

「2021.06.11」

宏观市场周报

作者：柳瑜萍

期货投资咨询证号：Z0012251

联系电话：4008-8787-66

关注我们获
取更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



**1、本周小结及下周
配置建议**



**2、本周新闻、经济
数据回顾**



**3、本周市场行情
回顾**



**4、下周重要经济指
标及经济大事**

- ◆ **美国5月通胀再次回升，美联储大幅加息预期升温。** 美国5月末季调CPI同比增长8.6%，高于市场预期及前值的8.3%，涨幅创逾40年新高。5月CPI环比增长1%，高于预期的0.7%及前值0.3%，显示通胀压力仍存。CPI数据公布后，美联储观察显示，货币市场预计美联储在6月、7月和9月政策会议上每次都加息50基点，7月加息75个基点的可能性也有所增大。受通胀大幅飙升影响，6月密歇根大学公布的消费者信心指数初值仅为50.2，创下历史新低，远低于预期及前58.4。
- ◆ **欧洲央行计划7月加息25个基点，欧元区经济前景堪忧。** 欧洲央行在利率决议上维持三大关键利率不变，并计划在7月加息25个基点，9月加息规模将取决于通胀前景。经济预测方面，欧洲央行上调未来3年通胀预期，同时下调今明两年经济增速预期。欧洲央行行长拉加德称，欧洲央行将继续以数据为准，欧洲央行的决定不是意在跟上美联储的步伐。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **美元指数高位震荡，非美货币多数下跌。** 本周美元指数上涨1.98%报104.1926，美国5月CPI再次升温提振了市场对美联储大幅加息的预期，美国三大股指集体下跌，美指随美债收益率一同上涨。非美货币多数下跌，欧元兑美元周跌1.87%报1.0518，英镑兑美元周跌1.41%报1.2314，美指上涨及欧洲经济前景黯淡使欧元和英镑承压。
- ◆ **国际油价震荡上行，金价连续第四周收高。** 本周NYMEX原油涨1.35%报120.47美元/桶，欧盟对俄罗斯石油制裁叠加美国夏季燃料需求高峰支撑油价上涨。本周COMEX黄金涨1.35%报1875.2美元/盎司，连涨四周，尽管美指大幅反弹，但全球通胀高企、经济衰退前景及市场避险情绪升温给金价带来提振。

- ◆ **物价水平保持温和，保供稳价持续发力。** 中国5月CPI同比上涨2.1%，涨幅与上月持平，通胀水平较为温和。从环比看，食品价格由涨转降。其中，随着中央储备猪肉收储工作继续开展，生猪产能调减效应逐步显现，猪肉价格上涨5.2%；随着鲜菜大量上市，物流逐步畅通，鲜菜价格大幅下降；受国际粮价高位运行影响，国内面粉、粮食制品和食用植物油价格有所上涨。非食品中，国际油价波动影响国内汽油和柴油价格均继续上行；同时疫情期间线下服务消费减少，线上服务消费需求增加。在“促消费”政策逐步显效的过程中，通胀水平后续仍有上行压力。
- ◆ **出口大幅改善，国内物流运输回复良好。** 按美元计价，5月份中国外贸进出口5377.4亿美元，增长11.1%。其中，出口3082.5亿美元，增长16.9%；进口2294.9亿美元，增长4.1%；贸易顺差787.6亿美元。出口大幅回暖，主要是因为国内疫情形势好转、部分地区复工复产持续进行共同推动；而进口回升依旧受国际能源物资价格较高所影响，呈现“量减价增”态势。上海疫情已大幅好转，复工复产的持续推进将进一步支撑我国生产端运行，从而支撑出口贸易。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼100亿元**。**金融数据方面**，中国5月社会融资增量大幅回升，主要是由人民币贷款及政府债券净融资提振。人民币贷款数据总体表现较好，企业中长期贷款增加5551亿元，票据融资增加7129亿元，说明随着疫情好转，**企业融资需求旺盛，实体融资景气度较高**；而居民中长期贷款仍处地位，地产表现依旧疲软。5月末，**M2-M1剪刀差继续扩大**，说明经济仍有恢复空间，后续等待政策对薄弱领域支持力度加大落实。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数延续反弹趋势**。沪指走出七连阳形势，周中收复3200点关口。科技股行情造好，创业板指周涨幅达4%。三期指均呈回升趋势，沪深300以及上证50周度收涨超过3%。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 +3.65%</p> <p>沪深 300 股指期货 +4.07%</p> <p>本周点评: 本周主要指数延续反弹趋势。沪指走出七连阳形势，周中收复3200点关口。科技股行情造好，创业板指周涨幅达4%。三期指均呈回升趋势，沪深300以及上证50周度收涨超过3%。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>	<p>10 年国债到期收益率+0.575%/本周变动+0.16BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.01%</p> <p>本周点评: 本周期债主力合约触底回升，呈现空头止盈和多头回补的局面，目前来看近阶段期债主力合约可能宽幅震荡。</p> <p>配置建议: 逢低做多</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 -0.68%</p> <p>主力原油期货 -1.05%</p> <p>本周点评: 欧美成品油市场供应紧张，EIA美国汽油库存下降凸显燃油旺盛需求，供应忧虑支撑油市，而国内疫情反复及主要机构下调经济预估，需求放缓忧虑有所升温，部分多头获利了结，短线原油期价呈现强势震荡。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 -1.87%</p> <p>欧元兑美元2209合约 -1.90%</p> <p>本周点评: 美国5月CPI意外升温再次点燃了市场对美联储激进加息的预期，给美指带来提振。尽管欧洲央行暗示7月加息，但欧元区经济衰退前景及美元走强使欧元依旧承压。</p> <p>配置建议: 逢高做空</p>

