

「2023.04.01」

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**

- ◆ **通胀预期转弱，风险偏好回升。** 本周美国2月PCE物价指数同比上涨5%，低于预期5.1%和前值5.3%，创2021年9月以来最低纪录；核心PCE物价指数2月同比上涨4.6%，不仅低于预期和前值的4.7%，还创下了2021年10月以来的最低纪录。数据公布后市场对美国通胀担忧有所下降，权益资产在政策转向预期增强的推动下得到大幅提振。然而就业数据方面，美国上周初请失业金人数为19.8万人，为三周以来首次上升，高于预期的19.6万人及前值19.1万人，至3月18日当周续请失业金人数累计至168.9万人，整体数量相对较低，3月非农就业数据或显示美国劳动力市场仍旧火热。下周投资者将关注美国pmi指数来衡量经济活跃，同时是未来或将更加关注劳动力市场走向来判断美联储政策走势。
- ◆ **通胀稳步下行，经济黯淡。** 欧元区3月cpi同比增长6.9%，低于预期及前值的7.1%及8.5%，整体通胀稳步下行消除了投资者对通胀的担忧。而欧元区3月经济景气指数99.3，预期99.8，前值修正为99.6；工业景气指数-0.2，预期0.2，前值修正为0.4。欧元区3月消费者信心指数终值-19.2，预期-19.2，初值-19.2，整体数据显示欧元区经济仍相对低迷。

- ◆ **制造业依旧景气，企业需求稳步复苏。** 中国3月官方制造业PMI录得51.9，前值52.6，预期51.5；非制造业PMI58.2,前值56.3，预期55。受上月高基数等因素影响，制造业PMI有所回落，但景气水平仍为近两年次高点，疫后稳经济政策措施效应进一步显现。随着国内经济循环加快恢复，产需两端继续扩张，制造业生产指数和新订单指数分别为54.6和53.6；各规模企业PMI保持扩张，恢复发展动能较强；企业信心稳定，反映市场对近期经济恢复发展预期向好。但值得注意的是，稳就业压力尚存。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放8110亿元**。**政策方面**，国务院总理在会见国际货币基金组织总裁时表示，今年以来中国经济呈现企稳回升态势。中国经济基础厚实，发展前景广阔，未来可期。我们将加强宏观政策调控，着力释放消费、投资潜能，坚定不移扩大对外开放，稳妥防范化解风险。我们有信心、有能力实现全年发展目标任务。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数小幅收涨，沪指以震荡整理为主，周涨0.22%，深成指周涨0.79%，创业板指周涨1.23%，成长风格情绪回暖**。四期指表现较为平淡，海外风险大幅释放后期指短线面临上行动能不足，相对估值来看中盘指数具有较高性价比。沪深两市成交量有所回升，北向资金显著净流入，3月份外资波动放大或是市场指数宽幅震荡的原因之一。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 +0.59%

沪深 300 股指期货 +0.70%

本周点评: 本周A股主要指数小幅收涨, 沪指以震荡整理为主, 周涨0.22%, 深成指周涨0.79%, 创业板指周涨1.23%, 成长风格情绪回暖。四期指表现较为平淡, 海外风险大幅释放后期指短线面临上行动能不足, 相对估值来看中盘指数具有较高性价比。沪深两市成交量有所回升, 北向资金显著净流入, 3月份外资波动放大或是市场指数宽幅震荡的原因之一。

配置建议: 偏多操作

债券

10 年国债到期收益率-0.07%/本周变动-0.02BP

主力 10 年期国债期货 +0.24%

本周点评: 本周期债主力合约维持偏强震荡, 周一降准实施落地, 央行连续大额净投放呵护流动性, 银行间流动性处季末正常水平, 月内资金供给充盈, DR001一度大幅下行跌破1%关口。考虑到政策刺激效果的减弱, 以及海外经济下行带来的出口趋势下行, 经济环比增速或在二季度有所回落, 对债市而言, 国内通胀压力较小, 且货币政策宽松取向不改, 短期内利率或仍有下行空间。

配置建议: 逢低做多

大宗商品

主力沪铜期货 +0.12%

主力原油期货 +2.26%

本周点评: 铜市下游企业生产逐渐恢复, 采需表现较好, 国内库存出现回落; LME库存持稳运行, 注销仓单增加明显, 预计铜价高位震荡。

配置建议: 低配区间操作

外汇

欧元兑美元 +1.18%

欧元兑美元2306合约 +0.82%

本周点评: 美国通胀预期下降, 美联储政策转预期增强。

配置建议: 逢低做多

- ◆ **【中汽协付炳锋：乘用车电动化可为商用车转型提供借鉴经验】** 3月28日，首届中国商用车论坛在湖北十堰举办。会上，中国汽车工业协会常务副会长兼秘书长付炳锋表示，在最近两年我国商用车处在深度调整期，新旧动能转换和产业转型，以及疫情等多重因素叠加，导致商用车产销量连续下滑，企业承受着巨大压力。在他看来，乘用车的电动化和智能化为商用车转型提供可借鉴经验。
- ◆ **【李强会见出席中国发展高层论坛2023年年会的境外代表并座谈】** 李强强调，中国的经济已深度融入全球分工体系，无论国际形势如何变化，中国都将坚定不移扩大对外开放。我们将对接高标准国际经贸规则，稳步扩大制度型开放，着力打造市场化、法治化、国际化一流营商环境。

