



短期内外压力有所缓解，人民币获得喘息

主要观点

虽然上周（11月7日-11月11日）公布的我国经济数据整体偏弱，利空人民币汇率，但海外方面和国内政策面提供的利多人民币力量对市场的影响更强。因此，人民币汇率在上周的走势整体偏强。

展望后市，预计本周（11月14日-11月18日）美元兑人民币运行区间为6.95-7.22，震荡偏弱。外部方面，我们认为CPI超预期的放缓幅度或指向美国通胀拐点的形成，本轮政策利率的终点或在5%左右，但仍需更多数据佐证。当前市场已price in了12月加息50个基点的预期，接下来市场大概率将跟随美联储官员的讲话来调整加息预期。在下次就业数据公布前，美元指数走势（尤其是下行空间）将取决于美联储官员的讲话内容。内部方面，上周公布的我国出口、社融和通胀数据，均反映我国经济运行依旧偏弱的现实，多地疫情也依旧在反弹，皆对人民币汇率有潜在不利影响。具体来看，出口方面：自8月出口数据同比增长跌入个位数后，9月、10月继续下滑，10月甚至转负，显示出外需的不足。通胀方面，CPI整体呈现下行趋势，表明内需不足下通缩风险加剧。虽然目前我国经济恢复进程依旧处于弱复苏状态，但在稳经济政策不断出台以及疫情防控政策优化下，给金融市场注入信心，在一定程度将增强市场对中国经济复苏的预期，从而对人民币汇率形成一定的支撑。

二十国集团（G20）领导人峰会将于11月15日至16日在印度尼西亚巴厘岛举行，关注与会期间的消息。

风险提示：全球疫情传播情况、各国货币政策转向进程、中国经济进一步恶化、地缘冲突持续超预期

Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

周骥

zhouji@nawaa.com

投资咨询资格证号

Z0017101

 **南华期货**
NANHUA FUTURES

股票代码
603093

**企业外汇风险管理
信息系统+咨询服务**

■ 专业版 ■ 外汇通

基于企业财务数据，结合外汇市场行情
为您定制个性化外汇风险管理方案

情景模拟 风险分析 外汇研判
财务分析 定制功能 估值定价

给您的企业搭配一个
风险管理+外汇分析团队



客服热线
400 8888 910

目录

第 1 章	一周行情回顾及展望	3
1.1.	外汇市场行情回顾	3
1.2.	行情展望及操作建议	4
1.3.	风险提示.....	7
第 2 章	人民币市场观测.....	7
2.1.	政策工具跟踪-逆周期因子	7
2.2.	投资者预期及情绪跟踪.....	8
2.2.1.	居民部门预期	8
2.2.2.	企业部门预期	9
2.2.3.	海外投资者预期.....	10
2.2.4.	专业投资者预期.....	11
2.3.	衍生品市场跟踪.....	12
2.3.1.	香港人民币期货市场状况	12
2.3.2.	新加坡人民币期货市场状况	13
第 3 章	重点关注数据及事件	14
3.1.	上周重点事件回顾及解读	14
3.2.	本周重点关注经济数据及事件.....	17
附：	国际相关行情	19
	主要国家汇率行情.....	19
	大类资产联动	20
	资金面	21
	中美利差	22
	人民币指数.....	22
	免责声明.....	23

第1章 一周行情回顾及展望

1.1. 外汇市场行情回顾

上周（11月7日-11月11日），CFETS、BIS及SDR指数皆相较于前一周周五下跌；截至北京时间11月11日16:30，美元指数较前一周周五下跌，在岸人民币、离岸人民币、日元、欧元及英镑相对于美元皆升值。

表 1.1.1: 市场行情

上周汇率指数走势					
名称	上上周 收盘价	上周收盘价 最高价	上周收盘价 最低价	上周五 收盘价	上周 涨跌幅
美元兑人民币 中间价	7.2555	7.2422	7.1907	7.1907	-0.893%
USDCNY	7.2703	7.2620	7.1106	7.1106	-2.197%
USDCNH	7.2965	7.2715	7.1720	7.1720	-1.706%
美元兑日元	147.2277	146.6233	138.9751	138.9751	-5.605%
欧元兑美元	0.9895	1.0335	0.9998	1.0335	4.444%
英镑兑美元	1.1282	1.1798	1.1394	1.1798	4.574%
美元指数	110.7845	110.4278	106.4192	106.4192	-3.940%
CFETS 人民币 汇率指数	99.68	——	——	97.90	-1.786%
人民币汇率指 数(参考 BIS 货 币篮子)	104.94	——	——	103.28	-1.582%
人民币汇率指 数(参考 SDR 货币篮子)	96.59	——	——	95.33	-1.304%

数据来源：iFinD 南华研究

虽然上周（11月7日-11月11日）公布的我国经济数据整体偏弱，利空人民币汇率，但海外方面和国内政策面提供的利多人民币力量对市场的影响更强。因此，人民币汇率在上周的走势整体偏强。具体来看：上周，在美国CPI公布前，人民币汇率及美元指数基本维持窄幅震荡。但随着周四晚间公布了超预期回落的CPI数据以及众多美联储官员表态支持放缓加息，美元指数大幅跳水，人民币汇率接连升破7.20、7.10。当然，人民币汇率的升值力量与防疫政策优化有关。截至北京时间11月11日23:30，在岸人民币汇率录得7.0973，离岸人民币汇率录得7.0832，美元指数录得106.8550。

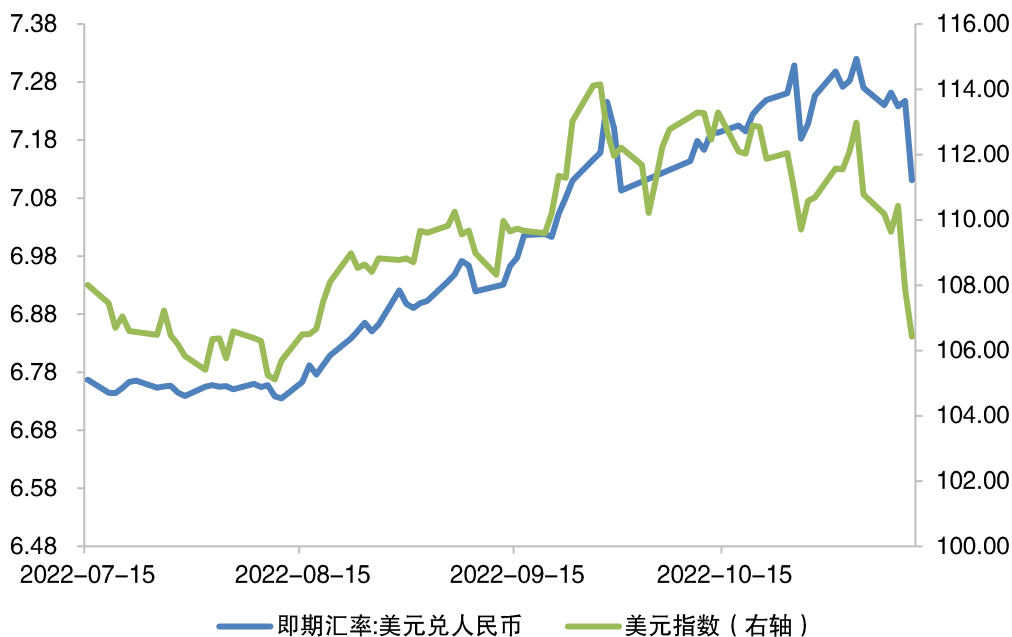
图 1.1.1: 11 月 7 日-11 月 11 日美元指数与人民币汇率日内价格走势走势图



