

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报



瑞达期货  
RUIDA FUTURES



金尝发

## 一、本周小结及下周配置建议

美国就业数据爆冷，美联储加息预期降温。本周美国财长耶伦在一次公开讲话中表示，为了防止经济过热，美联储可能不得不提高利率。此番带有暗示意味的加息言论引起轩然大波，风险资产遭到抛售，美国科技巨头股价重挫，纳指创下3月以来的最大跌幅。但随后耶伦圆场称自己并无预测或建议加息之意，多位美联储官员也重申通胀上升风险可控，否认近期加息及缩减QE。市场风险偏好再次回升带动美国三大股指上涨，道指再创历史新高。另一方面，周五晚公布的美国4月非农就业人口仅增加了26.6万，远不预期的增加100万，也较上月的增加91.6万人大幅回落。同时，失业率也从6.0%意外上升至6.1%，市场预期为5.8%。虽然上周初请失业金人数自去年疫情爆发前以来首次小于50万人，但整体就业数据却意外爆冷。但数据公布后美股全线上涨，道指、标普500续创历史新高，因疲弱的就业数据缓解了市场对美联储提前加息的担忧。汇市方面，虽然耶伦的加息言论一度令美元有所反弹，不过美元的疲弱态势仍没有明显改观的迹象，糟糕的非农就业数据使美元承压下行。非美货币多数上涨，周四英国央行公布利率决议称将放缓每周债券的购买速度，英镑兑美元短线一度下挫，不过美元走弱给非美货币带来支撑。本周10年期美债收益率也大幅回撤，周二跌至1.57%的周低，随后几天仍一直位于1.6%下方。另外，本周耶伦加息言论一度重挫金价，但周五非农数据爆冷，美元走弱给给金价带来提振。国际油价呈倒V走势，印度疫情、美国就业数据疲弱使油价承压。

进出口延续扩张，二季度或保持高位。中国4月外贸数据亮眼，进出口增速强劲。虽部分国家疫情有所反弹，但外需大幅转暖。4月我国对东盟、欧盟和美国等主要贸易伙伴进出口均增长，并有望在二季度维持。铁矿、铜等大宗商品价格持续上涨，或将带动通胀预期升温，输入性通胀可能会制约政策发挥空间，需重点关注。“五一”出行方面，旅游相关的消费多数超过2019年同期水平，消费需求加速释放，背后是“就地过年”后两个主要节假日期间疫情已有明显控制，消费物理层面的抑制得到显著减轻，线下消费正常化加快。若居民“消费场景”的约束进一步解除，“消费能力”进一步增强，“消费信心”进一步提高，后续居民消费有望更快恢复到正常水平。

本周我国央行公开市场净回笼400亿元。中共中央政治局4月30日召开会议指出，积极的财政政策要落实落细，说明财政政策总量上相对充足，在保证政策质量的情况下，未来政策落地速度或将有所加快，这与前期“提质增效”的政策表述不同。同时本次会议财政政策指向更加清晰明确，“兜牢基层‘三保’底线，发挥对优化经济结构的撬动作用”，表明今年财政将向民生领域倾斜，但对基建的支持力度将有所降低。货币政策方面，稳字当头仍是全年政策主基调，结构性工具将继续担当重任，未来将加强对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。资本市场方面，节后A股连续两个交易冲高回落，尽管周期、银行股表现强劲，但医疗板块受消息面冲击而下挫。

