

「2023.02.25」

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**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **通胀意外上升，联储加息预期上升。** 美国1月PCE物价指数同比上涨5.4%，预期5%，前值5%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美联储更看重的通胀指标——核心PCE物价指数1月同比上涨4.7%，预期4.3%，前值4.6%，其中消费者支出创2021年以来最大增幅。数据公布后美国国债扩大跌势。美国两年期国债收益率升至4.772%，为去年11月4日以来新高；美国10年期国债收益率升至3.943%。市场对美联储加息预期大幅上升，美元指数再次走强。
- ◆ **欧元区经济回暖，央行加息态度摇摆。** 欧元区2月制造业PMI初值48.5，预期49.3；服务业PMI初值53，预期51，服务业状况在全球疫情缓解旅游人数增加的情况下持续转好，但制造业指数在原材料价格上涨的影响下继续承压下行，但从综合PMI指数高于预期的结果来看，服务业的好转影响或大于制造业萎缩，整体经济或处于恢复状态。除经济数据外，欧洲央行行长拉加德表示，打算在3月份加息50个基点，3月份加息后的情况将取决于数据；目前没有看到欧元区的工资-物价螺旋上升。当前欧元区3月加息50基点或已成为市场预期并已反映于价格中。

- ◆ **中国1月份楼市显著回暖。**国家统计局发布数据显示，1月份，70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有36个和13个，比上月分别增加21个和6个。一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓。其中，上海、合肥新建住宅环比涨0.7%，涨幅并列第一；北京二手房环比涨幅领跑全国，涨幅达0.9%。专家表示，随着各地政府对房地产销售政策支持效果持续显现，市场信心有望逐步恢复，未来房地产的销售可能开始好转。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放210亿元**。**利率方面**，2月LPR报价连续6个月持稳，1年期LPR报3.65%，5年期以上品种报4.30%。年初以来经济回升势头显现，企业融资成本处于持续下行通道，当前降息的必要性不大。后续，为推动楼市尽快企稳回暖，5年期以上LPR仍有下调空间。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数走势分化，沪指小幅收涨1.34%，3300点附近上行阻力较强**。深成指周涨0.61%，创业板指周跌0.83%%。市场成交活跃度有所回升。北向资金净流出有所扩大。四期指中，中小盘指数表现较强，中证500以及中证1000涨幅超过1%。A股当前面临3300点附近压力位，经济复苏弱于预期，利多因素缺乏导致空头消息作用被放大。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 +0.66%

沪深 300 股指期货 +0.38%

本周点评: 本周A股市场主要指数走势分化, 沪指小幅收涨1.34%, 3300点附近上行阻力较强。深成指周涨0.61%, 创业板指周跌0.83%。市场成交活跃度有所回升。北向资金净流出有所扩大。A股当前面临3300点附近压力位, 经济复苏弱于预期, 利多因素缺乏导致空头消息作用被放大。

配置建议: 偏多操作

债券

10 年国债到期收益率+0.11%/本周变动+0.32BP

主力 10 年期国债期货 -0.10%

本周点评: 本周期债主力合约延续反弹, 近期债市的主导因素或在于资金面上, 央行实现净回笼对资金面造成一定压力, 前半周资金面维持紧平衡, 后半周资金面趋松, 目前DR001在1.44%附近, 预计资金利率或将围绕政策利率上下波动, 资金面的宽松空间较为有限。

配置建议: 低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 -1.44%

主力原油期货 +1.28%

本周点评: 铜市下游需求仍较平淡, 入市拿货意愿不佳, 国内库存继续上升, 但基建投资提速, 利好需求前景; 而LME库存持稳运行, 注销仓单增加明显, 预计铜价高位调整。

配置建议: 低配区间操作

外汇

欧元兑美元 -0.85%

欧元兑美元2303合约 -1.08%

本周点评: 美国通胀意外上行, 加息预期升高。欧洲经济活跃度回升, 央行加息态度摇摆。

配置建议: 轻仓逢高做空

- ◆ **【财政部部长刘昆：增强财政政策的针对性有效性】** 2月22日，财政部官网公布财政部部长刘昆在全国财政工作会议上的讲话。刘昆表示，2023年要增强财政政策的针对性有效性，大力提振市场主体信心。发挥财政稳投资促消费作用，着力扩大国内需求。要加力稳定外贸外资。完善关税、进口环节税收和出口退税政策。用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，加大保障性租赁住房供给，配合做好保交楼、稳民生工作，促进房地产市场平稳发展。
- ◆ **【中国旅游研究院：预计今年国内旅游人数约45.5亿人次】** 据中国旅游研究院消息，2023年春节假日成为2020年以来最好的春节假日旅游市场，拉开了全年旅游经济“高开稳增”的序幕。预计二季度旅游市场将进入预期转强和供给优化的新通道，暑期有望迎来全面复苏，避暑旅游很可能接近甚至达到疫前同期水平。预计2023年，国内旅游人数约45.5亿人次，同比增长约80%，约恢复至2019年的76%。实现国内旅游收入约4万亿元，同比增长约95%，约恢复至2019年的71%。全年入出境游客人数有望超9000万人次，同比翻一番，恢复至疫前的31.5%。

- ◆ **【重磅！“前海金融30条”正式发布】** 央行、银保监会、证监会、外汇局及广东省政府联合发文，提出三十条金融改革创新举措，支持横琴粤澳深度合作区和前海深港现代服务业合作区建设。其中提出，扩大港资金融机构业务范围，允许证券业金融机构在香港开展直接融资，有序探索深港私募通机制。扩大银行业、证券业、保险业开放，允许境外特别是香港金融机构设立商业银行、证券公司、公募基金公司、期货公司、保险公司等。
- ◆ **【京津冀经济总量突破10万亿元】** 北京市统计局发布报告显示，2014年以来，京津冀三地紧密围绕《京津冀协同发展规划纲要》和各阶段重点任务推动工作，区域经济整体实力迈上新台阶。经济总量突破10万亿元。2022年，京津冀地区生产总值合计10.0万亿元，按现价计算，是2013年的1.8倍；其中，北京、河北跨越4万亿元量级，均为4.2万亿元，分别是2013年的2.0倍和1.7倍；天津1.6万亿元，是2013年的1.6倍。