- ◆ **【全国财政支持稳住经济大盘工作视频会议在京召开】** 国务院总理领导人到交通运输部考察，并主持召开座谈会。他表示，要切实做到疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，进一步打通交通物流大动脉和微循环，加强重点行业、区域和企业货运保障。各地各部门要强化协同联动，推动货运量尽快实现正增长，为二季度经济合理增长提供支撑，保持中国经济长期向好、平稳健康发展。要坚持适度超前，加强交通基础设施和现代物流体系建设，抓紧梳理开工一批项目，优化审批，加大长期低息贷款支持。深化“放管服”改革，优化营商环境，培育壮大物流市场主体，建设统一开放的交通货运市场体系，降低全社会物流成本。
- ◆ **【不能够搞“一刀切”】** 国家卫健委表示，聚集性疫情发生后，要根据疫情防控需要，科学制定核酸筛查策略，划定核酸检测范围和频次，避免盲目扩大范围开展全员筛查；将受检人员按照风险等级由高到低依次开展核酸检测。没有疫情发生，也没有输入风险的地区，查验核酸不应成为一种常态。部分地区对于不参与常态化核酸检测的群众采取罚款、拘留等强制性措施，国务院联防联控机制将要求有关地方及时整改纠正。15分钟核酸采样圈并不是要求所有城市都要建立，要因时因势来确定，不能够搞“一刀切”。

- ◆ **【深入推进以人为核心的新型城镇化战略】** 国务院批复同意《“十四五”新型城镇化实施方案》，强调要深入推进以人为核心的新型城镇化战略，持续促进农业转移人口市民化，完善以城市群为主体形态、大中小城市和小城镇协调发展的城镇化格局，推动城市健康宜居安全发展，推进城市治理体系和治理能力现代化，促进城乡融合发展，为全面建设社会主义现代化国家提供强劲动力和坚实支撑。
- ◆ **【毫不动摇坚持“动态清零”总方针】** 国家领导人在四川考察时强调，要高效做好统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚决克服目前经济发展面临的一些困难，做好就业、社会保障、贫困群众帮扶等方面的工作，做好维护社会稳定各项工作，保持人心稳定，保持社会大局稳定。要毫不动摇坚持“动态清零”总方针，抓紧抓实疫情防控重点工作，坚决巩固住来之不易的疫情防控成果。
- ◆ **【聚焦三农重点工作任务，加速投资落地】** 两部门发布2022年重点强农惠农政策，包括粮食生产支持、种业创新发展等九大方面共34项举措。在支持粮食生产方面，继续对实际种粮农民发放一次性农资补贴，开展农机购置与应用补贴试点。种业创新发展方面，扩大水稻、小麦、玉米、大豆、油菜制种大县支持范围，将九省棉区棉花制种大县纳入奖励范围。

- ◆ **【美财长耶伦称美国通胀水平“不可接受”，恐会保持在高位】** 美国财政部长耶伦对参议员表示，美国面临“不可接受的通胀水平”，需要采取适当的预算立场在不损害经济的情况下帮助抑制通胀压力。她补充称，通胀可能保持在高位，但她寄望物价涨幅将很快放缓。美国几乎不可能使自己免受石油市场冲击的影响，比如俄罗斯入侵乌克兰造成的冲击，因此转向可再生能源非常重要。他还表示，美国正与欧洲国家进行“非常积极的”讨论，目标是限制俄罗斯可以通过出售石油获得的收入。
- ◆ **【世界银行将今年全球增长预估下调至2.9%】** 世界银行将2022年全球经济增长预估下调1.2个百分点至2.9%，并警告称俄罗斯入侵乌克兰加剧了新冠疫情造成的破坏，许多国家可能面临经济衰退，目前全球经济可能正进入“**增长疲弱、通胀上升的漫长时期**”。世界银行行长马尔帕斯表示，全球经济增长正受到**战争、亚洲防疫封控、供应链中断和滞胀风险**的冲击。
- ◆ **【北顿涅茨克巷战激烈，乌克兰称在南部取得进展】**
乌克兰卢甘斯克州州长表示，乌军在东部城市北顿涅茨克的激烈巷战中坚守阵地，而俄罗斯人“像苍蝇一样死去”，但乌克兰军队面临炮火不足这一“灾难性的”问题。随着俄军部队越来越多地集中到那里，在北顿涅茨克废墟中进行的战斗已经成为本次战争中最为血腥的场景之一。双方都宣称给对方造成巨大伤亡。

- ◆ **【欧洲央行将在下月加息25个基点，并在9月再次加息】** 欧洲央行维持三大利率不变，即再融资利率为0%，边际贷款利率为0.25%，存款利率为-0.5%，并决定按原计划在7月1日结束净资产购买。欧洲央行同时确认，**将在下月的货币政策会议上加息25个基点，并在9月再次加息。**如果欧元区通胀形势未见好转，9月份的加息幅度可能会更大。欧洲央行调低欧元区经济增长预测，预计今明两年分别增长2.8%、2.1%，较3月份预期分别下调0.9个百分点、0.7个百分点。欧洲央行同时大幅上调通胀预期，预计今明两年分别为6.8%、3.5%，今年3月份预期分别为5.1%、2.1%。欧洲央行行长拉加德强调，加息将是一个渐进的过程，最终目标是将欧元区通胀降至2%的基准。
- ◆ **【IMF今年将第三次下调预期】** 国际货币基金组织（IMF）发言人表示，IMF预计下个月将进一步下调其对2022年全球经济增长的预期，此前世界银行和经合组织也下调了各自的预期。这将是IMF今年第三次下调预期。**今年4月，IMF已经将其对2022年和2023年全球经济增长的预期下调近一个百分点，至3.6%。**

