

「2022.11.27」

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**

- ◆ **美国经济继续下行，市场鸽派预期增强。** 本周公布的美国11月Markit制造业PMI录得47.6，为2020年5月以来新低；而服务业PMI则录得46.1，均不及市场预期。美国PMI大幅下滑体现了经济活跃度正不断下降，先前较为火热的服务业在本月也相对冷却。而除PMI数据外上周首次申请失业金人数也回升至24万人，为8月13日以来新高，远超预期。首次失业金申请人数的上涨或有利于11月非农数据中失业率以及劳动力参与率的上升，整体或将进一步缓解劳动力市场供需不平衡的问题。当下美国或已度过通胀高点，美联储本次加息政策启动较晚，同时加息对经济的影响相对滞后。若后继经济与通胀数据继续大幅下滑，美联储为担心经济过度衰退或不得不提前转鸽。
- ◆ **欧洲国家经济回暖，美元指数震荡下行。** 本周美元指数跌0.84%%报106.07。本周公布的欧元区Markit制造业PMI录得47.3，已为连续第五个月低于50荣枯线，但高于预期的46；服务业PMI降至48.6。其他欧洲多国的PMI指数也好于市场预期，尽管数据显示经济或仍处于萎缩区间但仍缓解了市场对欧洲经济的担忧。若未来欧洲天然气及原油价格维持稳定，欧洲整体经济压力或大幅下降，而欧洲央行也将获得更多货币政策的操作空间来抑制通胀水平。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放8400亿元**。**利率方面**，LPR自8月份下调以后，连续3个月保持不变：1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3。主要原因有三点：一是本月政策利率未发生变化；二是LPR今年以来已多次下降，实体经济融资成本已经明显降低；三是贷款利率处于历史低位，LPR下降虽然还有一定空间，但并非当务之急。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数走势分化，沪指周线小幅收涨，重回3100点上方**。深成指以及创业板指走势则相对较弱，周跌分别超过2%以及3%。两市成交量有所回落。四期指周线亦形成分化，大盘指数走势相对较强，中证500周跌超1%，中证1000周跌超2%。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p data-bbox="338 349 1128 406">沪深 300 -0.68%</p> <p data-bbox="338 406 1128 464">沪深 300 股指期货 -0.87%</p> <p data-bbox="338 464 1128 749">本周点评：本周A股市场主要指数走势分化，沪指周线小幅收涨，重回3100点上方。深成指以及创业板指走势则相对较弱，周跌分别超过2%以及3%。两市成交量有所回落。四期指周线亦形成分化，大盘指数走势相对较强，中证500周跌超1%，中证1000周跌超2%。</p> <p data-bbox="338 749 1128 799">配置建议：低配区间操作</p>	<p data-bbox="1319 349 2122 406">10 年国债到期收益率+0.71%/本周变动+0.20BP</p> <p data-bbox="1319 406 2122 464">主力 10 年期国债期货 +0.22%</p> <p data-bbox="1319 464 2122 749">本周点评：本周期债主力合约较上周有所上行，资金面明显宽松，利率整体下行，流动性充裕带动债市走强。基于宽信用尚未完全落地实现，支持利率持续上行的动力并不强。当前债市仍处于调整阶段，但债市大幅调整的可能性或较小，短期内债市或仍将以震荡为主。</p> <p data-bbox="1319 749 2122 799">配置建议：低配区间操作</p>
大宗商品	外汇
<p data-bbox="338 863 1128 921">主力沪铜期货 +0.02%</p> <p data-bbox="338 921 1128 978">主力原油期货 -2.97%</p> <p data-bbox="338 978 1128 1206">本周点评：近期铜价高位回落，下游拿货有所好转，国内库存开始下降，现货升水企稳但是不高；LME注销仓单继续下降，库存有所回升，预计铜价企稳调整。</p> <p data-bbox="338 1206 1128 1265">配置建议：低配区间操作</p>	<p data-bbox="1319 863 2122 921">欧元兑美元 +0.71%</p> <p data-bbox="1319 921 2122 978">欧元兑美元2209合约 +0.68%</p> <p data-bbox="1319 978 2122 1206">本周点评：美国经济数据下滑，首次申请失业金人数上升，总体有利市场鸽派预期，利空美元。欧洲经济转好，利多欧元。</p> <p data-bbox="1319 1206 2122 1265">配置建议：轻仓逢低做多</p>

- ◆ **【2022年金融街论坛开幕，多位金融管理部门一把手重磅发声】** 央行行长易纲指出，我国货币政策对宏观经济的支持比较有力，要继续实施好稳健的货币政策；房地产业关联很多上下游行业，其良性循环对经济健康发展具有重要意义。银保监会主席郭树清表示，中国经济韧性强、潜力足、回旋余地大，长期向好的基本面最为坚实，全社会固定资产投资具有很大增长潜能；最近部分银行理财产品净值波动，这是市场自身调整表现，总体风险完全可控。证监会主席易会满表示，要探索建立具有中国特色的估值体系，深入推进股票发行注册制改革，制定实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案；支持涉房企业开展并购重组及配套融资。外汇局局长潘功胜表示，全球宏观环境可能由“大缓和”走向“高波动”；人民币资产避险属性日益凸显；向前看，中国外汇市场将保持稳健运行。
- ◆ **【央行拟向商业银行提供2000亿元免息再贷款】** 央行近期拟发布保交楼贷款支持计划，至2023年3月31日前，央行将向商业银行提供2000亿元免息再贷款，支持商业银行提供配套资金用于支持“保交楼”，封闭运行、专款专用。支持范围包括两个方面：一是为“保交楼”专项纾困政策提供配套融资；二是推动化解未交楼个人住房贷款风险，支持已出售、但逾期未交付，并经过金融管理部门认定的项目加快建设交付。