- ◆ **【拜登：美国将再向乌克兰提供5亿美元军事支持，具体细节将于明天公布】** 2月20日，美国总统拜登访问基辅。拜登在与乌克兰总统泽连斯基会见中宣布，美国将再向乌克兰提供5亿美元军事支持，具体细节将于明天（21日）公布。据白宫声明，美国将向乌克兰提供更多的“海马斯”多管火箭炮炮弹、反坦克系统和对空监视雷达等武器装备。有乌克兰总统府消息人士称，泽连斯基与拜登在会见中还探讨了“提供远程武器和‘以前从未向乌克兰提供过的武器装备’的供应问题。”
- ◆ **【美联储会议纪要：加息不停步，美国经济“不着陆”观点升温】** 在1月的议息会议决议声明中，美联储在本轮加息周期中首次提及通胀放缓。最新会议纪要显示，与会者一致认为，委员会在过去一年中在货币政策方面采取了充分的限制性立场并取得了重大进展。尽管有迹象表明，政策立场的累积效应已开始缓解通胀压力，但通胀仍远高于委员会2%的长期目标，劳动力市场仍然非常紧张。几乎所有与会者都认为，将联邦基金利率的目标区间提高25个基点是合适的。

- ◆ **【俄杜马主席：普京已提交暂停履行《新削减战略武器条约》的草案】** 俄罗斯国家杜马（议会下院）主席沃洛金当地时间21日晚表示，俄罗斯总统普京已经向杜马提交了暂停履行《新削减战略武器条约》的法律草案。草案规定，俄罗斯与美国2010年4月8日在布拉格签署的《新削减战略武器条约》中止执行，直至俄罗斯总统决定恢复执行该条约。草案的说明中指出，美国方面蓄意不执行条约规定的义务，因此俄罗斯总统提议中止执行条约。
- ◆ **【英国全国农民联盟：今年可能将实行蔬菜配给供应】** 当地时间2月21日，英国全国农民联盟（NFU）负责人警告称，由于农民在努力应对不断上涨的能源成本，今年从西红柿到菜花的各种蔬菜都有可能被配给供应。该联盟的英格兰和威尔士地区主席米内特·巴特斯表示，由于英国西红柿和黄瓜的产量已经下降，民众可能会面临某些蔬菜的限制购买。巴特斯指出，劳动力短缺、动物饲料成本增加、通货膨胀和俄乌冲突造成的供应链危机，令英国的农业生产充满挑战。

「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2月20日一年期贷款市场报价利率	3.65	3.65	3.65
美国	美国2月Markit制造业PMI初值	46.9	47.1	47.8
	美国至2月18日当周初请失业金人数(万人)	19.5	20	19.2
	美国第四季度实际GDP年化季率修正值	2.9	2.9	2.7
	美国1月核心PCE物价指数年率	4.4	4.3	4.7
	美国1月个人支出月率	-0.2	1.3	1.8
	美国2月密歇根大学消费者信心指数终值	66.4	66.4	67
	美国2月一年期通胀率预期	4.2	4.2	4.1
	美国1月新屋销售总数年化(万户)	61.6	62	67

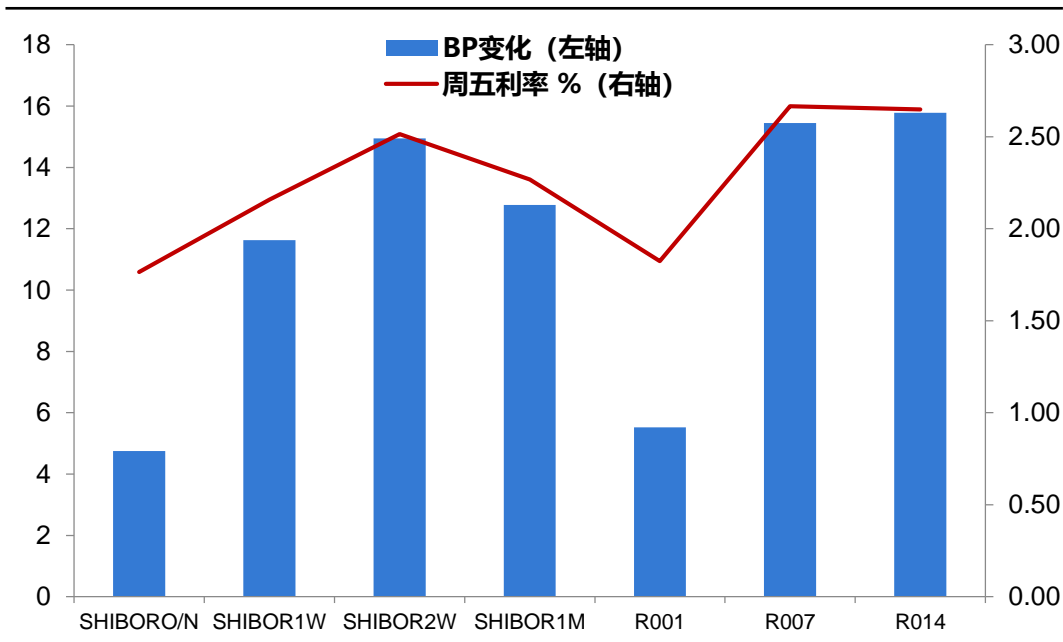
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区2月制造业PMI初值	48.8	49.3	48.5
	欧元区1月CPI年率终值	8.5	8.6	8.6
英国	英国2月制造业PMI	47	47.5	49.2
	英国2月CBI工业订单差值	-17	-14	-16
	英国2月CBI零售销售差值	-23	-13	2
	英国2月Gfk消费者信心指数	-45	-43	-38
德国	德国2月制造业PMI初值	47.3	48	46.5
	德国1月CPI月率终值	1	1	1
	德国2月IFO商业景气指数	90.1	91.2	91.1
	德国3月Gfk消费者信心指数	-33.9	-30.4	-30.5
	德国第四季度末季调GDP年率终值	0.5	0.5	0.3
法国	法国2月制造业PMI初值	50.5	50.8	47.9
日本	日本1月核心CPI年率	4	4.2	4.2

