

「2023.08.12」 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 -3.39%

沪深 300 股指期货 -3.73%

本周点评: 本周A股市场主要指数显著回调, 三大指数周跌超过3%。沪指回落至3200点下方。四期指均回调, 周跌超过3%。北向资金周五大幅度净流出超过100亿。短期市场风险偏好仍继续承压。

配置建议: 谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率-0.03%/本周变动-0.04BP

主力 10 年期国债期货 +0.11%

本周点评: 在政策宽松预期下, 后续流动性或延续充裕, 短期内债市或以偏强震荡为主, 长债利率中枢或会回归MLF利率之下, 建议投资者保持一定久期, 票息策略仍占优。

配置建议: 低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 -1.57%

主力原油期货 +4.10%

本周点评: 按照此前公布的减产计划, 沙特8月份仍将保持100万桶/日的额外原油减产。除OPEC外, 俄罗斯原油供应减少也利好油价; 北半球夏季需求旺季期间, 欧美能源需求向好也对油价起到支撑作用。

配置建议: 低配区间操作

外汇

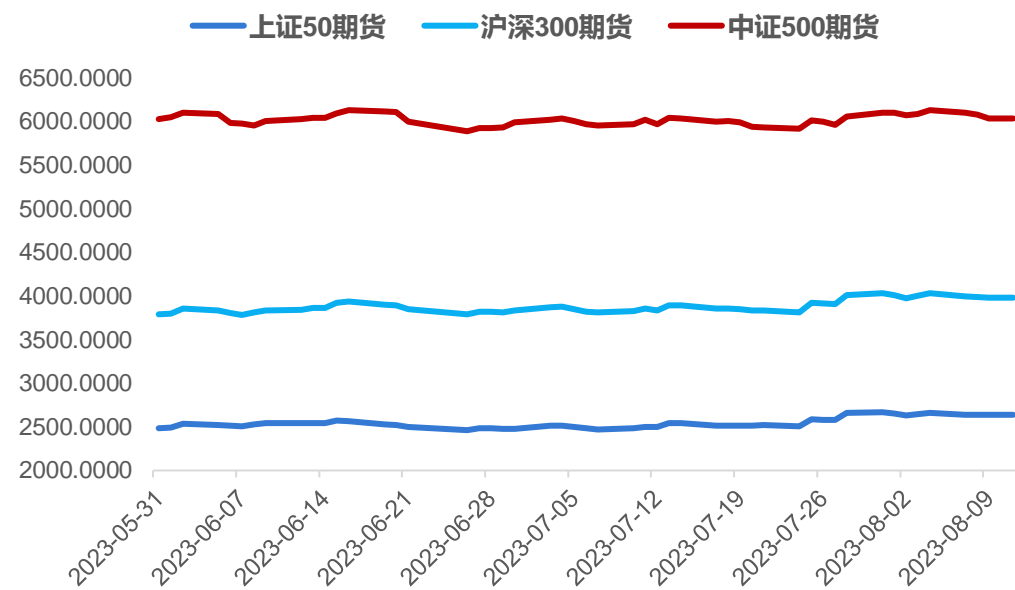
欧元兑美元 -0.56%

欧元兑美元2303合约 -0.60%

本周点评: 美国通胀如期下行, 加息预期下调。

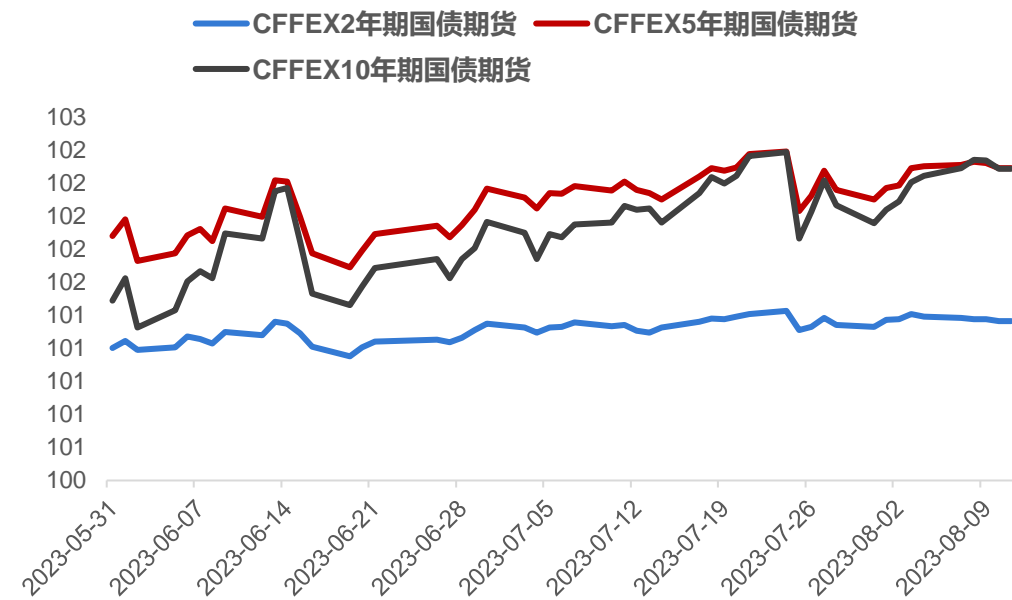
配置建议: 轻仓逢低做多

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

- ◆ **通胀如期下降，利率高位震荡。** 美国6月贸易帐逆差655亿美元，为2月以来新高，预期逆差650亿美元，前值由逆差690亿美元修正至逆差683亿美元。美国7月未季调CPI同比上升3.2%，低于预期的3.3%，前值3%；季调后CPI环比升0.2%，符合预期并与前值持平。7月未季调核心CPI同比升4.7%，创2021年10月以来新低，预期及前值均为4.8%；核心CPI环比升0.2%，与预期及前值一致。联邦基金利率期货显示，美联储9月维持利率不变概率逼近90%。美国CPI数据持续低于预期，市场对通胀及美联储年内再次加息的担忧有所下降，整体或有利后继隐含利率曲线走低。往后看，美元指数或在短期内受停止加息预期增强的影响承压小幅回落。

- ◆ **通胀重回负增，稳增长政策频出。** 7月多数食品供需错配，价格呈不同幅度回落。到明年上半年生猪供应仍或维持充裕局面，给市场带来一定的压力。核心CPI继续企稳回升，内需复苏改善。暑期到来，带动出行相关需求大幅增加，其中亮点是旅游价格环比创有记录来同期最高增幅，提振整体服务业。往后看，旅游旺季到来，服务业消费需求或维持较好态势，而CPI在稳内需政策支撑下或有好转。**外贸方面**，7月不及预期，回落幅度较大，内外需疲弱叠加基数共同影响降幅走阔。从主要商品来看，汽车依旧表现较好，但其余商品如原材料、劳动密集型产品回落显著。整体来说，我国外贸受到多重因素影响而表现不佳，尤其是全球经济步入衰退、外需不振、地缘政治等因素将对我国外贸发展带来更大考验，在去年基数走高的背景下，进出口均遭受挑战，我国外贸四季度或持续承压。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼350亿元**。**金融数据方面**，7月社融低于市场预期，主要由于新增人民币贷款、以及非标融资均低于预期，反映出融资需求偏弱。其中，居民及企业中长期贷款均同比明显少增，企业贷款同比少增是过去12个月以来首次。在实体融资疲弱的背景下，年内降准降息仍可期待，叠加地产放松政策和一系列相关政策的加快推进，信贷需求有望改善，但信贷大幅投放的可能性不高，或趋于平稳。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数显著回调，三大指数周跌超过3%**。沪指回落至3200点下方。四期指均回调，周跌超过3%。北向资金周五大幅度净流出超过100亿。短期市场风险偏好仍继续承压。

- ◆ **【民企再迎利好，国家发改委发文完善政府诚信履约机制】** 8月10日，国家发改委发布《关于完善政府诚信履约机制优化民营经济发展环境的通知》，要求全面健全政务信用记录，充分用好发展改革系统失信惩戒措施“工具箱”。对于存在失信记录的相关主体，按规定限制中央预算内资金支持、限制地方政府专项债券申请。
- ◆ **【财政部、水利部紧急预拨10亿元对蓄滞洪区水毁损失予以补偿】** 财政部、水利部紧急下达10亿元水利救灾资金，支持受灾地区做好水利水毁设施修复工作。北京市委常委会召开会议，研究部署受灾人员救助安置和灾后恢复重建等工作，要求坚持规划引领，科学编制灾后恢复重建方案和规划。
- ◆ **【《国家基本公共服务标准（2023年版）》出台】** 《国家基本公共服务标准（2023年版）》印发，各地要结合本地实际，抓紧调整本地区基本公共服务实施标准，确保不低于国家标准。各地区实施标准要于今年12月底前印发实施，并及时向社会公布。
- ◆ **【多家车企官宣降价 下半年车市“价格战”或再开启】** 进入8月份以来，多家车企通过官降、新车优惠、终端让利等不同形式加入降价大军，涵盖车型超20款，价格从5万元到30万元不等，这意味着国内汽车销售压力加剧，新一轮“价格战”或将重新开启。

