市“绿灯”案例落地。全面实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案。

- ◆ **【欧盟委员会批准德国490亿欧元的经济支持计划】**当地时间12月21日，欧盟委员会批准了一项490亿欧元的德国经济支持计划。根据这项计划，经济援助将采取直接赠款的形式，通过能源供应商为符合条件的受益人减免电费、天然气费和取暖费后，再由德国政府报销能源供应商所提供的补贴。欧盟委员会执行副主席玛格丽特·维斯塔格表示，德国许多工业和商业部门都受到能源价格上涨的打击。这项490亿欧元的支持计划将使德国能够减轻能源成本上升对其经济的影响，并暂时保护电力、天然气和热力消费者免受价格极端上涨的影响。
- ◆ **【普京：俄罗斯的目标是结束俄乌冲突】**当地时间12月22日，俄罗斯总统普京在克里姆林宫与媒体代表进行交流，回答了俄乌冲突相关问题。普京表示，所有的冲突都会以某种方式通过谈判解决，冲突各方早晚都会进行谈判，俄罗斯从来没有拒绝谈判。普京还表示，特别军事行动中战斗节奏的加强导致了战损。俄罗斯的目标不是加速俄乌冲突，而是结束这场冲突。俄罗斯将致力于结束冲突，而且是越快越好。对美国是否更多地插手乌克兰局势，普京称应该更广泛和更深入地看待这一问题，美国长期以来一直参与这一进程，插手苏联和后苏联空间事务。普京还提及，将于12月26日或27日签署总统令，宣布应对西方对俄罗斯石油设置价格上限的反制措施，并于明年年初发表国情咨文。

- ◆ **【伊朗外长：美国应停止其虚伪的政策并尽快返回伊核协议】** 伊朗外长阿卜杜拉希扬表示，美国应停止其虚伪的政策并尽快重返伊核协议。他指出，一方面，美国谈论如何达成伊核协议相关谈判的最后步骤，但另一方面，它也在制造不安全和破坏伊朗稳定，这种虚伪的政策必须结束。
“如果美国切实寻求达成协议并恢复伊核协议承诺，则伊朗也将履行承诺。”他表示，目前伊朗正在与欧盟就谈判交换信息和互动，国际原子能机构副总干事也与伊朗原子能组织官员举行了建设性和前瞻性会晤。
- ◆ **【毕马威：预计英国将面临“浅而持久”的衰退】** 咨询公司毕马威 (KPMG) 警告称，由于高通胀和不断上升的利率将在整个2023年继续挤压收入，英国正面临一场漫长的衰退。他们预计，英国经济衰退将是“轻微但持久的”，预计2023年英国GDP将萎缩1.3%。到2024年经济可能只有部分复苏，预计将增长0.2%。毕马威英国首席经济学家Yael Selfin表示，2022年能源和食品价格的上涨，以及整体通胀的上升，已显著降低了家庭购买力。而不断上升的利率给经济增长带来了另一不利因素。预计2023年家庭将控制在非必需品上的支出，以应对收入紧缩。

「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	中国至12月20日一年期贷款市场报价利率	3.65	3.65	3.65
美国	美国12月NAHB房产市场指数	33	34	31
	美国11月新屋开工总数年化(万户)	143.4	140	142.7
	美国第三季度经常帐(亿美元)	-2387	-2220	-2171
	美国12月谘商会消费者信心指数	101.4	101	108.3
	美国至12月17日当周初请失业金人数(万人)	21.4	22.2	21.6
	美国第三季度实际GDP年化季率终值	2.9	2.9	3.2
	美国第三季度实际个人消费支出季率终值	1.7	1.7	2.3
	美国第三季度核心PCE物价指数年化季率终值	4.6	4.6	4.7
	美国11月核心PCE物价指数年率	5.0	4.7	4.7
	美国11月个人支出月率	0.8	0.2	0.1
	美国11月核心PCE物价指数月率	0.2	0.2	0.2
	美国11月耐用品订单月率	1.1	-0.6	-2.1
	美国12月密歇根大学消费者信心指数终值	59.1	59.1	59.7
	美国12月一年期通胀率预期	4.6	4.6	4.4
	美国11月新屋销售总数年化(万户)	63.2	60	64

