

10月24日至10月28日，海外风险资产大幅回弹，国内股票市场情绪仍偏低迷。国内方面，本周，北向资金继续流出，股票市场在周一一度出现较大幅度下跌，债券市场在税期过后重回涨势。

海外市场方面，市场对于美联储12月加息50BP的预期推高，再加上海外其他央行开始放缓加息，欧央行10月加息75BP但态度偏鸽，海外重要股指均录得涨幅，债券收益率大幅下降，美元指数走弱，市场情绪大幅回暖。

► 本周股票市场整体情绪低迷，小盘风格占优

本周，市场交易热度仍集中在计算机、医药等板块，在大盘下跌的情况下，科创板本周录得小幅上涨，小盘风格明显占优。受三季报披露的影响，部分行业出现了头部公司利润不及市场预期，导致整个板块出现较大幅度调整。行业方面，除计算机、消费者服务、医药等行业录得涨幅外，其他行业均下跌。

► 本周税期短期扰动消退，债券市场重拾涨势

本周受税期扰动，资金面先紧后松。整体来看，短端利率受资金面影响较大，长端利率下降更多，国债期货全线上涨。

信用利差有所抬升，当前城投、房地产、钢铁、煤炭等债券与国债利差，均较之前历史低位有所上升。

► 本周海外市场对加息预期缓解，联储转向（Fed Pivot）交易愈演愈烈

本周海外市场全线反弹，一方面，欧央行10月议息会议加息75BP，但推迟量化紧缩（QT），整体态度偏鸽；另一方面，加拿大央行10月加息幅度低于市场预期；市场对美联储12月加息50BP的期待上升。

本周，美股美债出现大幅上涨，但受制于科技公司财报低于预期，纳斯达克指数涨幅低于道指和标普。欧洲方面，随着英国养老金的风波消散，英国和欧元区各国国债本周大幅上涨，带动全球风险资产情绪回暖，欧洲、日本等主要股票市场都出现下跌。

► 本周美元快速回调，商品市场反弹

本周美元指数出现回调，非美货币都出现不同程度升值，但整体来看，亚洲货币普遍偏弱。离岸和在岸人民币仍然录得小幅贬值，根据结售汇情况来看，9月外汇资金仍保持净流入。

本周海外商品市场开始大幅反弹，尤其是原油价格大幅反弹，但国内市场商品市场表现较为平淡，南华综合指数录得下跌。

► 未来国内关注：中国10月PMI和进出口数据

10月PMI数据和进出口数据即将公布，需关注出口数据对人民币汇率的影响。当前出口仍保持韧性，企业居民逢高结汇，这些因素导致整个商业银行体系内的外汇流动性相对充裕，出口景气度的波动直接影响了汇率未来的压力。

► 未来海外关注：美国11月FOMC会议

当前市场已完全定价11月加息75BP，但市场对当前加息博弈的关键在于12月会议仍维持加息75BP，还是降低到50BP。在当前市场开始定价加息放缓，并且全球越来越多的央行加息节奏放缓，美联储11月的表态至关重要。

► **风险提示：**地缘政治发展超预期；数据测算有误差；海外货币政策超预期。



分析师 周君芝

执业证书：S0100521100008

电话：15601683648

邮箱：zhoujunzhi@mszq.com

研究助理 吴彬

执业证书：S0100121120007

电话：15171329250

邮箱：wubin@mszq.com

相关研究

1.宏观专题研究：汇率贬值压力下还会降息吗？-2022/10/27

9月财政数据点评：财政“疲态”的两点启示-2022/10/26

2.宏观专题研究：四季度美债利率或在4%-2022/10/25

3.9月经济数据点评：如何理解9月出口和经济数据-2022/10/24

4.全球大类资产跟踪周报：美债收益率再创新高，人民币汇率承压-2022/10/23

5.月度高频数据追踪：数据真空期，我们需要关注什么-2022/10/20

目录

1 大类资产价格表现..... 3

2 资金流动及机构行为 8

3 主要的高频经济指标 11

4 风险提示 13

插图目录 14

1 大类资产价格表现

本周受税期影响，央行公开市场操作力度明显加大，逆回购净投放 8400 亿元，货币市场流动性先紧后松。

DR001 先走高后回落至 1.41%，DR007 先走高后回落至 1.98%。

本周国内股市全面下跌，成长跑赢价值，小盘风格明显占优；指数方面，中证 500、1000 指数，好于沪深 300 指数、上证 50 指数。

上证指数下跌 4.05%，深指数证下跌 4.74%，创业板下跌 6.04%，科创 50 指数上涨 2.66%。

国证价值风格指数下跌 4.49%，成长风格指数下跌 4.58%；大盘指数下跌 5.71%，中盘指数下跌 3.72%，小盘指数下跌 2.94%。除计算机、消费者服务、医药外，其余板块均下跌，房地产、食品饮料、农林牧渔等行业跌幅较大。

