

「2023.09.16」

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 -0.83%

沪深 300 股指期货 -0.67%

本周点评: 本周A股主要指数再度回落。沪指勉强收平, 深成指周跌超过1%, 创业板指周跌超过2%。四期指均小幅收跌。沪深两市成交量有所回落, 外资再度呈现净流出。央行宣布调降存款准备金率, 此次降准增强了银行体系资金稳定性, 优化了流动性结构, 基本面的持续转好将有望稳定汇率及股市。

配置建议: 偏多为主

债券

10 年国债到期收益率-0.10%/本周变动-0.22BP

主力 10 年期国债期货 +0.19%

本周点评: 短期考虑到政策冲击和基本面脉冲复苏影响暂未结束, 市场预计仍继续承压, 债市或仍将延续波动调整态势, 债券利率可能难以快速下行, 但当下点位或已较多消化了近期的利空, 基本面回暖有待验证, 再度大幅上行的可能性也较小。

配置建议: 低配区间操作

大宗商品

南华综合指数 +2.73%

中证商品期货指数 +2.37%

本周点评: 8月经济数据公布, 社零消费、工业生产增速均明显回升, 主要指标出现一定改善, 提振整体市场。此外, 降准也释放出央行维稳资金面信号, 有利于商品市场进一步恢复。

配置建议: 偏多为主

外汇

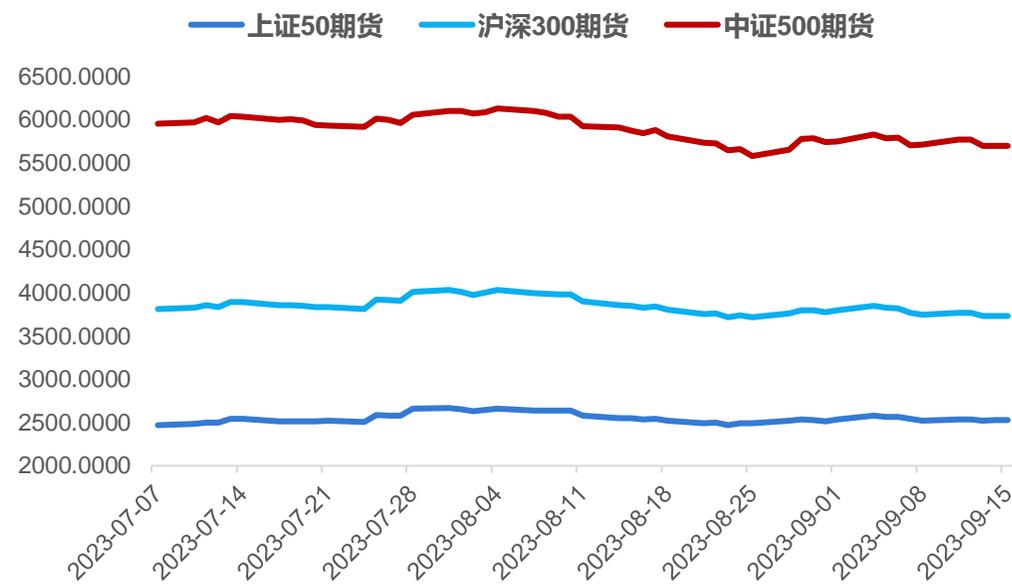
欧元兑美元 -0.37%

欧元兑美元2312合约 -0.41%

本周点评: 美国通胀水平上升, 加息预期增强。欧元区超预期加息, 欧美利差缩小。

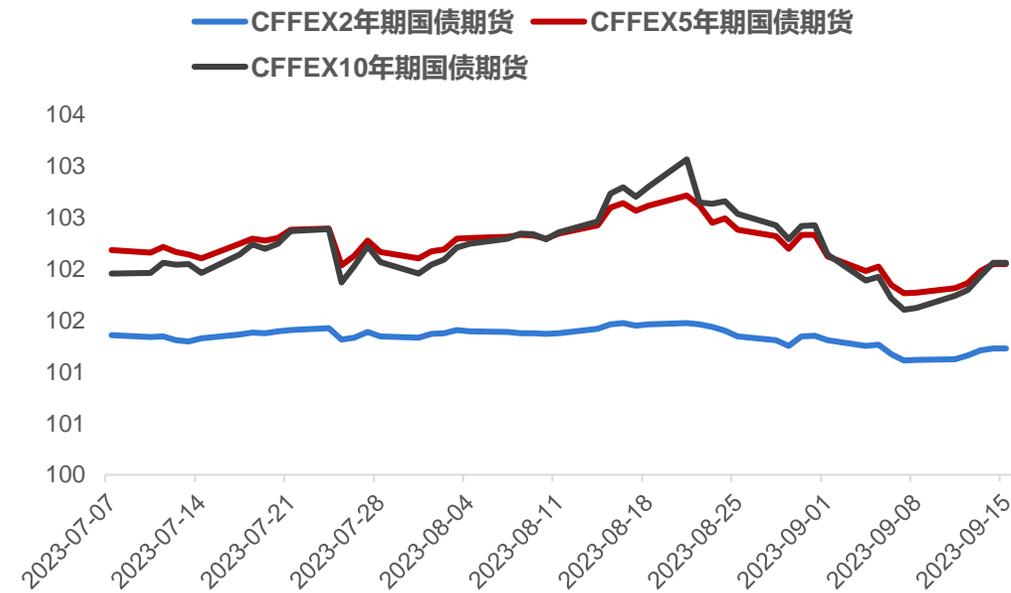
配置建议: 轻仓逢低做多

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

◆ **通胀担忧重燃，加息预期升高。** 美国8月通胀水平在能源价格引导下有所反弹，CPI同比上涨3.7%，略高于3.6%的市场预期，前值为3.2%；核心CPI同比上涨4.3%，预期4.3%，前值4.7%；环比上涨0.3%，预期及前值均为0.2%。8月核心PPI同比上升2.2%，预期2.2%，前值2.4%；环比上升0.2%，预期0.2%，前值0.3%，PPI数据超预期走强再次反映整体通胀水平压力增强。美国8月零售销售环比上升0.6%，预期0.2%，前值升0.7%修正为升0.5%，零售数据虽低于前值但远超预期，整体或反映美国消费动能韧性尚存。往后看，能源价格在减产效应影响下持续走强，全球通胀水平集体上升，市场或近一步提高美联储年末加息预期，短期内美元指数在利率预期上调的影响下或持续上涨。

- ◆ **制造业支撑整体投资，房地产政策底或出现。** 1-8月，全国固定资产投资同比增长3.2%，比1-7月份回落0.2个百分点。分领域看，基础设施投资同比增长6.4%，制造业投资增长5.9%，房地产开发投资下降8.8%。全国商品房销售面积73949万平方米，同比下降7.1%；商品房销售额78158亿元，下降3.2%。三项分类同比仅制造业有所回升，投资端总体承压，房地产行业景气度依旧偏弱。总的来说，我国经济正处于稳步复苏阶段，作为传统抓手的基建投资仍是政策重要发力点，地产政策底或已出现，存量房贷利率持续调整，后续静待效果显现。
- ◆ **节假日带动服务出行类消费，扩内需稳步运行。** 8月份我国社会消费品零售总额同比增长4.6%，比上月加快2.1个百分点；环比增长0.31%。暑期来临，服务出行类消费受到提振。其中，餐饮收入4212亿元，增长12.4%；限额以上单位商品如化妆品、金银珠宝类也再度好转。总的来看，暑期来临将提振出行类消费水平，叠加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。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放1840亿元**。**金融数据方面**，8月信贷总量超季节性走强，然而结构上中长期放贷稍显不足，增量方面以票据冲量为主，或源于8月中旬央行、金融监管总局、证监会联合会议驱动。随着我国消费市场继续恢复，8月底涉房利好政策集中发布，展望四季度，在涉及货币、财税、房地产政策等一系列利好政策组合拳下，以及在“金九银十”、中秋国庆假期的催化下，按揭早偿现象或将得到缓解，居民和企业信贷需求或将回暖。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数再度回落**。**沪指勉强收平，深成指周跌超过1%，创业板指周跌超过2%。四期指均小幅收跌**。沪深两市成交量有所回落，外资再度呈现净流出。央行宣布调降存款准备金率，此次降准增强了银行体系资金稳定性，优化了流动性结构，基本面的持续转好将有望稳定汇率及股市。

