

10月31日至11月4日，国内外风险资产都有不错表现。国内方面，本周股票市场大幅反弹，但北上资金仍继续流出，债券利率则多数上行。

海外市场方面，受货币紧缩趋缓预期和德国总统访华的影响，欧亚主要股指均录得涨幅，海外债券利率上行。但因美联储11月会议态度鹰派，本周美股承压。

► 本周国内股票市场大幅反弹，成长风格涨幅领先

受经济重启预期、德国总统访华、人民币汇率反弹等因素的影响，本周国内权益市场涨幅喜人。北上资金的流出无阻市场强势，成长风格继续相对占优。

A股各行业本周除国防军工外均上涨。消费者服务、食品饮料、汽车、电力设备及新能源等行业涨幅靠前。

► 因市场风险偏好明显回升，本周国内债券利率多数上行

月初，央行逆回购投放规模较低，连续4天规模低于200亿元，但货币市场资金仍然偏松。尽管有资金面的支撑，但因股票市场风险偏好回升，在股债跷跷板效应下，国内债券利率多数上行。

本周1年期国债利率下行2.25BP，10年期上升3.70BP。国债期货回落，2年期国债期货本周下跌0.05%，10年期国债期货下跌0.26%。

► 美联储11月会议一度扭转“转向交易”，但海外风险资产表现仍偏强

美联储11月会议如预期加息75BP。尽管会议透露了12月加息放缓的风声，但鲍威尔强调加息周期将“更高更长”，鹰派的发言扭转了市场上周以来的“联储转向交易”。不过，本周英央行和挪威央行的加息决议均偏鸽派，且周五晚美联储票委科林斯传达了更多关于加息放缓的信息，海外风险资产表现偏强。

本周，美股表现仍比较疲软，标普500跌3.35%、纳指下跌5.65%；欧股因货币紧缩趋缓以及中德首脑会面的影响，表现较好。另外，全球债券利率均不同程度上行，美元小幅走强，非美货币多数升值。

► 受经济重启预期和货币紧缩趋缓影响，主要商品价格大幅反弹

本周，货币紧缩转向的预期仍然在影响商品市场。同时，国内经济重启预期叠加德国总统访华均在需求端提振了大宗商品表现。

本周大部分大宗商品均上涨，WTI原油本周涨5.36%，LME铜涨6.79%，伦敦黄金现货涨2.25%。

► 未来国内关注：中国10月进出口数据

受海外需求回落的影响，中国出口增速下行的确定性较高。但是，出口增速中枢的下行斜率仍是市场博弈的焦点。中国出口是否稳健，将关系到人民币汇率的强弱，并最终影响资本市场的风险偏好。

► 未来海外关注：美国10月CPI增速

过去一周中，海外货币政策信号相对混乱。美联储在传达加息放缓信号的同时，又在强调加息周期的“更高更长”，而非美发达国家央行的加息进程则继续不及预期。这就导致了海外市场流行的“转向交易”需要更多的数据指引，美国10月CPI增速正是一个决定性的数据。假如美国通胀增速不超预期，“转向交易”或将继续主导海外市场。

风险提示：海外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

分析师 谭浩弘

执业证书：S0100522100002

电话：18221912539

邮箱：tanhaohong@mszq.com

相关研究

1. 美联储11月议息会议点评：美债和美元到拐点了么？-2022/11/03
2. 宏观专题研究：供销社体系发展的三大方向-2022/11/02
3. 2022年10月PMI数据点评：PMI重回收缩区间重要么？-2022/10/31
4. 全球大类资产跟踪周报：内外市场热度分化-2022/10/30
5. 宏观专题研究：汇率贬值压力下还会降息吗？-2022/10/27

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

月初，央行逆回购投放规模较低，连续4天规模低于200亿元，但货币市场资金较松。

本周，DR001平均为1.75%，DR007平均为1.81%，较上周走低。

本周国内股市大幅反弹，成长风格跑赢。

上证上涨6.07%，深证涨7.55%，创业板指数涨8.92%，科创50指数涨7.96%。

国证价值风格指数涨2.70%，成长风格指数涨8.15%；大盘指数涨6.37%，中盘指数涨6.70%，小盘指数涨6.30%。

行业方面，本周除国防军工外均上涨。消费者服务、食品饮料、汽车、电力设备及新能源等行业涨幅靠前。

国内债券市场利率大多收涨，信用利差有所走阔。

2年期国债利率上行2.80BP，5年期国债利率上升5.50BP，10年期国债利率上升3.70BP；国开2年期上行6.15BP，5年期上行4.25BP，10年期上行2.65BP。

