



MARKET RESEARCH REPORT

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

一、本周小结及下周配置建议

美联储将加快缩表进程，美国就业数据喜忧参半。本周美联储公布的 12 月 FOMC 会议纪要十分鹰派，除了预期中的加速 Taper 进程，美联储还表示有必要提前或以高于与会者此前预期的速度提高联邦基金利率。点阵图显示美联储 2022 年将加息三次，2023 年加息三次。会议纪要公布后，美国国债收益率集体上涨，10 年期美债收益率一度逼近去年 3 月高点，货币市场价格显示的美联储 3 月份加息的可能性升至 80%。另一方面，周五公布的美国 2021 年 12 月非农就业人口仅增长 19.9 万人，远不及市场预期并创下一年来最低增幅，但失业率降至 3.9%，创疫情以来新低。尽管美联储释放鹰派信号给美元带来一定支撑，但受非农就业数据爆冷拖累，美元指数周五跌 0.5% 报 95.7478，周跌 0.5%。非美货币多数上涨，欧元兑美元周五涨 0.56% 报 1.1361，周跌 0.07%，受能源价格大涨影响，欧元区 12 月 CPI 同比上涨 5%，高于市场预期并创新高。欧洲央行官员重申 2022 年不太可能提高利率，通胀将会下降但将高于长期预期水平。英镑兑美元周五涨 0.41% 报 1.3589，周涨 0.44%，尽管英国疫情严峻，但奥密克戎对经济的冲击有限，英国 12 月制造业 PMI 仍超预期上涨。股市方面，受美联储提前加息的预期影响，全球市场风险偏好受挫，美国三大股指全线收低，纳指和标普 500 指数均连跌四日。大宗商品方面，美联储提前加息的预期使国际金价承压，COMEX 黄金期货周跌 1.76% 报 1796.5 美元/盎司。另外，地缘政治动荡导致的供应紧张及奥密克戎担忧缓解帮助国际油价连续第三周上涨，美油 2022 年 2 月合约周涨 4.96% 报 78.94 美元/桶。

经济景气度恢复，供给需求端同时改善。12 月制造业、服务业新订单指数均位于扩张区间，且制造业生产指数进一步上涨，市场供需有所好转。大宗商品保供稳价措施持续显效，通胀压力缓解，制造业、服务业相关价格指数增速均有所放缓。同时，出口指数持续增长，外需依旧平稳。但需要注意的是，就业市场依然承压，经济基础恢复不牢固，企业乐观预期有所减弱，疫情的反复以及海外需求仍是不稳定因素。稳经济将成为 2022 年经济工作的主线。未来一段时间，政策层面应强化就业优先导向，加强对中小企业的定向支持以及增强政策连续性、稳定性和可预期性。

本周我国央行公开市场净回笼 6600 亿元。政策方面，11 月 5 日国务院领导人主持召开减税降费座谈会强调，面对新的经济下行压力，要继续做好“六稳”“六保”工作，针对市场主体需求实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。资本市场方面本周市场主要指数悉数收跌，沪指连续回调失守 3600 点，三大指数中，创业板指跌幅最大，连续跌破半年线后又跌破年线，整体科创板呈震荡下行行情。

股票 沪深 300 -2.39% 沪深 300 股指期货 -2.38% 本周点评：本周市场主要指数悉数收跌，沪指连续回调整失守 3600 点，三大指数中，创业板指跌幅最大，连续跌破半年线后又跌破年线，整体科创板块呈震荡下行行情。 配置建议：观望为主	债券 10 年国债到期收益率+0.27%/本周变动+0.46BP 主力 10 年期国债期货 -0.35% 本周点评：目前 10 年期国债到期收益率已经降至 2.8% 附近，底部预计在 2.65% 附近，预计今年上半年是货币政策宽松的窗口期。二债、五债、十债主力短期有回调迹象，但长期上涨趋势仍未发生变化。 配置建议：轻仓做空
大宗商品 主力沪铜期货 +1.22% 主力原油期货 +4.13% 本周点评：近期国内入库量减少，虽然下游消费依旧平平，但库存仍持续下降，市场呈现供应偏紧局面，对铜价形成支撑。利比亚生产部分短暂中断，哈萨克斯坦局势动荡导致油田调整产量，供应端忧虑提振油市，短线原油期价趋于高位震荡。 配置建议：低配区间交易	外汇 欧元兑美元-0.07% 欧元兑美元 2203 合约-0.22% 本周点评：美联储 12 月会议纪要释放鹰派信号给美指带来一定支撑，但非农就业数据意外爆冷拖累表现，预计美元指数维持高位震荡。欧元区通胀创下新高并未给欧元带来明显提振，欧洲央行年内加息预期不高，预计欧元仍受美元走势影响。 配置建议：维持观望

