



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

美联储加快缩债速度，英国央行意外加息。本周多个主要央行陆续公布本年度最后一次政策决议，美联储如期宣布将每月缩减债券购买计划的速度翻倍至 300 亿美元，点阵图预计 2022 年将加息 3 次，2023 年也将加息 3 次。而英国央行在本月意外加息，显示比起经济下行压力，抑制通胀上升更为必要。相较于美英央行的鹰派立场，欧洲央行仍继续施行宽松的货币政策。经济数据方面，美国 11 月 PPI 同比上升 9.6%，创有记录以来最大涨幅，通胀压力持续升温导致美联储加快收紧货币政策。高通胀也正在抑制美国消费者购物需求，美国 11 月零售销售月率录得 0.3%，为 7 月来新低。另一方面，本周各国公布的 PMI 指数也均明显下滑，在疫情的冲击下，美欧服务业 PMI 的下滑幅度更大。英国 11 月失业率由 10 月的 5.1% 大幅降至 4.2%，显示就业市场显著好转。但英国也同样面临通胀压力，11 月 CPI 同比上涨 5.1%，超过市场预期及前值的 4.2%，创下 10 年多新高。而欧元区的 11 月 CPI 同比录得 4.9%，较 10 月上升 0.8 个百分点，也创下有记录以来新高。

各国央行收紧货币政策及对奥密克戎毒株的担忧导致市场避险情绪升温，本周美国三大股指集体下跌，道指跌 1.68%，标普 500 指数跌 1.94%，纳指跌 2.95%。汇市方面，美联储理事沃勒周五表示在决定提前结束资产购买计划后，美联储可能最早在 3 月 15-16 日会议上开始加息以遏制通胀，鹰派言论给美元带来提振，美元指数周五涨 0.71% 报 96.68，周涨 0.65%。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.8% 报 1.1238，受疫情恶化影响，欧洲国家正考虑进一步加强限制措施，而欧洲央行的鸽派立场也令欧元表现维持疲软。

投资端复苏缓慢，财政前置将提振基建。随着海内外经济体持续复苏，投资意愿加强，促进固投上升。近日财政部已向省级财政部门下达了 2022 年提前批专项债额度，并且提前批一般债额度也一并下达。在此背景下，基建投资增速将继续回升，制造业仍在高新技术行业带动下稳步发展，而房地产在多政策作用下或继续降温。消费方面，疫情反复持续影响接触型行业，餐饮收入同比由升转降；年尾将近，居民需求得到释放，基本生活类消费均表现较好，粮油、食品、饮料、烟酒类零售额均有所增长，促销费政策效果持续释放。从生产端看，随着限电限产影响减弱有所回升，环比仍稳定增长，在 2022 年料将维持回升趋势。

本周央行公开市场净回笼 4500 亿元。宏观政策方面，中央经济工作会议指出，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。资本市场方面，本周市场主要指数走弱回调，沪指结束上一周的连续涨势，进入震荡整理区间。三期指中，沪深 300 和上证 50 再次与中证 500 走势分化，在大盘整体下挫的情况下，中证 500 仍然有所支撑。

股票 沪深 300 -1.99% 沪深 300 股指期货 -1.79% 本周点评： 本周市场主要指数走弱回调，沪指结束上一周的连续涨势，进入震荡整理区间。三期指中，沪深 300 和上证 50 再次与中证 500 走势分化，在大盘整体下挫的情况下，中证 500 仍然有所支撑。 配置建议： 逢低介入	债券 10 年国债到期收益率-0.04%/本周变动-0.01BP 主力 10 年期国债期货 +0.05% 本周点评： 十年期国债期货主力仍在支撑位附近波动，前二十多单与空单持仓量并未大幅上升，且净空单下降，显示市场对十年期国债期货前景并不看好，二债、五债较十债更强。 配置建议： 多单减持
大宗商品 主力沪铜期货 -0.22% 主力原油期货 +1.06% 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；美国周度石油产品需求创下纪录新高，短线油市呈现宽幅震荡。 配置建议： 低配区间交易	外汇 欧元兑美元 -0.69% 欧元兑美元 2203 合约-0.67% 本周点评： 美联储加快缩债速度及美联储理事沃勒周五关于加息的鹰派言论提振了美元上涨。欧洲疫情反弹或重启限制措施，且欧洲央行继续维持鸽派立场，欧元兑美元料维持疲弱态势。 配置建议： 逢高轻仓做空

