

「2023.07.08」

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**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **就业数据走弱，加息预期不变。** 美国劳工统计局公布数据显示，美国6月非农新增就业20.9万人，远低于预期的22.5万人，由于5月份数据从33.9万人下修至30.6万人，6月新增就业人数创下2020年12月以来最低纪录。6月失业率从5月下降0.1个百分点至3.6%，与预期持平。然而即便新增非农就业人数回落，薪资增速仍维持于高位，6月平均每小时工资同比为4.4%，高于预期4.2%以及前值4.3%。往后看，当前市场认为美联储7月加息已为板上钉钉，当前市场对加息预期定价相对充分，未来美元指数及美债收益率上涨空间或相对有限。
- ◆ **经济仍旧低迷，央行鹰声嘹亮。** 非美国家方面，欧元区5月零售销售环比持平，预期升0.2%，前值持平；同比下降2.9%，预期降2.7%，前值降2.6%修正为降2.9%，欧元区经济景气或相对疲软，高通胀及利率水平或进一步侵蚀居民消费水平。欧元区5月PPI环比下降1.9%，预期降1.8%，前值降3.2%；同比降1.5%，预期降1.3%，前值升1.0%修正为升0.9%，数据反映欧元区通胀水平持续下降。

- ◆ **工业企业利润边际向好，降幅连续三月收窄。** 1-5月我国工业企业利润同比下降18.8%，降幅比上月收窄1.8个百分点，降幅延续收窄。主要分项上：1-5月采矿业利润同比下降16.2%，降幅月扩大3.9个百分点；电力燃气利润同比增长34.8%，比1-4月提高 0.7 个百分点。**目前，企业正处于主动去库存逐渐走向被动去库存过程之中，在此背景下，企业利润或逐步企稳，具体需关注相关政策实施效果。**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼11560亿元**。**政策方面**，7月7日国务院总理李强主持召开经济形势专家座谈会，会议指出，当前我国正处在经济恢复和产业升级关键期，要注重打好政策“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。围绕高质量发展首要任务，在转方式、调结构、增动能上下更大功夫。
- ◆ 资本市场方面，**本周大盘整体呈现冲高回落，沪指周跌0.17%，失守3200点**。深成指弱势回调，周跌1.25%；创业板指周跌2.07%。四期指均呈弱势，相对而言小盘指数跌幅扩大，中证1000周跌1.22%。市场做多情绪再度回落，沪深两市成交量有所回落，北向资金净流出扩大。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 -0.44%

沪深 300 股指期货 -0.63%

本周点评：本周大盘整体呈现冲高回落，沪指周跌0.17%，失守3200点。深成指弱势回调，周跌1.25%；创业板指周跌2.07%。四期指均呈弱势，相对而言小盘指数跌幅扩大，中证1000周跌1.22%。市场做多情绪再度回落，沪深两市成交量有所回落，北向资金净流出扩大。

配置建议：谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率+0.01%/本周变动+0.12BP

主力 10 年期国债期货 -0.03%

本周点评：美国6月份就业增长放缓，但薪资增长保持坚挺，预示劳动力市场仍然强劲，或意味着美联储将进一步收紧货币政策。本周期债合约维持窄幅震荡，在缺乏新增消息面的情况下，市场观望情绪较浓。

配置建议：低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 +0.32%

主力原油期货 +2.60%

本周点评：欧佩克减产及夏季需求旺季推升油价，欧美加息抑制经济及需求的忧虑情绪加剧震荡，短线原油期价呈现强势震荡。

配置建议：低配区间操作

外汇

欧元兑美元 +0.51%

欧元兑美元2309合约 +0.51%

本周点评：市场对美联储加息预期消化充足，欧洲央行加息预期升高。

配置建议：轻仓逢低做多

- ◆ **【国家能源局局长章建华：多措并举增加能源供给能力 加大油气资源勘探开发力度】** 国家能源局党组书记、局长章建华表示，未来一段时间，能源消费还将保持刚性增长，新能源安全替代能力还没有完全形成，能源绿色低碳转型任务艰巨；部分能源技术装备尚存短板。下一步，我们将从四个方面落实好具体工作。一是立足国内，多措并举增加能源供给能力，加强煤炭先进产能建设，加大油气资源勘探开发力度，加大清洁能源供给，加强能源储备能力建设。二是提升能源产业链自主可控水平，加强关键技术攻关，补齐产业链短板。三是推动能源低碳转型，建设新型能源体系。四是强化能源安全风险监测预警，制定和实施能源安全保障预案，确保能源供应稳定。
- ◆ **【习近平在上海合作组织成员国元首理事会第二十三次会议上讲话】** 习近平表示，中方愿同各方一道落实全球发展倡议，坚持经济全球化正确方向，反对保护主义、单边制裁、泛化国家安全概念，反对搞“筑墙设垒”、“脱钩断链”，努力把互利合作“蛋糕”做大，让发展成果更多更公平惠及各国人民。我们要加强高质量共建“一带一路”同各国发展战略和地区合作倡议对接，深入推进贸易和投资自由化便利化，加快口岸基础设施和区域国际物流大通道建设，保障区域产业链供应链稳定畅通。今年是我提出“一带一路”倡议十周年，中方将举办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛，欢迎各方参加论坛活动，共同把这条造福世界的幸福之路铺得更宽更远。

- ◆ **【发改委等五部门：进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围】** 国家发改委等五部门联合发布通知，公布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023年版）》，提出拓展重点领域范围、强化能效水平引领、推动分类改造升级、做好工作统筹衔接、完善相关配套政策等五方面重点工作。在拓展重点领域范围方面，增加乙二醇，尿素，钛白粉，聚氯乙烯，精对苯二甲酸，子午线轮胎，工业硅，卫生纸原纸、纸巾原纸，棉、化纤及混纺机织物，针织物、纱线，粘胶短纤维等11个领域，进一步扩大工业重点领域节能降碳改造升级范围。
- ◆ **【工信部：我国牵头的新能源汽车可充电储能系统功能安全国际标准正式发布】** ISO/TR 9968标准在ISO 26262: 2018 Road vehicle — Functional Safety《道路车辆 功能安全》的基础上，针对动力电池等储能系统多技术耦合、安全风险因素复杂等特点，提出了新能源汽车可充电储能系统的安全架构、失效危害风险、安全方案设计、安全测试评价，以及生产、运行、维护和报废阶段的功能安全相关要求，为新能源汽车产品研发、测试、运维和普及应用提供重要的技术支撑。

