

「2023.06.10」

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**

- ◆ **贸易逆差扩大，经济下行预期增强。** 美国4月贸易帐逆差环比增加23%至746亿美元，为2022年10月以来最大逆差，整体暗示美元需求走弱。经合组织公布经济前景展望报告，预计今年全球经济增速将放缓至2.7%，明年增速为2.9%；今年欧元区经济将增长0.9%，明年增长1.5%。昨日加拿大央行意外加息25个基点至4.75%，市场普遍预期维持不变，此前连续4个月按兵不动。昨日公布的美国上周首次申请失业金人数为26.1万人，为2021年10月以来新高，远超市场预期的23.5万人，单周上涨2.8万人，涨幅为2021年7月以来最大。美国至5月27日当周续请失业金人数175.7万人，创下2月中旬以来最低。当前市场对加息预期已相对充分定价，同时劳动力市场快频数据显示劳动力供给或有所增加，美元指数在未来或承压回落。

- ◆ **内外需表现不佳，制造业景气度回落。** 中国5月CPI同比上涨0.2%，涨幅比上月回升0.1个百分点；环比下降0.2%。从环比看，食品价格下降0.7%，降幅比上月收窄0.3个百分点。其中，由于市场供应充足，虾蟹类、鲜菜、猪肉、鸡蛋和鲜果价格均有所下降。非食品中，假期后出行需求回落，飞机票和交通工具租赁费价格均下降7.2%。总体来看，通胀水平低位运行，后续在“稳经济”政策持续显效的背景下，通胀水平或小幅回升。
- ◆ **外贸方面，按美元计价，5月份中国出口转升为降，迅速回落，主要受海外需求端偏弱以及去年基数影响。** 从主要出口商品增速来看，汽车依旧表现较好，但劳动密集型产品持续回落。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，出口端回落明显，全球经济衰退预期加强，我国外贸在三季度或持续承压。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼690亿元**。**政策方面**，财政部相关负责人表示，中央对地方转移支付预算正按规定抓紧下达，确保符合下达条件的资金“应下尽下”，为地方分配使用资金留出更宽裕时间。当前，地方政府债务主要是分布不均匀，有的地方债务风险较高，还本付息压力较大。整体来看，我国财政状况健康、安全，为应对风险挑战留出足够空间。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数延续跌势，成长风格表现低迷，沪指回升至3200点，周涨0.04%，深成指周跌1.86%，创业板指周跌4.04%**。四期指走势分化，在宏观预期偏弱的情况下，中小盘指数承压明显，中证1000跌幅接近2%，中证500周跌1.57%。沪深两市成交量小幅回升，北向资金净流出。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 -0.65%

沪深 300 股指期货 -0.59%

本周点评: 本周A股主要指数延续跌势, 成长风格表现低迷, 沪指回升至3200点, 周涨0.04%, 深成指周跌1.86%, 创业板指周跌4.04%。四期指走势分化, 在宏观预期偏弱的情况下, 中小盘指数承压明显, 中证1000跌幅接近2%, 中证500周跌1.57%。沪深两市成交量小幅回升, 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+0.11%/本周变动+0.32BP

主力 10 年期国债期货 +0.56%

本周点评: 本周期债合约偏强震荡。资金面上, 央行公开市场实现小额净回笼, 月初流动性持续充裕, DR001继续小幅下行至1.26%附近。操作上, 短期内债市或以窄幅震荡为主, 若政策有进一步刺激, 债市收益率或有进一步下行空间。

配置建议: 低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 +0.54%

主力原油期货 -1.03%

本周点评: 美联储议息会议为下周焦点, 市场预期6月暂停加息及7月加息25基点, 当前利率路径不确定性增强, 美元指数回落, 短期宏观因素加剧市场波动。原油期价呈现宽幅震荡。

配置建议: 低配区间操作

外汇

欧元兑美元 +0.38%

欧元兑美元2306合约 +0.31%

本周点评: 美国经济增速预期下调, 美元定价相对充分。

配置建议: 逢低做多

- ◆ **【工信部部长金壮龙：将加快5G行业虚拟专网建设 全面推进6G技术研发】** 工信部部长金壮龙在今日召开的第31届中国国际信息通信展览会上表示，工信部将加快5G行业虚拟专网建设，深入实施5G应用扬帆行动，进一步丰富拓展5G应用场景，深化工业互联网融合，完善工业互联网技术体系、标准体系、应用体系，打造一批5G工厂，大力推进制造业智能化、绿色化、融合化。同时，加快新兴产业培育，抢占未来新优势，持续增强移动通信、光通信等领域全产业链优势，巩固优势产业领先地位，前瞻布局下一代互联网等前沿领域，全面推进6G技术研发，营造良好发展环境，引导支持企业加大研发投入，加快人工智能、区块链、云计算、网络安全等新兴数字产业发展。
- ◆ **【财政部相关负责人：整体来看我国财政状况健康安全】** 财政部相关负责人表示，中央对地方转移支付预算正按规定抓紧下达，确保符合下达条件的资金“应下尽下”，为地方分配使用资金留出更宽裕时间。当前，地方政府债务主要是分布不均匀，有的地方债务风险较高，还本付息压力较大。整体来看，我国财政状况健康、安全，为应对风险挑战留出足够空间。

