

「2023.07.01」

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**

- ◆ **经济韧性超预期，加息预期上升。**美联储主席鲍威尔表示，加息时间和幅度将取决于经济情况，尚未排除连续加息可能性。美联储博斯蒂克称，只在紧缩领域停留8-10个月，现正处于紧缩政策初级阶段；如果通胀偏离目标或回落明显停滞，那么可能需要采取更多措施，整体发言基调偏鹰。美国一季度GDP终值数据大幅上修。美国商务部公布最终修正数据显示，一季度美国GDP按年增长2%，较此前公布的修正数据上修0.7%，超出市场预期的1.4%，数据得到增速上修再次印证显示整体经济韧性尚存。往后看，美国加息预期在经济数据走强的影响下或持续上升，美元指数或再次得到提振。

- ◆ **制造业小幅回暖，但仍处于收缩区间。** 中国6月官方制造业PMI录得49，前值48.8，预期49；非制造业PMI53.2，前值54.5，预期53.5。制造业PMI小幅回升，产需指数均有所好转。生产指数重回扩张区间，新订单指数较上月回升0.3个百分点，制造业企业生产活动加快。近期部分大宗商品价格继续下行，制造业市场价格总体回落，但幅度有所收窄。中小规模企业景气度表现不佳，始终位于收缩区间，就业指数仍低位运行。总的来看，制造业小幅改善，产需有所好转，但稳就业压力尚存，恢复发展基础仍需巩固，后续静待政策效力。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放5570亿元**。**政策方面**，国务院总理李强于6月29日主持召开国务院常务会议，听取进一步强化安全生产重大风险和事故隐患排查整治的汇报。审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。会议指出，要打好政策组合拳，促进家居消费政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力，形成促消费合力。要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。
- ◆ 资本市场方面，**本周大盘整体呈现偏弱震荡，沪指周涨0.13%，勉强回升至3200点上方**。深成指弱势回调，周跌0.29%；创业板指小幅收涨，周涨0.14%。四期指走势分化，大盘指数偏弱，小盘指数表现较强，其中上证50周跌1.07%，中证1000周涨0.82%。市场做多情绪于周五交易日回升。沪深两市成交量有所回落，成长风格表现较佳，本周北向资金净流出。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 -0.56%

沪深 300 股指期货 -0.53%

本周点评：本周大盘整体呈现偏弱震荡，沪指周涨0.13%，勉强回升至3200点上方。深成指弱势回调，周跌0.29%；创业板指小幅收涨，周涨0.14%。四期指走势分化，大盘指数偏弱，小盘指数表现较强，其中上证50周跌1.07%，中证1000周涨0.82%。市场做多情绪于周五交易日回升。沪深两市成交量有所回落，成长风格表现较佳，本周北向资金净流出。

配置建议：谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率-0.23%/本周变动-0.32BP

主力 10 年期国债期货 +0.30%

本周点评：本周期债合约小幅回暖，资金面上，在央行累计净投放下资金面压力继续缓和，DR001一度下行至1.10%附近，但周五回升至1.45%附近。但季末资金面结构性矛盾未消，存款类机构隔夜和7天回购利率较稳，非银融入跨月资金成本则继续水涨船高，交易所隔夜回购利率一度攀升至逾7%。

配置建议：低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 +1.10%

主力原油期货 +1.45%

本周点评：近日美元汇率进一步上涨，因为美联储主席鲍威尔鹰派言论，令人担心美联储将会进一步加息，以遏制通胀压力，美元走强也对铜价构成压力。国内方面，原料价格高企以及天气炎热等问题，部分炼企开工率下滑，市场上电解铜供应偏紧，可流货源较少。需求方面，目前下游终端订单不佳，整体消费依旧偏弱。

配置建议：低配区间操作

外汇

欧元兑美元 +0.18%

欧元兑美元2309合约 +0.13%

本周点评：美国经济数据超预期，加息预期上升。

配置建议：轻仓逢高做空

- ◆ **【十四届全国人大常委会第三次会议在京举行】**受国务院委托，财政部部长刘昆作《关于2022年中央决算的报告》。报告指出，2022年中央决算情况总体较好，收支总量相抵，中央财政赤字26500亿元，与预算持平。下一步将重点做好六项工作：加力提效实施积极的财政政策，加强重点领域支出保障，兜牢基层“三保”底线，有效防范化解地方政府债务风险，加大财会监督力度，扎实做好审计整改“下半篇文章”。
- ◆ **【李强会见世界贸易组织总干事伊维拉】**李强表示，自由贸易、分工协作是社会生产力发展的客观要求，多边主义、团结合作是应对全球性挑战的必然选择。一些国家提出的所谓“降依赖”“去风险”，本质上是把经贸问题政治化、意识形态化，不仅有违世贸组织倡导的自由贸易和非歧视的基本原则，冲击多边贸易体制的权威性有效性，也违背经济规律，扰乱全球产业链供应链安全稳定，最终阻碍世界经济复苏进程。

- ◆ **【李强在第十四届夏季达沃斯论坛开幕式上致辞】** 国务院总理李强表示，我们将在扩大内需潜力、激发市场活力、推动城乡区域协调发展、加快发展方式绿色转型、推动高水平对外开放等方面，推出更多务实有效的举措。这些举措正在发挥效应，从今年来的情况看，中国经济回升向好的态势明显，一季度同比增长4.5%，预计二季度增速将快于一季度，全年有望实现5%左右的预期增长目标。一些国际组织和机构也调高了今年中国经济增长预期，显示了对中国发展前景的信心。我们完全有信心、有能力，在一个较长的周期内，推动中国经济在高质量发展轨道上行稳致远。
- ◆ **【李强主持召开国务院常务会议】** 国务院总理李强6月29日主持召开国务院常务会议，听取进一步强化安全生产重大风险和事故隐患排查整治的汇报。审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。会议指出，要打好政策组合拳，促进家居消费政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力，形成促消费合力。要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。

