

# 「2023.07.15」

## 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、重要新闻及事件**



**3、本周国内外经济  
数据**



**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」

## 股票

沪深 300 +1.92%

沪深 300 股指期货 +2.23%

**本周点评：**本周A股市场主要指数集体回升，沪指周涨1.29%，重回3200点上方。深成指周涨1.76%；创业板指周涨2.53%。四期指短线均呈偏强走势，相对而言小盘指数表现较弱，受权重股提振，上证50周涨2.35%。市场做多情绪再度回升，沪深两市成交活跃度上行，北向资金呈现大幅净买入。本周全球重要权益市场风险偏好均回升，标普500周涨亦超过2%。

**配置建议：**谨慎观望

## 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 +0.01%

**本周点评：**本周期债合约维持窄幅震荡，市场观望情绪较浓。资金面上，本周央行公开市场操作实现小额净投放。7月以来宽资金令机构加杠杆交易盛行，质押式回购总成交近期持续维持高位，7月税期末至但资金面已然波动加大，宽松局面显收敛，需注意资金面波动导致的短期债市调整风险。

**配置建议：**低配区间操作

## 大宗商品

主力沪铜期货 -0.10%

主力原油期货 -0.69%

**本周点评：**整体上，欧佩克联盟减产及夏季需求旺季推升油价，欧美高利率抑制经济及需求的忧虑情绪加剧震荡，短线原油期价呈现强势震荡。

**配置建议：**低配区间操作

## 外汇

欧元兑美元 +2.37%

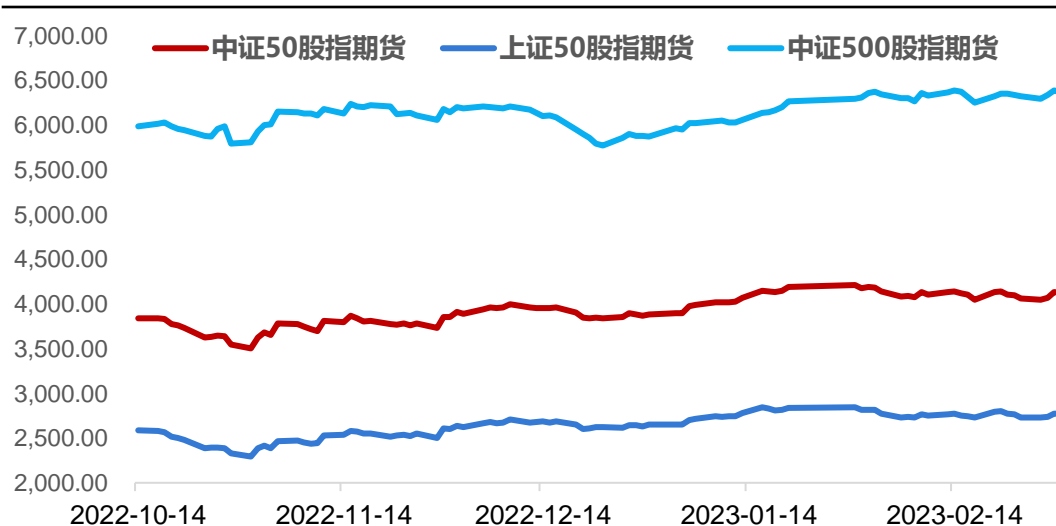
欧元兑美元2309合约 +1.83%

**本周点评：**美国通胀下行，市场对美联储加息预期下调，欧美利差缩小。

**配置建议：**逢低做多

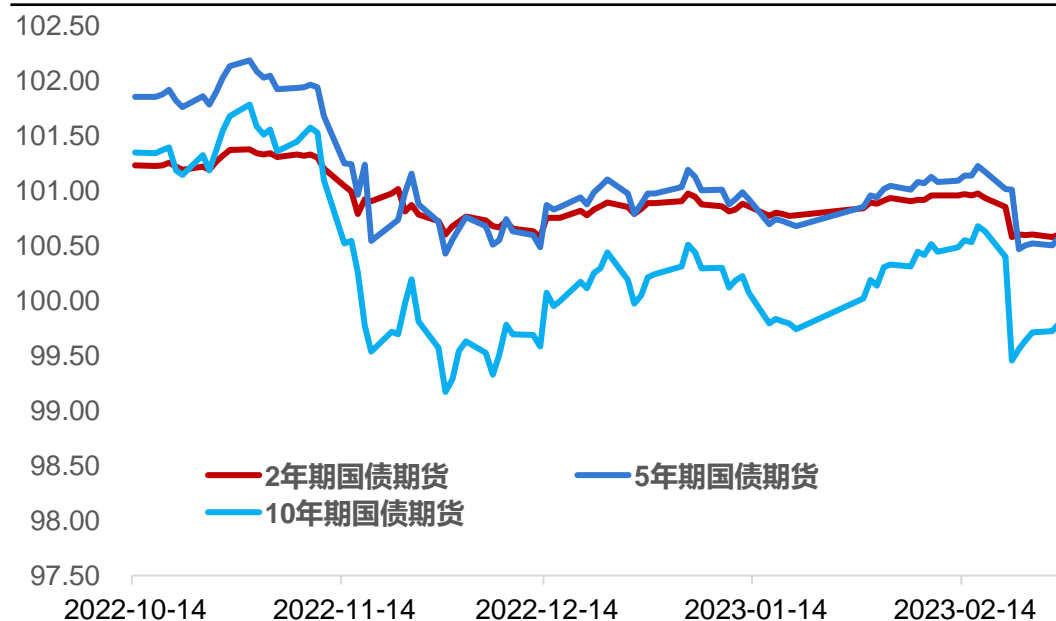
# 「本周小结及下周配置建议」

图1、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

- ◆ **通胀稳步下行，加息预期减弱。** 美国通胀大幅降温，6月CPI涨幅超预期回落。美国劳工统计局公布数据显示，美国6月CPI同比上涨3%（预期3.1%，前值4%），为连续第12个月回落且为2021年3月以来最小涨幅。环比来看，美国6月CPI上涨0.2%，预期0.3%，前值0.1%。剔除波动性较大的食品和能源价格后，美国6月核心CPI同比上涨4.8%，为2021年11月以来最小涨幅，低于预期的5.0%及前值5.3%；6月核心CPI环比上涨0.2%，同样低于预期的0.3%和前值0.4%。数据公布后美股美债齐涨，市场对美国加息预期以及高利率周期长度的预期大幅下调。往后看，在美联储7月会议前，美元指数在失去利率预期支撑后或持续下行。

- ◆ **通胀水平弱于预期，需求恢复压力尚存。** 食品消费需求受季节性影响，带动商品价格回落。生猪价格延续此前的下跌态势，预计中央将开启二轮储备，从而支撑猪价企稳回升。而鲜菜受高温多雨影响，供应端减少，价格展现逆季节性显著增长。核心CPI继续低位运行，内需复苏动力偏弱。非食品项CPI自21年3月首次环比转负，主要拖累项为服务业消费品。往后看，7月受暑假影响为旅游旺季，服务业消费需求或将好转，而三季度CPI受基数效应及季节性影响或有下行压力。
- ◆ **外贸方面，** 6月份我国出口和进口增速跌幅都进一步扩大。其中，出口增长-12.4%，前值为-7.5%；进口增长-6.8%，前值为-4.5%。本月出口增速大幅回落的原因有：一是去年同期基数较高；二是全球外需维持偏弱态势；三是美国、东盟、欧盟等主要出口目的地对我国出口增速的拖累较大。从进口的具体增速上看，国内工业需求偏弱仍是制约我国进口增长的主要因素。

# 「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放180亿元**。**金融数据方面**，6月社融数据较5月边际改善，总量和结构上略超预期。从结构上来看，企业端与居民端双双回暖。企业端中长期贷款增速放缓，但短贷大幅回升，整体上仍为信贷提供主要支撑动力；居民端贷款依旧偏弱，短贷因618及端午假期促消费效应叠加低利率环境小幅上升，中长端则较5月大幅回暖，但仍不及短贷。此外，M2增速延续回落，财政存款同比多减。目前来看，此前出台的提振政策已初显成效，但需要注意的是，国内经济复苏速率再度放缓叠加海外金融体系的潜在风险不可忽视，短期内政策需持续扩需求，货币政策大概率仍将维持平稳宽松。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数集体回升，沪指周涨1.29%，重回3200点上方**。深成指周涨1.76%；创业板指周涨2.53%。四期指短线均呈偏强走势，相对而言小盘指数表现较弱，受权重股提振，上证50周涨2.35%。市场做多情绪再度回升，沪深两市成交活跃度上行，北向资金呈现大幅净买入。本周全球重要权益市场风险偏好均回升，标普500周涨亦超过2%。

- ◆ **【房地产“金融16条”迎来优化】** 7月10日，央行、国家金融监督管理总局发布《关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知》，决定将《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》有关政策有适用期限的，将适用期限统一延长至2024年12月31日。
- ◆ **【建设更高水平开放型经济新体制】** 中央深改委会议要求，围绕服务构建新发展格局，以制度型开放为重点，聚焦投资、贸易、金融、创新等对外交流合作的重点领域深化体制机制改革，完善配套政策措施，积极主动把我国对外开放提高到新水平。
- ◆ **【李强主持召开平台企业座谈会】** 李强指出，在全面建设社会主义现代化国家新征程上，平台经济大有可为。各级政府要着力营造公平竞争的市场环境，完善投资准入、新技术新业务安全评估等政策，健全透明、可预期的常态化监管制度，降低企业合规经营成本，促进行业良性发展。
- ◆ **【国家发改委推出典型案例，肯定平台企业积极作用】** 国家发改委会同有关部门调研指出，平台企业通过投资不仅获得丰厚回报，提升企业自身核心竞争力，也推动高水平科技自立自强，促进实体经济提质增效，为推动建设现代化产业体系、促进高质量发展贡献力量。



