

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



## 一、本周小结及下周配置建议

美国通胀创近 40 年新高，欧洲央行维持鸽派。本周公布的美国去年 12 月 CPI 同比增长 7%，较 11 月上升 0.2 个百分点，创近 40 年来最大涨幅。不过，12 月 CPI 环比增幅较 11 月回落 0.3 个百分点至 0.5%，12 月 PPI 环比增幅也超预期回落至 0.2%，显示通胀压力有所缓解。另一方面，美国 12 月零售销售环比录得-1.9%，大幅不及市场预期，假期购物提前、疫情恶化及通胀上涨是 12 月支出下滑的主要原因。美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值降至 68.8，显示消费者对经济前景感到担忧。本周多位美联储官员呼吁加快加息步伐，但美联储主席鲍威尔暗示尽管美联储将使政策正常化，但尚未就缩减其近九万亿美元资产负债表做出决定。受鲍威尔相对鸽派的言论影响，本周美元指数震荡下行，周跌 0.6%报 95.16。非美货币多数上涨，欧元兑美元周涨 0.48%报 1.1416，主要受益于美元走软，但欧元在周五触及两个月高点后回落，因欧洲央行行长拉加德释重申通胀将会逐步缓解，且欧洲央行仍将保持宽松。股市方面，受加息预期及避险情绪升温影响，本周美国三大股指全线收低，欧亚地区主要股指多数收跌。大宗商品方面，全球通胀飙升及美元回落给国际金价带来提振，COMEX 黄金期货周涨 1.11%报 1817.3 美元/盎司。另外，疫情担忧缓解叠加市场供应趋紧推动国际油价全线上涨，美油 2 月合约周涨 6.81%报 84.27 美元/桶。

CPI、PPI 双双回落，通胀压力得到缓解。随着腌肉过程逐步收尾，猪肉需求再度回落，叠加生猪加速出栏，使得猪肉价格回落。并且近期河南、天津、深圳等地区疫情形势再度升级，多地倡导“就地过年”，或将打击居民对食品的消费需求，外加疫情防控影响，促使相关工业、旅游业、服务业价格回落，两者共同推动居民消费价格回落。此外，随着“保供稳价”政策落实力度不断加大，叠加原油等部分国际大宗商品价格走低影响，煤炭、金属等能源和原材料价格上涨势头进一步得到遏制，工业品价格涨幅继续回落，回落速度超过预期，上游成本压力有所缓解。但需要注意，上游压力已逐步传导至中下游，中小企业经营压力将持续加大。

本周我国央行公开市场完全对冲到期量。金融数据方面，M2、M1 共同反弹，但需求恢复仍较缓慢；新增人民币贷款显示，在地产销售没有根本改善的背景下，居民房贷需求连续恢复较为困难，同时实体融资需求仍然偏弱；年末财政存款支出加快，蓄力明年稳增长；信贷走弱，直接融资在新增社融中占比抬升。资本市场方面，本周市场主要指数悉数收跌。沪指下行至 3500 点左右，3600 点关口压力增强。创业板指跌破年线位置，呈震荡整理形态，不排除短线小幅反弹的可能。