- ◆ **【张国清在上海调研时强调：强化创新驱动，促进转型升级，加快推动制造业高质量发展】** 国务院副总理张国清近日在上海调研制造业发展。他强调，推动制造业高质量发展，要强化创新驱动，发挥新型举国体制优势，促进产学研用深度融合，推动产业链上下游、大中小各企业融通协同创新，尽快突破一批关键核心技术，构建自主可控、安全可靠的产业链供应链。要顺应新一轮科技革命和产业变革趋势，深化新一代信息技术与制造业融合发展，大力推进智能制造、绿色制造，加快传统制造业转型升级，培育壮大战略性新兴产业，持续提升产业基础高级化、产业链现代化水平。
- ◆ **【中国经济时报：一线城市房地产限购应适时优化调整】** 中国经济时报发布《一线城市房地产限购应适时优化调整》文章称，业内认为，一些一线、新一线城市采取“一区一策”优化限购等楼市限制性政策，促使非核心区去库存的同时，又不影响核心区域稳定房价，此举值得更多城市借鉴。未来，一线城市或将根据房地产交易市场的变化来逐渐调整限购等政策，对于一些住宅市场比较冷、购买力较弱的区域，可能会先放开限购等政策，而对于一些住宅市场购买力较旺的地方，可能会继续执行限购等政策，以保持具有风向标意义的一线城市房地产市场平稳、健康发展。

- ◆ **【拜登：美国避免了一次经济危机和经济崩溃】**当地时间6月2日，美国总统乔·拜登就即将签署的“财政责任法案”（The Fiscal Responsibility Act）在白宫发表全国讲话，该法案将在6月3日由拜登签署，避免美国在6月5日之后出现历史性的债务违约。拜登在发言中表示，未来10年将限制开支，削减赤字1万亿美元。拜登说，该协议将债务上限生效日期延缓至2025年1月1日，并表示美国“避免了一次经济危机和经济崩溃。”
- ◆ **【美前财长：若美联储本月不加息7月可能应该加50个基点】**美国前财政部长萨默斯表示，如果美联储选择在本月政策会议上按兵不动，那么就应该对7月加息50个基点持开放态度。经济过热再次成为美联储需要留意的主要风险。他表示，周五公布的5月就业数据总体强劲。虽然失业率从4月的3.4%升至3.7%，但从居民调查中得出的失业数据可能存在“噪声”，尤其是适逢学校放假的5月份。

- ◆ **【世界银行上调今年全球经济预期，并下调明年预期】** 世界银行周二发布预期，预计2023年全球经济增长将好于此前预估，这要归功于美国消费者支出的弹性以及亚洲国家今年早些时候快于预期的重新开放。不过该银行仍然预计今年下半年的增长将放缓，且明年的扩张将变得迟缓。它警告称，居高不下的通货膨胀和利率上升正在给世界各地的经济活动带来压力，尤其是在发展中国家。该行表示，目前全球经济仍处于不稳定状态。不过2023年的经济前景略有改善，与其他公布的数据相符。这些数据显示，美国和欧洲大部分地区迄今为止避免了许多预测人士预计的将在2023年出现衰退。
- ◆ **【耶伦警告：商业房地产行业将出现“问题”】** 据CNBC，美国财长耶伦接受采访时表示，她不会对看到更多的银行合并感到意外。她表示，考虑到银行业的整体环境，一些规模较小的银行可能会进行整合。耶伦警告称，鉴于工作方式的改变，她预计商业房地产行业将出现“问题”。“我们看到人们对远程工作的态度和行为发生了巨大变化，”耶伦说。“尤其是在利率上升的环境下。我认为，银行普遍在为一些重组和未来的困难做准备。”耶伦补充道，对大型银行的压力测试显示，它们有足够的资金来应对任何动荡。“我的总体看法是，银行体系的资本和流动性水平都很强劲，尽管会有一些痛楚，但银行应该能够应对这种压力。”

「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月财新服务业PMI	56.4	55.2	57.1
	中国5月以美元计算出口年率	8.5	-1.8	-7.5
	中国5月以美元计算进口年率	-7.9	-8.0	-4.5
	中国5月CPI年率	0.1	0.3	0.2
	中国5月PPI年率	-3.6	-4.3	-4.6
美国	美国5月ISM非制造业PMI	51.9	52.3	50.3
	美国4月工厂订单月率	0.4	0.8	0.4
	美国至6月3日当周初请失业金人数(万人)	23.3	23.5	26.1
	美国4月批发销售月率	-2.7	0.4	0.2

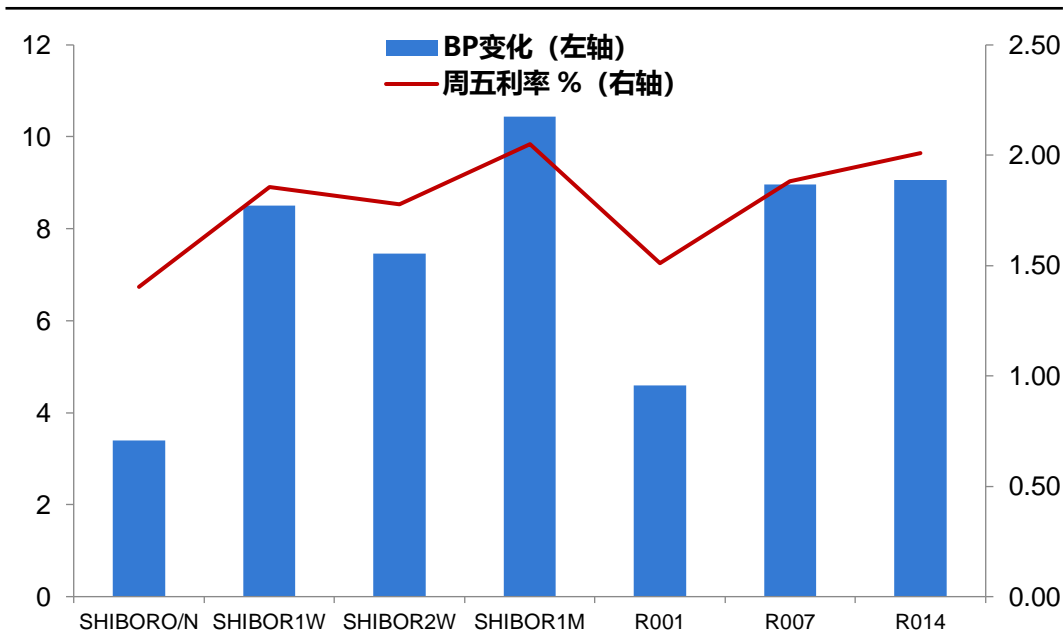
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区6月Sentix投资者信心指数	-13.1	-15.1	-17
	欧元区4月PPI月率	-1.3	-3.1	-3.2
	欧元区4月零售销售月率	-0.4	0.2	0
	欧元区第一季度GDP年率终值	1.3	1.2	1
	欧元区第一季度季调后就业人数季率	0.6	0.6	0.6
德国	德国4月季调后工业产出月率	-2.1	0.6	0.3
英国	英国5月Halifax季调后房价指数月率	-0.4	0	0
日本	日本第一季度实际GDP年化季率修正值	1.6	1.9	2.7
	日本4月贸易帐(亿日元)	-4544	-2879	-1131

