

「2023.06.17」

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**

- ◆ **通胀下行加息暂缓，利率预期抬升。** 美国5月整体CPI数据在本月超预期显著回落，然而核心通胀在本月虽符合预期但已连续6个月环比增幅保持于0.4%以上并持续展现一定的韧性。5月非农数据大超预期，同时薪资增速并未出现明显回落，核心服务价格指数在5月或受居民需求水平支撑影响并未出现明显下降。
- ◆ 美联储主席鲍威尔宣布在6月维持联邦目标基金利率于5.00%至5.25%的区间，尽管美联储在本月会议停止加息，美联储主席鲍威尔表示几乎所有美联储官员皆赞同于年底前再次加息。在本月公布的最新美联储点阵图中，美联储官员对2023年年底的联邦基金目标利率预期中值由3月的5.1%上升至5.6%，这也与鲍威尔的鹰派发言相互映照。同时市场对7月会议加息25基点的概率预期上升至71.9%，较会议前大幅提升，整体隐含利率曲线大幅上调。除年内利率预期上涨外，美联储sep经济指标预期中对年内实际gdp增速的预期也由3月的0.4%上调至1%，结合失业率预期的下滑及通胀水平预期的上升也间接反映了美联储对美国经济软着陆的预期有所增加。

- ◆ **经济持续弱复苏，内生动力显不足。** 5月份，我国主要指标同比增速均有回落，经济复苏步伐有所减慢。在节假日的带动下，消费环境改善，居民消费能力好转，但消费在去年高基数影响下小幅回落。从就业角度出发，就业形势与上月相比无显著改善，青年失业率仍为核心拖累项处在高位。16-24岁调查失业率再创新高，较上月攀升0.4个百分点至20.8%，结构性失业问题显著。投资项三大领域同比增速均有所下行，其中地产景气度回落最为显著。接下来，随着一系列稳增长、稳经济、扩内需政策逐步落地，以及货币政策进一步宽松，经济复苏形势有望延续。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放770亿元**。**金融数据方面**，5月社融数据体现出需求端疲弱，市场信心不足的特征。从结构上来看，企业端中长期贷款延续上行趋势，强势增长，为信贷提供主要支撑动力；居民端由于中长期贷款拖累依旧偏弱，短贷因节假日促销费效应小幅上升，但中长期贷款延续低水平震荡，房地产行业的不景气促使居民消费意愿不高，市场信心偏弱。目前来看，我国经济需求不足的问题仍尤为显著，内生动能有待增强，需持续关注后续政策。但需要注意的是，国内经济复苏速率再度放缓叠加海外金融体系的潜在风险不可忽视，短期内政策需持续扩需求，货币政策大概率仍将维持平稳宽松。
- ◆ 资本市场方面，**本周大小盘整体呈现震荡反弹格局，主要指数均收涨。创业板指以及深成指涨超3%**。四期指均走强，其中沪深300表现强劲，周涨幅超3%。市场做多情绪整体回升。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 +3.30%

沪深 300 股指期货 +3.38%

本周点评：本周大小盘整体呈现震荡反弹格局，主要指数均收涨。创业板指以及深成指涨超3%。四期指均走强，其中沪深300表现强劲，周涨幅超3%。市场做多情绪整体回升。

配置建议：谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率+0.02%/本周变动+0.05BP

主力 10 年期国债期货 -0.30%

本周点评：基本面偏弱恢复以及宽货币政策仍有支持的必要，债牛格局或尚未结束，接下来关注市场政策博弈的方向和力度。受宏观数据偏弱及降息预期重磅利好提振，债市收益率在一度下行跌破2.65%位置至2.60%附近，本周期债合约宽幅震荡。

配置建议：低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 +0.12%

主力原油期货 +1.71%

本周点评：欧佩克联盟延长减产协议至2024年底，沙特宣布7月单方面减产100万桶/日，供应趋紧预期支撑油市；中国下调短期借贷利率以支持经济复苏，原油加工量处于高位，而欧美央行加息前景抑制经济的忧虑情绪加剧震荡，短线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 +1.77%

欧元兑美元2309合约 +1.70%

本周点评：欧洲央行加息预期上升，欧元区贸易逆差缩小。

配置建议：逢低做多

- ◆ **【国家发展改革委召开电视电话会议 部署2023年全国能源迎峰度夏工作】**会议强调，今年是全面贯彻落实党的二十大精神开局之年，做好迎峰度夏能源电力保供工作，对支撑经济社会高质量发展和保障民生用能至关重要。各地区、各有关企业要认真贯彻落实党中央决策部署，按照国务院要求，统筹发展和安全、当前和长远，围绕能源生产、供应和使用各环节，扎实做好能源保供和能源转型发展各项工作，确保迎峰度夏能源电力平稳有序供应。
- ◆ **【海关总署推出优化营商环境16条】**据海关发布，6月13日上午，海关总署召开例行记者通报会。海关总署综合业务司司长吴海平、海关总署综合业务司副司长林少滨介绍海关总署优化营商环境16条有关情况，并答记者问。据介绍，从内容上看，16条可以概括为“4个促进”：一是促进进出口物流畅通，扩大“船边直提”“抵港直装”“联动接卸”等便利化措施试点范围。二是促进跨境贸易便利化，在具备条件的口岸开展“智慧口岸”建设试点，高质量实施《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）。三是促进企业减负增效，减负方面，进一步便利企业出口退税办理；增效方面，加大“专精特新”企业信用培育力度，继续扩大海关“经认证的经营者”（AEO）互认范围。四是促进外贸创新发展，有序开展跨境电商海关监管综合改革，推动跨境电商健康发展。

