

「2022.12.17」

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**

- ◆ **通胀虽有放缓，但美联储基调相对偏鹰。** 美国11月CPI同比增长录得7.1%，低于与预期的7.3%及前值7.7%且为一年来最小涨幅。而核心CPI在11月也显著下降，同比增长录得6%，低于预期的6.1%及前值6.3%，为今年8月以来的最小水平。核心商品价格的下调再次推动着整体通胀水平下行，而服务类价格受统计方式更新滞后的影响在明年或大概率快速走低。然而尽管通胀数据有所好转，且美联储主席鲍威尔于12月FOMC会议如预期下调加息幅度至50基点，但其后继演讲总体基调偏鹰。后继美联储公布的点阵图显示明年终端利率将上调至5.1%，略高于市场预期，同时鲍威尔也向市场表示高利率环境将维持至2024年，他认为抗击通胀仍有很长的路要走，同时服务业通胀不会迅速下降，因此美联储将提高峰值利率预期以及加息周期长度。而在鲍威尔发言后，10年期美国国债收益率在尾盘有所上升，而三大股指均有所下跌，整体避险情绪有所回升。
- ◆ **非美央行集体加息，但难藏鸽派基调。** 在美联储公布了最新的加息决议后，非美国家央行也接连公布加息决议以及货币政策指引。英国央行因担忧经济承压，在12月放缓加息步伐至50个基点，同时消息反映英国央行受制于经济衰退预期严重，总体基调偏鸽。而欧洲央行也如期加息50个基点并宣布缩表计划。除此之外欧洲央行拉加德演讲相对强硬，总体基调偏鹰。近期美元指数或在

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **全国多地疫情反弹，消费、投资等内需动能疲软。**从生产端来看，疫情使得生产活动受挫，失业率也有所上涨；从需求端看，疫情持续发作影响居民预期，对居民线下活动形成一定压制，而在财政发力的背景下，基建的支撑力度进一步显现。接下来，随着疫情政策的优化，短期经济或有所承压，但长期来看，疫情调控优化有利于内生动能复苏。
- ◆ **外贸方面，**本月进出口表现弱于预期。11月份我国出口同比-8.7%，预期-4.2%，前值-0.3%；进口同比-10.6%，预期-7.1%，前值-0.6%。内外需不足产生的负面影响持续显现。从主要出口商品增速来看，机电产品及传统消费品依旧是主要支撑项，而能源类材料量价也受俄乌冲突及全球经济衰退预期加深影响，同比涨幅较大。整体来说，我国外贸受内外需回落及去年高基数共同影响而大幅回落，随着经济稳健复苏，后续增速或逐步趋于常态。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放1890亿元**。**金融数据方面**，11月份社融、信贷增速延续回落趋势。从结构上看，结构性政策支持企业中长贷保持高增，但居民端仍承受一定信用收缩压力。社融方面，疫情反复、利率上行、内需疲软以及财政支撑减弱，导致企业债、政府债和信贷同比均大幅减少，是拖累本月社融增速创下年内新低的主因。信贷方面，信用扩张继续放缓，结构上居民融资收缩仍为主要拖累项，企业中长贷维持高增。疫情反复加剧消费、地产的疲弱，居民短贷、中长贷同比降幅仍大。货币供应方面，基础货币投放量增加以及理财赎回导致M2增速有所上行。然当前企业盈利修复尚不稳定叠加地产低迷的共同影响，M1增速仍处于回落区间。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数震荡回调，沪指周跌1.22%，回落于3200点下方**。深成指以及创业板指回调接近2%。市场成交活跃度再度降温，两市成交量不足万亿。四期指中，大盘指数支撑性相对较强，上证50周度回调0.68%。净持仓方面，IM合约净空单显著走阔。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 -1.10%</p> <p>沪深 300 股指期货 -0.81%</p> <p>本周点评: 本周A股市场主要指数震荡回调, 沪指周跌1.22%, 回落于3200点下方。深成指以及创业板指回调接近2%。市场成交活跃度再度降温, 两市成交量不足万亿。四期指中, 大盘指数支撑性相对较强, 上证50周度回调0.68%。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>10 年国债到期收益率-0.50%/本周变动-0.15BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.30%</p> <p>本周点评: 本周期债主力合约较上周小幅上行, DR001小幅上行至1.22%。资金利率整体仍在宽松范围内, 债市心态保持平稳。预计货币市场利率在较低位置运行的状态有望保持至12月税期高峰前夕。</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 -0.69%</p> <p>主力原油期货 +2.27%</p> <p>本周点评: 近期铜价逐渐走高, 国内下游恐高情绪升温, 现货升水回落, 且进口货源流入, 使得库存重回增长; 而LME注销仓单开始下降, 升贴水逐渐走低, 预计铜价上方压力增大。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 +0.52%</p> <p>欧元兑美元2212合约 -0.03%</p> <p>本周点评: 美联储基调偏鹰, 利率峰值及高利率周期预期皆有所上调。欧洲央行基调转鹰, 但高通胀问题尚未得到改善且经济衰退严重, 欧元或在短期内承压回落。</p> <p>配置建议: 逢高做空</p>

- ◆ **【发改委原副主任彭森：全国要素市场化配置改革试点工作有望近期正式启动】** 国家发改委原副主任彭森表示，这两年经济体制改革的重点还是推动要素市场化配置综合改革，加快建设全国统一大市场，健全公平竞争审查制度，进一步完善社会主义市场经济体制。他还表示，去年末中央正式发出通知在全国开展要素市场化配置综合改革试点，这项重点改革涉及到土地、劳动力、资本、技术、数据等要素的管理制度、交易规则、产权保护以及分配机制等。全国有十几个省的方案已初步通过审评，改革试点工作有望近期正式启动。
- ◆ **【国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英：11月我国外汇市场运行更加平稳，境内外汇供求保持基本平衡】** 近期，国际经济金融形势、主要发达经济体货币政策预期出现边际变化，美元汇率从高位回落，相关外溢影响有所缓和。随着我国更好统筹疫情防控和经济社会发展，稳经济一揽子政策和接续措施全面落地见效，经济有望持续回稳向上态势，将进一步提振市场预期和信心。同时，我国国际收支结构稳健、外汇市场内在韧性增强，也将有利于我国外汇市场保持平稳运行。

