

「2023.11.3」

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 +0.61%

沪深 300 股指期货 +0.32%

本周点评：A股主要指数本周延续涨势。沪指收涨0.43%，创业板指收涨1.98%，深成指收涨0.85%。成长风格表现相对强势。四期指中小盘指数表现更强，中证1000收涨0.95%。北向资金周五大幅净流入。

配置建议：谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率-0.21%/本周变动-0.58BP

主力 10 年期国债期货 +0.35%

本周点评：受月初流动性继续宽松提振，债市情绪明显回暖，市场对四季度降准预期普遍升温，后续货币政策宽松力度或将成为债市的博弈主线。在基本面偏弱支撑以及货币政策向宽预期下，长债交易或迎来机会，可逢低配置。

配置建议：轻仓逢低做多

大宗商品

Wind商品指数 +1.11%

中证商品期货指数 +0.94%

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：逢低做多

外汇

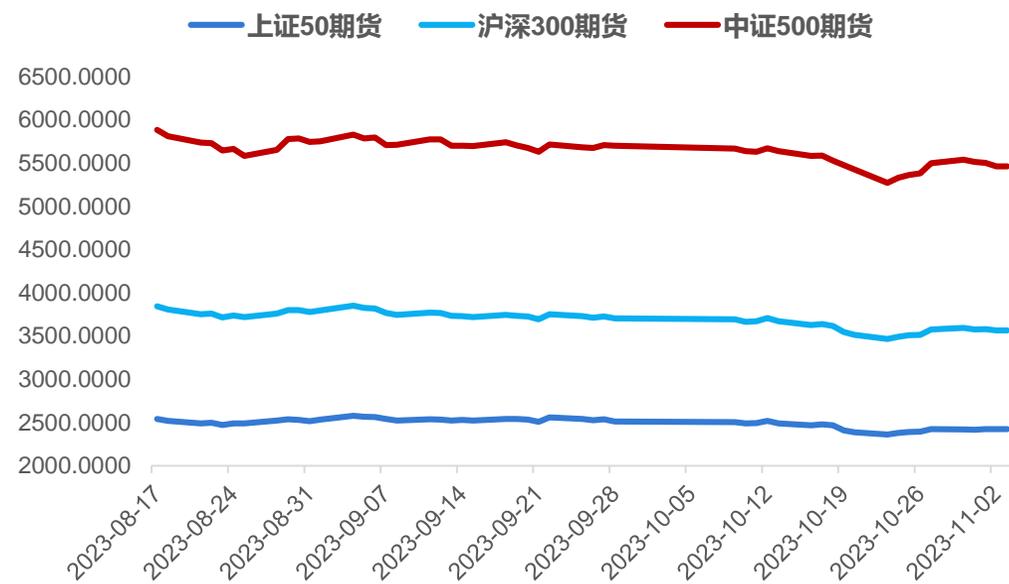
欧元兑美元 +0.63%

欧元兑美元2312合约 +0.59%

本周点评：美联储暂缓加息，利率预期下调，国债收益率冲高回落。

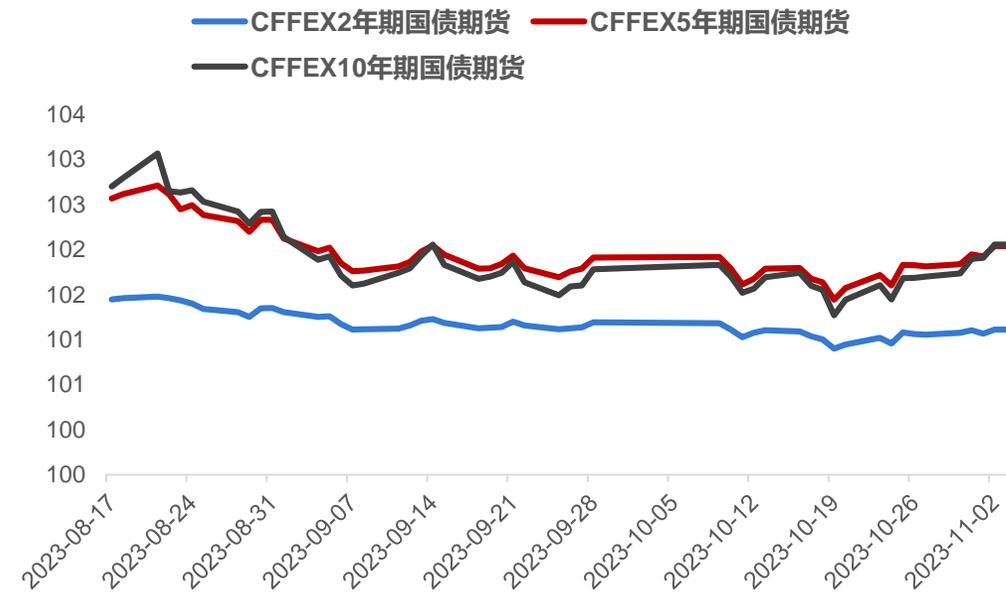
配置建议：逢高做空

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

- ◆ **再次暂缓加息，利率预期下降。**美联储连续两次利率决议按兵不动，符合市场预期。本次决议声明新增指出美债收益率攀升带来的金融环境收紧可能对经济和通胀有影响。在新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，美联储可能需要进一步加息，暂停后再次加息会很困难的观点是不正确的。美联储目前完全没有考虑降息，也没有讨论过降息。会议后各期限美债收益率集体下跌，市场认为本次美联储发言基调较为鸽派。美国10月ADP就业人数增加11.3万人，远不及预期的15万人，也是连续三个月不及预期，前值为8.9万人。10月份薪资同比上涨5.7%，增速连续第13个月下降，整体劳动力市场或持续降温。美国10月ISM制造业PMI降至46.7，单月降幅为一年多来最大，创下三个月新低，预期将持平于预期49。其中，新订单分项指数创5月以来新低。制造业PMI指数意外降低或反映美国经济增速正逐渐放缓，新订单指数的下滑映照需求有所回落。往后看，美元指数在利率预期逐渐下调且经济走弱的影响下或有所回落，但短期内美国与非美国家之间的利差或将持续给予美元指数一定支撑。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **供给生产同步回升，企业信心得到增强。** 10月份，制造业PMI指数为49.5，受“十一”节日休假和节前部分需求提前释放等因素影响，本月制造业景气水平重返收缩区间。具体来看，生产端保持扩张，但需求略显疲弱，新订单指数为49.5，比上月下降1个百分点。表明制造业生产经营活动稳定，而市场需求景气度急需改善。大中小模企业PMI均回落，企业信心有所欠缺，就业指数低位运行。同时可以看到，海外发达经济体整体承压，导致外需继续承压，新出口订单指数疲软形势未改。总的来看，制造业小幅再度收缩，需求端承压明显，稳就业压力尚存，持续恢复基础仍需进一步巩固。
- ◆ 随着逆周期调节力度逐步加大，多项政策围绕稳定扩大内需、促进消费，接触性服务业料进一步恢复，这对稳就业、稳物价具备积极意义。**目前来看，我国经济复苏放缓，制造业PMI大概率将震荡为主。随着增发国债和提前下达地方债额度双管齐下，四季度财政扩张有望延续。**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放13700亿元**。**政策方面**，央行、外汇局重磅发声，强调要坚持金融服务实体经济的宗旨，始终保持货币政策的稳健性，充实货币政策工具箱。综合施策，稳定市场预期，坚定维护金融市场平稳运行，及时纠偏外汇市场顺周期、单边行为，防范人民币汇率大起大落风险。稳慎扎实推进人民币国际化。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周延续涨势**。**沪指收涨0.43%，创业板指收涨1.98%，深成指收涨0.85%**。成长风格表现相对强势。四期指中小盘指数表现更强，中证1000收涨0.95%。北向资金周五大幅净流入。

