

# 「2023.06.03」

## 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**

- ◆ **非农就业数据大超预期，加息预期有所升高。** 美国5月新增非农就业33.9万人，创今年1月以来最大增幅，远超预期值19万人，前值也大幅上修至29.4万人。5月失业率为3.7%，创2022年10月以来新高，预期为小幅上升至3.5%。数据发布后，市场押注美联储6月维持利率不变，7月加息预期有所上升。美国5月ISM制造业指数由前值47.1回落至46.9，不及预期值47，为连续七个月萎缩，持续萎缩时间创下2009年以来最长。其中，新订单加速萎缩，价格指数降幅创去年7月以来最大，多项PMI数据反映反映美国经济活跃度下滑，新订单加速萎缩或暗示商品需求仍旧疲软。即便先前美联储官员暗示6月将停止加息，本次超预期的非农就业数据使市场对7月加息预期的押注大幅上调，长端国债收益率再次走高或使权益资产承压。

- ◆ **内外需表现不佳，制造业景气度回落。** 5月份我国制造业PMI指数为48.8%，较上月下降0.4个百分点，低于临界点，制造业景气水平呈现小幅度回落。从需求端看，5月制造业PMI新订单较上月下降0.5个百分点至48.3%，继2月以来持续小幅回落，需求收缩的问题仍然突出。而内需回落的主要影响聚焦在了高耗能行业，高技术和中下游行业景气度则有所回升。4月政治局会议明确指出当前国内内需不足，恢复发展基础仍需巩固，后续扩内需仍是关键。5月，反映市场需求不足的企业占比也进一步提高到58%以上，企业信心偏弱，生产经营活动偏谨慎。预计未来几个月制造业PMI将继续在低位运行。进出口端受内外需回落影响双双下跌，全球经济下行压力加大。

# 「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放610亿元**。**政策方面**，人社部、财政部22日发布《关于2023年调整退休人员基本养老金的通知》，明确从2023年1月1日起，为2022年底前已按规定办理退休手续，并按月领取基本养老金的企业和机关事业单位退休人员，提高基本养老金水平，总体调整水平为2022年退休人员月人均基本养老金的3.8%。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数延续跌势，沪指于3200点附近震荡，周跌0.25%，深成指以及创业板指周跌均超1%，大盘表现偏弱**。四期指走势分化，大盘指数表现较弱，上证50周跌超2%，沪深300跌超1%，中证500以及中证1000小幅收涨。大金融等权重股依然表现低迷。沪深两市成交量有所回升，北向资金净流出企稳。

# 「本周小结及下周配置建议」

## 股票

沪深 300 +0.28%

沪深 300 股指期货 +0.25%

**本周点评:** 本周A股主要指数延续跌势, 沪指于3200点附近震荡, 周跌0.25%, 深成指以及创业板指周跌均超1%, 大盘表现偏弱。四期指走势分化, 大盘指数表现较弱, 上证50周跌超2%, 沪深300跌超1%, 中证500以及中证1000小幅收涨。大金融等权重股依然表现低迷。沪深两市成交量有所回升, 北向资金净流出企稳。

**配置建议:** 谨慎观望

## 债券

10 年国债到期收益率+0.11%/本周变动+0.22BP

主力 10 年期国债期货 -0.05%

**本周点评:** 本周期债主力合约延续窄幅整理, 受股市走强压制以及短期止盈压力显现周五午后大幅下行。央行公开市场实现小额净投放, 月末流动性超预期宽松, DR001大幅下行至1.30%附近, 目前来看银行体系流动性较为充裕。

**配置建议:** 低配区间操作

## 大宗商品

主力沪铜期货 +0.33%

主力原油期货 +2.89%

**本周点评:** 欧佩克联盟多国5月开始额外减产116万桶/日, 伊拉克库尔德地区出口尚未恢复, 北半球夏季驾驶出行季节来临, 供应趋紧预期支撑油市; 欧佩克联盟将于6月4日召开会议, 市场预期维持产量政策, 短线原油期价呈现宽幅震荡。

**配置建议:** 低配区间操作

## 外汇

欧元兑美元 -0.14%

欧元兑美元2306合约 -0.25%

**本周点评:** 美国非农就业数据大超预期, 加息预期上升。

**配置建议:** 轻仓逢高做空

- ◆ **【习近平会见俄罗斯总理：把中俄各领域合作推向更高水平】** 习近平强调，中方愿同俄方在涉及彼此核心利益问题上继续相互坚定支持，在联合国、上海合作组织、金砖国家、二十国集团等多边舞台加强协作。双方要继续深挖潜力，提升经贸投资合作水平，健全双边合作体制机制，巩固和扩大能源、互联互通等合作基本盘，打造更多新的增长点。
- ◆ **【2023年退休人员基本养老金上调3.8%】** 人社部、财政部22日发布《关于2023年调整退休人员基本养老金的通知》，明确从2023年1月1日起，为2022年底前已按规定办理退休手续，并按月领取基本养老金的企业和机关事业单位退休人员，提高基本养老金水平，总体调整水平为2022年退休人员月人均基本养老金的3.8%。

- ◆ **【工信部推动六方面转型加快工业绿色发展】** 工信部副部长辛国斌在1日于广州举行的2023工业绿色发展大会上说，要通过加快推进产业结构高端化、能源消费低碳化、资源利用循环化、生产过程清洁化等六方面转型，全面推进工业绿色发展，将工业绿色发展作为新型工业化的重点，打造绿色新动能。辛国斌特别提出，坚决遏制“两高”项目盲目发展，大力提升钢铁、有色金属、建材等重点行业以及数据中心等重点领域能效水平，高质量发展光伏、风电等新能源产业，积极推广新能源汽车、绿色智能船舶，增强绿色低碳产品供给。
- ◆ **【方星海：持续扩大商品和金融期货国际化品种，支持更多公司在欧洲市场发行上市】** 证监会副主席方星海表示，持续扩大商品和金融期货国际化品种，为境外投资者提供更多避险产品和配置工具，支持开展期货产品结算价授权合作，实现期货市场开放路径多元化。拓展优化互联互通存托凭证业务，支持更多上市公司互联互通存托凭证在欧洲市场发行上市。



