

「2022.08.27」

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**

- ◆ **美国经济数据差强人意，但劳动力市场或依然火热。** 本周公布的美国Markit制造业及服务业PMI指数较上月皆有所下滑，而7月耐用品订单显示环比0增长且新订单增速有所放缓，体现了整体经济活跃度正在下降。对利率敏感的房地产板块数据表现则更为惨淡，7月的新屋销售量环比下降12.6%，创2016年1月以来新低，同时7月的成屋签约销售指数则同比下降22.5%，创下了新冠疫情爆发后的最低记录。尽管多项经济数据体现了美国经济受美联储加息的影响正在逐渐衰退，但本周公布的首次申请失业金人数再次超预期达成连续两周下降。火热的劳动力市场或将成为美联储接下来关注的重点，美联储或将提高加息力度来避免工资-通胀螺旋式上升的情况。
- ◆ **美指持续走强，非美货币全线收跌。** 本周美元指数涨0.69%报108.8564。欧元兑美跌0.75%报0.9964。美元指数在美联储官员不断释放鹰派信号的情况下持续走高，且一度触及了109.276的新高。而受强势美元的影响，欧元兑美元一度跌至2002年12月以来的新低。当下欧洲多国通胀数据皆处于历史高位，同时俄乌冲突导致的能源危机持续影响着欧洲经济及通胀水平。市场预测欧洲央行或担心经济水平而放缓原本指定的加息计划，欧元或将继续承压下行。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放400亿元**。8月15日公布的MLF利率和逆回购利率均超预期下调10个基点，分别降至2.75%和2.0%；1年期LPR由3.70%下调为3.65%，下调5个基点；5年期以上品种由4.45%下调为4.30%，下调15个基点。**主要原因是近期经济修复偏弱和宽信用行程推进缓慢，同时表明了稳增长仍是我国货币政策的主要方向，短期内市场流动性将延续充裕，利好实体经济和支柱性产业，信贷增长也值得期待。**
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数反弹动能有所弱化，市场延续中小板强于大盘蓝筹的风格，行情表现较为分化**。沪指周度跌0.57%，创业板指周涨1.61%。四期指中，仅中证1000实现周线涨幅0.08%，其他三期指均呈回调趋势，其中上证50走势较弱，周跌1.65%。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p data-bbox="338 349 1128 406">沪深 300 -1.05%</p> <p data-bbox="338 406 1128 464">沪深 300 股指期货 -0.88%</p> <p data-bbox="338 464 1128 806">本周点评：本周A股主要指数震荡下行，成长风格以及中小市值面临较为明显的回调。沪指周跌0.67%，深证成指周跌2.42%，创业板指周跌3.44%。四期指中，中证1000以及中证500的短期支撑呈弱，周跌分别3.51%以及1.46%。本周三市场走出大阴线，继而呈现底部小幅反弹的趋势。板块轮动依然较快，资金多空分歧较大。</p> <p data-bbox="338 806 1128 856">配置建议：轻仓做多</p>	<p data-bbox="1319 349 2122 406">10 年国债到期收益率+0.25%/本周变动+0.26BP</p> <p data-bbox="1319 406 2122 464">主力 10 年期国债期货 -0.26%</p> <p data-bbox="1319 464 2122 806">本周点评：本周期债主力合约深度调整但仍处高位，税期扰动基本过去，MLF缩量降息影响逐渐消化，当前资金面扰动较小，资金利率有所上升，DR001小幅上涨至1.25%，预计短期内延续宽松状态，维持区间波动特征，中长期来看，融资需求的回暖和宽信用效果逐渐显现或导致债市存在调整的压力。</p> <p data-bbox="1319 806 2122 856">配置建议：低配区间操作</p>
大宗商品	外汇
<p data-bbox="338 928 1128 985">主力沪铜期货 +0.25%</p> <p data-bbox="338 985 1128 1042">主力原油期货 -1.77%</p> <p data-bbox="338 1042 1128 1328">本周点评：沪铜价格延续上行，铜冶炼生产受干扰，终端需求缓慢恢复，库存大幅走低，对铜价形成支撑。欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，欧洲能源供应仍存隐忧，沙特表示OPEC+可能需要收紧产量以稳定市场价格，供应忧虑支撑油市。</p> <p data-bbox="338 1328 1128 1378">配置建议：低配区间操作</p>	<p data-bbox="1319 928 2122 985">欧元兑美元 -0.75%</p> <p data-bbox="1319 985 2122 1042">欧元兑美元2209合约 -1.19%</p> <p data-bbox="1319 1042 2122 1328">本周点评：美联储持续释放鹰派信号坚定货币政策紧缩的计划，欧洲经济受创且通胀问题高居不下使欧洲央行进退两难，利空欧元兑美元。</p> <p data-bbox="1319 1328 2122 1378">配置建议：轻仓逢高做空</p>

- ◆ **【LPR报价非对称下调，5年期下调超预期】** 8月22日，央行公布最新LPR报价非对称下调：1年期LPR由3.70%下调为3.65%，下调5个基点；5年期以上品种由4.45%下调为4.30%，下调15个基点，有利于释放中长期贷款需求。5年期以上LPR的更大降幅表明了定向支持楼市和促进经济稳增长是当前政策性降息的重点，扭转市场对经济和地产的偏弱预期和推动地产市场逐渐回暖成为提振宏观经济需求的关键。在当前房地产市场较为疲弱的背景下，5年期以上LPR仍有继续下调的空间存在。
- ◆ **【国常会部署稳经济19项接续政策】** 国务院常务会议部署稳经济一揽子政策的19项接续政策措施，加力巩固经济恢复发展基础。其中包括：增加3000亿元以上政策性开发性金融工具额度，依法用好5000多亿元专项债结存限额；持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，降低融资成本；核准开工一批基础设施等项目；出台措施支持民营企业、平台经济发展；允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求；支持中央发电企业等发行2000亿元债券，再发放100亿元农资补贴。

