

欧元区通胀形势或有缓和

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 30 日

报告导读

宏观结论

近期国内疫情反复较为严重。政策方面地产政策密集出台，上周五降准符合市场预期，后续经济向好预期仍存。IF2303 目标点位 3700 多单已入场，IM2303 多单建议继续持有。当前十年期国债收益率为 2.8605，期债利率震荡区间（2.75-2.95）。

股指

市场综述:

周二三大指数早间集体高开，随后强势反弹上行，午后一度集体涨超 2%，沪指重返 3100 点上方，上证 50 涨 4%。盘面上各板块普涨，仅电力、中船系等少数板块下跌。总体来看，两市个股呈普涨态势，超 4100 只个股飘红，当日成交达 9681 亿元。

债市

市场综述:

11 月 29 日，国债期货全线收跌，三大主力合约均创逾一年收盘新低。其中，10 年期主力合约跌 0.37%，创 2021 年 10 月 29 日以来收盘新低；5 年期主力合约跌 0.24%，创 2021 年 10 月 18 日以来收盘新低；2 年期主力合约跌 0.11%，创 2021 年 10 月 25 日以来收盘新低。资金面方面，央行公开市场逆回购继续加力，不过银行间市场周二资金供给趋于收敛，七天回购加权利率进一步上行。长期资金方面，全国和主要股份制银行一年期同业存单报价仍维持在 2.45% 水平，不过目前尚无成交量配合

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1739.5 收于 1748.3。10 月美国通胀数据明显好于预期，11 月 FOMC 会议纪要解读鹰鸽皆有，加息周期尚未结束，贵金属上方空间或有限。上周 SPDR 黄金持仓量增加 0.48% 至 908.96 吨

宏观摘要

国外方面:

1. 美国三大股指收盘涨跌不一
2. 美债收益率普遍上涨
3. 美联储贴现利率会议纪要显示, 9家地方联储的主管们此前寻求加息75个基点
4. 欧元区通胀形势缓和

国内方面:

5. 随着证监会支持房企股权融资这“第三支箭”正式发射, 信贷、债券、股权三个融资渠道“三箭齐发”
6. 今年前10个月, 全国贸促系统累计签发原产地证书、商事证明书等各类证书较上年同比增长4.56%
7. 今年1-10月份, 全国社会物流总额为275.4万亿元, 同比增长3.6%
8. 北京市第四批次商品住宅供地收官
9. 首批北证50成份指数型基金昨日同步发售

今日提示

- 08:30 澳大利亚10月CPI年率(%)
- 09:30 中国11月官方制造业PMI
- 16:55 德国11月季调后失业率(%)
- 18:00 欧元区11月调和CPI年率-未季调初值(%)
- 21:15 美国11月ADP就业人数(万)
- 21:30 美国10月批发库存月率初值(%)
- 23:00 美国10月JOLTs职位空缺(万)
- 23:00 美国10月季调后成屋签约销售指数月率(%)

市场要点

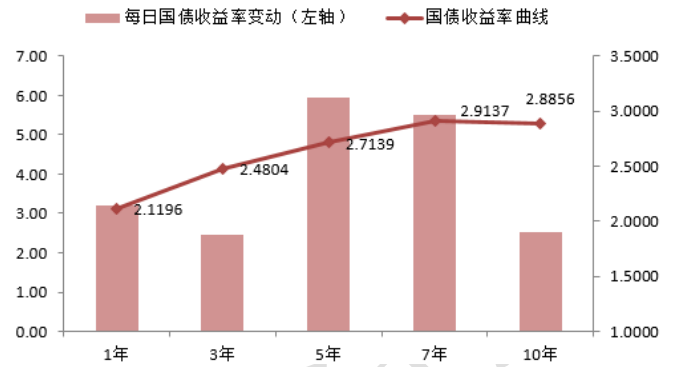
1. **美国三大股指收盘涨跌不一**，道指涨 0.01%报 33852.53 点，标普 500 指数跌 0.16%报 3957.63 点，纳指跌 0.59%报 10983.78 点。陶氏涨 2.35%，美国运通涨 2.32%，领涨道指。万得美国 TAMAMA 科技指数跌 1.26%，苹果跌 2.11%，特斯拉跌 1.14%。中概股普遍上涨，华迪国际涨 27.57%，哔哩哔哩涨 22.32%。
2. **美债收益率普遍上涨**，3 月期美债收益率涨 7.97 个基点报 4.376%，2 年期美债收益率涨 3.1 个基点报 4.486%，3 年期美债收益率涨 4.1 个基点报 4.251%，5 年期美债收益率涨 4.5 个基点报 3.93%，10 年期美债收益率涨 6 个基点报 3.751%，30 年期美债收益率涨 7.2 个基点报 3.805%。
3. **美联储贴现利率会议纪要显示，9 家地方联储的主管们此前寻求加息 75 个基点**。此外，堪萨斯城联储、纽约联储、费城联储的主管们当时倾向于将贴现利率提高 50 个基点。
4. **欧元区通胀形势缓和**。德国 10 月 CPI 初值同比升 10%，低于预期的 10.4%，前值为前值 10.4%。11 月 CPI 初值环比下降 0.5%，为 2020 年 11 月以来新低，预期下降 0.2%，前值升 0.9%。
5. 据证券时报，**随着证监会支持房企股权融资这“第三支箭”正式发射，信贷、债券、股权三个融资渠道“三箭齐发”，合力推动房地产融资**。受此影响，11 月 29 日开盘后，A 股地产股强势大涨，多只个股涨停。粗略计算，房地产板块市值一天暴增 1200 亿元。有业内人士认为，“第三支箭”快速发射，或将为房地产行业注入较大规模的增量资金和资产，促进行业平稳健康发展。看好全行业的信用复苏以及在因城施策空间逐步打开下的销售回暖。
6. 据中国贸促会，**今年前 10 个月，全国贸促系统累计签发原产地证书、商事证明书等各类证书较上年同比增长 4.56%**，反映出我国外贸产业基础良好，外贸总体呈稳中有进的发展态势。为促进外贸保稳提质，中国贸促会会同有关部委已完成 15 个出国经贸展览项目试点审批。
7. 中国物流与采购联合会数据显示，**今年 1-10 月份，全国社会物流总额为 275.4 万亿元，同比增长 3.6%**，增速比 1-9 月份提高 0.1 个百分点。其中，10 月份高技术制造业物流需求同比增长 10.6%，增速比 9 月份加快 1.3 个百分点。
8. **北京市第四批次商品住宅供地收官**，6 宗地全部顺利成交，用地规模约 15 公顷，地上建筑规模约 32 万平方米，土地出让价款约 135 亿元。
9. 据中国证券报，**首批北证 50 成份指数型基金昨日同步发售**，多数设置 5 亿元的募集上限。首日整体发行平稳，符合当前市场预期。

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。