- ◆ **【美联储大鹰派又放鹰：还不能保证通胀持续下行，今年票委重申6月可跳过加息】** 圣路易斯联储主席布拉德评估认为，货币政策目前处于有足够限制性区间的低端，称通胀还太高，要继续对通胀下行的前景保持警惕。费城联储主席哈克称，利率已接近限制性区间，至少应跳过6月会议，让利率自行发挥作用，然后考虑是否继续加息。
- ◆ **【欧央行5月会议纪要：官员就放缓步伐做出妥协，要求承诺继续加息】** 欧洲央行公布了5月货币政策会议纪要。会议记录显示，欧洲央行的许多政策制定者上月最初倾向于更大幅度的加息，但他们最后同意加息25个基点，前提是欧洲央行暗示，鉴于顽固的通胀，未来还会进一步加息；而且核心通胀趋势“普遍被视为令人担忧”。会议纪要显示：“这些成员国大多表示，他们可以接受加息25个基点的提议。然而，欧洲央行的沟通应该传达出一种明确的‘方向性倾向’，强调在目前前景的基础上，进一步加息是有必要的。”

- ◆ **【欧元区能源价格下跌有助于抑制通胀，但工资仍在上涨】** 德商银行高级经济学家Christoph Weil 在一份报告中表示，欧元区能源价格下跌正在推动食品价格水平下降，从而在未来几个月进一步压低通胀。他表示，到2023年下半年，企业应该已经将大部分与能源相关的成本转嫁给了消费者，这表明届时价格的一些潜在上行压力将会消失。但Weil表示，以工资强劲上涨的新一波成本潮即将到来，这将推高服务价格。“尽管如此，欧洲央行很可能对今天的通胀数据持乐观态度，”他补充说，与市场上的分析师不同，他不认为欧洲央行6月后继续加息。
- ◆ **【联合国机构警示：厄尔尼诺现象临近，全球脆弱国家或受冲击】** 联合国粮农组织和联合国世界粮食计划署29日联合发布题为《饥饿热点：粮农组织及粮食署严重粮食不安全联合预警》的报告指出，在涵盖22个国家的18个饥饿“热点”地区，重度粮食不安全问题的规模和严重程度很可能进一步恶化。报告同时警告，厄尔尼诺气候现象迫在眉睫，全球脆弱国家还可能遭受极端气候事件冲击。报告还警示，厄尔尼诺现象一旦出现就将造成重大风险。气象学家预测，2023年中期之前出现厄尔尼诺现象的概率为82%。

# 「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月官方制造业PMI	49.2	49.4	48.8
	中国5月财新制造业PMI	49.5	49.5	50.9
美国	美国3月FHFA房价指数月率	0.7	0.2	0.6
	美国3月S&P/CS20座大城市房价指数年率	0.36	-1.6	-1.1
	美国5月谘商会消费者信心指数	103.7	99	102.3
	美国5月芝加哥PMI	48.6	47	40.4
	美国5月ADP就业人数(万人)	29.1	17	27.8
	美国5月ISM制造业PMI	47.1	47	46.9
	美国5月失业率	3.4	3.5	3.7
	美国5月季调后非农就业人口(万人)	25.3	19	33.9

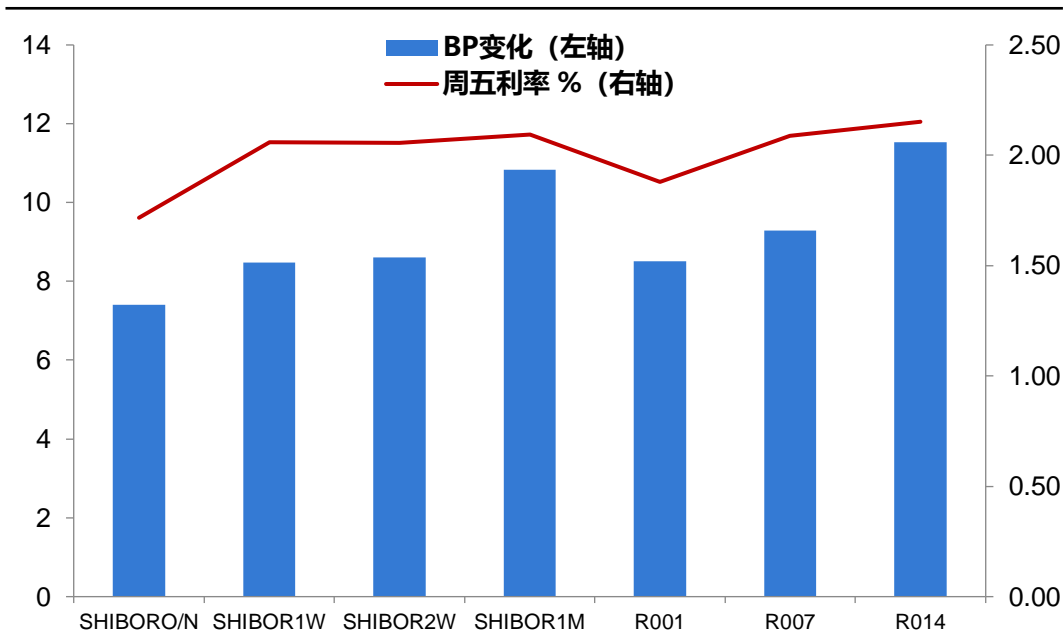
# 「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区5月工业景气指数	-2.8	-4	-5.2
	欧元区5月消费者信心指数终值	-17.4	-17.4	-17.4
	欧元区5月制造业PMI终值	44.6	44.6	44.8
	欧元区5月CPI年率初值	7	6.3	6.1
	欧元区4月失业率	6.6	6.5	6.5
德国	德国5月季调后失业率	5.6	5.6	5.6
	德国5月制造业PMI终值	42.9	42.9	43.2
英国	英国5月Nationwide房价指数月率	0.4	0.1	-0.1
法国	法国5月CPI月率	0.6	0.3	-0.1
	法国第一季度GDP年率终值	0.8	0.8	0.9
	法国5月制造业PMI终值	46.1	46.1	45.7
	法国4月工业产出月率	-1.1	0.3	0.8
日本	日本4月失业率	2.8	2.7	2.6
	日本4月季调后零售销售月率	0.3	0.5	-1.2
	日本4月工业产出月率初值	1.1	1.5	-0.4

