

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



## 一、本周小结及下周配置建议

美国非农就业数据向好，美联储宣布开启缩债。本周公布的美国 9 月非农新增就业人口 53.1 万人，创 3 个月来最大增幅，预期增 45 万人，前值增 19.4 万人。10 月失业率为 4.6%，创自美国新冠疫情爆发以来新低，预期 4.7%，前值 4.8%。数据显示美国就业状况明显改善。另一方面，本周美联储如期宣布缩减购债规模，将把每月 1200 亿美元的国债和抵押贷款支持证券(MBS)购买规模缩减 150 亿美元。但美联储主席鲍威尔表示，缩减购债的时机对加息没有直接信号意义，现在尚未到提高基准利率的时候。汇市方面，美元指数周五冲高回落，跌 0.11 报 94.22，周涨 0.08%，美联储政策决议略偏鸽派使美元指数一度承压。但本周英国央行宣布维持指标利率不变，市场加息预期落空导致英镑重挫，英镑兑美元周跌 1.49%报 1.3496，在一定程度上。欧元兑美元周五涨 0.12%报 1.1569，周涨 0.04%，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。股市方面，强劲的就就业数据提振了市场风险偏好，美国三大股指全线上涨，续创历史新高。大宗商品方面，受美联储及英国央行的鸽派信号提振，COMEX 黄金期货周涨 2.02%报 1820 美元/盎司。而国际油价连续第二周收跌，伊朗和谈判有望在本月恢复，提振了原油供应预期，美油 12 月合约跌 2.87%，布油 1 月合约跌 1.4%。

电力供应紧张，供需动能进一步放缓。受季节性、缺煤少电及“能耗双控”政策影响，中国 9 月官方制造业 PMI 连续两月落于临界线以下。其中，高耗能行业受“能耗双控”影响显著，四季度形势依旧严峻。并且，煤炭短缺导致生产缺煤少电，叠加 10 月份电力价格的市场化改革，对企业开工和运营产生了较大的冲击，非金属矿物制品、黑色金属冶炼及压延加工行业两个指数均低于 45.0，供需明显回落。价格指数受原材料价格上涨双双回升，显示目前我国通胀压力尚存。制造业与非制造业从业人员指数仍处在收缩区间，就业市场承压。由于地方政府专项债发行进度加快，基建投资有所发力，支撑建筑业生产。需要密切关注新一波疫情以及后续限电限产政策影响，或将继续对部分高耗能制造业将产生下行压力。

本周央行公开市场净回笼 7800 亿元。与以往央行大多在月初每天开展 100 亿元逆回购操作的情况相比，近期央行连续加量操作彰显了保持流动性合理充裕的态度。本月以来市场资金面相对宽松，货币市场利率连续运行在央行操作利率下方。预计后续央行仍将根据流动性形势变化精准开展操作，流动性会继续保持充足，货币市场利率将围绕央行操作利率平稳运行。资本市场方面，本周市场依然面临较强上行压力，主要指数纷纷回调，成交量相对活跃。沪指失守 3500 点关口，中证 500 涨跌交错，走势纠结，上证 50 连续超跌后企稳。

股票	债券
<p>沪深 300 -1.35%</p> <p>沪深 300 股指期货 -1.17%</p> <p>本周点评： 本周市场依然面临较强上行压力，主要指数纷纷回调，成交量相对活跃。沪指失守 3500 点关口，中证 500 涨跌交错，走势纠结，上证 50 连续超跌后企稳。</p> <p>配置建议： 观望为主</p>	<p>10 年国债到期收益率-2.10%/本周变动-0.63BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.94%</p> <p>本周点评： 本周资金面相对收紧，国债期货整体波动上升。三大国债期货主力合约持续走高，有继续抬升之势。</p> <p>配置建议： 轻仓做多</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 -1.35%</p> <p>主力原油期货 -3.24%</p> <p>本周点评： 下游需求偏弱，但部分精铜开始出口，国内库存下降；而国外仍去库，铜现货升水维持高位，铜价预计宽幅震荡。EIA 美国原油库存增加，美国释放原油战略储备预期升温压制市场，短线油市呈现高位整理。</p> <p>配置建议： 低配区间交易</p>	<p>欧元兑美元 0.04%</p> <p>欧元兑美元 2112 合约 0.07%</p> <p>本周点评： 本周美联储及欧洲央行淡化加息预期，而英国央行并未如市场预期的采取加息动作，导致英镑重挫，给美元带来一定支撑。另外，美国就业形势向好，美元有望进一步上行，欧元仍承压。</p> <p>配置建议： 逢高做空</p>