「央行公开市场操作」

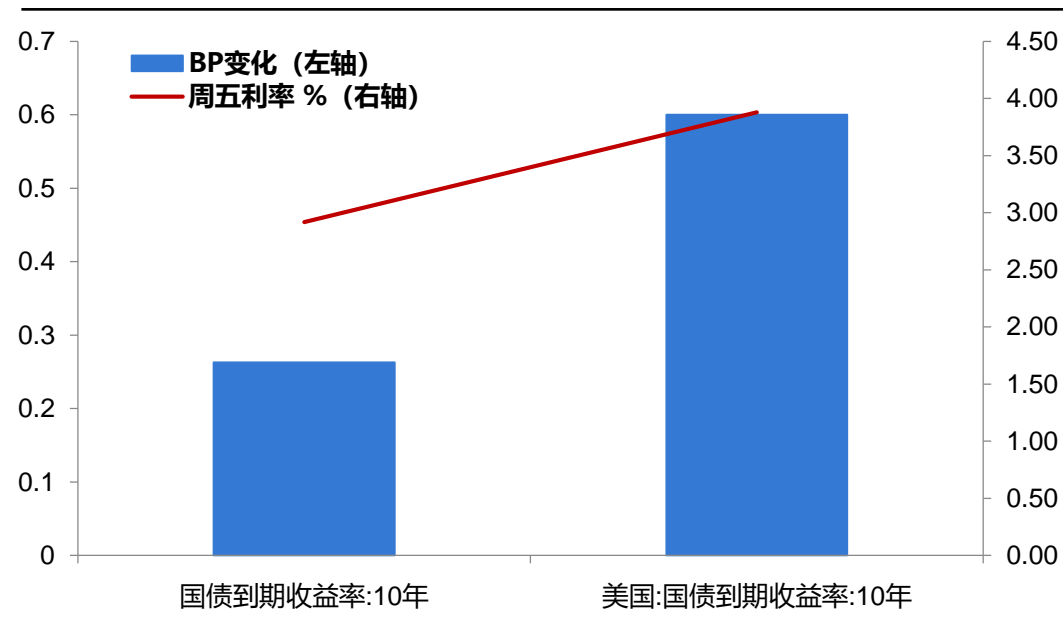
央行公开市场累计进行了14900亿元逆回购和500亿元国库现金定存操作，本周央行公开市场有16620亿元逆回购到期，因此净回笼1220亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

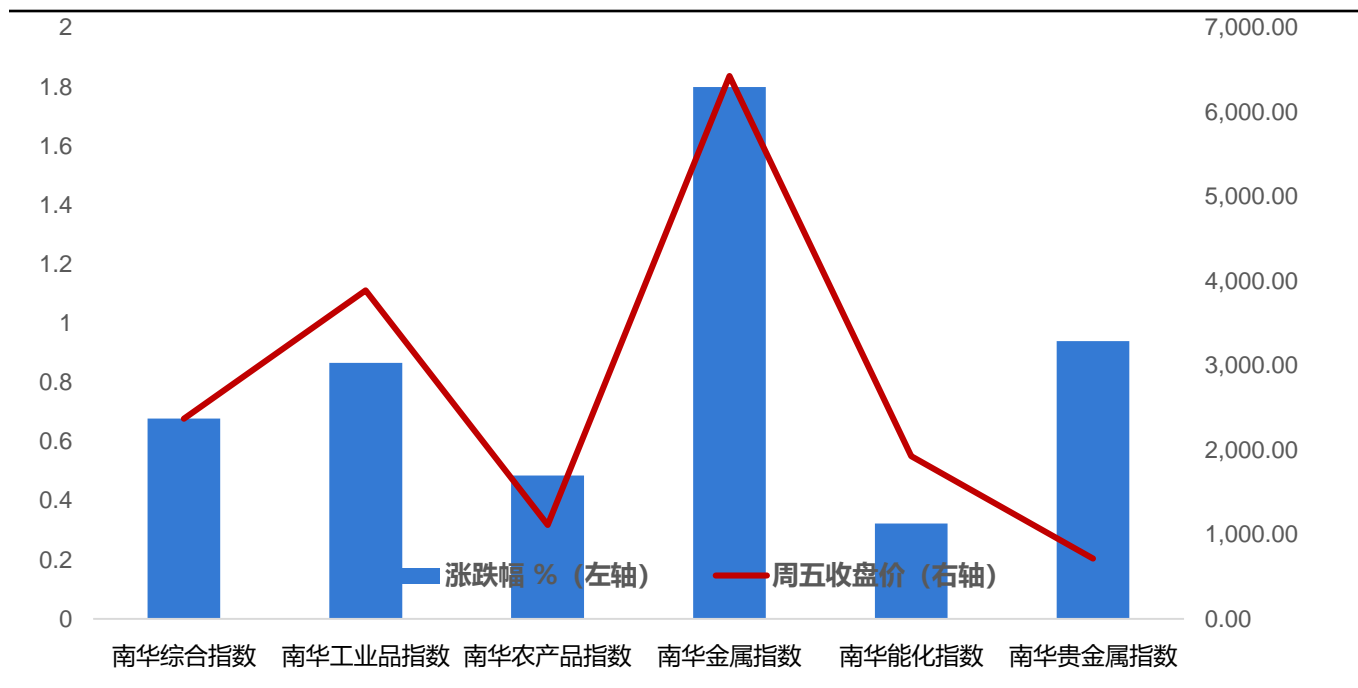
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