- ◆ **【央行“关键时刻”降准，或促“两升一降一平稳”】** 央行年内第二次降准重磅落地，预计释放中长期流动性超5000亿元。央行表示，当前我国经济运行持续恢复，内生动力持续增强，社会预期持续改善。为巩固经济回升向好基础，保持流动性合理充裕，决定于9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。
- ◆ **【多家银行公布存量房贷利率查询路径】** 9月25日起，各大银行将开展存量首套住房贷款利率调整工作。建设银行已在手机银行APP、“建行智慧个贷”小程序等渠道上线“存量房贷利率调整”功能。工商银行和农业银行也表示，将在本周跟进公布存量房贷利率查询路径。
- ◆ **【商务部召开例行新闻发布会】** 发布会要点包括：商务部将围绕外贸促稳提质进一步完善贸易政策工具箱；美国和欧洲对华投资大幅下降情况并不属实，中国市场对外资仍保持较强吸引力；美国对中美半导体产业经贸往来人为设限，损人不利己。
- ◆ **【在探索海峡两岸融合发展新路上迈出更大步伐】** 国家发改委副主任丛亮表示，支持福建全域推动两岸融合发展示范区建设，将指导厦门、福州两市和平潭综合实验区等条件好、优势突出的地区率先试点，以点带面，并鼓励福建其他地区结合自身实际、有针对性地开展两岸融合发展实践。

- ◆ **【达拉斯联储主席:美联储可能跳过九月后再加息】** 达拉斯联储主席洛根表示, 美联储9月跳过加息可能是合适的, 跳过并不意味着停止加息; 还不确定已经消除过度通胀; 美联储需要“谨慎地”调整政策, 必须逐步进行。
- ◆ **【欧洲央行意外宣布加息, 并暗示加息结束】** 欧洲央行决定, 自9月20日起将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调25个基点至4.50%、4.75%和4.00%, 为连续第10次加息, 市场预期按兵不动。欧洲央行在声明中表示, 关键利率已达到一定水平, 如果维持足够长的时间, 将为通胀恢复到目标做出重大贡献。
- ◆ **【布里登:英国经济将在未来两年停滞不前】** 英国央行副行长布里登警告称, 央行必须在抑制通胀和过度收紧方面取得平衡, 以避免不必要的经济衰退, 预计通胀率在两年内将保持在2%的目标水平附近。
- ◆ **【植田和男暗示结束负利率日本货币政策转向渐近】** 9月11日, 日本央行行长植田和男在接受《读卖新闻》采访时表示, 当经济和物价形势出现超预期上行时, 日本央行会考虑退出负利率和收益率曲线控制 (YCC) 政策。

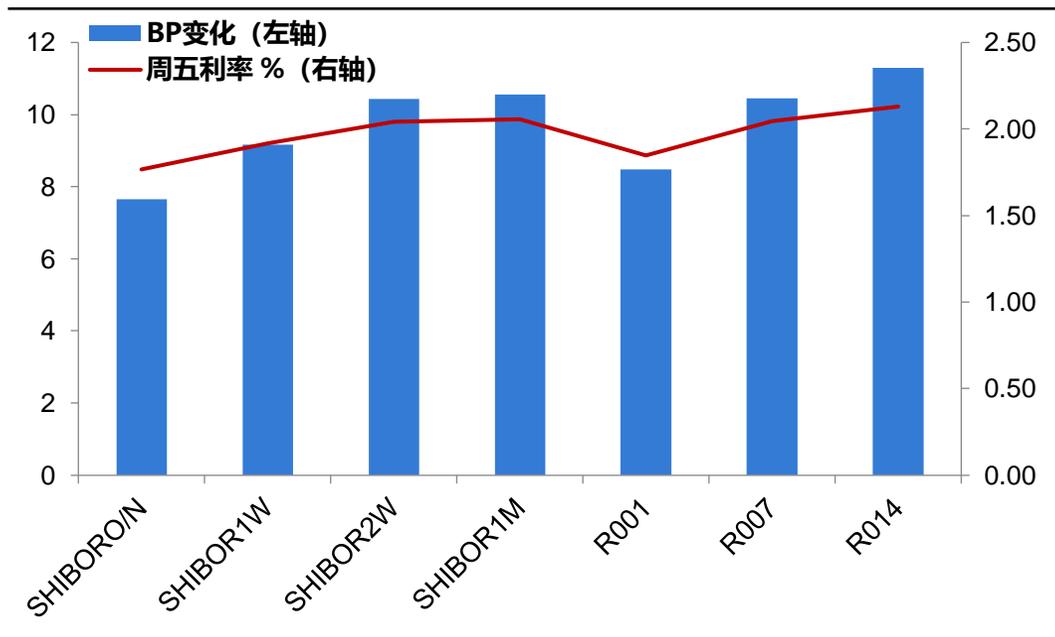
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国8月M1货币供应年率	2.3	2.4	2.2
	中国8月M2货币供应年率	10.7	10.7	10.6
	中国8月社会消费品零售总额年率	2.5	3	4.6
	中国8月规模以上工业增加值年率	3.7	3.9	4.5
美国	美国8月未季调CPI年率	3.2	3.6	3.7
	美国8月未季调核心CPI年率	4.7	4.3	4.3
	欧元区至9月14日欧洲央行主要再融资利率	0.5	0.2	0.6
	美国8月PPI年率	0.8	1.2	1.6
	美国8月进口物价指数月率	0.4	0.3	0.5
	美国8月工业产出月率	1	0.1	-0.4
欧盟	欧元区7月工业产出月率	0.4	-0.7	-1.1
	欧元区至9月14日欧洲央行主要再融资利率	4.25	4.25	4.5
英国	英国8月失业率	4		3.95
	英国7月工业产出月率	1.8	-0.6	-0.7
法国	法国8月CPI月率	1	1	1

「央行公开市场操作」

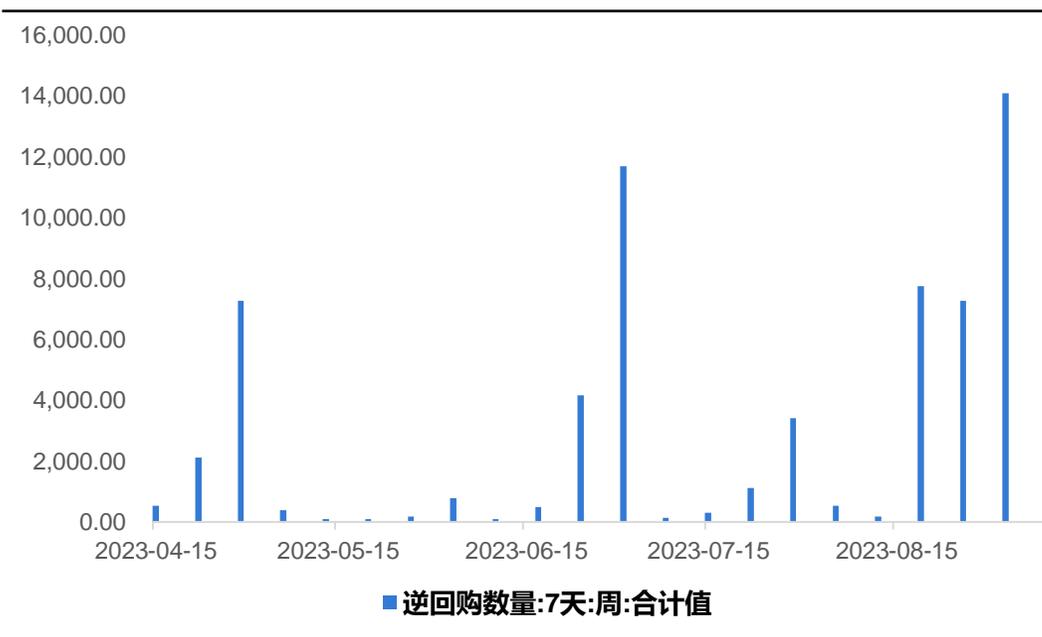
央行公开市场累计进行了13290亿元逆回购操作，本周央行公开市场有7450亿元逆回购及4000亿元MLF到期，因此净投放1840亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

