

# 「2023.09.09」

## 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 -1.43%

沪深 300 股指期货 -1.36%

**本周点评：**本周A股主要指数再度回落。沪指收跌0.53%，深成指周跌1.74%，创业板指周跌2.40%。四期指均走弱，其中沪深300周跌1.36%，与上证50形成分化。沪深两市成交量有所回落，外资再度呈现净流出。

**配置建议：**偏空为主

## 债券

10 年国债到期收益率+0.21%/本周变动+0.55BP

主力 10 年期国债期货 -0.45%

**本周点评：**短期债市利率或仍将承压上行；中长期来看，基本面偏弱仍有支撑，利率下行趋势尚未结束，仍具备一定配置价值。操作上，本周期债主力合约大概率偏弱震荡，建议投资者把握波段交易，高抛低吸区间操作，关注短端明显回调后的配置机会。

**配置建议：**低配区间操作

## 大宗商品

主力沪铜期货 -1.04%

主力原油期货 +6.46%

**本周点评：**铜消费占比高的领域，除地产外皆有不同程度增长，随着“金九银十”消费季的来临，终端需求预期得到提升叠加宏观政策的驱动，或将对国内铜价形成支撑。综合来看，未来铜价或呈现宽幅震荡的走势。

**配置建议：**低配区间操作

## 外汇

欧元兑美元 -0.71%

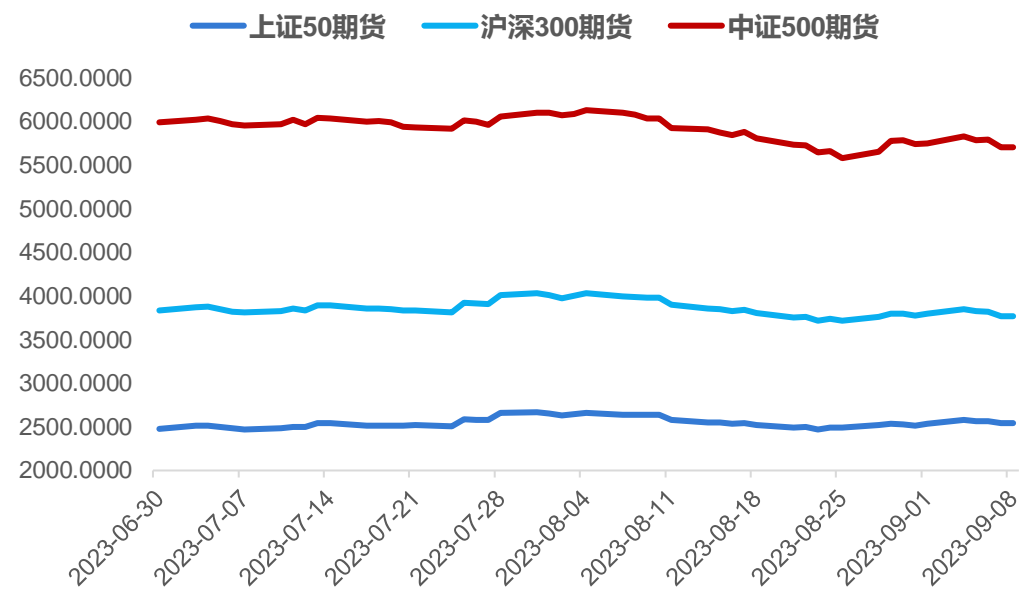
欧元兑美元2309合约 -0.77%

**本周点评：**美国经济活跃度走强，通胀担忧重燃，美联储官员放鹰，利率维持于高位震荡。

**配置建议：**轻仓逢高做空

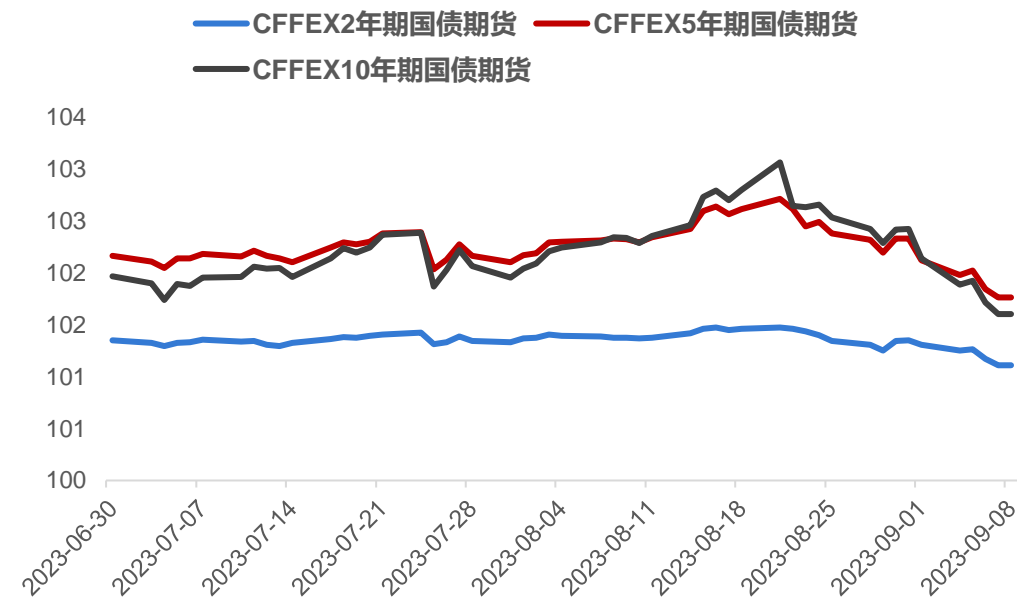
# 「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **联储官员放鹰，通胀担忧重燃。** 美联储褐皮书显示多数地区报告物价增长总体放缓，制造业和消费品行业增速放缓更快，大多数地区的受访者表示7月和8月经济增长温和。美国8月ISM非制造业PMI为54.5，创2月以来新高，预期52.5，前值52.7，整体服务业商业活跃度仍处于高位，或不利后继服务业劳动力需求及价格指数降温。美国7月工厂订单环比下降2.1%，略优于预期的-2.5%，止步四个月连涨。其中耐用品订环比减少5.2%是为主力拖累项，大部分由于运输设备订单数量环比降超14%。
- ◆ 美联储柯林斯公开发言表示当前利率可能非常接近或已达到峰值，然而劳动力市场再平衡“还有一段路要走”，美联储需采取谨慎、小心、审慎的政策方法；当前判断通胀是否持续走向2%还为时过早，同时预计经济将在2024年底持续放缓，整体发言基调中性偏鹰。美联储理事沃勒表示，近期数据并未显示美联储需要立即采取任何行动，需要更多数据来说明美联储已经结束加息。在通胀下降之前，美联储将不得不保持利率处于高位，整体发言基调偏鹰。

◆ **欧美市场显疲弱，“量价齐跌”仍延续。**按美元计价，8月份中国外贸进出口5013.8亿美元。其中，出口2848.7亿美元，同比-8.8%；进口2165.1亿美元，同比-7.3%；贸易顺差683.6亿美元。外贸降幅缩窄，进出口修复均好于预期，但内外需疲弱状况未曾改变。从主要商品来看，汽车依旧是主要支撑，但其余多数商品降幅显著。其中，纺织纱线、织物及其制品下降11.3%，劳动密集类商品持续转弱。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，美国ISM服务业数据强于预期，增强了美联储将在更长时间内维持较高利率的猜测，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6640亿元**。**政策方面**，受多重政策利好提振，以北京、上海为代表的多地楼市近期成交量明显放大。与此同时，优化楼市政策城市数量持续增多。随着“金九银十”旺季周期来临，热点地区销售有望进一步企稳。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数再度回落**。**沪指收跌0.53%，深成指周跌1.74%，创业板指周跌2.40%。四期指均走弱，其中沪深300周跌1.36%，与上证50形成分化**。沪深两市成交量有所回落，外资再度呈现净流出

- ◆ **【财政部、税务总局：允许先进制造业企业增值税加计抵减】** 9月7日，财政部、税务总局发布公告称，自2023年1月1日至2027年12月31日，允许先进制造业企业按照当期可抵扣进项税额加计5%抵减应纳增值税税额。
- ◆ **【李强出席第26次东盟与中日韩领导人会议】** 国务院总理李强出席第26次东盟与中日韩（10+3）领导人会议，会议通过《10+3领导人关于发展电动汽车生态系统的联合声明》。李强表示，中方愿与各方深化数字经济、清洁能源、新能源汽车等领域创新合作，共促新兴产业发展，共同培育更多新的经济增长点。
- ◆ **【国家发改委宣布设立！】** 国家发改委宣布设立民营经济发展局，释放出重视民营企业、提振发展信心的强烈信号。国家发改委副主任丛亮透露，近日中央编办正式批复在国家发改委内部设立民营经济发展局，作为促进民营经济发展壮大的专门机构，加强相关领域政策统筹协调，推动各项重大举措早落地、早见效。
- ◆ **【财政部等部门发布多项公告，再延续一批税收优惠政策】** 财政部、税务总局等多部门宣布延续多项税费优惠政策，相关政策执行至2027年底。政策明确，对符合条件的从事污染防治的第三方企业减按15%的税率征收企业所得税；继续对内资研发机构和外资研发中心采购国产设备全额退还增值税。