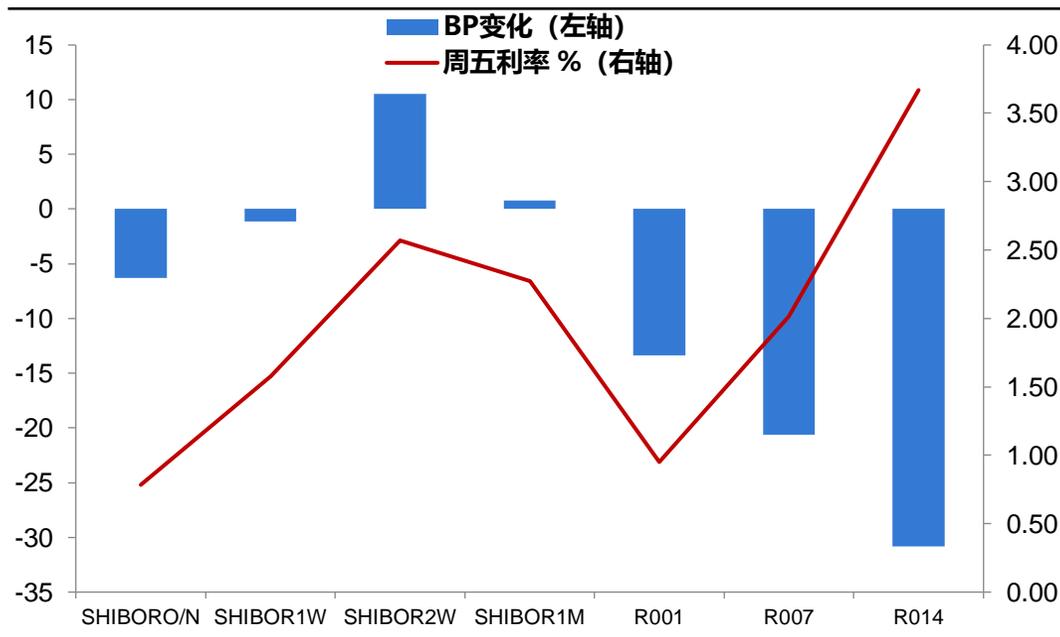
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
英国	英国12月CBI工业订单差值	-5	-9	-6
	英国第三季度GDP年率终值	2.4	2.4	1.9
	英国第三季度GDP年率终值	-350.86	-208.4	-194.02
德国	德国12月IFO商业景气指数	86.4	87.4	88.6
	德国11月PPI月率	-4.2	-2.5	-3.9
	德国1月Gfk消费者信心指数	-40.1	-38	-37.8
日本	日本至12月20日央行利率决定	-0.1	-0.1	-0.1
	日本11月核心CPI年率	3.6	3.7	3.7

「央行公开市场操作」

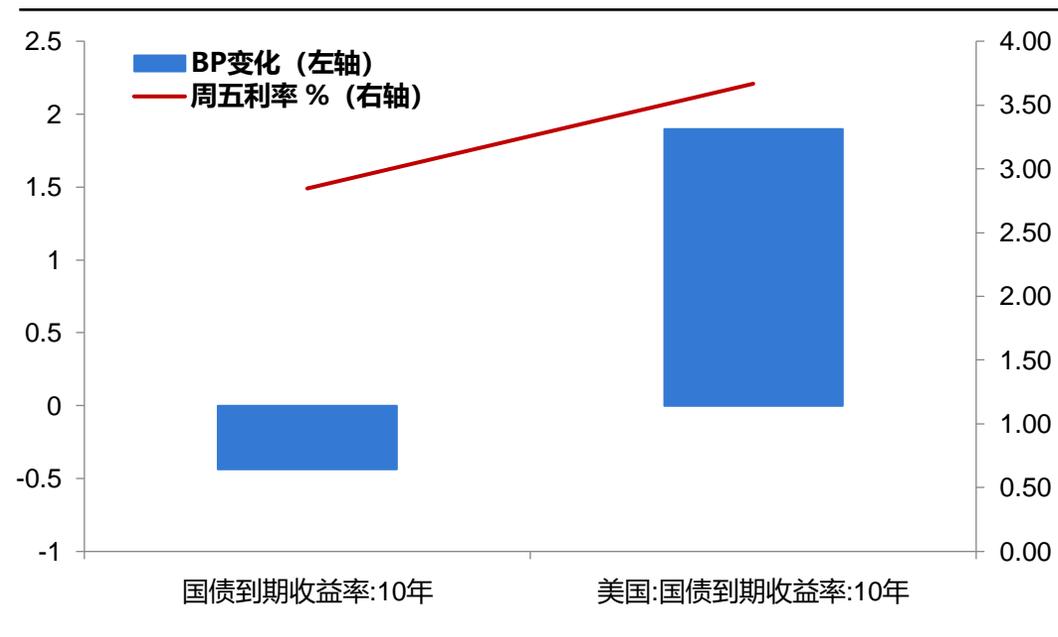
央行公开市场累计进行了7530亿元逆回购操作，本周央行公开市场共有490亿元逆回购到期，因此净投放7040亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