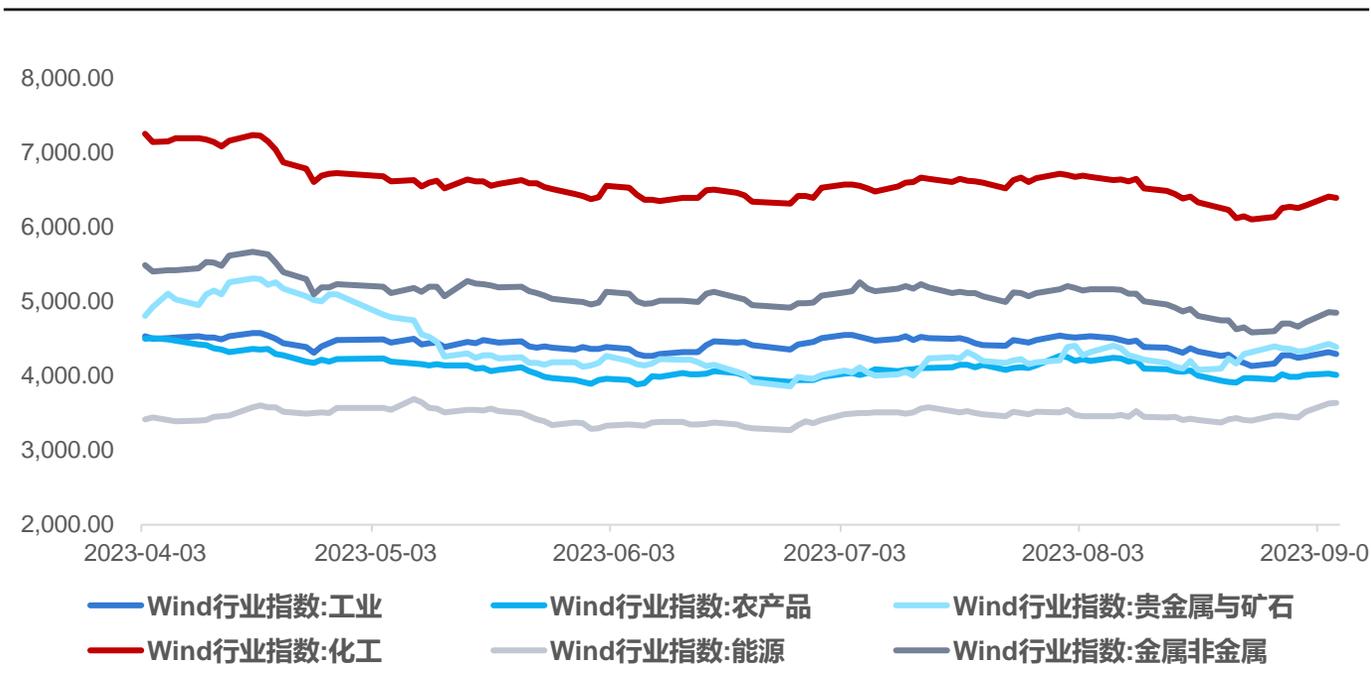
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

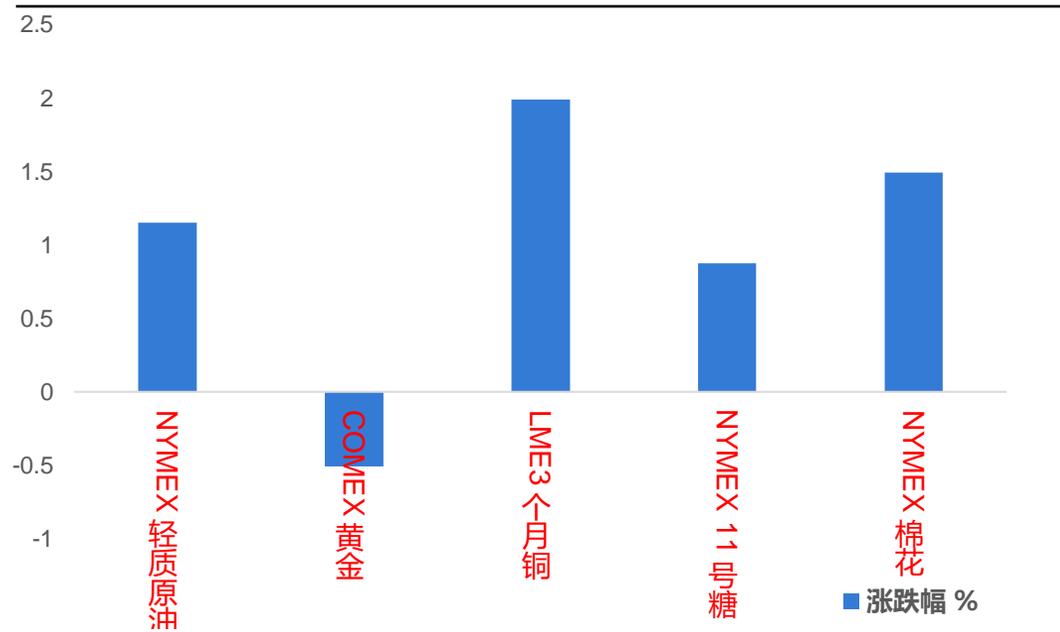
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

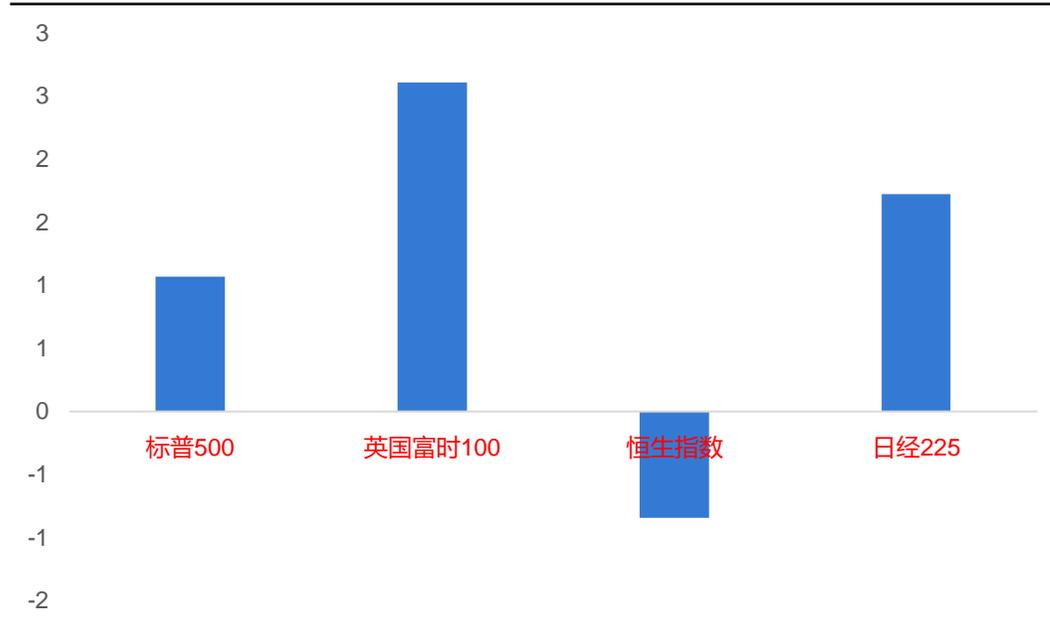
「本周国内外经济数据」

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

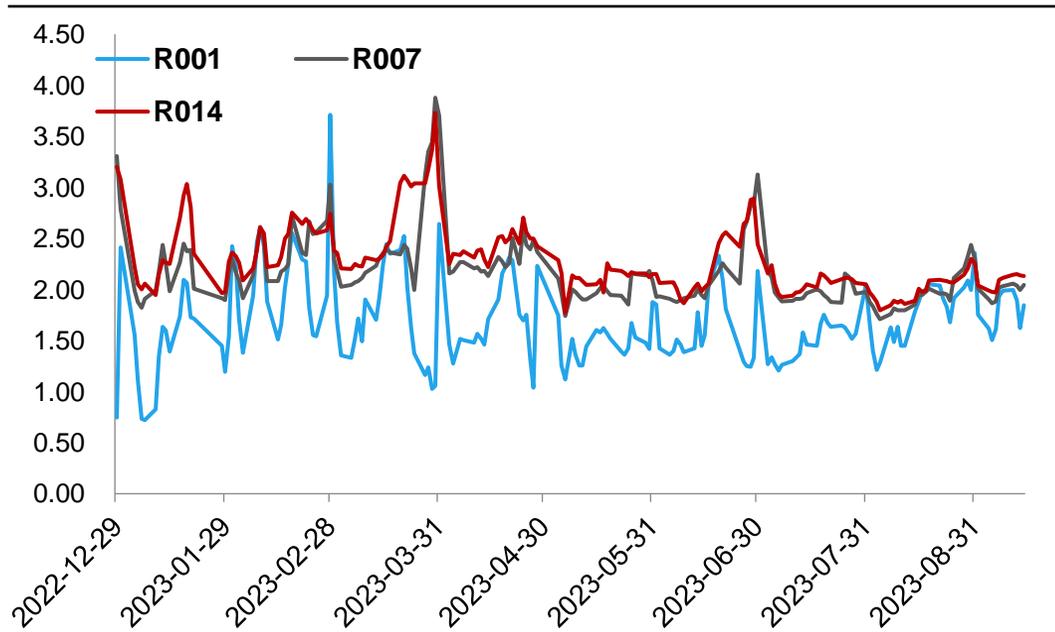
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

