

「2022.10.22」

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**

- ◆ **美联储官员持续释放鹰派信号，加息预期上调。** 本周多位美联储官员向市场释放鹰派信号表示利率将升至4.5%以上，这与先前的美联储点阵图呼应，总体加息预期提高。快频数据方面，美国本周失业补助金申请人数再度超预期下降，失业补助金人数一再下调或暗示劳动力市场依旧火热，因此非农数据或再次利好美联储大幅加息。除此之外，美国消费者信心指数也不断上调，10月消费者信心指数录得59.8，为近6个月最高，这无疑体现了美国牢固的经济基础，同时也体现出加息对经济的影响尚未渗透至普通民众层面。因此美联储年底前或大幅加息两次，并维持高利率，而政策拐点或将在劳动力市场冷却后出现。
- ◆ **欧元英镑集体反弹，美元指数承压下行。** 本周美元指数跌1.28%报111.8552。欧元兑美涨1.46%报0.9864。本周五欧洲多国领导人宣布将合作抑制能源价格，欧洲天然气价格周五大幅下滑4.8%。这无疑缓解了通胀压力的重负，同时也将使总体经济压力下调。然而欧洲央行或仍将视情况大幅加息，因此经济衰退的现象或在所难免。而英国首相特拉斯的辞职也使英镑有所回调，先前特拉斯在财政政策上的错误指引定将使新首相在相对政策的设定上保持谨慎，总体利好英镑小幅回弹。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼190亿元**。**利率方面**，中国10月LPR报价持稳，1年期LPR报3.65%，5年期以上品种报4.30%，符合市场预期。LPR保持稳定，无碍金融机构加大实体经济支持力度。后续在商业银行下调存款利率、压降负债成本的情况下，LPR仍有下降空间。
- ◆ 资本市场方面，**本周市场呈现弱势走势，沪指周跌超1%，于3050左右来回盘整**。深成指与创业板指亦回调超过1%。四期指中，沪深300以及上证50表现偏弱，分别收跌超2%与3%。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 -2.59%</p> <p>沪深 300 股指期货 -2.88%</p> <p>本周点评: 本周市场呈现弱势走势, 沪指周跌超1%, 于3050左右来回盘整。深成指与创业板指亦回调超过1%。四期指中, 沪深300以及上证50表现偏弱, 分别收跌超2%与3%。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>10 年国债到期收益率+0.01%/本周变动+0.33BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.22%</p> <p>本周点评: 本周期债主力合约窄幅震荡, DR001小幅上行至1.24%, 仍低于政策利率。资金面整体宽松不改, 预计年内流动性充裕状态或将延续。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 +0.92%</p> <p>主力原油期货 -0.03%</p> <p>本周点评: 供应忧虑支撑油市, 而美国确认释放1500万桶战略石油储备, 全球经济衰退及需求放缓忧虑压制市场氛围, 短线原油期价呈现宽幅震荡; 铜近期库存有所回落; 但现货升水依旧维持高位, 令下游有所驻足观望心态。预计铜价高位震荡调整。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 +1.46%</p> <p>欧元兑美元2212合约 +1.34%</p> <p>本周点评: 欧元区能源价格下调, 通胀压力减小, 利好经济活动。欧洲央行操作空间变大, 加息影响经济严重衰退的担忧或减轻, 欧元或将继续小幅反弹。</p> <p>配置建议: 逢低做多</p>

- ◆ **【李克强：我国经济正回稳向上，要深入落实稳经济一揽子政策】** 10月17日上午，李克强同志来到他所在的党的二十大甘肃省代表团参加讨论。李克强说，要完整、准确、全面贯彻新发展理念，构建新发展格局，推动高质量发展，建设现代化经济体系。坚定不移推进改革开放，坚持社会主义市场经济改革方向。在发展中保障和改善民生。当前，我国经济正回稳向上，要深入落实稳经济一揽子政策，保持经济运行在合理区间。
- ◆ **【“应放尽放”银行加大信贷投放，四季度宽信用可期】** 近日多家银行召开了相关会议部署四季度重点工作。其中，做好信贷投放是当前一项重要任务，出台的主要措施包括，放宽重点领域的信贷准入条件、降低企业贷款利率、提升调查审查工作质效、用足用好差异化政策等。从重点领域来看，制造业、战略新兴产业、普惠小微企业、科技型企业、绿色信贷等是主要发力方向。在此背景下，业内普遍乐观看待四季度信贷数据。中信证券资管与利率债首席分析师章立聪对第一财经表示，目前政策支持力度加强，除了各类专项再贷款发力，还有开发性政策性金融工具来撬动项目投资，另外，5000亿元专项债结存集中在10月份发行后形成实物工作量也会带动融资需求，四季度“宽信用”可期。

- ◆ **【香港特区行政长官李家超发表任内首份施政报告】** 香港特区行政长官李家超发表首份施政报告提出关于发展经济、改善民生等政策和措施。其中提出，成立香港投资管理公司，发展“北部都会区”，从包括提升融资平台国际化、强化最大离岸人民币业务中心优势、加强互联互通等在内的六个方面提升香港金融服务的竞争力。报告称，将全面提升香港金融服务竞争力，港交所于明年修改上市规则，为尚未达到利润和交易要求的先进科技企业融资提供便利
- ◆ **【工业互联网平台领域首批国家标准正式发布实施】** 目前，2项标准已在全国31个省市、300余个城市与80余个细分行业的3万余家企业开展了应用验证。依据标准形成的“工业互联网平台应用普及率”“企业工业设备上云率”等关键指标已被列入《“十四五”数字经济发展规划》《“十四五”国家信息化规划》《“十四五”信息化和工业化深度融合发展规划》等多项国家级、省部级规划文件，有效支撑有关战略规划的实施和跟踪，促进工业互联网平台高质量发展和规模化应用。