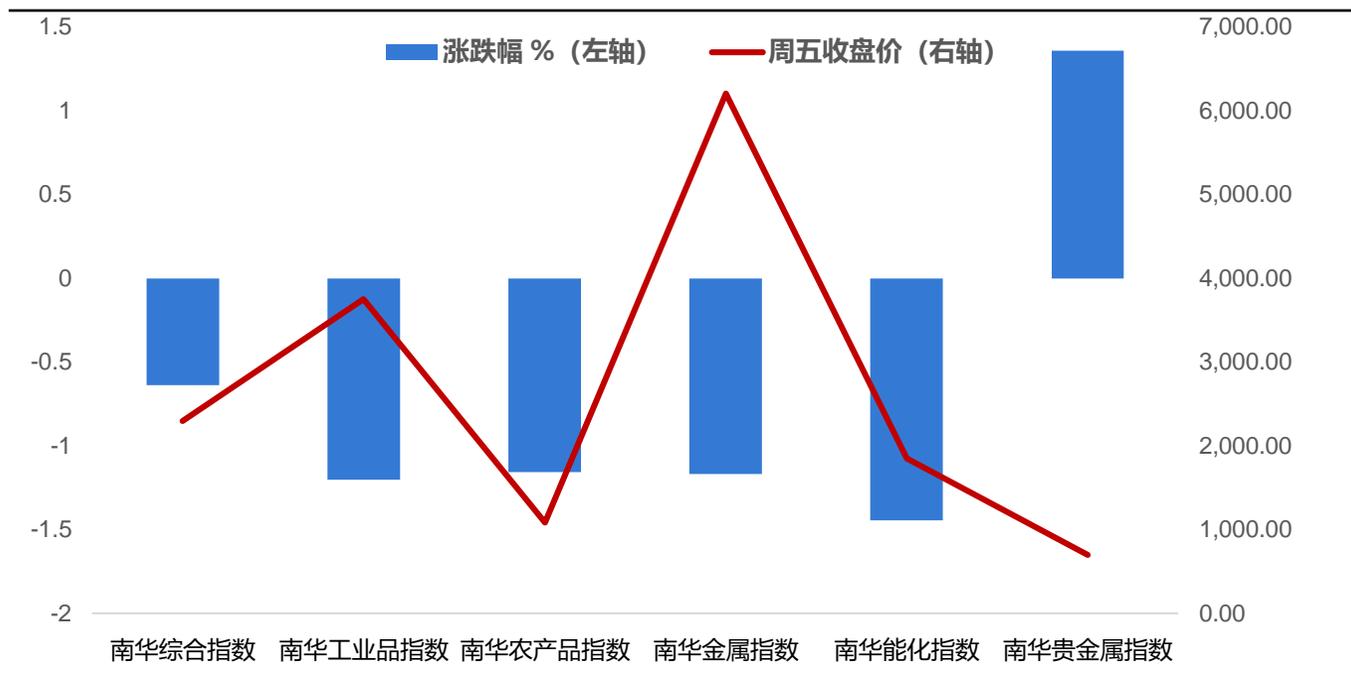
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

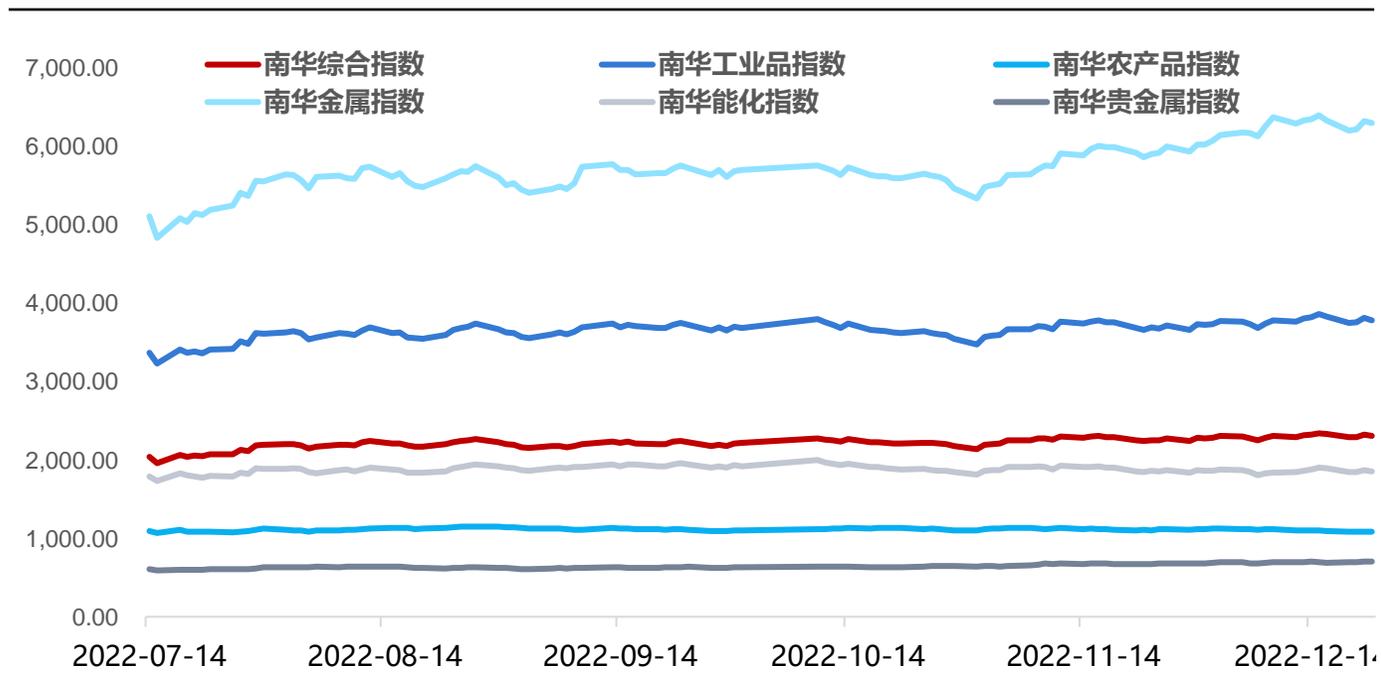
图3、商品期货涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