「央行公开市场操作」

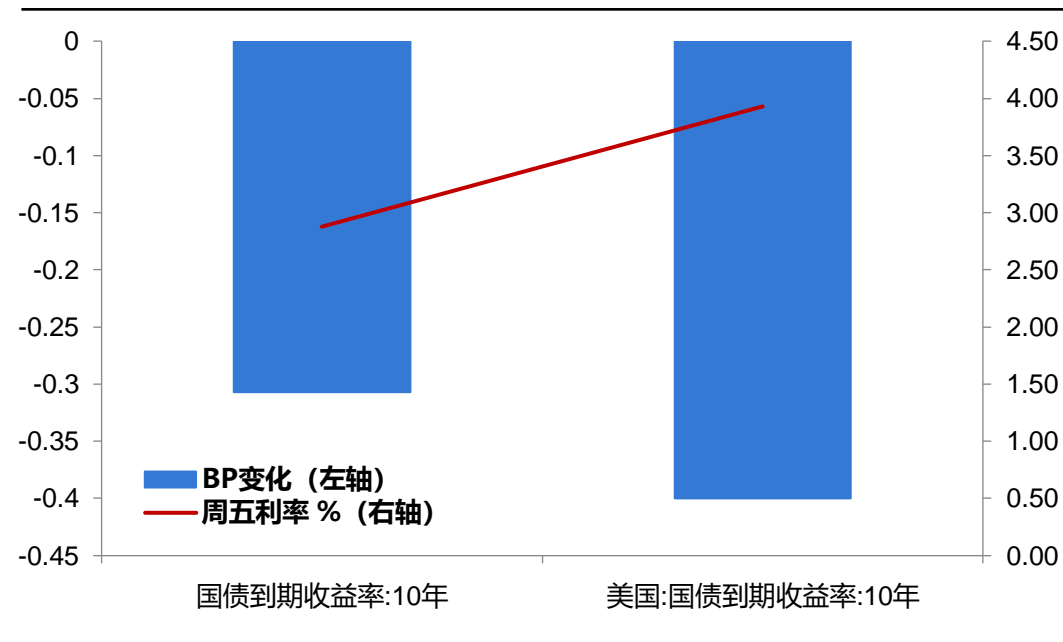
央行公开市场累计进行了100亿元逆回购操作，本周央行公开市场有790亿元逆回购到期，因此净回笼690亿元。

图1、Shibor (%)



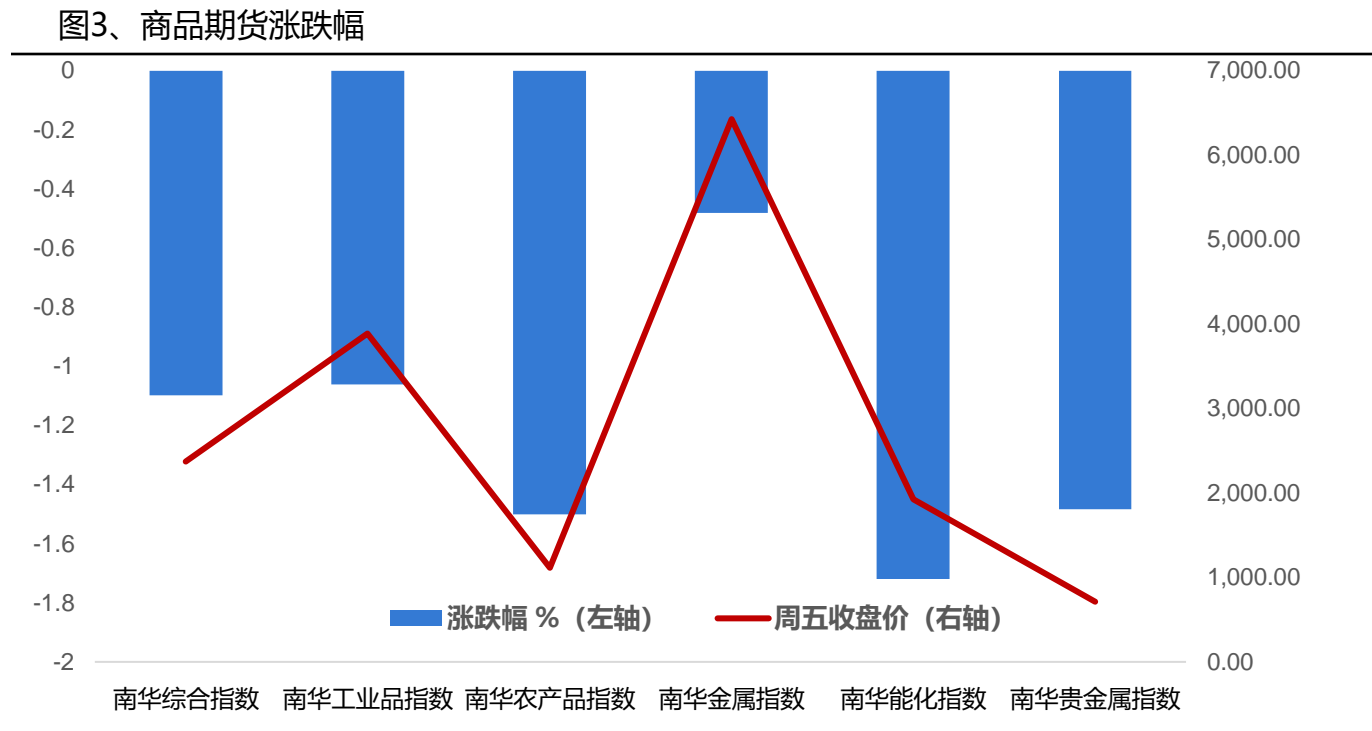
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

