

「2023.08.19」

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 -2.58%

沪深 300 股指期货 -2.98%

本周点评：本周A股市场主要指数延续回调。沪指周跌1.80%，回落至3150点下方。深成指以及创业板指回调超过3%。四期指均回调，基差显著走弱，周跌超过2%。北向资金周五大幅度净流出接近100亿。短期市场风险偏好仍继续承压。经济以及社融数据不及预期或是市场难以维持在支撑线上方的原因。关注下周LPR降息是否落实，超预期政策或是短线市场企稳的关键。

配置建议：谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率-0.30%/本周变动-0.31BP

主力 10 年期国债期货 +0.47%

本周点评：。本周期债合约大幅上涨，10年期国债期货主力合约一度最高涨0.44%。资金面上，本周央行在公开市场实现大规模净投放，但资金面维持紧平衡，其中DR001在大幅上行至1.94%附近，创6月20日以来新高。8月不是缴税大月，本次资金收敛势头略超预期，不排除受人民币汇率承压和地方债发行密集等因素扰动。

配置建议：低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 -0.67%

主力原油期货 +0.23%

本周点评：俄罗斯计划9月原油出口削减30万桶/日，中国7月原油加工量处于高位，供应趋紧预期支撑油市；美国原油产量增至三年多高位，全球经济增长放缓的忧虑情绪加剧震荡，短线原油期价呈现高位震荡。

配置建议：低配区间操作

外汇

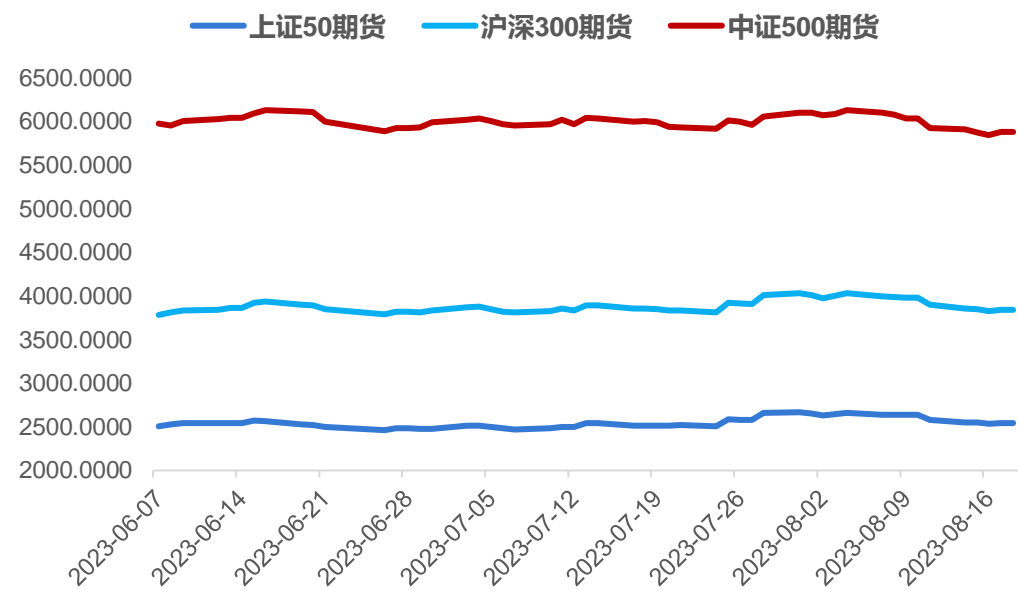
欧元兑美元-0.63%

欧元兑美元2309 -0.67%

本周点评：美国利率预期上升，欧元区经济数据好于预期

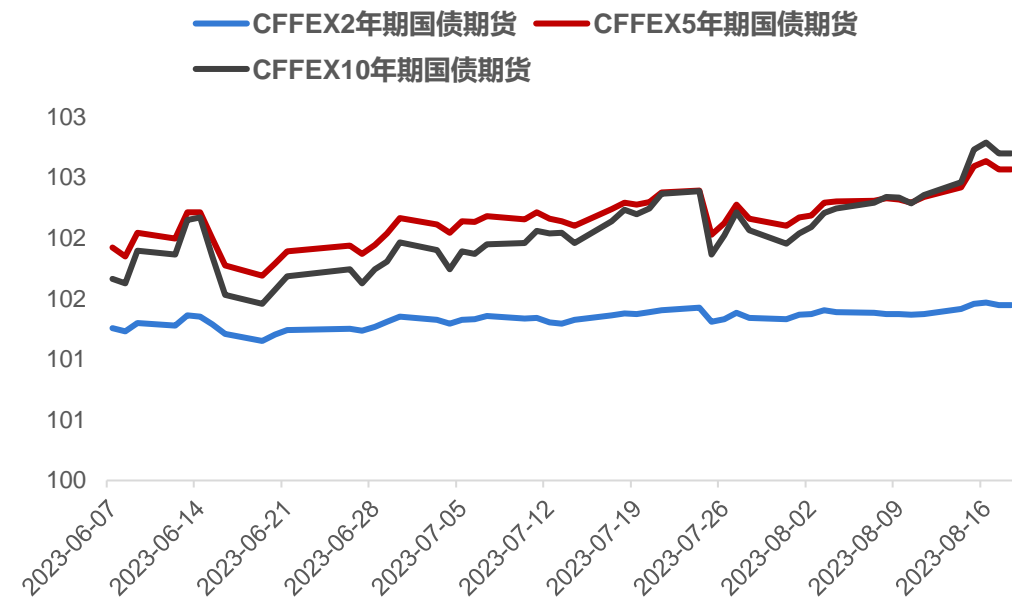
配置建议：轻仓逢低做多

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

◆ **联储基调偏鹰，利率预期上行。** 美国上周初请失业金人数为23.9万人，预期24万人，前值自24.8万人修正至25万人；8月5日当周续请失业金人数171.6万人，预期170万人，前值168.4万人。整体失业金申请人数与预期相符有利未来劳动力市场延续前两月降温趋势。美联储会议纪要显示通胀风险可能要求进一步收紧政策；两名美联储官员倾向于在7月份保持利率稳定。多数美联储官员认为通胀存在“重大”上行风险。与会者表示，经济活动似乎正在逐渐放缓。美联储工作人员不再预计会出现经济衰退，同时预计失业率将小幅上升。与会者表示通胀高得令人无法接受，需要更多证据才能让人们相信物价压力正在消退。整体会议纪要反映多数美联储官员对年内再次加息仍保持相对开放的态度。美国7月工业产出环比升1%，预期升0.3%，前值降0.8%；制造业产出环比升0.5%，预期持平，前值降0.5%，整体工业产出走强或暗示美国经济韧性不减。往后看，当前市场在美联储会议纪要公布后对后继利率走势的预期再次发生改变，在利率预期走高的影响下美元指数或维持于高位震荡。

- ◆ **经济数据多数下行，货币政策先行发力。** 7月份主要经济增长数据的当月同比多较上月下降，呈现低位均衡的特征。工业增加值、固投两项指标环比增长情况显著弱于往年同期。此外，基数因素影响整体较小，经济增长动能总体有所减弱。7月经济增长放缓或主要受到以下几方面因素拖累：一是台风、暴雨、高温天气对建筑施工造成影响。二是房产销售持续低迷，房企回款受到约束，新开工项目不足。三是外需放缓对制造业的收缩效应增强，中国经济平稳复苏更需依赖内需。四是工业去库存进程仍拖累经济增长，但拖累程度有望减弱。展望未来，地方政府债券加速发行，基建新开项目陆续起量，对基建投资有望形成支持。不过，由于去年三季度基建投资“强托底”形成较高基数，后续仍有待财政政策加码发力。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放7580亿元**。**政策方面**，8月17日央行发布了2023年第二季度中国货币政策执行报告，在利率方面，新增了“促进企业融资和居民信贷成本稳中有降”的表述，预计后续存款利率仍有一定幅度下调。房地产方面，目前房地产供需表现偏弱，预计后续稳楼市支持力度适度加大。《报告》释放对经济复苏保持乐观的信号，但也面临国内内需不足和全球经济复苏动能趋缓的挑战，国内继续加大宏观政策调控，预示后续货币政策需要总量和结构工具配合。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数延续回调**。**沪指周跌1.80%，回落至3150点下方**。**深成指以及创业板指回调超过3%**。**四期指均回调，基差显著走弱，周跌超过2%**。北向资金周五大幅度净流出接近100亿。短期市场风险偏好仍继续承压。经济以及社融数据不及预期或是市场难以维持在支撑线上方的原因。关注下周LPR降息是否落实，超预期政策或是短线市场企稳的关键。

- ◆ **【国家外汇局：外商来华直接投资跨境资金净流入回升，7月份净流入规模为近一年来次高值】** 国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英就2023年7月份外汇收支形势答记者问。7月份主要渠道跨境资金流动总体稳健。一是货物贸易仍是跨境资金流入的基础性来源。二是境外资本流入态势逐步向好。
- ◆ **【三大关键政策利率同日“降息”】** 8月15日，央行进行2040亿元7天逆回购，中标利率下调10基点至1.9%；续作4010亿元1年期MLF，中标利率下调15基点至2.5%。同时，央行将常备借贷便利利率（SLF）下调10个基点。
- ◆ **【商务部：持续加强外商投资投诉工作 进一步加大外商投资合法权益保护力度】** 商务部外国投资管理司司长朱冰表示，下一步，商务部将贯彻落实《意见》的有关举措，持续加强外商投资投诉工作，进一步加大外商投资合法权益保护力度。
- ◆ **【李强主持召开国务院第二次全体会议】** 会议强调，要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备。大力推进战略性新兴产业集群发展，全面加快制造业数字化转型步伐。深入实施新一轮国企改革深化提升行动，优化民营企业发展环境，推动外贸稳规模优结构。

