

11 月 LPR 维持平稳

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 22 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 2.8152，期债利率震荡区间（2.75-2.95）。供参考

股指

市场综述:

周一三大指数早间跌超 1%后震荡回升，创业板指一度接近翻红。板块方面，供销社板块午后大涨，HJT 电池板块全天强势，钠离子电池、钙钛矿电池等新能源电池概念股跟涨，新冠检测板块活跃；教育板块全天下挫，消费板块走低，元宇宙、AIGC 概念等新兴概念股走弱，证券、地产板块低迷。总体来看，两市个股涨多跌少，超 2500 只个股飘红。

债市

市场综述:

11 月 21 日，国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.14%，5 年期主力合约涨 0.13%，2 年期主力合约涨 0.07%。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 22.5bp 报 1.139%，7 天期下行 11.6bp 报 1.675%，14 天期下行 0.1bp 报 2.036%，1 个月期上行 0.5bp 报 1.938%。

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1752.0 收于 1739.5。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跌
2. 美债收益率涨跌不一
3. 美联储戴利表示, 如果通胀没有降温, 美联储可以加息至 5% 以上
4. 德国 10 月 PPI 环比下降 4.2%

国内方面:

5. 2022 年金融街论坛开幕, 多位金融管理部门一把手重磅发声
6. 央行拟向商业银行提供 2000 亿元免息再贷款
7. 中国 11 月 LPR 出炉, 1 年期 LPR 为 3.65%, 5 年期以上 LPR 为 4.3%
8. 美国投资者正在大量买入中国 ETF 挂钩的看涨期权
9. 南京再挂牌 15 幅涉宅地块, 用地面积约 48.6 公顷

今日提示

- 05:45 新西兰 10 月贸易帐(亿纽元)
21:30 加拿大 9 月零售销售月率(%)
21:30 加拿大 9 月核心零售销售月率(%)
23:00 欧元区 11 月消费者信心指数初值

市场要点

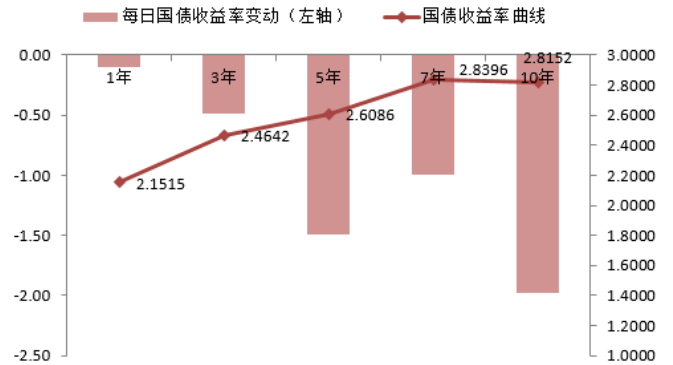
- 1. 美国三大股指全线收跌**，道指跌 0.02%报 33546.32 点，标普 500 指数跌 0.31%报 3946.56 点，纳指跌 0.35%报 11144.96 点。赛富时跌 3.43%，迪士尼跌 2.57%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 0.21%，亚马逊跌 2.34%，特斯拉跌 2.01%。中概股多数上涨，亚朵涨 30.99%，高途集团涨 20.44%。美国三大股指全线收跌，道指跌 0.13%报 33700.28 点，标普 500 指数跌 0.39%报 3949.94 点，纳指跌 1.09%报 11024.51 点。英特尔跌 3.11%，联合健康集团跌 2.42%，领跌道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 1.8%，特斯拉跌 6.84%，苹果跌 2.17%。中概股普遍下跌，团车跌 80.2%，知乎跌 17.2%。
- 2. 美债收益率涨跌不一**，3 月期美债收益率跌 3.67 个基点报 4.208%，2 年期美债收益率涨 1.1 个基点报 4.559%，3 年期美债收益率涨 1.3 个基点报 4.322%，5 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 4.026%，10 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 3.833%，30 年期美债收益率跌 2.9 个基点报 3.902%。
- 3. 美联储戴利表示，如果通胀没有降温，美联储可以加息至 5%以上**；不能排除在 12 月的会议上采取任何措施的可能性；在某些时刻，美联储减缓加息步伐是合适之举；认为通胀已经见顶并正在降温还为时过早；没有看到工资物价螺旋上升的迹象；通胀一半是供应问题导致，一半是需求导致的。
- 4. 德国 10 月 PPI 环比下降 4.2%**，为 2020 年 5 月以来首次环比下降，并创纪录最大降幅，前值增长 2.3%。同比则上涨 34.5%，涨幅较 8、9 月的 45.8%明显收窄。
- 5. 2022 年金融街论坛开幕，多位金融管理部门一把手重磅发声**。央行行长易纲指出，我国货币政策对宏观经济的支持比较有力，要继续实施好稳健的货币政策；房地产业关联很多上下游行业，其良性循环对经济健康发展具有重要意义。银保监会主席郭树清表示，中国经济韧性强、潜力足、回旋余地大，长期向好的基本面最为坚实，全社会固定资产投资具有很大增长潜能；最近部分银行理财产品净值波动，这是市场自身调整表现，总体风险完全可控。证监会主席易会满表示，要探索建立具有中国特色的估值体系，深入推进股票发行注册制改革，制定实施新一轮推动提高上市公司质量三年行动方案；支持涉房企业开展并购重组及配套融资。外汇局局长潘功胜表示，全球宏观环境可能由“大缓和”走向“高波动”；人民币资产避险属性日益凸显；向前看，中国外汇市场将保持稳健运行。
- 6. 央行拟向商业银行提供 2000 亿元免息再贷款**。据第一财经，央行近期拟发布保交楼贷款支持计划，至 2023 年 3 月 31 日前，央行将向商业银行提供 2000 亿元免息再贷款，支持商业银行提供配套资金用于支持“保交楼”，封闭运行、专款专用。支持范围包括两个方面：一是为“保交楼”专项纾困政策提供配套融资；二是推动化解未交楼个人住房贷款风险，支持已出售、但逾期未交付，并经过金融管理部门认定的项目加快建设交付。
- 7. 中国 11 月 LPR 出炉，1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%**，均与上月持平，连续三个月维持不变。东方金诚认为，为支持楼市尽快企稳回暖，在近期银行启动新一轮存款利率下调带动下，年底 5 年期 LPR 报价有下调空间。
- 8. 据中国基金报，美国投资者正在大量买入中国 ETF 挂钩的看涨期权**。数据显示，挂钩美国上市中国 ETF-FXI 的看涨期权未平仓合约数创历史新高，且显著多于看跌期权合约数。同时，美国市场最大中国市场 ETF，MCHI 挂钩的看涨期权未平仓合约数也达到过去一年来的高位。
- 9. 南京再挂牌 15 幅涉宅地块，用地面积约 48.6 公顷，起拍总价 56.345 亿元**。今年以来南京已完成四批次涉宅用地集中出让，共成交 91 幅宅地，总成交金额 1259.35 亿元。

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。