

「2021.06.18」

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**

- ◆ **美联储加息75个基点，多国央行加入加息队伍。** 本周美联储如期上调基准利率75个基点至至1.50%-1.75%区间，加息幅度为1994年以来最大。鲍威尔在新闻发布会上表示，下次会议最有可能是加息50个基点或75个基点。预计加息75个基点的举措不会成为常态。另外，美联储利率决议落地后，英央行紧随其后加息25个基点。瑞士央行也加息50个基点，将政策利率从-0.75%上调至-0.25%，为7年来首次调整利率。
- ◆ **美国零售销售不及预期，经济衰退风险加剧。** 本周公布的美国经济数据表现不佳，5月零售销售月率意外录得负值，为-0.3%，创2021年12月以来新低。上周初请失业金人数录得22.9万人，高于预期的21.5万人，前值也有所上调。另外，本周公布的5月新屋开工和营建许可数据均超预期大幅收缩，显示房地产景气度回落。据亚特兰大联储GDPNowcast模型显示，预计美国第二季度GDP增速为0%。这暗示美国经济可能连续第二个季度出现负增长。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **美元指数高位震荡，非美货币多数下跌。** 本周美元指数上涨0.46%报104.1926，高通胀促使美联储大幅加息，美元指数维持高位运行。非美货币多数下跌，欧元兑美元周跌0.19%报1.0498，欧元区5月CPI终值同比升8.1%，续刷纪录新高。英镑兑美元周跌0.8%报1.2215，英国经济前景疲弱使英镑仍然承压。美元兑日元周涨0.41%报135.61，日本央行继续维持货币宽松政策使日元维持弱势。
- ◆ **国际油价高位回落，多国加息金价承压。** 本周NYMEX原油大跌9.77%报108.88美元/桶，多国央行加息引发的经济衰退担忧给油价压力。本周COMEX黄金跌1.79%报1841.9美元/盎司，美联储大幅加息及美指上涨使金价承压。

- ◆ **工业生产持续发展，企业效益稳步提升。** 上海疫情影响已逐步减弱，而我国出口在新冠影响下维持韧性，从而支撑国内制造业稳定恢复。在外需效应的持续作用下，未来工业的相对景气还将延续。此外，煤炭价格自今年以来保持高位运行且仍有延续趋势，俄乌局势使得油气价格大涨，上游企业售价高增带动生产走强，促使采矿业增加值持续走强，带动整体生产端良好发展。
- ◆ **固投维持韧性，制造业投资信心稳固。** 高新技术制造业表现较强支撑整体制造业投资，基建投资在“财政前置”政策下持续回复，而房地产市场仍有待放宽。房地产表现仍较为疲弱，是当前经济下行压力的主要来源，后续将大概率继续因城施策。
- ◆ **总体消费环比回升，距疫前仍有一定距离。** 接触型行业收入虽较4月有所好转，但与去年相比仍有较大差距，其中餐饮业降幅显著。目前国内疫情影响已逐步褪去，后续疫情扰动或将呈现出“低频、偶发”的特点。但居民消费完全恢复仍需一定时间，预计短期内社消同比仍将维持较弱表现。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼100亿元**。政策方面，中国货币政策仍需坚持“**以我为主**”，加大稳健的货币政策实施力度，为实体经济提供更有力的支持。货币政策要继续发挥总量和结构双重功能，落实好稳企业保就业各项金融政策措施，聚焦支持小微企业和困难行业。用好各类货币政策工具，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，**保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配**。同时，还要兼顾内外平衡，密切关注主要发达经济体货币政策调整，关注物价走势变化，支持粮食、能源生产保供，防范输入性通胀风险，保持物价总体稳定。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数延续涨势，沪深两市成交量明显放大**。沪指周线上实现三连阳，日线线上临近半年线附近压力位。创业板指周五走势强劲，周线上亦呈明显反弹信号。三期指均延续上行，周涨幅超过1%。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p data-bbox="336 349 1128 406">沪深 300 +1.65%</p> <p data-bbox="336 406 1128 464">沪深 300 股指期货 +1.02%</p> <p data-bbox="336 464 1128 692">本周点评：本周主要指数延续涨势，沪深两市成交量明显放大。沪指周线上实现三连阳，日线上临近半年线附近压力位。创业板指周五走势强劲，周线上亦呈明显反弹信号。三期指均延续上行，周涨幅超过1%。</p> <p data-bbox="336 692 1128 753">配置建议：轻仓做多</p>	<p data-bbox="1319 349 2114 406">10 年国债到期收益率+0.68%/本周变动+0.20BP</p> <p data-bbox="1319 406 2114 464">主力 10 年期国债期货 -0.02%</p> <p data-bbox="1319 464 2114 692">本周点评：地方债发行进入今年最高峰，宽信用持续发力，均继续抑制长债表现。政策面在密集出拳后暂时进入效果观察期，关注下周LPR最新报价情况。</p> <p data-bbox="1319 692 2114 753">配置建议：多单轻仓持有</p>
大宗商品	外汇
<p data-bbox="336 821 1128 878">主力沪铜期货 -1.36%</p> <p data-bbox="336 878 1128 935">主力原油期货 -4.44%</p> <p data-bbox="336 935 1128 1220">本周点评：近期铜价大幅回落，下游市场交投升温，不过持货商对后市悲观，出货意愿较强；近期市场到货量增多，铜市库存出现大幅回升。利比亚局势动荡导致产量急剧下降，美国对伊朗原油采取新制裁措施，供应忧虑仍支撑油市。</p> <p data-bbox="336 1220 1128 1276">配置建议：低配区间操作</p>	<p data-bbox="1319 821 2114 878">欧元兑美元 +0.19%</p> <p data-bbox="1319 878 2114 935">欧元兑美元2209合约 -0.21%</p> <p data-bbox="1319 935 2114 1220">本周点评：美联储大幅加息75个基点，符合市场预期。多国央行加息以抑制通胀，市场避险情绪升温给美指带来一定支撑。欧元区经济前景承压，欧元或维持疲弱。</p> <p data-bbox="1319 1220 2114 1276">配置建议：逢高做空</p>