# 「央行公开市场操作」

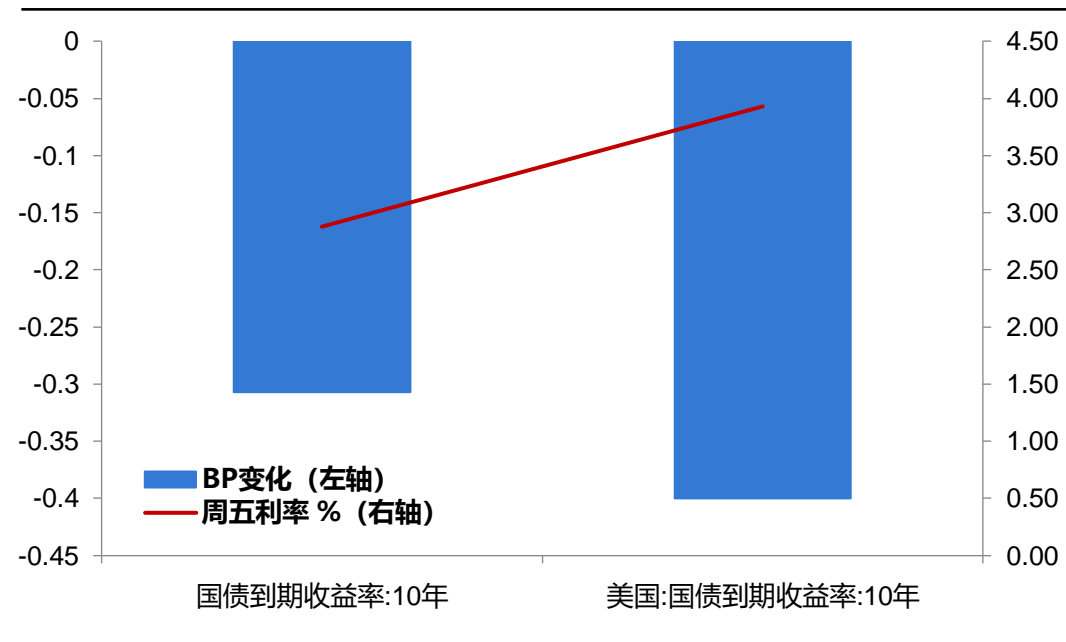
央行公开市场累计进行了790亿元逆回购操作，本周央行公开市场有180亿元逆回购到期，因此净投放610亿元。

图1、Shibor (%)



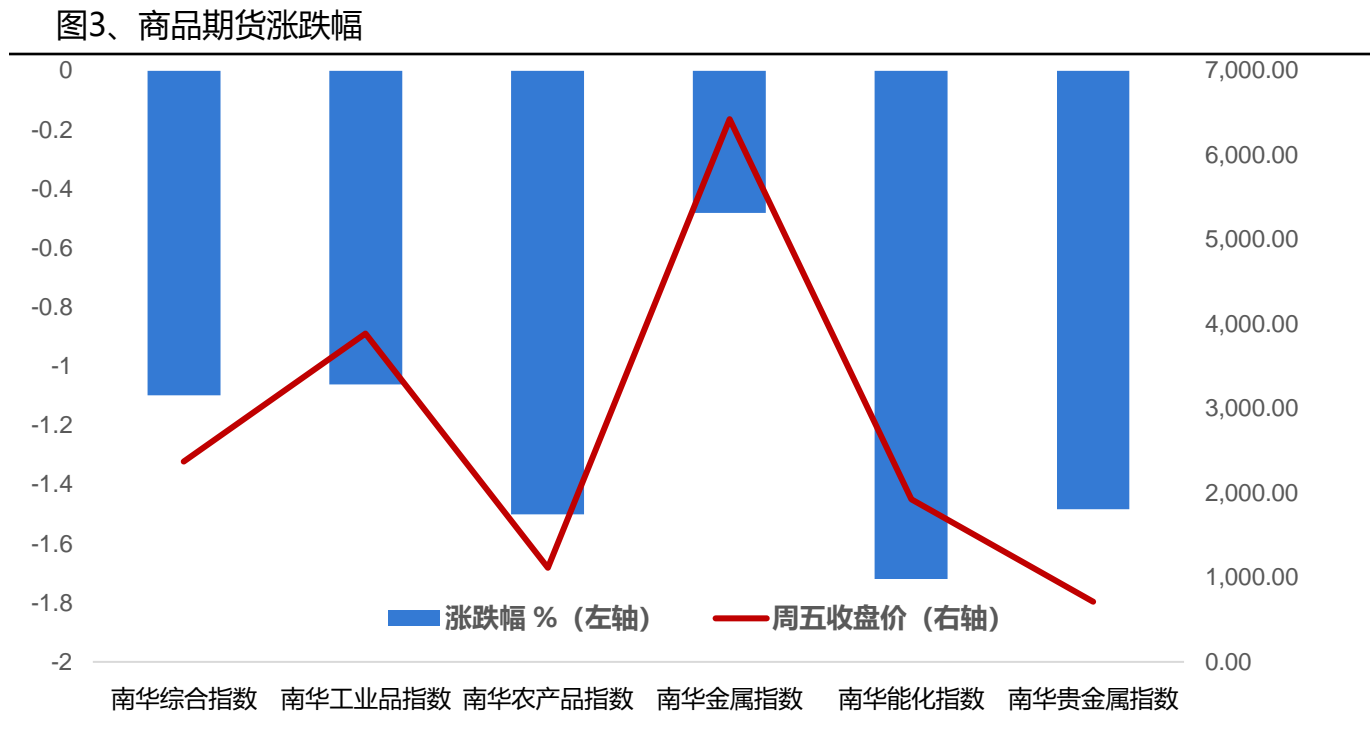
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