- ◆ **【英国央行行长贝利誓言必须“坚持到底”完成降通胀的工作】** 英国央行行长贝利周一表示，在抗击通胀方面，英国央行必须“坚持到底”，目前英国的通胀率比任何其他主要发达经济体都高。贝利表示：“至关重要的是，我们要坚持到底，完成我们的任务，推动通胀回到2%的目标，并提供一个价格稳定的环境，使英国经济能够蓬勃发展。”
- ◆ **【美国众议院委员会敦促鲍威尔协助调查硅谷银行倒闭案】** 美国国会众议院的最高政府监督委员会要求美联储主席鲍威尔协助调查硅谷银行倒闭案，因部分美联储官员不愿交出一些记录。众议院监督和问责委员会主席、共和党议员James Comer致信鲍威尔，称美联储工作人员掌握了一些非公开的机密监管信息，但对从4月下旬起提出的要求，该委员会尚未“收到任何回应”。
- ◆ **【美联储褐皮书：几个地区提到通胀上涨速度有所放缓】** 美联储褐皮书提到，在本轮调查时期中，价格上涨速度总体温和不，几个地区提到通胀上涨速度有所放缓。消费者价格总体上涨，尽管各报告在企业转嫁投入成本上涨的程度有所不同。服务业的投入成本压力仍然很高，但制造业的投入成本压力明显缓解。尽管混凝土价格上涨，但运费继续下降，许多建筑材料的价格也在下降。未来几个月的价格预期总体稳定或更低。
- ◆ **【一旦条件满足且获得盟国同意，北约将为乌克兰提供入约快速通道】** 北约秘书长斯托尔滕贝格在新闻发布会上表示，周二在维尔纽斯举行的峰会上，北约领导人一致认为，乌克兰不需要所谓的“成员国行动计划”来为加入北约做准备。

# 「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6月CPI年率	0.2	0.2	0
	中国6月PPI年率	-4.6	-5	-5.4
	中国6月M1货币供应年率	4.7	4.4	3.1
	中国6月M2货币供应年率	11.6	11.2	11.3
	中国6月以美元计算出口年率	-7.5	-10	-12.4
	中国6月以美元计算进口年率	-4.5	-4.1	-6.8
美国	美国5月批发销售月率	0	0.3	-0.2
	美国6月末季调CPI年率	4	3.1	3
	美国6月末季调核心CPI年率	5.3	5	4.8
	美国6月PPI年率	0.9	0.4	0.1
	美国6月进口物价指数月率	-0.6	-0.1	-0.2
	美国7月一年期通胀率预期	3.3	3.1	3.4

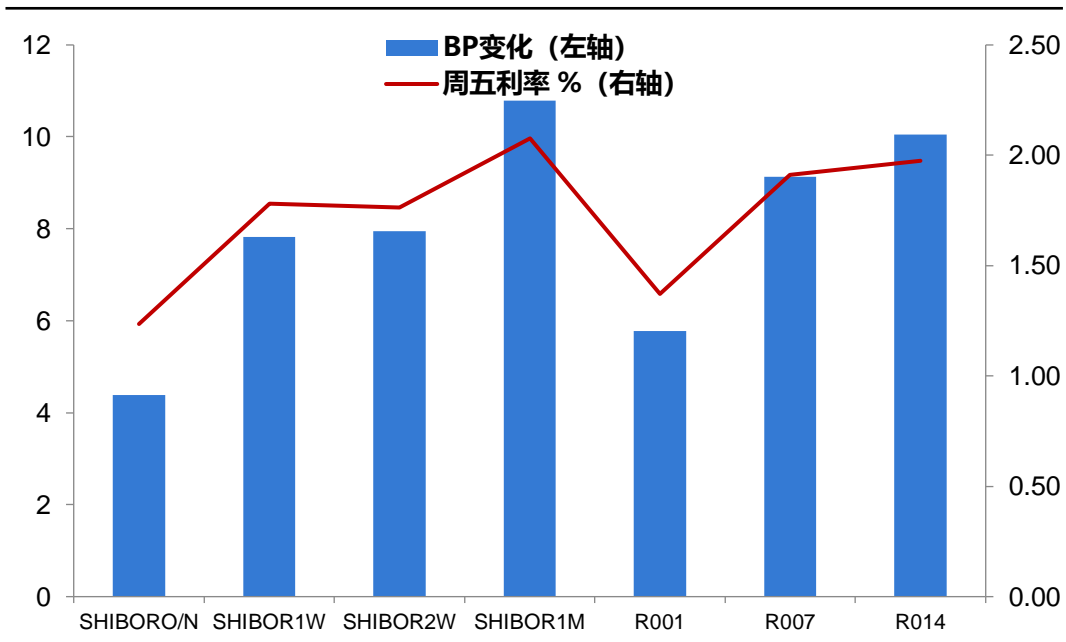
# 「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区5月工业产出月率	1	0.3	0.2
德国	德国6月CPI月率终值	0.3	0.3	0.3
法国	法国6月CPI月率	0.2	0.2	0.2
英国	英国5月三个月ILO失业率	3.8	3.8	4
	英国6月失业率	3.9		4
	英国5月三个月GDP月率	0.1	-0.1	0
	英国5月制造业产出月率	-0.1	-0.5	-0.2
	英国5月工业产出月率	-0.2	-0.4	-0.6
日本	日本5月贸易帐(亿日元)	-1131	-9731	-11867

# 「央行公开市场操作」

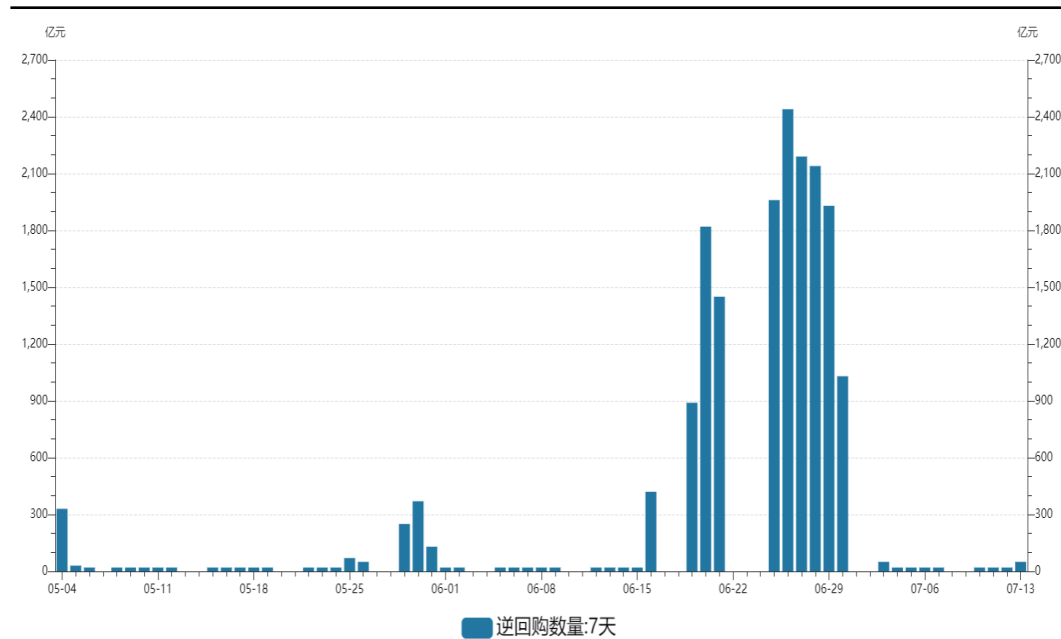
央行公开市场累计进行了310亿元逆回购操作，本周央行公开市场有130亿元逆回购到期，因此净投放180亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

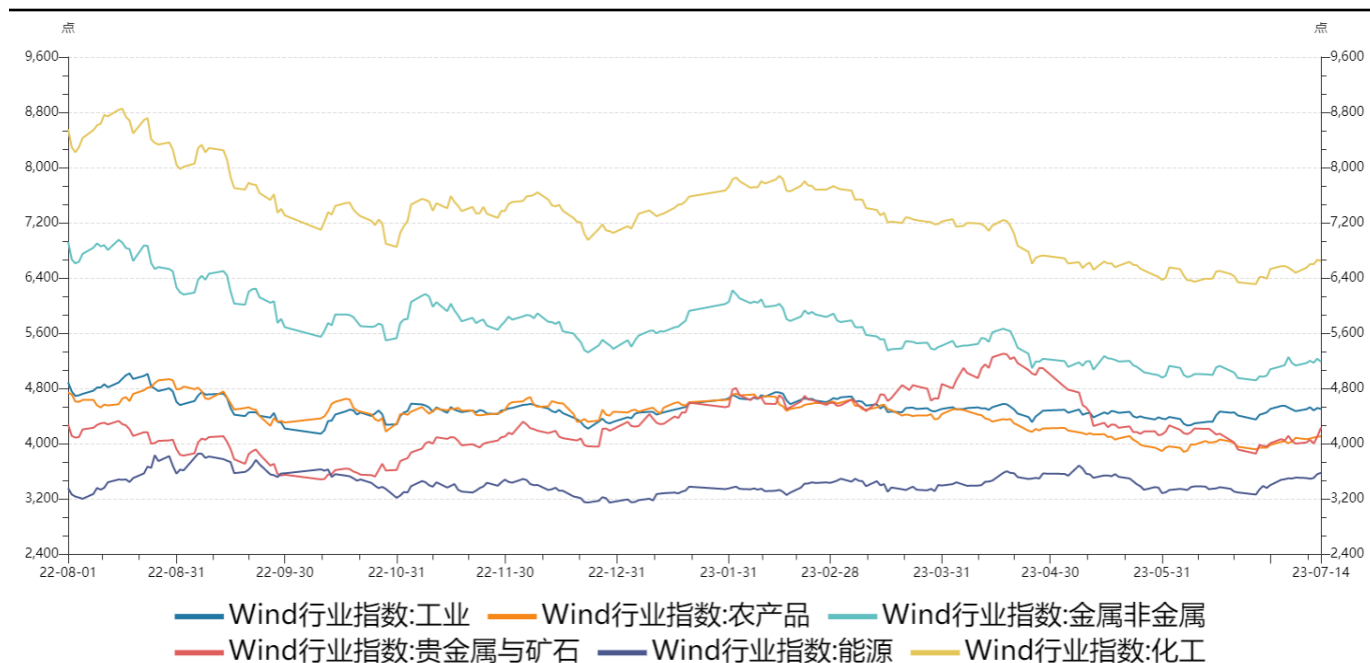
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

