



国内外风险资产热度持续

2022年11月13日

11月7日至11月11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，北向资金也开始流入，债券利率上行。

海外市场方面，10月美国通胀同比回落，增强市场紧缩趋缓的预期，海外主要股指均录得涨幅，海外债券利率下行。

国内股票市场大幅反弹，价值风格明显上涨

疫情防控政策优化、地产增量政策持续出台（PLS、第二支箭等）改善经济预期，叠加人民币汇率反弹等因素，本周国内权益市场明显上涨。北上资金也扭转净流出趋势，在最后一个交易日大幅流入。

价值反弹，成长回调。房地产相关板块以及轻工社服等板块明显反弹，房地产、建材、银行、家电、商贸零售、非银等行业涨幅靠前。电子、电力设备新能源、汽车等板块回调幅度较大。

市场风险偏好明显回升，国内债券利率上行

本周资金面持续偏紧，同业存单价格快速上行，受地产、疫情防控政策调整影响，国内债券市场利率收涨，信用利差继续走阔。

2年期国债利率上行9.16BP，10年期国债利率上升3.31BP；2年期国债期货下跌0.09%，10年期国债期货下跌0.27%。

美国通胀超预期回落，市场继续交易紧缩转向

美联储11月会议如预期加息75BP，透露12月加息放缓风声。10月美国通胀同比回落，进一步增强市场加息放缓信心。本周海外风险资产依旧强势，海外债券市场本周也走强。

标普500涨5.9%、纳指涨8.1%，道琼斯指数涨4.2%，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7.21%。

全球债券利率均不同程度下行，美元走弱，非美货币升值。

受经济改善和货币紧缩预期影响，主要商品价格反弹

紧缩转向的预期继续影响商品，国内地产政策也助长了黑色的强势。

本周大部分大宗商品均上涨，LME铜涨1.8%，上海螺纹钢涨0.13%，伦敦黄金现货涨5.34%。WTI原油本周下跌3.94%。

未来国内关注：中国10月经济数据与国内政策落地

过去两周市场均围绕政策不断博弈，尤其是与增长相关性最强的疫情和地产。在10月出口同比跌入负值后，国内经济阶段性筑底，10月数据或确认经济底部。出口引擎降温后，稳增长、稳内需的迫切性提高。影响资本市场的主要变量在经济现实与政策预期之差。

未来海外关注：美国零售数据以及FTX破产事件对流动性的冲击

当前市场已经定价美联储加息放缓。11月美联储议息会议还透露加息终点或更高、加息周期或更长。零售等经济数据对经济韧性有指示意义，可能会影响市场对于加息周期的预期。近期FTX破产事件，也可能对海外流动性产生冲击。

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

研究助理 游勇

执业证书：S0100122070037

电话：17342022779

邮箱：youyong@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

央行逆回购投放规模比上周更低，本周规模最高 120 亿元，但货币市场资金较松。

本周，DR001 平均为 1.83%，DR007 平均为 1.87%，较上周回升。

本周国内股市涨跌互现，价值风格明显反弹。

上证上涨 0.54%，深证跌 0.43%，创业板指数跌 1.87%，科创 50 指数跌 4.62%。

国证价值风格指数涨 2.93%，成长风格指数跌 0.82%；大盘指数涨 0.85%，中盘指数跌 0.45%，小盘指数涨 0.01%。

行业方面，本周房地产相关板块以及轻工社服等板块明显反弹，房地产、建材、银行、家电、商贸零售、非银等行业涨幅靠前，在 2% 以上。电子、电力设备新能源、汽车等板块回落较大，跌幅超 2%。

国内债券市场利率收涨，信用利差继续走阔。

2 年期国债利率上行 9.16BP，5 年期国债利率上升 5.50BP，10 年期国债利率上升 3.31BP；国开 2 年期上行 16.51BP，5 年期上行 7.75BP，10 年期上行 4.01BP。

国债期货有所回落。2 年国债期货本周收至 101.23，下跌 0.09%，5 年国债期货本周收至 101.69，下跌 0.25%，10 年国债期货收至 101.12，下跌 0.27%。