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、央行自 1 月 1 日起实施普惠小微企业贷款延期支持工具和普惠小微企业信用贷款支持计划两项直达工具接续转换。一是将普惠小微企业贷款延期支持工具转换为普惠小微贷款支持工具。二是从 2022 年起，将普惠小微企业信用贷款支持计划并入支农支小再贷款管理。创设两项直达实体经济的货币政策工具，支持金融机构对暂时遇到困难的小微企业贷款延期还本付息，鼓励金融机构加大对小微企业信用贷款投放力度。

2、央行发布 2022 年工作展望，要精准加大重点领域金融支持力度；实施好普惠小微贷款支持工具、普惠小微企业信用贷款支持计划接续转换工作；持续完善金融支持科技创新体系；正确认识和把握碳达峰碳中和，加强绿色金融工作的整体协调、有序推进。

3、水利部印发《关于实施国家水网重大工程的指导意见》和《“十四五”时期实施国家水网重大工程实施方案》。《指导意见》要求，到 2025 年，建设一批国家水网骨干工程，有序实施省市县水网建设，着力补齐水资源配置、城乡供水、防洪排涝、水生态保护、水网智慧化等短板和薄弱环节，水安全保障能力进一步提升。在完善水资源优化配置体系方面，建成一批重大引调水和重点水源工程，新增供水能力 290 亿立方米，水资源承载能力与经济社会发展适应性明显增强；城乡供水保障水平进一步提高，农村自来水普及率达到 88%；大中型灌区灌排骨干工程体系逐步完善，新增、恢复有效灌溉面积 1500 万亩；数字化、网络化、智能化和精细化调度水平有效提升。

4、国家网信办等十三部门修订发布《网络安全审查办法》，将网络平台运营者开展数据处理活动影响或者可能

影响国家安全等情形纳入网络安全审查，并明确掌握超过 100 万用户个人信息的网络平台运营者赴国外上市必须向网络安全审查办公室申报网络安全审查。同时，增加证监会作为网络安全审查工作机制成员单位。

5、国务院领导人主持召开减税降费座谈会强调，面对新的经济下行压力，要继续做好“六稳”“六保”工作，针对市场主体需求实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。要延续到期的减税降费措施，加大研发费用加计扣除、增值税留抵退税力度，对受疫情影响重的服务业等困难行业实施精准帮扶。国家加大对地方转移支付，各地也要拿出措施。坚决打击偷税漏税，制止乱收费。

◆ 国外新闻

1、德国财政部长林德纳表示，新政府将在本届立法期间为个人和企业提供价值至少 300 亿欧元(约合 341 亿美元)的税收减免。林德纳指出，2022 年的预算是由前总理安格拉·默克尔领导的政府制定的，他的 2023 年预算草案将包括养老金保险缴款等减免，以及取消电价附加费。

2、俄罗斯副总理 Novak：仍然存在与奥密克戎变异毒株相关的诸多不确定性。奥密克戎变异毒株的扩散并没有削弱石油需求，监测和分析显示，尽管新冠肺炎感染率很高，但住院率相当低，也没有抑制需求。OPEC+所有成员都支持增产。我们认为有必要继续履行 OPEC+增加产量的义务。俄罗斯 2020 年 5 月根据 OPEC+当前协议开始减产 200 万桶/日，到 2022 年 2 月份有望恢复其中的 170 万桶/日。

3、美联储会议纪要显示，与会者指出，考虑到经济、劳动力市场和通胀前景，可能有必要提前或以快于此预期的速度提高联邦基金利率。如果经济前景发生变化，委员会应继续准备调整购债速度。许多官员表示，缩表速度可快于上一个周期。奥密克戎毒株的出现使经济前景更加不确定，但还不认为这会从根本上改变美国经济复苏的路径。

4、圣路易斯联储主席布拉德表示，FOMC 最早可以在 3 月份开始加息，加息计划可能会根据美国通胀形势而出现微调。美联储在针对通胀问题采取更多行动上处于良好状态。美联储政策框架的运作情况相当符合预期。如果通胀缓解，下半年可以放慢加息步伐。本人的观点是，加息不久后就可以开始缩表。需要做好准备，以防物价不能如愿缓解。预计 2022 年将加息三次。新冠疫情前的就业水平不是一个好的基准。

