

资讯纵横

资讯纵横栏目是国新国证期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖国新国证期货早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、国新国证期货周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

中证协明确下一阶段证券业文化建设四项重点工作

进一步深化战略融合，推进行业文化核心理念贯穿公司发展战略，内化于公司治理和内控规范的机制之中，外化在主动服务国家战略、服务实体经济的行动之中，牢固树立“以人民为中心”的发展思想。

着力提升从业人员职业操守，建立以执业质量为导向的绩效考评机制和稳健薪酬制度，突出以专业创造价值、以责任形成声誉、以服务建立信任、以质量赢得竞争的职业操守，形成执业声誉激励与约束机制，促进员工德才兼修、全面发展。

打造形成特色公司文化，确立文化品牌战略，树立文化品牌形象，增强文化品牌意识，讲好文化品牌故事。

持续强化文化认同，凝聚文化理念共识，发挥示范带头作用，提升文化外部认同，加强组织机制保障。

中证协称，中证协将充分发挥自律组织作用，着力从公司文化实践走向员工的文化认同和价值观塑造，注重文化建设的特色化与差异化，推动文化建设更有质量、更有效率、更有活力。（上海证券报）

产品简介：国新国证期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路53-1号
邮编：570105

品种观点:

【股指期货】影响市场重要政策消息:

央行全面降准！释放 5000 亿元长期资金 对股市债市楼市影响几何？

中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。降准释放流动性对股市、债市也有着积极影响。前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，采取降准的措施是为了增加货币投放，让金融机构向企业提供更多的资金支持，这也有利于股市和债市稳定，有利于提振市场信心。

重磅！个人养老金制度启动实施 36 地先行落地 这些银行上线相应业务

人力资源社会保障部 25 日宣布，个人养老金制度启动实施。在北京、上海、广州、西安、成都等 36 个先行城市或地区，可通过国家社会保险公共服务平台、全国人社政务服务平台、电子社保卡、“掌上 12333APP”等全国统一线上服务入口或商业银行等渠道建立个人养老金账户，通过商业银行开立个人养老金资金账户。

证监会启动深证 100ETF 期权上市工作

为丰富多层次资本市场产品体系，证监会启动深证 100ETF 期权上市工作，按程序批准深交所上市深证 100ETF 期权。深证 100ETF 期权是境内首只基于深证 100 指数的场内期权品种，创新蓝筹特色鲜明，与现有 ETF 期权品种形成良好互补。

证监会就《证券期货违法违规行为举报工作规定》征求意见 加大举报奖励力度

证监会根据举报工作实践经验，对《证券期货违法违规行为举报工作暂行规定》(证监会公告(2020)7号)进行了修订，形成了《证券期货违法违规行为举报工作规定(征求意见稿)》，现向社会公开征求意见。

征求意见稿共 24 条，主要修订内容包括，完善举报奖励制度，加大举报奖励力度；有机衔接 12386 服务平台制度；强化处理举报工作要求。

重磅创新产品登场 上报仅 4 天 首批 8 只北证 50 指数基金获批

继 11 月 21 日 8 家基金公司上报首批北证 50 指数基金后，11 月 25 日，易方达基金、华夏基金、广发基金、富国基金、汇添富基金、南方基金、招商基金、嘉实基金等 8 家公司旗下北证 50 成份指数基金已悉数获批，时

隔仅 4 天。

在业内人士看来，上述产品获批，标志着投资者有了一键直投北交所优质企业的新工具，更标志着北交所迎来指数化投资新阶段，有利于投资者参与北交所市场和更好把握“专精特新”中小企业投资机遇，为市场引入增量资金和多样化投资者。

国家能源局：推动虚拟电厂等新兴市场主体参与交易

国家能源局组织有关单位研究起草了《电力现货市场基本规则(征求意见稿)》《电力现货市场监管办法(征求意见稿)》，现向社会公开征求意见。其中提出，推动储能、分布式发电、负荷聚合商、虚拟电厂和新能源微电网等新兴市场主体参与交易。

乘联会：11 月狭义乘用车零售预计 186 万辆 新能源车预计 60 万辆

11 月中旬乘用车总体市场折扣率约为 14.5%，整体让利水平相比上月(14.2%)略降，终端经营压力加大。据 11 月零售目标调研显示，占总体市场约八成左右的厂商同比增长约 5%，初步推算本月狭义乘用车零售市场在 186.0 万辆左右，同比增长 2.4%，其中新能源零售在 60.0 万辆左右，同比增长 58.5%，渗透率约 32.3%。

杭州西安成都接力 核心城市开启新一轮楼市松绑

近日杭州、西安、成都三大热点城市都发布了局部优化楼市限购的政策。据统计，今年以来已有近 50 城发布超百条限购优化政策，其中放松限购的省会城市多达 16 个。研究机构认为，市场需求还有进一步释放的空间，各地新政最多给予市场“企稳”的可能，要全面刺激需求回升还有难度。

上交所：对天鹅股份等严重异常波动股票重点监控

上交所公告，本周对天鹅股份、乾景园林等严重异常波动股票和*ST 泽达、*ST 紫晶、ST 曙光等风险警示股票进行重点监控，持续加强异常波动可转债交易监管，对 96 起加剧市场波动、误导投资者决策、影响交易秩序的异常交易行为及时采取了暂停投资者账户交易等监管措施，对 24 起拉抬打压、虚假申报等证券异常交易行为采取了书面警示等监管措施，对 9 起上市公司重大事项等进行专项核查，向证监会上报涉嫌违法违规案件线索 1 起。