- ◆ **【上海国际航运研究中心报告：一季度国际海运需求持续下滑】** 上海国际航运研究中心最新发布的《2023年第一季度全球港口发展报告》（简称《报告》）显示，一季度国际海运需求持续下滑，全球仅亚洲港口维持平稳增长。此外，全球港口集装箱吞吐量普遍下跌，全球港口液体散货吞吐量表现较好。《报告》提到，一季度大部分港口集装箱吞吐量陷入负增长。欧洲港口因经济不确定性增加和较高水平的通货膨胀率，导致集装箱航运需求放缓。美洲港口由于制造商和分销商仍在努力消化原材料和产成品的过剩库存，订单大幅减少，使美国港口集装箱吞吐量、铁路和卡车运输量大幅下降。虽然受到美国和欧洲需求减弱的影响，我国港口一季度增速放缓，区域内集装箱贸易依然维持正增长。
- ◆ **【小猪民宿：端午假期民宿预订量同比增长524%】** 截至6月13日，小猪民宿平台端午假期民宿预订量同比增长524%。小猪民宿数据显示，延边、淄博、海丰、威海等新兴目的地是大学生最关注的城市。从预订数据来看，大学生端午节旅行模式主打一途多城，预计平均打卡4.3个城市。同时，新疆、西藏、内蒙古、云南、广西、吉林等目的地民宿预订增速势头不减。

- ◆ **【美联储正与市场繁荣产生冲突 暂停加息或破坏传导效应】** 美联储正在与市场发生冲突，而市场正开始看起来非常繁荣。一方面，美联储官员希望在再次加息前获得更多数据，而另一方面，由于通胀仍远高于2%的目标，美联储的工作远未结束。尽管等待滞后效应发挥作用似乎合乎逻辑，但美联储暂停加息可能会释放投资者对风险资产的更多热情。摩根大通首席经济学家 Bruce Kasman 表示，“现在暂停会促进金融市场的风险偏好，这破坏了货币传导。我认为这是在向市场发出信号，表明美联储在降低通胀方面持渐进主义。”“鉴于劳动力市场的强劲和通胀粘性，他们更有可能在今年某个时候继续加息。”
- ◆ **【德银下调英国2024年经济增长预期】** 德银近日发布研究报告，将英国2024年经济增长预期从之前的0.8%下调至0.4%，并指出英国仍有高通胀的压力和经济衰退的风险。德银的研究报告称，英国国内的通胀压力仍然很大，核心通胀和食品价格仍居高不下。同时，德银预计英国央行还将继续加息。德银的高级经济学家桑杰伊·拉贾表示，更高的利率、持续的通胀等因素可能会在未来两年拖累英国经济的增长。他指出，一些经济模型可能夸大了英国经济的韧性，当前对英国经济前景的共识可能过于乐观。德银认为，英国面临经济衰退的风险仍然很高。

- ◆ **【SEI：美联储下半年加息次数可能超过市场预期】** 美国金融分析机构SEI分析师吉姆·斯米吉尔在一份报告中说，美联储今年仍有可能加息两次，而这是市场尚未消化的。吉姆表示，在我们看来，目前市场对暂停加息的预期过于稳定，美联储也不想让投资者感到意外，然而，由于核心通胀仍然粘性过高，预计美联储的下一步行动将是在7月份再次加息，之后可能还会再加息一次。而目前市场的预期则是，在周四暂停加息和7月份加息25个基点之后，美联储今年晚些时候便会降息。
- ◆ **【美银：上调美国国债收益率预期 预计美元将温和地走强】** 美国银行的外汇和利率策略师更新了预测，现在预计美元在今年下半年兑G-10其他货币温和走强，并提高了对美国国债收益率的预估，因为世界各国的央行继续应对通胀压力。美国银行的外汇策略师们在给客户的报告中写道：“尽管我们仍认为美元从长期看被高估，但美国经济强劲，与通胀的斗争可能仍然利好美元。”在美债方面，另一组美国银行的分析师写道：“预计短期内短债收益率将上升且曲线趋平。美国宏观经济放缓、利率下降和曲线趋陡需要更长时间。”

「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M1货币供应年率	5.3	5.2	4.7
	中国5月M2货币供应年率	12.4	12.1	11.6
	中国5月社会消费品零售总额年率	18.4	13.6	12.7
	中国5月规模以上工业增加值年率	5.6	3.6	3.5
美国	美国5月未季调CPI年率	4.9	4.1	4
	美国5月未季调CPI年率	5.5	5.3	5.3
	美国5月PPI年率	2.3	1.5	1.1
	美国至6月14日美联储利率决定(上限)	5.25	5.25	5.25
	美国至6月10日当周初请失业金人数(万人)	26.2	24.9	26.2
	美国5月零售销售月率	0.4	-0.1	0.3
	美国6月费城联储制造业指数	-10.4	-14	-13.7
	美国5月进口物价指数月率	0.3	-0.5	-0.6
	美国5月工业产出月率	0.5	0.1	-0.2
	美国4月商业库存月率	-0.2	0.2	0.2
	美国6月一年期通胀率预期	4.2	4.1	3.3
	美国6月密歇根大学消费者信心指数初值	59.2	60	63.9

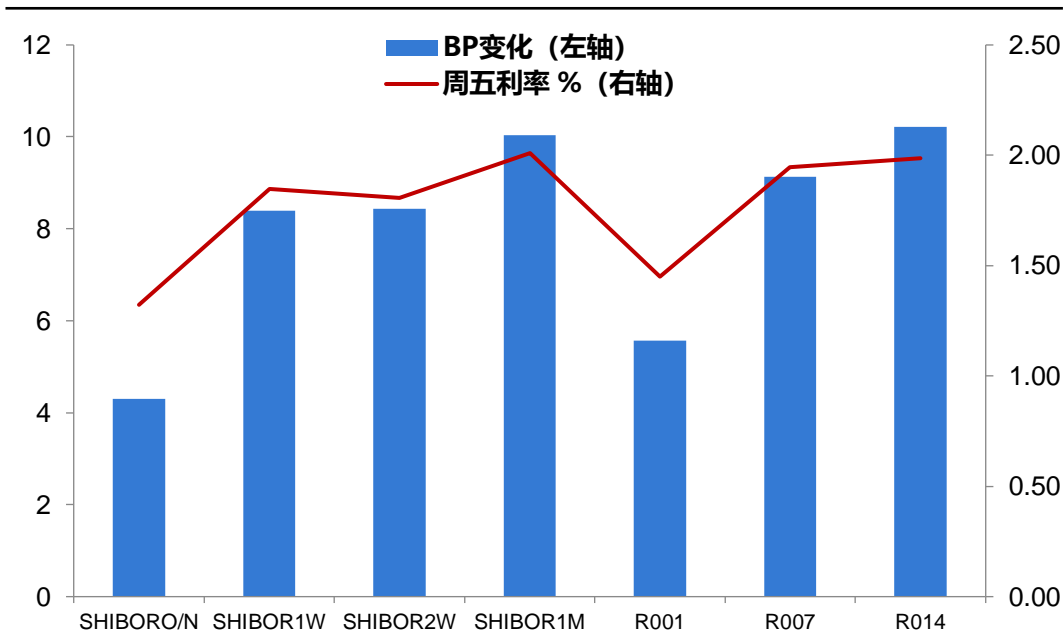
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区6月ZEW经济景气指数	-9.4		-10
	欧元区4月工业产出月率	-3.8	0.8	1
	欧元区5月CPI年率终值	6.1	6.1	6.1
德国	德国5月CPI月率终值	-0.1	-0.1	-0.1
	德国6月ZEW经济景气指数	-10.7	-13.1	-8.5
法国	法国5月CPI月率	-0.1	-0.1	-0.1
英国	英国4月三个月ILO失业率	3.9	4	3.8
	英国5月失业率	4		3.9
	英国4月三个月GDP月率	0.1	0.1	0.1
	英国4月制造业产出月率	0.7	-0.2	-0.3
	英国4月工业产出月率	0.7	-0.1	-0.3
日本	日本5月商品出口年率	2.6	-0.8	0.6
	日本5月商品进口年率	-2.3	-10.3	-9.9

