

「2022.12.31」

宏观市场周报

作者：柳瑜萍

期货投资咨询证号：Z0012251

联系电话：4008-8787-66

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



**1、本周小结及下周
配置建议**



**2、本周新闻、经济
数据回顾**



**3、本周市场行情
回顾**



**4、下周重要经济指
标及经济大事**

- ◆ **通胀持续缓和，美指震荡回落。** 近期公布的美国经济数据纷纷暗示着美国经济在高利率环境下正逐渐降温，通胀水平在需求下降的情况下也逐渐缓和。先前公布的PCE物价指数修正后显示11月消费者支出上升程度低于预期，但个人收入上升高于市场预期。耐用品订单在11月也大幅下降2.1%，远超预期的-0.6%，多项数据皆表明整体居民消费水平大幅下降。然而即便如此，在全球央行维持高利率的情况下，未来世界经济或不可避免的走向衰退。美元在明年受避险情绪高涨的影响或仍旧获得一定的支撑，整体下行空间或相对有限。
- ◆ **欧洲央行鹰派基调不改，能源通胀或有所缓和。** 欧洲央行官员在近期纷纷表示维持货币紧缩来抑制通胀水平的重要性，欧元在近期获得了一定的支撑。同时近期受天然气储备及供给相对充足，气候超预期温暖的影响，欧洲天然气价格相对有所回落，整体能源通胀压力有所缓解。而英镑在英国通胀高涨导致居民消费能力下降且央行因担忧经济衰退持续释放鸽派信号的情况下逐渐失去支撑，在近期又高位回落。

- ◆ **生产端仍承压，企业利润延续回落。**在疫情冲击和外需下行的影响下，11月工业企业盈利状况继续下探，与之前公布的经济数据形成印证。后续随着疫情初次冲击的消退和稳增长政策的不断加码，企业盈利将趋于温和修复。接下来，疫情冲击和外需下行短期制约工业企业利润恢复，仍会给经济带来短期负面影响。但受到第一波疫情冲击地区的消费场景和需求也在快速恢复，随着疫情初次冲击的消退和稳增长政策的不断加码，企业盈利韧性稳步增强，经济将趋于回暖。与此同时，中央经济工作会议定调后，新一轮逆周期政策的加力提效，也将助力供需两端稳步向好，预计2023年企业盈利呈现温和修复的态势。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放9750亿元**。**政策方面**，全国财政工作视频会议于12月29日在北京召开，会议一大重点是研究部署2023年财政工作。会议强调，积极的财政政策要加力提效，更直接更有效发挥积极财政政策作用。重点要把握5个方面：一是完善税费支持政策；二是加强财政资源统筹；三是大力优化支出结构；四是均衡区域间财力水；五是严肃财经纪律，严格财政收支规范管理，坚决制止违法违规举债行为，切实防范财政风险。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数震荡回升，沪指周涨1.42%，尚未回升至3100点上方。创业板指表现较强，周涨幅超过2%**。市场成交活跃度降温，北向资金小幅净流入。四期指均收涨，中小盘指数表现活跃，受权重股影响上证50涨幅较小。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 +1.13%</p> <p>沪深 300 股指期货 +1.03%</p> <p>本周点评: 本周A股市场主要指数震荡回升, 沪指周涨1.42%, 尚未回升至3100点上方。创业板指表现较强, 周涨幅超过%。市场成交活跃度降温, 北向资金小幅净流入。四期指均收涨, 中小盘指数表现活跃, 受权重股影响上证50涨幅较小。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>10 年国债到期收益率+0.01%/本周变动+0.02BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.21%</p> <p>本周点评: 本周期债主力合约窄幅波动, 较上周小幅下行, DR001一度跌破0.5%, 而后在周五大幅上行至2.03%。央行大规模投放呵护资金面平稳跨年的意图明显, 但年内最后一个交易日资金价格巨高不下, 资金面骤然收敛。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 +1.27%</p> <p>主力原油期货 +2.76%</p> <p>本周点评: 铜市需求淡季来临, 叠加铜价升至高位, 下游表现相对平淡, 入市拿货意愿表现不佳, 国内库存小幅回升, 现货升水降至低位; 而LME库存持稳运行, 升贴水降至低位水平, 铜价预计承压偏弱运行。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 +0.80%</p> <p>欧元兑美元2303合约 +0.8%</p> <p>本周点评: 欧洲央行持续放鹰, 能源通胀有所缓解。美国经济持续降温, 市场对央行转鸽预期增加</p> <p>配置建议: 逢低做多</p>

- ◆ **【国家卫健委：将新型冠状病毒肺炎更名为新型冠状病毒感染】** 国家卫健委：经国务院批准，自2023年1月8日起，解除对新型冠状病毒感染采取的《中华人民共和国传染病防治法》规定的甲类传染病预防、控制措施；新型冠状病毒感染不再纳入《中华人民共和国国境卫生检疫法》规定的检疫传染病管理。
- ◆ **【农业农村部：推动实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动】** 12月27日，中央农办主任，农业农村部党组书记、部长唐仁健主持召开部党组会议。会议强调，要抓紧研究制定加快建设农业强国规划，立足今后5年、面向2035年、描绘2050年，明确分阶段的路线图和施工图。围绕保障粮食和重要农产品稳定安全供给，制定逐步把永久基本农田全部建成高标准农田的总体方案，推动实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，谋划一批发展现代设施农业的政策抓手，强化政策举措加快构建多元化食物供给体系，推动出台健全种粮农民收益保障机制的政策文件。