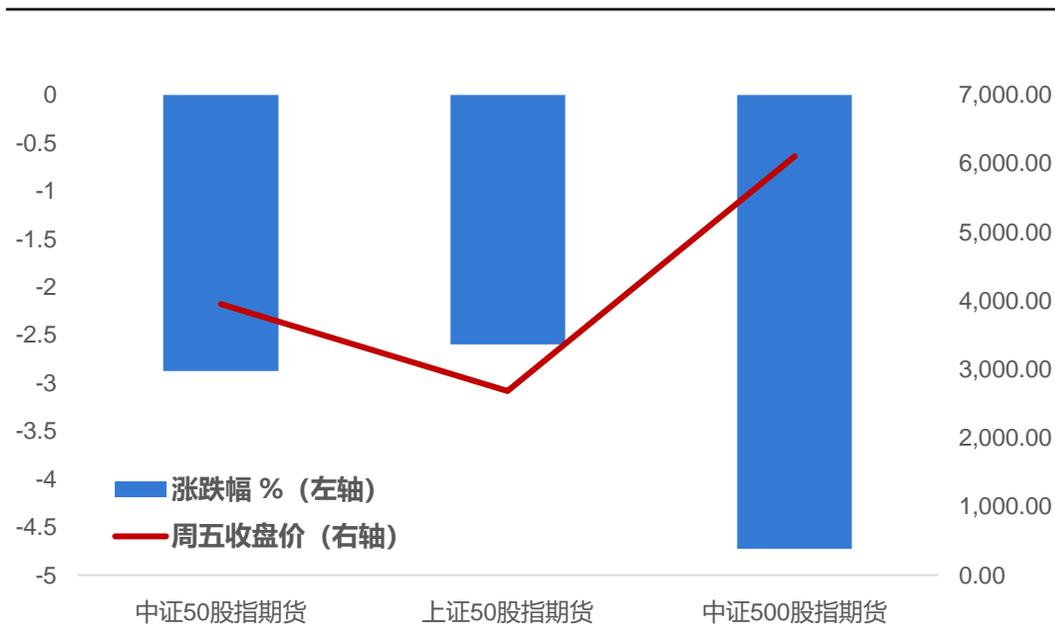
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

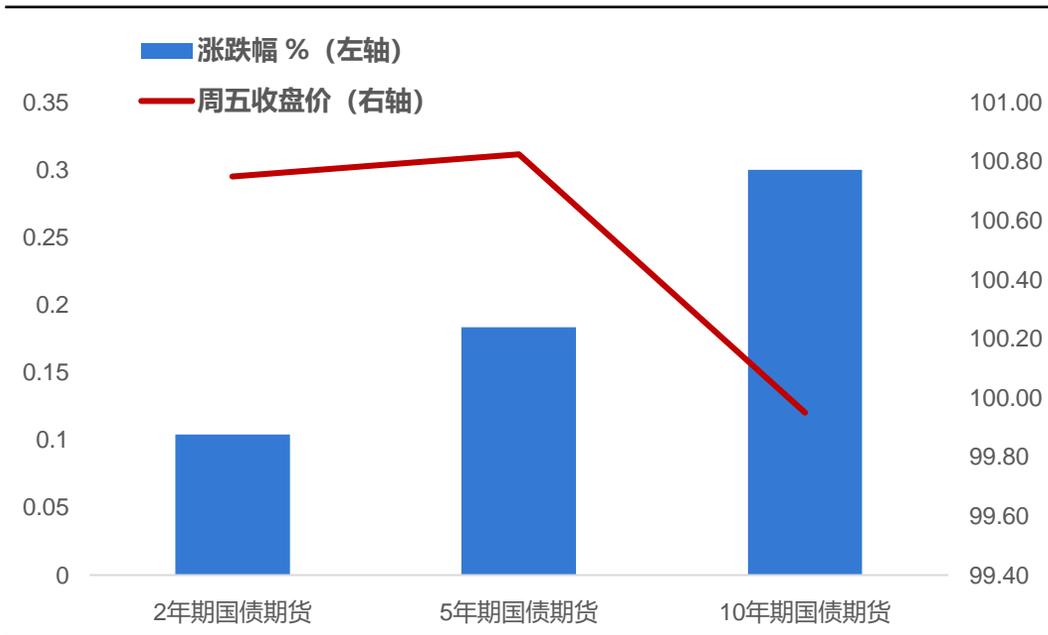
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