债券市场短期税期扰动，长端利率重回下行。

1 年期国债利率下行 3.0BP，5 年期国债利率下行 5.8BP，10 年期国债利率下行 6.3BP；国开 1 年期上行 4.6BP，5 年期上行 4.7BP，10 年期上行 2.5BP。

国债期货全线上涨。2 年国债期货价格本周收至 101.37，上涨 0.18%；5 年国债期货价格收至 102.14，上涨 0.38%；10 年国债期货价格收至 101.65，上涨 0.52%。

信用利差多数抬升。2 年期企业债与国债利差上行至 23.92BP，相比于上周上升 3.30BP；2 年期城投与国债利差抬升至 30.38BP，相比于上周上升 4.48BP；2 年期 AAA 城地产业债与国债利差抬升至 33.41BP，相比于上周上升 3.87BP；2 年期 AAA-钢铁债与国债利差抬升至 36.21BP，相比于上周上升 2.06BP。

海外商品表现强于国内商品，原油一枝独秀。

CRB 综合指数上涨 0.20%，其中家畜、食品、金属、油脂、纺织品、工业原料指数分别上涨 0.14%、0.53%、0.56%、1.75%、工业原料、纺织品分别下降 0.02%、0.76%。

南华综合指数下跌 1.49%，其中工业品、农产品、金属、能化品等指数分别下跌 1.99%、2.42%、2.48%、1.71%，贵金属指数逆势上涨 2.61%。

重要商品方面，WTI 原油本周跌幅达 3.35%，LME 铜上涨 1.54%，伦敦黄金现货下跌 0.78%，上海螺纹钢下跌 0.99%。

海外股市多数上涨，港股继续大幅下跌。

纳指上涨 2.24%、标普 500 上涨 3.95%，道琼斯指数上涨 5.72%，英国富时 100 指数、德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数、日经 225 均出现不同程度上涨，香港恒生指数下跌 8.32%。

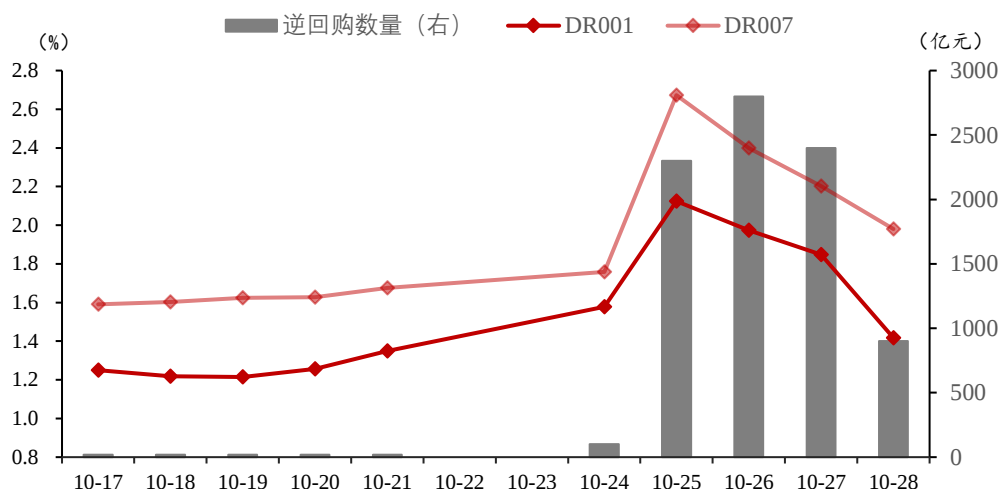
海外国债大幅反弹。

10 年期美债利率下降 19BP，英债下行 69BP。此外德债、法债分别下降 39BP、38BP，日债下行 2.1BP、意大利国债下行 62BP。

美元指数走弱，人民币走势偏弱。

在岸人民币下跌 0.14%，欧元、英镑分别上涨 1.03%、2.78%；日元、瑞郎分别上涨 0.06%、0.22%；商品货币走势偏强，加元、澳元、挪威克朗分别上涨 0.28%、0.42%、1.57%。