国债期货有所回升。2年国债期货本周收至101.32，下跌0.05%，5年国债期货本周收至101.94，下跌0.20%，10年国债期货收至101.39，下跌0.26%。

信用利差继续扩大。2年期企业债与国债利差为25.74BP，相比上周上升1.82BP；2年期城投与国债利差为30.8，相比上周上升0.42BP；2年期AAA地产债与国债利差为36.29，相比上周上升2.88BP；2年期AAA-钢铁债与国债利差为37.59BP，相比上周上升1.38BP。

经济回升预期叠加紧缩放缓预期，本周海外主要商品价格上涨明显。

南华综合指数上升3.65%，农产品、金属、能化和工业品指数分别上升4.24%、4.02%、3.36%和3.17%。

重要商品方面，WTI原油本周上涨5.36%，上海螺纹钢跌1.28%，LME铜涨6.79%，伦敦黄金现货涨2.25%。

11月美联储议息会议态度鹰派，美股下跌，但非美股市表现较好。

标普500跌3.35%、纳指下跌5.65%，道琼斯指数下跌1.40%，德国DAX指数、法国CAC40指数、日经225均不同程度上涨，恒生指数大涨8.73%。

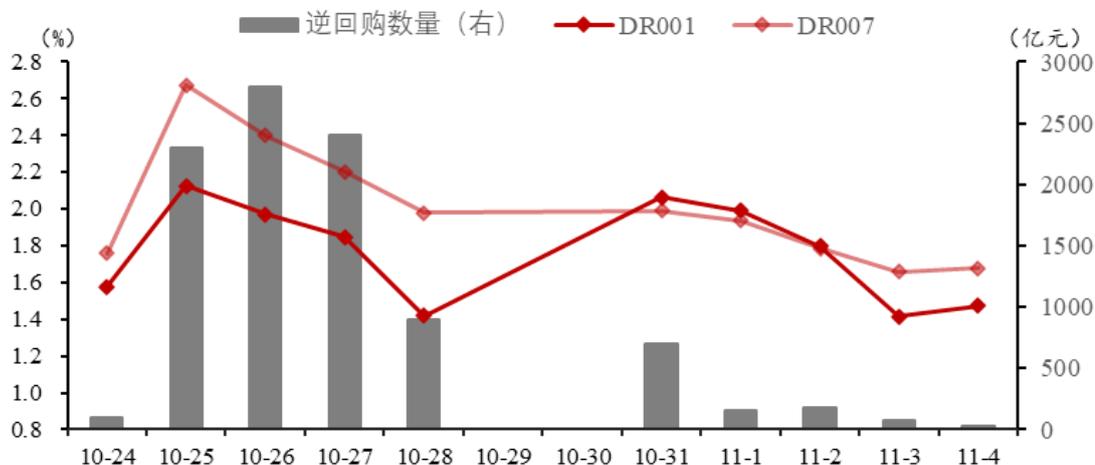
11月英国央行会议鸽派超预期，除英债外，海外债券利率普遍上行。

10年期美债利率上涨15BP；10年期德债、法债、意债利率分别上行21.2BP、21.2BP和30.3BP。10年期英债利率则下行6.2BP。

美元指数小幅上行，非美货币多数升值。

在岸人民币、瑞郎和日元分别升值0.93%、0.17%和0.57%。商品货币方面，加元升值0.92%，澳元上涨0.92%。但英镑和欧元分别贬值2.02%和0.11%。

图 1：季末央行增加逆回购投放，但资金面仍偏紧



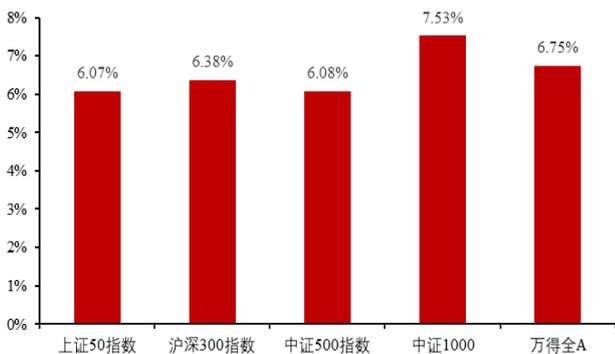
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：全球大类资产表现汇总