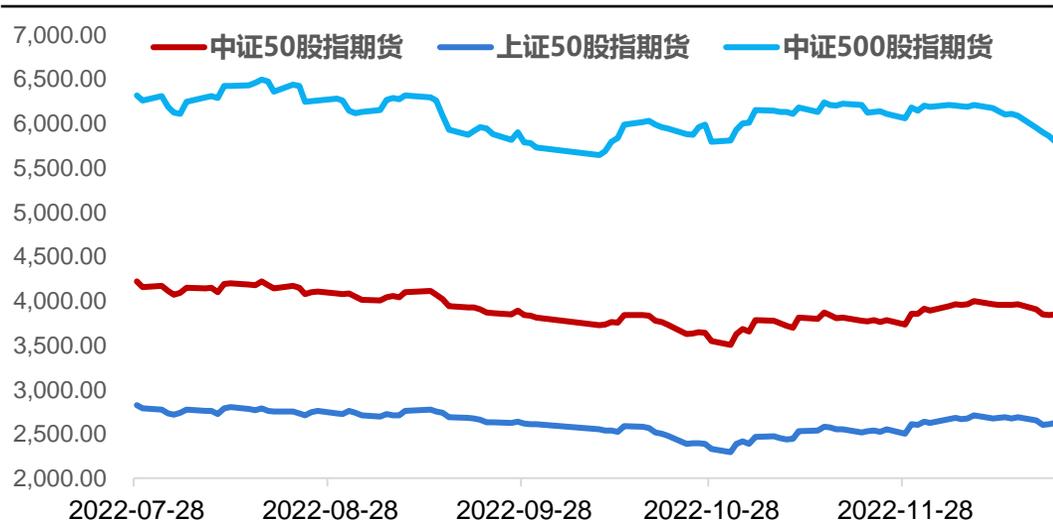
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

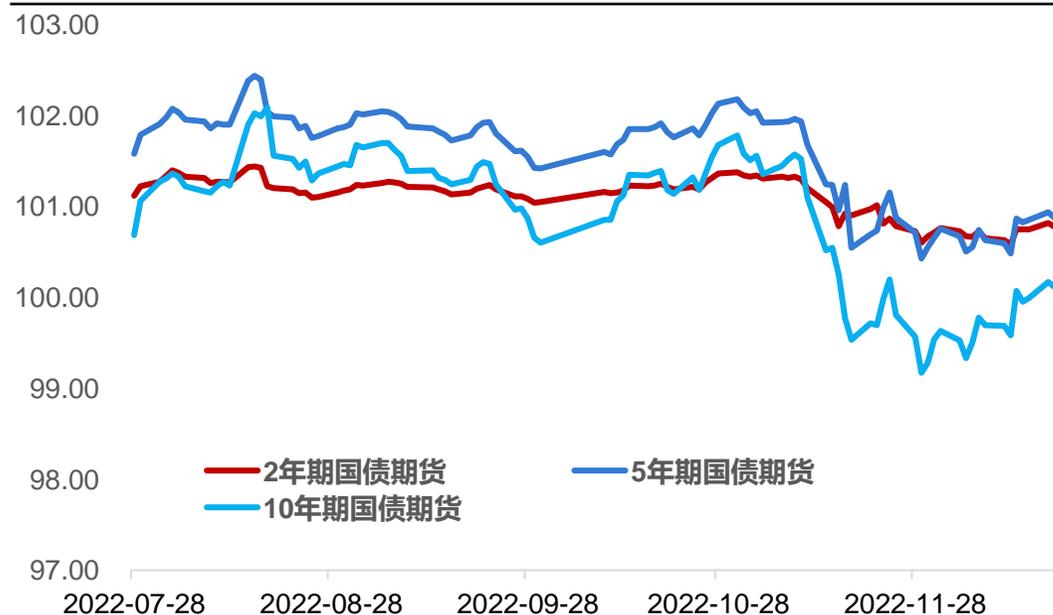
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