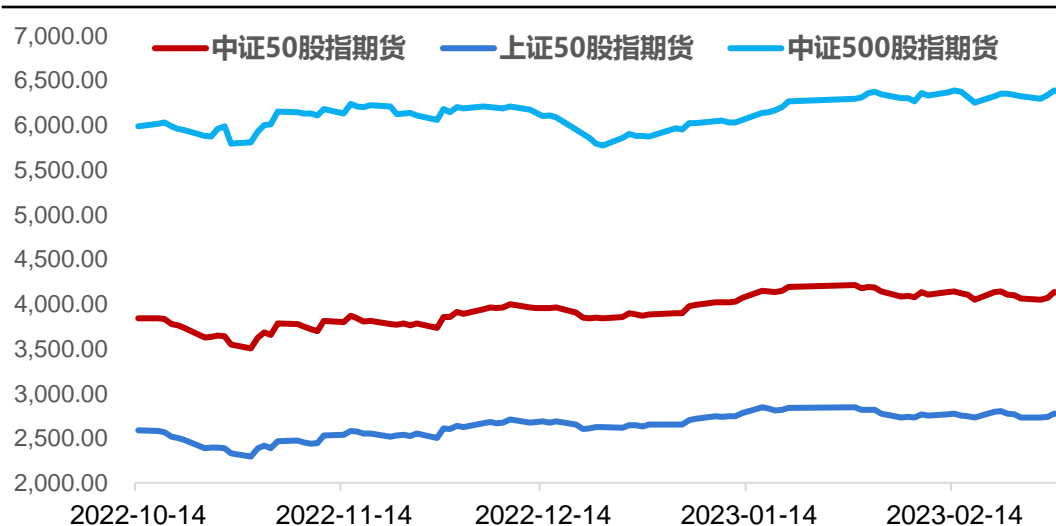
## 现货市场——Wind商品指数

图5、商品期货指数



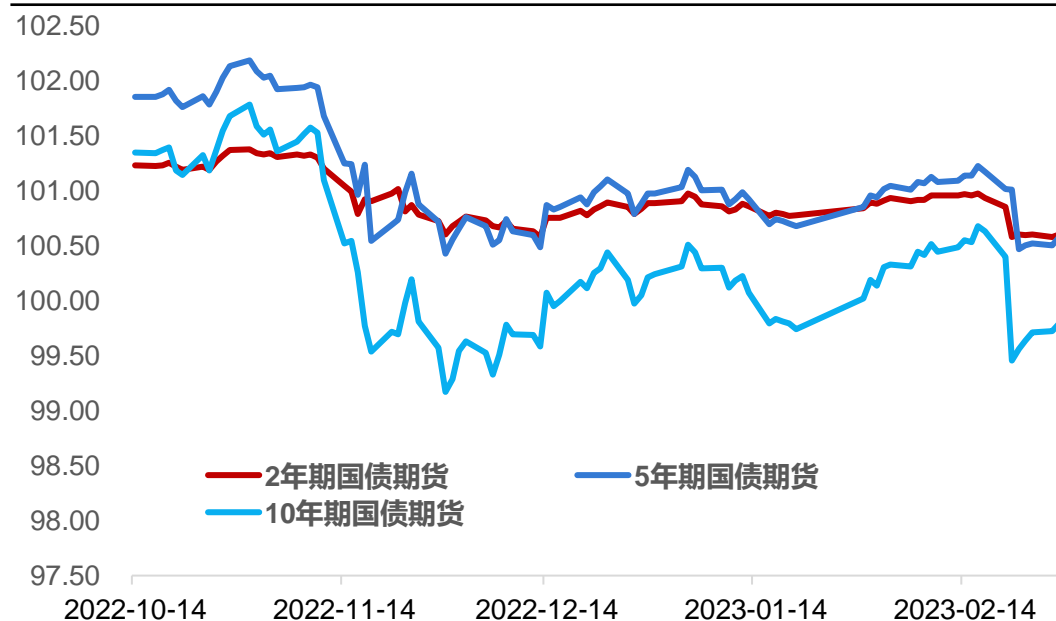
来源: wind 瑞达期货研究院

图6、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

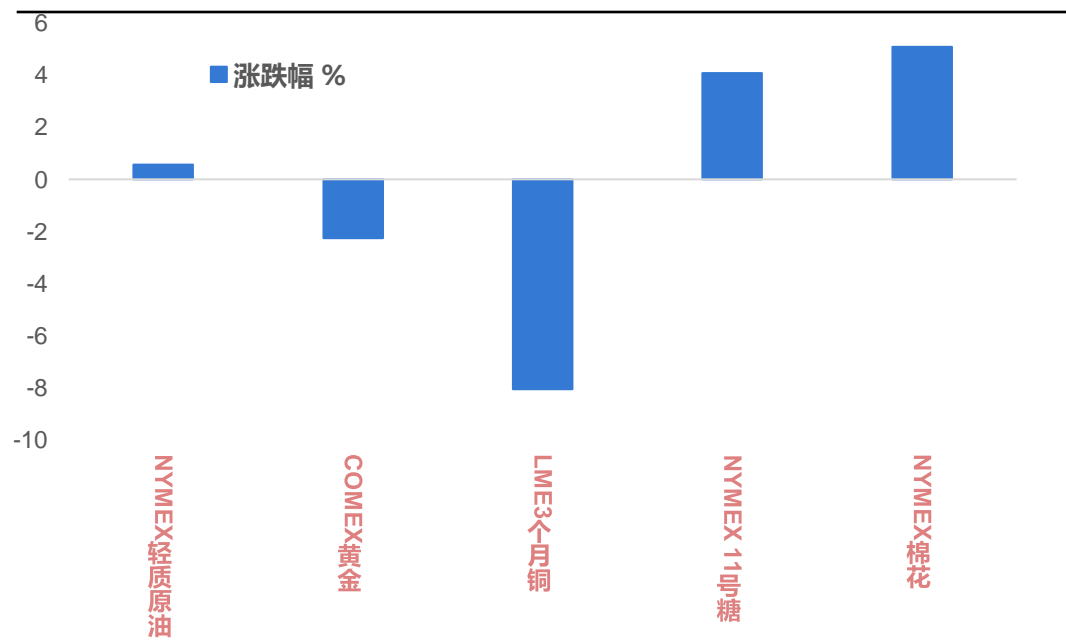
图7、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