图 1：央行逆回购和资金利率



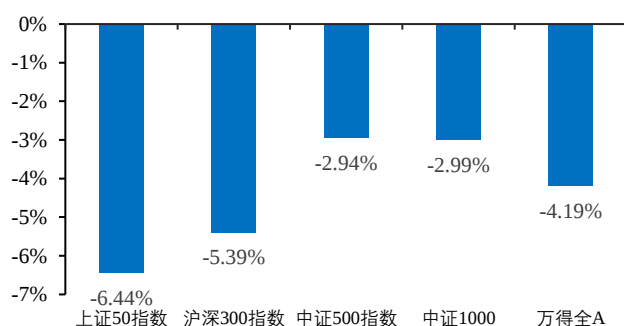
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：全球大类资产表现汇总

全球大类资产涨跌幅 (2022.10.24—2022.10.28)									
国内股票		国内债券及国债期货		商品		外汇		海外股指及国债	
上证指数	-4.05%	2年国债 (BPs)	↓ -2.46	黄金	-0.78%	美元指数	1.05%	标普500	3.95%
深证指数	-4.74%	5年国债 (BPs)	↓ -5.81	WTI原油	3.35%	在岸人民币	0.14%	纳斯达克指数	2.24%
创业板指数	-6.04%	10年国债 (BPs)	↓ -6.25	LME铜现货	1.54%	离岸人民币	-0.56%	道琼斯指数	5.72%
科创50指数	2.66%	2年国开 (BPs)	↓ -0.73	上海螺纹钢	-0.99%	欧元	1.03%	伦敦金融时报100指数	1.12%
上证50	-6.44%	5年国开 (BPs)	↓ -3.50	南华工业品	-1.99%	英镑	2.78%	巴黎CAC40指数	3.94%
沪深300	-5.39%	10年国开 (BPs)	↓ -9.33	南华农产品	-2.42%	日元	0.06%	德国DAX指数	4.03%
中证500	-2.94%	TS	0.18%	南华能化品	-1.71%	瑞郎	0.22%	10年期美债 (BPs)	↓ -19.00
中证1000	-2.99%	TF	0.38%	南华综合指数	-1.49%	加元	0.28%	10年期德债 (BPs)	↓ -39.00
万得全A	-4.19%	T	0.52%	CRB综合指数	0.20%	澳元	0.42%	10年期日债 (BPs)	↓ -2.10

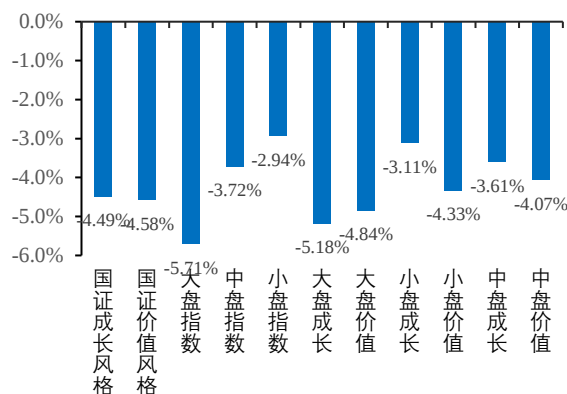
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：2022 年 10 月 24 日——2022 年 10 月 28 日 A 股市场指数表现