- ◆ **【将逐步减少直至取消按企业隶属关系划分政府间收入】** 国务院办公厅发布《关于进一步推进省以下财政体制改革工作的指导意见》，要求清晰界定省以下财政事权和支出责任，理顺省以下政府间收入关系，参照税种属性划分收入。将税基流动性强、区域间分布不均、年度间收入波动较大的税收收入作为省级收入或由省级分享较高比例；将税基较为稳定、地域属性明显的税收收入作为市县级收入或由市县级分享较高比例。对金融、电力、石油、铁路、高速公路等领域税费收入，可作为省级收入，也可在相关市县间合理分配。除按规定上缴财政的国有资本经营收益外，逐步减少直至取消按企业隶属关系划分政府间收入的做法。
- ◆ **【加大对国家重大水利项目支持力度】** 央行、水利部召开金融支持水利基础设施建设工作推进会，部署进一步做好水利建设金融服务，助力稳定宏观经济大盘。会议要求，各金融机构要找准定位、创新产品、依法合规，切实加大对水利项目金融支持力度。政策性、开发性银行要用好新增的8000亿元信贷额度，抓好任务分解，强化考核激励，加大对国家重大水利项目支持力度；国有大行要发挥资金和网点优势，加大对商业可持续水利项目信贷投放。

- ◆ **【加快推动广州南沙深化粤港澳全面合作】** 国务院印发《广州南沙深化面向世界的粤港澳全面合作总体方案》，部署建设科技创新产业合作基地、创建青年创业就业合作平台、共建高水平对外开放门户、打造规则衔接机制对接高地及建立高质量城市发展标杆等五方面主要任务。方案提出，加快建设智能网联汽车产业园，推进专业化机器人创新中心建设，推动粤港澳大湾区内航运服务资源跨境跨区域整合。
- ◆ **【扩大有效投资，带动消费和就业，力保市场主体保就业稳物价】** 国务院常务会议部署支持民间投资和推进一举多得项目的措施，更好扩大有效投资、带动消费和就业。会议决定，允许中小微企业缓缴3个月职工医保单位缴费，规模约1500亿元，加力支持纾困和稳岗。会议还决定，以交通物流、水电气暖、金融、地方财经、行业协会商会和中介机构等为重点，开展涉企违规收费专项整治，同时部署缓缴行政事业性收费。会议指出，要抓住时间窗口，注重区间调控，既果断加大力度、稳经济政策应出尽出，又不超发货币、不透支未来，着力保市场主体保就业稳物价，稳住宏观经济大盘。

- ◆ **【美联储以28年来最大幅度加息75个基点，预计经济增长将放缓】** 美联储宣布以28年以来最大幅度加息75个基点，以遏制通胀飙升。决策者承认通胀高烧不退可能会削弱公众对其能力的信任，但目前通胀正愈发受到他们无法控制的因素推动。美联储一如预期宣布将短期联邦基金利率目标区间提高到1.50%-1.75%。决策者还预期今年剩余时间利率将稳步上升，可能包括更多次75个基点的超大规模加息，年底联邦基金利率将达到3.4%，为2008年1月以来的最高水平。美联储的预测显示，这足以让经济在接下来的几个月里明显放缓，并会导致失业率攀升。美联储下调了经济预估，决策者现预计今年经济增长将放缓至1.7%，低于趋势水平，失业率达到今年底将上升至3.7%，2024年料进一步攀升至4.1%。
- ◆ **【纽约联储调查：消费者对未来一年的通胀预期达到纪录最高值】** 据纽约联储的一项调查，美国消费者预计未来一年物价上涨速度将加快，从而令支出达到记录高点。对未来一年通胀的预期从6.3%上升至6.6%，追平2013年6月调查开始以来的最高水平。这种情况将令美国人的钱包大为缩水，纽约联储的调查报告预期家庭消费支出将连续第五个月升高，增幅9%。