- ◆ **【文旅部：恢复扩大文化和旅游消费，推动文化和旅游产业数字化发展】** 据文化和旅游部消息，2023年全国文化和旅游产业发展工作会议在苏州召开。会议要求，把扩大内需和深化供给侧结构性改革有机结合起来，打好文化和旅游产业稳增长政策组合拳。要着力恢复扩大文化和旅游消费，落实重大产业项目带动战略，推动文化和旅游产业数字化发展，推动产业深度融合发展，促进城乡区域产业协调发展，发展壮大文化和旅游市场主体，推进文化和旅游对外贸易保稳提质，努力开创文化和旅游产业高质量发展新局面。
- ◆ **【深圳市委书记：更大力度吸引和利用外资，全力支持外资外企在深实现更好更大发展】** 3月28日，深圳市委书记孟凡利走访深圳市外资企业时强调，进一步推进全方位、高水平对外开放，更大力度吸引和利用外资，提升投资贸易合作质量和水平，全力支持外资外企实现更好更大发展。孟凡利指出，要围绕产业升级和结构优化，进一步明确市和区吸引和利用外资的重点方向。要把引进资金与引进其他高端要素紧密结合起来，更好发挥内资外资联动的带动作用，加快提升重点新兴行业发展，形成综合效应。要在提升服务优化环境上下功夫，全面落实放宽市场准入措施。

- ◆ **【利率互换显示美联储5月份加息可能性超过五成】** 与美联储会期挂钩的互换合同约定定价表明，美联储在5月份会议上加息25个基点的可能性高于维持利率不变。该合约的利率周一升至4.96%左右，比当前联邦基金利率高出约13个基点，预示加息可能性超过50%。受对美国银行业的乐观预期推动，短期美债收益率周一大幅走高。2年期国债收益率领涨，一度攀升22个基点至3.99%，弥补了自本月初银行业危机担忧席卷市场以来逾1.5个百分点的跌幅。对美联储政策行动不那么敏感的较长期债券的收益率上升幅度较小，使得收益率曲线趋平。
- ◆ **【拜登：银行业危机尚未结束】** 美国总统拜登周二表示，他已尽一切可能，利用现有机构来解决银行业危机，但危机“尚未结束”。硅谷银行和签名银行的接连破产，引发了投资者对银行业更广泛的信心丧失，重创了股市，并引发了对全面金融危机的担忧。在上周达成的救助瑞士信贷的交易，以及本周向第一公民银行出售硅谷银行资产的交易，帮助市场恢复了一些平静，但投资者仍担心金融体系中可能存在更多问题。

- ◆ **【硅谷银行事件美联储难辞其咎，旧金山联储人事变动显端倪】** 据知情人士透露，在主要负责监管硅谷银行的旧金山联储，监管官员的人员流动率近年来有所上升。戴利担任旧金山联储行长期间，部门文化有时更注重改善员工之间的关系，而不是培养具有很强监管背景的人才，这导致员工离职。据四位知情人士透露，美联储工作人员曾告诉一些官员，他们对戴利的监管工作的管理感到担忧。此前报道称，旧金山联储的检查人员一年多前就在硅谷银行发现了预警征兆，他们还在近几个月就该行对利率上升相关风险的监测表示了担忧。无论是对旧金山联储还是对最终负责的美联储理事会，指责已经开始。
- ◆ **【硅谷银行事件美联储难辞其咎 旧金山联储人事变动显端倪】** 据知情人士透露，在主要负责监管硅谷银行的旧金山联储，监管官员的人员流动率近年来有所上升。戴利担任旧金山联储行长期间，部门文化有时更注重改善员工之间的关系，而不是培养具有很强监管背景的人才，这导致员工离职。据四位知情人士透露，美联储工作人员曾告诉一些官员，他们对戴利的监管工作的管理感到担忧。此前报道称，旧金山联储的检查人员一年多前就在硅谷银行发现了预警征兆，他们还在近几个月就该行对利率上升相关风险的监测表示了担忧。无论是对旧金山联储还是对最终负责的美联储理事会，指责已经开始。

「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2月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-4		-22.9
	中国3月官方制造业PMI	52.6	51.5	51.9
美国	美国1月FHFA房价指数月率	-0.1	-0.3	0.2
	美国1月S&P/CS20座大城市房价指数年率	4.65	2.5	2.55
	美国3月谘商会消费者信心指数	103.4	101	104.2
	美国2月成屋签约销售指数月率	8.1	-2.3	0.8
	美国至3月25日当周初请失业金人数(万人)	19.1	19.6	19.8
	美国第四季度实际GDP年化季率终值	2.7	2.7	2.6
	美国第四季度核心PCE物价指数年化季率终值	4.3	4.3	4.4
	美国2月核心PCE物价指数年率	4.7	4.7	4.6
	美国2月个人支出月率	1.8	0.3	0.2
	美国3月密歇根大学消费者信心指数终值	63.4	63.2	0.3
	美国3月一年期通胀率预期	3.8	3.8	3.6