- ◆ **【美联储鹰派信号频出，推动利率市场撤离降息押注】** 美国短期利率市场的交易员正在放弃美联储今年将降息的预期，促使大量鸽派押注平仓。周一公布的芝加哥商业交易所初步数据显示，一系列期权未平仓合约大幅下跌，这是上周五降息押注大幅回调后的撤退迹象。在此之前，美联储主席鲍威尔强调，在本月暂停加息后，美联储可能会恢复货币收紧政策。他告诉立法者，今年可能会将利率再上调50个基点。鲍威尔对其鹰派信息的再度强调似乎对短期利率市场产生了预期效果，交易员正在重新调整押注。与美联储会议日期相关的互换合约现在预计政策利率将在再加息25个基点后达到峰值，虽然这与先前预测今年将降息的定价形成鲜明对比，但与点阵图所暗示的50个基点不符。
- ◆ **【德国央行：德国经济将在二季度恢复增长】** 德国央行当地时间6月26日发布的月度报告显示，预计德国经济将结束衰退，并表示今年4月至6月，德国国内生产总值将“小幅增长”。德国央行表示，由于能源价格下降、供应瓶颈缓解和订单充足，德国工业能够继续复苏，这将支撑第二季度经济的增长。德国央行还表示，尽管通胀仍然很高，但由于工资上涨，私人家庭的实际可支配收入逐渐稳定，预计私人消费将触底反弹。

- ◆ **【欧洲央行管委Simkus：我对9月加息“不会感到意外”】** 欧洲央行管委Simkus表示，他不排除夏季之后进一步加息的可能性，因为通胀仍然过于强劲，部分原因是劳动力市场具有弹性。Simkus称，如果我们在9月份继续加息，我不会感到惊讶。对于投资者来说，欧洲央行何时结束其历史性的货币紧缩政策是一个关键问题。多数经济学家认为，在下个月加息25个基点之后，欧洲央行的官员们会将存款利率维持在3.75%的水平，不过货币市场预计今年晚些时候存款利率将达到4%左右的峰值。
- ◆ **【美欧英日四大央行行长齐聚欧洲央行中央银行论坛】** 美联储主席鲍威尔表示，美联储尚未完成抗通胀工作，预计货币政策将进一步收紧；在点阵图上，多数美联储官员支持今年再加息两次。鲍威尔称不排除连续加息可能性，预计到2025年美国核心通胀率将回落到2%。欧洲央行行长拉加德表示，如果基准情景保持不变，很可能在7月加息；目前不考虑暂停加息，不考虑改变通胀目标。英国央行行长贝利指出，英国经济表现出更强的韧性，将采取必要措施以实现通胀目标。日本央行行长植田和男表示，如果对通胀预测第二部分变得相当确定，那将是重新考虑政策变化的充分理由。

「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5月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-20.6		-18.8
	中国6月官方制造业PMI	48.8	49	49
美国	美国5月耐用品订单月率	1.2	-1	1.7
	美国4月S&P/CS20座大城市房价指数年率	-1.15	-2.6	-1.7
	美国至6月24日当周初请失业金人数(万人)	26.5	26.5	23.9
	美国第一季度实际GDP年化季率终值	1.3	1.4	2
	美国5月成屋签约销售指数月率	-0.4	-0.5	-2.7
	美国5月核心PCE物价指数年率	4.7	4.7	4.6
	美国5月个人支出月率	0.8	0.2	0.1
	美国6月一年期通胀率预期	3.3	3.3	3.3

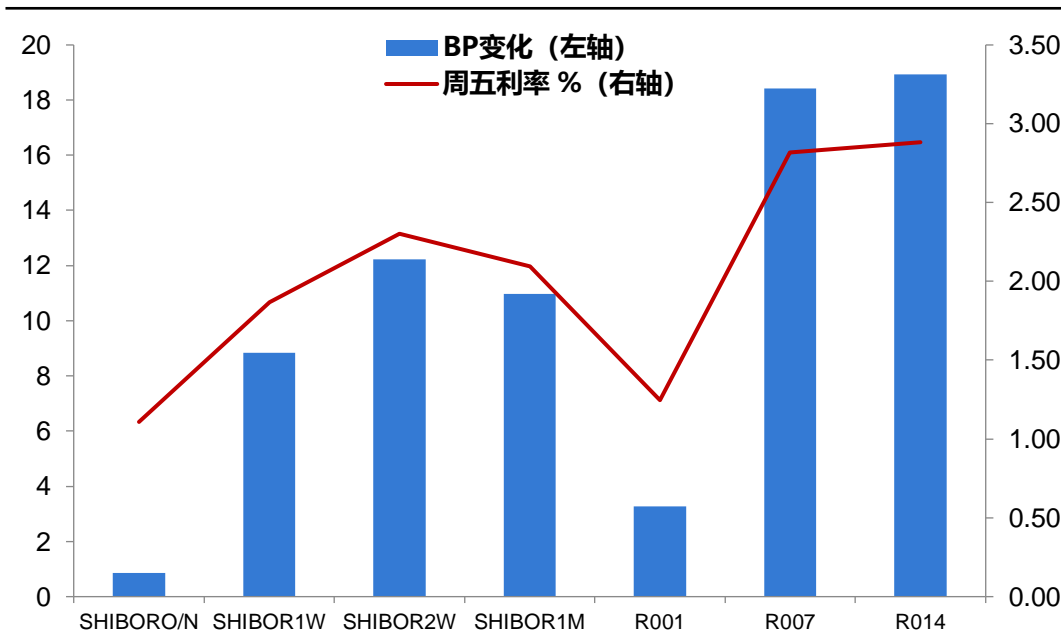
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区6月经济景气指数	96.4	96	95.3
	欧元区6月CPI年率初值	6.1	5.6	5.5
	欧元区5月失业率	6.5	6.5	6.5
德国	德国6月CPI月率初值	-0.1	0.2	0.3
	德国6月季调后失业率	5.6	2.6	5.7
法国	法国6月CPI月率	-0.1	0.2	0.2
英国	英国6月CBI零售销售差值	-10	-8	-9
	英国第一季度GDP年率终值	0.2	0.2	0.2
日本	日本5月失业率	2.6	2.6	2.6