- ◆ **【美联储理事鲍曼：可能需要进一步加息以达到通胀目标】** 美联储理事鲍曼表示，她支持上月最新加息的举措，因为通胀仍然过高，就业增长和其他经济活动迹象显示经济继续以“温和步伐”扩张。她预计，可能需要进一步加息，以将通胀降至目标水平。
- ◆ **【瑞银：意大利的银行税显示欧洲各国正在削减赤字】** 瑞银 (UBS) 利率策略师埃马努伊尔·卡里马利斯 (Emmanouil Karimalis) 表示，意大利新宣布的对银行“额外利润”征税，可能是欧洲各国削减预算赤字行动中的一项具体措施。
- ◆ **【美联储戴利：通胀虽如预期下降，但平衡经济仍有更多工作要做】** 美联储戴利在周四表示，尽管通胀和就业增长正如预期般下降，但平衡经济仍有更多工作要做，她希望在决定是否进一步加息之前有更多证据。她认为，虽然通货膨胀正在下降，但仍然太高，今日公布的CPI报告与美联储预测的逐渐放缓相符。
- ◆ **【乌总统办公室主任顾问：目前情况下基辅反对任何停火方案】** 当地时间8月7日，乌克兰总统办公室主任顾问波多利亚克在社交媒体发文称，不可能与莫斯科进行谈判，基辅反对任何停火方案，因为这将意味着俄罗斯取得事实上的胜利。

「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7月以美元计算出口年率 | -12.4 | -13.2 | -14.5 |
| | 中国7月以美元计算进口年率 | -6.8 | -5.6 | -12.4 |
| | 中国7月CPI年率 | 0 | -0.4 | -0.3 |
| | 中国7月CPI年率 | -5.4 | -4.1 | -4.4 |
| | 中国7月M1货币供应年率 | 3.1 | 3.0 | 2.3 |
| | 中国7月M2货币供应年率 | 11.3 | 11 | 10.7 |
| 美国 | 美国6月贸易帐(亿美元) | -683 | -650 | -655 |
| | 美国6月批发销售月率 | -0.5 | 0.1 | -0.7 |
| | 美国7月未季调CPI年率 | 3 | 3.3 | 3.2 |
| | 美国7月未季调核心CPI年率 | 4.8 | 4.8 | 4.7 |
| | 美国7月PPI年率 | 0.1 | 0.7 | 0.8 |
| | 美国8月一年期通胀率预期 | 3.4 | 3.5 | 3.3 |

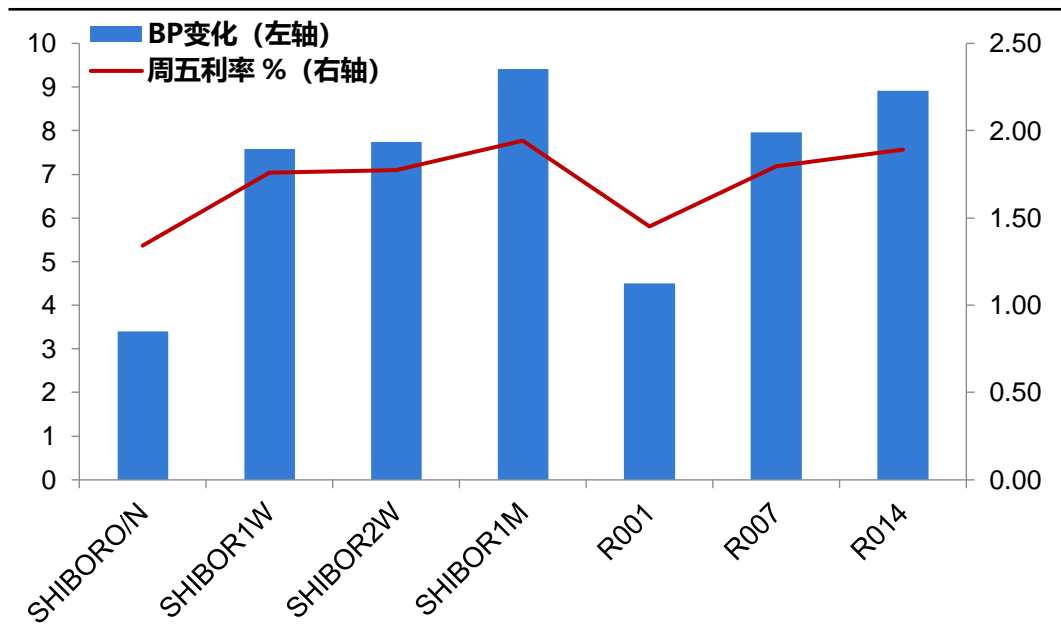
「本周国内外经济数据」

| 国家/地区 | 指标名称 | 前值 | 预期值 | 今值 |
|-------|----------------------|------|------|------|
| 德国 | 德国6月季调后工业产出月率 | -0.1 | -0.5 | -1.5 |
| | 德国7月CPI月率终值 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| 英国 | 英国7月Halifax季调后房价指数月率 | -0.1 | | -0.3 |
| | 英国第二季度GDP年率修正值 | 0.2 | 0.2 | 0.4 |
| | 英国6月制造业产出月率 | -0.2 | 0.2 | 2.4 |
| | 英国6月工业产出月率 | -0.6 | 0.1 | 1.8 |
| 法国 | 法国第二季度ILO失业率 | 7.1 | 7.1 | 7.2 |
| | 法国7月CPI月率 | 0 | 0 | 0.1 |

「央行公开市场操作」

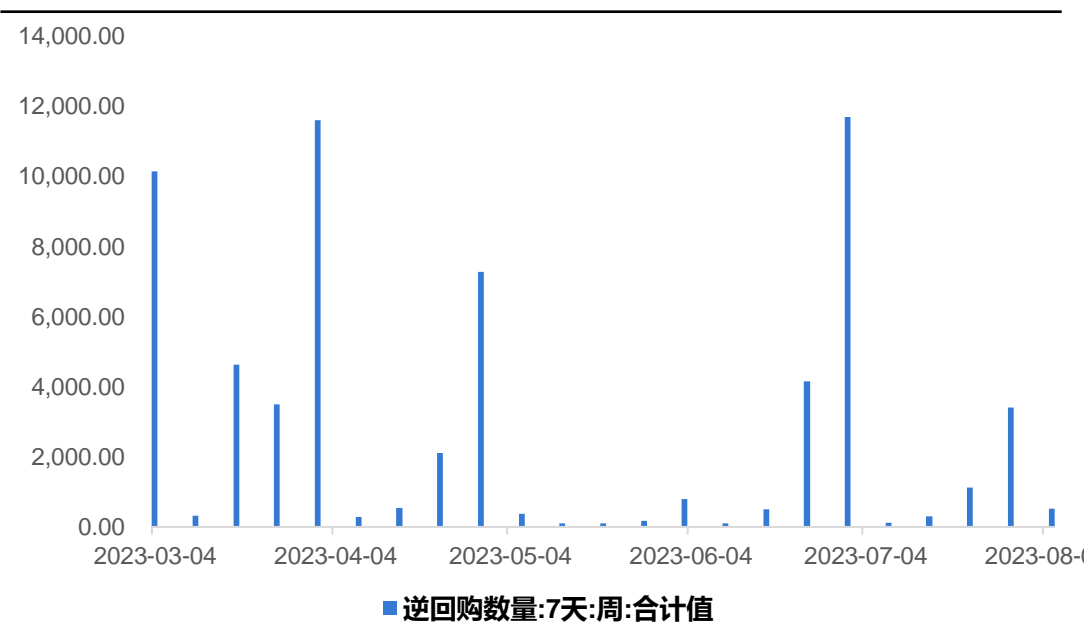
央行公开市场累计进行了180亿元逆回购操作，本周央行公开市场有530亿元逆回购到期，因此净回笼350亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

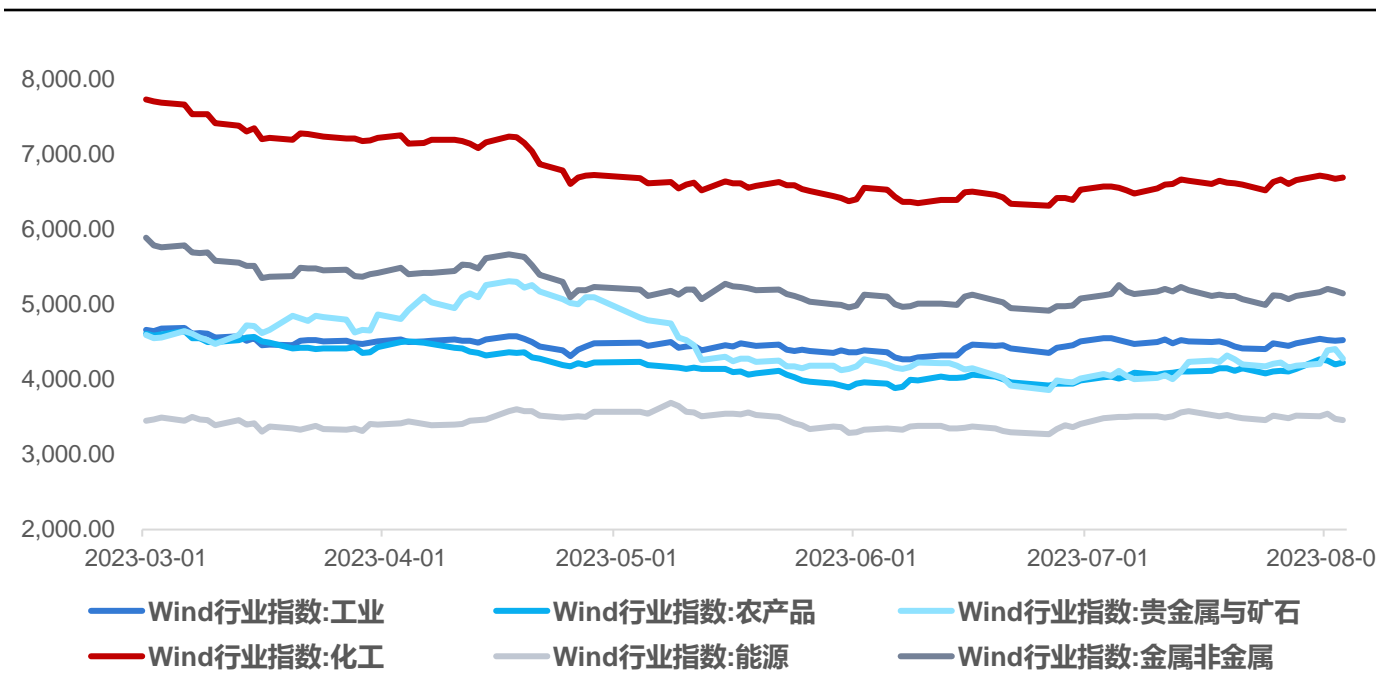
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