- ◆ **【卡什卡利：美联储在通胀问题上看到了进展，但通胀仍然过高】** 美联储卡什卡利表示，现在美国通胀正在下降，美联储已经取得了一些不错的进展，但通胀还是太高了。
- ◆ **【美联储会议纪要：不再认为经济将在年底前进入温和衰退 下半年核心通胀将显著下降】** 纪要显示，自3月中旬银行业出现压力以来，支出和实际活动指标的表现强于预期，因此，与会者不再认为经济将在年底前进入温和衰退。然而，工作人员仍然预计，2024年和2025年的实际GDP增长将低于他们对潜在产出增长的估计，这将导致失业率相对于当前水平小幅上升。
- ◆ **【美国30年期抵押贷款利率升至7.16% 创下2001年以来的最高水平】** 美国30年期抵押贷款利率上周升至7.16%，创下2001年以来最高水平，销售和再融资活动双双受挫。
- ◆ **【消息人士：俄罗斯可能“随时”恢复强制出口商出售外汇收入的规定】** 四位知情消息人士表示，俄罗斯当局正在讨论恢复强制出口商出售外汇收入的规定，其中一位高层消息人士称，这一变化可能“随时”做出。

「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7月社会消费品零售总额年率	3.1	4.7	2.5
	中国7月规模以上工业增加值年率	4.4	4.4	3.7
	中国1-7月城镇固定资产投资年率	3.8	3.8	3.4
	中国7月城镇调查失业率	5.2	5.2	5.3
美国	美国7月零售销售月率	0.3	0.4	0.7
	美国7月进口物价指数月率	-0.1	0.2	0.4
	美国6月商业库存月率	0	0.1	0
	美国7月工业产出月率	-0.8	0.3	1
	美国至8月12日当周初请失业金人数(万人)	25	24	23.9

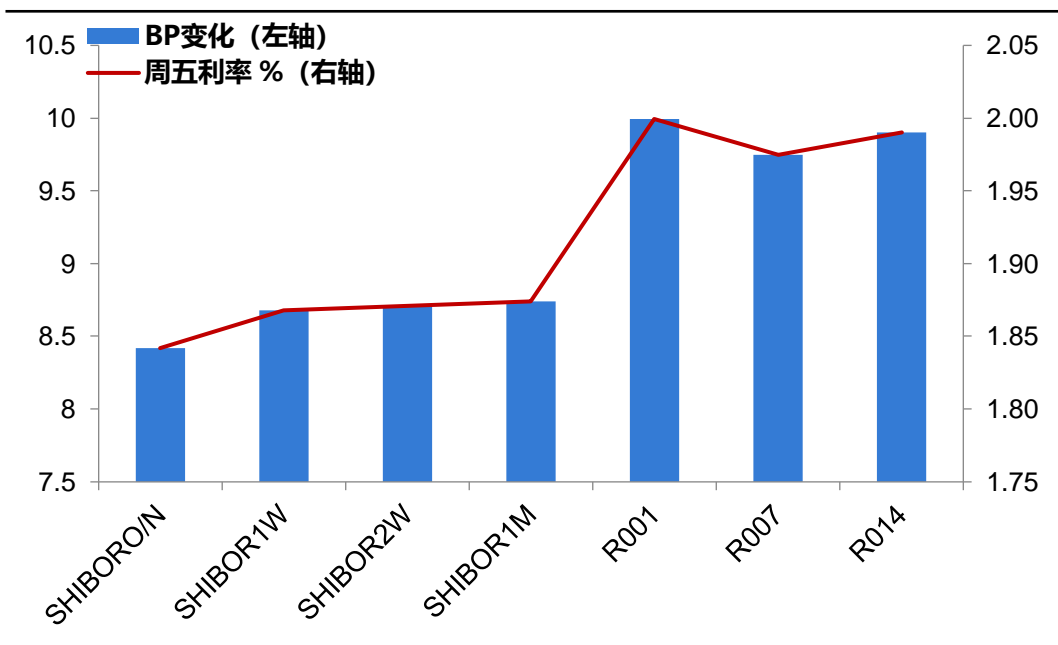
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区第二季度GDP年率修正值	0.6	0.6	0.6
	欧元区第二季度GDP年率修正值	0.6	0.2	0.2
	欧元区第二季度GDP年率修正值	0	-0.1	0.5
	欧元区7月CPI年率终值	5.3	5.3	5.3
英国	英国6月三个月ILO失业率	4	4	4.2
	英国7月失业率	4	4	4
	英国7月CPI月率	0.1	-0.5	-0.4
	英国7月零售物价指数月率	0.3	-0.7	-0.6
	英国7月季调后零售销售月率	0.7	-0.5	-1.2
日本	日本6月工业产出年率终值	-0.4		0
	日本7月商品出口年率	1.5	-0.8	-0.3
	日本7月商品进口年率	-12.9	-14.7	-13.5
	日本7月核心CPI年率	3.3	3.1	3.1

「央行公开市场操作」

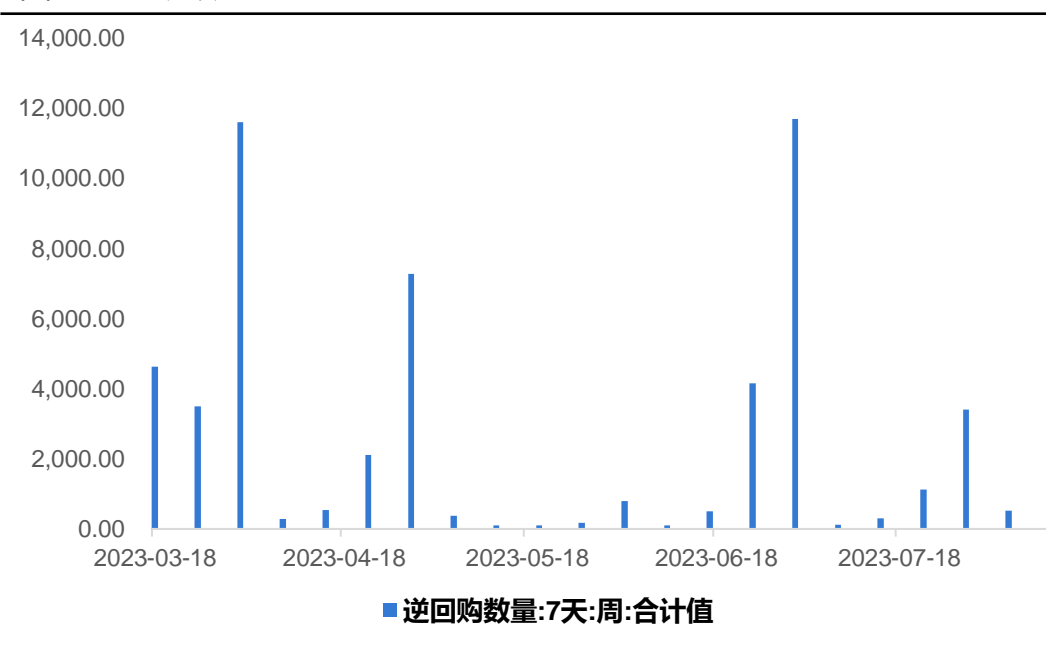
央行公开市场累计进行了7750亿元逆回购和4010亿元MLF操作，本周央行公开市场有180亿元逆回购和4000亿元MLF到期，因此净投放7580亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