- ◆ **【IMF称英国逆转经济计划表明其致力于财政纪律，对此举表示赞赏】** 国际货币基金组织(IMF)周二对英国新任财政大臣决定取消大部分拟议的举债融资财政方案表示赞赏，认为这表明他们致力于财政纪律。IMF发言人在发给路透的一份电子邮件声明中说：“英国当局最近宣布的政策表明他们致力于财政纪律，并有助于更好地调整财政和货币政策以对抗通胀。我们期待着中期财政计划”。英国新任财政大臣亨特周一取消了首相特拉斯提出的大部分减税和能源补贴计划，称通过发债来为这些计划筹集资金是“不对的”。他宣布的新政策使英镑和英债价格飙升。
- ◆ **【前英国央行行长卡尼：英国财政政策危机“教训深刻”】** 前英国央行行长卡尼称，英国当前的危机带来了重要的经验教训，即需要制定可靠的宏观经济政策。他指出，可靠的货币政策和令人信服的财政政策将得到回报，但犯错将受到惩罚，英国的情况是，先是宣布了无资金来源的大规模减税计划，然后在市场暴跌之际被迫取消减税措施，这也说明了不同宏观经济目标之间的关系日趋紧张，例如价格稳定和金融稳定。卡尼还表示，英国的减税计划有利于富人，由此产生的危机表明，确保政策具有包容性“至关重要”。

- ◆ **【马克龙警告政策制定者不要通过抑制需求来抑制通胀】** 法国总统马克龙警告欧洲货币政策制定者，鉴于法国经济不像美国那样过热，不要将打击需求作为抑制通胀的一种方式。他在接受《回声报》采访时表示，欧洲物价飙升主要是由外部因素造成的，与消费者支出过于强劲无关。欧洲央行曾被指责在应对欧元区创纪录的通胀方面行动过于迟缓，但上个月却采取了前所未有的货币紧缩措施。欧洲央行当时表示，由于“经济重新开放给一些部门带来了压力”，它希望“抑制需求”，预计随后还会有更多加息。当多国央行都在加息时，法国等国政府正在花费数十亿美元来保护消费者免受能源价格上涨的影响。提高工资的压力也在增加，法国炼油厂和油库的工人连续数周举行罢工，要求提高薪资。
- ◆ **【俄罗斯多家大型银行提高卢布存款利率】** 当地时间20日，俄罗斯多家大型银行开始大幅提高卢布存款利率，其中包括莫斯科信贷银行、天然气工业银行、俄罗斯农业银行和工业通信银行等。利率提高幅度从0.2%至1.1%不等。目前俄罗斯的银行最高卢布存款利率为8.7%。

「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	中国至10月20日一年期贷款市场报价利率	3.65	3.65	3.65
美国	美国10月纽约联储制造业指数	-1.5	-4	-9.1
	美国9月工业产出月率	-0.1	0.1	0.4
	美国10月NAHB房产市场指数	46	43	38
	美国9月新屋开工总数年化(万户)	156.6	147.5	143.9
	美国9月营建许可总数(万户)	154.2	153	156.4
	美国至10月15日当周初请失业金人数(万人)	22.6	23	21.4
	美国9月成屋销售总数年化(万户)	478	470	471

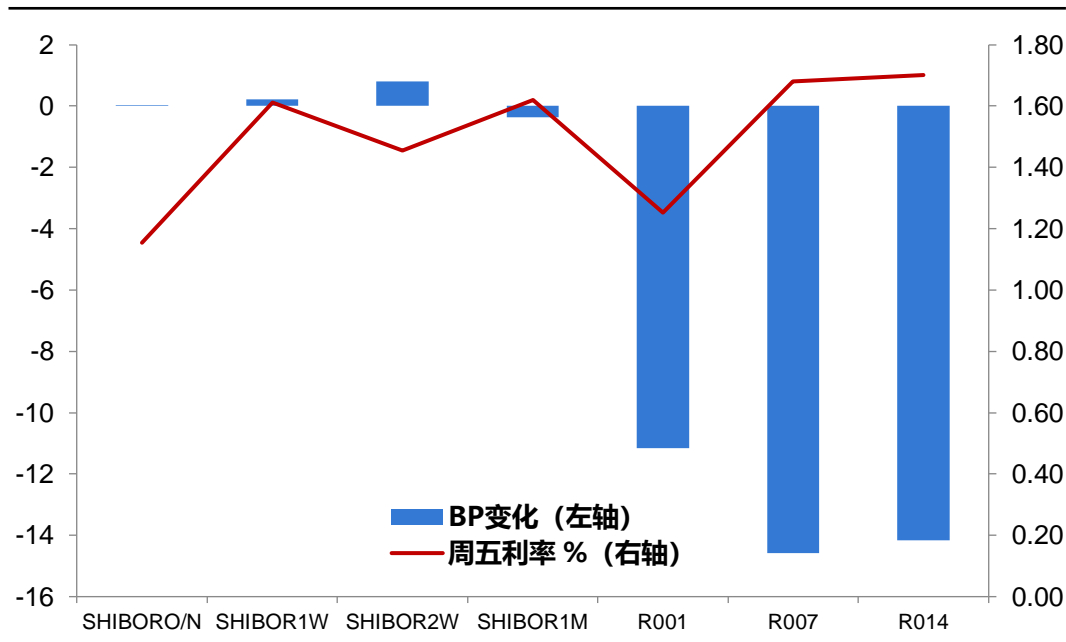
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区10月ZEW经济景气指数	-60.7		-59.7
	欧元区9月CPI年率终值	9.1	10	9.9
英国	英国9月CPI月率	0.5	0.4	0.5
	英国9月零售物价指数月率	0.6	0.5	0.7
	英国10月Gfk消费者信心指数	-49	-52	-47
	英国9月季调后零售销售月率	-1.6	-0.5	-1.4
德国	德国10月ZEW经济景气指数	-61.9	-65.7	-59.2
	德国9月PPI月率	7.9	1.3	2.3
日本	日本8月工业产出年率终值	5.1		5.8
	日本9月商品出口年率	22	27.1	28.9
	日本9月商品进口年率	49.9	45	45.9
	日本9月核心CPI年率	2.8	3	3

