

「2022.12.10」

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**

- ◆ **通胀放缓不及预期，整体需求尚存。** 本周公布的美国11月PPI同比增长7.4%，较前值8%有所下调但高于预期的7.2%；然而11月PPI环比增长0.3%，同样高于预期的0.2%。核心PPI同比增长6.2%，仍高于市场预期的5.9%，而从环比层面看，核心PPI增长0.4%，远高预期，突显整体通胀粘性较强。与此同时美国11月ISM非制造业PMI指数意外回升录得56.5，远高于预期53.3及前值的54.4。整体数据体现了美国非制造业活跃度仍旧尚存，而整体薪资上涨或在一定程度上提振了民众的消费需求。在劳动力市场火热且整体需求仍旧强劲的情况下市场逐渐担忧美联储将延长高利率周期，即便加息步伐或将放缓，但经济衰退的不确定性有所增加，未来市场风险偏好或有所回升。
- ◆ **欧洲寒潮来袭，欧洲经济或继续承压。** 先前欧洲气温高于预期，外加各国天然气储备相对充足，整体能源价格压力大幅减小。然而近期欧洲或迎来北极冷空气所带来的寒潮，供暖需求预期上升导致市场再次引发对天然气供应的担忧，欧洲天然气价格再次飙升。同时欧盟各国对天然气限价分歧较大，若冬季欧洲天然气需求不减，能源价格或再次推动通胀上升，经济或再次受到冲击。

- ◆ **疫情、季节性因素及基数效应等共同影响，居民消费价格涨幅继续回落。** 中国11月CPI同比上涨1.6%，涨幅回落0.5个百分点；环比由涨转降。其中，中央储备猪肉投放工作持续开展，生猪供给持续增加，猪肉价格由涨转降，环比下降0.7%；鲜菜因天气条件较好供应充足，价格下降8.3%，降幅扩大3.8个百分点。非食品中，国际油价变动影响国内汽油和柴油价格分别上涨2.1%和2.3%；而受疫情影响，飞机票和宾馆住宿价格分别下降7.5%和2.9%。通胀水平总体温和可控，后续在“稳经济”政策逐步显效的过程中，通胀水平后续仍有上行压力。
- ◆ **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**净回笼3070亿元**。**疫情方面**，国务院联防联控机制印发《新冠病毒抗原检测应用方案》明确，所有人员均可以按照自主、自愿的原则，随时进行自我抗原检测。若抗原检测阳性，向所在地基层医疗卫生机构报告抗原检测阳性结果。没有症状或症状轻微时，居家隔离治疗，按照居家隔离治疗人员用药指引，选择适宜的药物进行治疗。症状加重时，由辖区基层医疗卫生机构及时协助前往医疗卫生机构发热门诊（诊室）就诊。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数延续反弹趋势，沪指周涨1.61%，站上半年线3200点上方。深成指周涨2.51%，创业板指周涨1.57%**。周五两市成交活跃度再度回升万亿上方。四期指中，大盘指数表现较为强势，沪深300以及上证50上涨超过3%，中证1000走势较弱，周线上收平。

「本周小结及下周配置建议」

股票 沪深 300 +3.29% 沪深 300 股指期货 +2.99% 本周点评：本周A股市场主要指数延续反弹趋势，沪指周涨1.61%，站上半年线3200点上方。深成指周涨2.51%，创业板指周涨1.57%。周五两市成交活跃度再度回升万亿上方。四期指中，大盘指数表现较为强势，沪深300以及上证50上涨超过3%，中证1000走势较弱，周线上收平。 配置建议：低配区间操作	债券 10 年国债到期收益率+0.16%/本周变动+0.31BP 主力 10 年期国债期货 +0.10% 本周点评：本周期债主力合约较上周小幅下行，DR001小幅下行至1.06%。央行在公开市场连日净回笼，不断减弱降准实施的效用，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。 配置建议：低配区间操作
大宗商品 主力沪铜期货 -0.24% 主力原油期货 -2.05% 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，不过库存低位也使得挺价意愿较强；而LME注销仓单增长明显，库存有下降趋势，预计铜价震荡偏强。 配置建议：低配区间操作	外汇 欧元兑美元 -0.09% 欧元兑美元2212合约 -0.09% 本周点评：美国商业活跃度反涨，通胀粘性尚存，能源价格上升导致欧元区经济衰退风险增加。 配置建议：逢高做空

- ◆ **【多地密集调整疫情防控措施】**我国各地连日来不断提高科学精准防控能力，在核酸检测、就医买药、乘坐公共交通工具、进入公共场所等方面持续优化调整防控措施。针对本轮新冠肺炎疫情传播的特点，国务院联防联控机制组织有关专家解读表示，目前奥密克戎流行株造成的重症病例并不多，九成以上病例都表现为无症状感染或轻症。目前的变异株毒力明显减弱，非常接近季节性流感，是可防、可控、也可治的一个疾病。
- ◆ **【多地影院有序开放，全国营业率回升】**随着近期疫情防控措施进一步调整优化，多地电影院陆续恢复营业。全国影院营业率在一度跌破40%后，近期开始显著回升。猫眼、灯塔平台数据显示，12月4日，全国实现电影票房2833万元，当天全国共有营业影院5822家，影院营业率已逐步回升至约47%。分省市来看，目前全国共有7个省份影院营业率超过70%，其中，浙江影院营业率最高，达到82%，共有营业影院671家。近期，广州、郑州、沈阳等多个城市已发布公告，有序恢复经营活动，电影院也将在落实各项疫情防控措施的基础上，有序开放。

- ◆ **【政治局会议定调2023年经济工作：大力提振市场信心推动经济整体好转】** 中共中央政治局召开会议，分析研究2023年经济工作。会议强调，做好明年经济工作，更好统筹疫情防控和经济社会发展，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。会议指出，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。
- ◆ **【国务院联防联控机制：精准落实“新十条”不得层层加码】** 国务院联防联控机制印发进一步优化落实疫情防控十条措施。其中提出，除医疗机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治。非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。没有疫情的学校要开展正常的线下教学活动。中国铁路总公司宣布，即日起乘火车不再查验48小时核酸阴性证明。