(东方财富 Choice 数据)

沪深 300 指数 11 月 25 日区间震荡，20 日均线有支撑。

【国债】11月25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%。

近期全国疫情新增感染人数有所增加，影响经济恢复，央行、银保监会、财政部稳地产政策继续出台，关注商品房销售回升力度。

【上海原油】投资者受需求担忧和西方国家在俄罗斯石油价格上限的问题上讨价还价影响。美原油指数周五下跌，收76.10美元/桶。

上海原油指数11月25日弱势依旧，591点有阻力。

【燃料油】美原油指数弱势。上海燃料油指数11月25日弱势整理。

【沥青】上周炼厂产能利用率环比回落，总库存继续累库，天气和疫情因素对需求端的抑制逐渐显现。当前沥青整体供需仍相对疲软，沥青盘面波动以跟随原油成本端为主，短期沥青维持震荡运行走势。

技术面上，从日线上看，上周五沥青2301主力合约震荡上涨，上方仍受多条均线压制，MACD指标有拐头向上迹象，技术上处于震荡走势。

【PP】周五夜盘行情小幅高开，随后快速回踩后突破走高，今天早盘密切跟进行情变化，日内或仍有行情发展的余波，注意控制仓位风险，切忌追涨杀跌。

【焦炭】周五夜盘行情窄幅震荡运行，短线相对位置较高，早盘或有行情发展余波，切忌追涨杀跌，注意控制仓位。

【天然橡胶】因交易所库存减幅较大以及日胶止稳等因素影响资金支持沪胶上周五夜盘震荡走高。上周上海期货交易所天然橡胶库存148585吨，环比-179695吨，期货仓单120430吨，环比-17940吨。20号胶库存40159吨，环比-3356吨，期货仓单31843吨，环比-3820吨。

【郑糖】虽然美糖下跌但是内盘因短线跌幅较大以及新年、春节假期备货将展开的预期影响郑糖3月合约上周五夜盘窄幅震荡。巴西中南部地区11月上半月产糖量为166.5万吨，较去年同期的63.5万吨增加103万吨，同比增幅达162.19%。

【豆粕】国际市场，美豆收割基本结束，市场关注点转向美豆出口需求和南美天气。大豆出口装船数据良好，支撑美豆价格，但市场担忧中国疫情或影响对大豆的需求限制期价上涨的幅度。

另外，巴西大豆种植进度接近80%虽仍低于去年同期，但近日南美地区天气良好利于大豆播种的开展，整体产量前景较好。市场各机构预估的巴西2022/2023年度大豆产量多在1.51-1.55亿吨的创纪录水平，创纪录的

产量预期将为全球远期大豆供应提供重要保障。

国内市场，随着美国大豆收获完成，密西西比河运输改善后大豆出口装船有望加快，到港大豆数量有望逐渐攀升并迎来大豆到港高峰。在良好的压榨利润以及养殖旺季需求旺盛驱使下，油厂开机情况将继续提升，豆粕产量逐渐增加后改变国内供应紧张局面。

后市重点关注南美播种天气及播种进度情况、国内大豆到港情况。

【玉米】目前国内主产区基层玉米上量维持较低水平，受主产区种植成本上升影响，持粮主题看涨情绪较浓，普遍屯粮惜售，且疫情限制物流运输，新量整体流通量持续偏少。受资金限制以及囤货成本影响，贸易商也收购相对谨慎。

此外，中国进口量大幅减少，不过巴西玉米对华出口正是启动，增加国内市场的供应。

后市重点关注新粮上量的进度。

【生猪】国内养殖端释放产能，规模猪企出栏节奏加快，部分散户猪场出栏积极性转浓，市场供应增加。但终端消费整体疲软，屠宰猪肉订单走货不畅，市场处于阶段性供大于求的状态。另外，政策面调控持续，并且调控力度大幅提高，多利空因素制约生猪价格。后市重点关注生猪产能、政策调控的力度、终端消费情况。

【棕榈油】国内市场供需环境明显转弱，高库存低基差是棕榈油价格受压的重要因素，后期重点关注国内棕榈油库存的变动情况。

外盘方面持续关注产区天气，印尼生物柴油以及出口国汇率波动情况。

【沪铜】沪铜主力合约周五夜盘至 65620，收盘 65030，涨幅 0.02%。受美联储加息放缓，国内降准，宏观方面有所提振升高。

但疫情有些不确定性，使得供需两弱，短期铜价呈现震荡走势，后期继续关注疫情影响与需求端变化。

【铁矿石】上周澳巴发运量有所增加，到港量有所下降，铁矿港口库存持续累库，铁水产量延续下降趋势，但降幅有明显趋缓。近期宏观层面利好不断，钢厂低库存下冬储补库预期增强，但受近期各地区疫情反复以及淡季钢材需求下滑等影响，短期矿价呈现震荡走势。

技术面上，从日线上看，上周五铁矿 2301 主力合约震荡上涨，均线和 MACD 指标继续开口向上运行，技术上处于震荡偏强走势。

【螺纹】上周螺纹供应继续小幅下降，库存去化幅度放缓，表需大幅走弱。近日稳增长措施密集释放，房地产政策支持力度明显增大，但受多地疫情散发叠加淡季因素影响，短期螺纹价格延续震荡走势。

技术面上，从日线上看，上周五螺纹 2301 主力合约震荡上涨，上方仍受 120 日均线压制，MACD 指标继续开口向上运行，技术上处于震荡走势。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。