「央行公开市场操作」

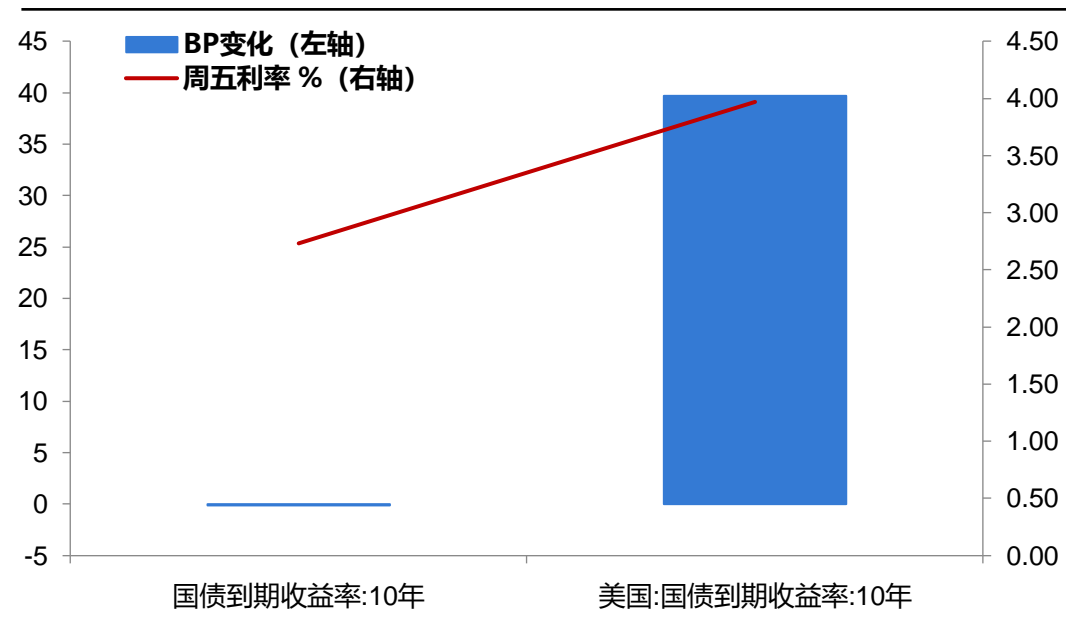
央行公开市场累计进行了100亿元逆回购和5000亿元MLF操作，本周央行公开市场共有290亿元逆回购和5000亿MLF到期，因此净回笼190亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

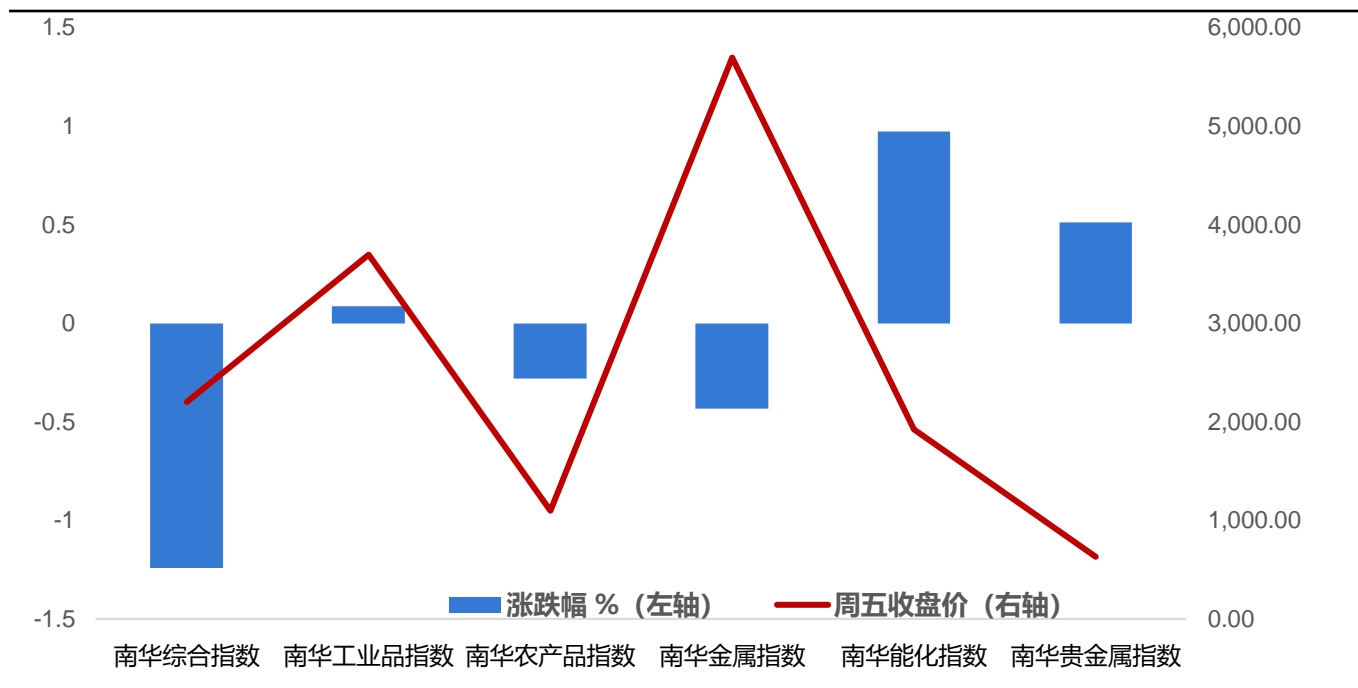
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