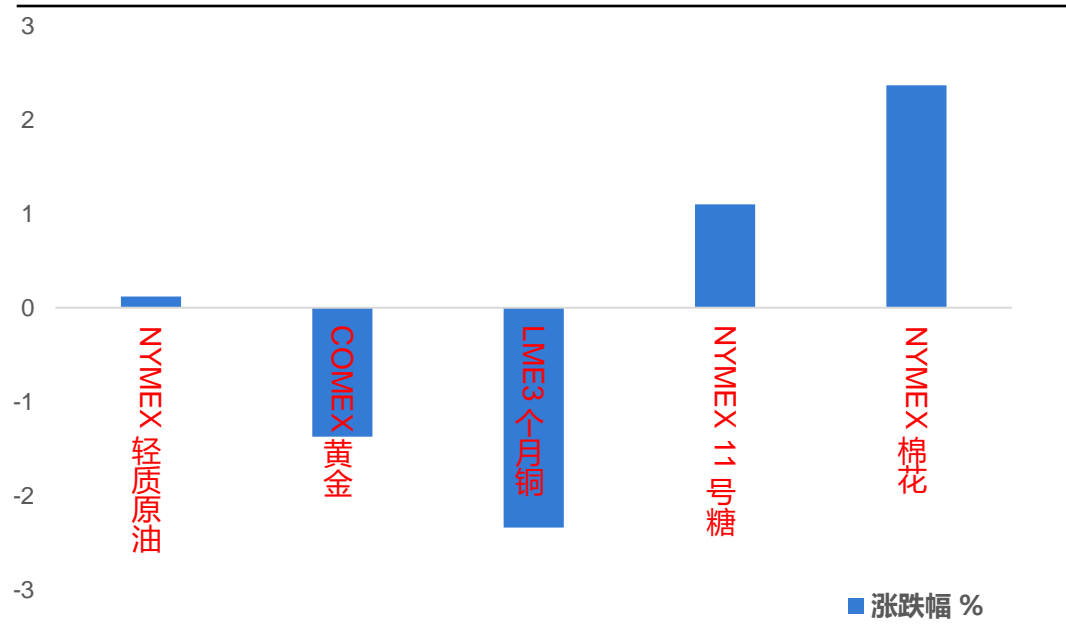
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

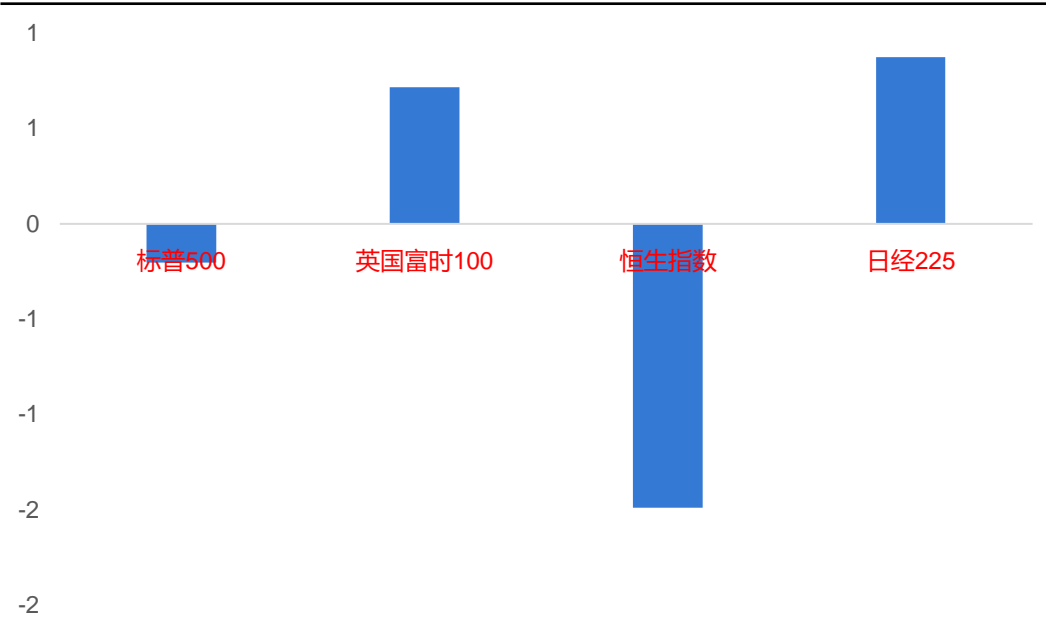
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

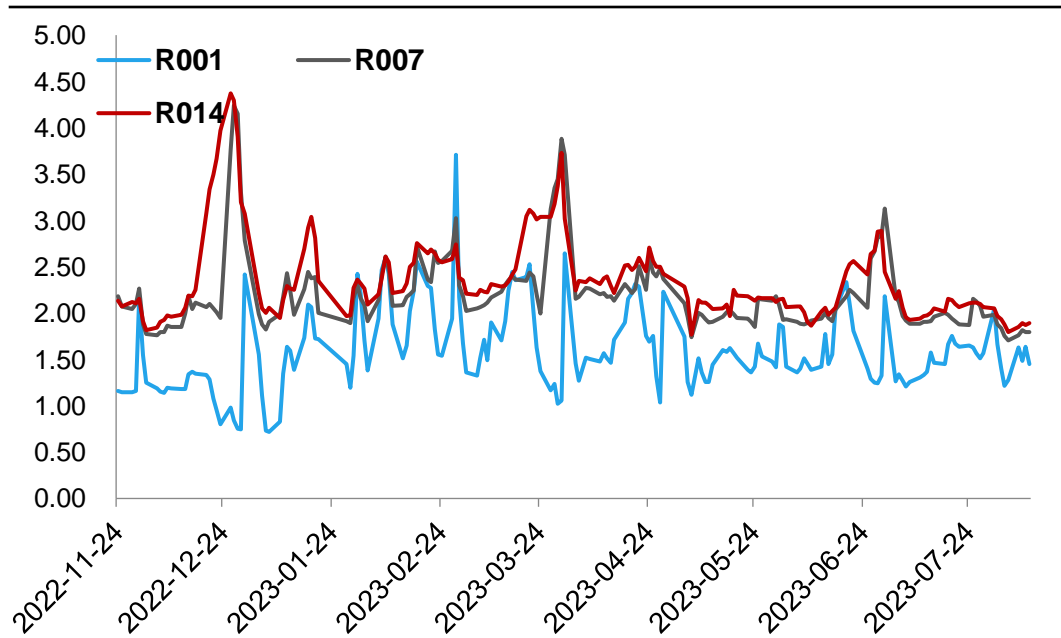
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

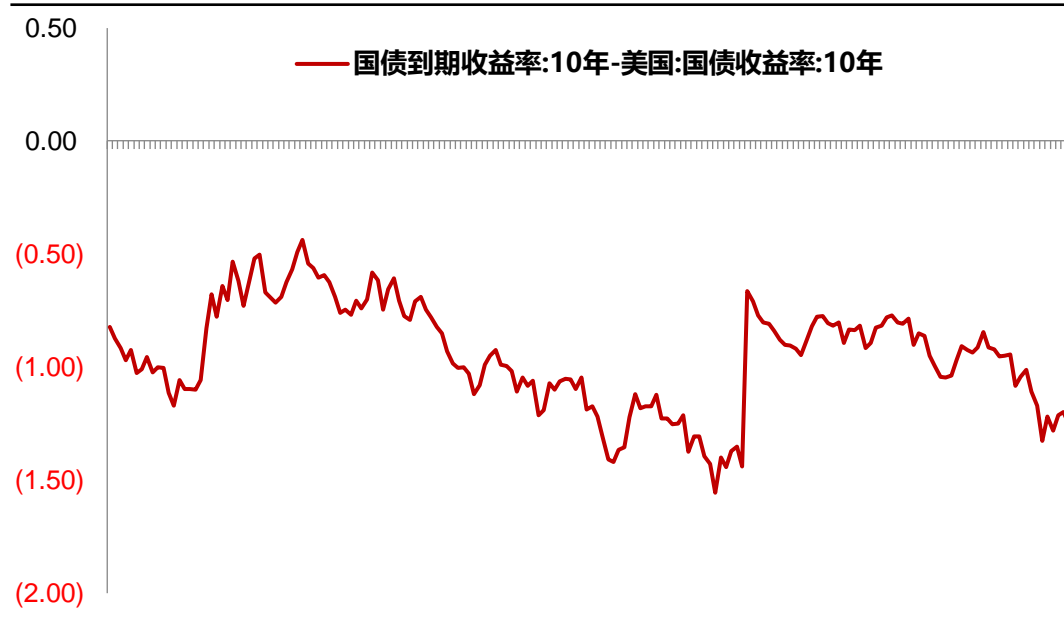
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

