

12月5日至12月9日，国内股票市场受疫情和地产政策影响，强势依旧；复苏预期影响下，债券市场则继续调整。

海外市场方面，在衰退预期的影响下，欧美主要股指均表现不佳。周五，受美国PPI增速和英国通胀预期上升影响，海外债券利率抹去一周跌幅。

► 本周国内股票市场保持强势，消费和地产产业链涨幅领先

受国内疫情防控政策放松，地产刺激政策加码等因素影响，本周国内权益市场维持强势。在细分的行业和风格上，受政策提振明显的食品饮料、家电、消费者服务、建材等行业涨幅靠前。以地产金融产业链为主的价值风格则相对占优。

► 受经济复苏预期影响，本周国内债券利率多数上行，信用债抛售潮仍在继续

月初，央行逆回购投放规模较低，连续一周规模维持在20亿元，但货币市场资金仍然偏松。受经济复苏预期影响，以及股票市场风险偏好回升，国内债券利率多数上行。

本周1年期国债利率上行13.2BP，10年期上升2.3BP。信用债抛售潮仍在继续，信用利差大幅上行。2年期企业债与国债利差较上周上升19.1BP，2年期城投与国债利差较上周上升18.4BP。

► 欧美衰退阴霾渐袭，海外股票市场表现弱势

本周海外缺乏关键经济数据的指引。在美国多家上市公司CEO警告经济衰退、以及加拿大央行表示可能暂停加息的影响下，衰退预期和转向交易仍主导市场。

海外股市本周表现仍比较疲软，标普500跌3.37%、纳指下跌3.99%，德国DAX指数、法国CAC40指数、伦敦富时100指数均不同程度下跌。另外，全球债券利率均不同程度上行，美元小幅走强。

► 地产刺激政策提振金属类大宗商品，俄油限价不及预期压制原油表现

受中国房地产刺激政策影响，本周金属与螺纹钢期货上涨明显；但由于俄油限价幅度不及预期，原油价格大幅下跌。

本周大宗商品价格涨跌互现，WTI原油本周跌11.2%，LME铜涨1.09%，上海螺纹钢涨1.01%，伦敦黄金现货跌0.01%。

► 未来国内关注：中央经济工作会议

下周我国或将召开中央经济工作会议。本周的政治局会议提到要“推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。”2023年，我国出口增速预计进一步下滑，地产稳定对经济实现“合理增长”非常重要。在即将到来的中央经济工作会议中，我们需要关注更多稳增长政策和房地产政策的线索。

► 未来海外关注：美国11月CPI增速和美联储12月议息会议

近期，海外市场受“联储转向”交易影响，美元指数和美债利率均显著回落。本质上，“转向交易”的隐含假设是美国通胀能够顺利回落。因此，美国11月CPI数据将成为未来一段时间海外市场交易的主导因素之一。

另一个主导因素是美联储12月议息会议。由于11月非农数据异常强劲，且市场对美联储的政策预期有偏离基本面的趋势。我们认为12月议息会议上美联储态度鹰派超预期的可能性不低。

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，连续一周规模维持在 20 亿元，但货币市场资金较松。

本周，DR001 平均为 1.17%，DR007 平均为 1.81%，较上周走低。

本周国内股市强势，价值风格跑赢。

上证上涨 1.61%，深证涨 2.51%，创业板指数涨 1.57%，科创 50 指数跌 0.64%。

国证价值风格指数涨 2.95%，成长风格指数涨 2.38%；大盘指数涨 3.57%，中盘指数涨 1.17%，小盘指数涨 0.26%。

行业方面，本周食品饮料、家电、消费者服务、建材等行业涨幅靠前。

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 9.5BP，5 年期国债利率上升 6.4BP，10 年期国债利率上升 2.3BP；国开 2 年期上行 7.9BP，5 年期上行 6.8BP，10 年期上行 4.5BP。