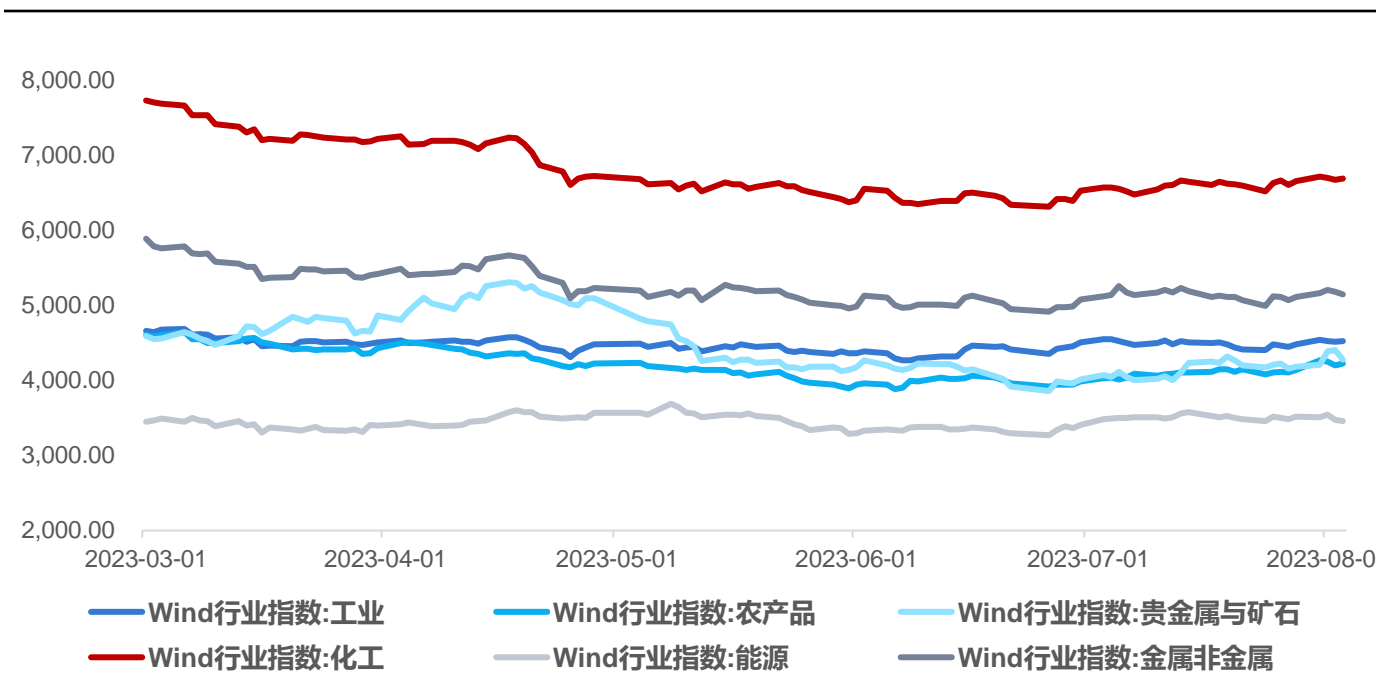
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

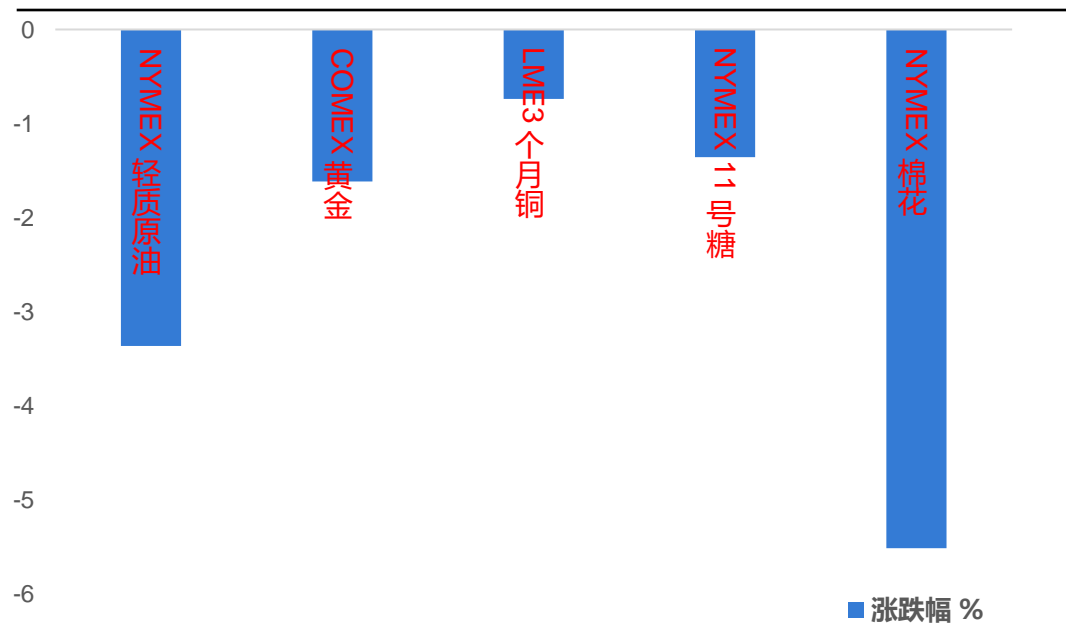
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

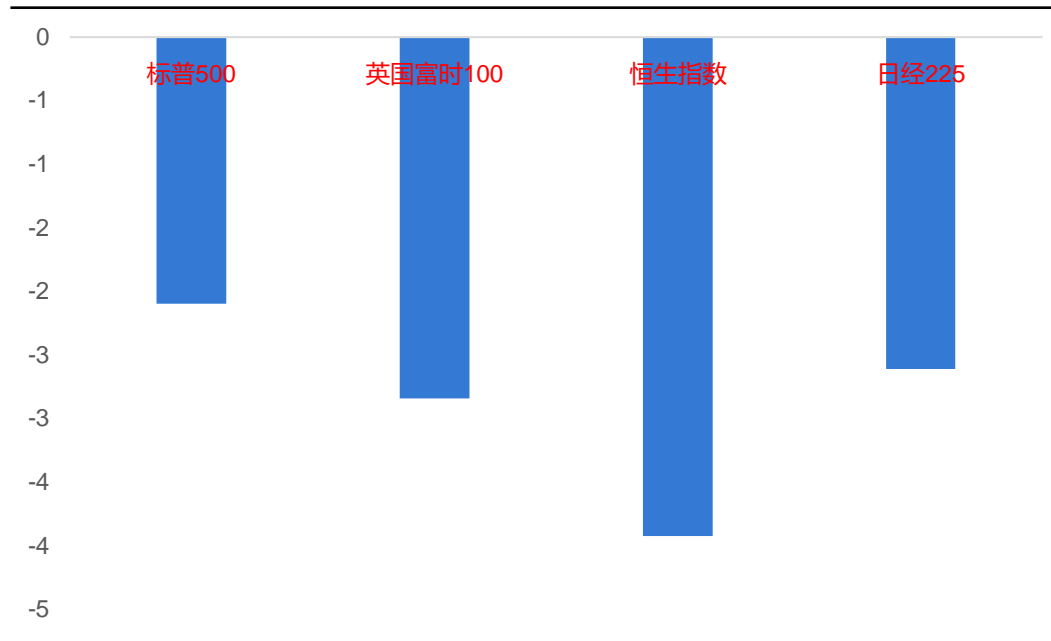
「本周国内外经济数据」

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

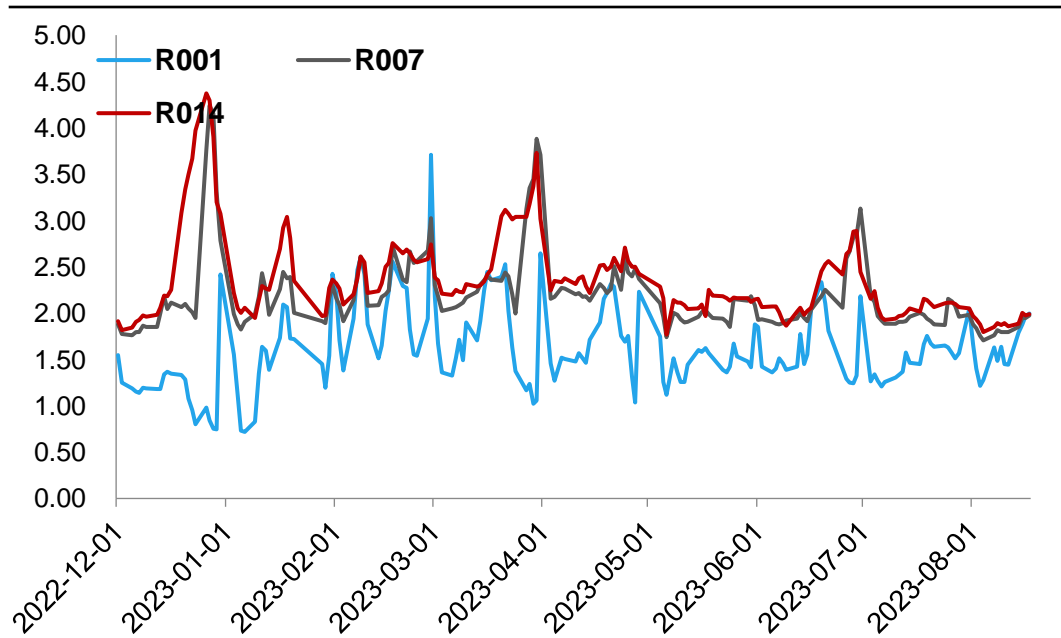
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

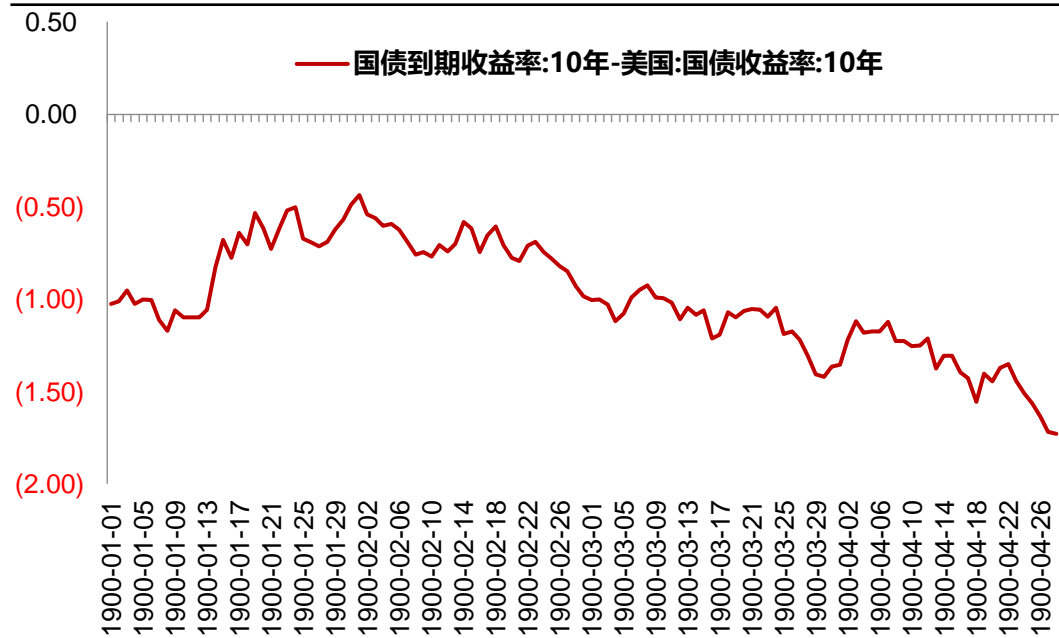
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



