

「2023.10.21」

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 -4.17%

沪深 300 股指期货 -4.20%

本周点评: 本周A股主要指数显著回调。沪指周跌超过3%，失守3000点。深成指以及创业板指周跌超过4%。四期指中大盘指数大幅收跌超过4%，中证1000周跌超过5%。沪深两市风险偏好显著下行，北向资金大幅净流出。

配置建议: 谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率+0.19%/本周变动+0.21BP

主力 10 年期国债期货 -0.22%

本周点评: 本周期债合约偏弱整理，资金偏紧仍是本周债市的交易主线，在资金和供给冲击持续施压下，债市持续调整；直至周五午后在资金转松及股市下跌提振下，现券期货午后均走强。短期资金面仍将左右债市情绪，仍要关注央行态度及流动性情况。

配置建议: 谨慎偏空

大宗商品

Wind商品指数 +0.06%

中证商品期货指数 +0.06%

本周点评: 巴以冲突持续升温，大宗商品表现分化，并且在美联储鹰派发言下，短期内或维持这一趋势，商品价格大概率承压。

配置建议: 轻仓逢低做多

外汇

欧元兑美元 +0.82%

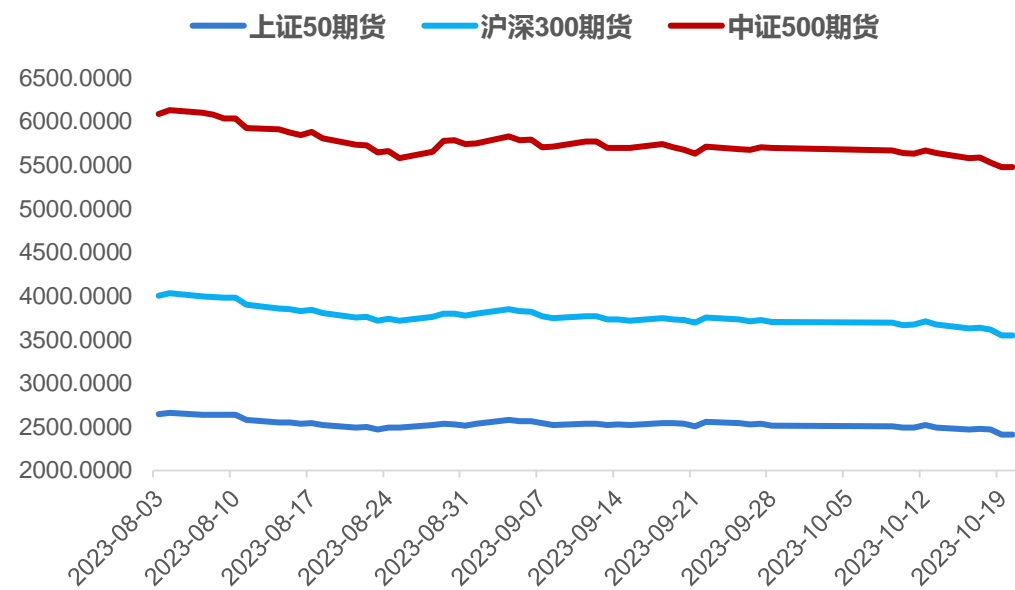
欧元兑美元2312合约 +0.68%

本周点评: 巴以冲突升级，避险需求上升。

配置建议: 轻仓逢高做空

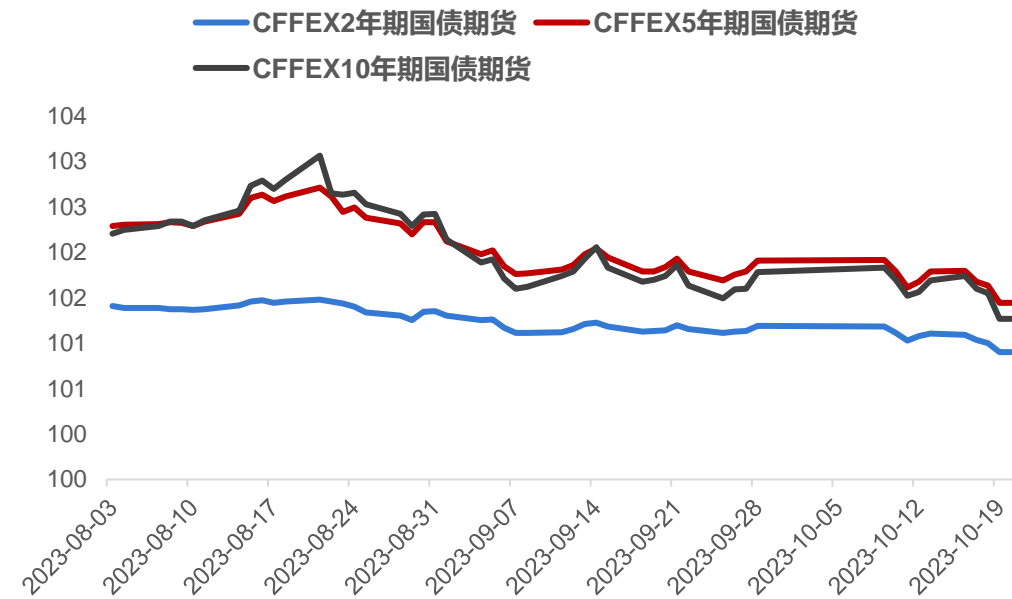
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **巴以冲突升级，避险情绪飙升。** 本周加沙地带一所医院遭到轰炸，造成数百人死亡，以色列当局与 Hamas 组织互相指控对方为本次惨剧的罪魁祸首，巴以冲突紧张程度升级。同时伊朗外长呼吁阿拉伯国家实施石油禁运，能源价格飙升加剧市场恐慌情绪。美联储方面，昨日美联储威廉姆斯表示需要在一段时间内保持紧缩利率，美联储官员的预测显示明年利率将下降，而货币政策的路径取决于数据。美联储理事沃勒表示美联储可以将资产负债表减少2万亿至2.5万亿美元，他不想在停止加息之前讨论降息；美联储需要看看未来6到12个月通胀的发展情况然后再考虑降息。同时年内仍有可能再加息一次，是否以及何时加息将完全由数据驱动，但无论出于何种原因长期利率上升都会导致紧缩。两位美联储官员整体发言基调偏鹰，长端美债收益率普遍上涨。

- ◆ **经济修复好于预期，暑期消费补偿释放。**我国前三季度国内生产总值913027亿元，同比增长5.2%，小幅回落0.3个百分点。其中，三季度增长4.9%，下降1.4个百分点；环比增长1.3%，经济持续弱复苏。9月经济恢复主要受外需和消费的边际带动，随着扩内需政策进一步落实、国庆到来释放消费需求，社消水平有望进一步回升；投资端在房地产景气度依旧偏弱的背景下总体承压。地产政策底或已出现，存量房贷利率持续调整，静待政策效果显现。2023年一至三季度GDP累计同比5.2%，预计四季度同比大概率在5%左右，全年GDP增速或达到5.2%，好于政策预期目标。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放10270亿元**。**利率方面**，9月贷款市场报价利率（LPR）为：1年期品种报3.45%，5年期以上品种报4.20%，均与前一期持平。此次LPR“原地踏步”，利于稳投资、促消费、扩内需、防风险、化债务、加固经济基本盘，使金融支持实体经济力度够、节奏稳、结构优、价格可持续。特别是5年期LPR按兵不动，既意味着后期能够实施更为有力的差别化房贷利率政策和存量房贷调整政策，也可以在降低居民购房成本和利息负担的同时缓解银行净息差压力。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数显著回调**。**沪指周跌超过3%，失守3000点**。**深成指以及创业板指周跌超过4%**。**四期指中大盘指数大幅收跌超过4%，中证1000周跌超过5%**。沪深两市风险偏好显著下行，北向资金大幅净流出。

- ◆ **【李强主持召开经济形势专家和企业界座谈会】** 会议强调，要更加注重有力有效实施宏观政策调控，进一步打好宏观政策组合拳，加强政策预研储备。更加注重转方式、调结构、增动能，坚定不移深化改革、扩大开放，加快培育高质量发展的新动能新优势。
- ◆ **【经党中央批准,巡视组开始进驻!】** 经党中央批准，二十届中央第二轮巡视将对科学技术部、工信部、国务院国资委、国家国防科技工业局、国家烟草专卖局和中国第一汽车集团有限公司、东风汽车集团有限公司等31家单位党委（党组）开展常规巡视。
- ◆ **【限购区首套首付25%,二套35%!杭州调整房贷政策】** 缩减限购区域的同时，杭州还调整了住房贷款政策。调整后，杭州限购区首套住房贷款最低首付款比例为不低于25%，二套住房贷款最低首付款比例为不低于35%，二套住房贷款利率不低于相应期限贷款市场报价利率加30个基点；非限购区二套住房贷款利率不低于相应期限贷款市场报价利率加20个基点。此次调整从2023年10月16日起实施，以房屋合同网签备案时间为准。
- ◆ **【中国与塞尔维亚签署自由贸易协定】** 《中华人民共和国政府和塞尔维亚共和国政府自由贸易协定》签署，这是中国与中东欧国家签署第一个自贸协定，也是中国签署的第22个自贸协定，塞尔维亚成为中国第29个自贸伙伴。