全球大类资产涨跌幅 (2022.10.31—2022.11.04)									
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	5.31%	2年国债 (BPs)	2.84	黄金	2.25%	美元指数	0.10%	标普500	-3.35%
深证指数	7.55%	5年国债 (BPs)	5.50	WTI原油	-3.36%	在岸人民币	0.93%	纳斯达克指数	-5.65%
创业板指数	8.92%	10年国债 (BPs)	3.70	LME铜现货	-0.30%	离岸人民币	1.27%	道琼斯指数	-1.40%
科创50指数	7.96%	2年国开 (BPs)	6.15	上海螺纹钢	-1.28%	欧元	-0.11%	伦敦金融时报100指数	4.07%
上证50	6.07%	5年国开 (BPs)	4.25	南华工业品	3.17%	英镑	-2.02%	巴黎CAC40指数	2.29%
沪深300	6.38%	10年国开 (BPs)	2.65	南华农产品	4.24%	日元	0.57%	德国DAX指数	1.64%
中证500	6.08%	TS	-0.05%	南华能化品	3.36%	瑞郎	0.17%	10年期美债 (BPs)	15.00
中证1000	7.53%	TF	-0.20%	南华综合指数	3.65%	加元	0.92%	10年期德债 (BPs)	21.20
万得全A	6.75%	T	-0.26%	CRB综合指数	-1.53%	澳元	0.92%	10年期日债 (BPs)	0.30

资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：今年 10 月 31 日至 11 月 4 日 A 股市场表现



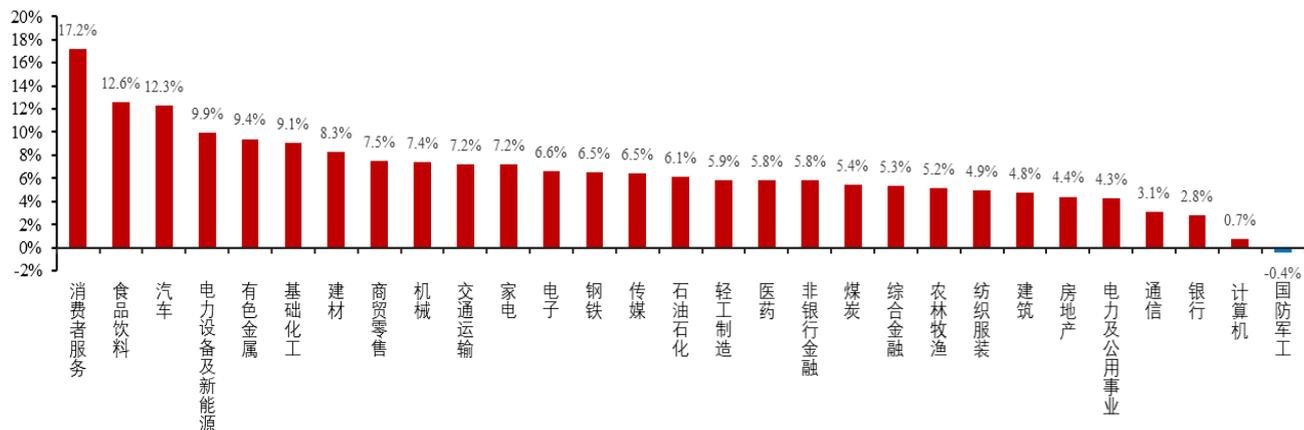
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：今年 10 月 31 日至 11 月 4 日 A 股风格表现



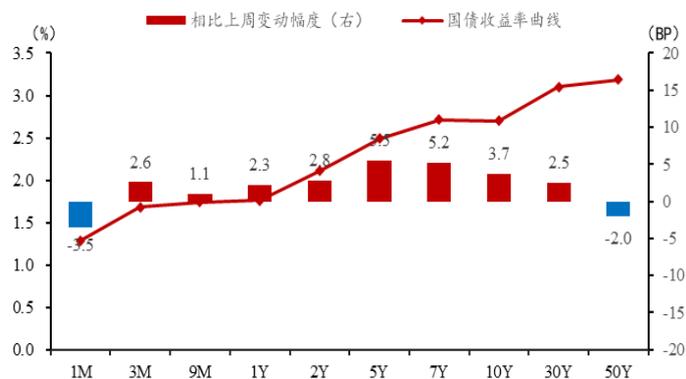
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：消费者服务、食品饮料、汽车、电力设备及新能源等行业涨幅靠前