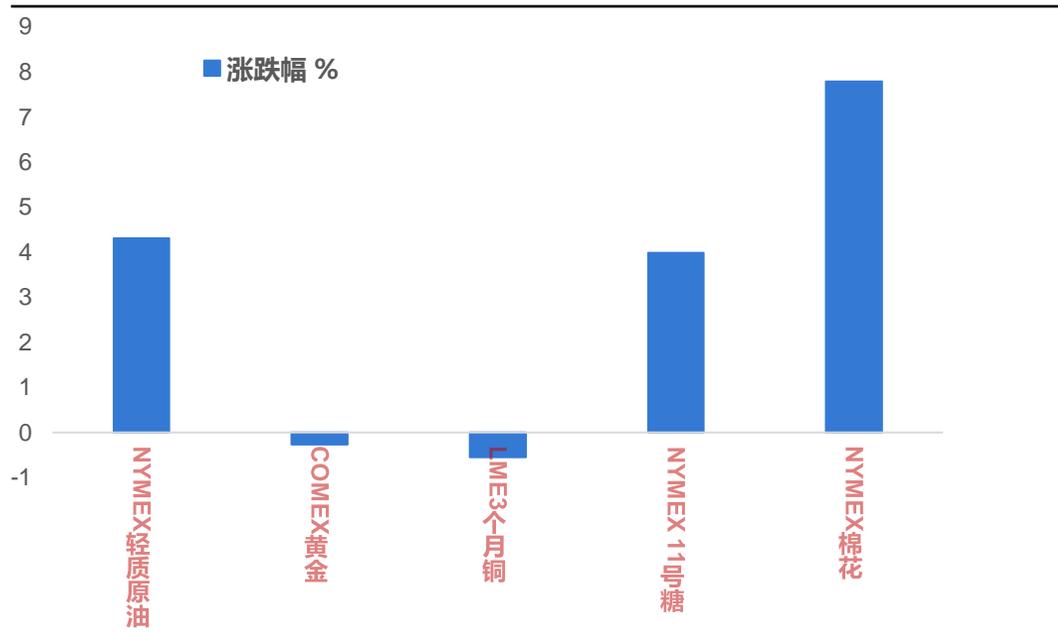
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