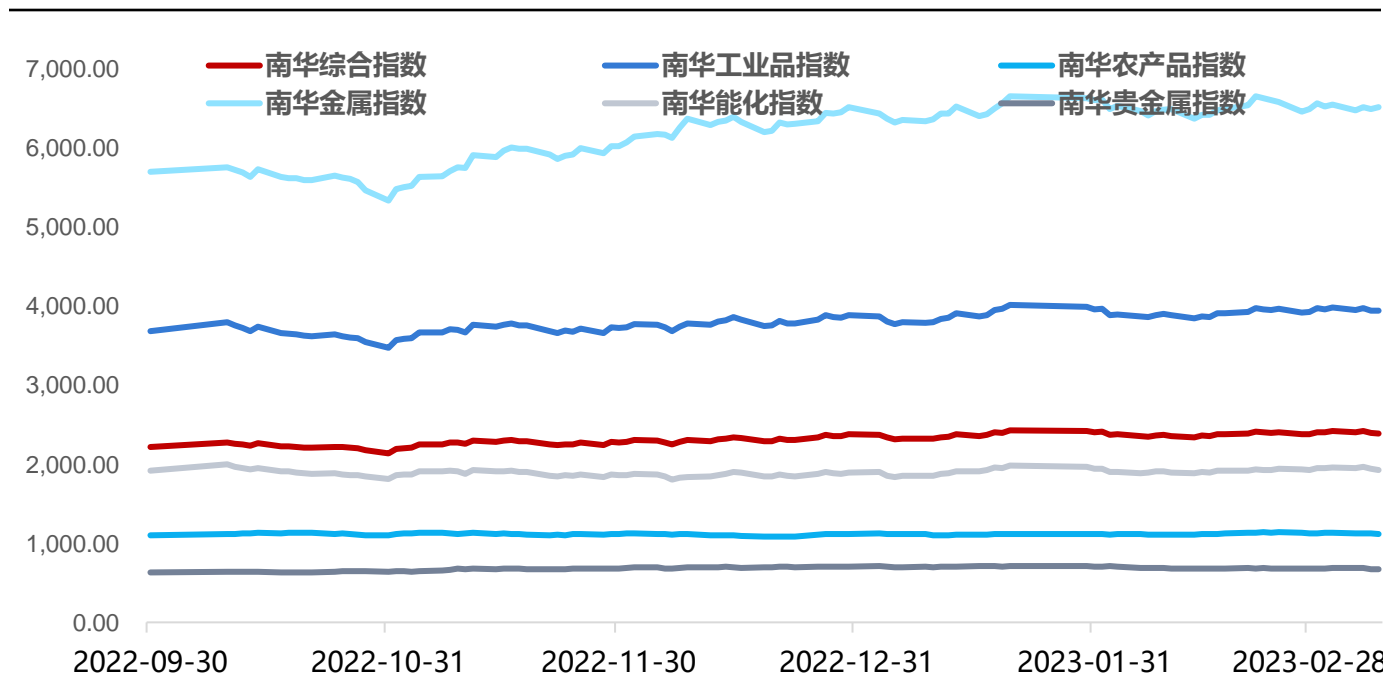
现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