- ◆ **【国务院联防联控机制：做好新冠肺炎互联网医疗服务】** 国务院联防联控机制发布《关于做好新冠肺炎互联网医疗服务的通知》明确，包括互联网医院在内的医疗机构可以通过互联网诊疗平台，为出现新冠肺炎相关症状的患者、符合《新冠病毒感染者居家治疗指南》居家的，在线开具治疗新冠肺炎相关症状的处方，并鼓励委托符合条件的第三方将药品配送到患者家中。
- ◆ **【中共中央、国务院：加大对民间投资支持和引导力度】** 完善支持政策，发挥政府资金引导带动作用，引导民间资本参与新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程和补短板领域建设。鼓励民营企业增加研发投入，推动设备更新和技术改造，扩大战略性新兴产业投资，提高自主创新能力，掌握拥有自主知识产权的核心技术。鼓励和引导非国有资本投资主体通过参股控股、资产收购等多种形式，参与国有企业改制重组。

- ◆ **【“美联储传声筒”：美联储进入抗通胀之战的第二阶段 加息步伐料放缓】** 美联储主席鲍威尔面临着制定下一阶段利率政策的挑战，主要有两个难题：从现在开始将利率提高到多高，以及将利率维持在这一水平多长时间以克服通胀。Nick Timiraos指出美联储抗通胀之战包括三个阶段。第一阶段即将利率从零迅速提升到足以停止刺激经济活动。鲍威尔在去年低估了价格压力之后，在美联储过去的四次会议上每次都提高了75个基点，最后三次行动赢得了委员会的一致支持。当前美联储进入第二阶段，官员们预计加息幅度将降低。鲍威尔上个月暗示，美联储可能会在12月会议上加息50个基点。在第三阶段，美联储将把利率维持在一个尚未确定的更高水平，直到通胀大幅下降至2%的目标。大多数美联储官员预计将在明年春季或夏季达到这一水平。
- ◆ **【联合国贸发会议：预计今年全球实际GDP增速将放缓至3.3%】** 联合国贸发会议12日发布的《2022年统计手册》指出，全球实际GDP增速将从2021年的5.7%下降到2022年的3.3%。贸发会议的这份报告显示，2022年，全球商品出口和服务贸易出口的增速都将放缓。商品出口的增速预计将从2021年的26.5%下降到13.8%，服务出口增速则从2021年的17.2%下降至14.6%。

- ◆ **【美联储在2023年开始后仍将继续加息】** 美联储当地时间周三发布的“点阵图”显示，其在2023年开始后仍将继续加息，使得中位利率预期将进一步达到5.1%的峰值，之后，加息周期才会在与高通胀的苦战取得胜利后暂告一段落。在所有19位官员中，有17位都支持将利率升至5%或更高的水平，其中有7位官员支持在2023年将利率进一步上调至5.25%。之后，政策利率会在2024年回落至4.1%，但仍高于之前在9月份的预测值。
- ◆ **【俄副外长：部分俄外交官将被迫撤离美国】** 俄罗斯副外长里亚布科夫当地时间13日表示，部分俄外交官将在2023年初被迫离开美国，俄罗斯将对此作出回应，但不一定是对等的。里亚布科夫强调，莫斯科方面已经数十次提议应当采取措施保持外交工作的稳定，但是美国把外交人员的工作变成了向俄罗斯施压的一种方式。俄罗斯还提议对两国的外交人员数量设定上限，但这一提议也没有得到美方的回应。

「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11月M1货币供应年率	11.8	11.7	12.4
	中国11月M2货币供应年率	14.3	13.9	14.1
	中国11月社会消费品零售总额年率	-0.5	-3.7	-5.9
	中国11月规模以上工业增加值年率	5	3.6	2.2
	中国1-11月城镇固定资产投资年率	5.8	5.6	5.3
	中国11月城镇调查失业率	5.5	5.6	5.7
美国	美国11月末季调CPI年率	7.7	7.3	7.1
	美国11月末季调核心CPI年率	6.3	6.1	6
	美国11月进口物价指数月率	-0.4	-0.5	-0.6
	美国11月零售销售月率	1.3	-0.1	-0.6
	美国11月工业产出月率	-0.1	0.1	-0.2
	美国12月Markit制造业PMI初值	47.7	47.7	46.2
欧盟	欧元区10月工业产出月率	0.8	-1.5	-2
	欧元区至12月15日欧洲央行主要再融资利率	2	2.5	2.5
	欧元区12月制造业PMI初值	47.1	47.1	47.8
	欧元区11月CPI年率终值	10	10	10.1

