

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

美欧疫情持续恶化，但奥密克戎对市场影响有限。本周欧美疫情持续恶化，美国单日新增确诊超 50 万例，创疫情以来新高。法国、英国单日新增确诊病例数也创下纪录新高。即便各国奥密克戎病例激增，多国政府却并未出台新的限制措施，而有关新疫苗研发及奥密克戎病例症状较轻的消息提振了市场风险偏好。另一方面，美国上周初请失业金人数下降，显示疫情尚未对就业产生影响。本周市场避险情绪降温使美元承压下行，周跌 0.5% 报 95.65，刷新当月低点。非美货币多数上涨，欧元兑美元周涨 0.48% 报 1.1327。英镑兑美元周涨 1.04% 报 1.3444，创 11 月中旬以来新高，英国政府称不会在年底前实施进一步的防疫限制措施。日元兑美元连续第四周收跌，因市场避险情绪降温。股市方面，美国三大股指涨跌不一，标普 500、道指本周录得上涨并一度创下历史新高，纳指冲高回落连跌四日。大宗商品方面，美元回落助国际黄金价格连续第三周走高，COMEX 黄金期货周涨 1.04% 报 1830.5 美元/盎司，全年累计下跌 3.41%。疫情对原油需求的冲击有所缓解，国际油价连续第二周反弹，刷新 11 月下旬以来高位，美油 2022 年 2 月合约报 75.45 美元/桶，全年累计上涨 55.50%。

“保供稳价”持续发力，价格指数回落明显。中国 12 月官方制造业 PMI 录得 50.3，景气水平连续两个月回升。11 月生产指数为 51.4，较上月下降 0.6 个百分点，但高于临界点，反映制造业生产继续保持增长。新订单指数连续两个月回升，体现市场需求加快释放。“保供稳价”等政策落实力度不断加大，价格指数继续回落，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数低于上月 4.8 和 3.4 个百分点，均降至 2020 年 5 月份以来低点，上游成本压力进一步缓解。此外，大、中型企业运行总体稳定，小企业景气度偏弱，并且就业市场依旧承压。企业利润方面，11 月我国规模以上工业企业利润同比增速下行但总体仍较快。由于部分大宗商品价格出现回落，采矿、原材料等上游行业利润有所减弱，上下游利润分化现象有所缓解。此外，汽车、通用设备行业在芯片短缺问题有所缓解、市场需求改善等因素推动下，降幅收窄。总的来看，企业利润保持较快增长，行业均衡性也有所改善，但成本压力仍然较大，下游行业利润改善还需进一步巩固。

本周我国央行公开市场净投放 5300 亿元。政策方面，央行工作会议强调，2022 年稳健的货币政策要灵活适度。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，加大对实体经济的支持力度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。健全市场化利率形成和传导机制，推动企业综合融资成本稳中有降、金融系统继续向实体经济让利。资本市场方面，本周市场主要指数有所反弹，周四和周五市场情绪回暖拉升了周线上的涨幅。整体来看，市场走势相对纠结，上行阻力较强。沪指于 3700 点压力位前回落至震荡平台，创业板指继上周跌破半年线后呈现触底反弹的信号。

<p>股票</p> <p>沪深 300 +0.39%</p> <p>沪深 300 股指期货 +0.14%</p> <p>本周点评： 本周市场主要指数有所反弹，周四和周五市场情绪回暖拉升了周线上的涨幅。整体来看，市场走势相对纠结，上行阻力较强。</p> <p>配置建议： 适当降低仓位</p>	<p>债券</p> <p>10 年国债到期收益率-1.69%/本周变动-0.48BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.37%</p> <p>本周点评： 央行本周持续向公开市场大量投放流动性，稳资金意图明显，银行间质押式回购利率大降。技术面上看，二债、五债、十债主力量价齐升，走高趋势明显。</p> <p>配置建议： 多单持有</p>
<p>大宗商品</p> <p>主力沪铜期货 +0.90%</p> <p>主力原油期货 +0.90%</p> <p>本周点评： 近期国内入库量减少，库存仍持续下降，市场呈现供应偏紧局面，对铜价形成支撑。OPEC+将于 1 月 4 日召开部长级会议，市场预计 2 月将维持增产 40 万桶/日的产量政策；短线油市呈现强势震荡。</p> <p>配置建议： 低配区间交易</p>	<p>外汇</p> <p>欧元兑美元 +0.48%</p> <p>欧元兑美元 2203 合约 +0.33%</p> <p>本周点评： 疫情担忧缓解使美元避险买需受到抑制，美指承压下行推动欧元上涨。欧洲疫情严峻，但各国并未出台进一步限制措施，风险偏好回升给欧元及英镑带来提振。</p> <p>配置建议： 维持观望</p>