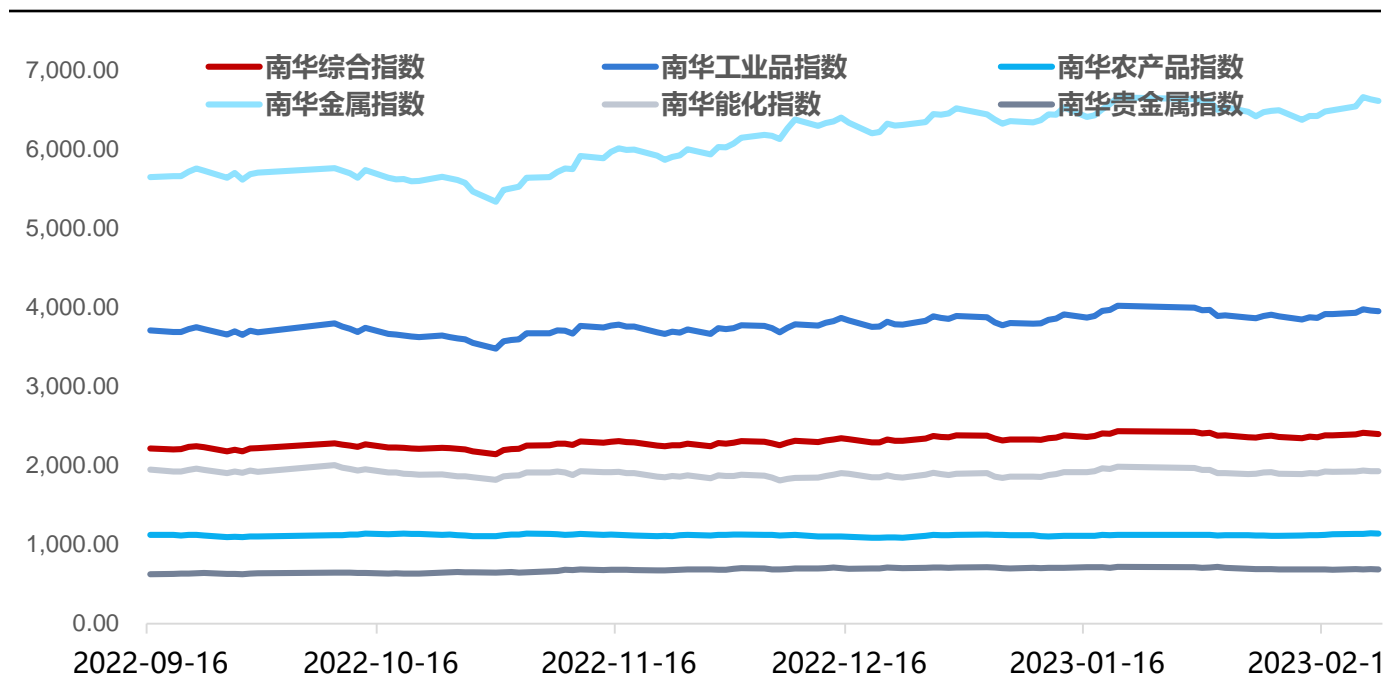
图3、商品期货涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

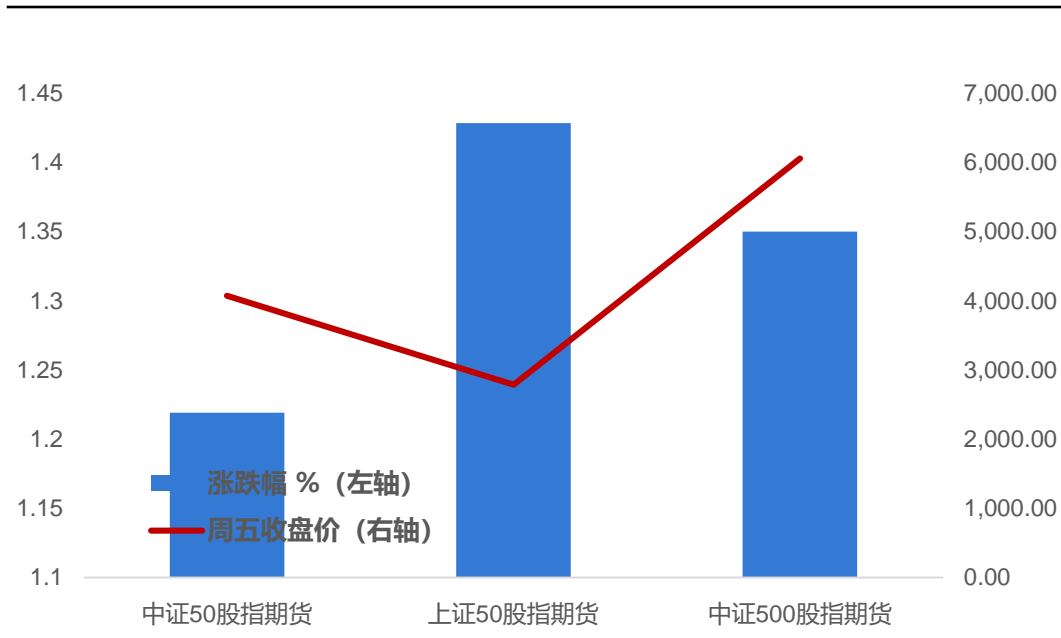
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