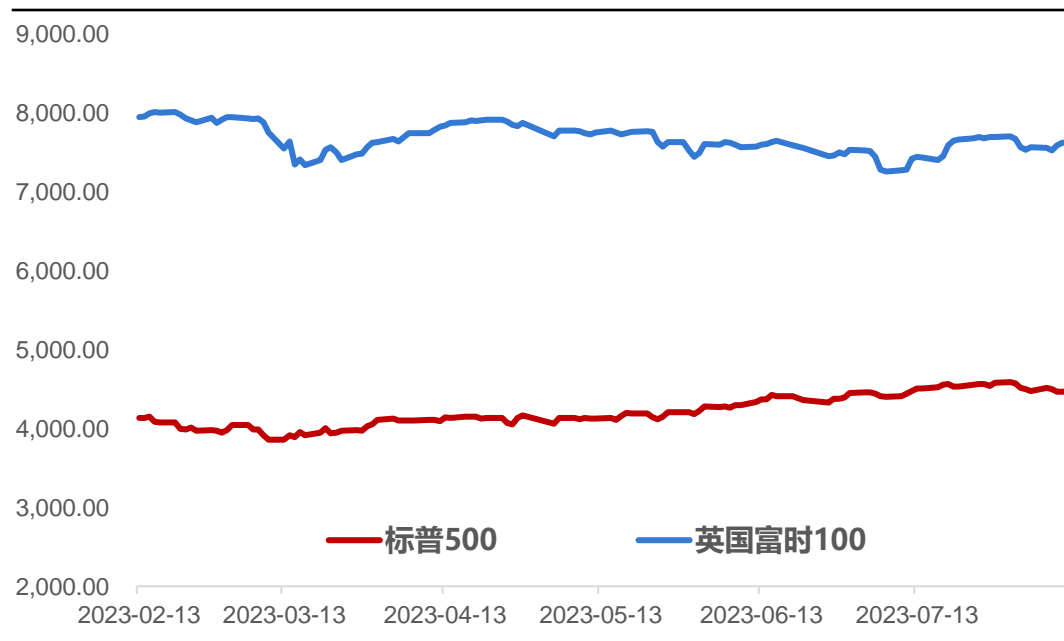
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

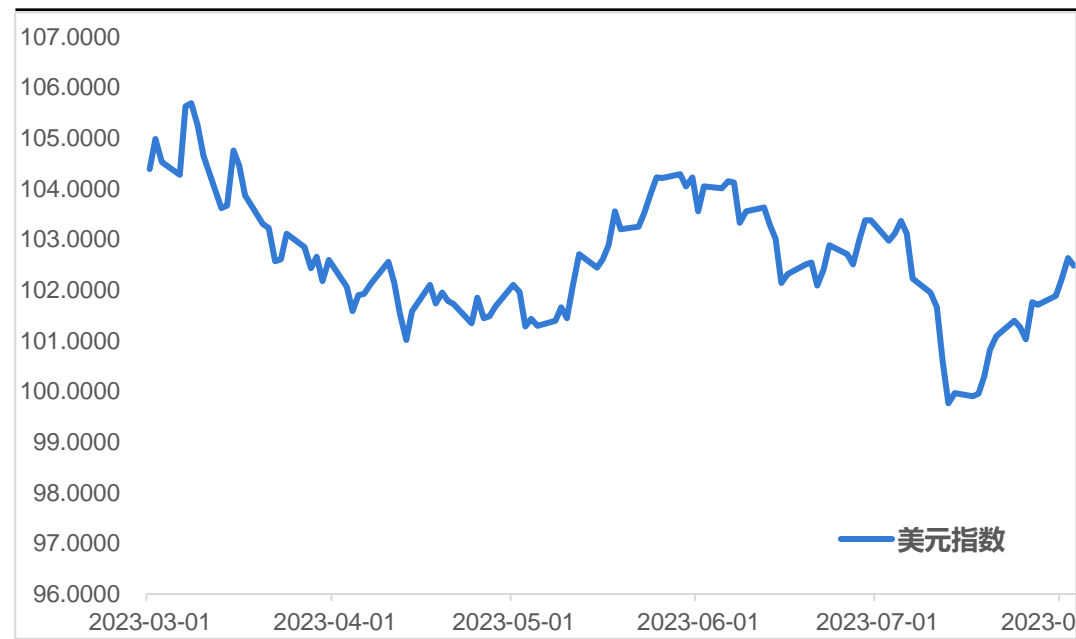
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



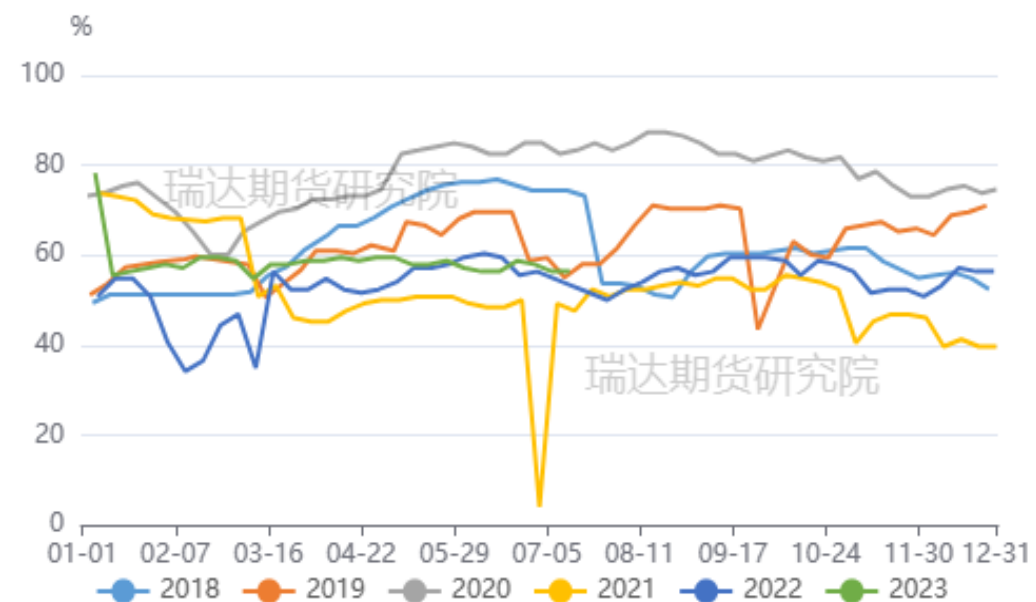
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



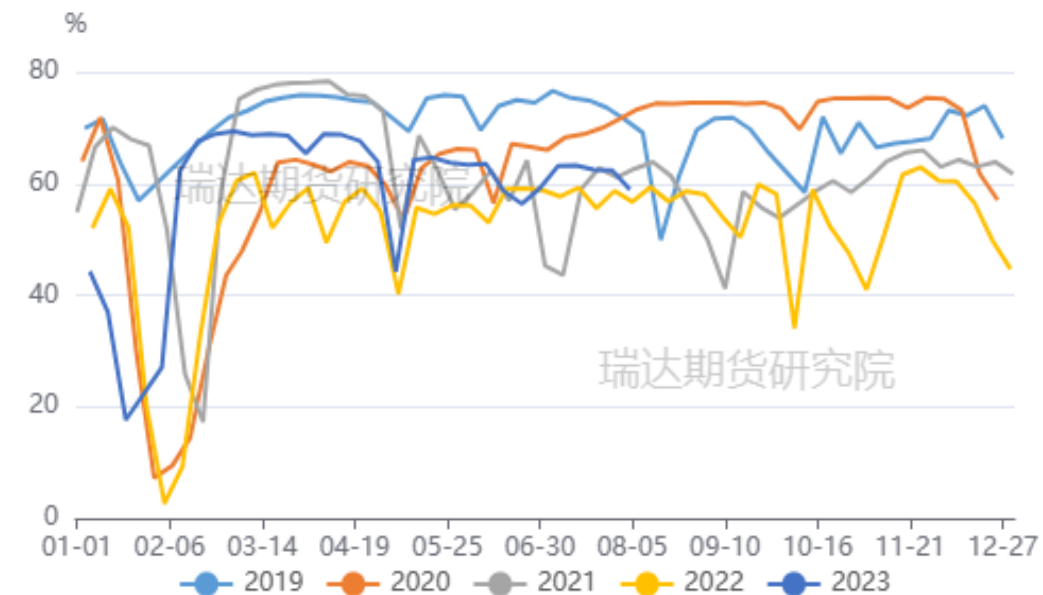
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



