

报告导读

宏观结论

北向资金流入在需求端提振指数，但近期市场热点轮动较快，企业盈利前景的悲观预期仍会是指数向上的压力，期指震荡为主，关注 IC2112 合约（7000,7400）区间。当前十年期国债收益率为 2.9213，利率仍在下行周期，但下行速度趋缓，建议前期多单持有。拜登提名鲍威尔连任主席，美联储加快 taper 的可能性有所增加，黄金观望。仅供参考

股指

市场综述:

周二三大指数集体低开，随后走势分化，沪指维持红盘震荡，创指小幅下探后水下盘整。午后指数延续分化走势。总体而言，热点板块轮动较快，个股涨跌参半，赚钱效应一般，两市成交连续第 23 个交易日破万亿。从盘面上看，钢铁、电子烟、培育钻石板块涨幅居前，农业种植、燃气、食品加工板块跌幅居前

债市

市场综述:

11月23日，国债期货小幅收跌，10年期主力合约跌 0.02%，5年期主力合约跌 0.03%，2年期主力合约跌 0.01%。资金面收敛，Shibor 全线上行。隔夜品种上行 23.2bp 报 2.178%，7天期上行 6.1bp 报 2.17%，14天期上行 8.2bp 报 2.432%，1个月期上行 0.3bp 报 2.353%

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1807.1 收于 1789.5。拜登提名鲍威尔连任主席，美联储政策的连续性得到保证。10月美国消费者信心超预期回升，表明疫情影响减弱，经济恢复加快。同时 10月美国 CPI 同比超预期上行达到 6.2%，为三十年来新高。上周 SPDR 黄金持仓量增加 0.92% 至 985.00 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美股涨跌不一
2. 美债收益率涨跌不一
3. 美国宣布将释放 5000 万桶战略石油储备 (SPR)
4. 欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 58.6

国内方面:

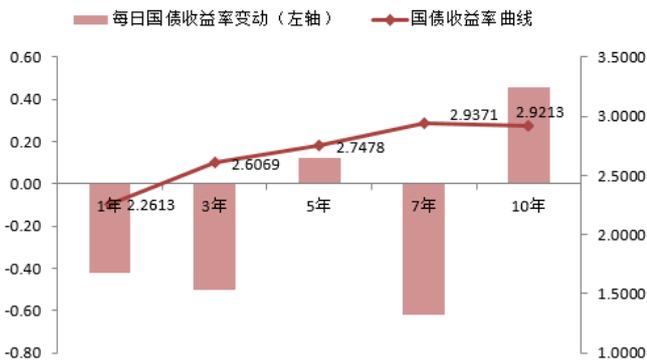
5. 《“十四五”对外贸易高质量发展规划》明确
6. 经济下行压力加大, 加强跨周期调节成为当前宏观政策重点
7. 银保监会将加强中新在绿色金融领域合作
8. 《海南省住房和城乡建设事业“十四五”规划(征求意见稿)》征求意见
9. 中汽协: 10 月, 商用车产销分别完成 34.2 万辆和 32.6 万辆

今日提示

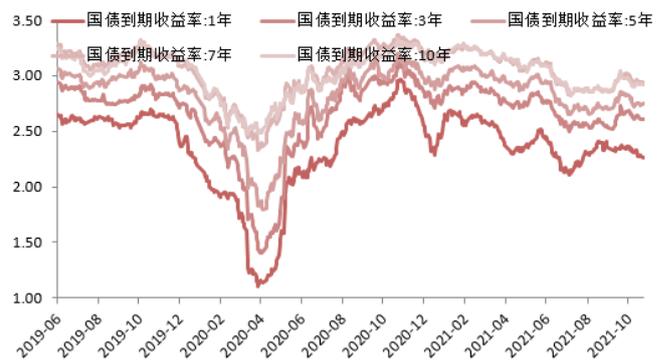
- 17:00 德国 11 月 IFO 商业景气指数
- 19:00 英国 11 月 CBI 工业订单差值
- 21:30 美国第三季度实际 GDP 年化季率修正值(%)
- 21:30 美国截至 11 月 20 日当周初请失业金人数(万)
- 21:30 美国 10 月批发库存月率初值(%)
- 21:30 美国 10 月耐用品订单月率初值(%)
- 23:00 美国 10 月季调后新屋销售年化总数(万户)
- 23:00 美国 10 月 PCE 物价指数年率(%)
- 23:00 美国 10 月个人支出月率(%)

