



本周 (12 月 26 日至 12 月 30 日), 国内股票市场受疫情防控放松影响, 迎来反弹。在经济重启预期下, 2 年期至 10 年期国债利率同样小幅上行。

海外市场方面, 投资者继续交易欧日央行的鹰派预期。本周海外主要国家国债利率均较大幅度上行, 美元指数则继续疲软。

► 本周国内股票市场迎来反弹, 以新能源产业链为首的成长股涨幅领先

由于多个主要城市的疫情病例陆续达峰, 且新冠病毒管理方案下调至“乙类乙管”, 投资者开始交易经济重启, 本周国内权益市场迎来反弹。在细分的行业和风格上, 电力设备及新能源、国防军工、电力及公用事业、商贸零售等行业涨幅靠前。以新能源产业链为首的成长风格则相对占优。

► 受资金宽松和经济重启预期影响, 长短端利率表现不一, 信用债抛售潮缓解

临近年末, 央行逆回购投放规模增加, 本周逆回购净投放规模达 9750 亿元。除跨年交易外, 本周资金面仍维持宽松, 短端国债利率下行明显。但受经济重启预期影响, 利率曲线中部小幅上行。

本周 1 年期国债利率下行 13.0 BP, 10 年期上升 1.0BP。信用债抛售潮缓解, 信用利差回落。2 年期企业债与国债利差较上周下降 14.1BP, 2 年期城投与国债利差较上周下降 11.4BP。

► 海外继续交易欧日央行鹰派预期, 全球利率上行, 但美元指数贬值

本周海外缺乏关键经济数据的指引, 市场继续加息欧央行鹰派加息、以及日本央行退出宽松货币政策的预期。因此, 全球利率继续上行, 美元指数则维持弱势。

海外股市本周仍然疲软, 标普 500 跌 0.14%、纳指下跌 0.30%、欧洲主要股指亦不同程度下跌。另外, 本周全球债券利率继续上行, 10 年期美债利率上行 13.0BP, 10 年期德债利率则上升 19.0BP。美元指数本周下行 0.85%。

► 受中国经济重启和美元疲软利好, 主要大宗商品价格上涨

因中国疫情防控政策继续放松, 投资者上调对大宗商品的需求预期。同时, 美元指数的继续疲软, 也是大宗商品价格的另一利好因素。

本周 WTI 原油价格上涨 0.88%, LME 铜涨 0.98%, 上海螺纹钢涨 0.60%, 伦敦黄金现货涨 1.40%。

► 未来国内关注: 继续关注疫情达峰和经济修复进展

目前, 以北京为首的部分城市疫情感染数据已经达峰。后面我们仍然要关注疫情相对“后发”城市的感染达峰能否如期到来。

另外, 虽然疫情防控措施继续放松, 但投资者对经济重启仍处于预期阶段, 因此经济高频指标的修复情况也值得密切跟踪。

► 未来海外关注: 美联储 12 月会议纪要和美国 12 月非农就业数据

美联储 12 月会议点阵图显示 2023 年政策利率将提高至 5% 以上, 但市场对美联储终点利率的预期仍低于 5%。也就是说, 市场对美国通胀回落速度比较乐观。

美联储 12 月会议纪要和下周美联储官员的演讲, 可能仍会反复强调加息周期“更高更长”的论调。同时, 12 月美国非农数据将进一步验证美国工资增速的持续性。若就业数据保持强劲, 市场的加息预期或将向美联储点阵图逐渐靠拢。

风险提示: 海外地缘政治发展超预期; 数据测算有误差; 海外货币政策超预期。



分析师 周君芝

执业证书: S0100521100008

电话: 15601683648

邮箱: zhoujunzhi@mszq.com

分析师 谭浩弘

执业证书: S0100522100002

电话: 18221912539

邮箱: tanhaohong@mszq.com

相关研究

1. 超额流动性系列研究 (一): 居民超额储蓄, 规模几何? -2022/12/27
2. 全球大类资产跟踪周报: 国内债市大幅回温 -2022/12/25
3. 海外疫情系列研究 (三): 疫情冲击波: 达峰时间及后续影响 -2022/12/24
4. 日本央行上调 YCC 上限: 日本央行转向, 紧缩交易卷土重来? -2022/12/20
5. 政策研究系列 (二): 十年回顾: 中央经济工作会议 -2022/12/20