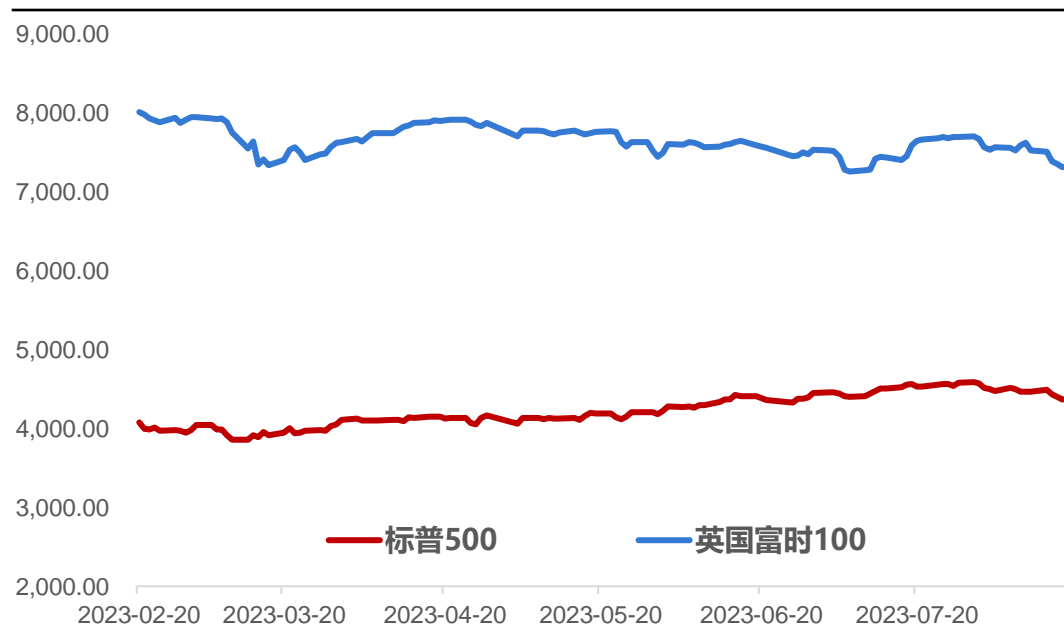
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



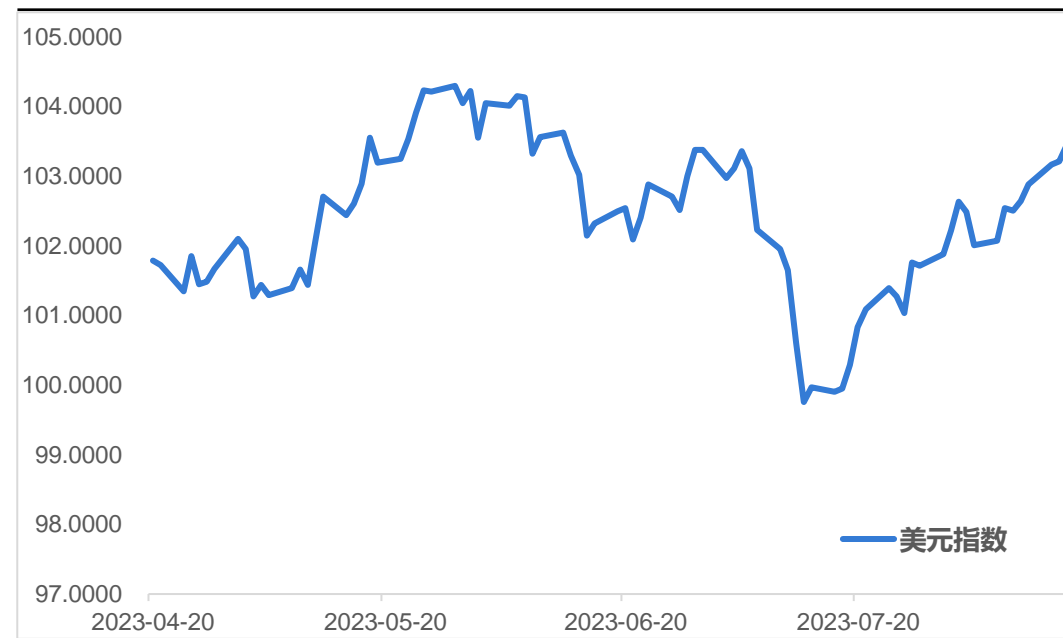
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



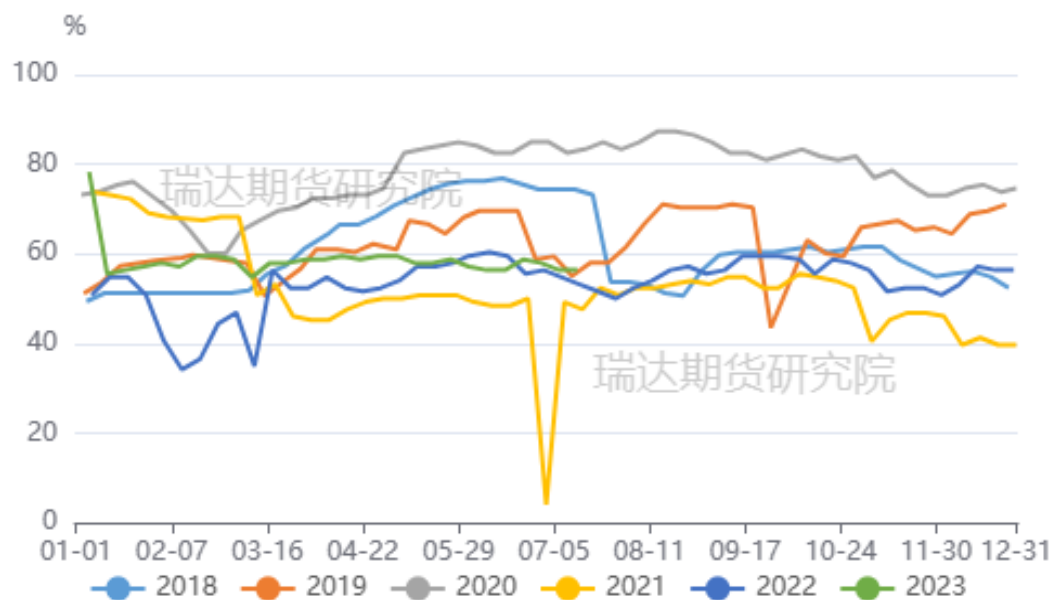
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



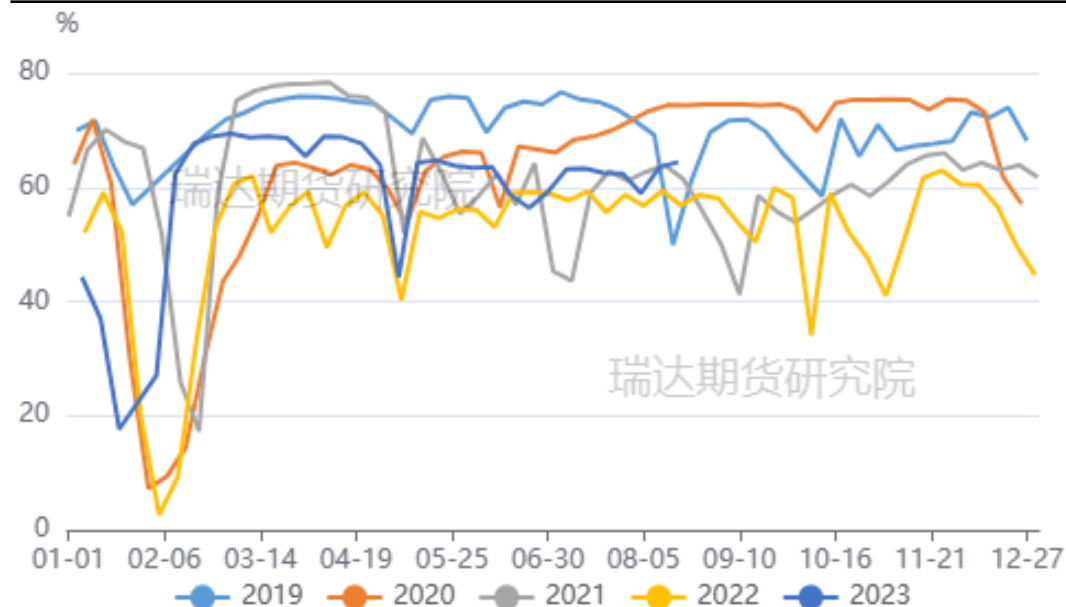
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