- ◆ **【美联储发布经济状况“褐皮书”】** “褐皮书”显示，美国大多数地区自9月以来经济活动几乎没有变化，整体物价继续温和上涨；消费支出呈现不稳定态势，尤其是汽车和一般零售业；全国劳动力市场紧张程度继续缓解；几个地区报告称，预计未来价格大幅上涨的公司数量有所减少。
- ◆ **【欧央行管委斯图纳拉斯:中东冲突给欧洲央行会议蒙上阴影】** 欧洲央行管委斯图纳拉斯向英国金融时报表示，以色列和哈马斯之间的冲突给欧洲经济带来了新的挑战，该地区的动荡改变了平衡，不利于央行进一步收紧货币政策。下周，欧洲央行将举行会议，外界普遍预计，此次会议将不会改变欧元区利率，这将是15个月来的首次。
- ◆ **【欧洲央行首席经济学家连恩：只要有必要，我们将保持高利率】** 欧元区经济在2023年剩余时间内将处于“明显停滞”状态；欧洲央行将尽可能久地维持高利率水平。此外，欧洲央行行长拉加德告诉欧元区财长们，欧洲央行正留意新一轮巴以冲突通过油价波动所构成的任何通胀风险。
- ◆ **【日本央行考虑上调2023、2024财年通胀预期】** 媒体报道称，知情人士透露，日本央行可能在本月政策会议上讨论上调2023和2024财年的通胀预期，从而延长其认为物价达到或超过2%目标的时间。10月31日日本央行将发布季度经济预测和政策声明。分析称，日本央行或为结束负利率铺平道路。

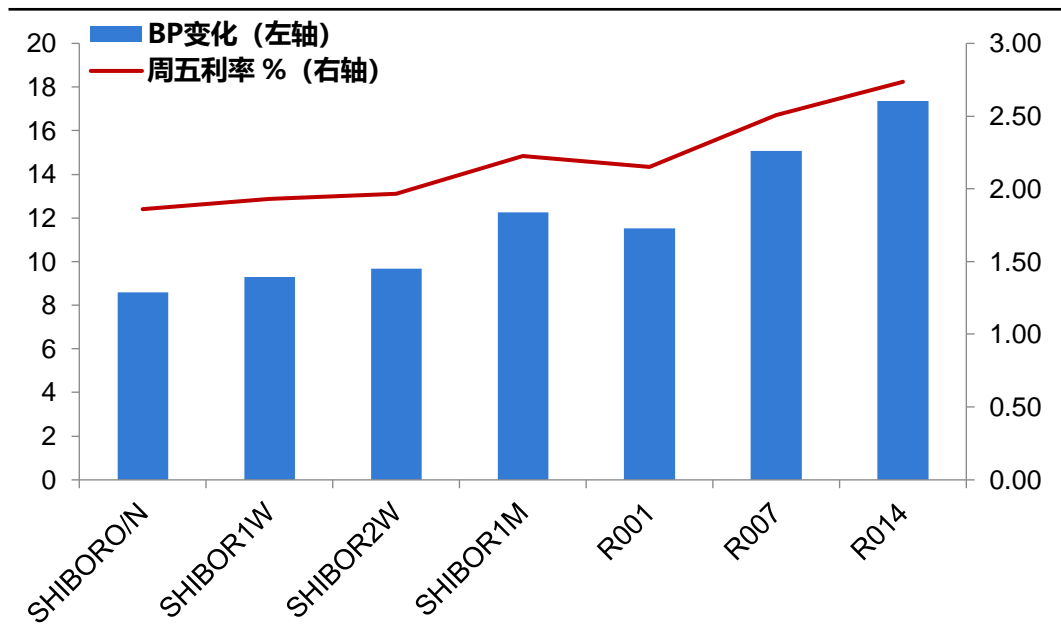
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	美国9月工业产出月率	6.3		4.9
	中国9月社会消费品零售总额年率	4.6	4.9	5.5
	中国9月规模以上工业增加值年率	4.5	4.3	4.5
	中国1-9月城镇固定资产投资年率	3.2	3.2	3.1
	中国9月城镇调查失业率	5.2	5.2	5
	中国至10月20日一年期贷款市场报价利率	3.45	3.45	3.45
美国	美国9月零售销售月率	0.8	0.3	0.7
	美国9月工业产出月率	0	0	0.3
	美国至10月14日当周初请失业金人数(万人)	21.1	21.2	19.8
欧盟	英国9月零售物价指数月率	4.3	4.3	4.3
英国	英国9月CPI月率	0.3	0.5	0.5
	英国9月零售物价指数月率	0.6	0.5	0.5
德国	德国9月PPI月率	0.3	0.4	-0.2
日本	日本8月工业产出年率终值	-3.8		-4.4
	日本9月商品出口年率	-0.8	3.1	4.3
	日本9月核心CPI年率	3.1	2.7	2.8

「央行公开市场操作」

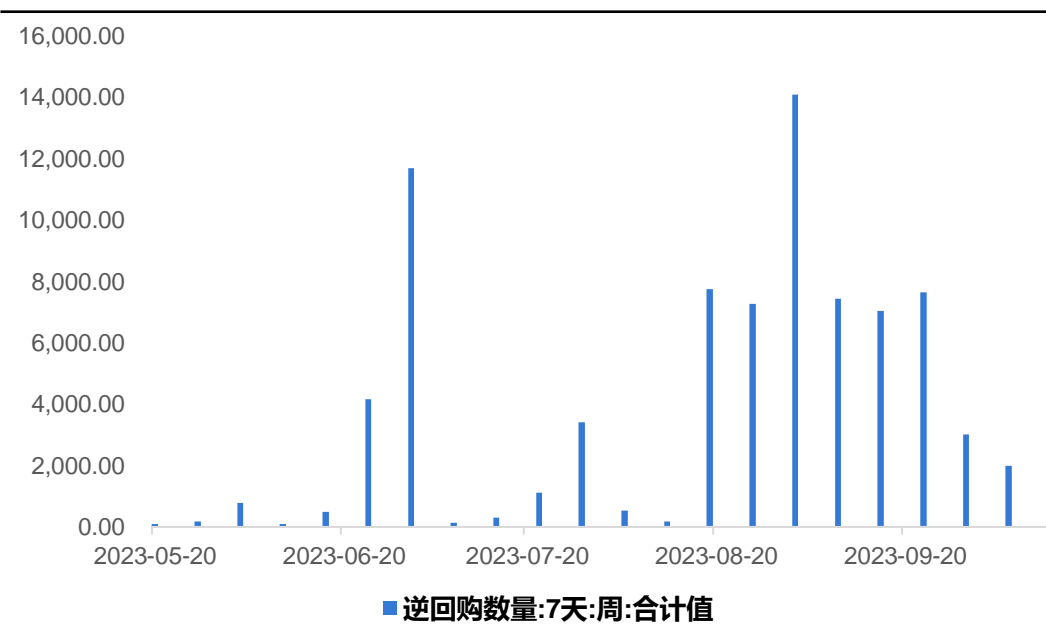
央行公开市场累计进行了14540亿元逆回购和7890亿元MLF操作，本周央行公开市场有6660亿元逆回购、500亿元国库现金定存和5000亿元MLF到期，因此净投放10270亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