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、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。

2、“2021-2022 中国经济年会”12 月 11 日举行，中财办副主任韩文秀等就中央经济工作会议进行权威解读。韩文秀指出，“稳”是中央经济工作会议最为突出的关键词。宏观政策是稳定经济重要手段，稳健就是要保持政策连续性、稳定性、可持续性；有效，就是要提高政策针对性、操作性、管用性，抵御经济下行压力，使“六稳”稳的牢、“六保”保得住。韩文秀表示，今年我国 GDP 有望达到 110 万亿元，人均 GDP 约 1.2 万美元，接近世界银行高收入标准。

3、国家发改委副主任宁吉喆从九个方面介绍明年经济工作贯彻落实中央经济工作会议精神的认识，包括：加强改善宏观调控，加大政策实施力度，坚定不移地深化改革，充分挖掘国内需求潜力，加强农业农村生产建设，切实保障和改善民生等。宁吉喆表示，明年面对不确定不稳定的国际国内环境，必须继续面向市场主体进一步加大政

策实施力度；必须充分挖掘国内需求潜力，促进经济高质量发展。

4、证监会明确 2022 年资本市场重点工作，强调要以全市场注册制改革为牵引，统筹推进提高上市公司质量、健全退市机制、多层次市场建设、强化中介机构责任、投资端改革、完善证券执法司法体制机制等重点改革，持续完善资本市场基础制度。统筹好发展和安全，稳步推进资本市场高水平对外开放，加快完善企业境外上市监管制度。科学合理保持 IPO、再融资常态化，积极发挥资本市场并购重组主渠道作用，扩大基础设施领域公募 REITs 试点。稳妥化解债券违约风险，对“伪私募”、“伪金交所”等风险深入开展整治。加强对资本的规范引导，对特定敏感领域融资并购活动从严监管。

5、央行、财政部、银保监会部署 2022 年重点工作任务。央行强调，要做好跨周期和逆周期政策设计，提高货币政策的前瞻性针对性；持续释放贷款市场报价利率改革潜力，促进企业综合融资成本稳中有降。财政部表示，要积极推出有利于经济稳定的政策举措，着力稳定宏观经济大盘，推动经济运行在合理区间；坚决遏制新增地方政府隐性债务。银保监会强调，要积极推出有利于经济稳定的金融监管政策，满足基础设施适度超前投资的资金需求。

◆ 国外新闻

1、加拿大央行将在未来五年维持 2% 的通胀目标，但允许小幅超过目标以支持可持续的就业最大化。在与加拿大政府联合发布的声明中，加拿大央行增加了一项新要求，即必要时，官员将使用 1%-3% 的控制区间来“继续”支持就业水平，但同时强调以通胀目标为首要。

2、美国国会众议院通过联合决议案，将联邦政府债务上限调高 2.5 万亿美元，使美国财政部的借款授权延长至 2023 年，暂时避免政府债务违约。虽然债务违约的警报暂时解除，联邦政府运营资金仍有待落实，目前的拨款仅能确保联邦政府有足够资金继续运转到明年 2 月 18 日。

3、日本国土交通省被曝出错误统计建筑业统计数据，持续时间长达 8 年。由于相关数据会被用作计算 GDP，这可能导致日本的 GDP 数值被夸大。至于这一错误是否影响到日本的 GDP，以及到底影响有多大，日本内阁官房长官松野博一表示，已经由总务省牵头开展调查。

4、欧洲央行维持三大利率不变，资产购买计划则“一收一放”。其中，欧洲央行将降低紧急抗疫购债计划 (PEPP) 净购买速度，明年 3 月底停止购买，再投资期限将延长至至少 2024 年底。同时，明年二季度开始资产购买计划 (APP) 下购债规模将从每月 200 亿欧元提高至 400 亿欧元，三季度降至 300 亿欧元，并从明年 10 月起维持在每月 200 亿欧元，直到加息前不久停止购买。欧洲央行称，通胀应维持 2% 的目标不变，通胀短期内可能暂时性超过预期目标。拉加德表示，欧洲央行极不可能在 2022 年加息。

5、英国央行意外宣布将基准利率提升至 0.25%，即加息 15 个基点，市场此前预期维持在 0.1% 不变。这也是英

国央行时隔逾三年第一次上调利率，资产购买规模则维持不变。英国央行表示，英国通胀率可能在明年 4 月份达到 6%左右的峰值，奥密克戎变异株将拖累今年 12 月和明年一季度英国 GDP 增速。英国央行行长贝利称，看到“更持久通胀”的迹象。



瑞达期货

RUIDA FUTURES CO., LTD.