信用利差继续扩大。2 年期企业债与国债利差为 33.76BP，相比上周上升 6.25BP；2 年期城投与国债利差为 35.25，相比上周上升 9.75BP；2 年期 AAA 地产债与国债利差为 34.68，相比上周上升 12.46BP；2 年期 AAA-钢铁债与国债利差为 41.54BP，相比上周上升 10.48BP。

受紧缩放缓预期影响，本周海外主要商品价格上涨明显。

南华综合指数上升 2.45%，贵金属、金属、工业品和能化指数分别上升 5.75%、4.85%、2.53% 和 0.68%；农产品指数回落 0.34%。

重要商品方面，WTI 原油本周下跌 3.94%，LME 铜涨 1.8%，上海螺纹钢涨 0.13%，伦敦黄金现货涨 5.34%。

10 月美国通胀超预期回落，市场交易紧缩转向，海外股市债市均走强。

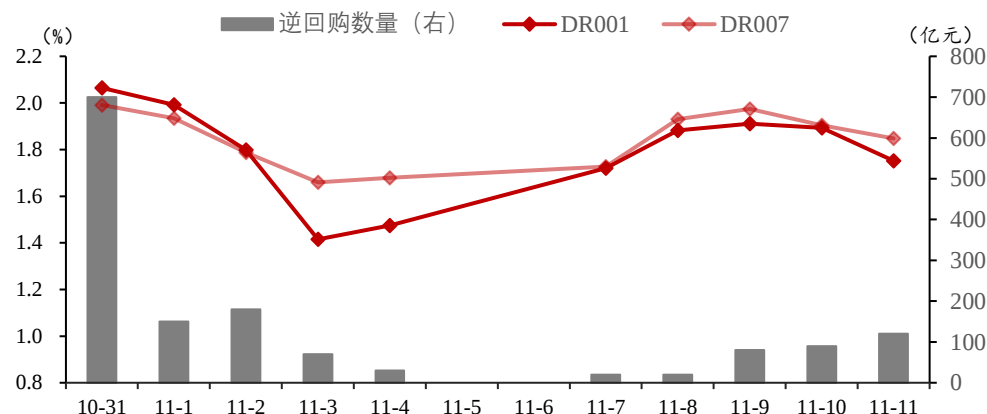
标普 500 涨 5.9%、纳指涨 8.1%，道琼斯指数涨 4.2%，德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数、日经 225 均不同程度上涨，恒生指数大涨 7.21%。

10 年期美债利率下行 36BP；10 年期德债、法债、意债利率分别下行 8.2BP、18.3BP 和 25BP；10 年期英债利率下行 27.4BP。

美元指数明显回落，非美货币升值。

在岸人民币、瑞郎和日元分别升值 1.59%、4.93% 和 4.94%。商品货币方面，加元升值 3.09%，澳元上涨 5.33%，英镑升值 5.09%，欧元升值 4.74%。

图 1：季末央行增加逆回购投放，但资金面仍偏紧



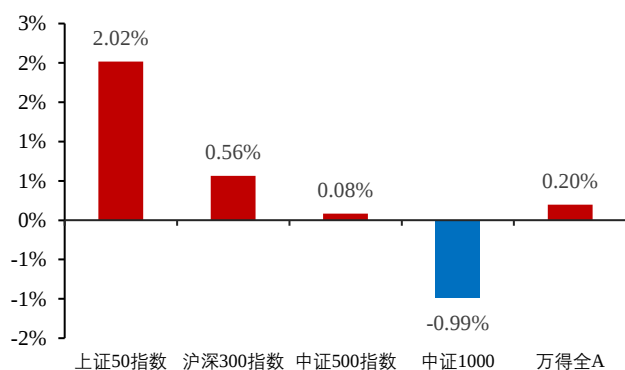
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：全球大类资产表现汇总