- ◆ **【“几乎所有”美联储官员都同意6月暂停加息】**美联储会议纪要显示，美联储官员一致同意在6月会议上维持利率不变，以争取时间并评估是否需要进一步加息，尽管多数委员预计最终需要进一步收紧政策。虽然“一些参与者”希望在6月份加息，因为抑制通胀的进展缓慢，但“几乎所有参与者都认为维持”现有的5%至5.25%的联邦基金利率是合适或可以接受的。“大多数与会者认为，在这次会议上保持目标区间不变，将使他们有更多时间评估经济进展，”朝着将通胀从目前的两倍多的水平恢复到2%的目标迈进。
- ◆ **【美国职位空缺数据在上月激增后下降】**5月美国职位空缺数据有所下降，但仍处于历史高位，突显出在其它经济领域降温之际，对劳动力的需求仍在持续。今日公布的数据显示，空缺职位数量从4月上修后的1,030万个降至约980万个，低于市场预期。尽管出现了三个月来最大的降幅，但该报告显示出对工人的持续需求。由于许多雇主仍在努力吸引和留住人才，职位空缺仍远高于疫情前的水平。

- ◆ **【拜登反对英国国防大臣担任北约秘书长】** 据乌克兰真理报引述每日电讯报，美国总统拜登据称阻止英国国防大臣华莱士担任北约秘书长一职，因英国在未经华盛顿同意的情况下推动训练乌克兰飞行员驾驶F-16战机的想法。这不是伦敦第一次在向乌克兰提供武器方面做出大胆举动，希望借此推动美国，但英国本身没有F-16战机。华莱士被认为是在斯托尔滕贝格辞职后北约秘书长一职的优先候选人之一，但据称拜登不支持华莱士的候选人资格，尽管英国首相苏纳克进行了游说。周二，北约决定将秘书长斯托尔滕贝格的任期合同再延长一年至2024年10月1日，而拜登正在支持欧盟委员会主席冯德莱恩到那时接替斯托尔滕贝格。
- ◆ **【欧盟计划宣布退出能源宪章条约】** 据悉，欧盟委员会将于本周宣布退出备受争议的《能源宪章条约》，此前一些欧盟国家认为该条约与国际气候目标相冲突，并为化石燃料公司提供了大规模法律索赔的途径。知情人士表示，在欧盟成员国的担忧下，欧盟委员会将立即宣布让整个27国集团从协议中撤出的决定。他们认为，该协议可能被能源公司用来对付政府，以减缓绿色转型。此前，意大利已在2015年退出了该条约，而法国、荷兰、波兰、西班牙和比利时等则一直在推动欧盟的统一退出。

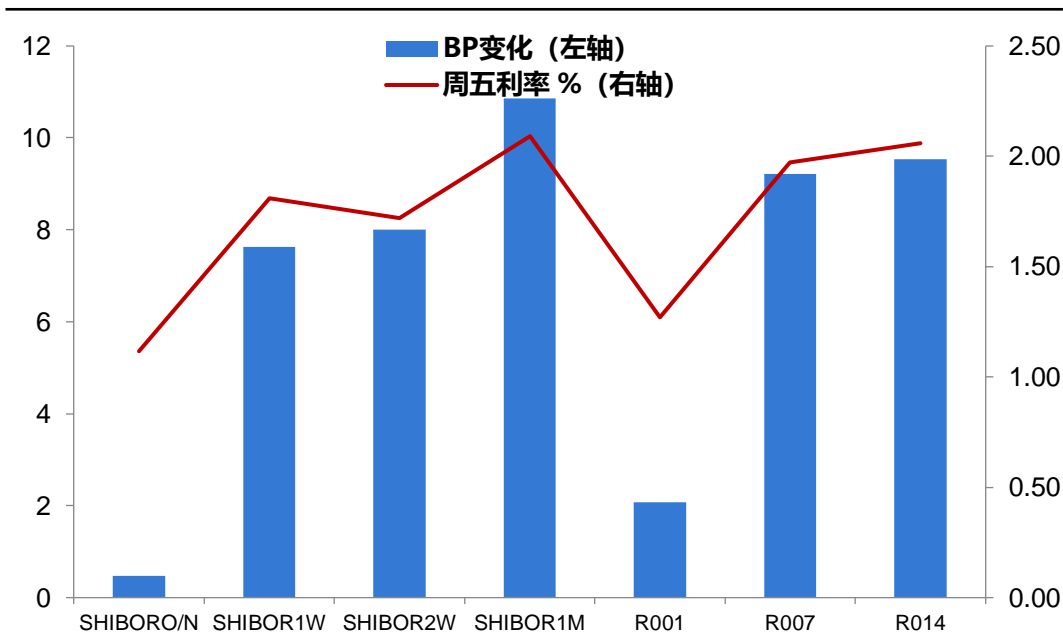
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国5月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-20.6		-18.8
	中国6月外汇储备(亿美元)	31765.1	31780	31930
美国	美国5月耐用品订单月率	1.2	-1	1.7
	美国4月FHFA房价指数月率	0.5	0.5	0.7
	美国4月S&P/CS20座大城市房价指数年率	-1.15	-2.6	-1.7
	美国6月ADP就业人数(万人)	26.7	22.8	49.7
	美国5月贸易帐(亿美元)	-744	-690	-690
	美国6月失业率	3.7	3.6	3.6
	美国6月季调后非农就业人口(万人)	33.9	22.5	20.9
欧盟	欧元区5月零售销售月率	0	0.2	0
德国	德国7月Gfk消费者信心指数	-24.4	-23	-25.4
	德国5月季调后工业产出月率	0.3	0	-0.2
法国	法国5月贸易帐(亿欧元)	-97.1		-84.18
英国	英国6月CBI零售销售差值	-10	-8	-9
	德国5月季调后工业产出月率	0		-0.1