「央行公开市场操作」

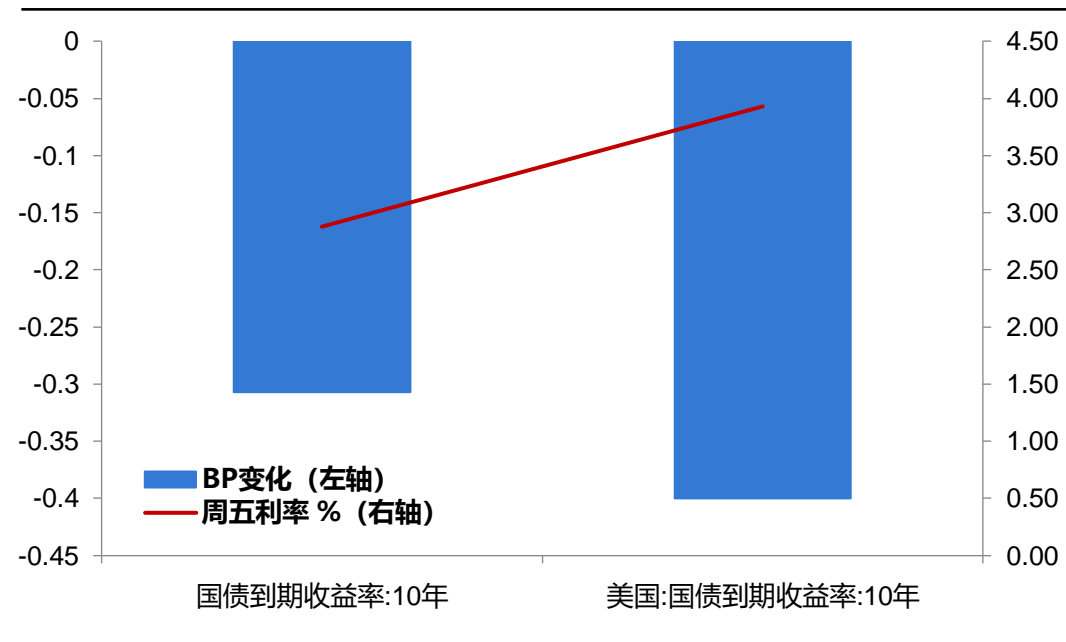
央行公开市场累计进行了500亿元逆回购和2370亿元MLF操作，本周央行公开市场有100亿元逆回购和2000亿元MLF到期，因此净投放770亿元。

图1、Shibor (%)



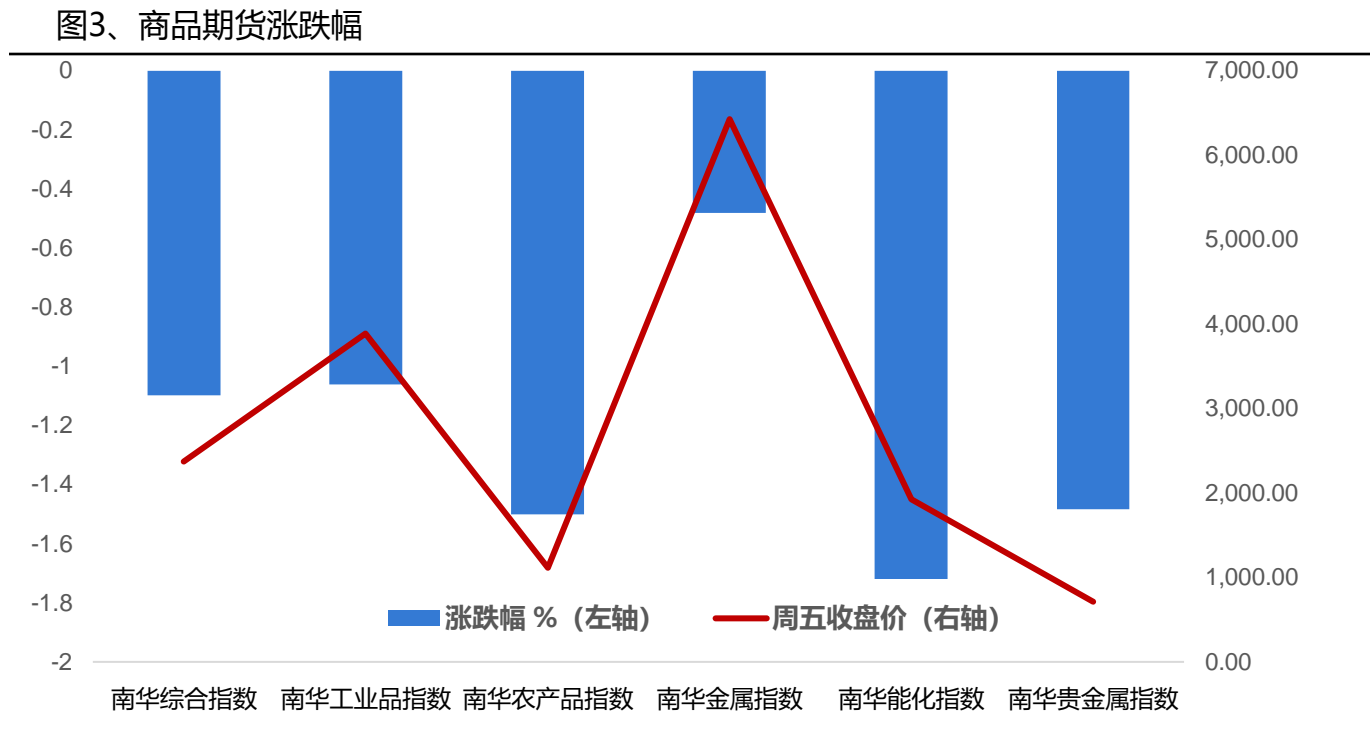
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