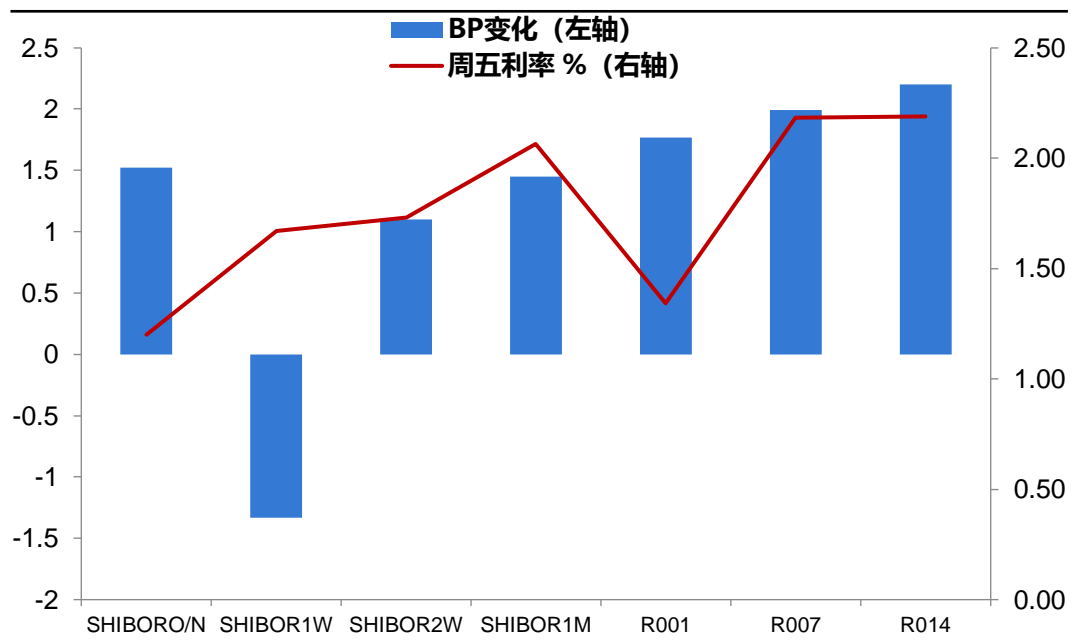
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
英国	英国10月三个月GDP月率	-0.2	-0.4	-0.3
	英国10月制造业产出月率	0	0	0.7
	英国10月工业产出月率	0.2	0	0
	英国10月三个月ILO失业率	3.6	3.7	3.7
	英国11月CPI月率	2	0.6	0.4
	英国11月零售物价指数月率	2.5	0.5	0.5
	英国至12月15日央行利率决定	3	3.5	3.5
	英国11月季调后零售销售月率	0.6	0.3	-0.4
	英国12月制造业PMI	46.5	46.3	44.7
德国	德国11月CPI月率终值	-0.5	-0.5	-0.5
	德国12月ZEW经济景气指数	-36.7	-26.4	-23.3
	德国12月制造业PMI初值	46.2	46.3	47.4
法国	法国11月CPI月率	0.4	0.4	0.3
日本	日本10月工业产出年率终值	3.7		3
	日本11月商品出口年率	25.3	19.8	20
	日本11月商品进口年率	53.5	27	30.3

「央行公开市场操作」

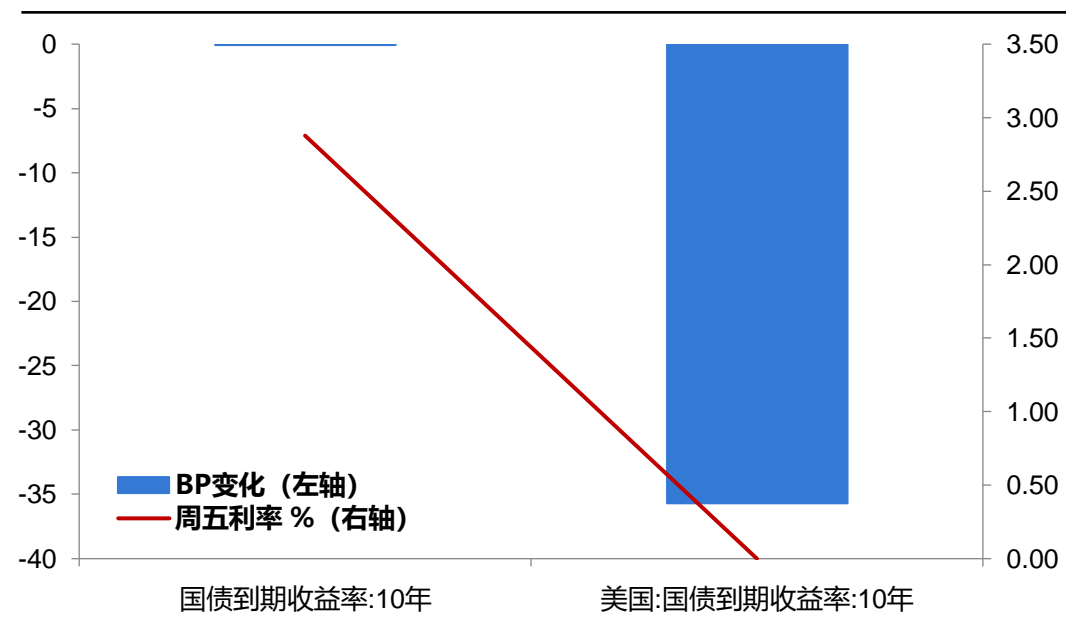
央行公开市场累计进行了6500亿元MLF和490亿元7天逆回购操作，本周央行公开市场共有5000亿元MLF和100亿元逆回购到期，因此净投放1890亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