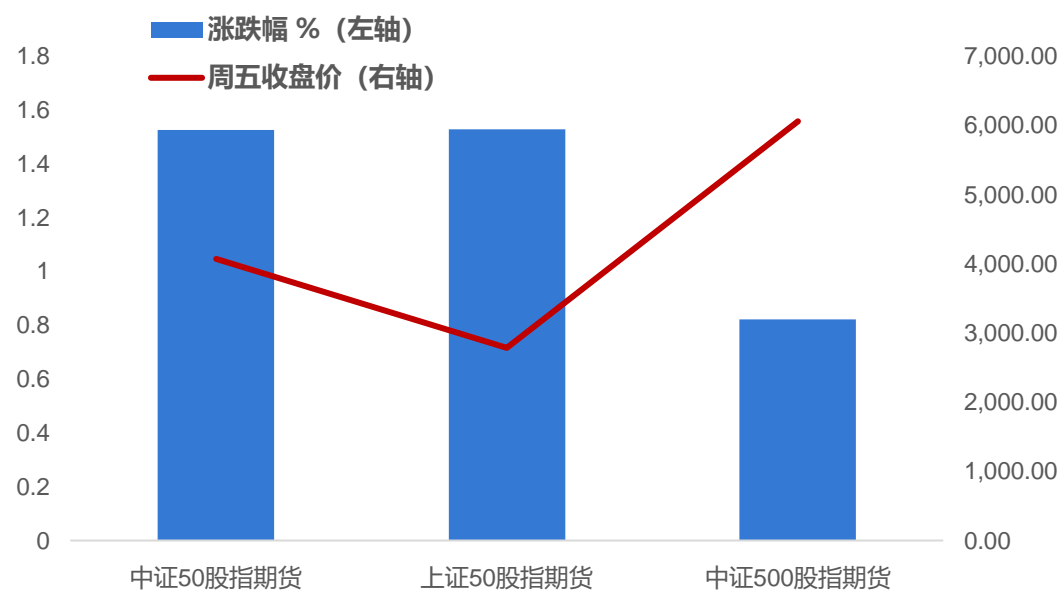
现货市场——南华商品指数

图4、商品期货指数



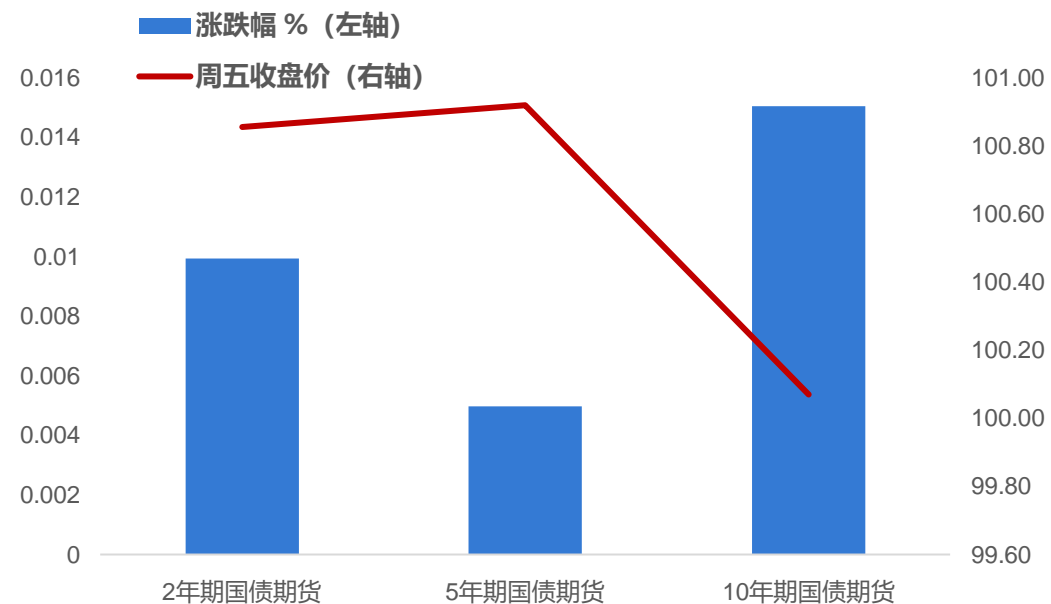
来源：wind 瑞达期货研究院

图5、股指期货结算价



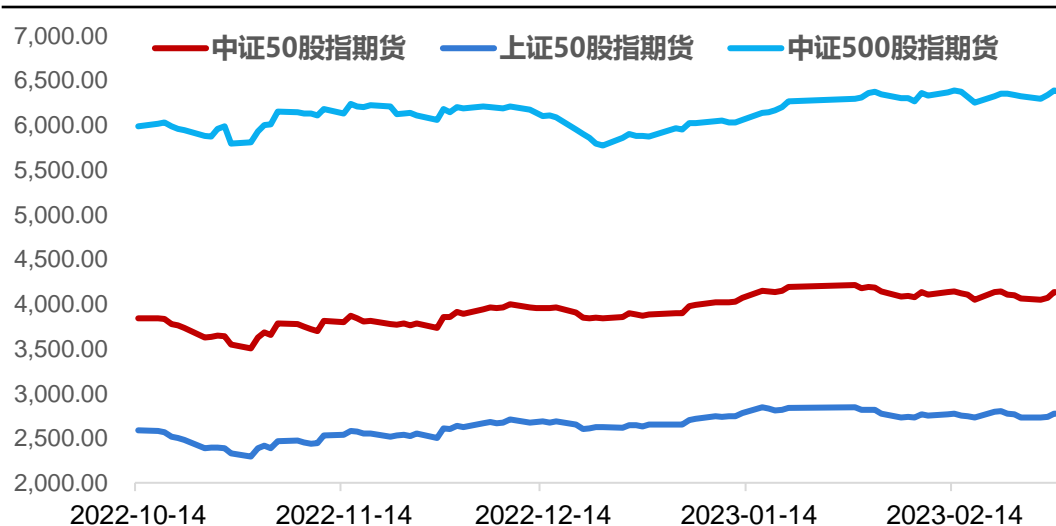
来源：wind 瑞达期货研究院

图6、国债期货指数



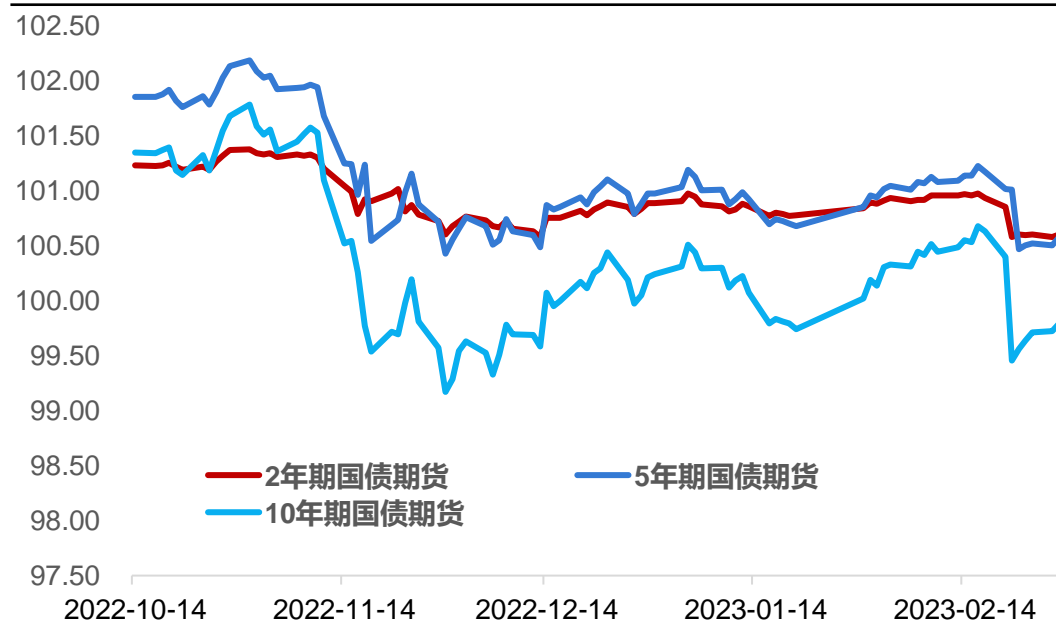
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