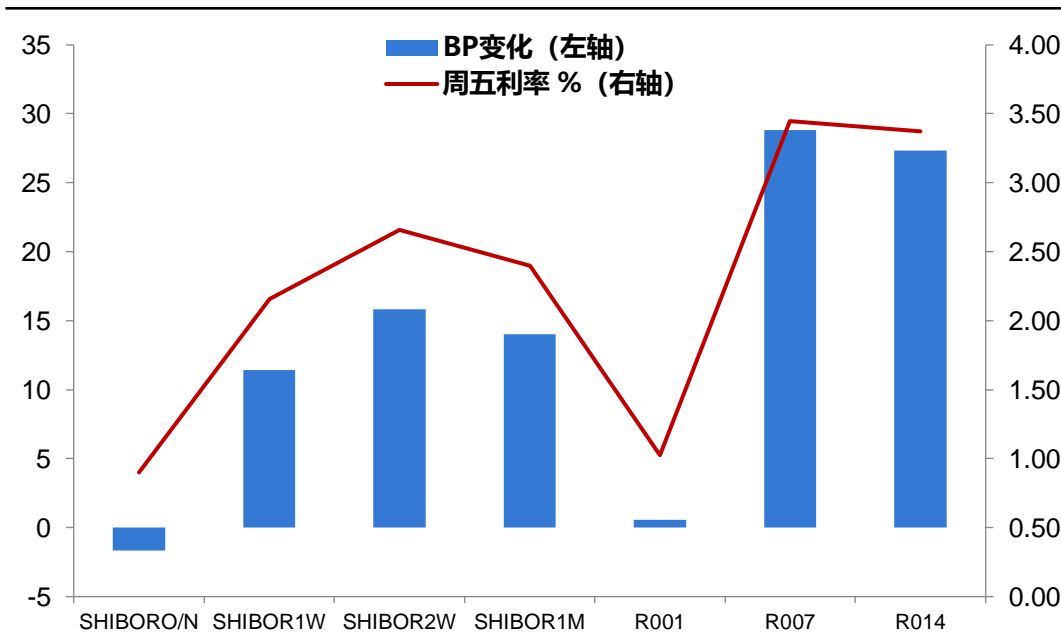
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区3月工业景气指数	0.4	0.2	-0.2
	欧元区3月经济景气指数	99.6	99.8	99.3
	欧元区3月CPI年率初值	8.5	7.1	6.9
	欧元区2月失业率	6.6	6.7	6.6
英国	英国第四季度GDP年率终值	0.4	0.4	0.6
	英国3月Nationwide房价指数月率	-0.5	-0.3	-0.8
法国	法国3月CPI月率	1	0.9	0.8
德国	德国3月IFO商业景气指数	91.1	91	93.3
	德国4月Gfk消费者信心指数	-30.6	-29.2	-29.5
	德国3月CPI月率初值	0.8	0.7	0.8
	德国3月季调后失业率	5.5	5.5	5.6
日本	日本2月失业率	2.4	2.4	2.6
	日本2月季调后零售销售月率	0.8	0.3	1.4
	日本2月工业产出年率初值	-3.1	-2.4	-0.6

「央行公开市场操作」

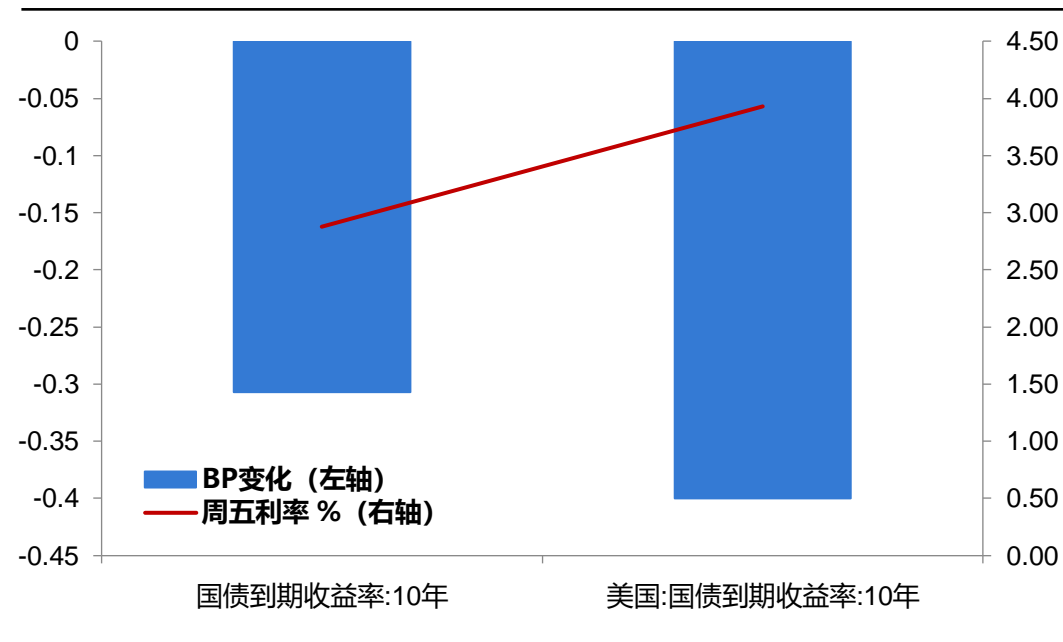
央行公开市场累计进行了11610亿元逆回购操作，本周央行公开市场有3500亿元逆回购到期，因此净投放8110亿元。

图1、Shibor (%)



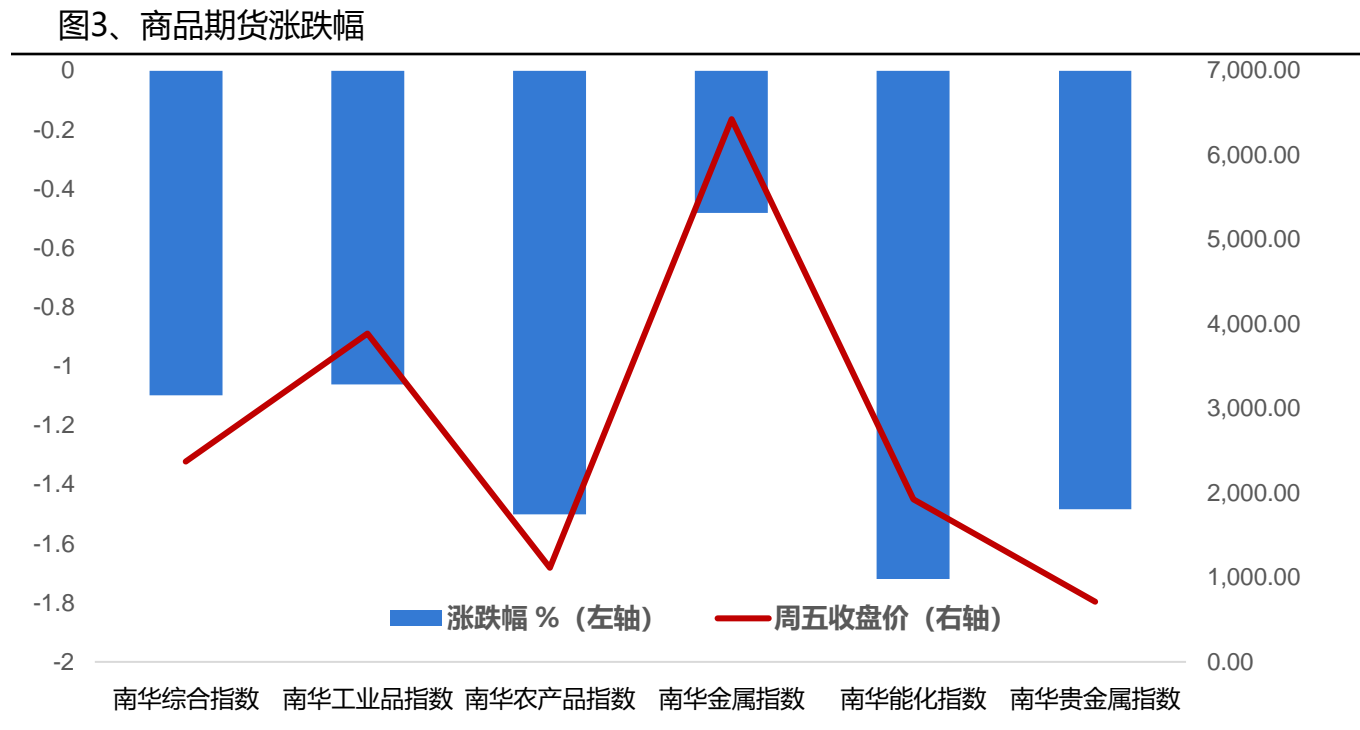
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