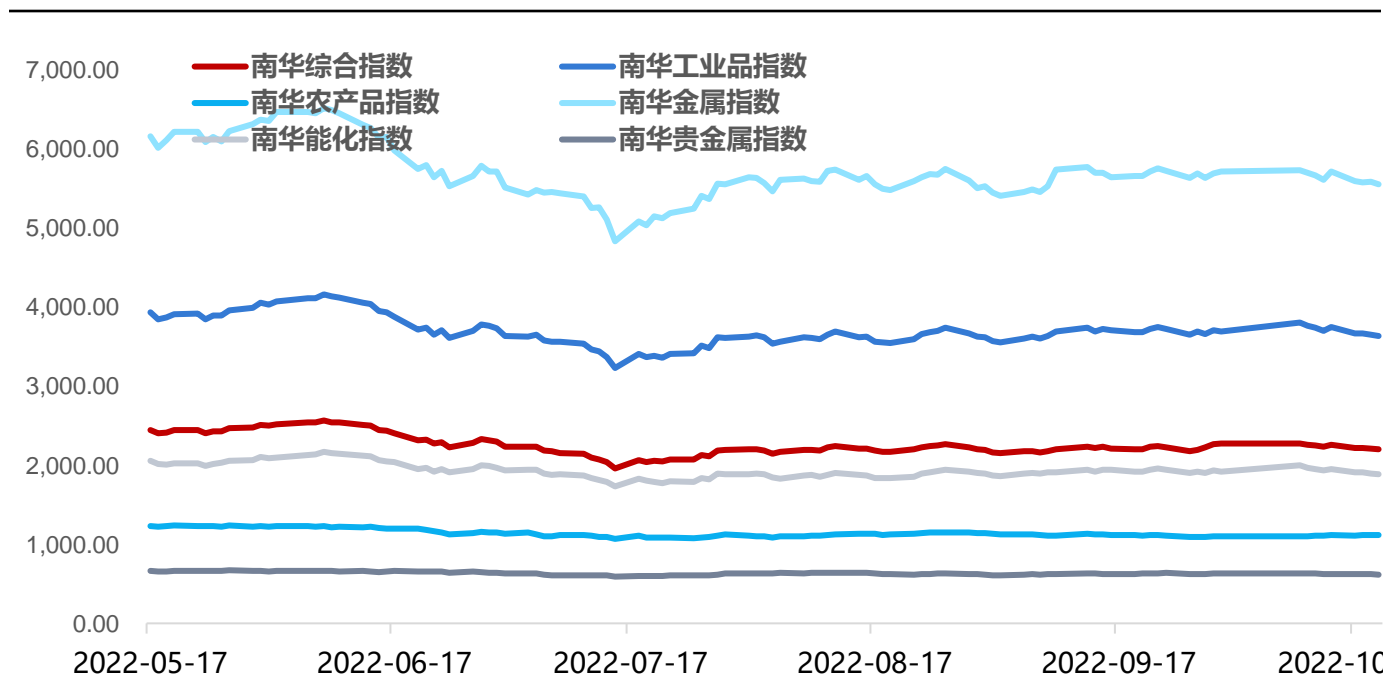
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

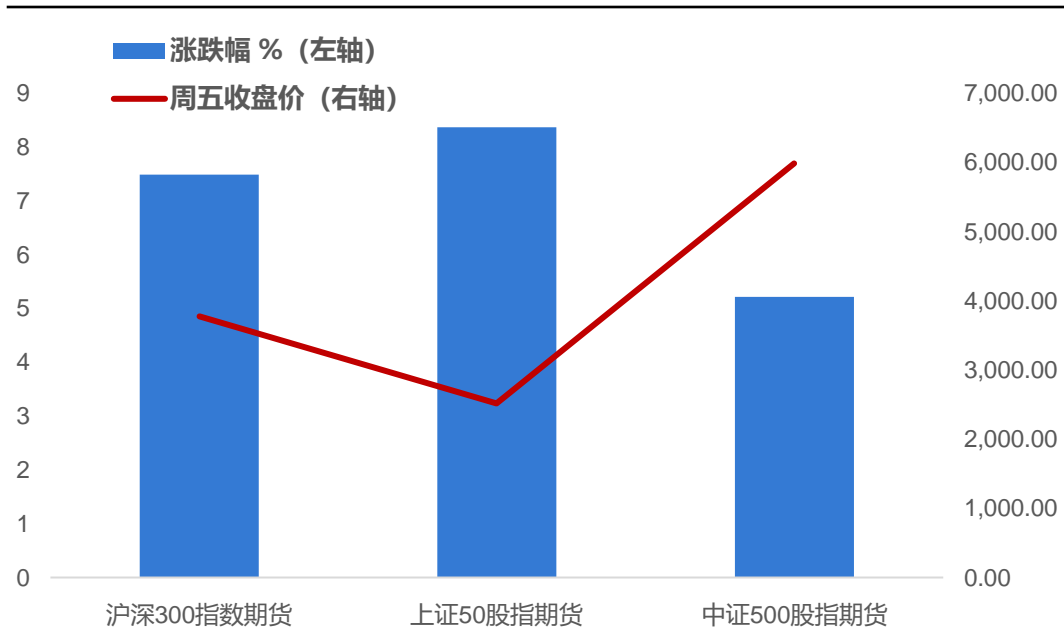
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