「央行公开市场操作」

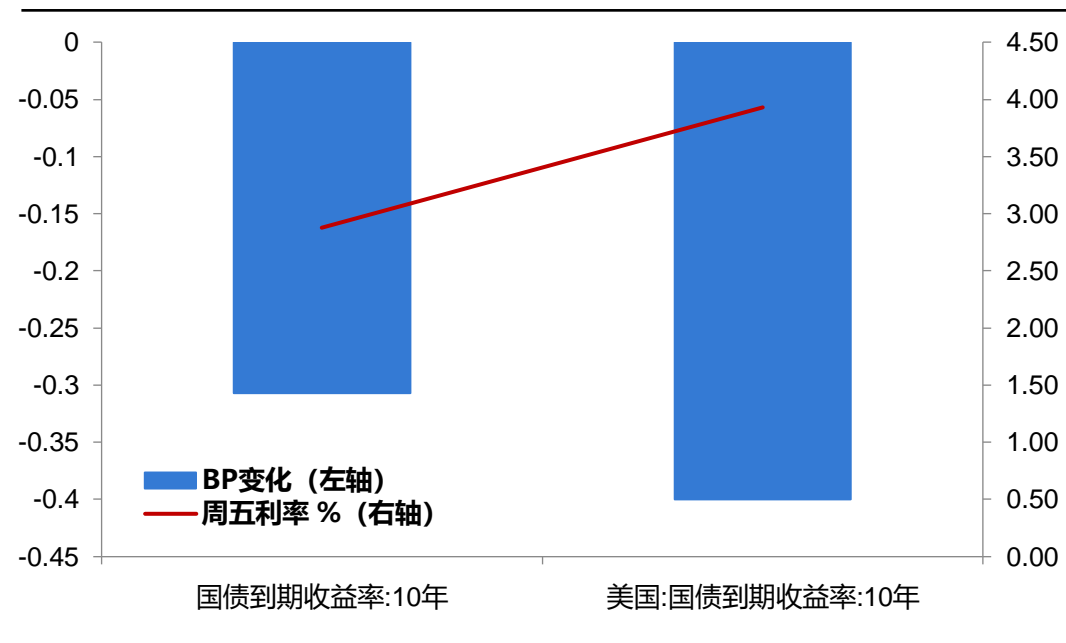
央行公开市场累计进行了130亿元逆回购操作，本周央行公开市场有11690亿元逆回购到期，因此净回笼11560亿元。

图1、Shibor (%)



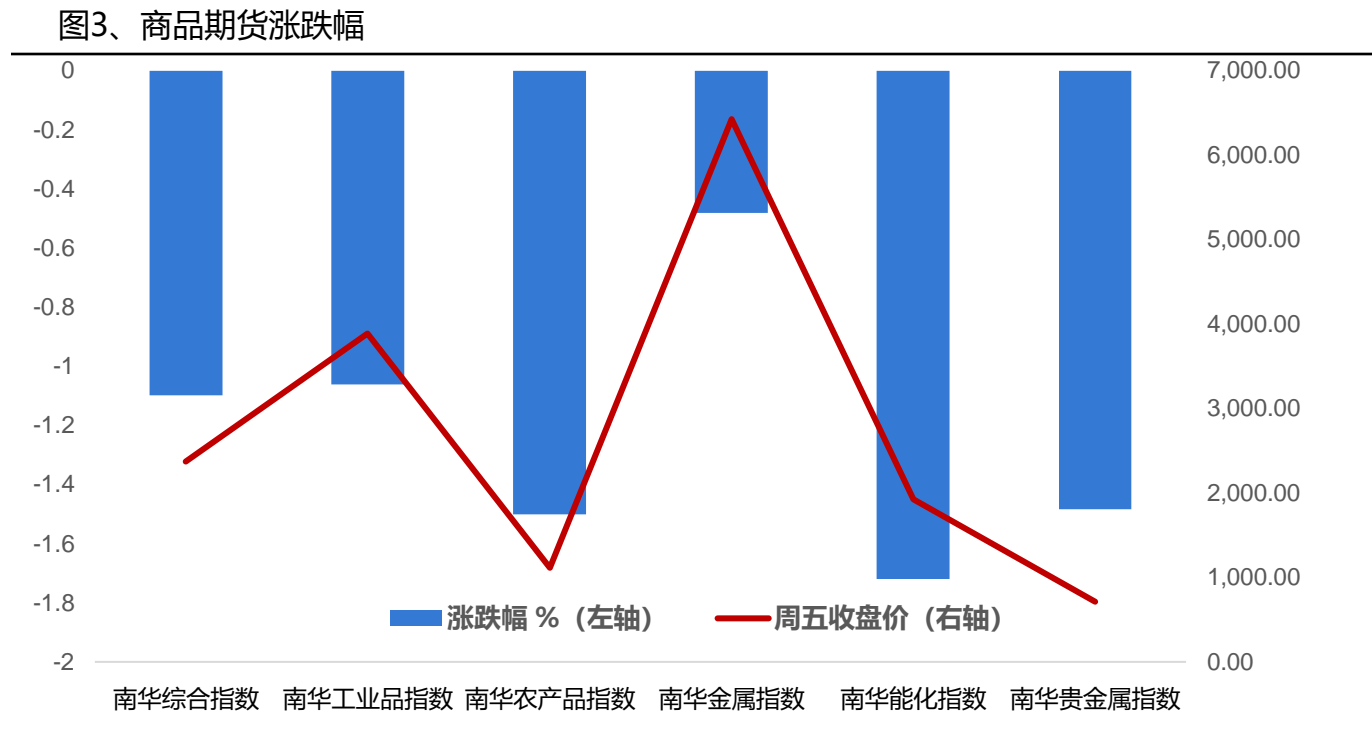
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

