



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

美联储将多次加息的预期升温，市场避险情绪显著升温。本周公布的美国上周初请失业金人数升至 28.6 万人，为去年 10 月以来最高水平，显示奥密克戎病例激增对美国就业形势产生一定影响。另外，美国去年 12 月新屋开工数录得 170 万套，创 9 个月来最高水平。营建许可在 12 月跃升至 9.1%，录得 187 万套，为去年 1 月以来最高水平，数据显示美国房地产维持高景气。本周美国财政部长耶伦表示，预计奥密克戎不会破坏持续的经济复苏。另一方面，受通胀大幅飙升影响，市场对美联储今年将不得不多次加息以抑制通胀的预期持续升温，目前货币市场显示美联储 3 月加息的概率超 90%。美国 10 年期国债收益率周三触及 1.9%，提振美元指数反弹，美指周涨 0.5%。欧元兑美元本周跌 0.63% 报 1.1343，欧洲央行去年 12 月的会议纪要显示，央行官员们普遍认为仍需要维持货币宽松政策，欧洲央行行长拉加德表示通胀压力将逐步缓解。英镑兑美元跌 0.91% 报 1.3554，英国 12 月 CPI 同比增长 5.4%，创近 30 年来最高纪录，增强了英国央行加息的预期。但英国 1 月零售销售数据环比大幅下降，1 月消费者信心指数也有所下滑，拖累英镑走势。股市方面，受加息预期及避险情绪升温影响，本周美国三大股延续跌势，本周道指跌 4.58%，标普 500 指数跌 5.68%，纳指跌 7.55%。大宗商品方面，通胀担忧及俄乌地缘政治紧张局势提升了避险需求，COMEX 黄金期货周涨 1.08% 报 1836.1 美元/盎司。本周国际油价冲高回落，供应紧缺帮助美油和布油周内双双升至 2014 年 10 月以来最高水平，但市场风险偏好降温及美国原油库存意外上涨使原油价格承压，周五国际油价全线下跌，美油 3 月合约跌 0.84% 报 84.83 美元/桶，周涨 1.2%，为连续第五周上涨。

经济发展稳中向好，制造业仍为核心动能。四季度 GDP 同比增速略超预期，主要由于工业生产与制造业投资的高景气。而工业生产和制造业投资均与出口的高景气有着密切的关系，这意味着当下我国经济在增长放缓的同时，也具有对外需依赖较强的特征。但往后看，未来出口增速回落是大概率事件，这将对去年以来受益于出口高增长的行业造成冲击。消费方面，疫情多点爆发再次形成拖累，接触型服务业受持续影响，但春节将至释放居民需求，基本生活类和升级类商品销售表现较好。而基建投资增速或在“财政前置”影响下有所回升，而房地产或继续降温。

本周我国央行公开市场净投放 6500 亿元。利率方面，1 月 MLF 利率下调，将带动 LPR 报价跟进下调，明显降低实体经济融资成本，并释放货币政策靠前发力信号，而房地产市场下行压力也会有所缓解。在降息带动下，接下来信贷、社融及 M2 增速整体上将进入一个较快上行阶段，宽信用进程将明显加速。资本市场方面，本周主要指数在经过短暂的上冲后震荡下挫，在周跌幅普遍在 2% 以上，科创 50 指数小幅收涨。

股票 沪深 300 +1.11% 沪深 300 股指期货 +1.53% 本周点评： 本周市场主要指数走势分化。沪指下行至 3500 点左右，振幅拓宽。创业板指年线下方延续下行趋势，反弹信号不明。 配置建议： 观望为主	债券 10 年国债到期收益率-2.28%/本周变动-0.64BP 主力 10 年期国债期货 +0.70% 本周点评： 二债、五债、十债主力长期上涨趋势仍未发生变化，但缩量震荡显示上行动能削减，短线有回调风险。 配置建议： 多单减仓
大宗商品 主力沪铜期货 -0.34% 主力原油期货 +1.78% 本周点评： 下游春节前消费趋弱，加之铜价大幅拉升抑制采需，库存去化将开始放缓，铜价上方存在阻力。 EIA 美国原油及汽油库存增加，多头高位获利了结盘增加，短线原油期货趋于高位宽幅震荡。 配置建议： 低配区间交易	外汇 欧元兑美元 -0.63% 欧元兑美元 2203 合约 -0.61% 本周点评： 通胀飙升导致市场对美联储年内采取多次加息的预期升温，给美元指数带来支撑。而欧洲央行继续维持鸽派，料欧元兑美元仍将承压下行。 配置建议： 轻仓做空