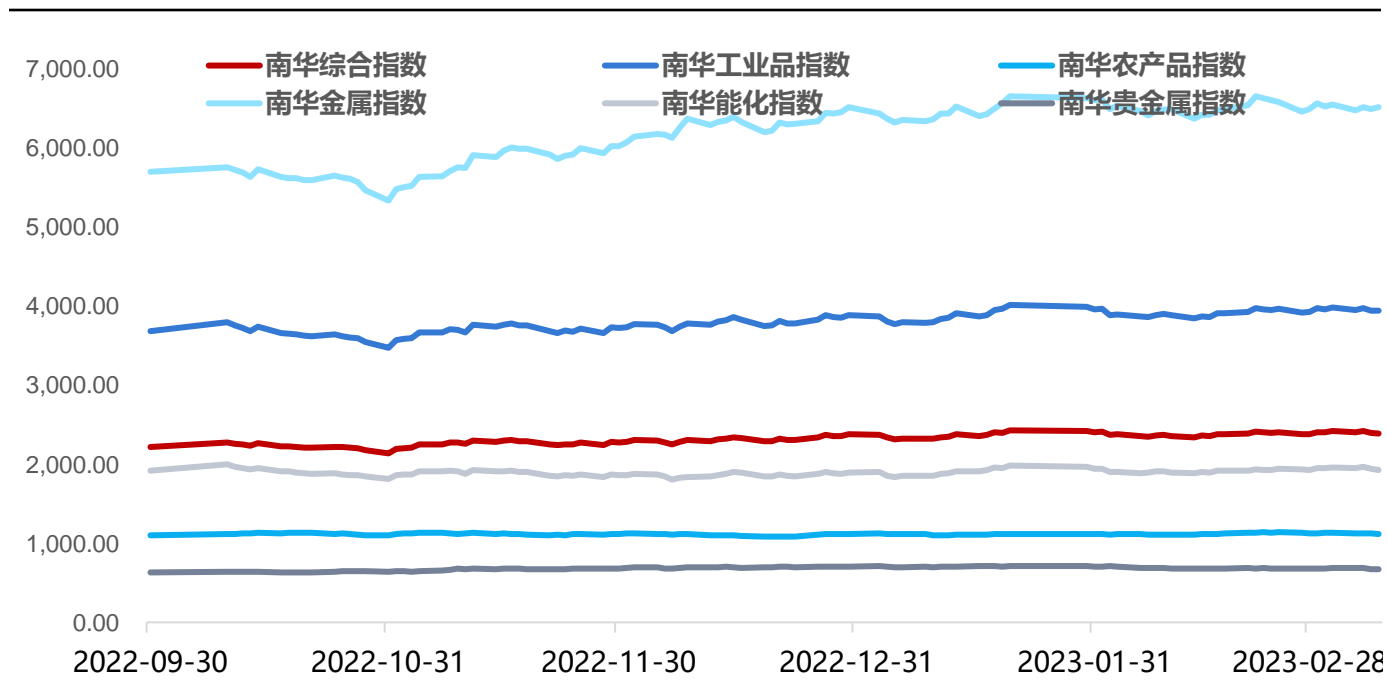
现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

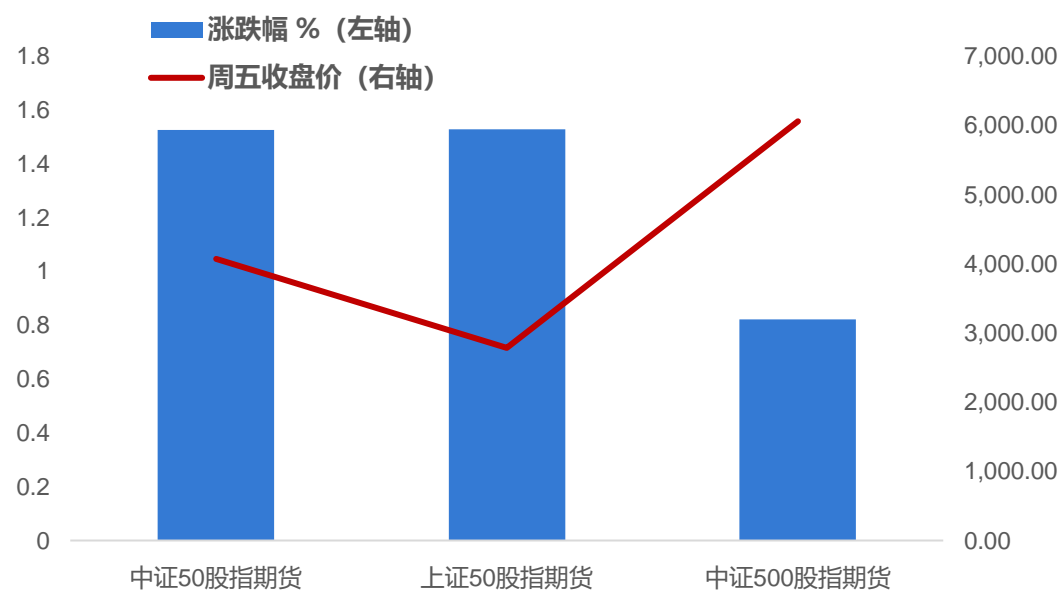
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

