

「2023.04.22」

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**

- ◆ **衰退预期增强，避险情绪回升。** 本周公布的美联储褐皮书显示近几周整体经济活动变化不大，在本报告所述期间，尽管价格上涨速度似乎正在放缓，但总体价格水平仍呈温和上升趋势。；一些辖区的报告指出，由于不确定性增加和对流动性的担忧，银行收紧了信贷标准。大多数辖区报告非金融服务的需求和销售保持稳定或增长，而近几周农业状况基本保持不变，能源市场则出现疲软。楼市方面，美国3月成屋销售总数年化为444万户，预期450万户，前值由修正至455万户，高涨的贷款利率进一步抑制着购房需求。劳动力市场方面，美国上周初请失业金人数为24.5万人，预期24万人，前值修正至24万人。至4月8日当周续请失业金人数186.5万人，为2021年11月以来新高，预期182万人，前值修正至180.4万人。失业金申请人数的升高或暗示4月非农就业中失业率将有所上调，劳动力市场降温在即。即便经济降温现象明显，本周仍有数名美联储官员在公开演讲中支持加息，当前市场对美联储5月加息25基点已达成一致预期，未来市场将更多关注美国经济数据来衡量经济衰退程度。

◆ **多项指标有所改善，经济增速优于预期。**受疫情防控措施持续优化，消费场景限制逐步解除，生活生产秩序稳步恢复，促内需政策持续显效等一系列因素带动，一季度 GDP 实现开门红。复工复产有序进行，企业生产链恢复正常；在基建和制造业的推动下，投资总体维持稳定，其中地产景气度回暖明显，保交楼进一步推进；居民消费优于预期，但主要是受去年基数低所导致，升级类消费需求继续释放。2023年开年，在海外经济始终承压的背景下，我国经济迎来了较好开局。接下来，随着地产持续改善、节日拉动消费复苏，叠加一系列稳增长、稳经济、扩内需政策逐步落地，经济复苏形势有望延续。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放1780亿元**。**利率方面**，4月MLF操作未降息，LPR报价连续8个月持平。受信贷增长、宽货币力度边际回摆等因素影响，银行负债端成本仍高，近期部分银行存款降息也未能支持LPR下调。今年以来，银行加大向实体经济让利，实体经济融资需求显著恢复，成本稳中有降。尽管央行3月实施小幅全面降准，但银行保持息差稳定的压力仍然较大，因此银行减少加点的动力不足。总体而言，本月LPR维持不变符合预期。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数震荡回调**。**沪指表现相对较强，收跌1.11%**；成长风格相对更低迷，深成指周跌2.96%，创业板指周跌3.58%。四期指中，中小盘指数表现更弱，中证500跌2.81%，中证1000回调3.51%。北向资金小幅净流入。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 -1.45%

沪深 300 股指期货 -1.42%

本周点评: 本周A股主要指数震荡回调。沪指表现相对较强,收跌1.11%;成长风格相对更低迷,深成指周跌2.96%,创业板指周跌3.58%。四期指中,中小盘指数表现更弱,中证500跌2.81%,中证1000回调3.51%。北向资金小幅净流入。

配置建议: 偏多操作

债券

10 年国债到期收益率-0.01%/本周变动-0.02BP

主力 10 年期国债期货 +0.18%

本周点评: 本周期债主力合约维持偏强震荡,周五30年期国债期货上市首日收盘全线飘红,6月合约涨0.37%,带动其他期限品种同步回暖。本周央行公开市场实现净投放,银行间主要利率债收益率多数上行,资金面紧势未见缓解,DR001大幅上行至2.27%附近,续创一个月来新高,本次税期虽未掀起大波澜但影响消退缓慢。

配置建议: 低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 -0.77%

主力原油期货 +0.01%

本周点评: 中国3月原油加工量增至纪录高位;供应收紧忧虑支撑油市,欧美经济衰退及需求放缓忧虑情绪加剧油市震荡,短线原油期价呈现震荡整理。

配置建议: 低配区间操作

外汇

欧元兑美元 -0.03%

欧元兑美元2306合约 -0.12%

本周点评: 美国经济衰退预期增加,避险情绪回升。

配置建议: 轻仓逢低做多

- ◆ **【国家统计局：中国经济没有通缩，二季度经济增速可能明显加快】** 国家统计局新闻发言人付凌晖还表示，从中长期发展来看，中国目前人均GDP达到一万美元，正处在消费快速升级阶段，长期消费前景是看好的。综合这些因素来看，消费对增长的拉动作用会逐步增强。
- ◆ **【中国央行：我国不存在长期通缩基础，当前住户消费和投资意愿在回升】** 央行有关负责人在新闻发布会上介绍，我国不存在长期通缩或通胀的基础，全年CPI将呈“U”形走势。当前住户部门的消费和投资意愿回升，储蓄意愿在下降。近期部分银行调整存款利率是正常现象。季节性因素作用下，今年一季度宏观杠杆率是289.6%，比上年末高8个百分点。近期国际金融市场波动对我国影响有限，下一步将继续实施稳健的货币政策，坚持以我为主、稳字当头，保持货币信贷合理增长，确保利率水平合适。

- ◆ **【工信部：今年计划全国范围内再培育100个中小企业特色产业集群】** 工信部运行监测协调局负责人陶青在新闻发布会上表示，今年，我部计划在全国范围内再培育100个中小企业特色产业集群。我们将深入推进中小企业特色产业集群工作。一是引导集群做大做强主导产业，进一步增强中小企业的核心竞争力，激发县域经济活力，提升产业链供应链韧性和关键环节配套能力。二是做好集群发展的指导和评估，开展优秀集群案例宣传和典型经验推广，加强对已认定集群的质量管理，确保集群发展取得实效。三是组织研究并出台促进集群发展的政策措施，进一步加强政策引导和资源统筹，构建集群梯度培育体系，引导和支持地方培育一批省级集群。
- ◆ **【供销社加大推动农资保供稳价】** 中华全国供销合作总社党组成员陈祖新日前表示，供销社将进一步推动中国农资流通协会发挥行业引领作用，全力服务国家粮食安全，进一步做好农资保供稳价。陈祖新说，下一步将推动中国农资流通协会为农业现代化和乡村振兴提供更多优质高效服务。一是全力服务国家粮食安全，进一步做好农资保供稳价。二是加快构建综合性、规模化、可持续的农业生产服务体系，更加有效拓展农业社会化服务、参与农业面源污染防治、推进化肥农药减量增效。三是大力推动行业高质量发展。