- ◆ **【中国人民银行发布2023年人民币国际化报告】** 央行发布《2023年人民币国际化报告》称，继续优化国际投资者投资境内债券、股票涉及的跨境资金管理政策安排，支持更多央行和货币当局将人民币纳入储备，营造便利、友好的人民币资产投资生态，更好满足全球人民币资产投资者资产配置和风险管理需求。
- ◆ **【财政部:调整经营效益指标考核方式，引导保险资金长期稳健投资】** 财政部发文引导保险资金长期稳健投资，将经营效益指标的“净资产收益率”由“当年度指标”调整为“3年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式，其中，3年周期指标和当年度指标权重各占50%。
- ◆ **【中央金融工作会议在北京举行】** 会议指出，要着力营造良好的货币金融环境，切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。优化融资结构，更好发挥资本市场枢纽功能，推动股票发行注册制走深走实，发展多元化股权融资，大力提高上市公司质量。
- ◆ **【中国版巴塞尔协议III落地，明年起施行】** 金融监管总局发布《商业银行资本管理办法》，将商业银行划分为三个档次，匹配不同的资本监管方案。《办法》明确，商业银行的杠杆率不得低于4%，并设置72.5%的风险加权资产永久底线，将大额风险暴露纳入集中度风险评估范围。测算显示，《办法》实施后，银行业平均资本充足率稳中有升。

- ◆ **【“新债王” 冈拉克：为进一步加息行动敞开大门】** 冈拉克表示，美联储今天的决定几乎与上次会议完全相同，但美联储为采取进一步的加息行动敞开了大门；通胀模型表明，美国CPI可能下滑；需要通过利率政策来抗击下一轮经济衰退风险；如果美国爆发经济衰退，应当降息；衰退信号“非常强烈”；美国失业率显著地偏上行；如果美国经济崩溃，美联储料将降息200个基点。
- ◆ **【上限1%作为参考,日本央行进一步调整收益率曲线控制政策】** 日本央行继续维持基准利率不变，同时再次调整收益率曲线控制（YCC），允许10年期国债收益率在一定程度上超过1%，以提高政策运营的灵活性，避免市场功能的下降。植田和男指出，实现通胀目标之前，收益率曲线控制（YCC）和负利率政策将继续实施。
- ◆ **【美国财政部预计在10月至12月期间，将借入7760亿美元的净市场债务】** 美国财政部将10月至12月当季净借款预估下调至7760亿美元，低于7月底预估的8520亿美元。美国财政部还预计，到12月底，财政部的现金余额将达到7500亿美元，与此前的预测相同。同时预计在明年1月至3月期间借款8160亿美元，预计明年3月底现金余额为7500亿美元。
- ◆ **【欧洲央行管委穆勒：经济情况将决定利率维持在高位的时间】** 欧洲央行管委穆勒表示，经济状况将决定利率维持高位时间，物价上涨速度仍然过快；欧元区处于停滞状态，而非深度经济危机，可能在2024年逐渐复苏。欧洲央行管委Vasle预计，欧元区通胀将进一步放缓。

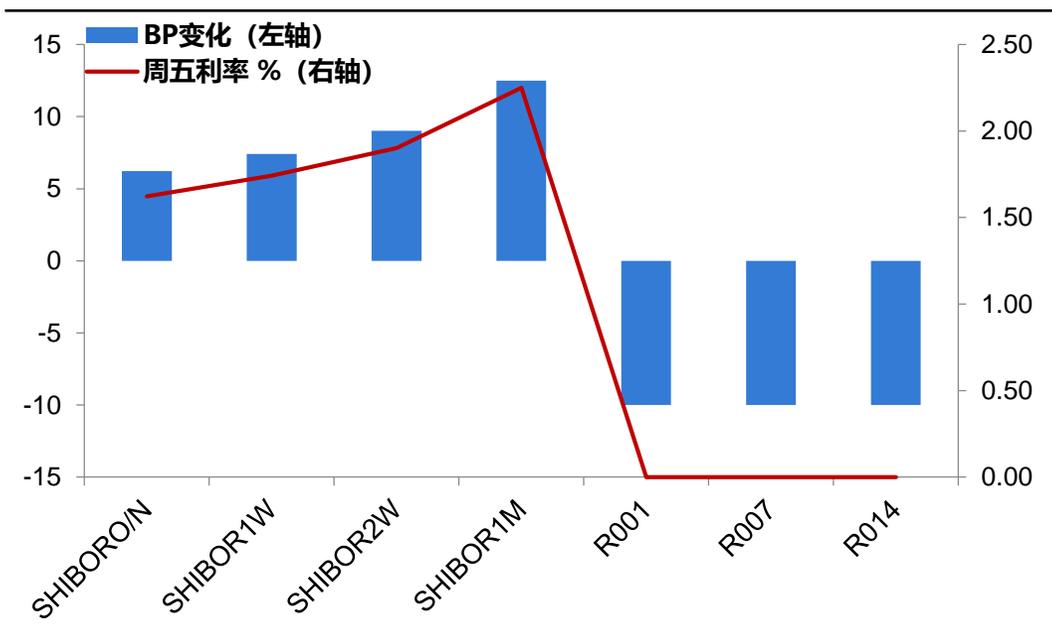
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国10月官方制造业PMI	50.2	50.4	49.5
美国	美国8月S&P/CS20座大城市房价指数年率	0.2	1.6	2.2
	美国10月ISM制造业PMI	49	49	46.7
	美国至11月1日美联储利率决定(上限)	5.5	5.5	5.5
欧盟	欧元区10月工业景气指数	-8.9	-9.5	-9.3
	欧元区10月CPI年率初值	4.3	3.1	2.9
	欧元区第三季度GDP年率初值	0.5	0.2	0.1
英国	英国10月制造业PMI	45.2	45.2	45.2
	英国至11月2日央行利率决定	5.25	5.25	5.25
德国	德国第三季度末季调GDP年率初值	-0.6	-1	-0.8
	德国10月CPI月率初值	0.3	0.2	0
	德国10月季调后失业率	5.7	5.8	5.8
法国	法国第三季度GDP年率初值	1.1	0.7	0.7
	法国10月CPI月率	-0.5	0.2	0.1
日本	日本9月失业率	2.7	2.6	2.6
	日本至10月31日10年期国债收益率目标	0	0	0

「央行公开市场操作」

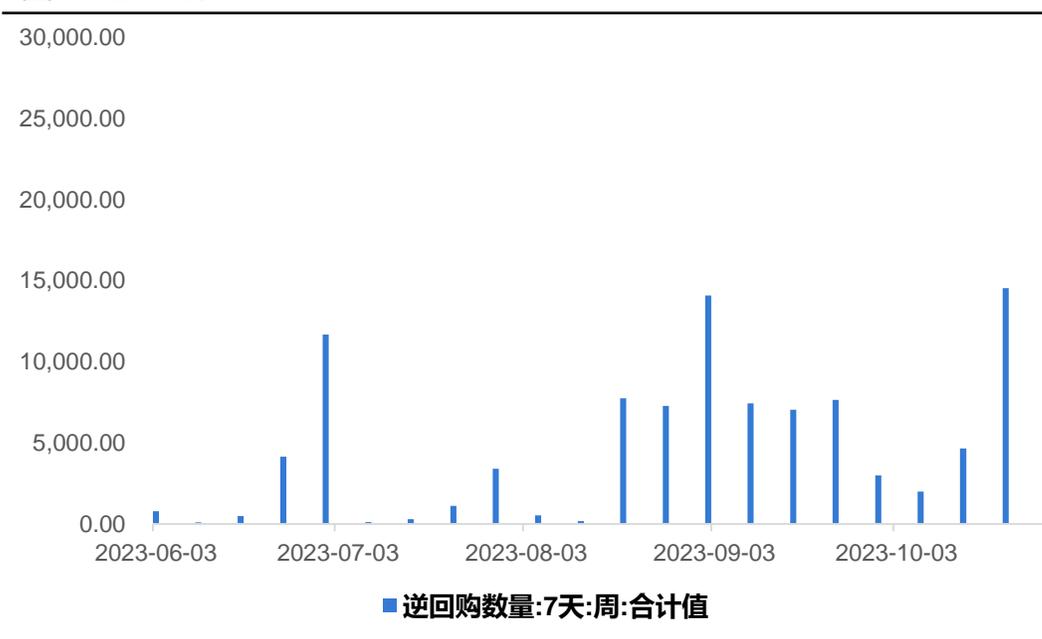
央行公开市场累计进行了18980亿元逆回购操作，本周央行公开市场有28240亿元逆回购到期，因此净回笼9260亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