资料来源：wind，民生证券研究院；注：中信 I 级行业分类，涨跌幅取值区间 2022 年 10 月 31 日——2022 年 11 月 4 日

图 6：债券收益率普遍上升，5Y 国债利率上升较多



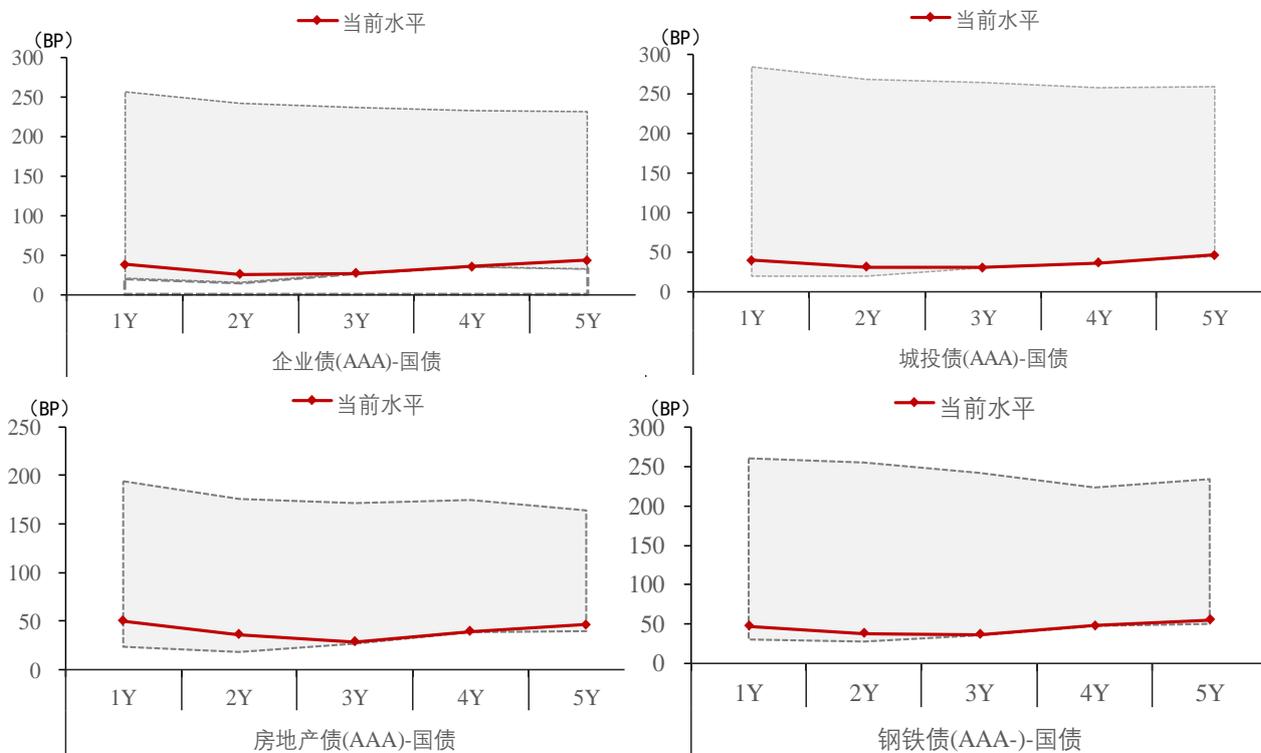
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 10 月 31 日——2022 年 11 月 4 日

图 7：期限利差小幅回升



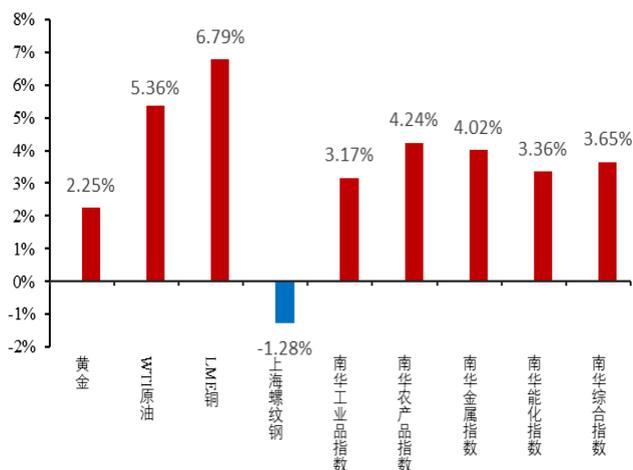
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2022 年 11 月 4 日