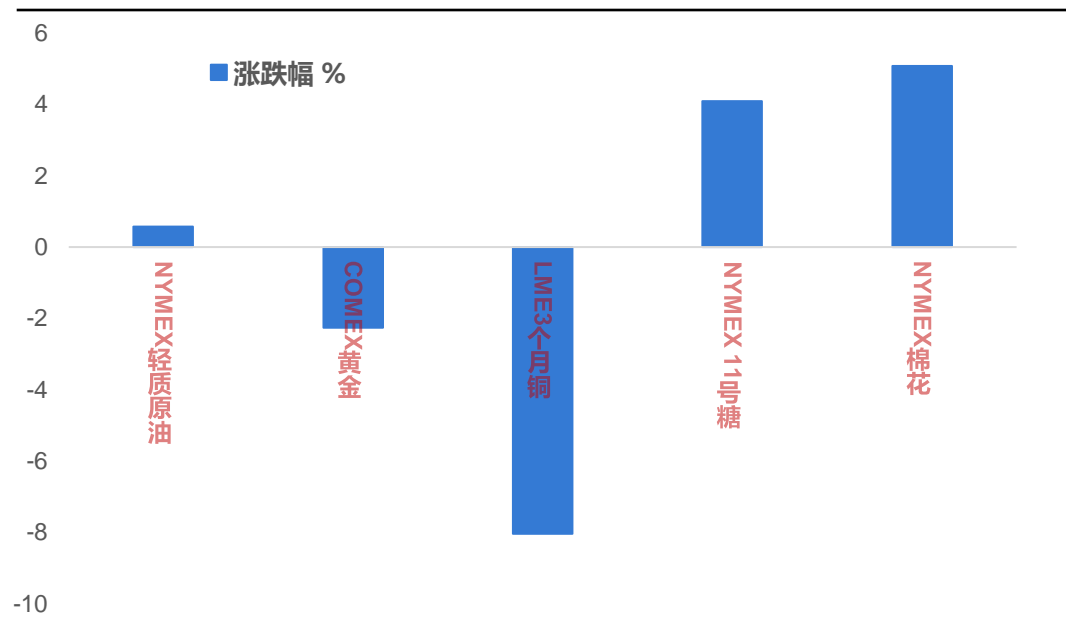
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