- ◆ **【OPEC维持预测2022年石油需求将超疫情前水平，但称风险相当大】** 石油输出国组织(OPEC)维持其2022年世界石油需求将超过疫情前水平的预测，并表示，俄罗斯入侵乌克兰和围绕新冠疫情的发展带来了相当大的风险。在一份月度报告中，OPEC维持其之前的预测，即2022年全球石油需求将增加336万桶/日，延续从2020年的低水平复苏的势头。OPEC代表和行业人士表示，2023年世界石油需求增长将放缓，因为原油和燃料价格飙升帮助推高通胀，并拖累全球经济。他们预计2023年世界需求增长料不会超过200万桶/日，增幅仅为2%，而2022年的预期增长为336万桶/日。OPEC预计将在7月公布对2023年需求的首次预估。
- ◆ **【俄罗斯要求北顿涅茨克乌军放下武器，北约将讨论对乌军事援助】** 俄罗斯要求躲在北顿涅茨克一家化工厂里的乌克兰军队在周三早间放下武器。目前俄罗斯正在努力保持争夺乌克兰东部控制权的攻势。在俄罗斯将大部分火力投入到顿巴斯地区后，乌克兰呼吁西方增加重型武器供应，预计这将成为周三布鲁塞尔举行的北约国防部长会议的重要议题。乌克兰表示，有500多名平民和士兵一起被困在Azot化工厂。乌克兰军队在这里抵抗了俄军数周的轰炸和攻击。

「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月城镇调查失业率	6.1	6.1	5.9
	中国5月规模以上工业增加值年率	-2.9	-0.7	0.7
	中国5月城镇固定资产投资年率	6.8	6.0	6.2
	中国5月社会消费品零售总额年率	-11.1	-7.1	-6.7
美国	美国5月PPI月率	0.4	0.8	0.8
	美国5月零售销售月率	0.7	0.2	-0.3
	美国5月进口物价指数月率	0.4	1.1	0.6
	美国4月商业库存月率	2.4	1.2	1.2
	美国5月新屋开工总数年化(万户)	181	170.1	154.9
	美国5月工业产出月率	1.1	0.4	0.2
	美国5月谘商会领先指标月率	-0.3	-0.4	-0.4

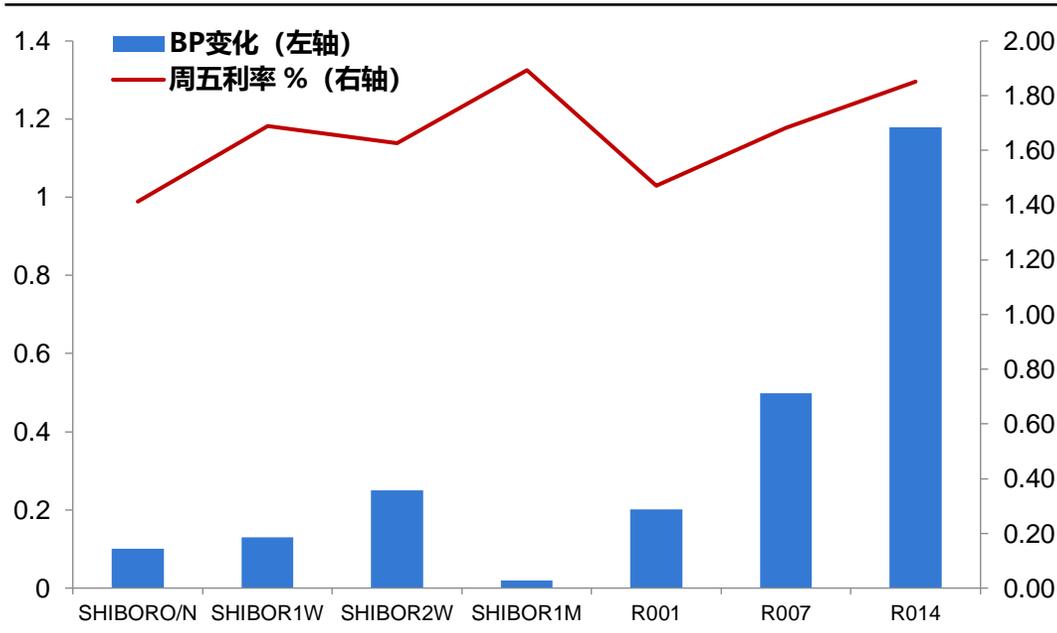
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区4月季调后贸易帐(亿欧元)	-176	-145	-317
	欧元区4月工业产出月率	-1.4	0.5	0.4
	欧元区5月CPI年率终值	8.1	8.1	8.1
	欧元区5月CPI月率	0.8	0.8	0.8
英国	英国4月三个月GDP月率	0.8	0.4	0.2
	英国4月制造业产出月率	-0.2	0.2	-1
	英国4月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-238.97	-225	-208.93
	英国4月工业产出月率	-0.2	0.2	-0.6
	英国至6月16日央行利率决定	1	1.25	1.25
法国	法国5月CPI月率	-1.4	0.5	0.4
德国	德国5月CPI月率终值	0.9	0.9	0.9
日本	日本4月工业产出年率终值	-4.8		-4.9
	日本5月商品出口年率	12.5	16.4	15.8
	日本5月商品进口年率	28.3	43.6	48.9
	日本至6月17日央行利率决定	-0.1	-0.1	-0.1