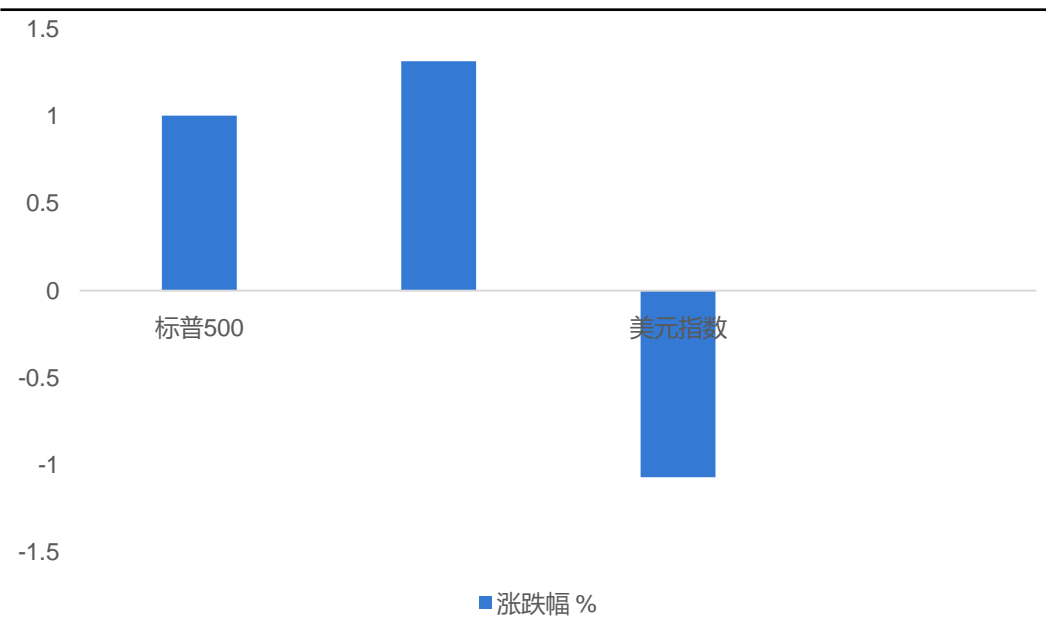
# 「本周国内外经济数据」

图8、国际大宗商品期货价格涨跌幅



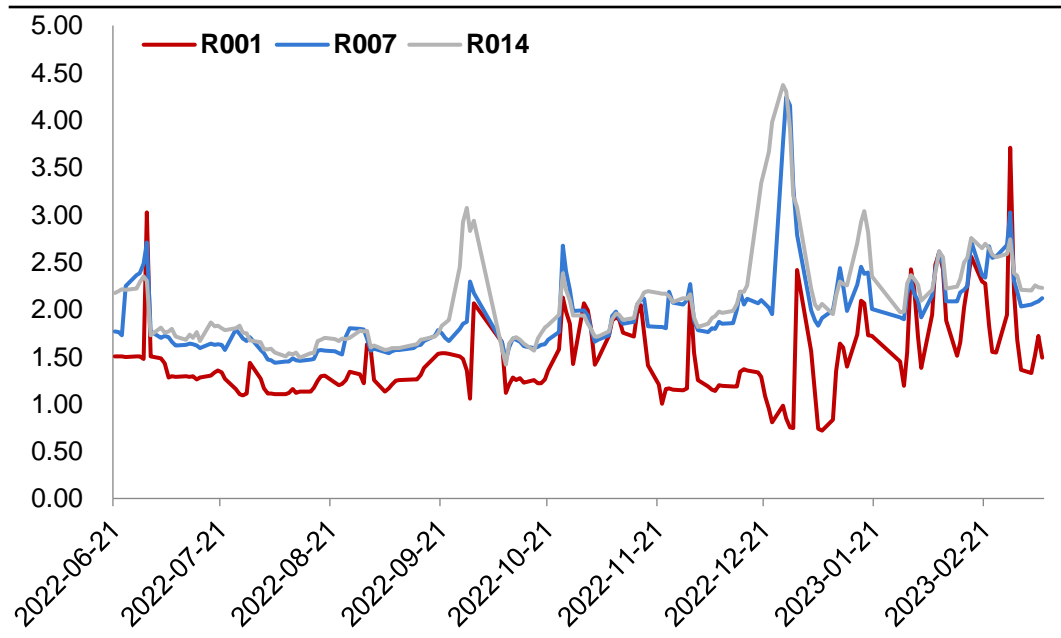
来源: wind 瑞达期货研究院

图9、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

图11、中美国债收益率：30年期

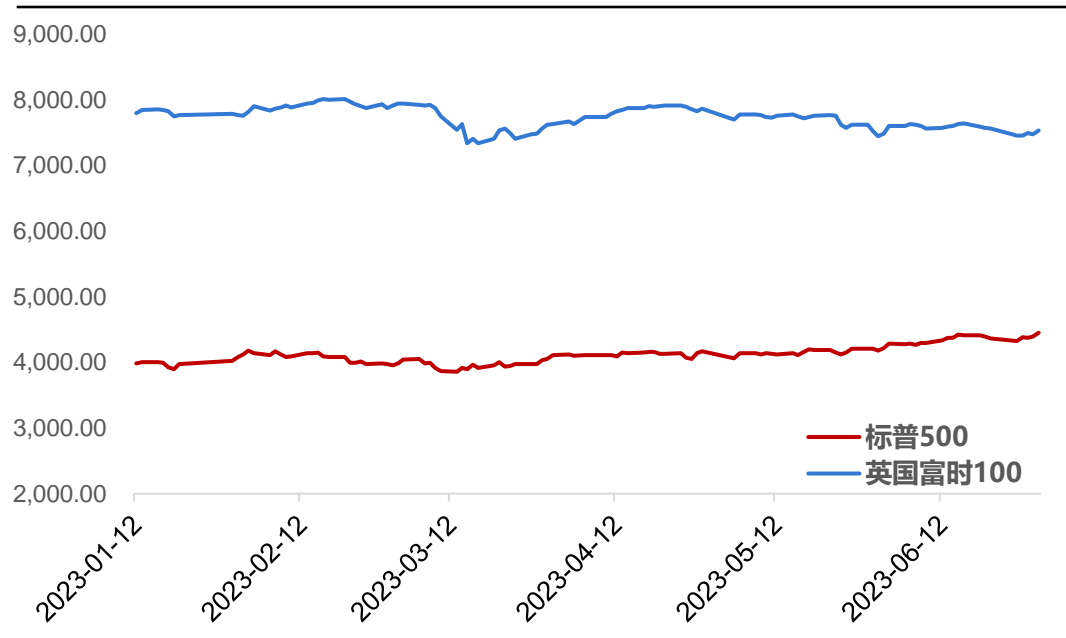


来源：wind 瑞达期货研究院



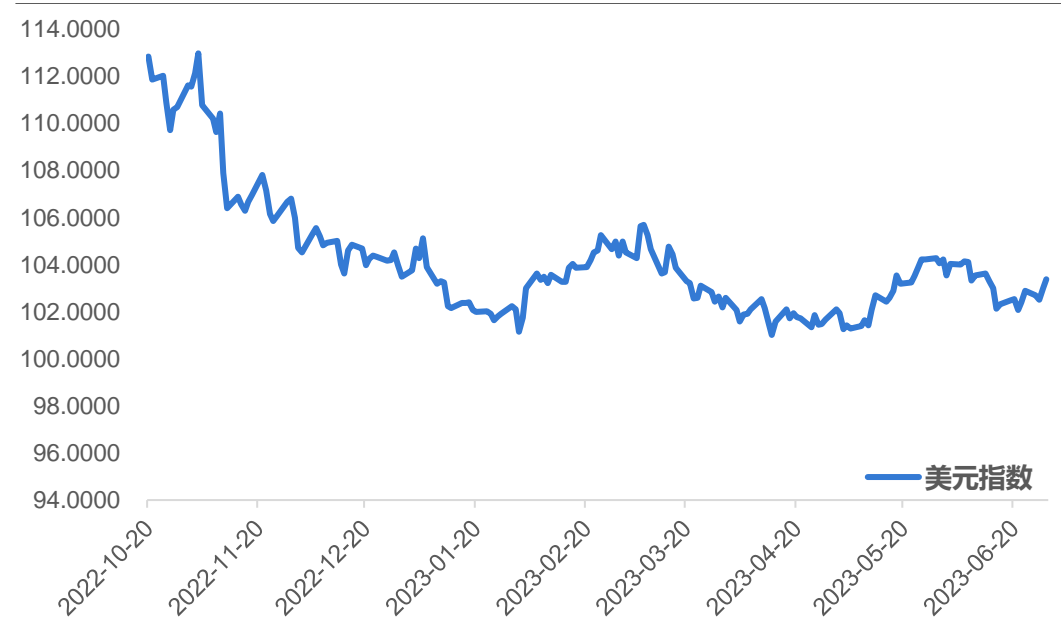
# 「本周国内外经济数据」

图12、标普500、英国富时100指数



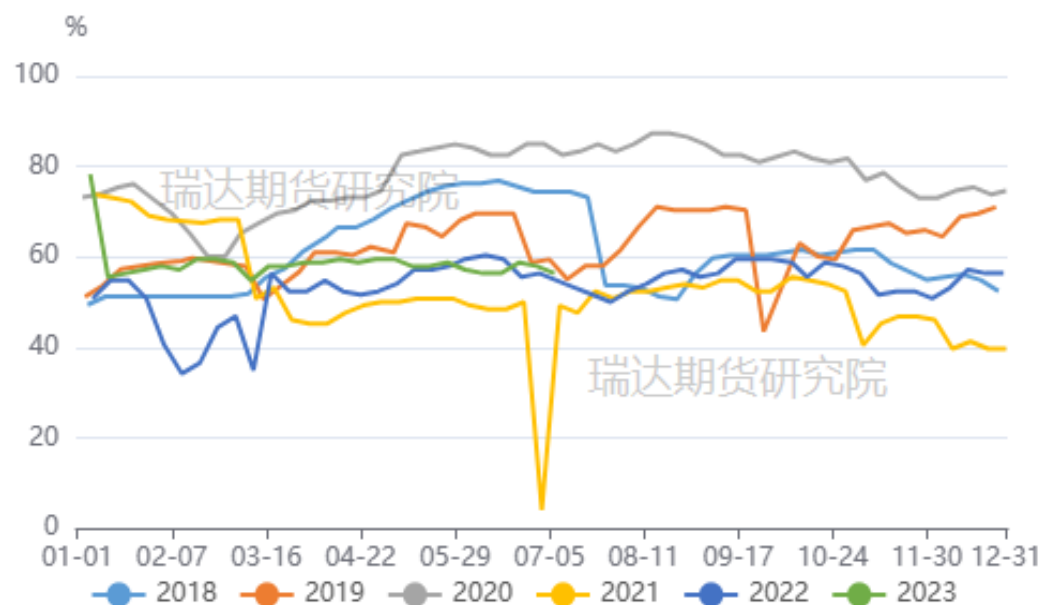
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、美元指数