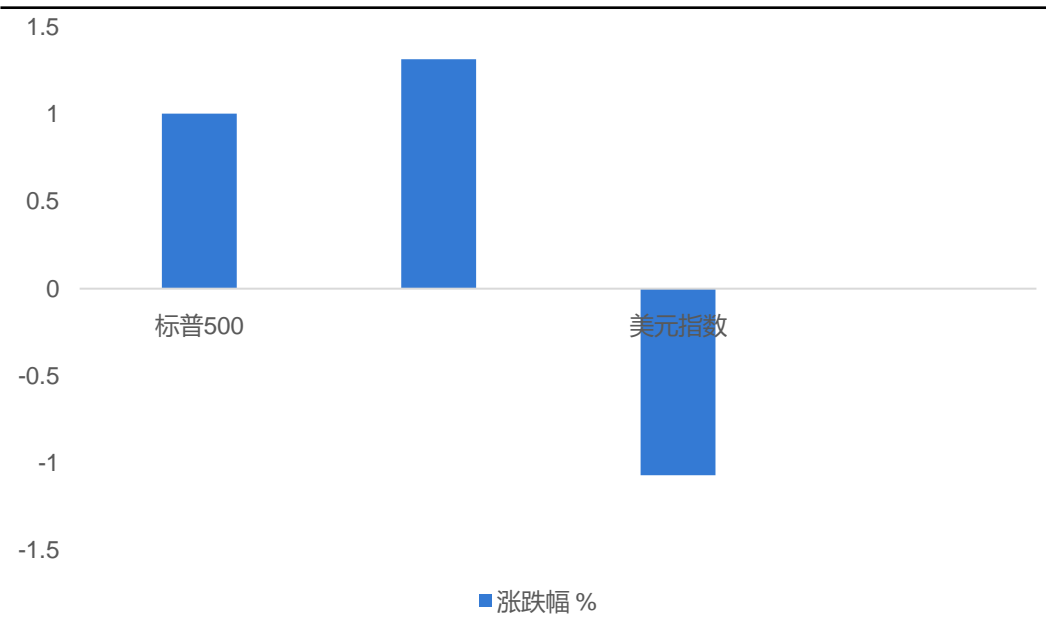
「本周市场行情回顾」

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

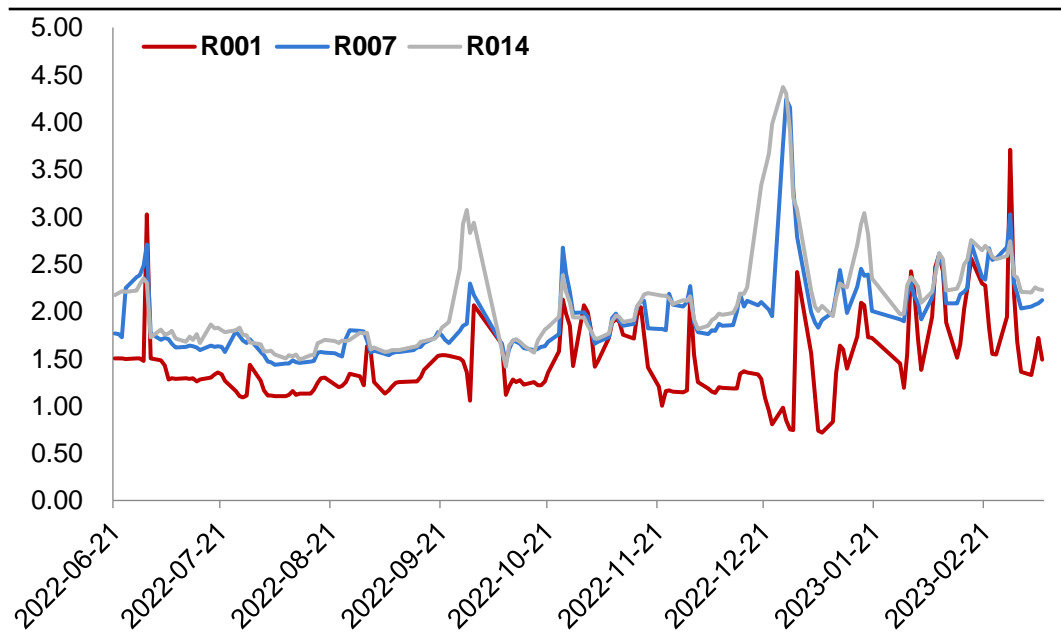
图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

「本周市场行情回顾」

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

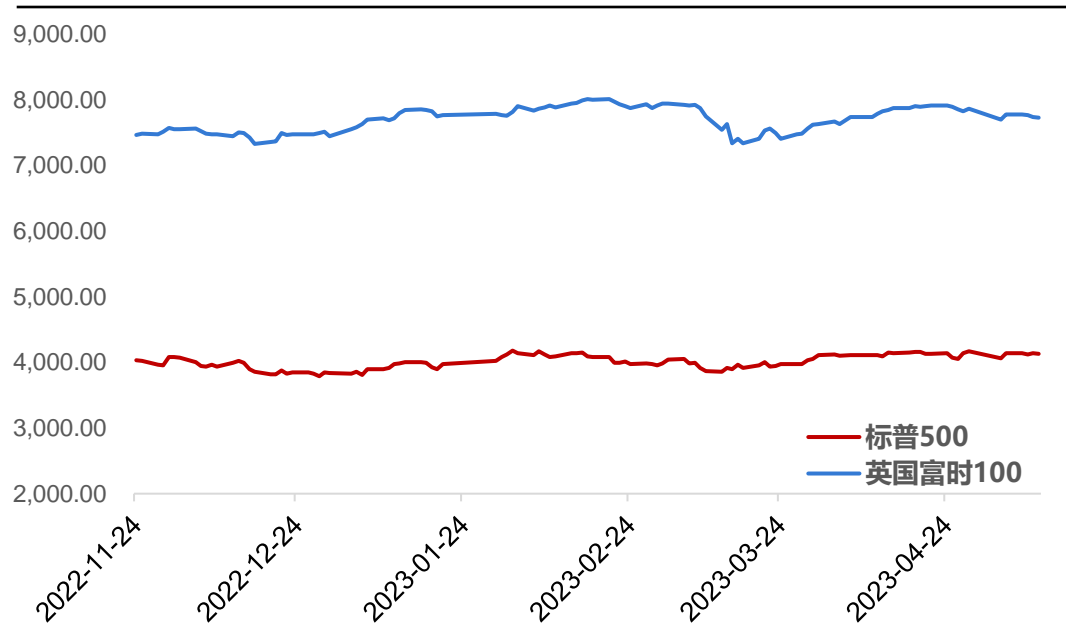
图12、中美国债收益率：30年期



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



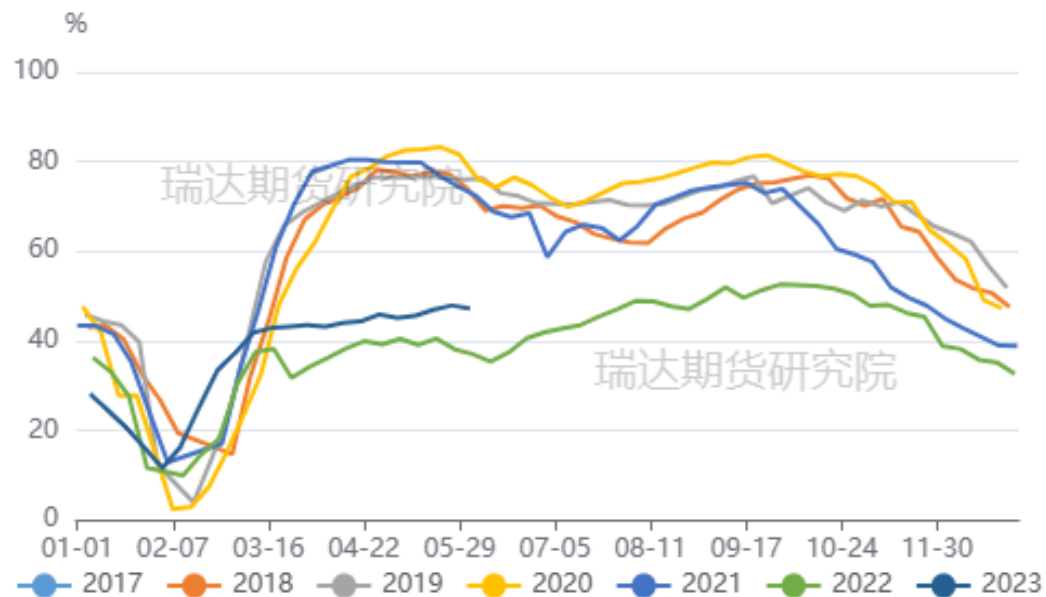
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