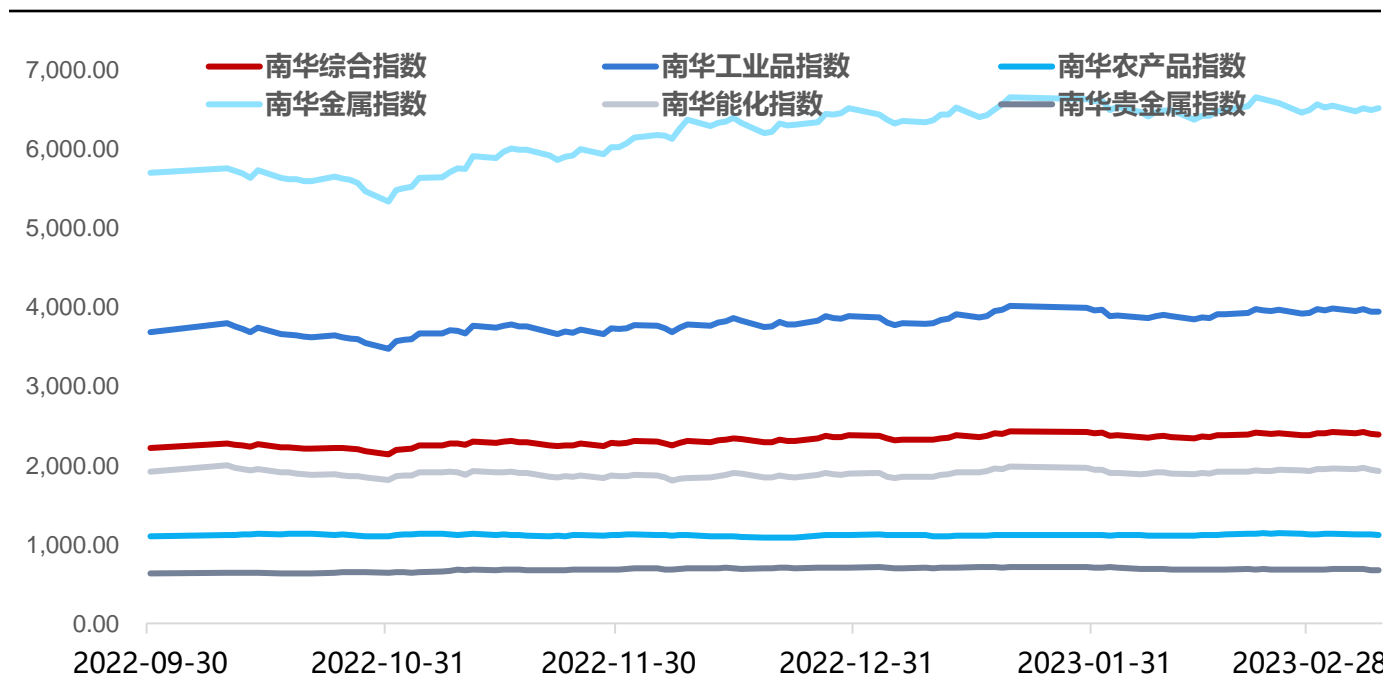
现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

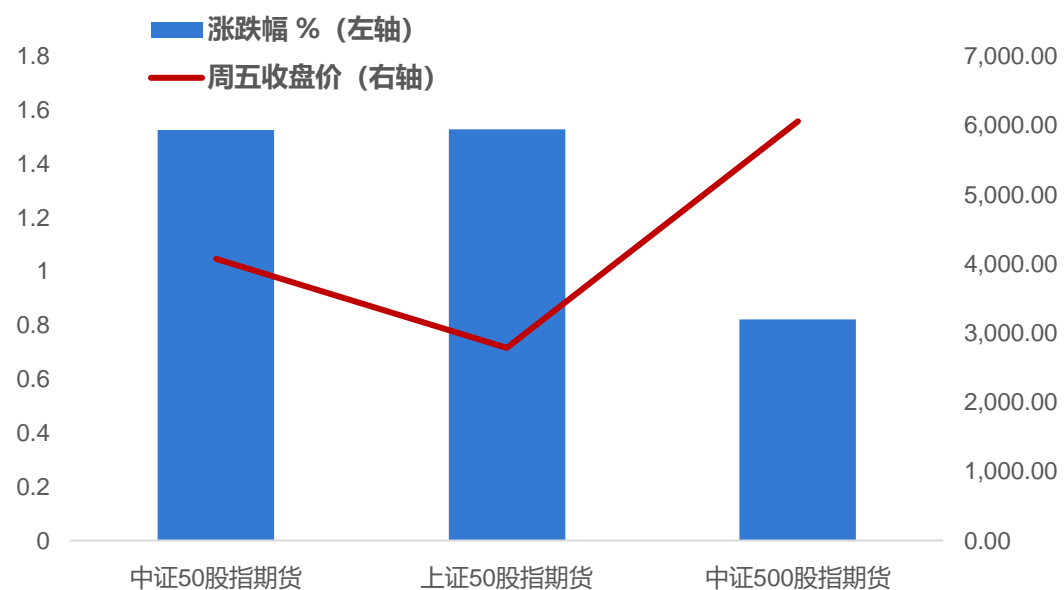
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