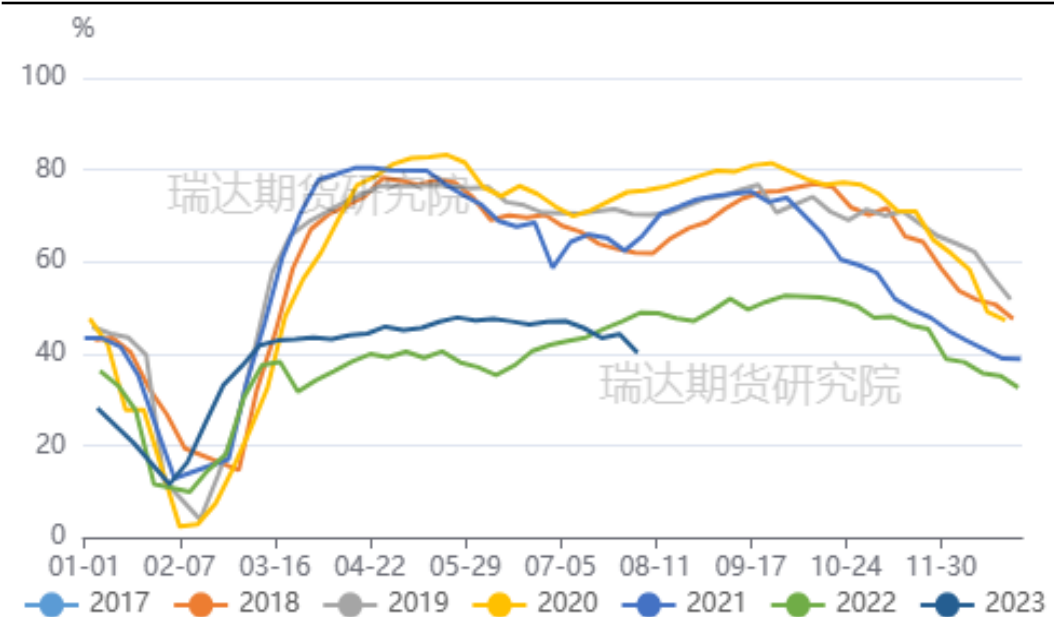
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



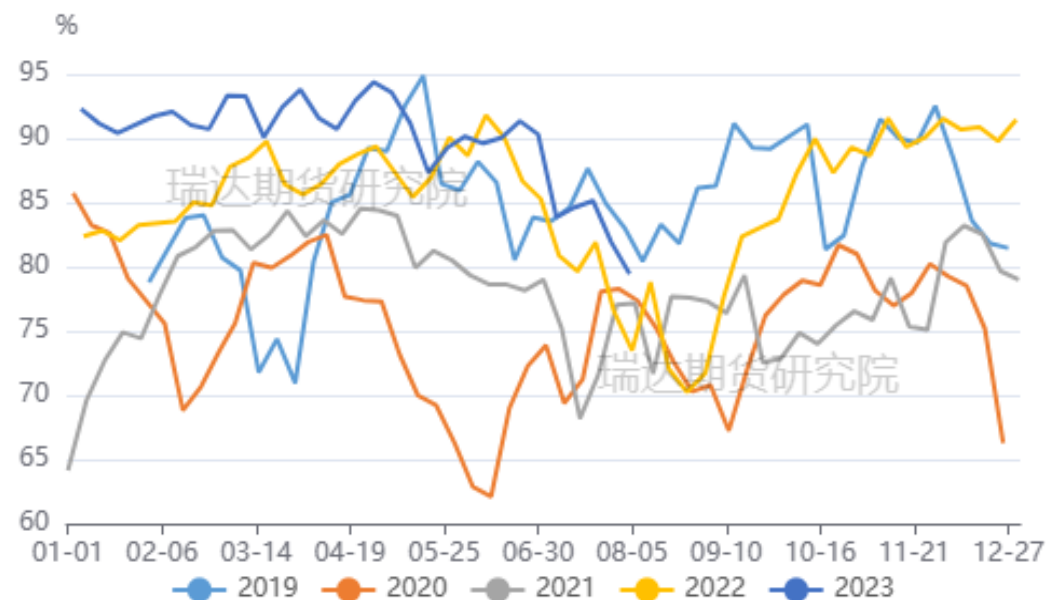
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



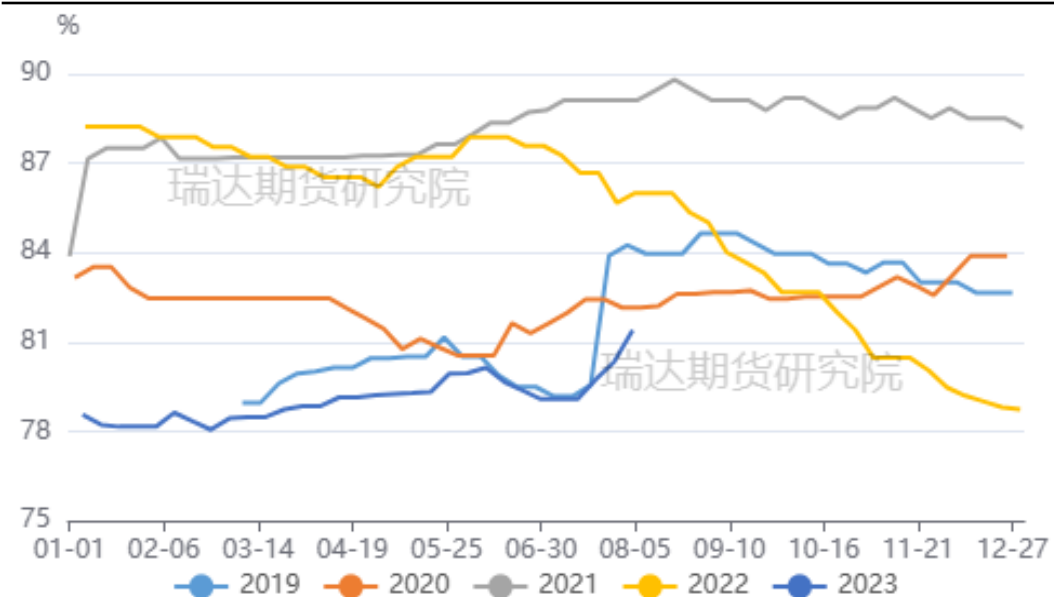
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



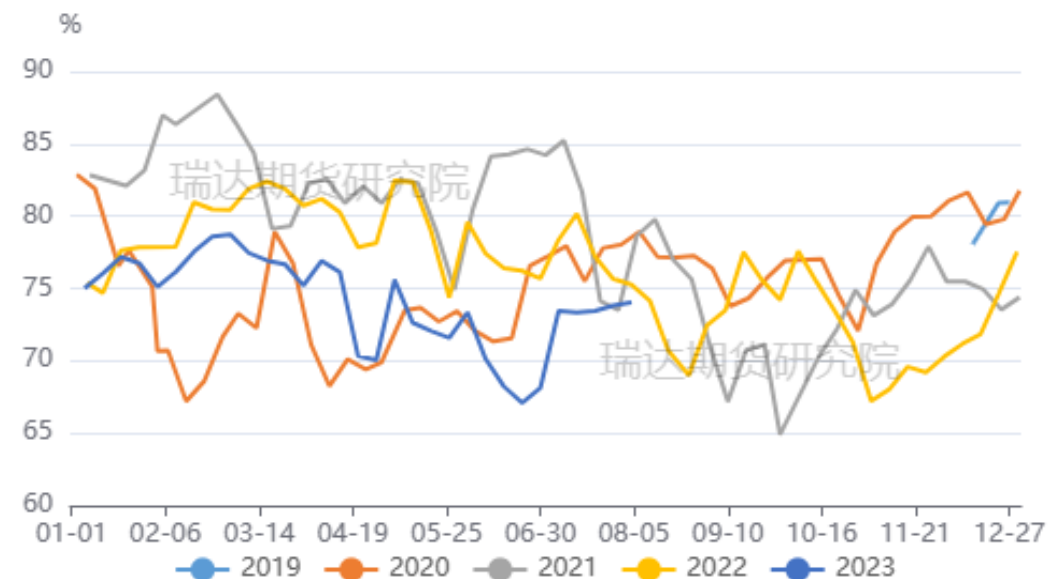
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