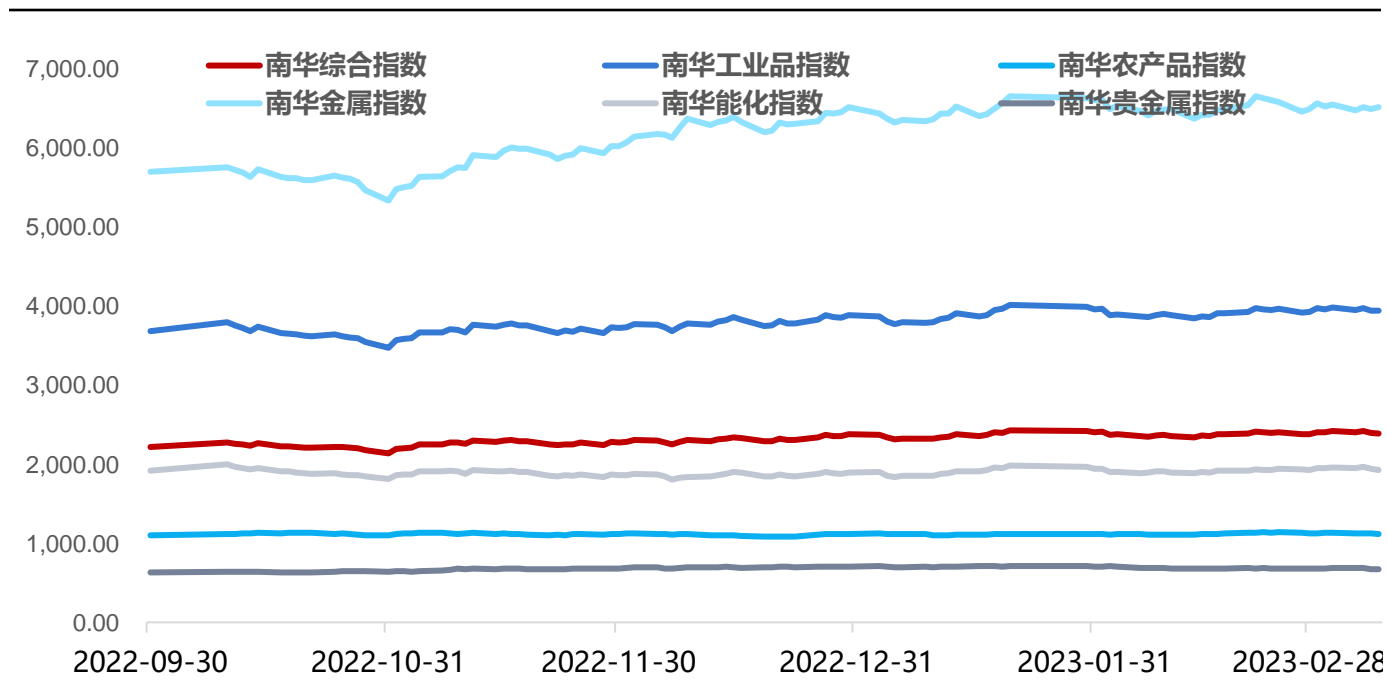
## 现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

## 现货市场——南华商品指数

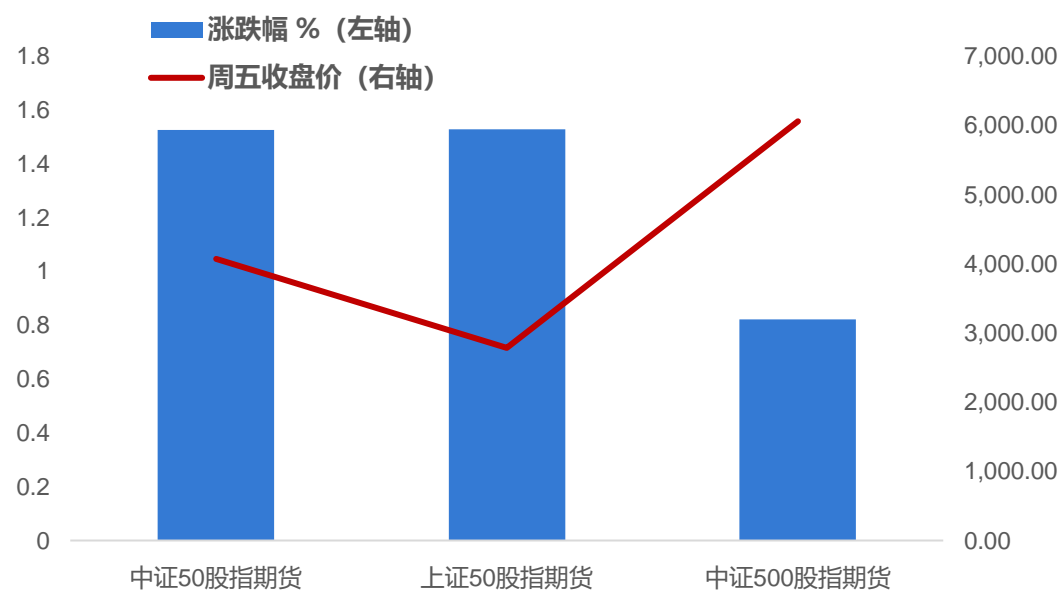
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