「央行公开市场操作」

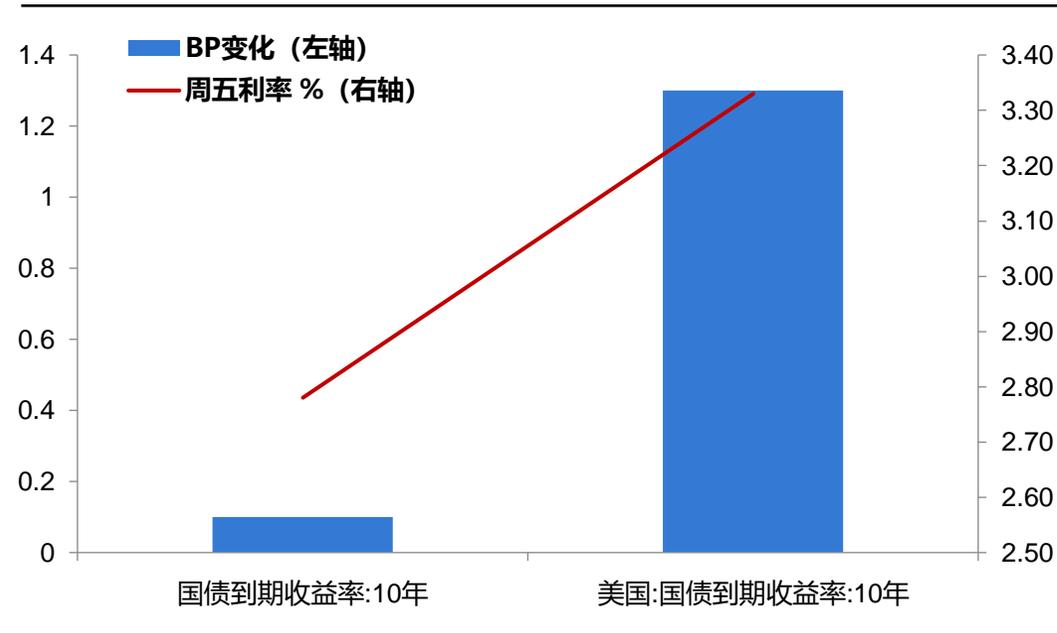
央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有500亿元逆回购和500亿元MLF到期，因此完全对冲到期量。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

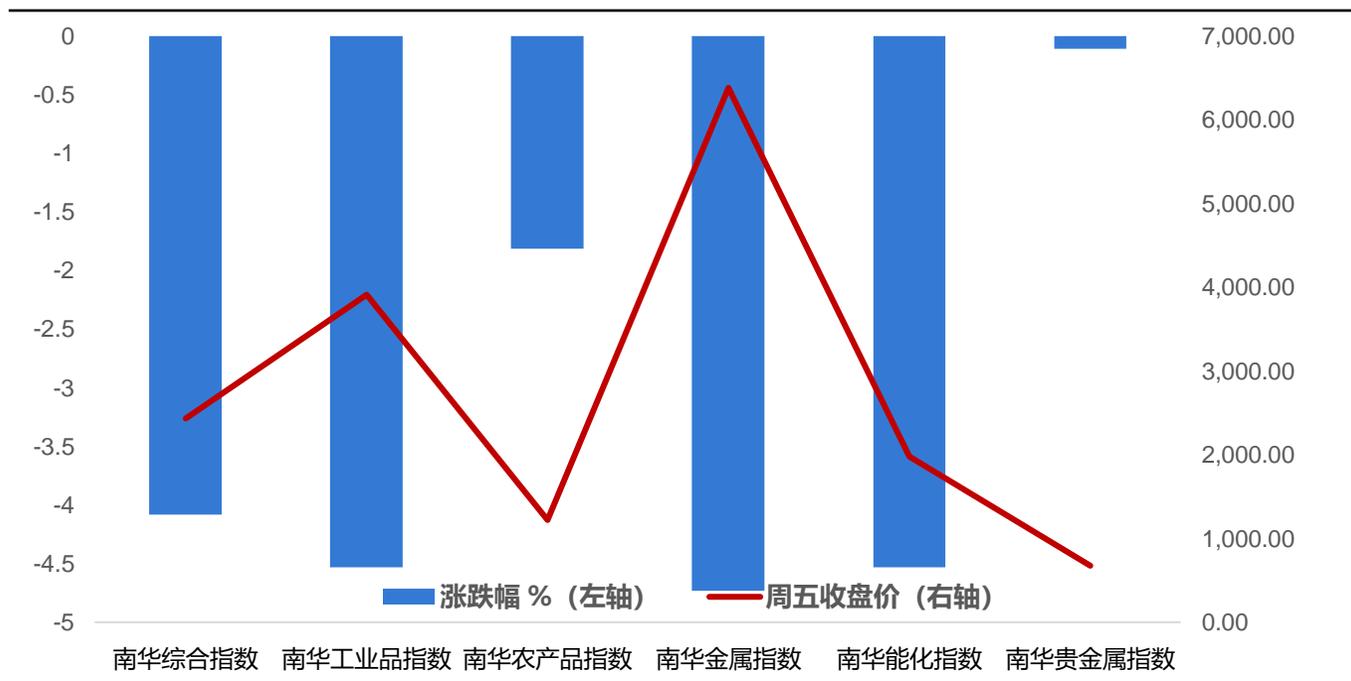
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