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、为贯彻落实中央经济工作会议关于促进消费持续恢复的决策部署，进一步释放居民消费潜力，推动实现一季度经济平稳开局，发改委发布做好近期促进消费工作的通知，通知提出十大举措，包括因地制宜多措并举满足居民节日消费需求，打造线上节庆消费提质升级版，有效拓展县域乡村消费，乘势而上扩大居民冰雪消费，大力提升文旅休闲服务供给，进一步激发智慧零售新活力等。

2、证监会划定今年资本市场改革发展重点，强调要加强宏观研判和政策协调，健全风险预防预警处置问责制度体系。稳步推动中长期资金入市，促进投融资总体平衡和协同发展。健全资本市场预期引导机制，为市场平稳运行营造良好环境。要进一步完善以信息披露为核心的注册制安排，突出主板改革这个重中之重，加快推进发行监管转型。创造条件推动中美审计监管合作取得更大进展，加快推进企业境外上市监管制度政策落地，继续坚定、有序支持符合条件的企业依法依规境外上市。

3、国家领导人出席 2022 年世界经济论坛视频会议并发表演讲指出，虽然受到国内外经济环境变化带来的巨大压力，但中国经济韧性强、潜力足、长期向好的基本面没有改变，我们对中国经济发展前途充满信心。中国要实现共同富裕，但不是搞平均主义，而是要先把“蛋糕”做大，然后通过合理的制度安排把“蛋糕”分好，水涨船高、各得其所，让发展成果更多更公平惠及全体人民。

4、央行新年首场发布会信息满满，明确今年将重点围绕保持货币信贷总量稳定增长、保持信贷结构稳步优化、保持企业综合融资成本稳中有降以及保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定开展工作。央行在发布会透露，存

款准备金率调整空间变小，但仍有一定空间，可以根据经济金融运行情况及宏观调控的需要使用；宏观杠杆率持续下降为未来货币政策创造空间，预计 2022 年宏观杠杆率仍会保持基本稳定；要把货币政策工具箱开得再大一些，保持总量稳定，避免信贷“塌方”；MLF 和逆回购利率下调体现了货币政策主动作为、靠前发力，有利于提振市场信心，稳定经济大盘，LPR 会及时充分反映市场利率变化；近期房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态，市场预期稳步改善。

5、国家发改委等九部门联合发文规范平台经济发展，将严格依法查处平台经济领域垄断协议、滥用市场支配地位和违法实施经营者集中行为。强化平台广告导向监管，对重点领域广告加强监管。强化平台企业涉税信息报送等税收协助义务，加强平台企业税收监管。严厉打击平台企业超范围收集个人信息、超权限调用个人信息等违法行为。

◆ 国外新闻

1、1 月 16 日，法国总统府对外宣布，法国获得了超过 40 亿欧元的 21 项投资项目。法国总统府预计这些投资会给法国增加 26000 个工作岗位。法国媒体指出，投资计划的宣布正好在法国总统大选三个月前，这让马克龙增加法国经济吸引力的计划愈发显眼，有利于增加其影响力。

2、美国总统拜登：美联储现在有必要适当地校准支持性政策，以便抗击通胀。控制物价上涨是美联储至关重要的工作职责，支持美联储在制定货币政策方面的独立性。国会应当丝毫不拖延地确认鲍威尔连任美联储主席。奥密克戎毒株构成担忧但无需恐慌，我们不会重新实施封锁措施。

3、欧洲央行管委维勒鲁瓦：最新一轮新冠肺炎疫情不会妨碍到欧元区经济在 2022 年大幅增长的前景。通胀比我们先前所预料的更高，持续时间也超过预期。预计欧元区通胀将在 2022 年年底时回落至 2.0% 下方，这不是一个“盲目的确定性”。毫无疑问的是，如果欧元区通胀更加顽固，央行将采取行动。欧元区通胀将在未来两年于 2% 附近正常化。

4、欧洲央行行长拉加德表示，欧元区当前的高通胀是暂时的，将在年内回落。欧盟经济复苏的周期要晚于美国，欧盟企业仍有赖于宽松货币政策的扶持才能恢复活力，欧洲央行不会追随美联储而改变现行的货币政策。欧洲央行管委德科斯也表示，根据目前的状况和通胀预期，预计 2022 年不会加息。