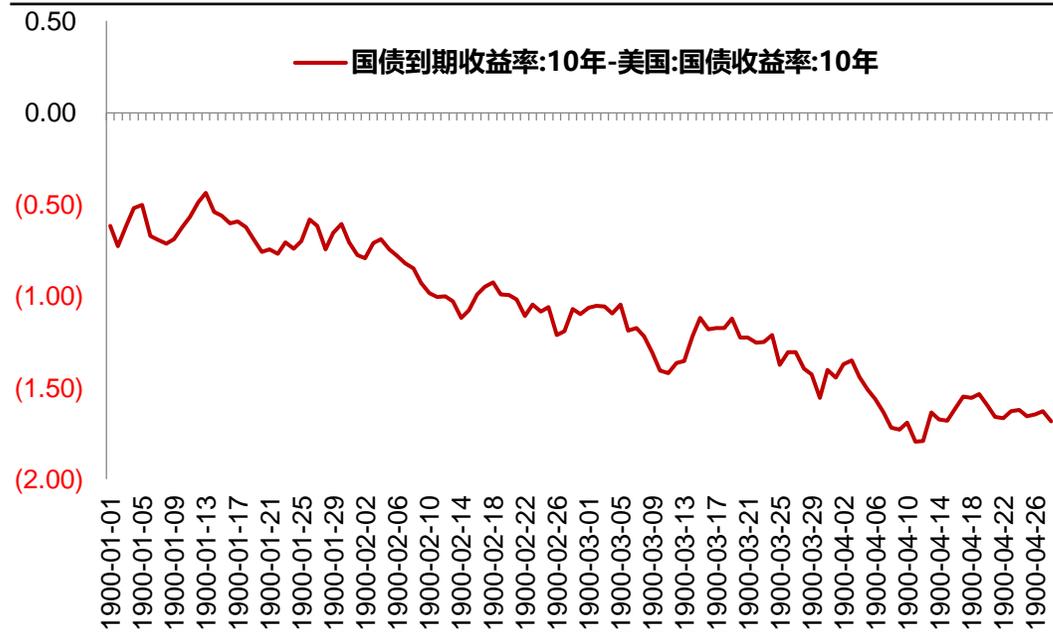
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

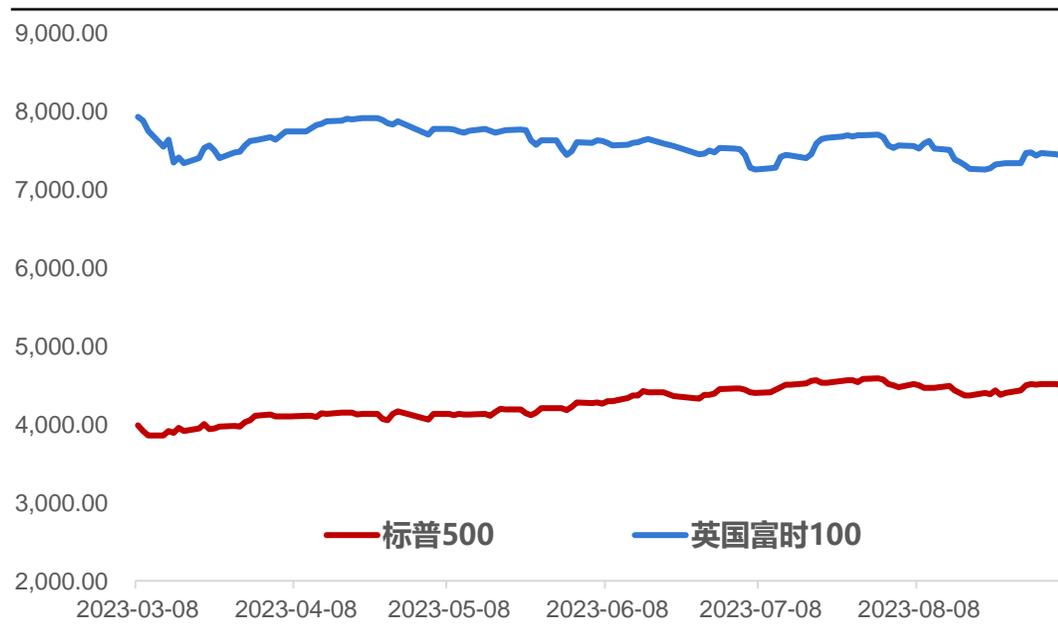
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

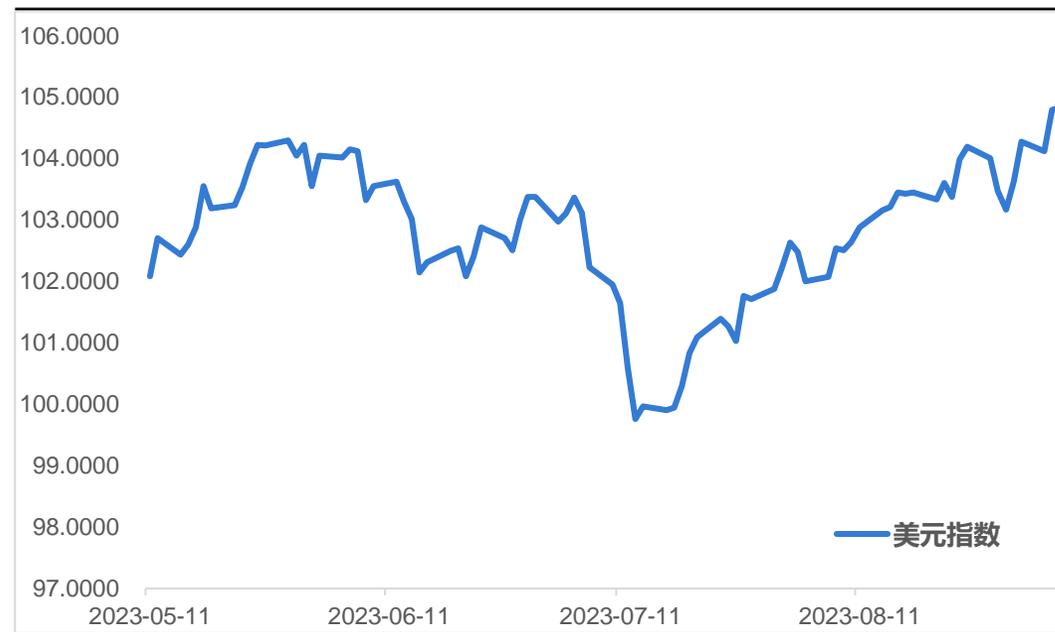
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



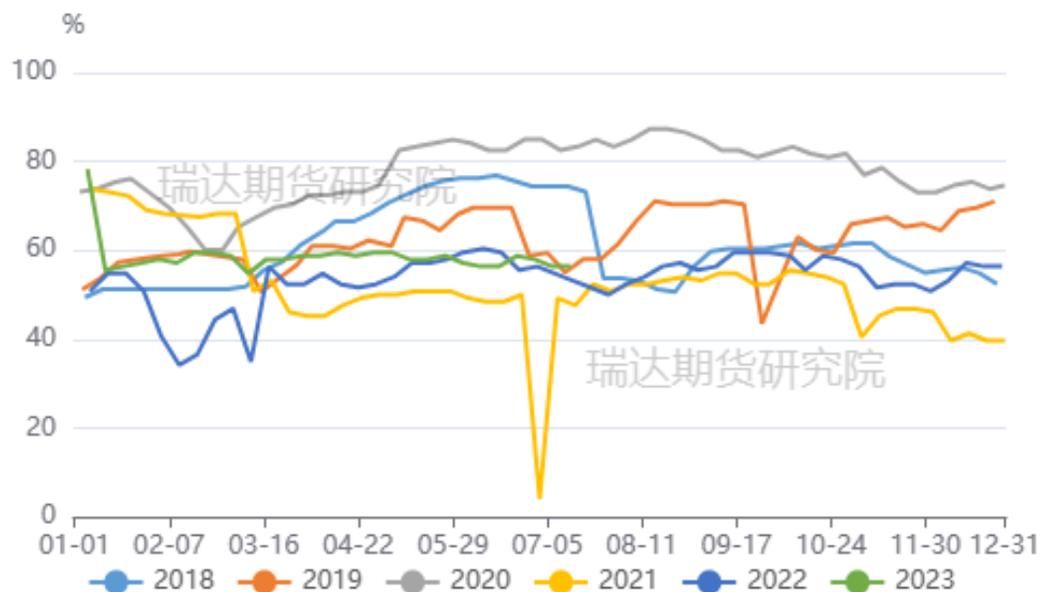
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