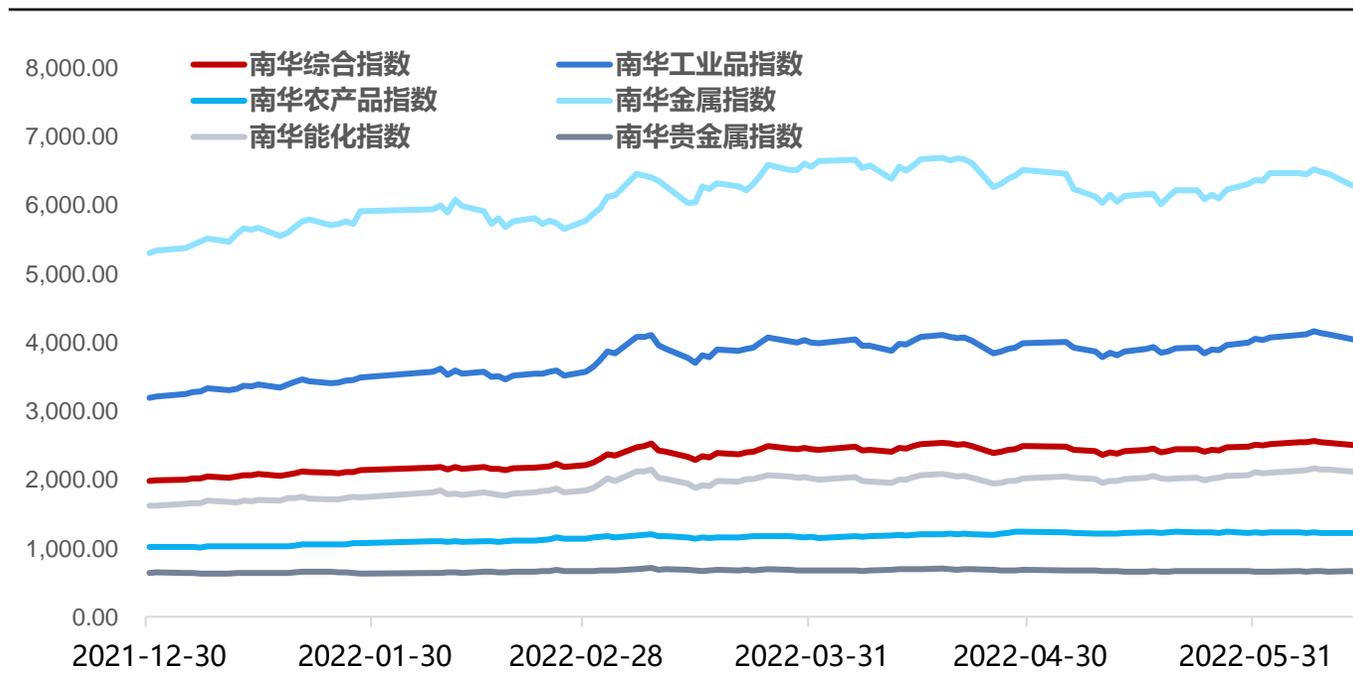
图3、商品期货涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

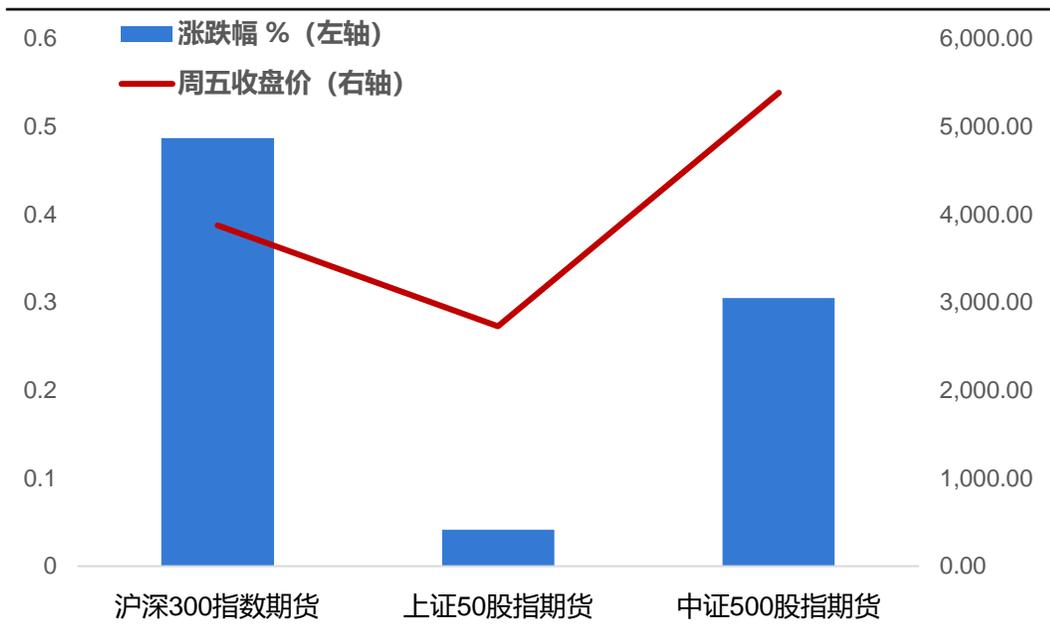
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