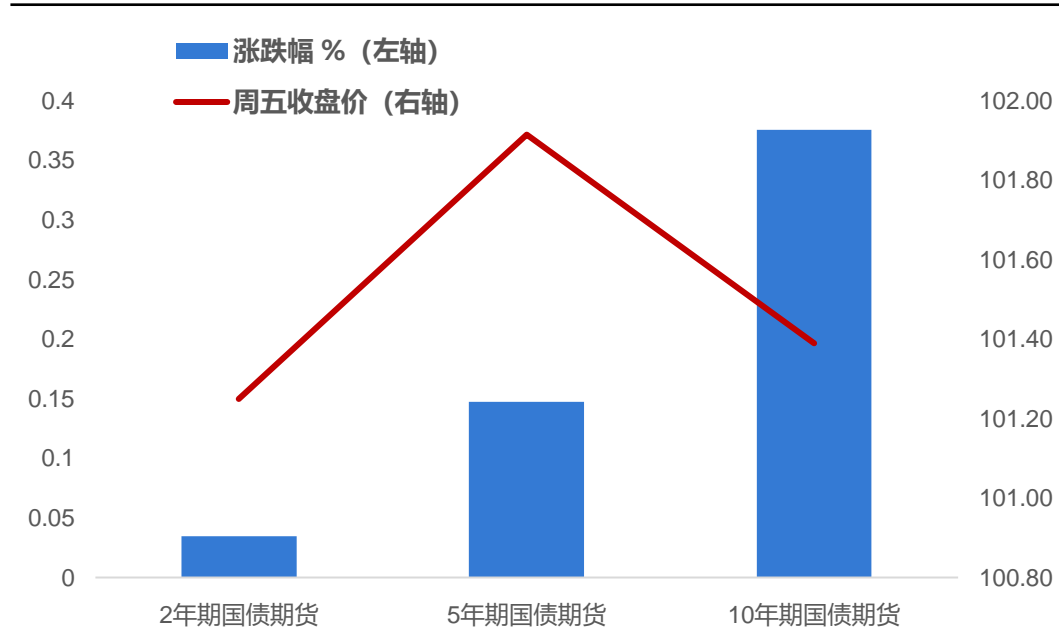
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

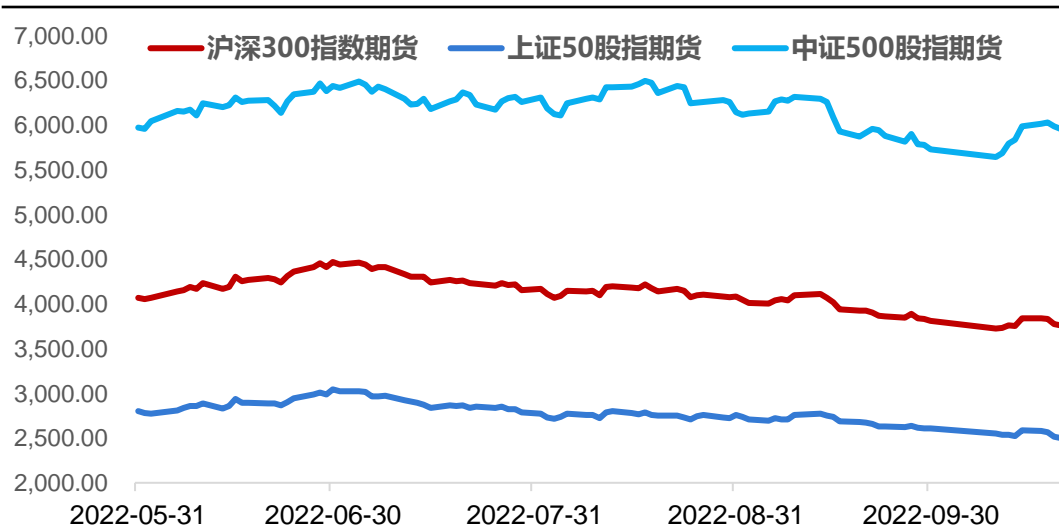
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