- ◆ **【美联储发布经济状况褐皮书】** 9月6日美联储发布经济状况褐皮书显示，多数地区报告物价增长总体放缓，制造业和消费品行业增速放缓更快；大多数地区的受访者表示7月和8月经济增长温和；全国就业增长疲软；劳动力市场不平衡问题持续存在，招聘有所放缓；一些地区的消费者正在耗尽储蓄并转向负债。
- ◆ **【拉加德：欧洲央行将实现通胀及时回落至2%的目标】** 欧洲央行行长拉加德表示，欧元区处于通胀过高的环境中，将及时让通胀回归至2%。瑞银预计，欧洲央行将在9月会议上最后一次加息25个基点，将存款利率上调至4%。
- ◆ **【亚行：去年全球贸易融资缺口达创纪录2.5万亿美元】** 亚洲开发银行数据显示，由于经济风险加剧导致银行融资能力捉襟见肘，去年全球贸易融资缺口跃升至创纪录的2.5万亿美元。据《2023年贸易融资缺口、增长和就业调查》显示，由于利率上升、经济前景低迷、通胀和地缘政治动荡，贸易融资缺口（支持进出口融资的申请与批准之间的差额）从2020年的1.7万亿美元增长了47%。

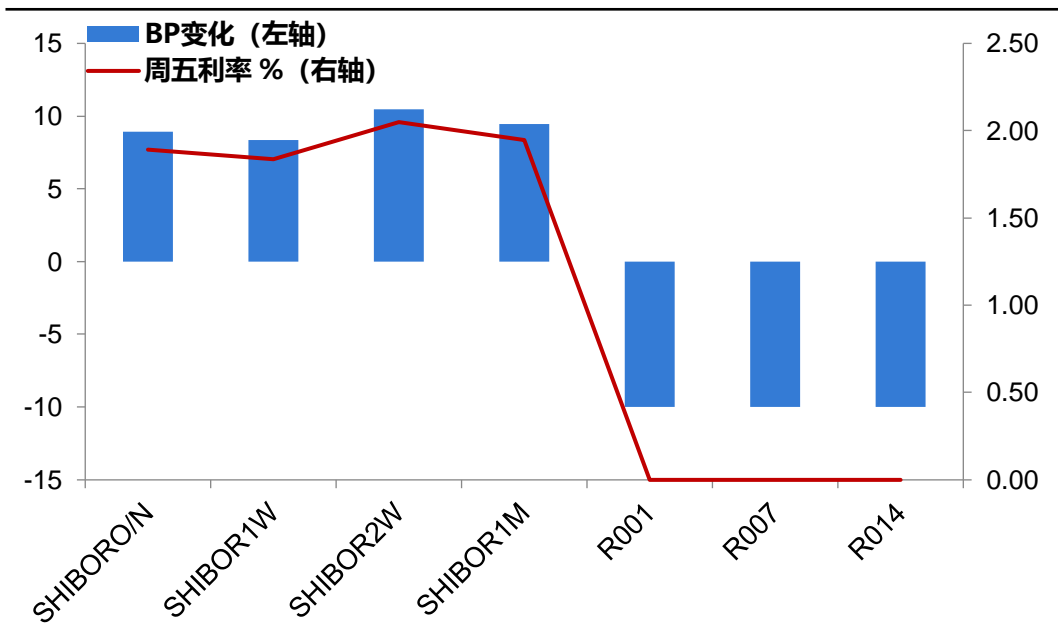
# 「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国8月以美元计算出口年率	-14.5	-9	-8.8
	中国8月以美元计算进口年率	-12.4	-9	-7.3
美国	美国7月工厂订单月率	2.3	-2.5	-2.1
	美国7月贸易帐(亿美元)	-637	-680	-650
	美国8月ISM非制造业PMI	52.7	52.5	54.5
	美国至9月2日当周初请失业金人数(万人)	22.9	23.4	21.6
	美国7月批发销售月率	-0.7	0.2	0.8
欧盟	欧元区7月PPI月率	-0.4	-0.6	-0.5
	欧元区7月零售销售月率	-0.3	-0.1	-0.2
	欧元区第二季度GDP年率终值	0.6	0.6	0.5
	德国8月CPI月率终值	0.3	0.3	0.3
德国	德国7月季调后工业产出月率	-1.4	-0.5	-0.8
法国	法国7月工业产出月率	-0.9	0.1	0.8
日本	日本第二季度实际GDP年化季率修正值	6	5.5	4.8

# 「央行公开市场操作」

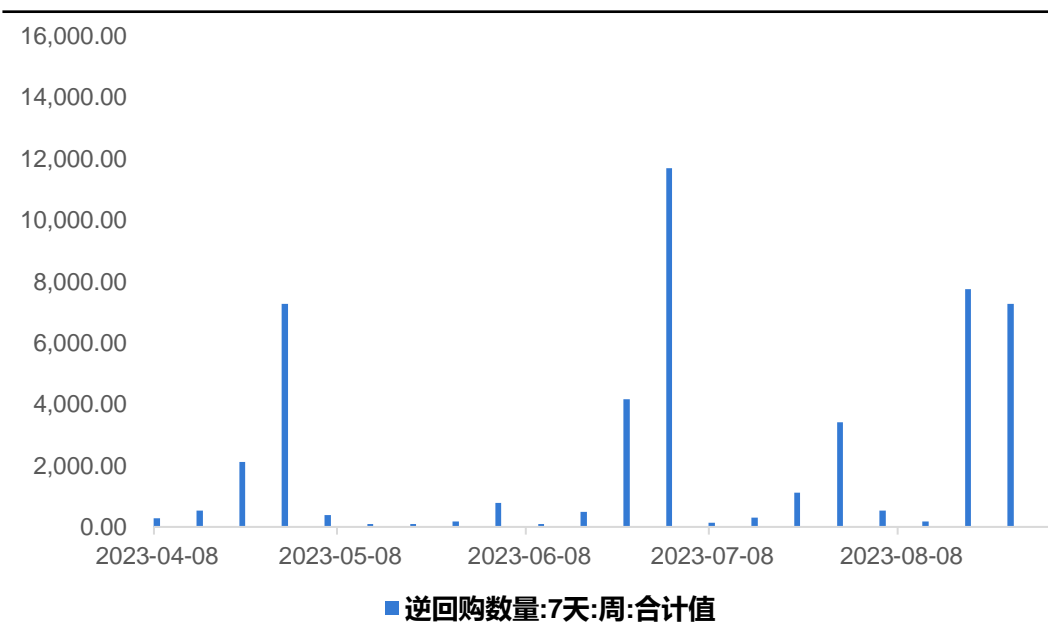
央行公开市场累计进行了7450亿元逆回购操作，本周央行公开市场有14090亿元逆回购到期，因此净投放6810亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

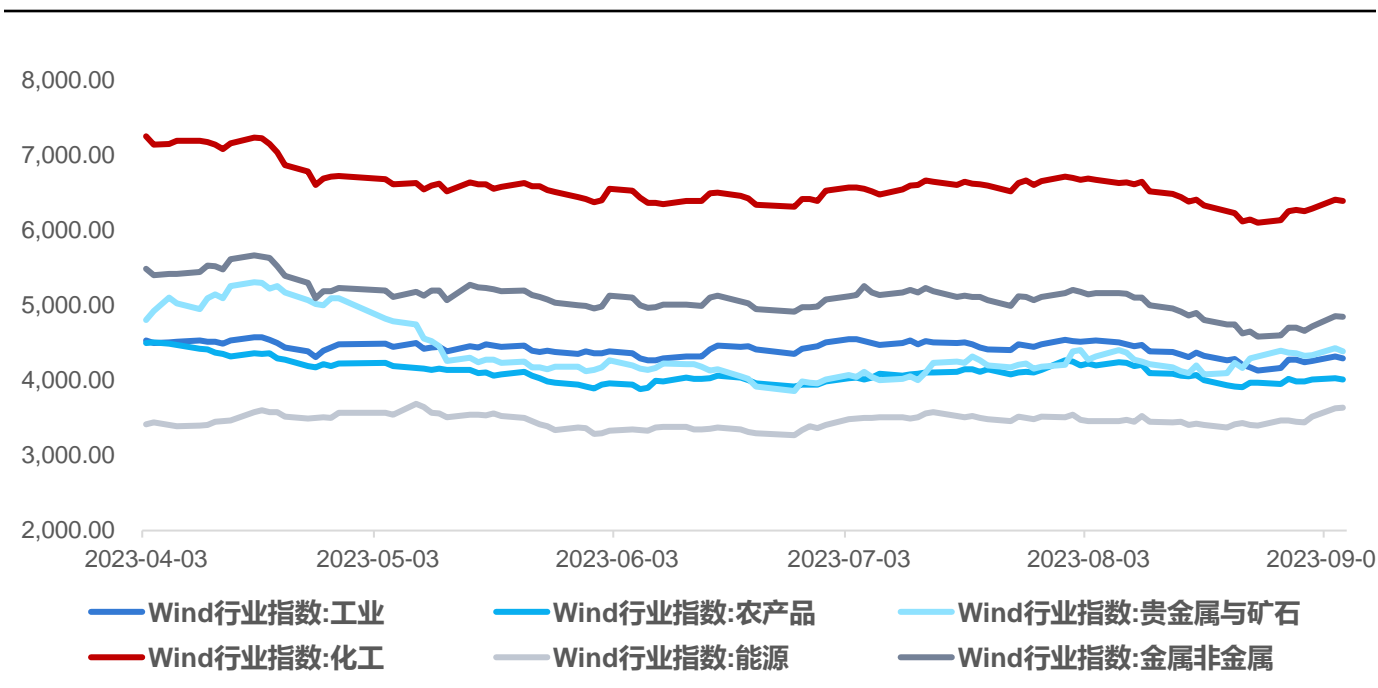
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