「央行公开市场操作」

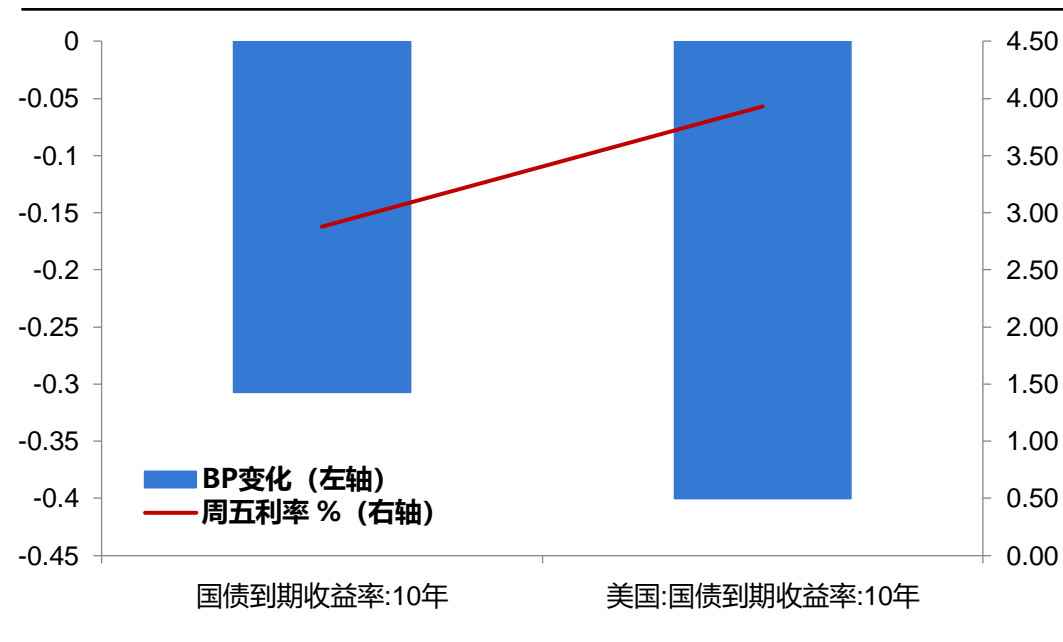
央行公开市场累计进行了9730逆回购操作，本周央行公开市场有4160亿元逆回购到期，因此净投放5570亿元。

图1、Shibor (%)



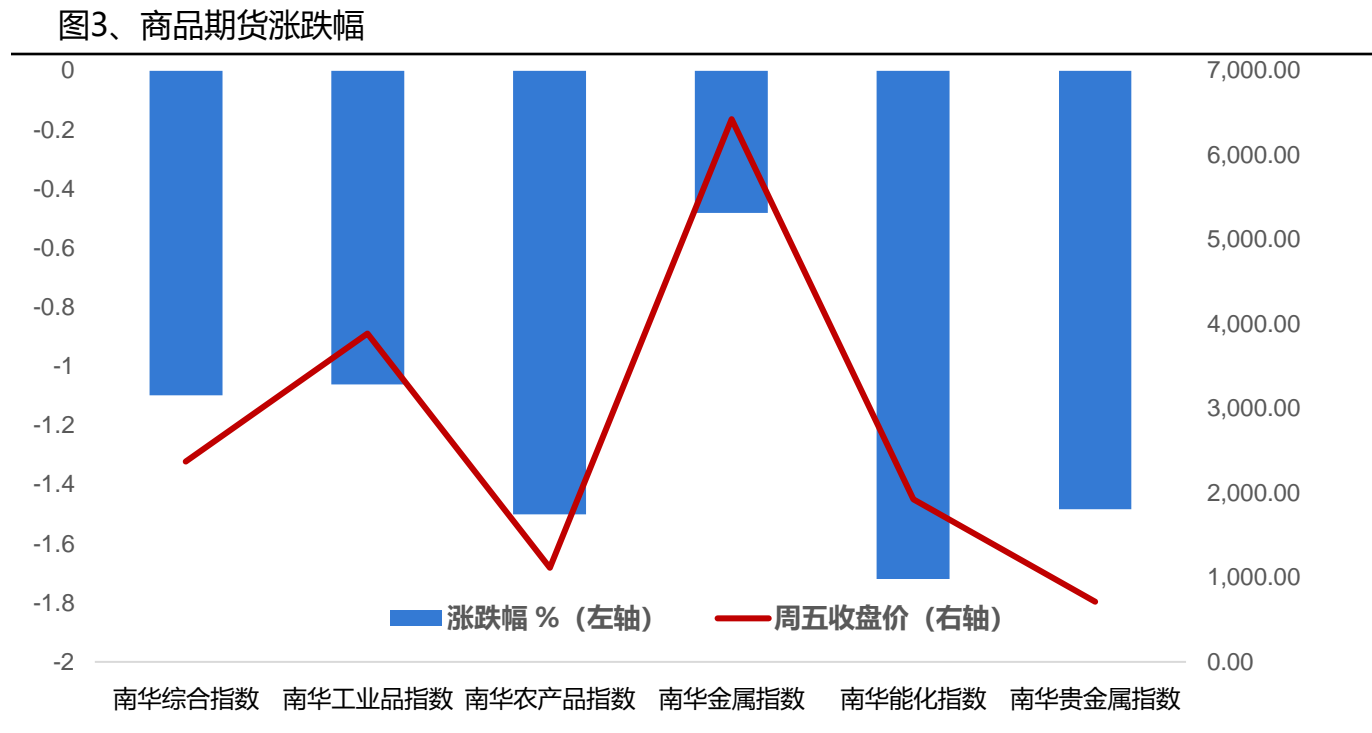
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率：10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

