



M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

一、本周小结及下周配置建议

美国 10 月通胀大幅飙升，美元指数创去年 7 月以来高点。本周公布的美国 10 月 CPI 环比上涨 0.9%，同比增长 6.2%，创 1990 年以来最大升幅。其中，食品、能源、房租以及汽车等价格均出现明显上涨。数据显示通胀上升的时间比预期要久，强化了市场对美联储加快缩债或加息的预期，带动美元指数随国债收益率上涨，本周美元指数大涨 0.95% 报 95.12。欧元兑美元周跌 1.07% 报 1.1444，欧洲央行行长拉加德在本周早些时候淡化了欧元区 2022 年的加息预期，欧元本周一度跌至 2020 年 7 月以来的最低水平。英镑兑美元周跌 0.61% 报 1.3417，英国央行政策前景的不确定性以及英欧关系紧张使英镑承压。股市方面，通胀飙升导致市场避险情绪升温，美国三大股指均从上周高位回落。大宗商品方面，受到美国通胀飙升提振，尽管美元指数大幅上升，COMEX 黄金期货仍连续 7 天上涨，周涨 2.8% 报 1867.7 美元/盎司。而国际油价连续第三周收跌，美油 12 月合约周跌 0.71% 报 80.69 美元/桶，市场担忧美国可能释放战略石油储备以遏制高通胀，且欧洲疫情反弹及美元走强使油价承压。

菜价带动物价水平上涨，PPI 屡创新高。食品中，鲜菜上涨幅度最为显著。一方面是由于北方多地遭遇大规模降水和洪涝灾害，蔬菜大面积受灾；另一方面则是由于化肥、农药等农资价格和汽油、柴油等燃料价格持续上涨，抬高蔬菜生产和运输成本。受国际输入性因素叠加国内主要能源和原材料供应偏紧影响，工业品价格涨幅继续扩大。其中有色金属、黑色金属等相关行业价格受能耗双控、限电限产持续影响而继续走高；煤炭由于供应端偏紧上涨较快。随着逐渐入冬，供暖需求将逐步回升，对煤炭的需求也将进一步扩大。短期来看，煤的供需仍不平衡，价格料将维持强势运行。外贸方面，10 月份出口涨幅进一步扩大，主要是因为全球疫情再度反复令海外“滞胀”格局继续演绎，欧盟供需缺口扩大、美国商品消费需求仍然偏热继续拉动我国出口，加之新兴经济体工业生产恢复偏慢带来的“综合供给替代效应”；而进口增速受价格与基数影响有所回升，叠加缺芯现象持续影响，相关商品进口金额上升，总体呈量减价增趋势。考虑到 2020 年外贸高基数的影响，今年四季度进出口增速可能有所回落，但外贸总体将延续向好趋势，全年仍有望实现较快增长。

本周央行公开市场净投放 2800 亿元。金融数据方面，10 月社融增速止跌企稳，银行信贷也比去年同期多增 1364 亿元。在地产政策的支持下，居民中长期贷款有所回暖，是信贷回升的重要推动因素，预计短期可以保持趋势。不过企业融资需求仍然偏弱，或受到 10 月大宗商品价格涨幅进一步扩大影响。预计 11 月起政府债发行等因素将带动社融增速开始回升。资本市场方面，本周主要指数在经过短暂的上冲后震荡下挫，在周跌幅普遍在 2% 以上，科创 50 指数小幅收涨。

股票 沪深 300 +0.95% 沪深 300 股指期货 +0.71% 本周点评： 本周市场主要指数走势依然纠结，成交量相对活跃。继上周重挫，沪指超跌反弹，中证 500 连续五日阳，上证 50 超跌后企稳。 配置建议： 观望为主	债券 10 年国债到期收益率+0.73%/本周变动+0.21BP 主力 10 年期国债期货 -0.28% 本周点评： 月初以来央行在公开市场两次加码逆回购支撑流动性，下周二 MLF 到期央行如何续做引发密切关注。如果继续释放流动性的稳定信号，可能会对债市情绪有所提振。 配置建议： 国债多单轻仓持有
大宗商品 主力沪铜期货 +1.41% 主力原油期货 +1.22% 本周点评： 当前下游需求偏弱，但进口铜流入减少，国内库存持稳运行；而国外仍维持较明显去库，海外货源偏紧，支撑铜价。短期能源供应短缺忧虑支撑油市，EIA 美国原油库存出现增加，短线油市呈现高位震荡。 配置建议： 低配区间交易	外汇 欧元兑美元 -1.07% 欧元兑美元 2112 合约 -0.93% 本周点评： 美国通胀飙升导致市场对美联储的加息预期有所升温，支撑美元指数进一步上涨。而欧洲央行仍维持鸽派，美欧息差缩小将使欧元兑美元承压。 配置建议： 逢高做空