- ◆ **【美联储大鹰派布拉德：考虑到通胀和经济的表现，美联储的承诺越少越好】** 美联储需要对夏天到秋天的一系列数据作出反应，不应该给出前瞻性指引说我们不会采取任何行动，以防到时通胀出现过热或更具粘性的状况。布拉德表示，一旦利率处于“足够限制性”的水平，他认为“利率将在更高位置保持更长时间”，以确保通胀完全得到控制。他认为，实现这一目标不需要大幅提高失业率。他称人们、企业和地方政府需要更多的时间来花掉他们在疫情时期的储蓄，而且，随着消费的放缓，企业之间的价格竞争将随着时间的推移而抑制通胀。布拉德说，对经济衰退的预测是因为人们“过于看重利率迅速上升的模型”。“通胀正在下降，但没有华尔街预期的那么快。”
- ◆ **【美联储梅斯特：我们目前比以往更接近紧缩周期的终点 但仍需谨慎行事】** 美联储梅斯特表示，去年货币政策的大幅收紧使产品和劳动力市场的需求与供给更好的平衡，我们还在降低通货膨胀方面取得了可喜的进展。这是个好消息。但通胀仍然过高。鉴于部分加息和金融环境收紧的影响尚未在经济中显现，在确定未来货币政策的适当路径时，我们需要谨慎评估所有即将到来的经济和金融信息。我们目前更接近紧缩进程的终点，而不是起点。价格稳定对劳动力市场的长期健康、整体经济和金融体系的稳定至关重要。因此，现在宣布胜利将是一个错误。我想说的是，现在不继续抗击通胀，只会让后续的努力变得更加困难，给经济带来更大的风险。

- ◆ **【欧央行3月会议纪要：通胀仍太过强劲，银行业危机下5月加息不确定性增加】** 欧洲央行首席经济学家指出，虽然能源敏感型行业的通胀预计会下降，但工资密集型行业的通胀已经开始增加，对核心通胀上行的贡献增加。除了能源行业，整体通胀指标其他部门的通胀势头的变化要小得多。
- ◆ **【俄罗斯方面预计石油产量将保持稳定直至2025年，计划建立储备】** 俄罗斯能源部副部长索罗金表示，俄罗斯的石油产量预计将保持稳定，直到2025年，而莫斯科计划储备石油，以使其供应更具弹性。俄罗斯决定在年底前将原油日产量削减50万桶，以支撑石油价格。事实证明，面对西方制裁，俄罗斯的石油生产具有韧性，打破了产量大幅下降的预期。在谈到建立石油储存的计划时，索罗金表示，考虑到目前国际市场的形势、需求和油价的高度波动，这样的储备将增加供应的灵活性。俄罗斯目前没有大量石油储备，去年，一位俄罗斯官员表示，建设不少于1亿吨（或超过7亿桶）的储存设施可能需要长达4年的时间。

「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	中国第一季度GDP年率	2.9	4	4.5
	中国3月社会消费品零售总额年率		7.4	10.6
	中国3月规模以上工业增加值年率		4	3.9
	中国1-3月城镇固定资产投资年率	5.5	5.7	5.1
	中国3月城镇调查失业率	5.6	5.5	5.3
	中国至4月20日一年期贷款市场报价利率	3.65	3.65	3.65
美国	美国4月纽约联储制造业指数	-24.6	-18	10.8
	美国4月NAHB房产市场指数	44	44	45
	美国3月新屋开工总数年化(万户)	143.2	140	142
	美国至4月15日当周初请失业金人数(万人)	24	24	24.5
	美国4月Markit制造业PMI初值	49.2	49	50.4

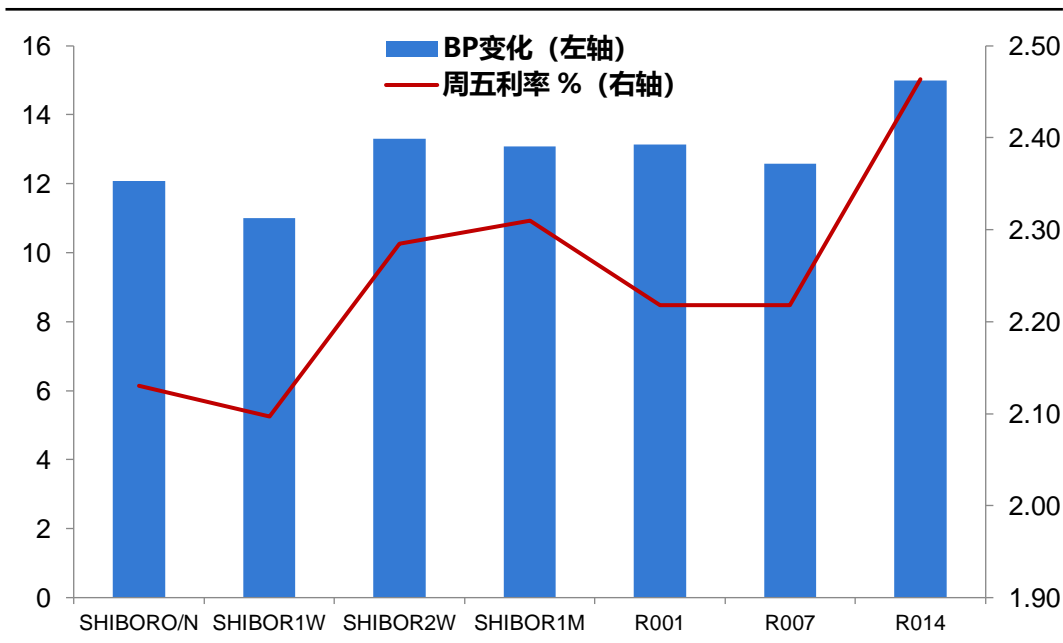
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区4月ZEW经济景气指数	10		6.4
	欧元区3月CPI年率终值	6.9	6.9	6.9
	欧元区4月制造业PMI初值	47.3	48	45.5
英国	英国2月三个月ILO失业率	3.7	3.7	3.8
	英国3月失业率	3.8		3.9
	日本2月工业产出年率终值	1.1	0.5	0.8
	英国3月零售物价指数月率	1.2	0.6	0.7
	英国3月季调后零售销售月率	1.2	-0.5	-0.9
	英国4月制造业PMI	47.9	48.5	46.6
德国	德国3月PPI月率	-0.3	-0.5	-2.6
	德国4月制造业PMI初值	44.7	45.7	44
法国	法国4月制造业PMI初值	47.3	47.8	45.5
日本	日本2月工业产出年率终值	-06		-0.5
	日本3月商品出口年率	6.5	2.6	4.3
	日本3月商品进口年率	8.3	11.4	7.3
	日本4月制造业PMI初值	49.2		49.5