- ◆ **【国家邮政局：抓紧研究制定和完善《快递市场管理办法（修订草案）》有关落实措施】** 12月28日，国家邮政局召开局长办公会议，会议强调，要进一步加强邮政快递领域个人信息保护和治理，进一步发挥标准工作对行业高质量发展的促进和支撑作用，进一步强化各类标准特别是产业联动类标准的有效供给，切实抓好已出台标准的落地实施。全系统全行业要抓实抓好中国快递示范城市评选工作，切实打造快递业高质量发展的示范样板。
- ◆ **【交科院：明年交通运输经济将呈现“前低后高、快速恢复”态势】** 2022年度中国交通运输经济论坛近日举办。交科院信息中心副主任周健预计明年交通运输经济将呈现“前低后高、快速恢复”态势，一季度总体处于再平衡过渡阶段，二季度起再平衡加速，并有望实现再平衡。周健认为，2023年交通运输行业要“提振信心再平衡、抢抓机遇谋发展”，疫情这个最大变量已变为可控因素，当前交通运输经济正在逐步恢复。贾大山表示，俄乌冲突对能源、农产品和稀有金属海运的直接影响不容忽视，建议要高度关注局势发展和能源海运格局变化，积极维护航运通道安全、高效、畅通，确保供应链稳定。

- ◆ **【英国研究称2023年世界经济将陷入衰退】** 英国经济与商业研究中心（CEBR）表示，全球将在2023年面临衰退，因应对通胀而加息将导致多个经济体出现收缩。研究称，全球经济规模在2022年首次超过100万亿美元，但同时指出，“对抗通胀的战斗尚未取得胜利。预计多国央行行长们将在2023年坚持自己的立场，尽管会付出经济代价。将通胀降至较为舒适的水平的代价是，未来几年的增长前景将更加暗淡。” CEBR还预测称，到2035年，印度将在2032年成为世界第三大经济体。未来15年，英国仍将是世界第六大经济体，但由于缺乏以增长为导向的政策，以及对其在欧盟之外的角色缺乏清晰的愿景，英国的增长速度将不再比欧洲的竞争者快。
- ◆ **【俄罗斯第一副总理：2023年俄经济发展仍存困难】** 俄罗斯第一副总理别洛乌索夫当地时间12月27日表示，俄罗斯政府各经济主管部门在2022年成功保证了俄经济可控，遏制了国内失业率上升趋势，并避免了粮食出口的下降。2023年俄在财政和预算领域仍将艰难，但相较2022年要“轻松得多”。俄经济面临的挑战包括可能的资本外流、居民实际工资增长仍然缓慢、银行贷款存在问题等，但俄政府认为没有必要实施“动员经济”，国家有足够的储备和杠杆手段来解决面临的问题。

- ◆ **【梅德韦杰夫：俄与北约现在无话可谈】** 俄罗斯联邦安全会议副主席梅德韦杰夫12月26日在《俄罗斯报》发表文章称，俄罗斯不再有理由与西方进行商谈，俄罗斯与西方之间已经没有信任可言。他指出，北约东扩实际上就是在准备对俄罗斯发动战争。梅德韦杰夫指出，过去一年俄乌冲突爆发，西方领导人的言行令人震惊，这抹杀了俄罗斯与西方的互信和尊重、抹杀了对话的可能性。
- ◆ **【航班大面积取消，美国西南航空遭质疑】** 连日来，罕见的冬季风暴严重冲击美国空中交通，迄今已有上万架次航班取消，其中多数由美国西南航空公司执飞。根据美国航班跟踪网站的数据，截至当地时间12月28日上午，美国西南航空就已有2507架次航班被取消，另外，西南航空也已取消了29日2348架次的航班，使得两天取消的航班总数达近5000架次。美国交通部长皮特·布蒂吉格28日表示，西南航空大规模航班取消已经不是天气导致的事件，而是西南航空公司内部的“系统性失败”。美国交通部将对西南航空大规模取消航班的原因展开调查。

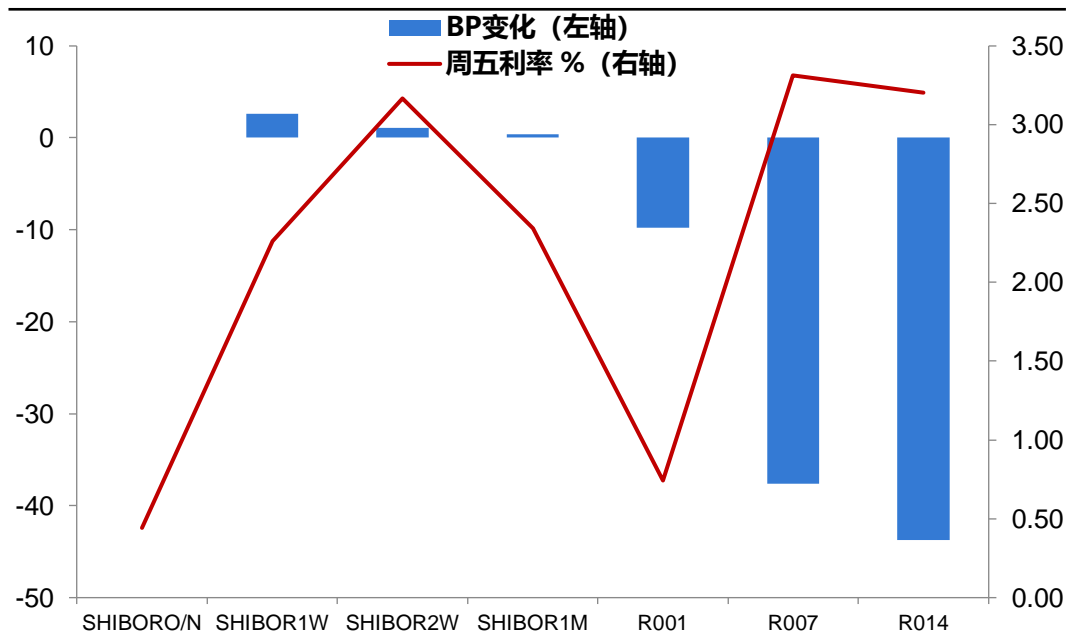
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国11月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-3.0		-3.6
美国	美国10月S&P/CS20座大城市房价指数年率	10.43	8	8.64
	美国11月成屋签约销售指数月率	-4.6	-0.8	-4
	美国12月里奇蒙德联储制造业指数	-9	-10	1
	美国至12月24日当周初请失业金人数(万人)	21.6	22.5	22.5
	美国12月芝加哥PMI	37.2	40	44.9
英国	英国12月Nationwide房价指数月率	-1.4	-0.7	-0.1
日本	日本11月失业率	2.6	2.5	2.5
	日本11月零售销售年率	4.4	3.7	2.6