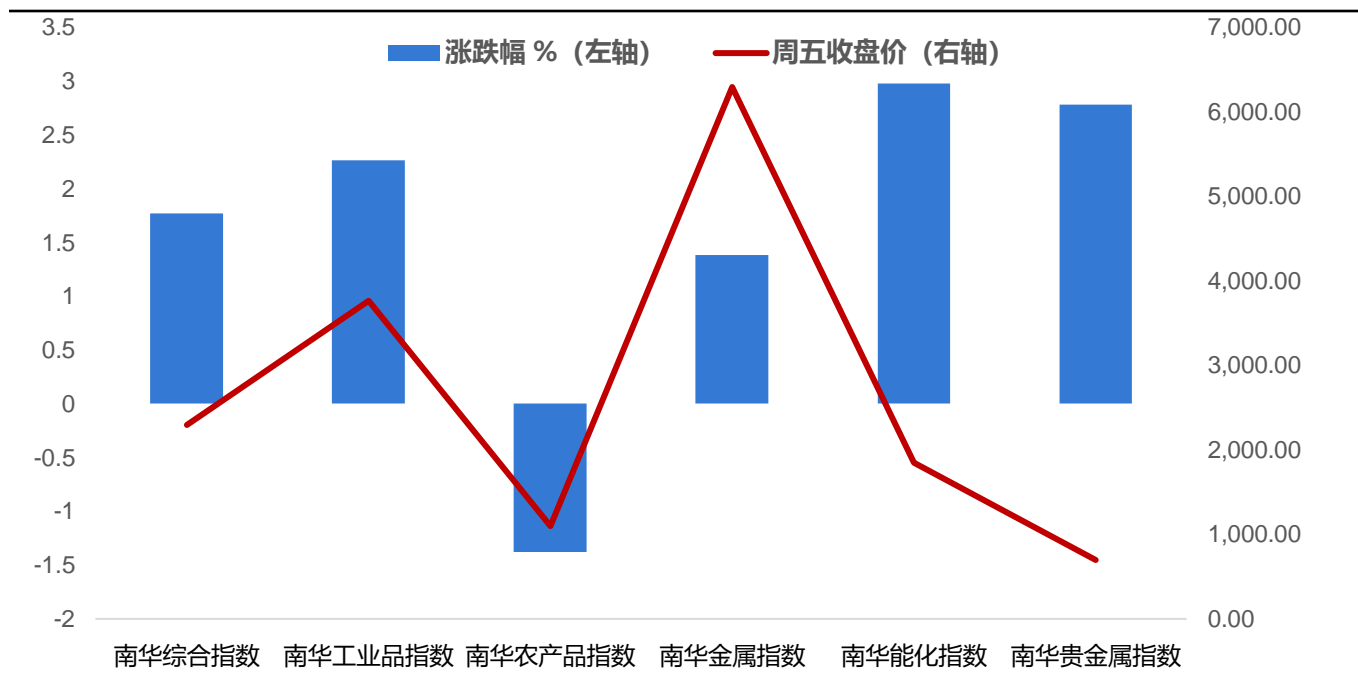
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

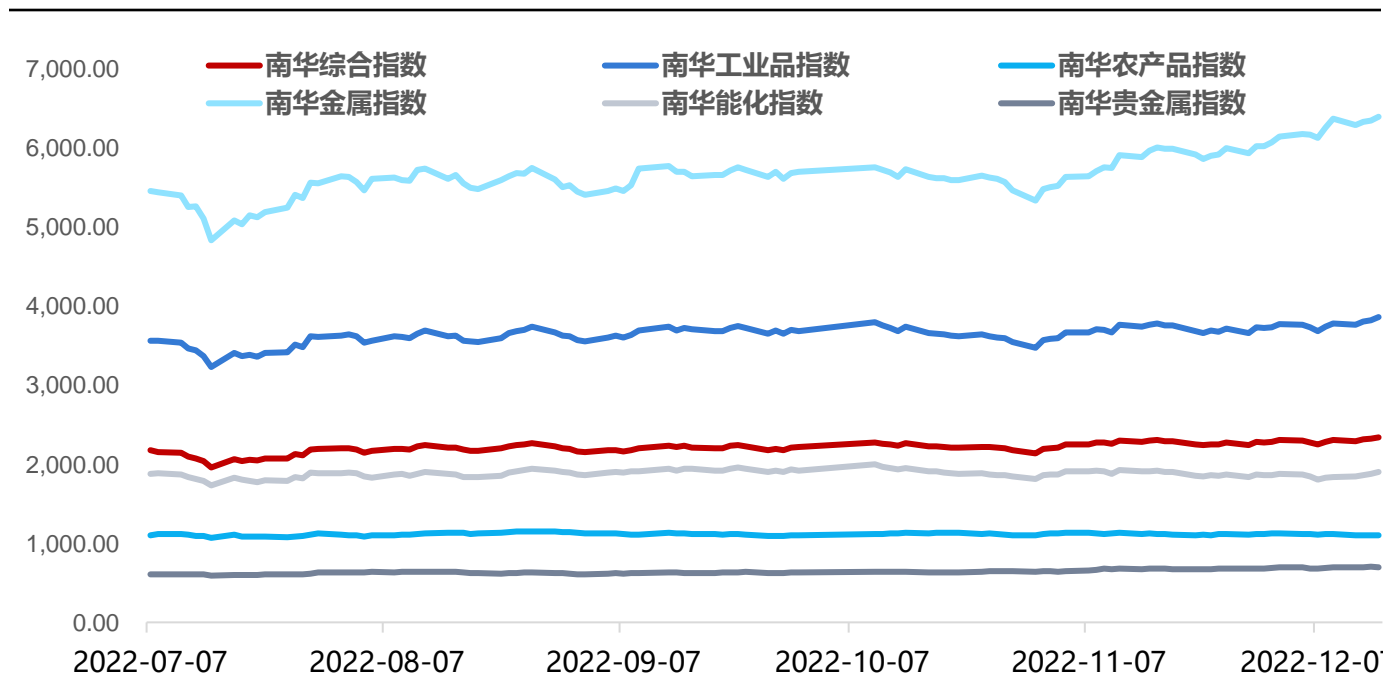
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

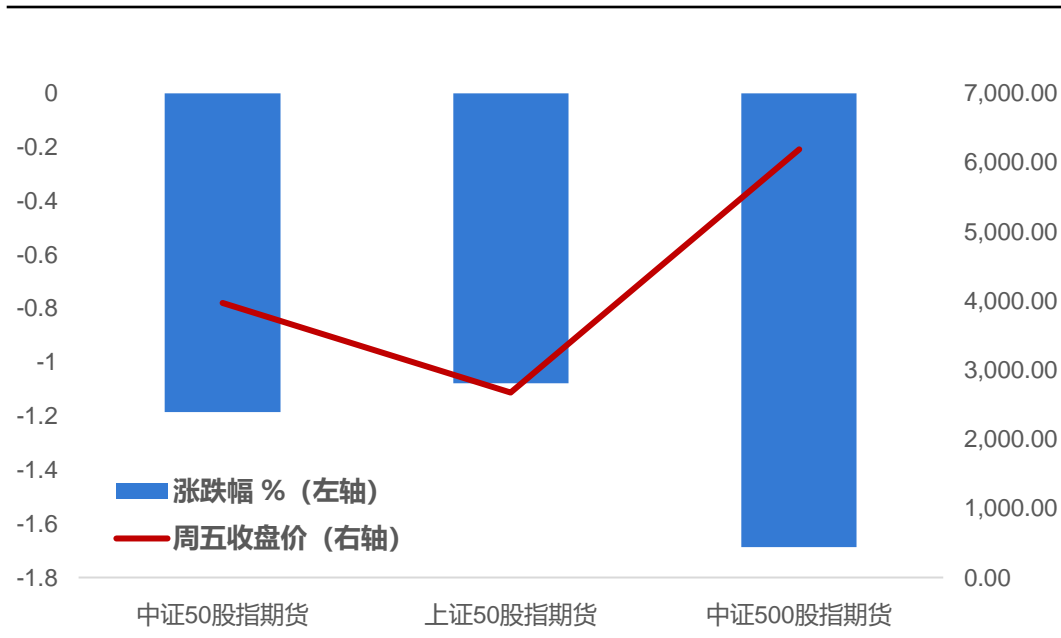
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

