



市场研报

一、本周小结及下周配置建议

美国通胀飙升，美联储暗示俄乌冲突暂不影响货币政策。本周公布的美国 1 月 PCE 物价指数年率录得 5.2%，为 1983 年来新高，小幅超过市场预期。美国 1 月个人支出月率录得 2.1%，为去年 3 月来新高。数据显示在物价持续上涨的背景下，美国消费者购买力依旧强劲。本周几位美联储官员就经济增长和通胀前景的潜在风险发表了讲话，但都暗示俄乌局势暂不影响货币政策立场。目前俄乌局势导致全球通胀压力进一步升温，经济前景及金融稳定性面临不确定性风险，美联储大幅加息 50 个基点的概率不大，3 月加息 25 个基点的可能性较大。另一方面，得益于及各国放宽防疫措施及旅行禁令，美欧 2 月经济均显著复苏。美国 2 月制造业、服务业双双上涨，2 月综合 PMI 由 1 月的 51.1 大幅升至 56。欧元区 2 月制造业 PMI 初值录得 58.4，略低于预期及之前的 58.7。2 月服务业 PMI 超预期回升至 55.8，带动 2 月综合 PMI 初值回升至 55.8，较前值上涨 3.5 个百分点。另外，欧元区 2 月经济景气指数也超预期上涨至 114，显示经济前景好转。英国 2 月制造业 PMI 录得 57.3，与上月持平。2 月服务业 PMI 超预期回升至 60.8，较前值上涨 6.7 个百分点，带动英国 2 月综合 PMI 升至 60.2。

本周俄乌突发军事冲突，市场避险情绪急剧升温，提振美元指数本周上涨 0.46% 报 96.54，但周五市场避险情绪降温，美指冲高回落，收跌 0.56%。非美货币集体下跌，欧元兑美元周五涨 0.75% 报 1.1273，周跌 0.47%。英镑兑美元周五涨 0.22% 报 1.3413，周跌 1.32%。澳元、加元等大宗商品货币上涨。股市方面，全球股市在前四个交易日受避险情绪升温影响大幅下挫，但周五市场恐慌情绪有所缓解，亚太主要股指集体收涨，美欧股市大幅反弹。大宗商品方面，受地缘政治紧张局势升温提振，COMEX 黄金期货周四一度涨至 1976.5 美元/盎司，创下 2020 年 9 月，但随着市场避险情绪降温及股市回暖，COMEX 黄金冲高回落，本周收跌 0.51% 报 1890.1 美元/盎司。另外，俄乌冲突加剧引发市场对原油供应的担忧，美油周四一度触及 100 美元/桶，但周五也随着避险情绪降温而由高位回落。美油 4 月合约周涨 1.92%，布油 5 月合约周涨 1.08%。

本周我国央行公开市场净投放 7600 亿元。宏观政策方面，2 月 24 日，财政部发布《2021 年中国财政政策执行情况报告》称，2022 年，将实施更大力度的减税降费，落实落细已经出台的各项减税、缓税和降费政策，在做好政策效果评估的基础上，研究出台部分惠企政策到期后的接续政策。财政赤字保持在合理水平，扩大财政支出规模。合理安排地方政府专项债券，支持重点项目建设；优化债券使用方向，不撒“胡椒面”，重点支持在建项目后续融资。资本市场方面，本周市场大部分指数周线上收跌，受到俄乌局势影响，海内外资金避险情绪升温。沪指依然于 3400-3500 点区间宽幅震荡。

股票 沪深 300 -1.67% 沪深 300 股指期货 -1.50% 本周点评： 本周市场大部分指数周线上收跌，受到俄乌局势影响，海内外资金避险情绪升温。沪指依然于 3400-3500 点区间宽幅震荡。 配置建议： 轻仓做空	债券 10 年国债到期收益率-1.63%/本周变动-0.46BP 主力 10 年期国债期货 -0.04% 本周点评： 俄乌战争导致全球风险资产大跌，黄金、美债等避险资产上涨，能源等大宗商品涨幅明显，但国内债市受影响有限。国债期货主要受国内经济政策与环境的影响，跟俄乌局势关联性较小。 配置建议： 轻仓做多
大宗商品 主力沪铜期货 -1.64% 主力原油期货 +7.93% 本周点评： 海外库存维持历史低位，进口处关闭状态，国内下游加工企业生产基本恢复，但铜价上行动能较弱。俄乌局势升级，伊朗制裁解禁预期升温，地缘政治风险加剧油价波动，短线原油期货呈现高位宽幅震荡。 配置建议： 低配区间交易	外汇 欧元兑美元-0.47% 欧元兑美元 2203 合约-0.56% 本周点评： 本周俄乌冲突引发市场避险情绪急剧升温，美指一度升至 2020 年 6 月高点。俄乌冲突导致的潜在能源危机使欧元区面临更大的通胀风险，也给欧元带来下行压力。但短线避险情绪降温，欧元或超跌反弹。 配置建议： 轻仓区间操作