「央行公开市场操作」

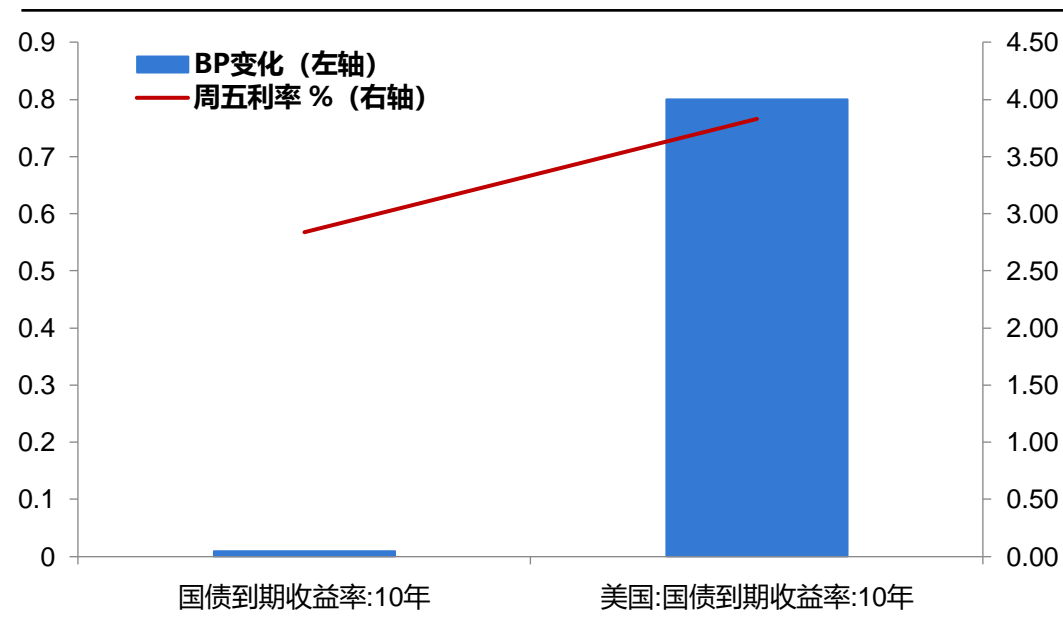
央行公开市场累计进行了10140亿元逆回购操作，本周央行公开市场共有390亿元逆回购到期，因此净投放9750亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

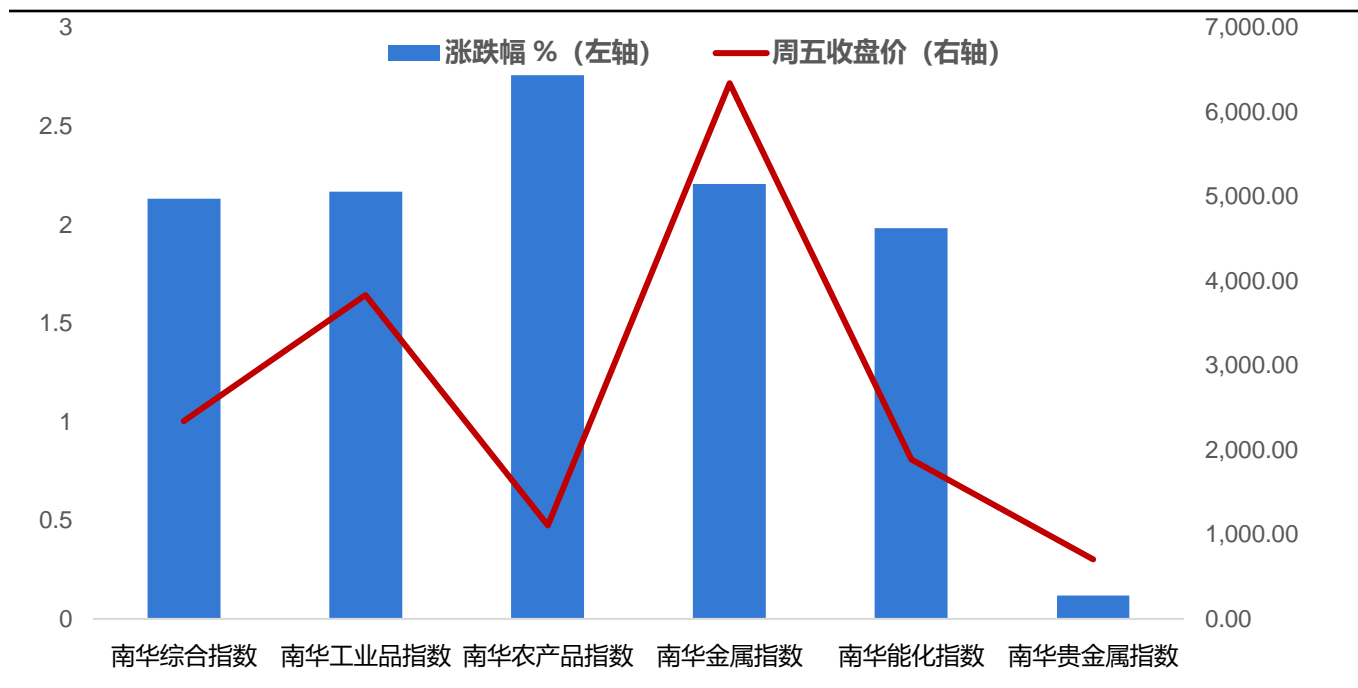
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