- ◆ **【人民银行召开部分金融机构货币信贷形势分析座谈会】**会议强调，政策性开发性银行要用好政策性开发性金融工具，加大对网络型基础设施建设、产业升级基础设施建设、城市基础设施建设、农业农村基础设施建设、国家安全基础设施建设等重点领域相关项目的支持力度，尽快形成实物工作量，并带动贷款投放。要坚持市场化、法治化原则，统筹信贷平稳增长和防范金融风险之间的关系。
- ◆ **【【三部门：促进光伏产业链供应链协同发展 避免产业趋同、恶性竞争和市场垄断】**8月24日，工业和信息化部办公厅、市场监管总局办公厅、国家能源局综合司发布关于促进光伏产业链供应链协同发展的通知。各地工业和信息化、市场监管、能源主管部门要围绕碳达峰碳中和战略目标，科学规划和管理本地区光伏产业发展，积极稳妥有序推进全国光伏市场建设。统筹发展和安全，强化规范和标准引领，根据产业链各环节发展特点合理引导上下游建设扩张节奏，优化产业区域布局，避免产业趋同、恶性竞争和市场垄断。

- ◆ **【美国前财长敦促美联储直言加息对经济的冲击】** 美国前财政部长萨默斯呼吁美联储传递明确信息，表明其需要实施限制性的政策来推高美国失业率，从而平抑通胀。萨默斯表示，“我最担心的是，美联储会继续暗示，它可以拥有一切，包括低通胀、低失业率和健康的经济。”如果美联储继续向外界保证可以轻松战胜通胀，那么会让人们非常怀疑未来的前景，可能进一步破坏其信誉。在杰克逊霍尔会议上，希望我们能获得明确信息，即政策尚不具有限制性，需要限制性政策才能遏制通胀，而且我们需要接受它所带来的后果。希望“这条讯息能够得到清晰明确的传达。”
- ◆ **【欧盟机构报告：俄罗斯停止天然气供应或致意德两国GDP损失2.5%】** 意大利媒体援引欧盟机构“欧洲稳定机制”的评估分析报道称，如果俄罗斯8月停止天然气供应，将可能导致欧元区国家于年底耗尽天然气储备，意大利和德国两个风险最大国的国内生产总值或损失2.5%。根据分析，俄方停止天然气供应可能触发欧元区国家的能源定量配给和经济衰退。如不采取任何措施，欧元区的国内生产总值或损失1.7%；如按照欧盟对各国自行减少最高15%天然气消耗量的要求，欧元区国家的国内生产总值损失则可能为1.1%。

- ◆ **【美媒：仍然有俄罗斯燃料进入美国】** 今年3月，美国总统拜登宣布，美国将禁止从俄罗斯进口所有石油、天然气和能源，目标是打击俄罗斯经济的大动脉。他说：“这意味着美国港口将不再接受俄罗斯的石油，美国人民将对俄罗斯的“战争机器”进行又一次强有力的打击。”不过，美联社发现，措施宣布当周，依然有大约100万桶俄罗斯原油抵达费城港口，还有约7.5万桶俄罗斯焦油进入得州的港口，前往瓦莱罗的炼油厂。而到了最近，这些货物继续运往瓦莱罗、埃克森美孚和其他公司。埃克森美孚媒体经理回应称，7月份的石油运输来自哈萨克斯坦，不受制裁影响。瓦莱罗没有回应置评请求。
- ◆ **【因缺乏燃油，黎巴嫩将暂停全国公共电力供应】** 当地时间8月25日，黎巴嫩国营电力公司通报，由于柴油库存耗尽，该国最后一座国营发电厂将于8月26日中午起停止发电，届时，黎全国公共电力供应将暂停。2021年7月，黎巴嫩和伊拉克签署一项为期一年的协议，由伊拉克向黎巴嫩提供发电燃油。该协议是黎国营电力公司唯一的燃油来源保证。今年8月11日，伊拉克同意今后一年继续向黎巴嫩提供100万吨的发电燃油，但黎巴嫩电力公司表示8月份的燃油尚未交付，9月燃油发货订单也未得到确认，因此无法预期何时能恢复公共电力供应。

「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8月22日一年期贷款市场报价利率	3.7	3.6	3.65
美国	美国8月Markit制造业PMI初值	52.2	52	51.3
	美国8月Markit服务业PMI初值	47.3	49.2	44.1
	美国7月新屋销售总数年化(万户)	58.5	57.5	51.1
	美国7月耐用品订单月率	2.2	0.6	0
	美国7月成屋签约销售指数月率	-8.9	-4	-1
	英国8月CBI零售销售差值	-4	-7	37
	美国第二季度实际GDP年化季率修正值	-0.9	-0.8	-0.6
	美国7月核心PCE物价指数年率	4.8	4.7	4.6
	美国7月个人支出月率	1.1	0.4	0.1
	美国8月密歇根大学消费者信心指数终值	55.1	55.2	58.2