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、中央农村工作会议 12 月 25 日至 26 日在北京召开，分析当前“三农”工作面临的形势任务，研究部署 2022 年“三农”工作。会议强调，要全力抓好粮食生产和重要农产品供给，稳定粮食面积，大力扩大大豆和油料生产，确保 2022 年粮食产量稳定在 1.3 万亿斤以上。强化“菜篮子”市长负责制，稳定生猪生产，确保畜禽水产和蔬菜有效供给。大力推进种源等农业关键核心技术攻关，提升农机装备研发应用水平，加快发展设施农业，强化农业科技支撑。

2、2021 年版外资准入负面清单发布，全国和自贸区负面清单进一步缩减至 31 条、27 条，压减比例分别为 6.1%、10%，并实现自贸区负面清单制造业条目清零。其中，汽车制造领域，取消乘用车制造外资股比限制以及同一家外商在国内建立生产同类整车产品的合资企业的数量限制。清单明确，从事自贸区负面清单禁止投资领域业务的境内企业到境外上市，应当经国家有关主管部门审核同意，境外投资者不得参与企业经营管理，其持股比例参照境外投资者境内证券投资管理有关规定执行。

3、央行工作会议强调，2022 年稳健的货币政策要灵活适度。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，加大对实体经济的支持力度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。健全市场化利率形成和传导机制，推动企业综合融资成本稳中有降、金融系统继续向实体经济让利。

4、全国财政工作会议强调，2022 年积极的财政政策提升效能，更加注重精准、可持续。要实施更大力度减税降费，增强市场主体活力；保持适当支出强度，提高支出精准度；合理安排地方政府专项债券，保障重点项目建设；

加大中央对地方转移支付，兜牢基层“三保”底线。

5、央行行长易纲表示，2022年货币信贷总量要稳定增长；今年企业贷款平均利率已经在5%以下，为统计以来新低，下一步将完善市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率改革效能，推动企业综合融资成本稳中有降。金融支持碳达峰碳中和是央行的重要工作，两项支持碳达峰碳中和专项工具预计今年年底之前将向金融机构发放第一批资金。前期个别房企出险后，有关部门和地方政府已积极采取措施，稳妥有序化解风险，满足居民和房地产企业的正常融资需求，市场预期正在逐步改善。

◆ 国外新闻

1、欧盟经济专员真蒂洛尼表示，欧盟正考虑修改《稳定与增长公约》，不再设定统一的债务上限，允许各成员国根据各自国情自行设定合理的举债规模。自2020年3月起，欧盟成员国已经一致决定暂停执行欧盟《稳定与增长公约》至2022年年底。

2、英国智库决议基金会发布报告称，英国家庭在2022年将进入“紧缩之年”，因为高涨的能源账单和更快的通胀侵蚀了他们的收入。该机构表示，英国人的真实工资在2022年实际上将停滞不前，预计将仅增长0.1%，并估计能源账单上涨对收入的平均影响将达到600英镑。

3、2022年伊始，油价预计将稳步上涨，新一年的首次价格波动可能会围绕即将在下周四召开的欧佩克+会议出现。欧佩克+此前决定1月维持40万桶/日的增产幅度而非停止增产计划，可能是因为受到了来自美国和其他石油消费国的压力。尽管美国方面的压力可能使欧佩克+上调增产幅度，我们仍预计欧佩克+将宣布2月的增产幅度将维持在40万桶/日不变。由于增产的呼声不断，预计在明年5月-7月期间，欧佩克+的增产幅度将达到120万桶/日。

4、12月稍早，全球最大对冲基金桥水基金创始人瑞·达利欧预计，美联储明年将加息4-5次，直到对股市产生负面影响为止。美国现在有两种通胀：一种是当对商品和服务的需求超过生产能力时出现的周期性通货膨胀，另一种是由货币和信贷超发造成的货币通胀。对于第二种通胀，他警告，如果现金和债券持有人要大举抛售这些资产，央行将不得不以更快速度加息，或者通过印钞和购买金融资产来维持低利率，而这将加剧通货膨胀。这给美联储的政策制定增加了难度。

5、美国总统拜登可能提名杜克大学教授 Sarah Bloom Raskin 担任美联储负责监管事务的副主席，考虑提名密歇根州立大学经济学家 Lisa Cook、北卡罗莱纳州戴维森学院教授 Philip Jefferson 担任美联储其他职位；美国白宫计划在下周敲定美联储新的任命人选。Raskin 曾出任美联储理事，担任过美国财政部官员，并出任过马里兰州金融监管委员。