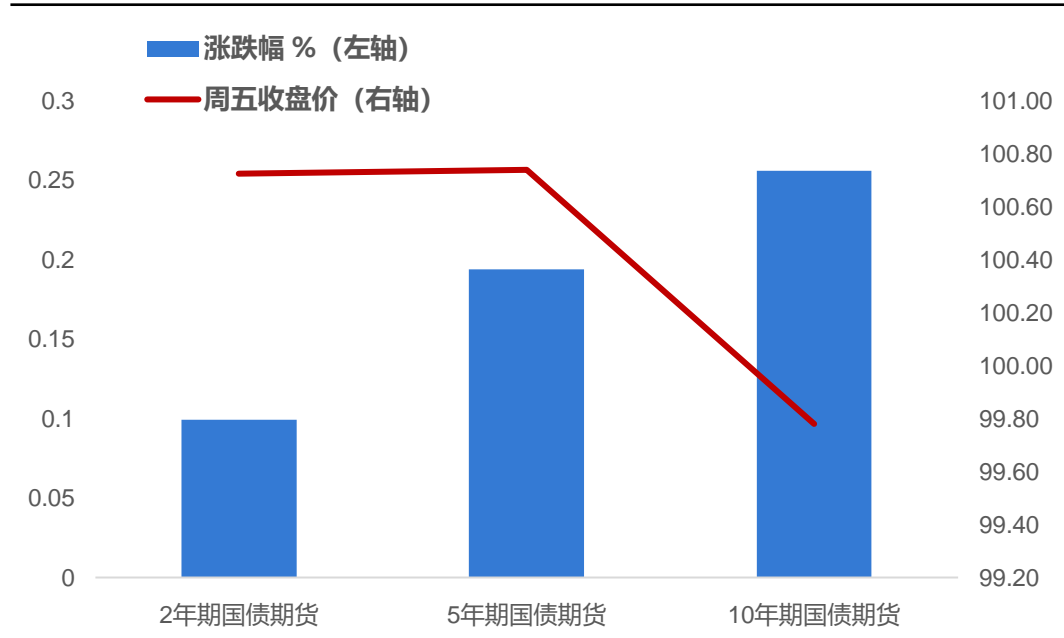
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

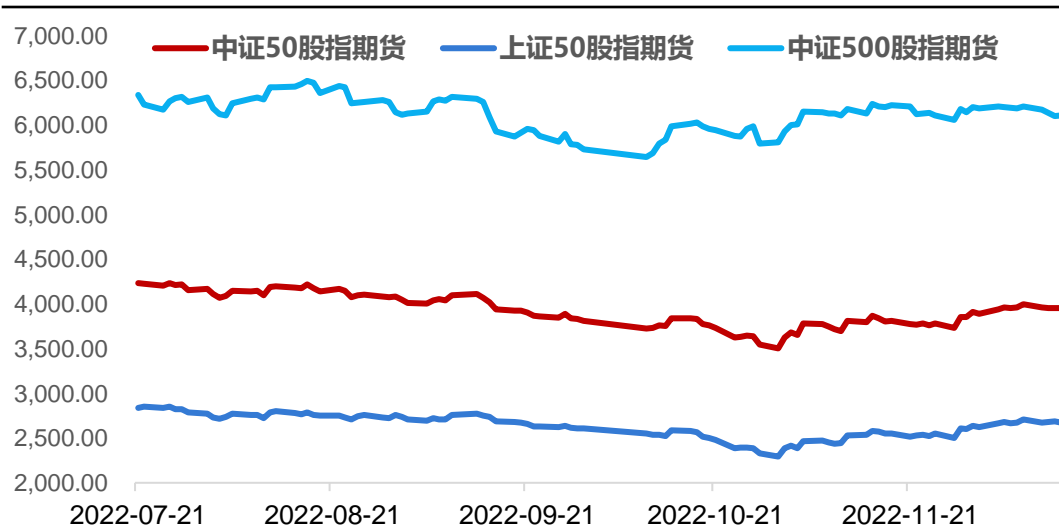
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

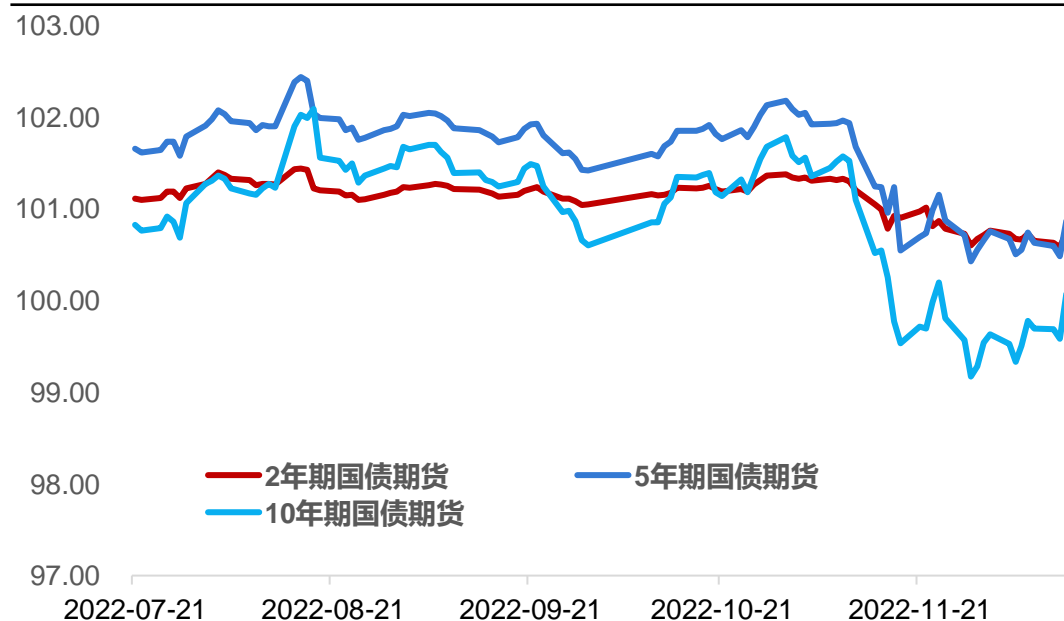
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