「央行公开市场操作」

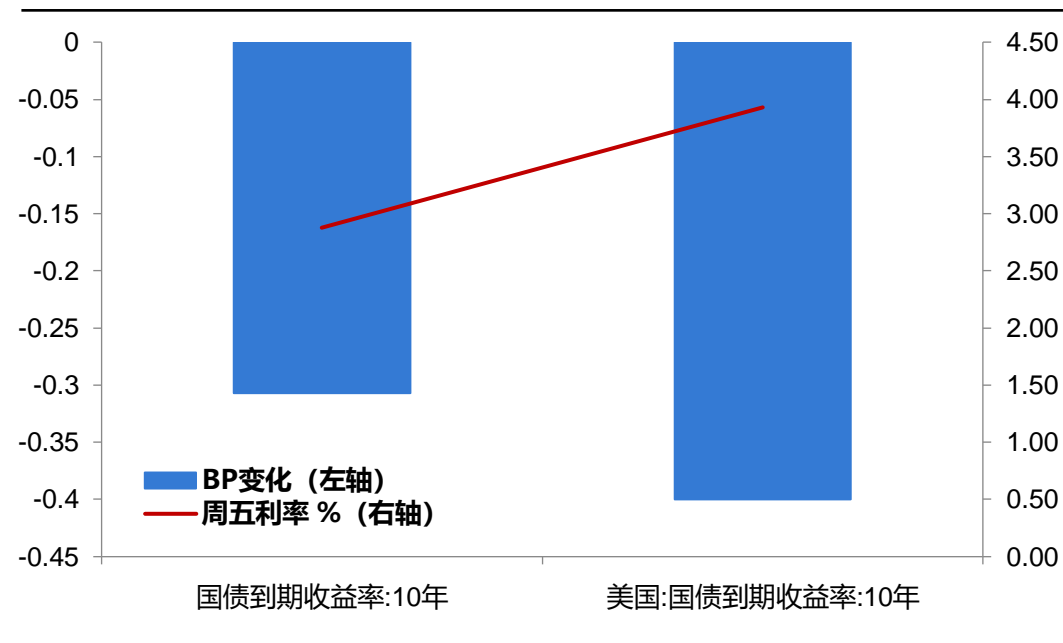
央行公开市场累计进行了1700亿元MLF操作和3820亿元逆回购操作，本周央行公开市场有1500亿元MLF和2040亿元7天期逆回购到期，因此净投放1780亿元。

图1、Shibor (%)



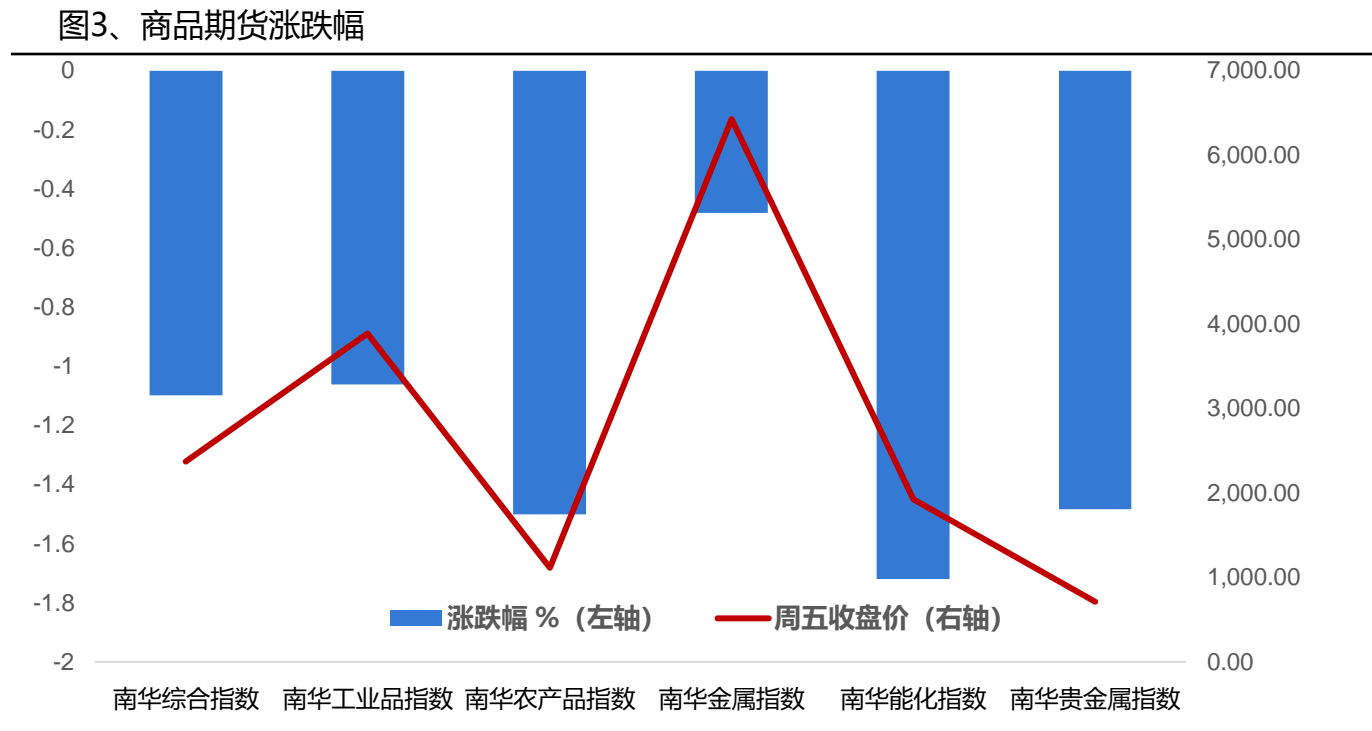
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