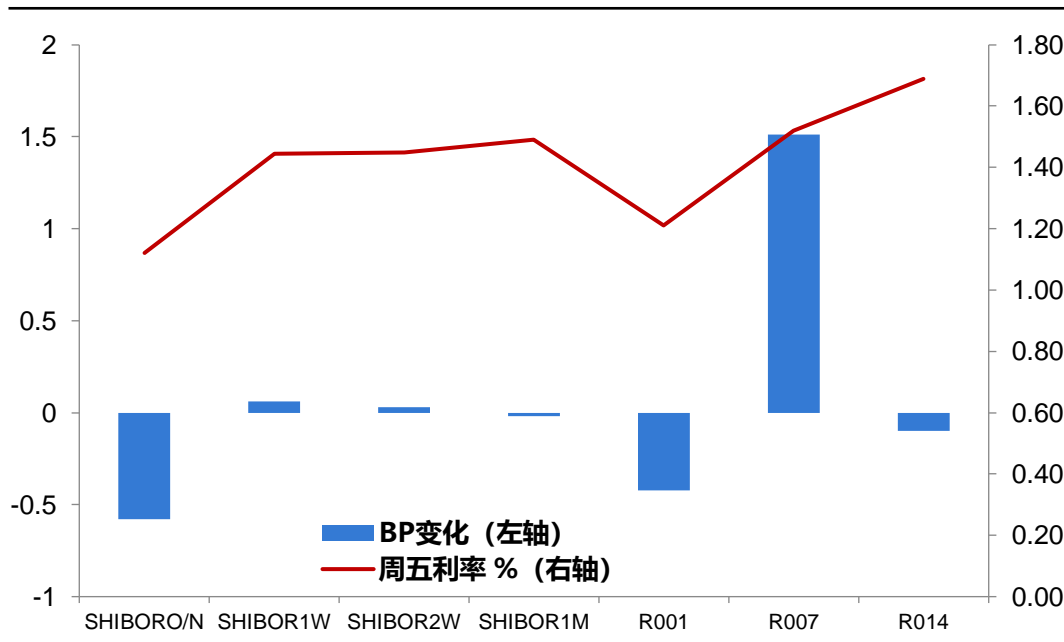
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区8月制造业PMI初值	49.8	49	49.7
英国	英国8月制造业PMI	52.1	51.1	46
	英国8月服务业PMI	52.6	52	52.5
	英国8月CBI工业订单差值	8	3	-7
德国	德国8月制造业PMI初值	49.3	48.2	49.8
	德国第二季度末季调GDP年率终值	1.5	1.5	1.8
	德国8月IFO商业景气指数	88.7	86.8	88.5
	德国9月Gfk消费者信心指数	-30.6	-31.8	-36.5
法国	法国8月制造业PMI初值	49.5	49	49
日本	日本8月制造业PMI初值	52.1		51
	日本8月东京CPI年率	2.5	2.7	2.9

「央行公开市场操作」

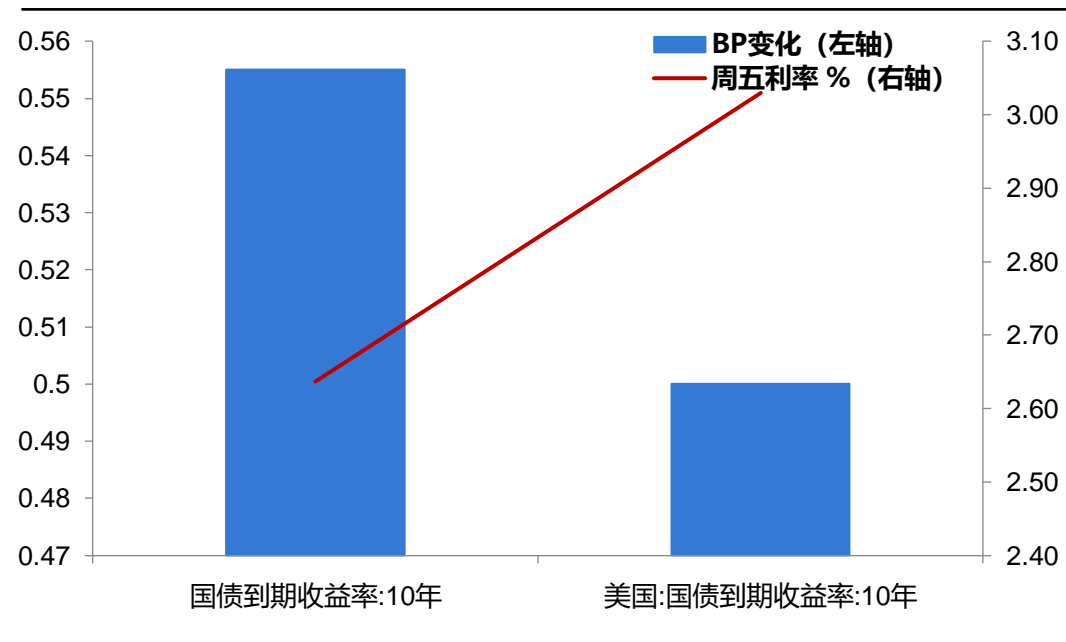
央行公开市场累计进行了100亿元逆回购和400亿元国库现金定存操作，本周央行公开市场累计有100亿元逆回购F到期，因此净投放400亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