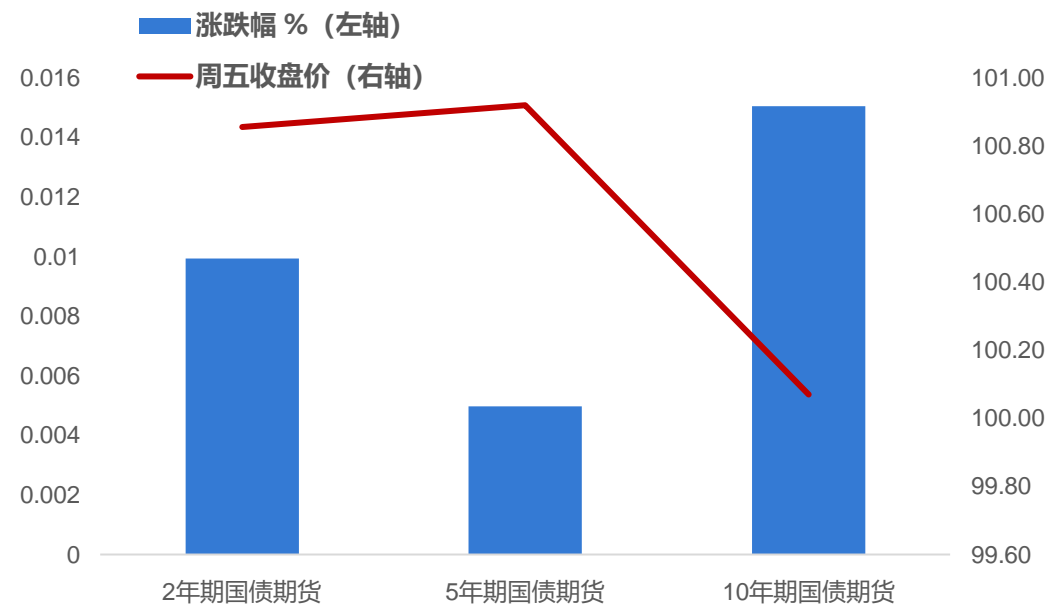
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

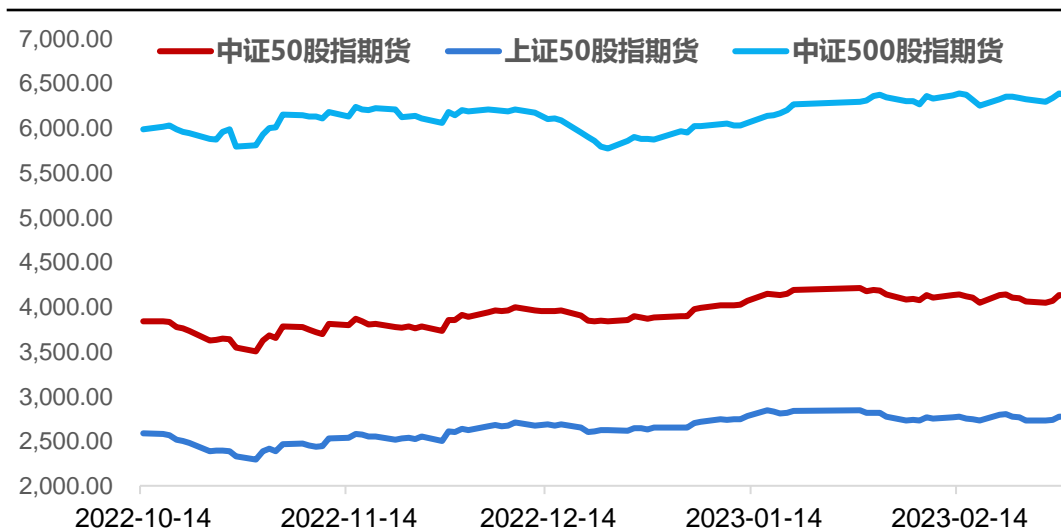
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

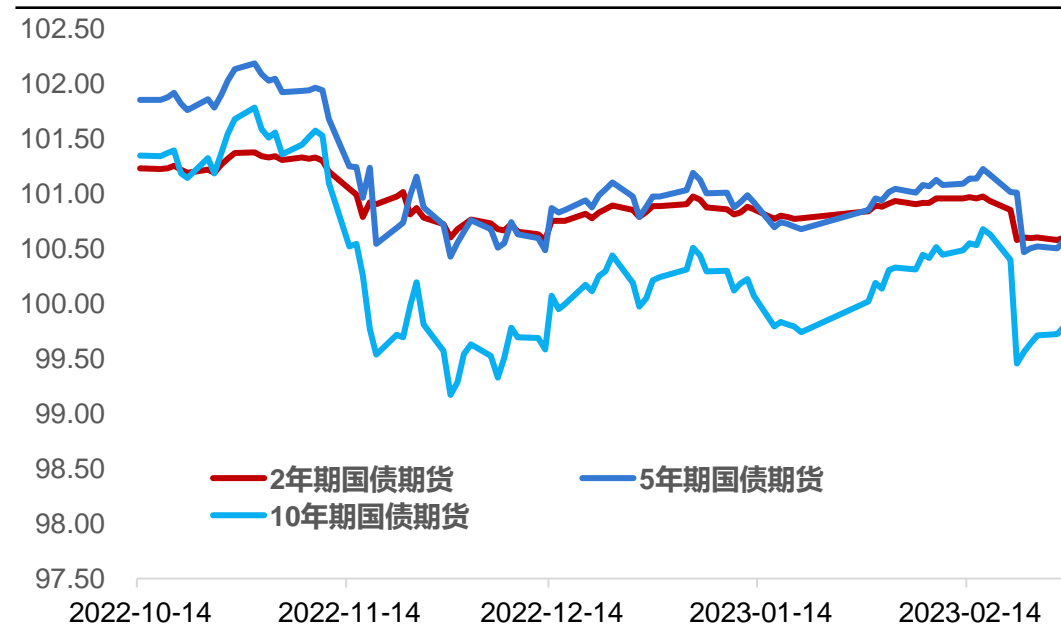
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