注：蓝线为 USDCNY，白线为 USDCNH，红线为美元指数（左轴）

数据来源：Bloomberg 南华研究

图 1.1.2: 美元指数与人民币汇率走势



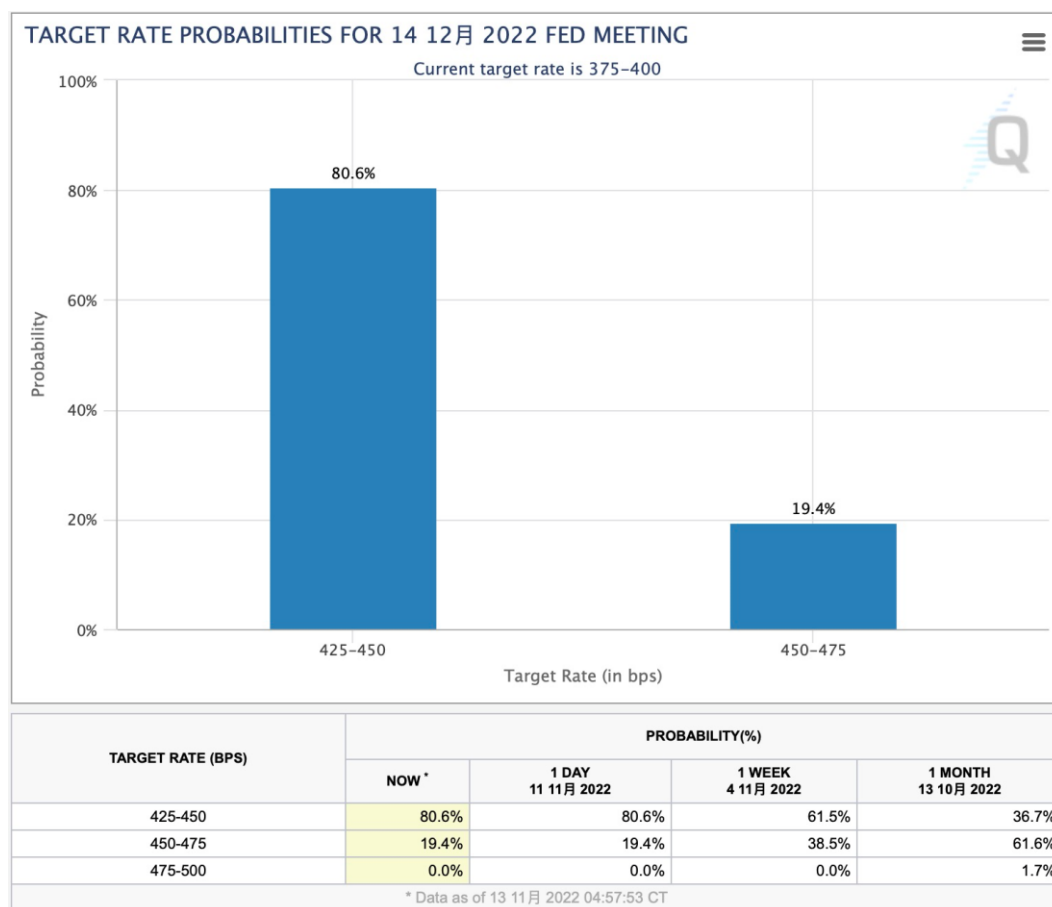
数据来源：iFinD 南华研究

1.2. 行情展望及操作建议

外部方面，10 月美国 CPI 同比增速超预期下行，主因为商品消费明显降温，以及除住房项核心服务项回落的推动，但食品以及房租项的滞后影响仍在。我们认为 CPI 超预期的放缓幅度或指向美国通胀拐点的形成，本轮政策利率的终点或在 5% 左右，但仍需更多数据佐证。当前市场已 price in 了 12 月加息 50 个基点的预期，接下来市场大概

率将跟随美联储官员的讲话内容来调整加息预期。根据 CME Fedwatch 显示，截至 11 月 13 日，市场认为美联储在 12 月加息 50 个基点的概率为 80.6%，75 个基点的概率为 19.4%。短期来看，在下次就业数据公布前，美元指数走势（尤其是下行空间）将取决于美联储官员的讲话内容。

图 1.2.1: CME Fedwatch 显示，市场认为美联储在 12 月加息 50 个基点为大概率事件



数据来源：CME 南华研究

内部方面，上周公布的我国出口、社融和通胀数据，均反映我国经济运行依旧偏弱的现实，多地疫情也仍有反弹，皆对市场仍有潜在不利影响。具体来看，出口方面：从重点出口国家和地区来看，10月对美出口继续下滑，较上月下降1个百分点至12.56%，连续三个月负增长，对欧出口大幅下滑14.55个百分点至-8.95%，对东盟出口虽然下降9.22个百分点，但依然维持在20.27%的相对高位，对俄罗斯出口则大幅上升34.57%。总体来看，尽管有高基数影响，但外需愈发疲软仍是主因，同时在大宗商品高位回落趋势下，价格支撑力度下降。自8月出口数据同比增长跌入个位数后，9月、10月继续下滑，10月甚至转负，显示出外需的不足。通胀方面，CPI整体呈现下行趋势，表明内需不足下通缩风险加剧。虽然目前我国经济恢复进程依旧处于弱复苏状态，但在稳经济政策不断出台以及疫情防控政策优化下（发布《关于进一步优化新冠肺炎疫情防控措施 科学精准做好防控工作的通知》），给金融市场注入信心，在一定程度将增强市场对中国经济复苏的预期，对人民币汇率形成一定的支撑。

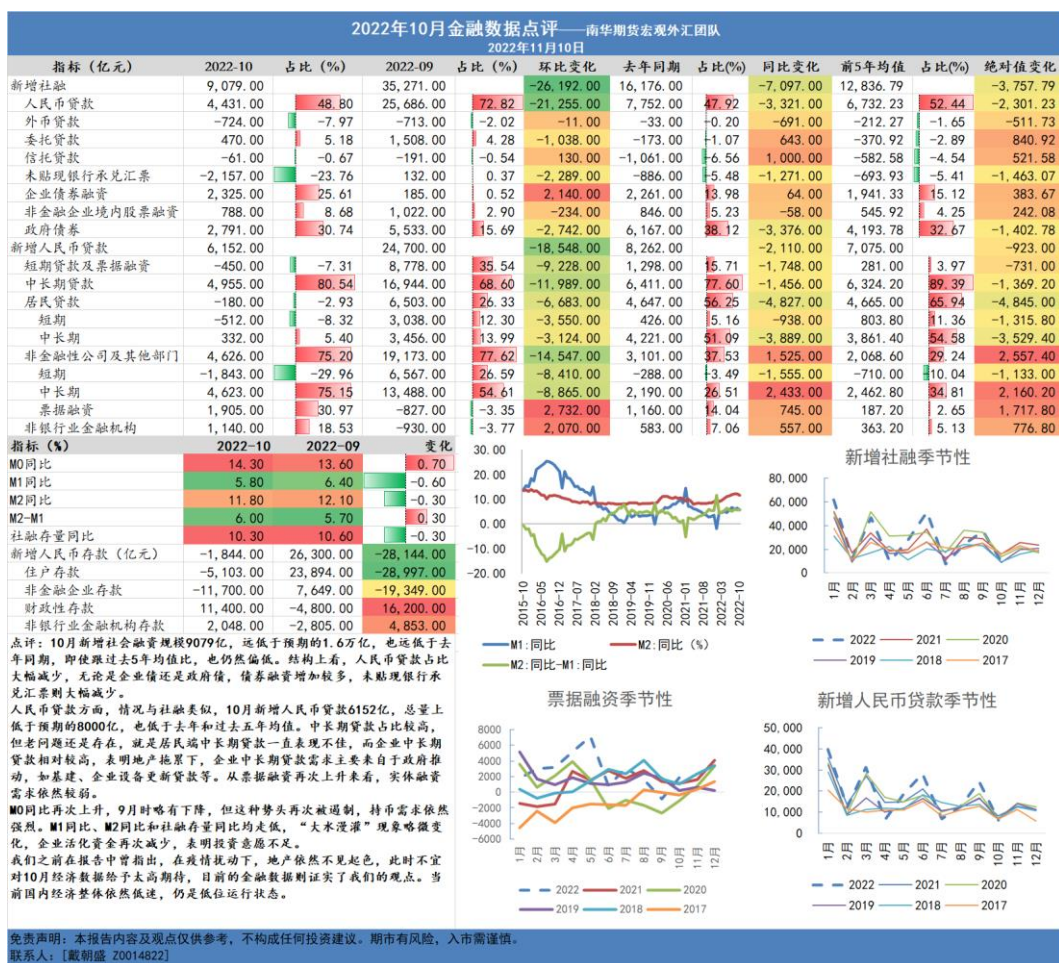
综上，短期内外部压力有所减缓，人民币汇率获得喘息，预计本周（11月14日-11月18日）美元兑人民币运行区间为6.95-7.22，震荡偏弱。但国内经济是否能有效强劲复苏，仍待政策加码并充分传导至经济上。二十国集团（G20）领导人峰会将于11月15日至16日在印度尼西亚巴厘岛举行，关注与会期间的消息。