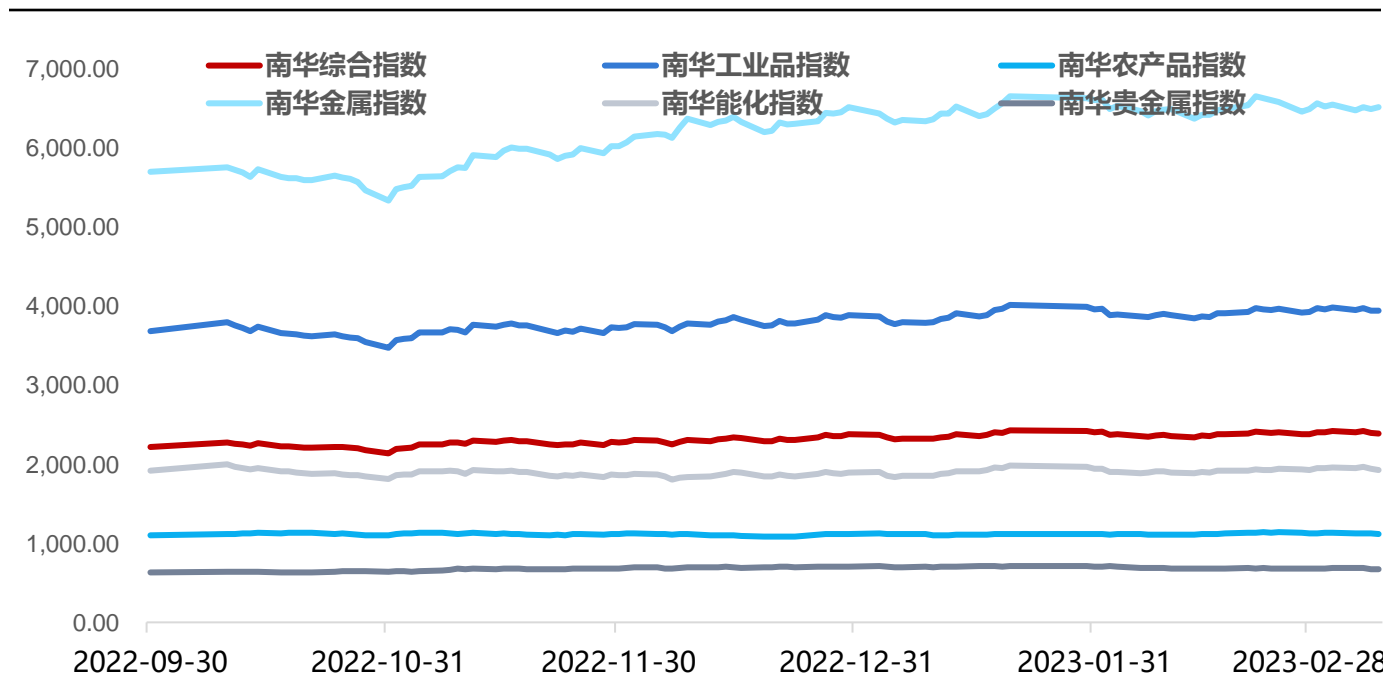
现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