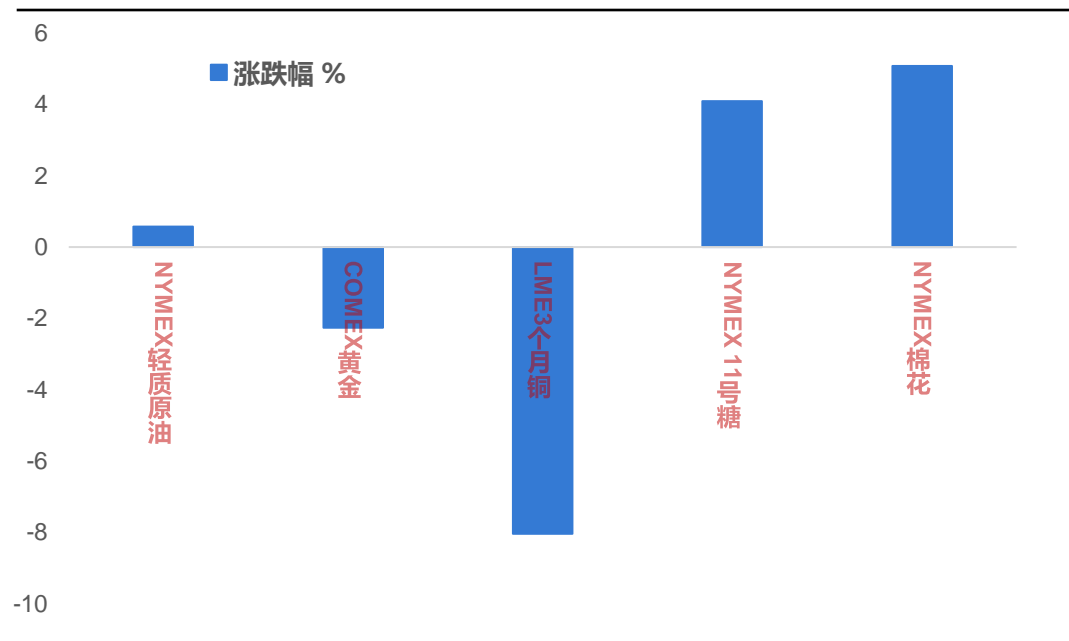
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

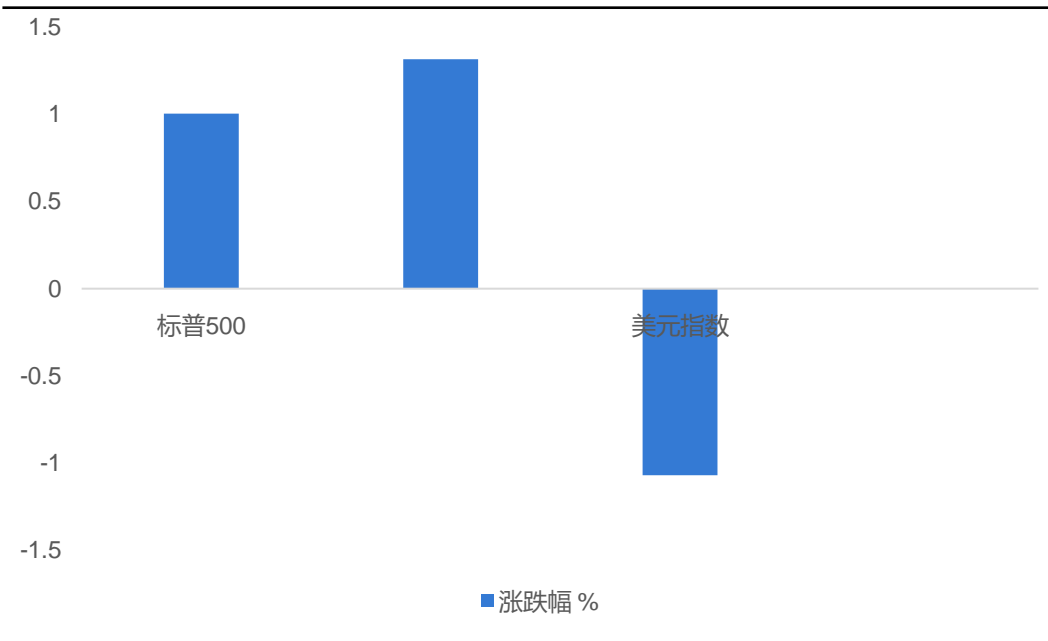
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