<p><b>股票</b></p> <p style="text-align: center;">沪深 300 -1.29%</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 股指期货 -1.46%</p> <p>本周点评：节后 A 股连续两个交易冲高回落，尽管周期、银行股表现强劲，但医疗板块受消息面冲击而下挫，与此同时，中金公司周四巨量配售股解禁引发券商板块大跌，对市场心理层面造成较大的冲击。</p> <p>配置建议：中期偏多操作</p>	<p><b>债券</b></p> <p style="text-align: center;">10 年国债到期收益率-0.15%/本周变动-0.048BP</p> <p style="text-align: center;">主力 10 年期国债期货 +0.0153%</p> <p>本周点评：五一节后，资金面宽松，银行间短端利率下降明显，国债期货继续走高，有向上突破之势。</p> <p>配置建议：多单继续持有</p>
<p><b>大宗商品</b></p> <p style="text-align: center;">主力沪铜期货 +4.19%</p> <p style="text-align: center;">主力原油期货 +1.33%</p> <p>本周点评：近期国内铜库存出现回落态势，铜市存在供应趋紧预期，对铜价形成支撑。印度等地区新冠疫情持续恶化及 5 月 OPEC+ 开始增产加剧油价震荡幅度。</p> <p>配置建议：低配区间交易</p>	<p><b>外汇</b></p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 +0.25%</p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 2106 合约 +1.16%</p> <p>本周点评：美国 4 月非农就业数据意外爆冷，美联储加息预期降温，美元指数或维持疲弱，非美货币有望继续上涨。</p> <p>配置建议：轻仓做多</p>

## 二、本周新闻、经济数据回顾

### ◆ 国内新闻

1、中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，要辩证看待一季度经济数据，当前经济恢复不均衡、基础不稳固；要用好稳增长压力较小的窗口期，推动经济稳中向好。要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡；稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。

2、央行：近年来我国稳步推进去杠杆取得较好成效，2020 年四季度、2021 年一季度我国宏观杠杆率连续净下降；初步测算，一季度我国宏观杠杆率为 276.8%，比上年末低 2.6 个百分点，各部门杠杆率均出现不同程度的下降；未来随着疫情影响逐步减弱，经济增长稳定，债务总量与经济增长相匹配，预计今年宏观杠杆率将保持基本稳定。

3、国家领导人：要坚持不懈推动绿色低碳发展，建立健全绿色低碳循环发展经济体系；要把实现减污降碳协同增效作为促进经济社会发展全面绿色转型的总抓手，加快推动产业结构、能源结构、交通运输结构、用地结构调整；不符合要求的高耗能、高排放项目要坚决拿下来；要全面实行排污许可制，推进排污权、用能权、用水权、碳排放权市场化交易，建立健全风险管控机制。

4、《求是》发表宁吉喆署名文章：一季度我国经济运行开局良好，但去年同期基数低带来不可比因素，当前国际政治经济环境更加复杂，主要经济体宽松政策外溢影响加大，原材料价格较快上涨等新情况新问题需要密切关注，经济恢复基础尚不牢固；要保持宏观政策连续性稳定性可持续性，努力提高针对性有效性前瞻性，政策操作不急转弯，把握好宏观调控节奏力度。

5、财政部部长刘昆发文称，健全直接税体系，逐步提高直接税比重，进一步完善综合与分类相结合的个人所得税制度，积极稳妥推进房地产税立法和改革。稳妥化解存量，强化与金融系统协同配合，对隐性债务实行穿透式监管，加强对化债情况审计核查，确保数据真实可靠、化债工作扎实推进。

#### ◆ 国外新闻

1、伯克希尔哈撒韦年度股东大会结束，巴菲特在会上表示，世界可能发生剧烈变化，最好投资指数基金；去年抛售银行股是要调整投资组合，仍对银行业抱有信心，但持仓比例不会超过 10%；看好轻资本高回报业务模式，但可选择标的不多；SPAC 投机狂热是大量投资新手涌入股市的“副产品”，投资热潮不会永远持续下去；Robinhood 这类交易程序让股票市场“赌场化”。财报显示，伯克希尔哈撒韦第一季度净利润 117.11 亿美元，高于市场预期的 57.71 亿美元，上年同期亏损 497.46 亿美元；一季度末前 4 大持仓为美国运通、苹果、美国银行、可口可乐，占其投资组合比重为 69%。

2、美国财长耶伦表示，由于大规模财政支出，未来某个时候利率水平可能有必要升高以阻止任何经济过热。此番讲话引发金融市场震荡。但随后耶伦澄清，她在早些时候谈到财政支出对美国经济的影响时并未预测或建议加息。这不是我的预测或推荐，如果有人欣赏美联储的独立性，我认为那个人就是我。耶伦还表示，她预计通胀率不会持续上升，但是如果发生，联储拥有应对它的工具；可以指望美联储采取所有必要措施来实现其双重目标。