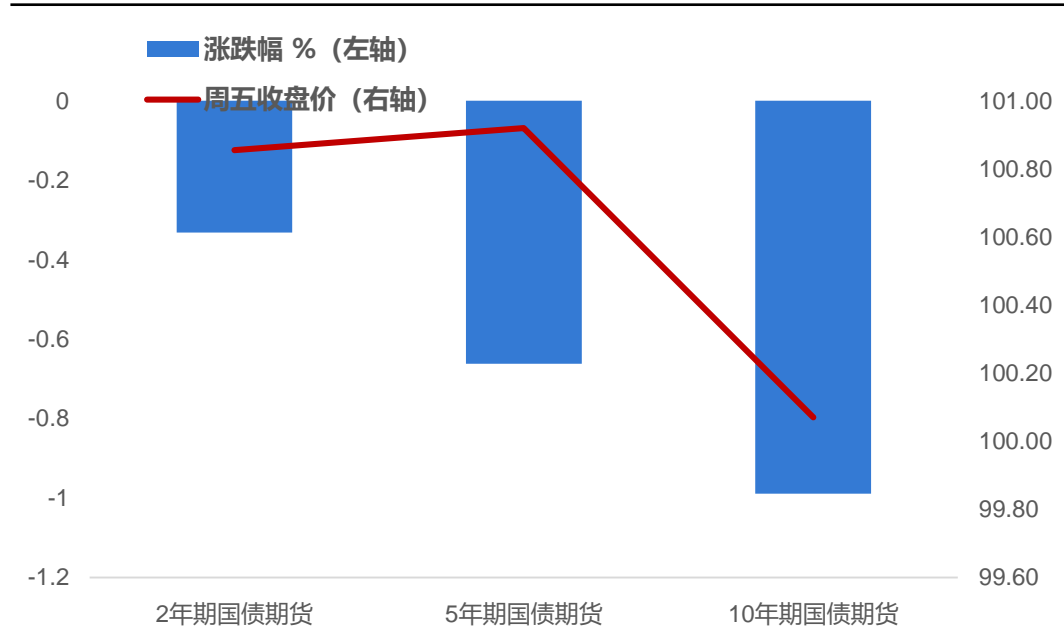
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



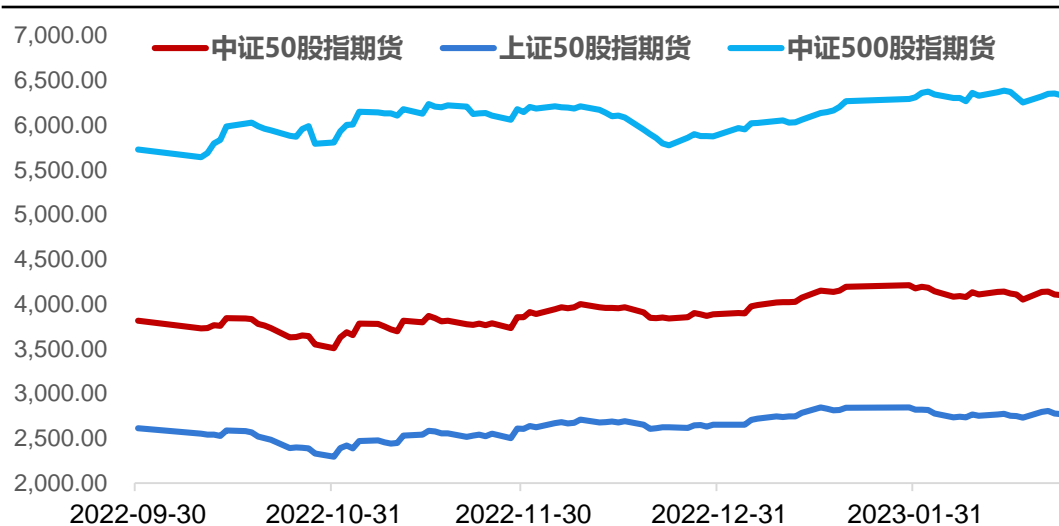
来源：wind 瑞达期货研究院

图6、国债期货指数



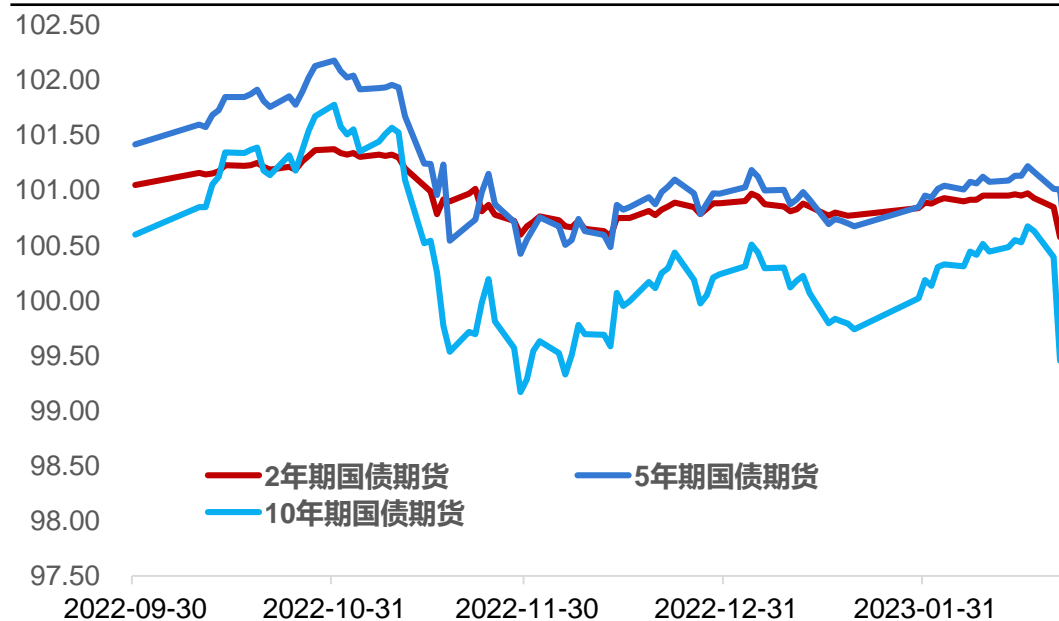
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