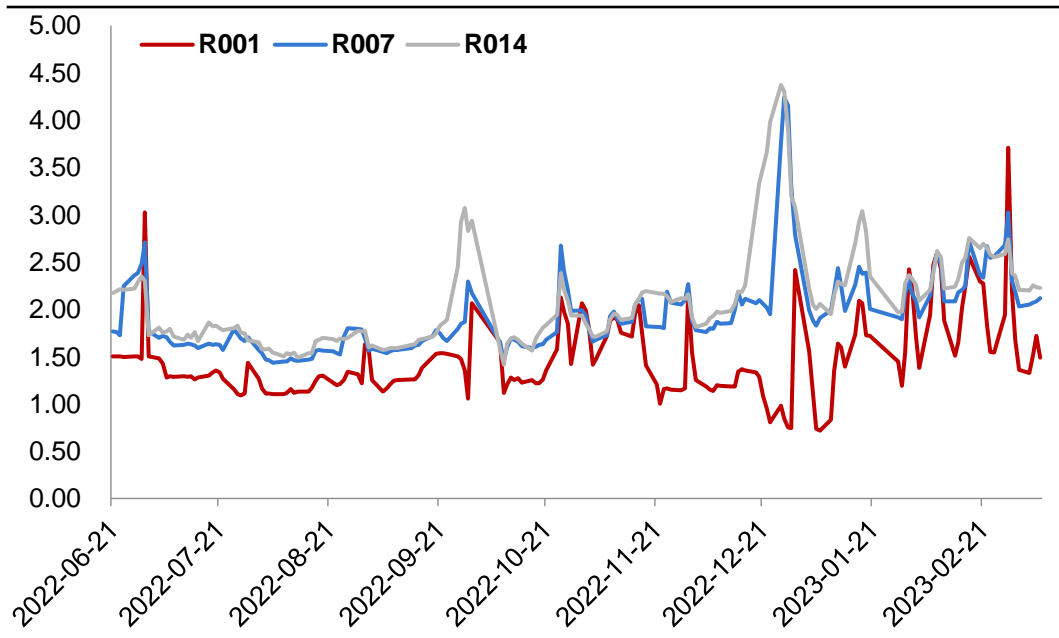
来源: wind 瑞达期货研究院

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

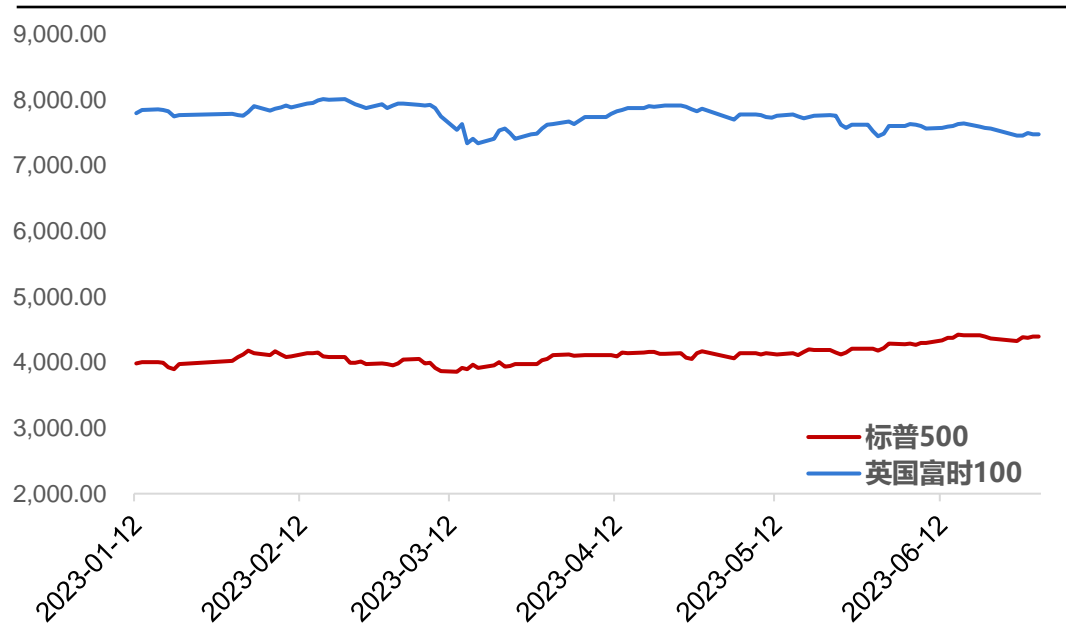
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

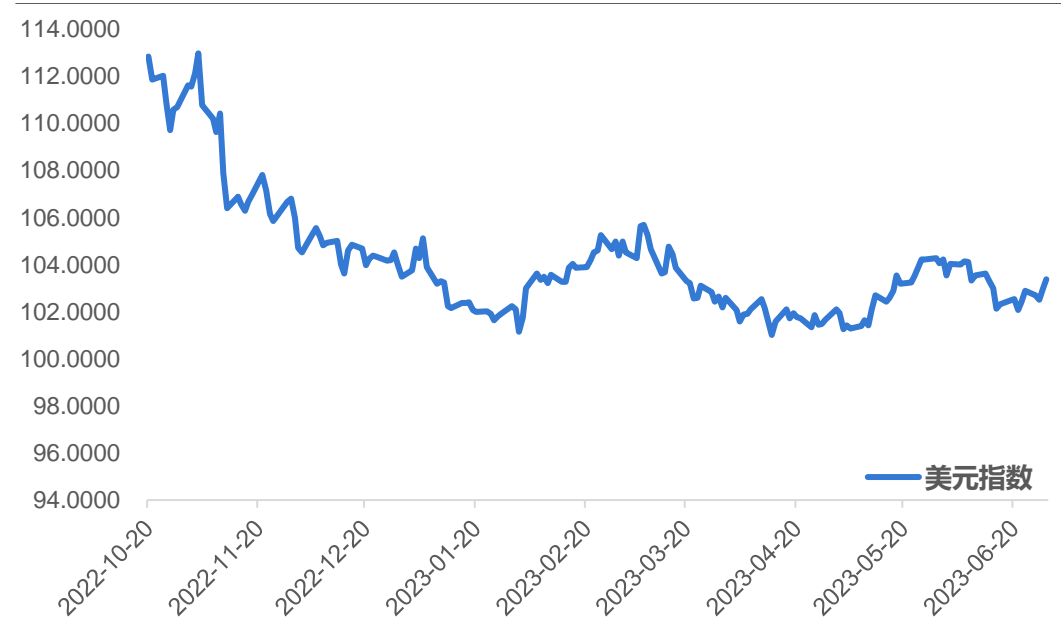
「本周市场行情回顾」

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



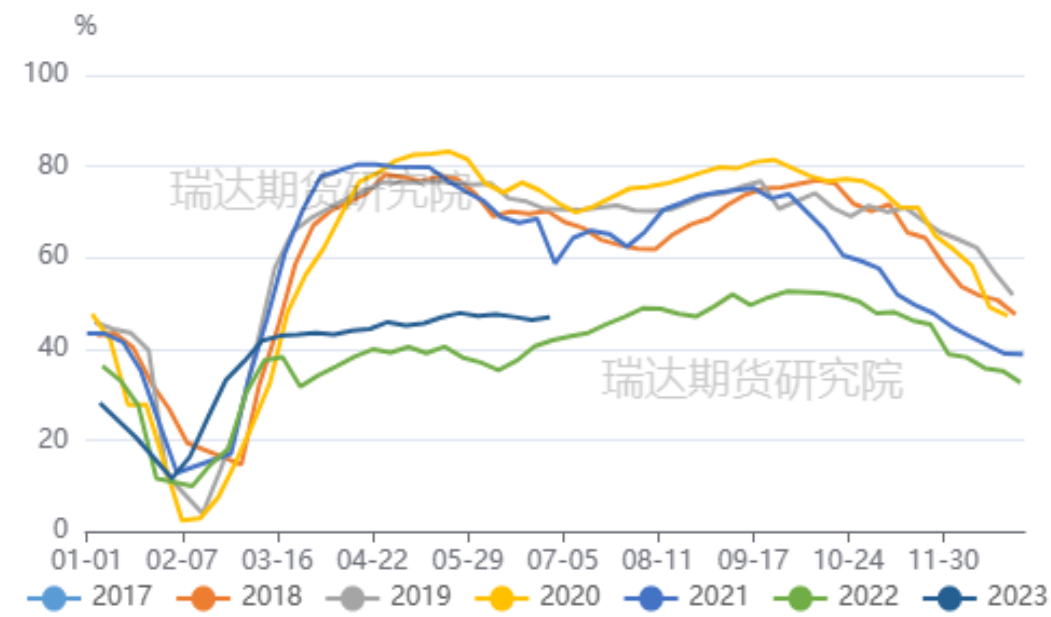
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