## 现货市场——Wind商品指数

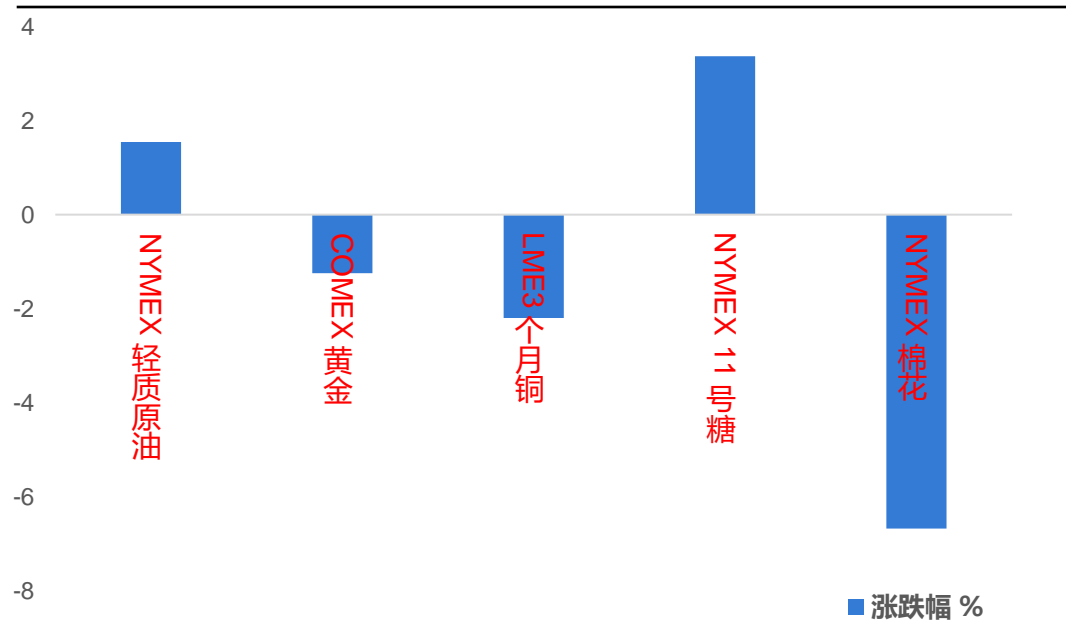
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

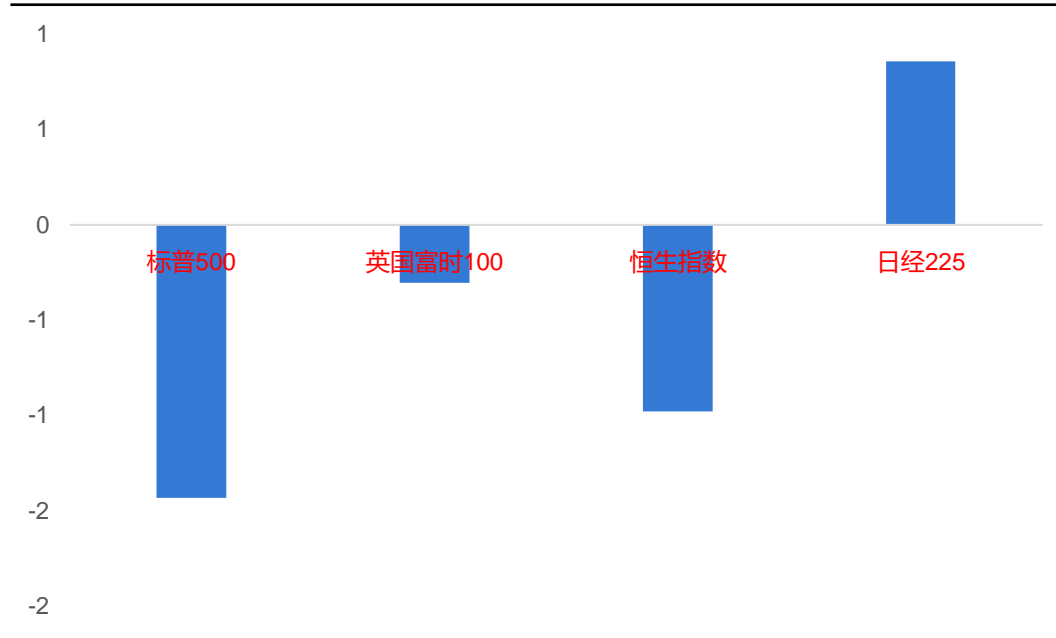
# 「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



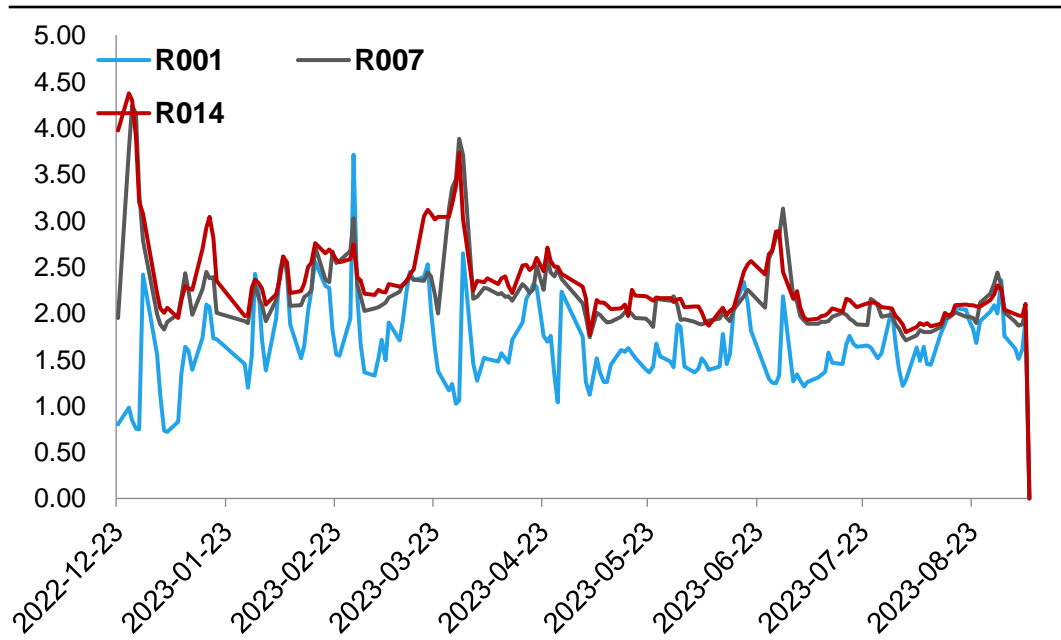
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



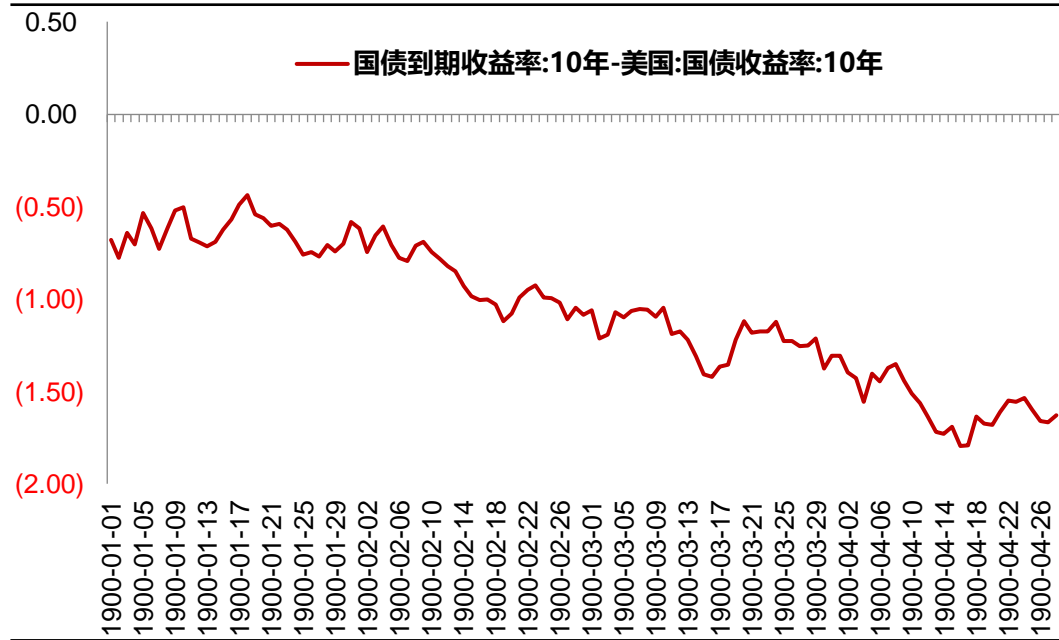
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