<p><b>股票</b></p> <p style="text-align: center;">沪深 300 -1.98%</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 股指期货 -2.32%</p> <p>本周点评： 本周市场主要指数悉数收跌。沪指下行至 3500 点左右，3600 点关口压力增强。创业板指跌破年线位置，呈震荡整理形态，不排除短线小幅反弹的可能。</p> <p>配置建议： 观望为主</p>	<p><b>债券</b></p> <p style="text-align: center;">10 年国债到期收益率-1.02%/本周变动-0.29BP</p> <p style="text-align: center;">主力 10 年期国债期货 +0.28%</p> <p>本周点评： 本周债市整体震荡回升，国常会表述打压了降息预期，短期债市上行乏力。但 后续调整风险不大，弱经济和宽货币将继续支撑债市。</p> <p>配置建议： 多单持有</p>
<p><b>大宗商品</b></p> <p style="text-align: center;">主力沪铜期货 +2.88%</p> <p style="text-align: center;">主力原油期货 +1.86%</p> <p>本周点评： 下游春节前消费趋弱，加之铜价大幅拉升抑制采需，库存下降或将开始放缓，预计铜价上行动能减弱。OPEC 产油国增产能力受限，供应端趋紧预期支撑油市，但美联储加息预期抑制风险情绪，多头获利了结有所增加，短线油市趋于高位强势震荡。</p> <p>配置建议： 低配区间交易</p>	<p><b>外汇</b></p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 +0.42%</p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 2203 合约 +0.45%</p> <p>本周点评： 美联储主席鲍威尔相对鸽派的言论使美元指数承压。另外，CPI、PPI 环比回落显示通胀压力有所降温，一定程度上缓解市场对美联储更加鹰派的担忧。欧元上涨主要得益于美指走弱，欧洲央行鸽派申明仍使欧元承压。</p> <p>配置建议： 轻仓区间操作</p>

## 二、本周新闻、经济数据回顾

### ◆ 国内新闻

- 1、银行保险业监管费、证券期货业机构监管费恢复征收，收费标准暂按暂免征收政策出台前收费标准执行。证监会监管费收费项目主要包括机构监管费和业务监管费。按照国家发改委 2018 年通知，对上海、深圳证券交易所收取证券业务监管费，按股票交易额 0.02%收取。2018 年暂免征收前，证券期货业机构监管费收费标准为：对证券公司和基金管理公司每年按注册资本金 0.5%收取，最高不超过 30 万元；对期货经纪公司每年按注册资本金 0.5%收取，最高不超过 5 万元。
- 2、据经济参考报，石化化工行业碳达峰实施政策已制定完成，有关文件尚待正式发布。相关的标准制定、统计、核算等工作正在稳步推进，未来一些行业产能控制政策也将出台。从总的思路来看，将加快产业布局优化、结构调整，加大节能降碳升级改造和落后产能淘汰力度，发展新能源、新材料等产业，全面推进行业绿色低碳转型。
- 3、国务院办公厅印发《推进多式联运发展优化调整运输结构工作方案（2021-2025 年）》，到 2025 年，全国铁路和水路货运量比 2020 年分别增长 10%和 12%左右，集装箱铁水联运量年均增长 15%以上。《方案》提出，规范重点领域和环节收费，完善铁路运价灵活调整机制；加大资金投入力度，统筹利用车购税资金等多种渠道，加大对多式联运发展和运输结构调整支持力度。
- 4、国务院常务会议部署加快推进“十四五”规划《纲要》和专项规划确定的重大项目，扩大有效投资；决定常态化制度化开展药品和高值医用耗材集中带量采购，对群众关注的骨科耗材、药物球囊、种植牙等分别在国家和

省级层面开展集采。会议指出，要尽快将去年四季度发行的 1.2 万亿元地方政府专项债券资金落到具体项目；抓紧发行今年已下达的专项债；研究出台盘活存量资产的政策。

5、国家发改委等多部门印发《“十四五”公共服务规划》提出，到 2025 年，公共服务制度体系更加完善，政府保障基本、社会多元参与、全民共建共享的公共服务供给格局基本形成，民生福祉达到新水平。其中，高中阶段教育毛入学率>92%，基本医疗保险参保率>95%，基本养老保险参保率达 95%。

#### ◆ 国外新闻

1、欧洲央行执委施纳贝尔表示，绿色转型给中期通胀带来了上行风险。到目前为止，还没有迹象表明高通胀会产生更广泛的第二轮影响。需要评估气候变化如何影响物价。今年能源价格应该会明显下降。欧洲央行的能源假设存在显著的不确定性，能源转型对欧洲央行的预测构成了更大的风险。

