



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

美国通胀持续升温，欧洲能源危机加剧。美国 11 月核心 PCE 物价指数同比涨 4.7%，创近 40 年新高，显示供应链问题及原材料价格上涨的通胀正传导至消费端。11 月个人收入环比增长 0.4%，较 10 月回落 0.1 个百分点。美国 11 月个人支出环比增长 0.6%，符合市场预期，较 10 月下降 0.8 个百分点。由于通胀上涨及收入下降，美国 11 月个人支出较 10 月有所放缓。11 月耐用品订单环比增长 2.5%，好于市场预期的 1.6% 及前值 0.1%，显示需求仍较为强劲。另一方面，由于欧洲进入冬季最寒冷的几个月，且俄罗斯限制天然气供应，欧洲电价及天然气价格持续飙升。今年以来欧洲天然气价格最高涨幅达 729%，电价暴涨 500%。能源价格暴涨已导致欧洲部分工业部门开始限制产能，若价格继续上涨，大量工厂将不得不面临削减产能或关闭的抉择。受此影响，欧元区 12 月消费者信心指数初值录得 -8.3，降幅较 11 月扩大 1.5，显示市场对经济前景的担忧加剧。

由于美欧进入圣诞节假期，本周五多国股市休市或提前收市，市场交投较为平淡。本周市场仍受疫情消息影响，此前阿斯利康称研究显示新冠疫苗加强针对奥密克戎有效，美国食品药品监督管理局批准辉瑞的新冠口服药物，使市场对疫情的担忧情绪有所缓解。风险偏好回升提振美国三大股指集体上涨，纳指周涨 3.19%，标普 500 周涨 2.28%，道指周涨 1.65%，欧亚主要股指也普遍上涨。汇市方面，受风险偏好回升影响，美元指数周跌 0.56% 报 96.1327。非美货币普遍上涨，欧元兑美元周涨 0.75% 报 1.1321，英镑兑美元周涨 1.22% 报 1.3399，尽管欧洲国家疫情恶化且面临能源危机。大宗商品方面，通胀升温及美元走弱提振了国际黄金价格，COMEX 黄金期货周涨 0.29% 报 1810.1 美元/盎司。新冠疫苗加强针及口服药物等消息提振了市场情绪，油价在周一触底后大幅反弹，NYMEX 原油期货价格本周上涨 4.3% 报 73.76 美元/桶。

本周我国央行公开市场净投放 500 亿元。利率方面，11 月 1 年期 LPR 报价下调，打破了自 2019 年 9 月以来，1 年期 LPR 报价与 1 年期 MLF 招标利率始终保持同步调整、点差固定在 90 个基点（0.9 个百分点）的局面，标志着利率市场化再进一步，即在政策利率不变时，贷款利率能够随市场利率变化做出适时调整。不过需要注意的是央行此次仅调降了一年期 LPR，五年期未变，因此降低短期流动性资金成本意图明显，并没有降低中长期资金成本。此外本次调降的 LPR 是通过下调报价来实现的，相对于央行直接下调 MLF 利率力度要弱。政策方面，中办、国办强化 2022 年元旦春节期间市场保供稳价，要求统筹安排好煤电油气运保障供应，切实增加煤炭特别是电煤供应，有效提升电力供应保障能力，稳定增加成品油生产供应，保证北方地区取暖用气。全面落实粮食安全党政同责和“菜篮子”市长负责制，加强市场运行监测，切实做好粮油肉蛋奶果蔬等重要民生商品保供稳价工作，确保生活必需品供应不断档、不脱销。资本市场方面，本周市场主要指数多数回调，沪指 3700 点阻力位前下行压力趋大，创业板指连续下挫，跌破半年线。

股票 沪深 300 -0.67% 沪深 300 股指期货 -0.84% 本周点评： 本周市场主要指数多数回调，沪指 3700 点阻力位前下行压力趋大，创业板指连续下挫，跌破半年线。 配置建议： 逢低轻仓做多	债券 10 年国债到期收益率-1.15%/本周变动-0.33BP 主力 10 年期国债期货 +0.27% 本周点评： 本周国债期货上涨突破，持续走高。技术面上看，十债主力已经突破压力位，二债、五债、十债主力走高趋势均明显。 配置建议： 多单持有
大宗商品 主力沪铜期货 +0.75% 主力原油期货 +2.01% 本周点评： 近期国内外铜库存保持去化趋势，库存已处于历史低位，市场呈现供应偏紧局面。展利比亚宣布港口原油出口遭遇不可抗力，欧洲天然气价格升至纪录新高，能源供应紧张提振油市，伊朗核协议第八轮谈判将于下周举行，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+0.75% 欧元兑美元 2203 合约+0.65% 本周点评： 新冠疫苗及口服药等利好消息提振了市场风险偏好，使美元避险需求受到抑制，欧元及英镑等风险货币受到提振。但目前欧洲仍是疫情震中，且能源危机加剧，经济增速放缓压力较大仍使欧元承压。 配置建议： 逢高做空