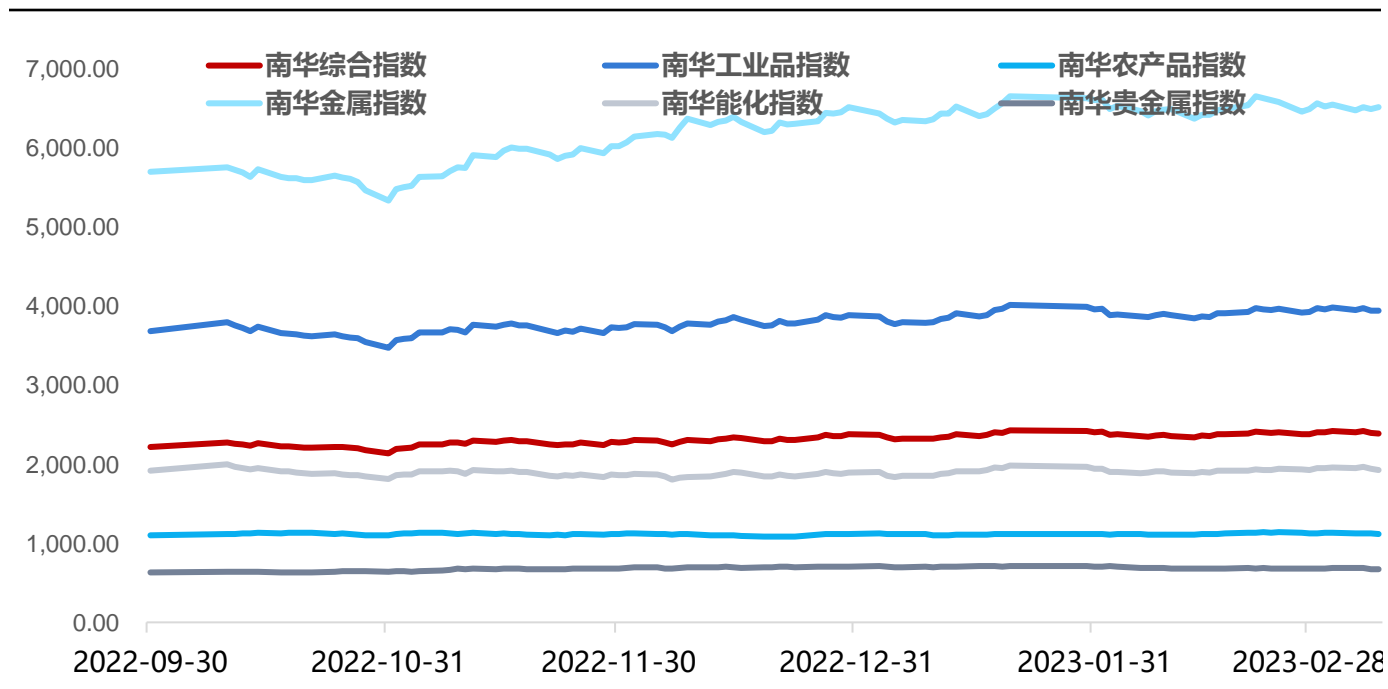
现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