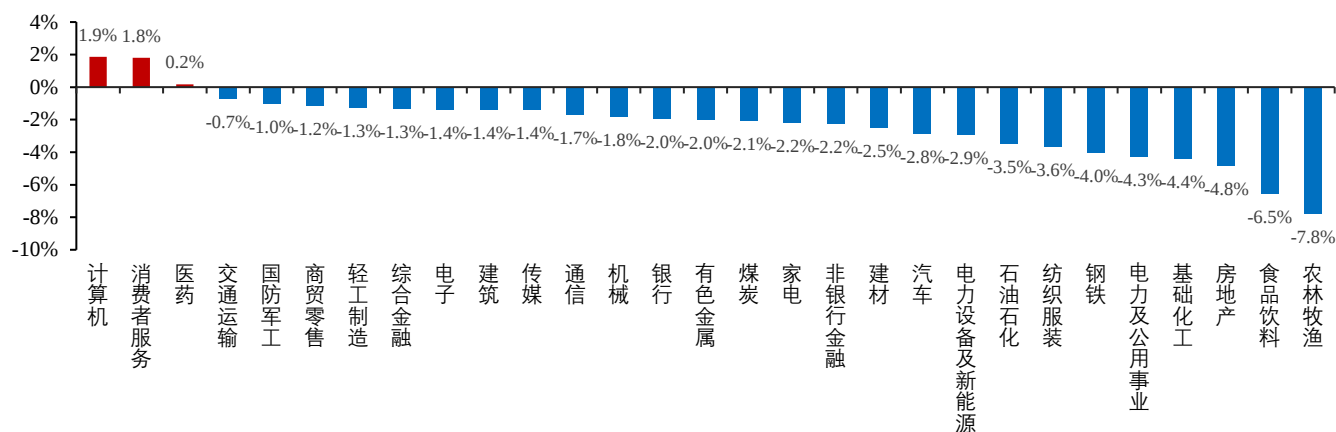
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：2022 年 10 月 24 日——2022 年 10 月 28 日 A 股风格指数表现



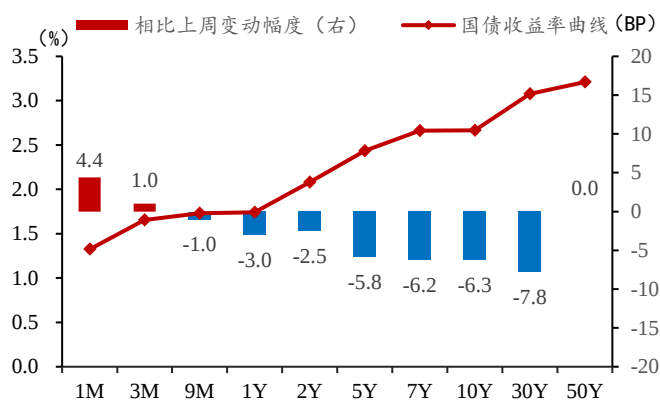
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：2022 年 10 月 24 日——2022 年 10 月 28 日中信 I 级行业涨跌幅