目录

1 大类资产价格表现.....	3
2 资金流动及机构行为	8
3 主要的高频经济指标	11
4 风险提示	13
插图目录	14

1 大类资产价格表现

年末，央行逆回购投放规模明显增加。本周（12月26日至12月30日，下同）逆回购净投放规模达9750亿元，除跨年外，资金面维持宽松。

本周，DR001平均为1.15%，DR007平均为3.65%，较上周上升。

本周国内股市反弹，成长风格跑赢。

上证上涨1.42%，深证涨1.53%，创业板指数涨2.65%，科创50指数涨4.30%。

国证价值风格指数涨0.77%，成长风格指数涨1.86%；大盘指数涨1.05%，中盘指数涨2.18%，小盘指数涨1.72%。

行业方面，本周电力设备及新能源、国防军工、电力及公用事业、商贸零售等行业涨幅靠前。

国内债券市场利率大多收跌，信用利差回落。

2年期国债利率上行0.2BP，5年期国债利率上升3.8BP，10年期国债利率上升1.0BP；国开2年期下行6.4BP，5年期上行3.2BP，10年期上行0.5BP。

国债期货价格回落。2年国债期货本周收至100.89，与上周持平，5年国债期货本周收至100.97，下跌0.16%，10年国债期货收至100.23，下跌0.26%。

信用利差本周回落。2年期企业债与国债利差为66.51BP，相比上周下降14.1BP；2年期城投与国债利差为69.29，相比上周下降11.4BP；2年期AAA地产债与国债利差为60.47，相比上周下降17.7BP；2年期AAA-钢铁债与国债利差为79.09BP，相比上周下降10.2BP。

受中国经济重启预期和美元指数疲软影响，本周主要大宗商品价格有所上涨。

南华综合指数上升3.04%，农产品、金属、工业品、能化和贵金属指数分别上升3.54%、3.36%、2.94%、2.63%和1.16%。

重要商品方面，WTI原油本周上涨0.88%，上海螺纹钢涨0.60%，LME铜涨0.98%，伦敦黄金现货涨1.40%。

海外股市大多下跌，港股继续上行。

标普500跌0.14%，纳指下跌0.30%，道琼斯指数下跌0.17%，德国DAX指数、法国CAC40指数、伦敦富时100指数均不同程度下跌，恒生指数涨0.96%。