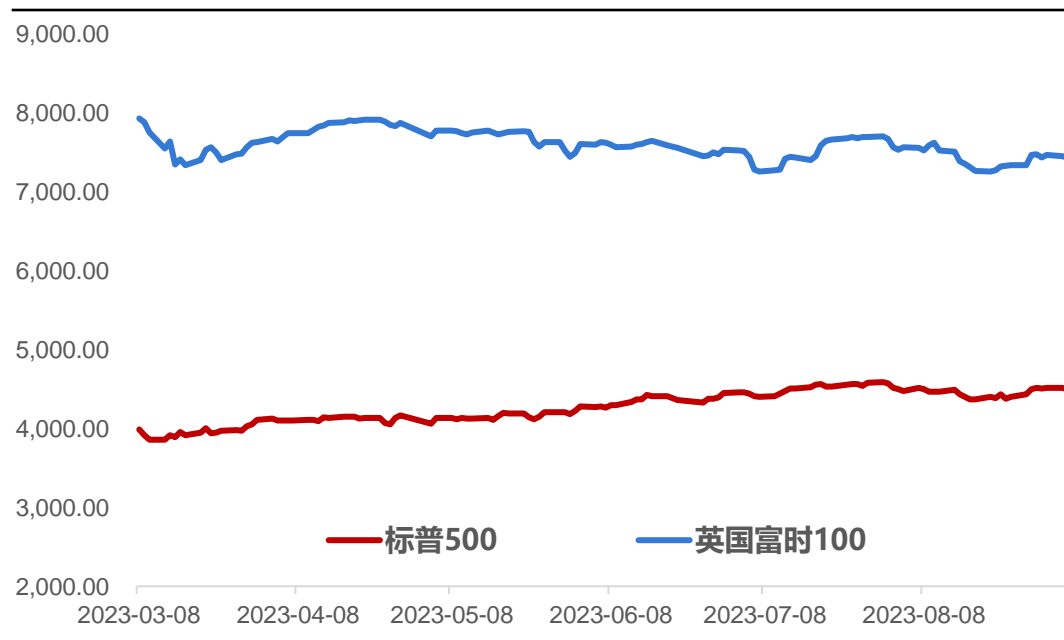
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

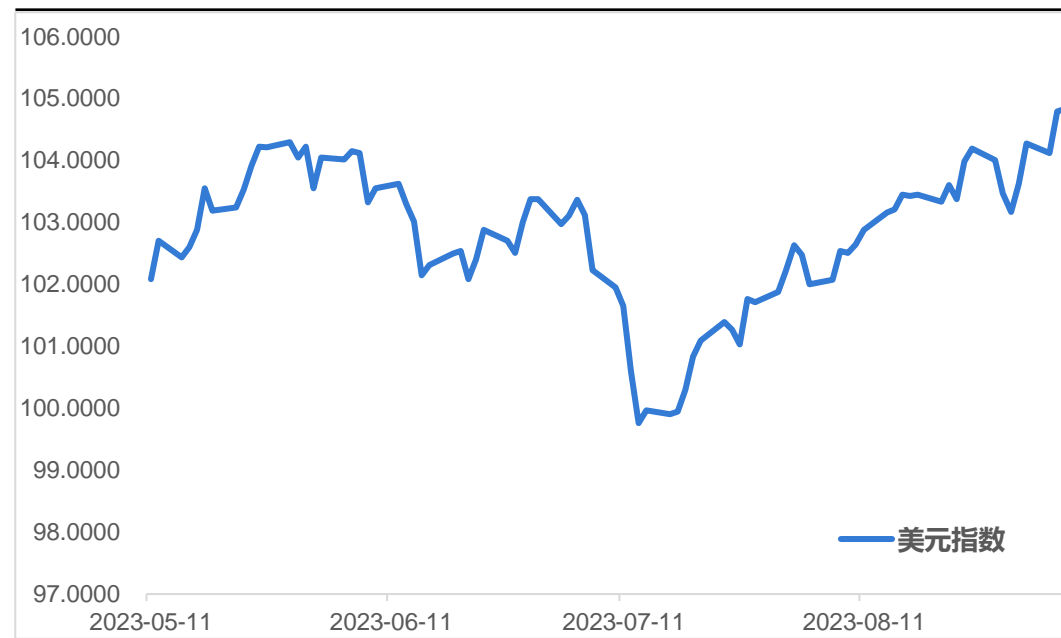
# 「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



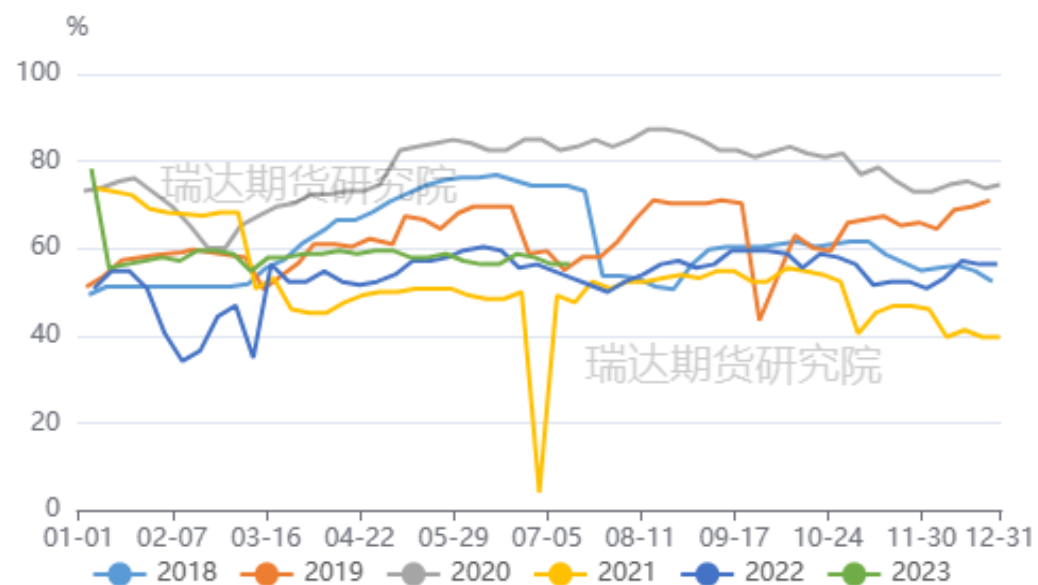
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



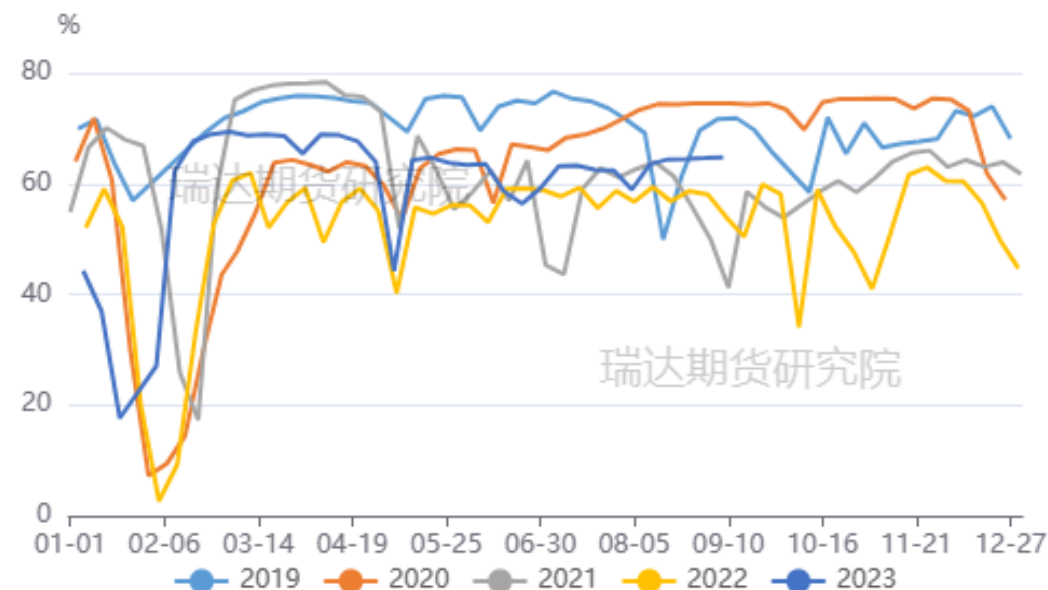
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