图 1.2.2：我国 10 月进出口数据

总体数据，当月						重点出口国家和地区					
	2022-10	2021-10	2022-09	2020年和2021年 两年平均	2019-10	美元计价，当月同比（%）	2022-10	2021-10	2022-09	2020年和2021年 两年平均	2019-10
进出口金额（亿美元）	5,115.90	5,143.52	5,607.67	4647.45	3,836.49	-12.56	30.56	-11.56	22.57	-16.22	
出口金额（亿美元）	2,983.70	2,995.74	3,227.55	2679.02	2,129.79	-8.95	28.61	5.60	15.82	3.10	
进口金额（亿美元）	2,132.20	2,147.78	2,380.12	1968.43	1,706.71	20.27	17.33	29.49	12.50	15.79	
进出口差额（亿美元）	851.50	847.97	847.44	710.60	423.08	3.82	15.16	5.90	10.89	-7.88	
出口同比（%）	-0.40	23.90	3.40	15.79	-3.25	6.99	27.92	6.81	18.46	5.53	
进口同比（%）	-0.30	26.81	5.70	18.60	-0.83	-13.38	30.54	-7.56	12.36	-15.47	
进出口同比（%）	-0.70	20.05	0.30	12.18	-6.11	-2.15	23.77	34.22	19.44	-0.64	
进出口差额同比（%）	0.90	47.93	24.53	41.57	28.31	34.57	37.54	21.18	12.07	7.08	
重点出口商品（%）						重点进口商品（%）					
	2022-10	2021-10	2022-09	2020年和2021年 两年平均	2019-10		2022-10	2021-10	2022-09	2020年和2021年 两年平均	2019-10
农产品	10.07	14.83	10.45	4.36		农产品	10.95	10.33	11.60	16.14	
水产品	-7.20	24.22	-10.54	8.05	8.3	肉及杂碎	17.39	11.01	14.14	17.15	20.40
粮食	4.59	-2.91	21.39	-16.75	9.7	鲜、干水果及坚果	3.97	10.46	-22.81	14.80	8.40
成品油	63.88	16.53	131.38	-10.63	16.3	粮食	-5.05	-0.32	12.61	25.80	22.30
棉土	47.36	191.50	63.47	49.65	67.7	大豆	-6.05	-12.14	33.86	12.49	22.00
中药材及中成药	-12.92	12.95	-6.09	6.50	2.5	食用植物油	38.90	5.89	14.72	6.06	21.70
肥料	-0.57	65.05	5.40	56.86	23.2	铁矿砂及其精矿	-26.79	-1.79	-38.79	20.04	-29.60
塑料制品	2.79	8.22	5.40	46.35		铜矿砂及其精矿	-14.16	44.98	-11.56	21.66	-4.00
箱包及类似容器	19.70	44.80	27.88	7.45	4.7	煤炭及褐煤	2.77	291.85	1.47	41.91	47.80
纺织纱线、织物及制品	-9.05	7.19	-2.74	10.95		原油	43.81	56.32	34.16	0.05	49.30
服装及衣着附件	-16.93	24.69	-4.43	13.71		成品油(海关口径)	13.29	122.99	9.53	6.19	26.50
鞋靴	2.71	35.48	8.29	16.40	16.2	天然气	8.66	144.70	40.26	35.06	50.00
家用电器	8.02	19.77	8.86	11.32	9.9	医药材及药品	-19.19	36.85	-22.54	16.98	-27.20
钢材	-1.50	89.48	-4.39	30.86	27	肥料	45.97	22.74	109.20	14.15	85.00
未锻造的铝及铝材	-1.62	56.66	7.31	24.62	24	美容化妆品及洗护用品	-6.11	19.02	-18.75	9.10	4.00
家具及其零件	-10.61	14.36	-9.39	22.99		初级形状的塑料	-11.51	2.97	-13.10	6.65	5.60
玩具	-17.91	25.02	-9.73	23.70		天然及合成橡胶(包括胶乳)	12.46	-2.96	-0.02	10.48	2.30
机电产品	-0.73	23.54	5.79	18.10		原木及锯材	-30.06	20.24	-31.42	9.93	10.00
通用机械设备	-5.32	27.48	1.94	12.91		纸浆	15.46	22.56	21.16	8.08	11.70
自动数据处理设备及其零部件	-16.55	19.32	-12.61	9.23		纺织纱线、织物及制品	-34.98				
手机	7.05	12.11	23.23	5.88	16.9	钢材	-19.72	5.93	-18.65	20.22	19.00
家用电器	-25.00	39.35	-19.78	18.05	-0.1	未锻造的铜及铜材	-18.08	-5.66	5.70	21.79	1.30
音视频设备及其零件	-13.52	-31.39	-5.76	-17.17		机电产品	-7.10				
集成电路	-2.44	29.48	-2.24	21.45	17	机床	0.74	20.77	-27.30	9.90	-0.30
汽车和汽车底盘	89.22	154.99	128.86	71.32	15.1	自动数据处理设备及其零部件	-29.46	33.18	-23.45	15.40	
汽车零件	4.76	14.16	5.25	22.41		二极管及类似半导体器件	-4.86	21.06	-2.03	23.69	15.50
船舶	23.73	34.01	-2.32	7.44	-10.8	集成电路	-1.05	11.23	-5.56	13.50	14.50
医疗仪器及器械	-13.86	25.60	-10.18	27.80		汽车和汽车底盘	50.65	-46.81	-11.60	3.61	9.10
灯具、照明装置及类似品	-15.70	31.00	-14.53	34.40		汽车零件	-16.07	-18.73	-19.27	7.32	
高新技术产品	-7.58	22.95	-1.11	13.19		空载重量超过2吨的飞机	32.08	-28.77	121.63	-15.21	6.10
注：累计金额增速-累计数量增速相金额（1至当月比去年同期） 减去数量（1至当月比去年同期）						医疗仪器及器械	-12.00	28.38	-10.96	6.80	
						高新技术产品	-11.01	13.53	-8.27	11.64	

数据来源：Wind 南华研究

图 1.2.3: 中国 10 月金融数据点评



数据来源: Wind 南华研究

1.3. 风险提示

全球疫情传播情况、各国货币政策转向进程、中国经济进一步恶化、地缘冲突持续超预期

第2章 人民币市场观测

2.1. 政策工具跟踪-逆周期因子

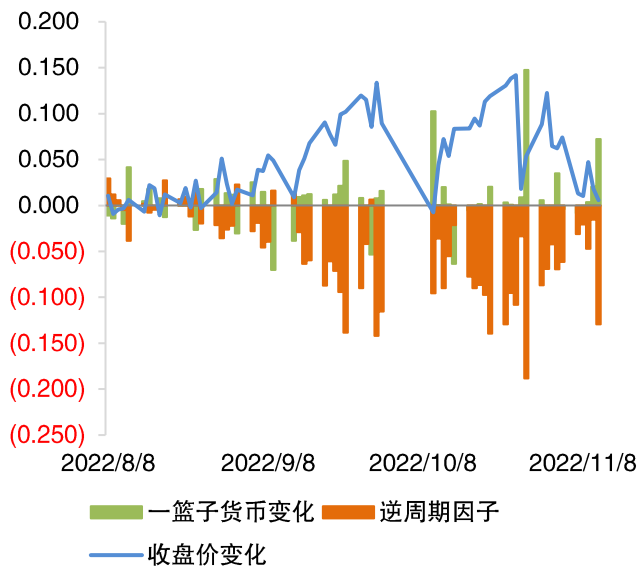
上周五(11月11日)USDCNY中间价报7.1907, 较前一周周五升值648个基点, 各因素对中间价报价的贡献为:

表 2.1.1: 逆周期因子

	中间价变动	收盘价贡献	一篮子货币汇率贡献 ¹	逆周期因子贡献 ²
上周	-648	949	844	-2441
上上周	857	4113	40	-3296

数据来源: Refinitiv Bloomberg 南华研究

图 2.2.1: 人民币汇率中间价各组成因素拆解



数据来源: Refinitiv Bloomberg 南华研究

图 2.2.2: 逆周期因子与人民币汇率走势图



数据来源: Refinitiv Bloomberg 南华研究

2.2. 投资者预期及情绪跟踪

2.2.1. 居民部门预期

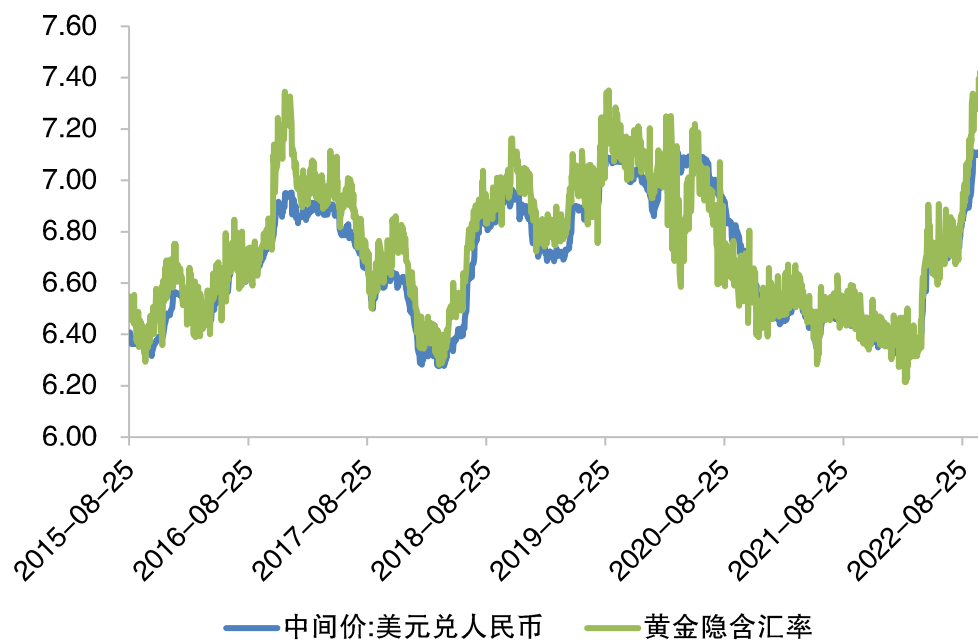
从黄金隐含汇率来看，显示当前居民部门层面对人民币汇率贬值预期大幅回落，截至上周五（11月11日）价差³为-1066个基点，较前一周周五下降。