国债期货价格回落。2 年国债期货本周收至 100.95，下跌 0.10%，5 年国债期货本周收至 101.00，下跌 0.33%，10 年国债期货收至 100.75，上涨 0.05%。

信用利差继续扩大。2 年期企业债与国债利差为 81.03BP，相比上周上升 19.1BP；2 年期城投与国债利差为 82.38，相比上周上升 18.4BP；2 年期 AAA 地产债与国债利差为 81.71，相比上周上升 17.9BP；2 年期 AAA-钢铁债与国债利差为 91.98BP，相比上周上升 17.3BP。

受中国房地产刺激政策影响，金属与螺纹钢期货上涨明显；但由于俄油限价幅度不及预期，原油价格大幅下跌。

南华综合指数上升 0.21%，金属、工业品指数分别上升 3.78%和 0.26%，农产品、贵金属和能化分别下跌 0.04%、0.62%和 2.27%。

重要商品方面，WTI 原油本周下跌 11.20%，上海螺纹钢涨 1.01%，LME 铜涨 1.09%，伦敦黄金现货跌 0.01%。

海外股市大多下跌，港股继续强势。

标普 500 跌 3.37%、纳指下跌 3.99%，道琼斯指数下跌 2.77%，德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数、伦敦富时 100 指数均不同程度下跌，恒生指数大涨 6.56%。

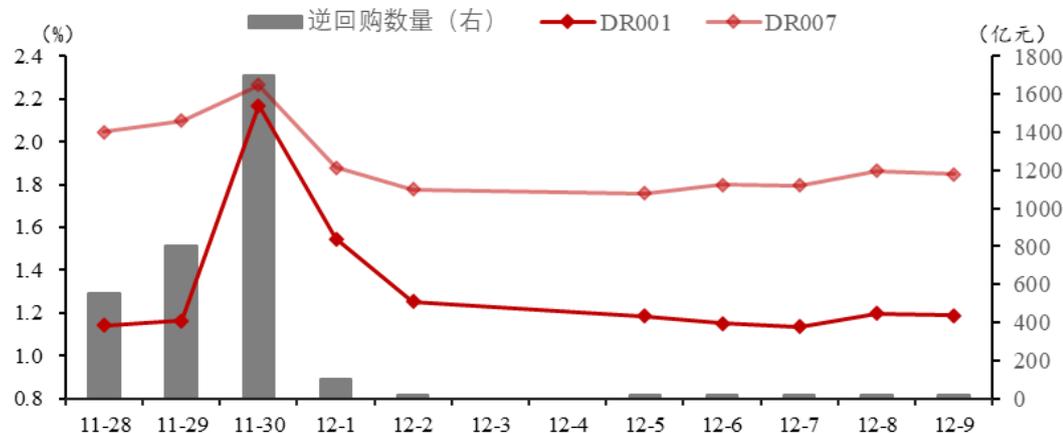
海外债券利率大多上行。

10 年期美债利率上涨 6.0BP；10 年期德债、法债、意债和英债利率分别上行 15.2BP、9.2BP、3.4BP 和 2.7BP。

美元指数小幅上行，人民币升值明显。

在岸人民币、瑞郎分别升值 0.90%和 0.23%。商品货币方面，加元贬值 1.31%，澳元上涨 0.04%。英镑和欧元分别贬值 0.24%和 0.09%。

图 1：本周央行逆回购投放规模较低，但资金面仍偏宽



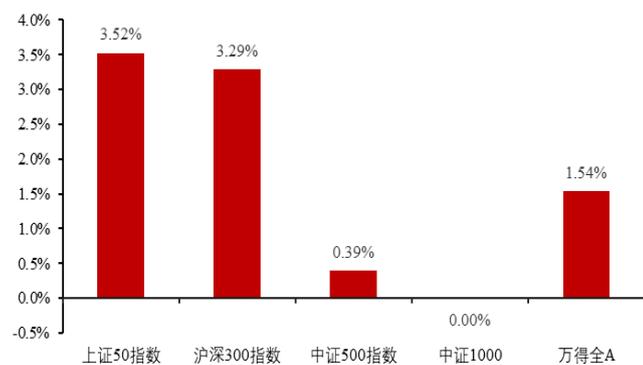
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：全球大类资产表现汇总