全球大类资产涨跌幅 (2022.11.07—2022.11.11)							
国内股票		国内债券及国债期货		商品		外汇	
上证指数	0.54%	2年国债 (BPs)	9.16	黄金	5.34%	美元指数	-4.51%
深证指数	-0.43%	5年国债 (BPs)	4.61	WTI原油	-3.94%	在岸人民币	1.59%
创业板指数	-1.87%	10年国债 (BPs)	3.31	LME铜现货	1.30%	离岸人民币	2.45%
科创50指数	-4.62%	2年国开 (BPs)	16.51	上海螺纹钢	0.13%	欧元	4.74%
上证50	2.02%	5年国开 (BPs)	7.75	南华工业品	2.53%	英镑	5.69%
沪深300	0.56%	10年国开 (BPs)	4.01	南华农产品	-0.34%	日元	4.94%
中证500	0.08%	TS	-0.09%	南华能化品	0.58%	瑞郎	4.93%
中证1000	-0.99%	TF	-0.25%	南华综合指数	2.45%	加元	3.69%
万得全A	0.20%	T	-0.27%	CRB综合指数	2.22%	澳元	5.33%
						海外股指及国债	
						标普500	5.90%
						纳斯达克指数	8.10%
						道琼斯指数	4.15%
						伦敦金融时报100指数	-0.23%
						巴黎CAC40指数	2.78%
						德国DAX指数	5.68%
						10年期美债 (BPs)	-36.00
						10年期德债 (BPs)	-8.20
						10年期日债 (BPs)	-2.90

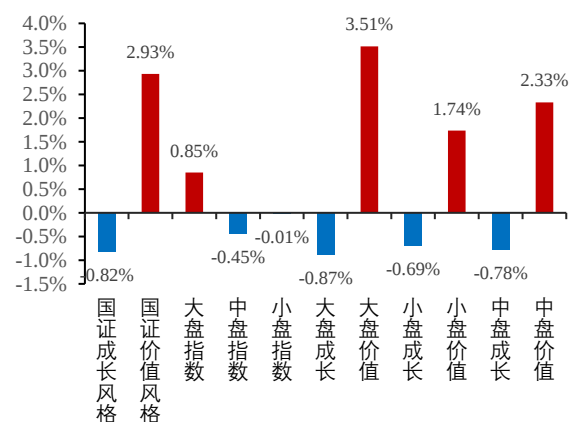
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：今年 11 月 7 日至 11 月 11 日 A 股市场表现



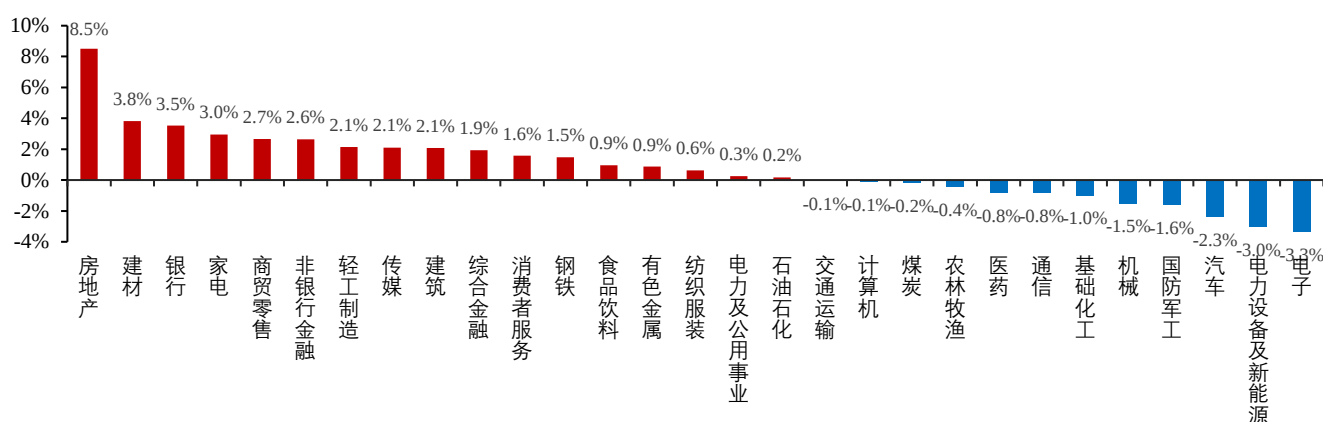
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：今年 11 月 7 日至 11 月 11 日 A 股风格表现