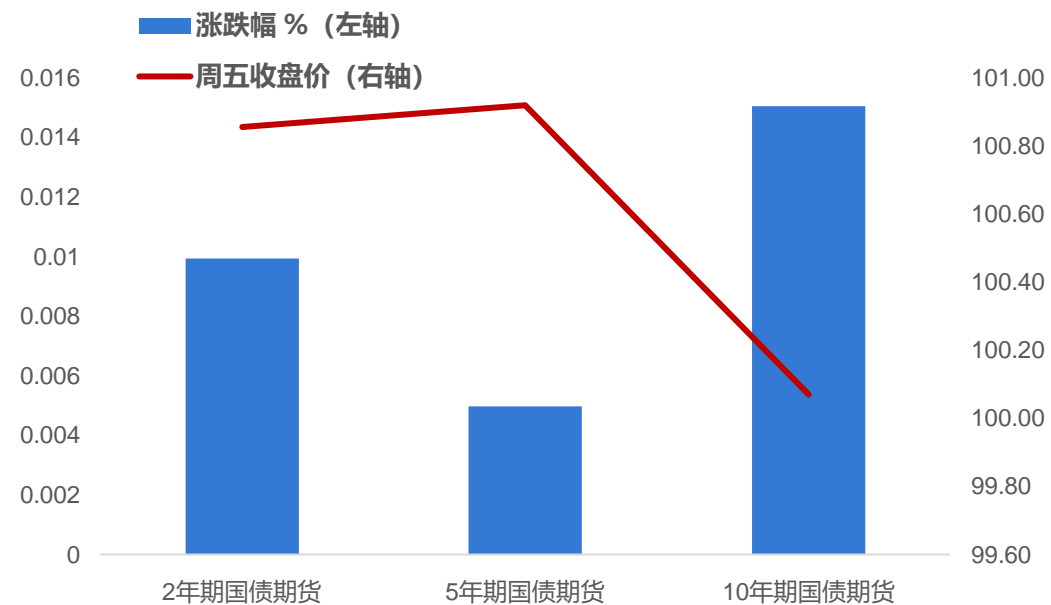
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

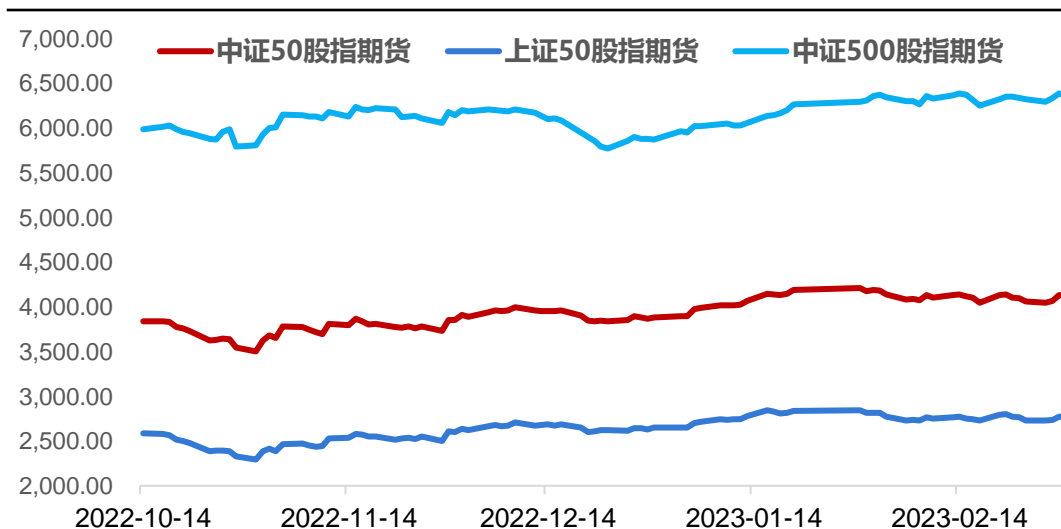
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