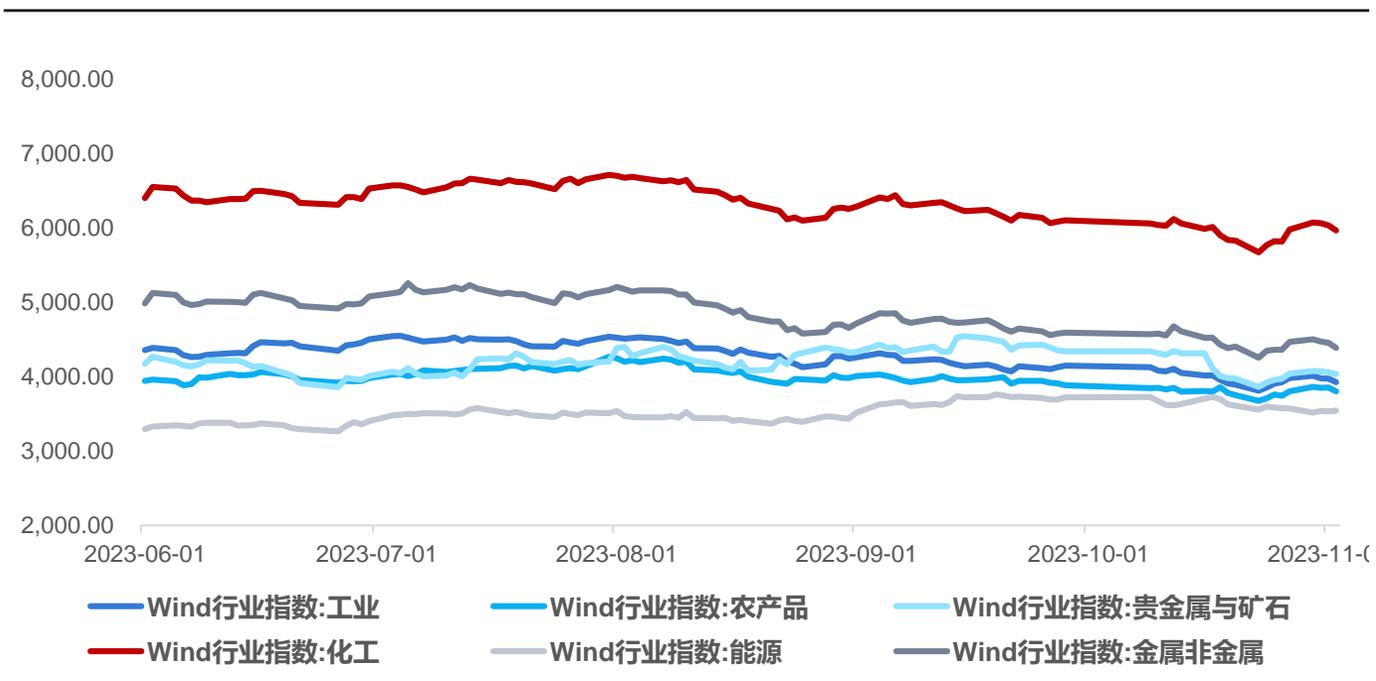
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

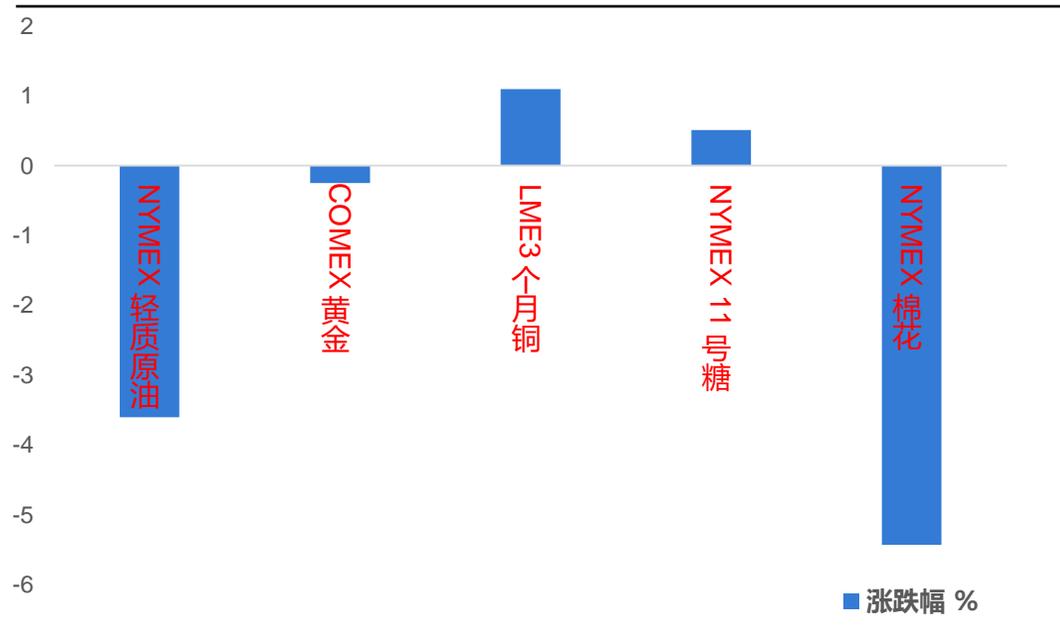
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

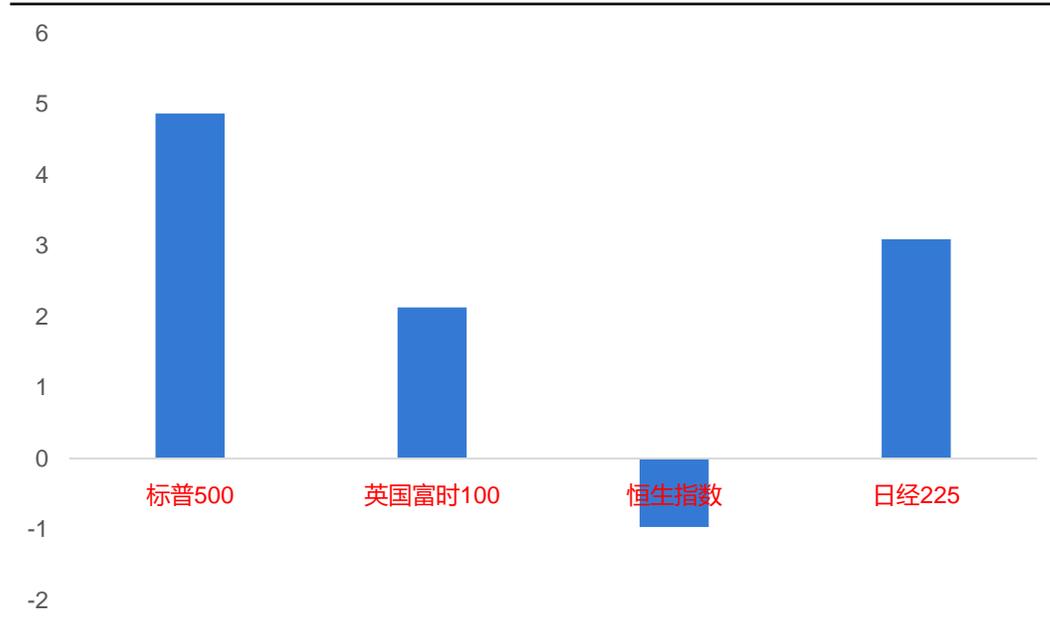
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