- ◆ **【人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会】** 11月21日，人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会，要求全力做好稳投资促消费保民生各项金融服务，加大对重点领域、薄弱环节和受疫情影响行业群体的信贷支持力度，全力推动经济进一步回稳向上。保持房地产融资平稳有序，稳定房地产企业开发贷款、建筑企业贷款投放，支持个人住房贷款合理需求，支持开发贷款、信托贷款等存量融资在保证债权安全的前提下合理展期。
- ◆ **【央行、银保监会正式发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》】** 该通知就是此前市场热议的“地产金融16条”。同日，多家国有大行宣布与多家房企签署战略合作协议，龙头房企万科获得中行、交行共2000亿授信额度，美的置业获交行200亿元授信额度。农行则宣布与中海发展、华润置地、万科、龙湖、金地等5家房企战略合作。另外，工行也将于近期与龙湖集团、碧桂园等房企签署银企战略合作协议，提供数百亿意向性授信额度。“第二支箭”扩容首批民营房企同步落地，中债增进公司对龙湖集团、美的置业、金辉集团提供发债信用增进，拟首批分别支持发行20亿元、15亿元、12亿元中票。

- ◆ **【美联储戴利：如果通胀没有降温 美联储可以加息至5%以上】** 美联储戴利表示，如果通胀没有降温，美联储可以加息至5%以上；不能排除在12月的会议上采取任何措施的可能性；在某些时刻，美联储减缓加息步伐是合适之举；站在美联储决策者立场鹰牌的一边；认为通胀已经见顶并正在降温还为时过早；没有看到工资物价螺旋上升的迹象；通胀一半是供应问题导致，一半是需求导致的。
- ◆ **【欧洲央行官员：12月加息低于75个基点的条件已经具备】** 欧洲央行管委兼葡萄牙央行行长森特诺表示，在两次加息75个基点后，欧洲央行有能力缩减加息步伐。“借贷成本有进一步上升的空间，但对于12月15日的政策决定，我认为加息幅度低于这个数字的条件——许多条件——已经具备。” 欧洲央行有各种各样的工具，利率工具是对抗通胀的首选工具。当通胀达到顶峰且其轨迹变得可预测时，可能会使用其他工具。我们必须缩减资产负债表的规模。

- ◆ **【沙特否认增产讨论】** 沙特能源大臣出面否认增产消息，并表示，如有需要，沙特随时准备进一步减产。此前因增产消息，美、布两油均跌破9月低点，日内一度暴跌超6%，现跌幅分别收窄至1.1%和1.6%。在欧佩克+减产协议达成后，油价最初上涨，但随着经济前景恶化和疫情导致需求下降，原油价格已经下跌。欧佩克两次下调其对全球石油需求的预测，而沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹表示，由于全球经济健康状况的“不确定性”，该组织将保持谨慎。能源分析公司Kpler数据显示，沙特本月已大幅削减石油出口，以履行“欧佩克+”协议。该组织的下一次会议定于12月4日举行。
- ◆ **【英国铁路工会宣布将举行多次罢工活动】** 据英国媒体11月22日报道，因薪酬、工作岗位和工作条件等争议长期未得到解决，英国全国铁路、海运和运输工人工会当天宣布将在12月和明年1月举行多次48小时罢工活动。报道说，罢工将在12月13日至14日、16日至17日及2023年1月3日至4日、6日至7日举行。英国铁路网公司和14家火车运营公司的4万多名员工将参加罢工活动。此外，因薪酬争议，英国机车工程师和消防员协会宣布于11月26日举行罢工，12家火车运营公司将参与罢工。

「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11月21日一年期贷款市场报价利率	3.65	3.65	3.65
美国	美国10月耐用品订单月率	0.3	0.4	1
	美国11月Markit制造业PMI初值	50.4	50	47.6
	美国11月Markit服务业PMI初值	47.8	47.9	46.1
	美国11月密歇根大学消费者信心指数终值	54.7	55	56.8
	美国11月一年期通胀率预期	5.1	5.1	4.9
	美国10月新屋销售总数年化(万户)	58.8	57	63.2

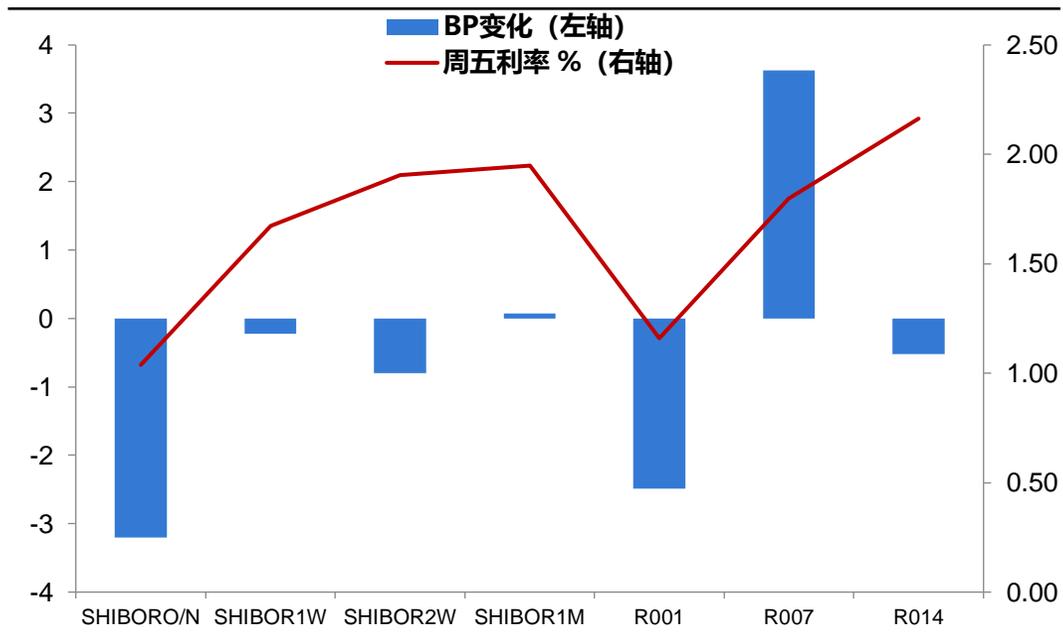
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区9月季调后经常帐(亿欧元)	-263.2		-80.63
	欧元区11月制造业PMI初值	46.4	46	47.3
英国	英国11月制造业PMI	46.2	45.8	46.2
	英国11月服务业PMI	48.8	48	48.8
	英国11月CBI工业订单差值	-4	-8	-5
德国	德国10月PPI月率	2.3	0.9	-4.2
	德国11月制造业PMI初值	45.1	45	46.7
	德国11月IFO商业景气指数	84.5	85	86.3
法国	法国11月制造业PMI初值	47.2	47	49.1
日本	日本11月东京CPI年率	3.5	3.6	3.8
	日本11月东京核心CPI年率	3.4	3.5	3.6