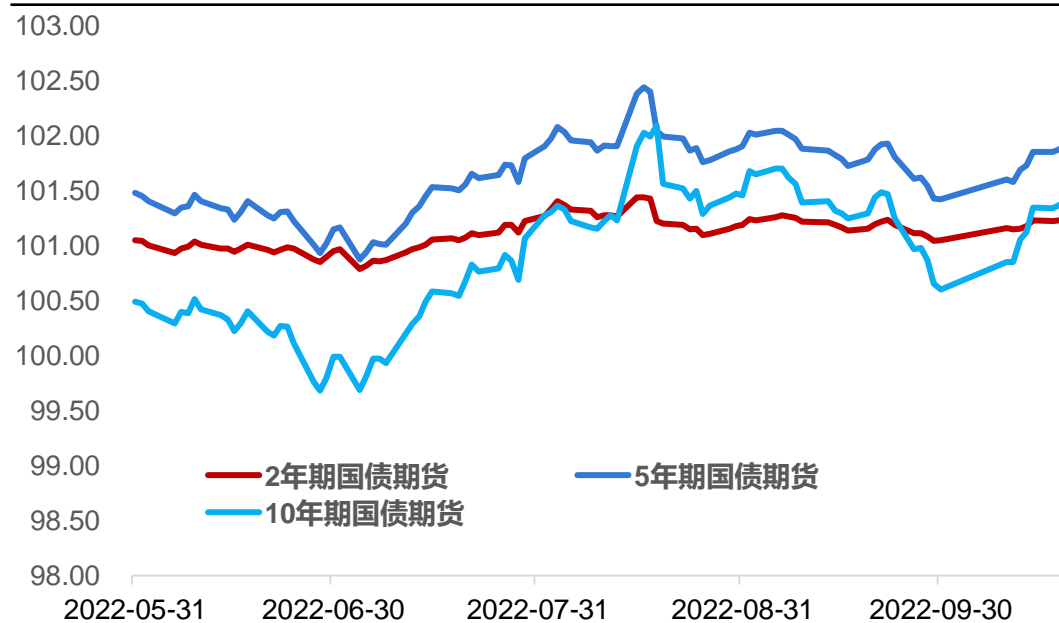
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

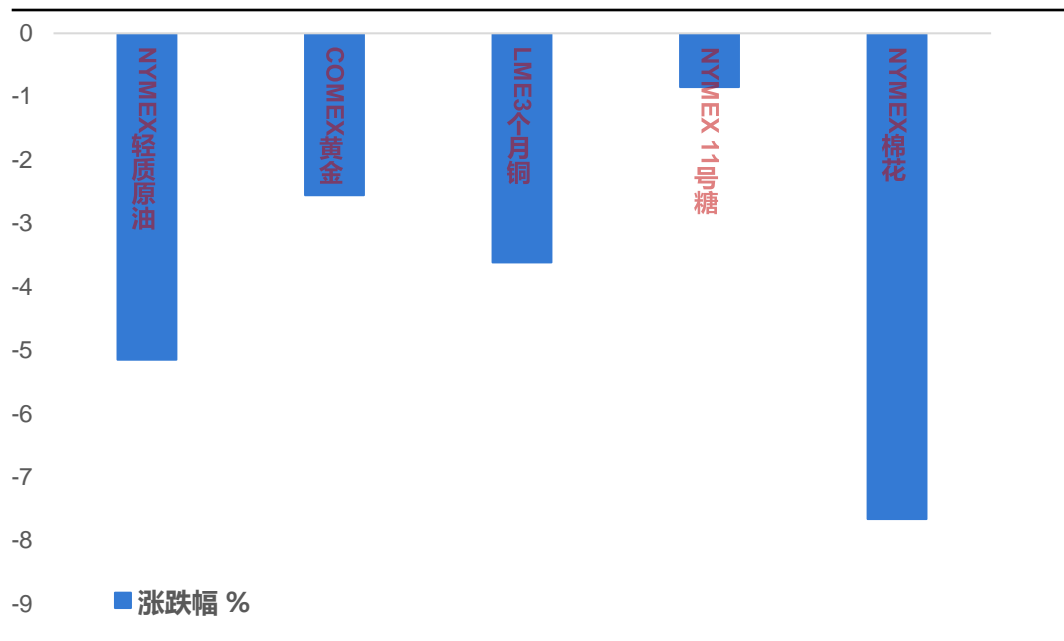
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

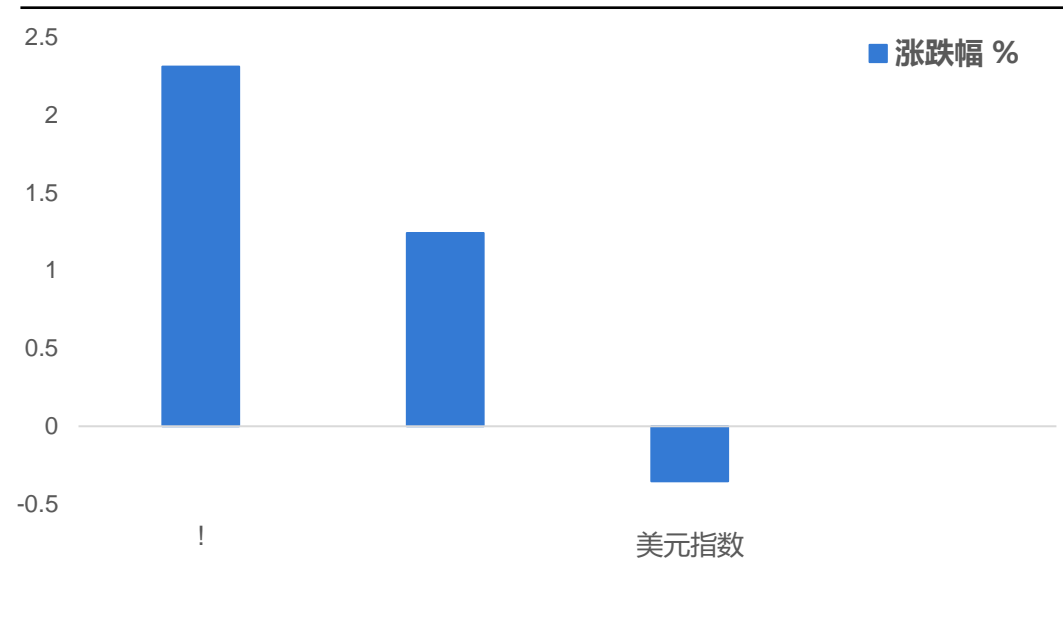
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