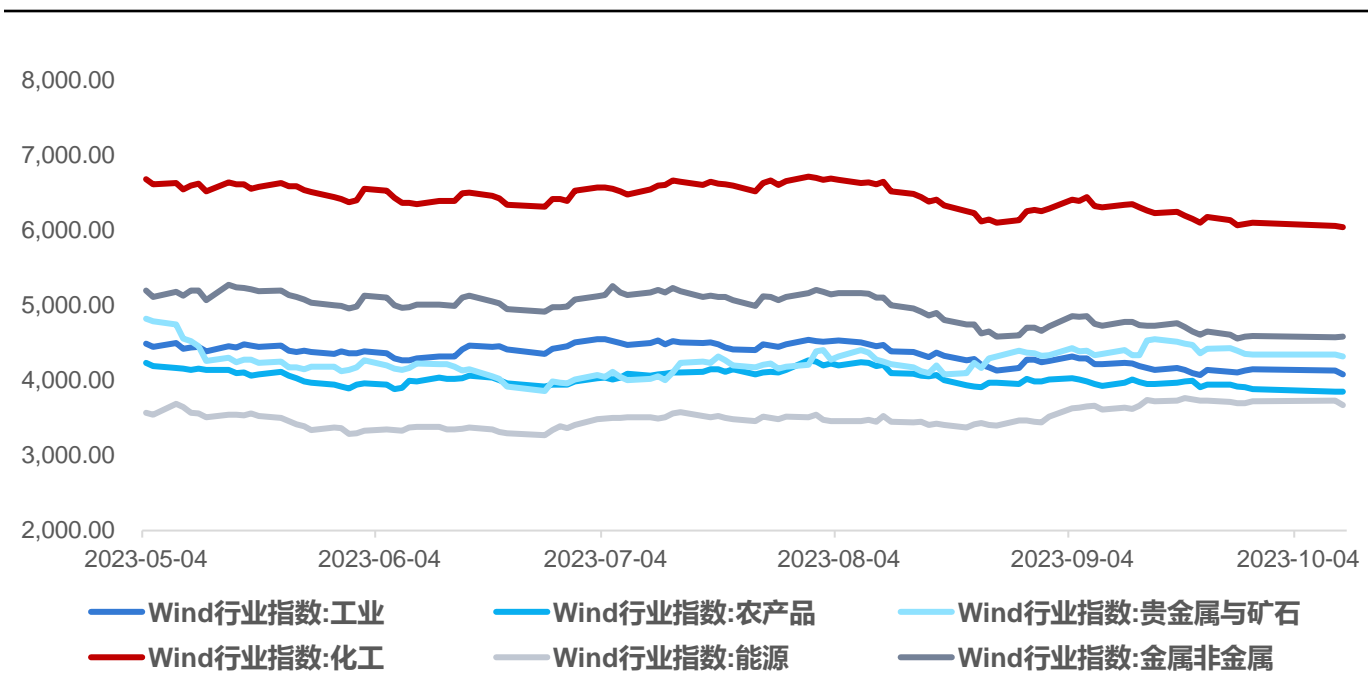
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

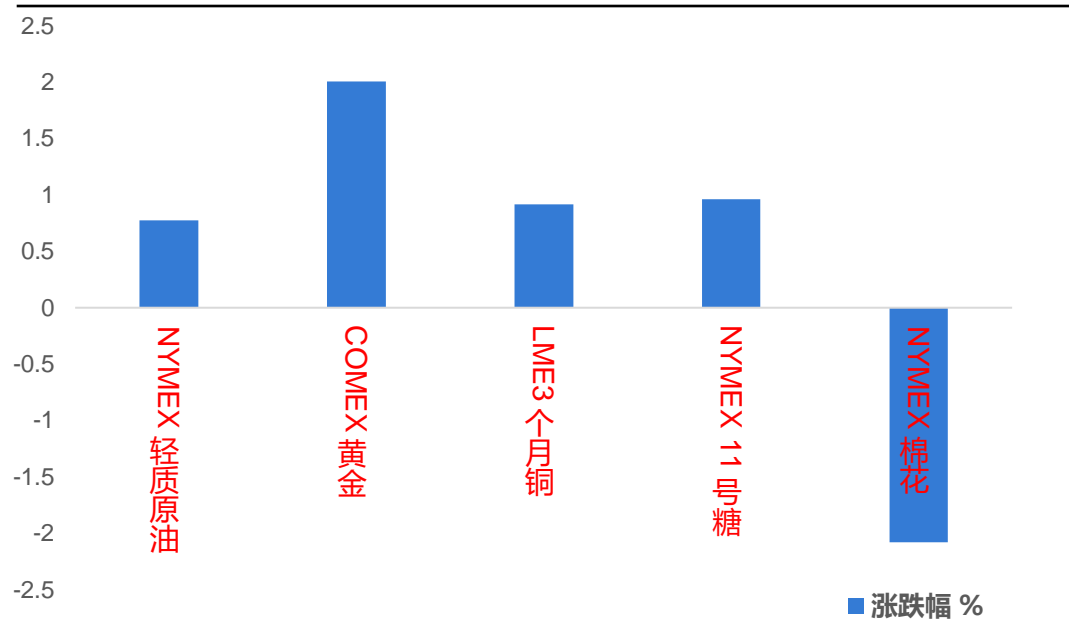
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

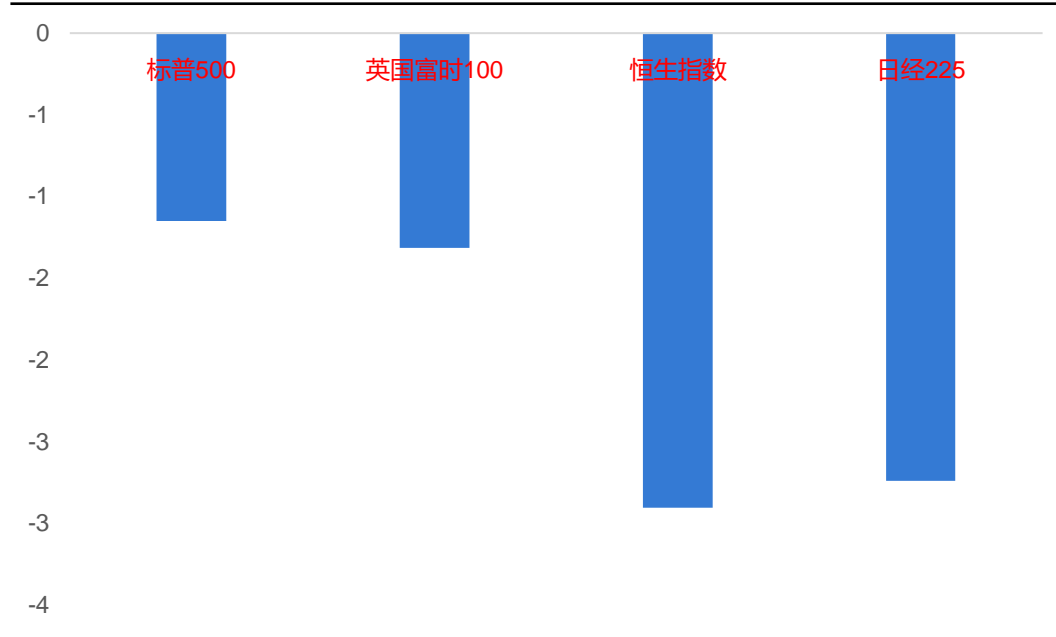
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