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、中共中央、国务院发布关于深入打好污染防治攻坚战的意见。意见指出，目标到 2025 年，生态环境持续改善，主要污染物排放总量持续下降，单位国内生产总值二氧化碳排放比 2020 年下降 18%。深入推进碳达峰行动；推动能源清洁低碳转型，原则上不再新增自备燃煤机组，支持自备燃煤机组实施清洁能源替代；坚决遏制高耗能高排放项目盲目发展，重点区域严禁新增钢铁、焦化等产能；持续打好柴油货车污染治理攻坚战，有序推广清洁能源汽车。

2、央行推出碳减排支持工具，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。央行通过“先贷后借”的直达机制，向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向碳减排重点领域内的各类企业一视同仁提供碳减排贷款，贷款利率应与同期限档次 LPR 大致持平。东吴证券首席经济学家任泽平表示，碳减排支持工具相当于定向降息再贷款支持绿色经济、新能源，可能释放 1 万亿级别的货币量。

3、央行行长易纲：下一步将根据试点情况，有针对性地完善数字人民币的设计和使用，参考现金和银行账户管理思路，建立适合数字人民币的管理模式；继续提升结算效率、隐私保护、防伪等功能；推动数字人民币与现有电子支付工具间的交互，实现安全与便捷的统一；完善数字人民币生态体系建设，提升数字人民币普惠性和可得性。

4、央行：坚持稳健的货币政策，做好跨周期设计，统筹考虑今明两年政策衔接，更好支持消费投资恢复，抑

制价格过快上涨，促进经济社会高质量发展；聚焦发展不平衡不充分问题和经济社会民生的薄弱环节，创新货币政策工具，引导金融机构加大对小微企业、绿色发展、科技创新、乡村振兴、区域协调发展的支持力度。

5、国家领导人在亚太经合组织第二十八次领导人非正式会议上指出，开放是亚太合作的生命线。要坚持开放的地区主义，推进区域经济一体化，早日建成高水平亚太自由贸易区。加强数字基础设施建设，加快数字转型，努力弥合“数字鸿沟”，推动数字经济全面发展。

◆ 国外新闻

1、经过漫长博弈，美国联邦众议院上周五终于通过了《基础设施投资和就业法案》。根据该法案，在未来 5 年基建领域将新增投资约 5500 亿美元，包括 2180 亿美元道路桥梁、铁路、机场、港口升级维护支出；390 亿美元公交升级支出；1200 亿美元供水和宽带网络改造支出；1360 亿美元清洁能源、灾害治理、环境修复支出以及预计新建 50 万个充电桩的 75 亿美元支出。

2、多位美联储高官为明年加息预热。美联储副主席克拉里达认为，明年底将实现充分就业并满足加息的必要条件，他警告称 FOMC 票委都觉得通胀前景存在上行风险。明年票委布拉德也担心高通胀持续过久，支持明年加息两次，如有必要一季度可提速完成 taper。另外，今年的票委埃文斯依然预计美联储将在 2023 年首次加息；如果通胀预期大幅上升，考虑 2022 年加息将是有意义的；美联储改变缩减购债规模速度的门槛“相当高”。

3、美国旧金山联储主席戴利：通胀令人瞠目结舌，新冠疫情仍是问题。现在改变我们对加息的估计还为时过早。关注高通胀和失业问题。预计通胀会缓和，不确定性要求我们保持警惕。现在就开始问是否应该加快 Taper 还为时过早。

4、欧盟委员会上调今明两年欧元区通胀展望，预计分别为 2.4%和 2.2%，但预估 2023 年欧元区通胀大幅放缓至 1.4%，低于欧洲央行 2%的目标。欧盟委员会上调欧元区今年的 GDP 将增长预期至 5%，并预计 2022 年将增长 4.3%，2023 年增长 2.4%。

5、《2021 年亚太经合组织领导人宣言》提出，加快落实亚太经合组织《互联网和数字经济路线图》，加强数字基础设施，鼓励新技术运用，弥合数字鸿沟，努力构建开放、公平、包容的数字营商环境。努力加强数字互联互通和数字包容性。