- ◆ **【六个欧盟国家制定了欧盟天然气价格上限的红线】** 据外媒获取的一份电子邮件显示，包括德国和荷兰在内的六个欧盟国家警告称，他们不能接受其他成员国进一步降低欧盟天然气价格上限的企图。这些国家还包括奥地利、丹麦、爱沙尼亚和卢森堡，它们对拟议中的全欧盟天然气价格上限设定了各自的红线。六国大使在致欧盟轮值主席国捷克共和国的邮件中表示，这六个国家对天然气价格上限持怀疑态度，它们警告称，如果天然气供应商将货物转移到没有价格上限的地区，价格上限将扰乱欧洲能源市场的正常运作，并加大购买燃料的难度。
- ◆ **【潘森宏观经济：英国经济的衰退程度预计将超过大多数发达经济体】** 潘森宏观经济高级英国经济学家Gabriella Dickens在一份报告中表示，英国经济将陷入衰退，可能导致GDP从峰值到谷底的降幅达2%，降幅将超过其他发达经济体。由于能源补贴法案的迅速撤销，家庭财务将受到沉重打击，而利率上升也将挤压那些不得不为抵押贷款再融资的人的收入。通胀方面可能会有更好的消息，因为物价增速可能已经见顶，预计将在2023年快速下降，预计2023年的平均通胀率为6.5%，低于FactSet经济学家普遍预期的6.9%。

- ◆ **【变电站遭破坏，美北卡罗来纳州数万用户连续3天断电】** 据报道，自北卡罗来纳州两个变电站3日晚遭破坏后，数万户家庭和企业已经连续第三天断电。为该地区提供电力的杜克能源公司表示，截至6日上午，该州穆尔县有超过3.5万用户断电，目前联邦调查局、美国能源部以及地方和州执法机构正在对变电站遭袭事件展开调查。美国白宫新闻发言人卡琳·让-皮埃尔对这种针对关键基础设施的攻击表示谴责。她指出，多个部门正在合作以确保当地恢复供电。
- ◆ **【欧盟公布第九套对俄制裁方案 瞄准对俄无人机供应】** 欧盟委员会提出了针对俄罗斯的第九套制裁措施。该组织将在其制裁名单上增加近200名个人和实体。名单中包括俄罗斯武装部队，以及个别军官和国防工业公司，国家杜马和联邦委员会成员，部长，州长以及政党等。欧盟将对另外三家俄罗斯银行实施制裁，包括全面禁止俄罗斯地区开发银行的交易。其中针对俄罗斯的无人机供应进行新的出口管制和限制，此外还将对俄罗斯能源和矿业提出更多的经济措施。欧盟还将从其航空公司和所有其他分销平台上剔除四个俄罗斯频道。

「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月财新服务业PMI	48.4	48	46.7
	中国11月以美元计算出口年率	-0.3	-4.2	-8.7
	中国11月以美元计算进口年率	-0.7	-7.1	-10.6
	中国11月CPI年率	2.1	1.6	1.6
	中国11月PPI年率	-1.3	-1.4	-1.3
美国	美国11月ISM非制造业PMI	54.4	53.1	56.5
	美国10月工厂订单月率	0.3	0.7	1
	美国10月贸易帐(亿美元)	-741.3	-800	-782
	美国11月纽约联储全球供应链压力指数 (GSCPI)	1.12		1.2
	美国至12月3日当周初请失业金人数(万人)	22.6	23	23
	美国11月PPI年率	8	7.2	7.4
	美国12月一年期通胀率预期	4.9	4.9	4.6
	美国12月密歇根大学消费者信心指数初值	56.8	56.9	59.1
	美国10月批发销售月率	0.4	0.3	0.4

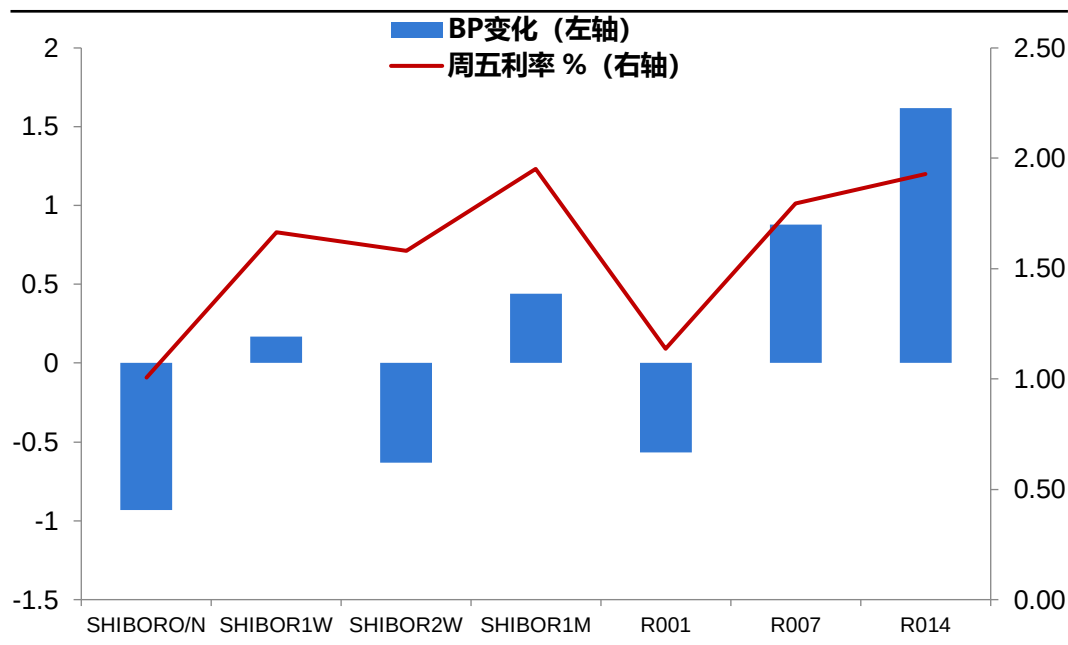
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区11月服务业PMI终值	48.6	48.6	48.5
	欧元区12月Sentix投资者信心指数	-30.9	-27.6	-21
	欧元区10月零售销售月率	0.8	-1.7	-1.8
	欧元区第三季度GDP年率终值	4.2	2.1	2.3
	欧元区第三季度季调后就业人数季率	0.2	0.2	0.3
英国	英国11月Halifax季调后房价指数月率	-0.4		-2.3
德国	德国11月服务业PMI终值	46.4	46.4	46.1
	德国10月季调后工业产出月率	1.1	-0.6	-0.1
法国	法国11月服务业PMI终值	49.4	49.4	49.3
日本	日本第三季度实际GDP年化季率修正值	-0.5	-0.4	-0.7
	日本11月货币供应M2年率	3.1	3	3.1

