

货币政策将定向精准调控

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 21 日

报告导读

宏观结论

疫情防控优化政策出台改善市场对经济前景的预期，指数低估值背景下市场预期出现转变，建议 IM2303 回调至 6400 以下做多。当前十年期国债收益率为 2.835，期债利率震荡区间（2.75-2.95）。仅供参考

股指

市场综述:

上周五三大指数午后集体回落，创指涨幅收窄，沪指震荡走低，尾盘再度失守 3100 点。板块方面，教育板块午后冲高，医药医疗股全天强势，电力板块活跃；酒店、旅游板块下挫，芯片、半导体板块走低，web3.0、信创板块陷入回调。总体来看，个股跌多涨少，两市超 3500 股飘绿，当日成交 9787 亿元。

债市

市场综述:

11 月 18 日，国债期货多数下跌，10 年期主力合约跌 0.21%，5 年期主力合约跌 0.06%，2 年期主力合约涨 0.01%。资金面继续向好，Shibor 隔夜和 7 天期持续下行。隔夜品种下行 33.5bp 报 1.364%，7 天期下行 7.2bp 报 1.791%，14 天期上行 5.6bp 报 2.037%，1 个月期上行 0.3bp 报 1.933%。

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1763.1 收于 1752.0。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 黄金持仓量下降 0.60%至 904.62 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 联合国气候变化大会闭幕，同意设立“损失和损害基金”，但关键问题“是否继续维持将全球气温上升控制 1.5 度以内的目标”仍未达成一致；中方代表称中美气候谈判很有建设性
2. 美国 10 月成屋销售连降第九个月；但房价创纪录连涨 128 个月
3. 三位欧洲央行决策者暗示将放慢加息步伐，但会提早开始缩表
4. 日本 10 月 CPI 同比上涨 3.6%超预期，创 40 年新高

国内方面:

5. 人民日报仲音八度发文：不动摇、不走样，最大限度减少疫情对经济社会发展影响
6. 基金业协会规范私募投研，要求建立防控内幕交易等机制
7. 上周北上资金周度净买入额创年内次高，白酒、大金融为外资重点加仓方向
8. “三支箭”发力，打通助企纾困“最后一公里”

今日提示

09:15 中国 11 月五年期贷款市场报价利率 (LPR)

09:15 中国 11 月一年期贷款市场报价利率 (LPR)

市场要点

- 1. 联合国气候变化大会闭幕，同意设立“损失和损害基金”，但关键问题“是否继续维持将全球气温上升控制 1.5 度以内的目标”仍未达成一致；中方代表称中美气候谈判很有建设性。**《联合国气候变化框架公约》第二十七次缔约方大会在闭幕全体会议上达成了一项全面的气候协议，同意设立一个基金，帮助遭受气候灾害打击的发展中国家。不过，关键问题仍未达成一致。最大的分歧在于，是否继续维持将全球气温上升控制 1.5 度以内的目标。在后疫情时代和地缘政治危机冲击下，美国等诸多国家正在抱紧化石燃料，这一气候共识正在土崩瓦解。
- 2. 美国 10 月成屋销售连降第九个月；但房价创纪录连涨 128 个月。**美国 10 月成屋销售环比下降 5.9%，创纪录地连续第九个月下跌，因 30 年期抵押贷款固定利率触及 20 年高位，且房价居高不下，使许多美国人望房兴叹。10 月二手房房价中值较上年同期上涨 6.6%，至 37.91 万美元。这标志着房价连续 128 个月同比上涨，是有记录以来持续时间最长的一次。
- 3. 三位欧洲央行决策者暗示将放慢加息步伐，但会提早开始缩表。**三位高层决策者周五表示，欧洲央行必须将利率提高到足以抑制经济增长的水平，以抗击高通胀，并且可能很快就会开始缩减其持有的 5 万亿欧元 (5.2 万亿美元) 债券组合。欧洲央行总裁拉加德、德国央行总裁暨欧洲央行管委纳格尔以及荷兰央行总裁暨欧洲央行管委克诺特在一次重要金融会议上接连发言，均提出将欧洲央行目前为 1.5% 的存款利率提升到“限制性”区域的理由。
- 4. 日本 10 月 CPI 同比上涨 3.6% 超预期，创 40 年新高。**日本内务省公布，10 月不包括生鲜食品的消费者价格 (CPI) 同比上涨 3.6%，超出分析师预期的 3.5%，前值为 3%。这是日本 1982 年以来最快的价格涨幅，连续七个月超过日本央行 2% 的目标。不包括新鲜食品和能源价格的核心通胀指数同比上涨了 2.5%。不过，日本央行决心似乎难以动摇，超宽松政策仍有必要。
- 5. 人民日报仲音八度发文：不动摇、不走样，最大限度减少疫情对经济社会发展影响。**文章指出，要坚持第九版防控方案、落实二十条优化措施，坚持问题导向、坚持系统观念，不动摇、不走样，采取更为坚决、果断措施攻坚，尽快遏制疫情扩散蔓延势头，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。
- 6. 基金业协会规范私募投研，要求建立防控内幕交易等机制。**监管出手规范证券类私募的投研活动。中国证券投资基金业协会近日向私募管理人下发通知，要求私募证券基金管理人建立防控内幕机制，加强对调研活动的管理。通知中还明确了多项禁令，包括禁止投研人员主动打探内幕信息，禁止传播虚假、不实、误导性信息，不得将调研纪要违规对外发布或提供给客户等。
- 7. 上周北上资金周度净买入额创年内次高，白酒、大金融为外资重点加仓方向。**上周北上资金净买入 322.85 亿元，周度净买入额创年内次高。其中，周一单日净买入额达 166.02 亿，创下年内新高。从行业角度来看，白酒、大金融为外资重点加仓方向，其中，食品饮料行业以 66.74 亿元的数额位居外资加仓榜首。
- 8. “三支箭”发力，打通助企纾困“最后一公里”。**中国银行间市场交易商协会表示，在人民银行的支持和指导下，继续推进并扩大“第二支箭”，支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资。预计可支持约 2500 亿元民营企业债券融资。作为助力民营企业应对融资难的“利器”，2022 年以来，“三支箭”政策组合继续在助力民营企业融资方面发挥效力，着力打通助企纾困政策“最后一公里”。

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。

浙商期货研究中心