

## 报告导读

### 宏观结论

北向资金出现流出在需求端压制指数，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 2.8657，利率仍在下行周期，但下行速度趋缓，建议前期多单持有。黄金多空因素交织，黄金波动加大，建议观望。

### 股指

#### 市场综述:

上周沪深两市均呈现冲高回落态势，周线来看沪指表现略强于深成指。上周一至周四北向资金呈现流入态势，但流入额度持续减少，上周五的北向资金则出现较大额度流出，资金情绪有所回落是上周指数冲高回落的直接原因。股指期货的标的指数方面，上周中证 500 指数表现强于上证 50 和沪深 300。

### 债市

#### 市场综述:

11月26日，国债期货全线明显收涨，10年期主力合约涨0.25%，5年期主力合约涨0.14%，2年期主力合约涨0.05%。资金面方面，Shibor短端品种涨跌不一。隔夜品种下行11.1bp报1.712%，7天期上行1.6bp报2.247%，14天期下行7.5bp报2.322%，1个月期上行0.3bp报2.353%。

### 黄金

#### 市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1788.3 收于 1792.3。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0.80%至992.85吨。

## 宏观摘要

### 国外方面:

1. 在南非等国发现奥密克戎毒株已经引起全球高度警惕
2. 新一波疫情的出现让本就不均衡的全球经济复苏局面再蒙阴影，人们更担心发达国家央行已无货币政策操作空间
3. 欧洲央行行长拉加德：通胀飙升是暂时现象
4. 南非仍将保持一级封禁等级不变

### 国内方面:

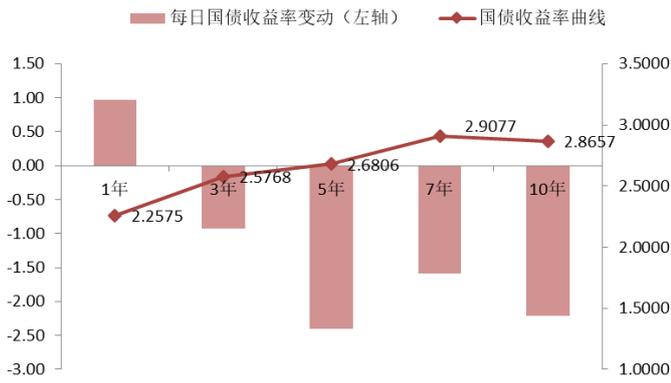
5. 相关部门正聚焦区域发展战略，谋划实施系列重大工程项目
6. 央行研究局局长王信：继续实行稳健的货币政策，保持流动性合理充裕
7. 国家气候中心对外发布消息称，预计冬季可能形成一次弱至中等强度的拉尼娜事件
8. 为进一步激发活力，多地正酝酿制定新的促进民间投资的措施，包括降低市场准入门槛、创新投融资方式等

## 今日提示

- 7:50 日本 10 月季调后零售销售数据
- 8:30 澳大利亚第三季度企业获利数据
- 16:00 西班牙 11 月 CPI 数据
- 17:00 意大利 10 月 PPI 数据
- 17:30 英国 10 月央行抵押贷款数据(万人)
- 17:30 英国 10 月 M4 货币供应数据
- 18:00 欧元区 11 月经济、工业、服务业景气数据
- 18:00 欧元区 11 月消费者信心指数终值
- 21:00 加拿大至 11 月 26 日全国经济信心指数
- 21:00 德国 11 月 CPI 数据
- 21:30 加拿大第三季度经常帐
- 21:30 加拿大 10 月原材料、工业品物价指数
- 23:00 美国 10 月季调后成屋签约销售指数
- 23:30 美国 11 月达拉斯联储制造业活动指数

## 市场要点

1. **在南非等国发现奥密克戎毒株已经引起全球高度警惕。**同时也给全球金融市场带来恐慌，欧美股市及大宗商品等全线暴跌。截至目前，9个国家和地区报告发现了该新型变异毒株，已有约20个国家和地区政府陆续发布或准备出台针对南部非洲国家航班和旅客的入境限制措施。多个疫苗研发厂家表示，正在研究奥密克戎对疫苗的影响，部分厂家已经开始着手应对。硕世生物、热景生物、之江生物、东方生物四家A股公司在公众号发文，称旗下新冠试剂检测相关产品可以有效检出“奥密克戎”变异株。
2. 据上海证券报，**新一波疫情的出现让本就不均衡的全球经济复苏局面再蒙阴影。人们更担心发达国家央行已无货币政策操作空间。**瑞讯银行高级分析师奥兹卡斯卡娅认为，奥密克戎可能影响经济复苏，发达国家央行将没有足够的余地采取行动。其不能同时对抗通胀和促进增长，必须作出艰难选择。
3. **欧洲央行行长拉加德：通胀飙升是暂时现象；**欧元区现在对可能出现的新一波新冠病毒感染或奥密克戎变异株做好了更完备的准备。
4. 当地时间11月28日，南非总统拉马福萨就新型新冠病毒变异株发表电视讲话，**宣布南非仍将保持一级封禁等级不变。**同时，他再次呼吁南非民众积极接种疫苗。
5. 据经济参考报，**相关部门正聚焦区域发展战略，谋划实施系列重大工程项目。**其中，围绕成渝地区双城经济圈建设，除高质量建设成渝中线高铁等标志性工程外，还将推动实施水利能源、生态环保等一批重大项目，加快建设一批高能级创新平台。长三角地区重点推进一批互联互通、科技创新、产业协同项目，着力构建跨界联通新网络，集聚创新发展新动能。
6. **央行研究局局长王信：**将根据国内外形势变化，密切关注欧美货币政策可能收紧的影响，**继续实行稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，**用好结构性货币政策，更有效地保就业、保民生。
7. **国家气候中心对外发布消息称，**根据最新海温监测数据，2021年10月赤道中东太平洋进入拉尼娜状态，**预计冬季可能形成一次弱至中等强度的拉尼娜事件。**
8. 据上海证券报，不完全统计，1至10月，多数省份民间投资同比实现增长，其中10个省份民间投资同比保持两位数增长。**为进一步激发活力，多地正酝酿制定新的促进民间投资的措施，**包括降低市场准入门槛、创新投融资方式等。

**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。