「央行公开市场操作」

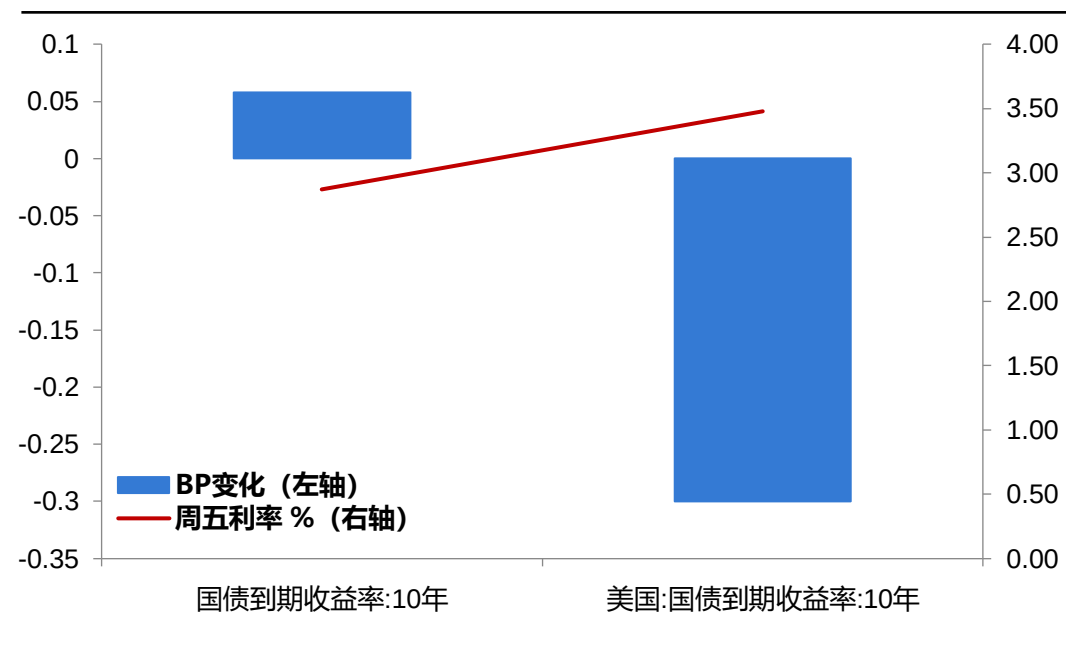
央行公开市场累计进行了100亿元7天期逆回购，本周央行公开市场共有3170亿元逆回购到期，因此净回笼3070亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

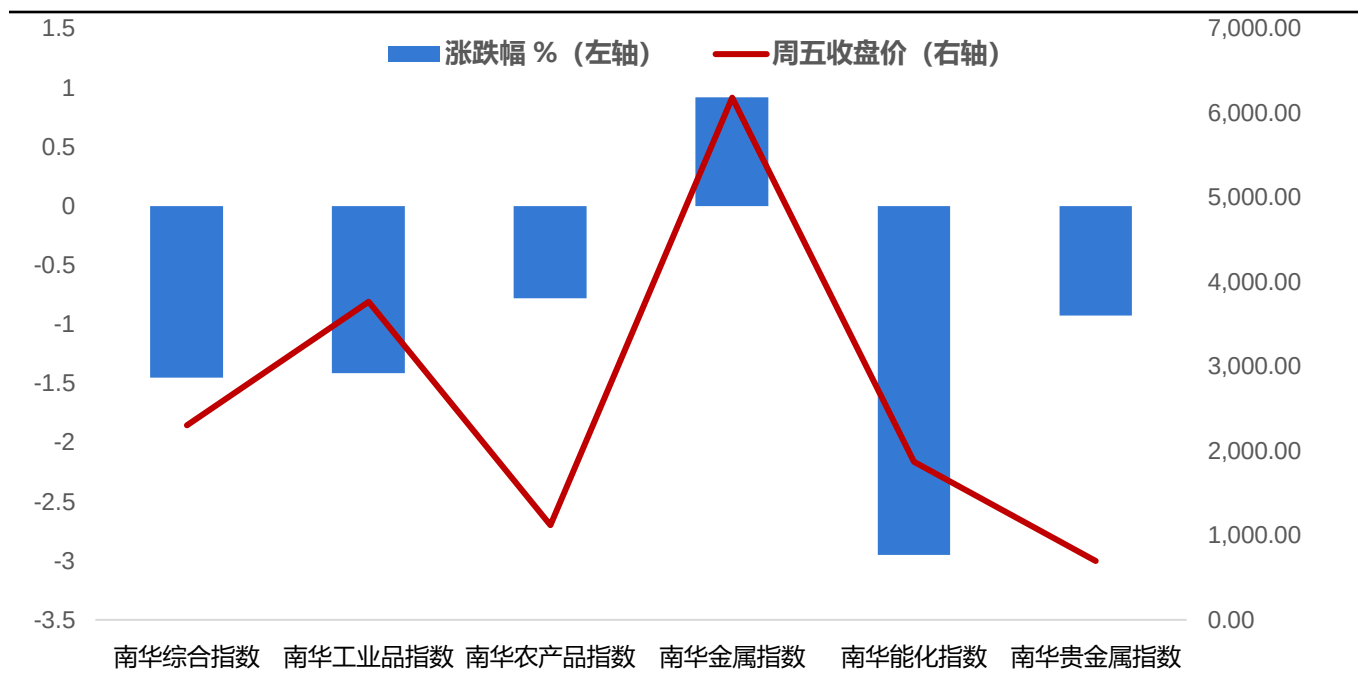
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