「央行公开市场操作」

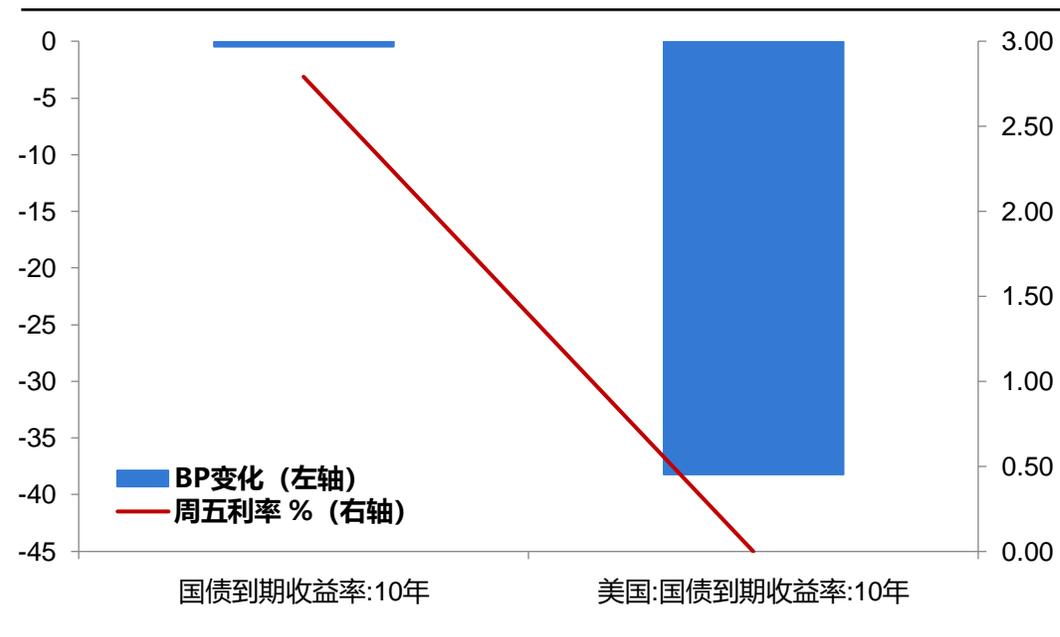
央行公开市场累计进行了230亿元7天期逆回购，本周央行公开市场共有4010亿元逆回购到期，因此净回笼3780亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

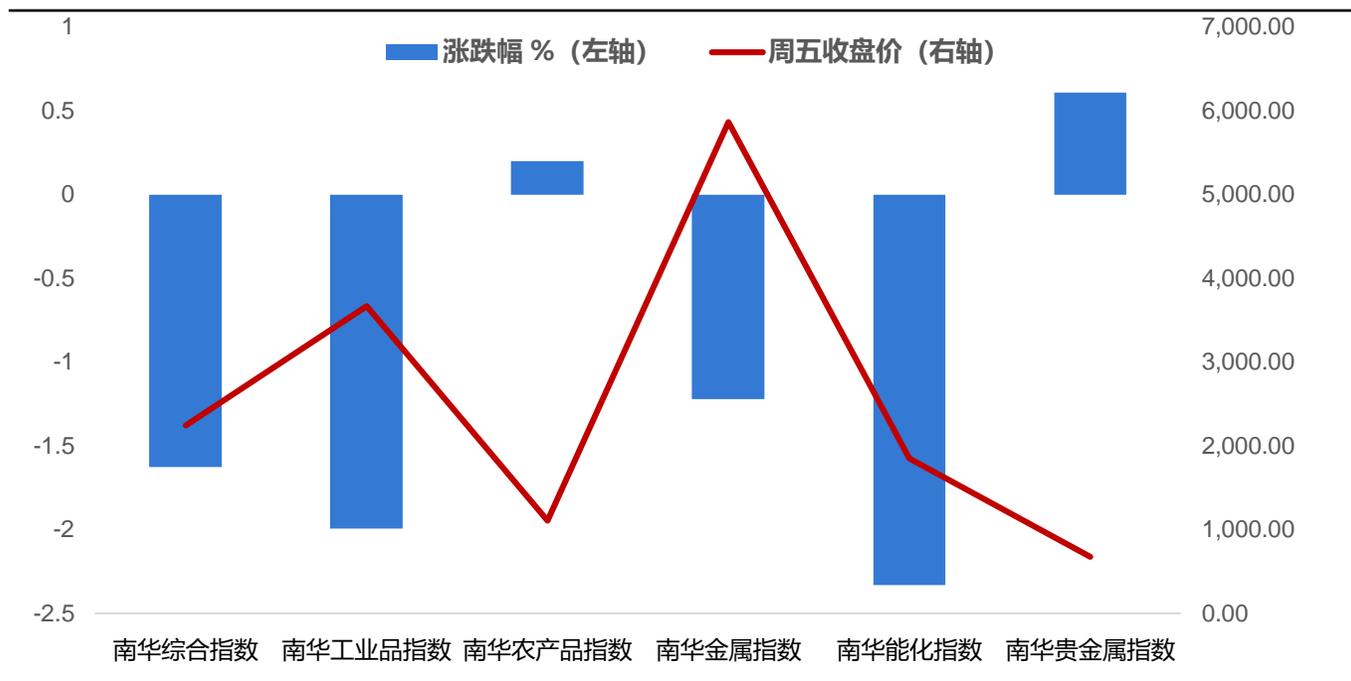
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