「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国5月财新服务业PMI	36.2	46	41.4
	中国5月外汇储备(亿美元)	31197.2	31200	31277.8
	中国5月以美元计算出口年率	3.9	8	16.9
	中国5月以美元计算进口年率	0	2.8	4.1
	中国5月CPI年率	2.1	2.2	2.1
	中国5月PPI年率	8	6.4	6.4
	中国5月M1货币供应年率	5.1	4.9	4.6
	中国5月M2货币供应年率	10.5	10.4	11.1
	中国5月新增人民币贷款(亿元)	6454	13000	18900
	中国5月社会融资规模(亿元)	9102	20150	27900
美国	美国4月贸易帐(亿美元)	-1076.5	-895	-871
	美国4月批发销售月率	1.8		0.7
	美国至6月3日当周EIA原油库存(万桶)	-506.8	-191.7	202.5
	美国5月未季调CPI年率	8.3	8.3	8.6
	美国5月季调后CPI月率	0.3	0.7	1

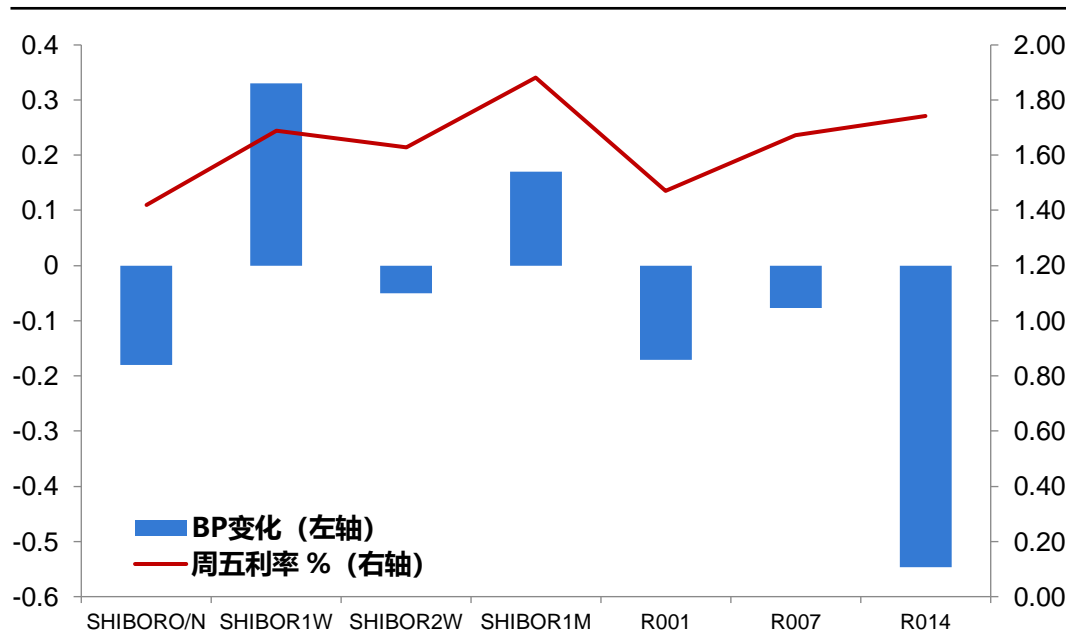
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区6月Sentix投资者信心指数	-22.6	-20	-15.8
	欧元区第一季度GDP年率终值	5.1	5.1	5.4
	欧元区第一季度季调后就业人数季率	0.5	0.5	0.6
	欧元区至6月9日欧洲央行主要再融资利率	0	0	0
英国	英国5月服务业PMI	51.8	51.8	53.4
法国	法国4月贸易帐(亿欧元)	-126.49	-122	-121.56
德国	德国4月季调后工业产出月率	-3.7	1	0.7
日本	日本第一季度实际GDP年化季率修正值	-1	-1	-0.5
	日本4月贸易帐(亿日元)	-1661	-7374	-6884
	日本5月货币供应M2年率	3.6	3.6	3.2

「央行公开市场操作」

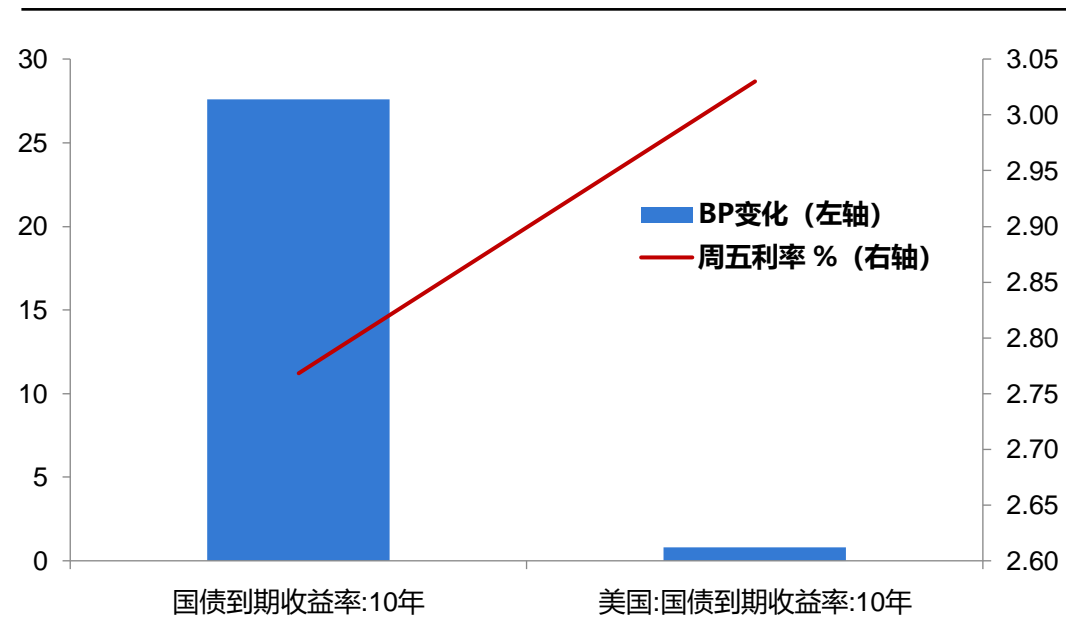
央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有400亿元逆回购到期，因此净回笼100亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