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、证监会召开 2022 年债券监管工作会议，要求更加突出底线思维、精准施策，全力防范化解债券违约风险；更加突出稳中提质，更好服务实体经济发展和国家战略实施；更加突出公开透明，全面深化债券发行注册制改革和扩大开放；更加突出严监管、零容忍，加快监管转型，进一步健全符合债券市场发展规律和特点的监管制度机制。

2、2022 年中央一号文件重磅发布，提出全面推进乡村振兴重点工作。这是 21 世纪以来第 19 个指导“三农”工作的中央一号文件。这份题为《中共中央 国务院关于做好 2022 年全面推进乡村振兴重点工作的意见》提出，全力抓好粮食生产和重要农产品供给。稳定全年粮食播种面积和产量。坚持中国人的饭碗任何时候都要牢牢端在自己手中，确保粮食播种面积稳定、产量保持在 1.3 万亿斤以上。大力实施大豆和油料产能提升工程。稳定生猪生产长效性支持政策，稳定基础产能，防止生产大起大落。

3、财政部表示，在去年新增减税降费 1.1 万亿元基础上，今年我国将实施更大规模减税降费。财政政策保持适当支出强度，重点支持科技攻关、生态环保、基本民生、区域重大战略、现代农业和国家“十四五”规划重大项目，提高支出精准度，不撒“胡椒面”。

4、促进工业经济平稳增长电视电话会议召开。会议强调，要把工业稳增长放在最重要的位置，把深化供给侧结构性改革和扩大内需有机结合起来，千方百计推进助企纾困，多措并举稳住市场预期，确保一季度平稳开局，全年工业经济运行在合理区间。要加强运行态势研判预判和风险处置，防止酿成“灰犀牛”和“黑天鹅”事件，并做

好政策储备。

5、国务院印发《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》，目标是到 2025 年，养老服务床位总量达到 900 万张以上，新建城区、新建居住区配套建设养老服务设施达标率达到 100%，养老机构护理型床位占比达到 55%。规划提出，尽快实现企业职工基本养老保险全国统筹，实施渐进式延迟法定退休年龄，将更多慢性病用药纳入集中带量采购。规划专章提出“大力发展银发经济”，在养老五年发展规划中是首次，并规划布局 10 个左右高水平的银发经济产业园区，打造一批银发经济标杆城市。

◆ 国外新闻

1、美联储公布贴现利率会议纪要显示，12 名地区联储主席中，有 3 名寻求在 1 月上调贴现利率。3 名地区联储主席因通胀和金融风险寻求上调贴现利率。但由于不久后将收紧政策且前景具有不确定性，美联储决定 1 月维持贴现利率不变。

2、美国总统拜登表示，这是俄罗斯入侵乌克兰的开始。俄方行动要求美国与其盟友坚定地回应。宣布制裁俄罗斯的第一步行动，实施对俄罗斯主权债的制裁。将进一步制裁俄罗斯。正与德国努力暂停审批北溪二号天然气输送管道。密切监控能源供应形势。企图控制美国消费者在天然气/汽油方面遭受的痛楚。美国和盟友仍对外交途径持开放态度。

3、国际能源署(IEA)表示，正在以“越来越大的关切”关注俄罗斯有关乌克兰的声明，并正在就确保能源安全的措施与成员国和主要合作伙伴进行磋商。总部位于巴黎的 IEA 周二在一份声明中表示，虽然乌克兰事态发展对世界石油市场的影响尚不清楚，但该组织成员国“随时准备采取集体行动，以确保全球石油市场得到充分供应。