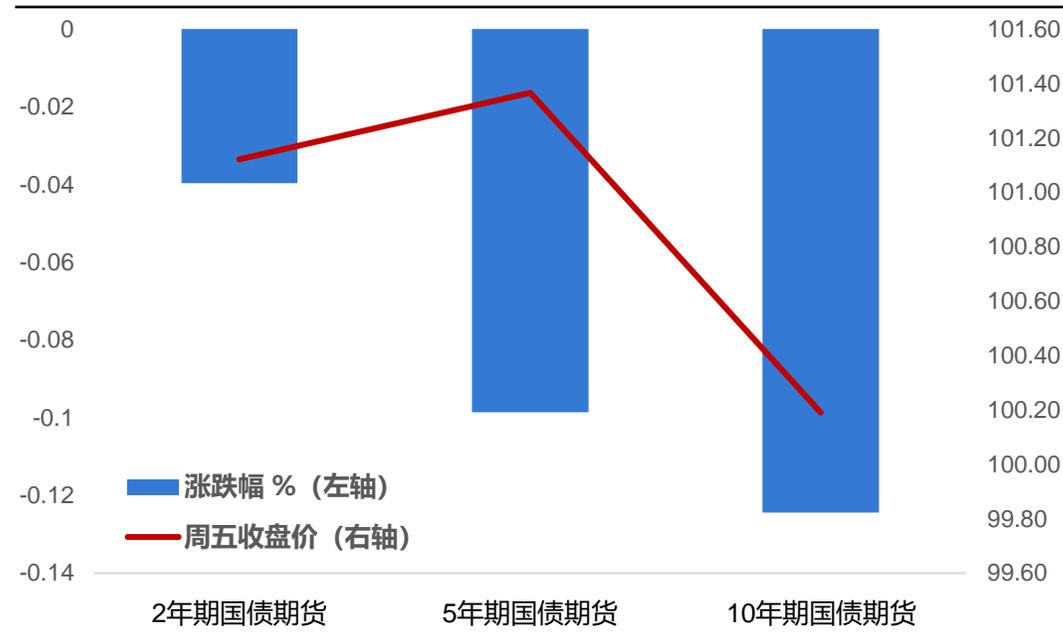
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

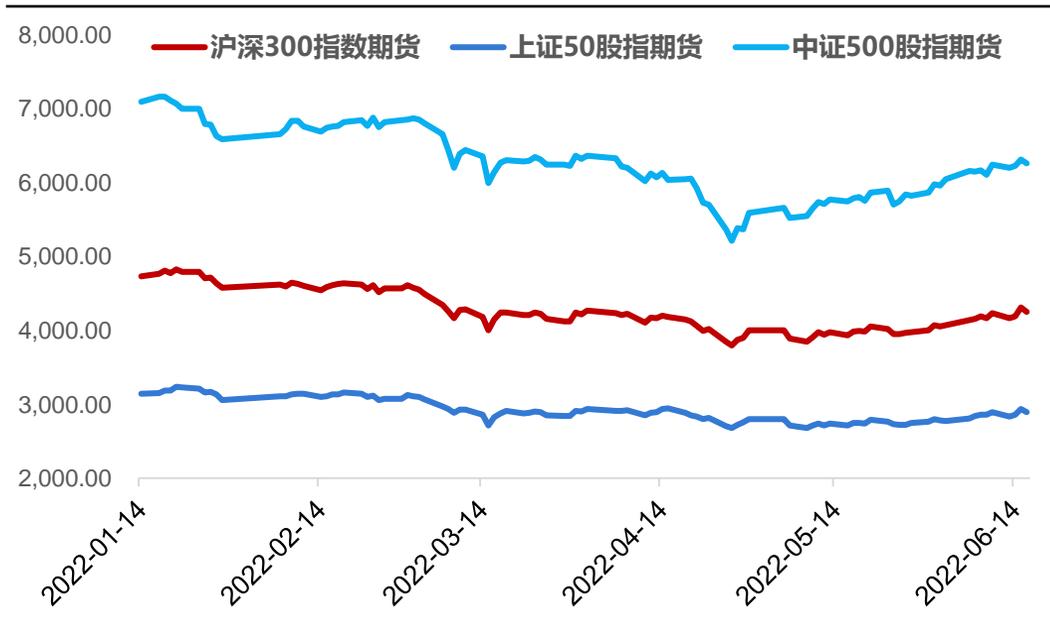
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