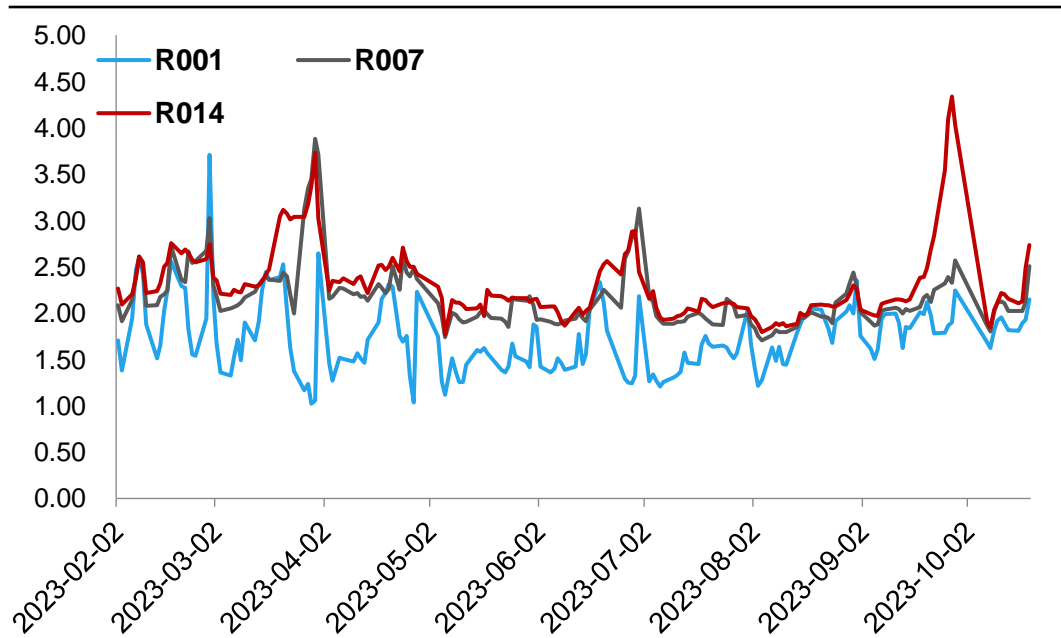
来源: wind 瑞达期货研究院

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



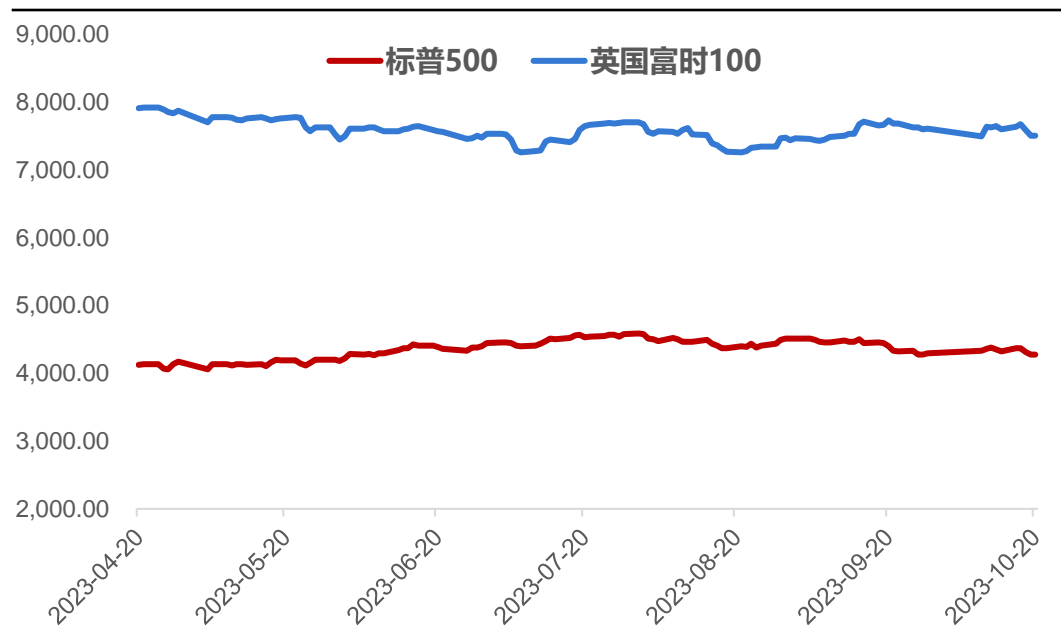
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



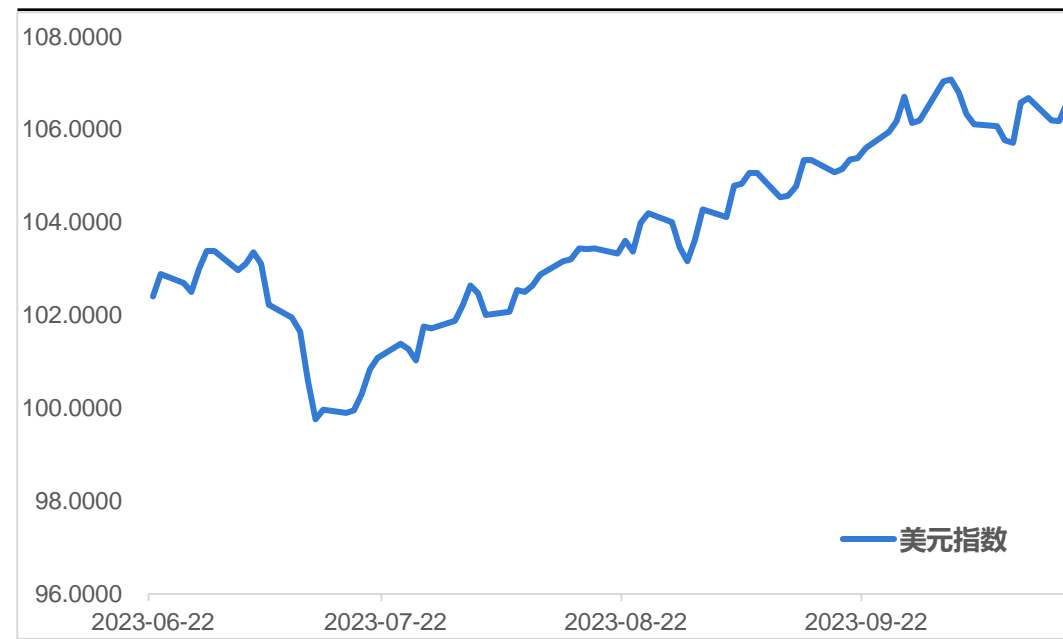
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



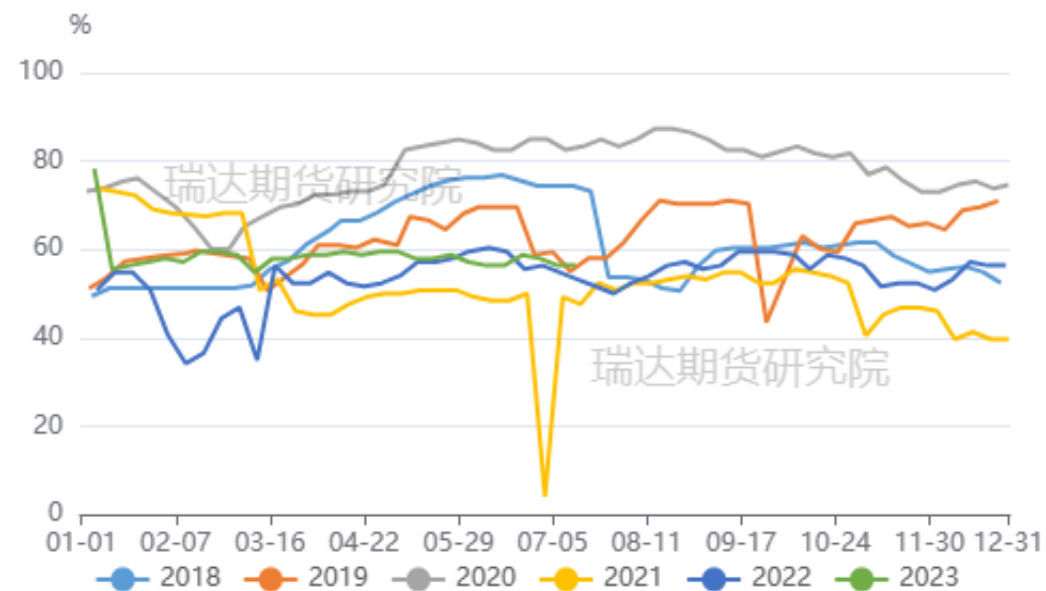
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



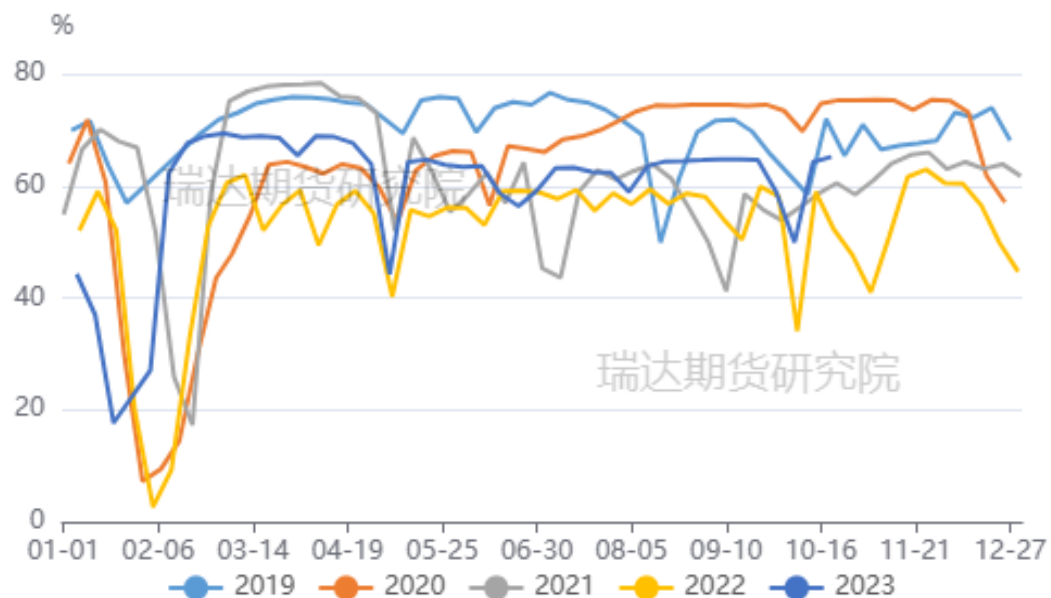
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



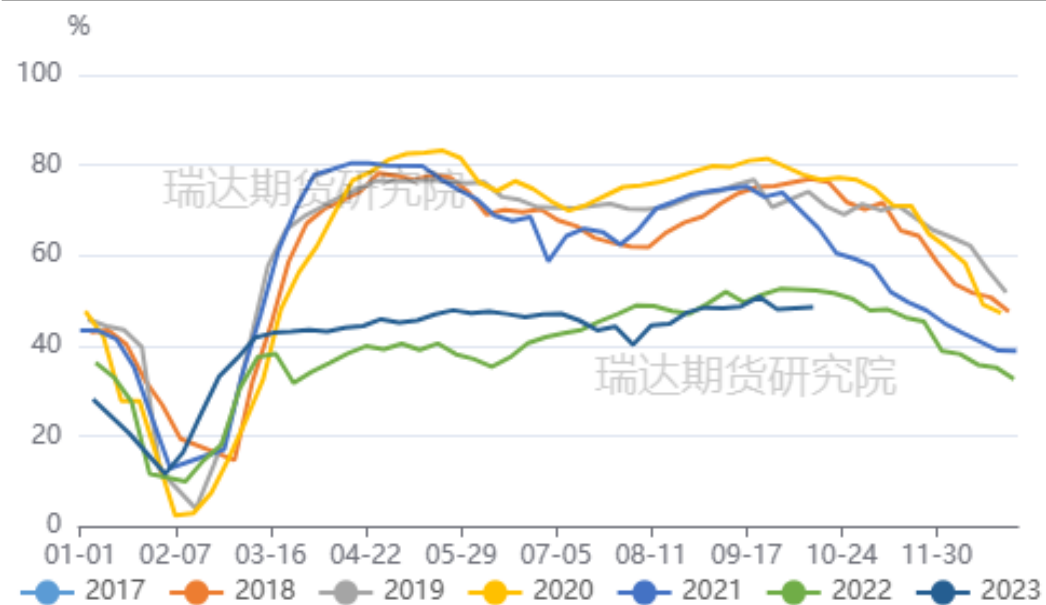
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