4、美联储戴利表示，现在是时候放弃美联储对经济的非常规支持了。加息的时间、幅度和资产负债表调整将取决于经济、数据的变化。如果没有任何显著的负面意外，适宜在 3 月份开始调整政策。通货膨胀太高了，已经蔓延到受新冠病毒影响的行业之外。未来几年的重点将是在存在不确定的情况下降低通胀，让所有人都能参与到劳动力市场中。

5、英国央行行长贝利表示，作为量化紧缩计划的一部分，英国央行的资产出售将在“正常市场条件”期间进行，并可能在市场动荡期间暂停。一旦利率达到 1%，英国央行将考虑出售资产。第二轮通胀的影响令人担忧，因此可能需要进一步加息，但他敦促投资者不要过分押注未来加息。

◆ 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 2 月 21 日一年期贷款市场报价利率	3.7	3.7	3.7
美国	美国 12 月 FHFA 房价指数月率(%)	1.2	1	1.2
	美国 12 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率	18.29	18	18.6
	美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值	55.5	56	57.5
	美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值	51.2	53	56.7
	美国 2 月谘商会消费者信心指数	111.1	110	110.5
	美国 2 月里奇蒙德联储制造业指数	8	10	1
	美国至 2 月 18 日当周 API 原油库存(万桶)	-107.6	76.7	598.3
	美国至 2 月 19 日当周初请失业金人数(万人)	24.9	23.5	23.2
	美国第四季度实际 GDP 年化季率修正值(%)	6.9	7	7
	美国 1 月新屋销售总数年化(万户)	83.9	80.6	80.1
	美国至 2 月 18 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	-1900	-1340	-1290
	美国至 2 月 18 日当周 EIA 原油库存(万桶)	112.1	44.2	451.4
	美国至 2 月 18 日当周 EIA 战略石油储备库存(万桶)	-268.7		-244.4
	美国 1 月核心 PCE 物价指数年率(%)	4.9	5.1	5.2
	美国 1 月个人支出月率(%)	-0.6	1.5	2.1
	美国 1 月核心 PCE 物价指数月率(%)	0.5	0.5	0.5
	美国 1 月耐用品订单月率(%)	-0.7	0.8	1.6
	美国 2 月密歇根大学消费者信心指数终值	61.7	61.7	62.8
	美国 1 月成屋签约销售指数月率(%)	-3.8	1	-5.7
欧盟	欧元区 2 月制造业 PMI 初值	58.7	58.7	58.4
	欧元区 1 月 CPI 年率终值(%)	5	5.1	5.1
	欧元区 1 月 CPI 月率(%)	0.3	0.3	0.3
	欧元区 2 月工业景气指数	13.9	14.2	14
	欧元区 2 月消费者信心指数终值	-8.8	-8.8	-8.8
	欧元区 2 月经济景气指数	112.7	113.1	114
英国	英国 2 月制造业 PMI	57.3	57.2	57.3
	英国 2 月服务业 PMI	54.1	55.5	60.8
	英国 2 月 CBI 工业订单差值	24	25	20
	英国 2 月 CBI 零售销售差值(%)	28	25	14

	英国 2 月 Gfk 消费者信心指数	-19	-18	-26
德国	德国 1 月 PPI 月率 (%)	5	1.5	2.2
	德国 2 月制造业 PMI 初值	59.8	59.5	58.5
	德国 2 月 IFO 商业景气指数	95.7	96.5	98.9
	德国 3 月 Gfk 消费者信心指数	-6.7	-6.3	-8.1
	德国第四季度末季调 GDP 年率终值 (%)	1.4	1.4	1.8
法国	法国 2 月制造业 PMI 初值	55.5	55.5	57.6
	法国 2 月 CPI 月率	0.3	0.3	0.7
	法国第四季度 GDP 年率终值 (%)	5.4	5.4	5.4
日本	日本 2 月制造业 PMI 初值	55.4		52.9