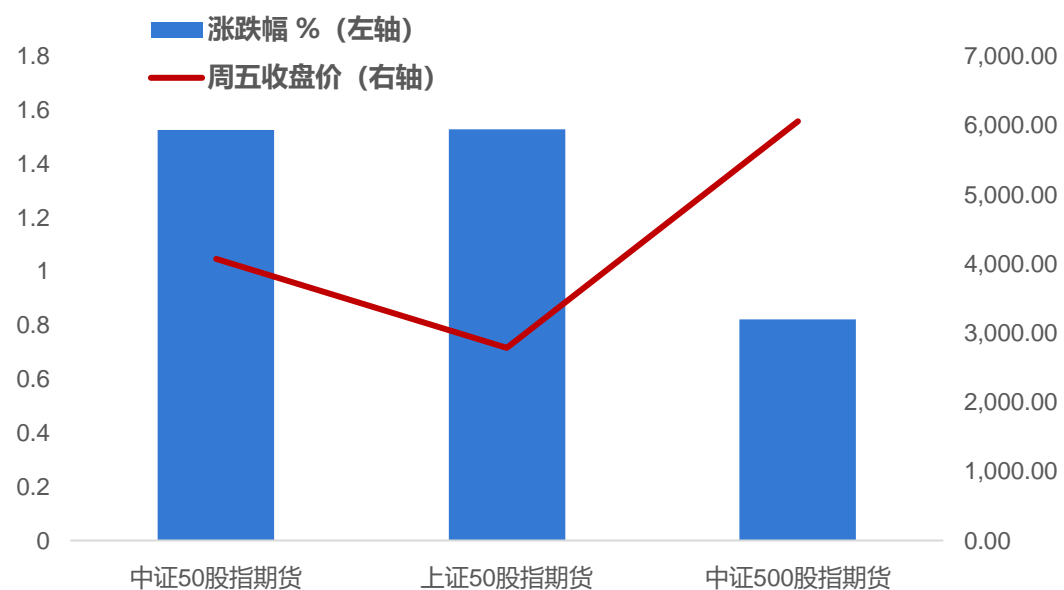
现货市场——南华商品指数

图4、商品期货指数



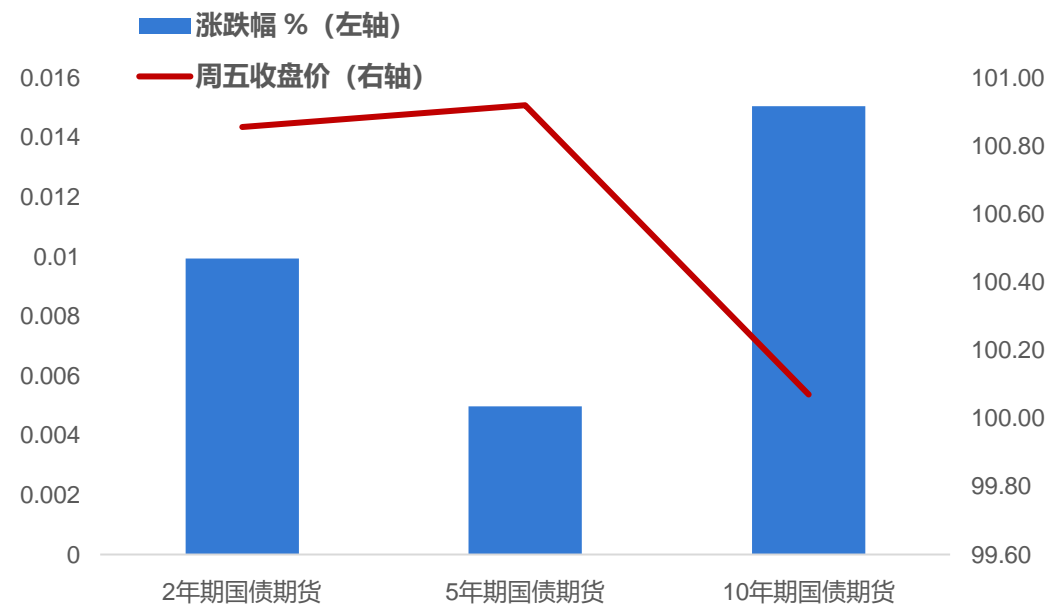
来源: wind 瑞达期货研究院

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

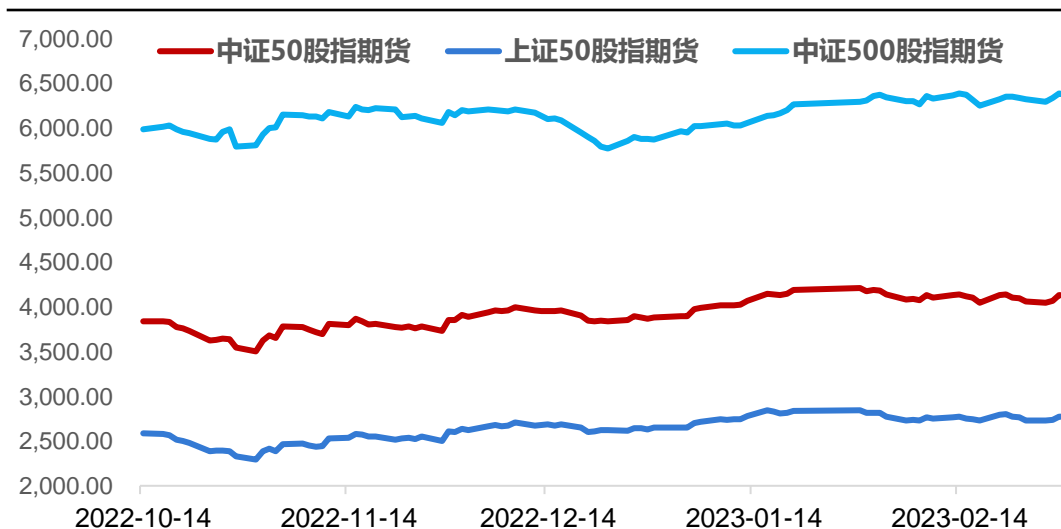
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

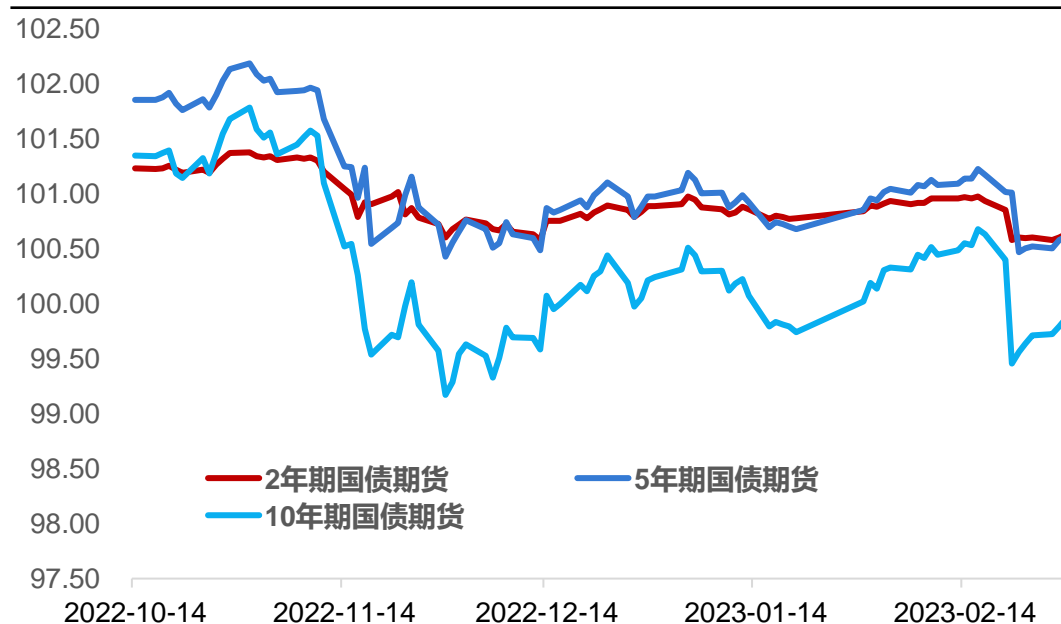
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