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

- 1、《最高人民法院关于人民法院司法拍卖房产竞买人资格若干问题的规定》发布，自 2022 年 1 月 1 日起施行。根据规定，人民法院组织的司法拍卖房产活动，受房产所在地限购政策约束的竞买人申请参与竞拍的，人民法院不予准许。司法拍卖房产出现流拍等无法正常处置情形，不具备购房资格的申请执行人等当事人请求以该房抵债的，人民法院不予支持。
- 2、国家反垄断局局长甘霖表示，加强反垄断监管执法，进一步维护市场公平竞争秩序。持续规范平台经济、科技创新、信息安全等重点领域竞争行为，严格依法查处垄断协议、滥用市场支配地位等垄断行为。持续加强经营者集中反垄断审查，防止“掐尖式并购”和资本无序扩张。
- 3、央行银保监会联合印发《关于做好重点房地产企业风险处置项目并购金融服务的通知》明确，银行业金融机构要按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，稳妥有序开展房地产项目并购贷款业务。接近监管人士表示，《通知》主要是为了支持重点房地产企业项目的并购，不是为了并购出险房地产企业的股权或房地产企业本身。鼓励优质房地产企业并购出险房地产企业的优质项目，是按照市场化方式出清风险的有力举措。
- 4、工信部部署 2022 年六个方面重点任务，首先是着力提振工业经济，为稳定经济大盘提供有力支撑，提出要扩大新能源汽车、绿色智能家电、绿色建材消费。此外还包括加快推进基础和关键领域创新突破，加大对中小企业的纾困帮扶，推动制造业数字化转型向纵深拓展，实施工业领域碳达峰行动等。

5、国家发改委副主任宁吉喆表示，要积极出台有利于经济稳定的政策，用好投资政策和消费政策工具，实施好即将出台的扩大内需战略纲要；慎重出台有收缩效应的政策。加强顶层设计，研究制定促进共同富裕行动纲要。协同做好反垄断和反不正当竞争、反暴利防范短期游资炒作、反资本脱实向虚、反头部平台企业侵权等工作。持续推进防范化解地方隐性债务风险，加强企业债券违约风险防范。切实防范经济运行下行风险。

◆ 国外新闻

1、美联储理事沃勒表示，美联储最早明年春季灵活调整政策，通胀高得惊人，劳动力市场接近充分就业，在美联储明年3月结束购债后“不久”加息可能有保障。沃勒暗示加息也可能需要来得比预期早，并希望美联储必要情况下讨论3月加息的可能性。美联储可能准备在明年3月或5月加息。同时，沃勒认为，无需推迟调整资产负债表，敦促在美联储开始加息之后的一到两次会议上启动缩减资产负债表（缩表）的进程。

2、美国民主党参议员曼钦明确表示，反对拜登提出的1.75万亿美元“重建美好未来法案”。由于民主党和共和党目前各自掌握参议院的50个席位，在目前没有任何一名共和党参议员支持的情况下，曼钦这一票将能关系到议案能否获得通过。

3、德国央行报告称，由于新冠疫情复燃引发新的封锁措施，令购物者留在家中不愿外出，德国经济本季度可能萎缩。报告还表示，由于天然气价格飙升并可能在2022年初影响到消费者，预计未来几个月德国消费物价同比涨幅将保持在4%以上。

4、澳洲联储12月货币政策会议纪要重申，在实际通胀持续在该央行2-3%的目标区间内之前，利率不会从当前0.1%的历史低点上调。这将要求劳动力市场足够紧张，以推动薪资增幅大幅高于当前水准。这可能需要一些时间，董事会准备耐心等待。

5、日本2022财年预算总规模达107.6万亿日元（约合人民币6万亿元），连续10年创新高。日本2022财年收入预计为65.2万亿日元。为弥补收支缺口，政府拟新发36.9万亿日元国债。