全球大类资产涨跌幅 (2022.12.05—2022.12.09)									
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	1.61%	1年国债 (BPs)	13.15	黄金	-0.01%	美元指数	0.40%	标普500	-3.37%
深证指数	2.51%	5年国债 (BPs)	6.42	WTI原油	-11.20%	在岸人民币	0.90%	纳斯达克指数	-3.99%
创业板指数	1.57%	10年国债 (BPs)	2.27	LME铜现货	1.09%	离岸人民币	0.74%	道琼斯指数	-2.77%
科创50指数	-0.64%	2年国开 (BPs)	7.90	上海螺纹钢	1.01%	欧元	-0.09%	伦敦金融时报100指数	-1.05%
上证50	3.52%	5年国开 (BPs)	6.75	南华工业品	0.26%	英镑	-0.24%	巴黎CAC40指数	-0.96%
沪深300	3.29%	10年国开 (BPs)	4.51	南华农产品	-0.04%	日元	-1.70%	德国DAX指数	-1.09%
中证500	0.39%	TS	-0.10%	南华能化品	-2.27%	瑞郎	0.23%	10年期美债 (BPs)	-17.00
中证1000	0.00%	TF	-0.33%	南华综合指数	0.21%	加元	-1.31%	10年期德债 (BPs)	-6.60
万得全A	1.54%	T	0.05%	CRB综合指数	-3.76%	澳元	0.04%	10年期日债 (BPs)	-2.30

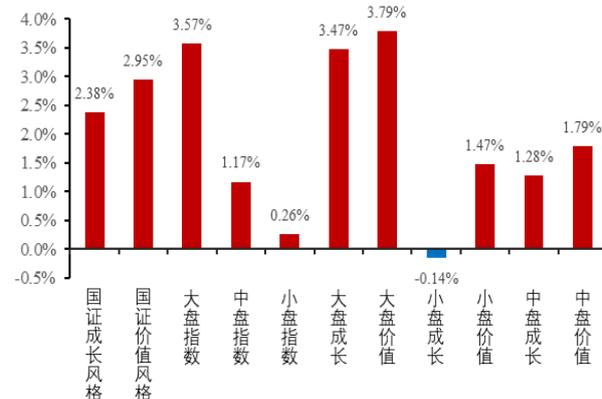
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：今年 12 月 5 日至 12 月 9 日 A 股市场表现



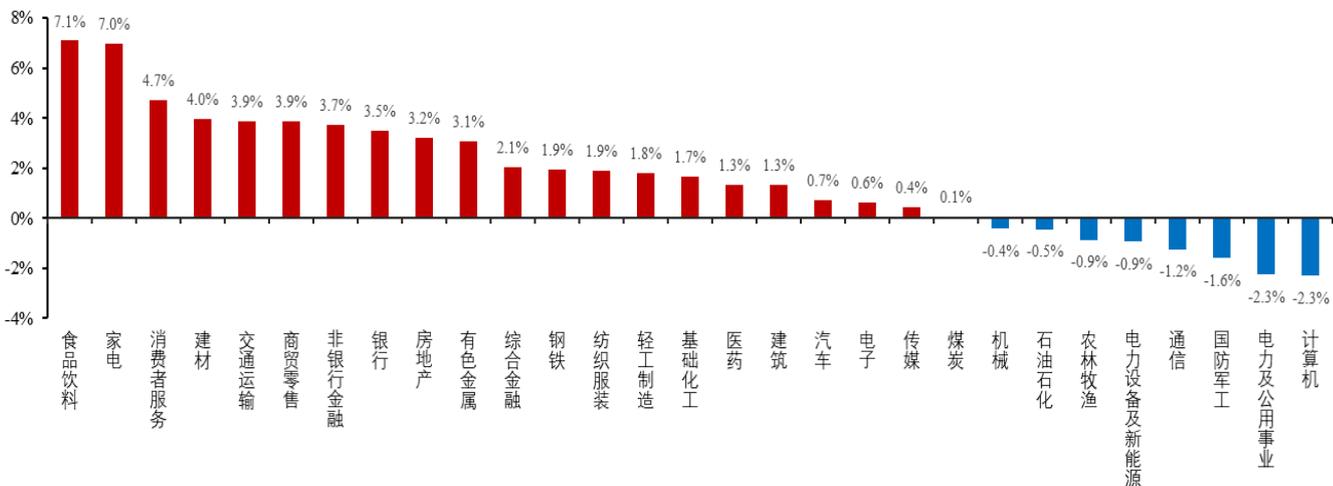
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：今年 12 月 5 日至 12 月 9 日 A 股风格表现