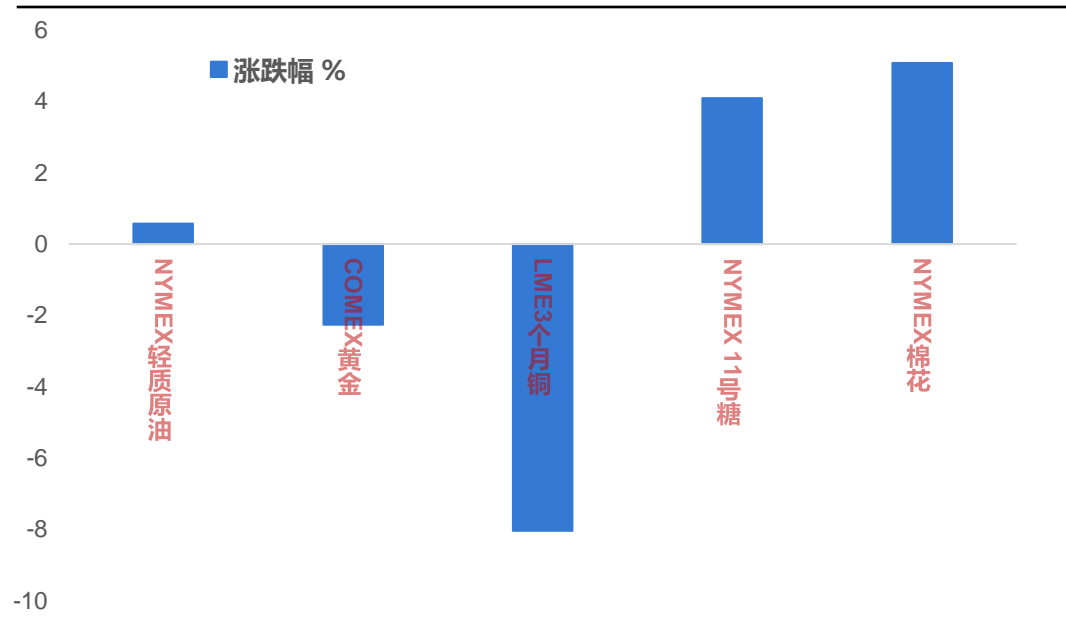
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

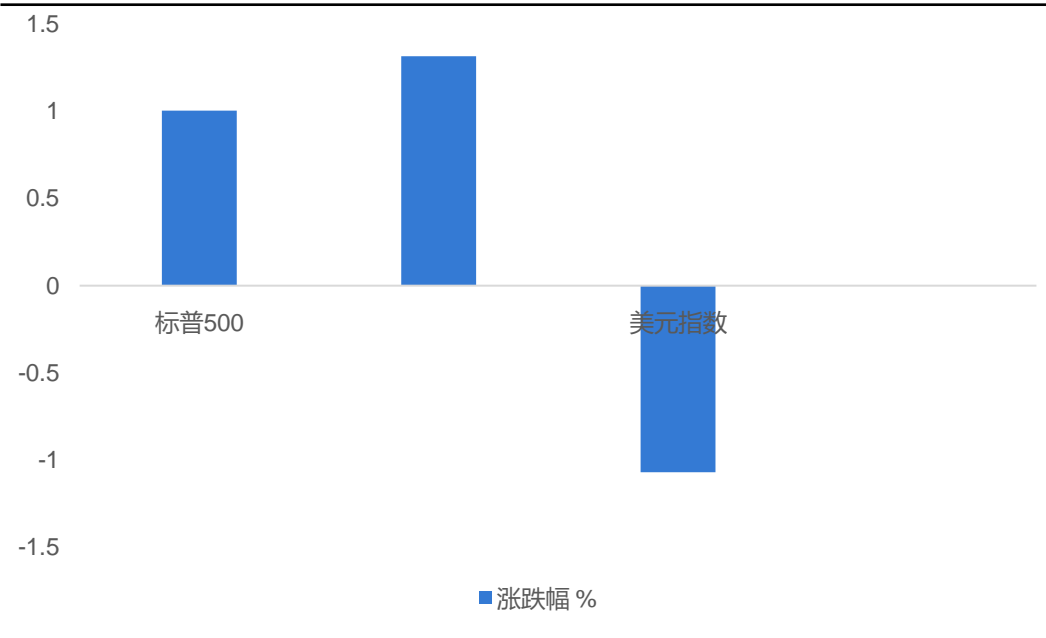
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