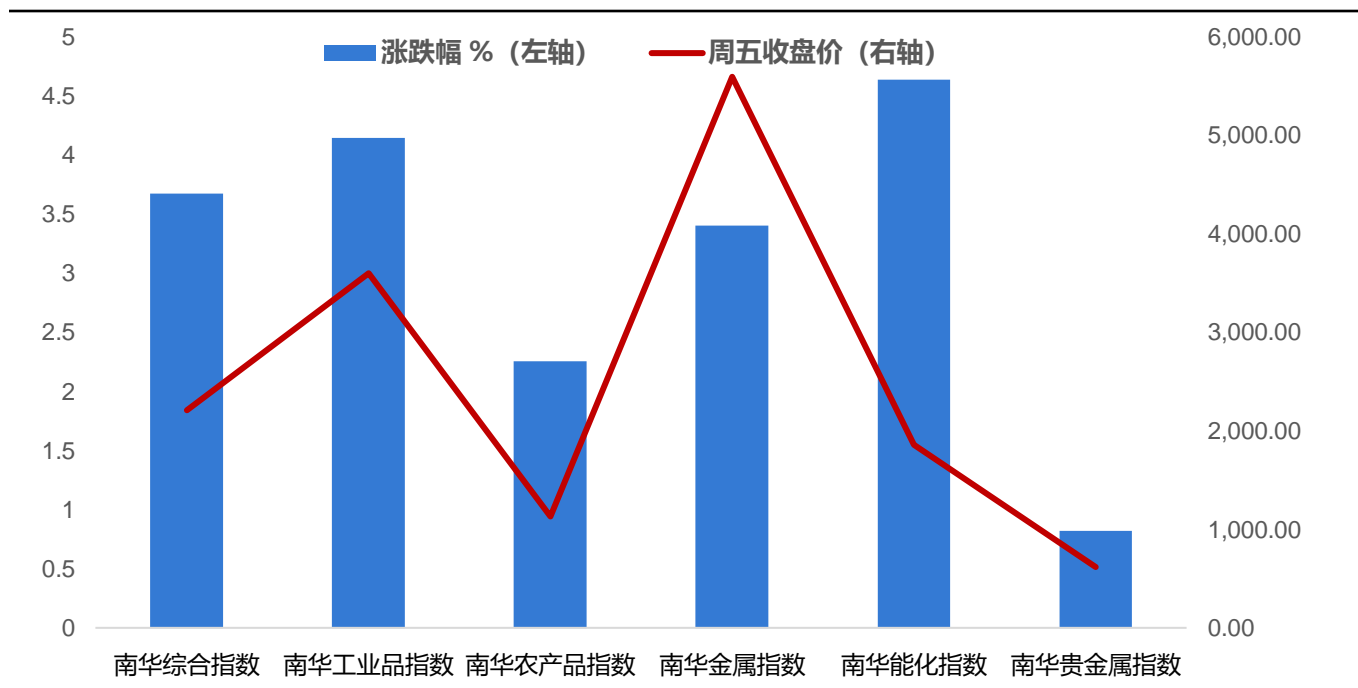
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

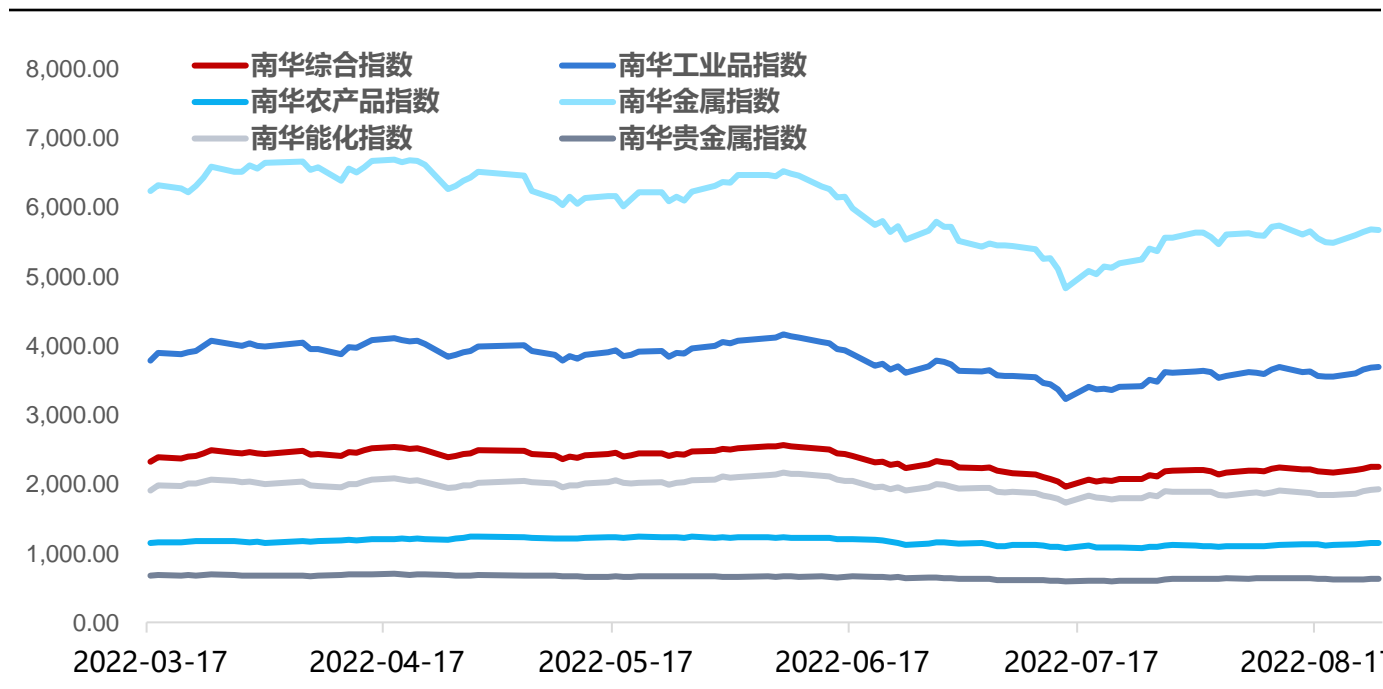
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