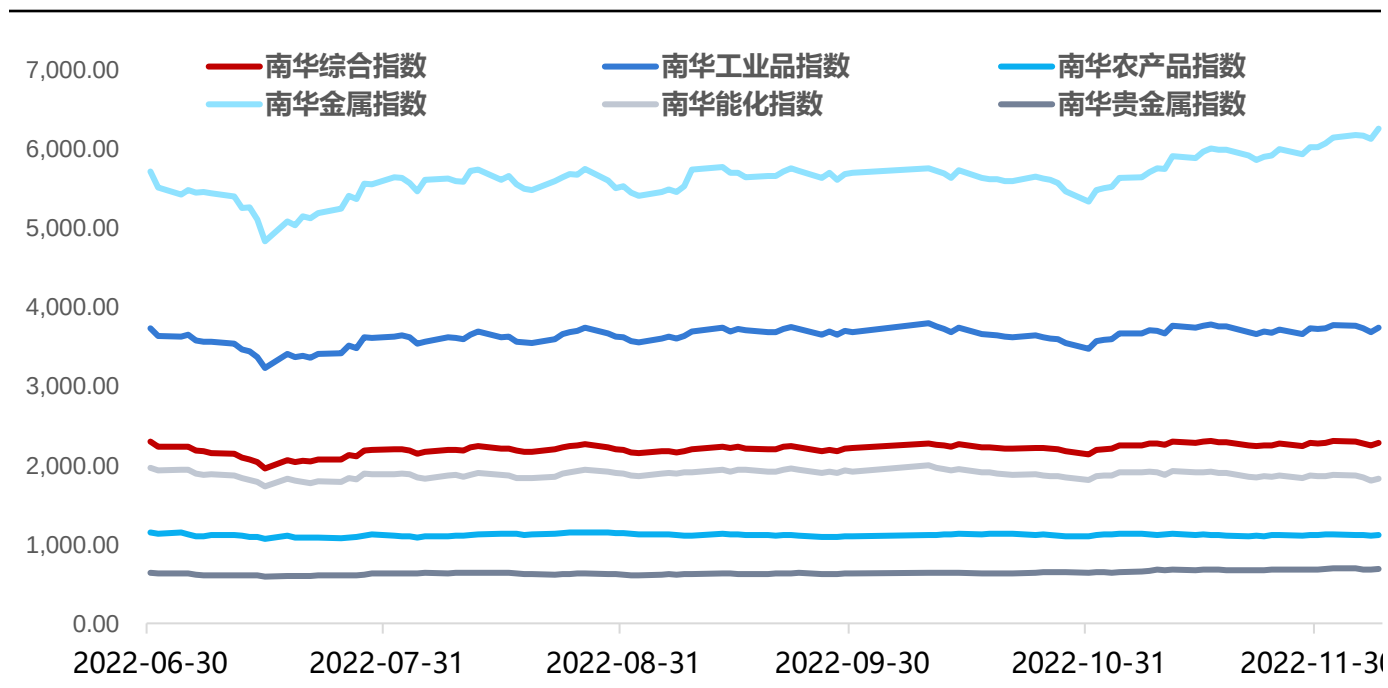
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

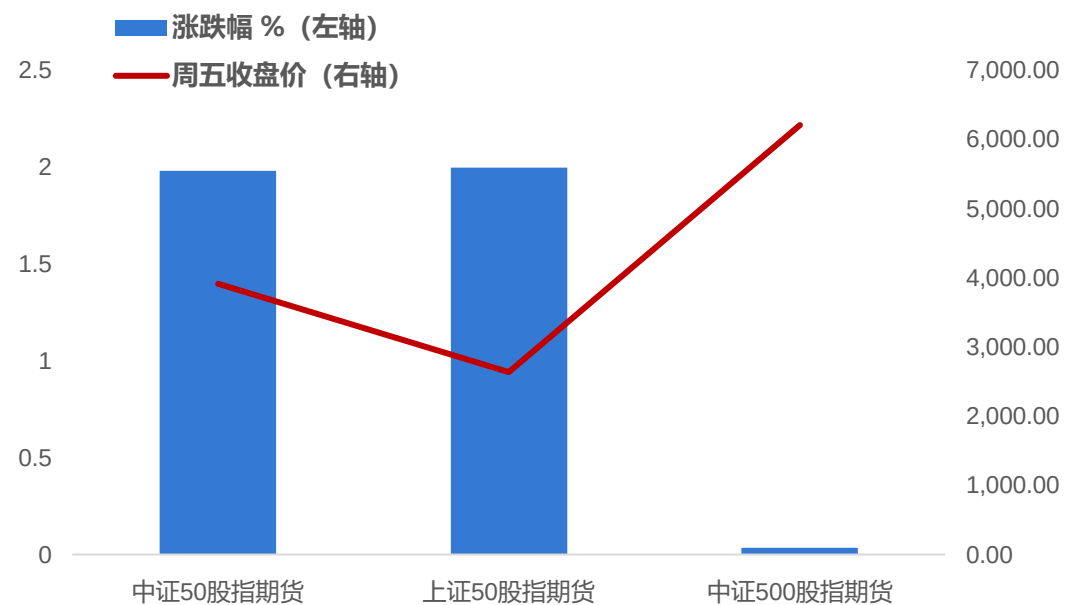
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

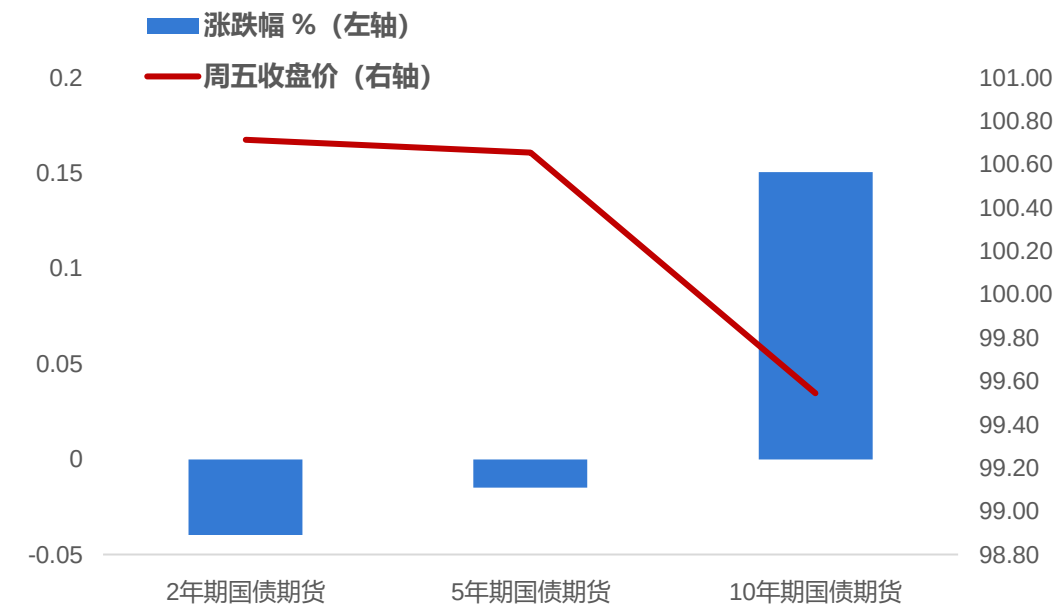
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