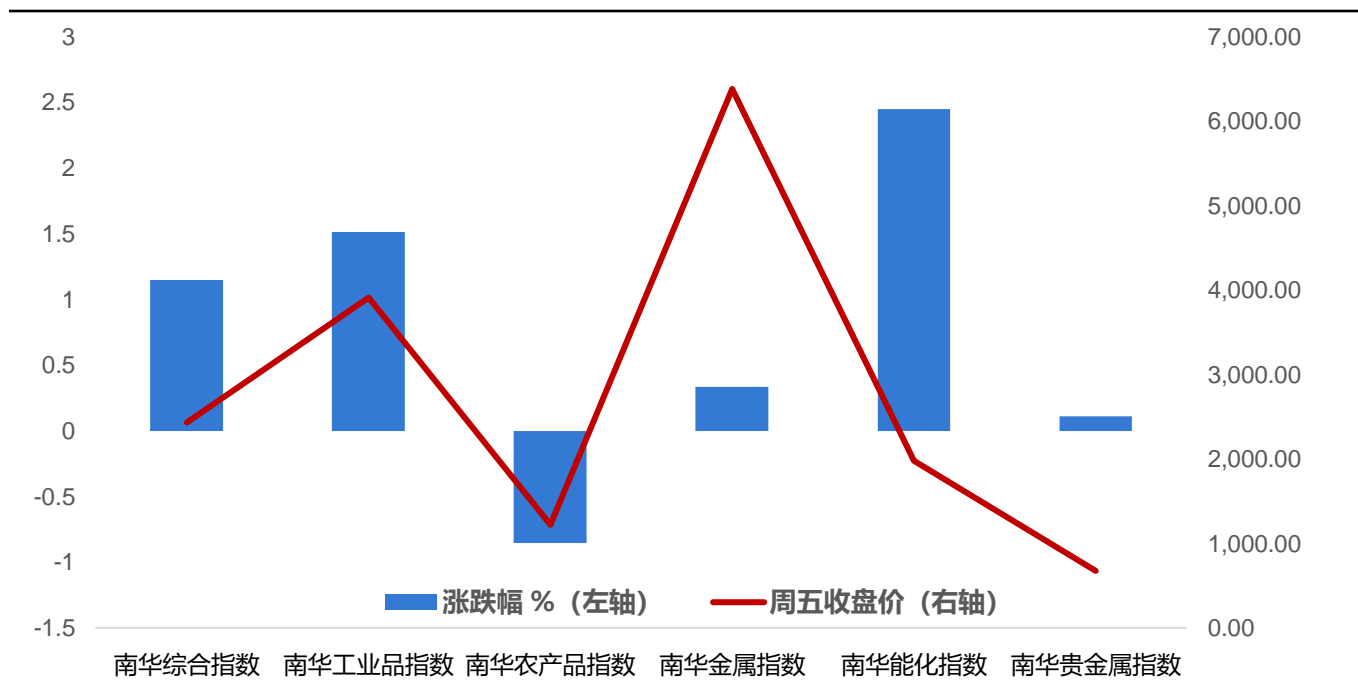
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

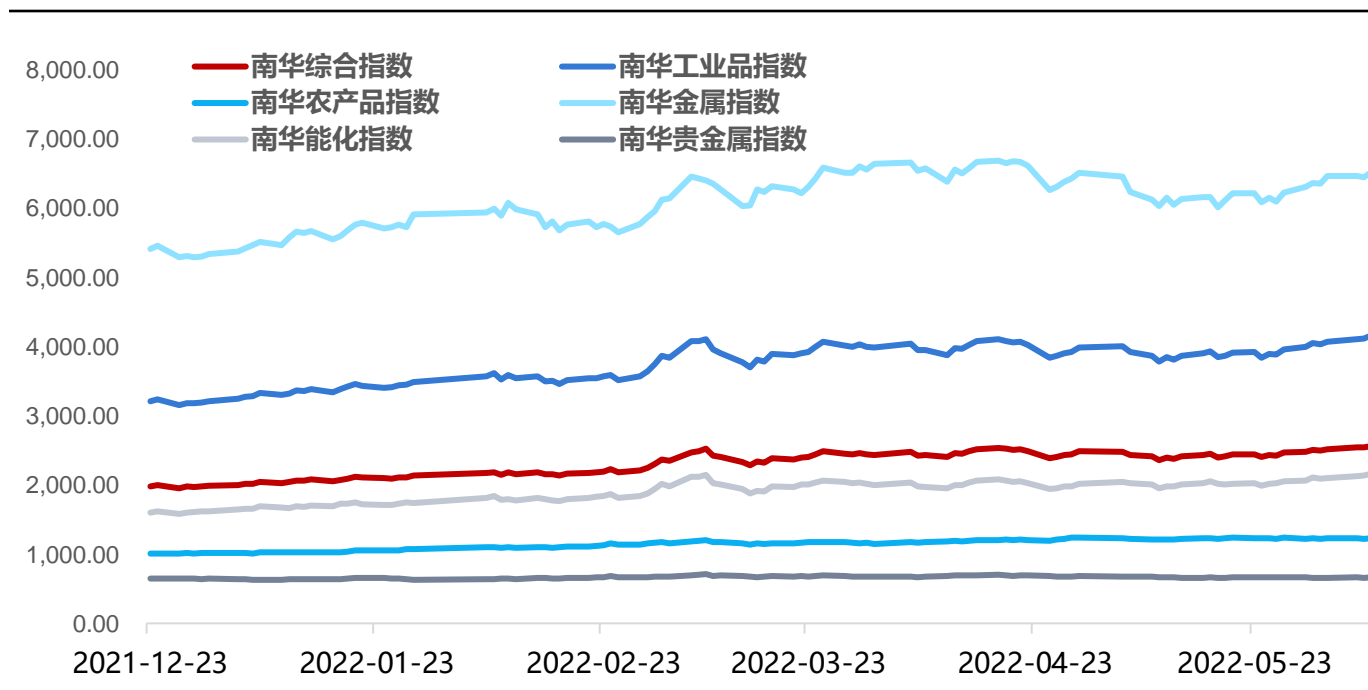
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