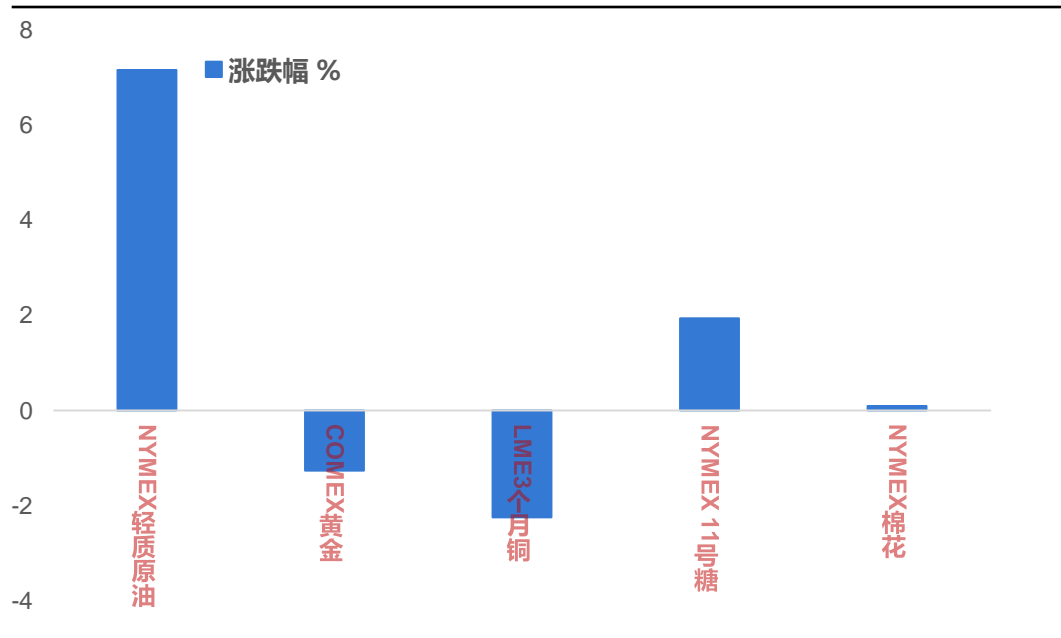
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