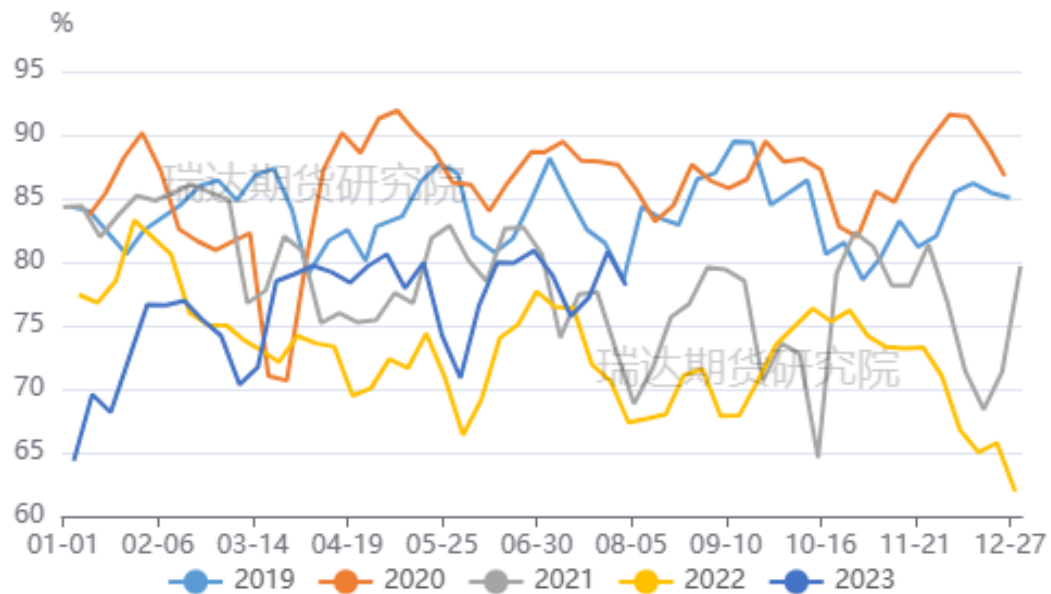
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



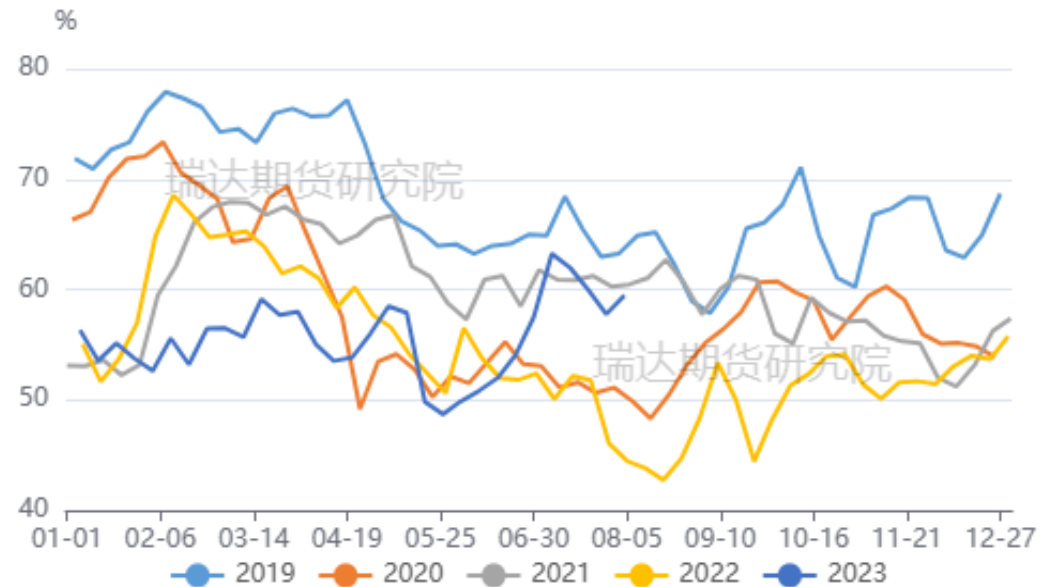
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



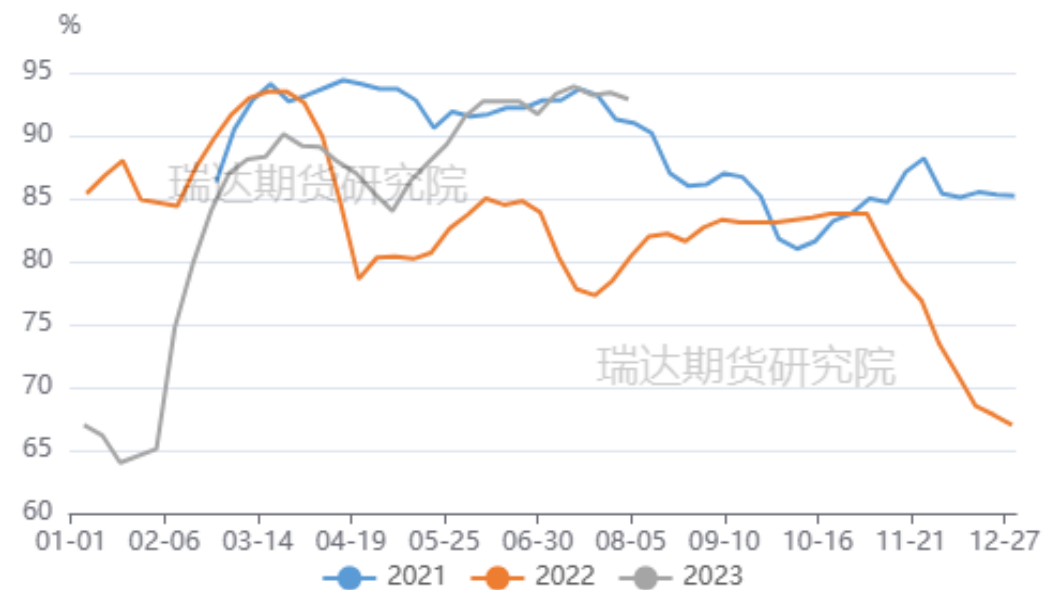
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



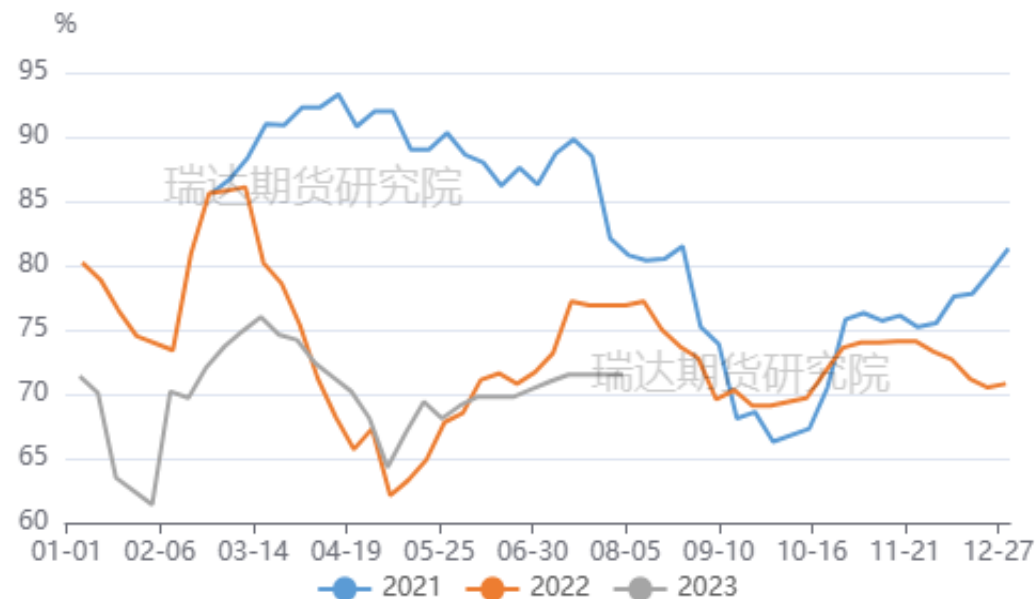
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



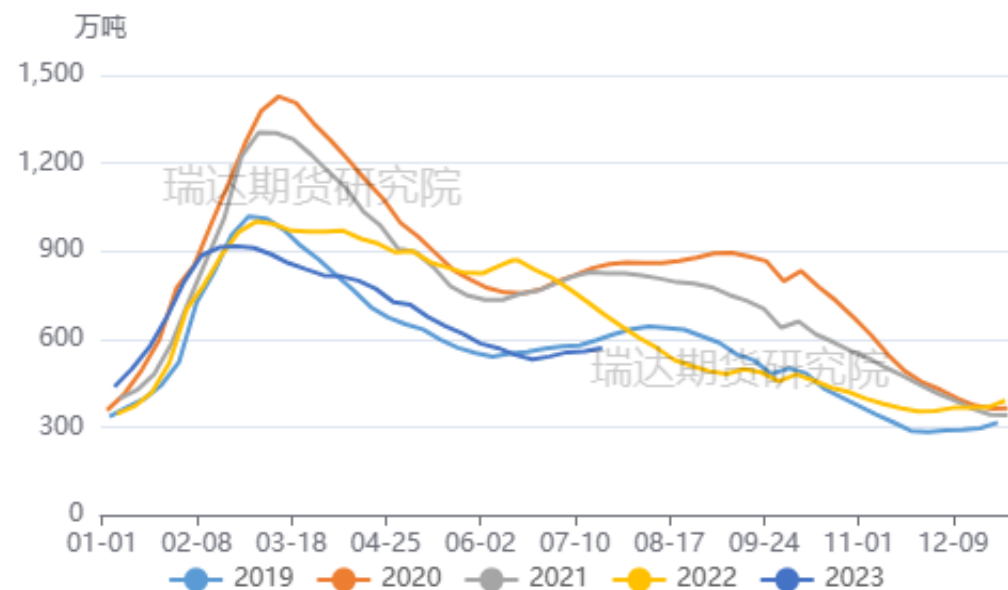
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