3、美联储副主席克拉里达：现在还不是讨论缩减购债规模的时候；离目标还有很长的路要走，希望看到实际的进展；美国的实际失业率接近 10%，美国就业人数仍比疫情爆发前少了 800 万；美国财长耶伦表明了她没有预测美联储的政策，也没有就美联储的政策提出建议；基本观点是经济不会过热。

4、美联储罗森格伦：预计今年通胀率上升是暂时的；现在就把重点放在缩减购债上还过早；快速上涨的房价将是一个金融稳定的问题；按揭贷款市场可能不需要那么多的支持；政策将保持宽松，直到劳动力市场持续帮助实现美联储 2% 的通胀目标。

5、印度央行行长沙克蒂坎塔·达斯：将于 5 月 20 日第二次购买政府债券，额度为 3500 亿印度卢比；印度央行将提供 5000 亿卢比的流动性，以支持对关键部门的贷款；印度新冠感染曲线有所趋平，但情况有所改变；制造业受到的阻碍是最小的，高频经济指标发出的信号喜忧参半。

#### ◆ 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 4 月财新服务业 PMI	54.3	54.2	56.3
	中国 4 月以美元计算贸易帐(亿美元)	138	277	428.5
	中国 4 月以美元计算出口年率(%)	30.6	24.1	32.3



	中国 4 月以美元计算进口年率(%)	38.1	44	43.1
	中国 4 月外汇储备(亿美元)	31700.3	32000	31981.8
美国	美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值	60.6	60.7	60.5
	美国 4 月 ISM 制造业 PMI	64.7	65	60.7
	美国 3 月营建支出月率(%)	-0.6	2	0.2
	美国 3 月贸易帐(亿美元)	-705	-745	-744
	美国 3 月工厂订单月率(%)	-0.5	1.3	1.1
	美国至 4 月 30 日当周 API 原油库存(万桶)	431.9	-219.1	-768.8
	美国 4 月 ADP 就业人数(万人)	56.5	80	74.2
	美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值	63.1	63.1	64.7
	美国 4 月 ISM 非制造业 PMI	63.7	64.3	62.7
	美国至 4 月 30 日当周 EIA 原油库存(万桶)	9	-234.6	-799
	美国 4 月挑战者企业裁员人数(万人)	3.0603		2.2913
	美国至 5 月 1 日当周初请失业金人数(万人)	59	54	49.8
	美国至 4 月 30 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	150	640	600
	美国 4 月失业率(%)	6	5.8	6.1
	美国 4 月季调后非农就业人口(万人)	77	97.8	26.6
美国 3 月批发销售月率(%)	0	1	4.6	
欧盟	欧元区 4 月制造业 PMI 终值	63.3	63.3	62.9
	欧元区 4 月服务业 PMI 终值	50.3	50.3	50.5
	欧元区 3 月 PPI 月率(%)	0.5	1.1	1.1
	欧元区 3 月零售销售月率(%)	4.2	1.5	2.7
德国	德国 4 月制造业 PMI 终值	66.4	66.4	66.2
	德国 4 月服务业 PMI 终值	50.1	50.1	49.9
	德国 3 月季调后工业产出月率(%)	-1.6	2.3	2.5
	德国 3 月末季调经常帐(亿欧元)	188	240	302
	德国 3 月末季调贸易帐(亿欧元)	182	211	205
英国	英国 4 月制造业 PMI	60.7	60.7	60.9
	英国 3 月央行抵押贷款许可(万人)	8.7385	9.23	8.2735
	英国 4 月服务业 PMI	60.1	60.1	61
	英国 5 月央行利率决定(%)	0.1	0.1	0.1
	英国 5 月央行资产购买总规模(亿英镑)	8950	8950	8950
法国	法国 4 月制造业 PMI 终值	59.2	59.2	58.9
	法国 4 月服务业 PMI 终值	50.4	50.4	50.3
	法国 3 月工业产出月率(%)	-4.7	2	0.8
	法国 3 月贸易帐(亿欧元)	-52.49	-55	-60.67