## 二、本周新闻、经济数据回顾

### ◆ 国内新闻

1、国家主席习近平 10 月 31 日晚在北京继续以视频方式出席二十国集团领导人第十六次峰会，重点阐述对气候变化、能源、可持续发展等问题的看法。习近平表示，过去 15 年，中国碳排放强度大幅超额完成 2020 年气候行动目标。中方将陆续发布重点领域和行业碳达峰实施方案和支撑措施，构建起碳达峰、碳中和“1+N”政策体系。持续推进能源、产业结构转型升级，推动绿色低碳技术研发应用，支持有条件的地方、行业、企业率先达峰，为全球应对气候变化、推动能源转型的努力作出积极贡献。

2、中办、国办印发《粮食节约行动方案》提出，到 2025 年，粮食全产业链各环节节粮减损举措更加硬化实化细化，推动节粮减损取得更加明显成效。《方案》要求，坚决遏制餐饮消费环节浪费，大力推进节粮减损科技创新。强化依法管粮节粮，全面落实《中华人民共和国反食品浪费法》，制定粮食安全保障法。探索粮食损失浪费调查评估方法，建立粮食损失浪费评价标准。

3、国家领导人表示，近期中国发布《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》和《2030 年前碳达峰行动方案》，还将陆续发布能源、工业、建筑、交通等重点领域和煤炭、电力、钢铁、水泥等重点行业实施方案，出台科技、碳汇、财税、金融等保障措施，形成碳达峰、碳中和“1+N”政策体系，明确时间表、路线图、施工图。

4、国家发改委对散布煤价不实信息的媒体进行约谈，要求其严守真实、客观、公正原则，严禁捏造、散布煤

炭相关不实信息。山西、内蒙古、陕西严厉打击违规存煤场所，坚决清理取缔未经批准以及未办理用地等手续的存煤场所，严厉打击利用违规存煤场所囤积居奇、哄抬煤价等非法牟利行为。全

5、国务院领导人到市场监管总局考察时表示，当前经济面临新的下行压力，1亿多市场主体是稳住经济基本盘的底气、韧性所在。要针对市场主体特别是中小微企业、个体工商户的困难，制定新的组合式减税降费政策，继续引导金融机构向实体经济合理让利。采取措施提振工业经济运行。要健全市场监管长效机制，反对垄断和不正当竞争，打击囤积居奇、哄抬价格等，维护公平公正市场秩序。

#### ◆ 国外新闻

1、二十国集团领导人第十六次峰会闭幕。会议通过了《二十国集团领导人罗马峰会宣言》。各国将继续维持经济复苏，避免过早退出支持措施，同时维护金融稳定和长期财政可持续性，防范下行风险和负面溢出效应。各国将推动实现世界卫生组织全球疫苗接种战略建议的全球接种目标，即到2021年底所有国家至少40%的人口接种、到2022年年中70%人口接种。

2、澳洲联储维持利率在纪录低点0.1%不变，继续每周购买40亿澳元的政府债券，至少到2022年2月中旬。但澳洲联储在声明中表示，取消2024年4月到期债券0.1%的国债收益率目标，以反映经济状况的改善，以及通胀目标的实现比预期要早。澳洲联储表示，加息条件可能需要一段时间才能到达，尽管通胀有所抬头，但从基础通胀率来看，目前依旧处于低水平。

3、美联储宣布维持基准利率不变，并将于11月晚些时候启动缩减购债计划，每月资产购买规模减少150亿美元。美联储主席鲍威尔在利率决议后的新闻发布会上强调，减码购债的时机对加息没有直接信号意义。此次货币政策会议的侧重点在于减码购债，而不是加息。虽然通胀强劲上扬，但并无证据表明存在螺旋式薪资上涨，预计通胀将在2022年二季度或三季度回落。并且可能会在2022年实现充分就业。

4、《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)保管机构东盟秘书处发布通知，宣布文莱、柬埔寨、老挝、新加坡、泰国、越南等6个东盟成员国和中国、日本、新西兰、澳大利亚等4个非东盟成员国已向东盟秘书长正式提交核准书，达到协定生效门槛。根据协定规定，RCEP将于2022年1月1日对上述十国开始生效。

5、英国央行宣布维持利率不变，并维持现有的资产购买计划，投票支持加息的人少于预期。英国央行同时表示，未来几个月将不得不加息，以确保通胀持续性地回到2%的目标。该行将2022年GDP增长预测从6%大幅下调至5%，通胀预计将在4月份达到5%的峰值。英国央行行长贝利表示，最近的数据强化了需要加息的观点，但劳动力市场不确定性仍然存在。