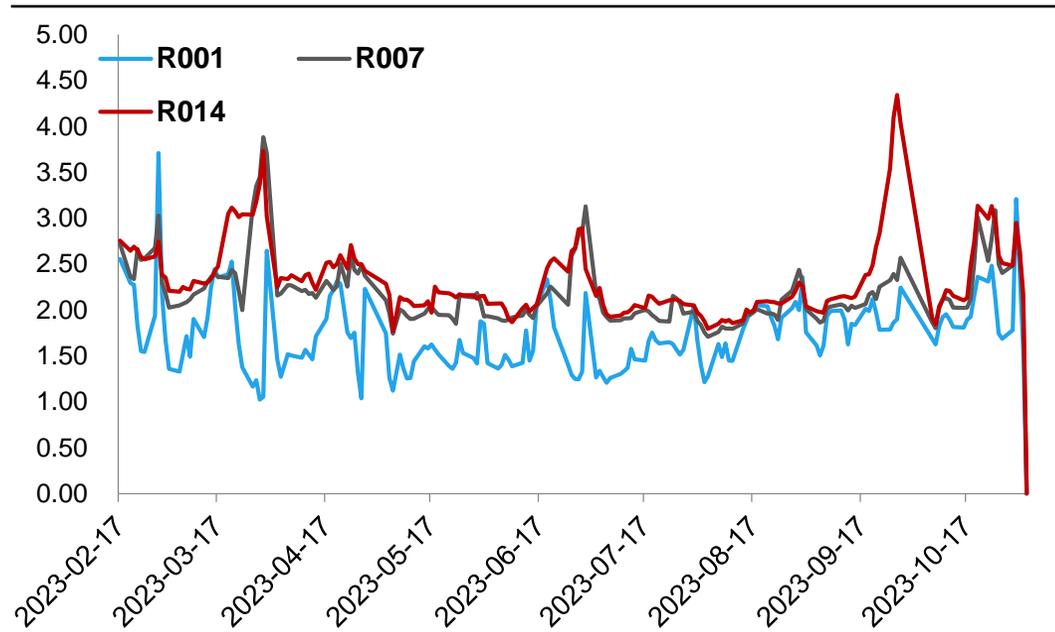
来源: wind 瑞达期货研究院

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



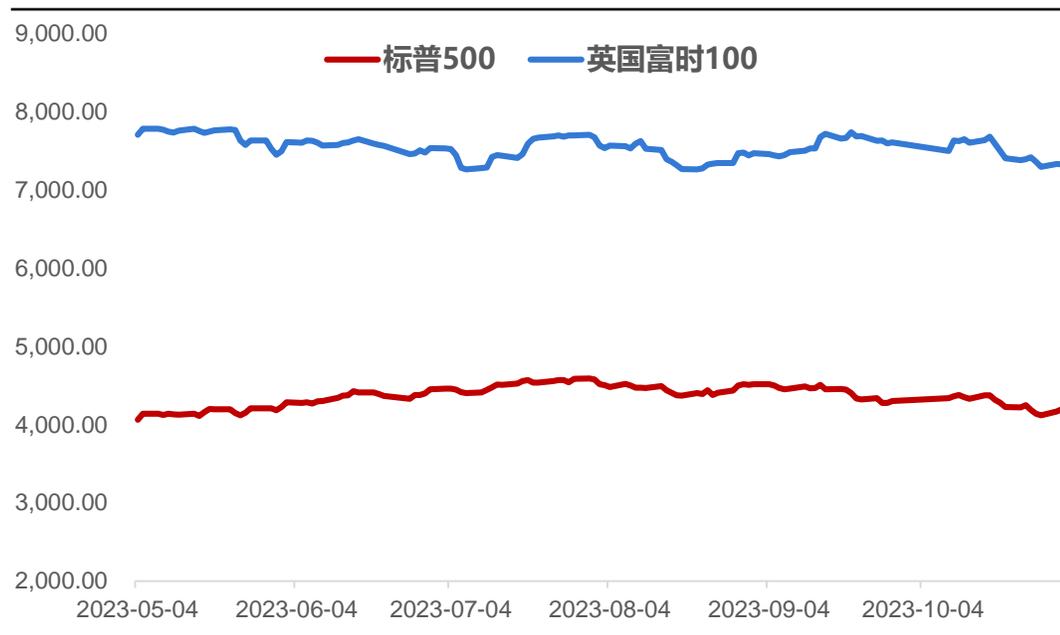
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