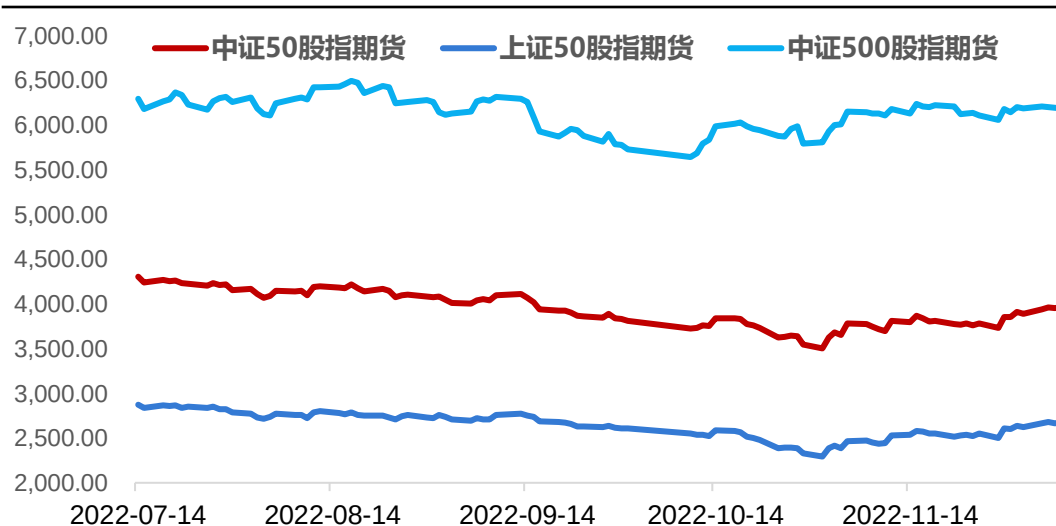
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

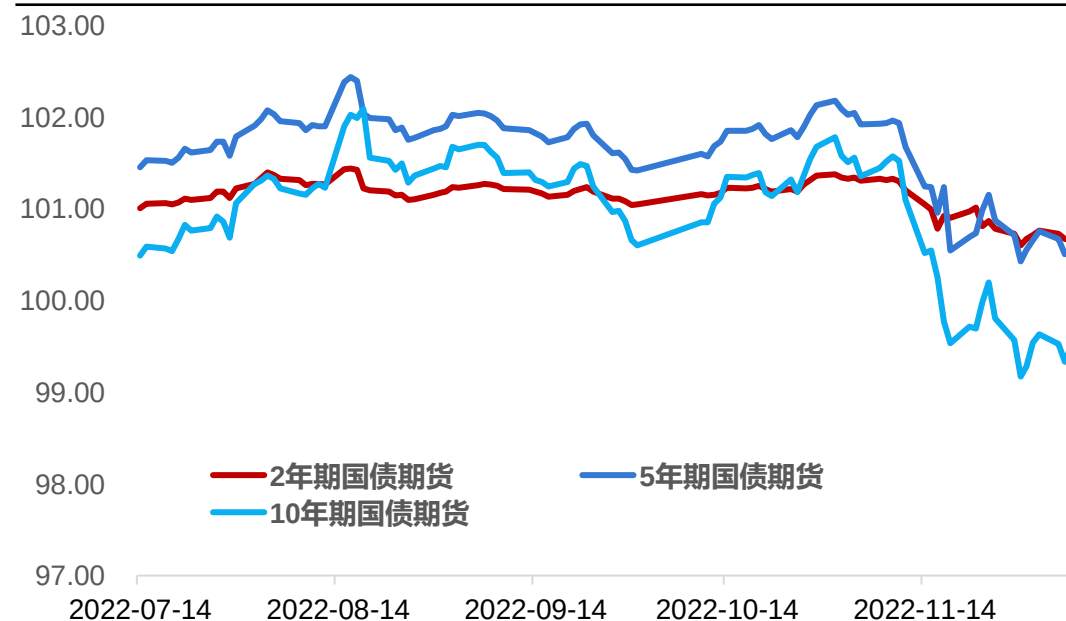
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

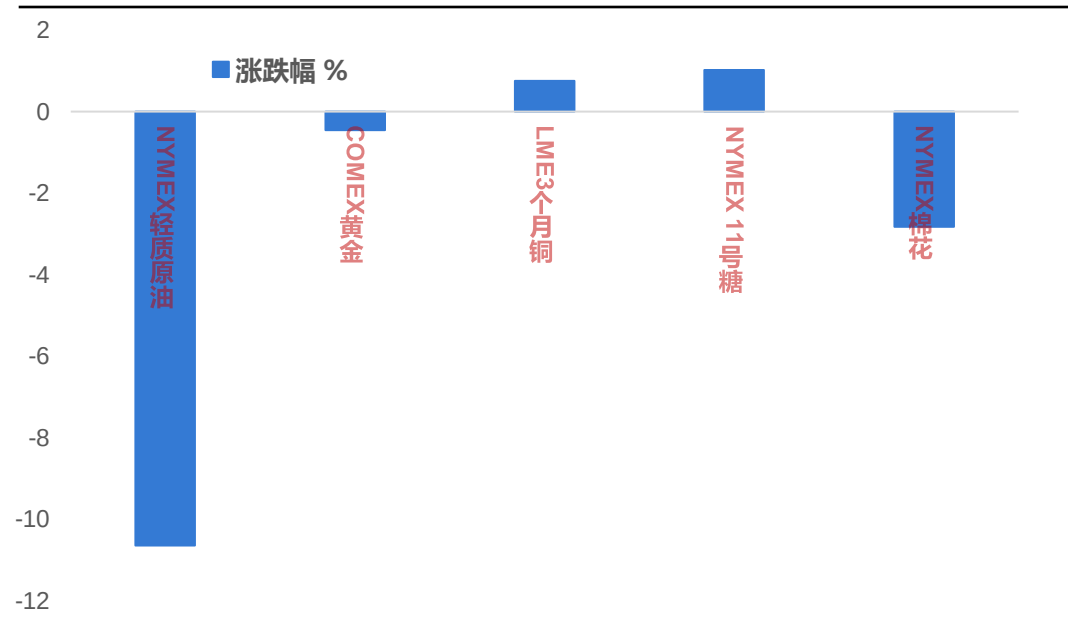
图8、国债期货结算价：2、5、10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