¹ “一篮子货币汇率贡献”根据 Refinitiv 调整后数据计算

² “逆周期因子贡献”根据 Refinitiv 调整后数据计算

³ 价差=黄金隐含汇率-人民币汇率中间价

2.2.3: 人民币汇率与黄金隐含汇率走势图

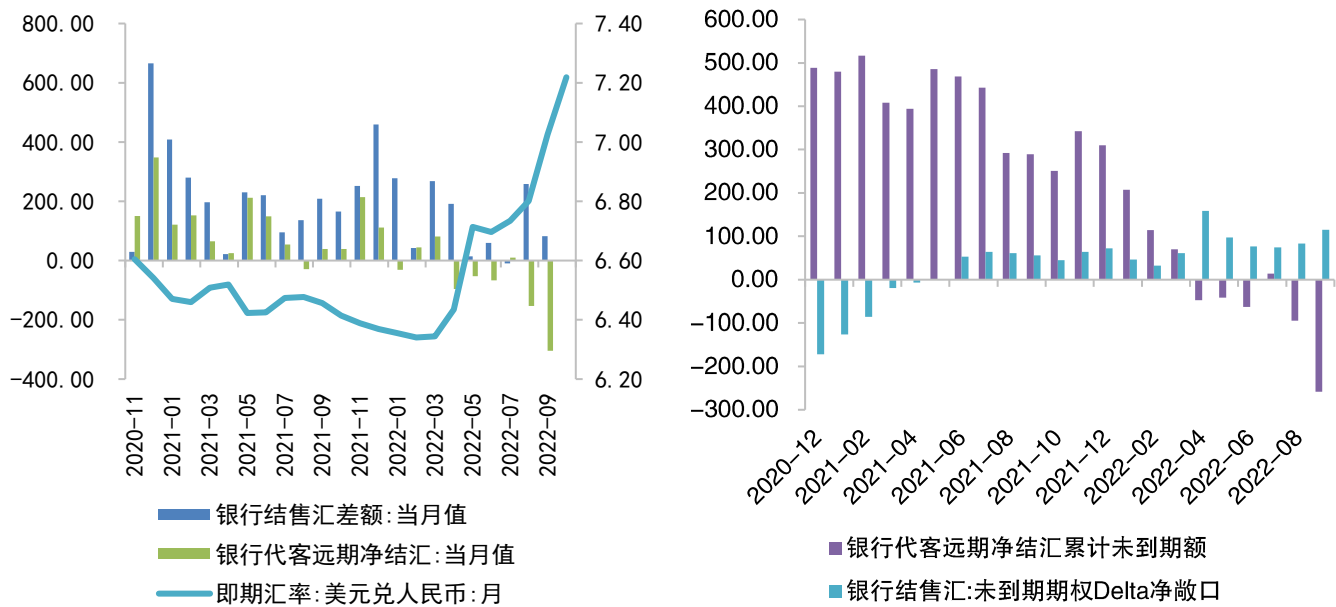


数据来源: iFinD 南华研究

2.2.2.企业部门预期

从银行结售汇方面的数据来看,显示当前企业部门层面对人民币汇率有一定的贬值预期但并不是非常强烈。

图 2.2.4: 银行结售汇 (单位: 亿美元) 相关数据

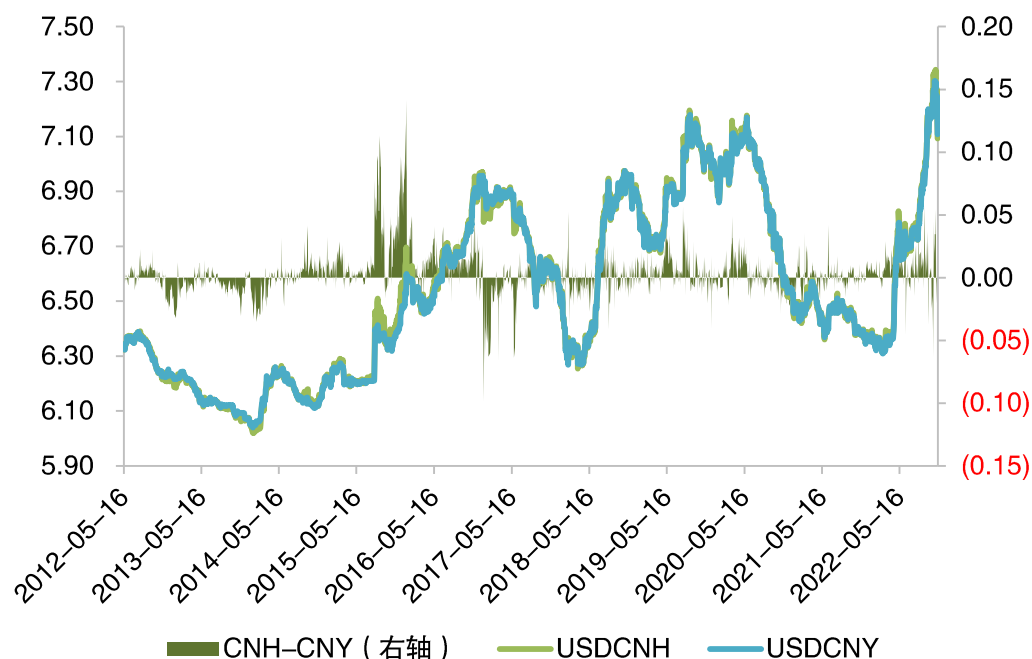


数据来源: iFinD 南华研究

2.2.3. 海外投资者预期

从离岸与在岸人民币汇率价差来看, 显示当前海外投资者对人民币汇率的贬值预期较前期有所回落。

2.2.5: 离岸与在岸人民币汇率价差



数据来源: iFinD 南华研究

2.2.4. 专业投资者预期

上周五 (11 月 11 日) 离岸人民币一年期 NDF 收盘价为 6.9210, 相较于前一周周五升值 720 个基点。USDCNY 风险逆转期权指标 (25Delta) 方面, 所有期限指标较前一周周五下跌, 目前市场整体看贬人民币的情绪大幅降温。

图 2.2.6: NDF

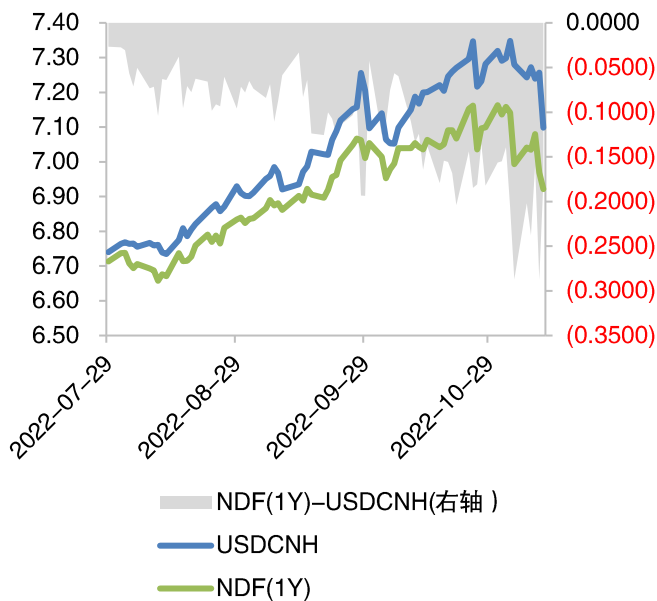
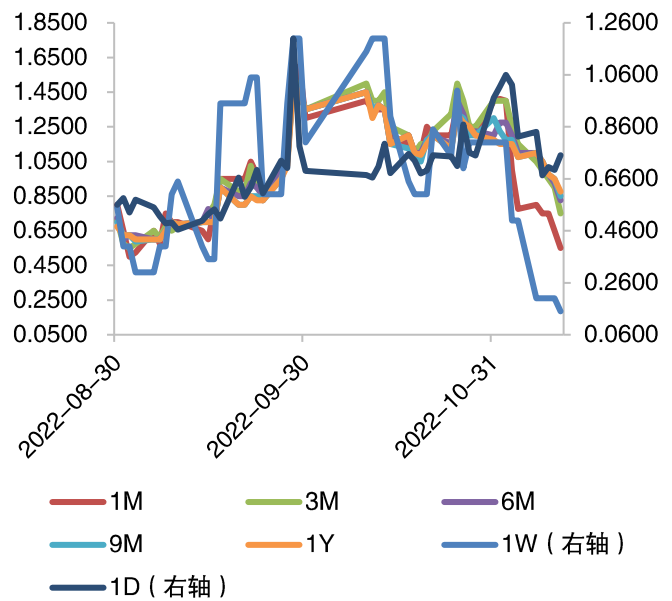