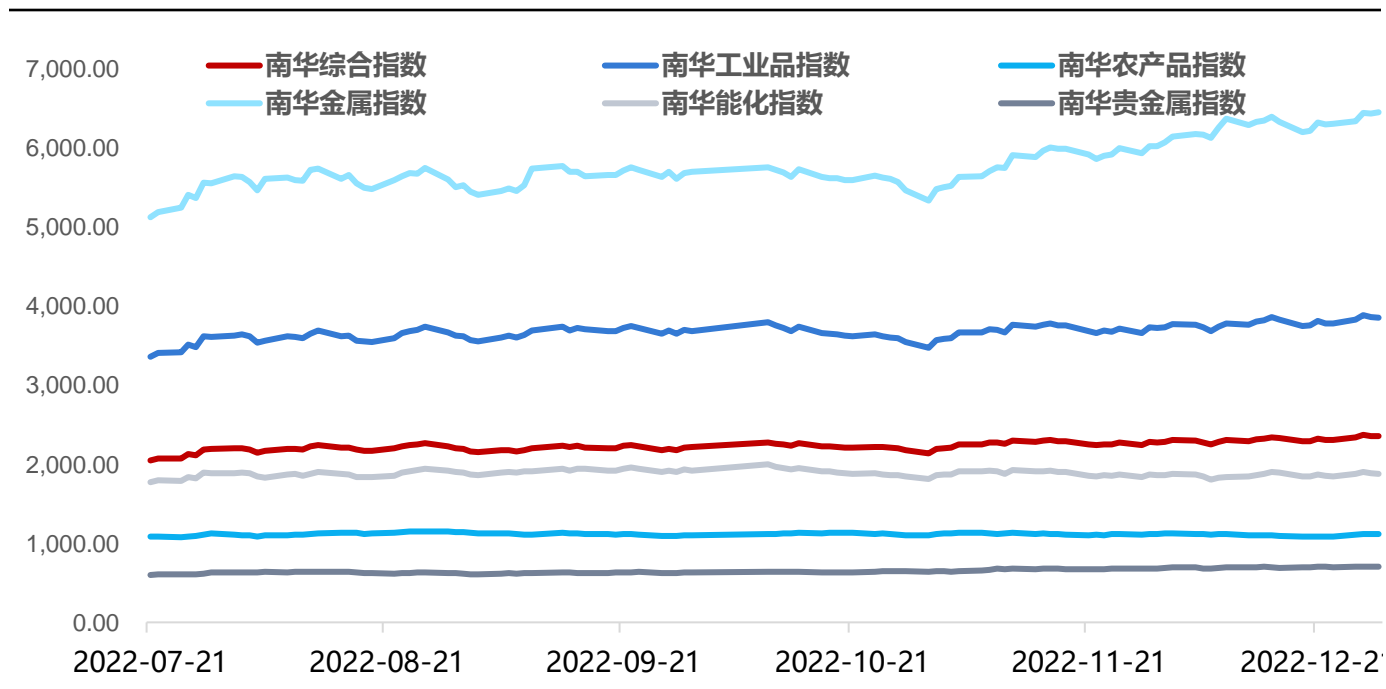
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

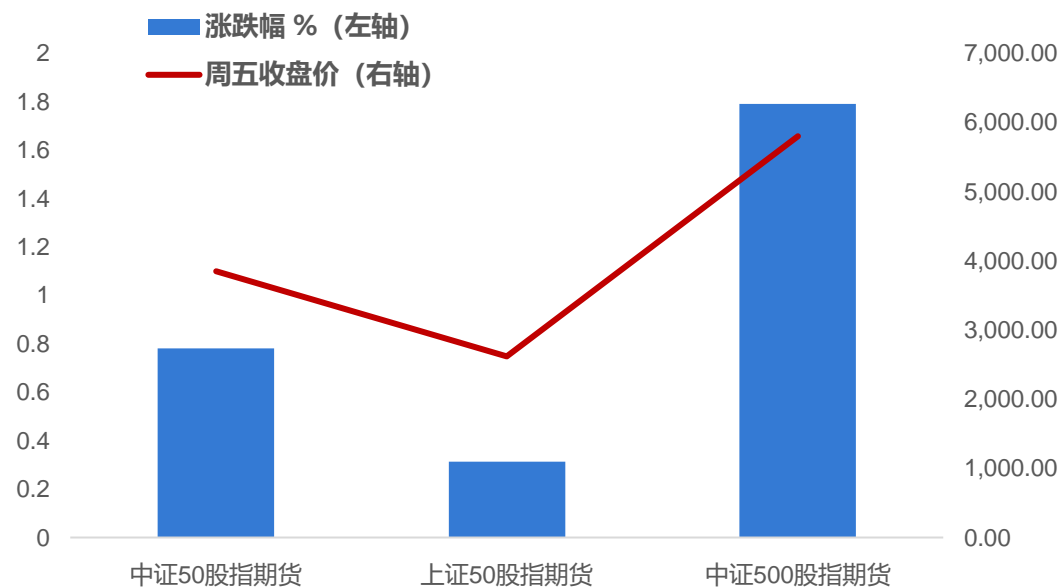
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