## ◆ 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 月官方制造业 PMI	49.6	49.7	49.2
	中国 10 月财新制造业 PMI	50	50	50.6
	中国 10 月财新服务业 PMI	53.4	53.1	53.8
美国	美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值	59.2	59.2	58.4
	美国 10 月 ISM 制造业 PMI	61.1	60.5	60.8
	美国 9 月营建支出月率(%)	0.1	0.4	-0.5
	美国至 10 月 29 日当周 API 原油库存(万桶)	231.8	156.7	359.4
	美国 10 月 ADP 就业人数(万人)	52.3	40	57.1
	美国 10 月 Markit 服务业 PMI 终值	58.2	58.2	58.7
	美国 10 月 ISM 非制造业 PMI	61.9	62	66.7
	美国 9 月工厂订单月率(%)	1	0	0.2
	美国至 10 月 29 日当周 EIA 原油库存(万桶)	426.8	222.5	329
	美国至 11 月 3 日美联储利率决定(上限)	0.25	0.25	0.25
	美国 10 月挑战者企业裁员人数(万人)	1.7895		2.2822
	美国至 10 月 30 日当周初请失业金人数(万人)	28.3	27.5	26.9
	美国 9 月贸易帐(亿美元)	-728.1	-805	-809
	美国至 10 月 29 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	870	630	630
	美国 10 月失业率(%)	4.8	4.7	4.6
	美国 10 月季调后非农就业人口(万人)	19.4	45	53.1
	欧盟	欧元区 10 月制造业 PMI 终值	58.5	58.5
欧元区 9 月失业率(%)		7.5	7.4	7.4
欧元区 10 月服务业 PMI 终值		54.7	54.7	54.6
欧元区 9 月 PPI 月率(%)		1.1	2.2	2.7
欧元区 9 月零售销售月率(%)		0.3	0.3	-0.3
英国	英国 10 月制造业 PMI	57.7	57.7	57.8
	英国 10 月 Nationwide 房价指数月率(%)	0.2	0.4	0.7
	英国 10 月服务业 PMI	58	58	59.1
	英国 11 月央行利率决定(%)	0.1	0.1	0.1
	英国 11 月央行资产购买总规模(亿英镑)	8950	8950	8950
	英国 10 月 Halifax 季调后房价指数月率(%)	1.7		0.9
德国	德国 10 月制造业 PMI 终值	58.2	58.2	57.8

	德国 10 月服务业 PMI 终值	52.4	52.4	52.4
	德国 9 月季调后工业产出月率(%)	-4	1	-1.1
法国	法国 10 月制造业 PMI 终值	53.5	53.5	53.6
	法国 10 月服务业 PMI 终值	56.6	56.6	56.6
	法国 9 月工业产出月率(%)	1	0	-1.3
日本	日本 10 月制造业 PMI 终值	53		53.2

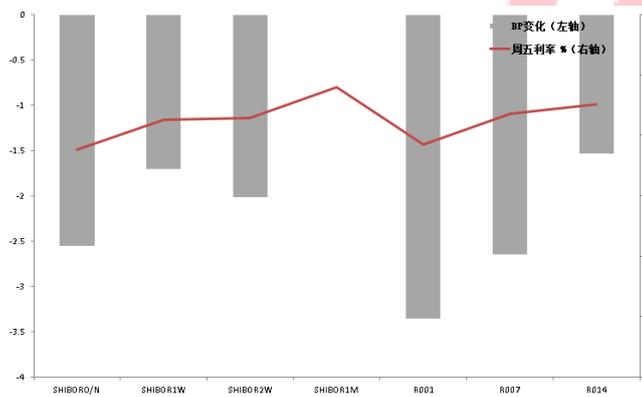
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 22000 亿元逆回购操作，共有 10000 亿元逆回购到期，因此净回笼 7800 亿元。

三、本周市场行情回顾

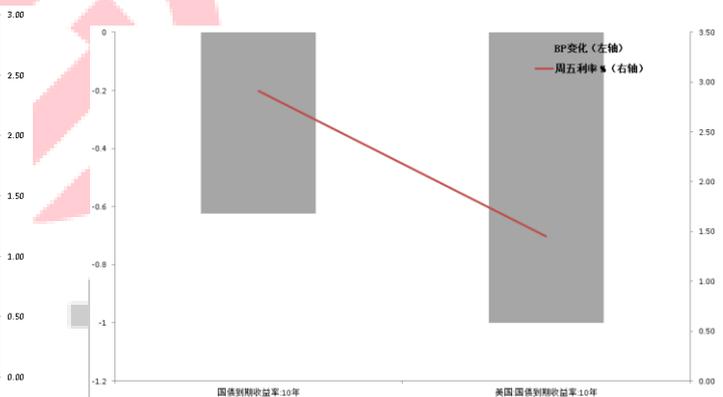
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