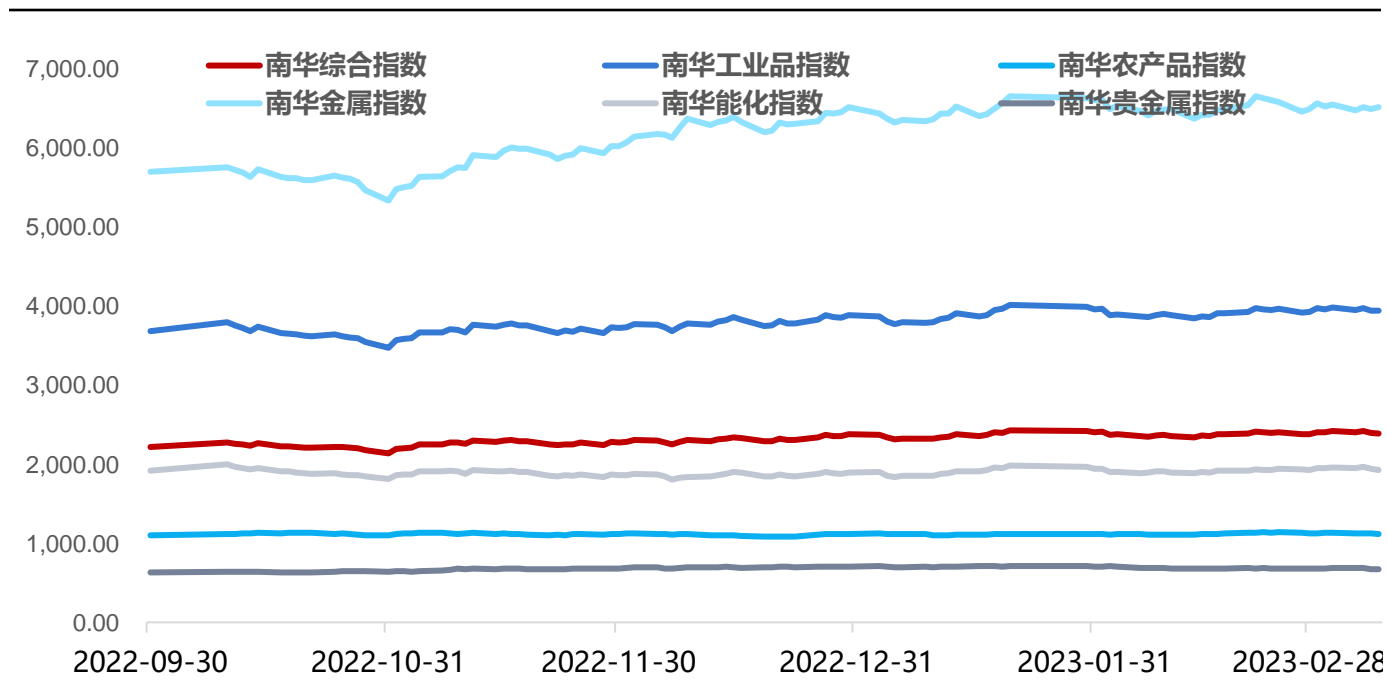
现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

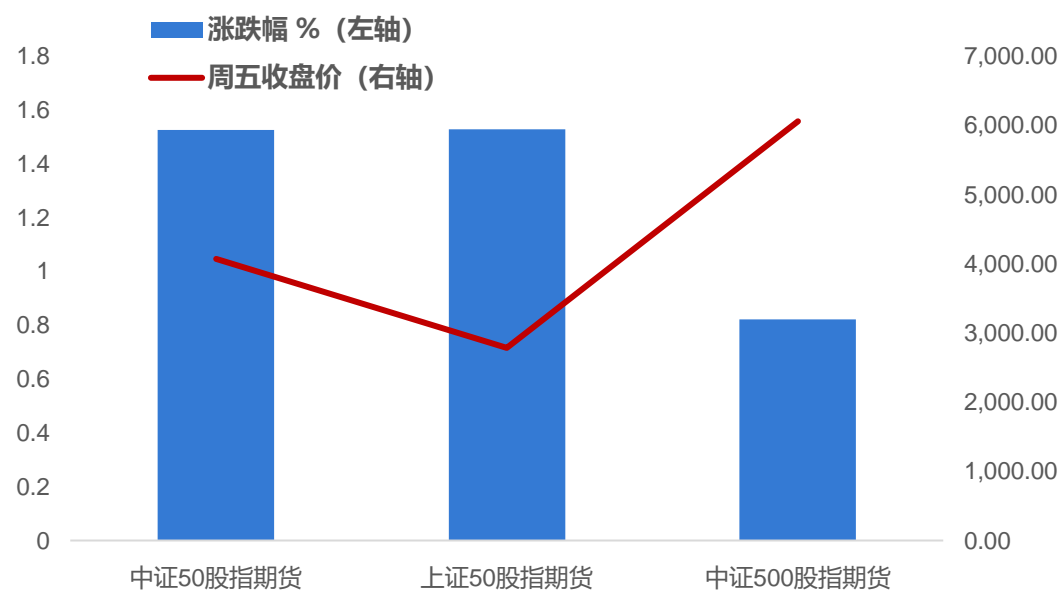
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