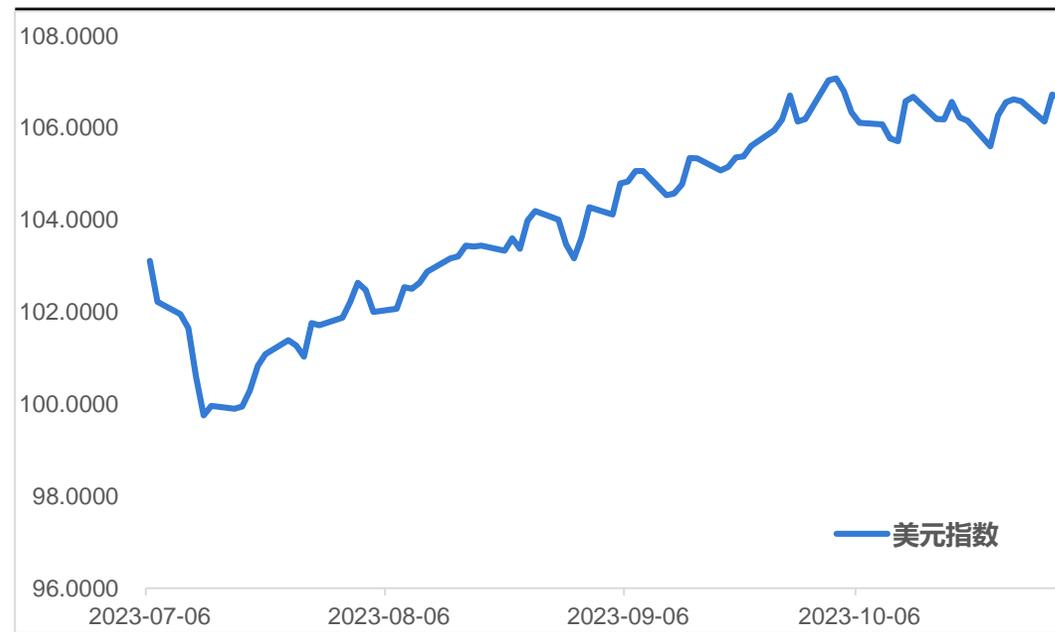
来源：wind 瑞达期货研究院

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



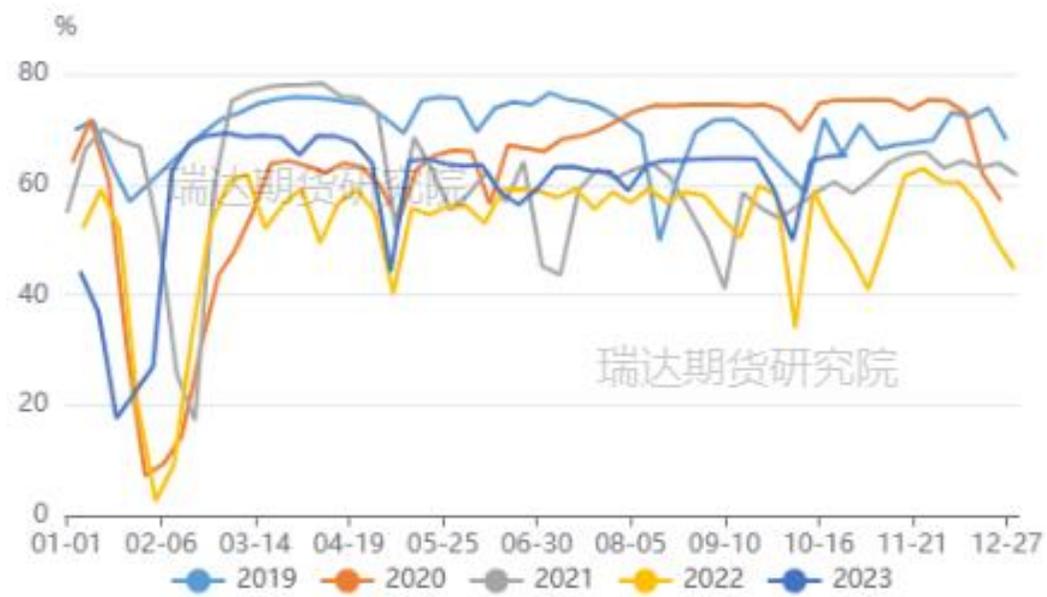
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



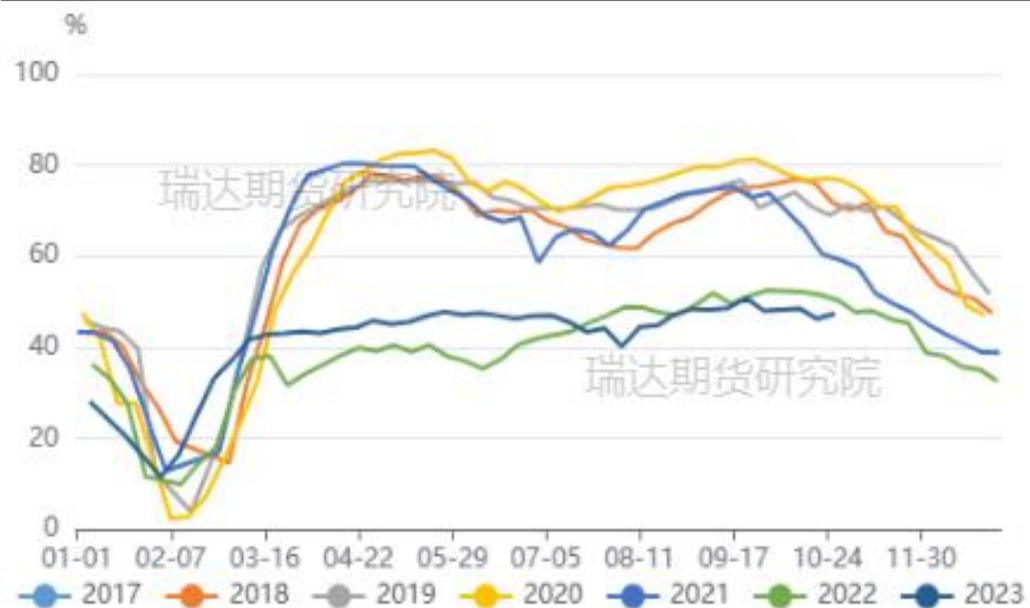
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



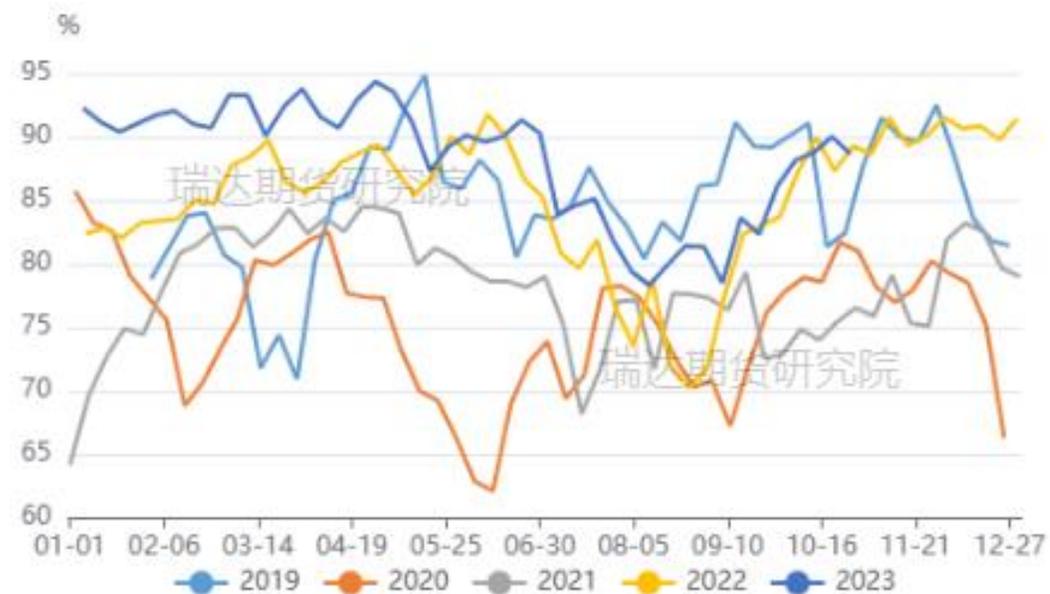
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



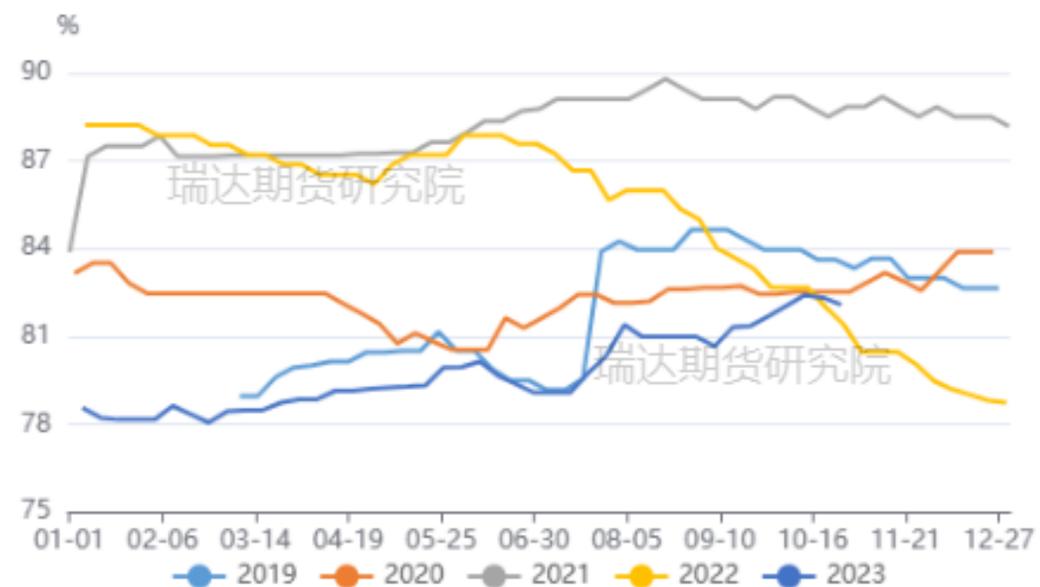
来源：wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