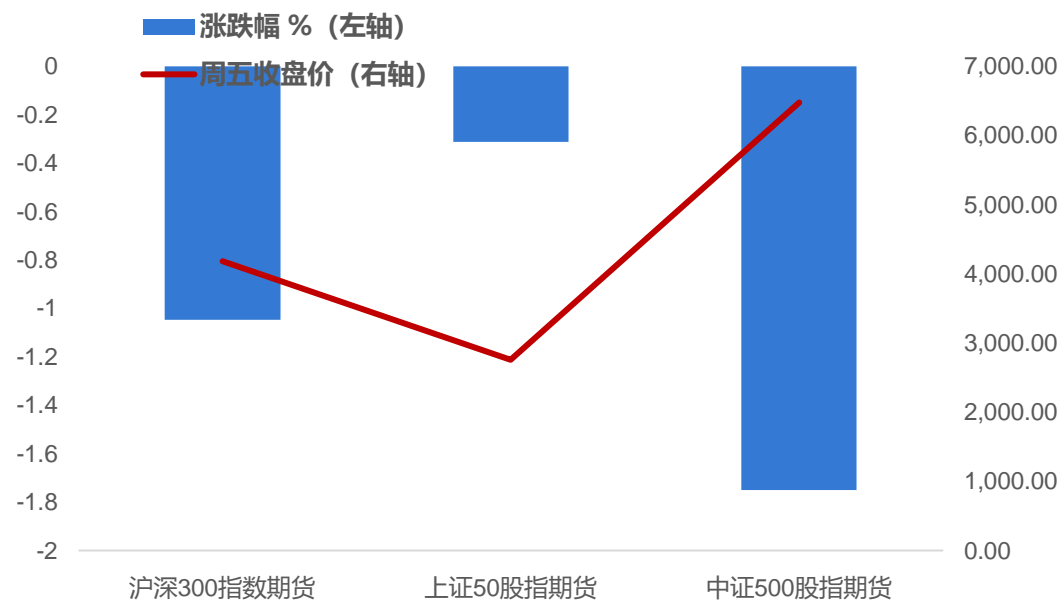
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

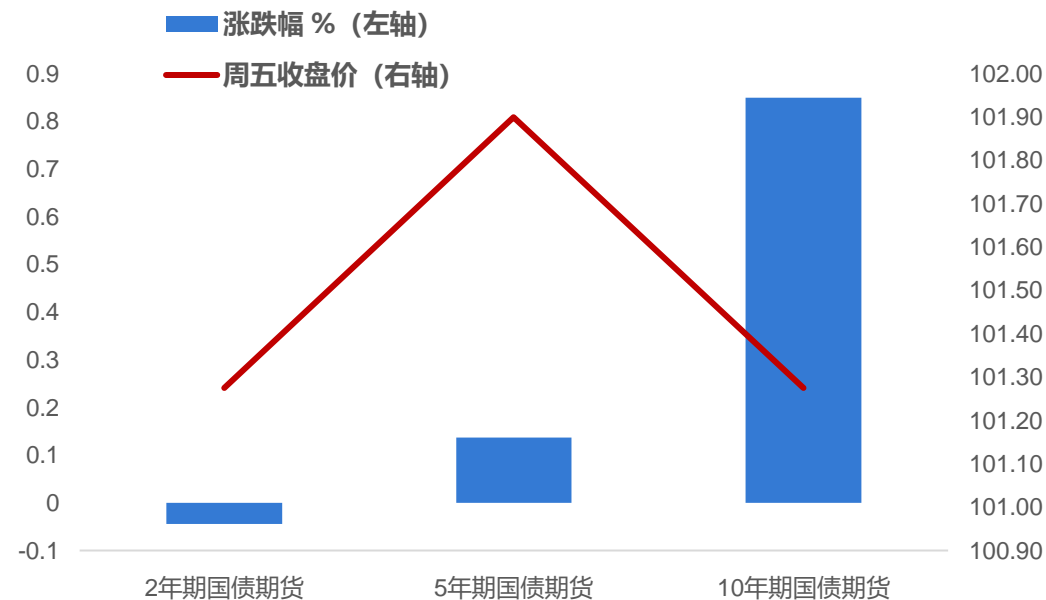
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