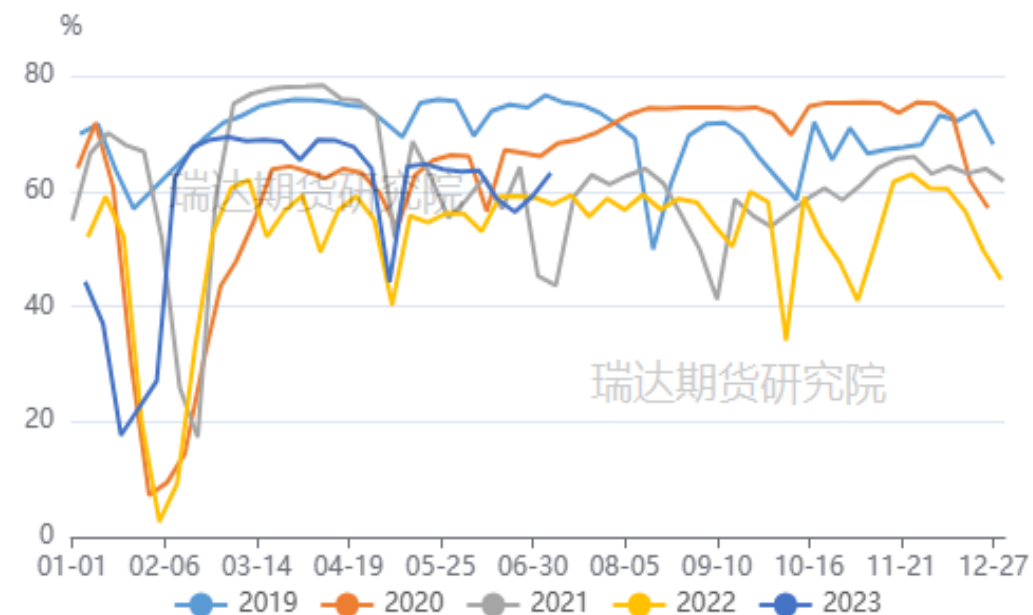
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、高炉开工率



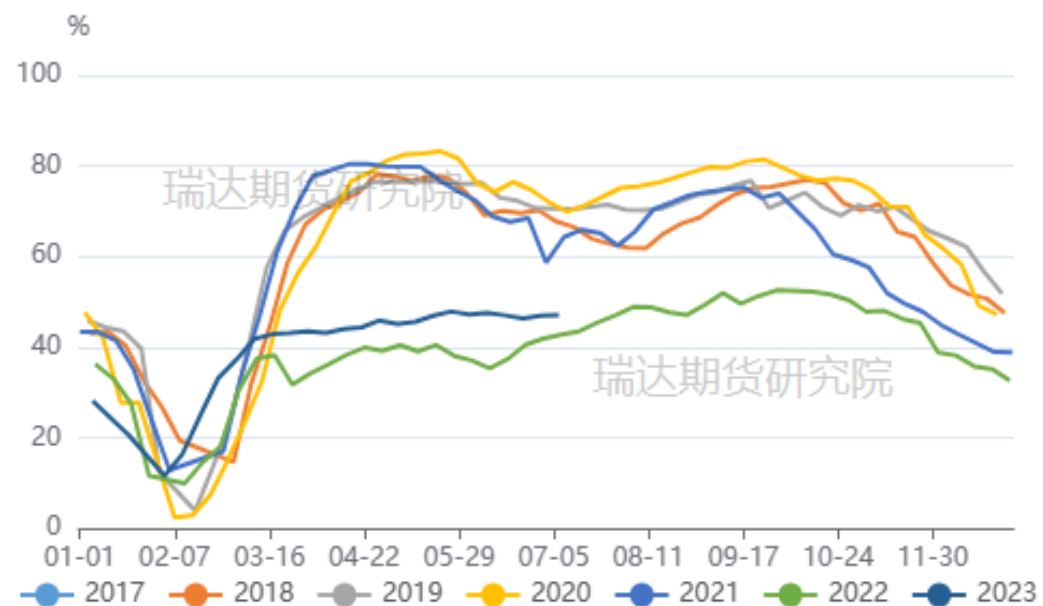
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、全钢胎开工率



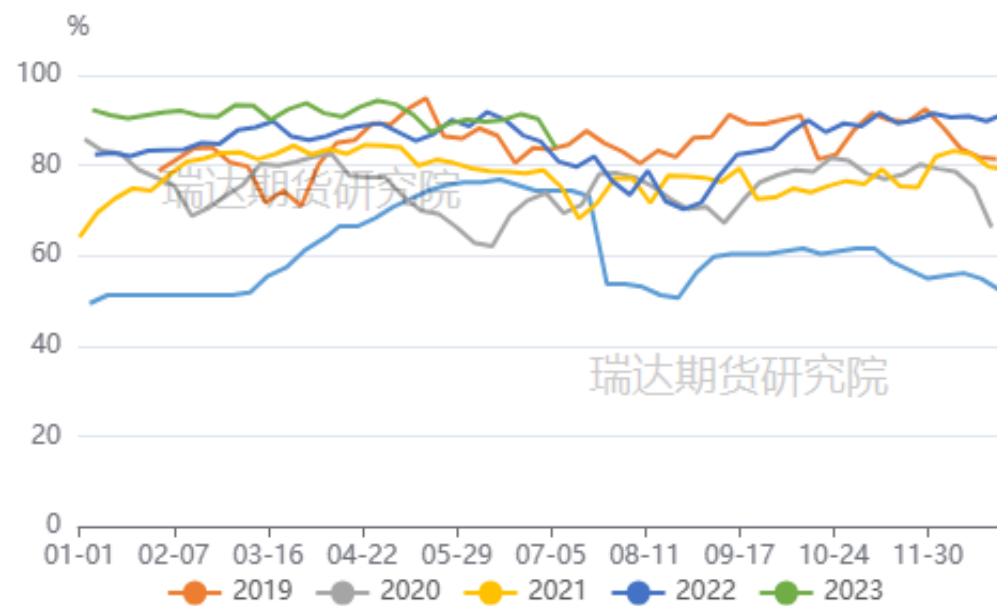
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



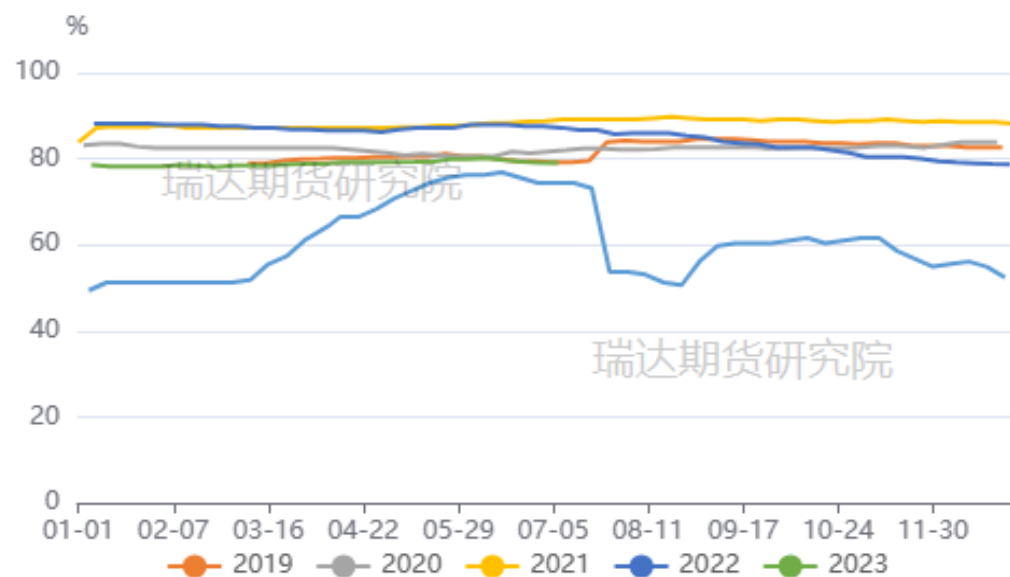
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、纯碱开工率



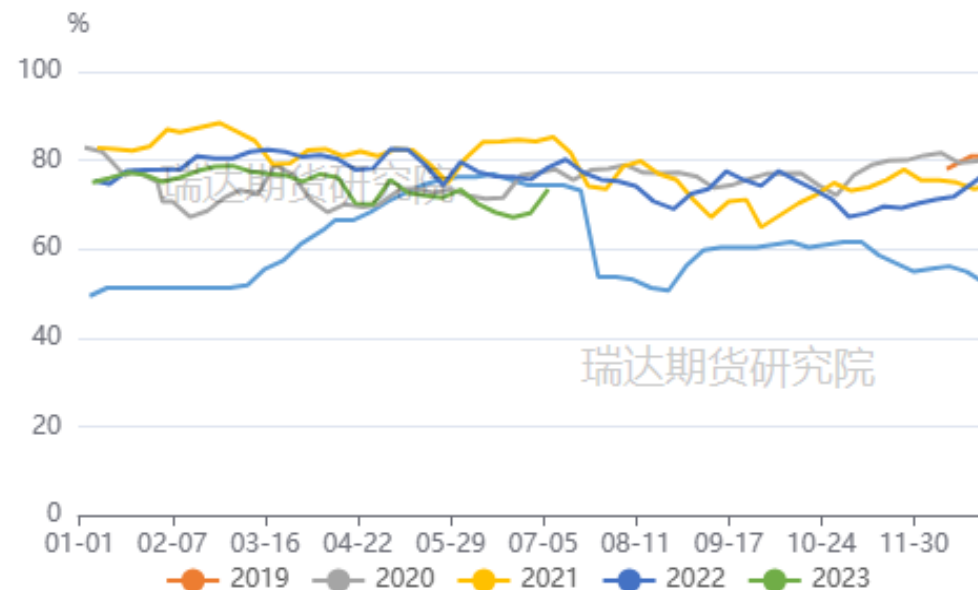
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、玻璃开工率