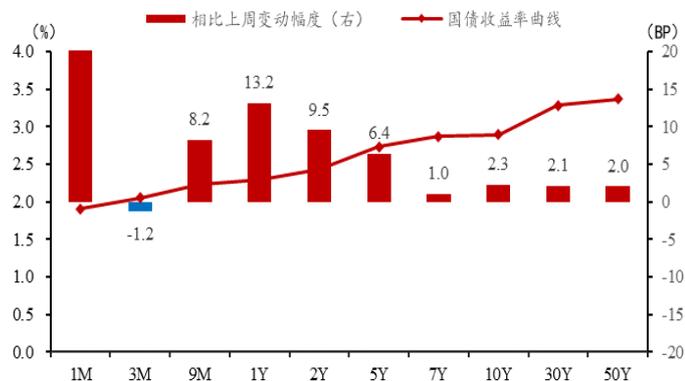
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：食品饮料、家电、消费者服务、建材等行业涨幅靠前



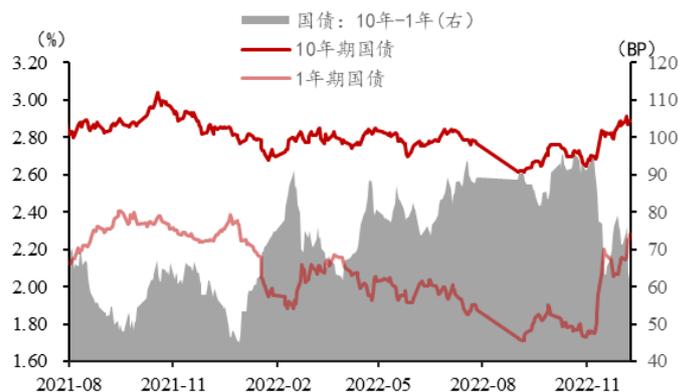
资料来源：wind，民生证券研究院；注：中信 I 级行业分类，涨跌幅取值区间 2022 年 12 月 5 日——2022 年 12 月 9 日