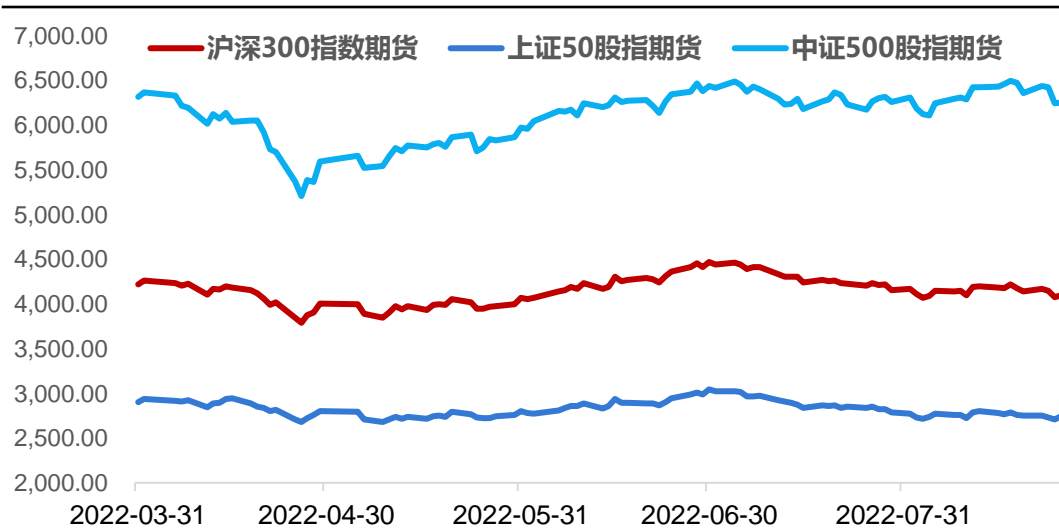
来源：wind 瑞达期货研究院

图6、国债期货指数



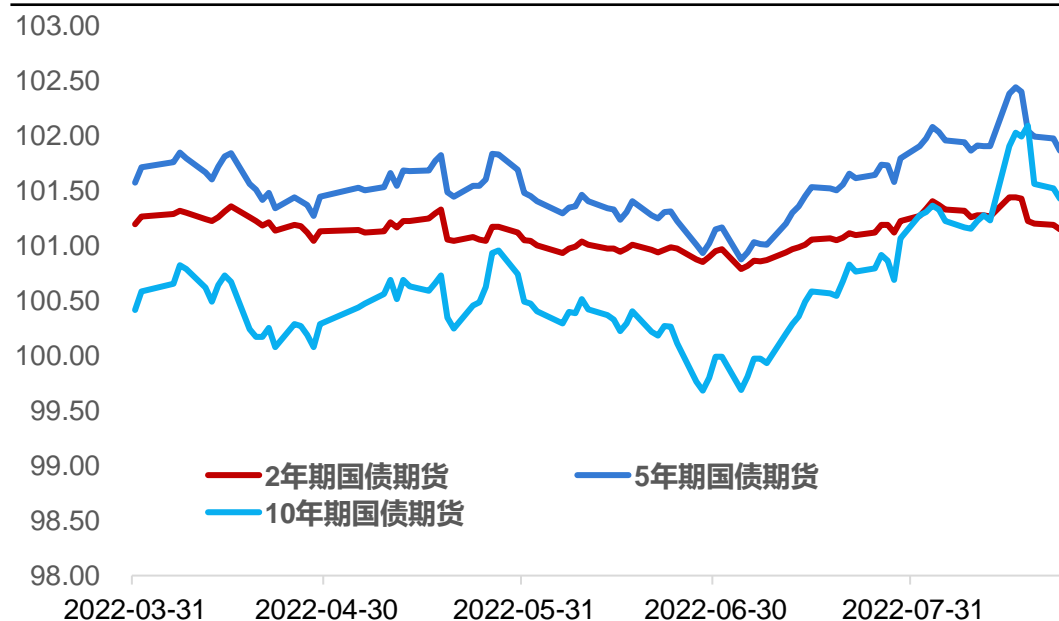
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

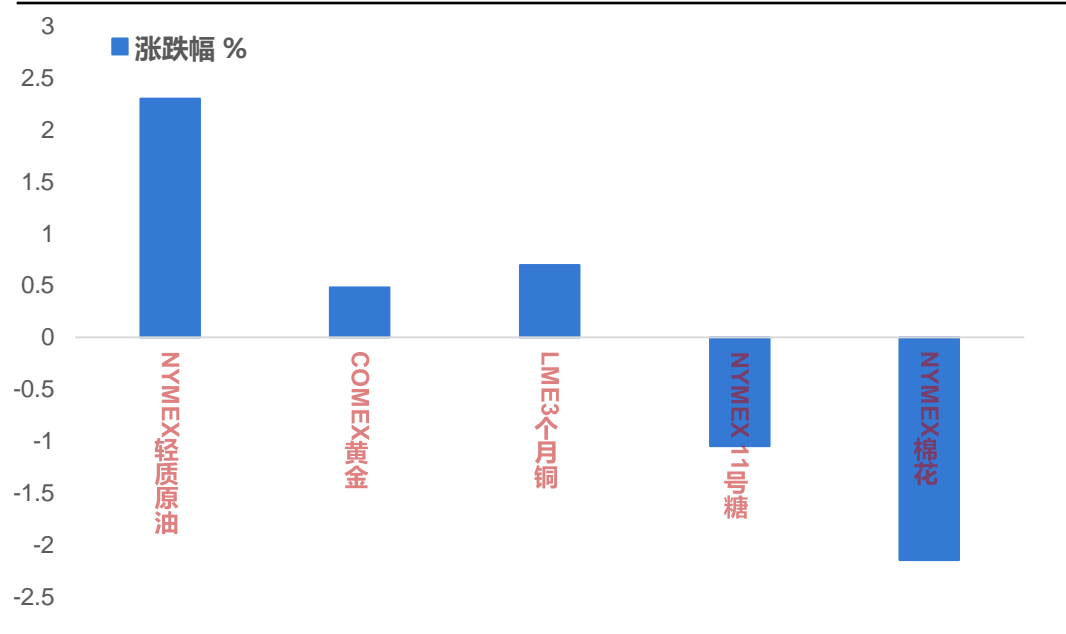
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