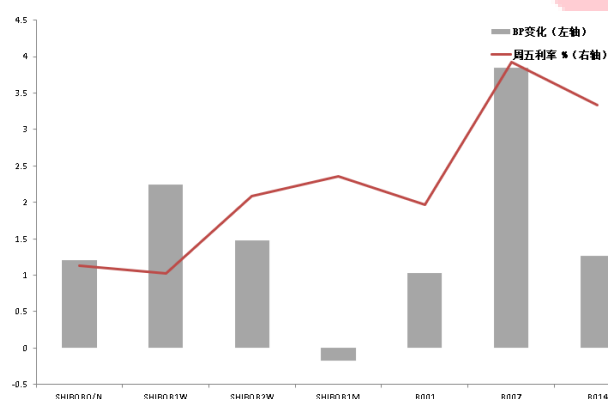
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 8100 亿逆回购操作，共有 500 亿元逆回购到期，因此净投放 7600 亿元。

三、本周市场行情回顾

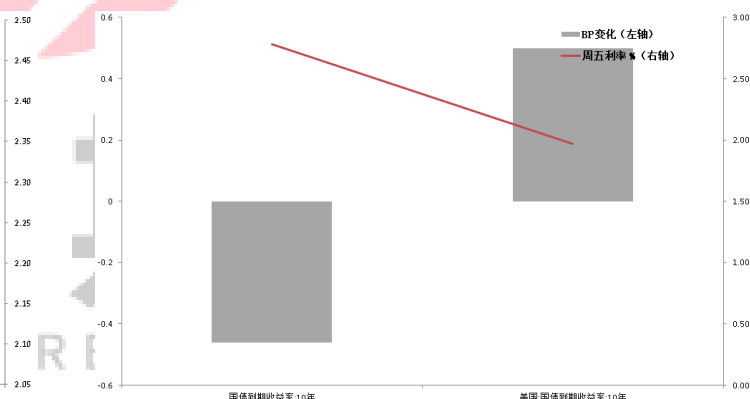
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

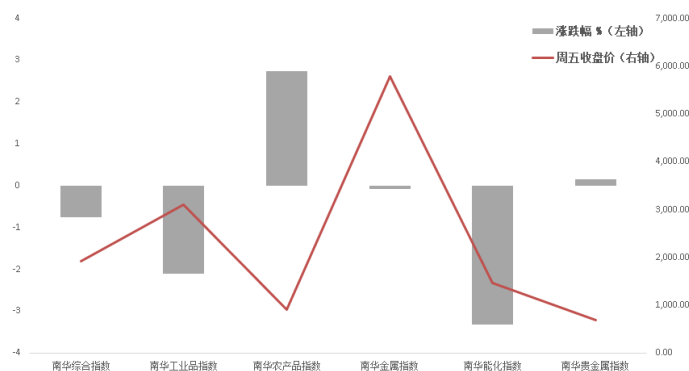
图 2 中美国债收益率：10 年期 (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

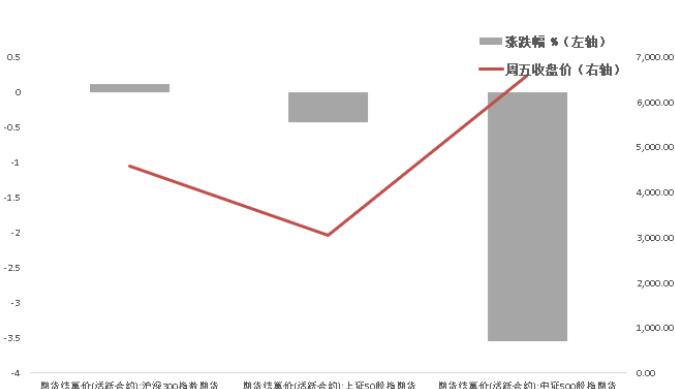
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



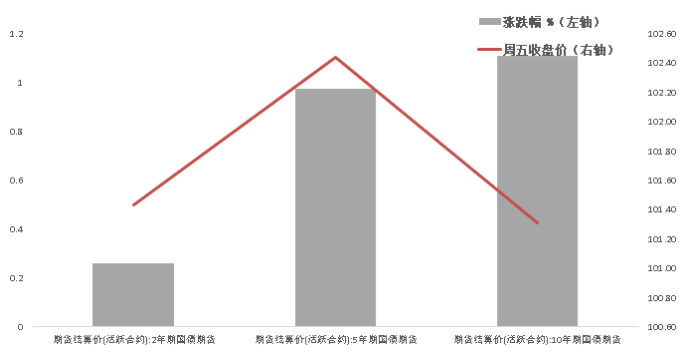
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

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_38612