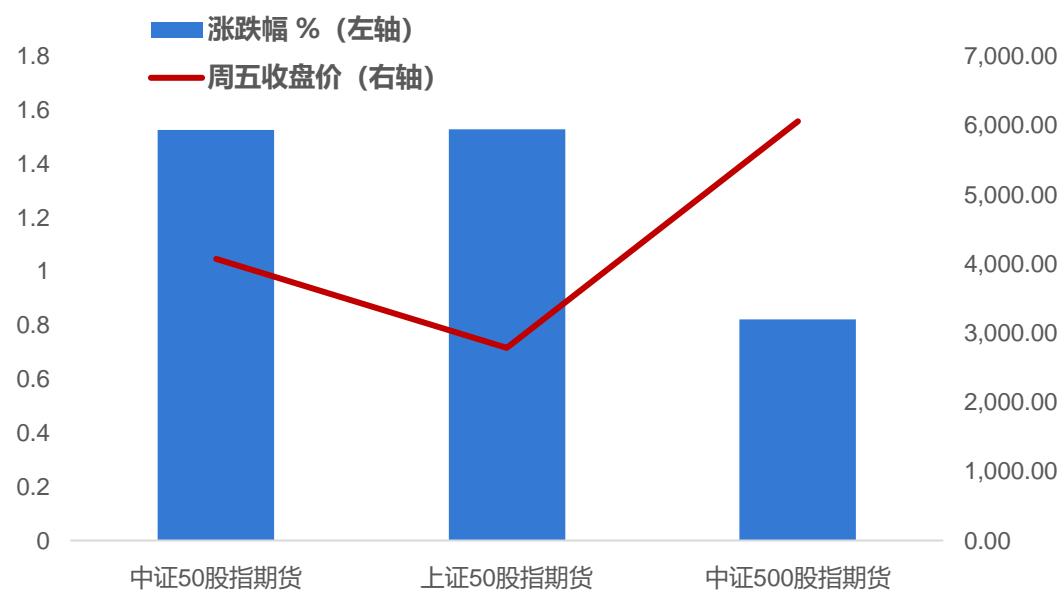
现货市场——南华商品指数

图4、商品期货指数



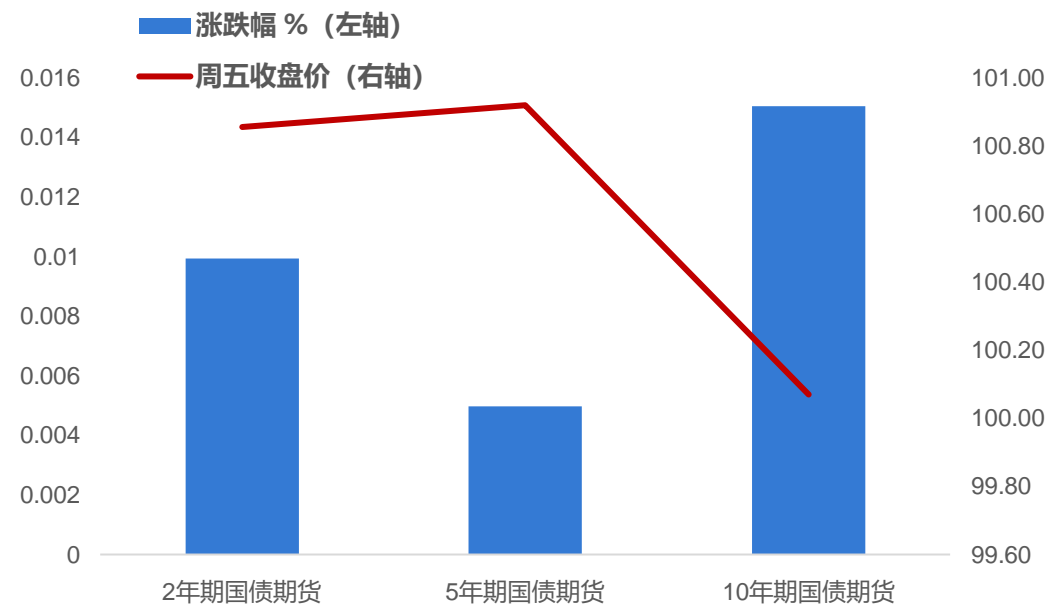
来源: wind 瑞达期货研究院

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

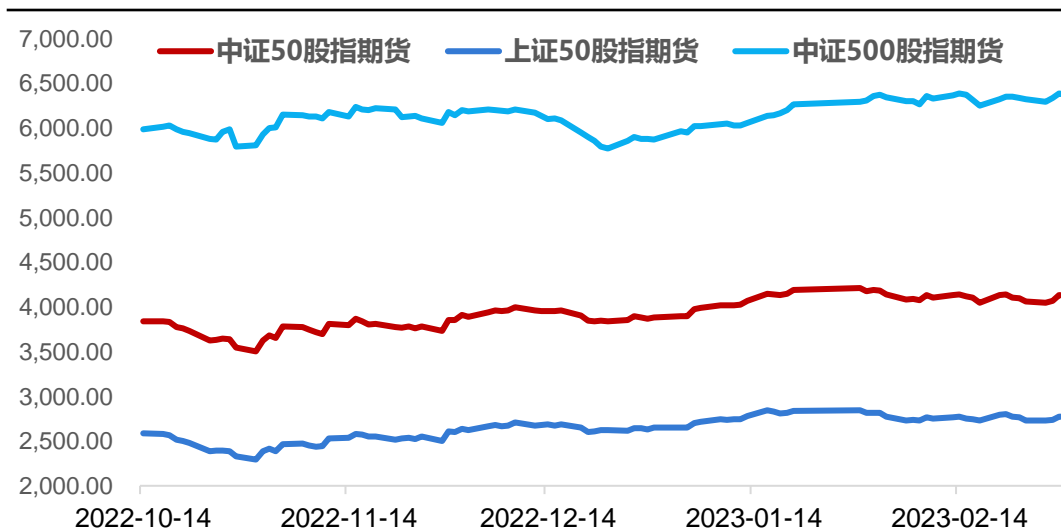
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

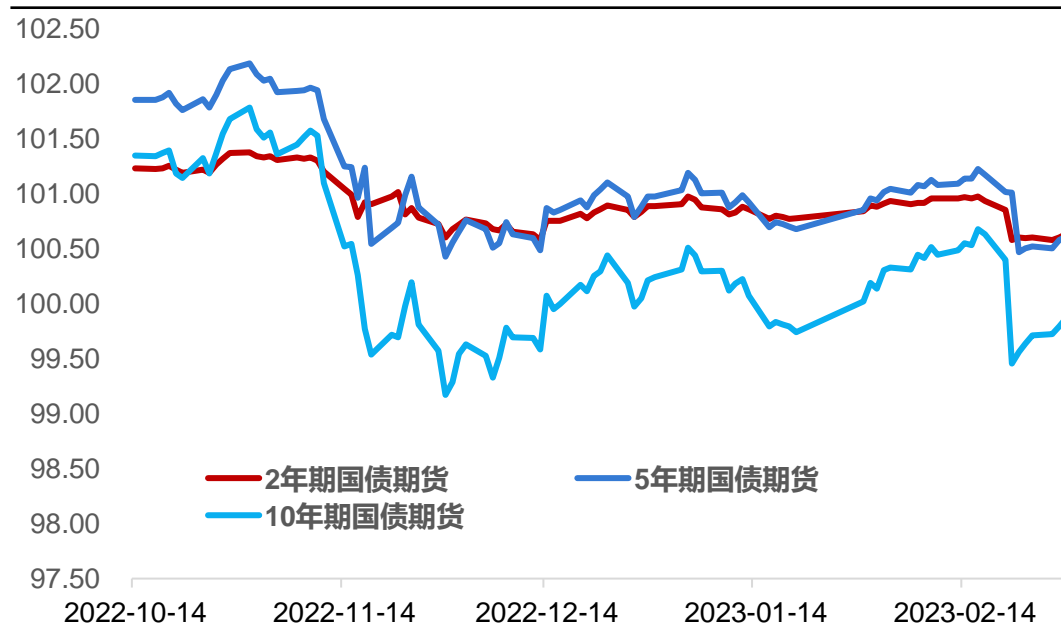
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