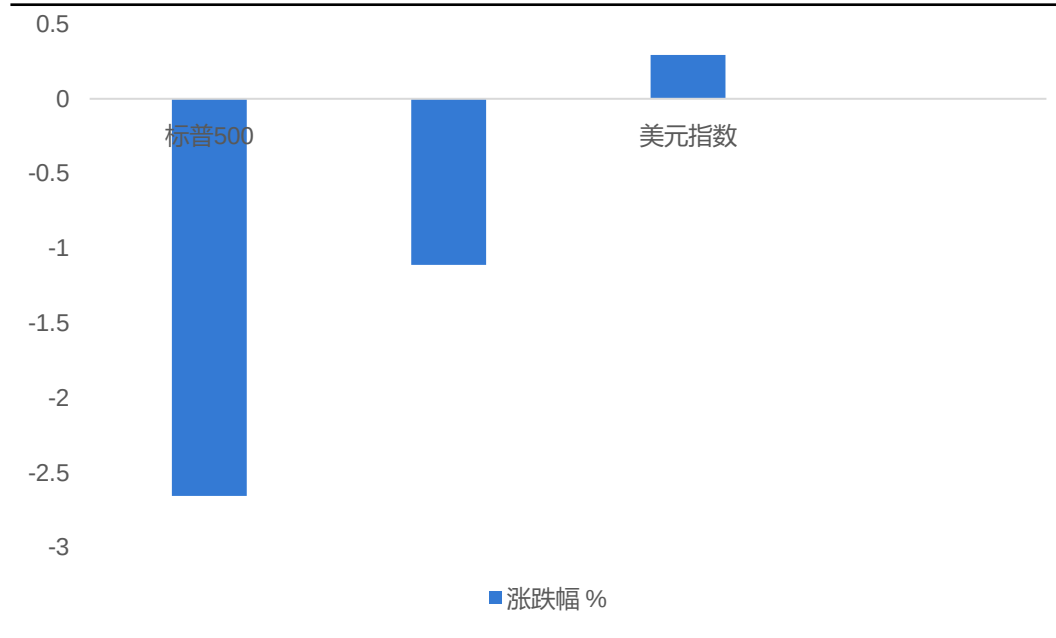
「本周市场行情回顾」

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

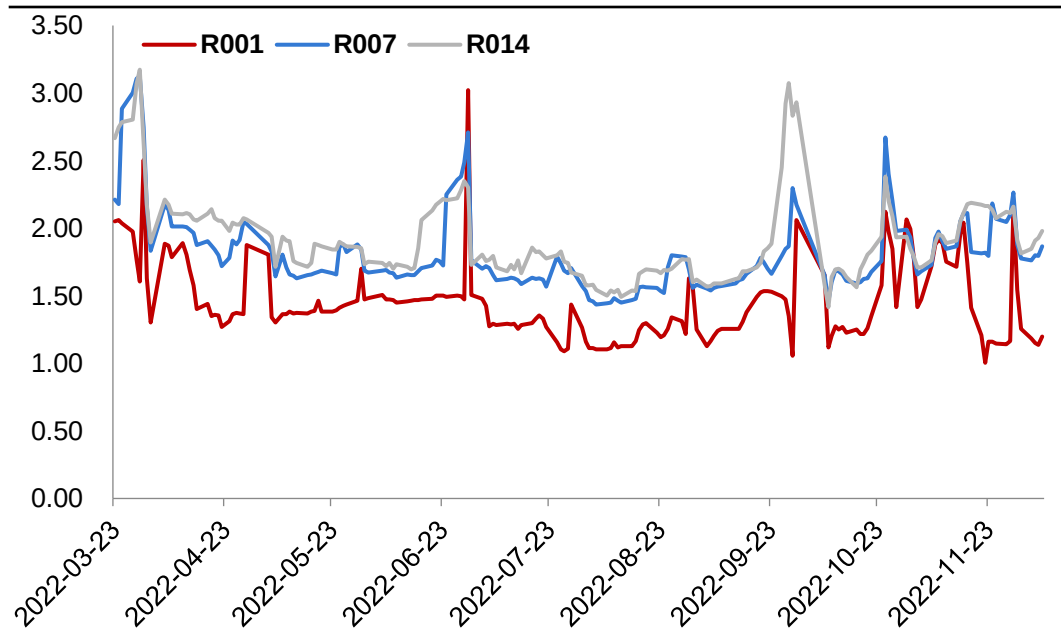
图10、全球主要股指涨跌幅



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

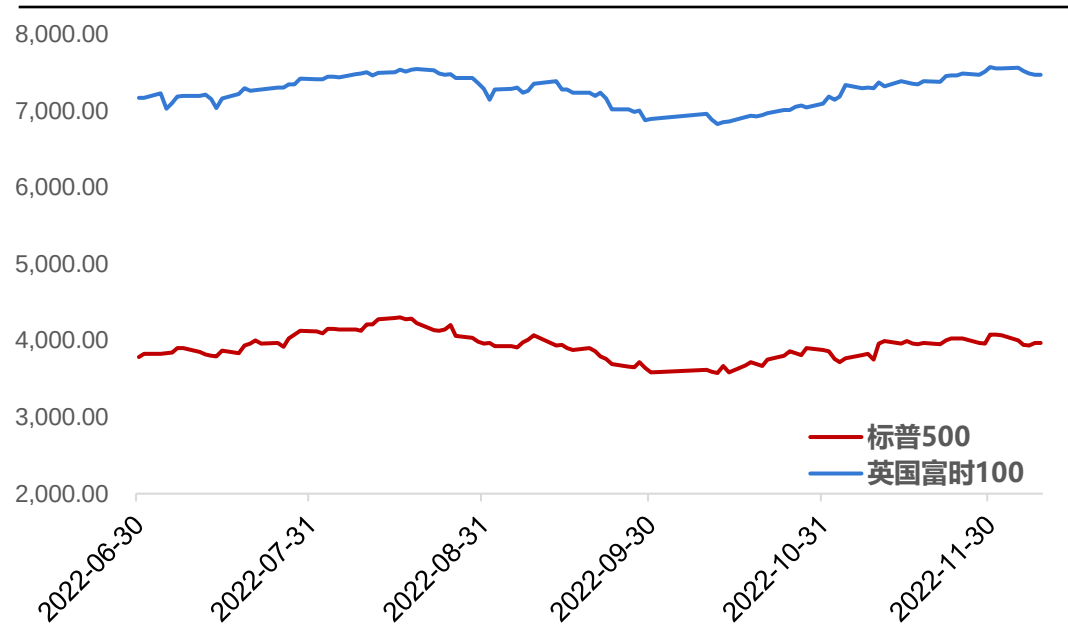
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