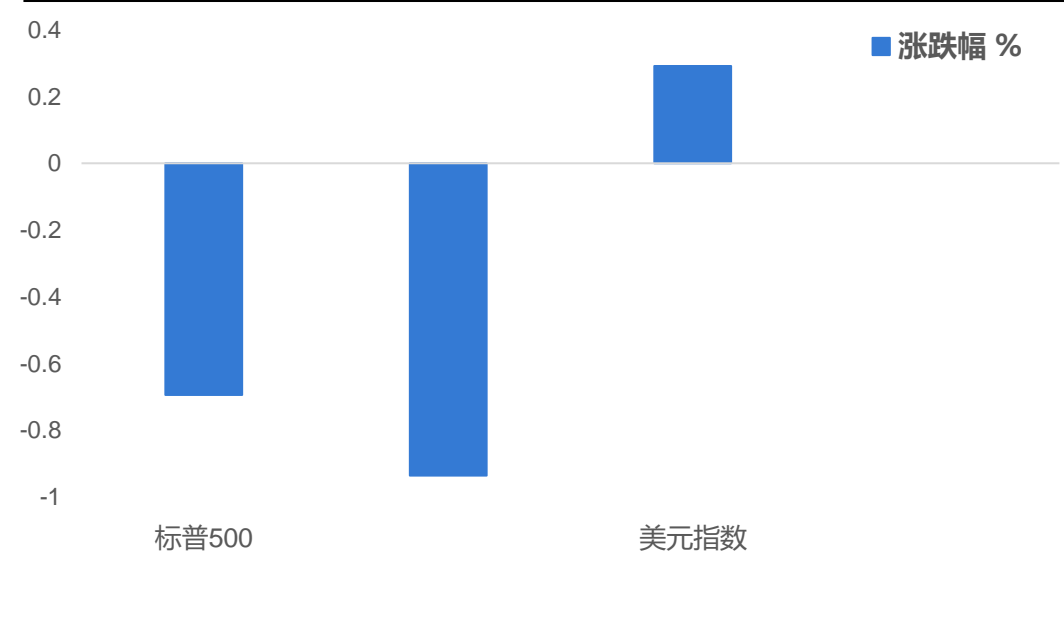
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