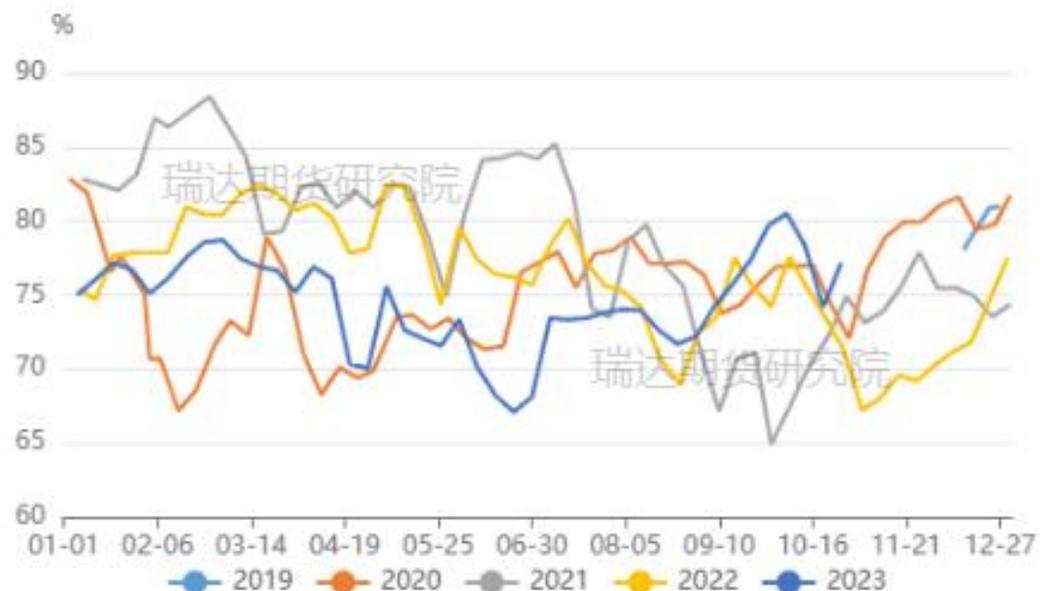
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



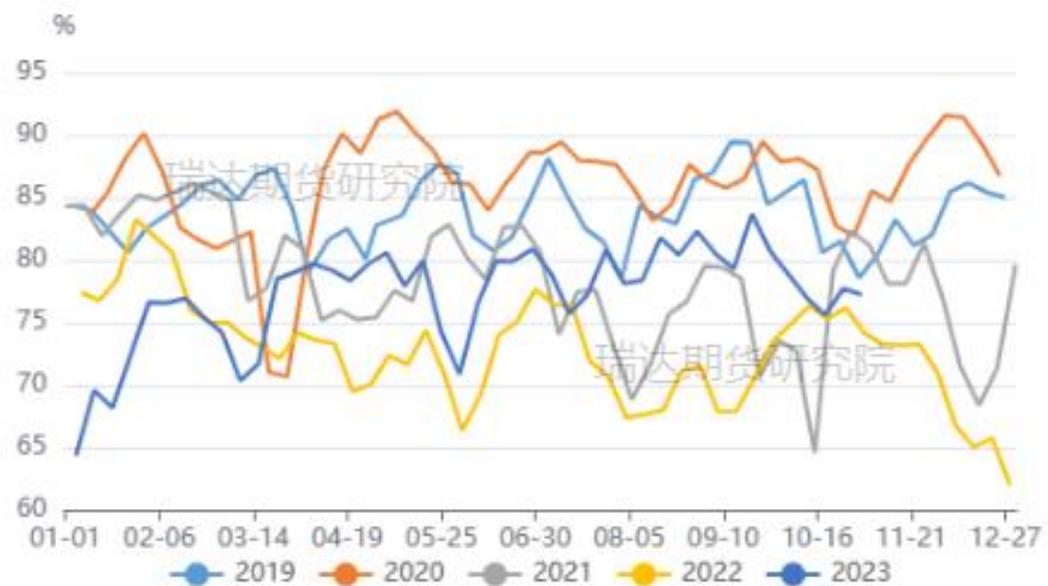
来源: wind 瑞达期货研究院

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



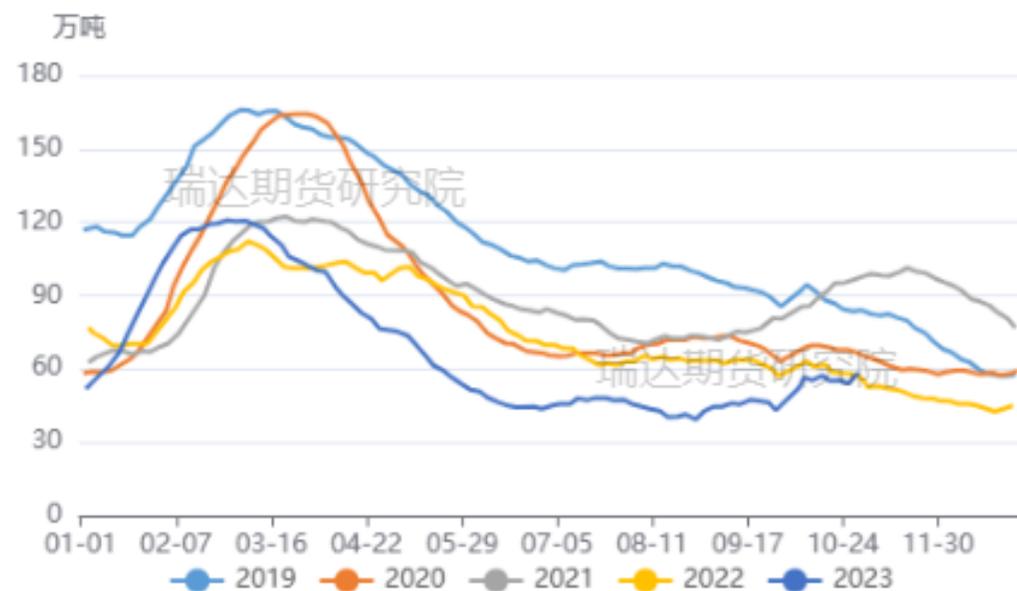
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



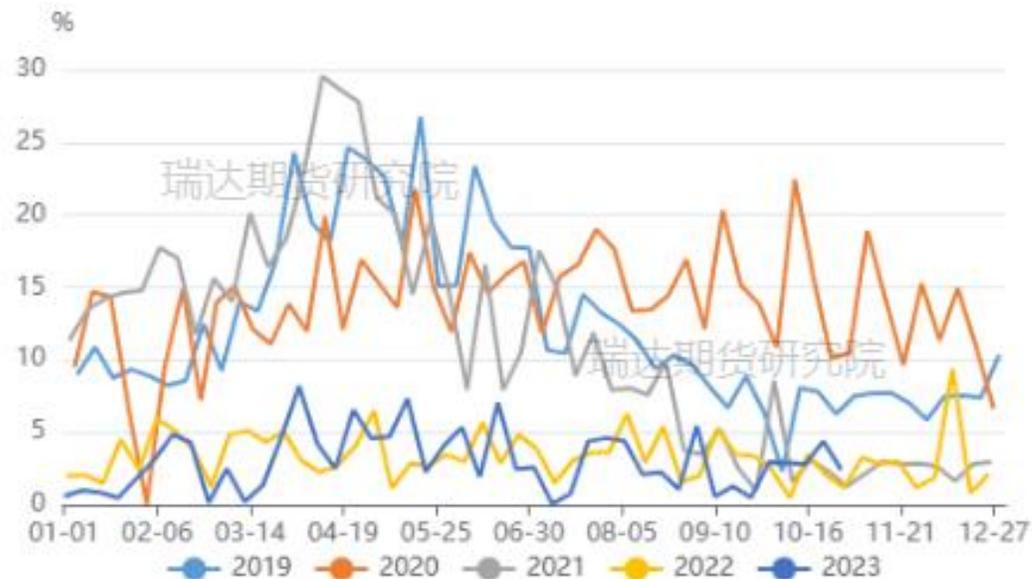
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



