

「2023.10.28」 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 +1.48%

沪深 300 股指期货 +1.68%

本周点评：本周A股放量反弹沪指重返3000点。9月工业企业营收利润持续恢复向好，基本面支撑有望进一步增强。政策利好正不断积攒，除了前期活跃资本市场政策外，汇金也已明确增持A股。管理层对A股市场稳定及流动性的关注，总体有利于A股流动性的企稳。

配置建议： 清仓逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.37%/本周变动-0.10BP

主力 10 年期国债期货 +0.24%

本周点评：本周期债合约延续震荡，短债表现优于长债。周中财政政策超预期发力、资金面整体由紧转松以及四季度货币政策宽松加码预期升温带动债市利率先上后下，预计短期内在基本面预期与资金面扰动下，债市或将维持震荡。

配置建议： 谨慎偏空

大宗商品

Wind商品指数 +1.50%

中证商品期货指数 +0.70%

本周点评：我国中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，作为特别国债管理，有利于提振我国经济基本面。

配置建议： 轻仓逢低做多

外汇

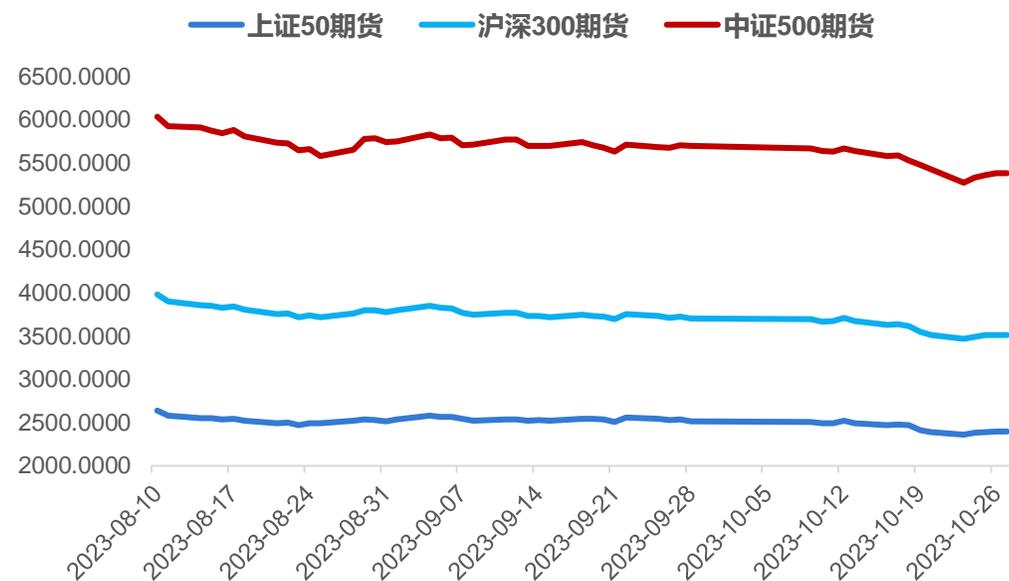
欧元兑美元 -0.28%

欧元兑美元2312合约 -0.30%

本周点评：美国经济增速超预期，巴以冲突持续，避险需求不减。

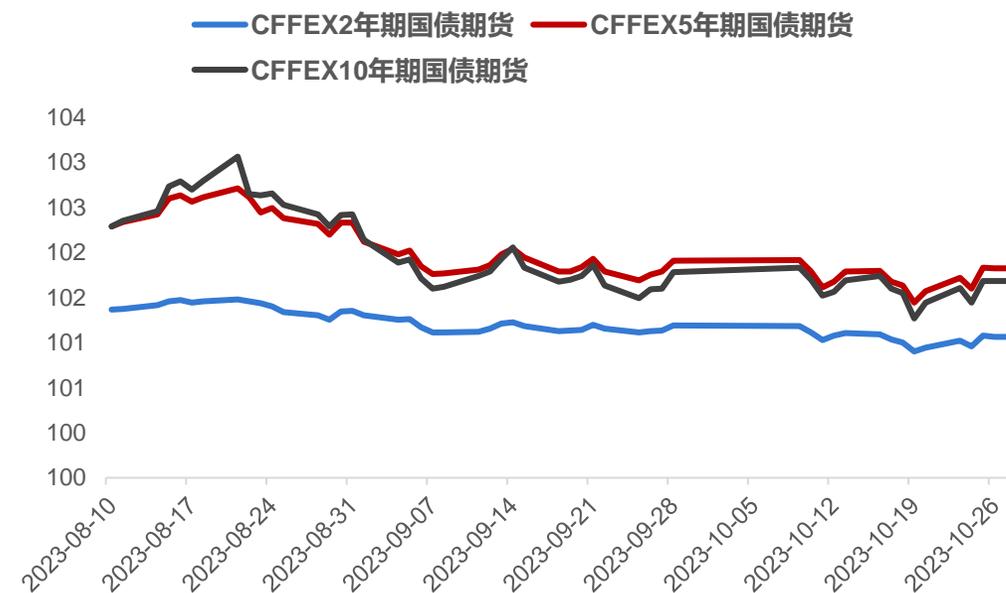
配置建议： 轻仓逢高做空

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

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **美国经济火热，巴以冲突不减。** 美国三季度实际国内生产总值按年率计算环比增长4.9%，超出市场预期并创近两年来最快增速。第三季度个人消费支出（PCE）物价指数年化初值环比上升2.9%，同比上升3.4%；不包含食品和能源的核心PCE物价指数年化初值环比上升2.4%，创2021年第一季度以来新低，同比上升3.9%。第三季度实际个人消费支出初值环比上升4%，创2021年第二季度以来新高。美国GDP增速在个人消费支出大幅上升的带动下远超市场预期，市场对美国经济衰退预期减弱。美国9月耐用品订单初值环比增长4.7%，为近三年多来最快增速，预期1.7%，8月终值从升0.1%修正为降0.1%，整体耐用品订单增速持续回升或反映美国经济活跃度走强。往后看，当前美国经济与多数非美国国家走势背离，整体有利美元指数走强。

- ◆ **工业生产稳步回升，企业利润恢复明显加快。**我国1-9月份全国规模以上工业企业实现利润同比下降9.0%，降幅比1-8月份收窄2.7个百分点。分季度看，一、二季度，规上工业企业利润同比分别下降21.4%、12.7%，三季度利润增长7.7%，工业企业利润在连续五个季度同比下降后首次由降转增，呈加快回升态势。**三大门类利润均有改善，六成行业利润好转。**三季度，采矿业利润降幅较二季度收窄11.6个百分点，制造业利润由二季度同比下降转为增长11.8%，电力热力燃气及水生产和供应业利润增长44.5%，增速较二季度加快10.6个百分点。**受益于经济持续恢复向好、扩内需政策效果不断显现等因素，消费需求持续回暖，消费品行业利润明显好转。**前三季度，消费品制造业利润降幅较上半年收窄7.9个百分点，其中三季度消费品制造业利润由二季度同比下降转为增长11.8%。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放13700亿元**。**财政方面**，中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由38800亿元增加到48800亿元，预计赤字率由3%提高到3.8%左右。此次增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，今年拟安排使用5000亿元，结转明年使用5000亿元。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股放量反弹沪指重返3000点**。9月工业企业营收利润持续恢复向好，基本面支撑有望进一步增强。政策利好正不断积攒，除了前期活跃资本市场政策外，汇金也已明确增持A股。管理层对A股市场稳定及流动性的关注，总体有利于A股流动性的企稳。

- ◆ **【十四届全国人大常委会第六次会议在京闭幕】**会议经表决，通过新修订的海洋环境保护法、爱国主义教育法；决定免去李尚福国务委员、国防部部长职务，免去秦刚国务委员职务，免去王志刚科技部部长职务、任命阴和俊为科技部部长，免去刘昆财政部部长职务、任命蓝佛安为财政部部长。
- ◆ **【国新办举行经济形势和政策国务院政策例行吹风会】**发布会要点包括：①1万亿国债全部列为中央财政赤字②我国政府负债率仍处于合理区间，整体风险可控③增发国债是补短板、强弱项、惠民生重要安排，优先支持建设需求迫切、投资效果明显的项目④国家发改委、财政部将积极做好增发国债项目实施各项工作，在今明两年形成较大实物工作量。
- ◆ **【李强会见俄罗斯总理米舒斯京】**中方愿同俄方进一步对接发展战略，推动共建“一带一路”和欧亚经济联盟对接，保持贸易、投资合作增长势头，深化能源领域合作，提升互联互通和贸易自由化便利化水平。中方欢迎更多俄优质产品进入中国，支持两国企业深化汽车制造合作。
- ◆ **【中美经济工作组以视频方式举行第一次会议】**此次会议由两国财政部副部长级官员主持。双方就两国及全球宏观经济形势和政策、双边经济关系、合作应对全球挑战等议题进行深入、坦诚、建设性的沟通。中方表达了中方的关切。双方将继续保持沟通。与此同时，应美国国务卿布林肯邀请，外交部长王毅将于10月26日至28日访问美国。