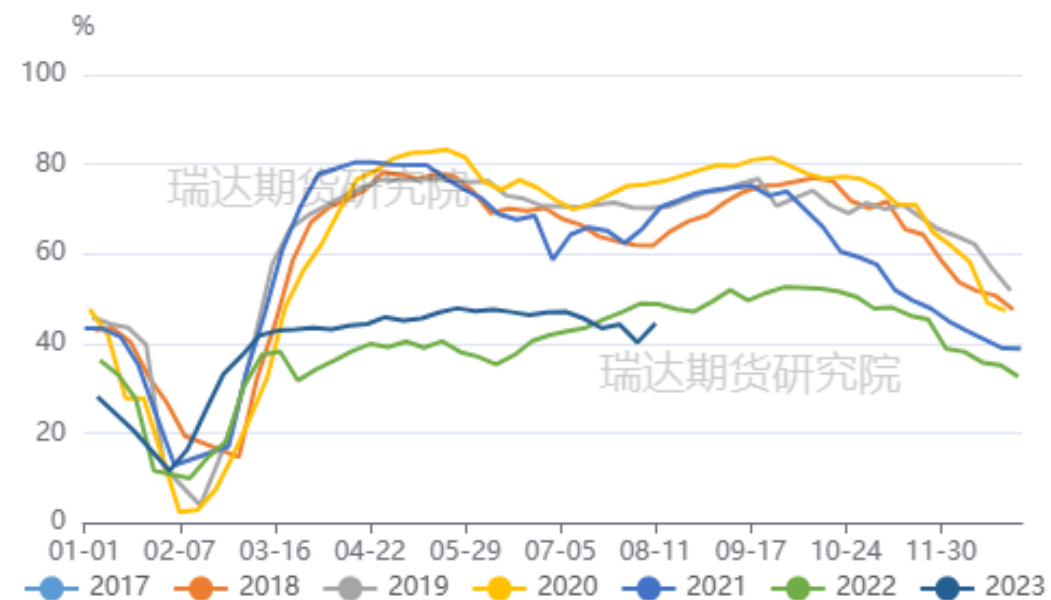
来源：wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



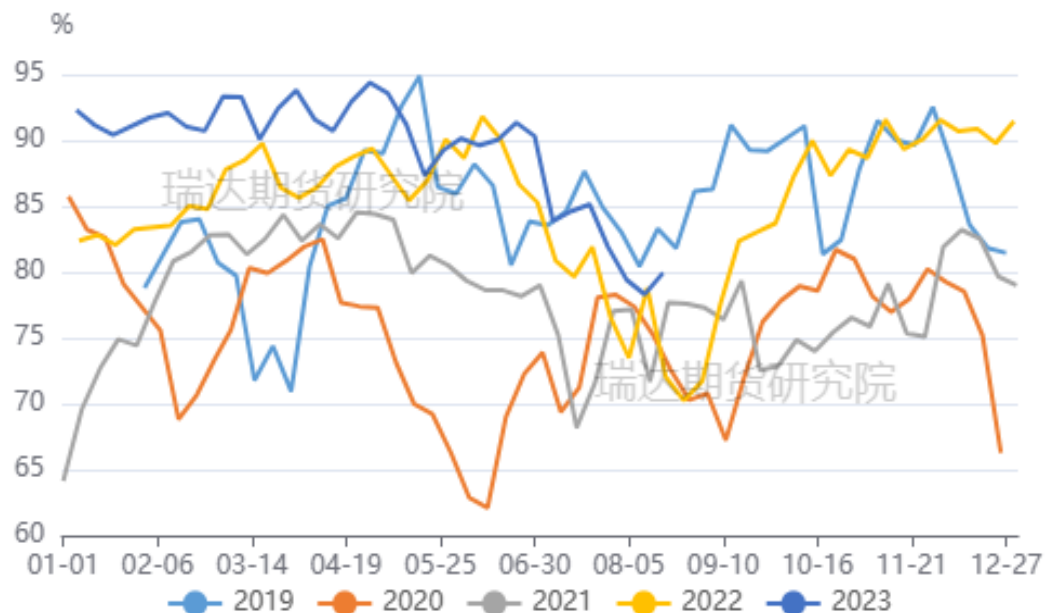
来源：wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



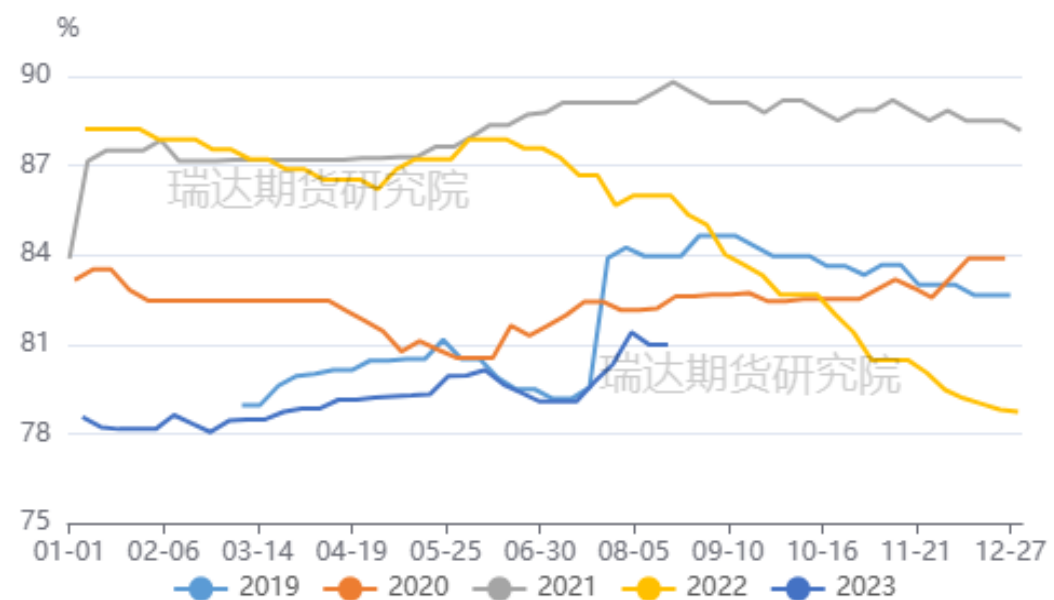
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



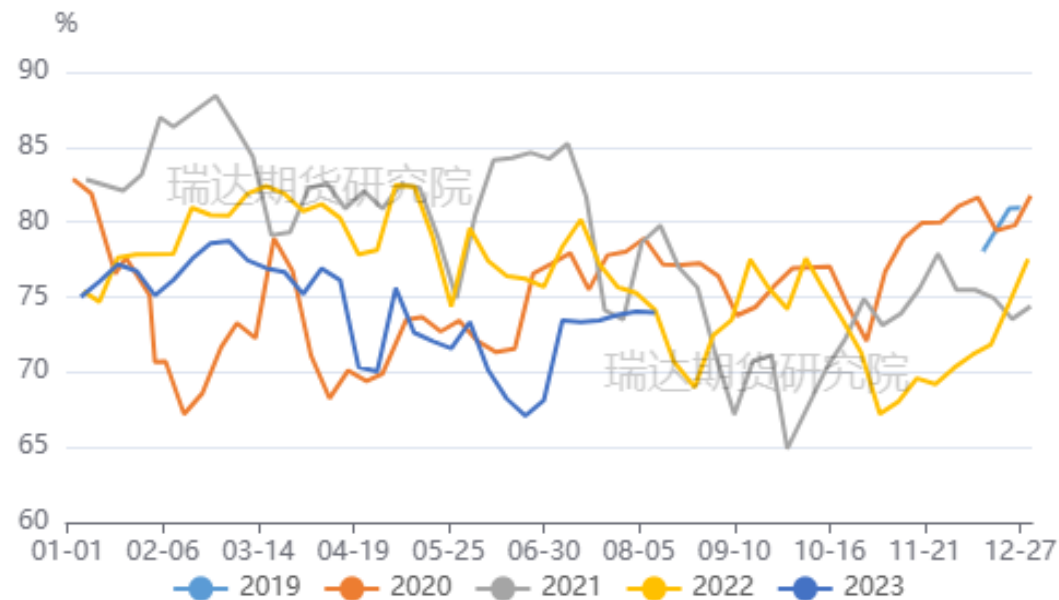
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