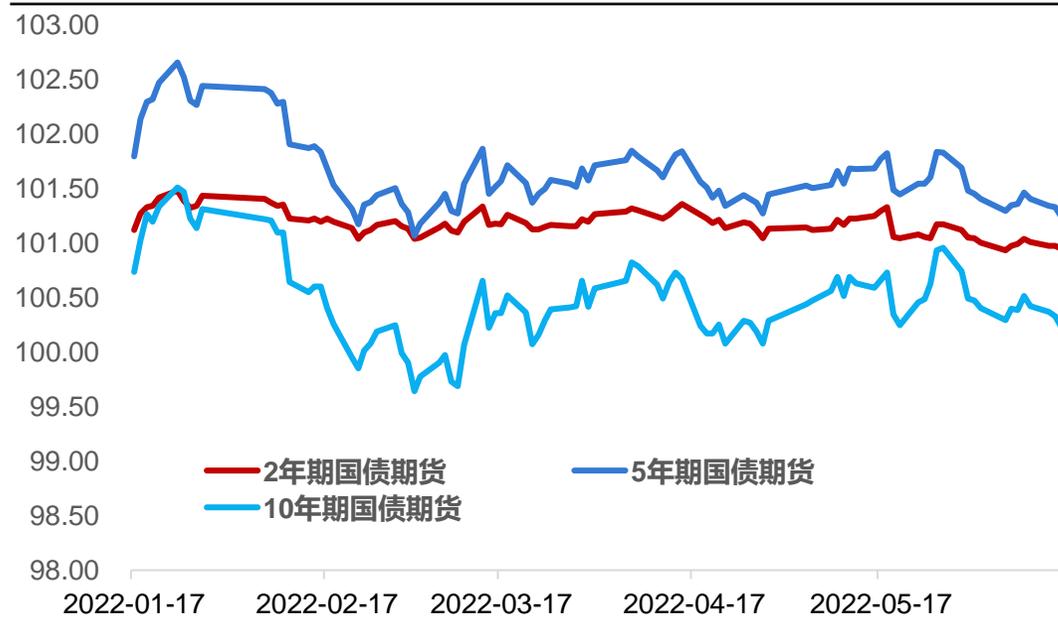
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

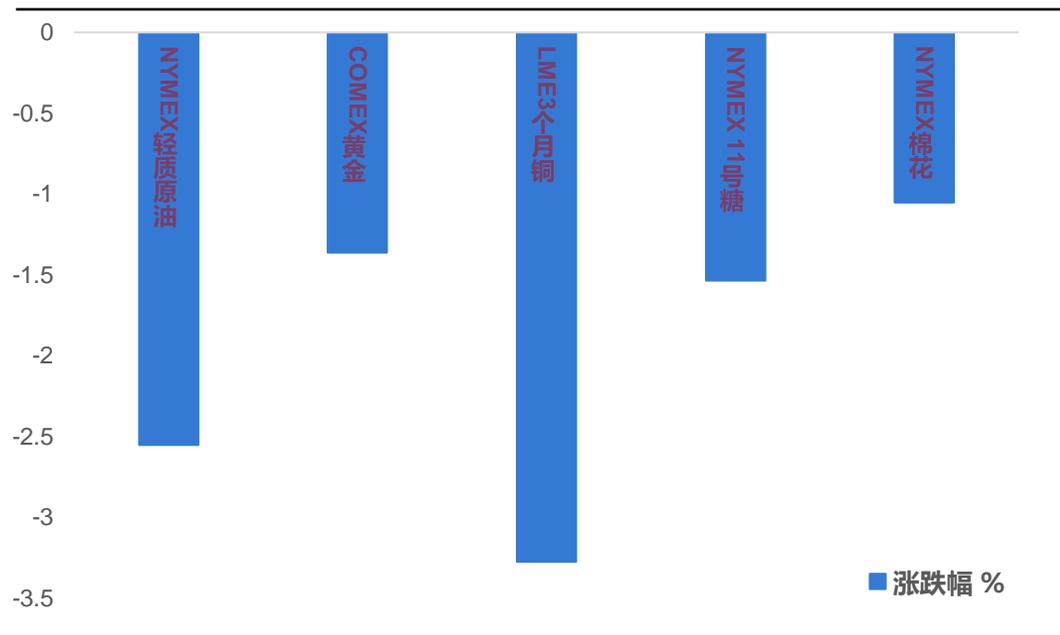
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