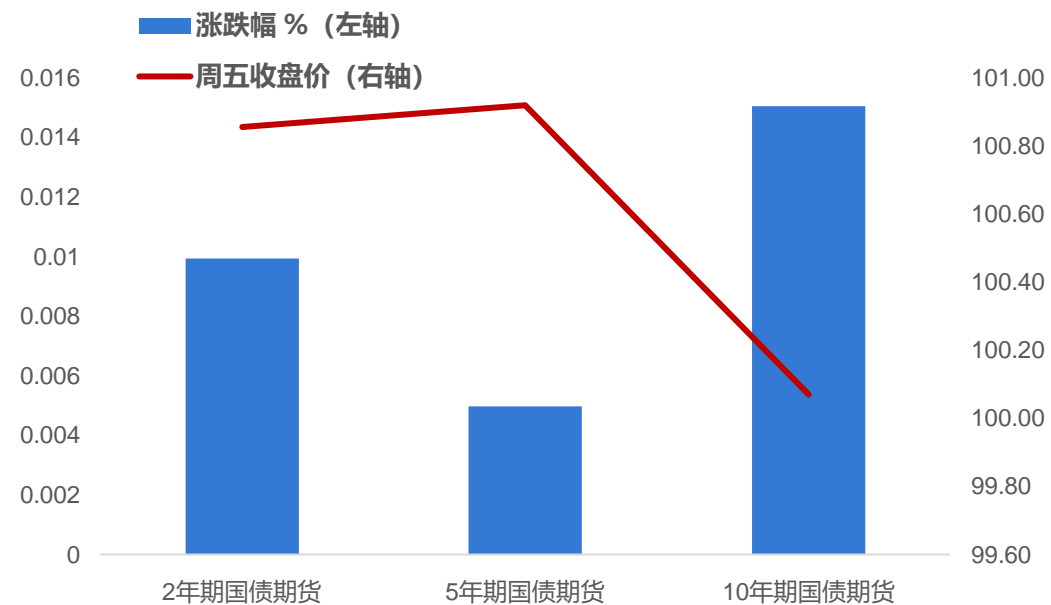
# 「本周市场行情回顾」

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

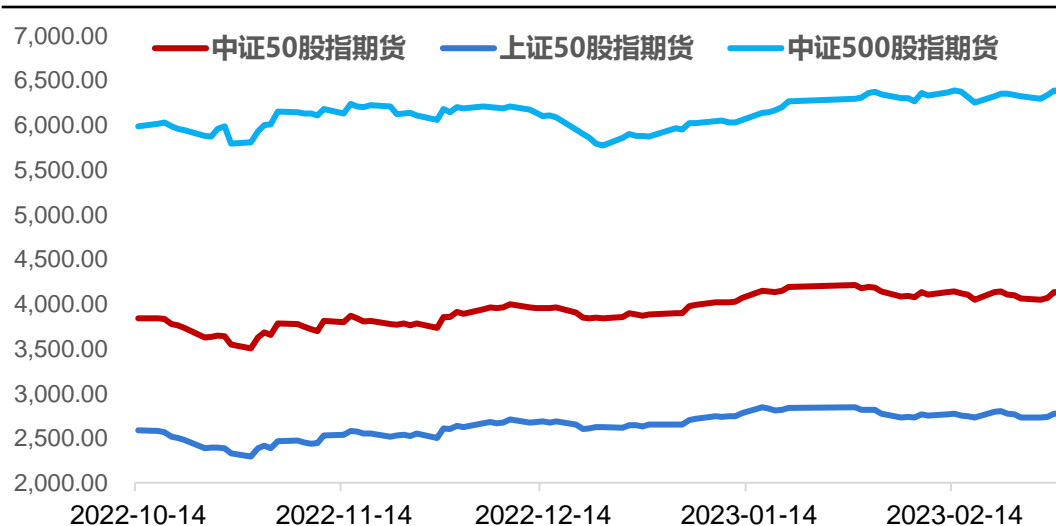


来源：wind 瑞达期货研究院



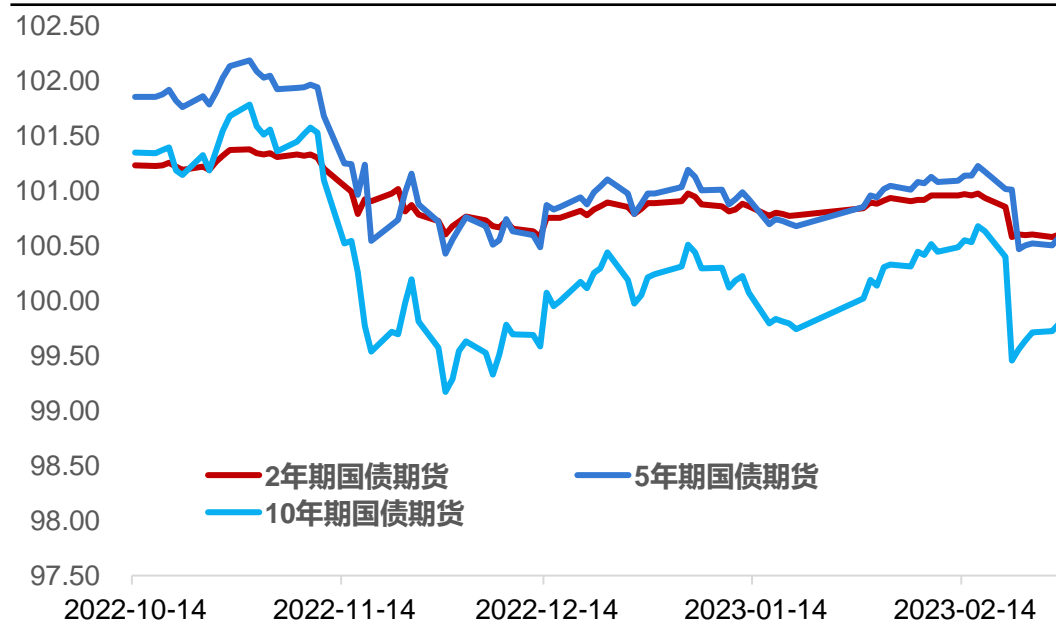
# 「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