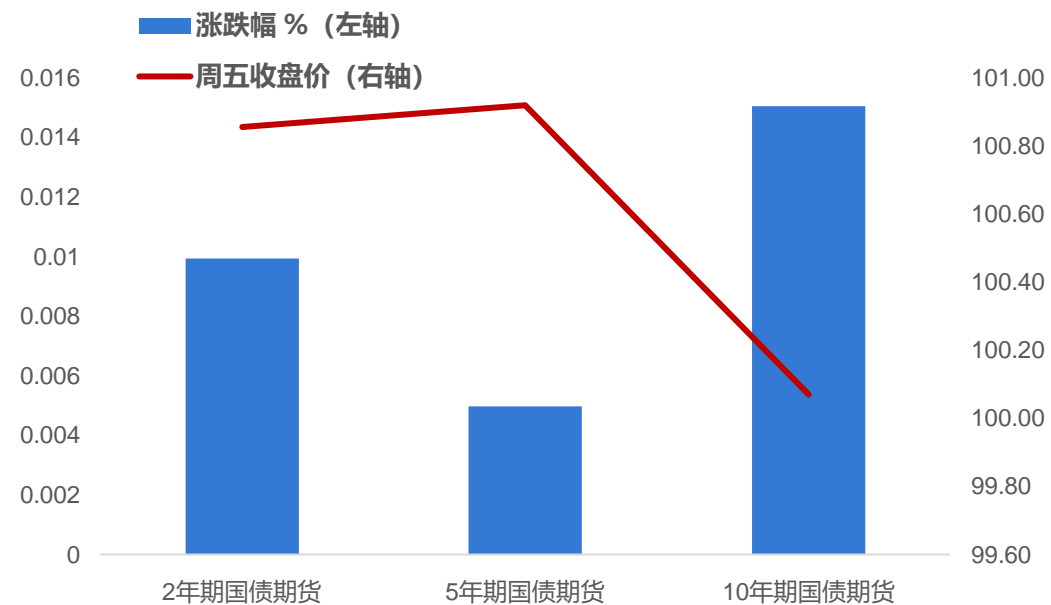
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

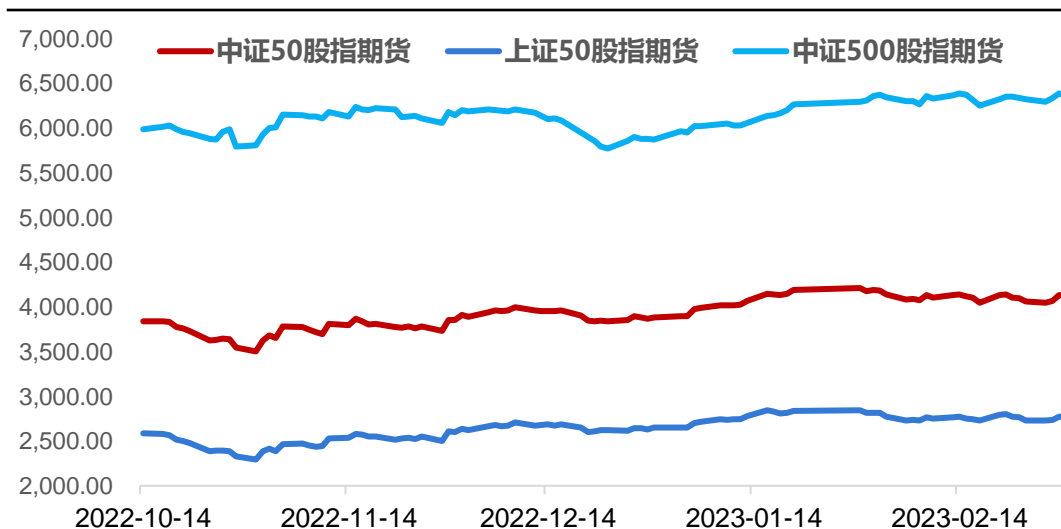
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

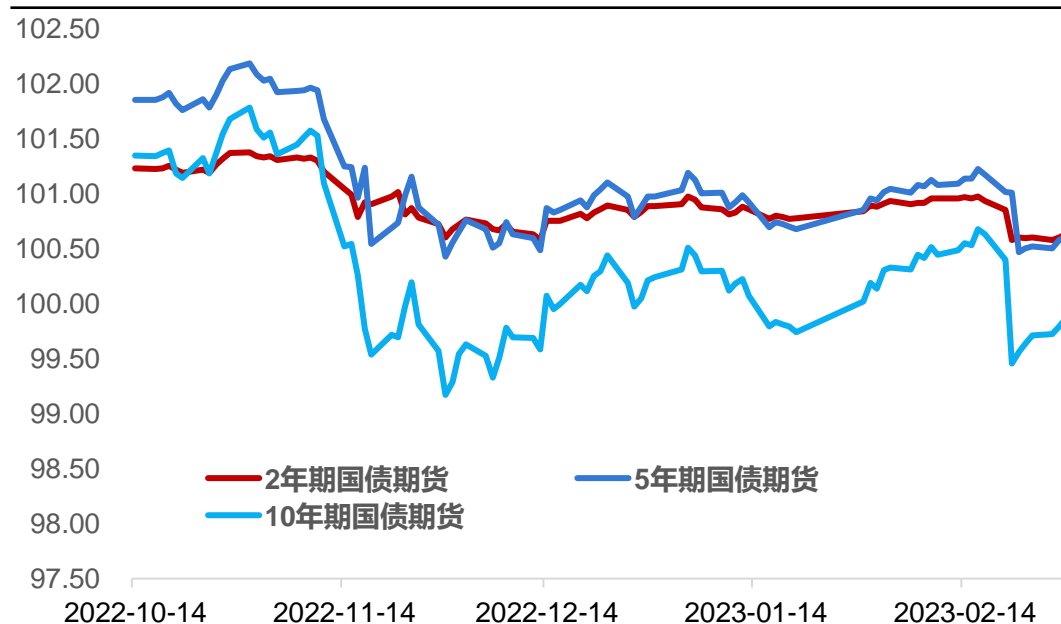
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