日本	日本 4 月 Markit 服务业 PMI	48.3		49.5
	日本 4 月 Markit 综合 PMI	50.2		51

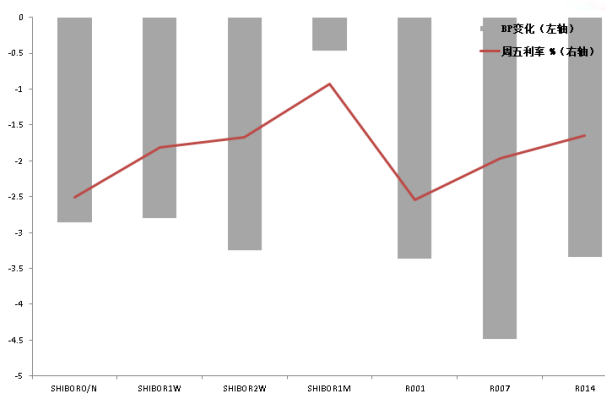
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场本周累计开展了 200 亿元 7 天逆回购操作，本周央行公开市场有 600 亿元逆回购到期，因此本周净回笼 400 亿元。

三、本周市场行情回顾

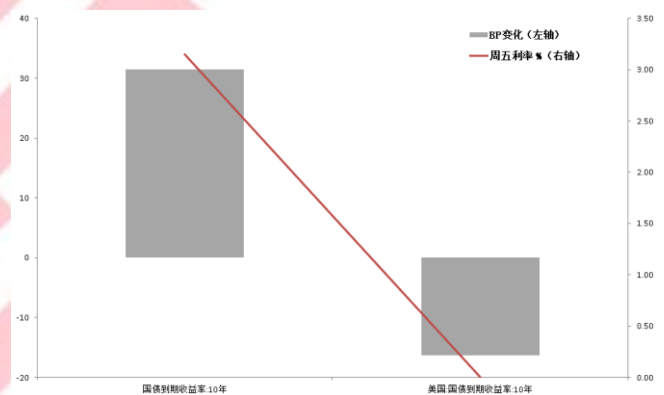
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

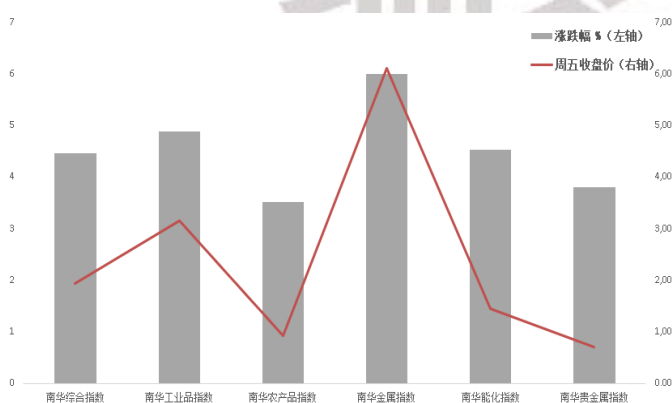
图 2 中美国债收益率：10 年期 (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

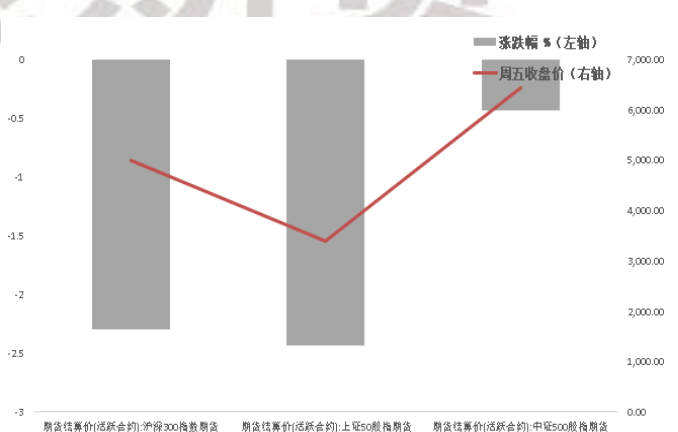
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