- ◆ **【美联储票委哈克重申:倾向于维持利率不变】** 美联储哈克重申, 现在是保持利率稳定的时机, 美联储不能允许通胀重新加速。美联储博斯蒂克表示, 美国不会出现经济衰退, 通胀将回到2%; 美联储在明年年中之前不会降息, 明年底可能是降息的时候。
- ◆ **【美国第三季度经济增速创近两年新高】** 美国商务部公布初始估算数据显示, 第三季度美国实际国内生产总值 (GDP) 按年率计算环比增长4.9%, 超出市场预期并创近两年来最快增速。第三季度个人消费支出 (PCE) 物价指数年化初值环比上升2.9%, 同比上升3.4%; 不包含食品和能源的核心PCE物价指数年化初值环比上升2.4%, 创2021年第一季度以来新低, 同比上升3.9%。第三季度实际个人消费支出初值环比上升4%, 创2021年第二季度以来新高。
- ◆ **【IMF预测:日本GDP今年将被德国超越,跌至世界第四】** 国际货币基金组织 (IMF) 最新的报告预测, 按美元计算, 2023年日本的名义国内生产总值 (GDP) 将被德国超越, 从世界第三位滑落至世界第四位。同时, IMF预计, 印度将在2026年成为世界第四大经济体, 日本则将在2026年至2028年间下滑至世界第五。
- ◆ **【欧洲央行:银行持续收紧信贷标准】** 欧洲央行调查显示, 欧元区各银行第三季度进一步收紧信贷标准, 超过预期。欧洲央行行长拉加德表示, 对抗通胀努力进展顺利, 推迟财政改革可能需要欧洲央行采取更多措施, 欧元区经济将在未来几个季度停滞不前。

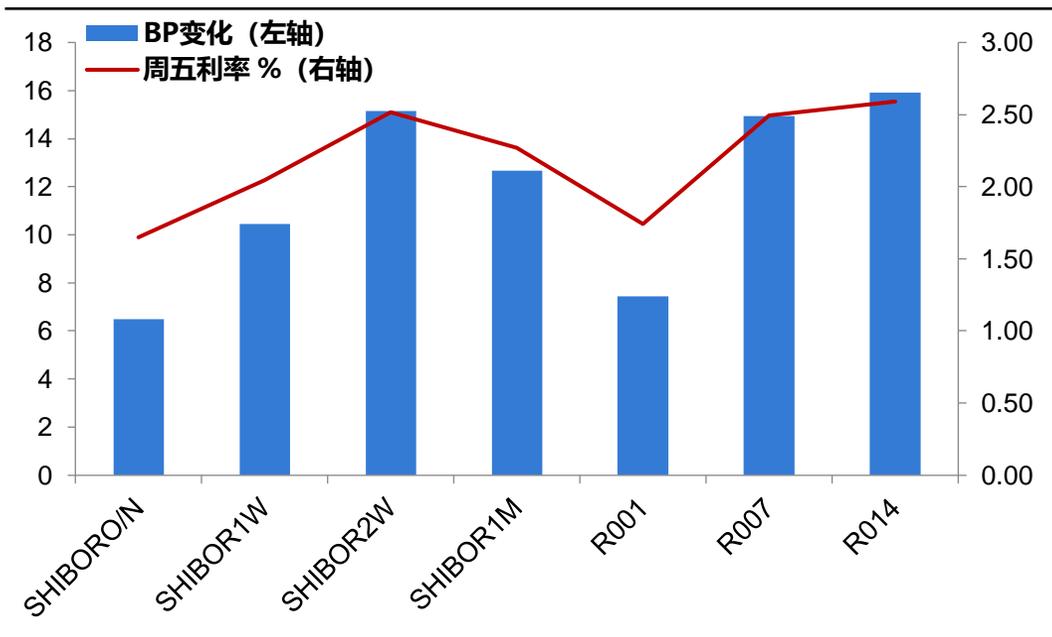
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国9月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-11.7		-9
美国	美国10月Markit制造业PMI初值	49.8	49.5	50
	美国9月新屋销售总数年化(万户)	67.6	68	75.9
	美国第三季度实际GDP年化季率初值	2.1	4.3	4.9
	美国9月核心PCE物价指数年率	3.9	3.7	3.7
	美国9月个人支出月率	0.4	0.5	0.7
欧盟	欧元区10月制造业PMI初值	43.4	43.7	43
	欧元区至10月26日欧洲央行主要再融资利率	4.5	4.5	4.5
英国	英国9月失业率	4		3.98
德国	德国11月Gfk消费者信心指数	-26.7	-26.6	-28.1
	德国10月制造业PMI初值	39.6	40	40.7
	德国10月IFO商业景气指数	85.8	85.9	86.9
法国	法国10月制造业PMI初值	44.2	44.4	42.6
日本	日本10月东京CPI月率	0.1		1

「央行公开市场操作」

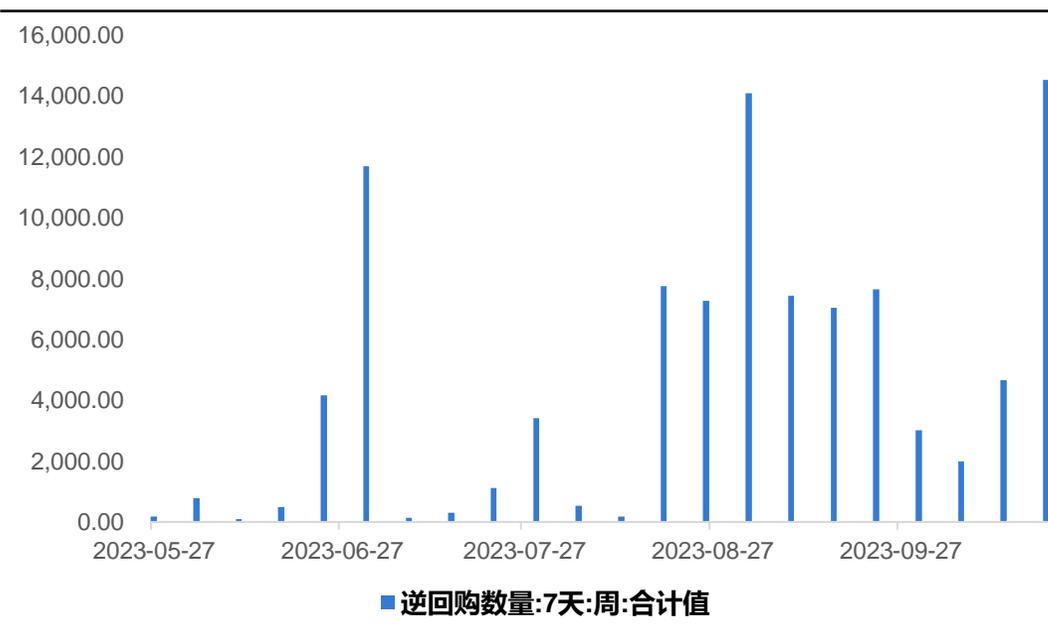
央行公开市场累计进行了28240亿元逆回购操作，本周央行公开市场有14540亿元逆回购到期，因此净投放13700亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

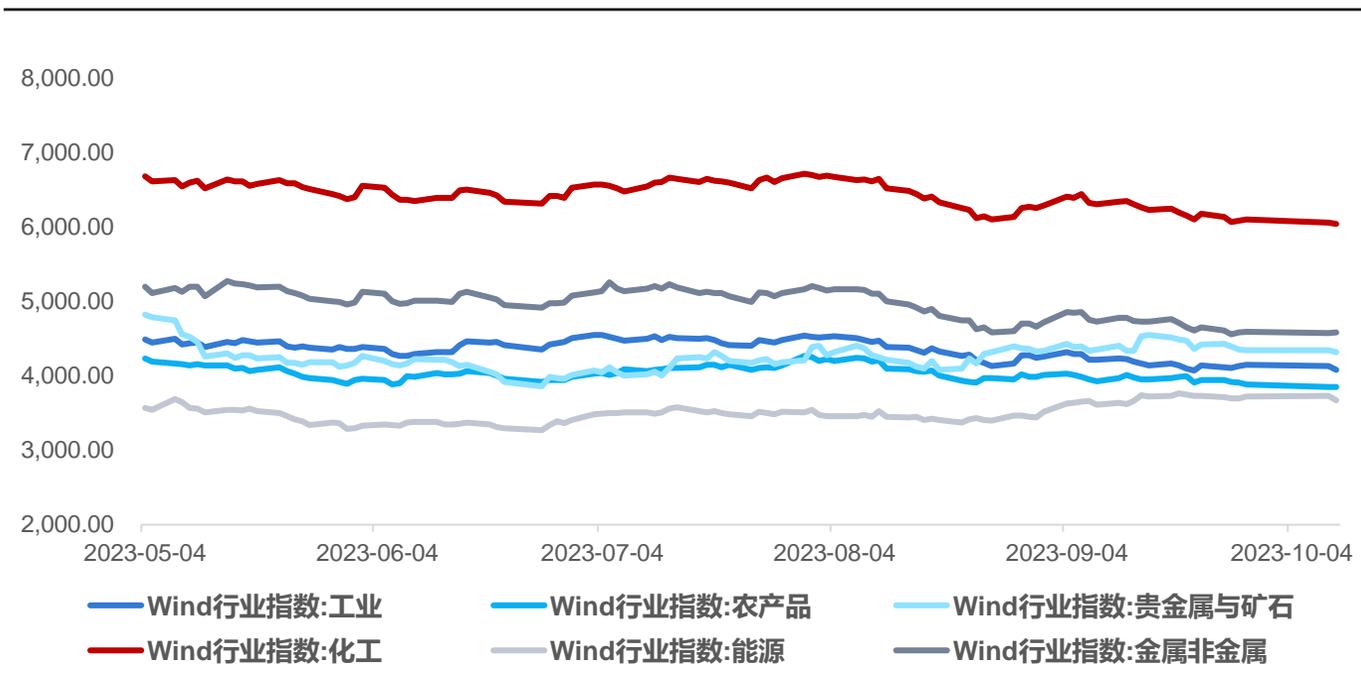
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