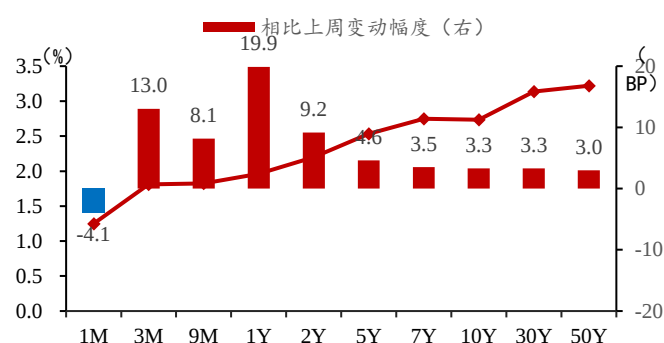
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：房地产、建材、银行、家电、商贸零售、非银等行业涨幅靠前



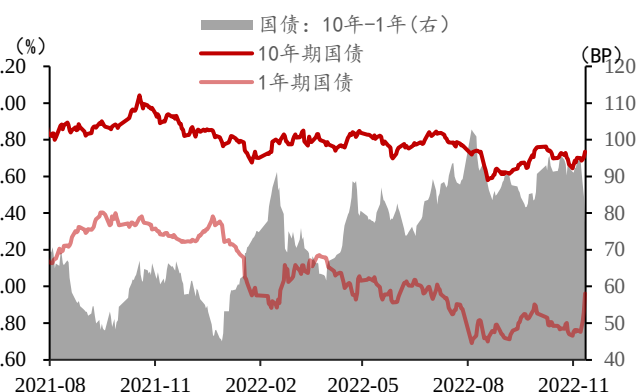
资料来源：wind，民生证券研究院；注：中信 I 级行业分类，涨跌幅取值区间 2022 年 11 月 7 日——2022 年 11 月 11 日

图 6：债券收益率普遍上升，5Y 国债利率上升较多



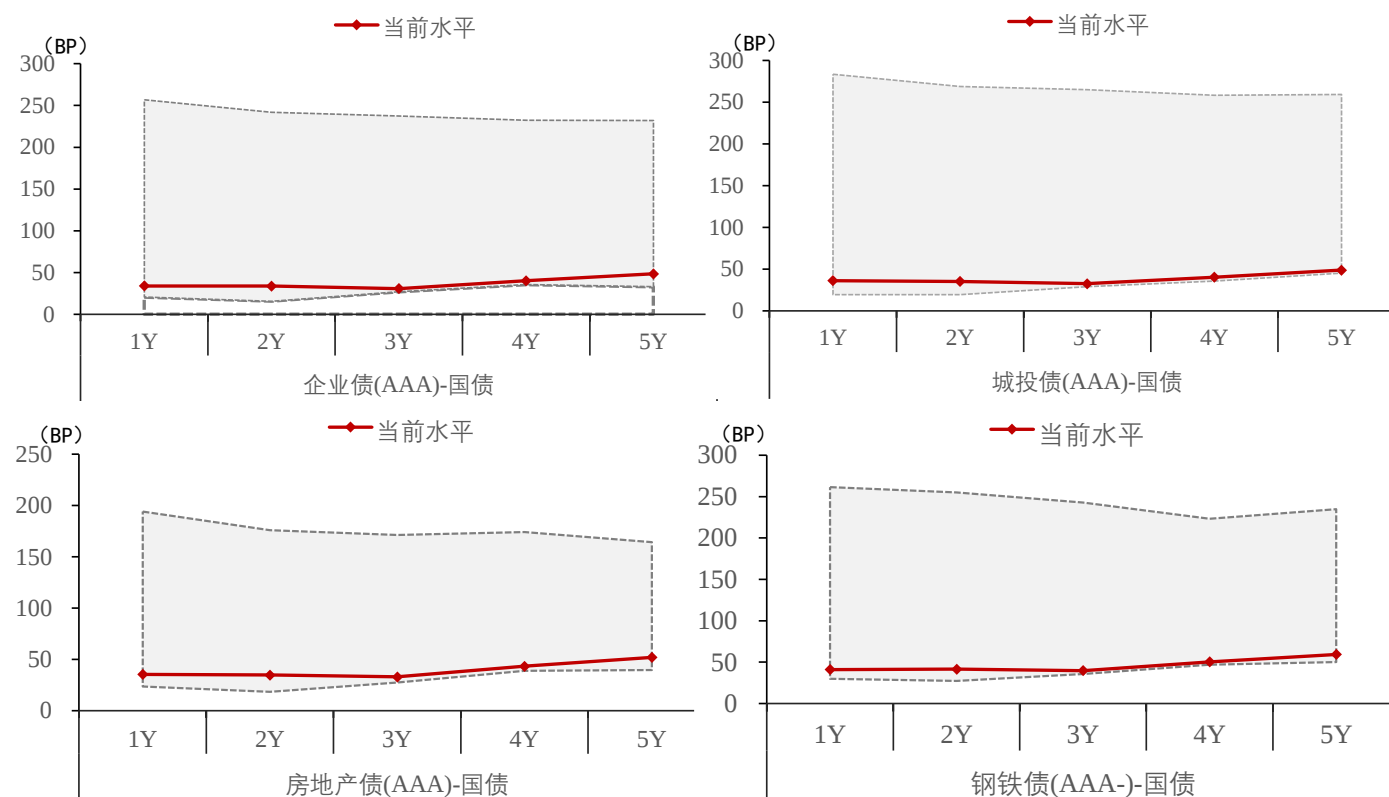
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 11 月 7 日——2022 年 11 月 11 日