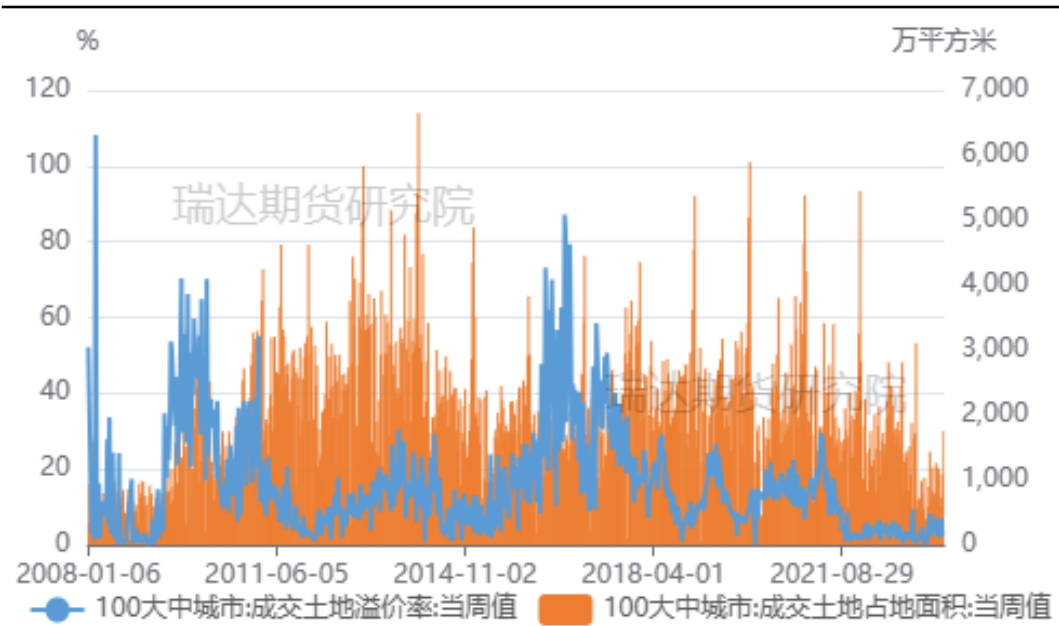
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



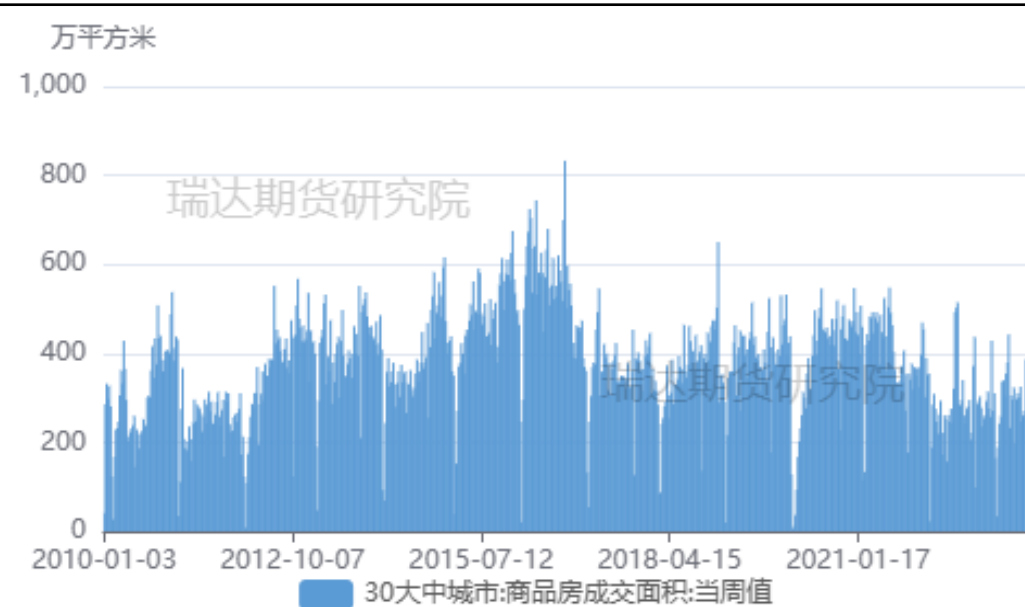
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2023/7/10	09:30	中国	中国6月CPI年率	0.2
	16:00	中国	中国6月M1货币供应年率	4.7
			中国6月M2货币供应年率	11.6
	22:00	美国	美国5月批发销售月率	0.2
2023/7/11	14:00	英国	英国5月三个月ILO失业率	3.8
			英国6月失业率	3.9
2023/7/12	20:30	美国	美国6月未季调CPI年率	4
			美国6月未季调核心CPI年率	5.3
2023/7/13	14:00	英国	英国5月三个月GDP月率	0.1
			英国5月制造业产出月率	-0.3
			英国5月工业产出月率	-0.3
	14:45	法国	英国5月工业产出月率	0.2
	17:00	欧盟	欧元区5月工业产出月率	1
	20:30	美国	美国6月PPI年率	1.1
2023/7/14	14:00	英国	英国6月Halifax季调后房价指数月率	0
	20:30	美国	美国6月进口物价指数月率	-0.6

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。