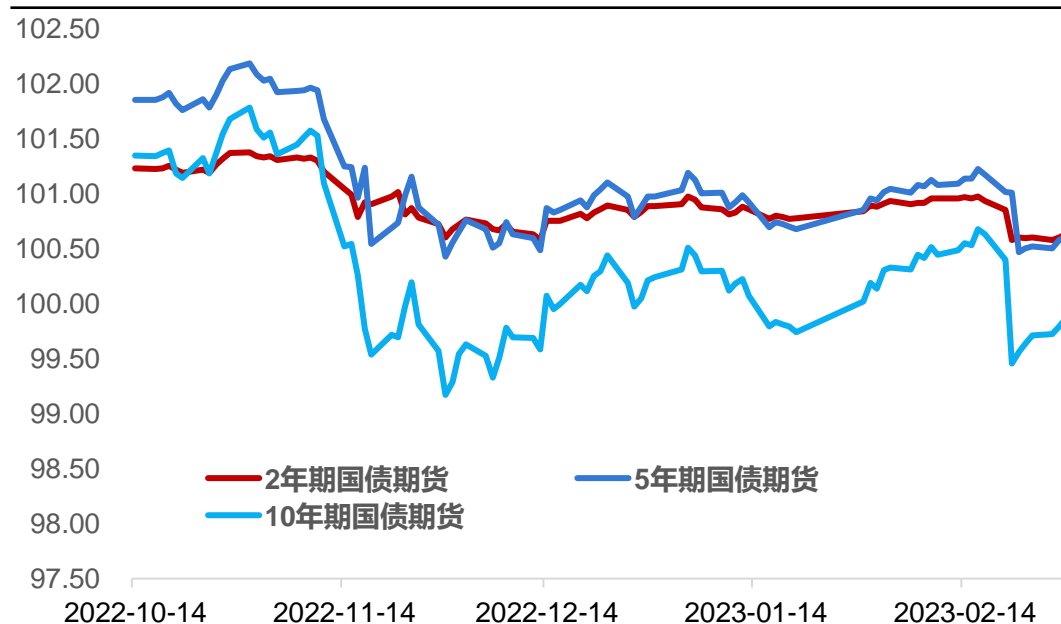
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

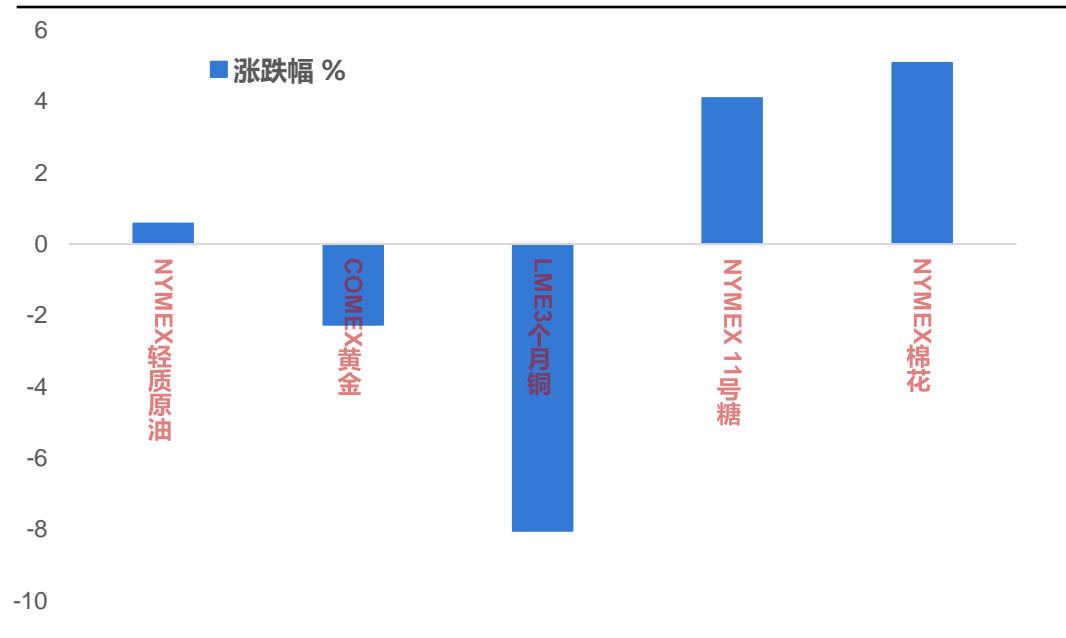
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

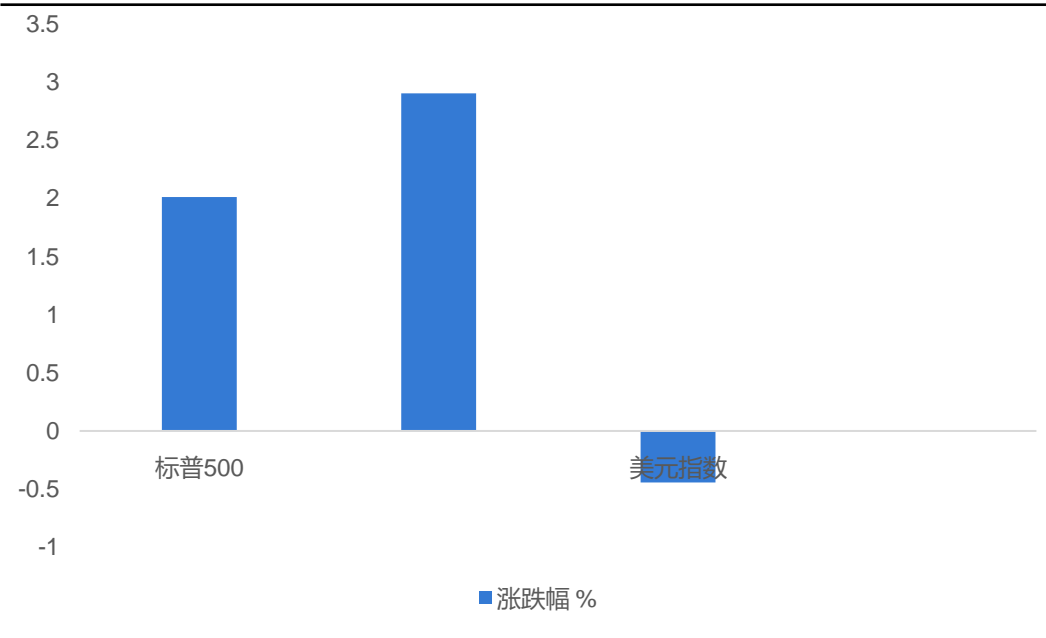
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