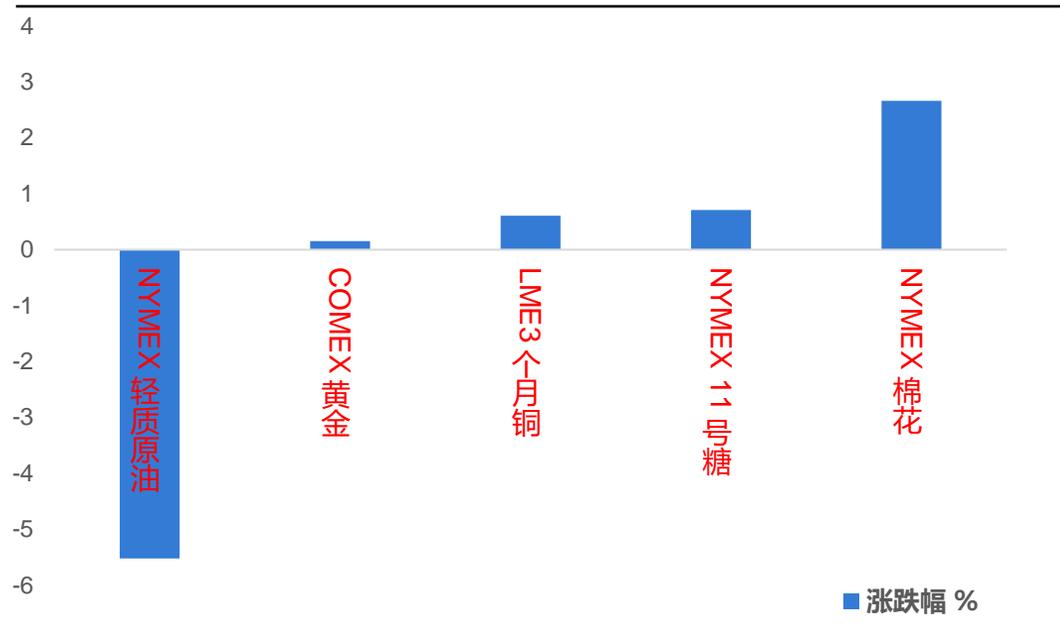
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

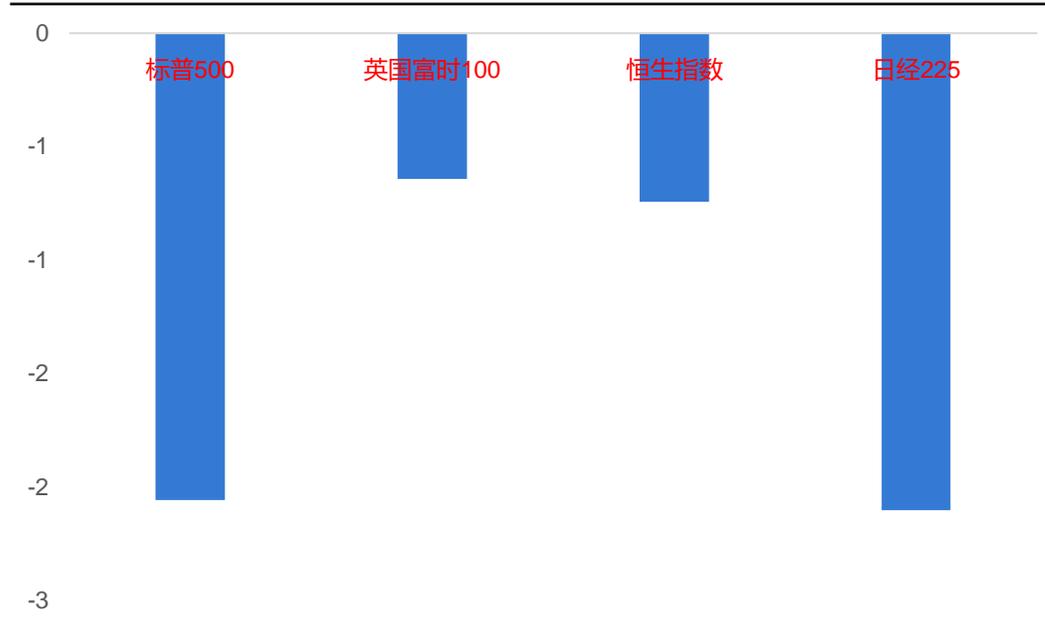
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



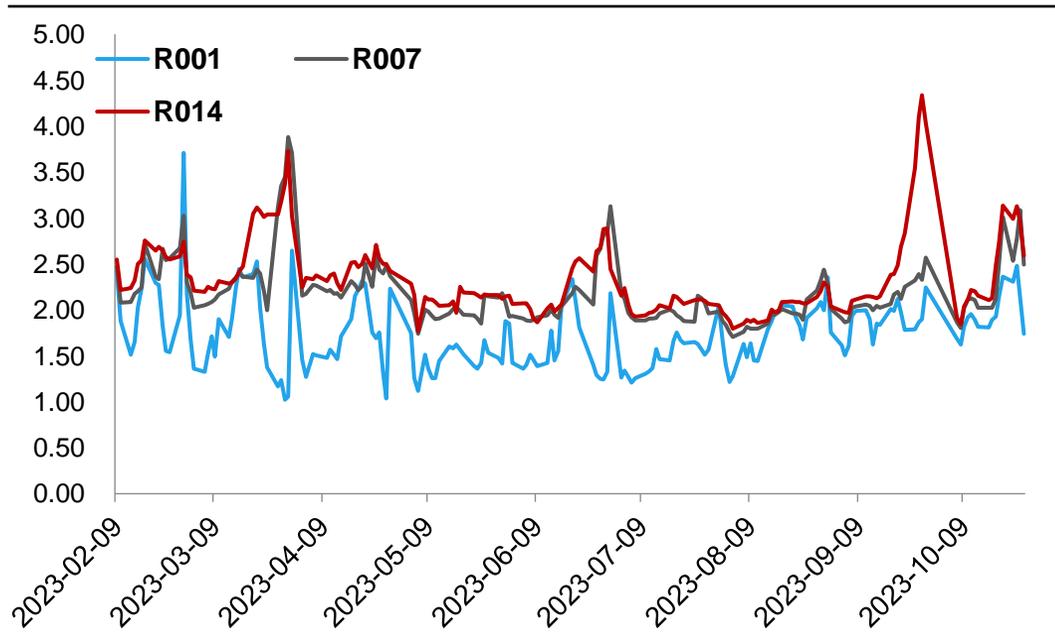
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