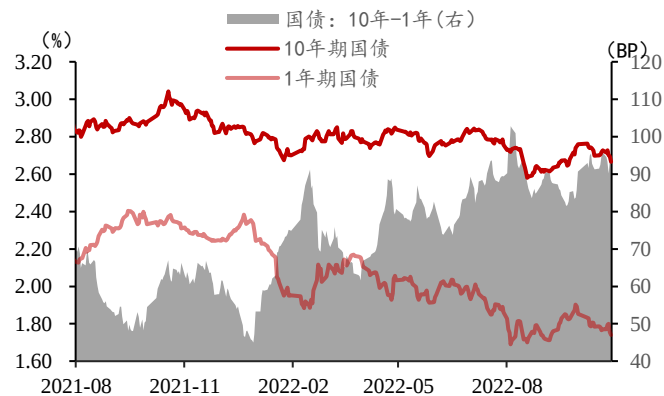
资料来源：wind，民生证券研究院；

图 6：国债收益率及变动



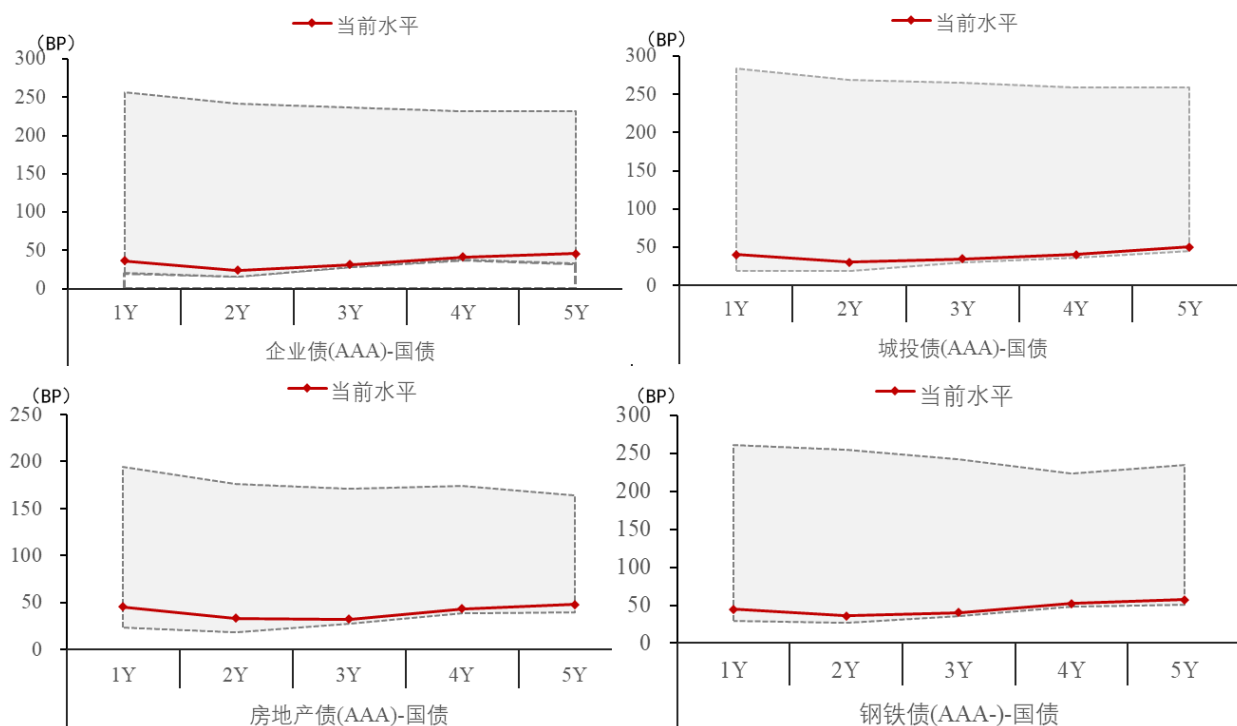
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 10 月 24 日——2022 年 10 月 28 日

图 7：期限利差



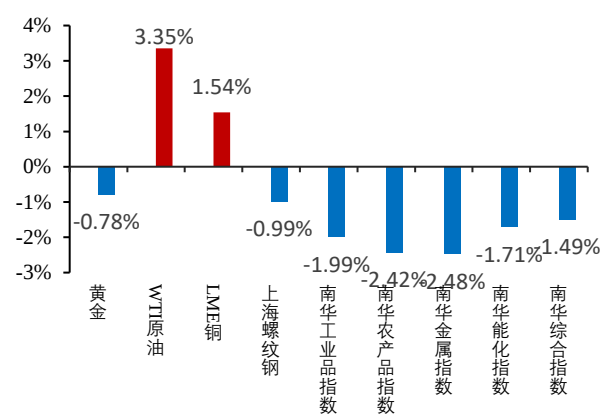
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2022 年 10 月 28 日

图 8：信用利差



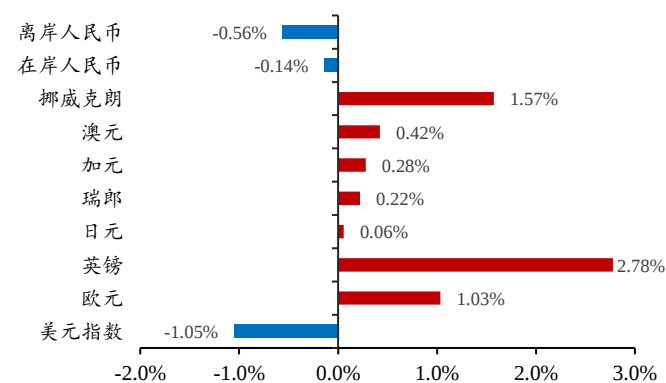
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2022 年 10 月 28 日