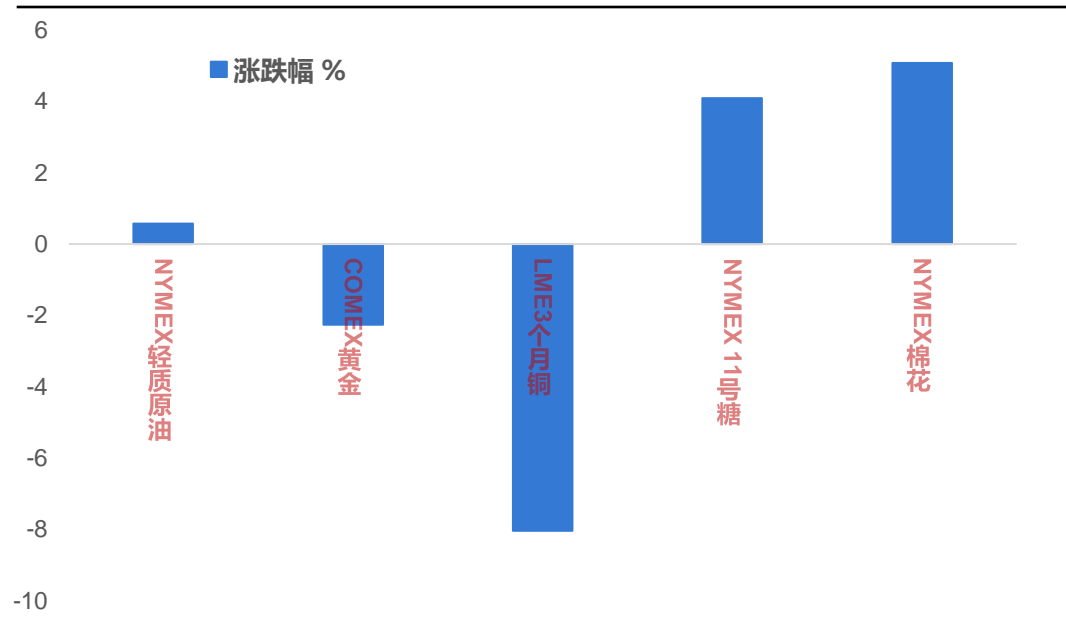
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

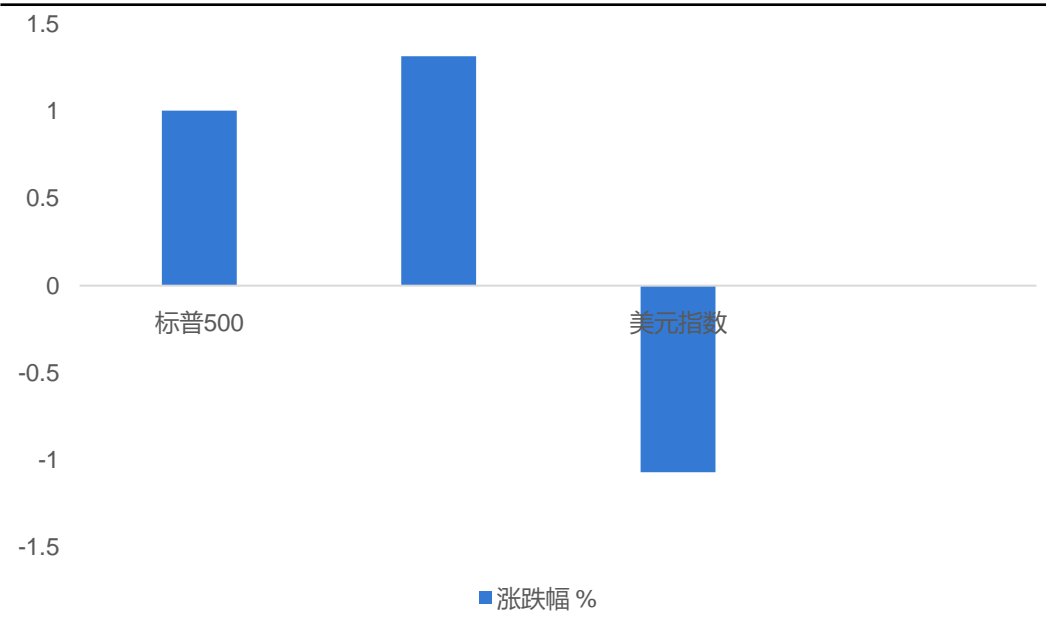
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