图 2.2.7: USDCNY 风险逆转期权指标 (25Delta) (单位: %)



数据来源: Bloomberg 南华研究

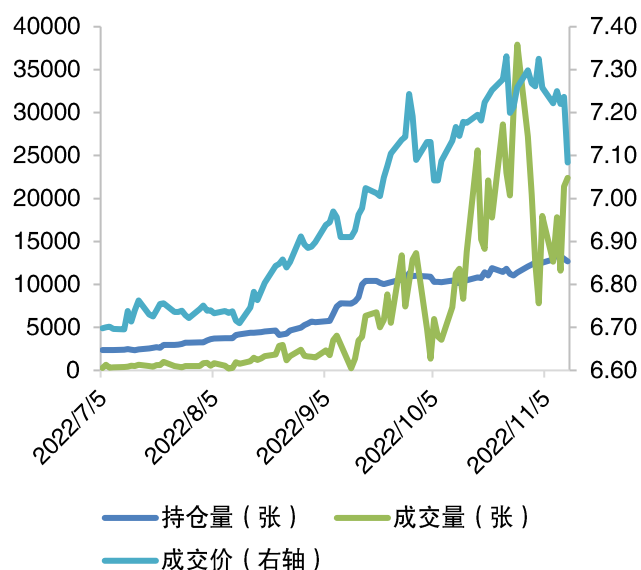
数据来源: iFinD 南华研究

2.3. 衍生品市场跟踪

2.3.1. 香港人民币期货市场状况

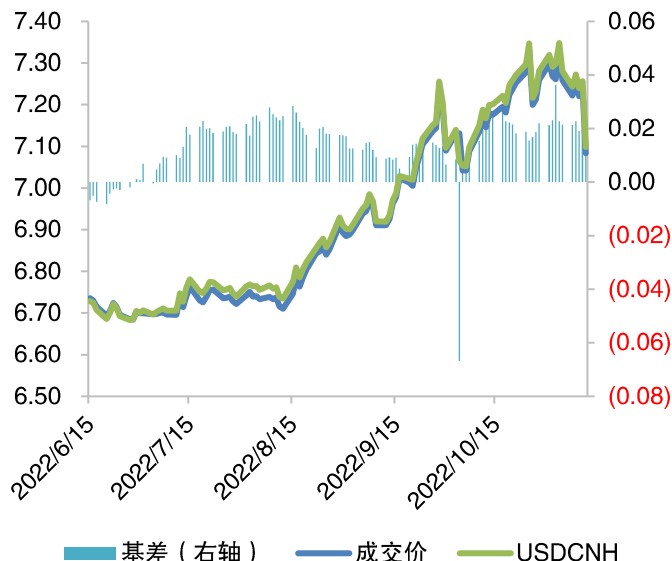
截至上周五 (11 月 11 日), 港交所美元兑人民币期货活跃合约收于 7.0838, 较前一周周五下行 1748 个基点, 持仓量及成交量较前一周周五均有所增加。基差方面, 截至上周五, 基差为 146 个基点, 较前一周周五有所回落, 收窄 68 个基点。

图 2.3.1：港交所活跃合约收盘价、持仓量及成交量



数据来源：Bloomberg 南华研究

图 2.3.2：港交所活跃合约基差走势

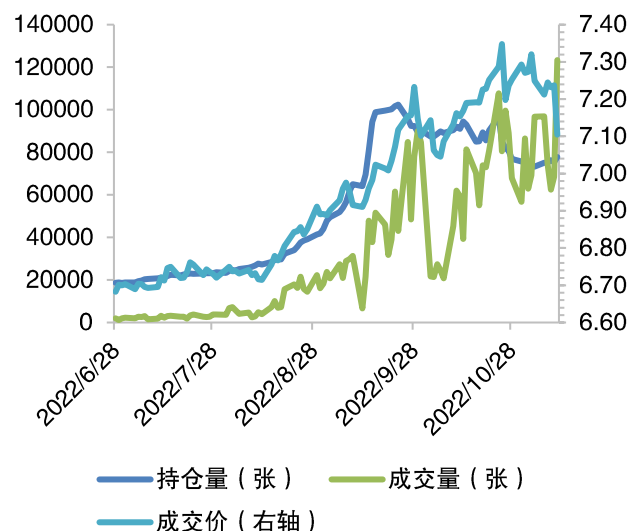


数据来源：Bloomberg 南华研究

2.3.2.新加坡人民币期货市场状况

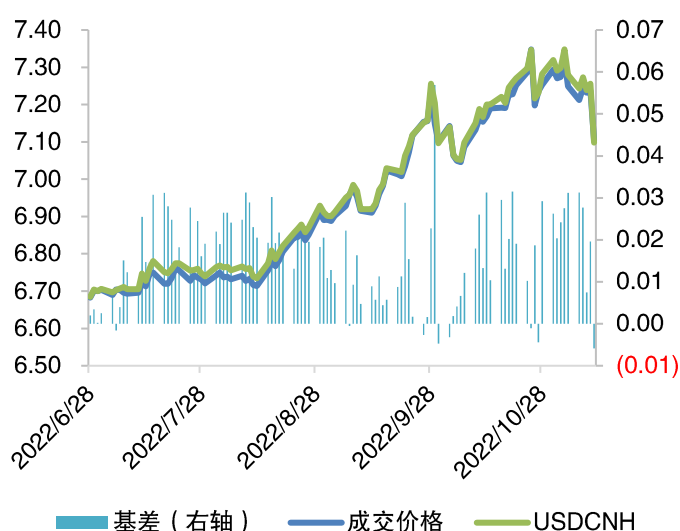
截至上周五（11月11日），新交所美元兑人民币期货活跃合约收于7.1043，较前一周周五下行1445个基点，持仓量及成交量均较前一周周五增加。基差方面，截至上周五，基差为-58个基点，较前一周周五有所回落，收窄371个基点。

图 2.3.3：新交所活跃合约收盘价、持仓量及成交量



数据来源：Bloomberg 南华研究

图 2.3.4：新交所活跃合约基差走势



数据来源：Bloomberg 南华研究

第3章 重点关注数据及事件

3.1. 上周重点事件回顾及解读

表 3.1.1: 重点事件及市场解读

国家	事件	解读
美国	1. 美国劳工部数据显示,美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%,为今年 2 月以来首次低于 8%,低于市场预期 7.9%,较前值 8.2%明显回落;环比涨幅回落至 0.4%,同样低于市场预期的 0.6%。10 月核心 CPI 同比上涨 6.3%,环比上涨 0.3%,也均低于市场预期。 2. 美联储戴利表示,现在是降低加息速度的时候了。联邦基金利率的峰值有很多不确定性。暂停加息不是讨论的话题。未来可能还会加息。美联储的预测是,到 2023 年底,通胀将高于目标。 3. 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值 54.7,预期 59.5,10 月终值为 59.9。	10 月美国 CPI 同比增速超预期下行,主因为商品消费明显降温,以及除住房项核心服务项回落的推动,但食品以及房租项的滞后影响仍在。我们认为本轮政策利率的终点或在 5%左右,但仍需更多数据佐证。
欧元区	1. 欧洲央行管委卡扎克斯表示,目前我们的观点没有变,仍然认为通货膨胀是一个问题,将继续加息;12 月的加息幅度取决于经济状况以及我们是否修改其他工具;没有必要在新年伊始就停下来,我们应该继续加息到明年;任何衰退都可能是轻微和短暂的,这不会导致降息。 2. 欧洲央行管委维勒鲁瓦表示,只要潜在通胀没有明显见顶,就不应该停止加息。通胀可能在 2023 年第一季度见顶,并需要 2 至 3 年时间才能回到目标水平。 3. 欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数从 10 月的-38.3 升至-30.9,超过市场预期的-35,为 3 个月来首次回升。市场对指数从-41 反弹至-32.3,当前形势指数从-35.5 升至 1-29.5。 4. 欧元区 9 月零售销售同比降 0.6%,好	——