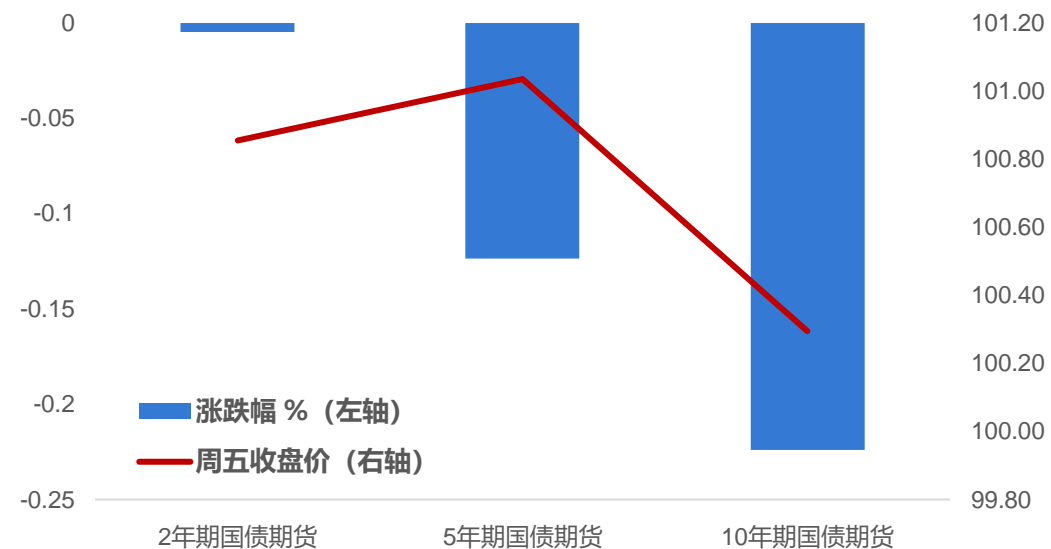
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

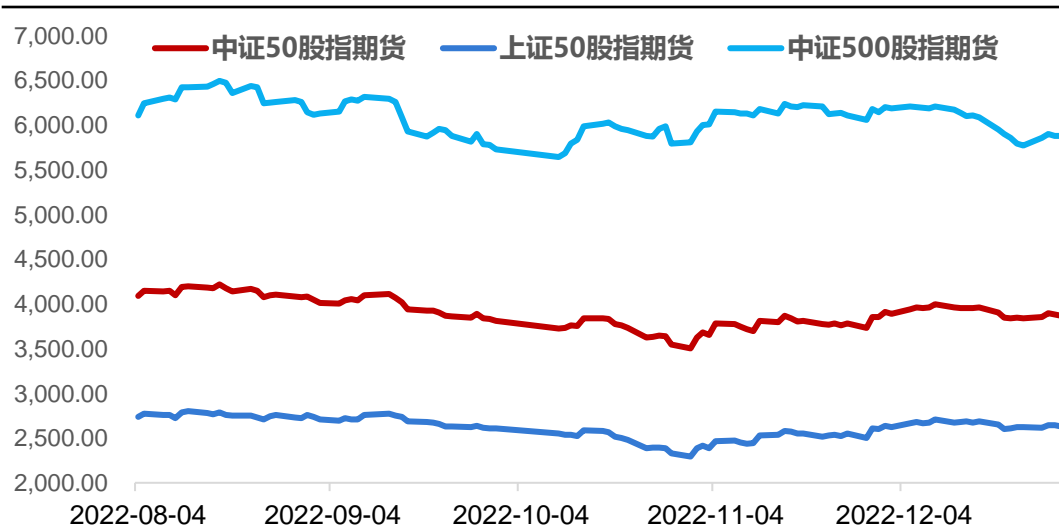
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

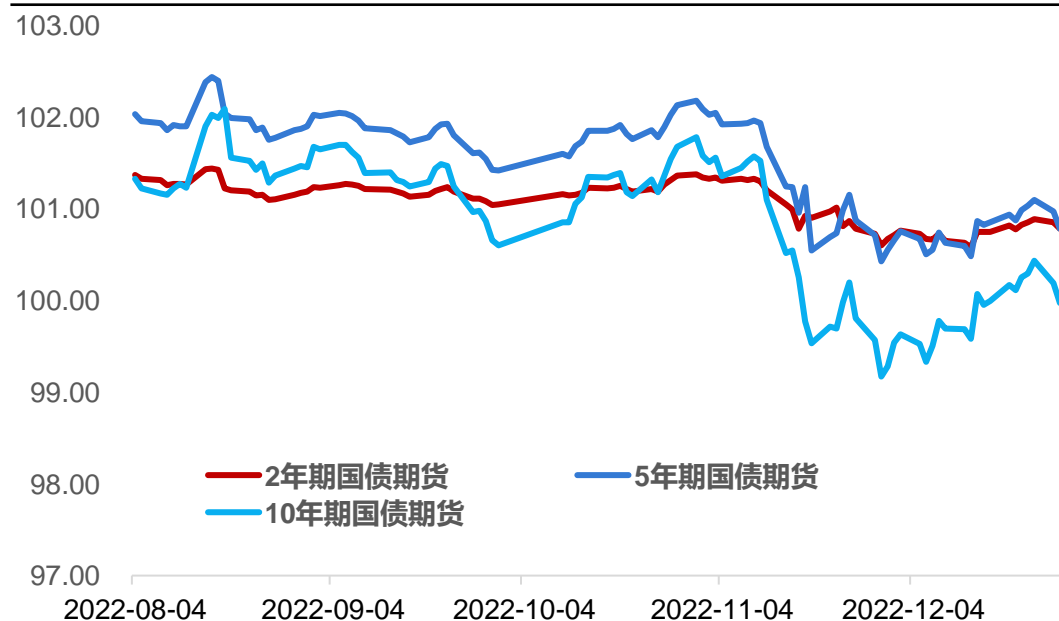
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