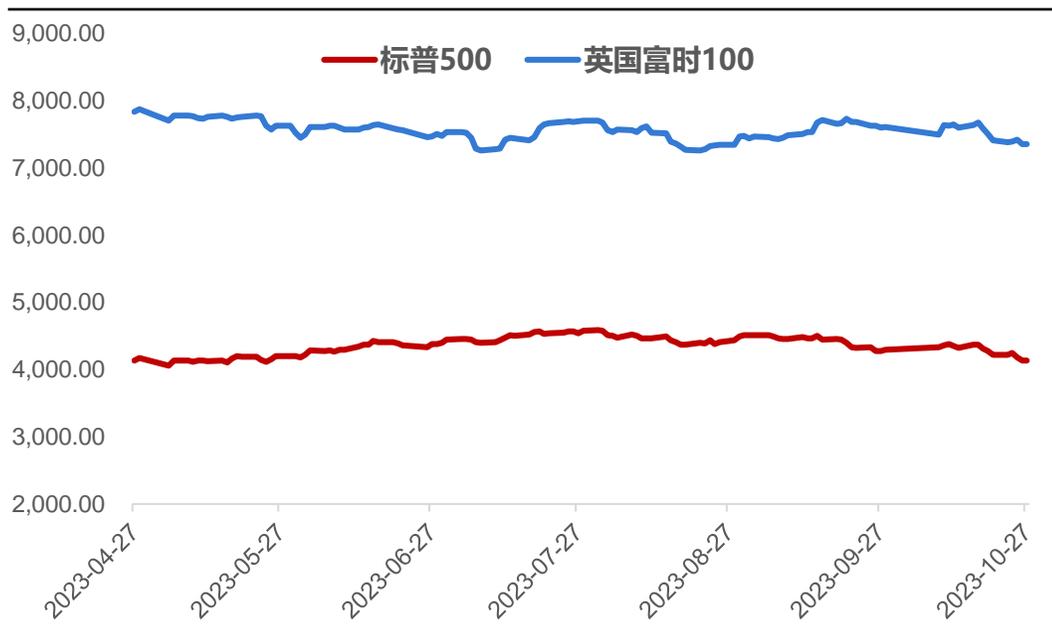
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

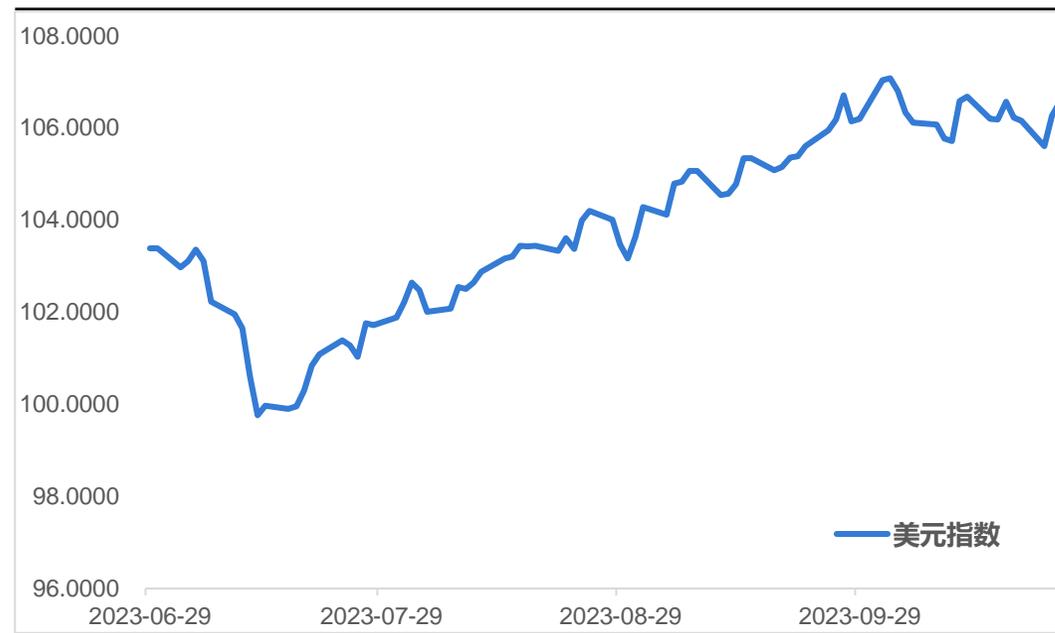
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



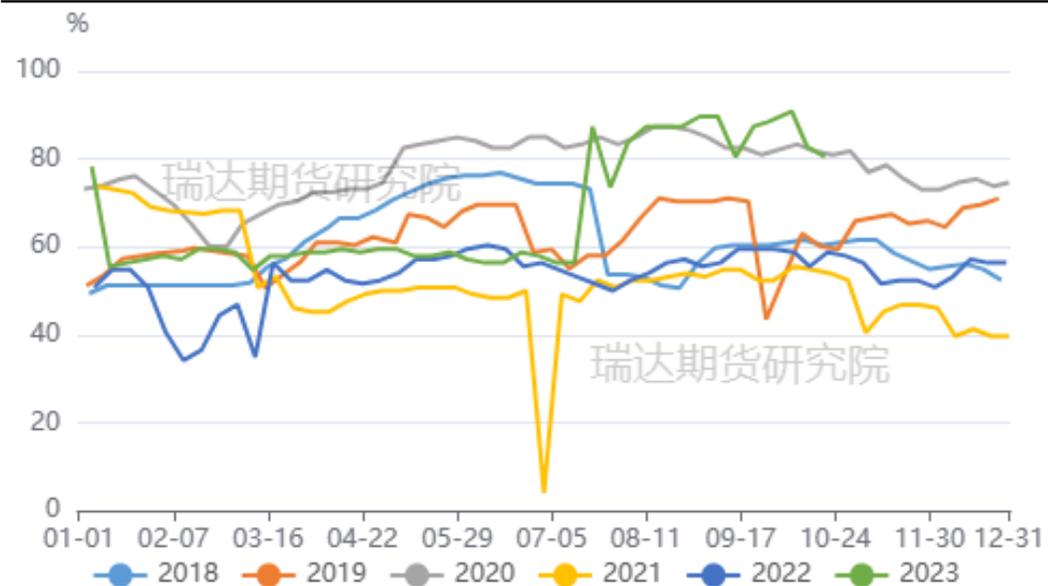
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



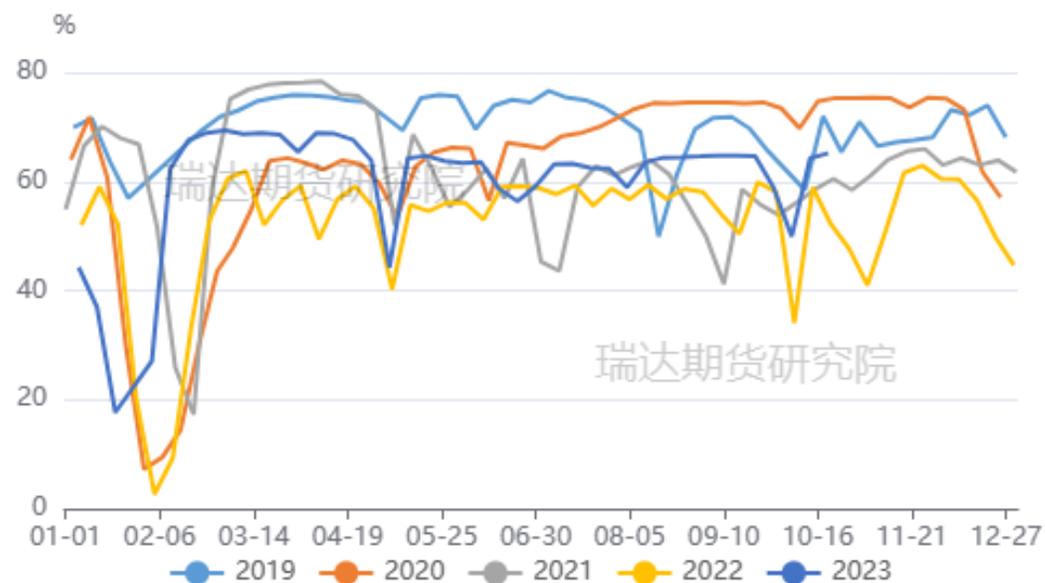
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



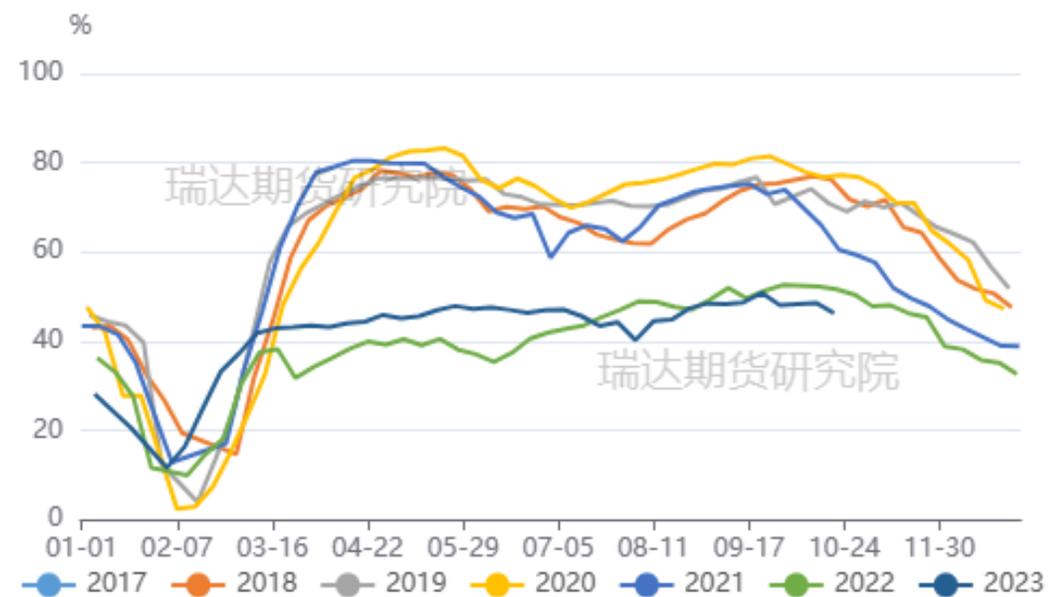
来源：wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