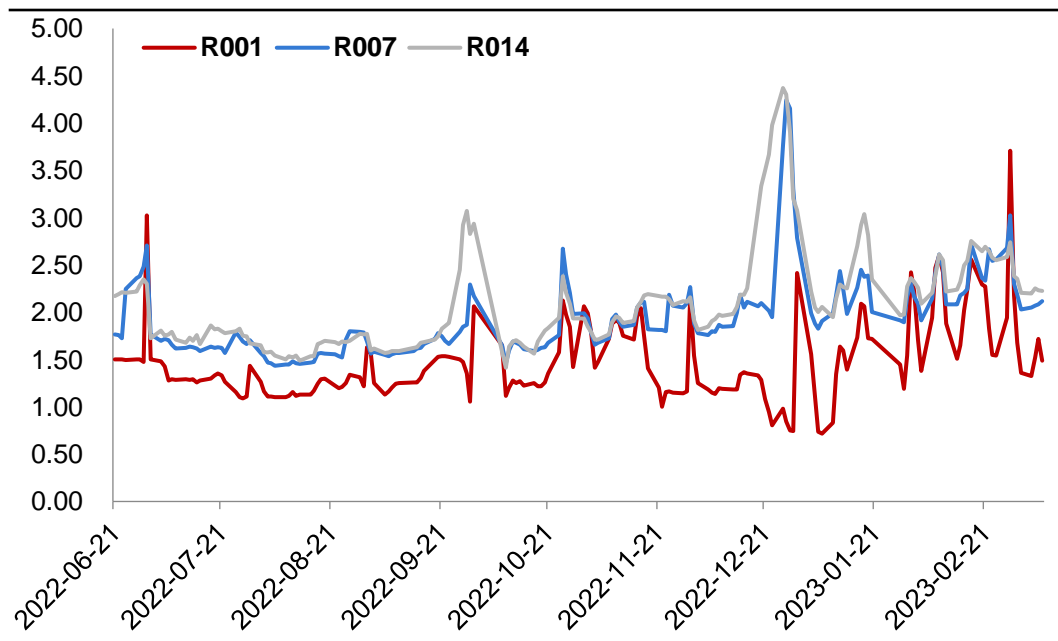
来源: wind 瑞达期货研究院

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

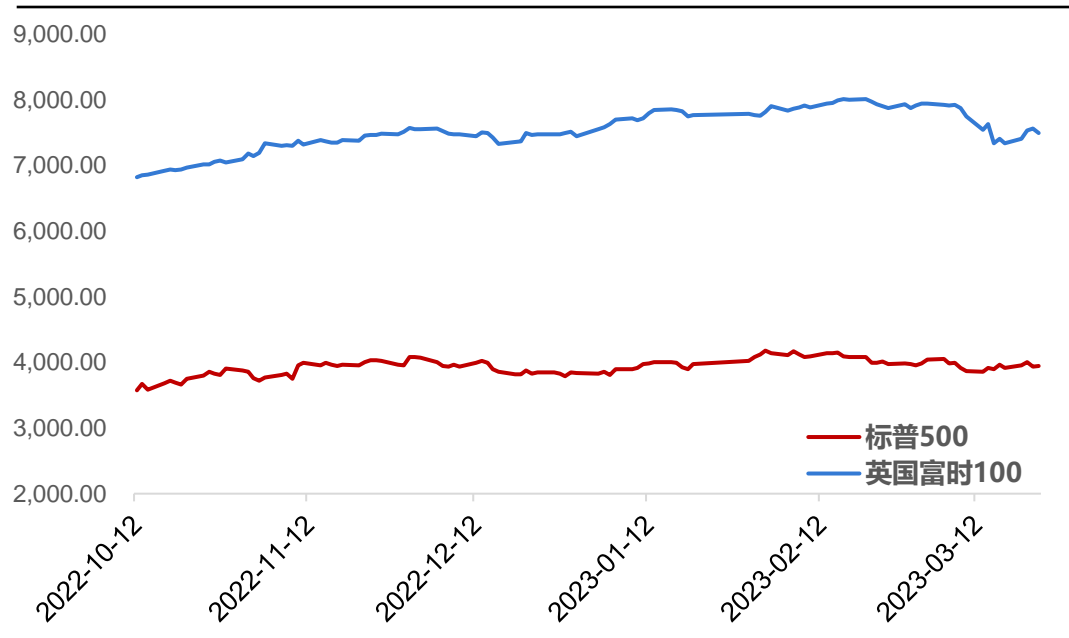
图12、中美国债收益率：30年期



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



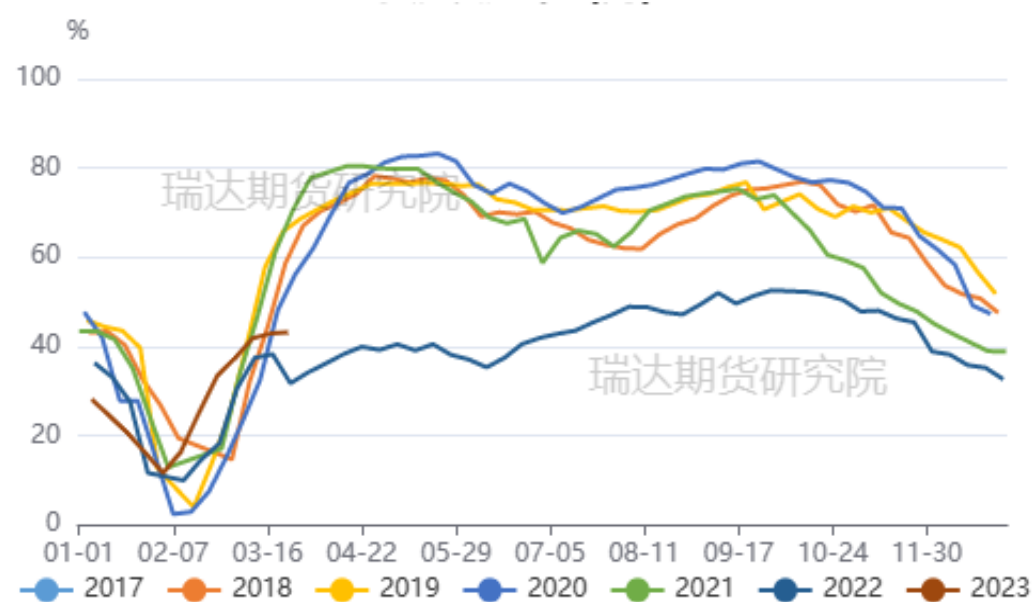
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