◆ 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 月城镇调查失业率 (%)	4.9	4.9	5
	中国 11 月规模以上工业增加值年率 (%)	3.5	3.6	3.8
	中国 1-11 月城镇固定资产投资年率 (%)	6.4	5.4	5.2
	中国 11 月社会消费品零售总额年率 (%)	4.9	4.6	3.9
	中国 11 月全社会用电量年率 (%)	6.1		3.1
	中国 11 月全社会用电量 (亿千瓦时)	6603		6718
美国	美国 11 月 NFIB 小型企业信心指数	98.2	98.4	98.4
	美国 11 月 PPI 月率 (%)	0.6	0.5	0.8
	美国 11 月零售销售月率 (%)	1.8	0.8	0.3
	美国 12 月纽约联储制造业指数	30.9	25	31.9
	美国 11 月进口物价指数月率 (%)	1.5	0.7	0.7
	美国 12 月 NAHB 房产市场指数	83	83	84
	美国 10 月商业库存月率 (%)	0.8	1.1	1.2
	美国至 12 月 10 日当周 EIA 原油库存 (万桶)	-24.1	-208.2	-458.4
	美国至 12 月 15 日美联储利率决定 (上限)	0.25	0.25	0.25
	美国至 12 月 11 日当周初请失业金人数 (万人)	18.8	20	20.6
	美国 11 月新屋开工总数年化 (万户)	150.2	156.8	167.9+
	美国 11 月营建许可总数 (万户)	165.3	166.3	171.2
	美国 12 月费城联储制造业指数	39	30	15.4
	美国 11 月工业产出月率 (%)	1.7	0.7	0.5
	美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值	58.3	58.5	57.8
	美国 12 月 Markit 服务业 PMI 初值	58	58.5	57.5
	美国至 12 月 10 日当周 EIA 天然气库存 (亿立方英尺)	-590	-860	-880
欧盟	欧元区 10 月工业产出月率 (%)	-0.2	1.2	1.1
	欧元区 12 月制造业 PMI 初值	58.4	57.8	58
	欧元区 10 月季调后贸易帐 (亿欧元)	61	58	24
	欧元区至 12 月 16 日欧洲央行主要再融资利率 (%)	0	0	0
	欧元区 11 月 CPI 年率终值 (%)	4.9	4.9	4.9
	欧元区 11 月 CPI 月率 (%)	0.5	0.5	0.4
英国	英国 10 月三个月 ILO 失业率 (%)	4.3	4.2	4.2
	英国 11 月失业率 (%)	5.1		4.9

	英国 11 月失业金申请人数(万人)	-1.49		-4.98
	英国 11 月 CPI 月率(%)	1.1	0.4	0.7
	英国 11 月零售物价指数月率(%)	1.1	0.4	0.7
	英国 12 月制造业 PMI	58.1	57.6	57.6
	英国 12 月服务业 PMI	58.5	57	53.2
	英国 12 月央行利率决定(%)	0.1	0.1	0.25
	英国 12 月央行资产购买总规模(亿英镑)	8950	8950	8950
	英国 12 月 Gfk 消费者信心指数	-14	-17	-15
	英国 11 月季调后零售销售月率(%)	0.8	0.8	1.4
德国	德国 12 月制造业 PMI 初值	57.4	56.8	57.9
	德国 11 月 PPI 月率(%)	3.8	1.4	0.8
	德国 12 月 IFO 商业景气指数	96.5	95.3	94.7
法国	法国 11 月 CPI 月率(%)	0.7	0.2	0.2
	法国 12 月制造业 PMI 初值	55.9	55.5	54.9
日本	日本 11 月商品出口年率(%)	9.4	21.2	20.5
	日本 11 月商品进口年率(%)	26.7	40	43.8
	日本 12 月制造业 PMI 初值	54.5	54.2	54.2
	日本至 12 月 17 日 10 年期国债收益率目标(%)	0	0	0
	日本至 12 月 17 日央行利率决定(%)	-0.1	-0.1	-0.1