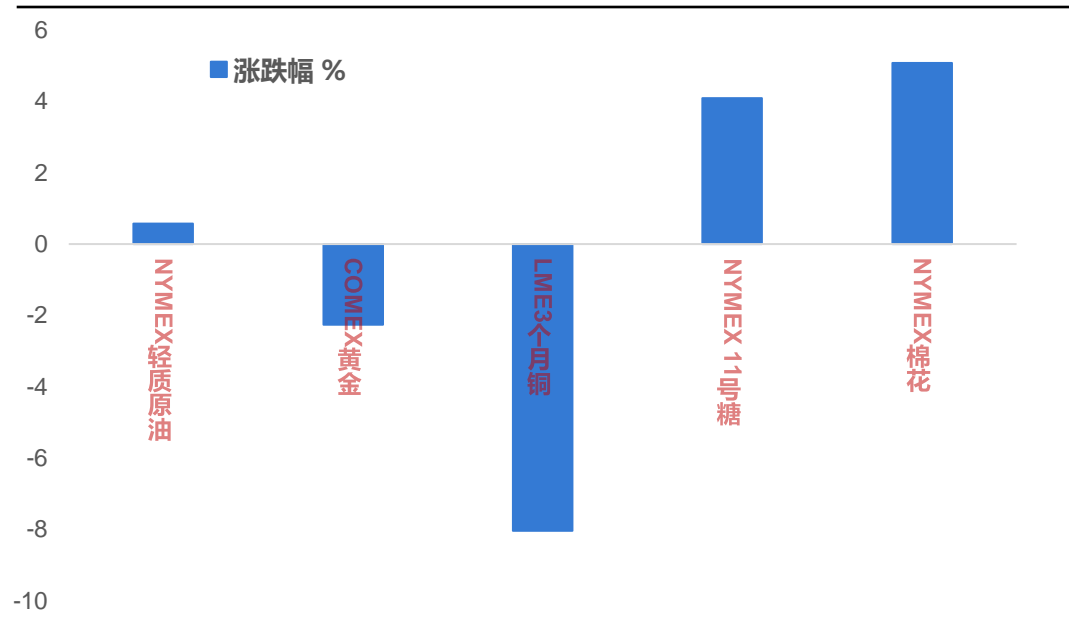
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

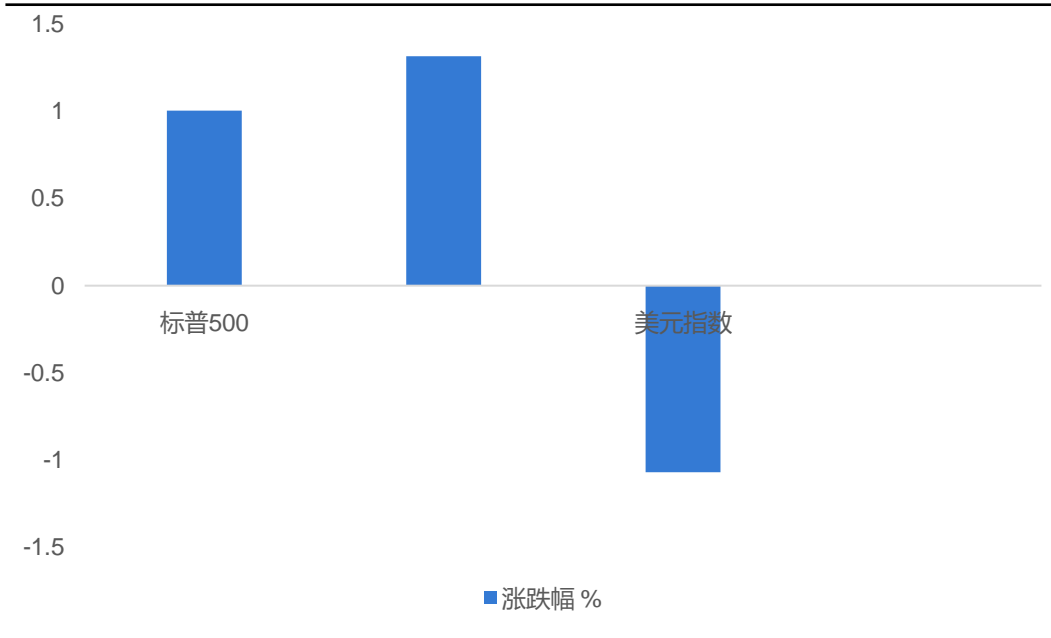
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