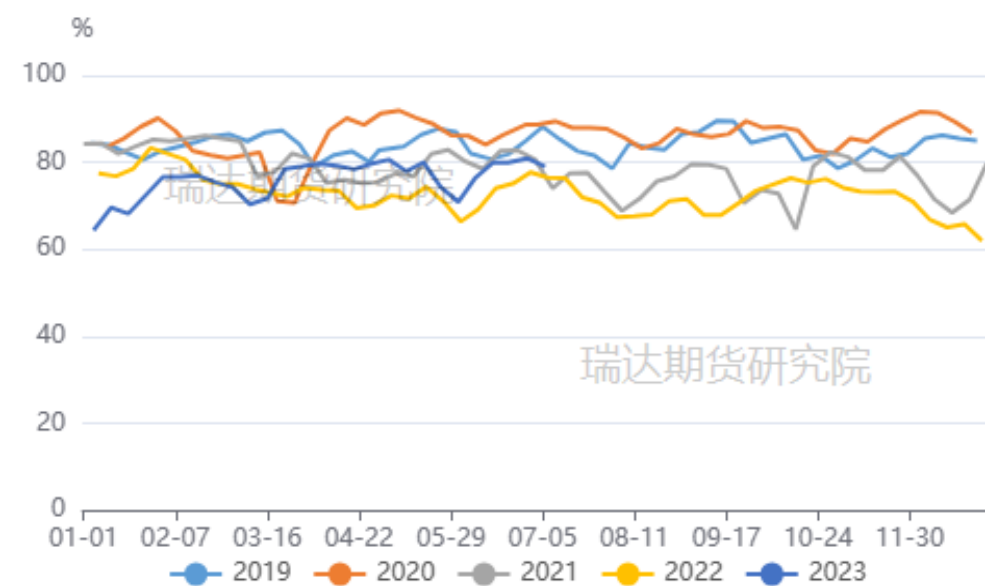
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、PVC开工率



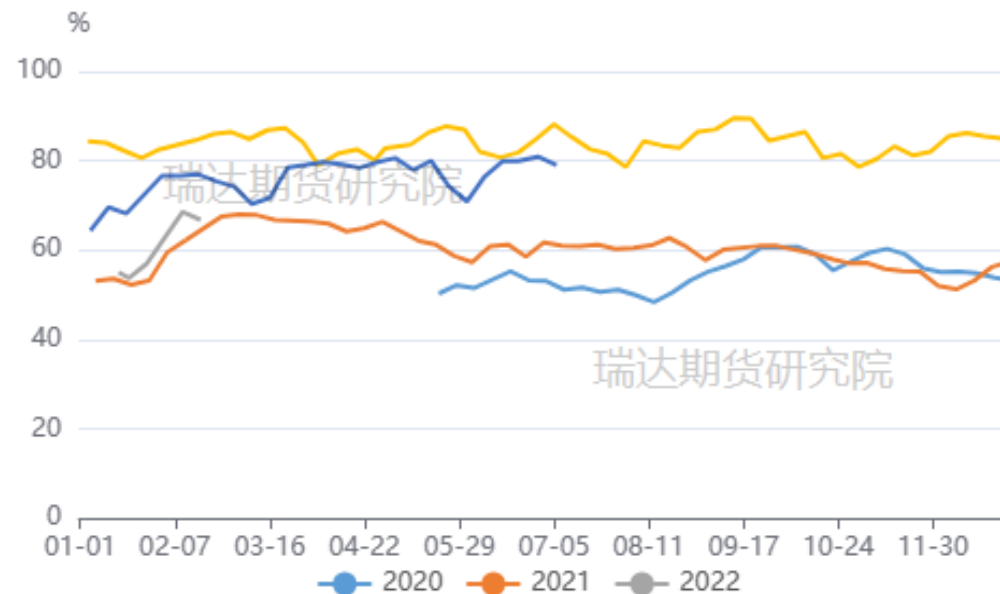
来源: wind 瑞达期货研究院

图20、PTA开工率



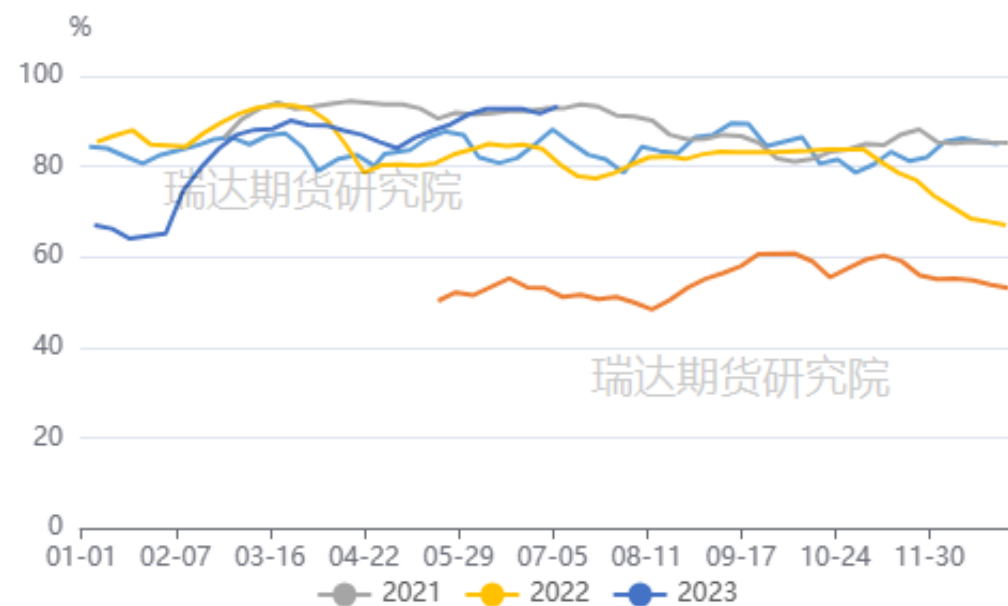
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、乙二醇开工率



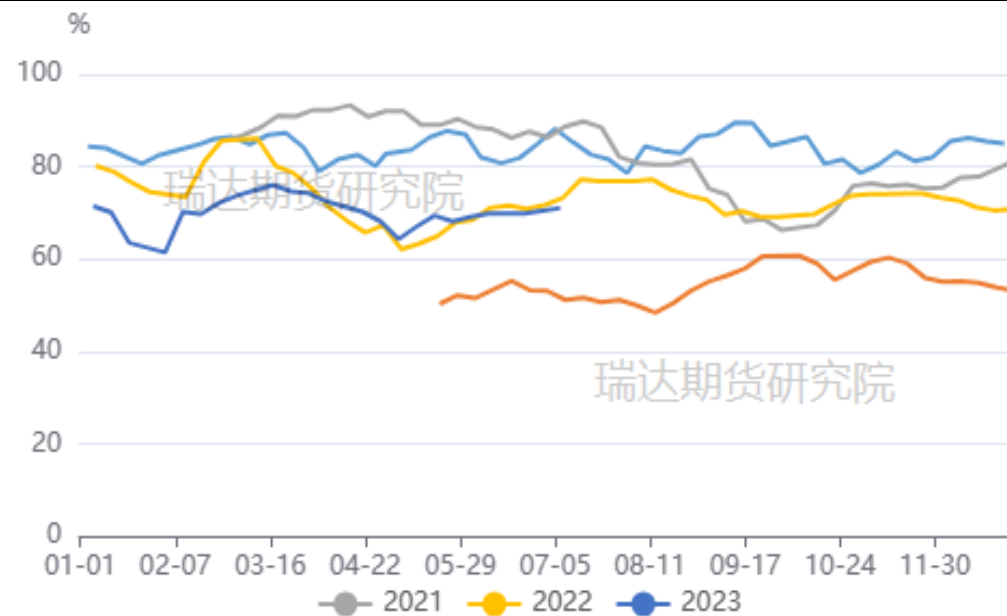
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、聚酯聚合开工率