图 8：信用利差大多收窄



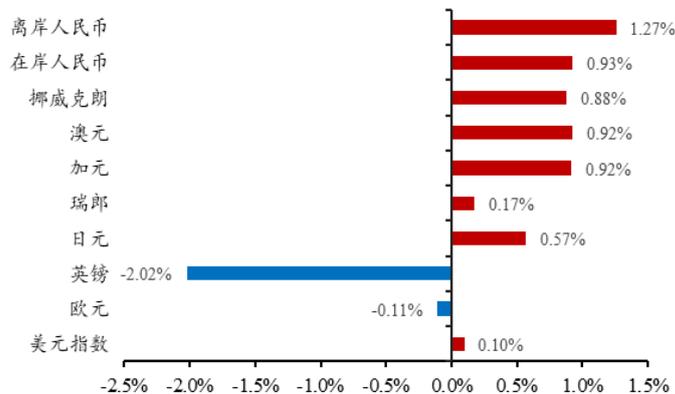
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2022 年 11 月 4 日，国债指对应期限的国债收益率

图 9：经济回升预期叠加紧缩放缓预期，大宗价格反弹



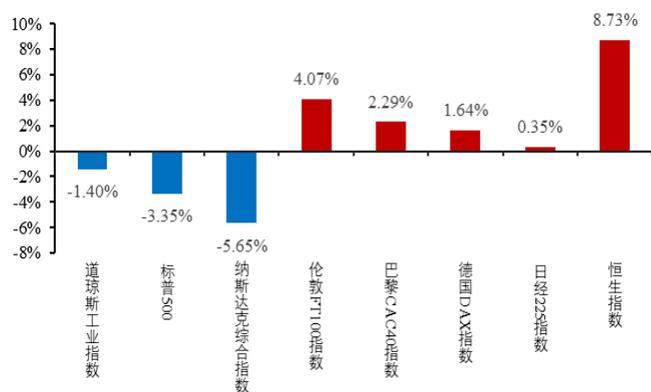
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 10 月 31 日——2022 年 11 月 4 日

图 10：美元小幅升值，多数货币走强



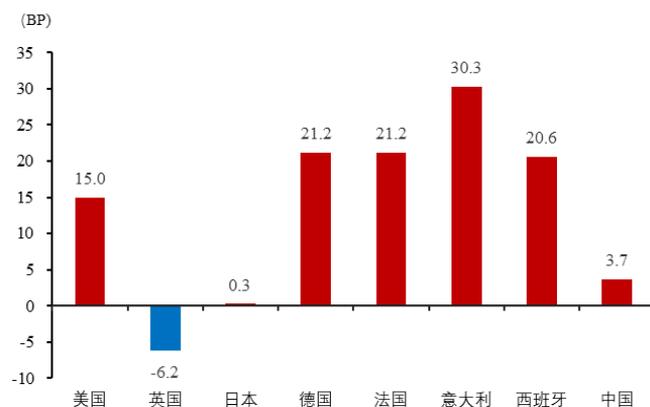
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 10 月 31 日——2022 年 11 月 4 日

图 11：海外与中国香港地区主要股指本周涨跌幅



资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 10 月 31 日——2022 年 11 月 4 日

图 12：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；注：涨跌幅取值区间 2022 年 10 月 31 日——2022 年 11 月 4 日

2 资金流动及机构行为

本周 A 股市场日均成交金额为 9788 亿元，融资融券交易占比约 7.8%，交易热度明显上升。

根据 wind 数据统计，本周新发基金金额（股票+混合型）为 49 亿元，相较于上周 14 亿元有所回升。本周北向资金累计净卖出 50.11 亿元，延续上周流出态势。

银行间市场逆回购成交量小幅回落。

上周银行间逆回购量平均为 4.95 万亿元，相比上周 4.78 万亿规模有所上升。

银行间外汇市场即期询价成交规模保持在历史高位，高于往年同期。

同业存单发行利率小幅回落，1 年期国有银行同业存单发行利率为 2.06%，相比上周上升 6.00BP；1 年期城商行同业存单发行利率为 2.35%，相比上周回落 6.77BP；1 年期农商行同业存单发行利率为 2.18%，相比上周上行 1.00BP。

票据转贴利率上行，1 年期国股票据转贴利率为 1.30%，比上周下行 2BP；1 年期城商票据转贴利率为 1.46%，比上周下行 1BP。

美股、美债、原油和 G7 货币波动率均有所回落。

离岸美元流动性边际有所收紧。

FRA/OIS 指标继续边际上升，美元兑欧元货币互换基本走平。

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_48314