◆ 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 月规模以上工业企业利润年率 (%)	24.6		9
	中国 12 月官方制造业 PMI	50.1	50	50.3
美国	美国 12 月达拉斯联储商业活动指数	27.7	13	8.1
	美国 10 月 FHFA 房价指数月率 (%)	0.9	0.9	1.1
	美国 10 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率 (%)	19.05	18.5	18.41
	美国 12 月里奇蒙德联储制造业指数	12	11	16
	美国至 12 月 24 日当周 API 原油库存 (万桶)	-367	-323.3	-309.1
	美国 11 月成屋签约销售指数月率	7.5	0.5	-2.2
	美国至 12 月 24 日当周 EIA 原油库存 (万桶)	-471.5	-314.3	-357.6
	美国至 12 月 24 日当周 EIA 战略石油储备库存 (万桶)	-250		-140
	美国至 12 月 25 日当周初请失业金人数 (万人)	20.6	20.8	19.8
	美国 12 月芝加哥 PMI	61.8	62	63.1
	美国至 12 月 24 日当周 EIA 天然气库存 (亿立方英尺)	-550	-1250	-1360
英国	英国 12 月 Nationwide 房价指数月率	0.9	0.5	1
日本	日本 11 月季调后零售销售月率 (%)	1	1.3	1.2
	日本 11 月零售销售年率 (%)	0.9	1.7	1.9
	日本 11 月失业率 (%)	2.7	2.7	2.8

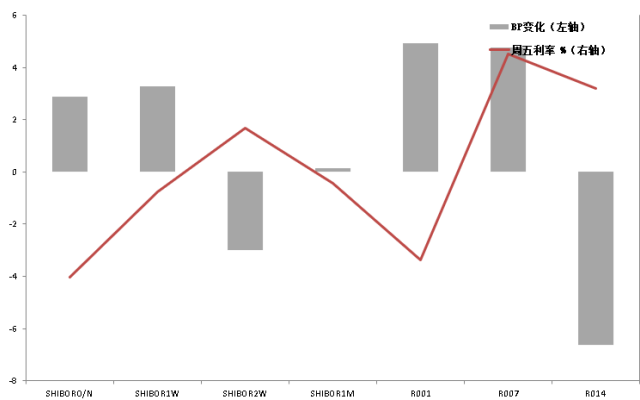
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 6500 亿元逆回购操作，共有 500 亿元逆回购和 700 亿元国库现金定存到期，因此净投放 5300 亿元。

三、本周市场行情回顾

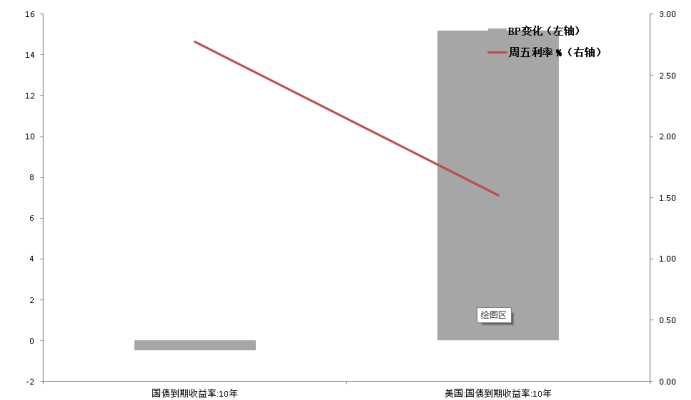
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

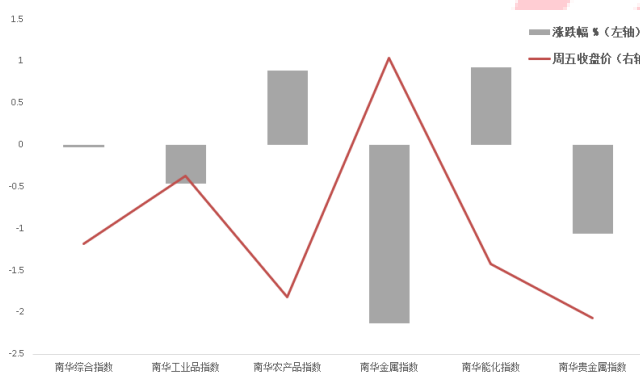
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