	于预期的降 1.3%。环比则上升 0.4%，为 2022 年 1 月以来最高值。 5. 德国 10 月 CPI 终值为 10.4%，较初值持平，连续第二个月创下 1990 年以来新高。	
中国	1. 据海关统计，今年前 10 个月，我国进出口总值 34.62 万亿元，同比增长 9.5%。其中，出口增长 13%，进口增长 5.2%，出口增速较前三季度有所放缓。10 月份，我国进出口总值 3.55 万亿元，同比增长 6.9%。其中，出口增长 7%，进口增长 6.8%，10 月份出口增速较 9 月份进一步放缓。 2. 外汇局数据显示，截至 10 月末，我国外汇储备规模为 30524 亿美元，较 9 月末上升 235 亿美元，为连续两个月下滑后再度回升。外汇局表示，我国经济韧性强、潜力足、回旋余地广、长期向好的基本面不会改变，将继续支持外汇储备规模保持总体稳定。 3. 中国 10 月 CPI 同比上涨 2.1%，涨幅创 5 个月新低，环比涨幅则回落至 0.1%。中国 10 月 PPI 同比下降 1.3%，为 2021 年以来首次同比下滑，且降幅高于预期。 4. 中共中央政治局常务委员会召开会议，听取新冠肺炎疫情防控工作汇报，研究部署进一步优化防控工作的二十条措施。会议强调，要完整、准确、全面贯彻党中央决策部署，坚定不移坚持人民至上、生命至上，坚定不移落实“外防输入、内防反弹”总策略，坚定不移贯彻“动态清零”总方针，按照疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，高效统筹疫情防控和经济社会发展，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。 5. 中国 10 月 M2 同比增 11.8%，连续两个月增速放缓，低于市场预期的 12%，但仍比上年同期高 3.1 个百分点。新增人民币贷款 6152 亿元，社会融资规模	从重点出口国家和地区来看，10 月对美出口继续下滑，较上月下降 1 个百分点至 12.56%，连续三个月负增长，对欧出口大幅下滑 14.55 个百分点至 -8.95%，对东盟出口虽然下降 9.22 个百分点，但依然维持在 20.27% 的相对高位。对俄罗斯出口则大幅上升 34.57%。总体来看，尽管有高基数影响，但外需愈发疲软仍是主因，同时在大宗商品高位回落趋势下，价格支撑力度下降。自 8 月出口数据同比增长跌入个位数后，9 月、10 月继续下滑，10 月甚至转负，显示出外需的不足。 10 月新增社会融资规模 9079 亿，远低于预期的 1.6 万亿，也远低于去年同期，即使跟过去 5 年均值比，也仍然偏低。结构上看，人民币贷款占比大幅减少，无论是企业债还是政府债，债券融资增加较多，未贴现银行承兑汇票则大幅减少。 人民币贷款方面，情况与社融类似，10 月新增人民币贷款 6152 亿，总量上低于预期的 8000 亿，也低于去年和过去五年均值。中长期贷款占比较高，但老问题还是存在，就是居民端中长期贷款一直表现不佳，而企业中长期贷款相对较高，表明地产拖累下，企业中长期贷款需求主要来自政府推动，如基建、企业设备

	增量为 9079 亿元，均较 9 月显著回落，符合季节性规律，但回落幅度超出市场普遍预期。 6. 外汇局表示，要进一步统筹发展和安全，着力完善与新发展格局相适应的外汇管理体制机制，深化外汇领域改革开放，促进跨境贸易和投融资便利化，稳妥有序推进资本项目高水平开放；健全外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架，加强跨境资金流动宏观审慎管理，强化预期引导，完善外汇市场监管。 7. 国务院联防联控机制公布进一步优化疫情防控二十条措施。其中提出，密切接触者管理措施调整为“5 天集中隔离+3 天居家隔离”，不再判定密接的密接。风险区由“高、中、低”三类调整为“高、低”两类，高风险区一般以单元、楼栋为单位划定，不得随意扩大；高风险区外溢人员管理调整为“7 天居家隔离”；一般不按行政区域开展全员核酸检测；取消入境航班熔断机制，入境人员管理调整为“5 天集中隔离+3 天居家隔离”，入境重要人员转运至“闭环泡泡”。另外，加大“一刀切”、层层加码问题整治力度，严禁随意停工停产、随意采取“静默”管理、随意封控。国务院副总理孙春兰强调，二十条优化措施是对第九版防控方案的完善，不是放松、更不是“躺平”。	更新贷款等。从票据融资再次上升来看，实体融资需求依然较弱。 M0 同比再次上升，9 月时略有下降，但这种势头再次被遏制，持币需求依然强烈。M1 同比、M2 同比和社融存量同比均走低，“大水漫灌”现象略微变化，企业活化资金再次减少，表明投资意愿不足。 我们之前在报告中曾指出，在疫情扰动下，地产依然不见起色，此时不宜对 10 月经济数据给予太高期待，目前的金融数据则证实了我们的观点。当前国内经济整体依然低迷，仍是低位运行状态。 “动态清零”总方针不变，但强调更科学精准防控，兼顾经济发展
英国	1. 英国央行行长贝利表示，把通胀控制住可能需要 18 个月到 2 年的时间，未来几个月可能会有更多的加息。另有消息称，英国财政大臣亨特计划延长增值税缴纳门槛冻结措施，而不是根据通胀率提高该门槛。 2. 英国第三季度 GDP 环比萎缩 0.2%，好于经济学家预期的萎缩 0.5%。其中，9 月份 GDP 环比收缩 0.6%，超出经济学家预期的收缩 0.4%。三季度工业生产下降 1.5%，其中制造业产出下降 2.3%。	——

日本	1. 日本央行公布 10 月政策会议意见摘要显示,政策制定者讨论了是否需要警惕长期宽松货币政策的副作用,以及未来退出超低利率的潜在影响。	——
其他	1. 墨西哥央行加息 75 个基点至 10%, 符合市场预期。	——

资料来源：Wind 南华研究

3.2. 本周重点关注经济数据及事件

表 3.2.1：一周（2022.11.14–11.18）经济数据前瞻

日期	时间	经济数据/事件	国家/地区	前值	预期
11 月 14 日	18:00	欧元区工业产出环比(%)	欧元区	1.5	0.4
11 月 15 日	07:50	日本 GDP 当季环比(%)	日本	0.9	0.3
		日本季调后实际 GDP 年化当季环比(%)	日本	3.5	1.1
	10:00	中国城镇固定资产投资累计同比(%)	中国	5.9	5.9
		中国规模以上工业增加值同比(%)	中国	6.3	5.2
	15:00	英国三个月 ILO 就业人数变动(人)	英国	-109K	-155K
		英国失业金申请人数(人)	英国	25.5K	——
		英国失业率	英国	3.5	3.6
	18:00	德国 ZEW 经济景气指数	德国	-59.2	-55.0
		欧元区 GDP 当季环比(%)	欧元区	0.2	0.2
		欧元区 ZEW 经济景气指数	欧元区	-59.7	——
		欧元区季调后 GDP 同比(%)	欧元区	2.1	2.1
		欧元区贸易帐(欧元)	欧元区	-50.9B	——
	21:30	美国 PPI 环比(%)	美国	0.4	0.4
		美国核心 PPI 环比(%)	美国	0.3	0.3
		美国纽约联储制造业指数	美国	-9.10	-5.00
11 月 16 日	15:00	英国 CPI 同比(%)	英国	10.1	10.0
		英国 CPI 环比(%)	英国	0.5	0.4
		英国未季调输入 PPI 环比(%)	英国	0.4	-0.4
	21:30	美国核心零售销售环比(%)	美国	0.1	0.4
		美国零售销售环比(%)	美国	——	0.8
11 月 17 日	18:00	欧元区 CPI 同比(%)	欧元区	10.7	10.7
		欧元区 CPI 环比(%)	欧元区	1.2	1.2
		欧元区未季调核心 CPI 同比(%)	欧元区	5.0	5.0
	21:30	美国费城联储制造业指数	美国	-8.7	-5.0
		美国新屋开工环比(%)	美国	-8.1	——
		美国营建许可总数(户)	美国	1.564M	1.530M