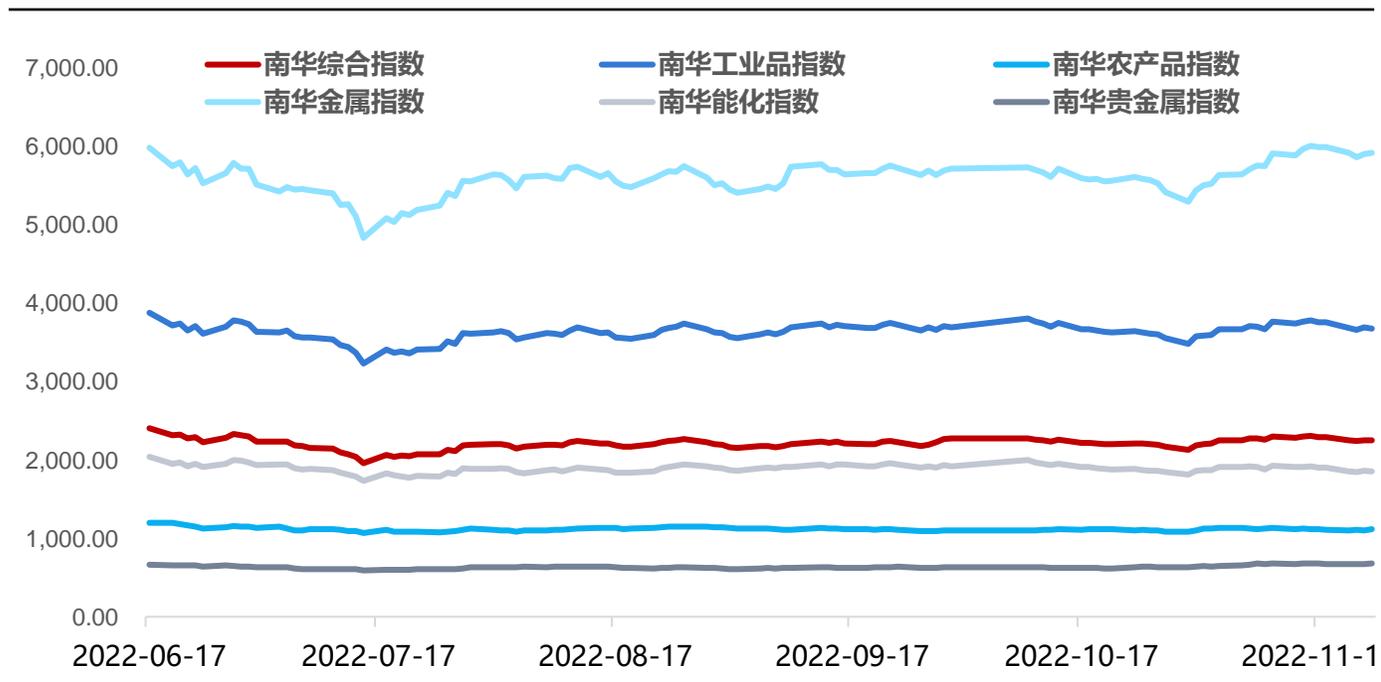
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

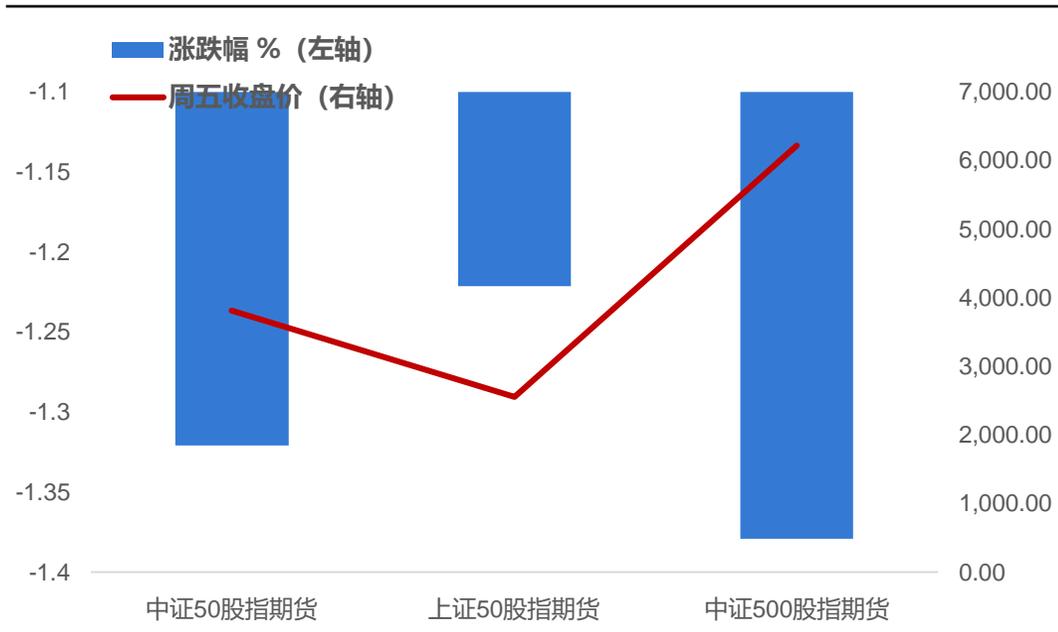
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