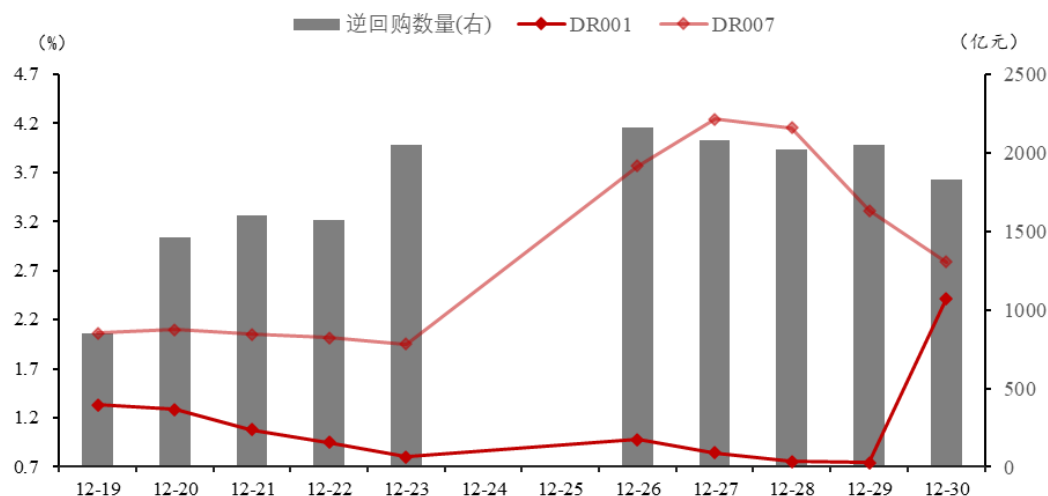
海外债券利率大多上行。

10年期美债利率上涨13.0BP；10年期德债、法债、意债和英债利率分别上行19.0BP、17.3BP、18.4BP和4.3BP。

美元指数下跌，非美货币升值明显。

在岸人民币、欧元和日元分别升值1.24%、1.01%和0.91%。商品货币方面，加元升值0.73%，澳元上涨2.20%。

图 1：年末央行逆回购投放规模上升，但资金面有所收紧



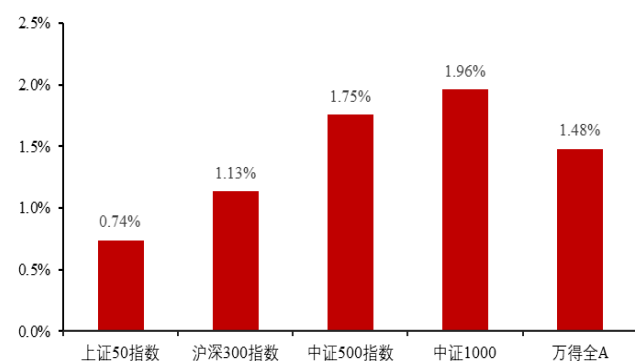
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：全球大类资产表现汇总

全球大类资产涨跌幅 (2022.12.26—2022.12.30)									
国内股票		国内债券及国债期货		商品		外汇		海外股指及国债	
上证指数	1.42%	1年国债 (BPs)	-13.00	黄金	1.40%	美元指数	-0.85%	标普500	-0.14%
深证指数	1.53%	5年国债 (BPs)	3.84	WTI原油	0.88%	在岸人民币	1.24%	纳斯达克指数	-0.30%
创业板指数	2.65%	10年国债 (BPs)	1.02	LME铜现货	0.98%	离岸人民币	1.26%	道琼斯指数	-0.17%
科创50指数	4.30%	2年国开 (BPs)	-6.39	上海螺纹钢	0.60%	欧元	1.01%	伦敦金融时报100指数	-0.28%
上证50	0.74%	5年国开 (BPs)	3.19	南华工业品	2.94%	英镑	0.42%	巴黎CAC40指数	-0.48%
沪深300	1.13%	10年国开 (BPs)	0.51	南华农产品	3.54%	日元	0.91%	德国DAX指数	-0.12%
中证500	1.75%	TS	0.00%	南华能化品	2.63%	瑞郎	0.59%	10年期美债 (BPs)	13.00
中证1000	1.96%	TF	-0.16%	南华综合指数	3.04%	加元	0.73%	10年期德债 (BPs)	19.00
万得全A	1.48%	T	-0.26%	CRB综合指数	-0.13%	澳元	2.20%	10年期日债 (BPs)	2.40

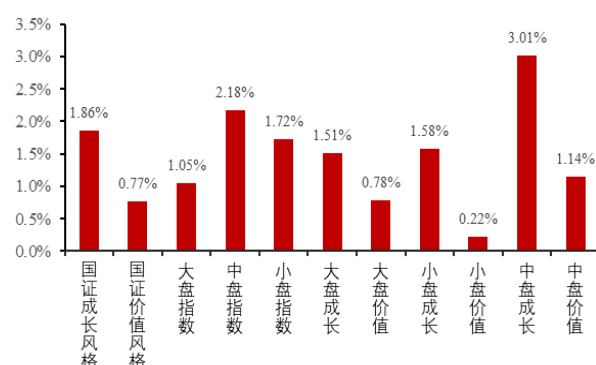
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：今年 12 月 26 日至 12 月 30 日 A 股市场表现