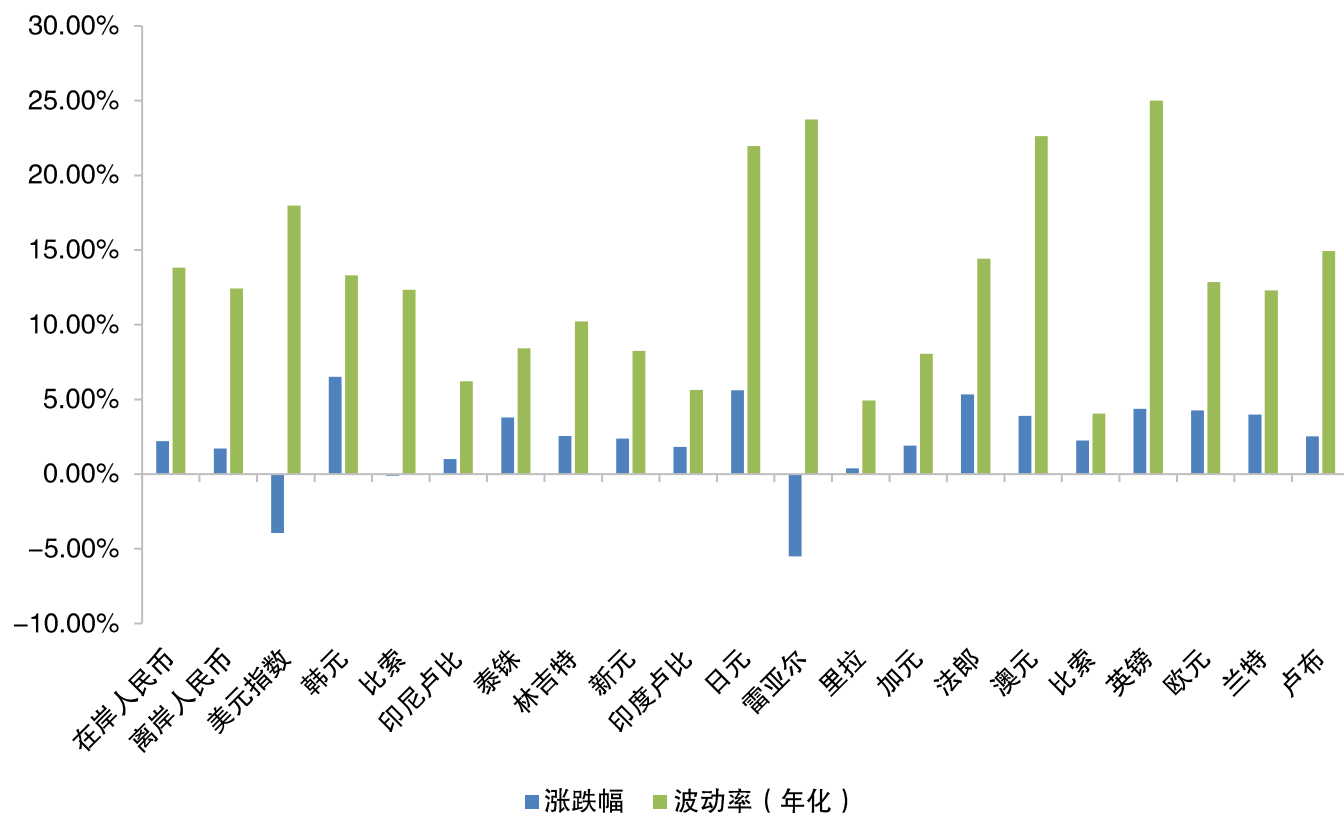
11 月 18 日	07:30	日本全国核心 CPI 同比(%)	日本	3.0	3.0
	15:00	英国零售销售环比(%)	英国	-1.4	-0.5
	23:00	美国成屋销售年化总数(户)	美国	4.71M	4.36M