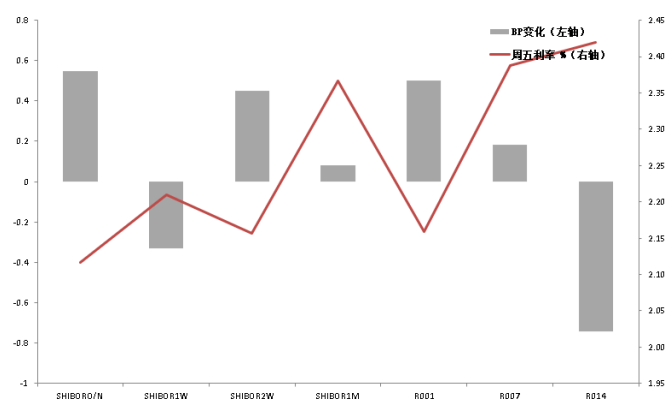
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购和 50000 亿元 MLF 操作,共有 500 亿元逆回购和 9500 亿元 MLF 到期,因此净回笼 4500 亿元。

三、本周市场行情回顾

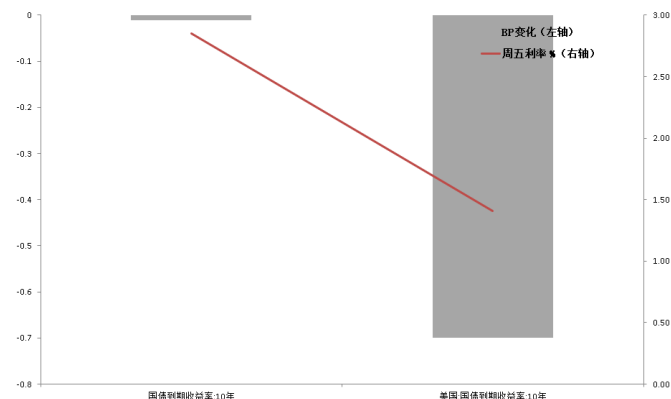
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

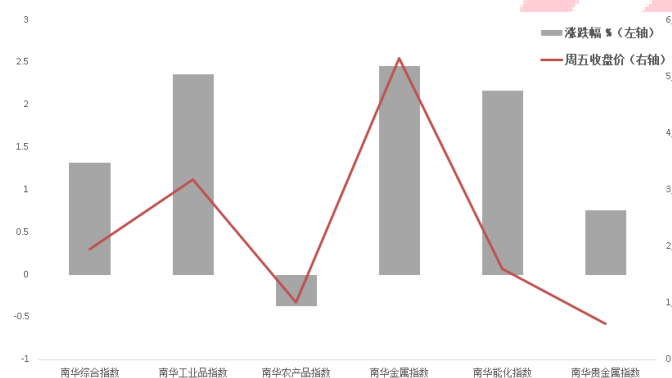
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

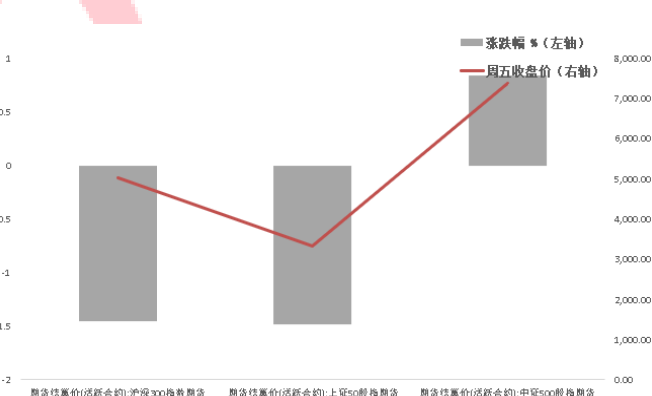
◆ 国内行情

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



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_31493