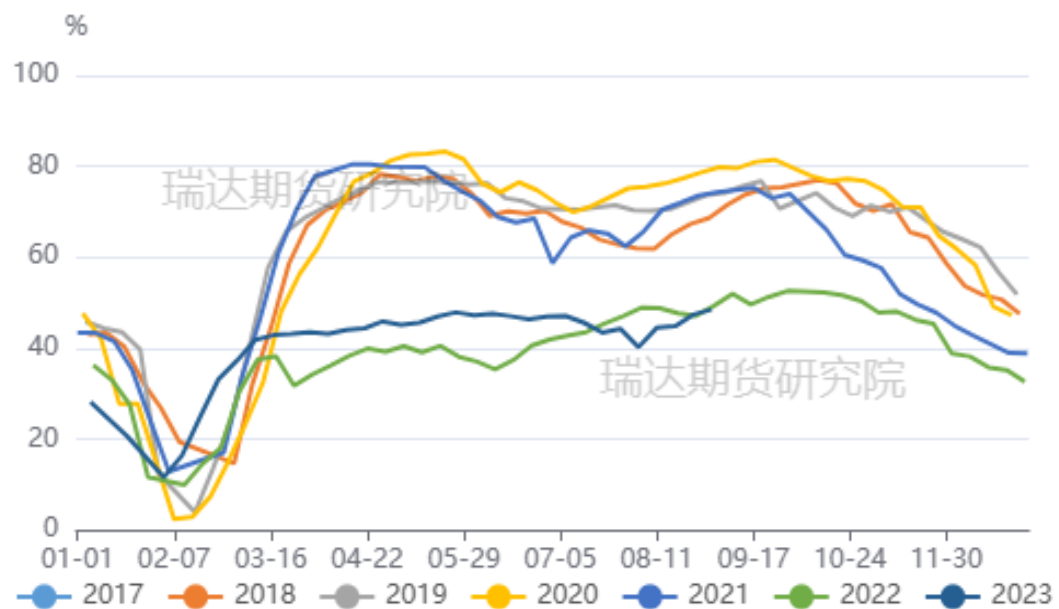
图13、全钢胎开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

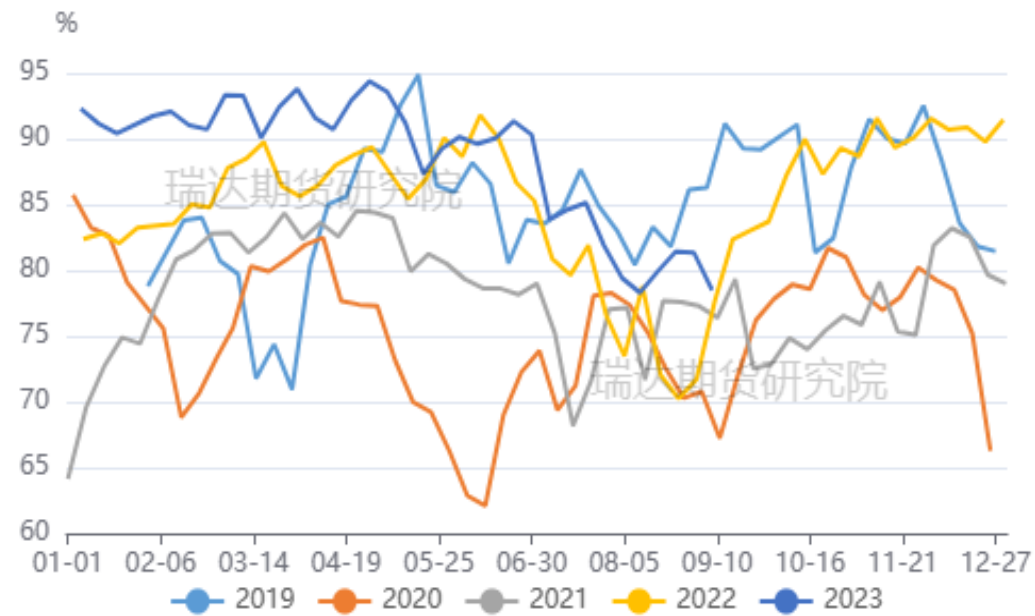


图14、水泥发运率



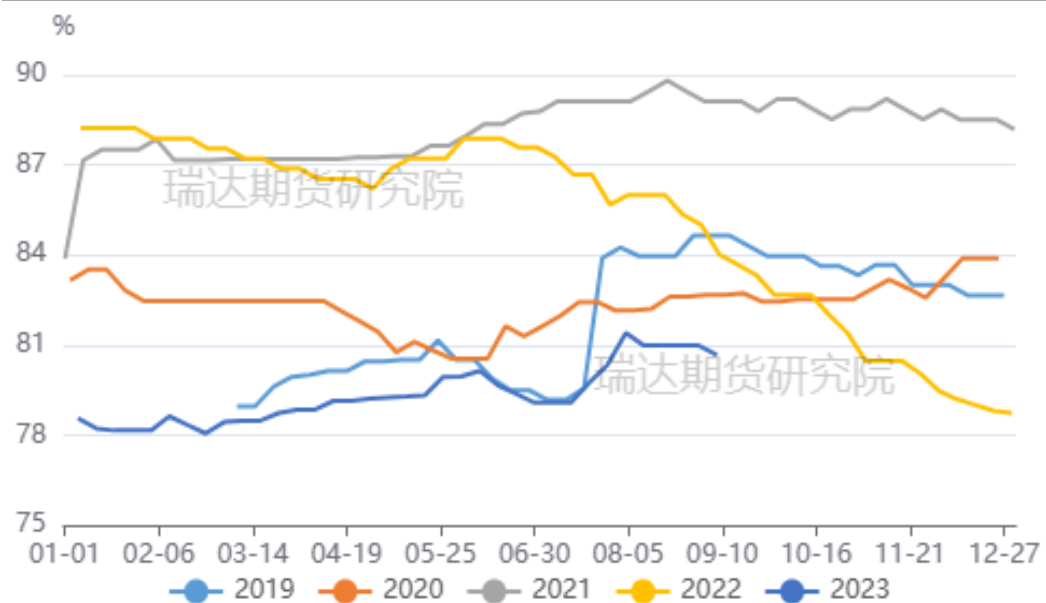
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



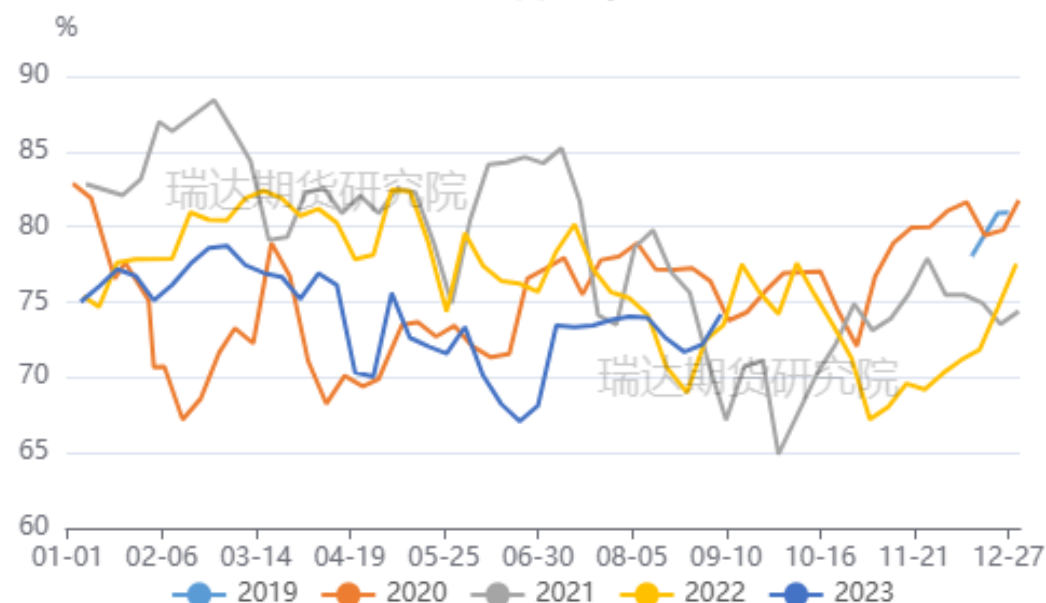
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