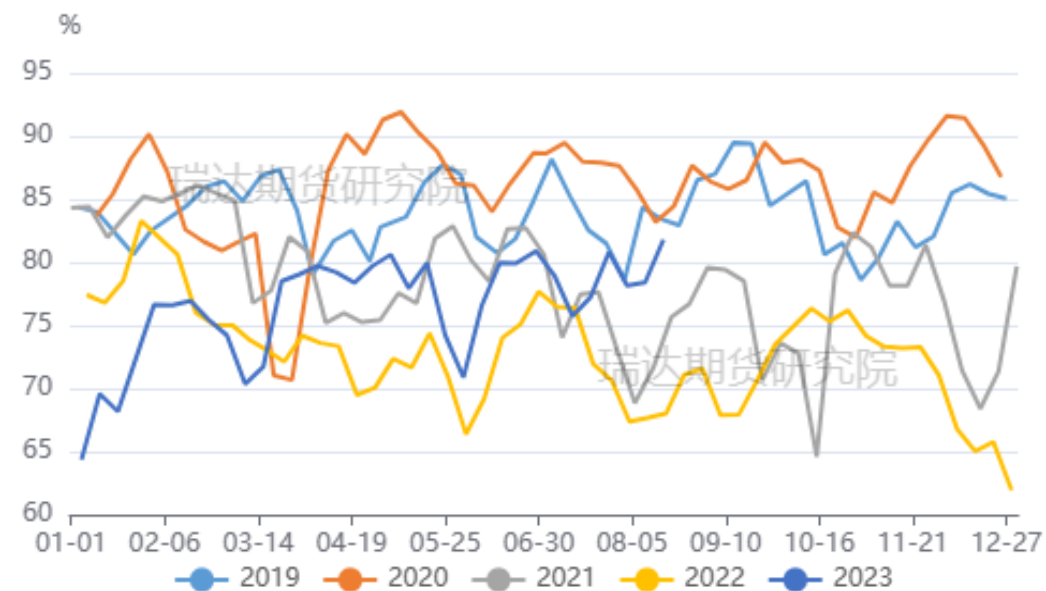
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



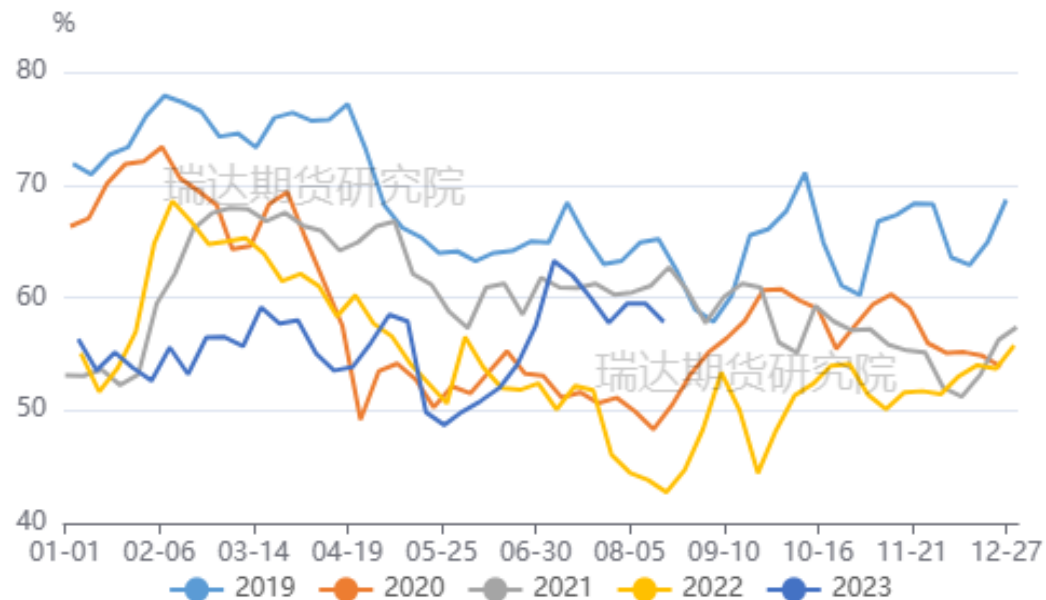
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



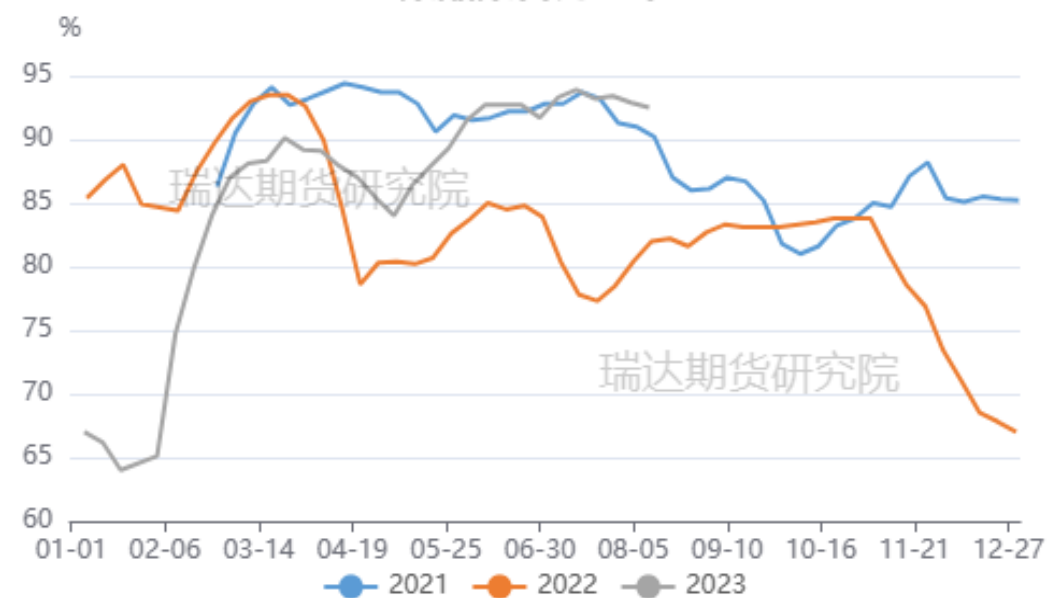
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



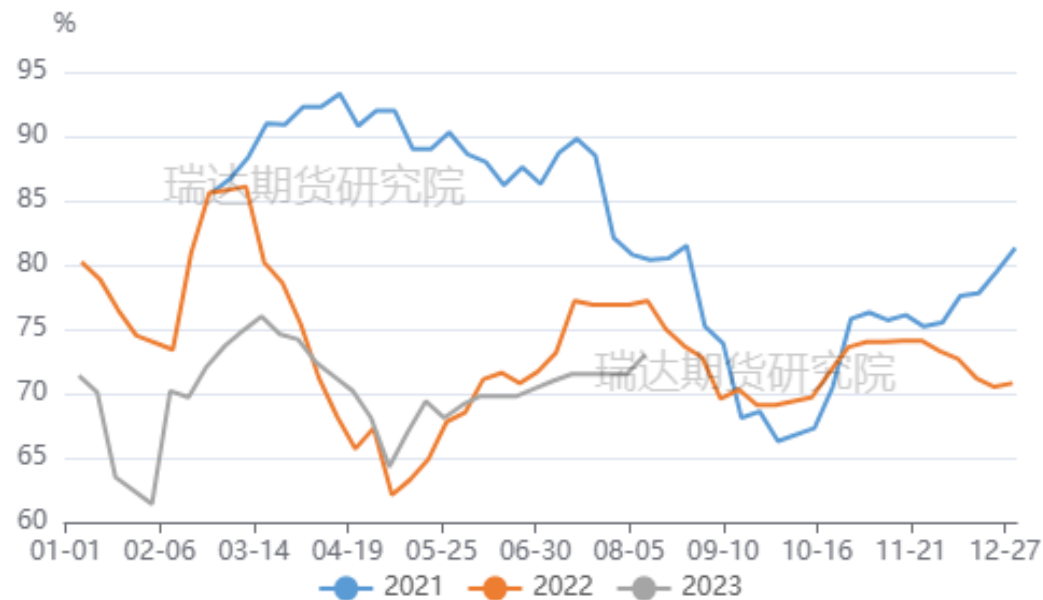
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



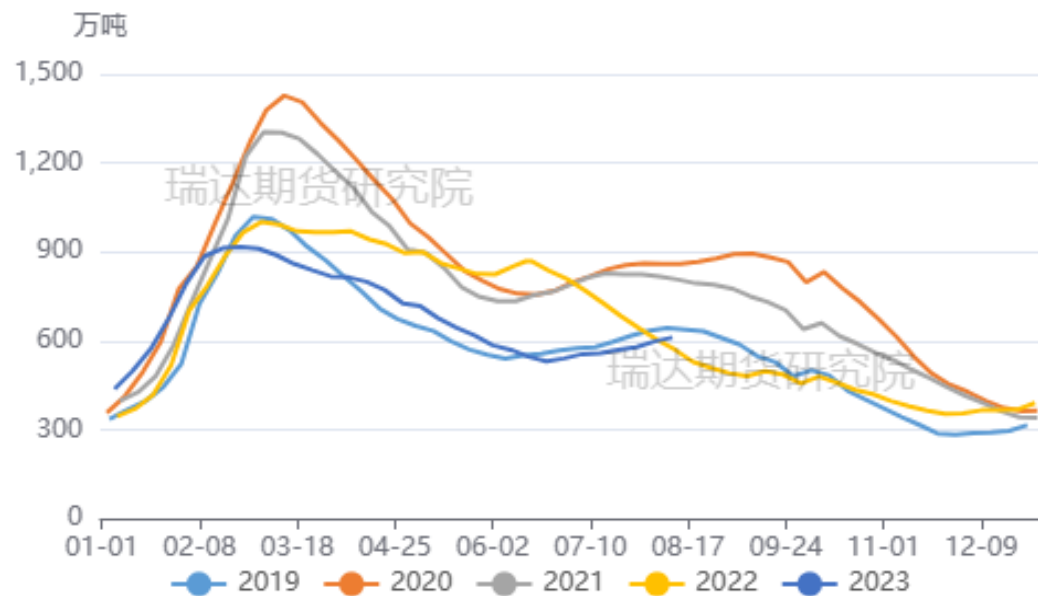
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