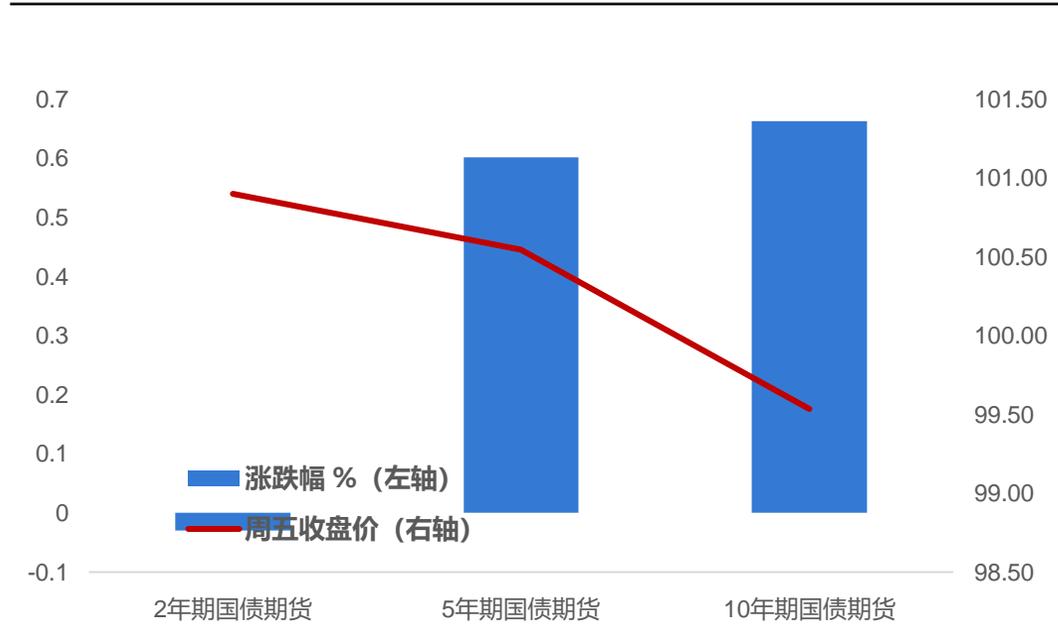
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

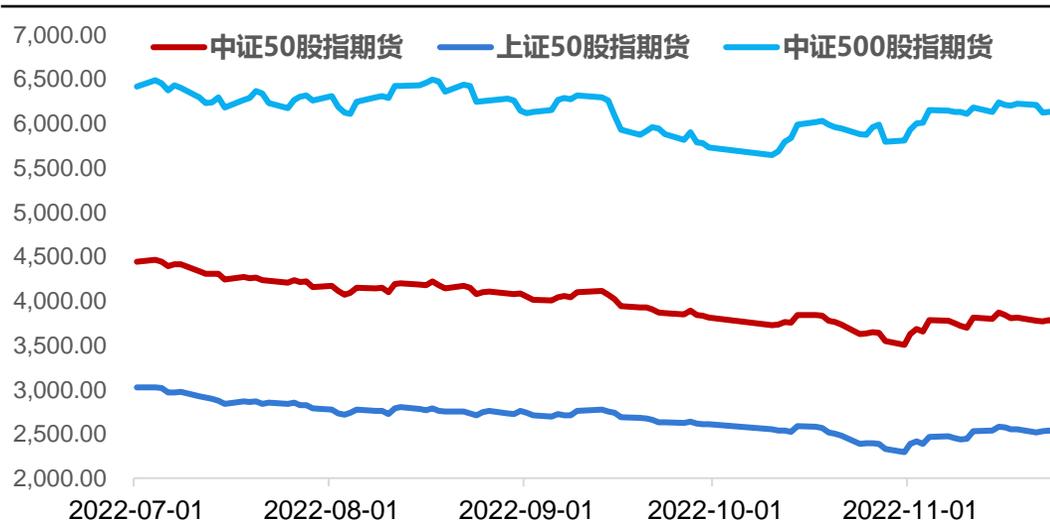
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

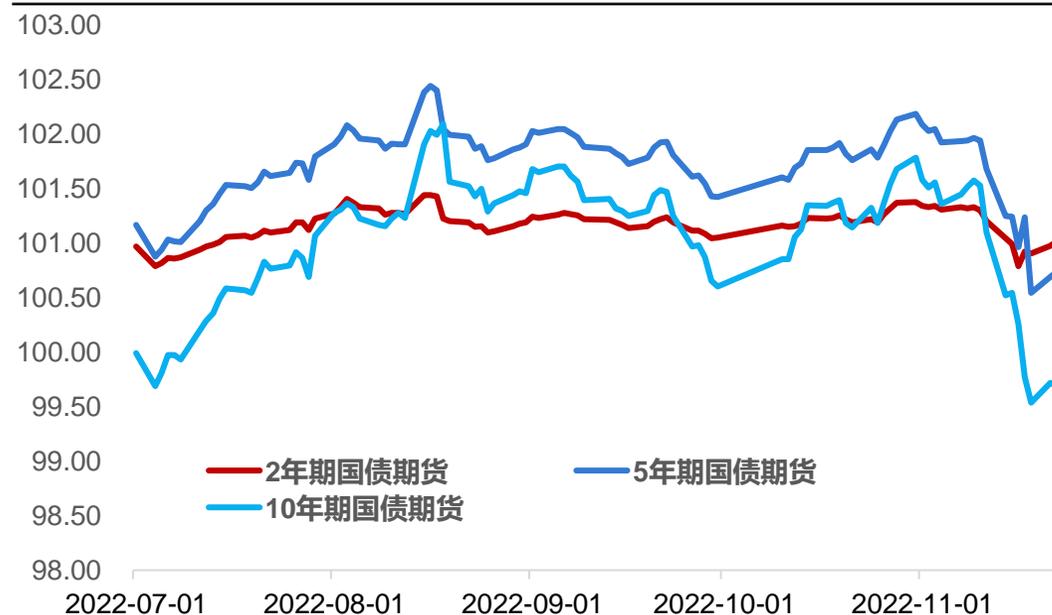
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