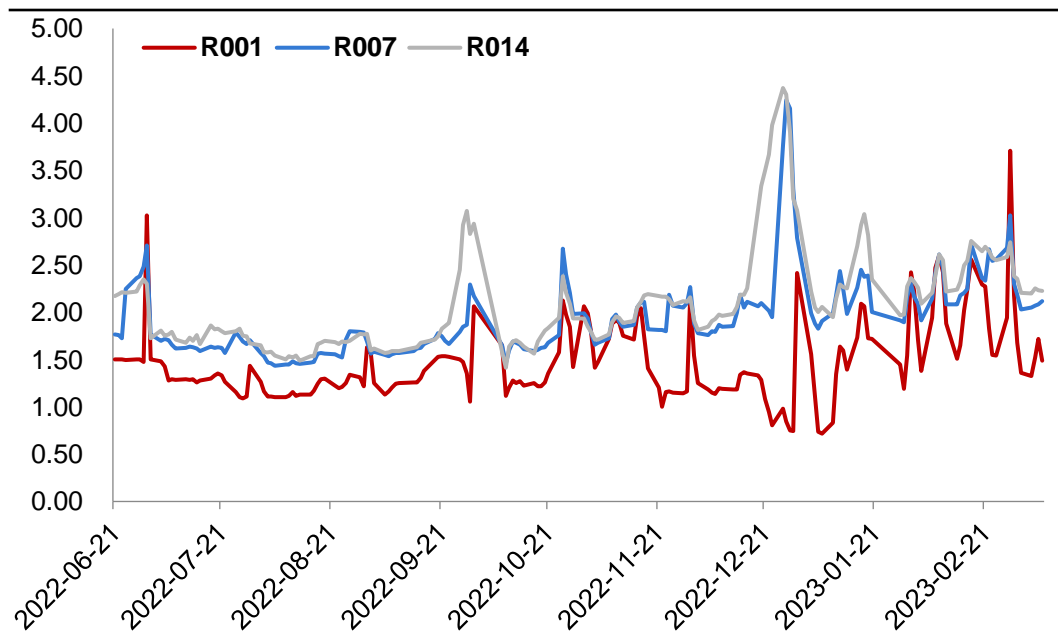
来源: wind 瑞达期货研究院

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

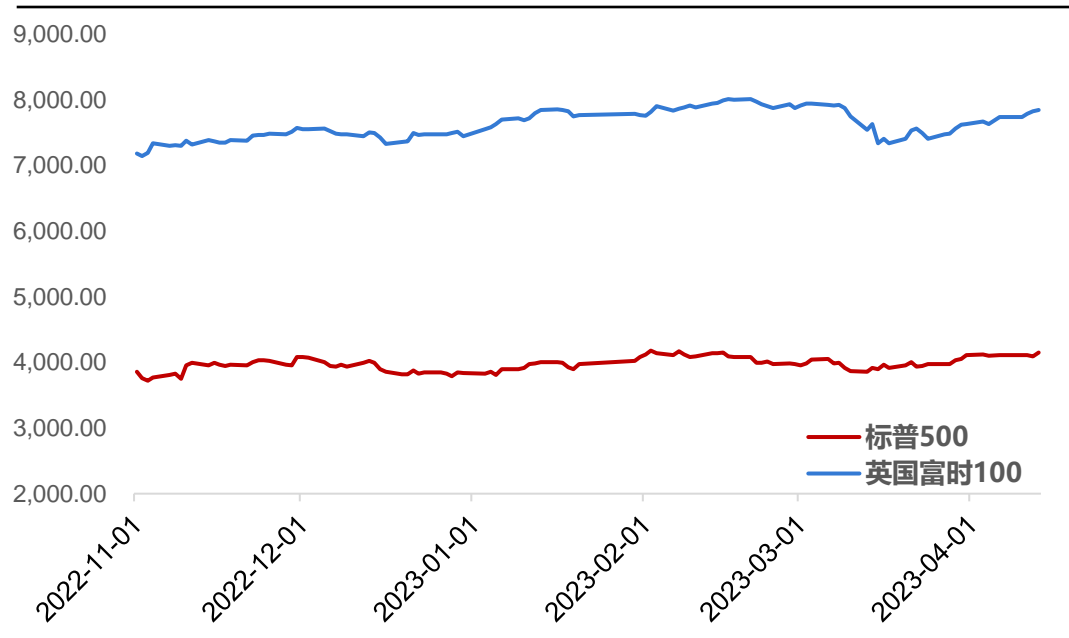
图12、中美国债收益率：30年期



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



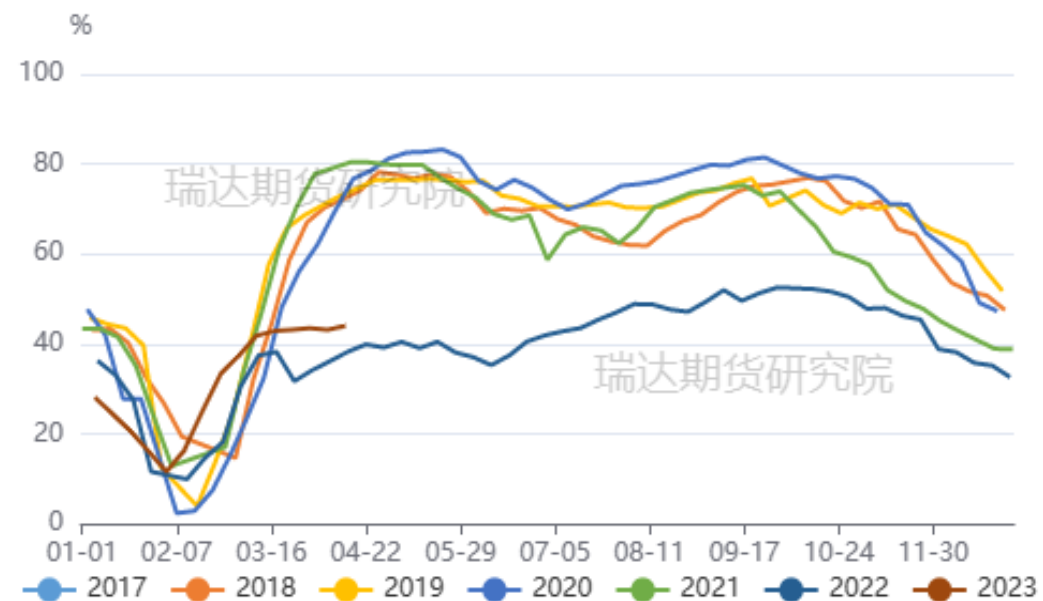
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