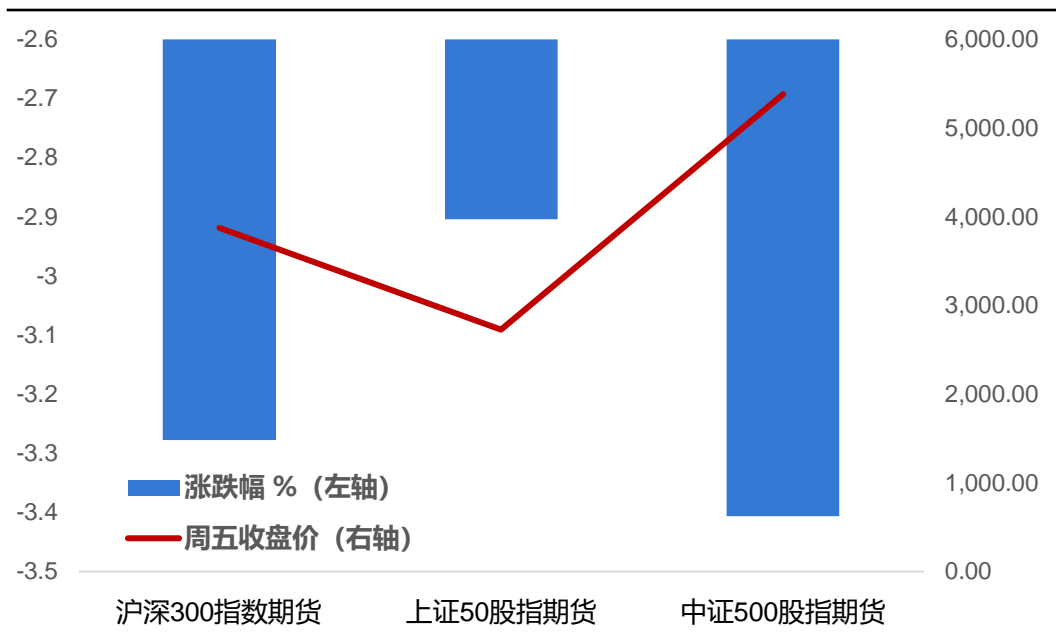
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

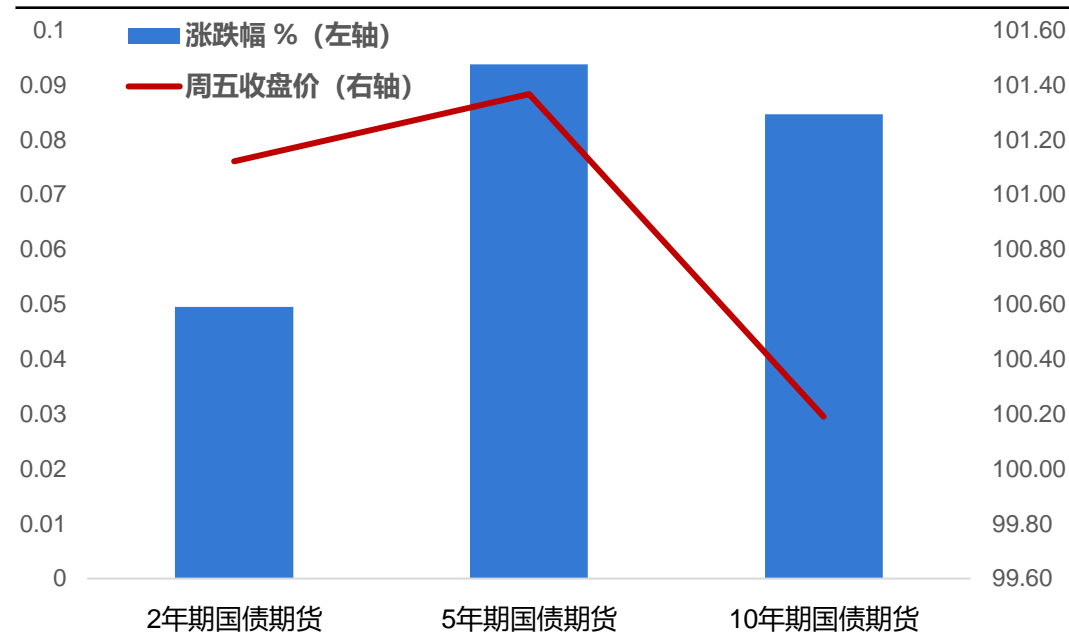
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