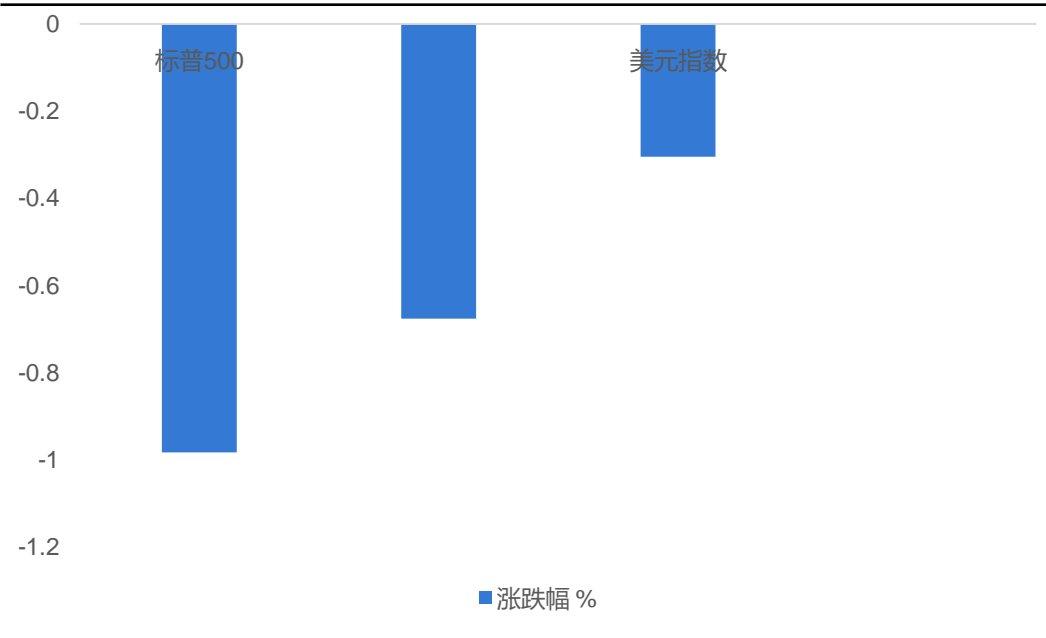
「本周市场行情回顾」

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

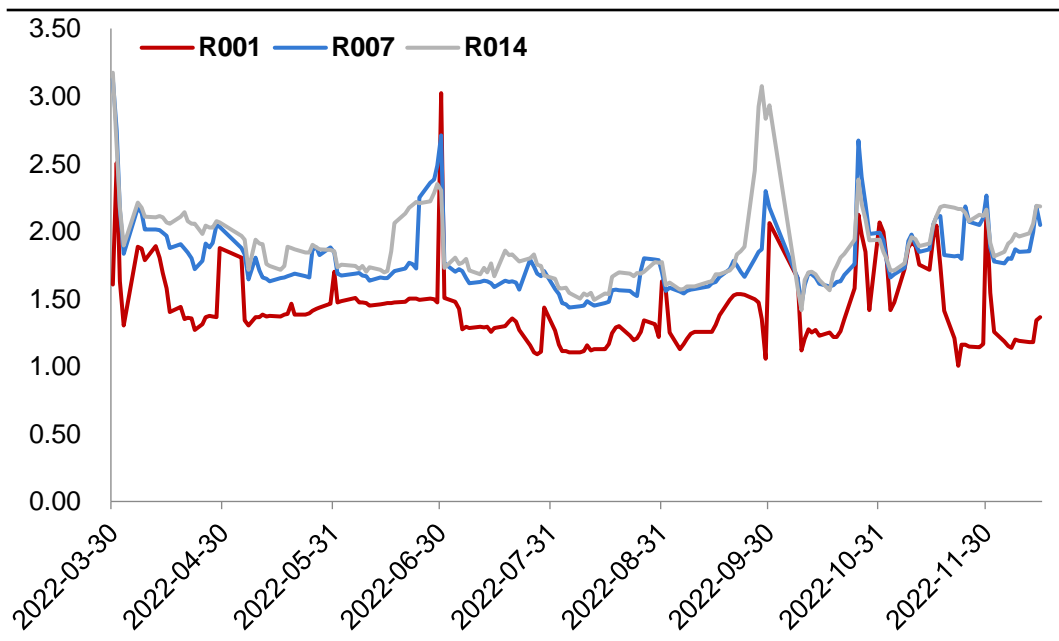
图10、全球主要股指涨跌幅



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

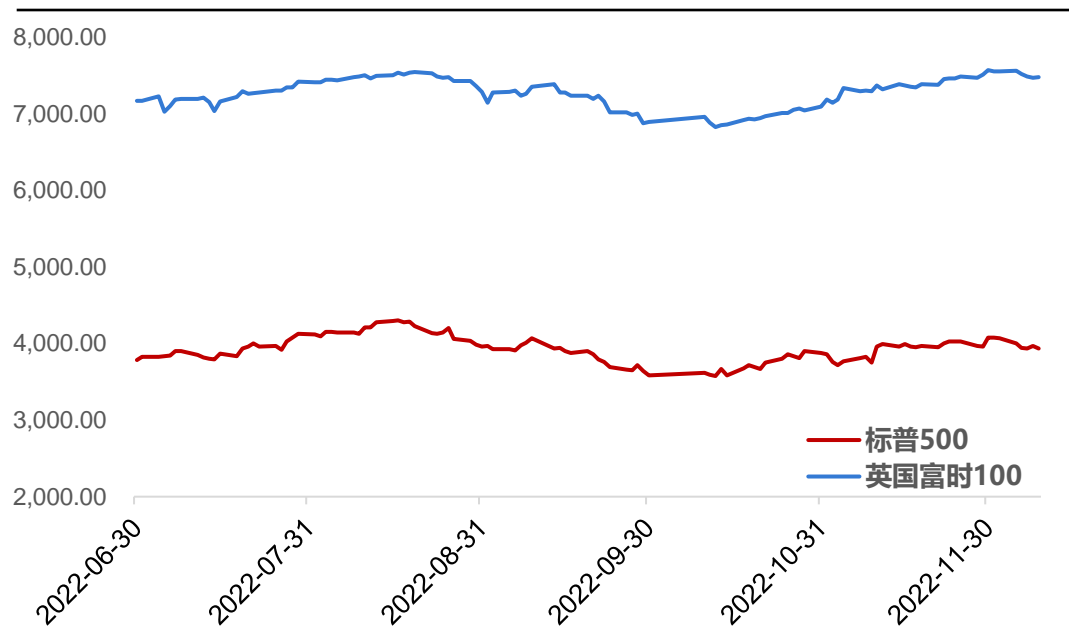
图12、中美国债收益率：30年期



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



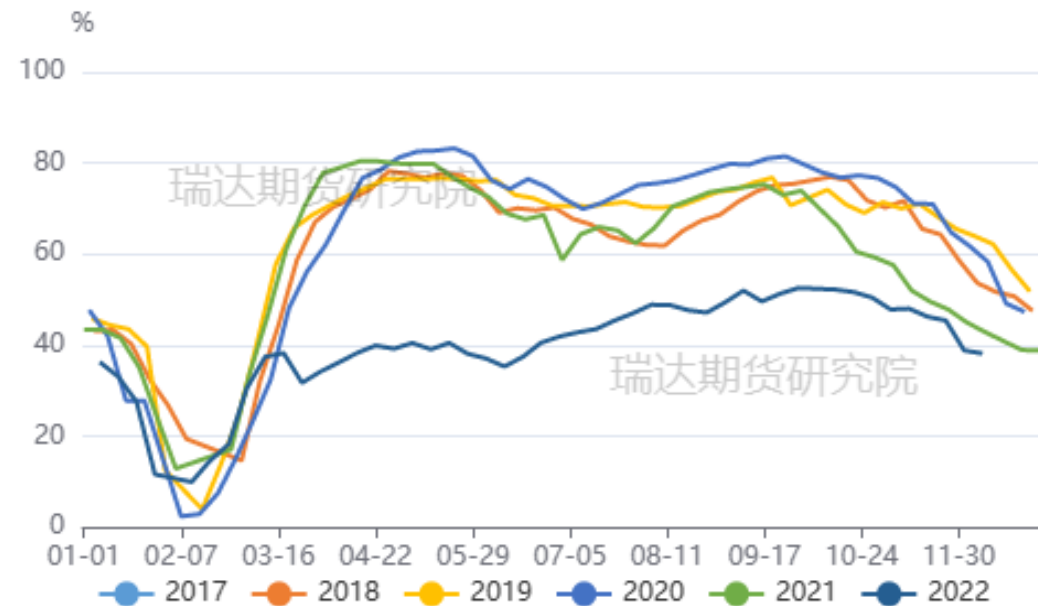
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