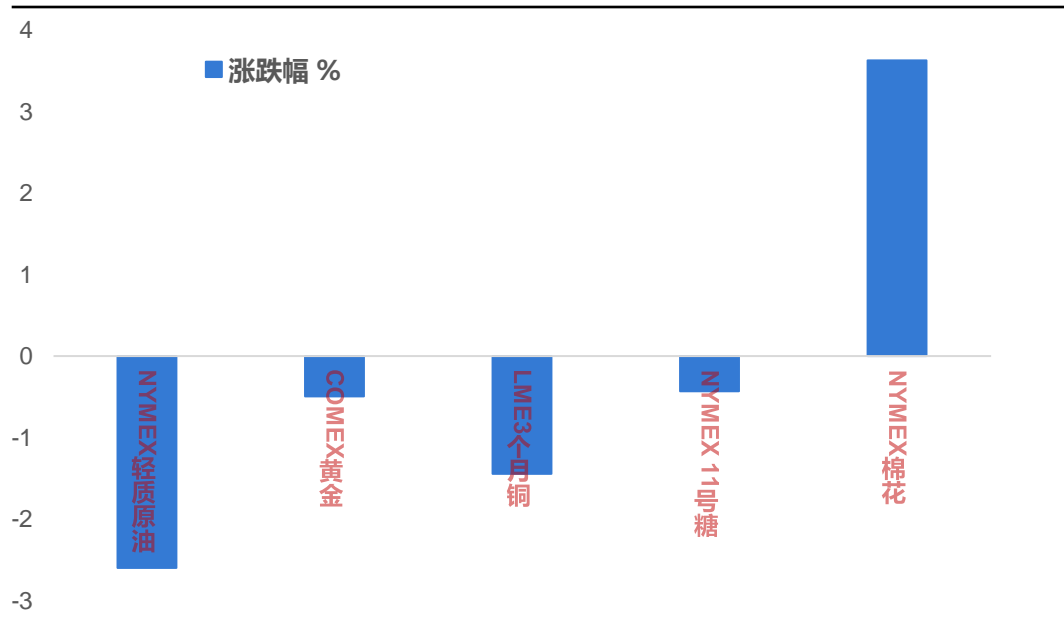
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

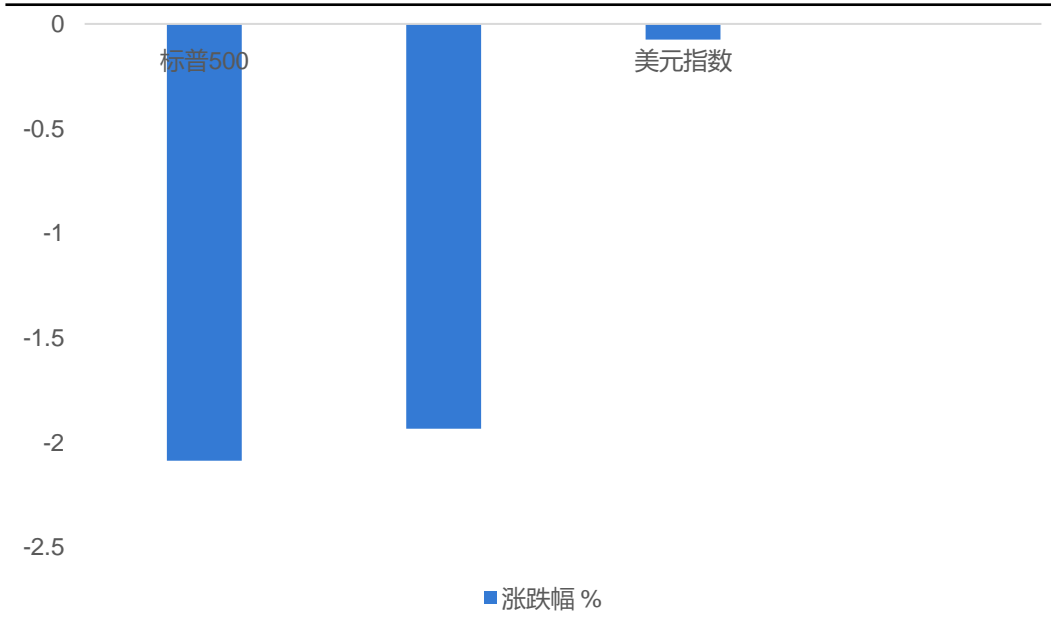
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

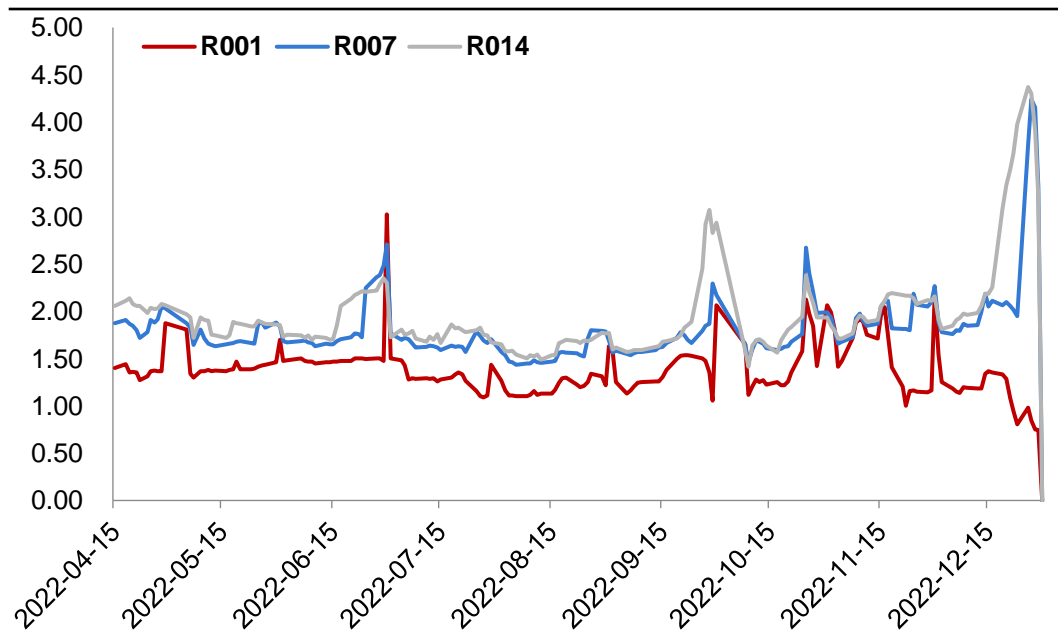
图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