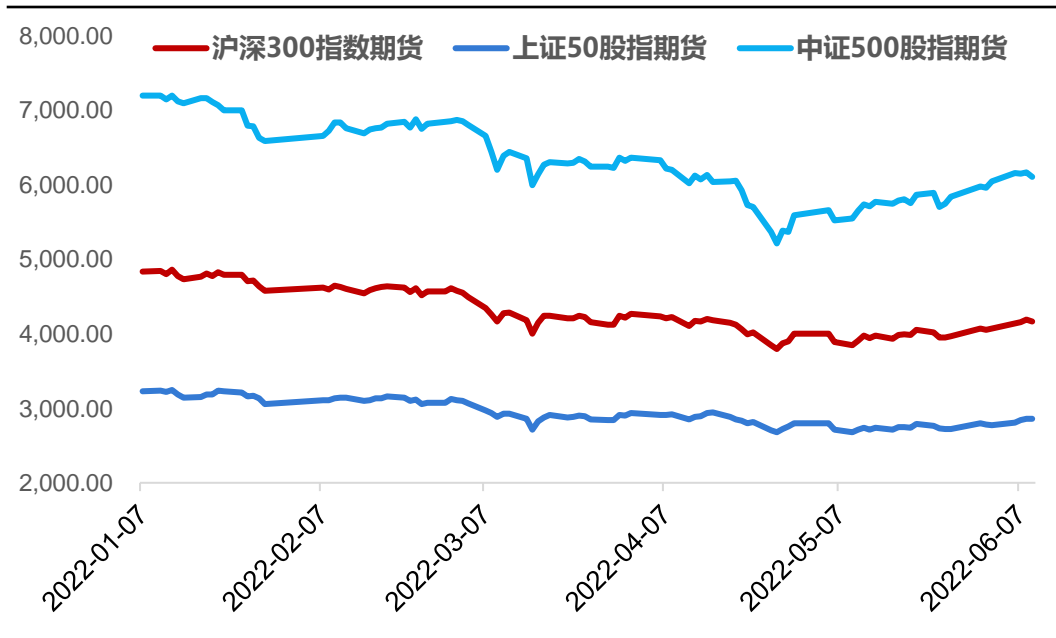
来源：wind 瑞达期货研究院

图6、国债期货指数



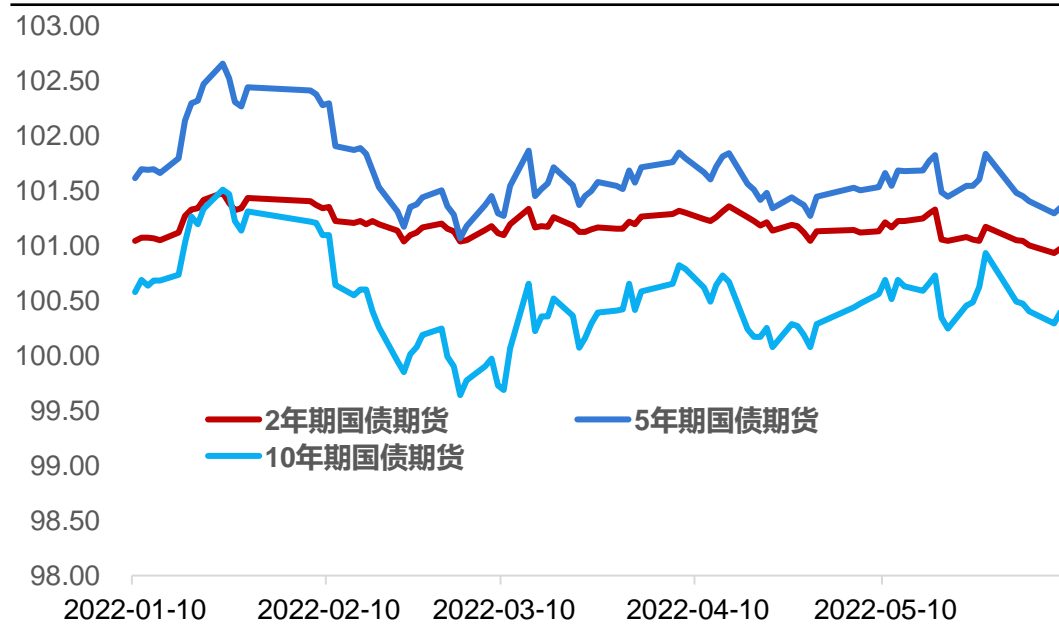
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

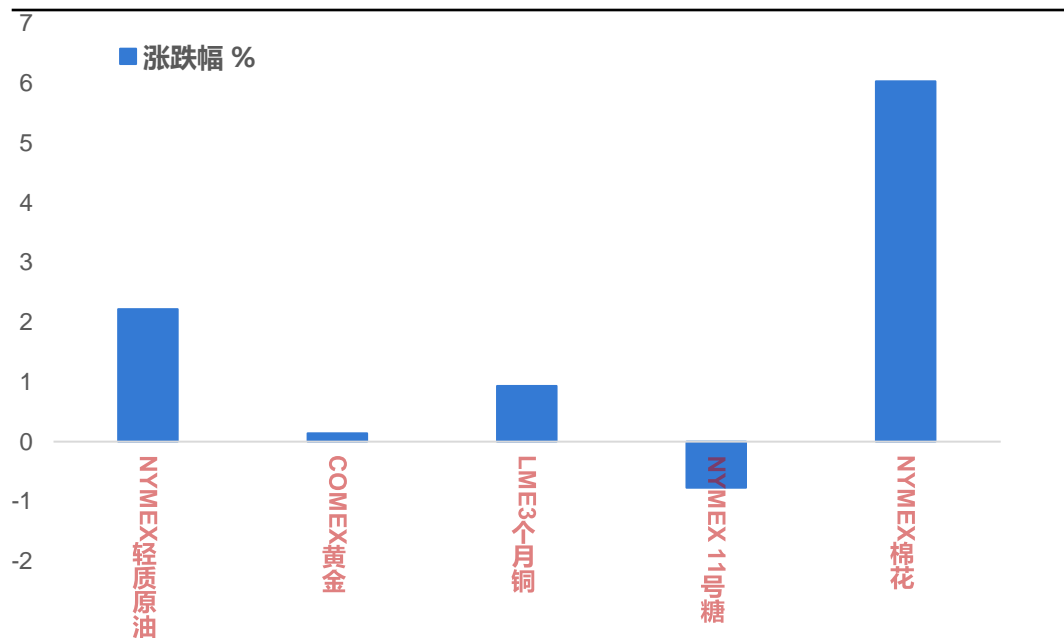
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