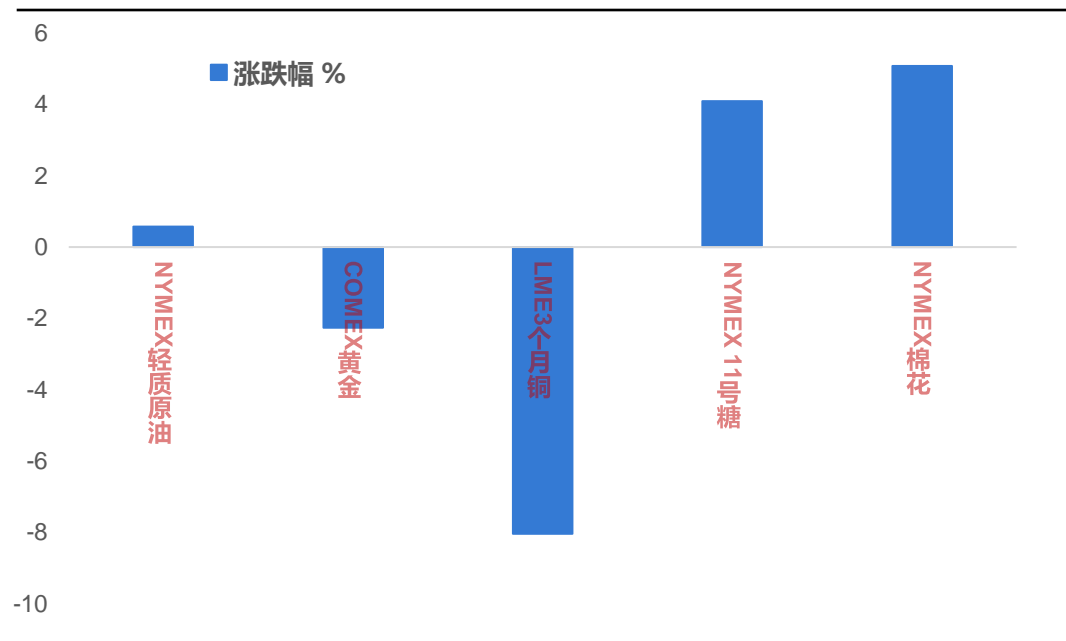
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

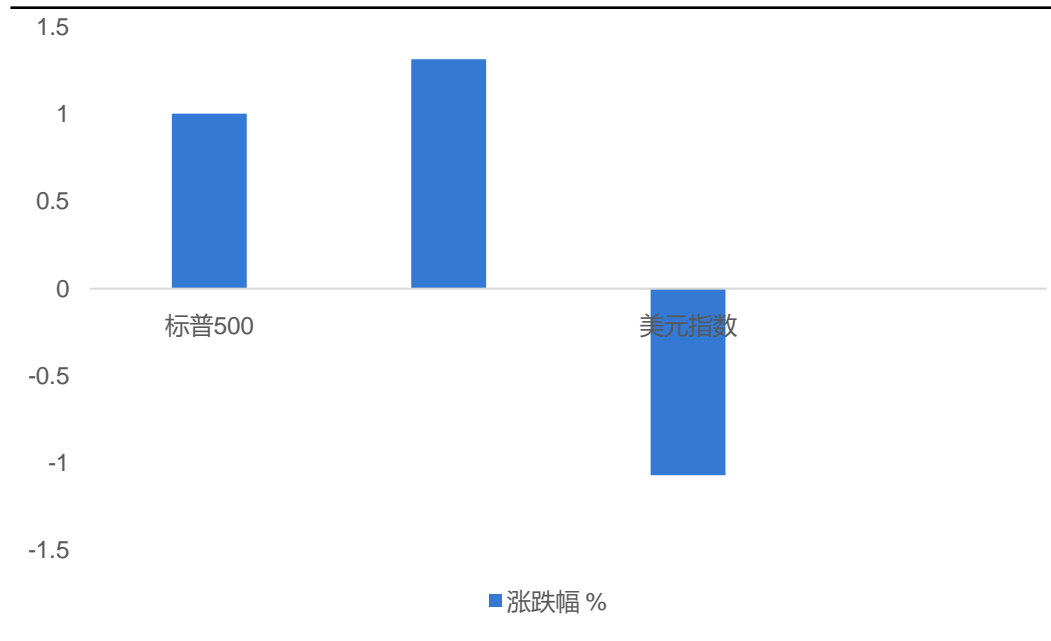
# 「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