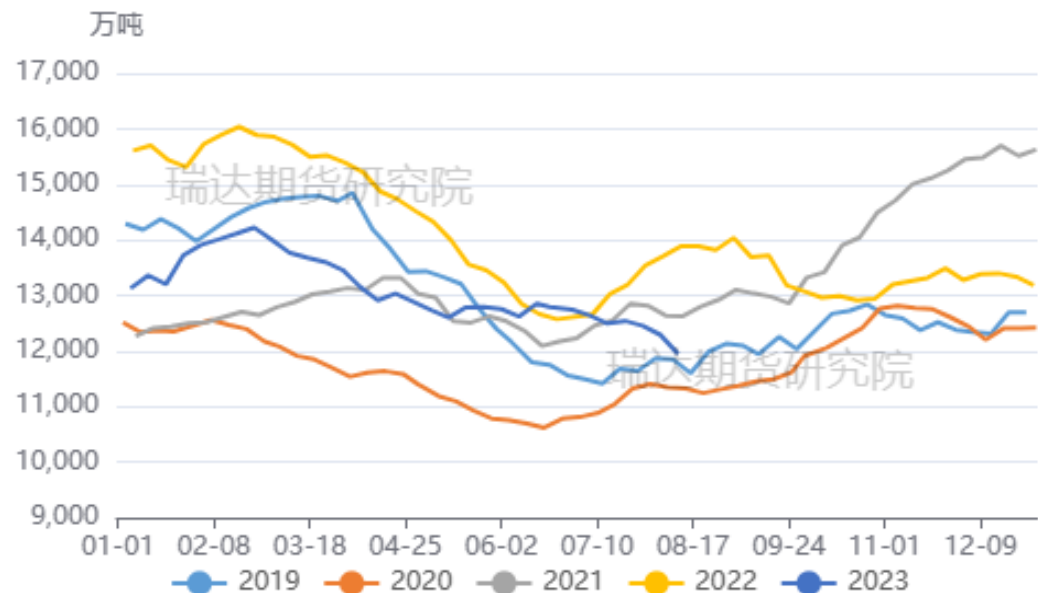
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



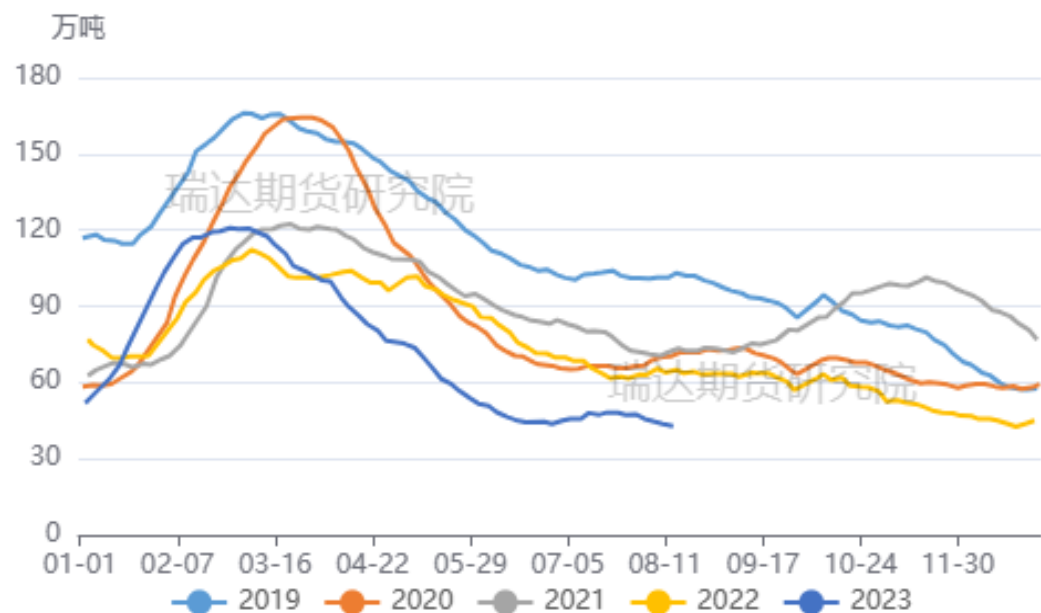
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



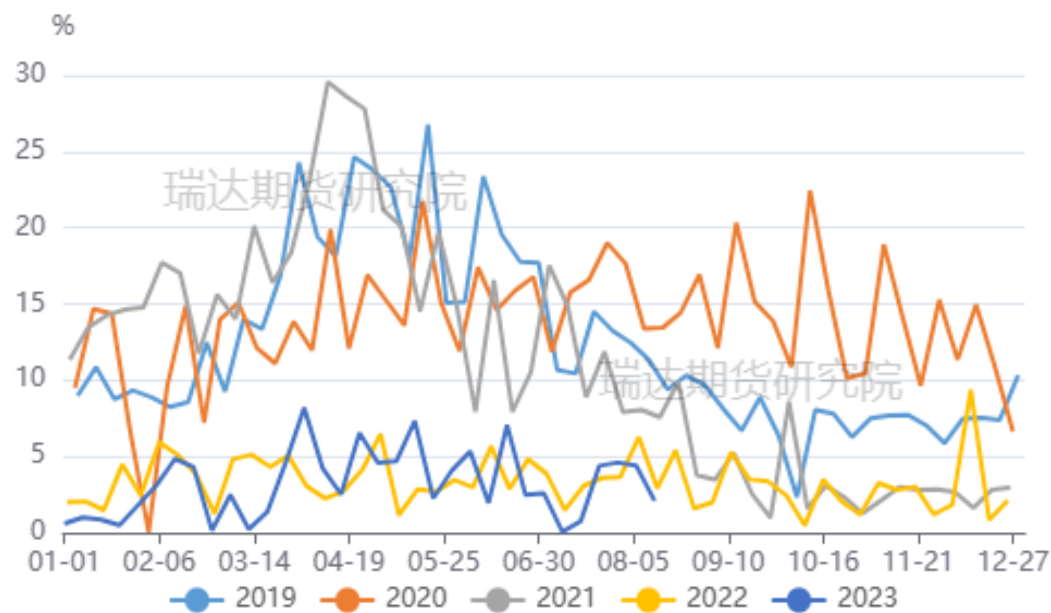
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



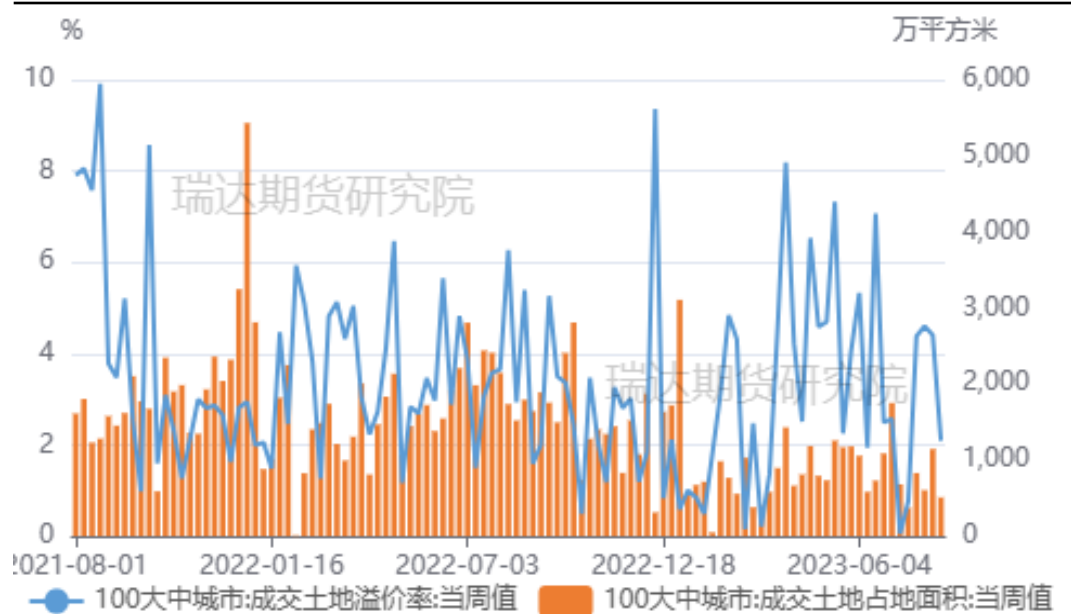
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