◆ 国内外经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至 12 月 20 日一年期贷款市场报价利率 (%)	3.85	3.85	3.8
美国	美国 11 月谘商会领先指标月率 (%)	0.9	0.9	1.1
	美国第三季度经常帐 (亿美元)	-1983	-2050	-2148
	美国至 12 月 17 日当周 API 原油库存 (万桶)	-81.5	-263.3	-367
	美国第三季度实际 GDP 年化季率终值 (%)	2.1	2.1	2.3
	美国第三季度实际个人消费支出季率终值 (%)	1.7	1.7	2
	美国第三季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 (%)	4.5	4.5	4.6
	美国 11 月成屋销售总数年化 (万户)	634	652	646
	美国 12 月谘商会消费者信心指数	111.9	110.8	115.8
	美国至 12 月 17 日当周 EIA 原油库存 (万桶)	-458.4	-263.3	-471.5
	美国至 12 月 18 日当周初请失业金人数 (万人)	20.5	20.5	20.5
	美国 11 月核心 PCE 物价指数年率 (%)	4.2	4.5	4.7
	美国 11 月个人支出月率 (%)	1.4	0.6	0.6
	美国 11 月核心 PCE 物价指数月率 (%)	0.5	0.4	0.5
	美国 11 月耐用品订单月率 (%)	0.1	1.6	2.5
	美国 12 月密歇根大学消费者信心指数终值	70.4	70.4	70.6
	美国 11 月新屋销售总数年化 (万户)	66.2	77	74.4
	美国至 12 月 17 日当周 EIA 天然气库存 (亿立方英尺)	-880	-560	-550
	美国至 12 月 24 日当周石油钻井总数 (口)	475		480
欧盟	欧元区 10 月季调后经常帐 (亿欧元)	187		180.65
英国	英国 12 月 CBI 工业订单差值	26	20	24
	英国 12 月 CBI 零售销售差值	39	25	8
	英国第三季度 GDP 年率终值 (%)	6.6	6.6	6.8
	英国第三季度经常帐 (亿英镑)	-86	-156	-244.44
德国	德国 1 月 Gfk 消费者信心指数	-1.8	-2.7	-6.8
日本	日本 11 月核心 CPI 年率 (%)	0.1	0.4	0.5

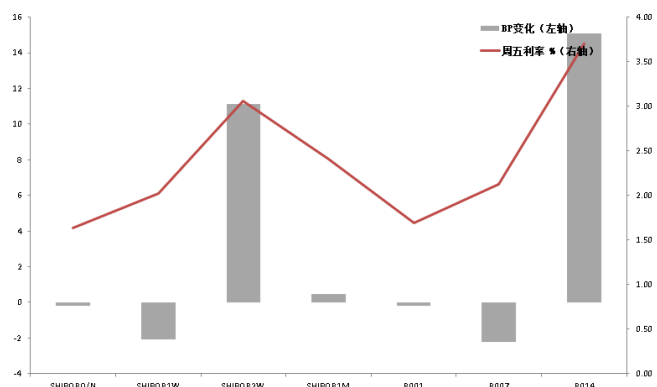
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 1000 亿元逆回购操作，共有 500 亿元逆回购到期，因此净投放 500 亿元。

三、本周市场行情回顾

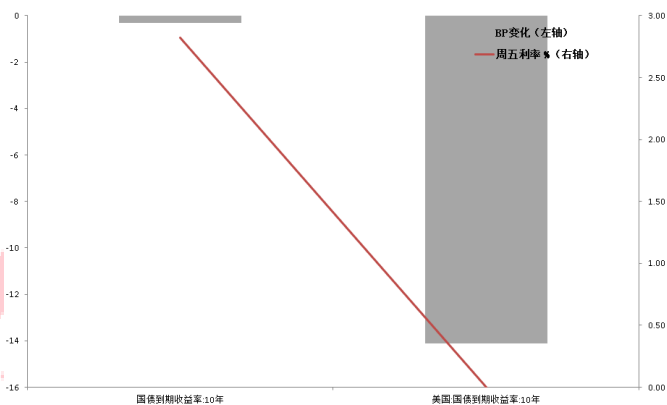
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