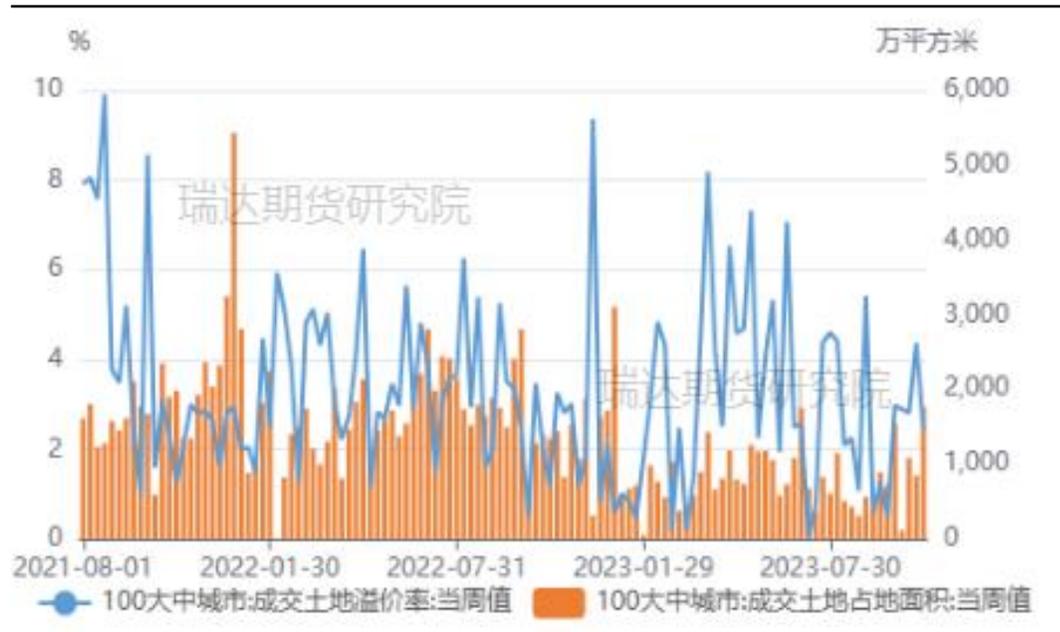
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



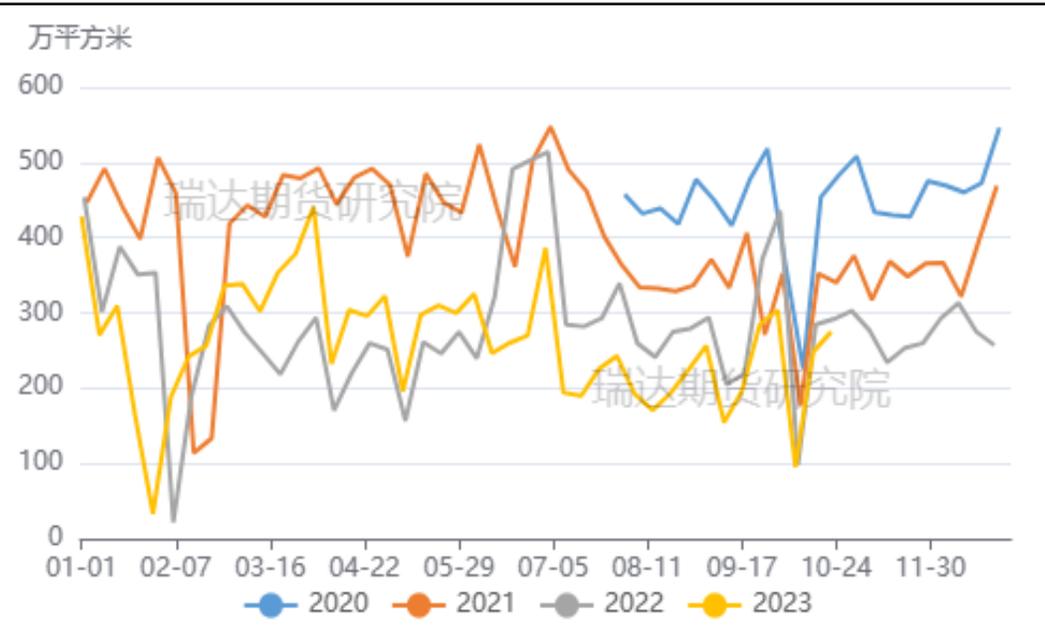
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



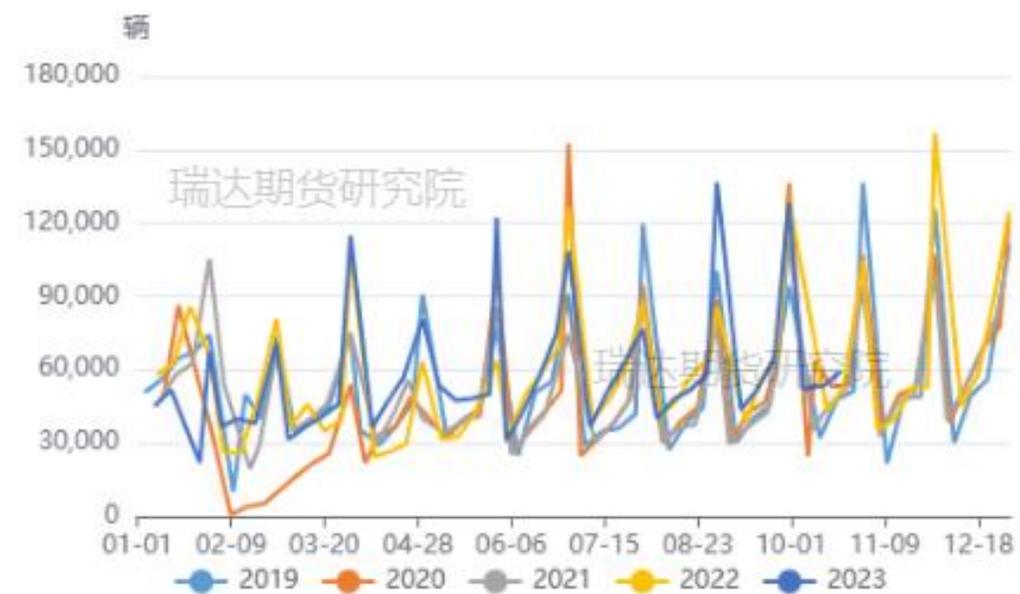
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



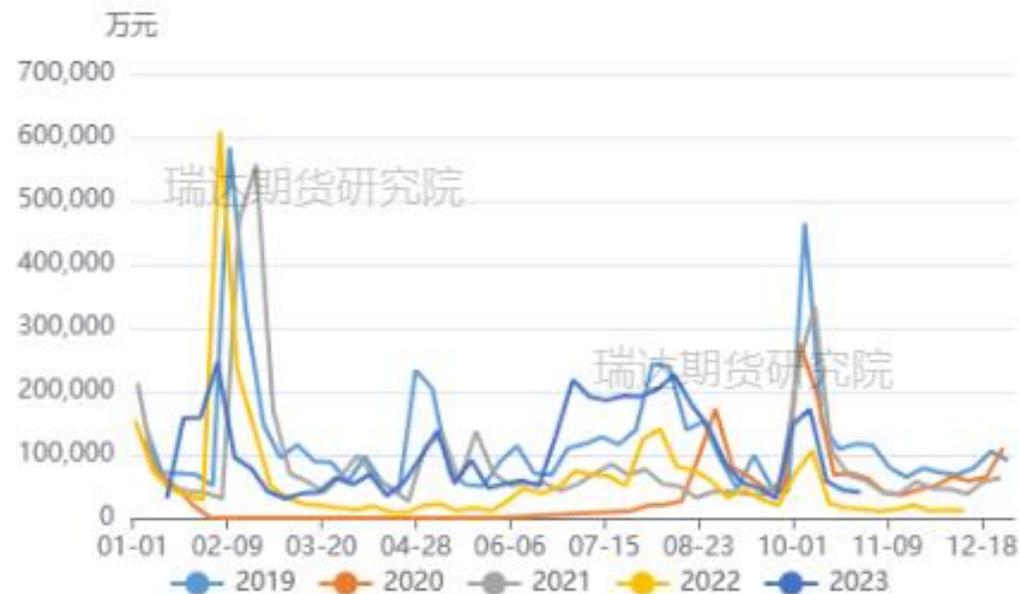
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