图 7：期限利差走阔



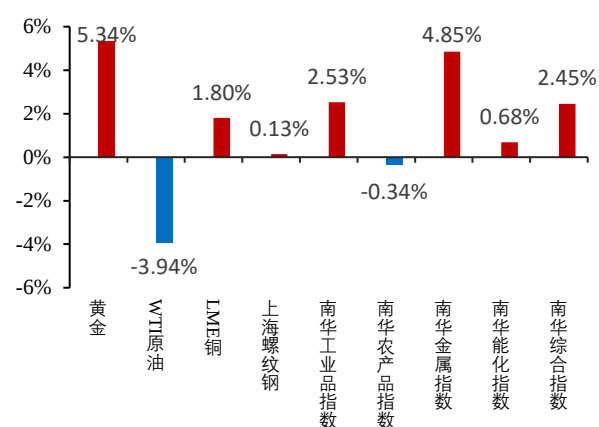
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2022 年 11 月 11 日

图 8：信用利差继续走阔



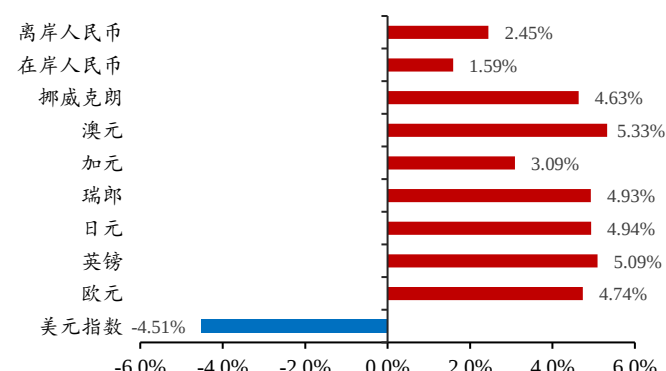
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2022 年 11 月 11 日，国债指对应期限的国债收益率