2、美国疾病控制与预防中心主任瓦伦斯基认为，美国本轮新冠疫情仍未到达峰值，敦促民众不要对奥密克戎毒株传播掉以轻心，即便感染后出现的症状较为温和，但奥密克戎毒株传染性更强，意味着美国还会出现更多感染病例。

3、美联储梅斯特称，美联储需要撤出疫情期的刺激政策以遏制通胀。其重申支持 3 月加息。梅斯特表示，“撤出宽松措施的理由非常充分，我们还将考虑如何处理资产负债表。”美国正面临近四十年来最严重的通胀，投资者预计美联储将在 3 月会议上加息，并暗示在 2022 年晚些时候收缩规模 8.8 万亿美元的资产负债表。

4、美联储褐皮书显示，美国经济活动在 2021 年最后几周温和扩张。供应链问题和劳动力短缺问题持续存在，仍然限制经济增速。就业人口温和增加，但对额外工人的需求仍然强劲。大多数地方联储所辖地区的消费者物价继续稳固上涨，但部分联储留意到，物价涨幅较以往数月有所放缓。

5、世界银行发布最新一期《全球经济展望》报告，预计 2021 年全球经济增长 5.5%，2022 年将增长 4.1%，均较此前预测下调 0.2 个百分点。报告指出，由于新冠疫情不断蔓延、各经济体政策支持力度减小以及供应链瓶颈持续存在，全球经济复苏势头将显著放缓。世行预计，2021 年美国经济增长 5.6%，2022 年将增长 3.7%，分别下调 1.2 和 0.5 个百分点；2021 年欧元区经济增长 5.2%，2022 年将增长 4.2%。同时，世行预计 2021 年中国经济增长 8%，2022 年将增长 5.1%。

## ◆ 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 12 月 CPI 年率 (%)	2.3	1.8	1.5
	中国 12 月 PPI 年率 (%)	12.9	11.1	10.3
	中国 12 月 M1 货币供应年率 (%)	3	3.3	3.5
	中国 12 月 M2 货币供应年率 (%)	8.5	8.7	9
	中国 12 月以美元计算贸易帐(亿美元)	717.2	732	944.6
	中国 12 月以美元计算出口年率 (%)	22	20	20.9
	中国 12 月以美元计算进口年率 (%)	31.7	27.6	19.5
美国	美国 12 月 NFIB 小型企业信心指数	98.4	98.7	98.9
	美国至 1 月 7 日当周 API 原油库存(万桶)	-643.2	-195	-107.7
	美国 12 月未季调 CPI 年率 (%)	6.8	7	7
	美国 12 月季调后 CPI 月率 (%)	0.8	0.4	0.5
	美国至 1 月 7 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-214.4	-190.4	-455.3
	美国至 1 月 7 日当周 EIA 战略石油储备库存(万桶)	-134.6		-30
	美国至 1 月 8 日当周初请失业金人数(万人)	20.7	20	23
	美国 12 月 PPI 月率 (%)	0.8	0.4	0.2
	美国至 1 月 7 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	-310	-1730	-1790
	美国 12 月零售销售月率 (%)	0.3	0.3	-1.9
	美国 12 月进口物价指数月率 (%)	0.7	0.3	-0.2
	美国 12 月工业产出月率 (%)	0.5	0.4	-0.1
	美国 11 月商业库存月率 (%)	1.2	1	1.3
	美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值	70.6	70.6	68.8
欧盟	欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数	0	12	14.9
	欧元区 11 月失业率 (%)	7.3	7.2	7.2
	欧元区 11 月工业产出月率 (%)	-1.3	0.5	2.3
	欧元区 11 月季调后贸易帐(亿欧元)	24	15	-13
英国	英国 11 月三个月 GDP 月率 (%)	0.9	0.8	1.1
	英国 11 月制造业产出月率 (%)	0.1	0.2	1.1
	英国 11 月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-118.07	-142	-113.37
	英国 11 月工业产出月率 (%)	-0.5	0.2	1
德国	德国 2021 年全年 GDP 增速 (%)	-5	2.7	2.7
法国	法国 12 月 CPI 月率 (%)	0.2	0.2	0.2
日本	日本 11 月贸易帐(亿日元)	1667	-6505	-4313
	日本 12 月货币供应 M2 年率 (%)	4	3.8	3.7