◆ 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 10 月以美元计算贸易帐(亿美元)	667.6	640.3	845.4
	中国 10 月以美元计算出口年率(%)	28.1	22.8	27.1
	中国 10 月以美元计算进口年率(%)	17.6	26.2	20.6
	中国 10 月 CPI 年率(%)	0.7	1.4	1.5
	中国 10 月 PPI 年率(%)	10.7	12.4	13.5
	中国 10 月 M1 货币供应年率(%)	3.7	3.3	2.8
	中国 10 月 M2 货币供应年率(%)	8.3	8.3	8.7
美国	美国 10 月 NFIB 小型企业信心指数	99.1	99.5	98.2
	美国 10 月 PPI 月率(%)	0.5	0.6	0.6
	美国 11 月 2021/2022 年度 USDA 大豆期末库存预估(亿蒲式耳)	3.2	3.62	3.4
	美国至 11 月 5 日当周 API 原油库存(万桶)	359.4	190	-248.5
	美国至 11 月 6 日当周初请失业金人数(万人)	27.1	26.5	26.7
	美国 10 月末季调 CPI 年率(%)	5.4	5.8	6.2
	美国 10 月季调后 CPI 月率(%)	0.4	0.6	0.9
	美国 9 月批发销售月率(%)	-0.9	0.4	1.1
	美国至 11 月 5 日当周 EIA 原油库存(万桶)	329	212.5	100.2
	美国至 11 月 5 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	630	100	70
	美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值	71.7	72.4	66.8
	欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数	16.9	15.5	18.3
欧盟	欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数	21		25.9
	欧元区 9 月工业产出月率	-1.6	-0.5	-0.2
	英国第三季度 GDP 年率初值(%)	23.6	6.8	6.6
英国	英国 9 月三个月 GDP 月率(%)	2.9	1.5	1.3
	英国 9 月制造业产出月率(%)	0.3	0.2	-0.1
	英国 9 月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-149.27	-143	-147.36
	英国 9 月工业产出月率(%)	1	0.2	-0.4
	德国 9 月末季调经常帐(亿欧元)	118	170	196
德国	德国 9 月末季调贸易帐(亿欧元)	117	160	162
	德国 11 月 ZEW 经济景气指数	22.3	20	31.7
	德国 10 月 CPI 月率终值	0.5	0.5	0.5
	法国 9 月贸易帐(亿欧元)	-66.55	-70.8	-67.77
日本	日本 9 月贸易帐(亿日元)	-3724	-3587	-2299
	日本 10 月货币供应 M2 年率(%)	4.2	4	4.2

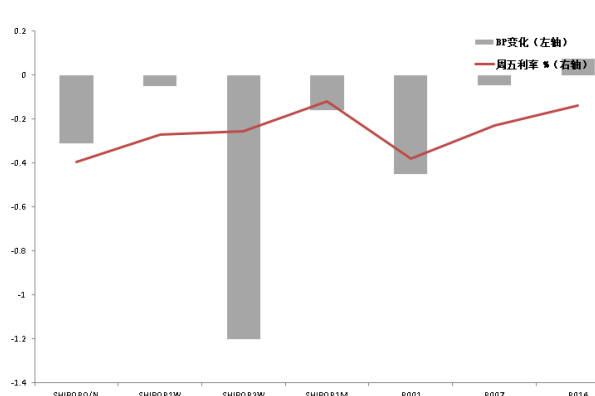
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 5000 亿元逆回购操作，共有 2200 亿元逆回购到期，因此净投放 2800 亿元。

三、本周市场行情回顾

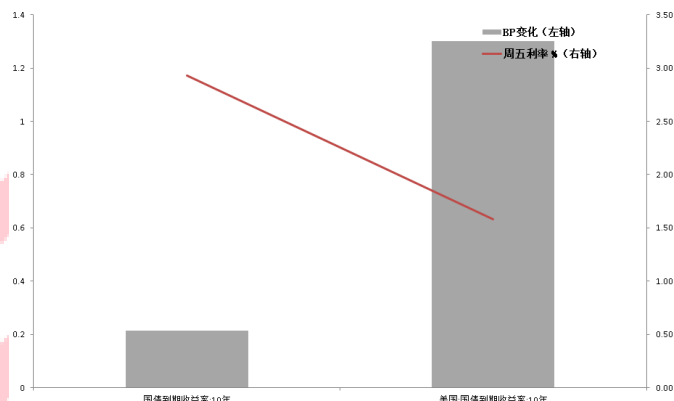
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