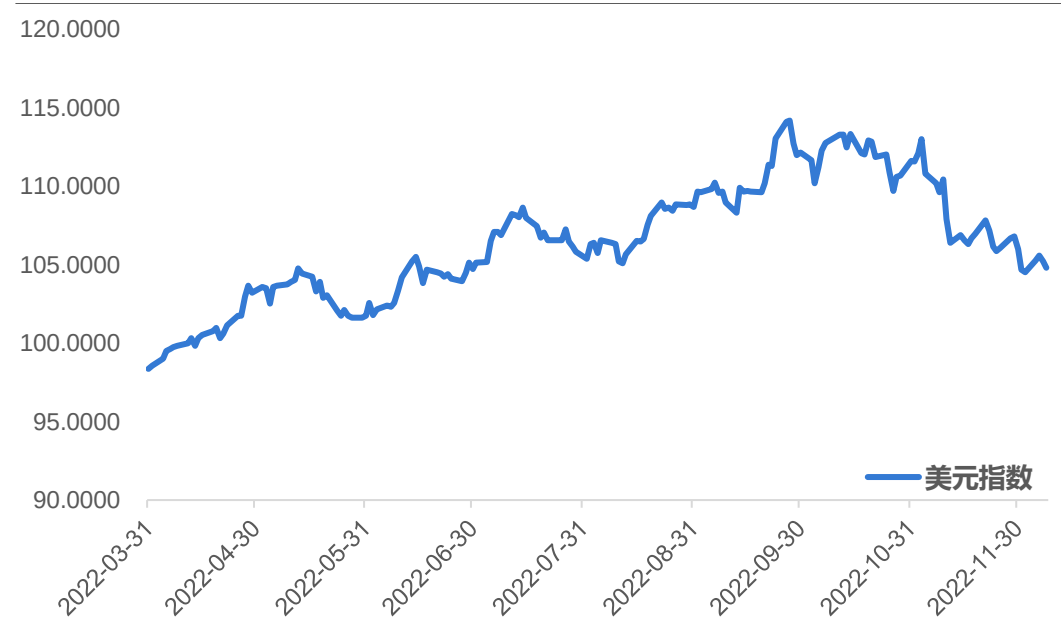
「本周市场行情回顾」

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

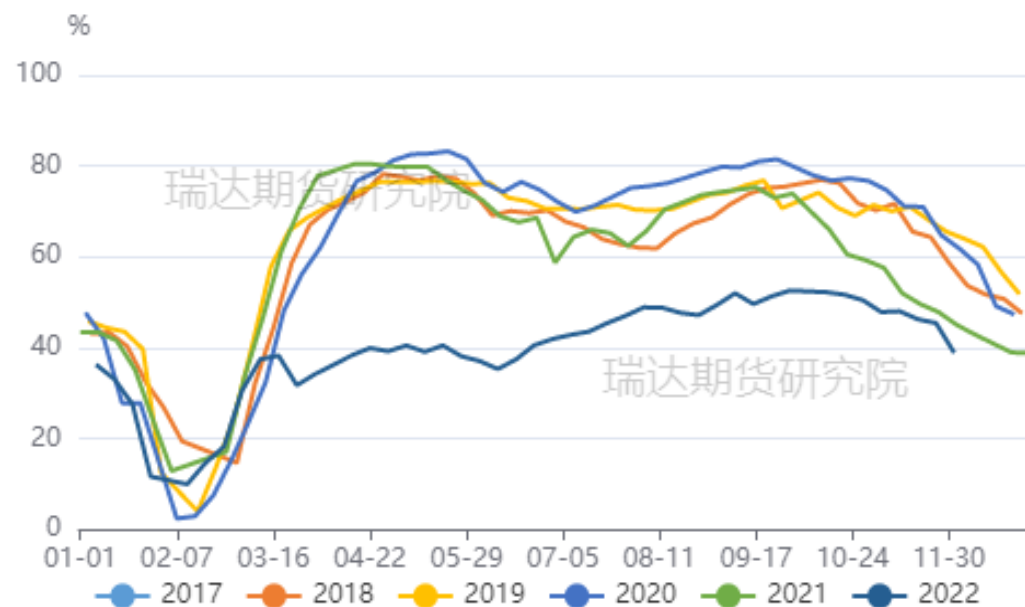
「本周市场行情回顾」

图15、建材综合指数



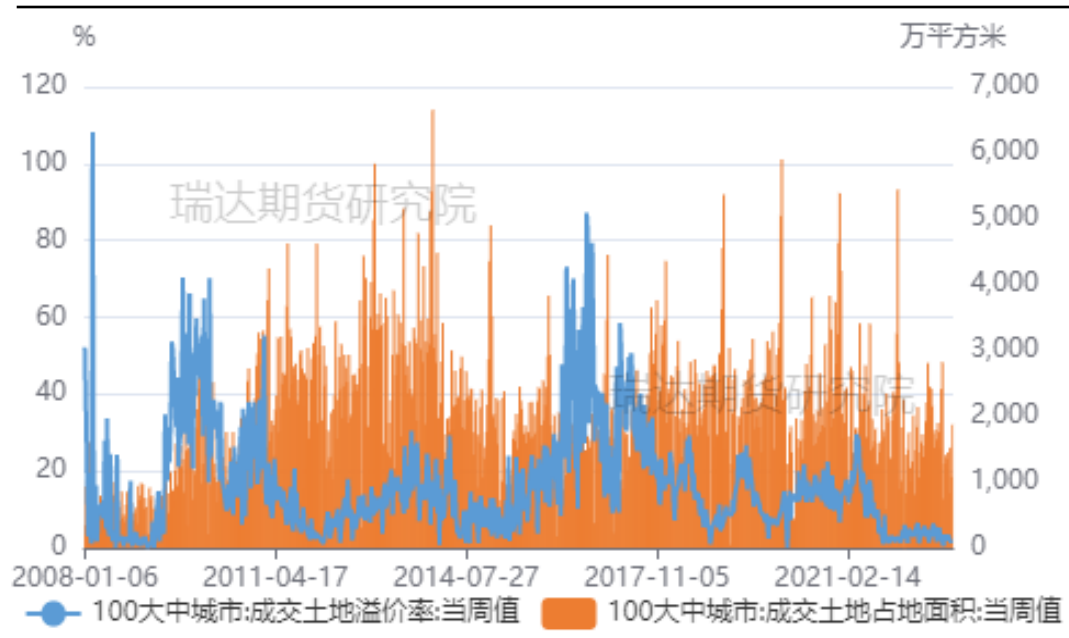
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



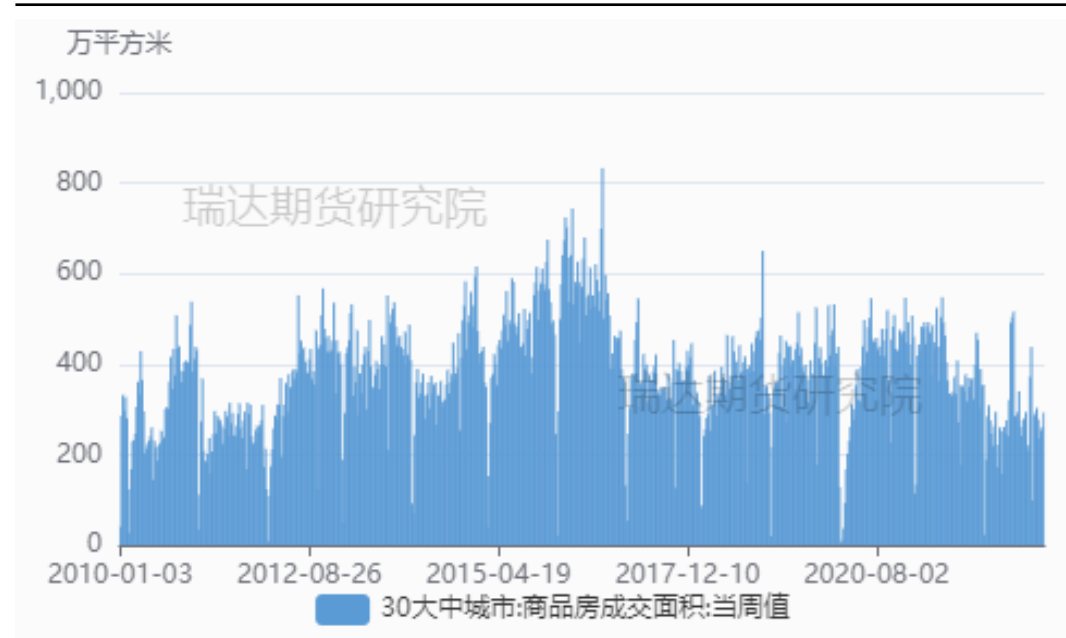
来源: wind 瑞达期货研究院

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
2022/12/12	15:00	英国	英国10月三个月GDP月率	-0.3
			英国10月制造业产出月率	0
			英国10月工业产出月率	0.2
2022/12/13	15:00	德国	德国11月CPI月率终值	-0.5
	15:00	英国	英国11月失业率	3.9
	18:00	德国	德国12月ZEW经济景气指数	-36.7
	21:30	美国	美国11月未季调CPI年率	7.7
			美国11月未季调核心CPI年率	6.3
2022/12/14	12:30	日本	日本10月工业产出年率终值	3.7
	15:00	英国	英国11月CPI月率	2
			英国11月零售物价指数月率	2.5
	18:00	欧盟	欧元区10月工业产出月率	0.9
	21:30	美国	美国11月进口物价指数月率	-0.2

「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
2022/12/14	03:00	美国	美国至12月14日美联储利率决定(上限)	4
	07:50	日本	日本11月商品出口年率	25.3
			日本11月商品进口年率	53.5
	10:00	中国	中国11月社会消费品零售总额年率	-0.5
			中国11月规模以上工业增加值年率	5
			中国11月城镇固定资产投资年率	5.8
			中国11月城镇调查失业率	5.5
	15:45	法国	法国11月CPI月率	0.4
	20:00	英国	英国至12月15日央行利率决定	3
2022/12/15	21:30	美国	美国11月零售销售月率	1.3
	22:15	美国	美国11月工业产出月率	-0.1
	08:01	英国	英国12月Gfk消费者信心指数	-44
	16:15	法国	法国12月制造业PMI初值	48.3
	16:30	德国	德国12月制造业PMI初值	46.2
	17:00	欧盟	欧元区12月制造业PMI初值	47.1

「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
2022/12/15	17:30	英国	英国12月制造业PMI	46.5
			英国12月服务业PMI	48.8
	18:00	欧盟	欧元区11月CPI年率终值	10
	22:45	美国	美国12月Markit制造业PMI初值	47.7
			美国12月Markit服务业PMI初值	46.2

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。