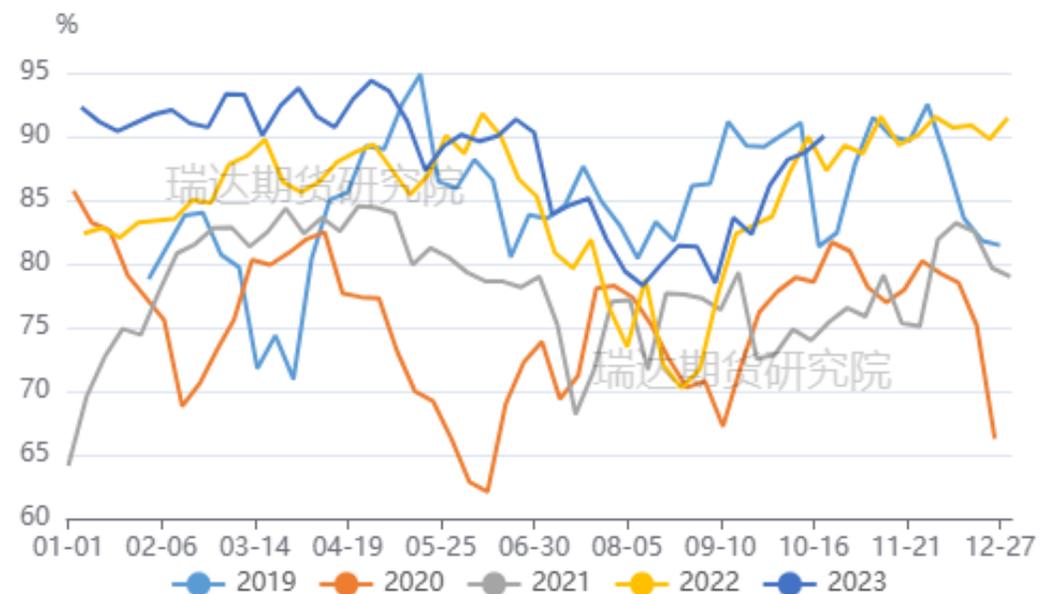
来源：wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



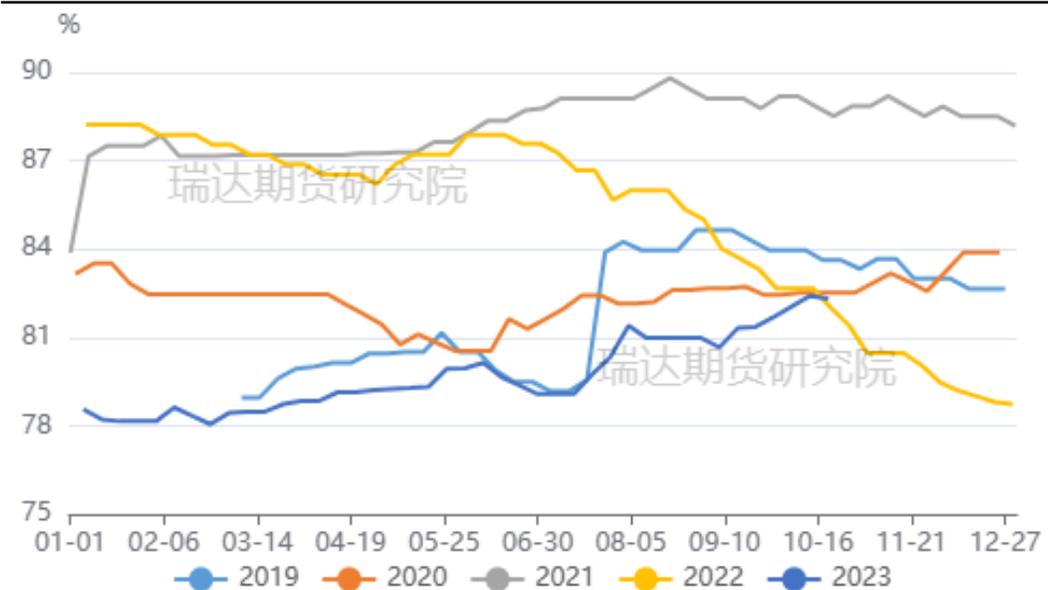
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



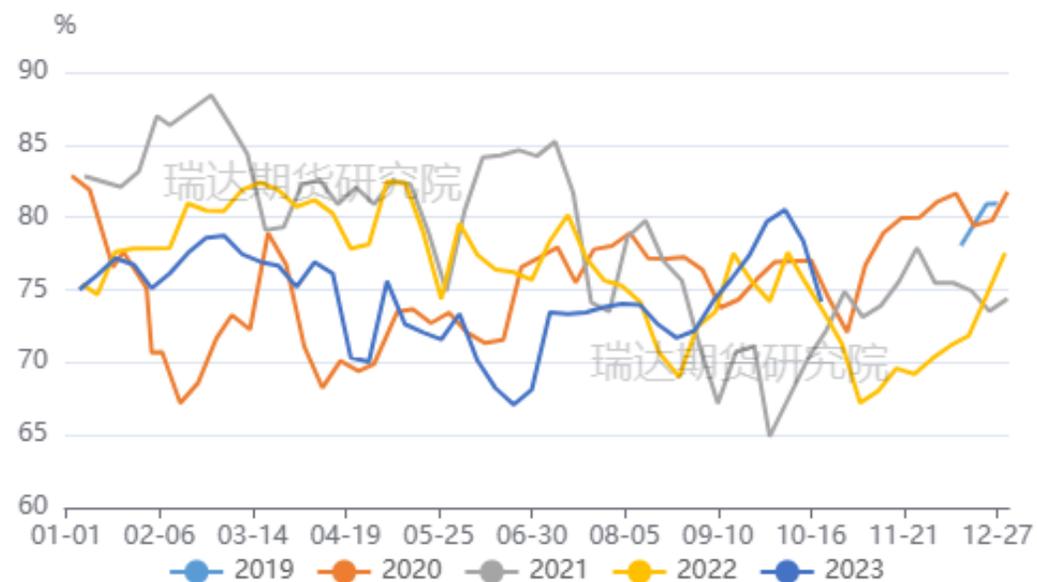
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



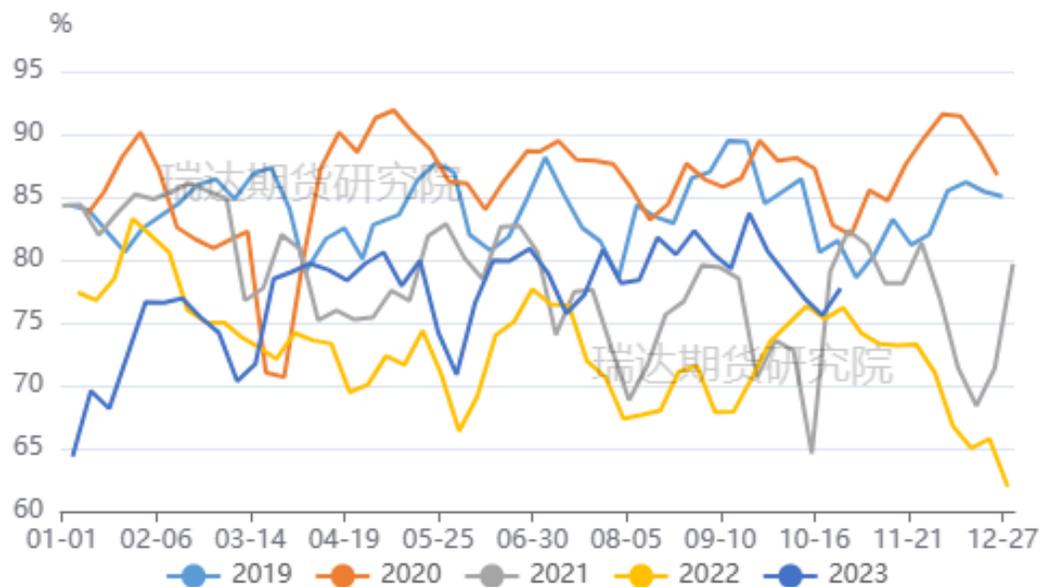
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