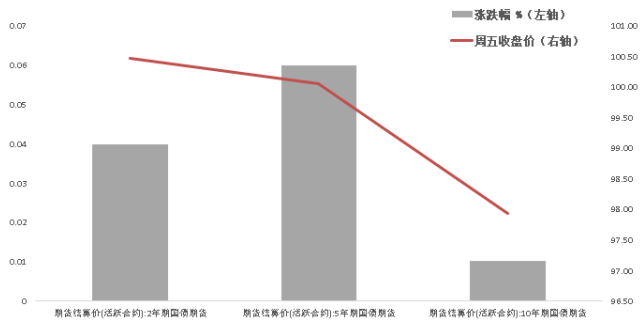
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

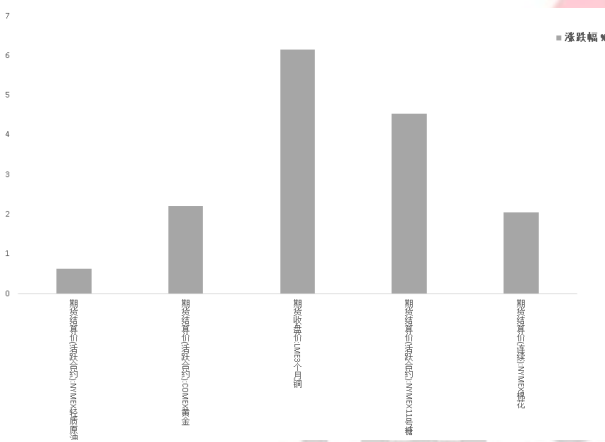
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

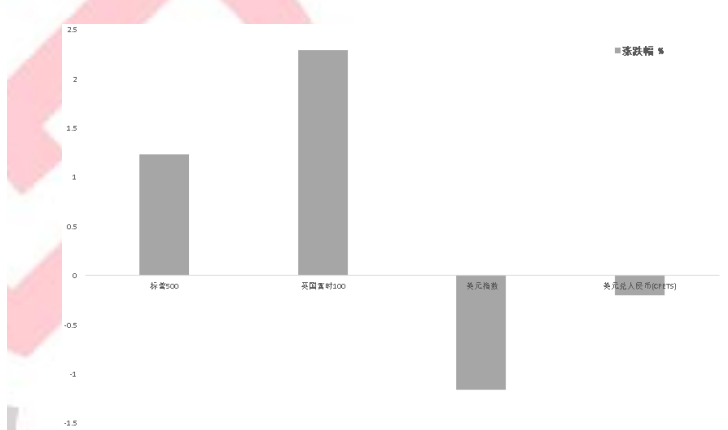
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



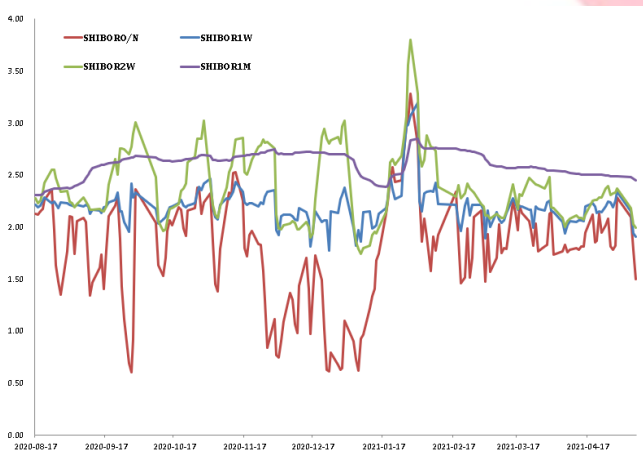
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

四、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	预期值	前值
2021/5/10	待定	美国	根据以往日程安排，桥水基金、贝莱德或将向美国证交会提交 13F 季度报告，披露其持仓情况。		
	16:30	欧盟	欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数	13.1	
	待定	奥地利	欧佩克公布月度原油市场报告（月报具体公布时间待定，一般于北京时间 18-21 点左右公布）。		
	09:30	中国	中国 4 月 CPI 年率 (%)	0.4	
	17:00	德国	德国 5 月 ZEW 经济景气指数	70.7	
	17:00	欧盟	欧元区 5 月 ZEW 经济景气指数	66.3	
	18:00	美国	美国 4 月 NFIB 小型企业信心指数	98.2	
2021/5/12	0:00	美国	EIA 公布月度短期能源展望报告。		
	04:30	美国	美国至 5 月 7 日当周 API 原油库存(万桶)	-768.8	
	14:00	德国	德国 4 月 CPI 月率终值 (%)	0.5	