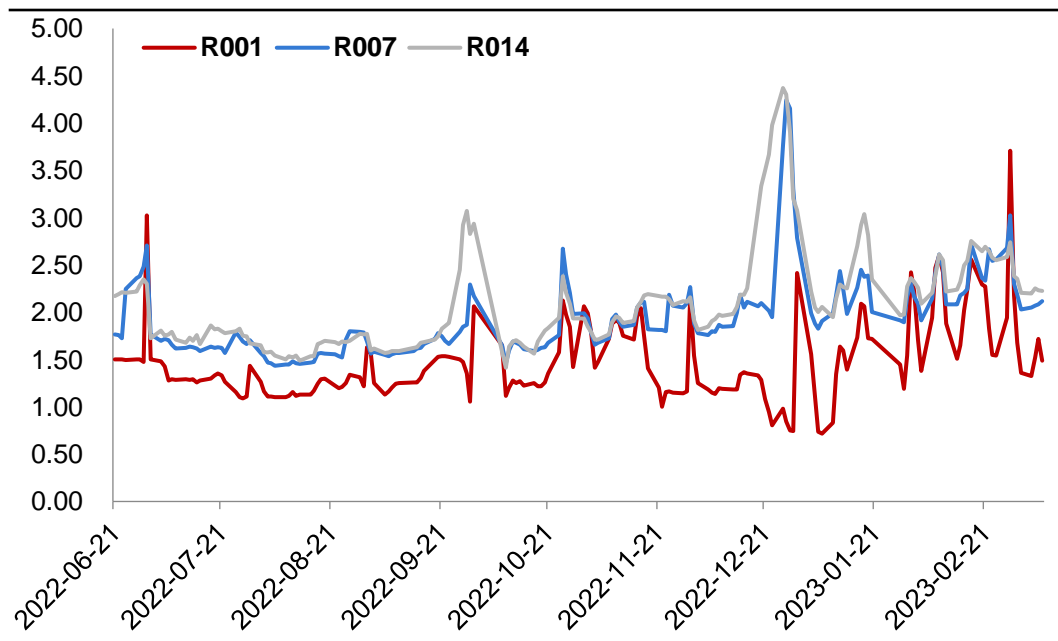
来源: wind 瑞达期货研究院

图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

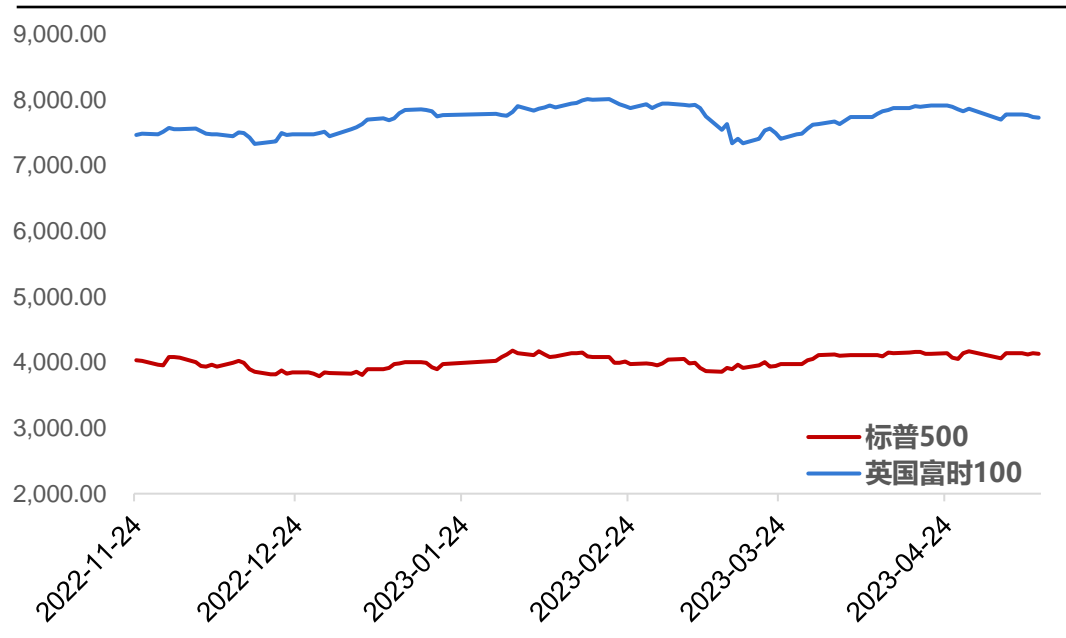
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

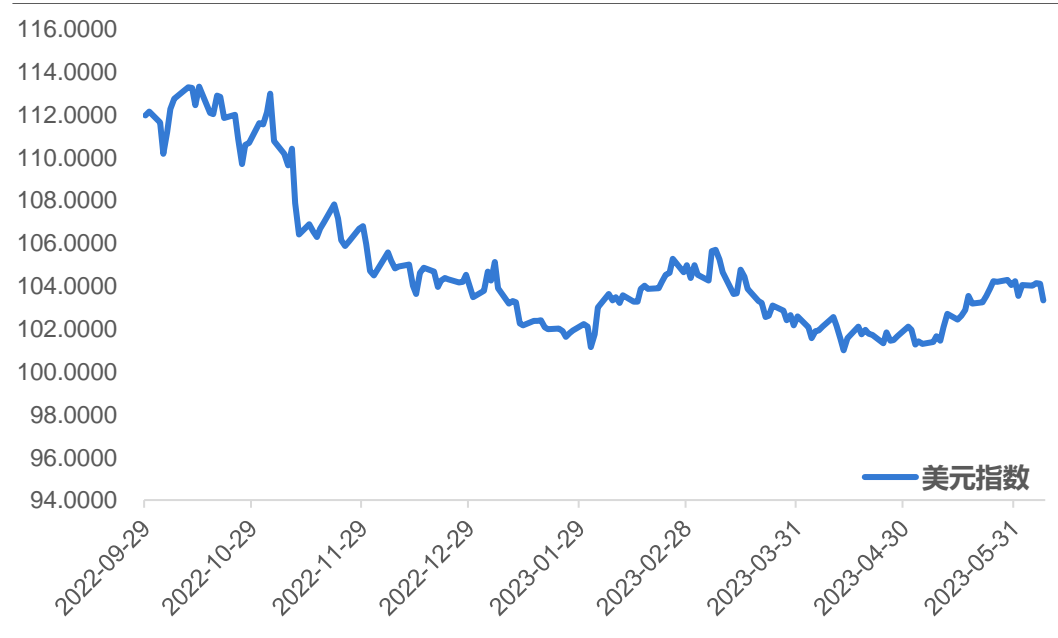
「本周市场行情回顾」

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



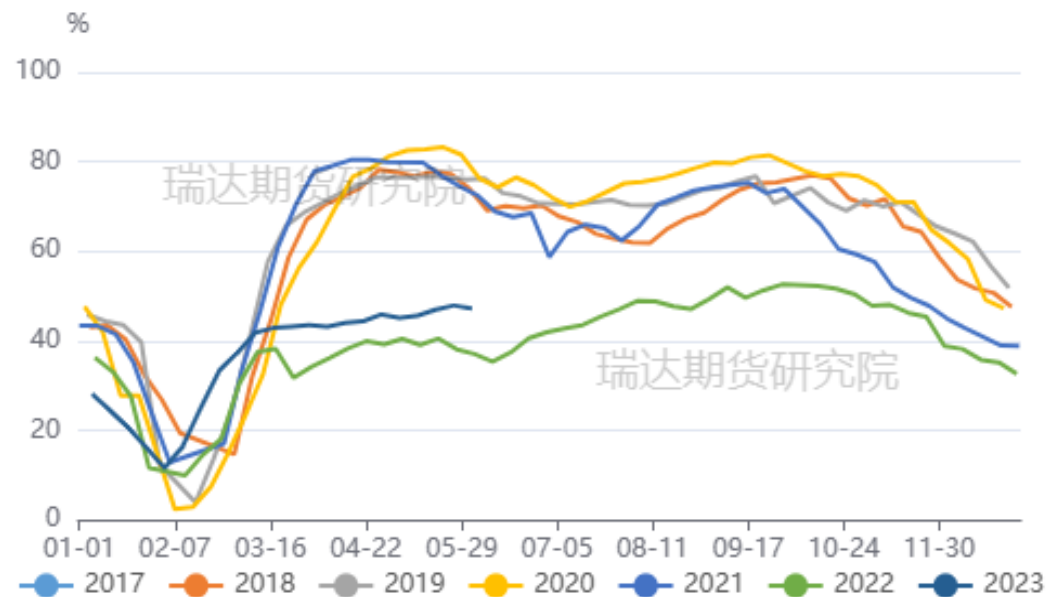
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