市场要点

1. **美股涨跌不一**，道指涨 0.55% 报 35813.8 点，标普 500 指数涨 0.17% 报 4690.7 点，纳指跌 0.5% 报 15775.14 点。高盛、摩根大通、旅行者集团、雪佛龙均涨超 2%，领涨道指。科技股走低，特斯拉跌超 4%，Zoom 跌超 14%。小鹏汽车涨超 8%。苹果收涨 0.24%，连续第八个交易日上涨，创 2019 年以来最长连涨天数。
2. **美债收益率涨跌不一**，2 年期美债收益率涨 2.55 个基点报 0.626%，3 年期美债收益率跌 0.39 个基点报 0.952%，5 年期美债收益率涨 2.05 个基点报 1.346%，10 年期美债收益率涨 4.07 个基点报 1.673%，30 年期美债收益率涨 5.75 个基点报 2.027%。
3. 在油价高企推升多国通胀之际，原油消费国和生产国之间博弈愈发激烈。**美国宣布将释放 5000 万桶战略石油储备 (SPR)**，最早将于 12 月中下旬开始释放储备。印度、日本、英国亦将协同释放战略石油储备。欧佩克+则一直不肯向要求加快增产压力妥协，坚持 8 月以来每月逐步增产 40 万桶/日计划，称担心加速增产将导致 2022 年出现供应过剩。
4. **欧元区 11 月制造业 PMI 初值为 58.6**，预期 57.3，前值 58.3；服务业 PMI 初值为 56.6，预期 53.5，前值 54.6；综合 PMI 初值为 55.8，预期 53.2，前值 54.2。
5. **《“十四五”对外贸易高质量发展规划》明确**，“十四五”时期贸易综合实力将进一步增强，货物贸易规模优势稳固，国际市场份额稳定，进口规模持续扩大。贸易安全体系进一步完善，粮食、能源资源、关键技术和零部件进口来源更加多元。优化进出口商品结构，降低进口关税和制度性成本。引导和带动社会资金进一步加大对贸易创新发展和绿色转型支持。引导各类金融机构服务培育市场主体，支持外贸企业开拓市场，保障外贸产业链供应链稳定畅通。
6. **经济下行压力加大，加强跨周期调节成为当前宏观政策重点**。时至年末，国务院、发改委等密集部署、摸底调研，研判经济形势，研究今明两年政策衔接。地方也加紧谋划经济工作，确保完成全年经济目标任务，稳投资成为重要发力点。
7. **银保监会将加强中新在绿色金融领域合作**，支持绿色债券、绿色资产跨境转让等业务落地，更好发挥绿色金融在改善区域生态环境、引领可持续发展方面重要作用。据悉，银保监会正探索研究铁路单证金融服务有关政策措施，支持陆路跨境贸易发展。
8. **《海南省住房和城乡建设事业“十四五”规划（征求意见稿）》征求意见**。规划要求，房地产业保持平稳健康发展，住房保障体系更加健全。到“十四五”末，全省建设安居房 25 万套，实施保障性租赁住房 and 公共租赁住房保障 5 万户，完成城镇棚户区住房改造 2.5 万户，改造城镇老旧小区 21 万户。
9. **中汽协：10 月，商用车产销分别完成 34.2 万辆和 32.6 万辆**，环比分别增长 10.0% 和 2.5%；同比分别下降 26.9% 和 29.7%，降幅比 9 月分别收窄 8.3 和 3.9 个百分点。

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。