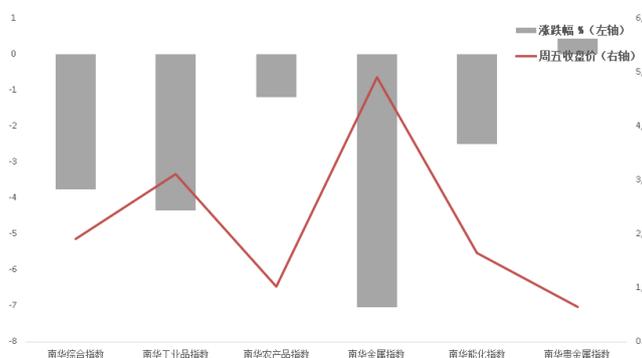
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

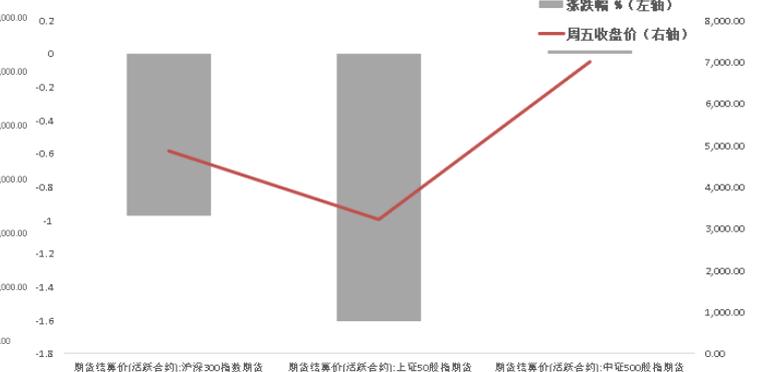
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



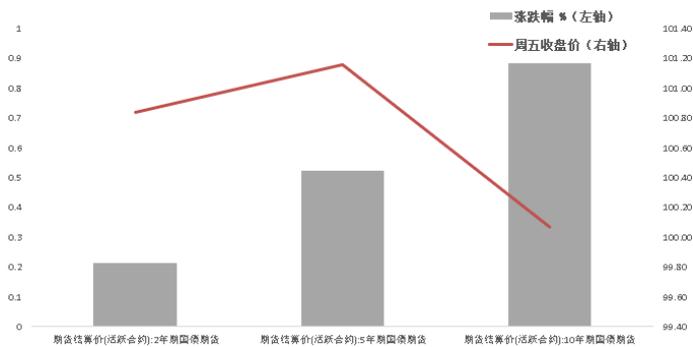
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

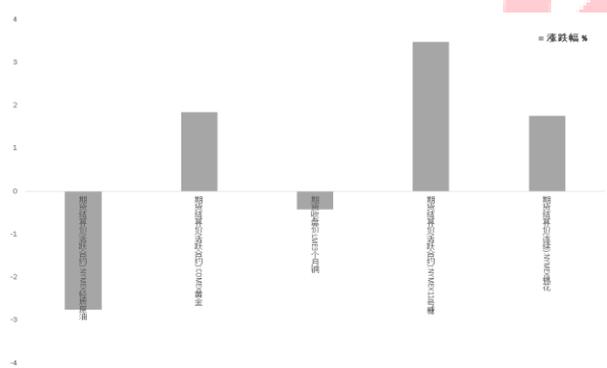
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

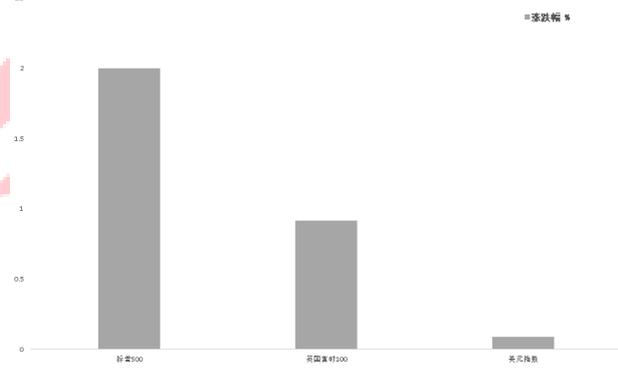
◆ 国外行情

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
2021/11/8	07:50	日本	日本央行发布 10 月货币政策会议审议委员意见摘要。		
	17:30	欧盟	欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数		16.9

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\\_28970](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28970)