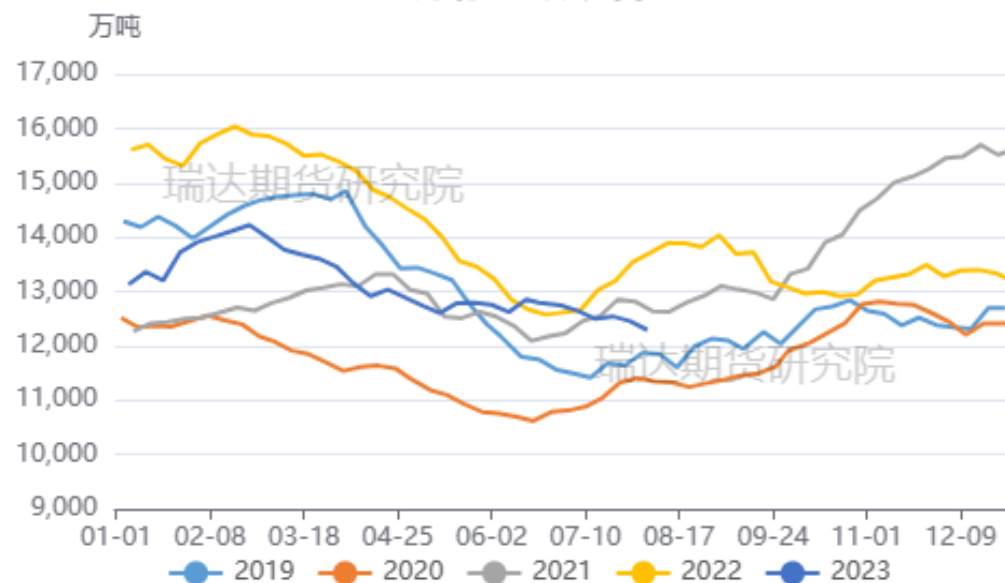
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



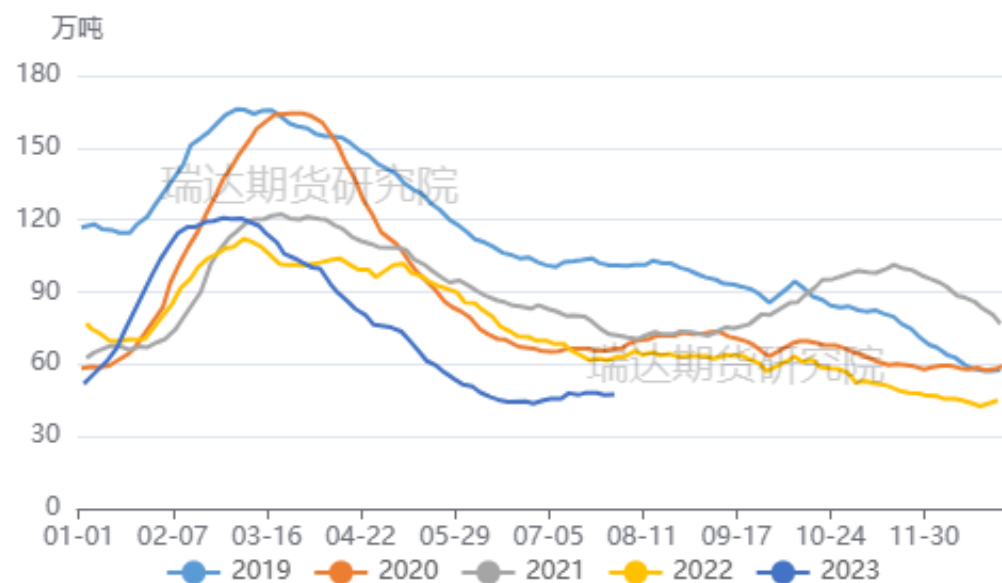
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



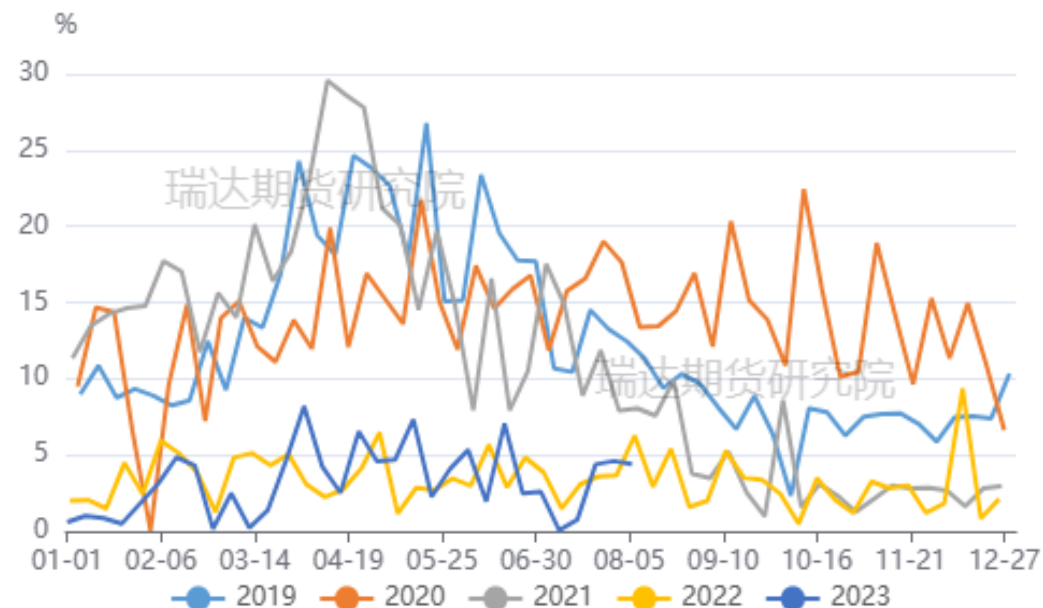
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



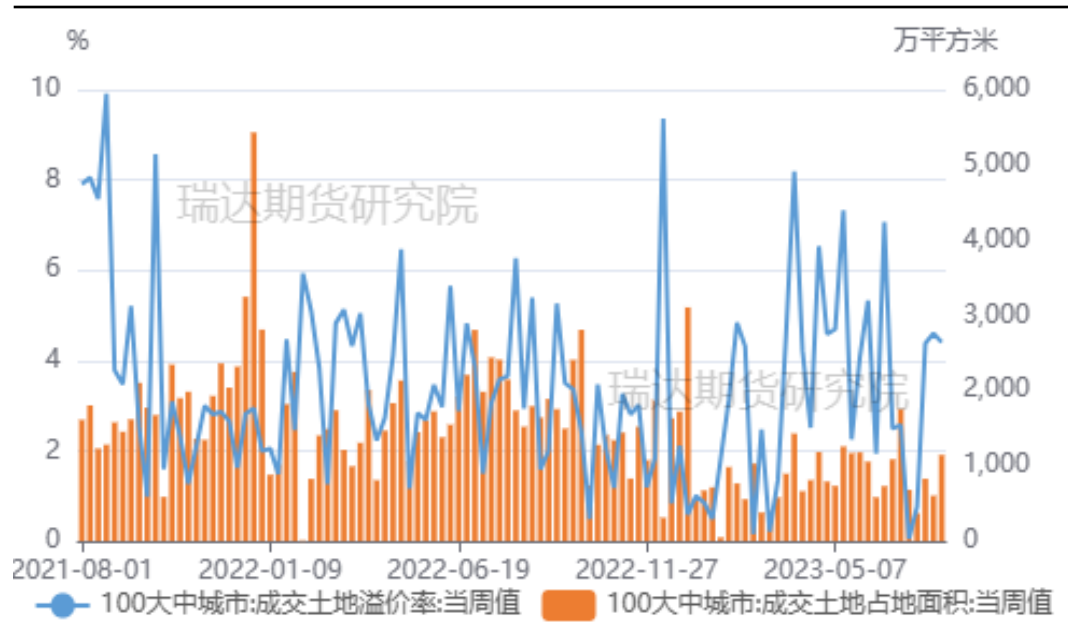
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



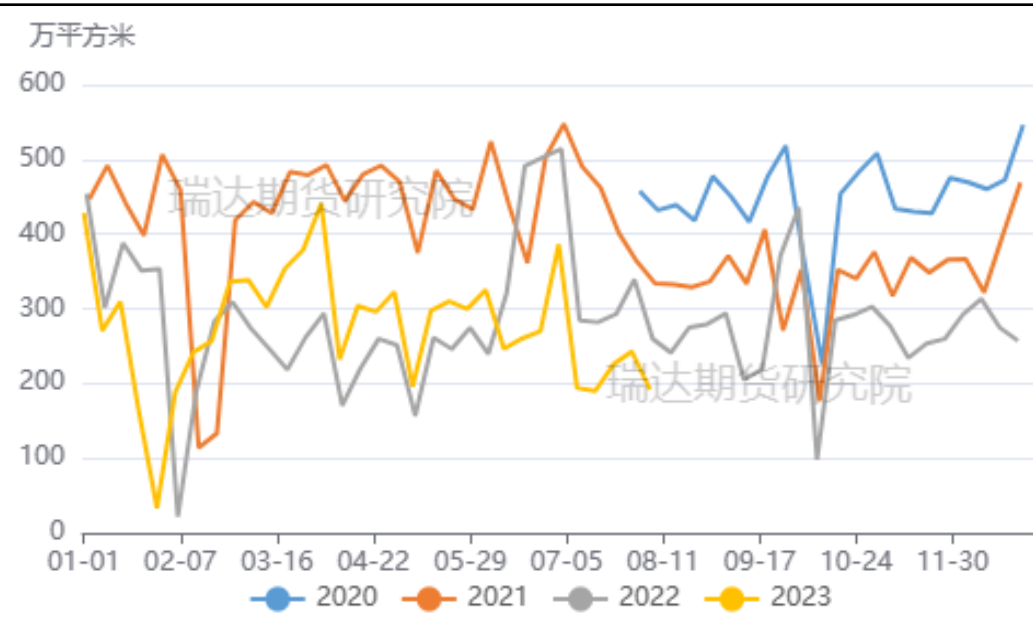
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量