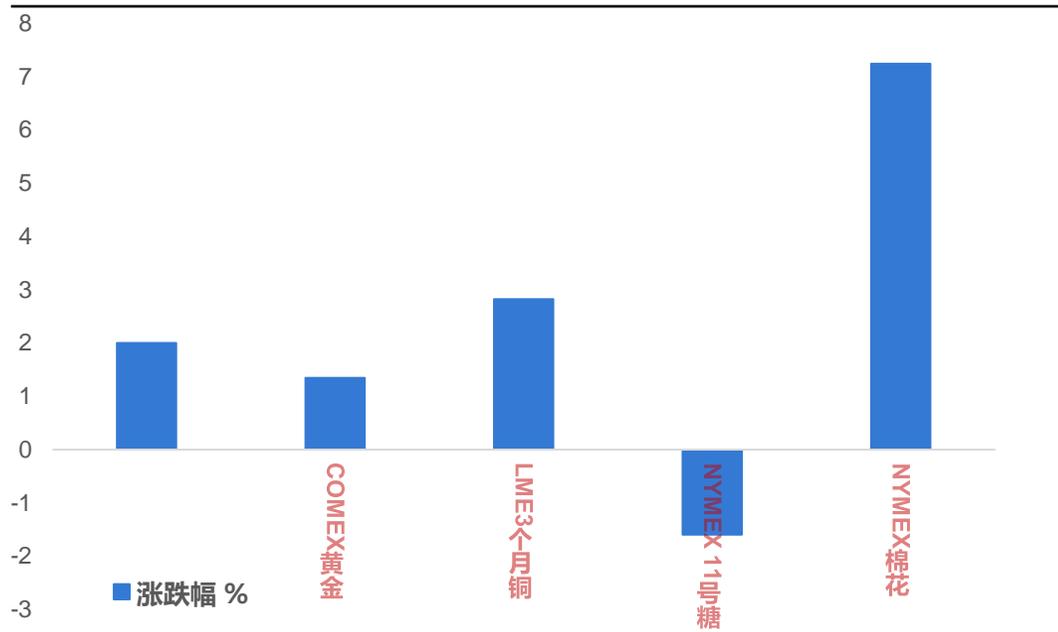
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

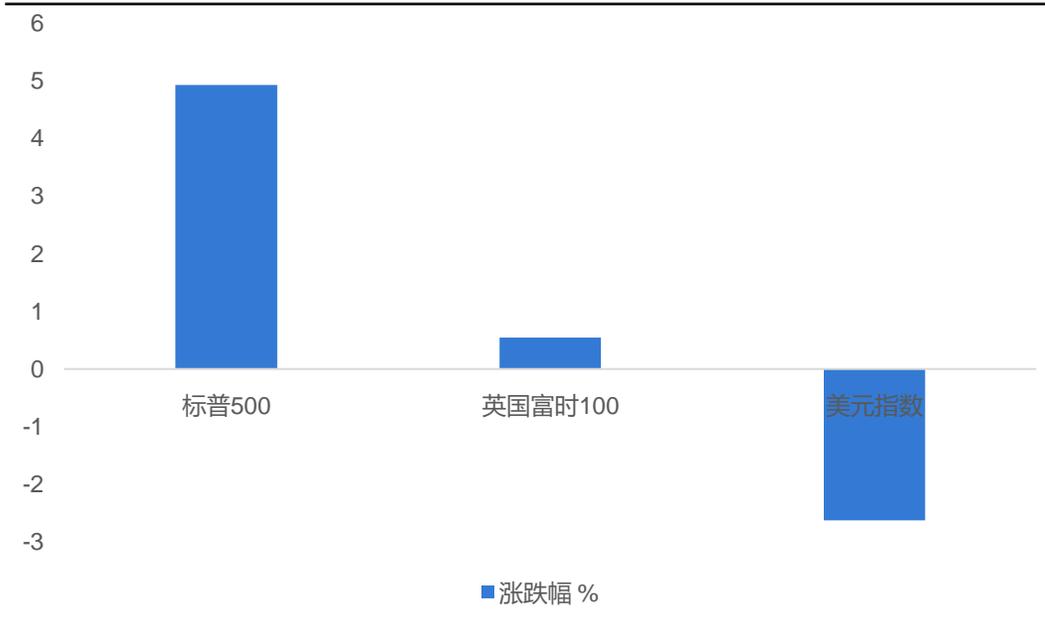
「本周市场行情回顾」

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

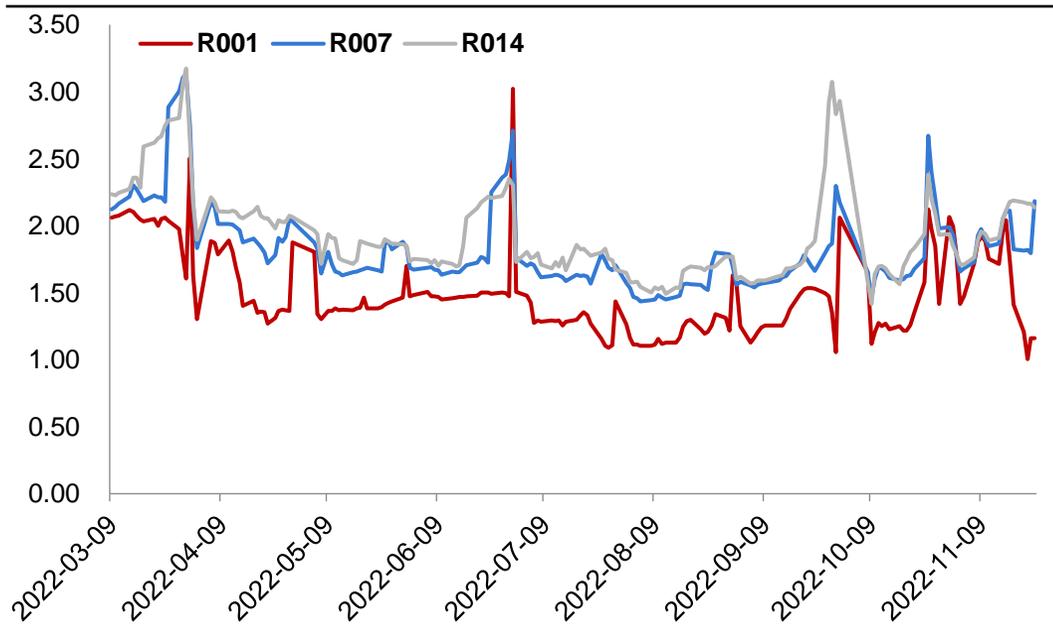
图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