「本周市场行情回顾」

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

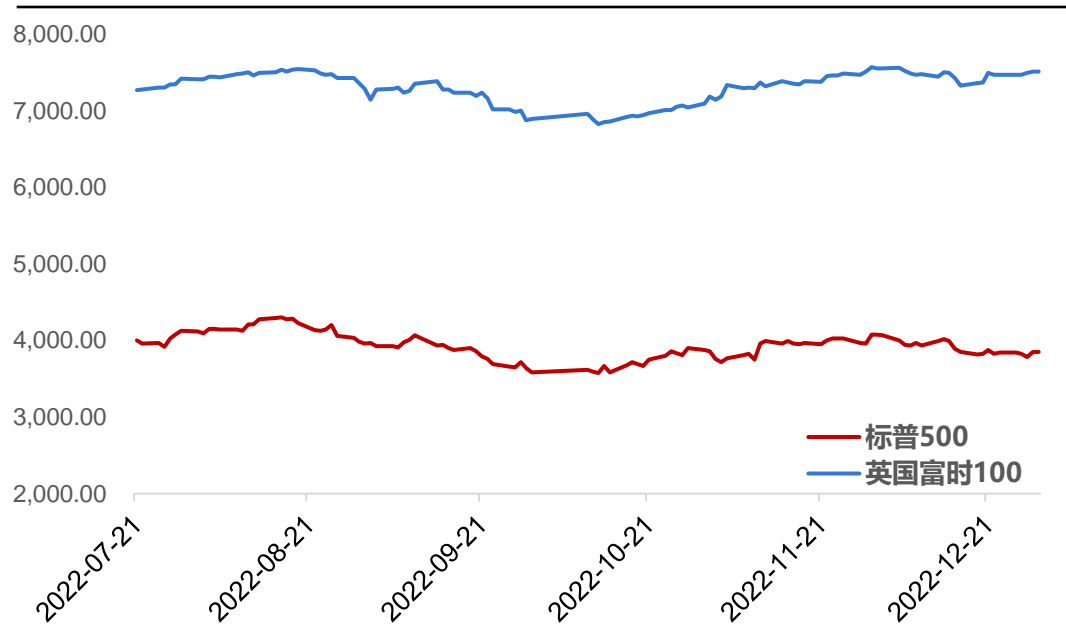
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

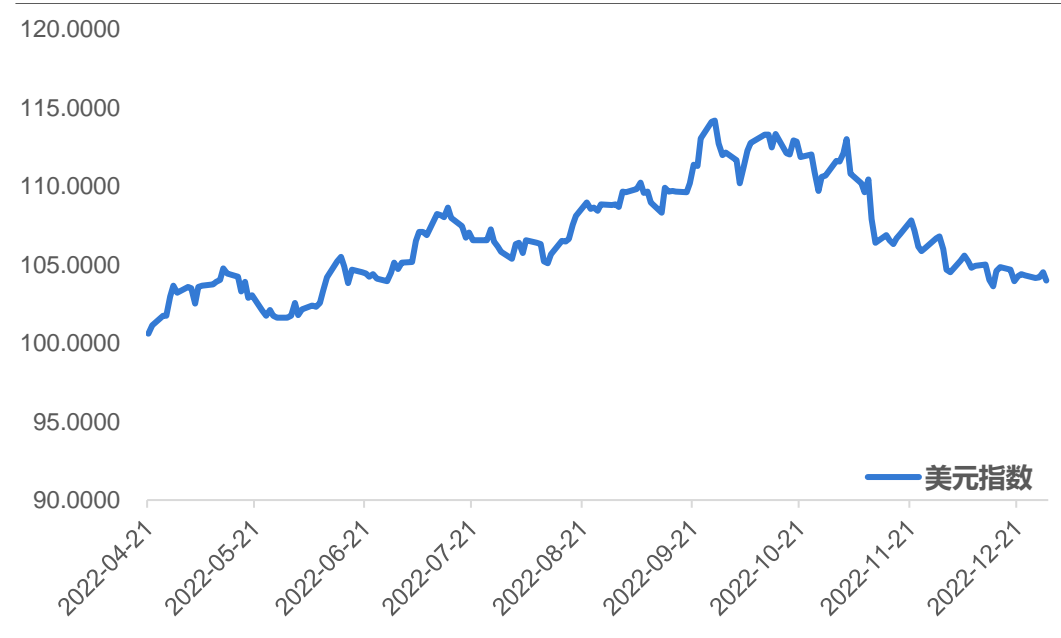
「本周市场行情回顾」

图13、标普500、英国富时100指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、美元指数



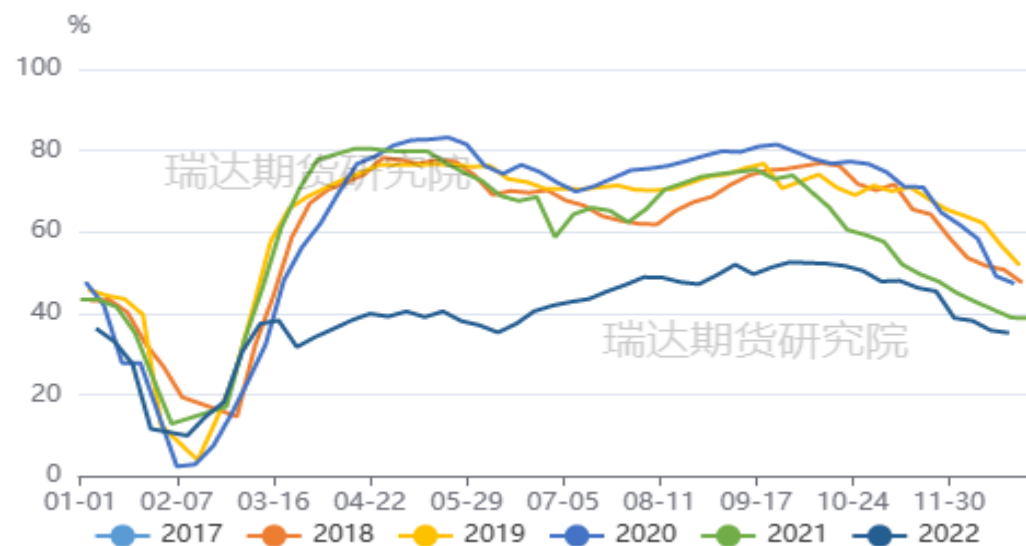
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