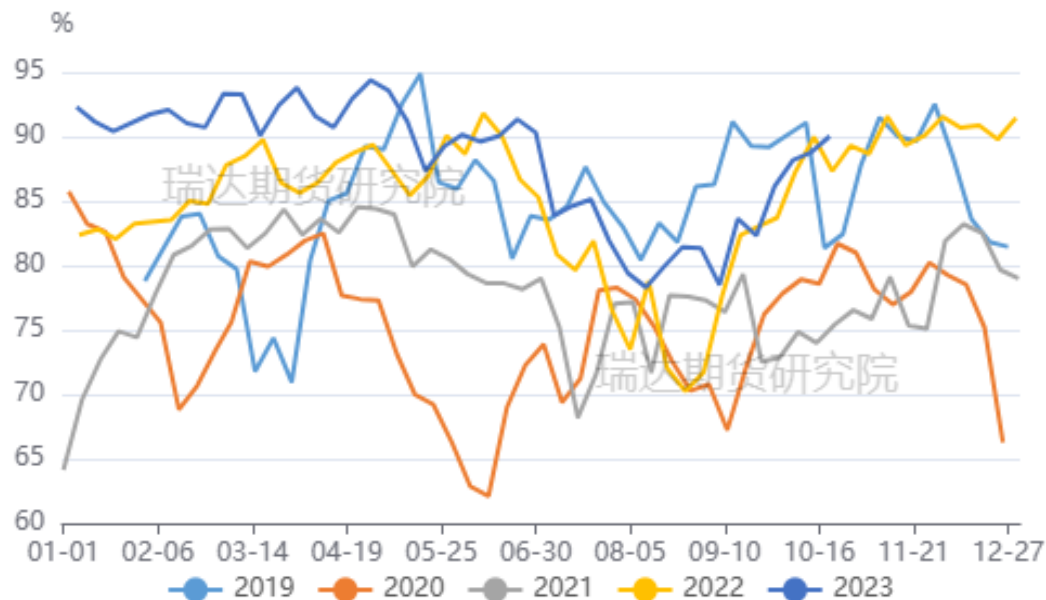
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



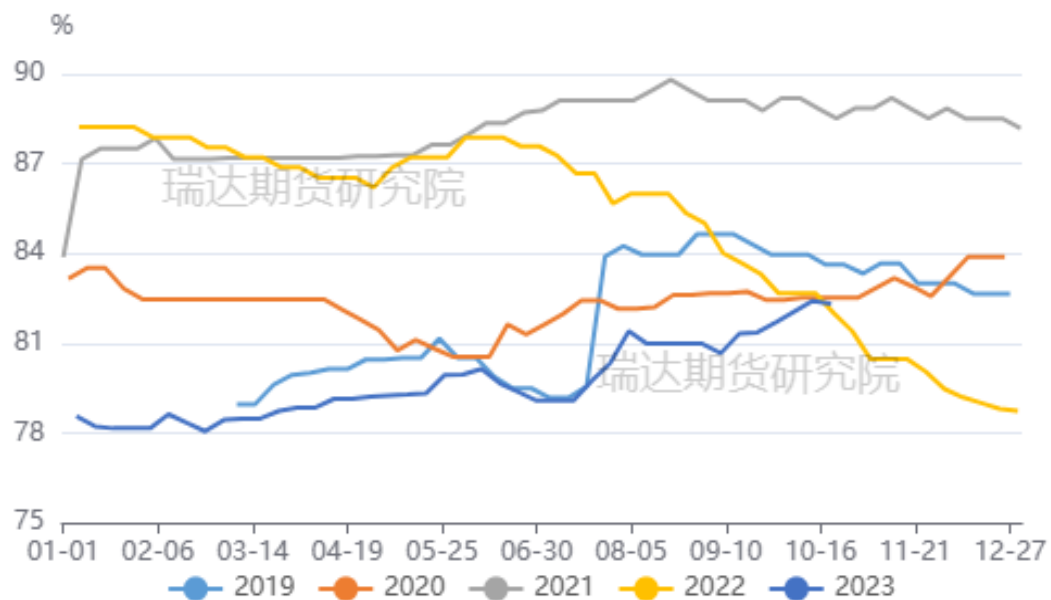
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



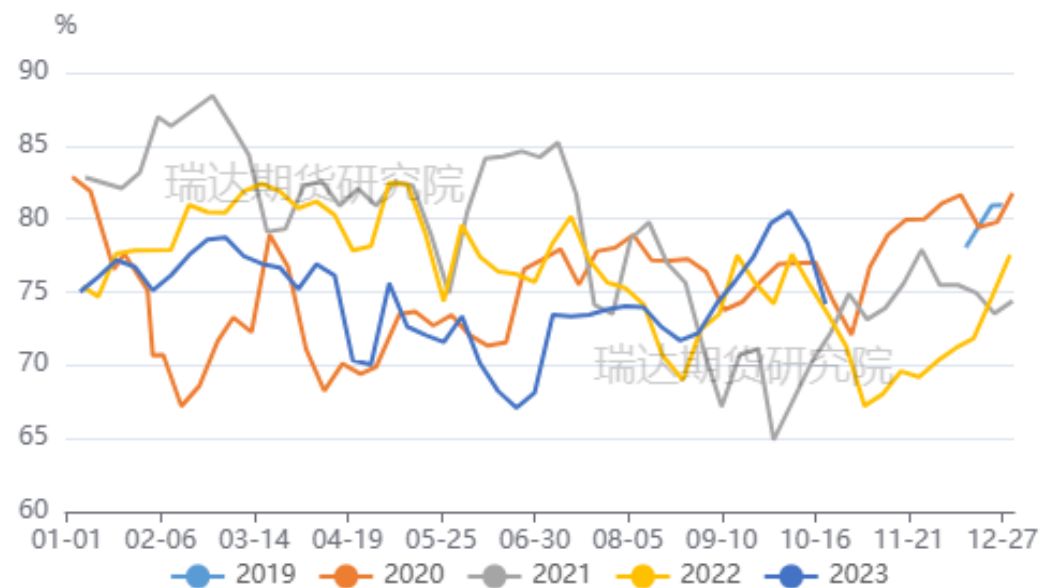
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



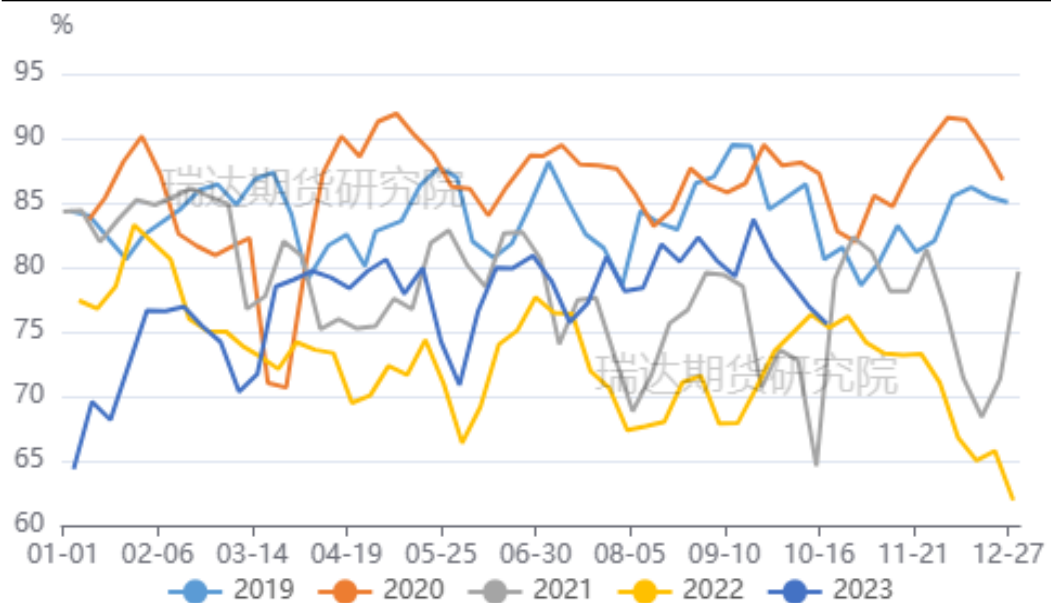
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