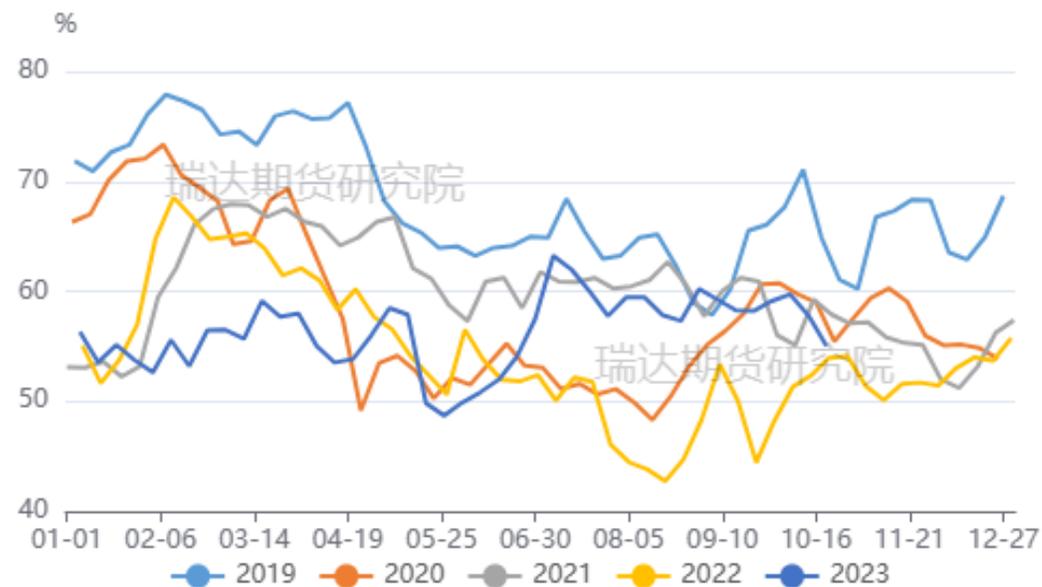
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



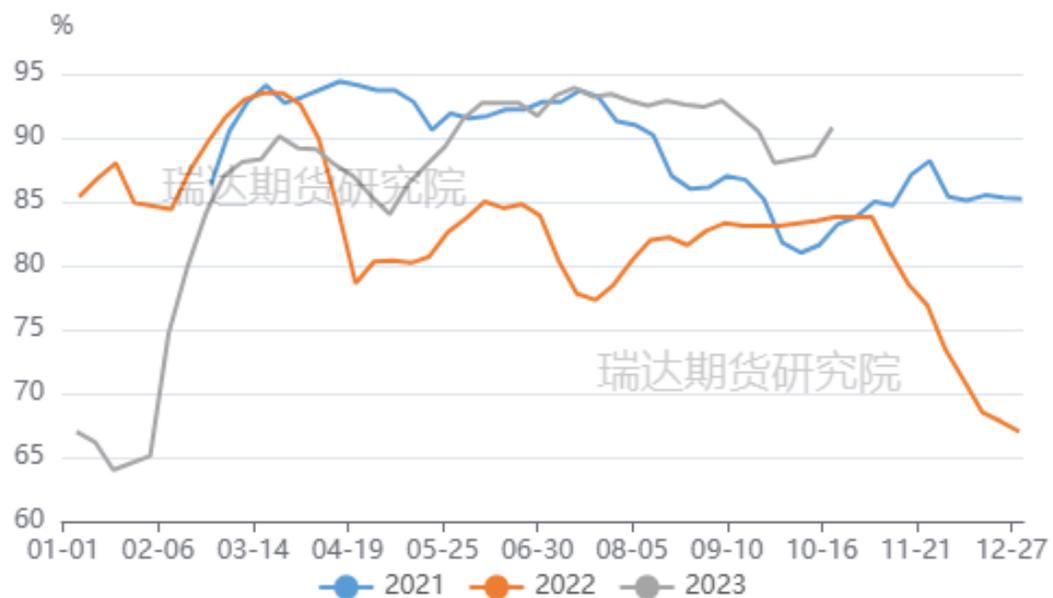
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



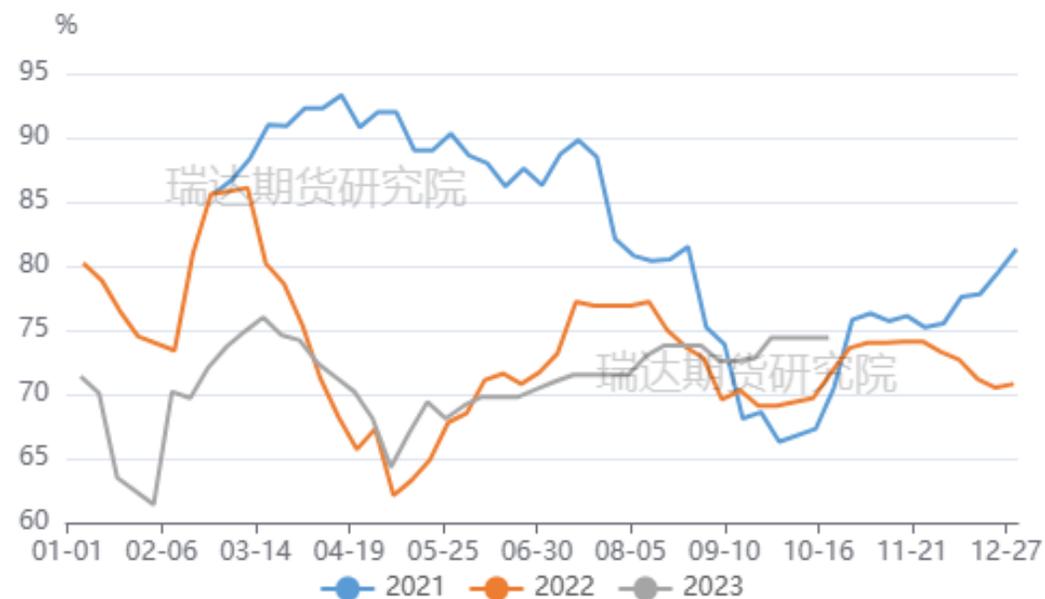
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



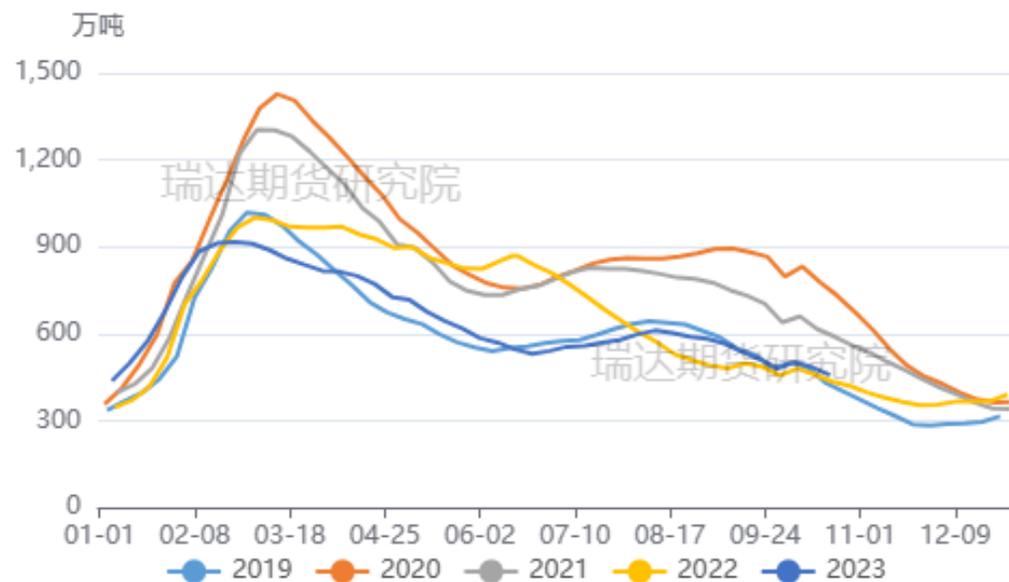
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