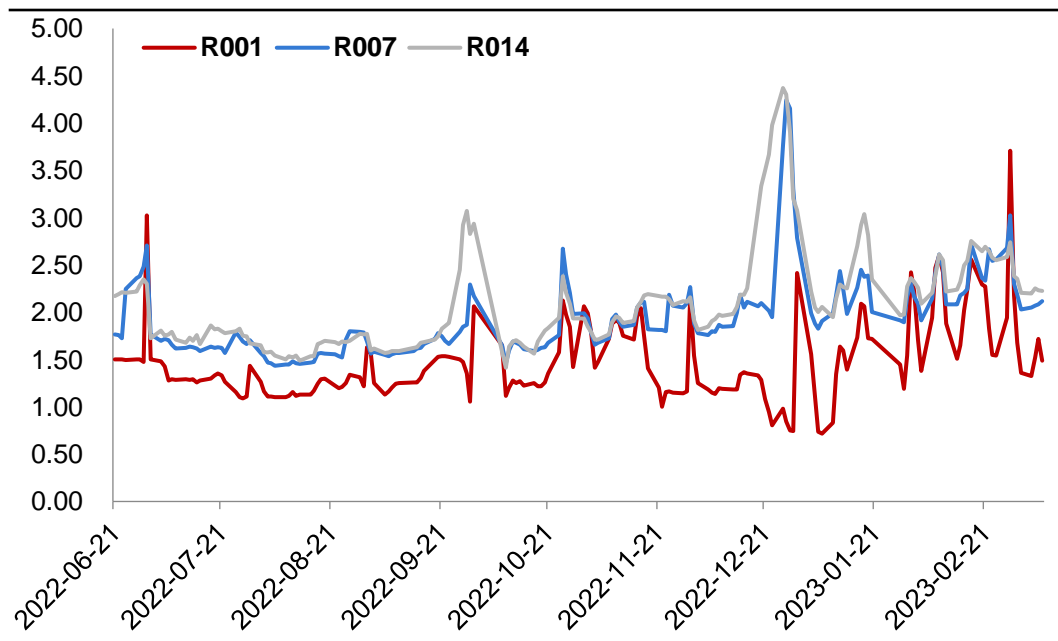
来源: wind 瑞达期货研究院

图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

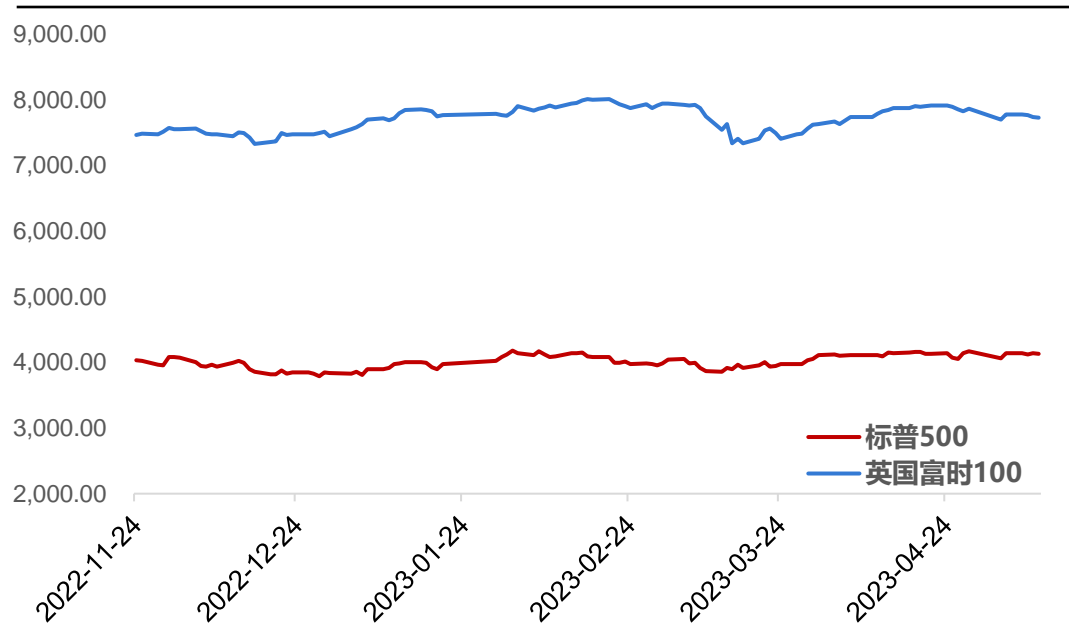
图12、中美国债收益率：30年期



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



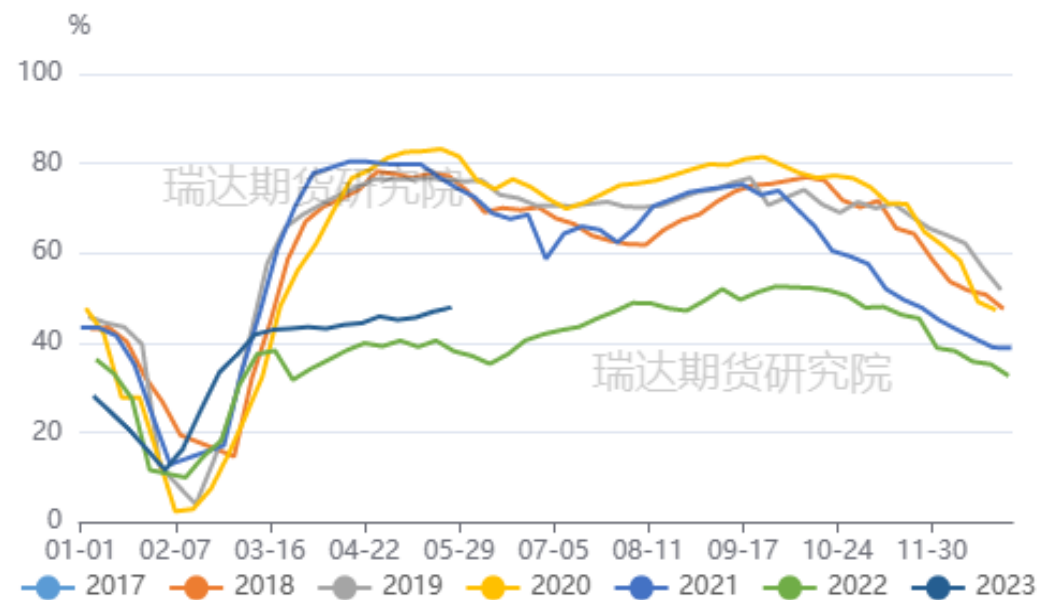
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