资料来源：同花顺 iFinD 南华研究

附：国际相关行情

主要国家汇率行情

图 1：上周主要国家汇率涨跌幅（周度）和波动率（年化）

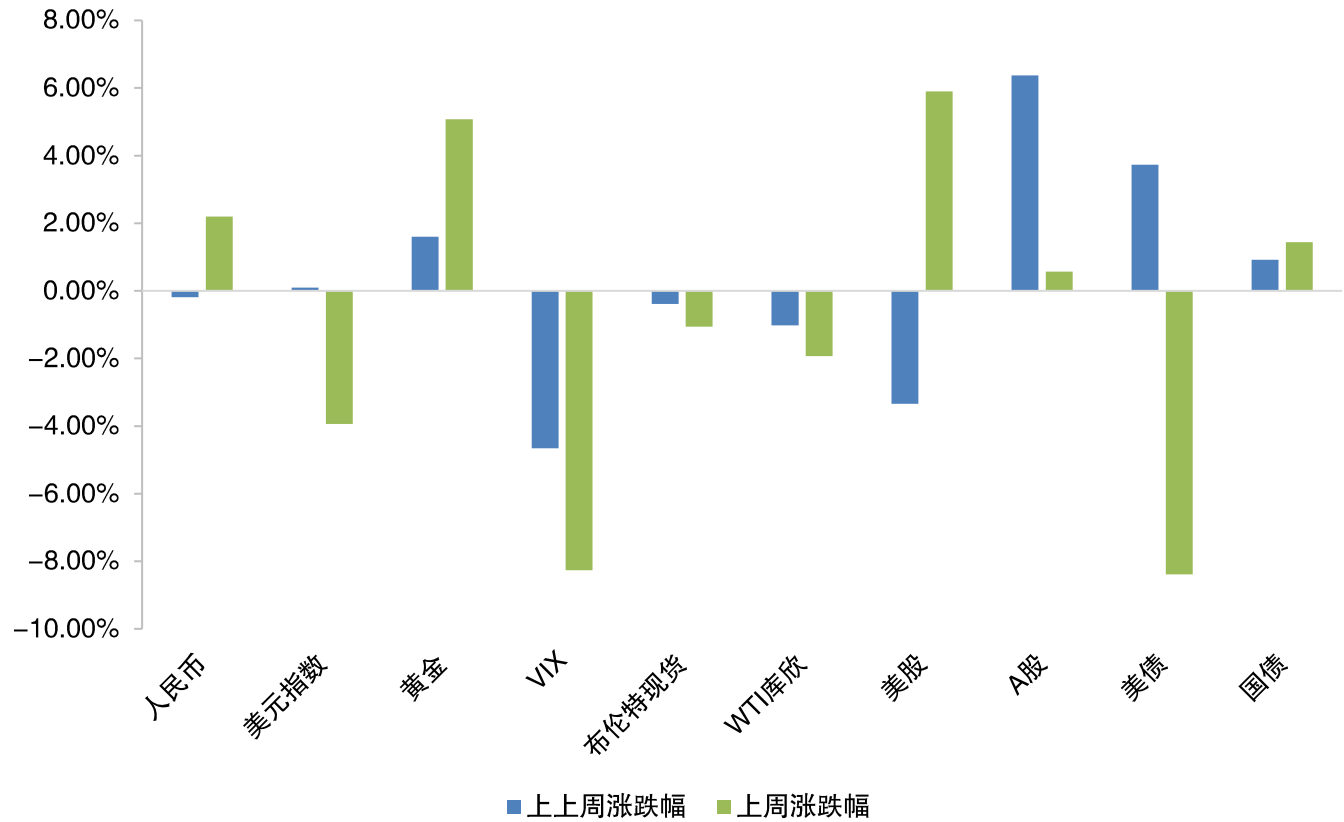


数据来源：iFinD 南华研究

注：除美元指数外，此处所有货币均采用非美货币兑美元的标价形式，正值代表非美货币升值，负值代表非美货币贬值

大类资产联动

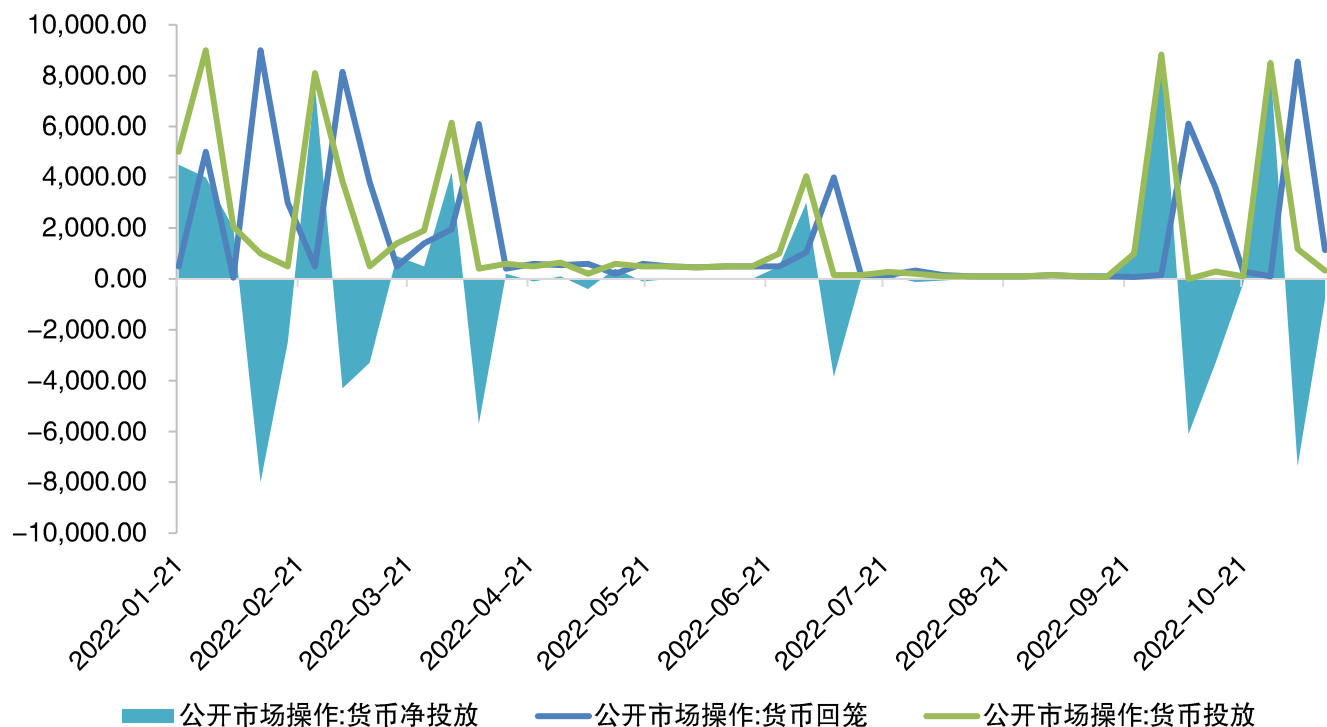
图 2：上周大类资产涨跌幅对比（%）



数据来源：iFinD 南华研究

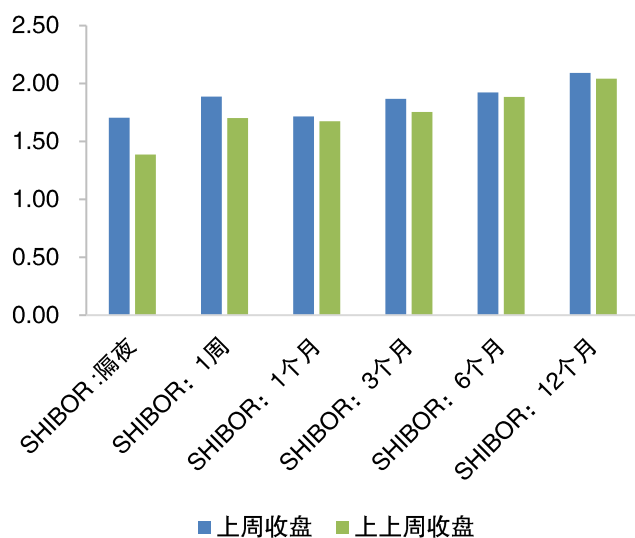
资金面

图 3：央行每周公开市场操作（单位：亿元）



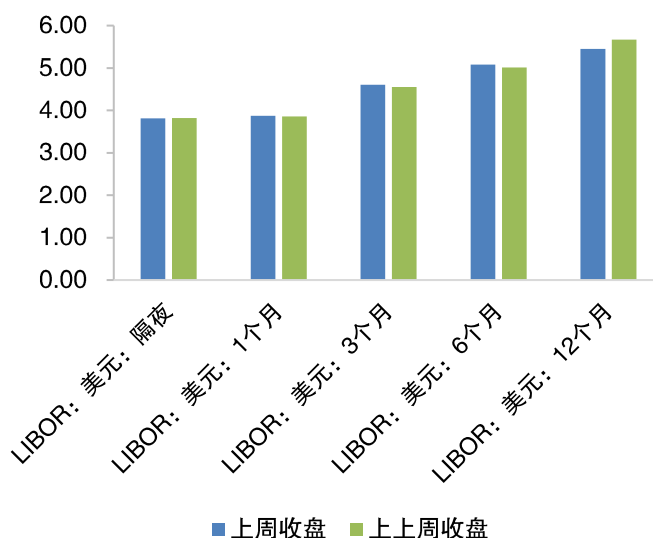
数据来源：Wind 南华研究

图 4：Shibor 报价（单位：%）



数据来源：iFinD 南华研究

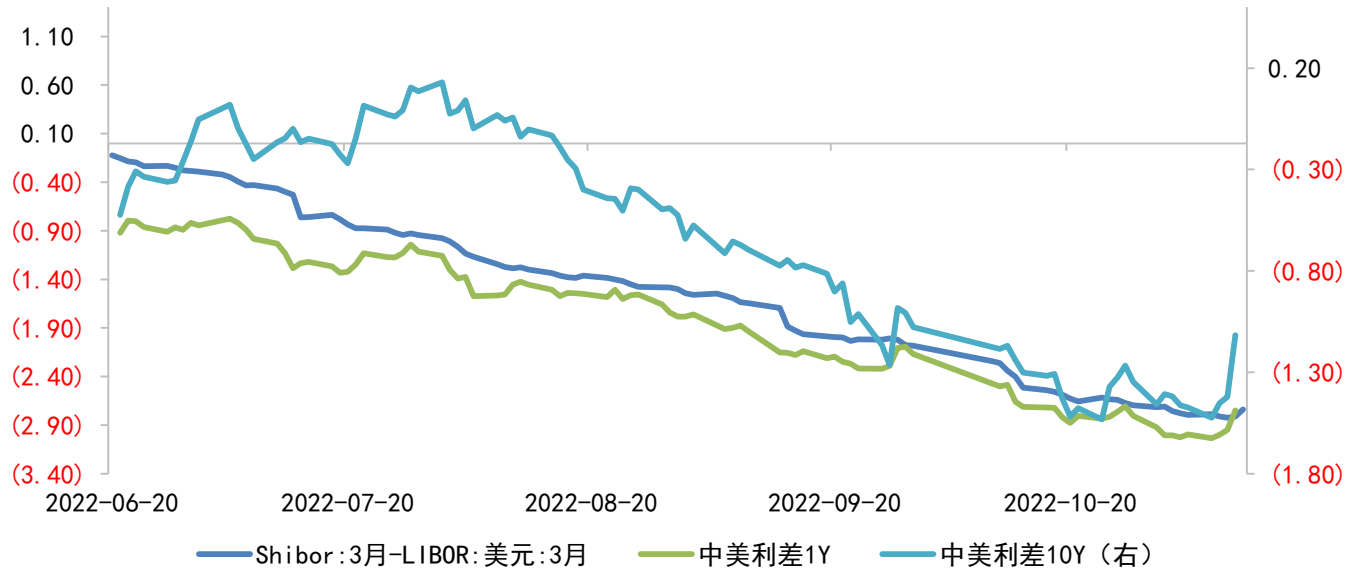
图 5：Libor 报价（单位：%）



数据来源：iFinD 南华研究

中美利差

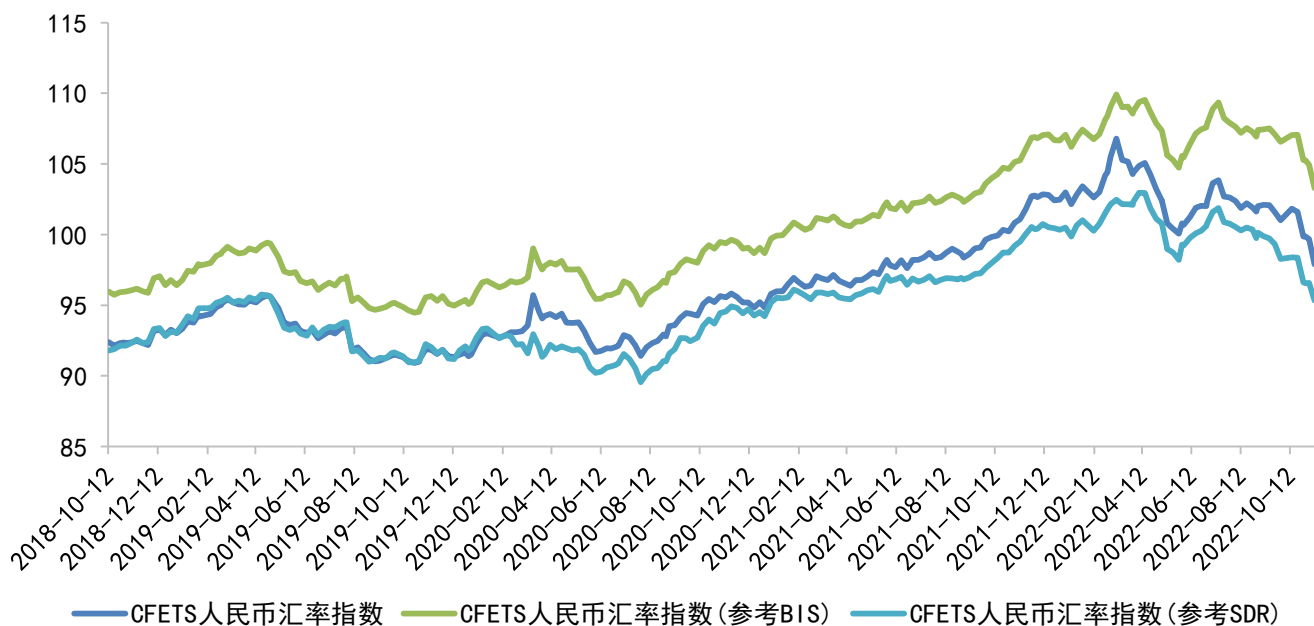
图 6: 中美利差 (单位: %)



数据来源: iFinD 南华研究

人民币指数

图 7: 三大人民币指数



数据来源: iFinD 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点