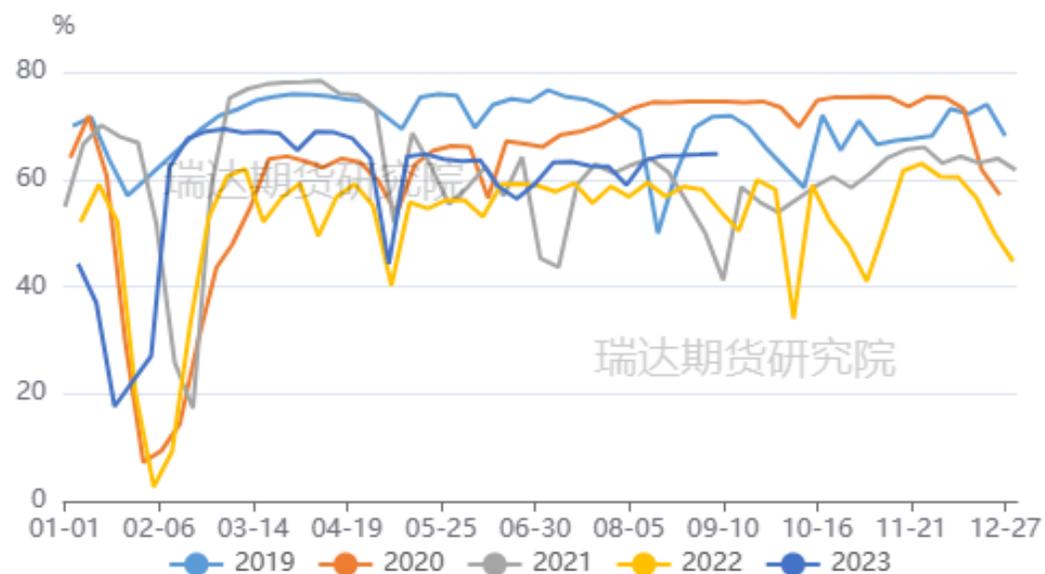
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



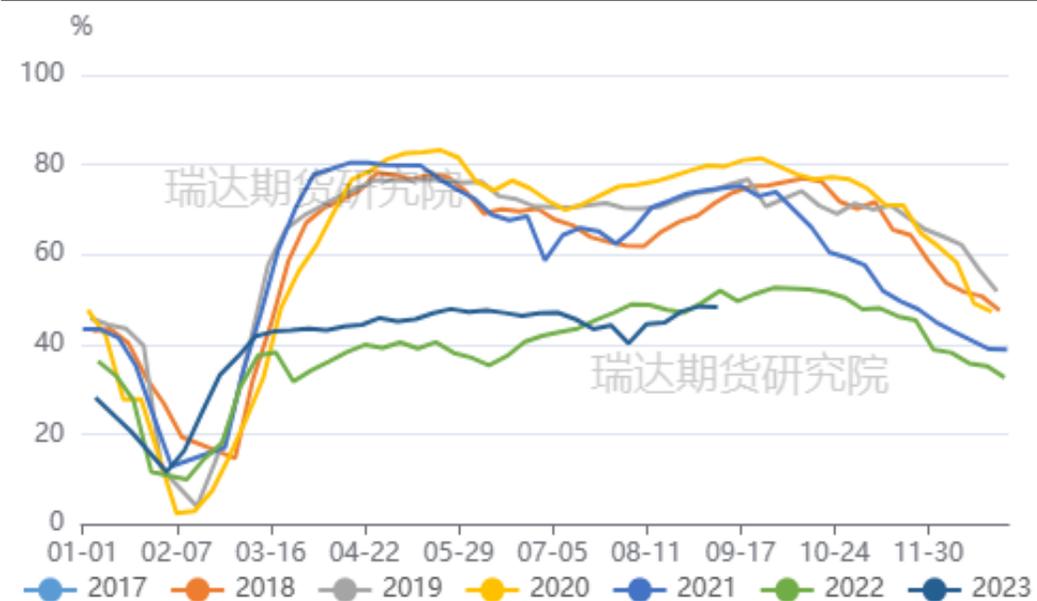
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



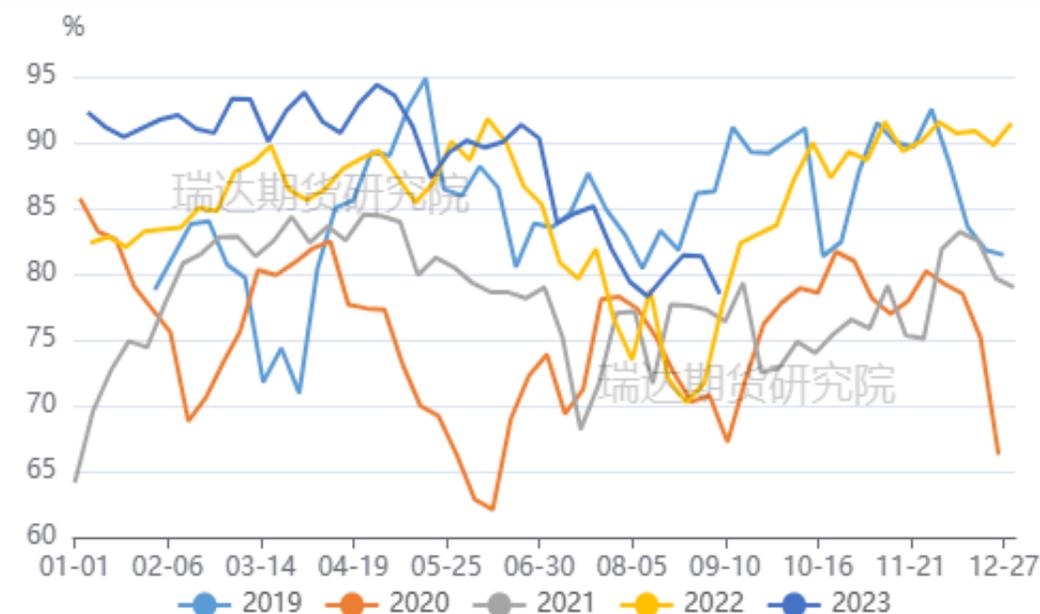
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



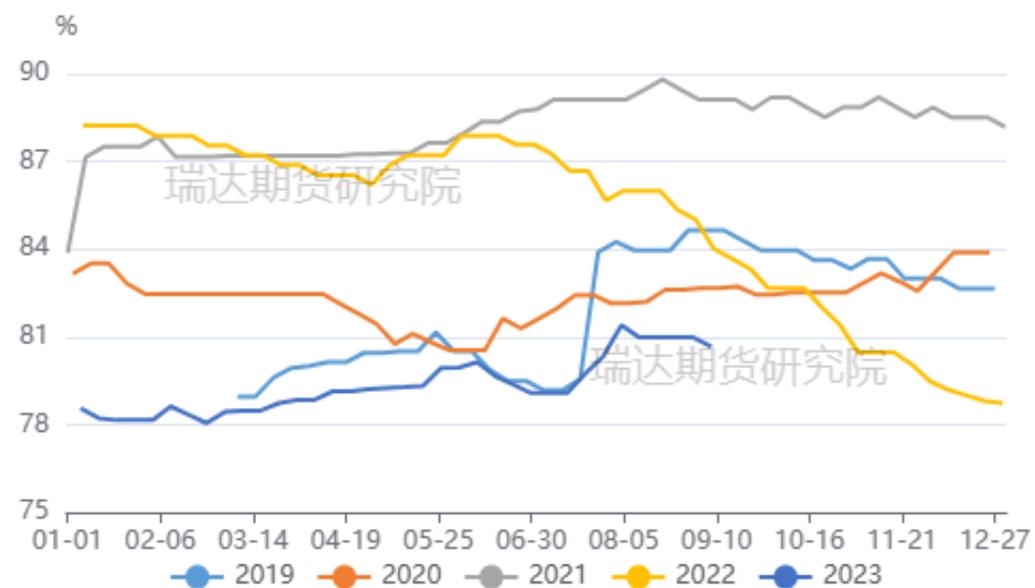
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



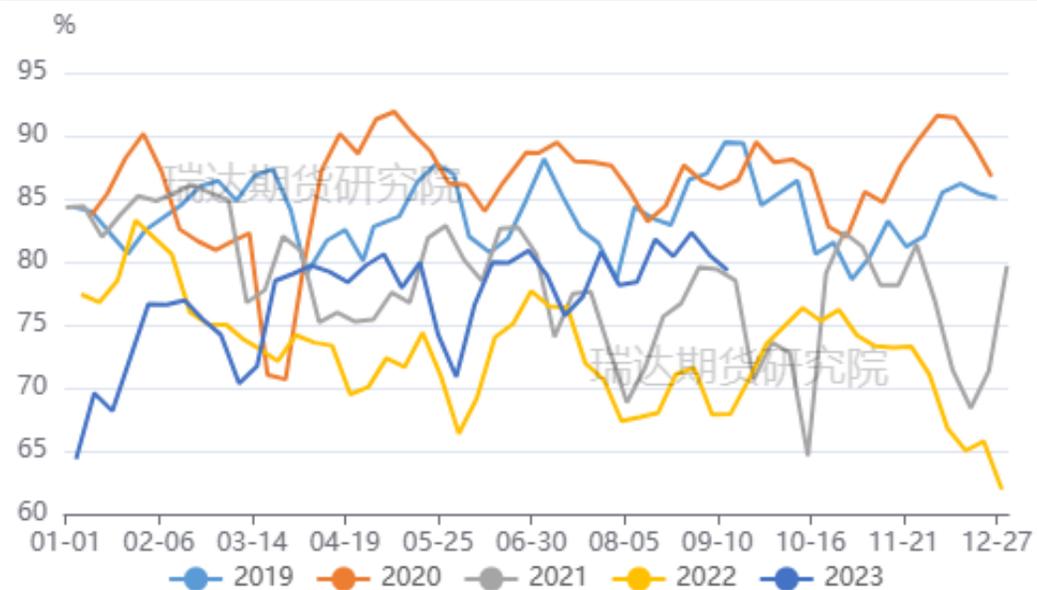
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