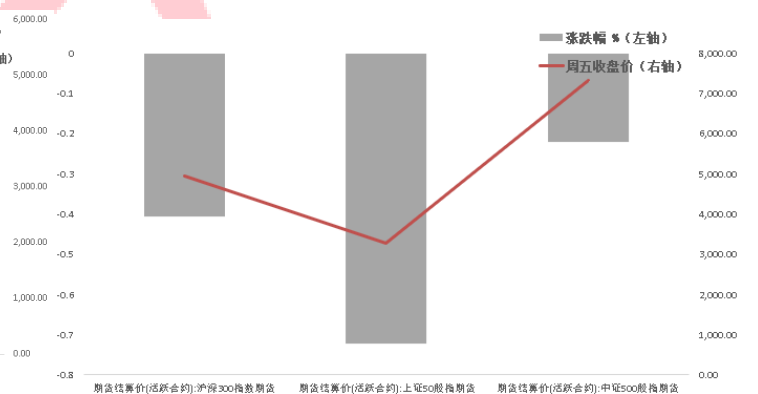
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



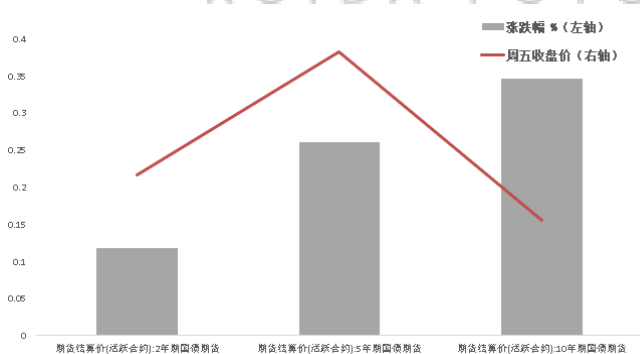
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

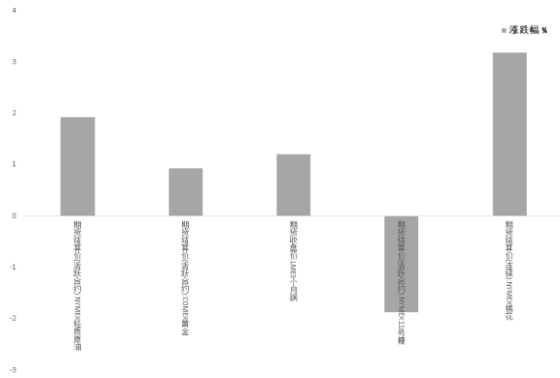
图 5 国债期货结算价: 2 年、5 年、10 年期



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

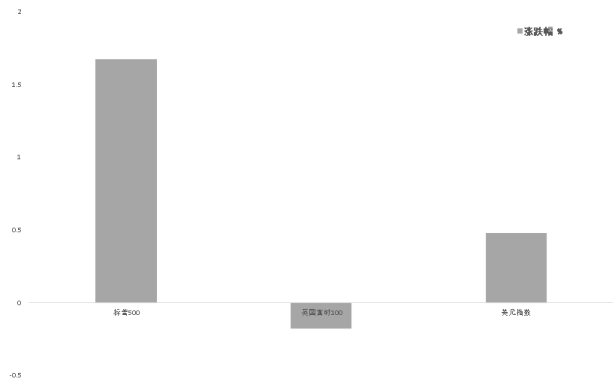
◆ 国外行情

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
2022/1/3	16:50	法国	法国 12 月制造业 PMI 终值	54.9	54.9
	16:55	德国	德国 12 月制造业 PMI 终值	57.9	57.9
			德国 12 月服务业 PMI 终值	48.4	48.4
	17:00	欧盟	欧元区 12 月制造业 PMI 终值	58	58
	22:45	美国	美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值		57.8
23:00	美国	美国 11 月营建支出月率 (%)	0.6	0.2	
2022/1/4	09:45	中国	中国 12 月财新制造业 PMI	50	49.9
	15:45	法国	法国 12 月 CPI 月率 (%)	0.3	0.4
	16:55	德国	德国 12 月季调后失业人数 (万人)	-1.5	-3.4
			德国 12 月季调后失业率 (%)	5.3	5.3
	17:30	英国	英国 12 月制造业 PMI	57.6	
			英国 11 月央行抵押贷款许可 (万人)	6.5	6.72
23:00	美国	美国 12 月 ISM 制造业 PMI	60.4	61.1	
	05:30	美国	美国至 12 月 31 日当周 API 原油库存 (万桶)		-309.1
	16:50	法国	法国 12 月服务业 PMI 终值	57.1	57.1

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_35479



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn