

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



## 一、本周小结及下周配置建议

美国 1 月 CPI 大幅飙升，地缘政治风险提振避险情绪。本周公布的美国 1 月 CPI 环比增长 0.6%，高于预期的 0.5%。1 月 CPI 同比增长 7.5%，高于预期的 7.30% 和前值的 7%，1 月核心 CPI 同比录得 6%，均创 40 年以来新高。另外，美国上周失业申请人数录得 22.3 万人，连续第三周下降，显示就业市场持续恢复。圣路易斯联储主席布拉德周四表示，支持一次性加息 50 个基点，并在 7 月之前将利率提高 100 个基点，以应对四十年来最严重的通胀。受高通胀及美联储官员鹰派声明影响，本周美债收益率集体大涨，10 年期美债收益率一度上破 2%，创两年半新高。

受美联储更加鹰派的预期以及周五地缘政治紧张局势升温引发的避险情绪所提振，美元指数周五涨 0.37% 报 96.03，周涨 0.59%。非美货币集体下跌，欧元兑美元周五跌 0.69% 报 1.1350，周跌 0.89%，欧洲央行行长拉加德本周警告称不应急于收紧货币政策，且避险情绪升温导致欧元进一步受挫。英镑兑美元周五涨 0.01% 报 1.3562，周涨 0.22%，英国第四季度 GDP 整体强劲增长，英国央行表示预计将继续加息以抑制通胀，英镑受到一定支撑。本周风险资产表现不佳，主要受美联储加息预期及避险情绪升温影响，美国三大股指本周全线下跌。大宗商品方面，受美国通胀飙升及地缘政治紧张局势升温提振，COMEX 黄金期货周涨 2.92% 报 1860.6 美元/盎司。俄乌紧张局势加剧引发原油供应担忧，国际油价全线上涨，美油 3 月合约周五大涨 4.47% 报 93.90 美元/桶，周涨 1.72%，已连续第七周上涨。

本周我国央行公开市场净回笼 8000 亿元。金融数据方面，信贷扩张与政府债净融资齐发力，1 月新增社融显著高于预期，政府债券发行加快，结合政府存款少增，符合财政前置的方向，专项债发行会对社融形成持续支撑。而从新增贷款来看，企业长期融资需求回升，实体融资需求结构有望进一步改善。此外，1 月居民中长期贷款同比小幅下降，房地产政策虽然边际有所放松，但地产信贷扩张不明显，有待进一步发力和政策端支持。资本市场方面，本周市场主要指数走势分化，板块轮动较快，指数表现持续性较弱。沪指年后周线上呈现底部反弹趋势，然而创业板指依然下行压力较大，进一步回调。

<p><b>股票</b></p> <p style="text-align: center;">沪深 300 -0.83%</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 股指期货 -0.77%</p> <p>本周点评：本周市场主要指数走势分化，板块轮动较快，指数表现持续性较弱。沪指年后周线上呈现底部反弹趋势，然而创业板指依然下行压力较大，进一步回调。</p> <p>配置建议： 清仓逢低做多</p>	<p><b>债券</b></p> <p style="text-align: center;">10 年国债到期收益率+0.27%/本周变动+0.07BP</p> <p style="text-align: center;">主力 10 年期国债期货 -0.44%</p> <p>本周点评：近期在内外因素共同影响下，市场对中国货币宽松的预期开始降温，短期债市可能保持弱势震荡。</p> <p>配置建议： 轻仓做空</p>
<p><b>大宗商品</b></p> <p style="text-align: center;">主力沪铜期货 +1.69%</p> <p style="text-align: center;">主力原油期货 +2.90%</p> <p>本周点评：海外库存持续下降，供应紧张的担忧增加，不过国内下游加工企业仍处于复产状态，限制铜价上行动能。美联储紧缩前景及伊朗制裁解禁预期升温，高位调整压力增加，短线原油期价呈现宽幅震荡。</p> <p>配置建议： 低配区间交易</p>	<p><b>外汇</b></p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元-0.89%</p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 2203 合约-0.89%</p> <p>本周点评： 美国通胀飙升提振了美联储将更加鹰派的预期，叠加俄乌紧张局势加剧导致避险情绪升温，使美元指数获得上行动力，欧元兑美元本周震荡下行。另外，欧洲央行释放鸽派信号也使欧元承压。</p> <p>配置建议： 空单轻仓持有</p>

## 二、本周新闻、经济数据回顾

### ◆ 国内新闻

1、三部门近日发布《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》提出，鼓励行业龙头企业实施兼并重组，打造若干世界一流超大型钢铁企业集团。坚决遏制钢铁冶炼项目盲目建设，不得以机械加工、铸造、铁合金等名义新增钢铁产能。严格执行环保、能耗、质量、安全、技术等法律法规，严防“地条钢”死灰复燃和已化解过剩产能复产。

2、央行、银保监会发布《关于保障性租赁住房有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理的通知》，明确保障性租赁住房项目有关贷款不纳入房地产贷款集中度管理，鼓励银行业金融机构按照依法合规、风险可控、商业可持续的原则，加大对保障性租赁住房发展的支持力度。下一步，两部门将加快建立完善住房租赁金融制度，继续加大对保障性住房建设和长租房市场发展的金融支持力度，促进房地产业良性循环和健康发展。

3、央行等多部门发布《金融标准化“十四五”发展规划》提出，稳妥推进法定数字货币标准研制，探索建立完善法定数字货币基础架构标准。大力推进资本市场基础数据标准和监管数据标准制定，研究构建资本市场数据标准体系，提升证券期货业数据治理水平。全面开展人民币跨境支付清算方面标准建设，加强对人民币跨境支付系统建设的支撑。完善金融风险防控标准，提升金融风险防控水平。

4、国家发改委就价格过快上涨，接连约谈铁矿石资讯企业、煤炭企业。发改委、市场监管总局联合约谈有关铁矿石资讯企业，提醒告诫相关企业发布市场和价格信息前必须认真核实、做到准确无误，不得编造发布虚假价格信息，不得捏造散布涨价信息，不得哄抬价格；对于捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法违规行为，露头就打，严

厉惩处。发改委、能源局召开会议部署煤炭保供稳价工作，并对监测发现的部分煤炭价格虚高企业进行约谈提醒，要求抓紧核查整改；对经提醒仍不整改的，将进一步研究采取调查追责等措施。

5、央行有关负责人解读“存取现金 5 万要登记”称，金融机构执行该规定不会影响居民正常现金存取款业务，业务便利程度亦不会受到影响。只有发现交易明显异常、有合理理由怀疑交易涉嫌洗钱等违法犯罪活动时，才会向客户进一步了解情况。目前我国超过 5 万元人民币的现金存取业务笔数仅占全部现金存取业务的 2%左右，相关规定总体上看对客户办理现金业务影响较小。

## ◆ 国外新闻

1、欧洲央行行长拉加德：今年年初的疫情抑制影响了经济增长；短期内能源供应紧张抑制了经济活动；今年晚些时候经济将强劲复苏；欧元区没有出现经济过热的迹象；短期内通胀可能仍将居高不下；欧洲央行不会在净购买债券结束前加息；任何政策调整都将是渐进的。

2、欧盟委员会公布《芯片法案》，计划大幅提升欧盟在全球的芯片生产份额。根据该法案，欧盟将投入超过 430 亿欧元公共和私有资金，用于支持芯片生产、试点项目和初创企业。到 2030 年，欧盟计划将在全球芯片生产的份额从目前的 10%增加到 20%。

3、美联储 2022 年票委、克利夫兰联储主席梅斯特表示，美联储决策者以快于上轮加息周期的速度加息是合适的，因为现在通胀率要高得多，就业市场也比 2015 年紧张得多。她还表示，通胀风险依然偏向上行，但美联储最终加息路径和幅度将取决于经济发展。她预计今年晚些时候通胀会有所改善，前提是美联储采取适当行动。

4、欧洲央行执委：欧元区通胀料将在更长时期内保持在高位。加息不会帮助降低能源价格，高通胀恐怕会造成通胀预期“丧失锚定状态”。但就更长时期而言，通胀可能仍然偏高。仍然存在与通胀前景相关的高度不确定性。CPI 等经济预期往往被不确定性所笼罩。那些金融条件必须与 2%通胀目标保持一致。必须确保政策传导至整个欧元区。央行在货币政策抉择方面考虑不确定性。政策正常化将取决于数据、且是渐进式的，正常化进程将避免（对市场造成）不必要的干扰。必须将过早、或过晚行动的风险最小化，必须评估劳动力市场的表现。

5、美国国会关键的共和党人和民主党人朝着为联邦政府提供全年资金的方向迈出了重要一步。他们就一个广泛的框架达成协议，从而使其可以在未来几周补充细节，进而通过规模可能达到 1.5 万亿美元的一揽子财政支出计划。在该初步协议达成之前，众议院周二通过了一项为期三周的支出法案，以避免联邦政府在 2 月 18 日停摆。参议院将在下周讨论该支出法案。该法案将把对政府拨款的期限延长至 3 月 11 日，以便让议员有更多时间来完成 2022 财年支出计划。

## ◆ 国内外经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国 1 月财新服务业 PMI	53.1	50.5	51.4
	中国 1 月外汇储备(亿美元)	32501.7	32600	32216.3
	中国 1 月 M1 货币供应年率(%)	3.5	3.2	-1.9
	中国 1 月 M2 货币供应年率(%)	9	9.2	9.8
美国	美国 1 月 NFIB 小型企业信心指数	98.9	97.5	97.1
	美国 12 月贸易帐(亿美元)	-793.3	-830	-807
	美国至 2 月 4 日当周 API 原油库存(万桶)	-164.5	67.5	-202.5
	美国 12 月批发销售月率(%)	1.7	1.2	0.2
	美国至 2 月 4 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-104.7	36.9	-475.6
	美国至 2 月 4 日当周 EIA 战略石油储备库存(万桶)	-187		-139.7
	美国 2 月 2021/2022 年度 USDA 大豆期末库存预估(亿蒲式耳)	3.5		3.25
	美国至 2 月 5 日当周初请失业金人数(万人)	23.9	23	22.3
	美国 1 月未季调 CPI 年率(%)	7	7.3	7.5
	美国 1 月季调后 CPI 月率(%)	0.6	0.5	0.6
	美国至 2 月 4 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	-2680	-2220	-2220
	美国 2 月密歇根大学消费者信心指数初值	67.2	67.5	61.7
欧盟	欧元区 2 月 Sentix 投资者信心指数	14.9	15.2	16.6
英国	英国第四季度 GDP 年率修正值	6.8	6.4	6.5
	英国 12 月三个月 GDP 月率(%)	1.1	1.1	1
	英国 12 月制造业产出月率(%)	1.1	0.1	0.2
	英国 12 月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-113.37	-125	-123.54
	英国 12 月工业产出月率(%)	1	0.1	0.3
德国	德国 12 月季调后工业产出月率(%)	0.3	0.4	-0.3
	德国 12 月未季调经常帐(亿欧元)	189	200	239
	德国 12 月未季调贸易帐(亿欧元)	116	110	70
	德国 1 月 CPI 月率终值(%)	0.4	0.4	0.4
法国	法国 12 月贸易帐(亿欧元)	-97.56		-113.21
日本	日本 12 月贸易帐(亿日元)	-1313	-2007	-3187

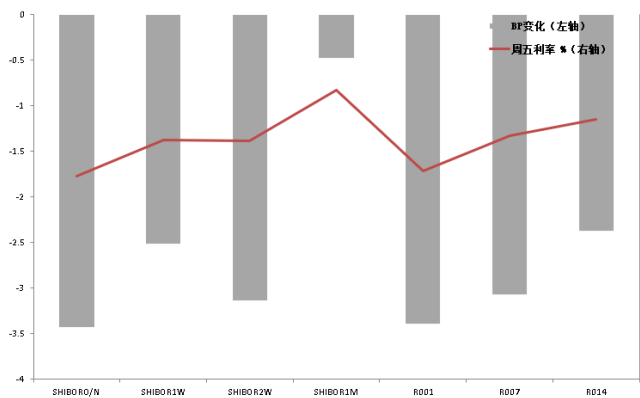
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 1000 亿逆回购操作，共有 9000 亿元逆回购到期，因此净回笼 8000 亿元。

三、本周市场行情回顾

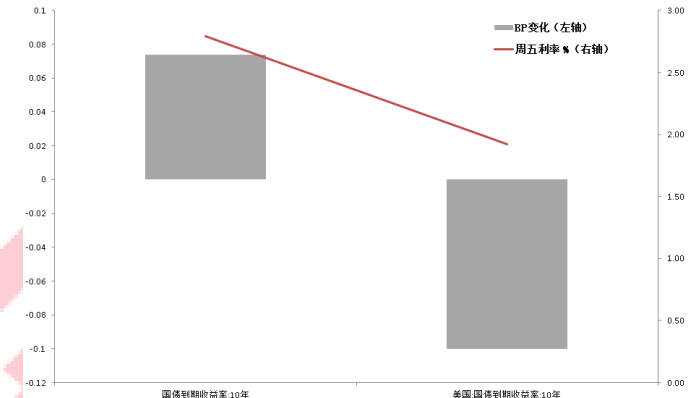
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

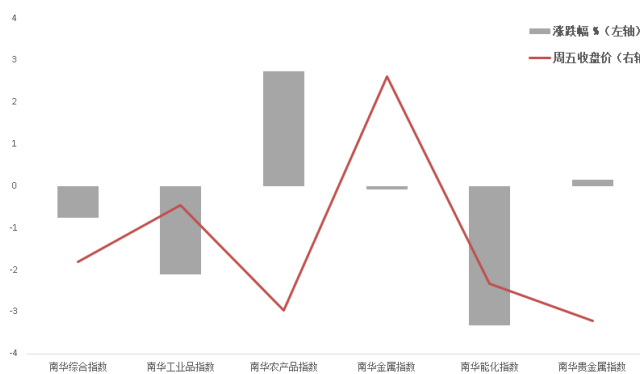
图 2 中美国债收益率：10 年期 (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

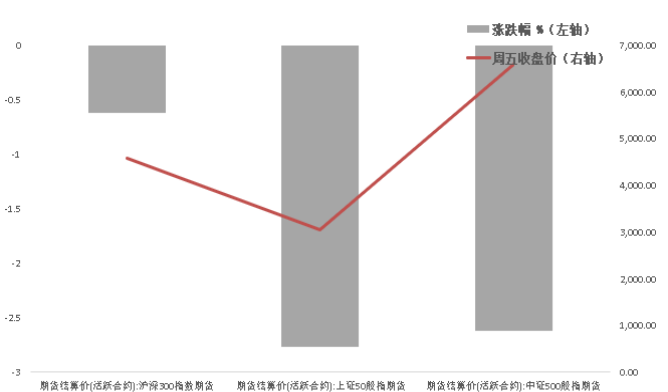
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

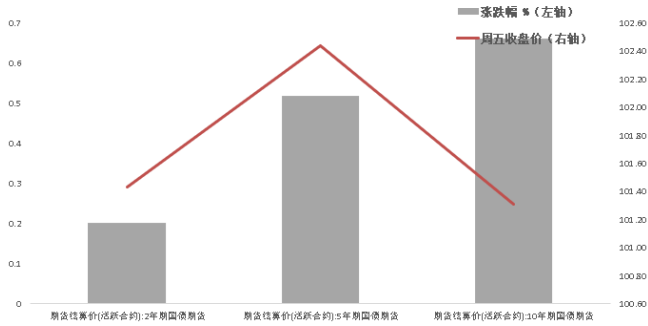
图 4 股指期货结算价



资料来源：Wind，瑞达期货研究院



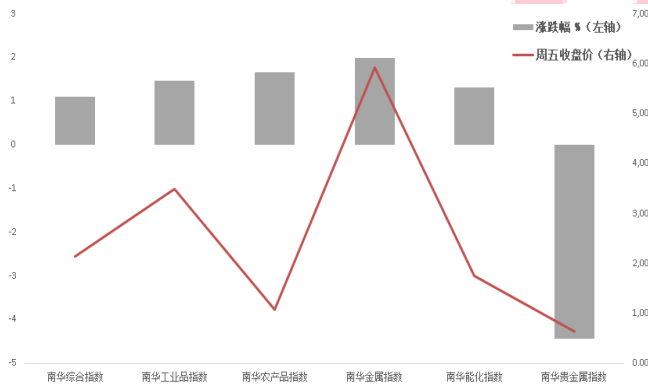
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

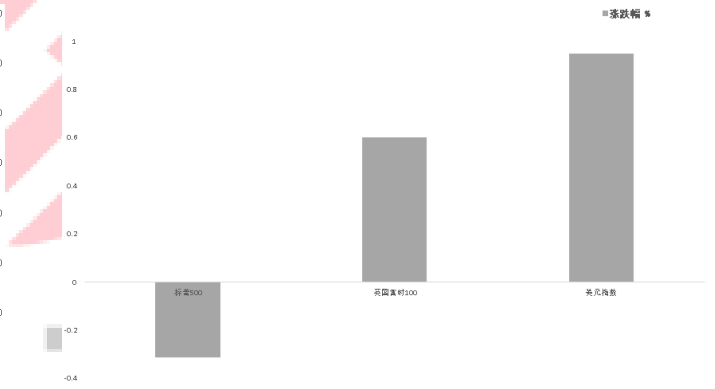
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

四、下周重要经济指标及经济大事

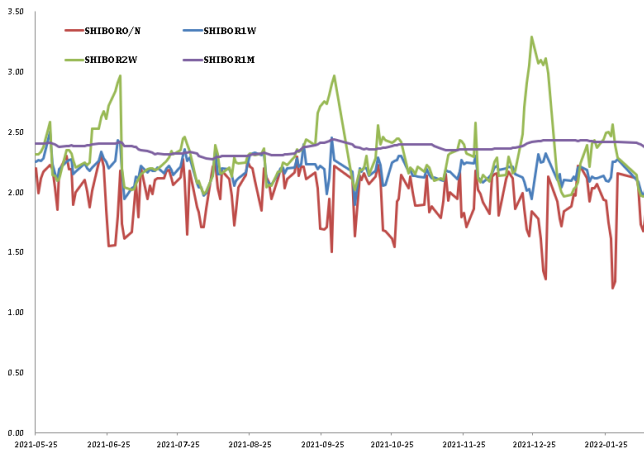
日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	预期值	前值
2022/2/14	18:00	欧盟	欧元区 12 月工业产出月率 (%)		
2022/2/15	00:00	德国	欧洲央行行长拉加德参加欧洲议会关于该央行 2020 年年度报告的辩论。		
	15:00	英国	英国 12 月三个月 ILO 失业率 (%)		4.1
			英国 1 月失业率 (%)		4.7
			英国 1 月失业金申请人数 (万人)		-4.33
	18:00	德国	德国 2 月 ZEW 经济景气指数		51.7
		欧盟	欧元区第四季度 GDP 年率修正值 (%)		4.6
			欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数		49.4
			欧元区第四季度季调后就业人数季率 (%)		0.9
21:30	美国	欧元区 12 月季调后贸易帐 (亿欧元)		-13	
		美国 1 月 PPI 月率 (%)	0.4	0.2	

			美国 2 月纽约联储制造业指数		-0.7
2022/2/16	09:30	中国	中国 1 月 CPI 年率 (%)	1.2	1.5
	15:00	英国	英国 1 月 CPI 月率 (%)		0.5
			英国 1 月零售物价指数月率 (%)		1.1
	21:30	美国	美国 1 月零售销售月率 (%)	1.3	-1.9
			美国 1 月进口物价指数月率 (%)		-0.2
	22:15	美国	美国 1 月工业产出月率 (%)	0.6	-0.1
	23:00	美国	美国 2 月 NAHB 房产市场指数		83
美国 12 月商业库存月率 (%)				1.3	
23:30	美国	美国至 2 月 11 日当周 EIA 原油库存(万桶)		-475.6	
2022/2/17	21:30	美国	美国至 2 月 12 日当周初请失业金人数(万人)		
			美国 1 月新屋开工总数年化(万户)	170	170.2
			美国 1 月营建许可总数(万户)	180	188.5
			美国 2 月费城联储制造业指数		23.2
23:30	美国	美国至 2 月 11 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)			
2022/2/18	07:30	日本	日本 1 月核心 CPI 年率 (%)		0.5
	14:30	法国	法国第四季度 ILO 失业率 (%)		8.1
	15:00	英国	英国 1 月季调后零售销售月率 (%)		-3.7
	15:45	法国	法国 1 月 CPI 月率 (%)		0.3
	17:00	欧盟	欧元区 12 月季调后经常帐(亿欧元)		236
	23:00	美国	美国 1 月成屋销售总数年化(万户)	603	618
美国 1 月谘商会领先指标月率 (%)				0.8	



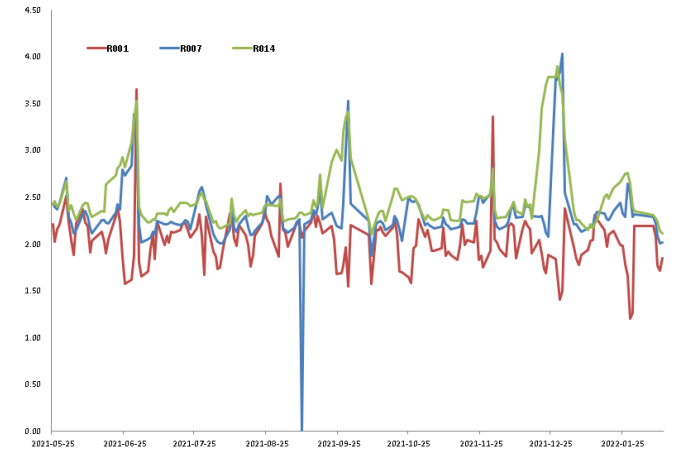


图 8 Shibor (%)



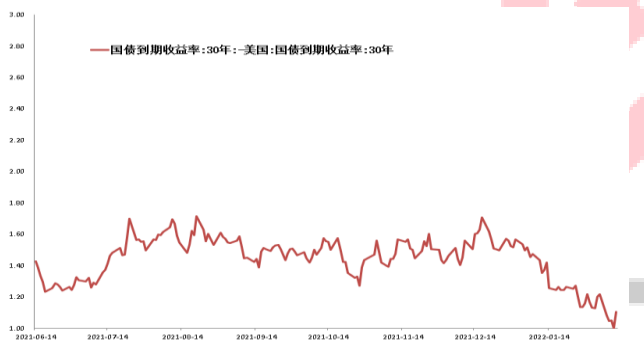
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 9 银行间回购利率: R001、R007、R014



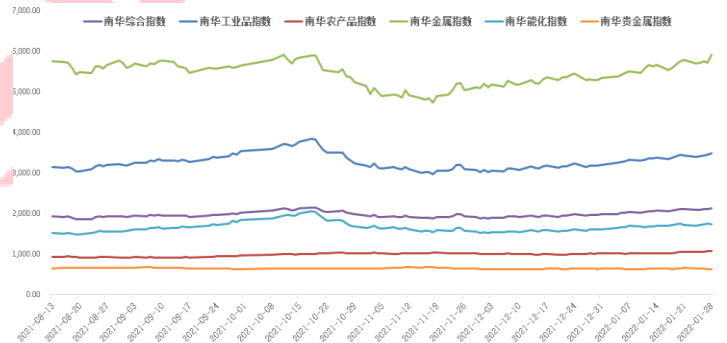
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 10 中美国债收益率: 30 年期



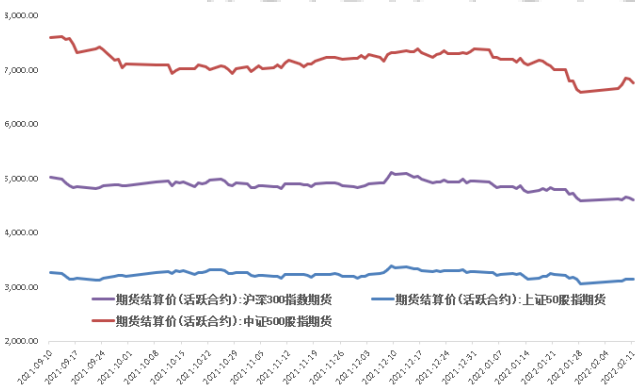
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 11 商品期货指数



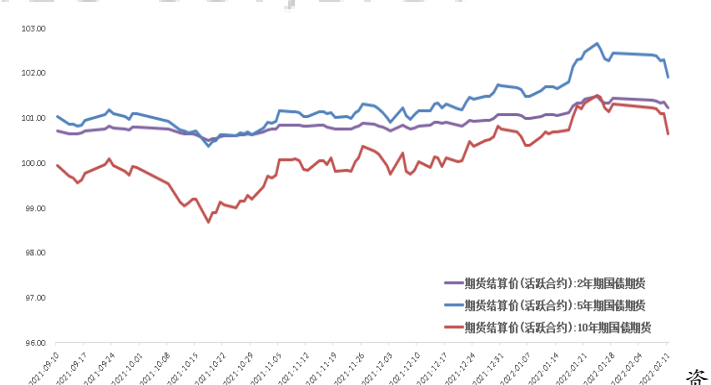
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 12 国内股指期货结算价



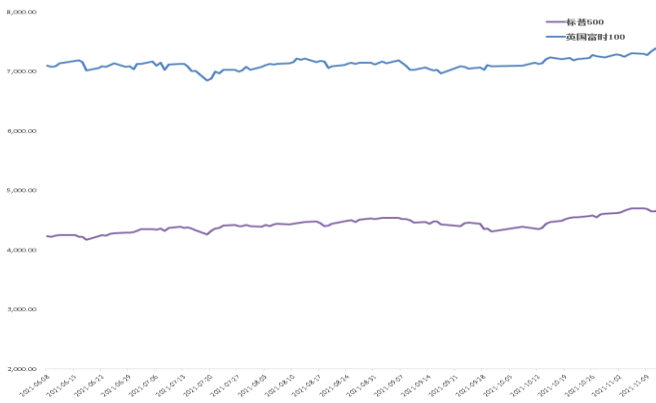
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 13 国债期货结算价: 2、5、10 年期



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 14 标普 500、英国富时 100 指数



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 15 美元指数



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院



瑞达期货  
RUIDA FUTURES CO., LTD.

瑞达期货：张昕  
期货从业资格证号：F3073677  
投资咨询从业资格证号：Z0015602  
联系电话：4008-8787-66

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



**瑞达期货**  
RUIDA FUTURES CO.,LTD.