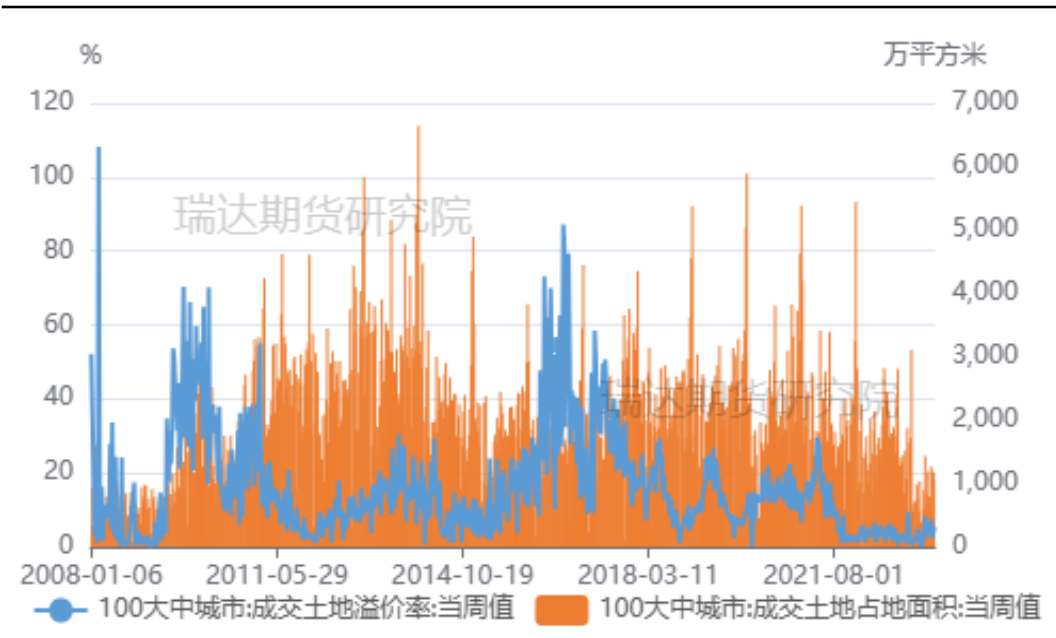
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



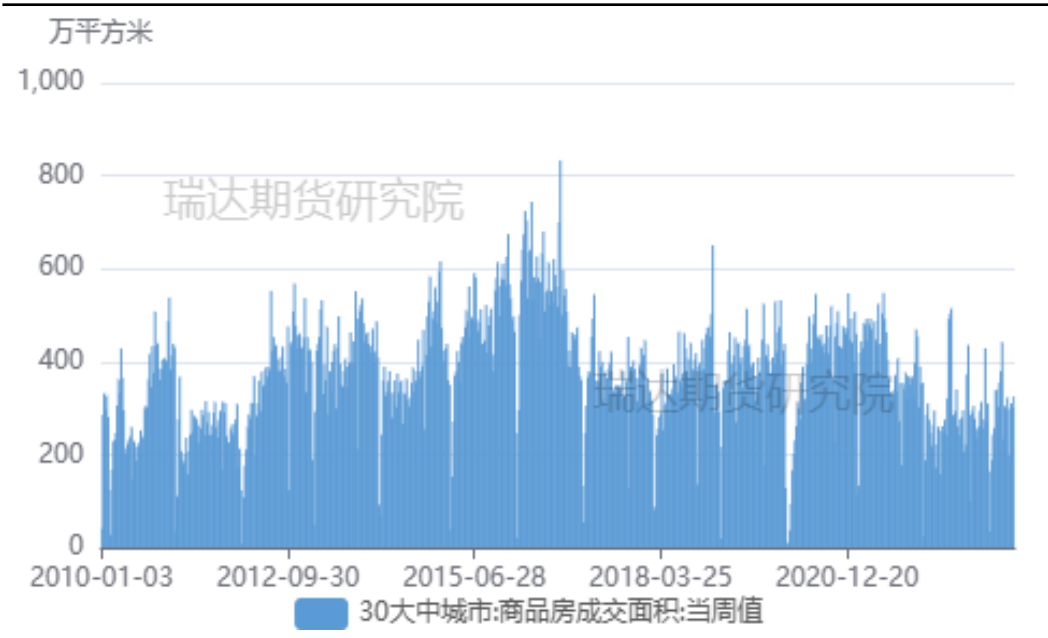
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2023/6/13	14:00	德国	德国5月CPI月率终值	-0.1
	14:00	英国	英国4月三个月ILO失业率	3.9
			英国5月失业率	4
	20:30	美国	美国5月未季调CPI年率	4.9
			美国5月未季调核心CPI年率	5.5
2023/6/14	14:00	英国	英国4月三个月GDP月率	0.1
			英国4月制造业产出月率	0.7
			英国4月工业产出月率	0.7
	17:00	欧盟	欧元区4月工业产出月率	-4.1
	20:30	美国	美国5月PPI年率	2.3

「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
2023/6/15	10:00	中国	中国5月社会消费品零售总额年率	18.4
			中国5月规模以上工业增加值年率	5.6
	14:45	法国	法国5月CPI月率	-0.1
	20:15	欧盟	欧元区至6月15日欧洲央行主要再融资利率	3.75
	20:30	美国	美国5月零售销售月率	0.4
			美国6月纽约联储制造业指数	-31.8
			美国5月进口物价指数月率	0.4
	21:15	美国	美国5月工业产出月率	0.5
22:00	美国	美国4月商业库存月率	-0.1	
2023/6/16	17:00	欧盟	欧元区5月CPI年率终值	6.1
	22:00	美国	美国6月一年期通胀率预期	4.2
			美国6月密歇根大学消费者信心指数初值	59.2

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。