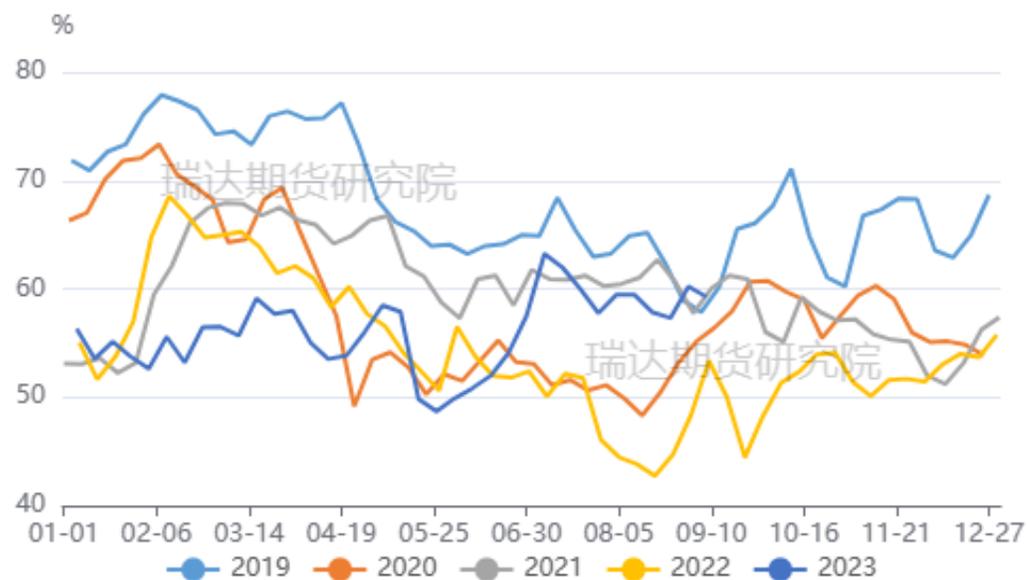
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



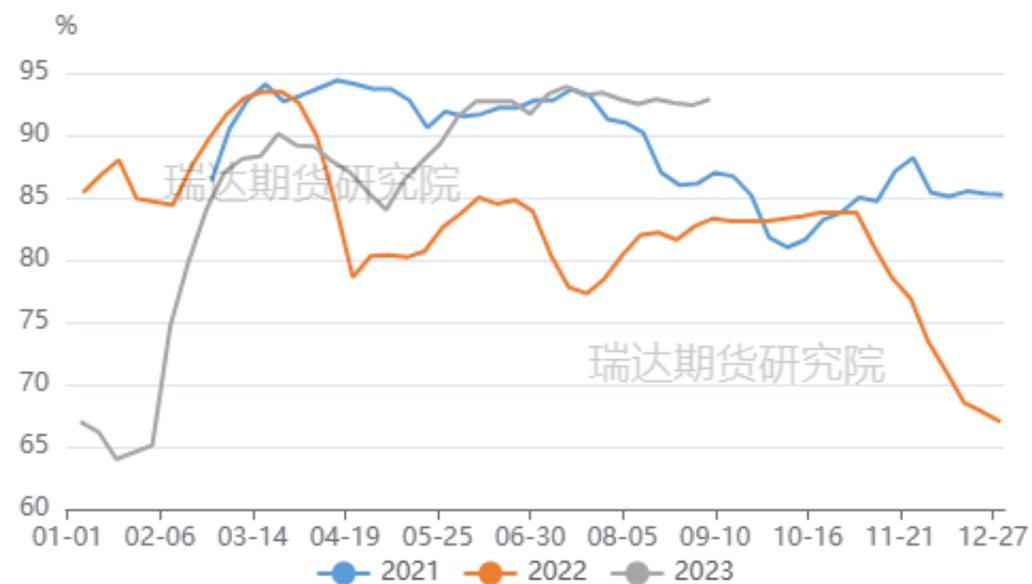
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



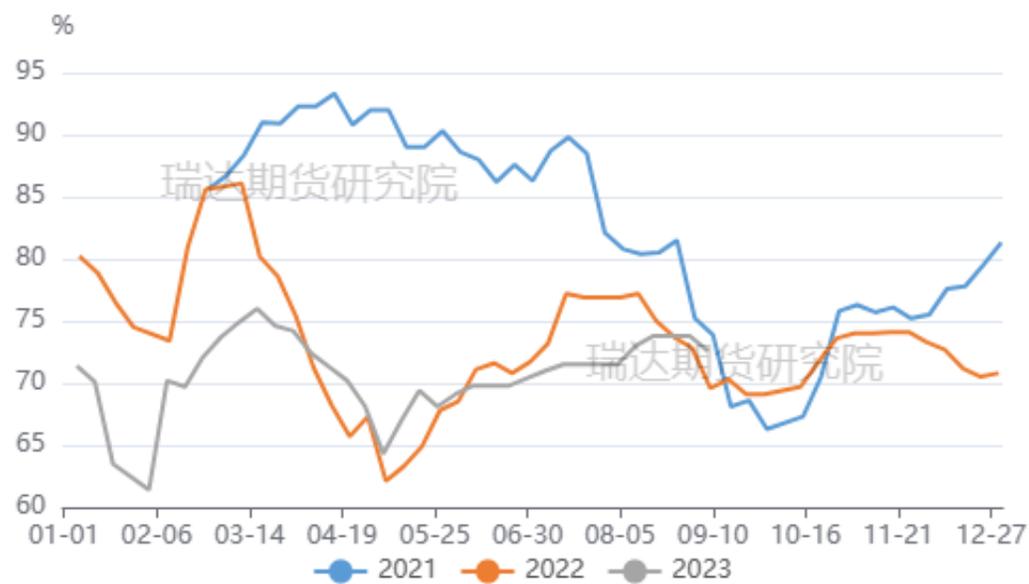
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



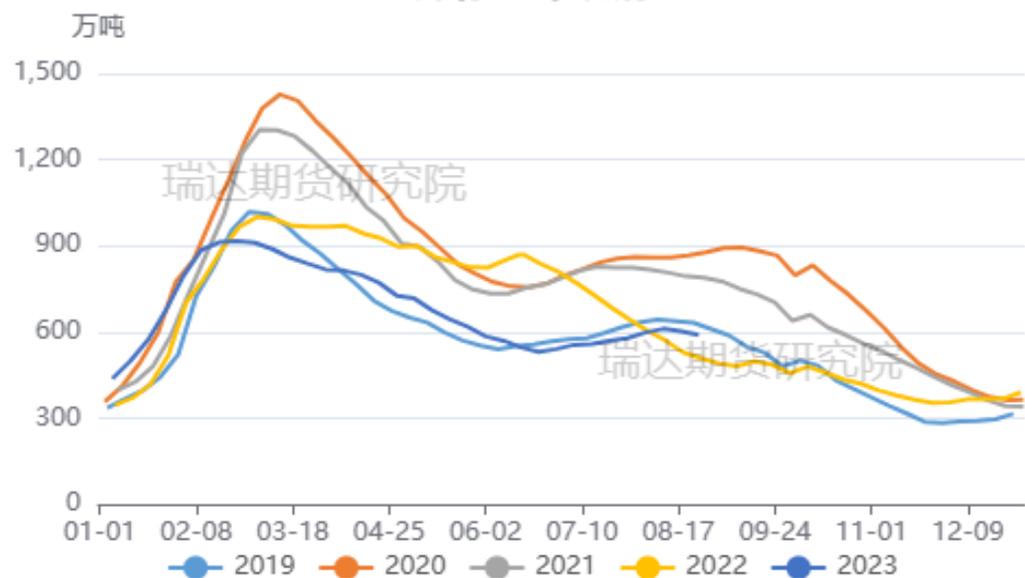
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