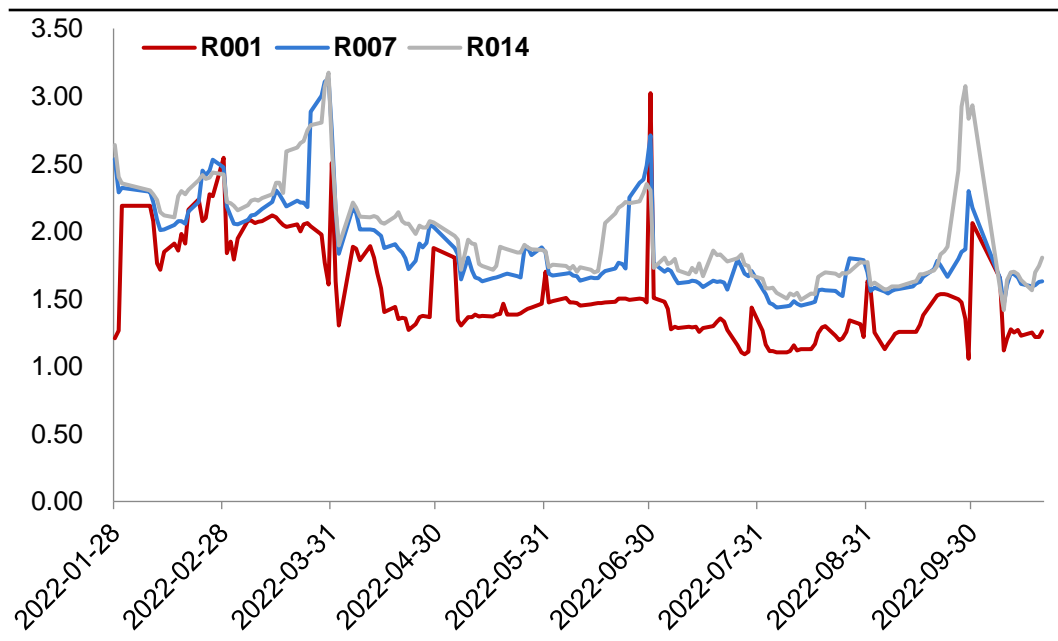
来源: wind 瑞达期货研究院

图10、全球主要股指涨跌幅



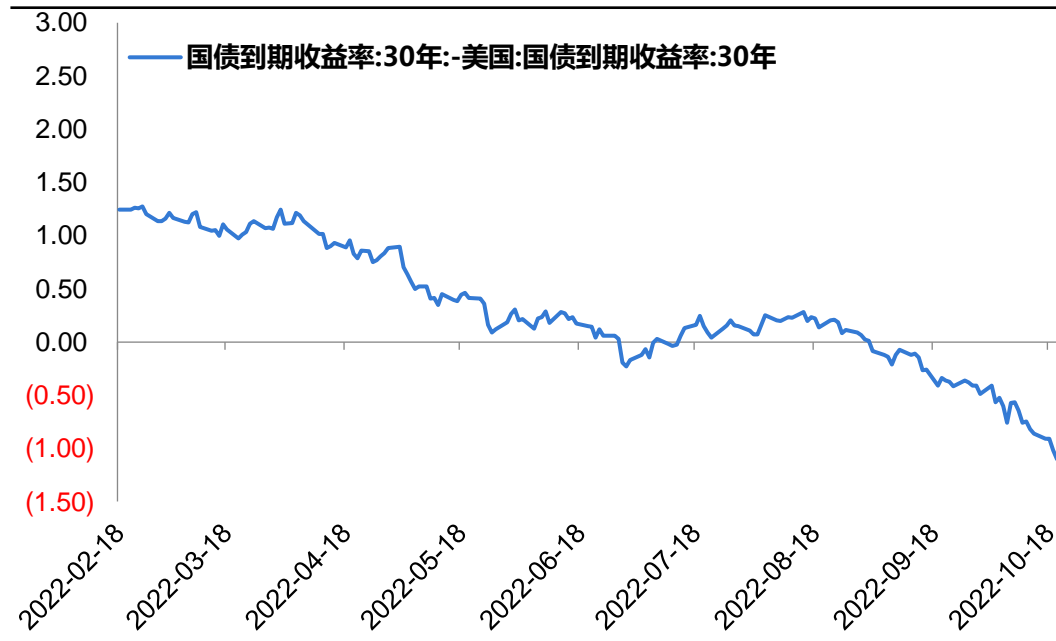
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