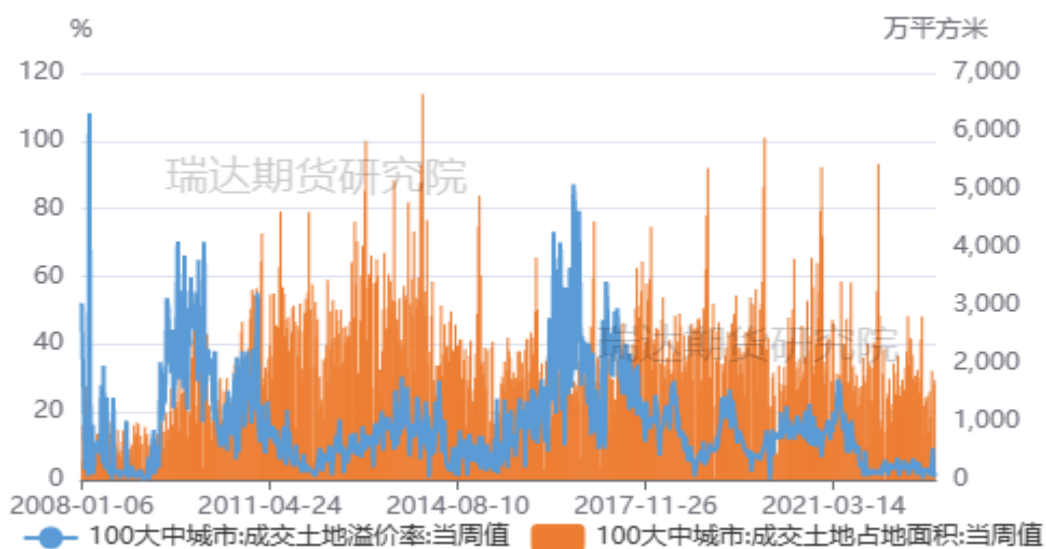
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



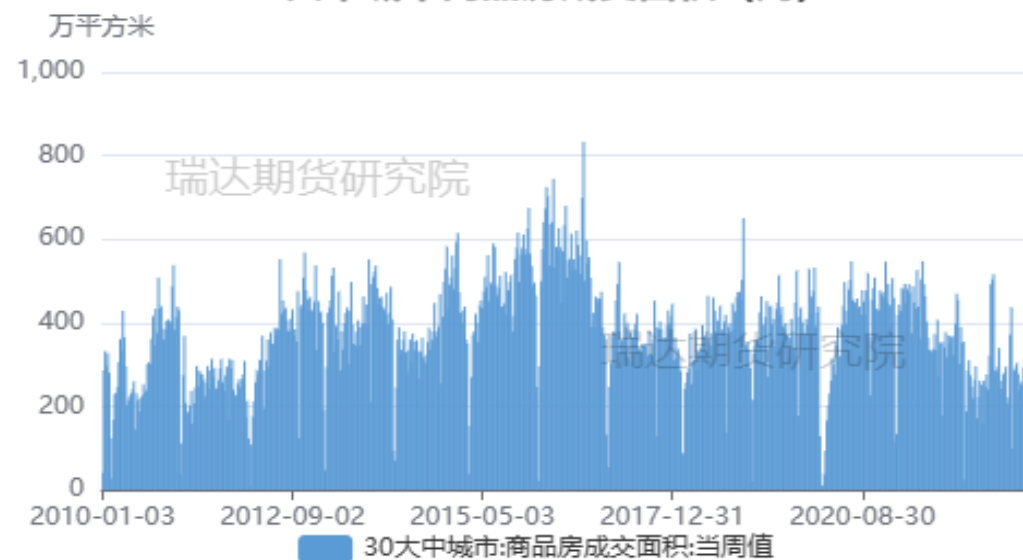
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、100大中城市成交土地



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市商品房成交面积



来源：wind 瑞达期货研究院

「下周重要经济指标及经济大事」

日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	前值
2023/1/2	09:45	中国	中国12月财新制造业PMI	49.4
	16:50	法国	法国12月制造业PMI终值	
	16:55	德国	德国12月制造业PMI终值	
	17:00	欧盟	欧元区12月制造业PMI终值	
2023/1/3	16:55	德国	德国12月季调后失业率	5.6
	17:30	英国	英国12月制造业PMI	44.7
	21:00	德国	德国12月CPI月率初值	-0.5
	23:00	美国	美国11月营建支出月率	-0.3
2023/1/4	09:45	中国	中国12月财新服务业PMI	46.7
	15:45	法国	法国12月CPI月率	0.3
	23:00	美国	美国12月ISM制造业PMI	49

「下周重要经济指标及经济大事」

日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	前值
2023/1/5	15:00	德国	德国11月季调后贸易帐(亿欧元)	68
	18:00	欧盟	欧元区11月PPI月率	-2.9
	20:30	美国	美国12月挑战者企业裁员人数(万人)	7.6835
	21:15	美国	美国12月ADP就业人数(万人)	12.7
	21:30	美国	美国11月贸易帐(亿美元)	-782
2023/1/6	18:00	欧盟	欧元区12月CPI月率	-0.1
			欧元区12月工业景气指数	-2
			欧元区12月消费者信心指数终值	
			欧元区12月经济景气指数	93.7
			欧元区11月零售销售月率	-1.8
	21:30	美国	美国12月失业率	3.7
			美国12月季调后非农就业人口(万人)	26.3
	23:00	美国	美国12月ISM非制造业PMI	56.5
			美国11月工厂订单月率	1
美国11月耐用品订单月率			-2.1	

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。