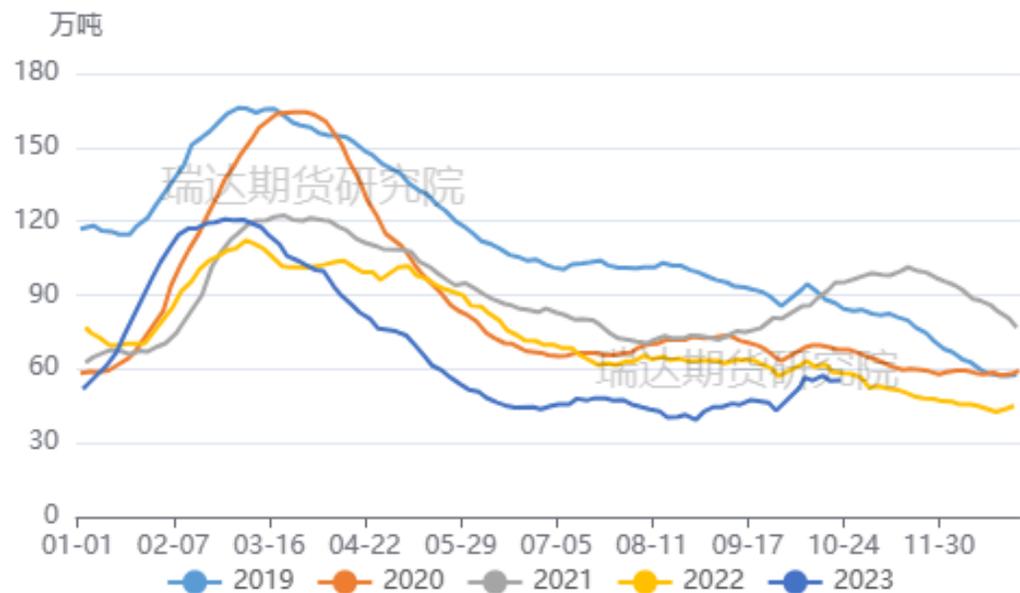
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



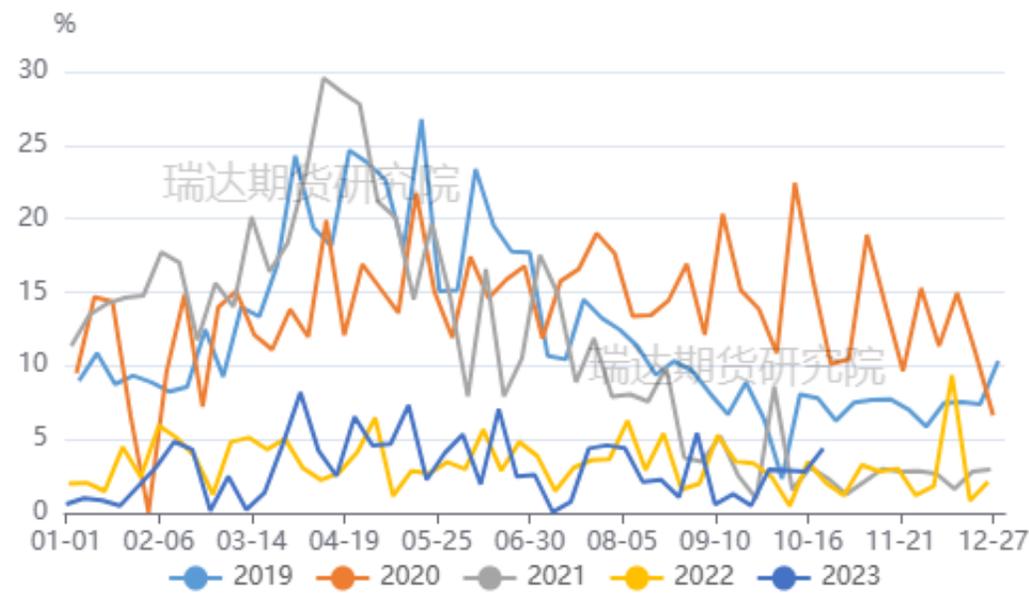
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



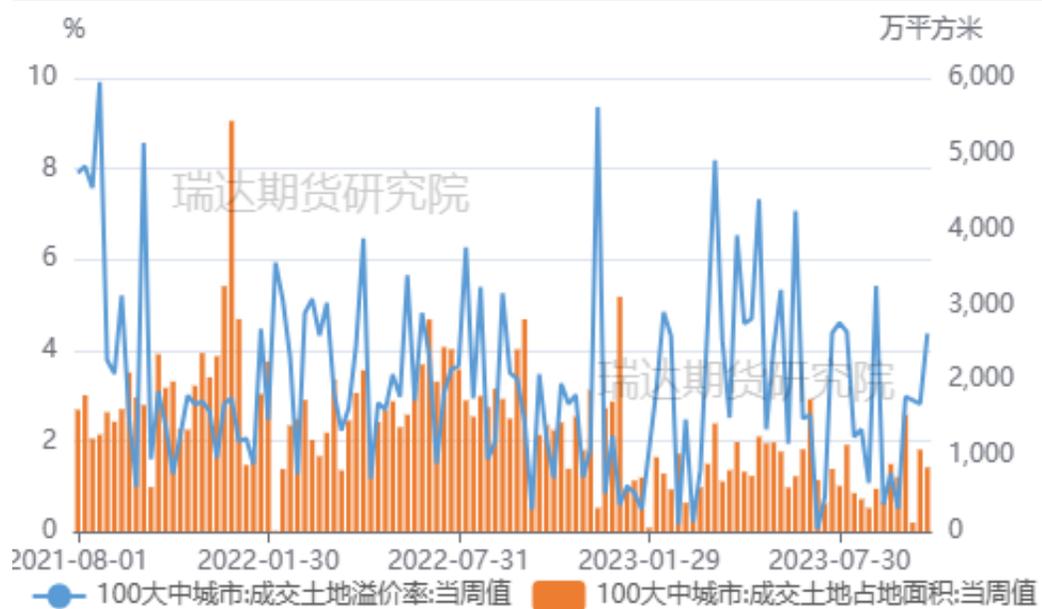
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



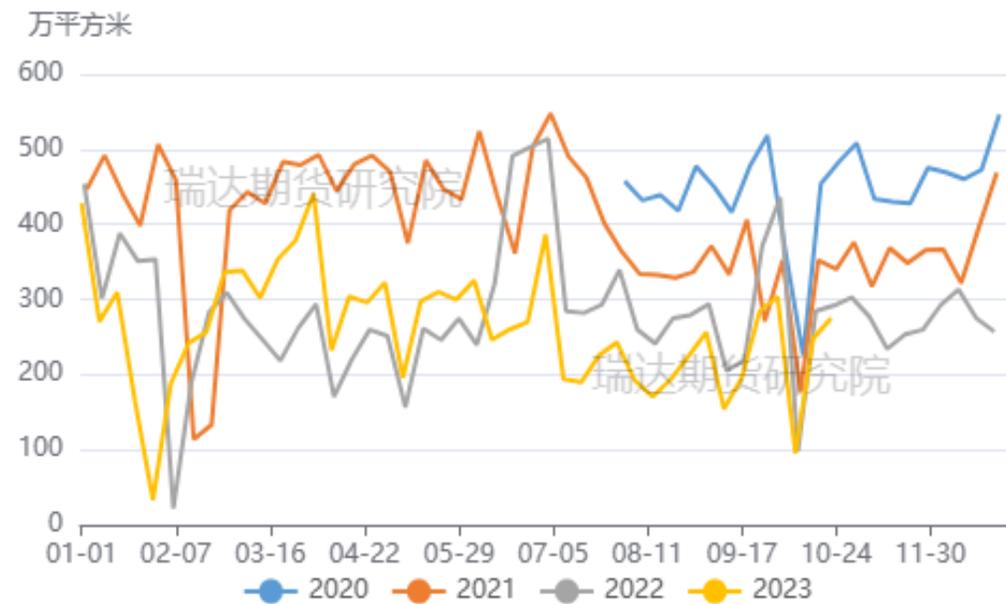
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



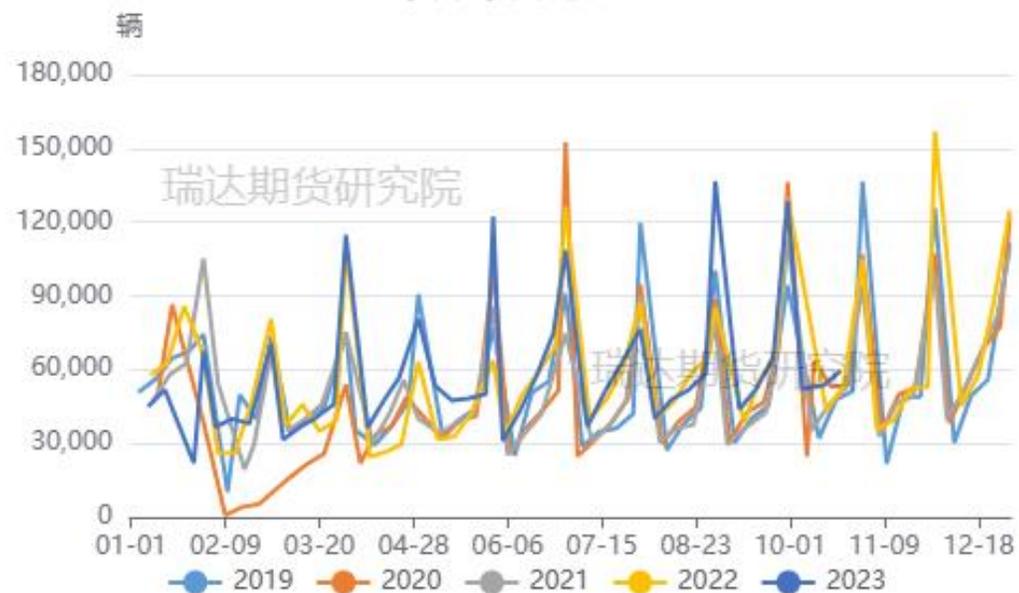
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