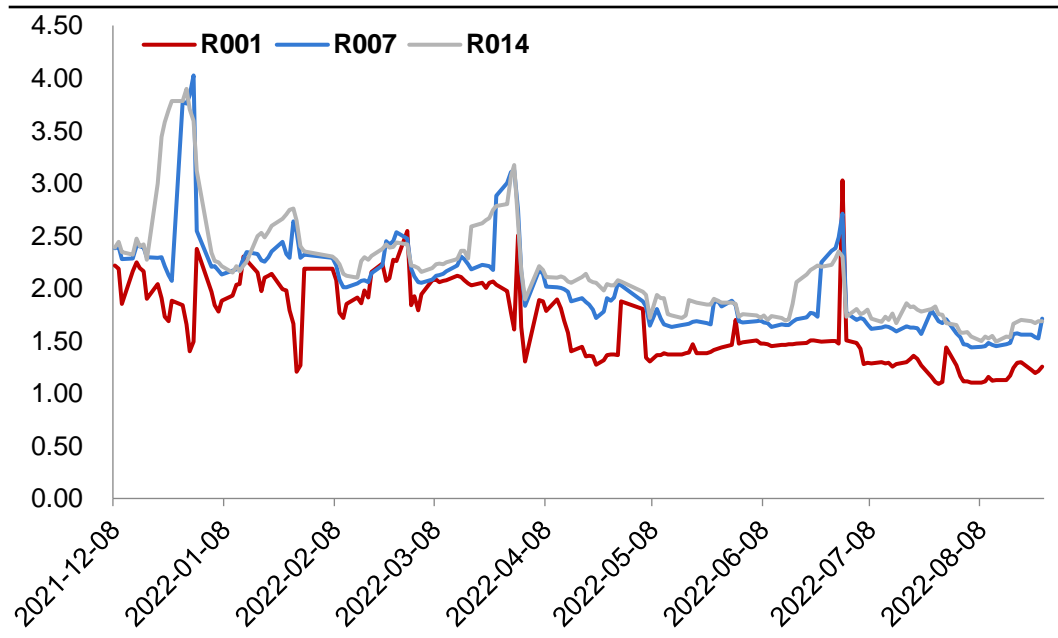
来源: wind 瑞达期货研究院

图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

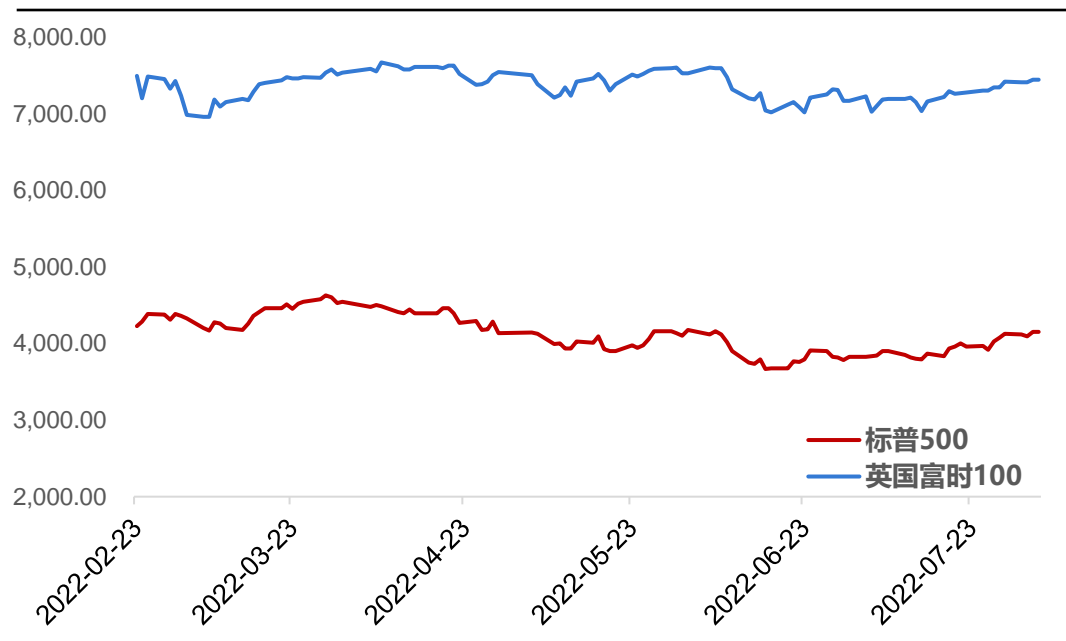
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

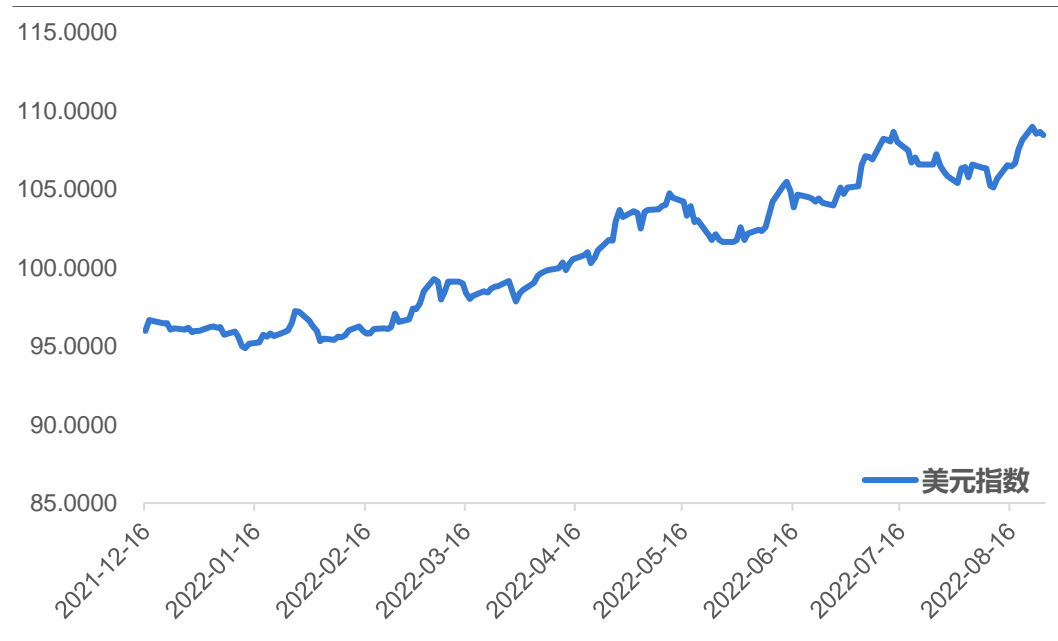
「本周市场行情回顾」

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
2022/8/29	22:30	美国	美国8月达拉斯联储商业活动指数	-22.6
2022/8/30	07:30	日本	日本7月失业率	2.6
	16:30	英国	英国7月央行抵押贷款许可(万件)	6.37
	17:00	欧盟	欧元区8月工业景气指数	3.5
			欧元区8月经济景气指数	99
	20:00	德国	德国8月CPI月率初值	0.9
	21:00	美国	美国6月S&P/CS20座大城市房价指数年率	20.5
	22:00	美国	美国8月谘商会消费者信心指数	95.7
2022/8/31	07:50	日本	日本7月季调后零售销售月率	-1.3
			日本7月工业产出年率初值	-2.8
	09:30	中国	中国8月官方制造业PMI	49
	14:45	法国	法国8月CPI月率	0.3
			法国第二季度GDP年率终值	4.2
	15:55	德国	德国8月季调后失业率	5.4
	17:00	欧盟	欧元区8月CPI年率初值	8.9
	21:45	美国	美国8月芝加哥PMI	52.1

「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
2022/9/1	09:45	中国	中国8月财新制造业PMI	50.4
	15:50	法国	法国8月制造业PMI终值	
	15:55	德国	德国8月制造业PMI终值	
	16:30	英国	英国8月制造业PMI	46
	17:00	欧盟	欧元区7月失业率	6.6
	22:00	美国	美国8月ISM制造业PMI	52.8
2022/9/2	17:00	欧盟	欧元区7月PPI月率	1.1
	20:30	美国	美国8月失业率	3.5
			美国8月季调后非农就业人口(万人)	52.8
	22:00	美国	美国7月工厂订单月率	2
美国7月耐用品订单月率			0	

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。