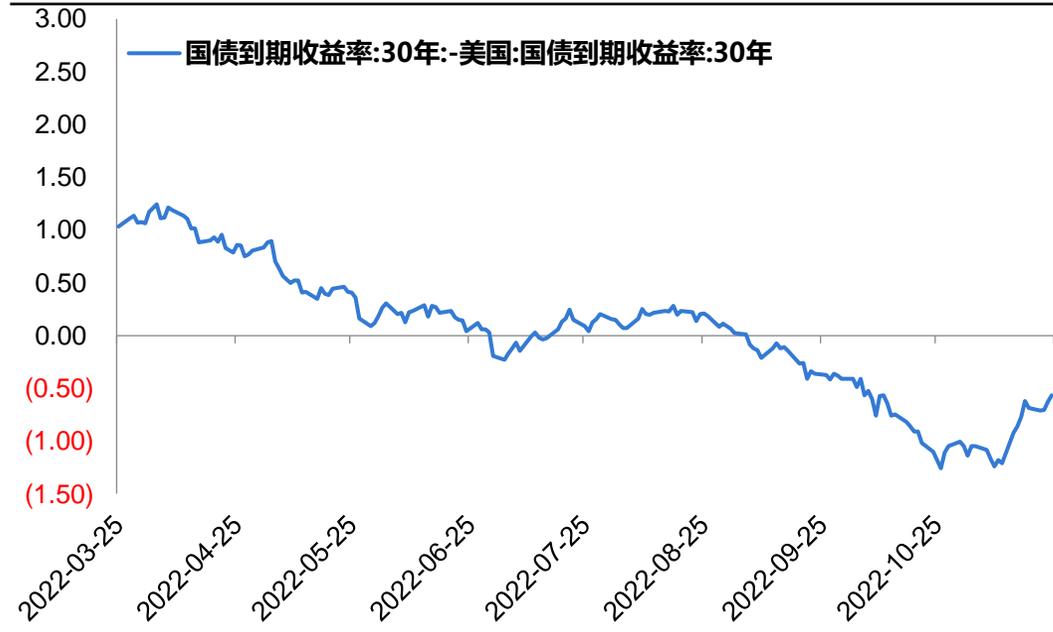
「本周市场行情回顾」

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

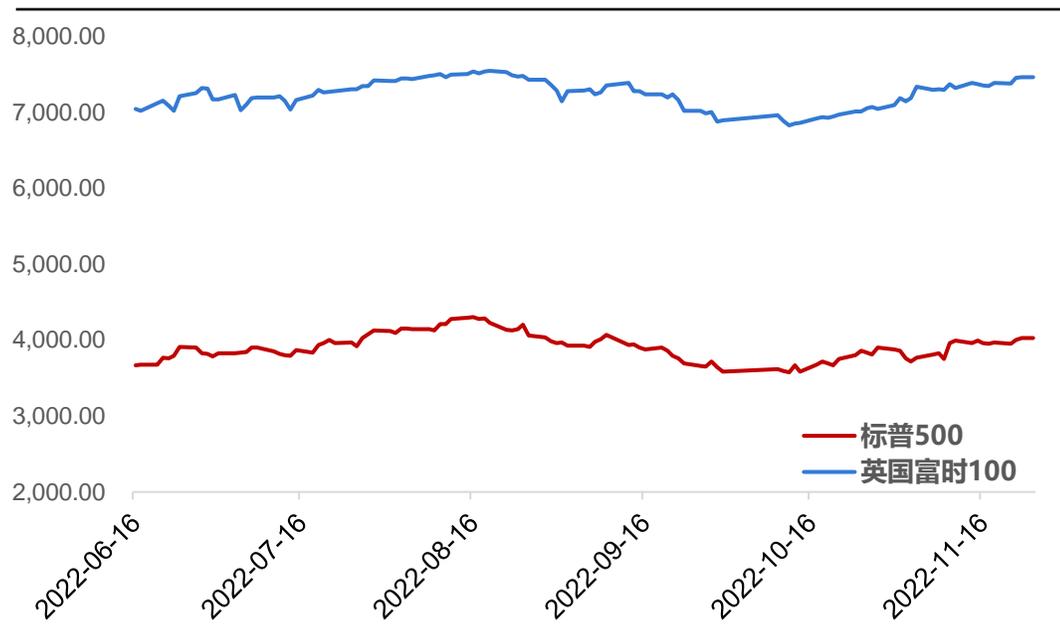
图12、中美国债收益率：30年期



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



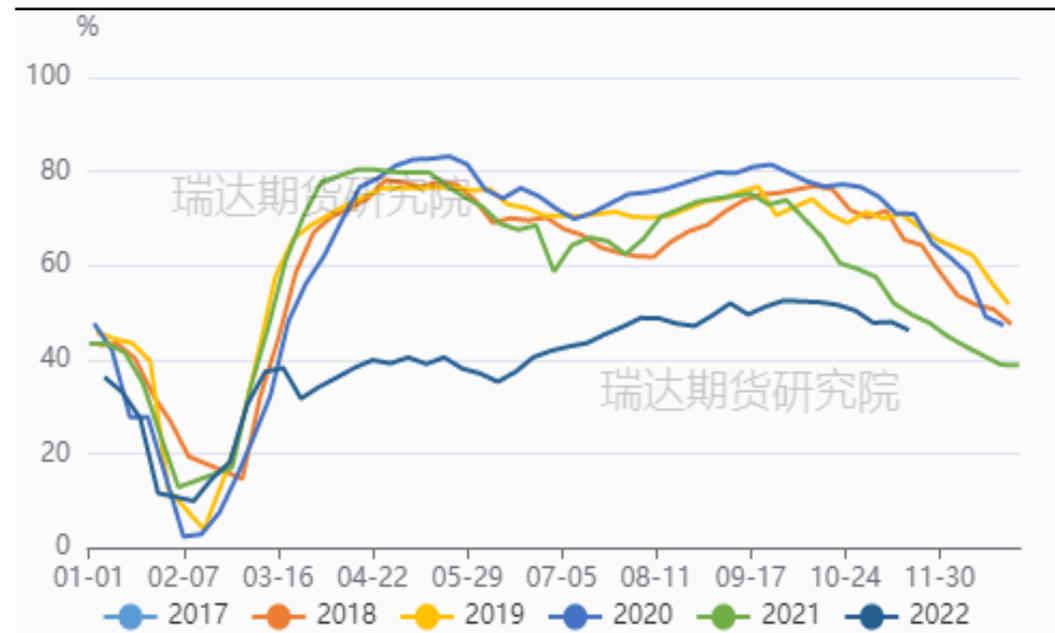
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



