

# 10 月经济数据低于预期

撰写人：宏观团队、股指团队

所属部门：浙商期货研究中心

日期：2022 年 11 月 16 日

## 报告导读

### 宏观结论

进一步优化防控工作的二十条措施改善市场对经济前景的预期，指数低估值背景下利好在积累，市场预期出现转变，建议 IM2303 回调至 6400 以下做多。当前十年期国债收益率为 2.8256，期债利率震荡区间（2.75-2.95）。

### 股指

#### 市场综述:

周二大盘今日震荡上行，三大指数大幅收涨，创指、深成指涨超 2%，沪指重返 3100 点。总体来看，个股呈普涨态势，两市超 4200 股飘红，成交连续第三个交易日破万亿。盘面上，半导体、芯片、工业母机板块涨幅居前；养殖业、CRO 概念、web3.0 板块跌幅居前

### 债市

#### 市场综述:

11 月 15 日，国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.03%，5 年期主力合约跌 0.03%，2 年期主力合约跌 0.10%。资金面趋紧，Shibor 全线上行。隔夜品种上行 20.7bp 报 1.853%，7 天期上行 8.3bp 报 1.929%，14 天期上行 9.5bp 报 1.969%，1 个月期上行 6.3bp 报 1.831%

### 黄金

#### 市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1774.0 收于 1782.2。10 月美国通胀数据明显好于预期，叠加近期美联储官员一些偏鸽派言论，使得加息预期有所放缓，市场情绪有所回暖。但加息周期尚未结束。上周 SPDR 黄金持仓量增加 0.35% 至 910.12 吨

## 宏观摘要

### 国外方面:

1. 美国三大股指全线收涨
2. 美债收益率多数下跌
3. 美国 10 月 PPI 升幅同比放缓至 8%
4. 欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数为-38.7

### 国内方面:

5. 中国 10 月份主要经济数据出炉
6. 文旅部进一步优化新冠肺炎疫情防控措施
7. 国家领导人出席二十国集团领导人第十七次峰会并发表重要讲话
8. 央行昨日开展 8500 亿元的 MLF，较当月 1 万亿元的到期量缩量 1500 亿元
9. 前三季度，商业银行累计实现净利润 1.7 万亿元

## 今日提示

- 15:00 英国 10 月 CPI 年率(%)
- 21:30 美国 10 月进口物价指数月率(%)
- 21:30 美国 10 月零售销售月率(%)
- 21:30 加拿大 10 月 CPI 年率(%)
- 22:15 美国 10 月工业产出月率(%)

## 市场要点

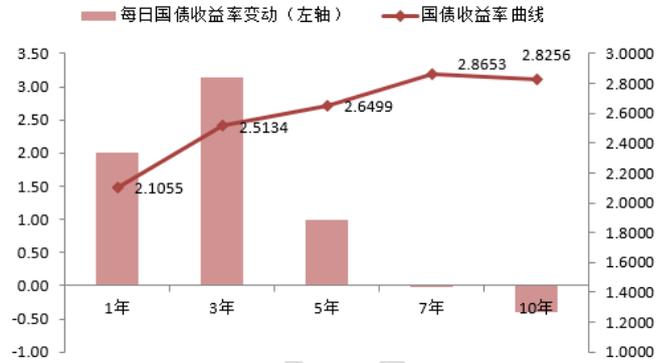
1. **美国三大股指全线收涨**，道指涨 0.17%报 33592.92 点，标普 500 指数涨 0.87%报 3991.73 点，纳指涨 1.45%报 11358.41 点。沃尔玛涨 6.57%，耐克涨 2.21%，领涨道指。万得美国 TAMAMA 科技指数涨 1.26%，谷歌涨 2.86%，特斯拉涨 1.82%。中概股普遍上涨，虎牙直播涨 38.7%，腾讯音乐涨 30.45%。
2. **美债收益率多数下跌**，3 月期美债收益率涨 5.41 个基点报 4.232%，2 年期美债收益率跌 4.6 个基点报 4.353%，3 年期美债收益率跌 8.6 个基点报 4.145%，5 年期美债收益率跌 9.1 个基点报 3.903%，10 年期美债收益率跌 8.2 个基点报 3.776%，30 年期美债收益率跌 7.1 个基点报 3.971%。
3. **美国 10 月 PPI 升幅同比放缓至 8%**，环比上升 0.2%，均低于市场预期。10 月核心 PPI 同比放缓 6.7%，环比降至 0，也均低于市场预期。数据再次表明，美国通胀正在显著放缓，美联储可能已无必要继续大幅加息。美联储哈克认为，未来几个月加息步伐将放缓。
4. **欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数为-38.7**，前值-59.7；现况指数为-65.1，前值-70.6。欧元区第三季度 GDP 修正值同比升 2.1%，环比升 0.2%，均持平于初值。欧元区第三季度季调后就业人数环比增，低于预期 0.3%。
5. **中国 10 月份主要经济数据出炉**，工业增加值单月同比增速、固定资产投资 1-10 月累计同比增速略放缓，服务生产指数和消费当月同比降幅较大，社会消费品零售总额单月同比时隔 5 个月后再次转负。另外，房地产市场出现一定积极变化，但是下行态势还在持续。10 月份，全国城镇调查失业率为 5.5%，与上月持平。展望四季度，稳投资政策持续加力，重大项目加快推进，前 10 个月新开工项目计划总投资同比增长 23.1%，连续两个月加快。统计局表示，10 月经济延续恢复态势。随着“二十条措施”有效落实，有利于维护正常生产生活秩序，有利于市场需求恢复和经济循环畅通。
6. **文旅部进一步优化新冠肺炎疫情防控措施**，跨省旅游经营活动不再与风险区实施联动管理，游客需凭 48 小时内核酸检测阴性证明乘坐跨省交通工具。同时，继续暂停旅行社和在线旅游企业经营出入境团队旅游及“机票+酒店”业务。
7. **国家领导人出席二十国集团领导人第十七次峰会并发表重要讲话**。他强调，各方要继续深化抗疫国际合作，遏制全球通胀，化解系统性经济金融风险，特别是发达经济体要减少货币政策调整的负面外溢效应。要继续维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，积极推动世界贸易组织改革，推进贸易和投资自由化便利化。建设开放、稳定、可持续的大宗商品市场，共同畅通供应链，稳定市场价格。
8. **央行昨日开展 8500 亿元的 MLF，较当月 1 万亿元的到期量缩量 1500 亿元**。而在此前，市场对此次 MLF 操作颇为期待。虽然 MLF 缩量续做，但央行同步开展了 1720 亿元 7 天期逆回购操作，实现短期流动性净投放 1700 亿元；另外，11 月以来，央行还通过 PSL、科技创新再贷款等工具投放中长期流动性 3200 亿元，整体来看，中长期流动性投放总量已高于本月 MLF 到期量。展望后市，多位业内人士表示，年内央行全面降准的可能性降低。中信证券首席经济学家明明表示，目前整个市场流动性处于合理充裕状态，央行操作组合的变化体现了其更希望资金流向实体经济，更多通过加大信贷投放支持实体经济增长。
9. **银保监会发布数据显示，前三季度，商业银行累计实现净利润 1.7 万亿元，同比增长 1.2%**。平均资本利润率为 9.32%，较上季末下降 0.78 个百分点。三季度末，商业银行不良贷款率 1.66%，较上季末下降 0.01 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。