5、美国财长耶伦：预计通胀将在 2022 年大多数时间高于 2%，但随着时间的推移，美国通胀可能会在 2022 年回落。通胀的上升幅度超过了包括我在内的大多数经济学家的预期，我们希望并打算将通胀降至符合美联储对价格稳定的解释的水平，应对通胀的责任由美联储和拜登政府共同承担。

◆ 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 2021 年全年 GDP 增速(%)	2.2		8.1
	中国第四季度 GDP 年率(%)	4.9	3.6	4
	中国 2021 年全年 GDP 总量(万亿元)	101.3567		114.367
	中国 12 月城镇调查失业率(%)	5	5	5.1
	中国 12 月规模以上工业增加值年率(%)	3.8	3.6	4.3
	中国 1-12 月城镇固定资产投资年率(%)	5.2	4.8	4.9
	中国 12 月社会消费品零售总额年率(%)	3.9	3.7	1.7
	中国至 1 月 20 日一年期贷款市场报价利率(%)	3.8	3.8	3.7
美国	美国 1 月纽约联储制造业指数	31.9	25.7	-0.7
	美国 1 月 NAHB 房产市场指数	84	84	83
	美国 12 月新屋开工总数年化(万户)	167.8	165	170.2
	美国 12 月营建许可总数(万户)	171.7	170.1	187.3
	美国至 1 月 14 日当周 API 原油库存(万桶)	-107.7	-136.7	140.4
	美国至 1 月 15 日当周初请失业金人数(万人)	23.1	22	28.6
	美国 1 月费城联储制造业指数	15.4	20	23.2
	美国 12 月成屋销售总数年化(万户)	648	644	618
	美国至 1 月 14 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	-1790	-1940	-2060
	美国至 1 月 14 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-455.3	-93.8	51.5
	美国至 1 月 14 日当周 EIA 战略石油储备库存(万桶)	-30		-130
欧盟	欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数	26.8		49.4
	欧元区 11 月季调后经常帐(亿欧元)	181		236.2
	欧元区 12 月 CPI 年率终值(%)	5	5	5
	欧元区 12 月 CPI 月率(%)	0.4	0.4	0.4
英国	英国 11 月三个月 ILO 失业率(%)	4.2	4.2	4.1
	英国 12 月失业率(%)	4.9		4.7
	英国 12 月失业金申请人数(万人)	-9.51		-4.33
	英国 12 月 CPI 月率(%)	0.7	0.3	0.5
	英国 12 月零售物价指数月率(%)	0.7	0.7	1.1
	英国 1 月 Gfk 消费者信心指数	-15	-15	-19

	英国 12 月季调后零售销售月率 (%)	1.4	-0.6	-3.7
德国	德国 1 月 ZEW 经济景气指数	29.9	32	51.7
	德国 12 月 CPI 月率终值 (%)	0.5	0.5	0.5
	德国 12 月 PPI 月率 (%)	0.8	0.8	5
日本	日本至 1 月 18 日 10 年期国债收益率目标 (%)	0	0	0
	日本至 1 月 18 日央行利率决定 (%)	-0.1	-0.1	-0.1
	日本 12 月商品出口年率 (%)	20.5	16	17.5
	日本 12 月商品进口年率 (%)	43.8	42.8	41.1
	日本 12 月核心 CPI 年率 (%)	0.5	0.6	0.5

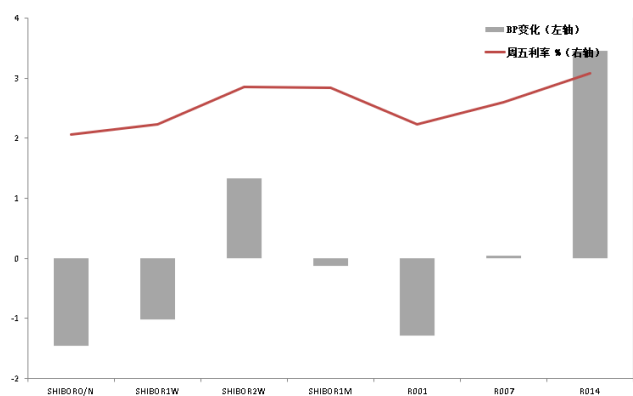
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 5000 亿逆回购操作和 7000 亿元 MLF 操作，共有 500 亿元逆回购和 5000 亿元 MLF 到期，因此净投放 6500 亿元。