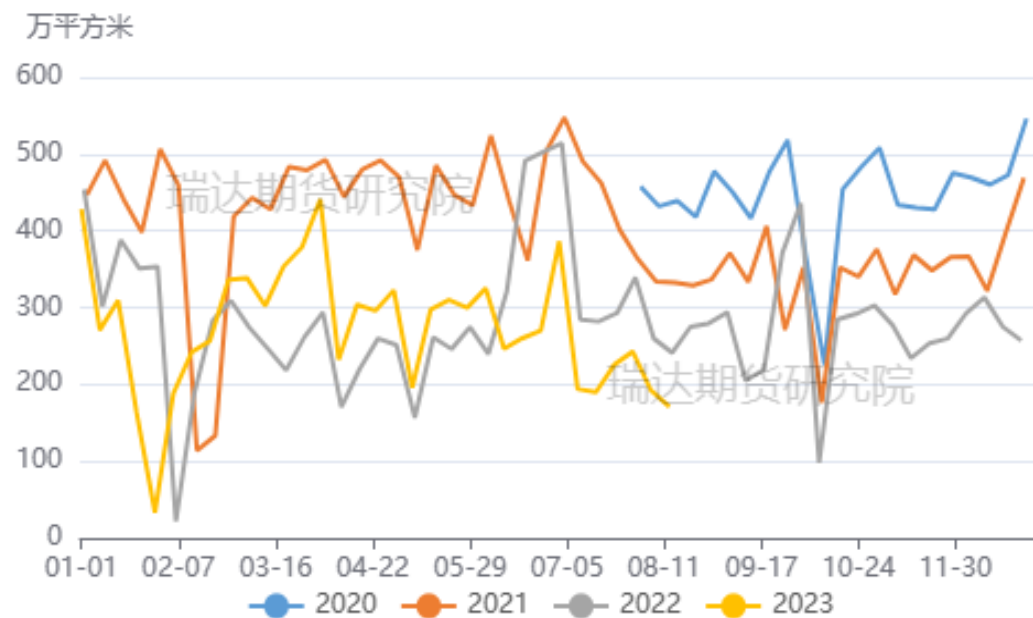
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



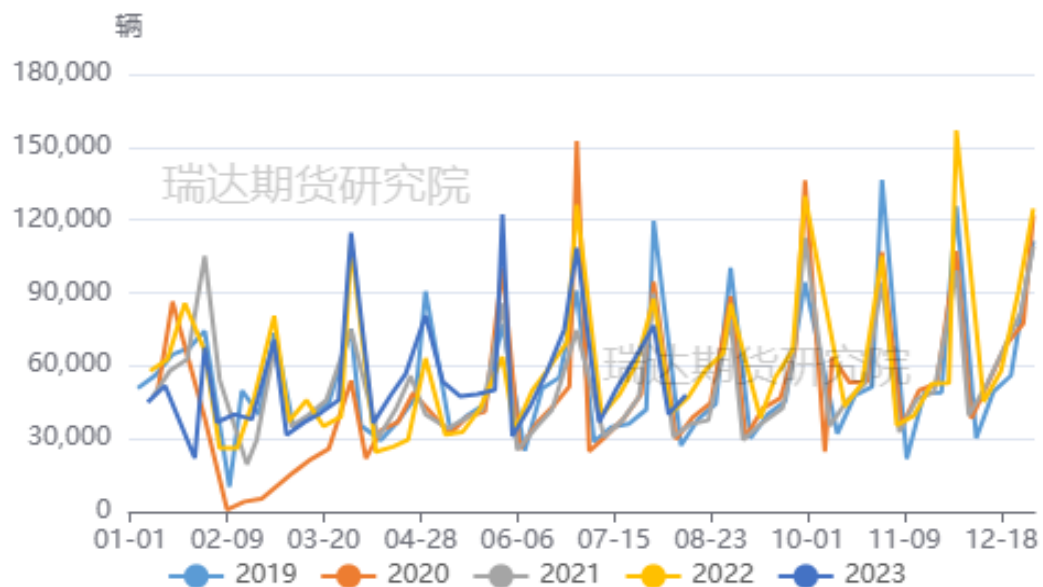
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



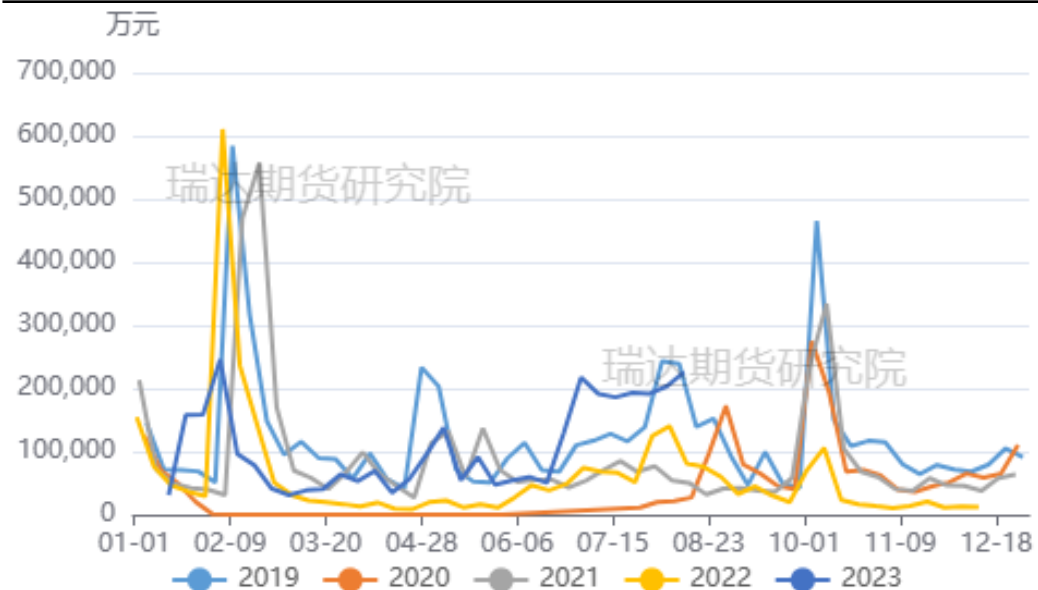
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

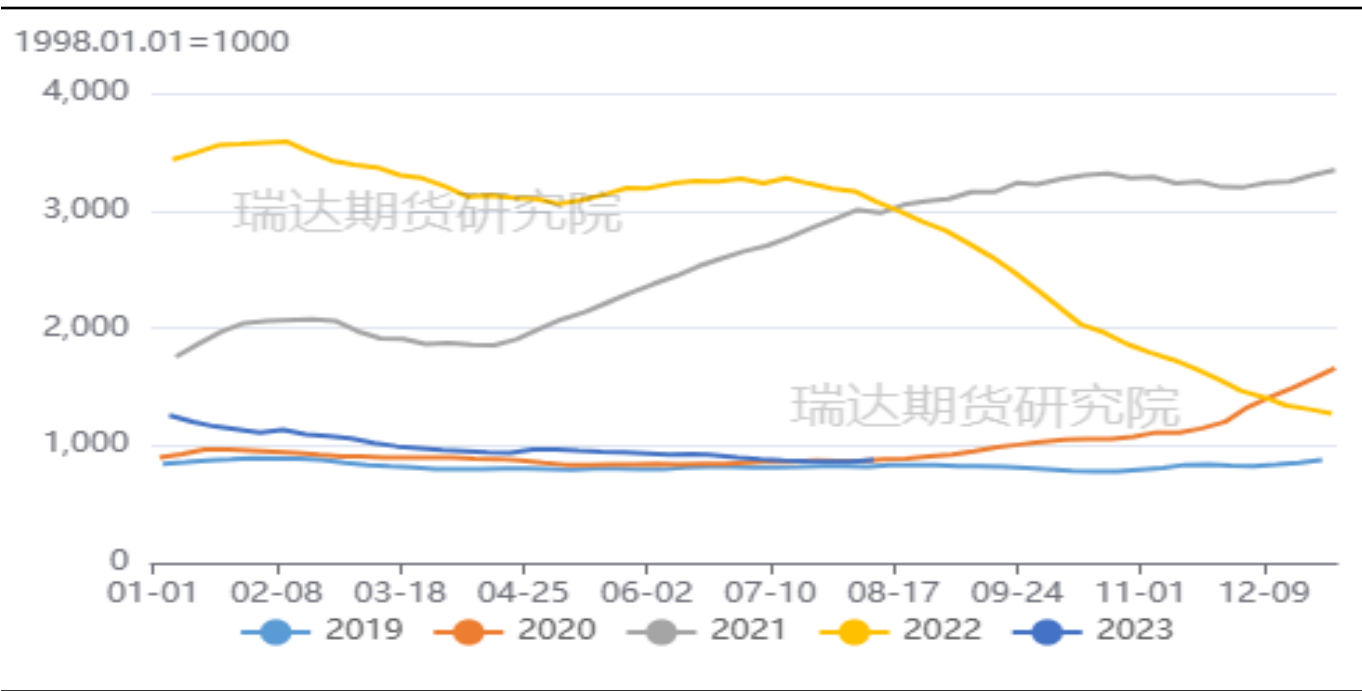
图29、电影票房收入



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
2023/8/21	09:15	中国	中国至8月21日一年期贷款市场报价利率	3.55
	14:00	德国	德国7月PPI月率	-0.3
2023/8/22	22:00	美国	美国7月成屋销售总数年化(万户)	416
2023/8/23	15:15	法国	法国8月制造业PMI初值	44.5
	15:30	德国	德国8月制造业PMI初值	38.8
	16:00	欧盟	欧元区8月制造业PMI初值	42.7
	16:30	英国	英国8月制造业PMI	45.3
	21:45	美国	美国8月Markit制造业PMI初值	49
2023/8/24	20:30	美国	美国7月耐用品订单月率	4.6
2023/8/25	14:00	德国	德国第二季度末季调GDP年率终值	-0.6
	22:00	美国	美国8月一年期通胀率预期	3.3

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。