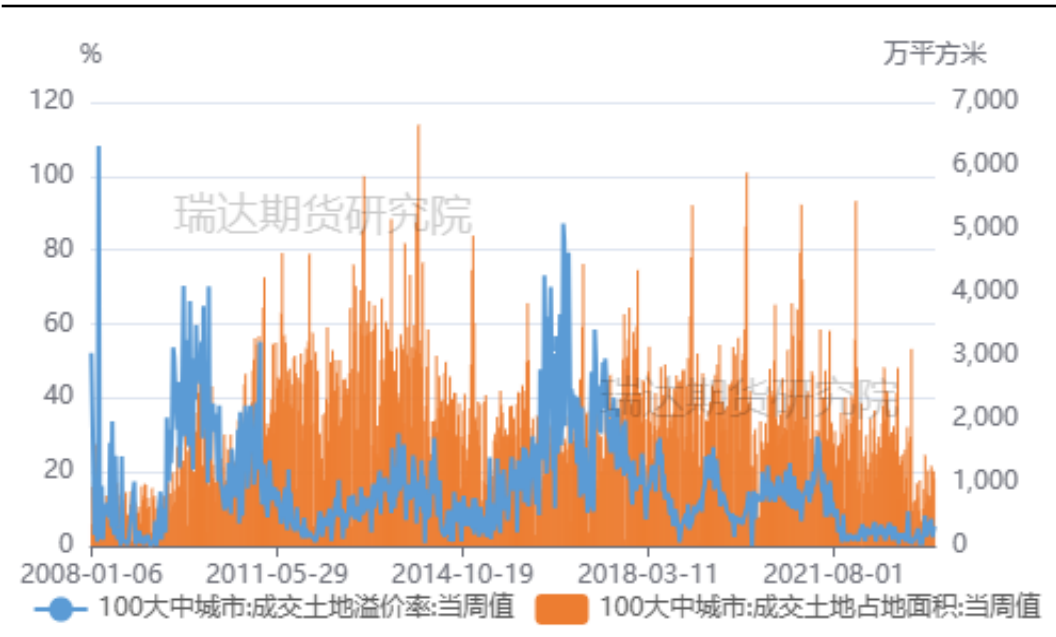
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



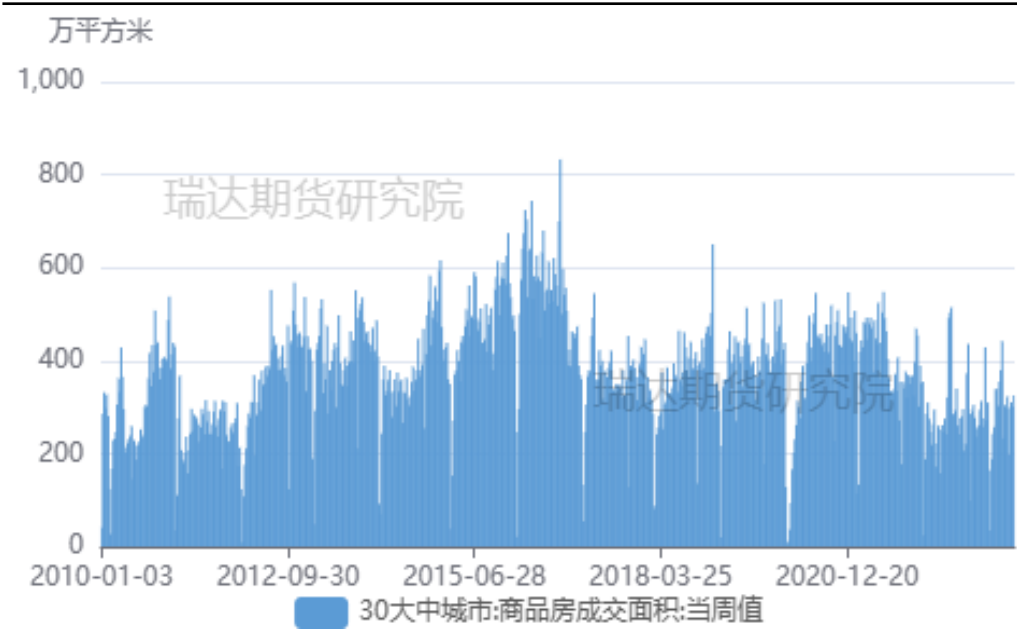
来源: wind 瑞达期货研究院

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
2023/6/20	09:15	中国	中国至6月20日一年期贷款市场报价利率	3.65
	12:30	日本	日本4月工业产出年率终值	-0.6
	14:00	德国	德国5月PPI月率	0.3
	20:30	美国	美国5月新屋开工总数年化(万户)	140.1
2023/6/21	14:00	英国	英国5月CPI月率	1.2
			英国5月零售物价指数月率	1.4
2023/6/22	19:00	英国	英国至6月22日央行利率决定	4.5
	22:00	美国	美国5月成屋销售总数年化(万户)	428
美国5月谘商会领先指标月率			-0.6	
2023/6/23	07:01	英国	英国6月Gfk消费者信心指数	-27
	07:30	日本	日本5月核心CPI年率	3.4
	14:00	英国	英国5月季调后零售销售月率	0.5
	16:00	欧盟	欧元区6月制造业PMI初值	44.6
	16:30	英国	英国6月制造业PMI	47.1
	21:45	美国	美国6月Markit制造业PMI初值	48.5

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。