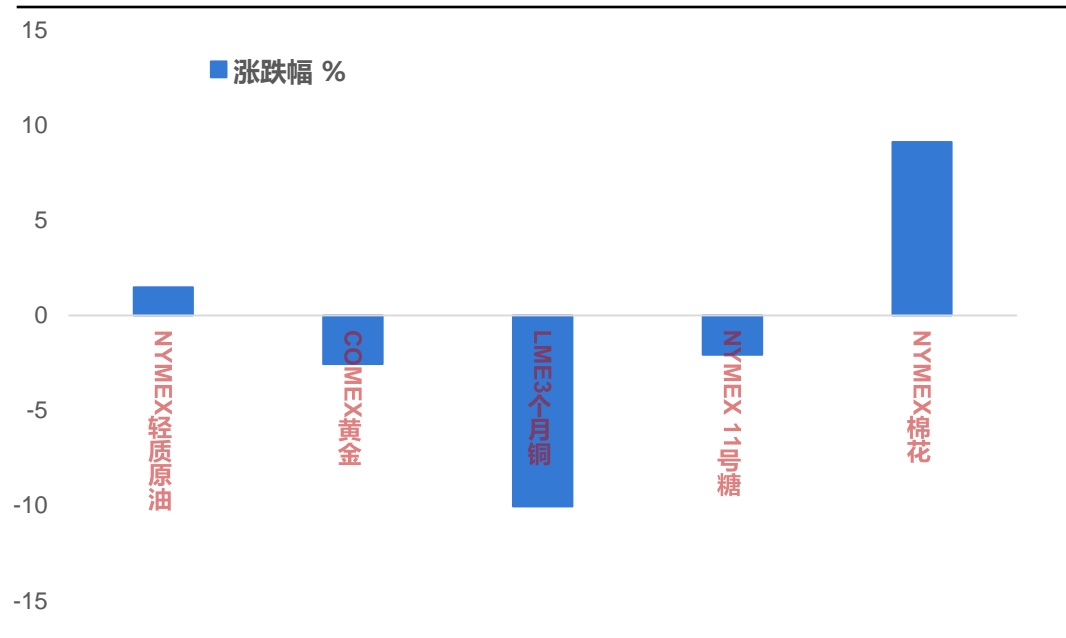
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