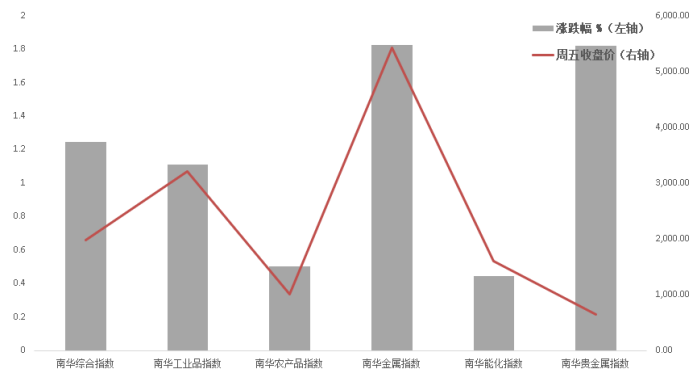
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

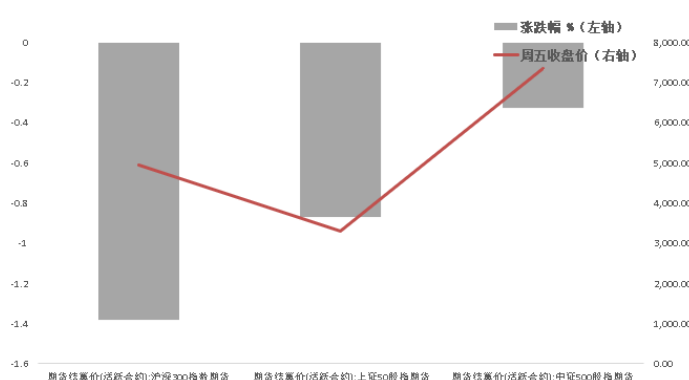
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



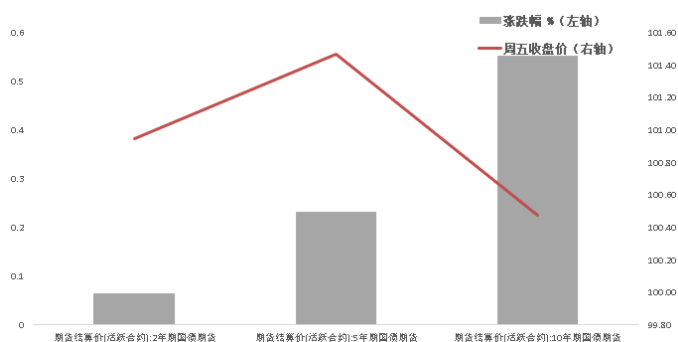
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

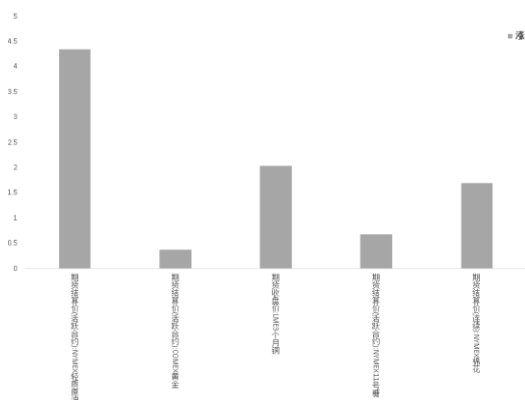
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

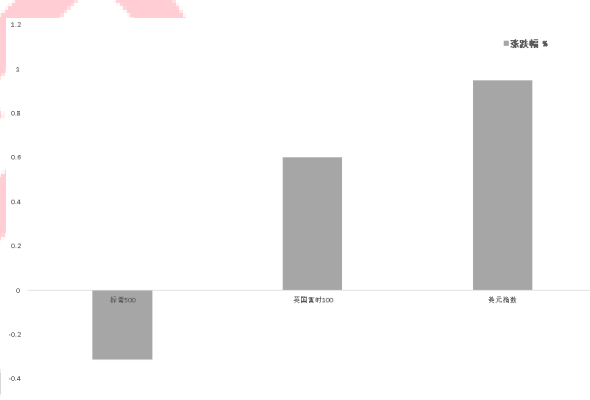
◆ 国外行情

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
2021/12/27	09:30	中国	中国 11 月规模以上工业企业利润年率 (%)		24.6
	23:30	美国	美国 12 月达拉斯联储商业活动指数		11.8
	07:30	日本	日本 11 月失业率 (%)		2.7

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_31864