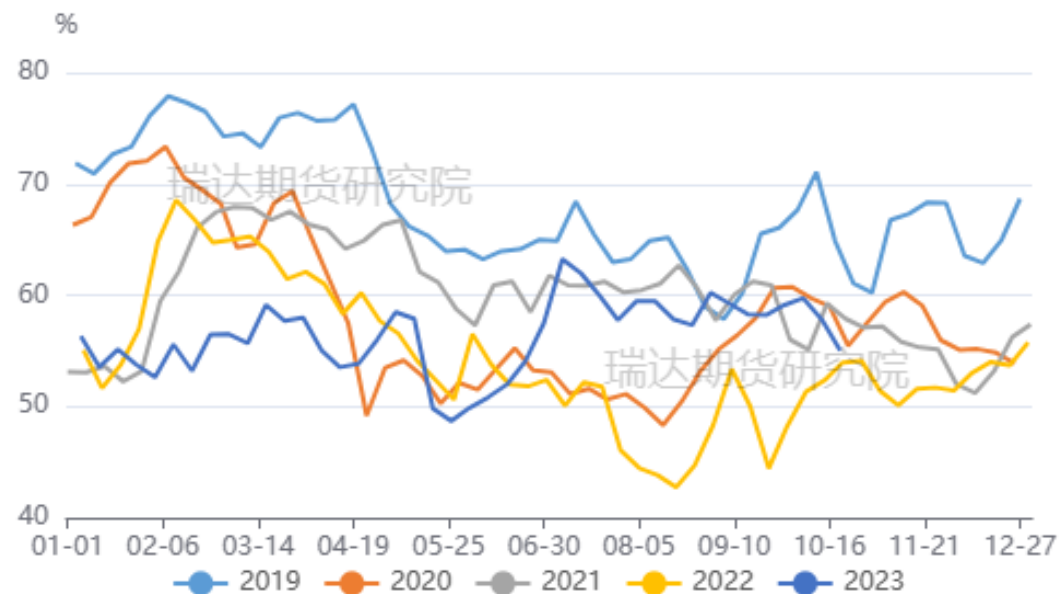
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



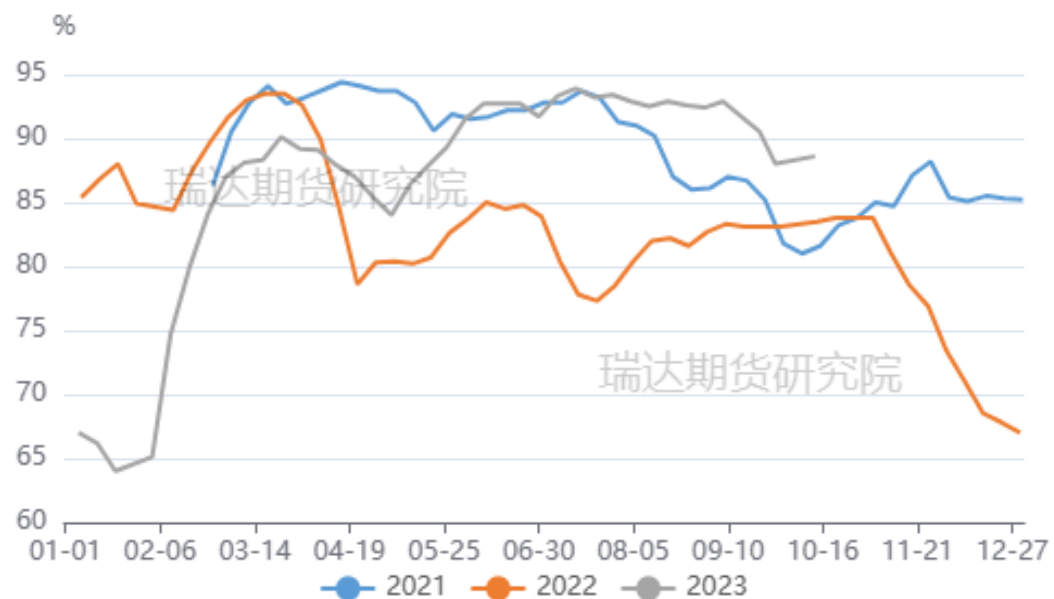
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



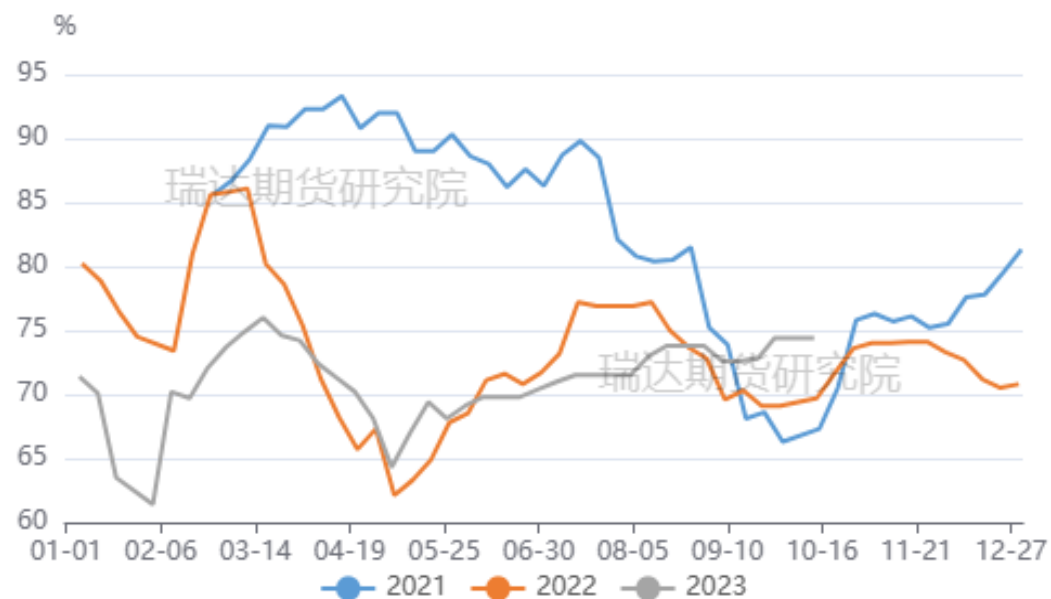
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



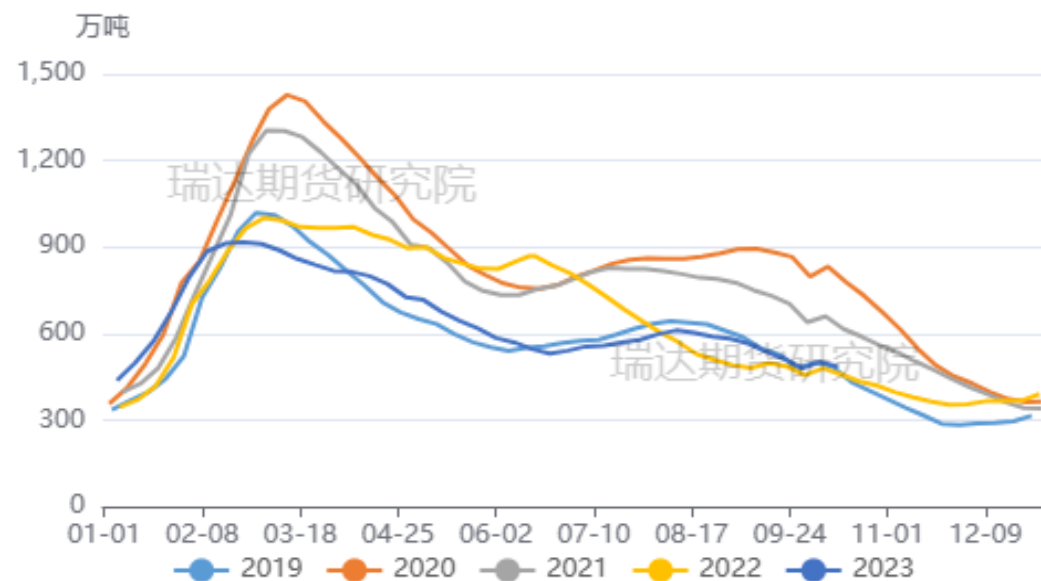
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