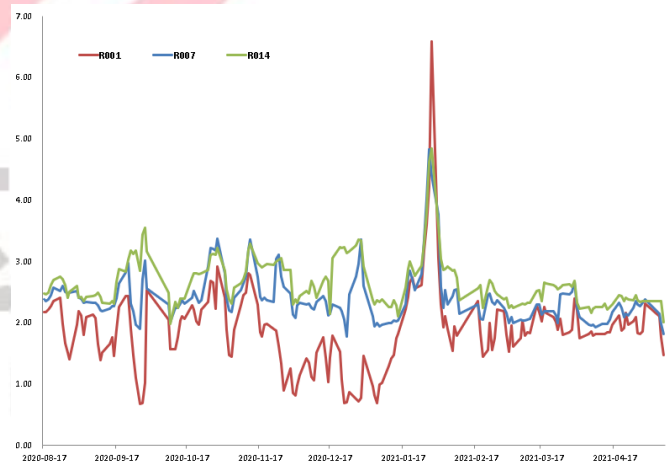
	14:00	英国	英国 3 月制造业产出月率 (%)	1.3	
			英国 3 月季调后商品贸易帐 (亿英镑)	-164.42	
			英国 3 月工业产出月率 (%)	1	
	16:00	法国	IEA 公布月度原油市场报告。		
	17:00	欧盟	欧元区 3 月工业产出月率 (%)	-1	
	20:30	美国	美国 4 月末季调 CPI 年率 (%)	2.6	
美国 4 月季调后 CPI 月率 (%)			0.6		
22:30	美国	美国至 5 月 7 日当周 EIA 原油库存 (万桶)	-799		
2021/5/13	20:30	美国	美国至 5 月 8 日当周初请失业金人数 (万人)		
			美国 4 月 PPI 月率 (%)	1	
	22:30	美国	美国至 5 月 7 日当周 EIA 天然气库存 (亿立方英尺)		
23:00	加拿大	加拿大央行行长麦克勒姆发表讲话。			
2021/5/14	20:30	美国	美国 4 月零售销售月率 (%)	9.8	
			美国 4 月进口物价指数月率 (%)	1.2	
	21:15	美国	美国 4 月工业产出月率 (%)	1.4	
	22:00	美国	美国 3 月商业库存月率 (%)	0.5	
			美国 5 月密歇根大学消费者信心指数初值	86.5	

图 8 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 9 银行间回购利率: R001、R007、R014



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

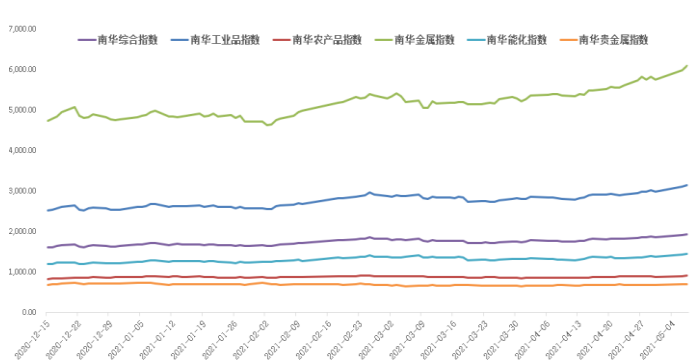


图 10 中美国债收益率：30 年期



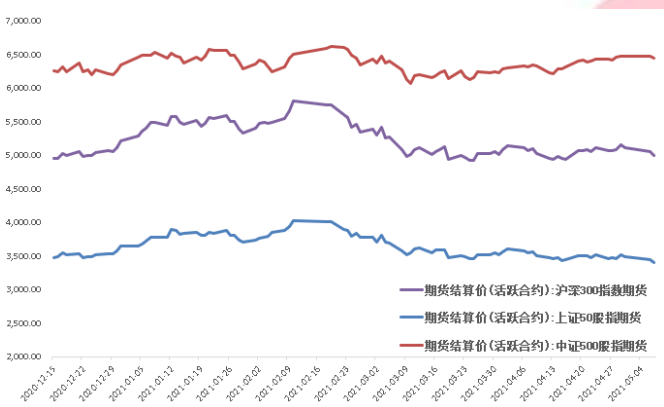
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 11 商品期货指数