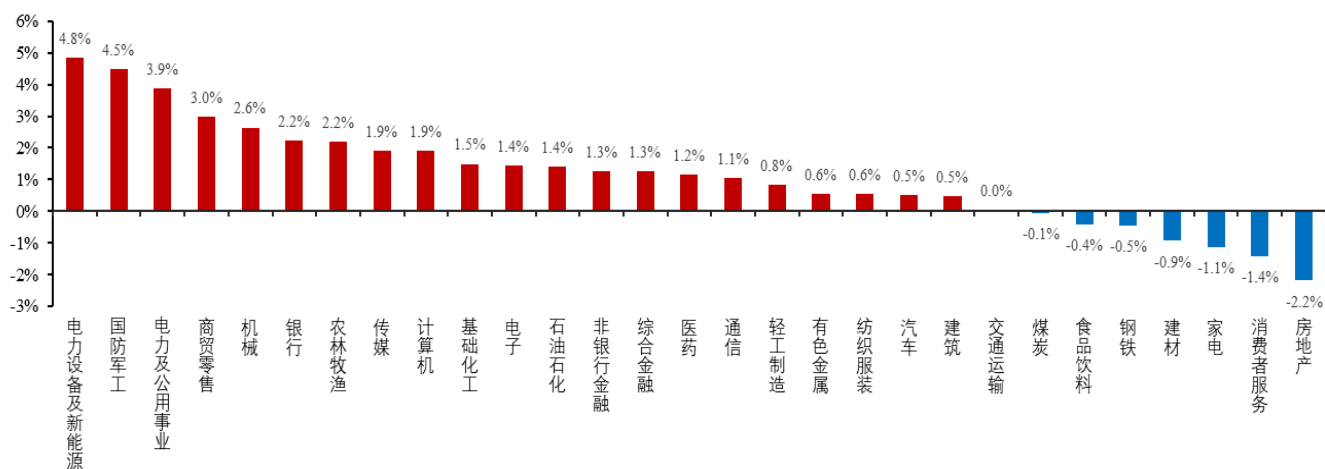
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：今年 12 月 26 日至 12 月 30 日 A 股风格表现



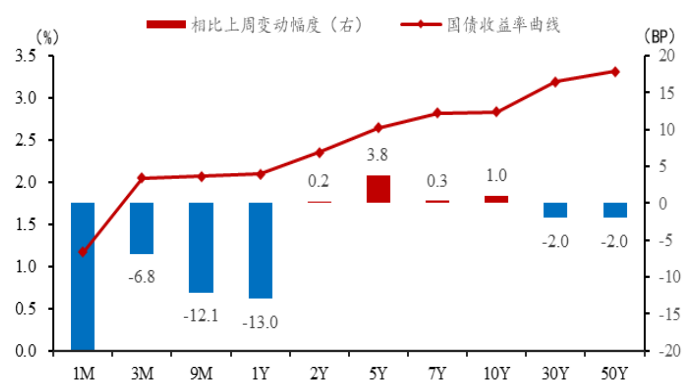
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：电力设备及新能源、国防军工、电力及公用事业、商贸零售等行业涨幅靠前



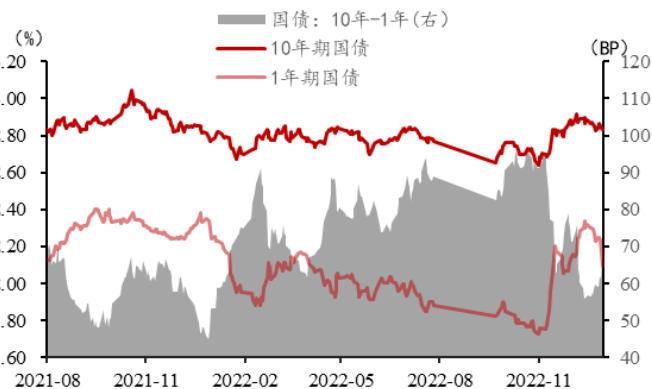
资料来源：wind，民生证券研究院；注：中信 I 级行业分类，涨跌幅取值区间 2022 年 12 月 26 日——2022 年 12 月 30 日