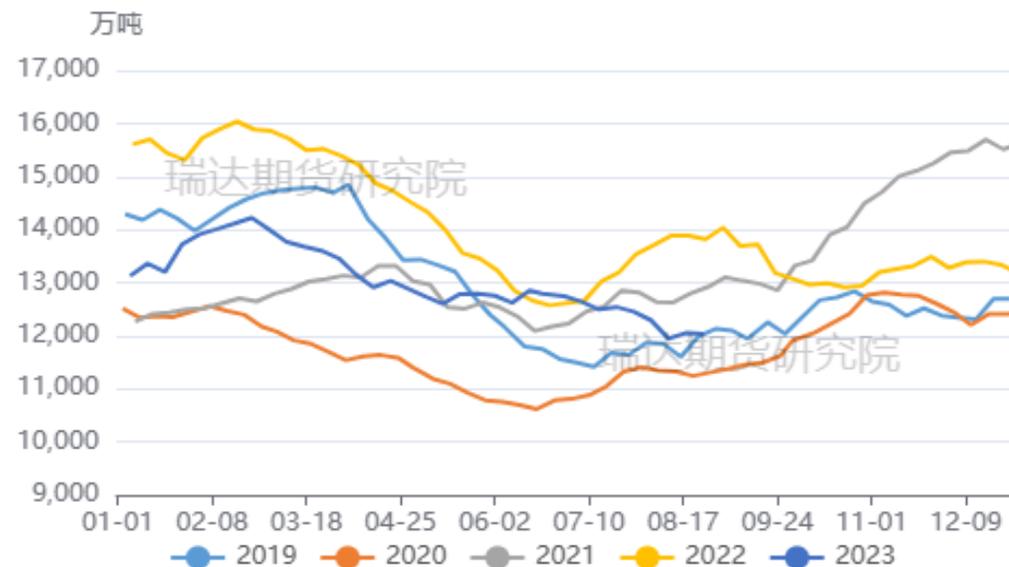
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



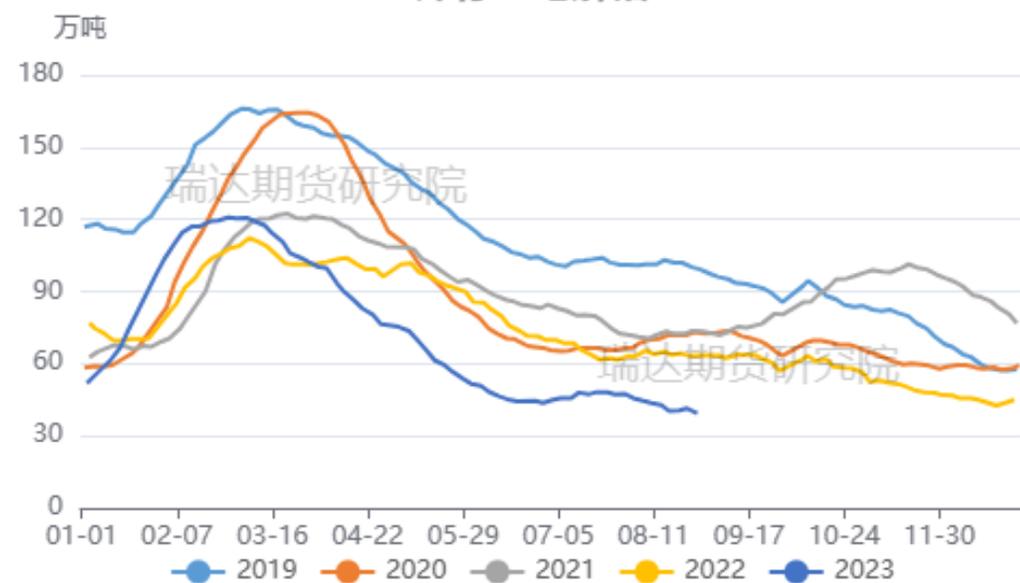
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



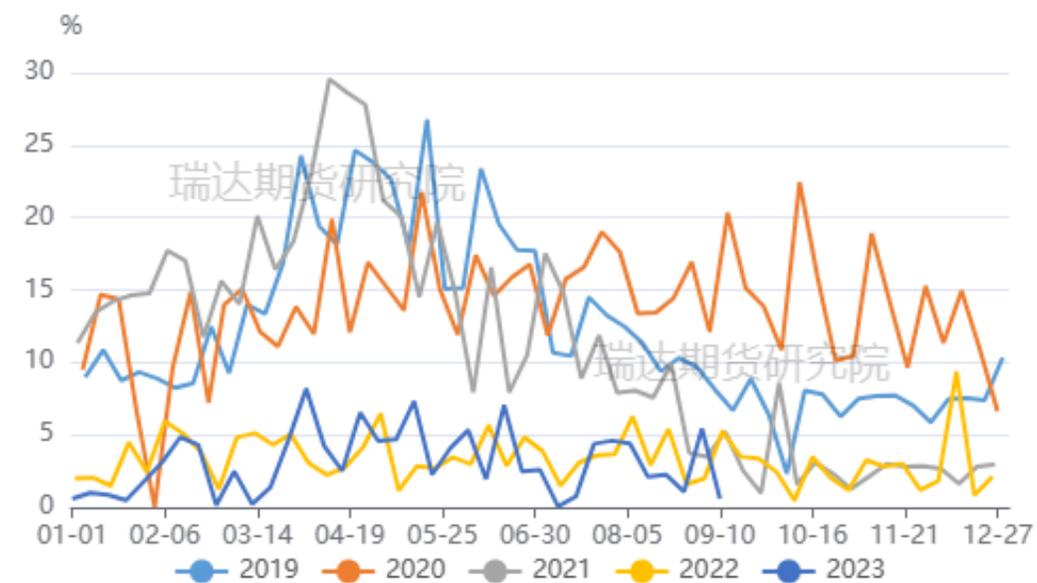
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



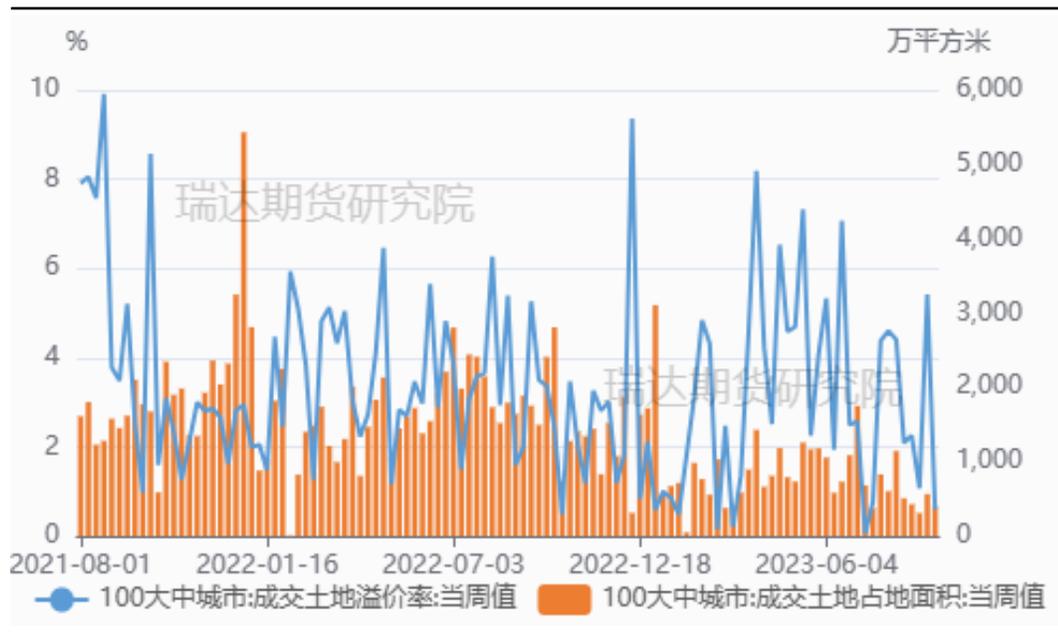
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



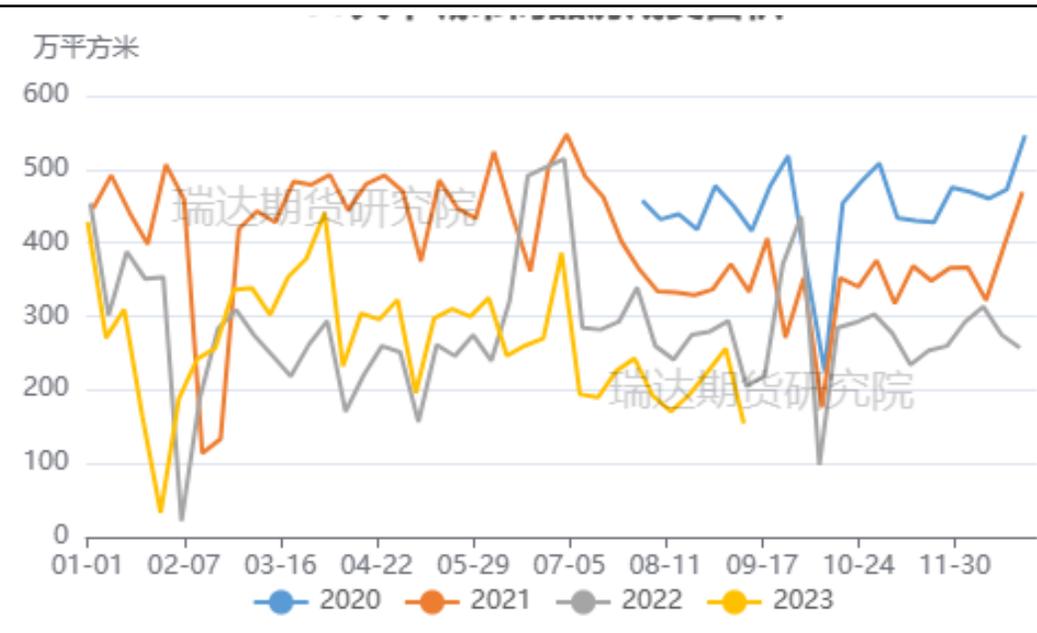
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