图 6：债券收益率普遍上升，1Y 国债利率上升较多



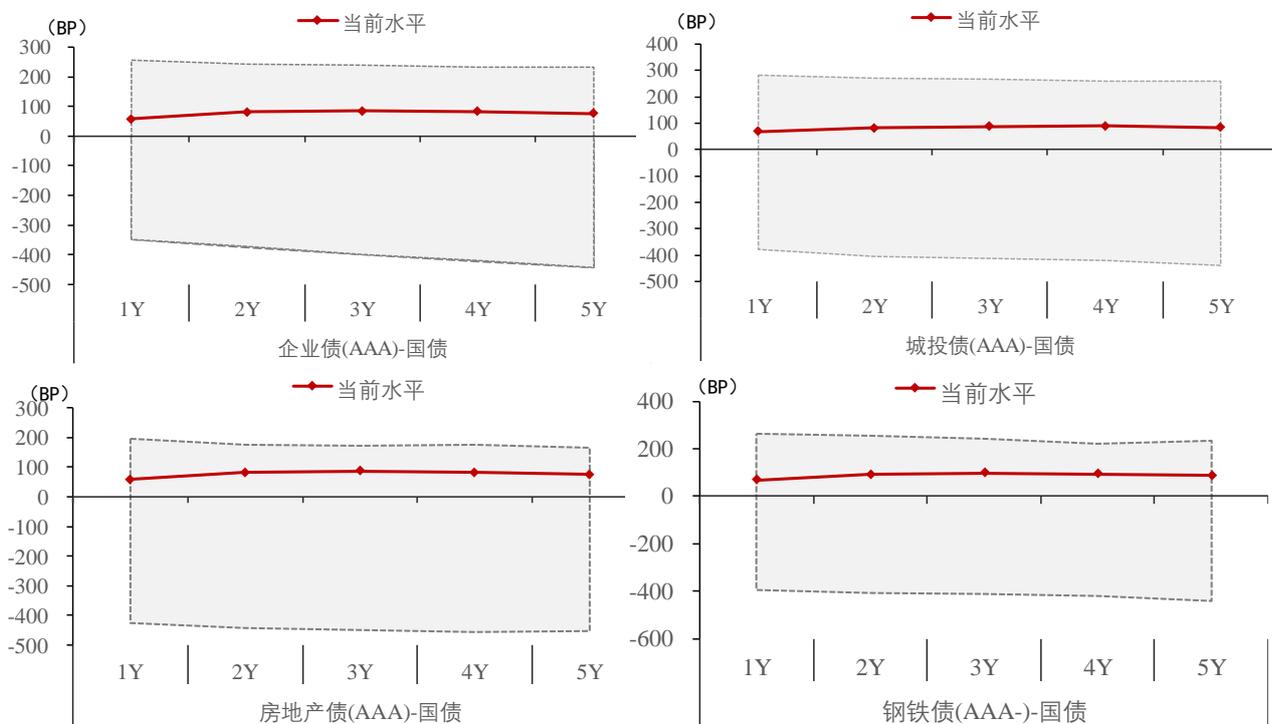
资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 12 月 5 日——2022 年 12 月 9 日

图 7：期限利差回落



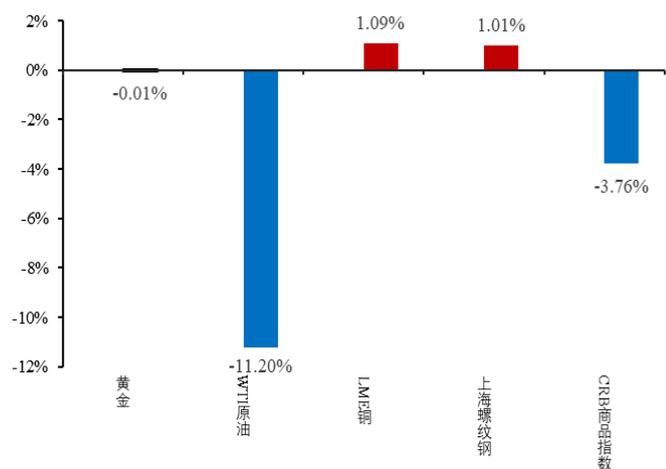
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2022 年 12 月 9 日