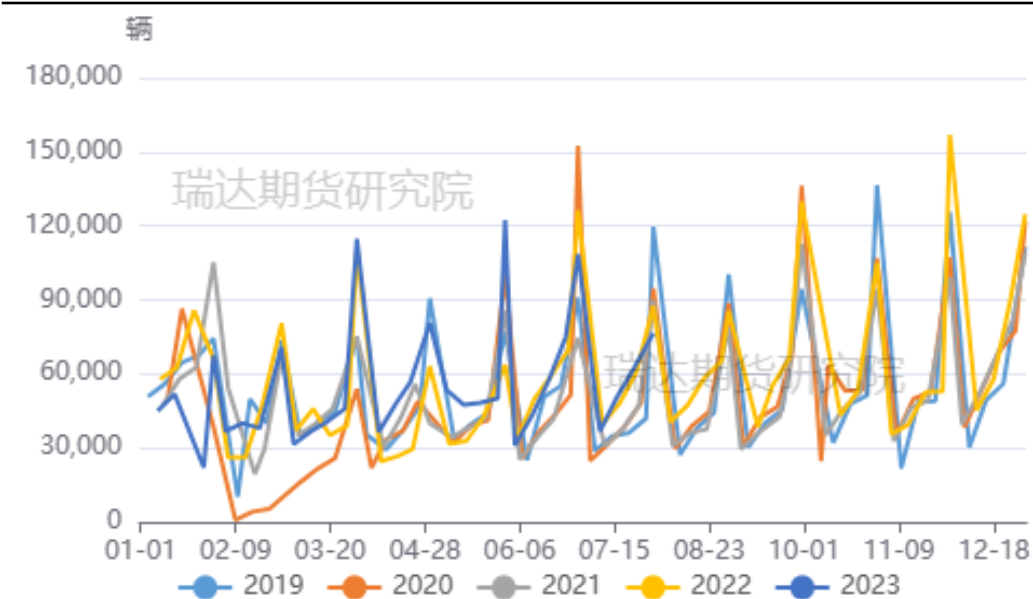
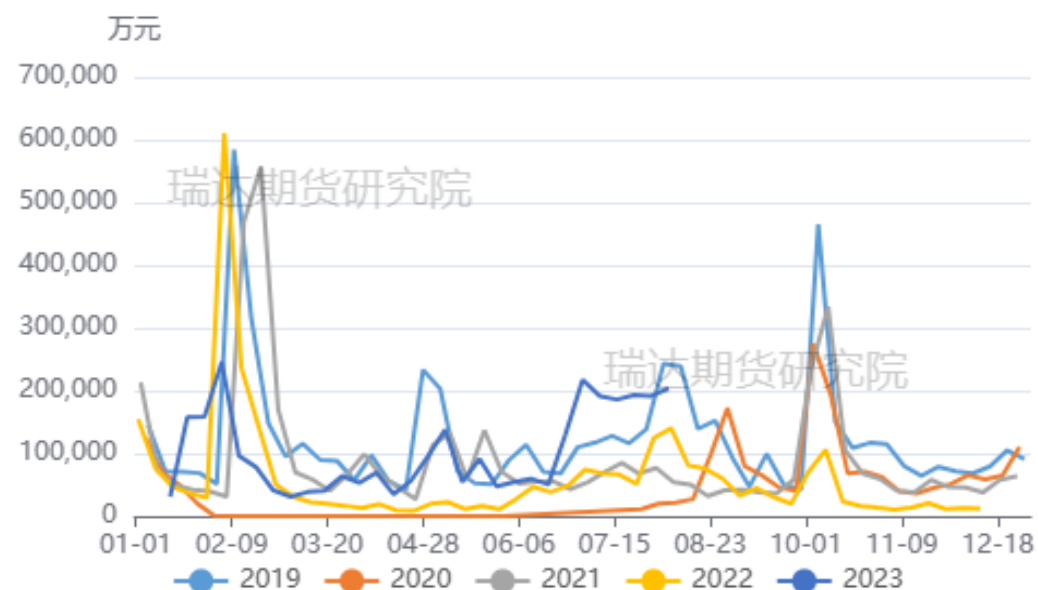
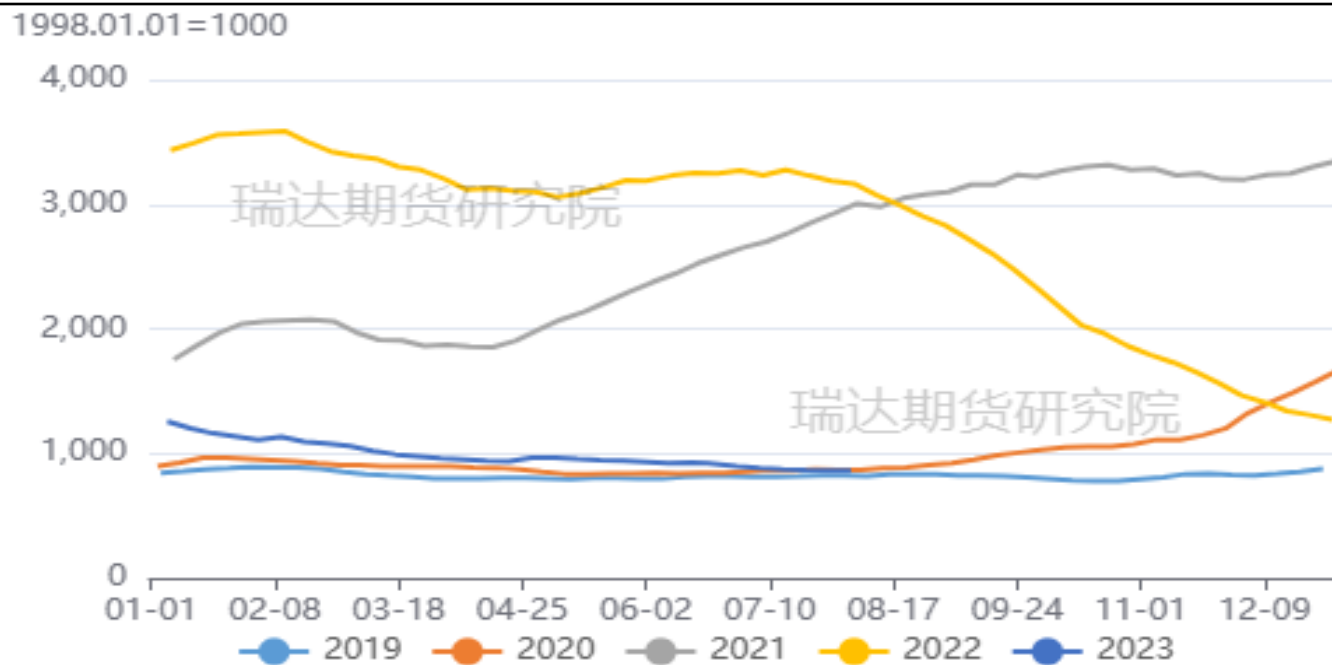


图29、电影票房收入



外贸市场——CCFI综合指数

图30、CCFI综合指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图31、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: wind 瑞达期货研究院

图32、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 |
|-----------|-------|------------|------------------|------|
| 2023/8/15 | 10:00 | 中国 | 中国7月社会消费品零售总额年率 | 3.1 |
| | | | 中国7月规模以上工业增加值年率 | 4.4 |
| | 14:00 | 英国 | 英国6月三个月ILO失业率 | 4 |
| | | | 英国7月失业率 | 4 |
| | 20:30 | 美国 | 美国7月零售销售月率 | 0.2 |
| | | | 美国7月进口物价指数月率 | -0.2 |
| 2023/8/16 | 14:00 | 英国 | 英国7月CPI月率 | 0.1 |
| | | | 英国7月零售物价指数月率 | 0.3 |
| | 17:00 | 欧盟 | 欧元区第二季度季调后就业人数季率 | 0.6 |
| | | | 欧元区6月工业产出月率 | 0.2 |
| 21:15 | 美国 | 美国7月工业产出月率 | -0.5 | |
| 2023/8/17 | 17:00 | 欧盟 | 欧元区6月季调后贸易帐(亿欧元) | -9 |
| 2023/8/18 | 14:00 | 英国 | 英国7月季调后零售销售月率 | 0.7 |
| | 17:00 | 欧盟 | 欧元区7月CPI年率终值 | 5.5 |

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。