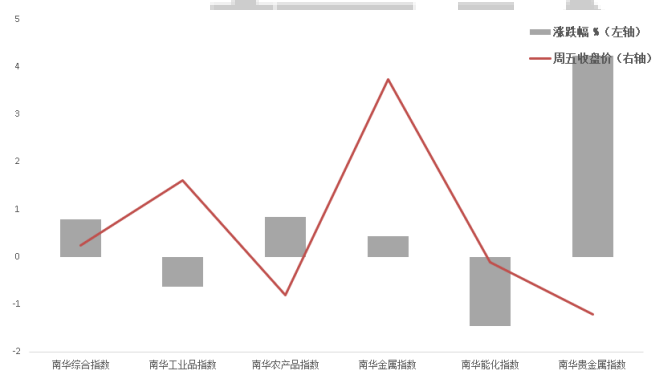
图 2 中美国债收益率：10 年期 (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

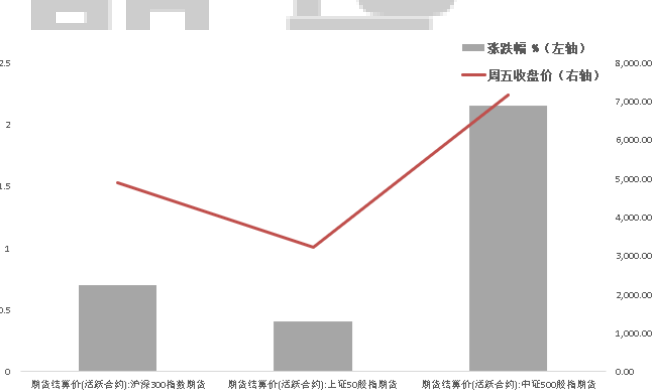
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



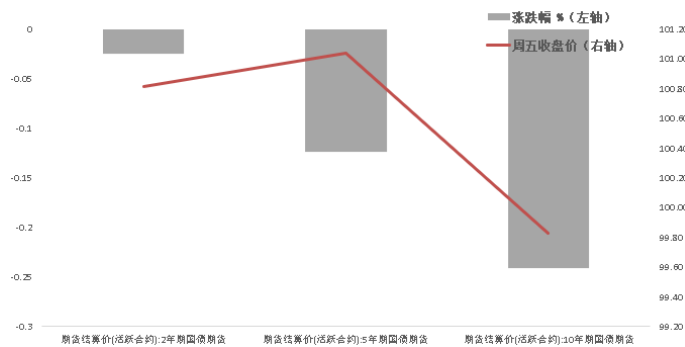
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

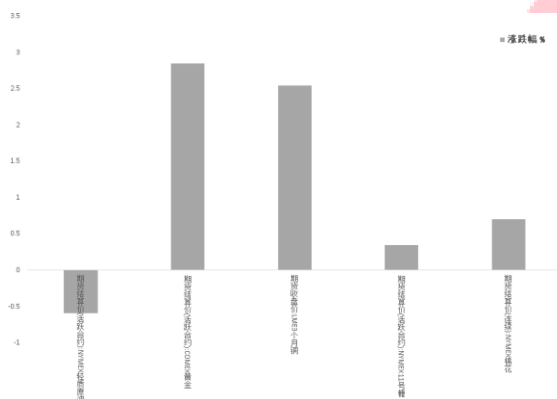
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

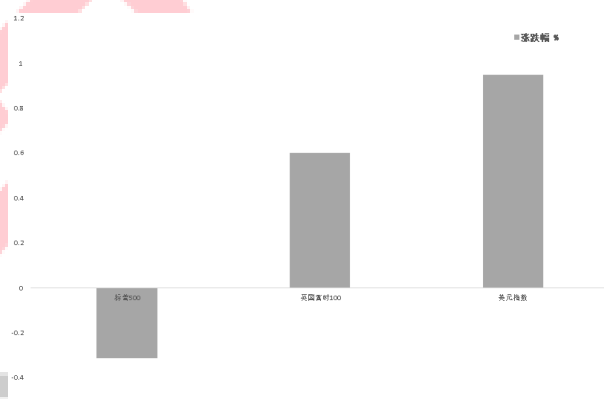
◆ 国外行情

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
2021/11/16	10:00	中国	中国 10 月城镇调查失业率 (%)		4.9
			中国 10 月规模以上工业增加值年率 (%)		3.1
			中国 10 月城镇固定资产投资年率 (%)		7.3

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_29450