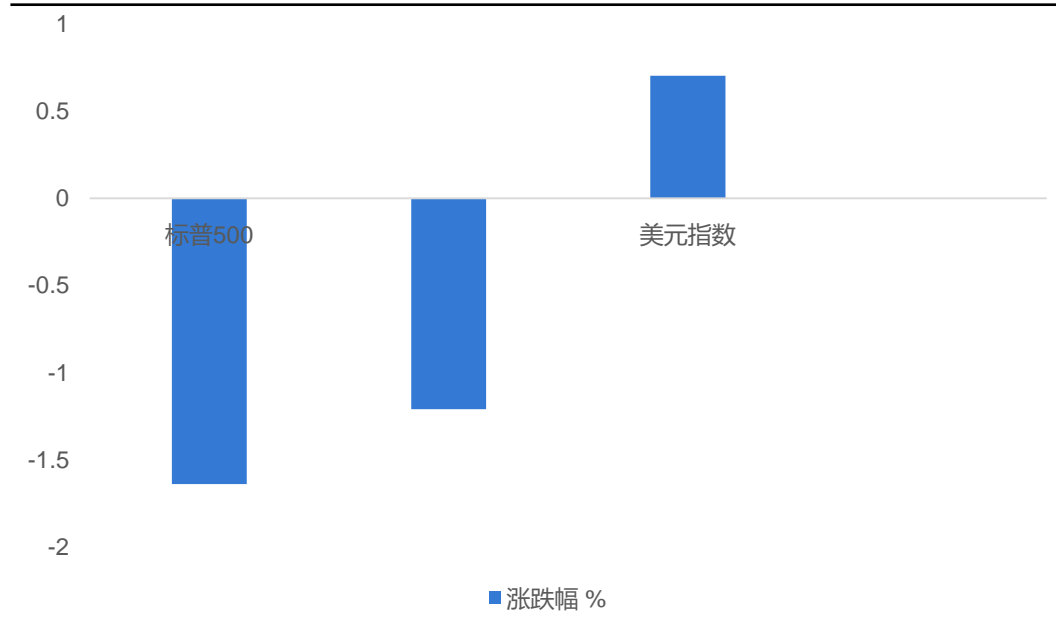
「本周市场行情回顾」

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

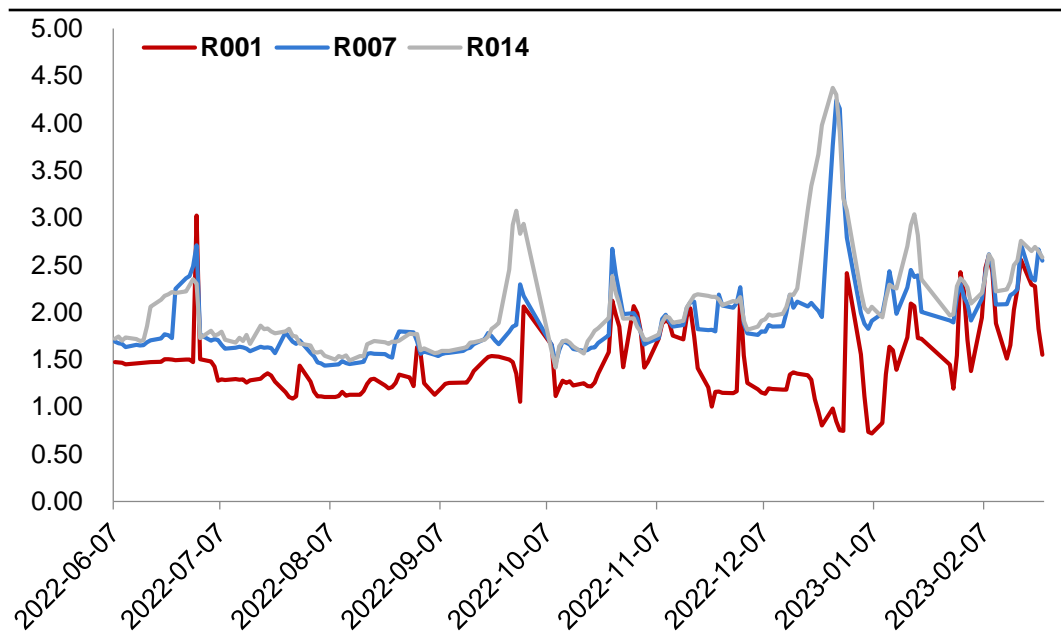
图10、全球主要股指涨跌幅



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

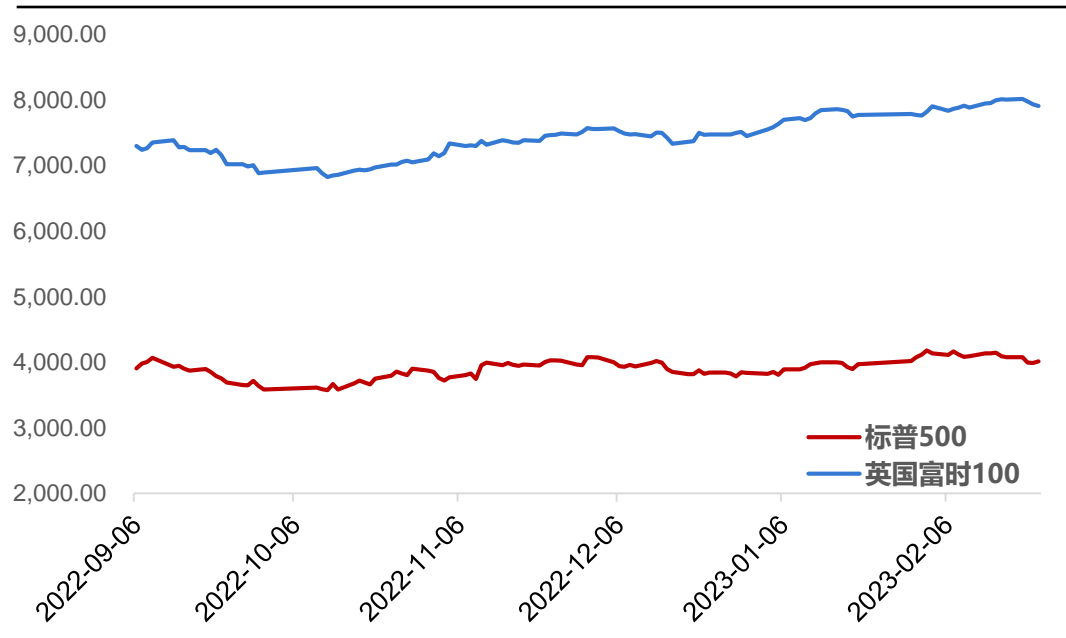
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

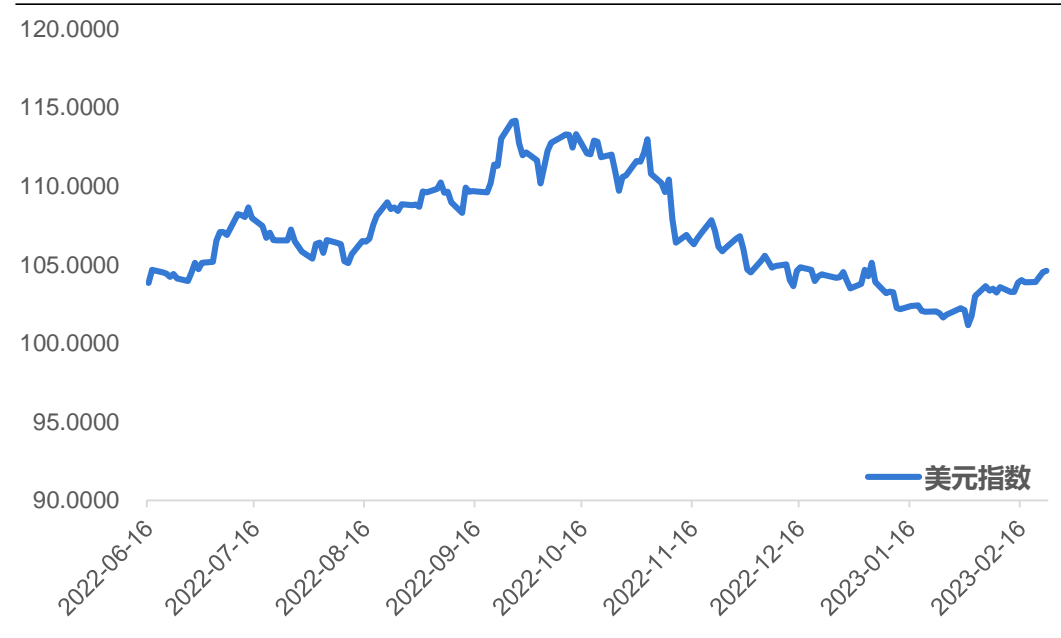
「本周市场行情回顾」

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



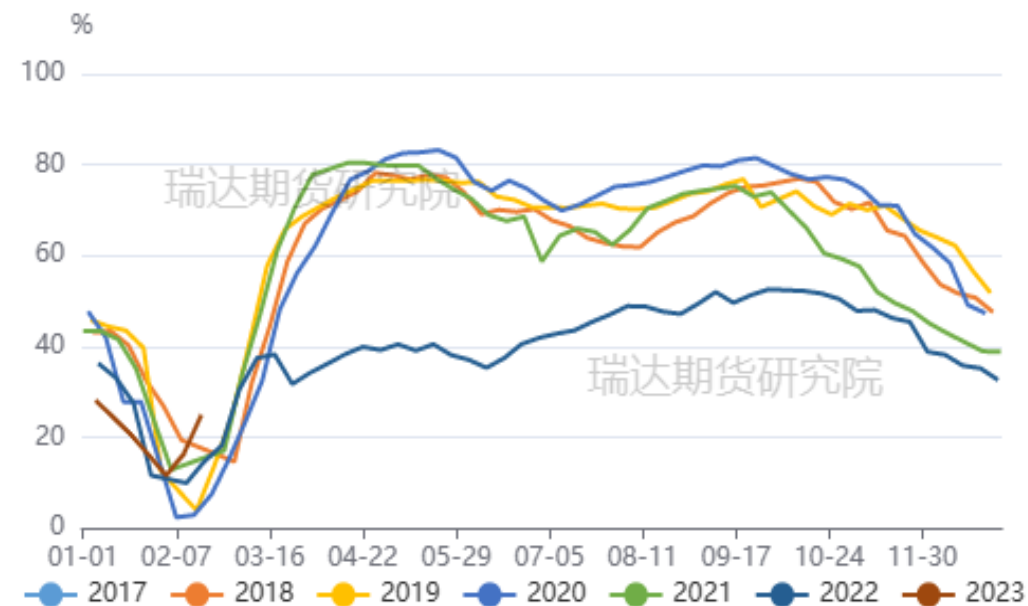
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