5、旧金山联储主席戴利表示，应该以更快的速度缩减资产购买。缩减资产负债表可能在加首次加息后进行。美国劳动力市场看起来很强劲。美国比疫情前的水平少数百万个工作岗位。经济接近实现美联储的两个目标。

◆ 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 12 月财新制造业 PMI	49.9	50	50.9
	中国 12 月财新服务业 PMI	52.1	51.9	53.1
	中国 12 月外汇储备(亿美元)	32220	323330	32501.7
美国	美国 12 月 Markit 制造业 PMI 终值	57.8	57.7	57.7
	美国 11 月营建支出月率(%)	0.4	0.4	0.4
	美国 12 月 ISM 制造业 PMI	61.1	60.1	58.7
	美国至 12 月 31 日当周 API 原油库存(万桶)	-309.1	-340	-643.2
	美国 12 月 ADP 就业人数(万人)	50.5	40	80.7
	美国 12 月 Markit 服务业 PMI 终值	57.5	57.5	57.6
	美国至 12 月 31 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-357.6	-328.3	-214.4
	美国至 12 月 31 日当周 EIA 战略石油储备库存(万桶)	-140		-134.6
	美国 12 月挑战者企业裁员人数(万人)	1.4875		1.9052
	美国至 1 月 1 日当周初请失业金人数(万人)	19.8	19.7	20.7
	美国 11 月贸易帐(亿美元)	-671	-771	-802
	美国 12 月 ISM 非制造业 PMI	69.1	66.9	62
	美国 11 月工厂订单月率(%)	1	1.5	1.6
	美国至 12 月 31 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	-1360	-550	-310
	美国 12 月失业率(%)	4.2	4.1	3.9
	美国 12 月季调后非农就业人口(万人)	21	40	19.9
欧盟	欧元区 12 月制造业 PMI 终值	58	58	58
	欧元区 12 月服务业 PMI 终值	53.3	53.3	53.1
	欧元区 11 月 PPI 月率(%)	5.4	1.2	1.8
	欧元区 12 月 CPI 年率初值(%)	4.9	4.7	5
	欧元区 12 月 CPI 月率(%)	0.4	0.3	0.4
	欧元区 12 月工业景气指数	14.1	14	14.9
	欧元区 12 月消费者信心指数终值	-8.3	-8.3	-8.3
	欧元区 12 月经济景气指数	117.5	116	115.3
英国	欧元区 11 月零售销售月率(%)	0.2	-0.5	1
	英国 12 月制造业 PMI	57.6	57.6	57.9
	英国 11 月央行抵押贷款许可(万人)	6.7103	6.54	6.6964
	英国 12 月服务业 PMI	53.2	53.2	53.6
德国	英国 12 月 Halifax 季调后房价指数月率(%)	1.1		1.1
	德国 12 月制造业 PMI 终值	57.9	57.9	57.4

	德国 12 月季调后失业人数(万人)	-3.4	-1.5	-2.3
	德国 12 月季调后失业率(%)	5.3	5.3	5.2
	德国 12 月服务业 PMI 终值	48.4	48.4	48.7
	德国 12 月 CPI 月率初值(%)	-0.2	0.4	0.5
	德国 11 月季调后工业产出月率(%)	2.8	0.9	-0.2
	德国 11 月末季调经常帐(亿欧元)	154	170	189
	德国 11 月末季调贸易帐(亿欧元)	127	128	120
法国	法国 12 月制造业 PMI 终值	54.9	54.9	55.6
	法国 12 月 CPI 月率(%)	0.4	0.3	0.2
	法国 12 月服务业 PMI 终值	57.1	57.1	57
	法国 11 月工业产出月率(%)	0.9	0.5	-0.4
	法国 11 月贸易帐(亿欧元)	-75.13	-72.3	-97.27
日本	日本 12 月制造业 PMI 终值	54.2		54.3
	日本 12 月 Markit 服务业 PMI	51.1		52.1