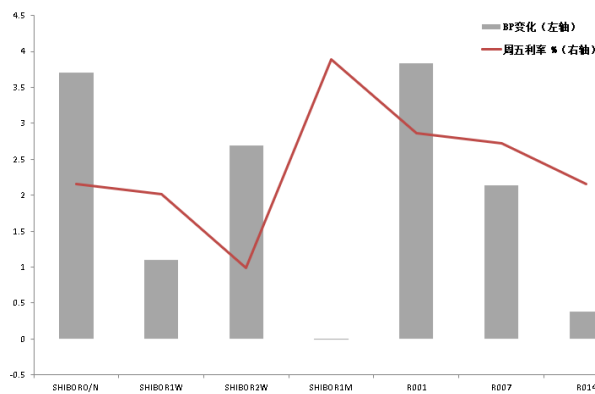
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购操作，共有 500 亿元逆回购到期，因此完全对冲到到期量。

三、本周市场行情回顾

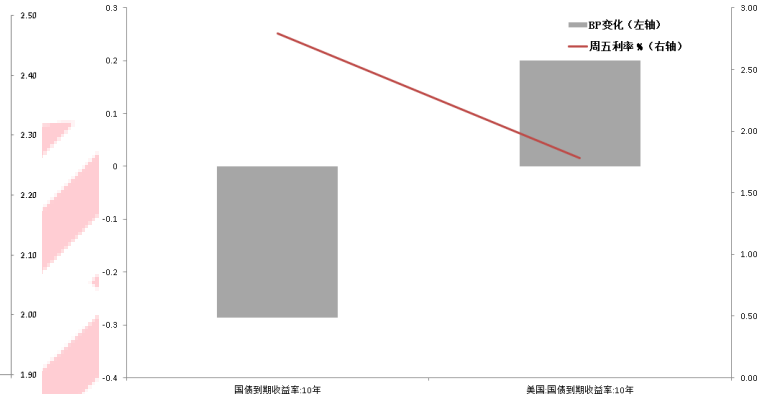
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

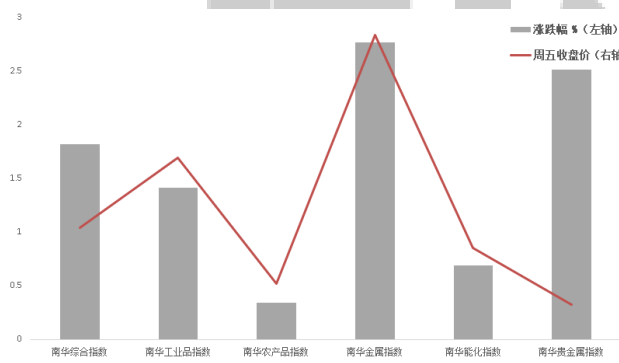
图 2 中美国债收益率：10 年期 (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

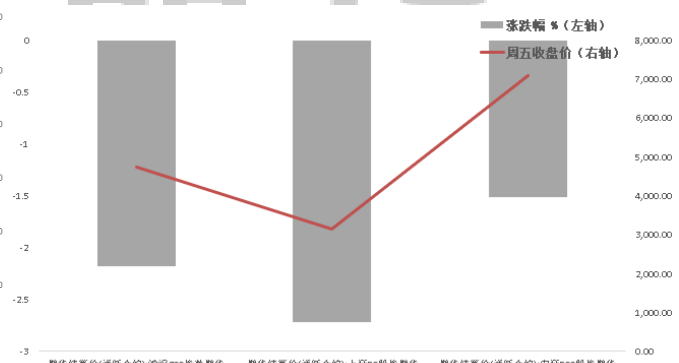
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