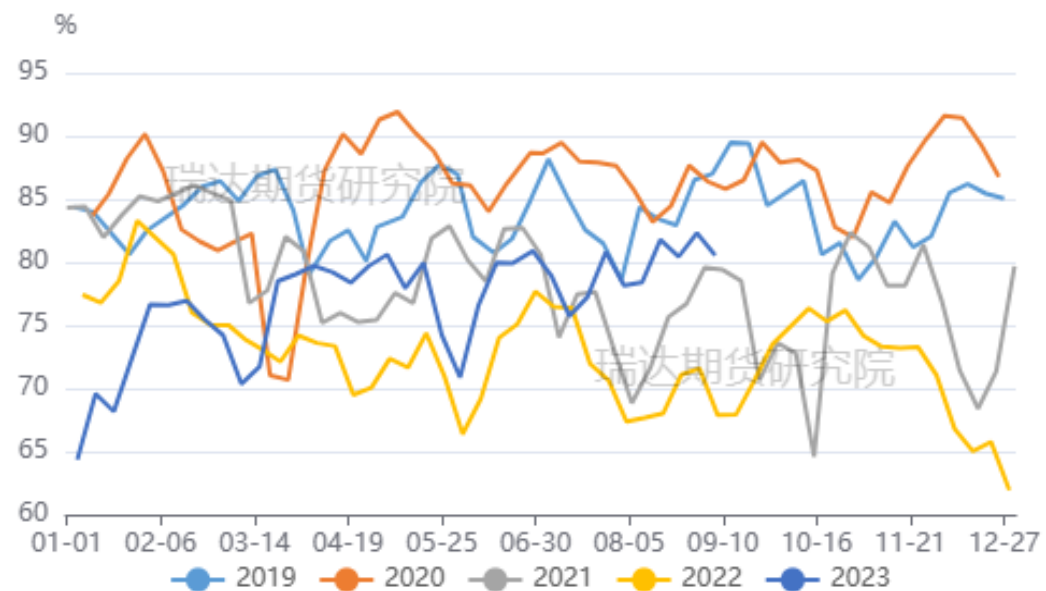
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



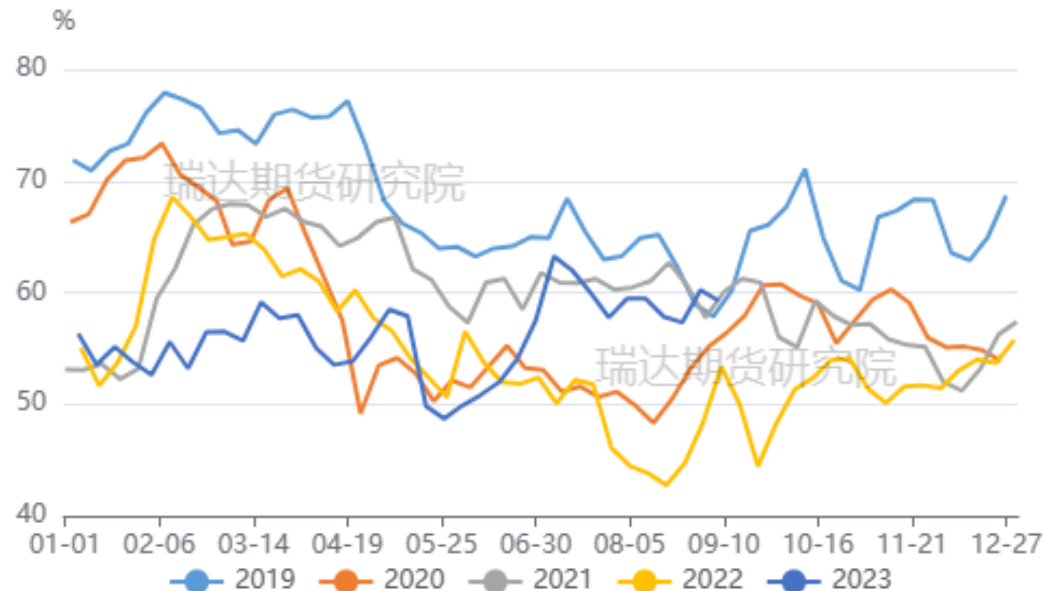
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



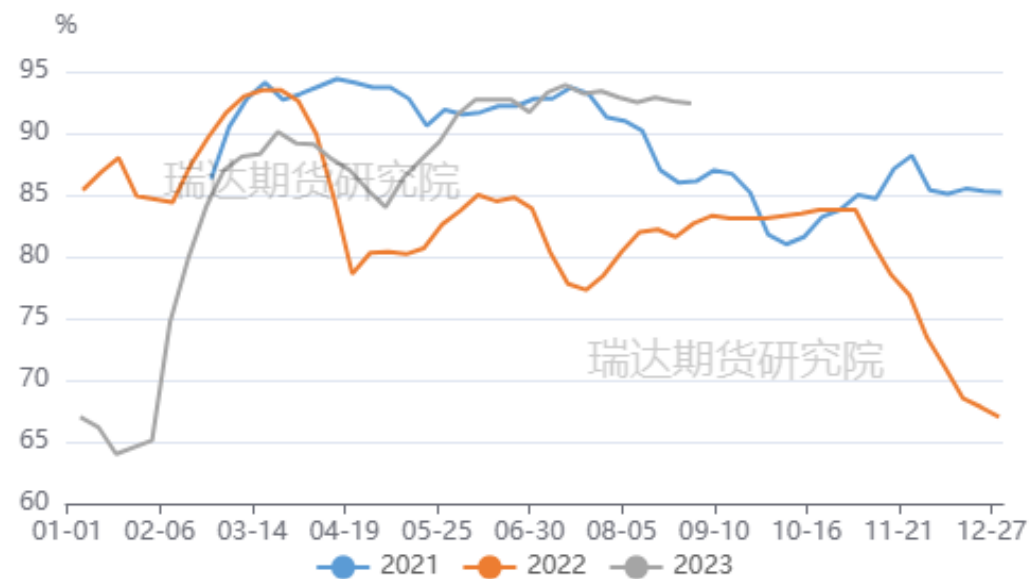
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



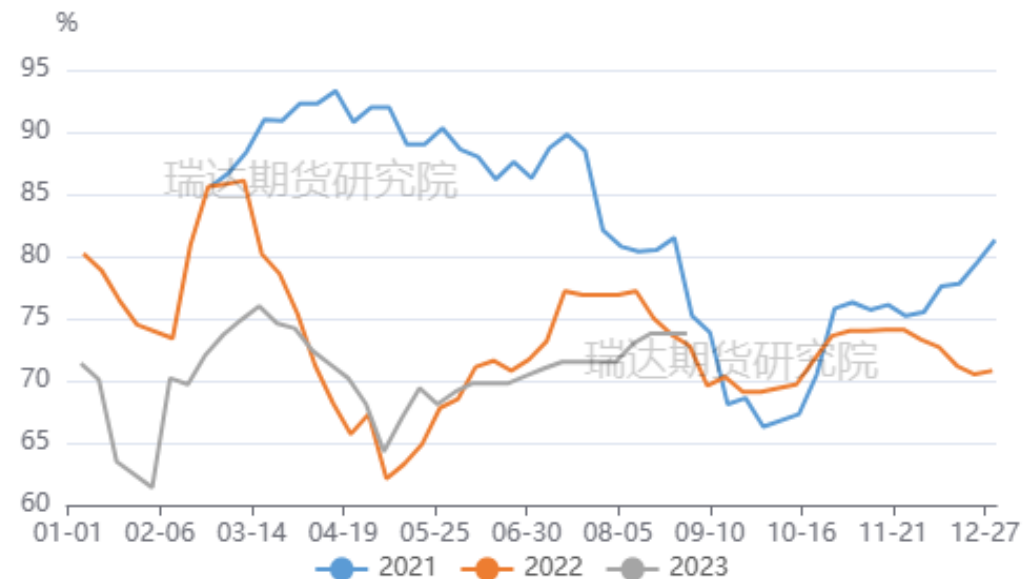
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



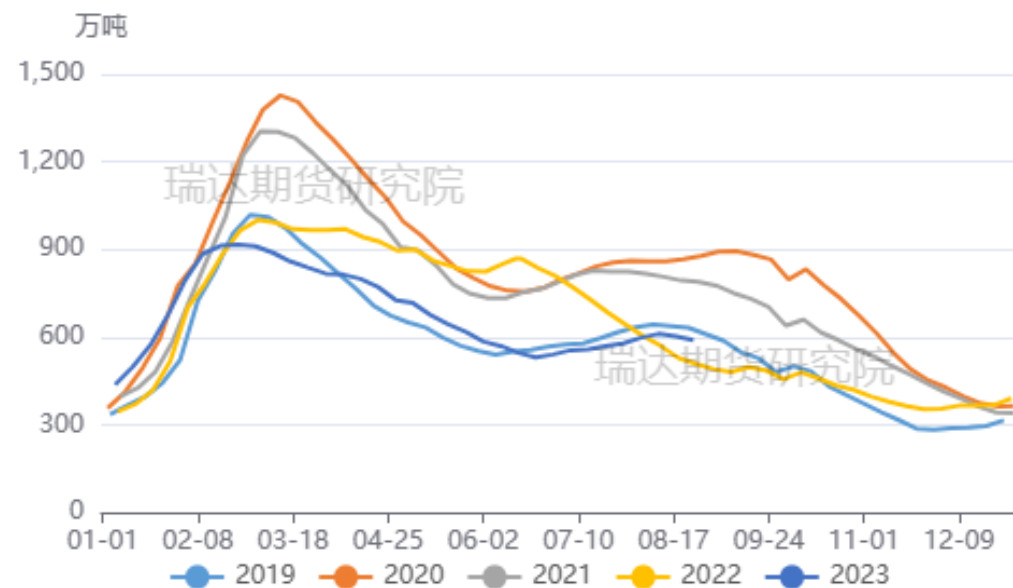
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