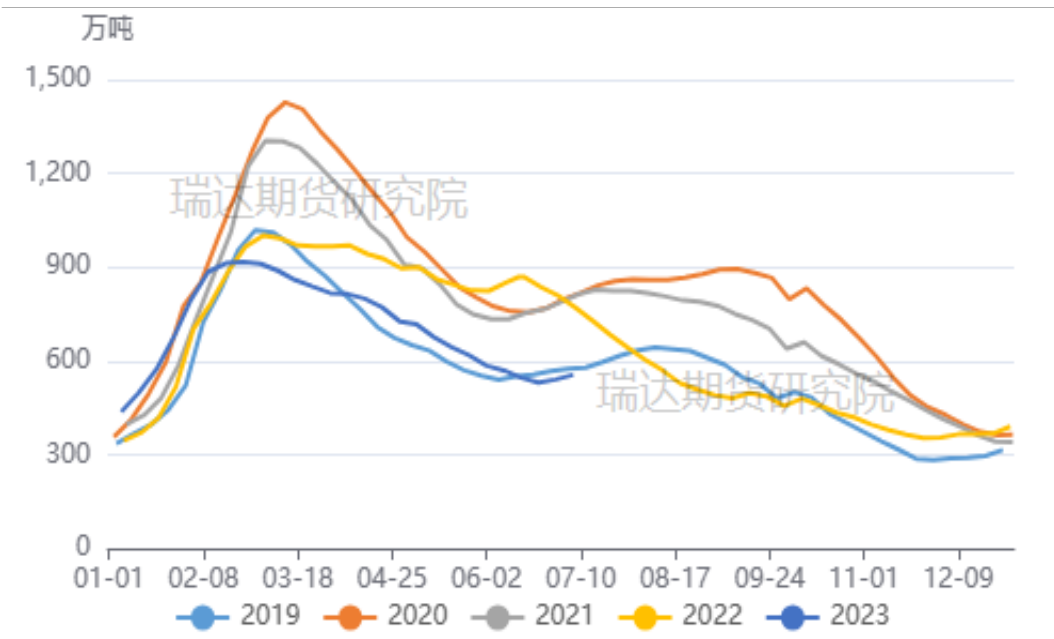
来源: wind 瑞达期货研究院

图23、涤纶开工率



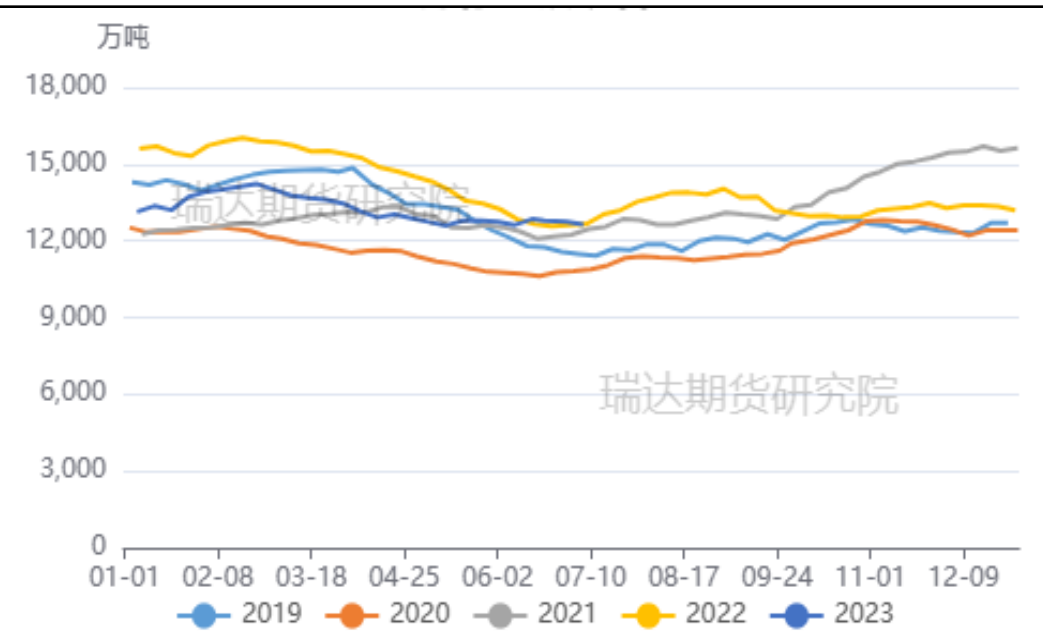
来源: wind 瑞达期货研究院

图24、库存：螺纹钢



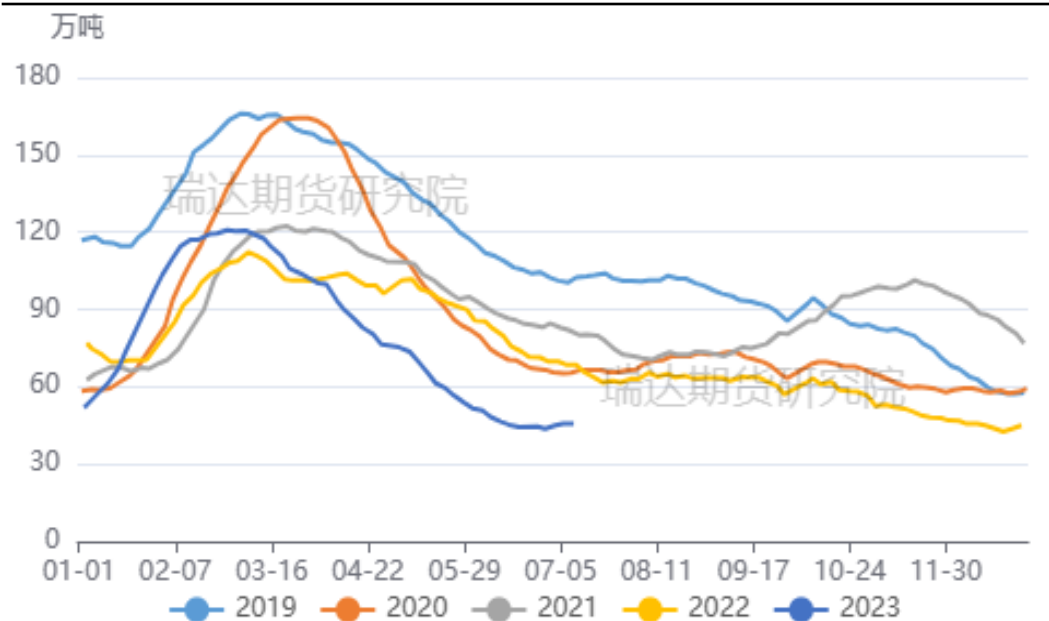
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、库存：铁矿石



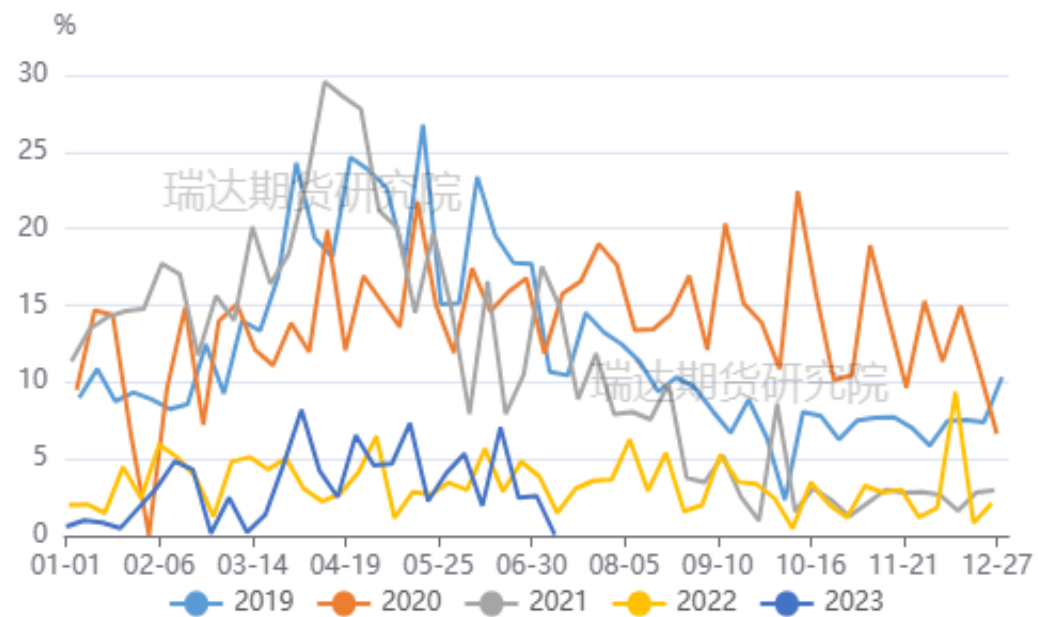
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、库存：电解铝



