

## 报告导读

### 宏观结论

赚钱效应一般表明市场分歧依旧存在，北向资金大额流入令需求端对指数支撑增强，期指建议暂观望，关注 IC2112 合约（6800,7200）区间。央行公开市场操作连续净投放，十年期国债收益率回落，关注央行动态，期债中期看多。黄金空单继续持有，止损 385。

### 股指

#### 市场综述:

上周沪深两市呈现震荡态势，从周线来看涨跌幅均较为有限。上周二至周五北向资金出现较大额度流入令需求端对指数仍有支撑，但是赚钱效应一般以及市场风格差异显著无不表明市场的分歧依旧存在。同时值得关注的是股指期货标的指数的分化格局得到延续，在上证 50 指数继续中枢上行的同时，中证 500 指数则相对偏弱势。

### 债市

#### 市场综述:

国债期货震荡走弱多数小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.08%，5 年期主力合约跌 0.02%，2 年期主力合约涨 0.01%。全周来看，10 年期主力合约跌 0.15%，5 年期主力合约跌 0.10%，2 年期主力合约跌 0.02%。资金面方面，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 1.1bp 报 1.672%，7 天期上行 0.1bp 报 2.056%，14 天期下行 2.2bp 报 2.434%，1 个月期上行 0.4bp 报 2.37%。

### 黄金

#### 市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1783.7 收于 1793.1。9 月美国零售环比超预期回升，表明疫情影响减弱，经济恢复加快。9 月美联储议息会议偏鹰，不仅暗示 11 月开始 taper，点阵图加息路径也有所提前。上周 SPDR 黄金持仓量减少 0.21% 至 978.07 吨。

## 宏观摘要

### 国外方面:

1. 美国财长耶伦表示，物价将在 2022 年保持高位，下半年会改善
2. 英国财政大臣苏纳克表示，在考虑预算前，会考虑通胀和利率问题
3. 全球个人电脑市场增长势头有所放缓
4. 日本四大电力公司居民电价年内平均上涨 13%

### 国内方面:

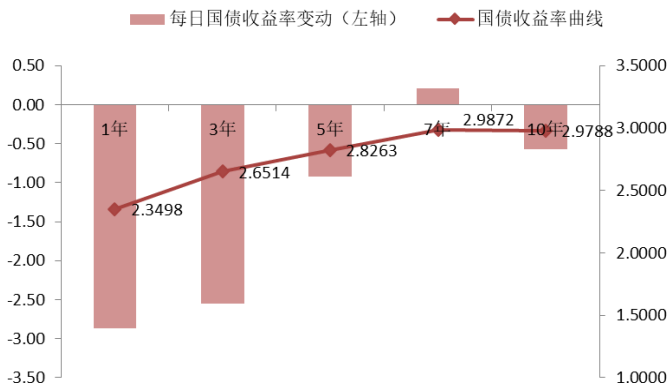
5. 碳达峰碳中和中央层面总体部署重磅亮相
6. 全国人大常委会授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作。
7. 国家卫健委表示，10 月 17 日以来国内出现多点散发本土新冠疫情
8. 中共中央、国务院要求，加快构建清洁低碳安全高效能源体系

## 今日提示

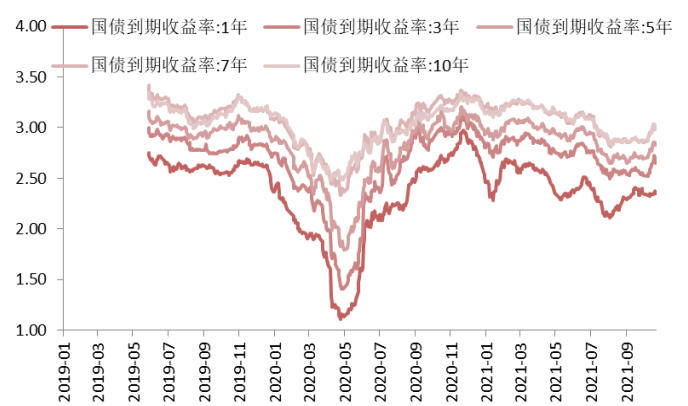
- 13:00 新加坡 9 月 CPI
- 13:00 日本 8 月同步指标、领先指标
- 16:00 中国台湾 9 月工业生产
- 16:00 德国 10 月 IFO 商业景气指数
- 16:20 中国台湾 9 月 M2 货币供应
- 20:00 加拿大至 10 月 22 日全国经济信心指数
- 20:30 美国 9 月芝加哥联储全国活动指数
- 22:30 美国 10 月达拉斯联储商业活动指数

## 市场要点

1. **美国财长耶伦表示，物价将在 2022 年保持高位，下半年会改善。**供应链瓶颈导致的通胀是“暂时性的痛苦”，随着疫情得到控制，预计瓶颈问题将会消退，工人们将重返劳动力市场。
2. **英国财政大臣苏纳克表示，在考虑预算前，会考虑通胀和利率问题。**物价压力将在未来一段时间内持续，英国央行在管理通胀方面具有良好的历史，大众需要对英国央行有信心。
3. **全球个人电脑市场增长势头有所放缓。**Counterpoint 研究报告显示，三季度，全球个人电脑（包括笔记本电脑和台式机）出货量保持连续第六个季度同比增长，达 8420 万台，环比增长 9.3%，此前已连续四个季度保持双位数环比增速。
4. **日本四大电力公司居民电价年内平均上涨 13%。**与年初相比，日本东京电力、关西电力、中部电力和九州电力公司 11 月居民电价预计将明显上涨，其中东京电力涨幅最大，将达 17%。
5. **碳达峰碳中和中央层面总体部署重磅亮相！**中共中央、国务院印发的《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》10 月 24 日发布。作为碳达峰碳中和“1+N”政策体系中的“1”，意见为碳达峰碳中和这项重大工作进行系统谋划、总体部署。根据意见，到 2030 年，经济社会发展全面绿色转型取得显著成效，重点耗能行业能源利用效率达到国际先进水平。到 2060 年，非化石能源消费比重达到 80% 以上。
6. **全国人大常委会授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作。**任泽平预计，未来房地产税将在房价上涨压力较大的热点城市试点，力度大于上海和重庆现有试点。试点后将逐步扩围。由于此次房地产税开征以试点为主，征税力度一开始可能不会太大，循序渐进。
7. **国家卫健委表示，10 月 17 日以来国内出现多点散发本土新冠疫情，呈快速发展态势，一周之内已波及 11 个省份。**感染者大多有跨地区旅游活动，疫情进一步扩散风险仍在加大。现有流调和病毒测序提示本次疫情源头来自境外。国家卫健委要求，发生疫情的地区，要迅速进入应急状态；未发生疫情的地区，要加强监测预警。近日国务院联防联控机制启动新冠病毒疫苗加强免疫接种工作，部分人群完成全程接种满 6 个月可打加强针。
8. **中共中央、国务院要求，加快构建清洁低碳安全高效能源体系，**强化能源消费强度和总量双控，做好产业布局、结构调整、节能审查与能耗双控衔接，对能耗强度下降目标完成形势严峻的地区实行项目缓批限批、能耗等量或减量替代。制定科技支撑碳达峰、碳中和行动方案，编制碳中和技术发展路线图。

**图 1:国债收益率历史走势**


资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

**图 2:国债收益率曲线和每日变动**


资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

**免责声明:**

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。