三、本周市场行情回顾

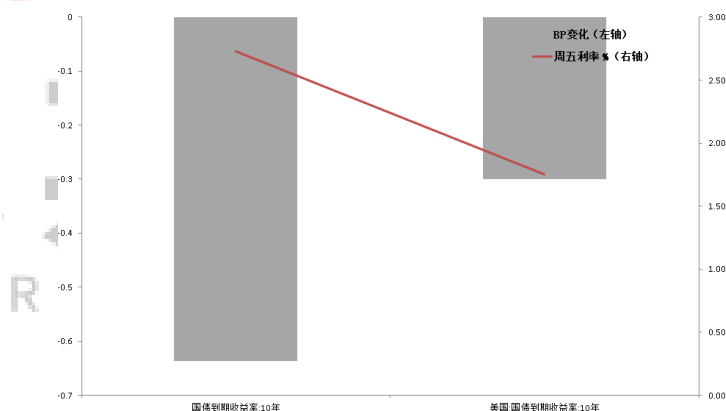
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

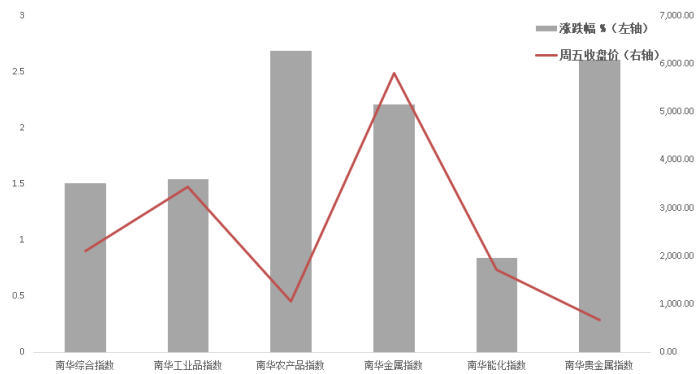
图 2 中美国债收益率：10 年期 (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

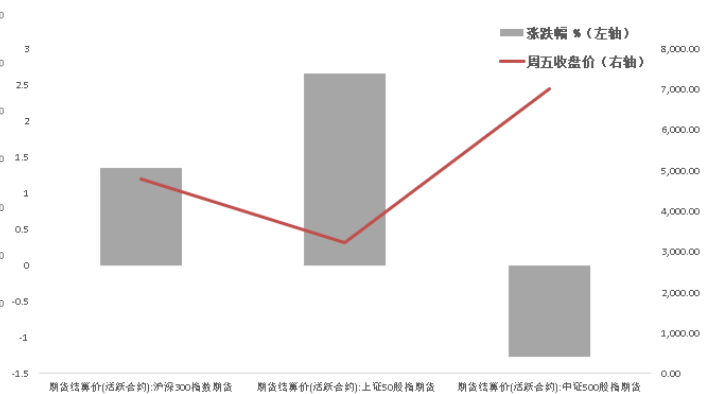
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



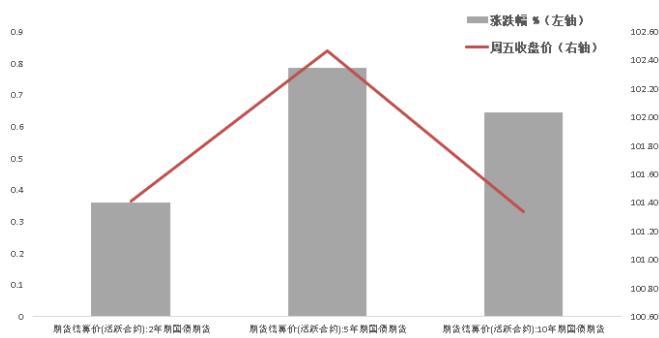
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

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

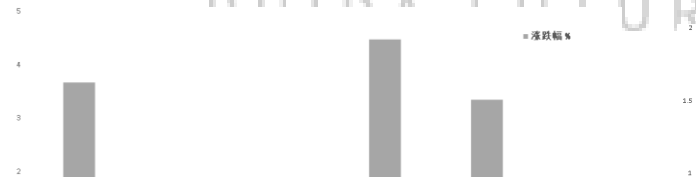


图 7 全球主要股指涨跌幅



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_36495