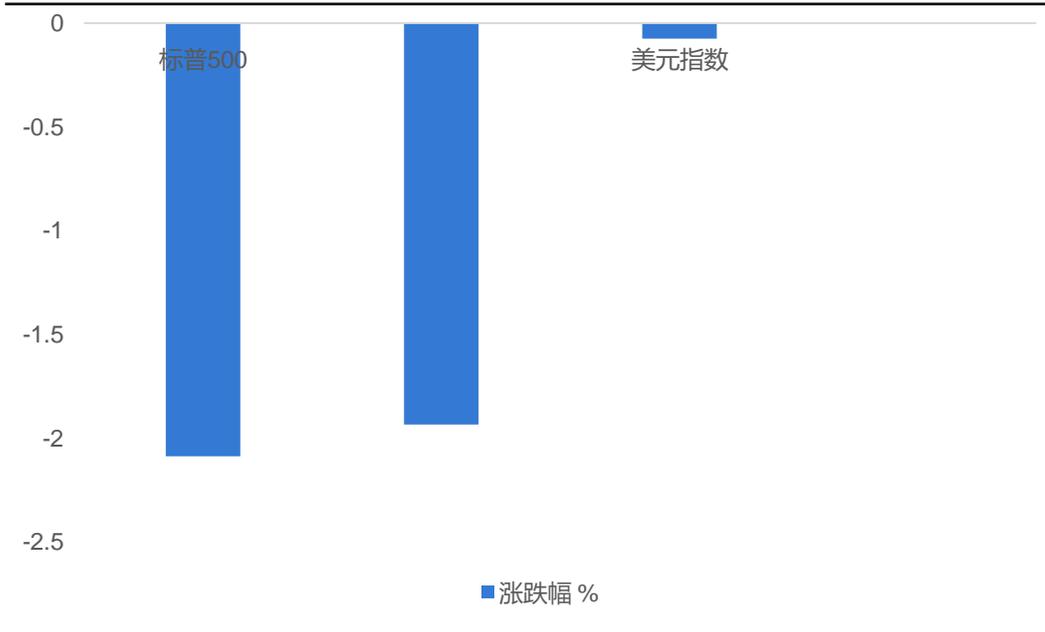
「本周市场行情回顾」

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

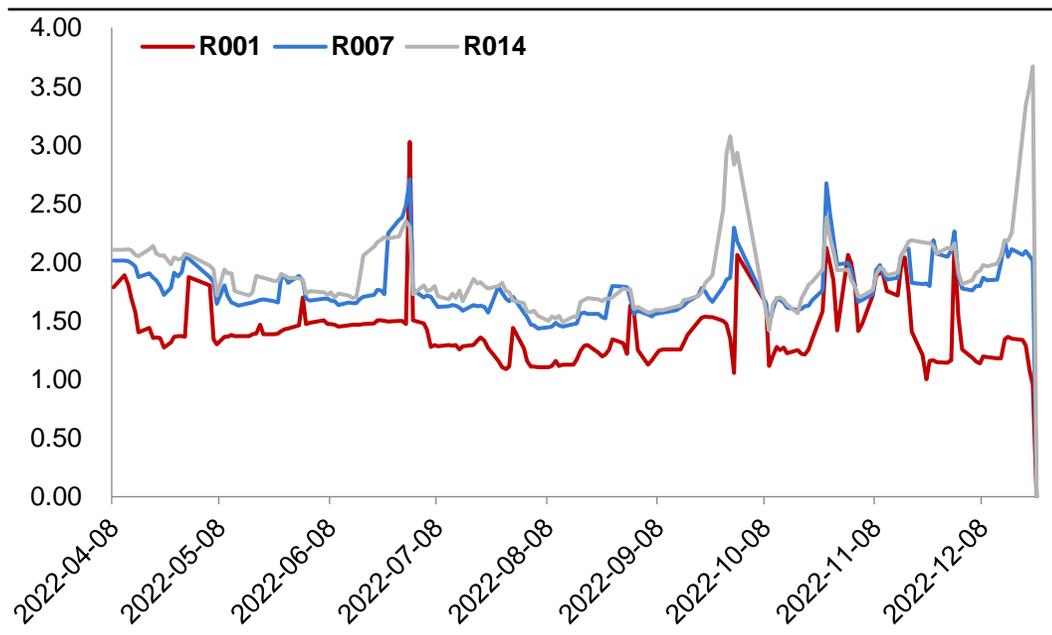
图10、全球主要股指涨跌幅



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

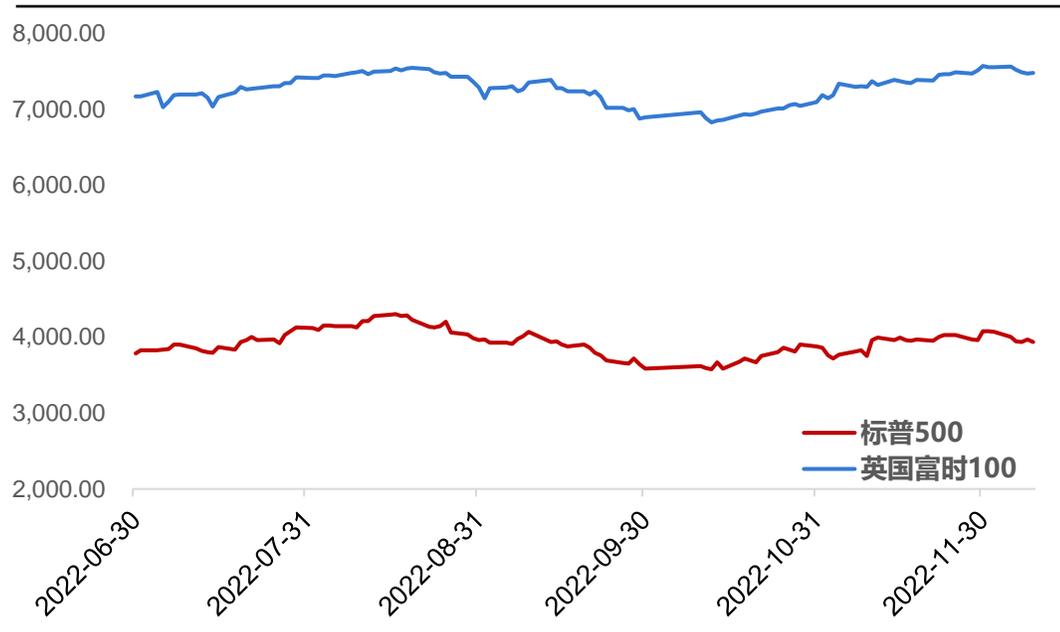
图12、中美国债收益率：30年期



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



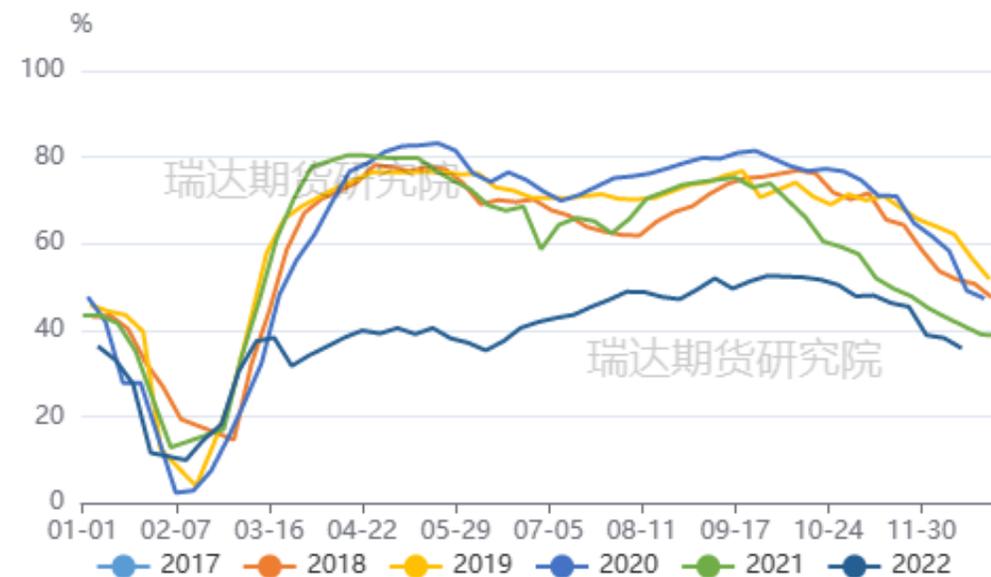
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