图 9：2022 年 10 月 24 日——2022 年 10 月 28 日商品表现



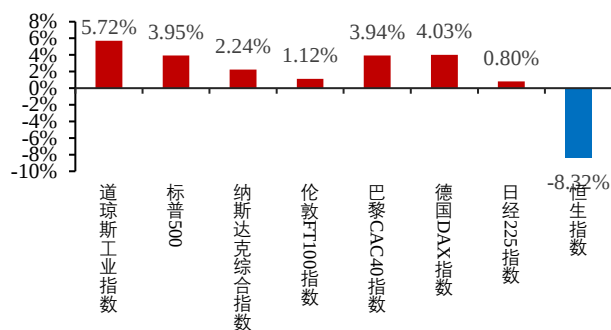
资料来源：wind，民生证券研究院；

图 10：2022 年 10 月 24 日——2022 年 10 月 28 日外汇表现



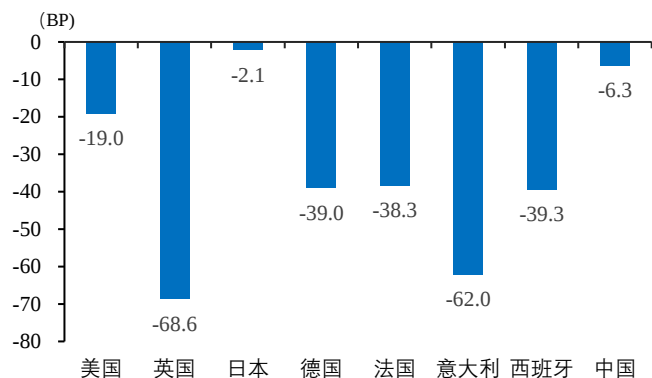
资料来源：wind，民生证券研究院；

图 11: 2022 年 10 月 24 日——2022 年 10 月 28 日
全球主要股指涨跌幅



资料来源: wind, 民生证券研究院;

图 12: 2022 年 10 月 24 日——2022 年 10 月 28 日
主要经济体 10 年期国债收益率变动幅度



资料来源: wind, 民生证券研究院;

2 资金流动及机构行为

本周 A 股市场日均成交金额为 8882 亿元，融资融券交易占比约 7.36%，交易热度边际持续回暖。

根据 wind 统计，本周新发基金金额（股票+混合型）为 14 亿元，相较于上周小幅回落。北向资金累计净卖出量 127 亿元，相比上周流出规模收窄。

税期叠加月末扰动，银行间市场逆回购成交量回落明显。

本周银行间逆回购量均值 4.8 万亿元，较上周 6.7 万亿规模有所下降。

本周银行间外汇市场即期询价日均成交规模在 293 亿美元，仍大幅低于往年同期。

资金面由紧转松，票据转贴利率有所下行。

同业存单发行利率小幅上行，1 年期国有银行同业存单发行利率为 2.03%，相比上周不变；1 年期城商行同业存单发行利率为 2.31%，相比上周上行 9BP；1 年期农商行同业存单发行利率为 2.17%，相比上周下行 4BP。

票据转贴利率上行，1 年期国股票据转贴利率为 1.32%，比上周下行 23BP；1 年期城商票据转贴利率为 1.47%，比上周下行 24BP。

美股、美债、G7 货币、原油波动率均有所走低。

离岸美元流动性边际明显改善。

3 个月的 FRA/OIS 指标下行，美元兑欧元货币互换基差大幅收窄。

图 13：同业存单发行利率

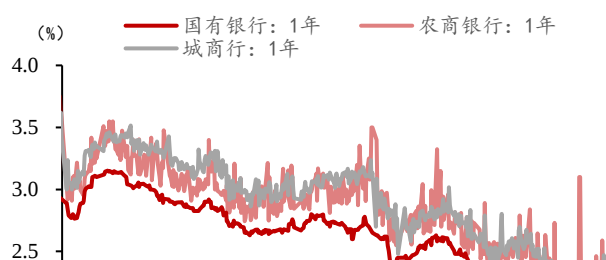
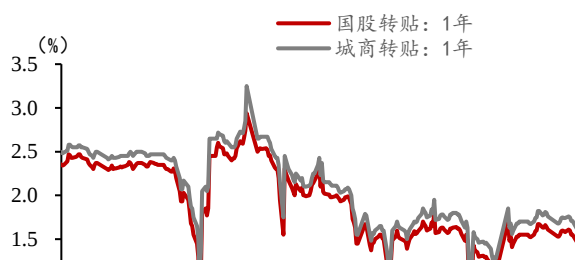


图 14：票据转贴利率



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_48185