图 8：信用利差走阔



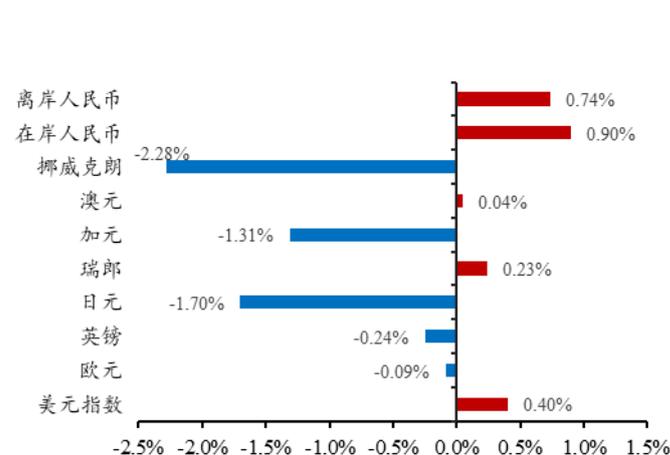
资料来源：wind，民生证券研究院；注：截至 2022 年 12 月 9 日，国债指对应期限的国债收益率

图 9：俄油限价不及预期和市场交易衰退，原油价格暴跌

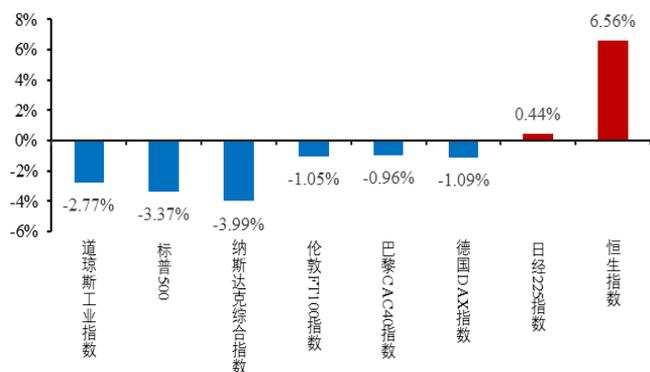


资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 12 月 5 日——2022 年 12 月 9 日

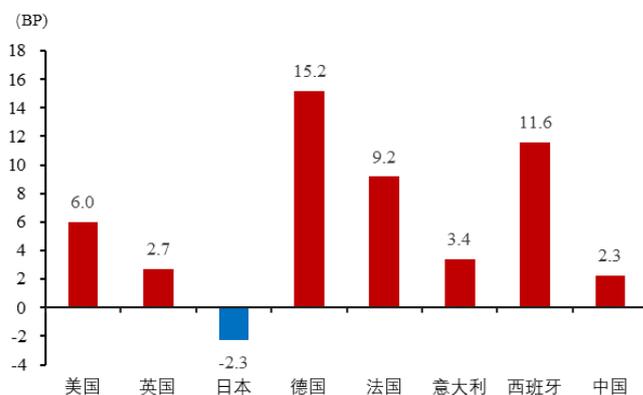
图 10：美元小幅升值，人民币走强



资料来源：wind，民生证券研究院；注：涨跌幅取值区间 2022 年 12 月 5 日——2022 年 12 月 9 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 12 月 5 日——2022 年 12 月 9 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 12 月 5 日——2022 年 12 月 9 日

2 资金流动及机构行为

本周 A 股市场日均成交金额为 9804 亿元，融资融券交易占比约 8.0%，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 17 亿元，相较于上周 57 亿元有所回落。本周北向资金累计净买入 65.5 亿元，延续上周流入态势。

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 6.46 万亿元，相比上周 5.12 万亿规模有所上升。

银行间外汇市场即期询价成交规模显著回落，低于往年同期。

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 2.51%，相比上周上升 5.0BP；1 年期城商行同业存单发行利率为 2.86%，相比上周上行 8.7BP；1 年期农商行同业存单发行利率为 2.81%，相比上周上行 24.4BP。

票据转贴利率上行，1 年期国股票据转贴利率为 1.34%，比上周上行 4BP；1 年期城商票据转贴利率为 1.49%，比上周上行 4BP。

美股、美债和原油波动率有所上升，G7 外汇波动率则回落。

离岸美元流动性边际放松。

FRA/OIS 指标变化不大，美元兑欧元货币互换基差继续收敛。

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_50113