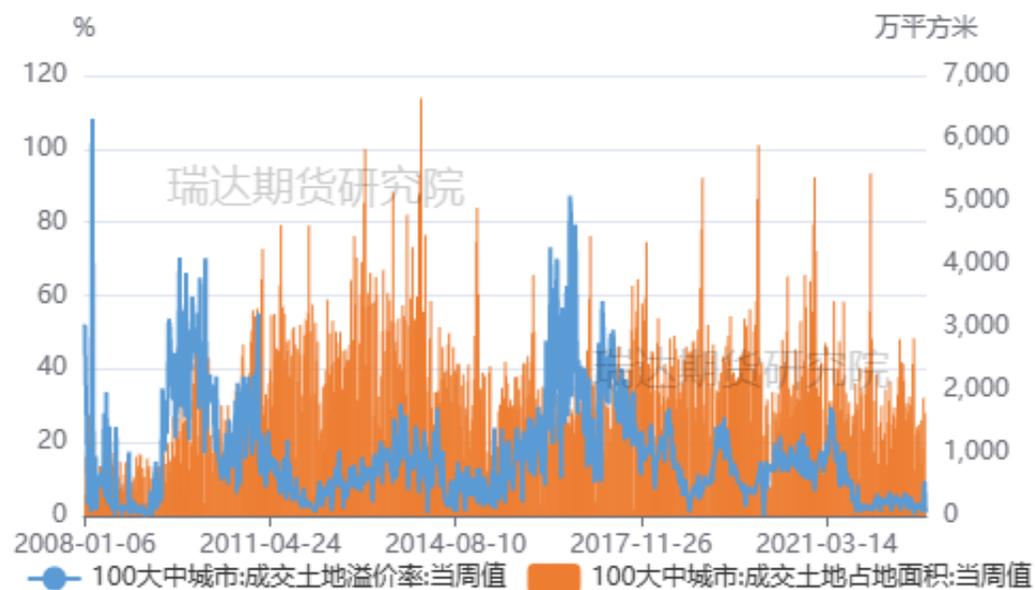
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



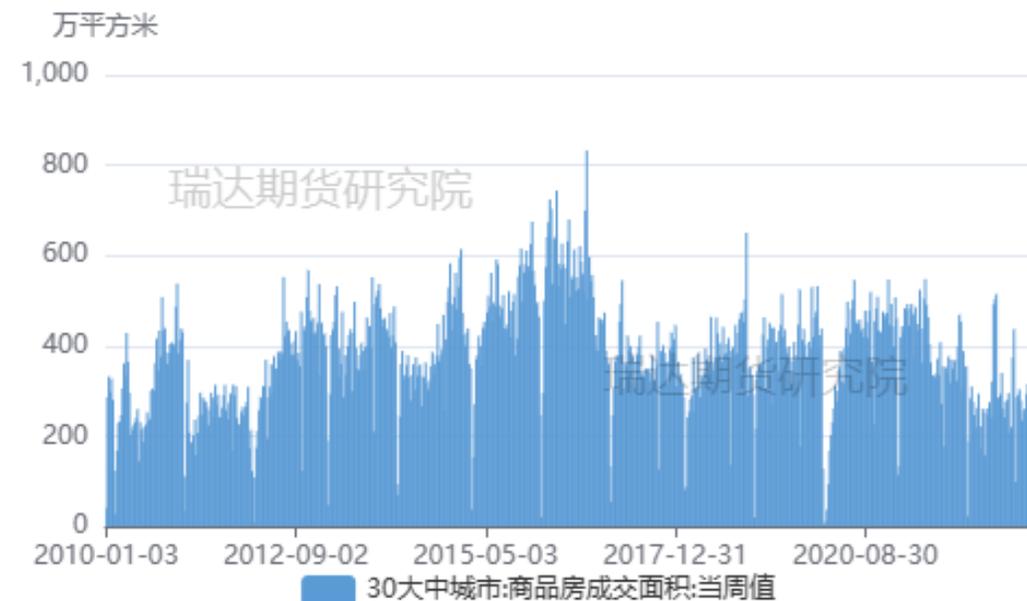
来源: wind 瑞达期货研究院

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
2022/12/27	07:30	日本	日本11月失业率	2.6
	09:30	中国	中国11月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-3
	22:00	美国	美国10月FHFA房价指数月率	0.1
			美国10月S&P/CS20座大城市房价指数年率	10.43
2022/12/28	23:00	美国	美国11月成屋签约销售指数月率	-4.6
2022/12/29	21:30	美国	美国至12月24日当周初请失业金人数(万人)	
2022/12/30	22:45	美国	美国12月芝加哥PMI	37.2

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。