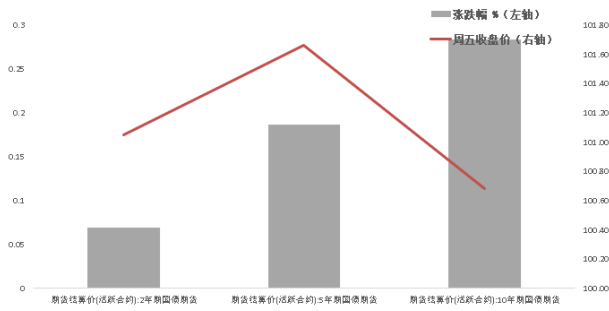
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

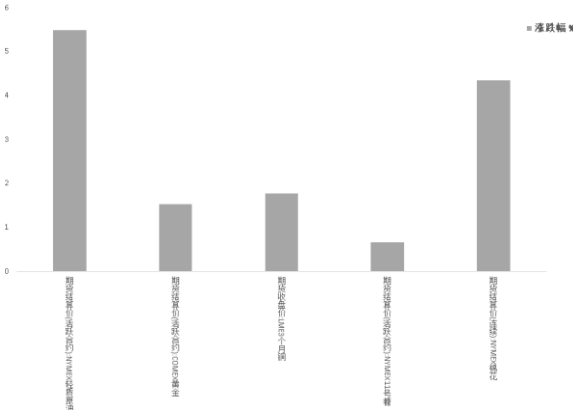
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

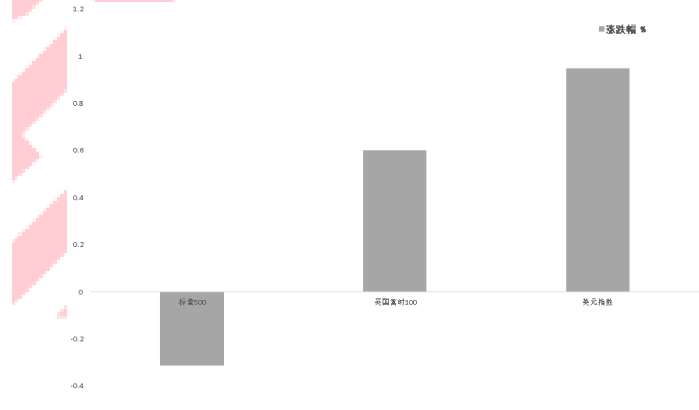
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

四、下周重要经济指标及经济大事

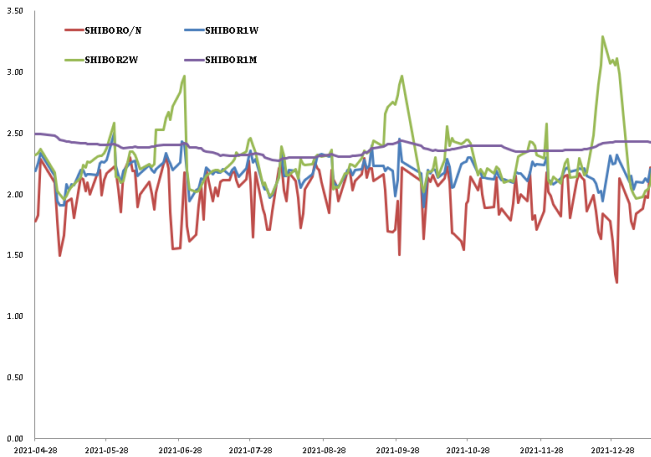
日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	预期值	前值
2022/1/17	10:00	中国	中国第四季度 GDP 年率		4.9
			中国 12 月城镇调查失业率		5
			中国 12 月规模以上工业增加值年率		3.8
			中国 12 月城镇固定资产投资年率		5.2
			中国 12 月社会消费品零售总额年率		3.9
2022/1/18	12:30	日本	日本 11 月工业产出年率终值		5.4
	15:00	英国	英国 11 月三个月 ILO 失业率		4.2
			英国 12 月失业率		4.9
			英国 12 月失业金申请人数(万人)		-4.98
	18:00	德国	德国 1 月 ZEW 经济景气指数		29.9
		欧盟	欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数		26.8
21:30	美国	美国 1 月纽约联储制造业指数		31.9	
23:00	美国	美国 1 月 NAHB 房地产市场指数		84	