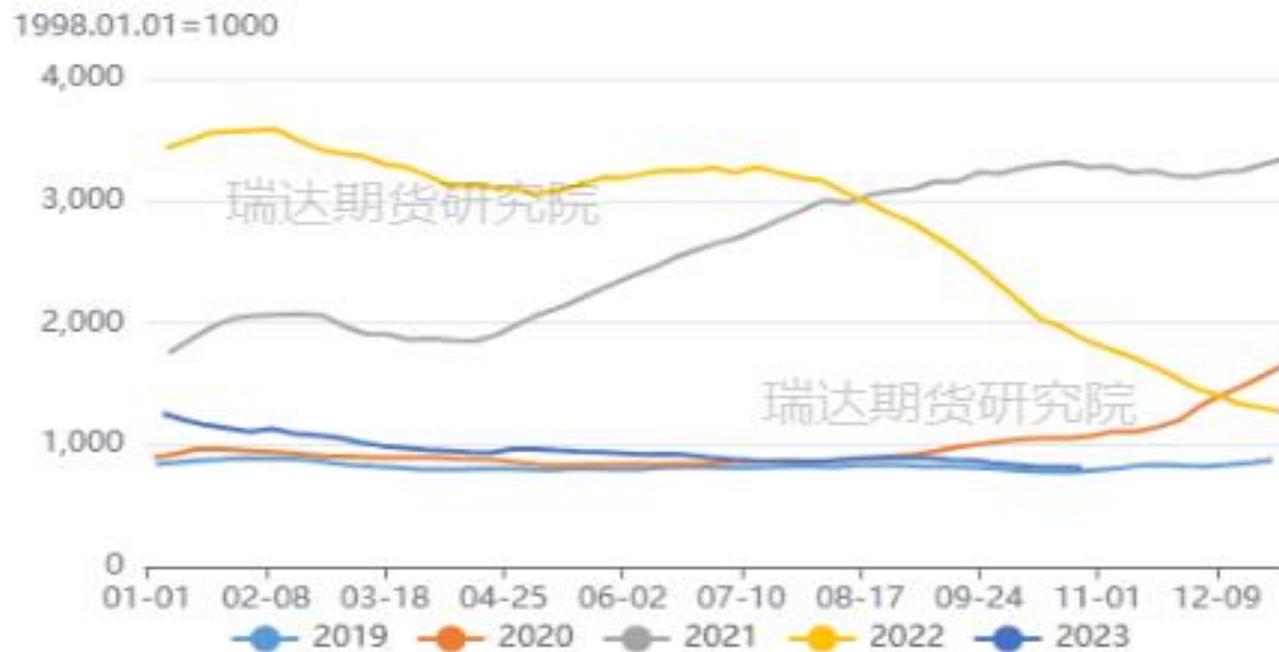
图29、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

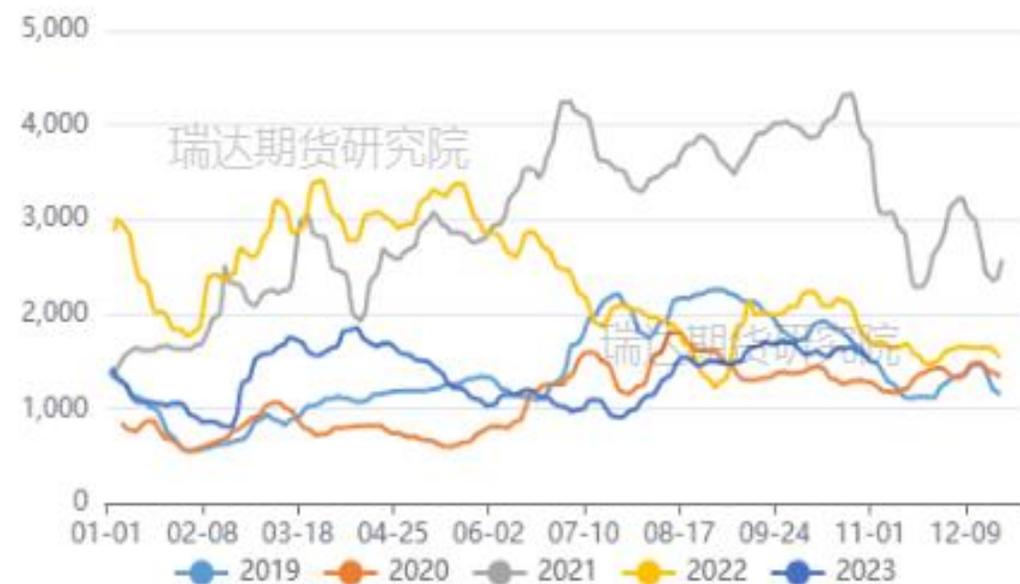
外贸市场——CCFI综合指数

图30、CCFI综合指数



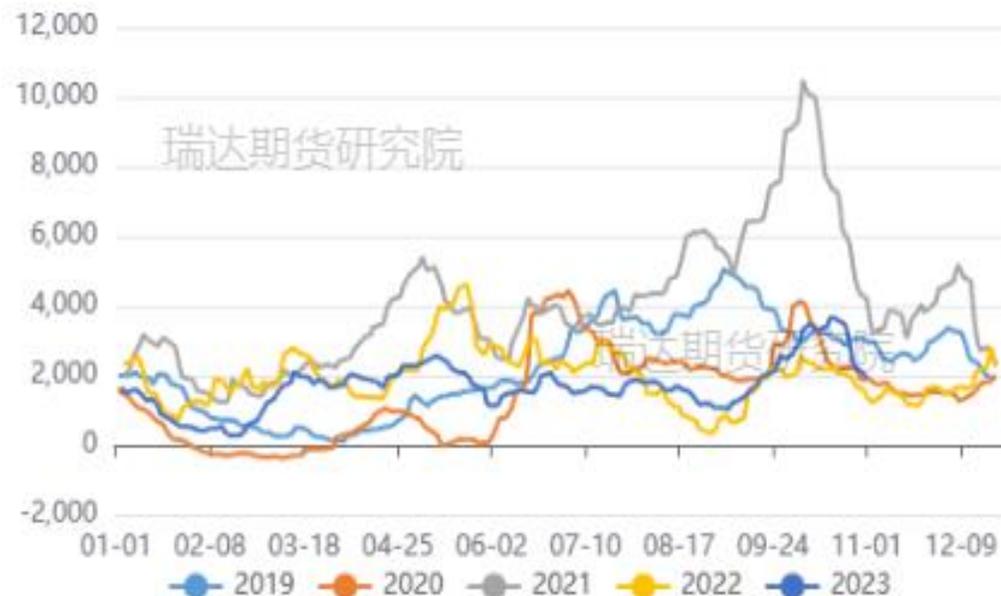
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2023/11/6	16:50	法国	法国10月服务业PMI终值	44.4
	16:55	德国	德国10月服务业PMI终值	50.3
	17:00	欧盟	欧元区10月服务业PMI终值	48.7
2023/11/7	15:00	德国	德国9月季调后工业产出月率	-0.2
	18:00	美国	欧元区9月PPI月率	0.6
2023/11/8	15:00	德国	德国10月CPI月率终值	0.3
	18:00	欧盟	欧元区9月零售销售月率	-1.2
	23:00	美国	美国9月批发销售月率	1.8
2023/11/9	09:30	中国	中国10月CPI年率	0
2023/11/10	15:00	英国	英国9月制造业产出月率	-0.8
			英国9月工业产出月率	-0.7
	23:00	美国	美国11月一年期通胀率预期	4.2
			美国11月密歇根大学消费者信心指数初值	63

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。