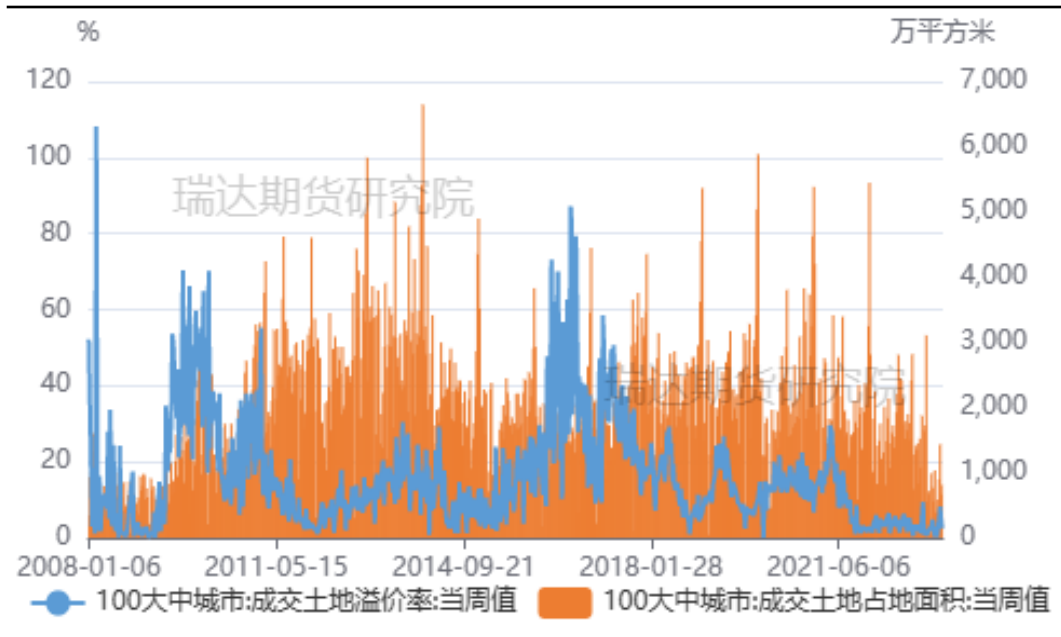
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



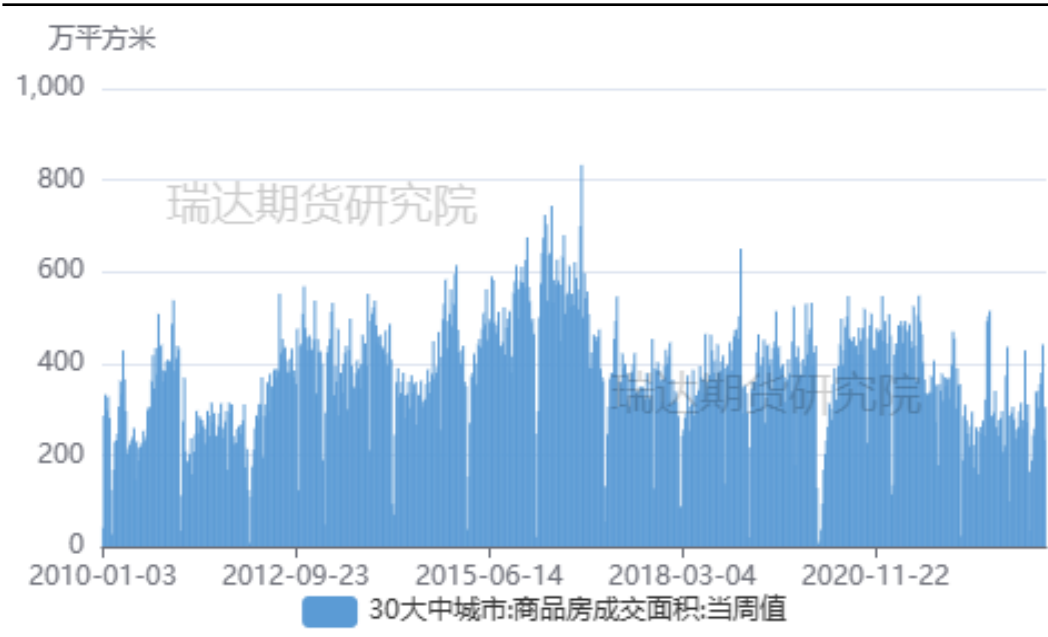
来源: wind 瑞达期货研究院

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
2023/4/17	16:00	德国	德国4月IFO商业景气指数	93.3
2023/4/18	21:00	美国	美国2月FHFA房价指数月率	0.2
			美国2月S&P/CS20座大城市房价指数年率	2.55
	22:00	美国	美国3月新屋销售总数年化(万户)	64
			美国4月谘商会消费者信心指数	104.2
			美国4月里奇蒙德联储制造业指数	-5
2023/4/19	14:00	德国	德国5月Gfk消费者信心指数	-29.5
	20:30	美国	美国3月耐用品订单月率	

「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
2023/4/20	09:30	中国	中国3月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-22.9
	17:00	欧盟	欧元区4月工业景气指数	-0.2
			欧元区4月消费者信心指数终值	-19.2
	20:30	美国	美国第一季度实际GDP年化季率初值	
			美国第一季度实际个人消费支出季率初值	2.1
22:00	美国	美国3月成屋签约销售指数月率	0.8	
2023/4/21	07:30	日本	日本3月失业率	2.6
	07:50	日本	日本3月失业率	1.4
			日本3月工业产出年率初值	-0.6
	15:55	德国	德国4月季调后失业率	5.6
	16:00	德国	德国第一季度末季调GDP年率初值	
	17:00	欧盟	欧元区第一季度GDP年率初值	
	20:00	德国	德国4月CPI月率初值	0.8
	20:30	美国	美国3月核心PCE物价指数年率	4.6
美国3月个人支出月率			0.2	
美国3月核心PCE物价指数月率			0.3	

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。