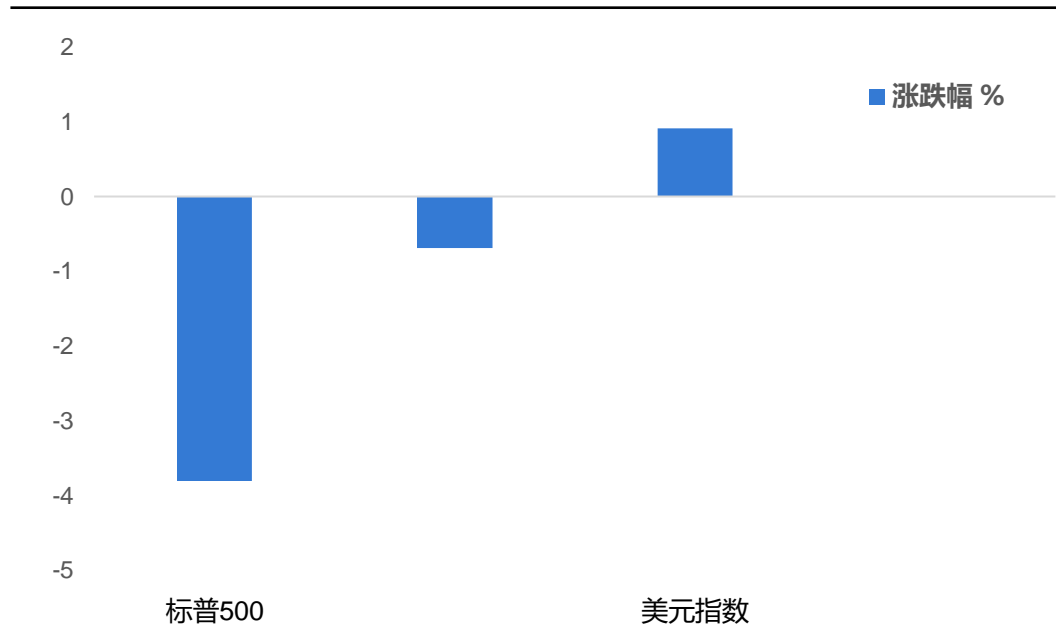
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

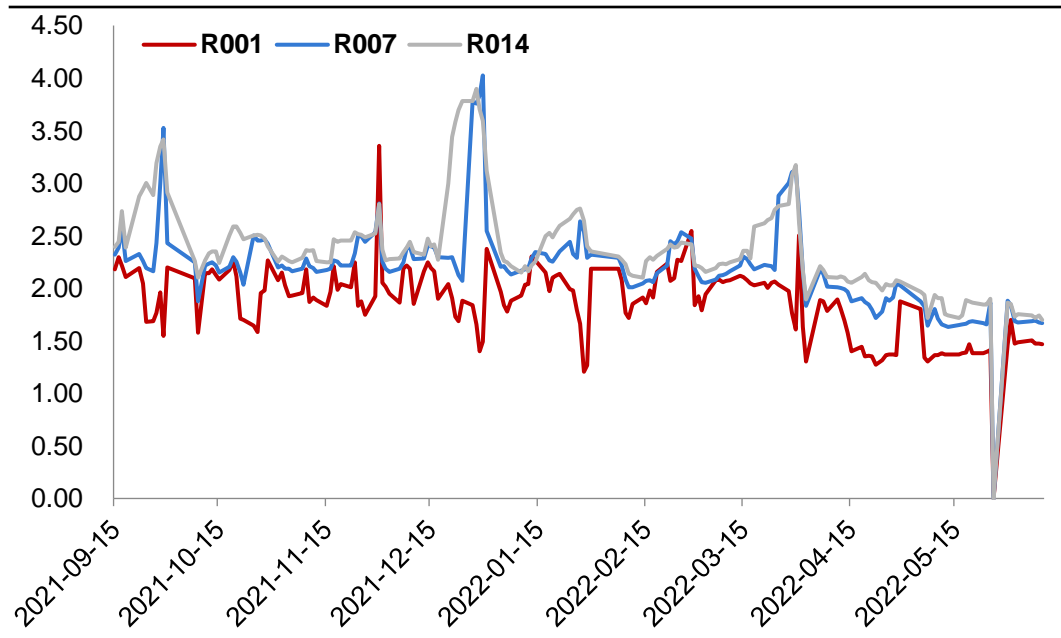
图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