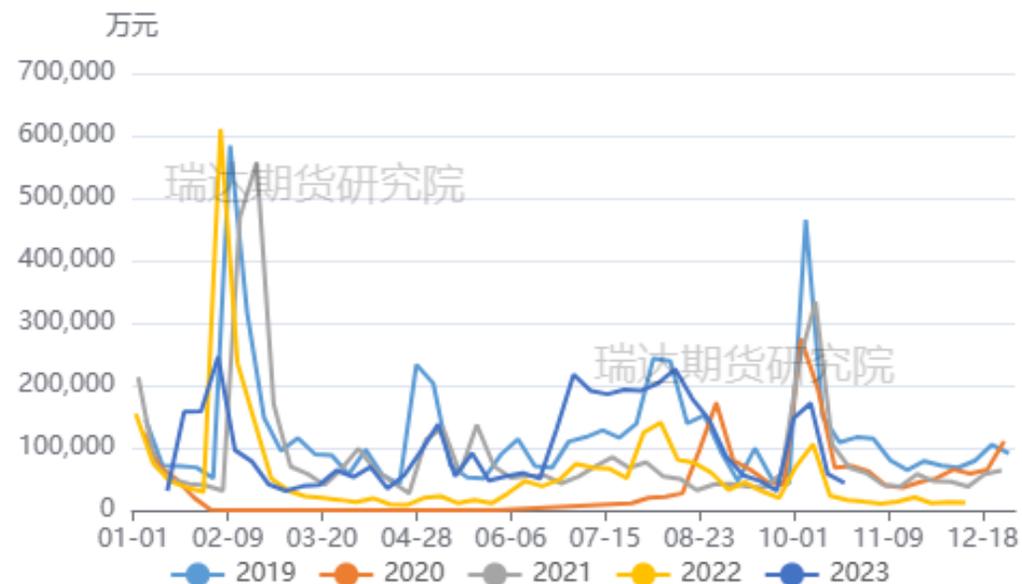
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

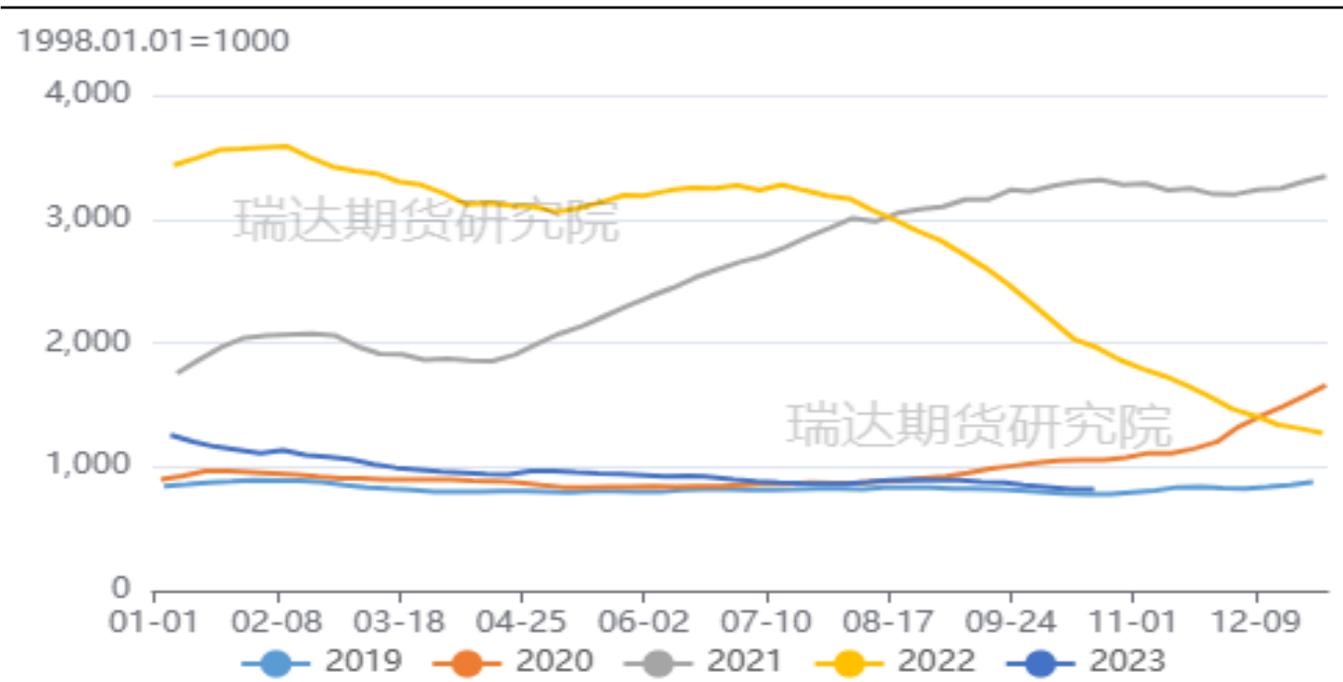
图29、电影票房收入



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



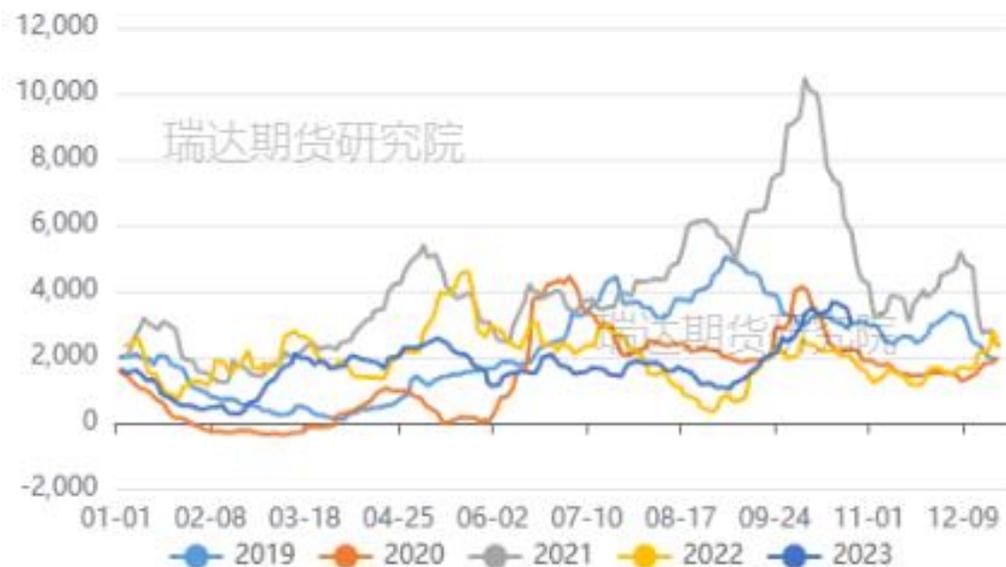
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2023/10/30	18:00	欧盟	欧元区10月工业景气指数	-9
	21:00	德国	德国10月CPI月率初值	0.3
2023/10/31	07:30	日本	日本9月失业率	2.7
	09:30	中国	中国10月官方制造业PMI	50.2
	14:30	法国	法国第三季度GDP年率初值	1
	15:45	法国	法国10月CPI月率	-0.5
	17:00	德国	德国第三季度末季调GDP年率初值	-0.6
	18:00	欧盟	欧元区10月CPI年率初值	4.3
			欧元区第三季度GDP年率初值	0.5
	20:30	美国	美国第三季度劳工成本指数季率	1
	21:00	美国	美国8月FHFA房价指数月率	0.8
美国8月S&P/CS20座大城市房价指数年率			1.3	
2023/11/1	17:30	英国	英国10月制造业PMI	45.2
	21:45	美国	美国10月Markit制造业PMI终值	49.8
	22:00	美国	美国10月ISM制造业PMI	49

「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
2023/11/2	02:00	美国	美国至11月1日美联储利率决定(上限)	5.5
	16:50	法国	法国10月制造业PMI终值	44.2
	16:55	德国	德国10月制造业PMI终值	39.6
			德国10月季调后失业率	5.7
	17:00	欧盟	欧元区10月制造业PMI终值	43.4
	20:00	英国	英国至11月2日央行利率决定	5.25
	22:00	美国	美国9月工厂订单月率	1.2
2023/11/3	15:45	法国	法国9月工业产出月率	-0.3
	18:00	欧盟	欧元区9月失业率	6.4
	20:30	美国	美国10月失业率	3.8
			美国10月失业率	33.6

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。