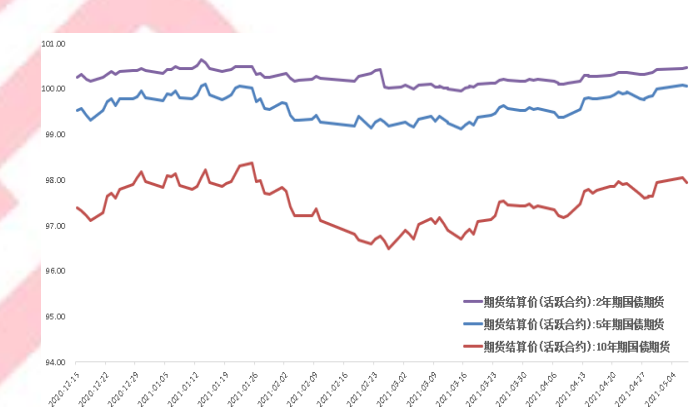
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 12 国内股指期货结算价



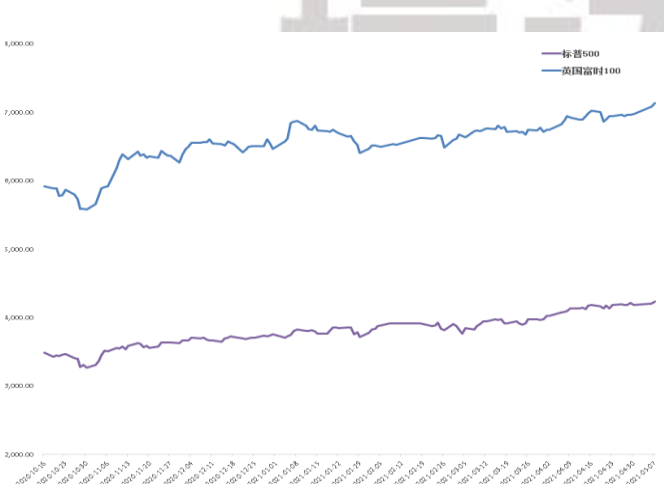
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 13 国债期货结算价：2、5、10 年期



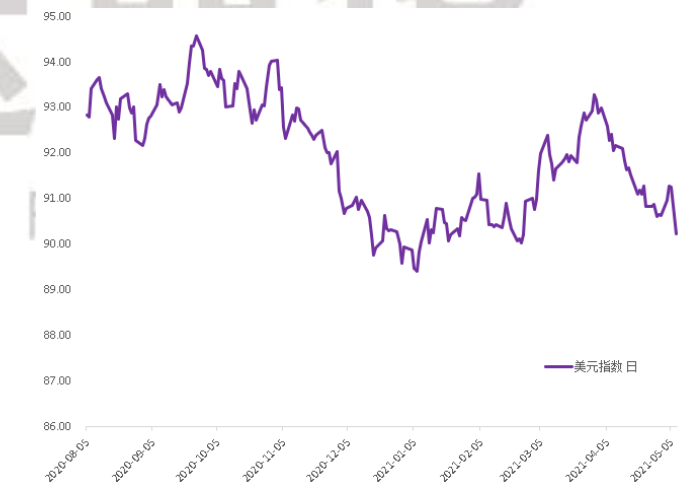
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 14 标普 500、英国富时 100 指数



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 15 美元指数



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

瑞达期货：张昕

期货从业资格证号：F3073677

投资咨询从业资格证号：Z0015602

联系电话：4008-8787-66

## 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

RUIDA FUTURES