「本周市场行情回顾」

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

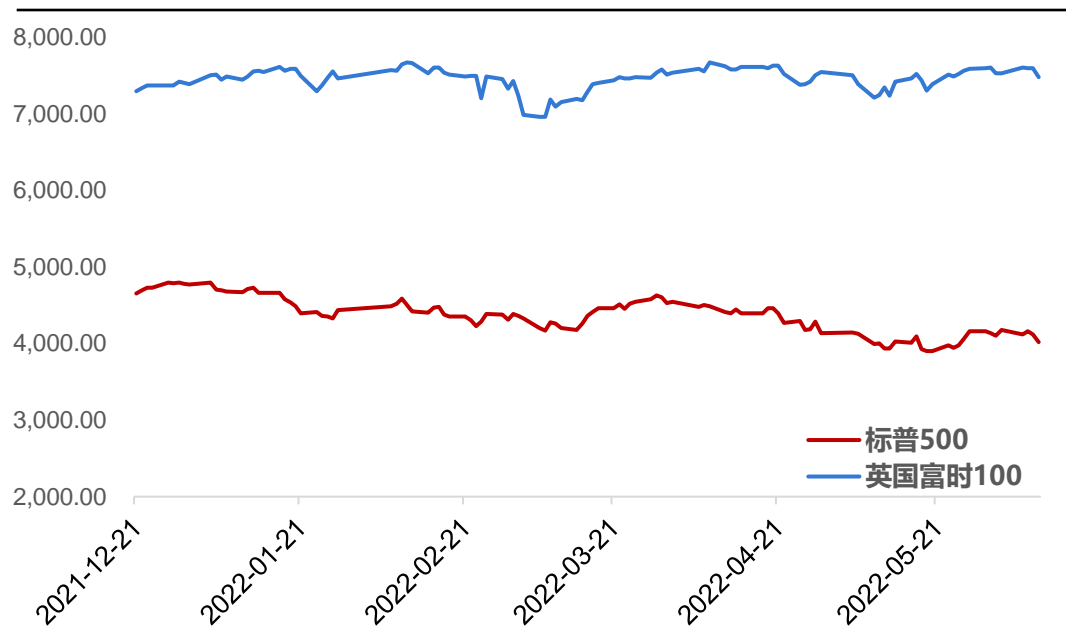
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

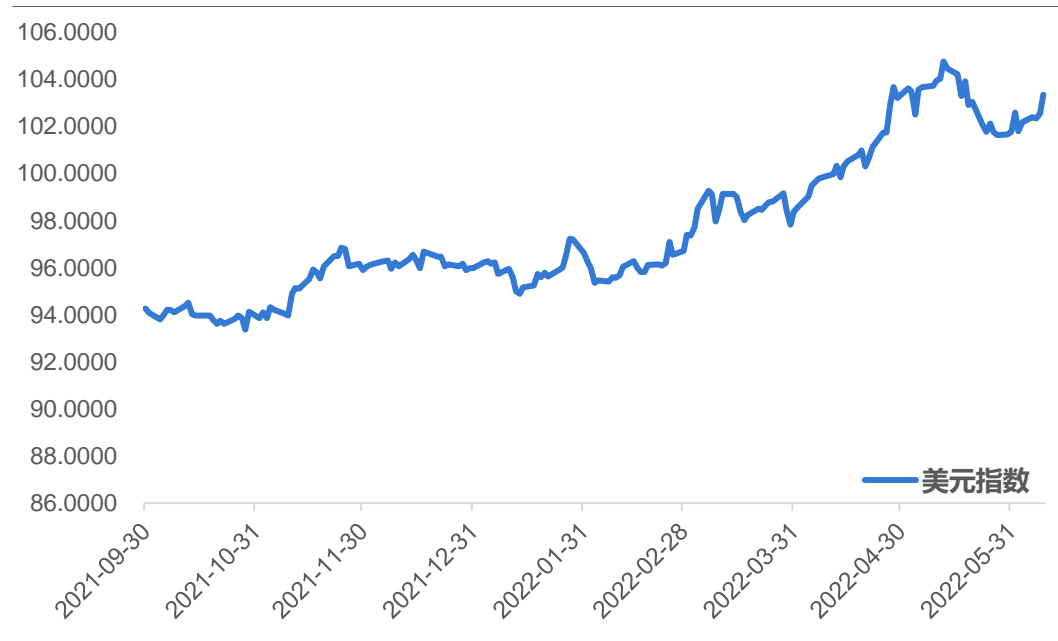
「本周市场行情回顾」

图13、标普500、英国富时100指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、美元指数



来源: wind 瑞达期货研究院

「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	前值
2022/6/13	14:00	英国	英国4月三个月GDP月率	0.8
			英国4月制造业产出月率	-0.2
			英国4月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-238.97
			英国4月工业产出月率	-0.2
2022/6/14	14:00	英国	英国4月三个月ILO失业率	3.7
			英国5月失业率	4.1
			英国5月失业金申请人数(万人)	-5.69
	17:00	欧盟	欧元区6月ZEW经济景气指数	-29.5
			欧元区4月工业产出月率	-1.8
20:30	美国	美国5月PPI月率	0.5	
2022/6/15	10:00	中国	中国5月城镇调查失业率	6.1
			中国5月规模以上工业增加值年率	-2.9
			中国5月城镇固定资产投资年率	6.8
			中国5月社会消费品零售总额年率	-11.1
	14:45	法国	法国5月CPI月率	0.6
	17:00	欧盟	欧元区4月季调后贸易帐(亿欧元)	-176

「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	前值
2022/6/15	20:30	美国	美国5月零售销售月率	0.9
			美国5月进口物价指数月率	0
	22:00	美国	美国4月商业库存月率	2
2022/6/16	07:50	日本	日本5月商品出口年率	12.5
			日本5月商品进口年率	28.2
	19:00	英国	英国至6月16日央行利率决定	1
	20:30	美国	美国5月新屋开工总数年化(万户)	172.4
2022/6/17	14:00	英国	英国5月季调后零售销售月率	1.4
	17:00	欧盟	欧元区5月CPI年率终值	7.4
			欧元区5月CPI月率	0.8
	21:15	美国	美国5月工业产出月率	1.1

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。