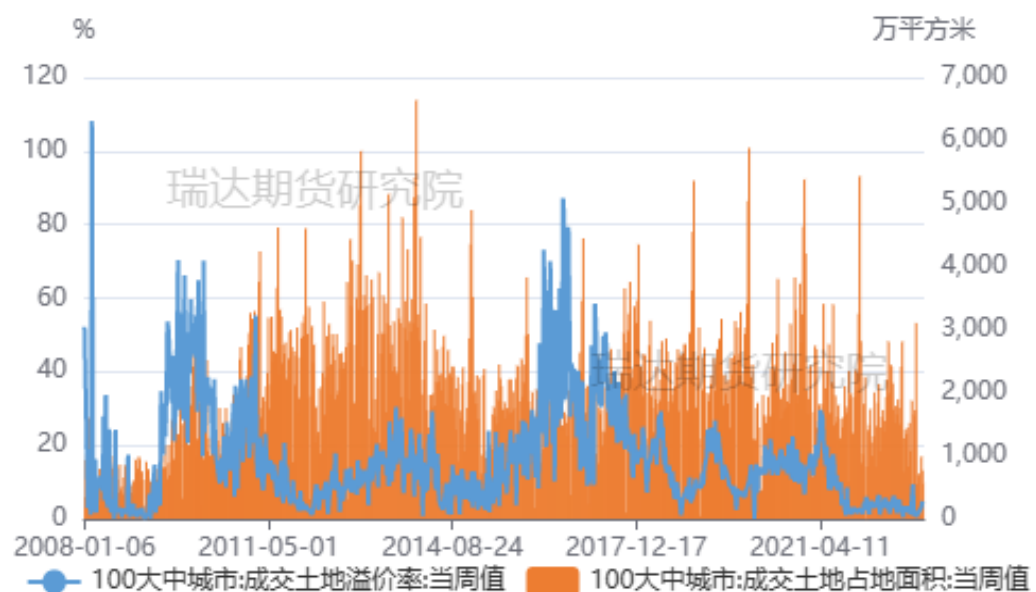
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



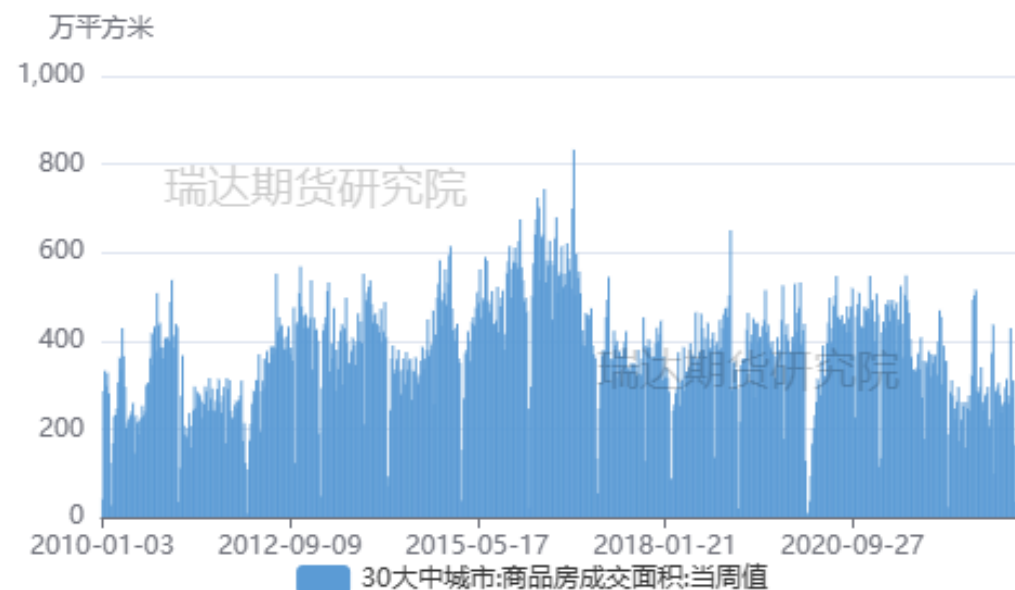
来源: wind 瑞达期货研究院

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
2023/2/27	18:00	欧盟	欧元区2月工业景气指数	1.3
			欧元区2月经济景气指数	99.9
	21:30	美国	美国1月耐用品订单月率	5.6
	23:00	美国	美国1月成屋签约销售指数月率	2.5
2023/2/28	15:45	法国	法国2月CPI月率	0.4
			法国第四季度GDP年率终值	0.5
	22:00	美国	美国12月FHFA房价指数月率	-0.1
			美国12月S&P/CS20座大城市房价指数年率	6.77
	23:00	美国	美国2月谘商会消费者信心指数	107.1
2023/3/1	09:00	中国	中国2月官方制造业PMI	50.1
	09:45	中国	中国2月官方制造业PMI	49.2
	16:55	德国	德国2月制造业PMI终值	
			德国2月季调后失业率	5.5
	17:30	英国	英国2月制造业PMI	49.2
	23:00	美国	美国2月ISM制造业PMI	47.4

「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
2023/3/2	18:00	欧盟	欧元区2月CPI年率初值	
			欧元区1月失业率	
2023/3/3	07:30	日本	日本1月失业率	2.5
	09:45	中国	中国2月财新服务业PMI	52.9
	15:45	法国	法国1月工业产出月率	1.1
	18:00	欧盟	欧元区1月PPI月率	
	23:00	美国	美国2月ISM非制造业PMI	55.2

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。