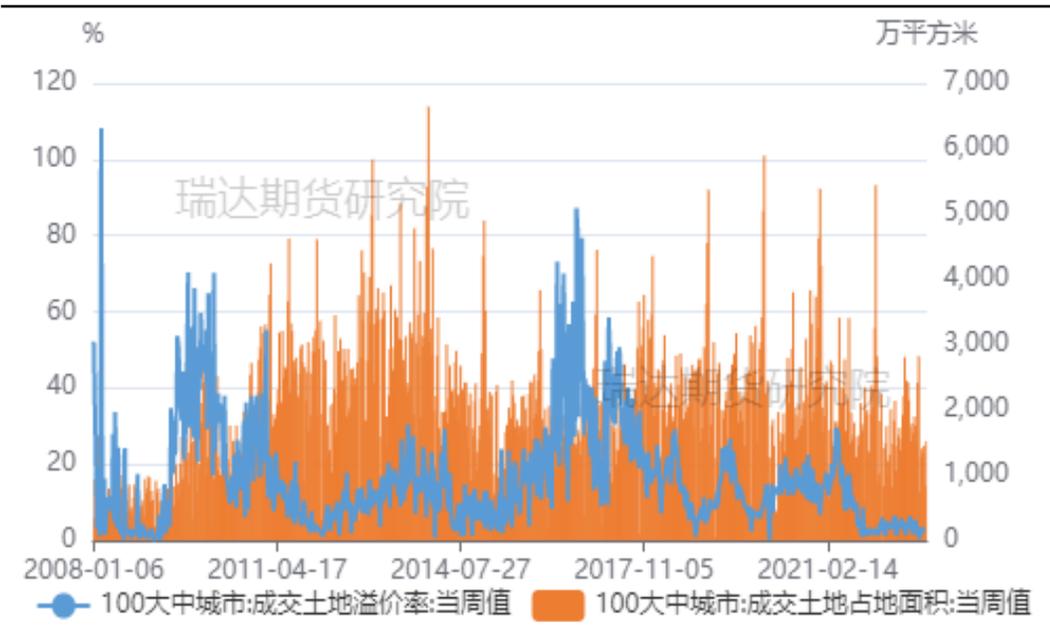
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



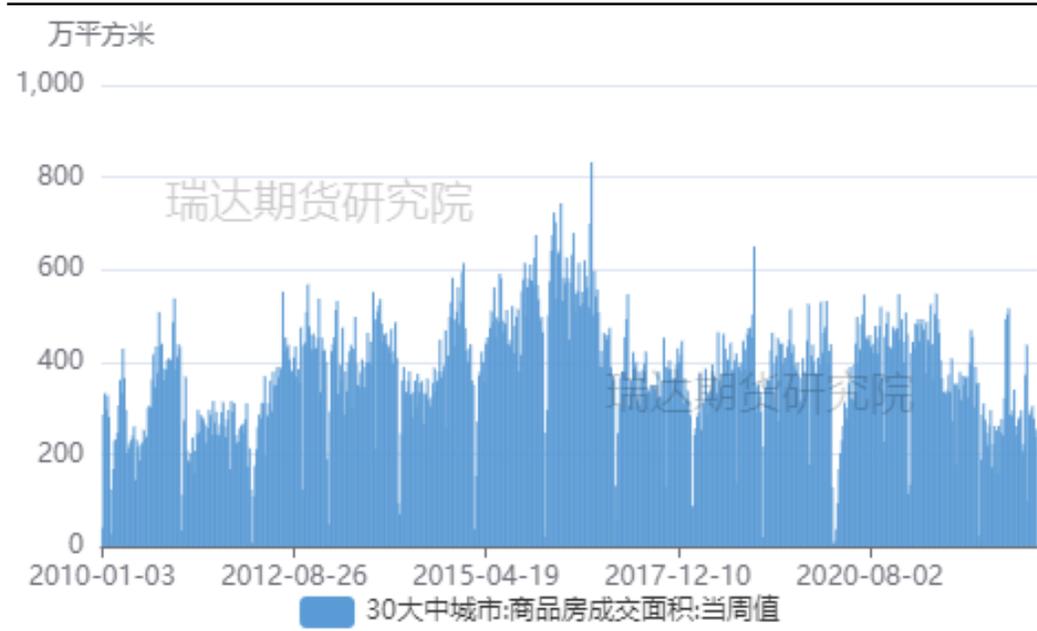
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2022/11/29	07:30	日本	日本10月失业率	2.6
	18:00	欧盟	欧元区11月工业景气指数	-1.2
			欧元区11月消费者信心指数终值	-27.6
			欧元区11月经济景气指数	92.5
	21:00	德国	德国11月CPI月率初值	0.9
	22:00	美国	美国9月S&P/CS20座大城市房价指数年率	13.08
23:00	美国	美国11月谘商会消费者信心指数	102.5	
2022/11/30	09:30	中国	中国11月官方制造业PMI	49.2
	15:45	法国	法国11月CPI月率	1
	16:55	德国	德国11月季调后失业率	5.5
	18:00	欧盟	欧元区11月CPI年率初值	10.7
	21:15	美国	美国11月ADP就业人数(万人)	23.9
	22:45	美国	美国11月芝加哥PMI	45.2
	23:00	美国	美国10月成屋签约销售指数月率	-10.2

「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
2022/12/1	09:45	中国	中国11月财新制造业PMI	49.2
	16:50	法国	法国11月制造业PMI终值	47.2
	16:55	德国	德国11月制造业PMI终值	45.1
	17:00	欧盟	欧元区11月制造业PMI终值	46.4
	17:30	英国	英国11月制造业PMI	46.2
	18:00	欧盟	欧元区10月失业率	6.6
	21:30	美国	美国10月核心PCE物价指数年率	5.146653
			美国10月个人支出月率	0.6
			美国10月核心PCE物价指数月率	0.5
23:00	美国	美国11月ISM制造业PMI	50.2	
2022/12/2	21:30	美国	美国11月失业率	3.7
			美国11月季调后非农就业人口(万人)	26.1

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。