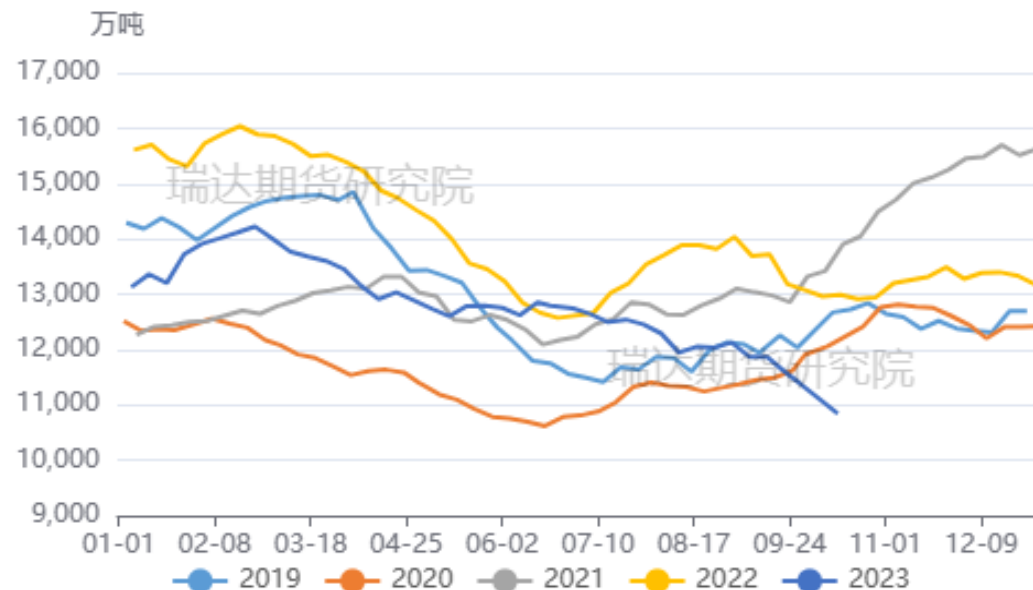
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



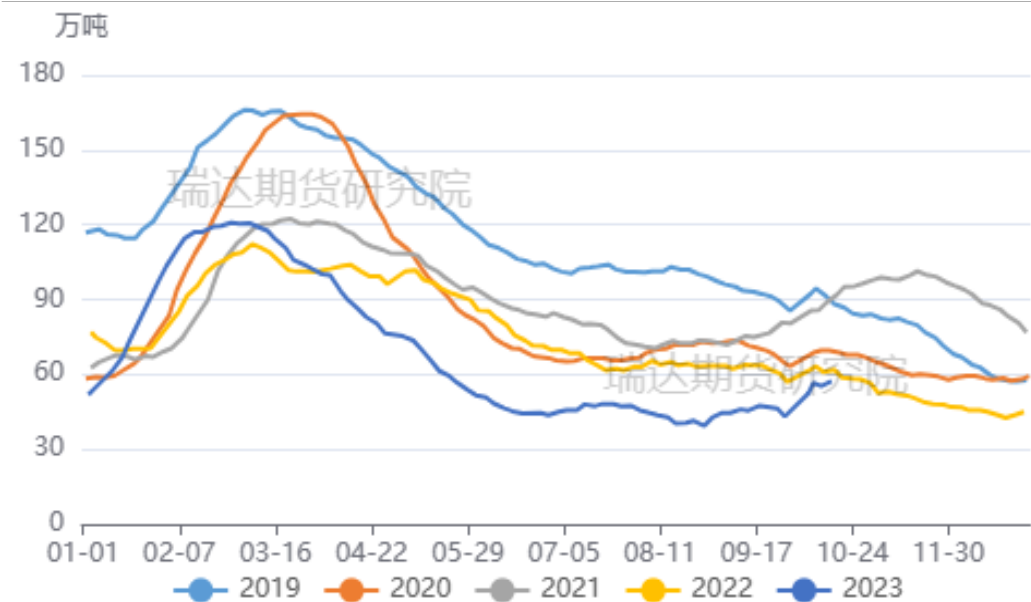
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



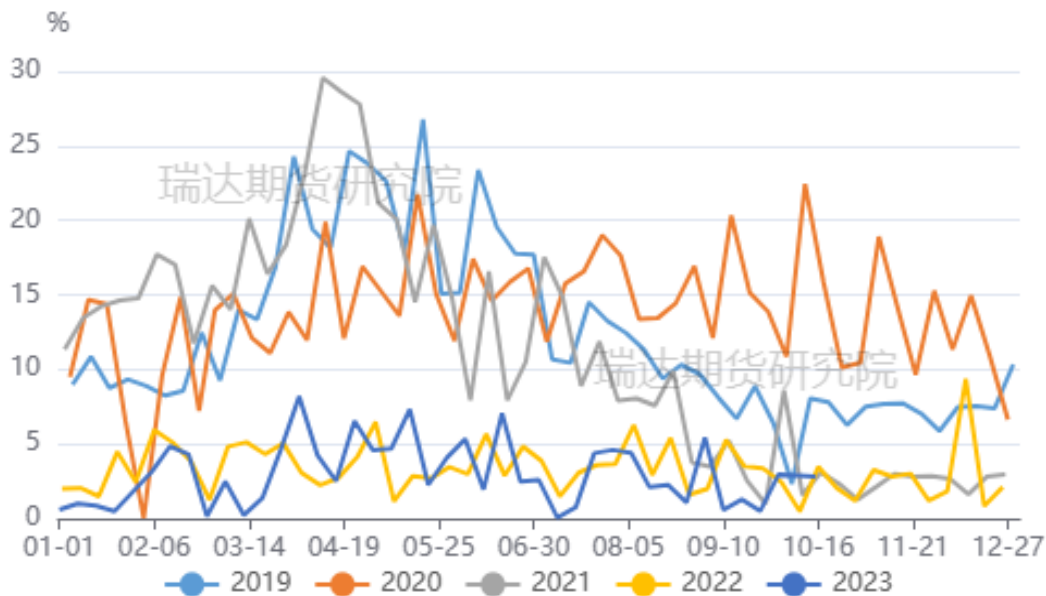
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



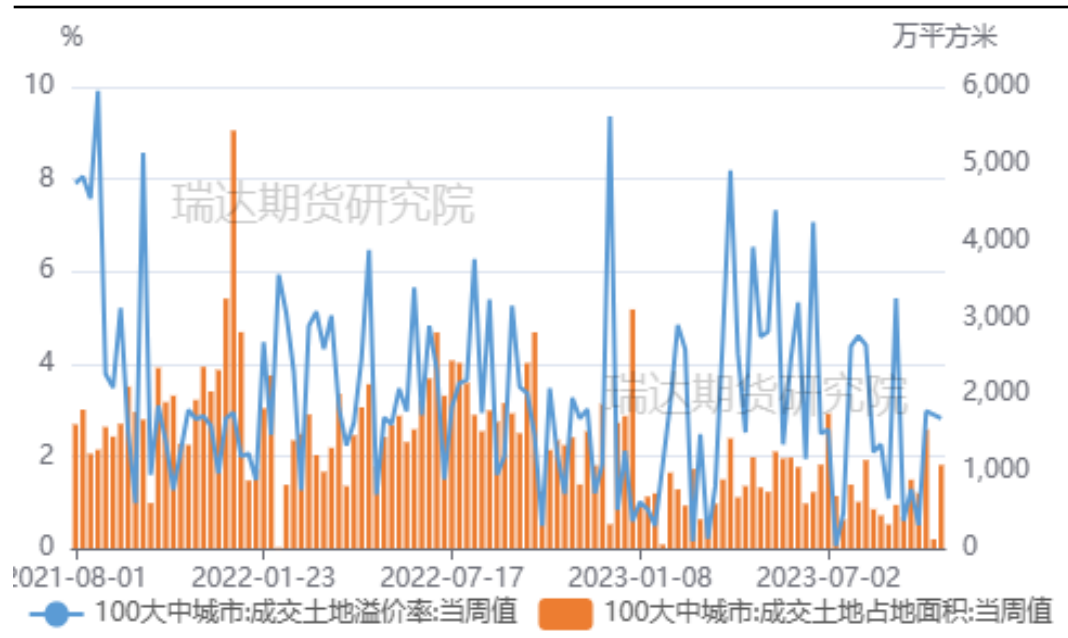
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