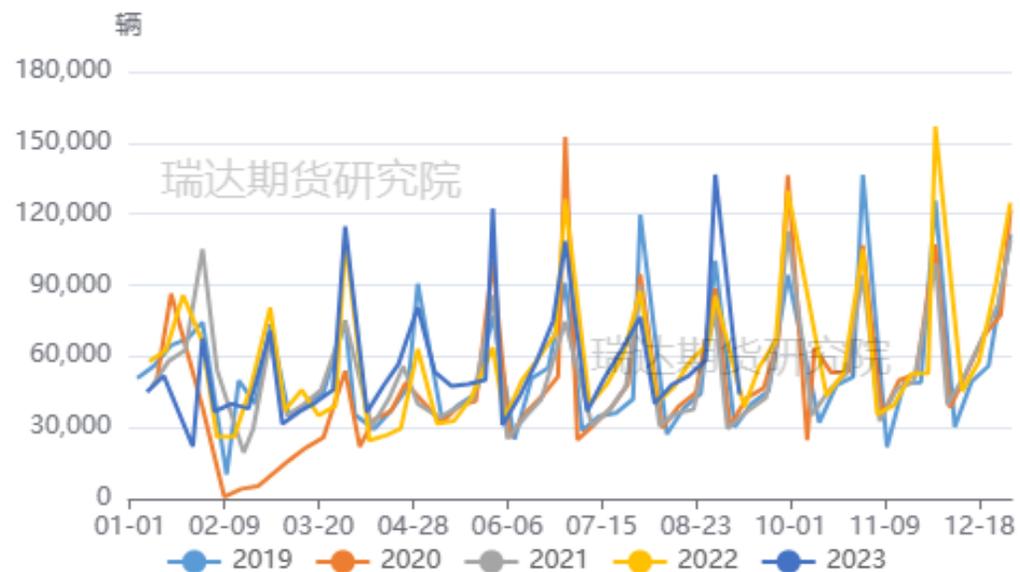
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



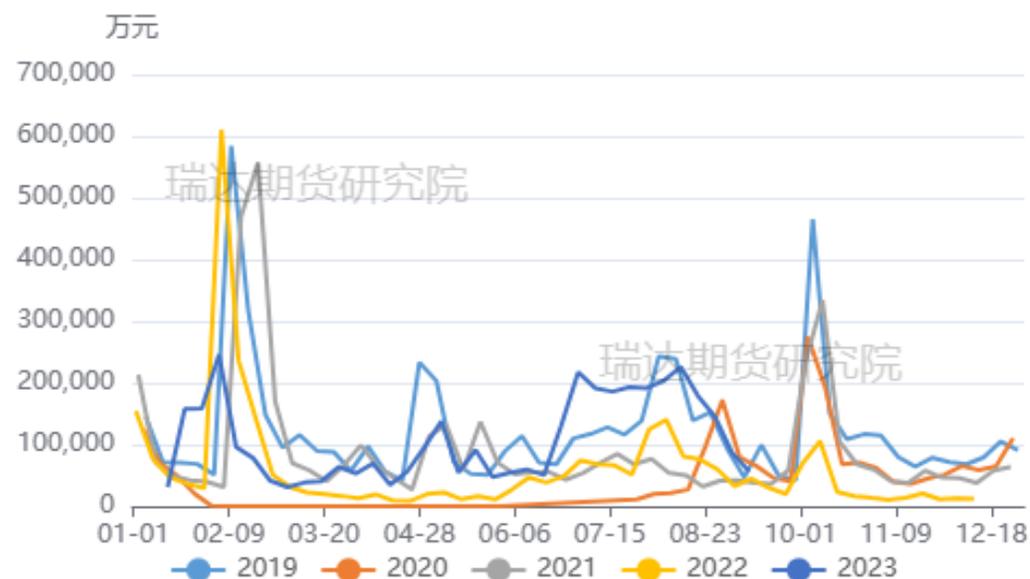
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

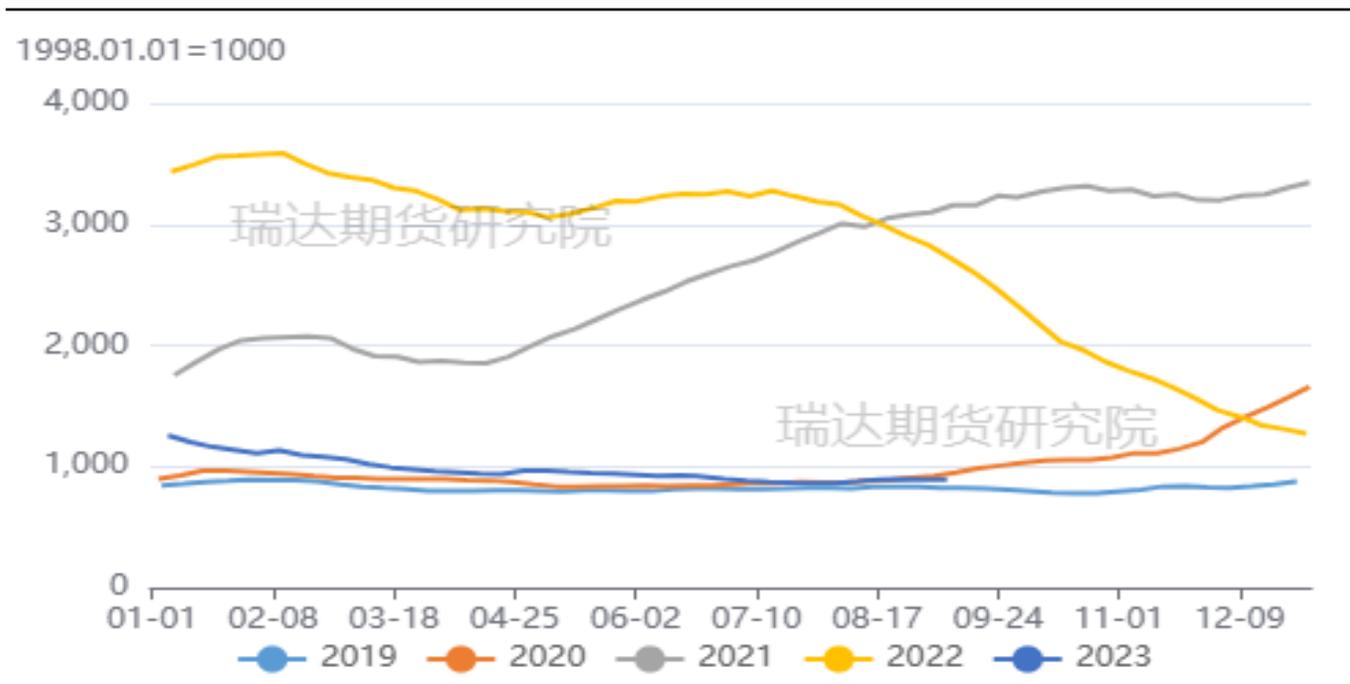
图29、电影票房收入



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
2023/9/19	17:00	欧盟	欧元区8月CPI年率终值	5.3
2023/9/20	07:50	日本	日本8月商品出口年率	-0.3
	09:15	中国	中国至9月20日一年期贷款市场报价利率	3.45
	14:00	德国	德国8月PPI月率	-1.1
	14:00	英国	英国8月CPI月率	-0.4
			英国8月零售物价指数月率	-0.6
2023/9/21	02:00	美国	美国至9月20日美联储利率决定(上限)	5.5
	19:00	英国	英国至9月21日央行利率决定	5.25
	22:00	美国	美国8月成屋销售总数年化(万户)	407
2023/9/22	07:30	日本	日本8月核心CPI年率	3.1
	14:00	英国	英国8月季调后零售销售月率	-1.2
	15:15	法国	法国9月制造业PMI初值	46.4
	15:30	德国	德国9月制造业PMI初值	39.1
	16:00	欧盟	欧元区9月制造业PMI初值	43.7
	16:30	英国	英国9月制造业PMI	43
	21:45	美国	美国9月Markit制造业PMI初值	47

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。