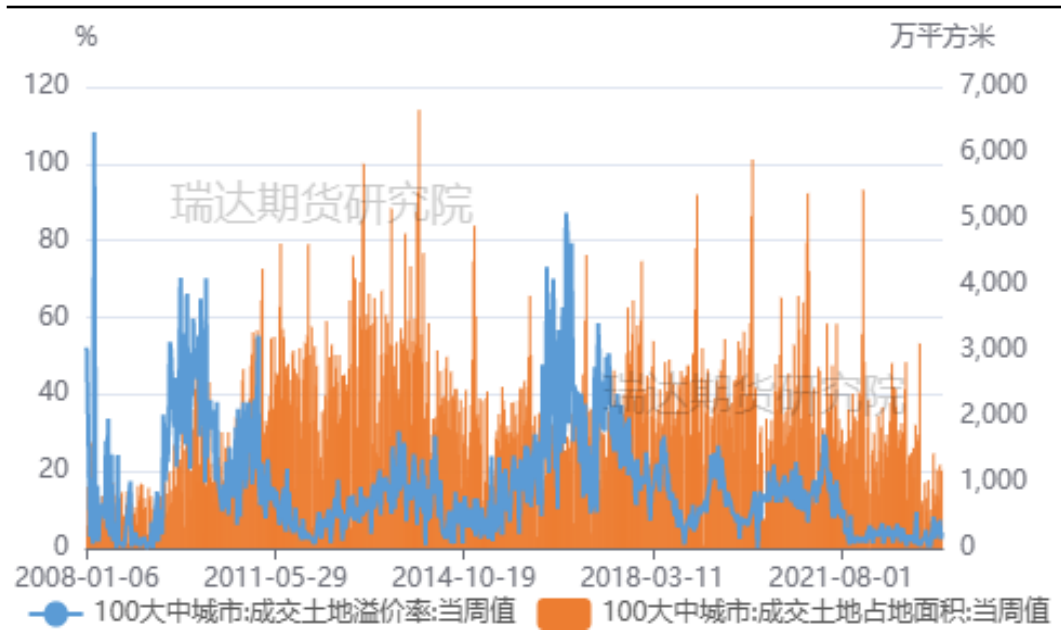
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



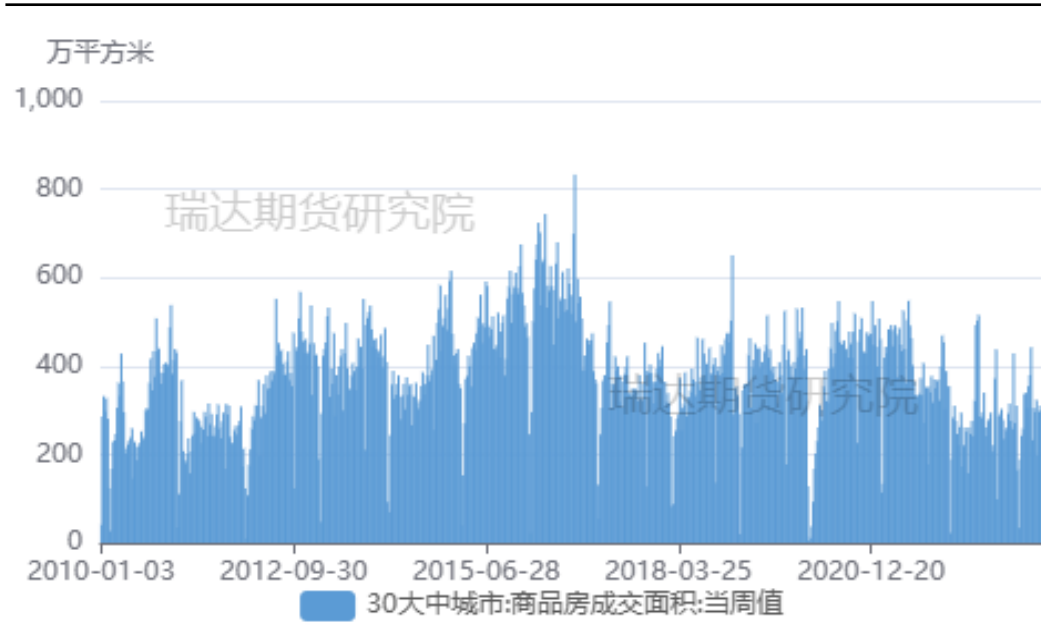
来源：wind 瑞达期货研究院

图17、100大中城市成交土地



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市商品房成交面积



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
2023/6/5	09:45	中国	中国5月财新服务业PMI	56.4
	16:30	欧盟	欧元区6月Sentix投资者信心指数	-13.1
	17:00	欧盟	欧元区4月PPI月率	-1.6
	22:00	美国	美国4月工厂订单月率	0.4
美国4月耐用品订单月率			1.1	
2023/6/6	17:00	欧盟	欧元区4月零售销售月率	-1.2
2023/6/7	14:00	德国	德国4月季调后工业产出月率	-3.4
	20:30	美国	美国4月贸易帐(亿美元)	-642
2023/6/8	07:50	日本	日本第一季度实际GDP年化季率修正值	1.6
			日本4月贸易帐(亿日元)	-4544
	17:00	欧盟	欧元区第一季度GDP年率终值	1.3
			欧元区第一季度季调后就业人数季率	0.6
22:00	美国	美国4月批发销售月率	-2.1	
2023/6/9	09:30	中国	中国5月CPI年率	0.1

## 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。