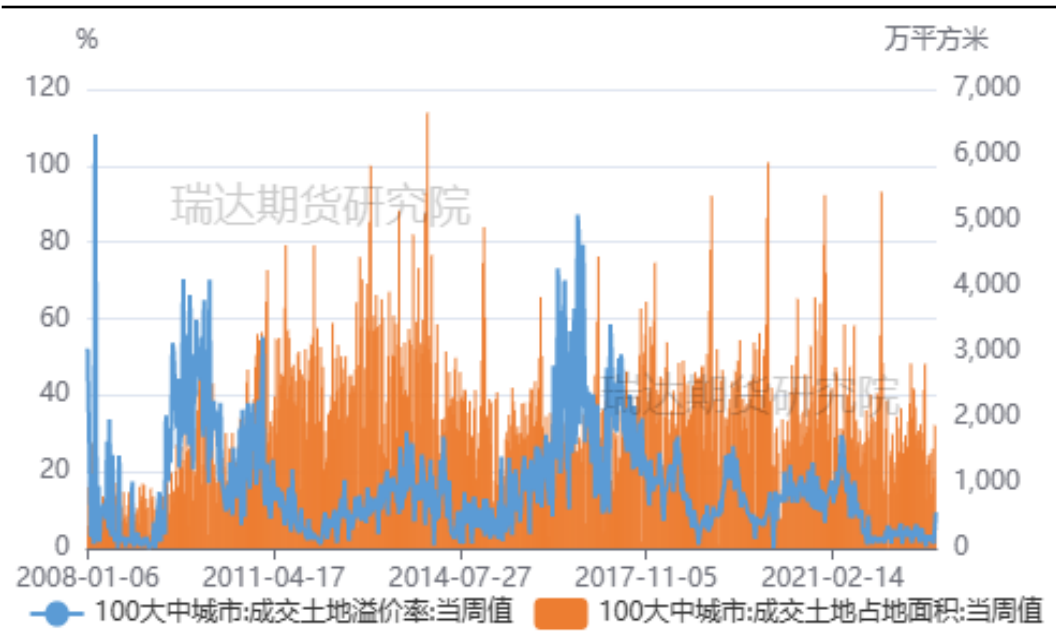
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



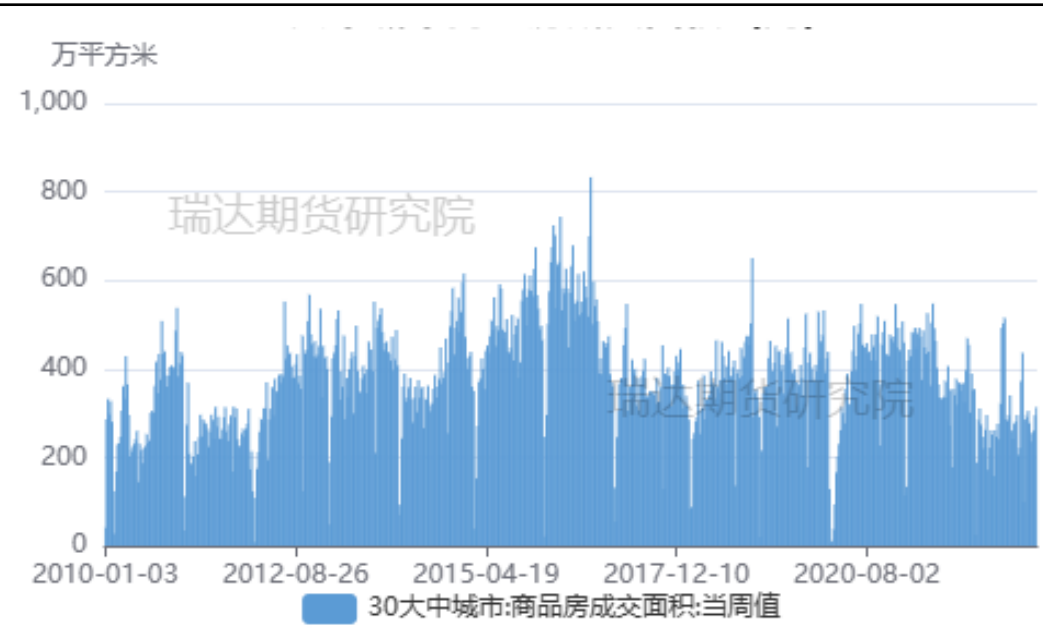
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2022/12/19	17:00	德国	德国12月IFO商业景气指数	86.3
	19:00	英国	英国12月CBI工业订单差值	-5
2022/12/20	09:15	中国	中国至12月20日一年期贷款市场报价利率	3.65
	15:00	德国	德国11月PPI月率	-4.2
	17:00	欧盟	欧元区10月季调后经常帐(亿欧元)	-81
	21:30	美国	美国11月新屋开工总数年化(万户)	142.5
美国11月营建许可总数(万户)			151.2	
2022/12/21	15:00	德国	德国1月Gfk消费者信心指数	-40.2
	19:00	英国	英国12月CBI零售销售差值	-19
	23:00	美国	美国11月成屋销售总数年化(万户)	443
			美国12月谘商会消费者信心指数	100.2

「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
2022/12/22	15:00	英国	英国第三季度GDP年率终值	2.4
	21:30	美国	美国第三季度实际GDP年化季率终值	2.9
			美国第三季度实际个人消费支出季率终值	2
			美国第三季度核心PCE物价指数年化季率终值	4.6
	23:00	美国	美国11月谘商会领先指标月率	-0.8
2022/12/23	07:30	日本	日本11月核心CPI年率	3.6
	21:30	美国	美国11月核心PCE物价指数年率	5
			美国11月个人支出月率	0.8
			美国11月耐用品订单月率	1.1
	23:00	美国	美国12月密歇根大学消费者信心指数终值	
			美国12月一年期通胀率预期	4.6
美国11月新屋销售总数年化(万户)			63.2	

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。