2022/1/19	05:30	美国	美国至1月14日当周API原油库存(万桶)	-107.7
	15:00	德国	德国12月CPI月率终值(%)	
		英国	英国12月CPI月率(%)	0.7
		英国	英国12月零售物价指数月率(%)	0.7
	17:00	欧盟	欧元区11月季调后经常帐(亿欧元)	181
	21:30	美国	美国12月新屋开工总数年化(万户)	167.9
			美国12月营建许可总数(万户)	171.7
22:30	美国	美国至1月14日当周EIA战略石油储备库存(万桶)	-30	
2022/1/20	09:30	中国	中国至1月20日一年期贷款市场报价利率(%)	3.8
	15:00	德国	德国12月PPI月率(%)	0.8
	18:00	欧盟	欧元区12月CPI年率终值(%)	4.9
			欧元区12月CPI月率(%)	0.4
	21:30	美国	美国至1月15日当周初请失业金人数(万人)	
			美国1月费城联储制造业指数	15.4
	23:00	美国	美国12月成屋销售总数年化(万户)	646
23:30	美国	美国至1月14日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)		
2022/1/21	0:00	美国	美国至1月14日当周EIA原油库存(万桶)	-455.3
	07:30	日本	日本12月核心CPI年率(%)	0.5
	08:01	英国	英国1月Gfk消费者信心指数	-15
	15:00	英国	英国12月季调后零售销售月率(%)	1.4
	23:00	美国	美国12月谘商会领先指标月率(%)	1.1



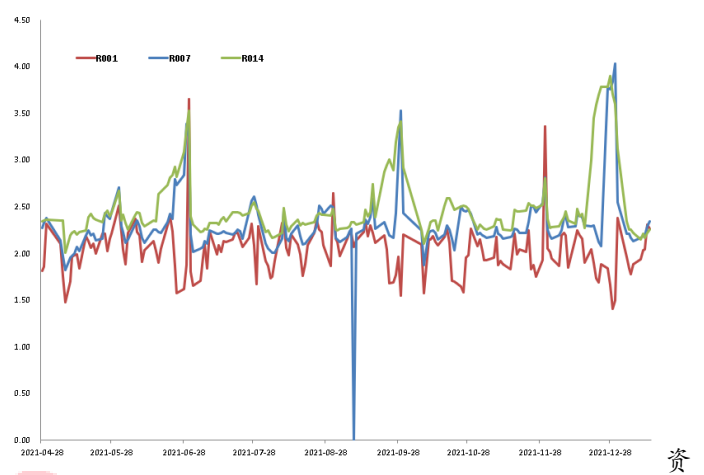


图 8 Shibor (%)



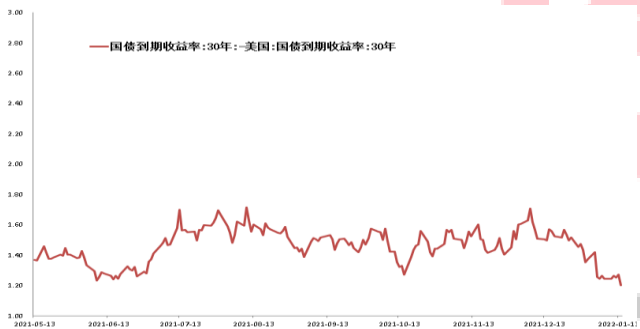
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 9 银行间回购利率: R001、R007、R014