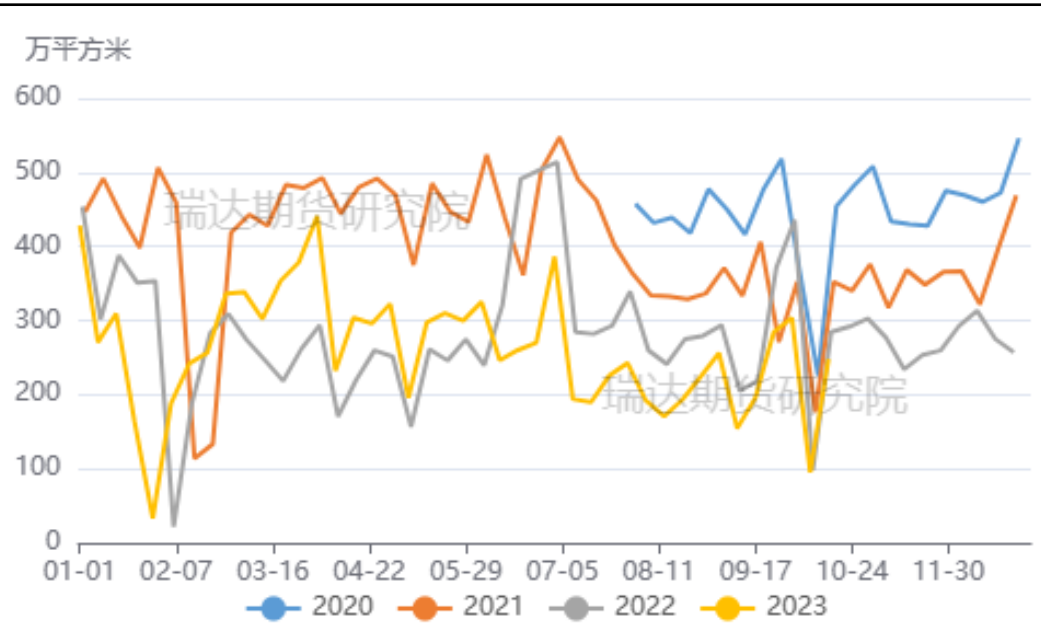
来源：wind 瑞达期货研究院

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

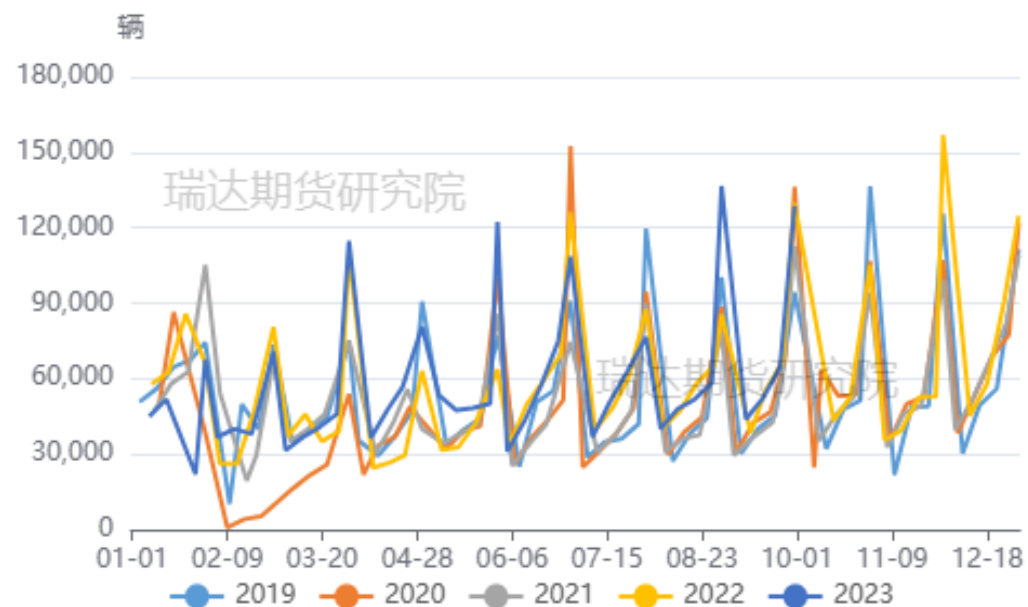
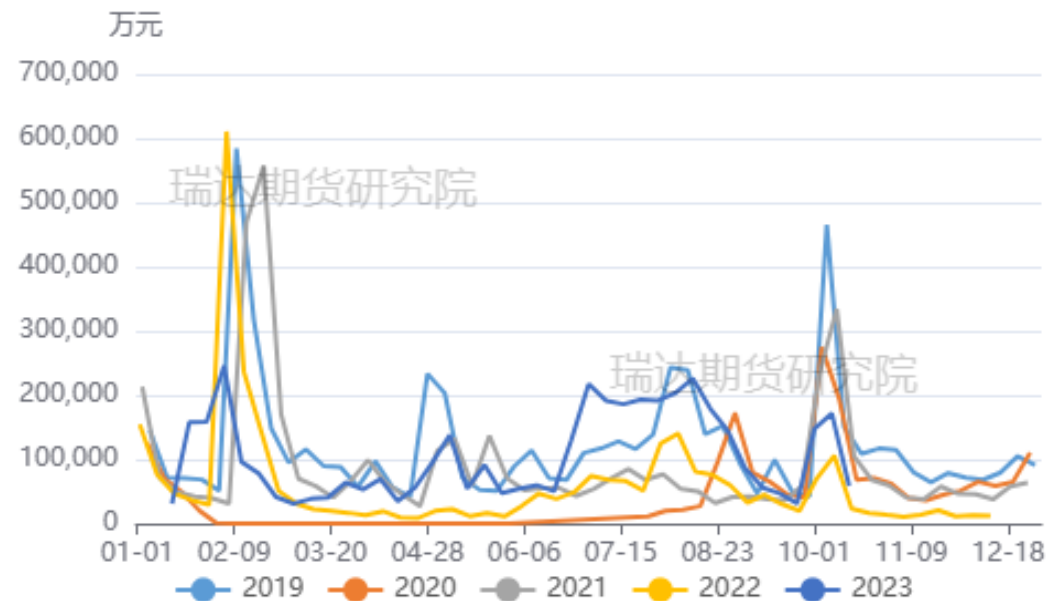
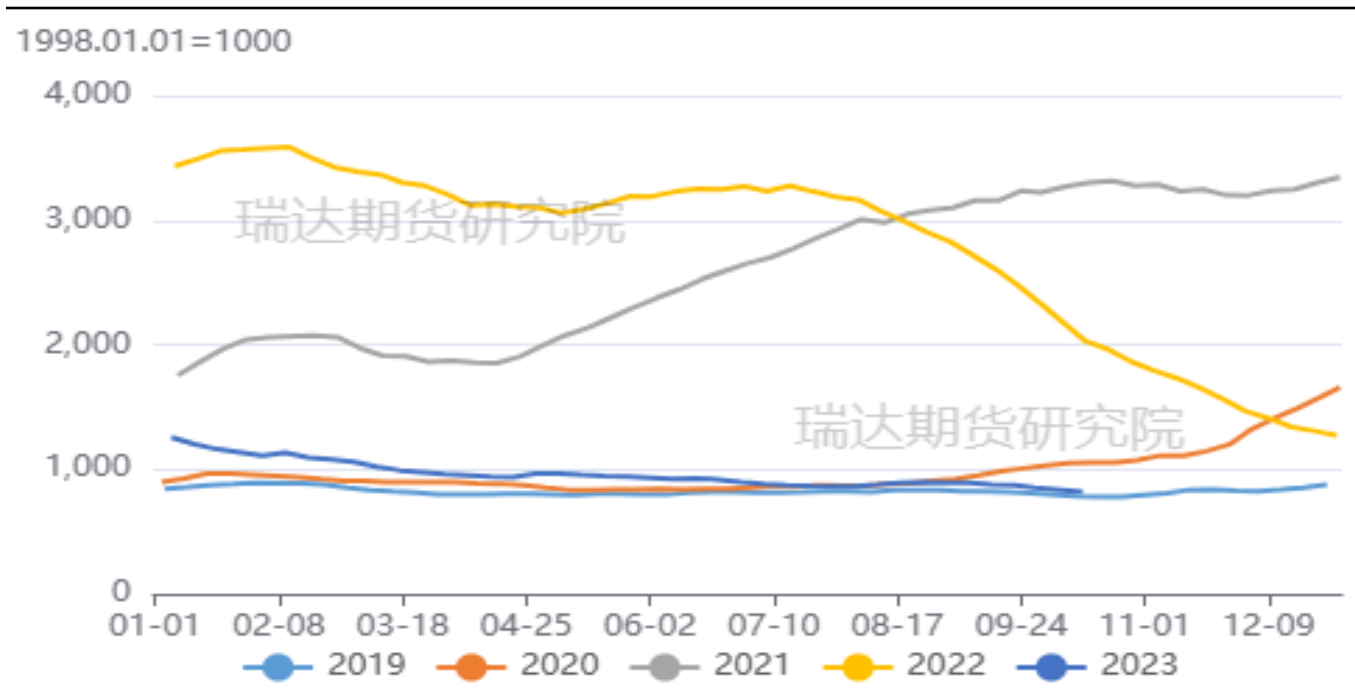


图29、电影票房收入



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
2023/10/24	14:00	英国	英国8月三个月ILO失业率	4.3
	15:15	法国	法国10月制造业PMI初值	
	15:30	德国	德国10月制造业PMI初值	
	16:00	欧盟	欧元区10月制造业PMI初值	
	16:30	英国	英国10月制造业PMI	44.3
	21:45	美国	美国10月Markit制造业PMI初值	
2023/10/25	22:00	美国	美国9月新屋销售总数年化(万户)	67.5
2023/10/26	20:15	欧盟	欧元区至10月26日欧洲央行主要再融资利率	4.5
	20:30	美国	美国第三季度实际GDP年化季率初值	
			美国第三季度实际个人消费支出季率初值	1.6
			美国第三季度核心PCE物价指数年化季率初值	
美国9月耐用品订单月率				
2023/10/27	09:30	中国	中国9月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-11.7
	20:30	美国	美国9月核心PCE物价指数年率	3.9
			美国9月个人支出月率	0.4

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。