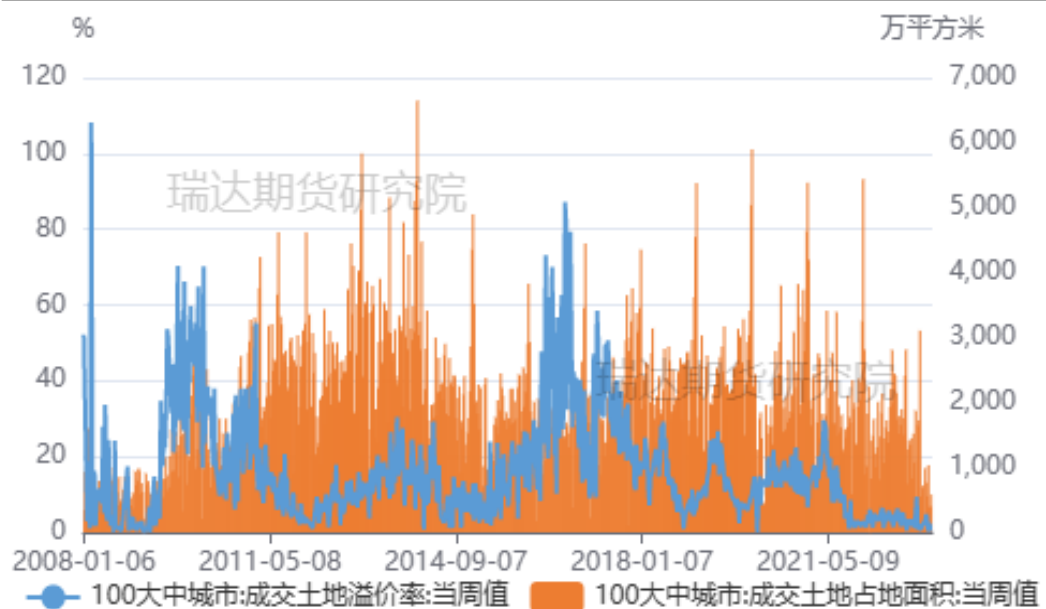
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



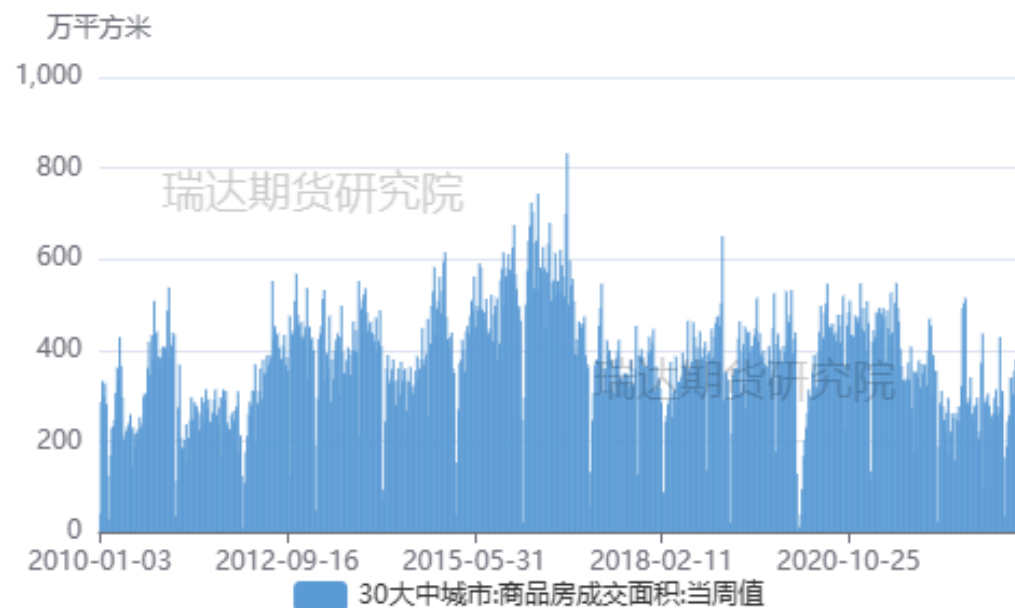
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2023/4/3	09:45	中国	中国3月财新制造业PMI	51.6
	15:50	法国	法国3月制造业PMI终值	47.4
	15:55	德国	德国3月制造业PMI终值	46.3
	16:00	欧盟	欧元区3月制造业PMI终值	48.5
	16:30	英国	英国3月制造业PMI	48
	21:45	美国	美国3月Markit制造业PMI终值	47.3
	22:00	美国	美国3月ISM制造业PMI	47.7
美国2月营建支出月率			-0.1	
2023/4/4	17:00	欧盟	欧元区2月PPI月率	-2.8
	22:00	美国	美国2月工厂订单月率	-1.6
			美国2月耐用品订单月率	-1
2023/4/5	20:15	美国	美国3月ADP就业人数(万人)	24.2
	22:00	美国	美国3月ISM非制造业PMI	55.1

「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
2023/4/6	09:45	中国	中国3月财新服务业PMI	55
	14:00	德国	德国2月季调后工业产出月率	3.5
2023/4/7	20:30	美国	美国3月失业率	3.6
			美国3月季调后非农就业人口(万人)	31.1

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。