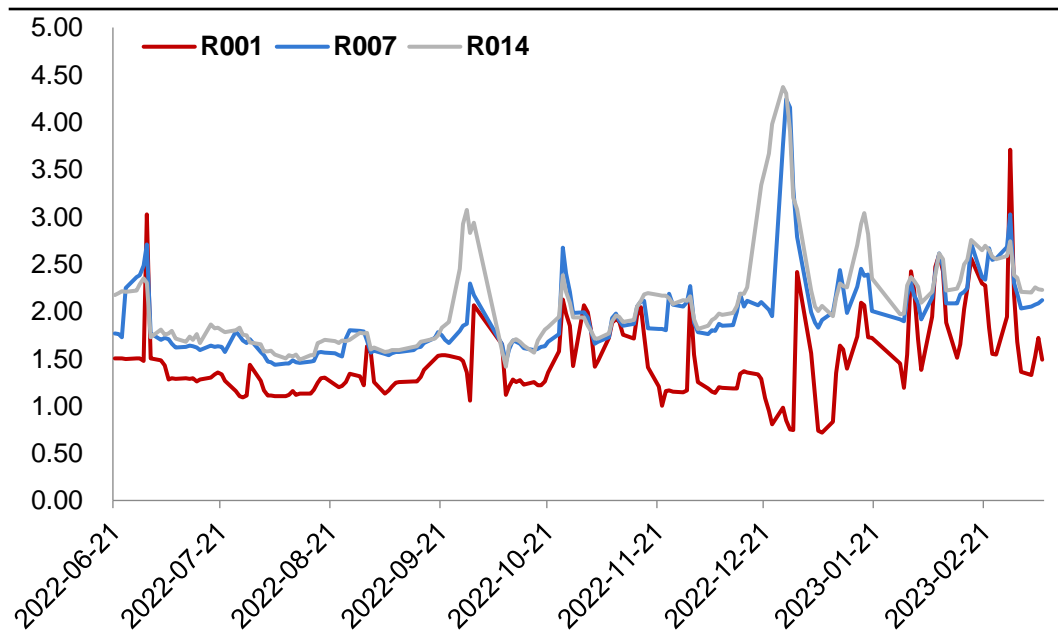
来源: wind 瑞达期货研究院

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

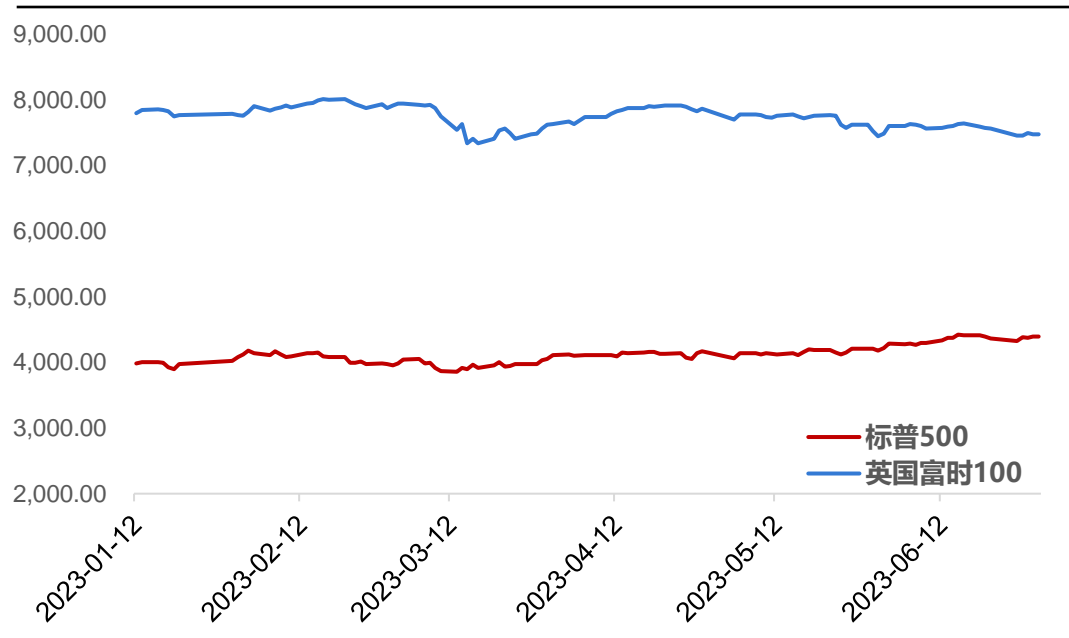
图12、中美国债收益率：30年期



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



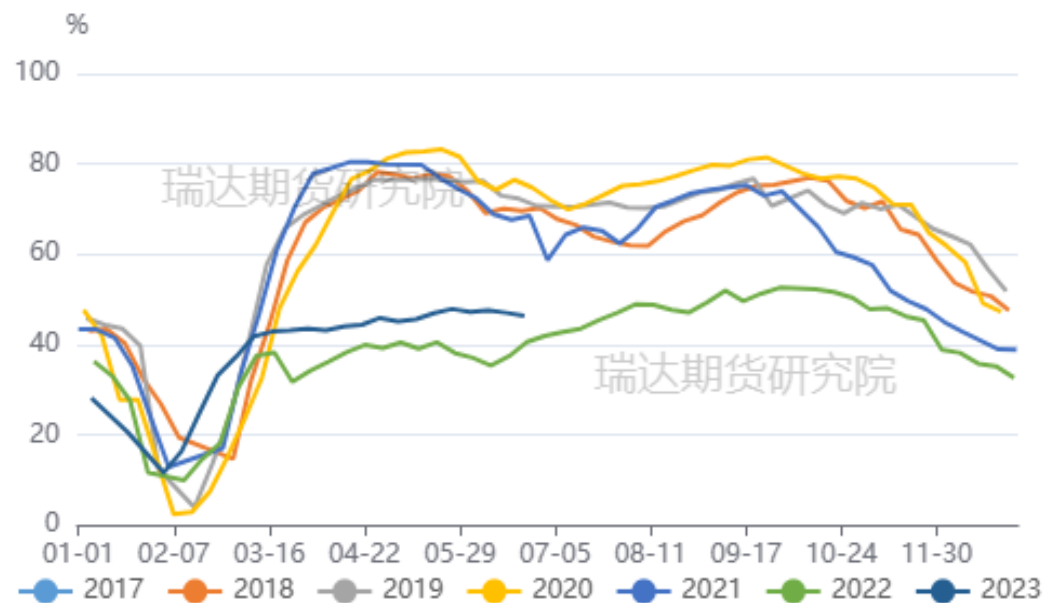
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