来源：wind 瑞达期货研究院

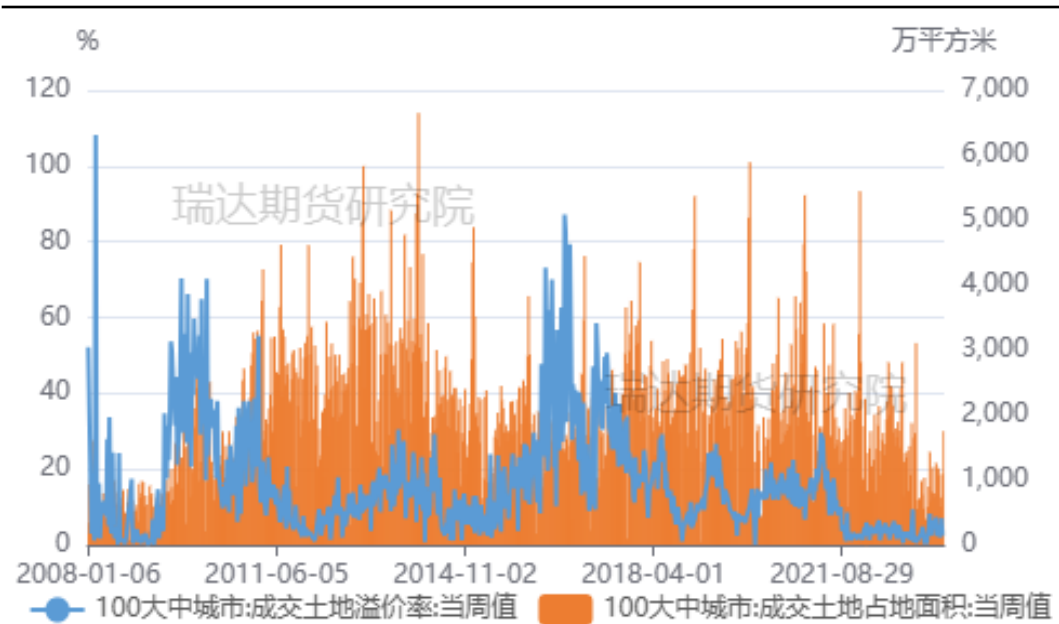
图27、土地溢价率



来源：wind 瑞达期货研究院

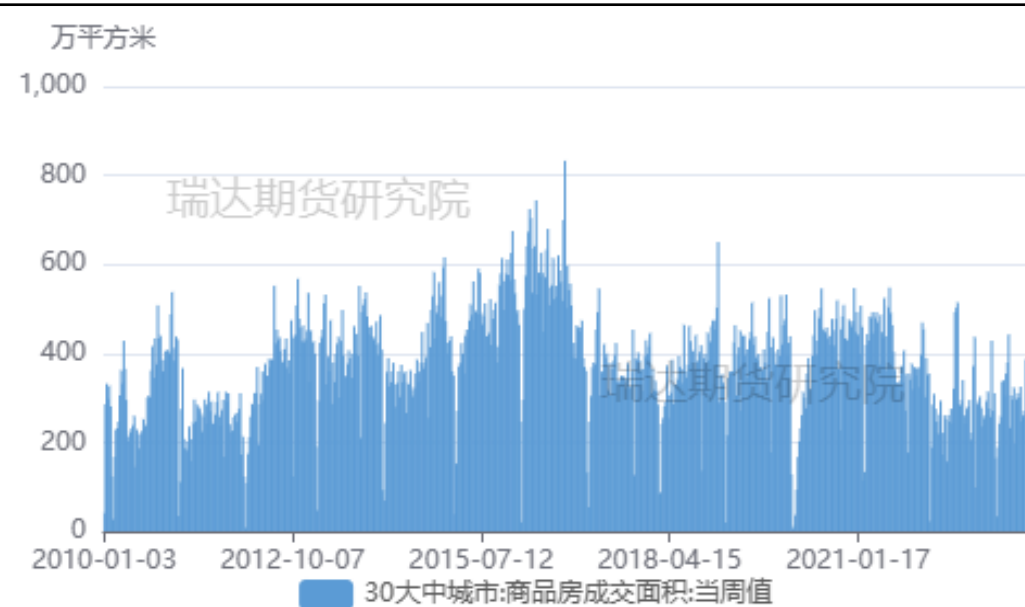


图28、100大中城市成交土地



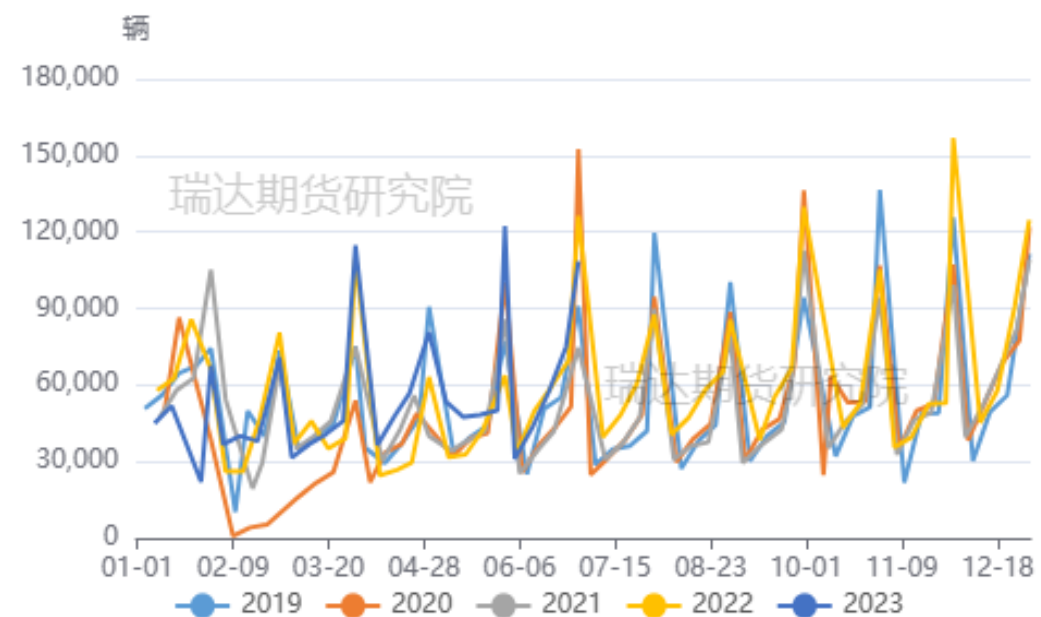
来源：wind 瑞达期货研究院

图29、30大中城市商品房成交面积



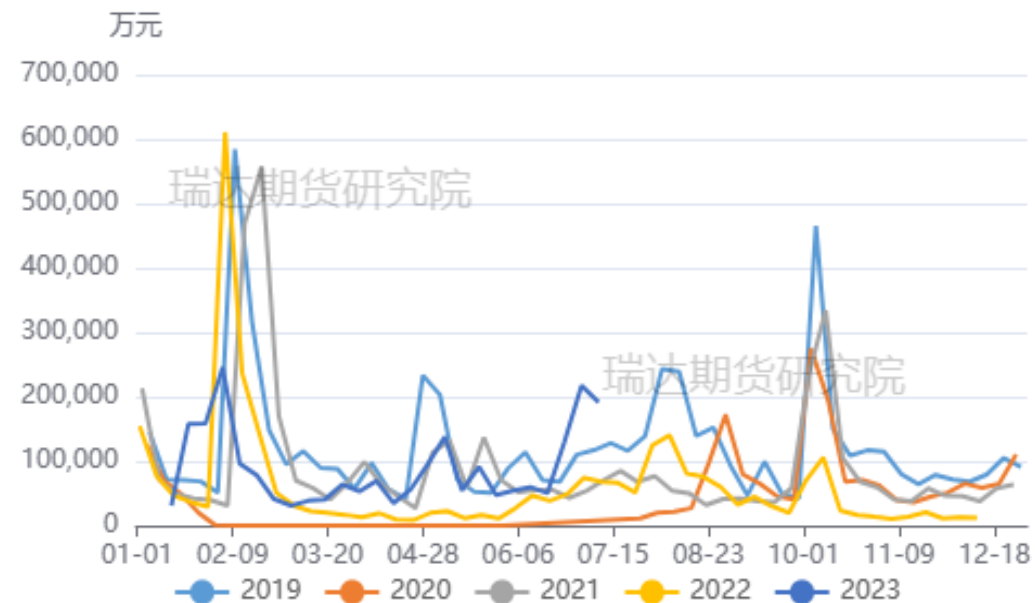
来源：wind 瑞达期货研究院

图30、乘用车



来源: wind 瑞达期货研究院

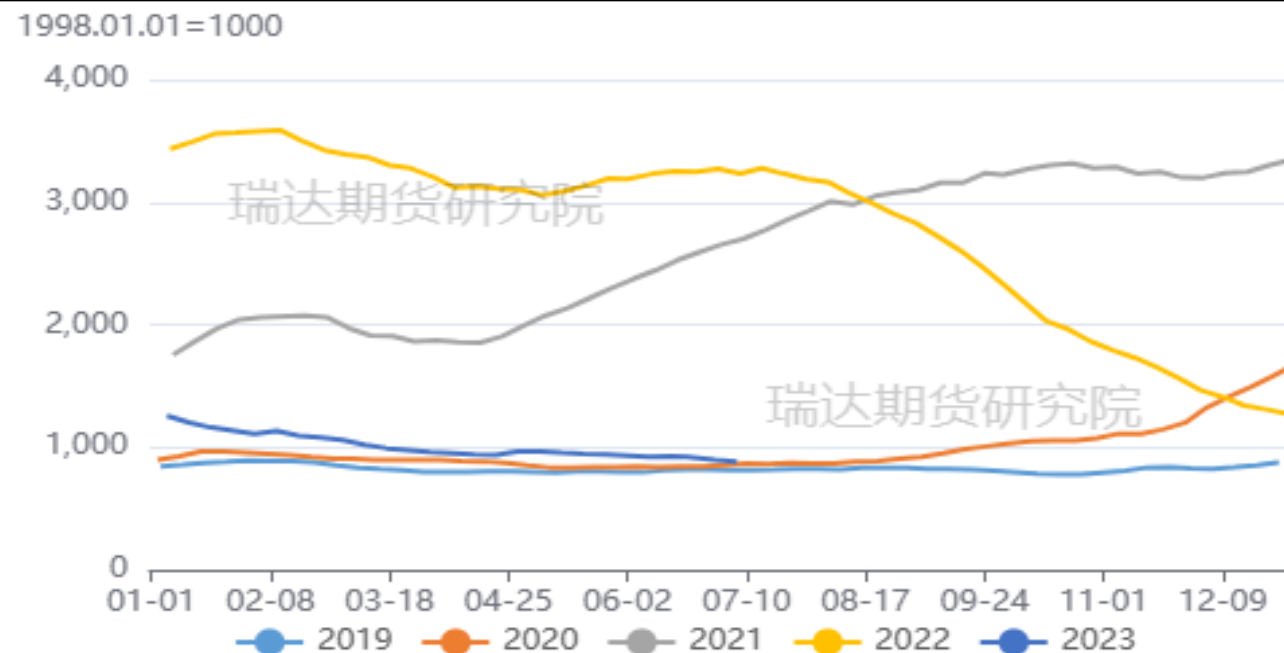
图31、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

## 外贸市场——CCFI综合指数

图32、CCFI综合指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图33、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: wind 瑞达期货研究院

图34、好望角型运费指数 (BCI)



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
2023/7/17	10:00	中国	中国6月社会消费品零售总额年率	12.7
			中国6月规模以上工业增加值年率	3.5
			中国6月城镇固定资产投资年率	4
			中国6月城镇调查失业率	5.2
2023/7/18	20:30	美国	美国6月零售销售月率	0.3
	21:15	美国	美国6月工业产出月率	-0.2
	22:00	美国	美国5月商业库存月率	0.2
2023/7/19	14:00	英国	英国6月CPI月率	0.7
			英国6月零售物价指数月率	0.7
	17:00	欧盟	欧元区6月CPI年率终值	6.1
2023/7/20	07:50	日本	日本6月商品出口年率	0.6
			日本6月商品进口年率	-9.9
	09:15	中国	中国至7月20日一年期贷款市场报价利率	3.55
	14:00	德国	德国6月PPI月率	-1.4
2023/7/21	07:30	日本	日本6月核心CPI年率	3.2
	14:00	英国	英国6月季调后零售销售月率	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。