图 9：经济回升预期叠加紧缩放缓预期，大宗价格反弹



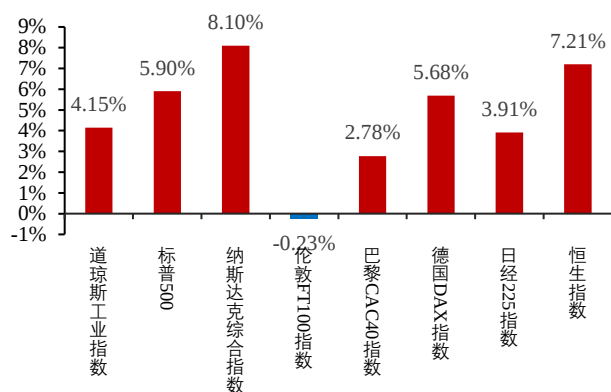
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 11 月 7 日——2022 年 11 月 11 日

图 10：美元贬值，非美货币走强



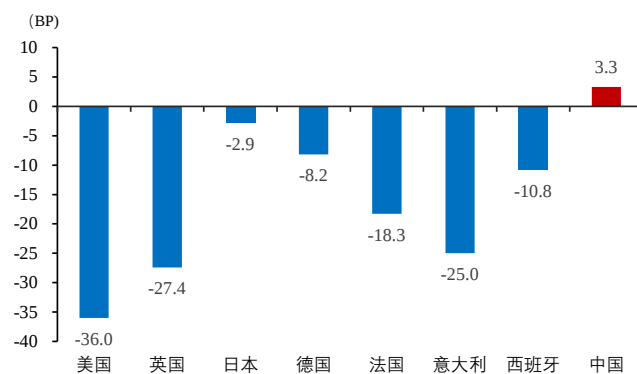
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 11 月 7 日——2022 年 11 月 11 日

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 11 月 7 日——2022 年 11 月 11 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 11 月 7 日——2022 年 11 月 11 日

2 资金流动及机构行为

本周 A 股市场日均成交金额为 9404 亿元，融资融券交易占比约 7.9%，交易热度有所回落。

根据 wind 数据统计，本周新发基金金额（股票+混合型）为 14 亿元，相较于上周 49 亿元有所回升。本周北向资金扭转了上周流出态势，累计净买入 54 亿元。

银行间市场逆回购成交量小幅上升。

上周银行间逆回购量平均为 5.05 万亿元，相比上周 4.95 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 2.23%，相比上周上升 16.7BP；1 年期城商行同业存单发行利率为 2.45%，相比上周上升 10.5BP；1 年期农商行同业存单发行利率为 2.42%，相比上周上行 21.2BP。

票据转贴利率上行，1 年期国股票据转贴利率为 1.21%，比上周下行 9BP；1 年期城商票据转贴利率为 1.31%，比上周下行 9BP。

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。

图 13：股票市场成交规模及融资融券交易占比

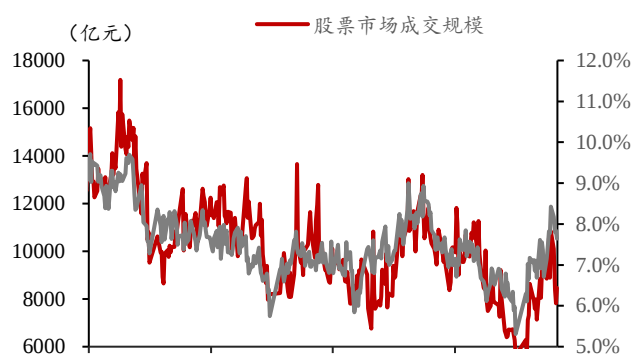
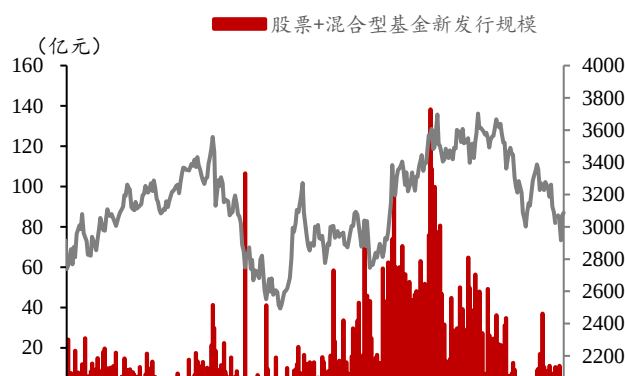


图 14：新基金发行情况



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_48860