图 6：债券收益率曲线中段上升，短端和长端利率下行



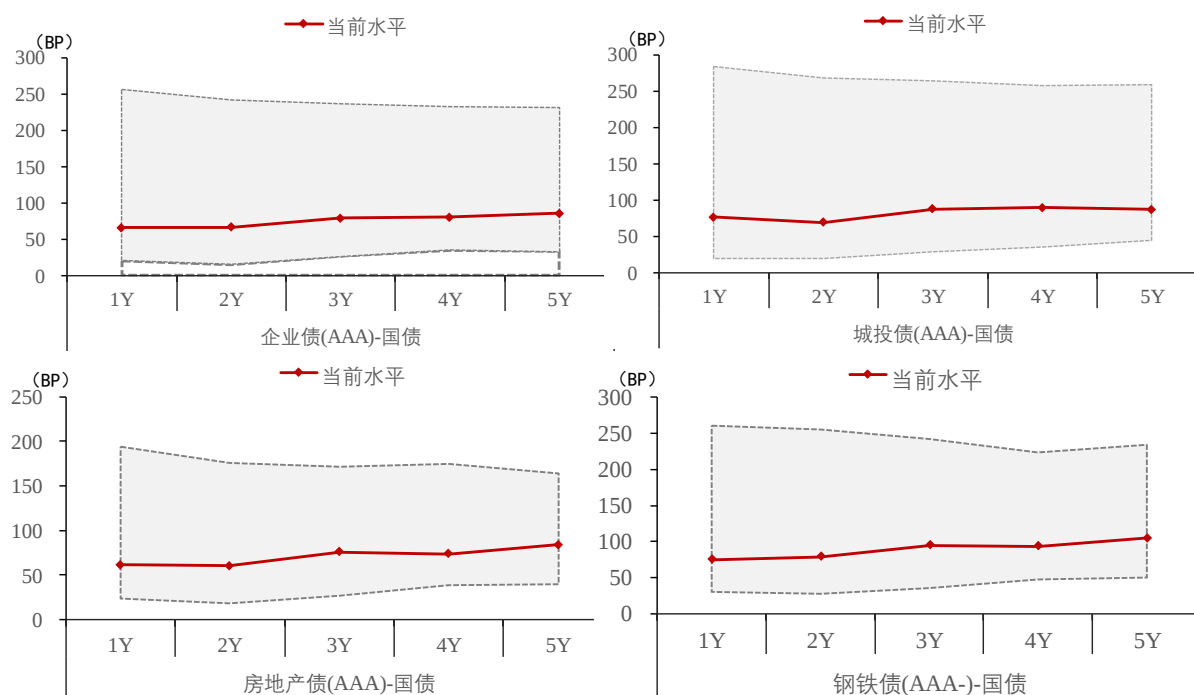
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 12 月 26 日——2022 年 12 月 30 日

图 7：期限利差上行



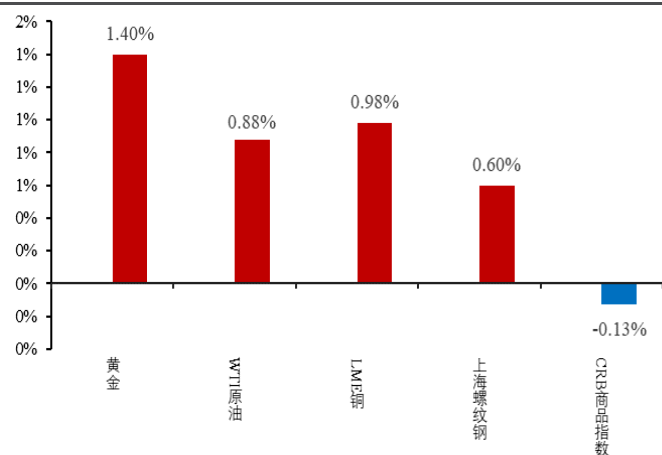
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2022 年 12 月 30 日