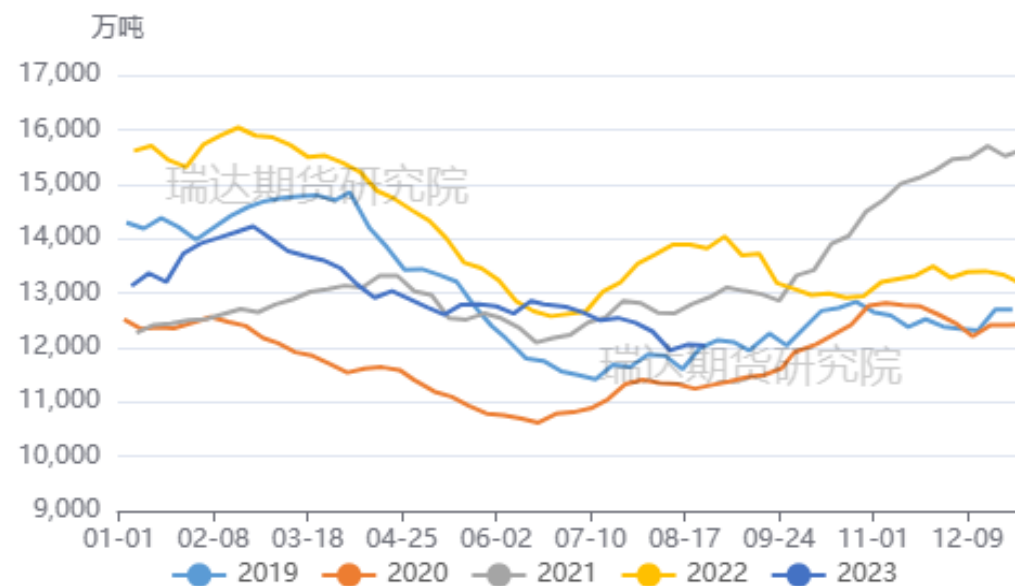
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



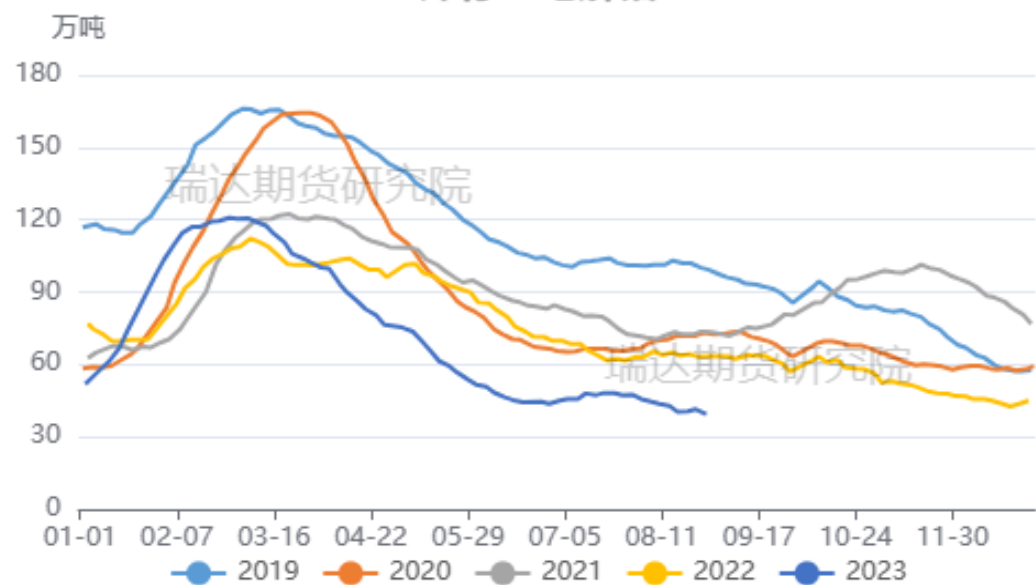
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



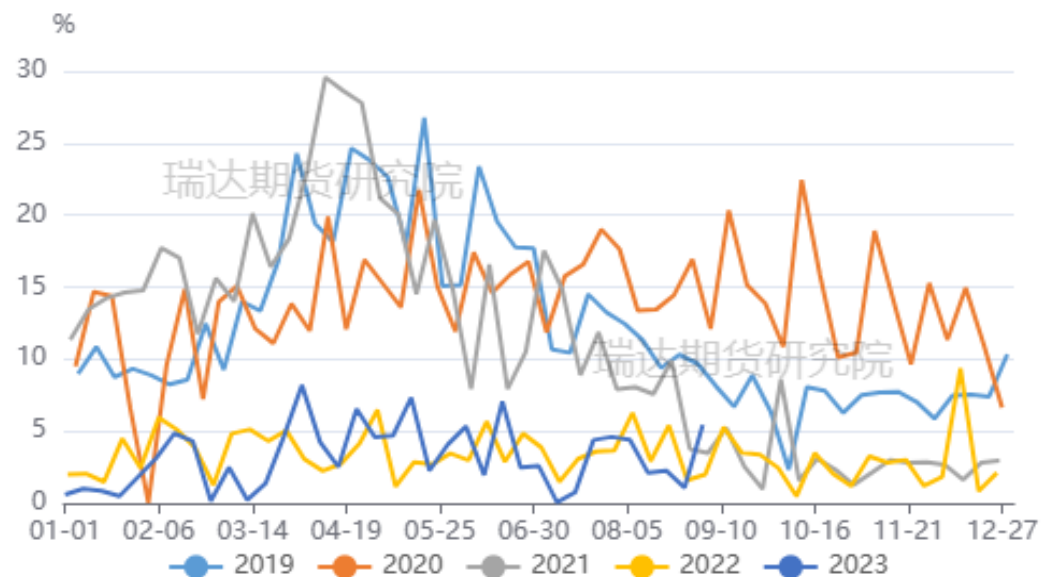
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



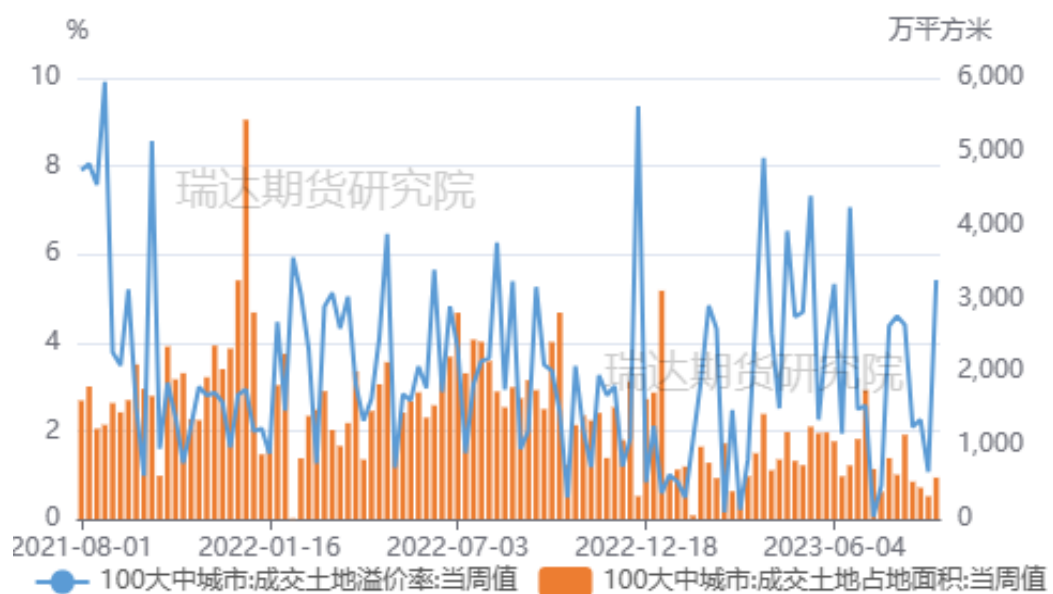
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