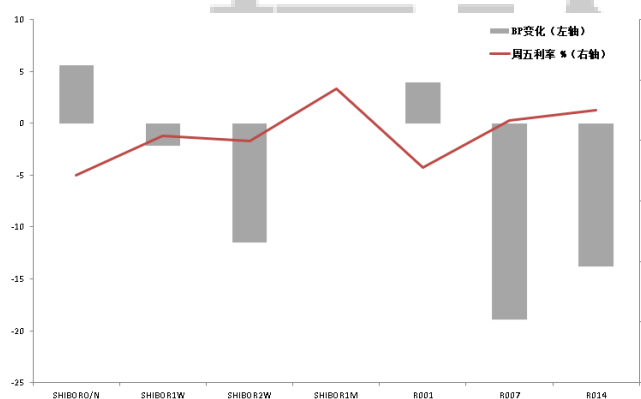
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 400 亿元逆回购操作，共有 7000 亿元逆回购到期，因此净回笼 6600 亿元。

三、本周市场行情回顾

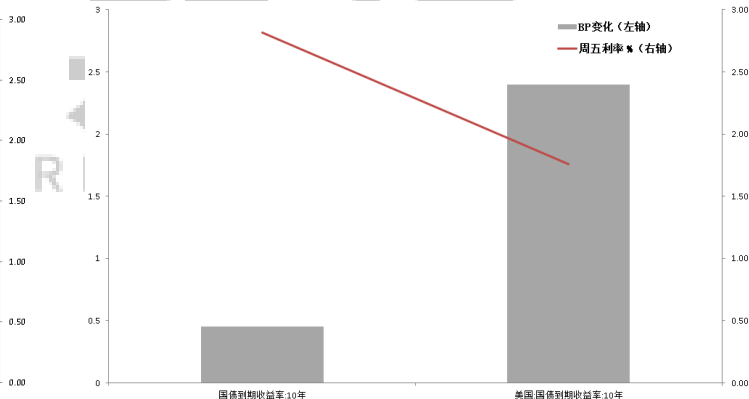
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

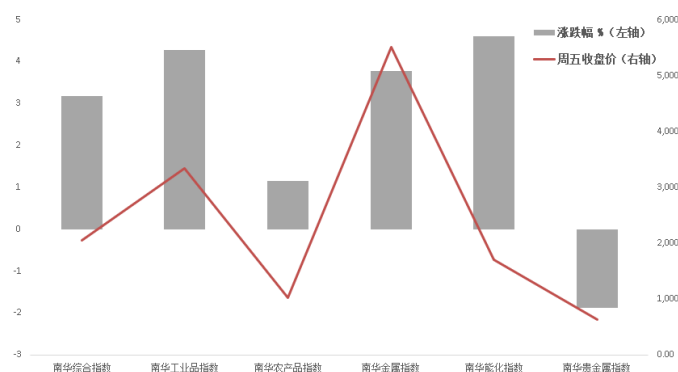
图 2 中美国债收益率：10 年期 (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

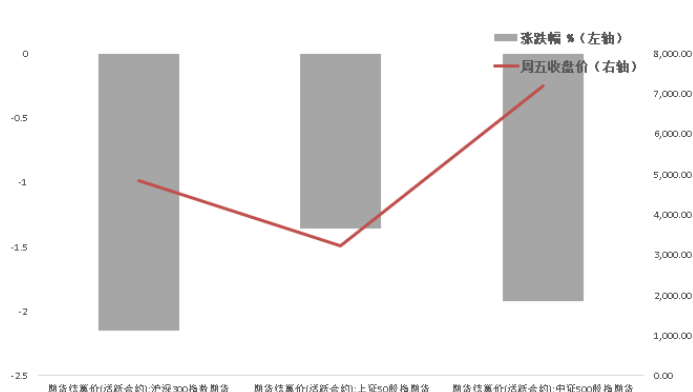
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



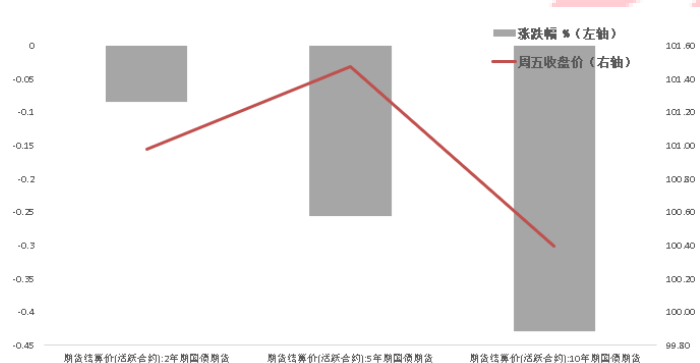
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

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



图 7 全球主要股指涨跌幅



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_35916

