



MARKET RESEARCH REPORT

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

一、本周小结及下周配置建议

变异毒株消息影响市场，美国通胀创 40 年新高。本周南非的一家大型奥密克戎疾病中心数据显示，奥密克戎导致的症状比德尔塔“温和”，但具更强的传染性。另外，南非一项实验室研究显示，接种两剂辉瑞新冠疫苗对预防奥密克戎有症状感染的有效性只有 22.5%，但仍可防止重症。相关消息缓解了市场对经济大幅放缓的担忧，风险偏好有所回升。经济数据方面，美国 10 月 JOLTs 职位空缺录得 1103.3 万人，超过市场预期及前值，达到接近历史最高水平的位置。但当月自主离职人数环比下降了 4.7%，表明离职潮有缓解迹象。另外，本周五公布的美国 11 月 CPI 环比上涨 0.8%，符合市场预期；同比涨幅则进一步攀升至 6.8%，为 1982 年 6 月以来最高水平，当月通胀大幅飙升主要受食品和能源价格上涨影响。其中，能源价格环比上涨 3.5%，同比上涨 33.3%；食品价格环比上涨 0.7%，同比上涨 6.1%。美国总统拜登表示，尽管美国 11 月出现近 40 年来最快的通胀，但价格涨势正在放缓，尤其是汽油和汽车。

随着本周更多关于变异毒株奥密克戎的消息公布，市场避险情绪有所缓解，美国三大股指本周均反弹上涨。汇市方面，中国央行的降准消息以及风险偏好的回升推动大宗商品货币走强，澳元兑美元触底反弹，周涨 2.46% 报 0.7171。日元及瑞郎等避险货币承压下行。美元指数则维持震荡，周跌 0.13%，重点关注下周美联储政策会议，料美联储将宣布加快减码。大宗商品方面，本周国际黄金价格走势以横盘震荡为主，COMEX 黄金期货几乎收平，周跌 0.04%。奥密克戎带来的恐慌情绪有所缓解，本周国际油价全线上涨，美油 2022 年 1 月合约周涨 8.6%，报 71.96 美元/桶。布油 2022 年 2 月合约周涨 7.84%，报 75.33 美元/桶。

猪肉需求季节性回暖，原材料成本传导压力大。受全球能源供应紧张等因素影响，国际原油价格维持上涨，推动我国工业品价格上行。同时由于政府的猪肉收储工作力度较大，且猪肉消费需求季节性回暖，对猪价上行形成了较强的支撑，猪价由跌转升，促使通胀水平上行。同时，“保供稳价”效果显现，并且仍在持续落实中，在多政策并行及基数效应共同作用下，PPI 大概率已进入下行区间，但大幅度下行的可能性不大。外贸方面，出口维持高景气，主要是受机电产品和劳动密集型产品带动。进口在基数效应减弱、原材料价格持续走高的影响下，同比增速大幅上行。在新一轮疫情反复的背景下，海外需求增加提振我国出口，而大宗商品价格持续高涨或继续影响进口金额维持在较高水平。

本周央行公开市场净回笼 1800 亿元。金融数据显示，本轮宽信用进程启动较缓，当前经济下行压力较为明显，后者突出体现在企业中长期贷款低迷、表外票据融资收缩、M1 增速持续处于低位等方面。这意味着 12 月央行全面降准有很强的针对性，表明监管层对当前实体经济运行状况、特别是中小微企业经营困难加大给予了充分重视。。资本市场方面，本周市场主要指数收涨，沪指和深证成指周线上大幅收涨，创业板指受到周一科技板块拖累大幅收跌，拉低周线上行幅度。

股票 沪深 300 +3.14% 沪深 300 股指期货 +3.56% 本周点评：本周市场主要指数收涨，沪指和深证成指周线上大幅收涨，创业板指受到周一科技板块拖累大幅收跌，拉低周线上行幅度。 配置建议：适当降低仓位	债券 10 年国债到期收益率-0.56%/本周变动-0.16BP 主力 10 年期国债期货 +0.27% 本周点评：央行降准、下掉支农再贷款利率，利好出尽，且目前 10 年期国债到期收益率已经降至 2.9% 以下，大幅下行的空间有限，国债期货回落风险增加。 配置建议：多单继续持有
大宗商品 主力沪铜期货 +0.10% 主力原油期货 +0.10% 本周点评：近期国内外库存保持去化趋势，库存已处于历史低位，市场呈现供应偏紧局面，预计铜价宽幅震荡。沙特上调对亚洲及美国的 1 月原油官方售价，伊朗核问题谈判陷入僵局，地缘局势风险有所升温，短线油市呈现震荡回升。 配置建议：低配区间交易	外汇 欧元兑美元 +0.05% 欧元兑美元 2203 合约+0.03% 本周点评：通胀飙升加强了美联储在下周政策会议上宣布加快减码的可能性，美元指数获得一定支撑。而欧洲央行下周的政策会议仍大概率维持宽松基调，欧元兑美元料维持疲软。 配置建议：维持观望

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、证监会新闻发言人表示，近期，个别媒体报道中国监管部门将禁止协议控制（VIE）架构企业赴境外上市，推动在美上市中国企业退市，这完全是误解误读。在资本市场高度全球化的今天，更需要监管部门以务实、理性、专业的方式处理审计监管合作问题，迫使在美上市中国企业退市不应成为一个负责任的政策选项。中国证监会将继续与美国监管同行保持坦诚沟通，争取尽快解决审计监管合作中的遗留问题。

2、中共中央政治局召开会议，分析研究 2022 年经济工作。会议要求，继续做好“六稳”、“六保”工作，持续改善民生，着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。会议强调，明年经济工作要稳字当头、稳中求进。宏观政策要稳健有效，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续。稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕。实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。微观政策要激发市场主体活力。要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。

3、央行决定 12 月 15 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，共计释放长期资金约 1.2 万亿元。央行强调，稳健货币政策取向没有改变。将继续实施稳健的货币政策，坚持稳字当头，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，加强跨周期调节，统筹做好今明两年宏观政策衔接，支持中小企业、绿色发展、科技创新，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币

金融环境。

4、国务院近日印发《“十四五”推进农业农村现代化规划》提出，到 2025 年，农业基础更加稳固，乡村振兴战略全面推进，农业农村现代化取得重要进展，梯次推进有条件的地区率先基本实现农业农村现代化；力争到 2035 年，乡村全面振兴取得决定性进展，农业农村现代化基本实现。

5、中央经济工作会议部署 2022 年经济工作。会议指出，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。明年经济工作要稳字当头、稳中求进，各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。宏观政策要稳健有效，要保证财政支出强度，加快支出进度；实施新的减税降费政策，适度超前开展基础设施投资；坚决遏制新增地方政府隐性债务；稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕；财政政策和货币政策要协调联动，跨周期和逆周期宏观调控政策要有机结合。实施好扩大内需战略，增强发展内生动力。加大对实体经济融资支持力度，促进中小微企业融资增量、扩面、降价。

◆ 国外新闻

1、英国央行副行长 Ben Broadbent 打破了英国决策者在 11 月份给出的政策指引，拒绝表示未来几个月需要通过加息来控制通胀。Broadbent 指出，Omicron 变种病毒是一个需要时间评估的意外，而且目前通胀上行压力的很大一部分将是“暂时性的”。

2、美国会两党领袖就提高债务上限达成协议，拟将债务上限提高约 2 万亿美元。美国参议院共和党领袖麦康奈尔谈到他与参议院多数党领袖舒默就提高债务上限的操作程序达成的协议时表示，“提高债务上限的计划最符合美国的利益。”众议院和参议院预计分别将在周二和周四对提高债务上限进行表决。

3、知情官员透露，欧洲央行正在研究是否调整紧急债券购买计划（PEPP）的再投资，以帮助各成员国度过未来的市场动荡。根据 PEPP 计划的规定，其到期债券的再投资将持续到至少 2023 年底。另有知情人士透露，欧洲央行将在 12 月 16 日的会议上讨论临时增加资产购买计划（APP），并限制增加的规模和时间。

4、美国财长耶伦表示，有些短缺问题需要几年的时间才能解决。劳动力供给疲软是个“谜”。若疫情得到控制，通胀将会下降。没有证据表明美国经济出现工资-物价螺旋式上升的情况。

5、日本央行副行长雨宫正佳表示，当前不需要调整日本的货币宽松措施。因潜在物价压力正在逐渐上升，经济前景面临的不确定性非常高，很难预测奥密克戎变异株的轨迹。日本央行正在密切关注疫情带来的冲击，如有必要将加大货币刺激力度。

◆ 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 月以美元计算贸易帐(亿美元)	845.4	836	717.2
	中国 11 月以美元计算出口年率(%)	27.1	20.3	22
	中国 11 月以美元计算进口年率(%)	20.6	21.5	31.7
	中国 11 月外汇储备(亿美元)	32176.1	32120	32223.9
	中国 11 月 CPI 年率	1.5	2.5	2.3
	中国 11 月 M2 货币供应年率	8.7	8.7	8.5
	中国 11 月 M1 货币供应年率	2.8	2.5	3
美国	美国 10 月贸易帐(亿美元)	-814	-668	-671
	美国至 12 月 3 日当周 API 原油库存(万桶)	-74.7	-188.5	-308.9
	美国至 12 月 3 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-90.9	-170.5	-24.1
	美国至 12 月 4 日当周初请失业金人数(万人)	22.7	21.5	18.4
	美国 10 月批发销售月率	1.7	1	2.2
	美国至 12 月 3 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	-590	-540	-590
	美国 12 月 2021/2022 年度 USDA 大豆期末库存预估(亿蒲式耳)	3.4	3.52	3.4
	美国 11 月未季调 CPI 年率	6.2	6.8	6.8
	美国 11 月季调后 CPI 月率	0.9	0.7	0.8
	美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值	67.4	67.1	70.4
	欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数	18.3	15.9	13.5
欧盟	欧元区第三季度 GDP 年率终值(%)	3.7	3.7	3.9
	欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数	25.9		26.8
	欧元区第三季度季调后就业人数季率(%)	0.9	0.9	0.9
	英国 11 月 Halifax 季调后房价指数月率(%)	1		1
英国	英国 10 月三个月 GDP 月率	1.3	1	0.9
	英国 10 月制造业产出月率	-0.1	0	0
	英国 10 月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-147.36	-140.59	-139.34
	英国 10 月工业产出月率	-0.4	0.1	-0.6
	德国 10 月季调后工业产出月率(%)	-0.5	0.8	2.8
德国	德国 12 月 ZEW 经济景气指数	31.7	25.1	29.9
	德国 10 月未季调经常帐(亿欧元)	196	170	154
	德国 10 月未季调贸易帐(亿欧元)	160	143	128
	德国 11 月 CPI 月率终值	-0.2	-0.2	-0.2

法国	法国 10 月贸易帐(亿欧元)	-69.43	-69	-75.13
日本	日本第三季度实际 GDP 年化季率修正值(%)	-3	-3.1	-3.6
	日本 10 月贸易帐(亿日元)	-2299	1288	166.733
	日本 11 月货币供应 M2 年率	4.2	4.1	4

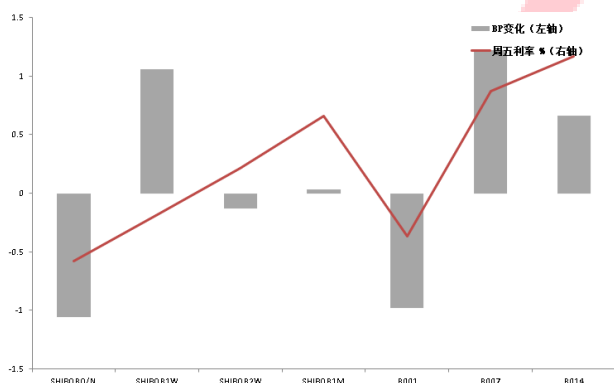
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购操作，共有 2300 亿元逆回购到期，因此净回笼 1800 亿元。

三、本周市场行情回顾

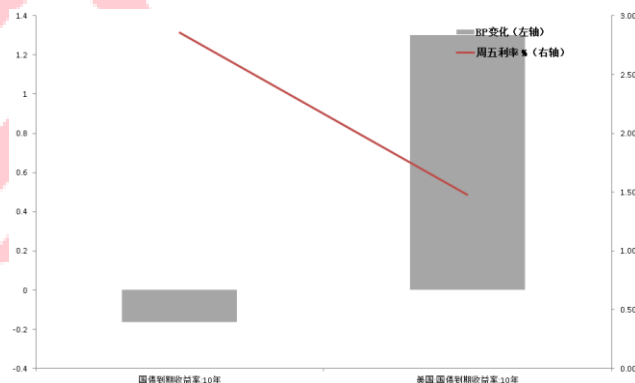
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

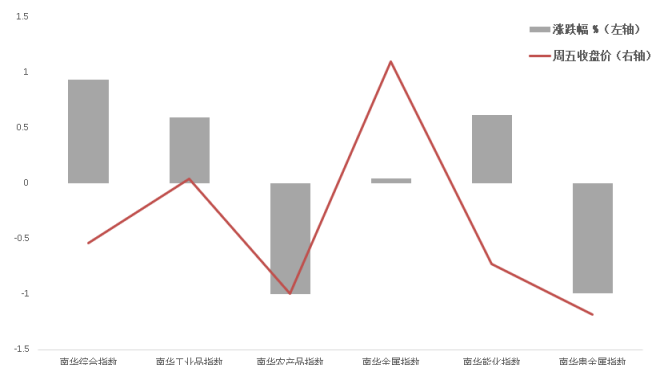
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

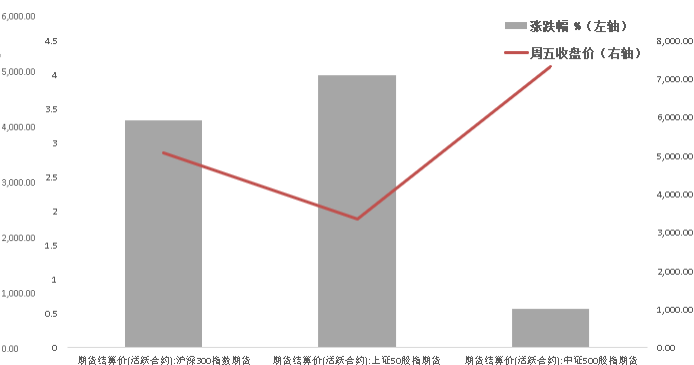
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



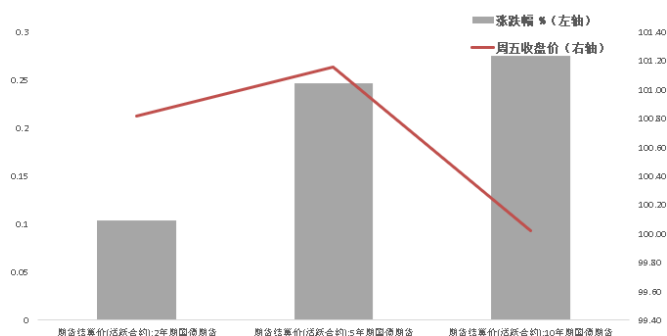
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

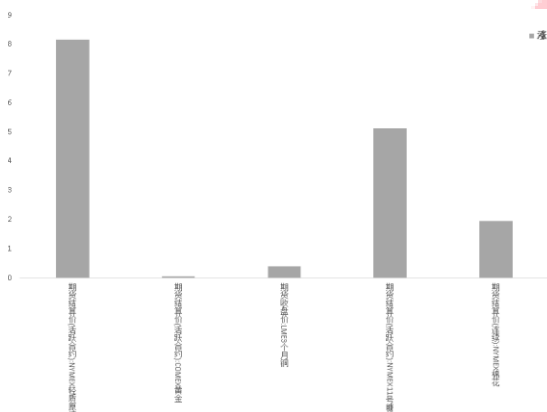
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

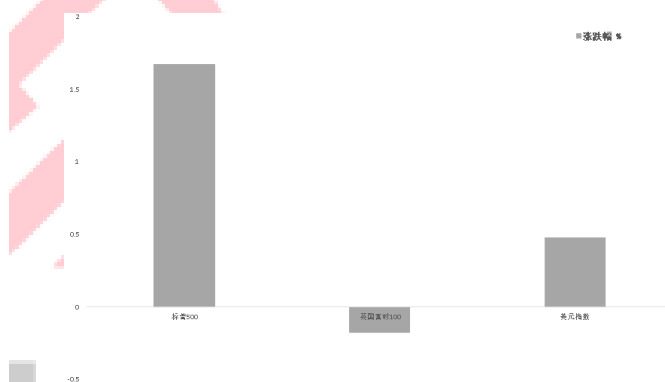
◆ 国外行情

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
2021/12/13	10:00	中国	中国 11 月全社会用电量年率(%)		6.1
			中国 11 月全社会用电量(亿千瓦时)		6603
			英国 10 月三个月 ILO 失业率(%)		4.3

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_31058