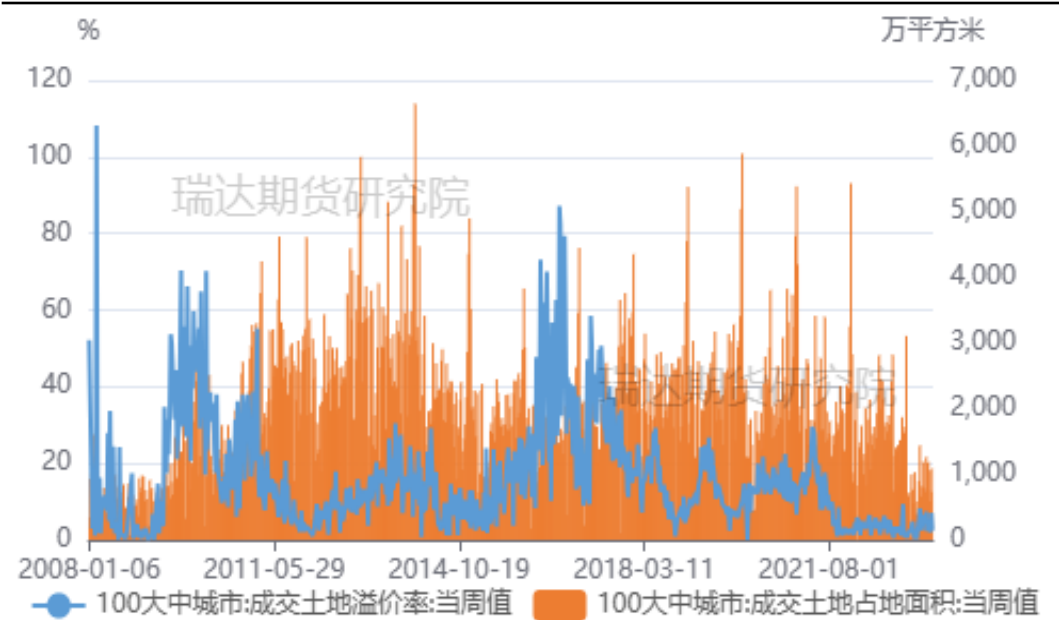
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



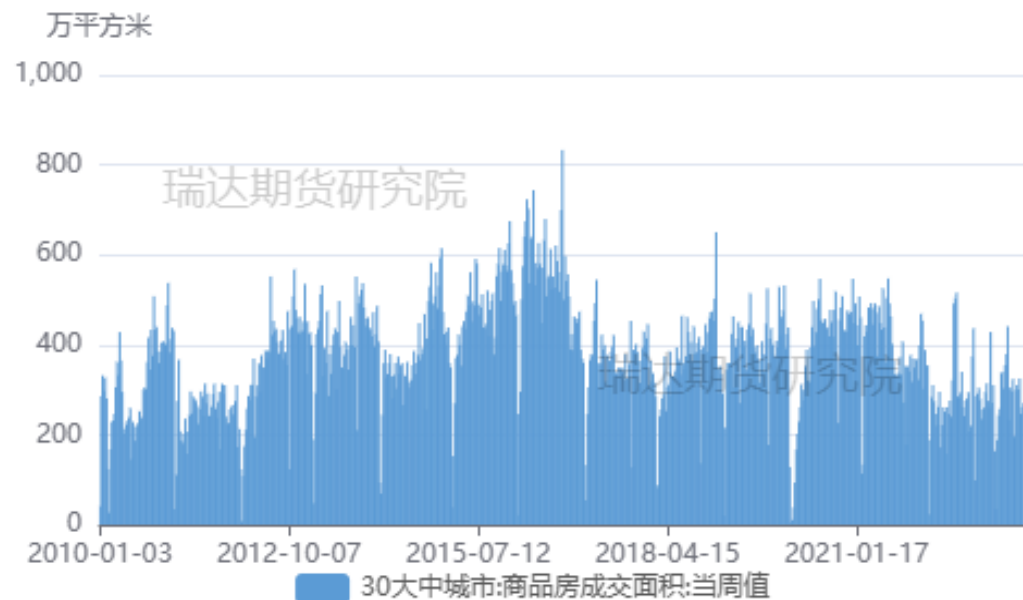
来源: wind 瑞达期货研究院

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
2023/7/3	15:50	法国	法国6月制造业PMI终值	45.7
	15:55	德国	德国6月制造业PMI终值	43.2
	16:00	欧盟	欧元区6月制造业PMI终值	44.8
	16:30	英国	英国6月制造业PMI终值	46.2
	21:45	美国	美国6月Markit制造业PMI终值	48.4
2023/7/5	14:45	法国	法国5月工业产出月率	0.8
	17:00	欧盟	欧元区5月PPI月率	-3.2
	22:00	美国	美国5月工厂订单月率	0.4
			美国5月耐用品订单月率	1.7
2023/7/6	17:00	欧盟	欧元区5月零售销售月率	0
	20:30	美国	美国6月ADP就业人数(万人)	27.8
2023/7/7	14:00	德国	德国5月季调后工业产出月率	0.3
	20:30	美国	美国6月失业率	3.7
			美国6月季调后非农就业人口(万人)	33.9

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。