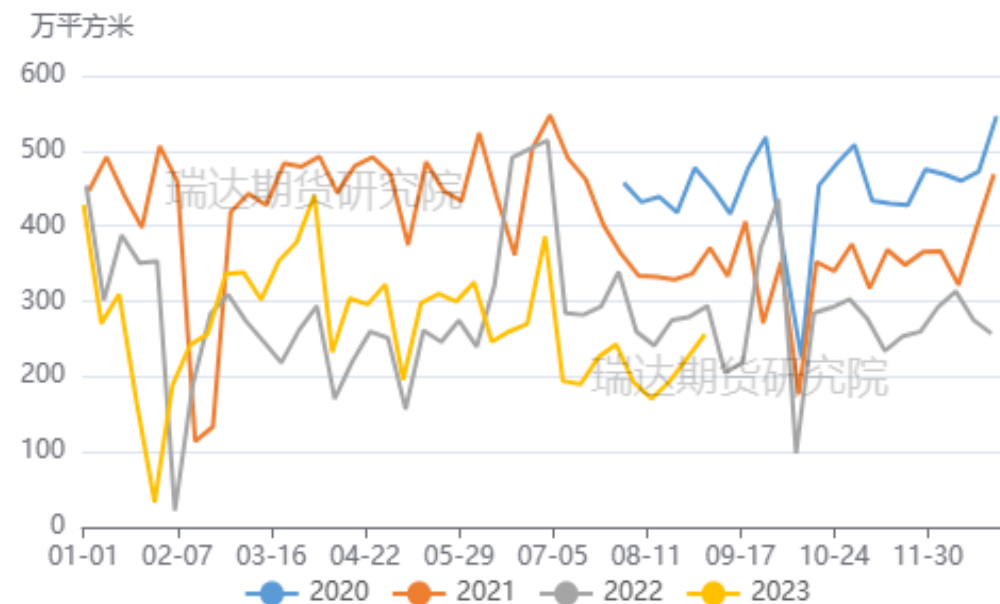
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



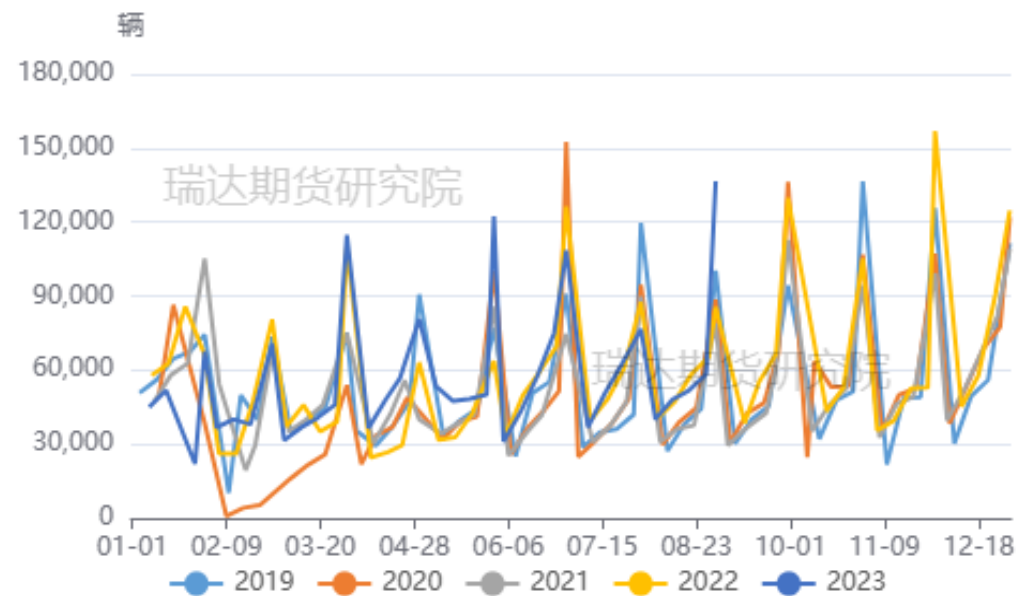
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



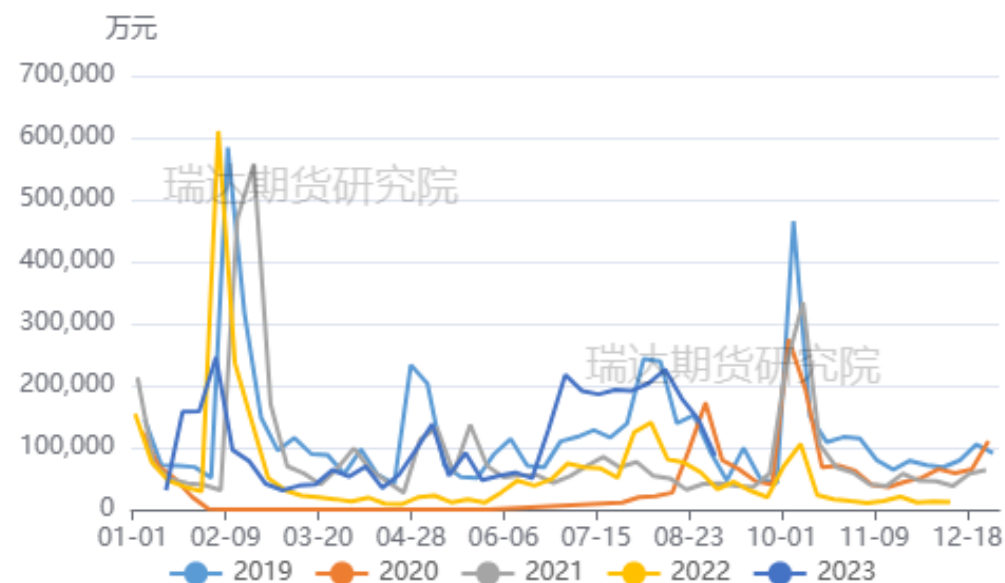
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

图29、电影票房收入

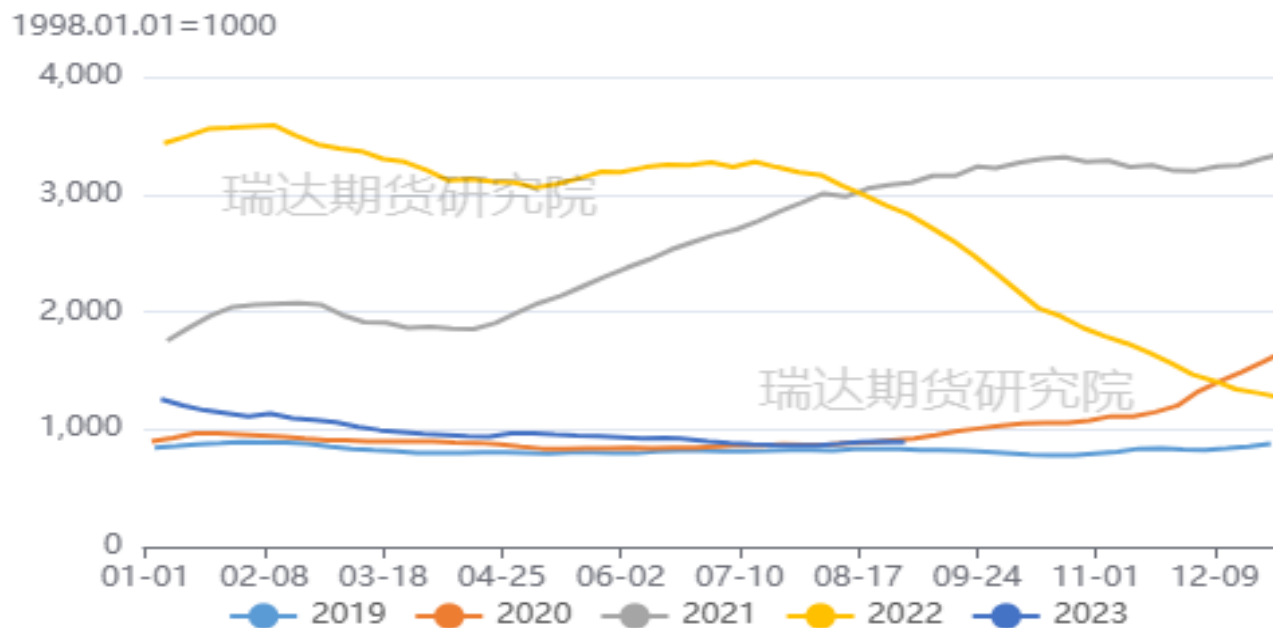


来源: wind 瑞达期货研究院



## 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
2023/9/12	14:00	英国	英国7月三个月ILO失业率	4.2
			英国8月失业率	4
2023/9/13	14:00	英国	英国7月三个月GDP月率	0.2
			英国7月工业产出月率	1.8
	17:00	欧盟	欧元区7月工业产出月率	0.5
	20:30	美国	美国8月未季调CPI年率	3.2
美国8月未季调核心CPI年率			4.7	
2023/9/14	20:15	欧盟	欧元区至9月14日欧洲央行主要再融资利率	4.25
	20:30	美国	美国8月零售销售月率	0.8
			美国8月PPI年率	0.3
2023/9/15	10:00	中国	中国8月社会消费品零售总额年率	2.5
			中国8月规模以上工业增加值年率	3.7
			中国8月城镇固定资产投资年率	3.4
	20:30	美国	美国8月进口物价指数月率	0.4
	21:15	美国	美国8月工业产出月率	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。