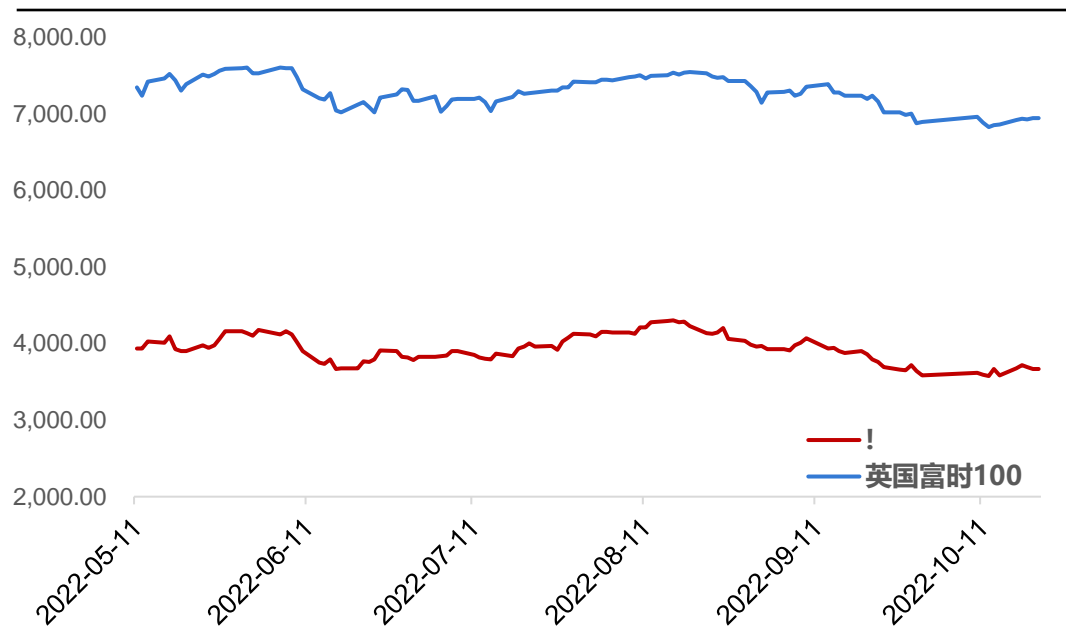
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

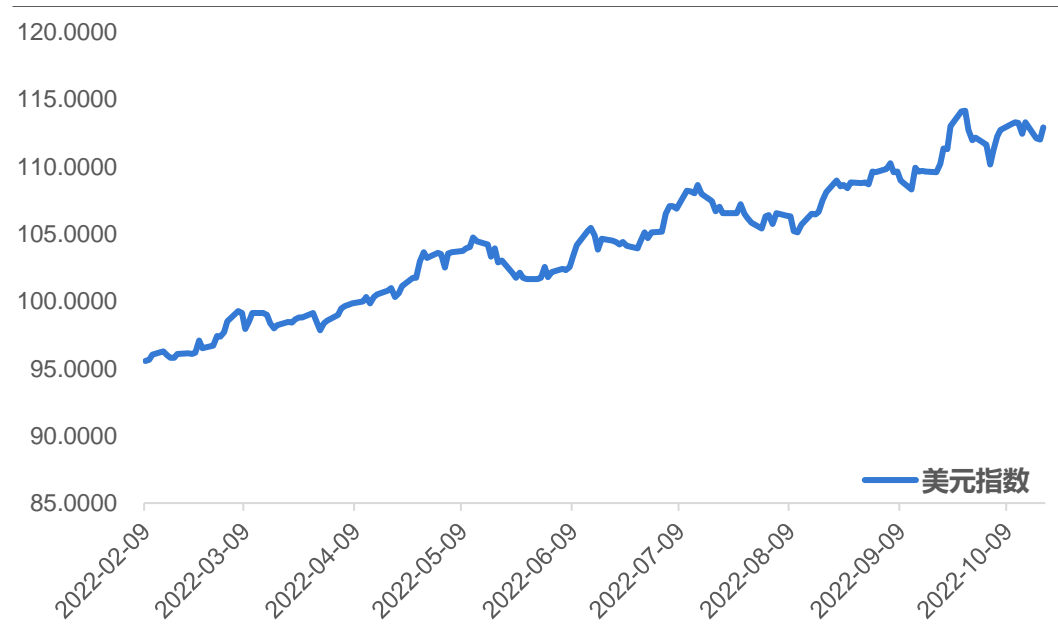
「本周市场行情回顾」

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

「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
2022/10/24	15:15	法国	法国10月制造业PMI初值	47.7
	15:30	德国	德国10月制造业PMI初值	47.8
	16:00	欧盟	欧元区10月制造业PMI初值	48.4
	16:30	英国	英国10月制造业PMI	48.4
			英国10月服务业PMI	50
	21:45	美国	美国10月Markit制造业PMI初值	52
美国10月Markit服务业PMI初值			49.3	
2022/10/25	16:00	德国	德国10月IFO商业景气指数	84.3
	21:00	美国	美国8月FHFA房价指数月率	-0.6
			美国8月S&P/CS20座大城市房价指数年率	16.06
22:00	美国	美国10月谘商会消费者信心指数	108	
2022/10/26	22:00	美国	美国9月新屋销售总数年化(万户)	68.5

「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
2022/10/27	14:00	德国	德国11月Gfk消费者信心指数	-42.5
	20:15	欧盟	欧元区至10月27日欧洲央行主要再融资利率	1.25
	20:30	美国	美国至10月22日当周初请失业金人数(万人)	21.4
			美国第三季度实际GDP年化季率初值	-0.6
			美国第三季度实际个人消费支出季率初值	1
			美国9月耐用品订单月率	-0.2
2022/10/28	07:30	日本	日本9月失业率	2.5
	13:30	法国	法国第三季度GDP年率初值	4.2
	14:45	法国	法国10月CPI月率	-0.6
	16:00	德国	德国第三季度末季调GDP年率初值	1.8
	17:00	欧盟	欧元区10月工业景气指数	-0.4
			欧元区10月经济景气指数	93.7
	20:30	美国	美国9月核心PCE物价指数年率	4.9
			美国9月个人支出月率	0.4
22:00	美国	美国9月成屋签约销售指数月率	-2	

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续往开来，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。