图 8：信用利差有所回落



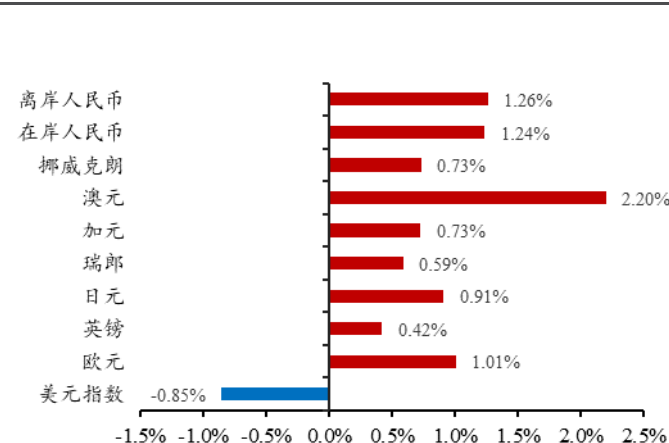
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2022 年 12 月 30 日，国债指对应期限的国债收益率

图 9：美元指数疲软，主要大宗商品价格上行



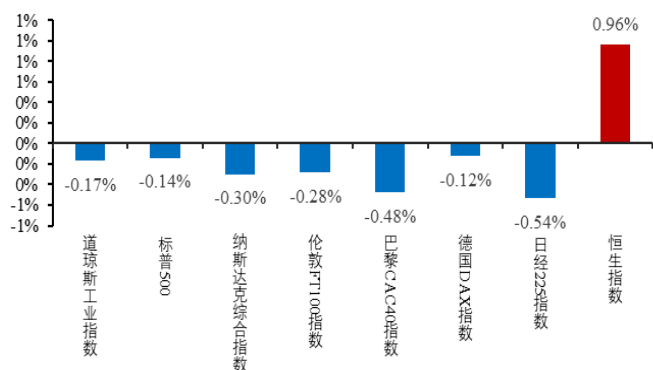
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 12 月 26 日——2022 年 12 月 30 日

图 10：美元指数贬值，非美货币多数走强



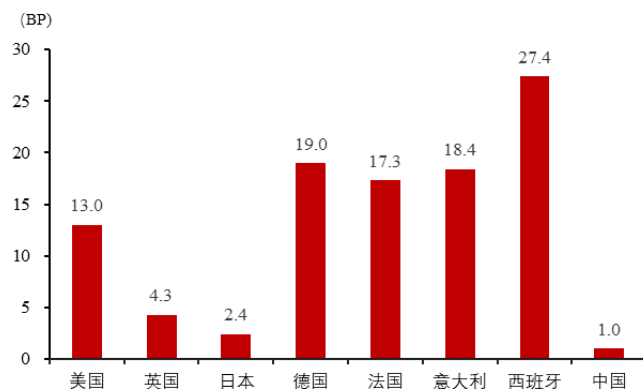
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 12 月 26 日——2022 年 12 月 30 日

图 11：海外与中国香港地区主要股指本周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 12 月 26 日——2022 年 12 月 30 日

图 12：主要经济体 10 年期国债收益率变动幅度



资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 12 月 26 日——2022 年 12 月 30 日

2 资金流动及机构行为

本周 A 股市场日均成交金额为 6360 亿元，融资融券交易占比约 7.0%，交易热度继续下降。

根据 wind 数据统计，本周新发基金金额（股票+混合型）为 44 亿元，相较于上周 144 亿元显著回落。本周北向资金累计净买入 29.0 亿元，延续上周流入态势。

银行间市场逆回购成交量明显回落。

上周银行间逆回购量平均为 3.94 万亿元，相比上周 5.24 万亿规模明显回落。

银行间外汇市场即期询价成交规模继续回落，低于往年同期。

同业存单发行利率结构分化，1 年期国有银行同业存单发行利率为 2.58%，相比上周下降 9.0BP；1 年期城商行同业存单发行利率为 3.06%，相比上周上行 5.0BP；1 年期农商行同业存单发行利率为 3.05%，相比上周上行 12.5BP。

票据转贴利率上行，1 年期国股票据转贴利率为 1.45%，比上周上行 20BP；1 年期城商票据转贴利率为 1.65%，比上周上行 25BP。

美股、美债和 G7 外汇波动率有所上升，原油波动率基本持平。

离岸美元流动性边际放松。

FRA/OIS 利差显著下降，美元兑欧元货币互换基差继续收敛。

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_50808