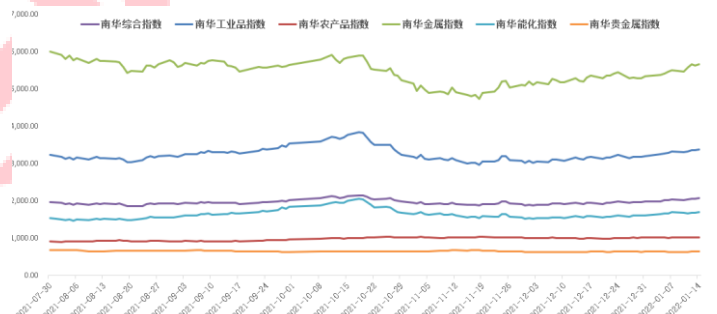
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 10 中美国债收益率: 30 年期



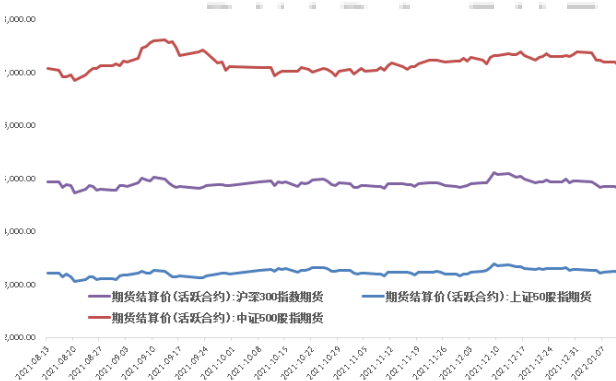
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 11 商品期货指数



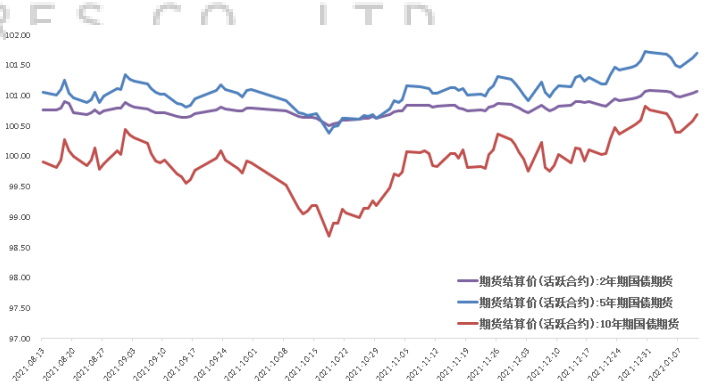
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 12 国内股指期货结算价



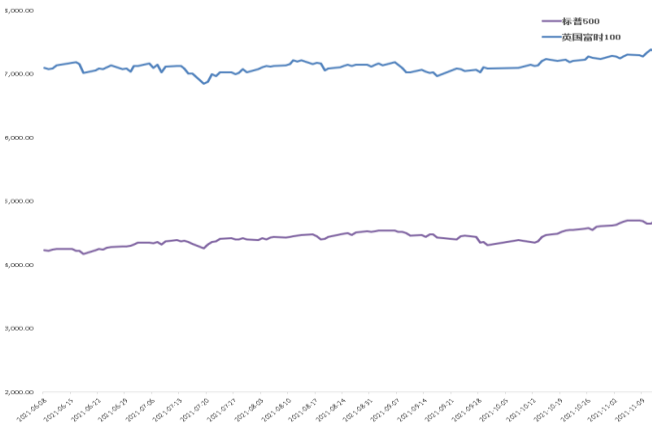
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 13 国债期货结算价: 2、5、10 年期



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 14 标普 500、英国富时 100 指数



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 15 美元指数



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院



瑞达期货  
RUIDA FUTURES CO., LTD.

瑞达期货：张昕  
期货从业资格证号：F3073677  
投资咨询从业资格证号：Z0015602  
联系电话：4008-8787-66

## 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**  
RUIDA FUTURES CO.,LTD.