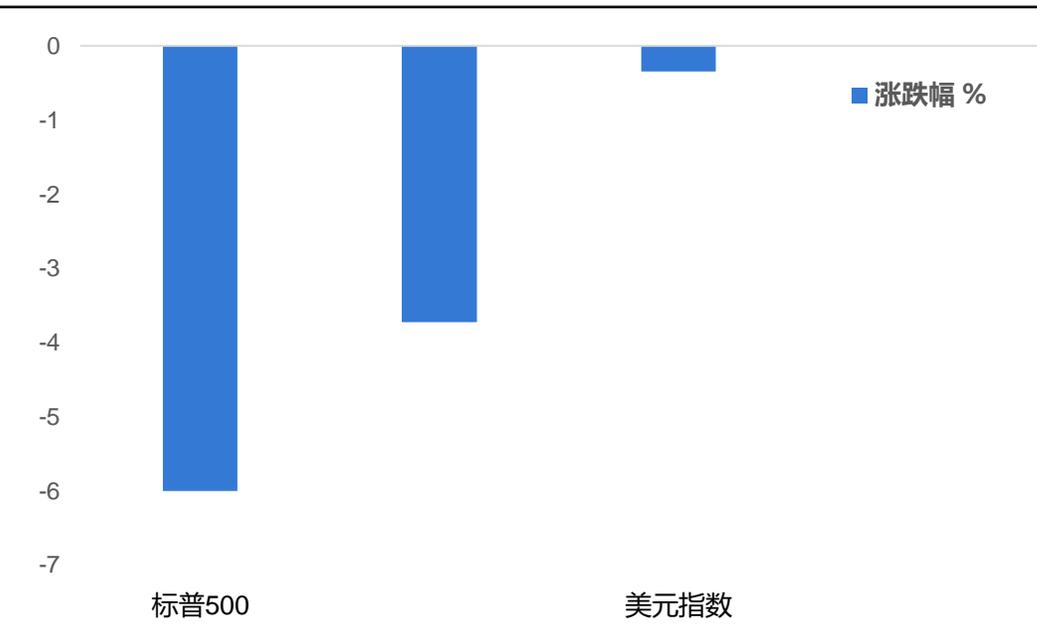
「本周市场行情回顾」

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

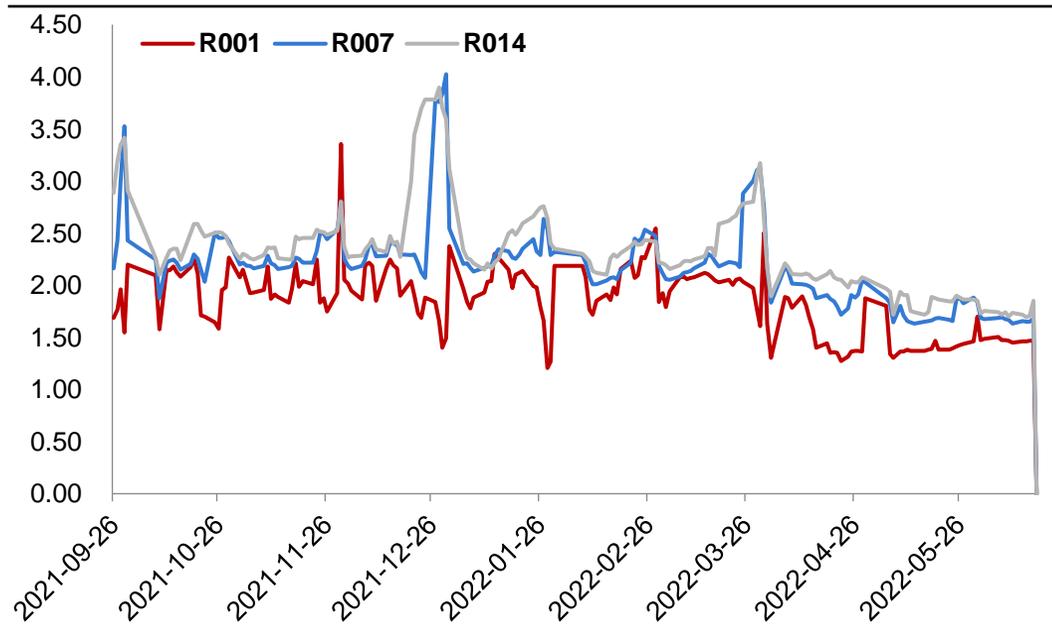
图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

「本周市场行情回顾」

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

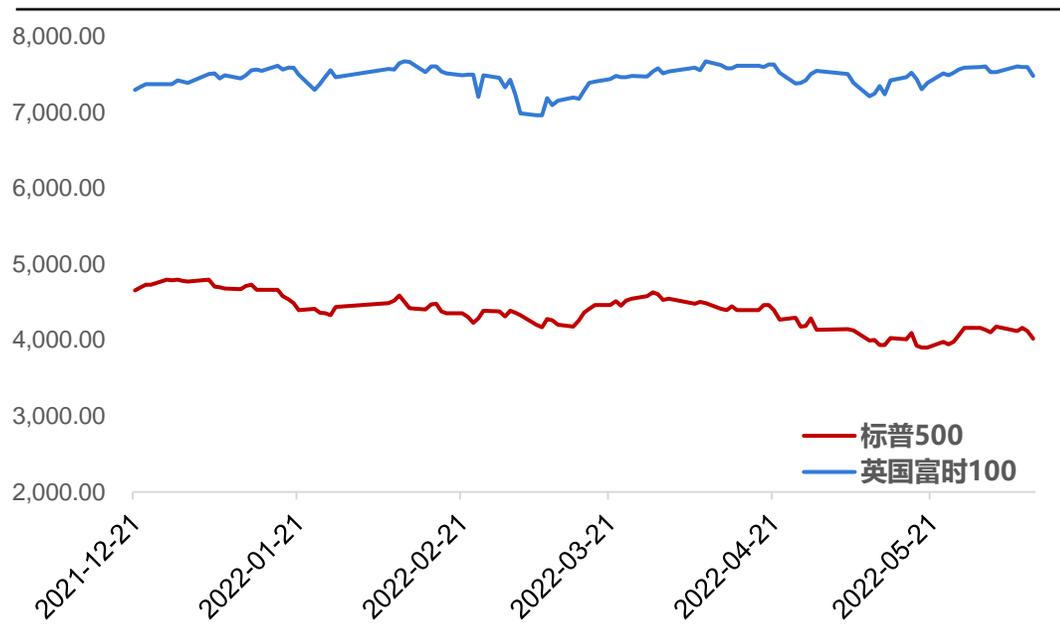
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

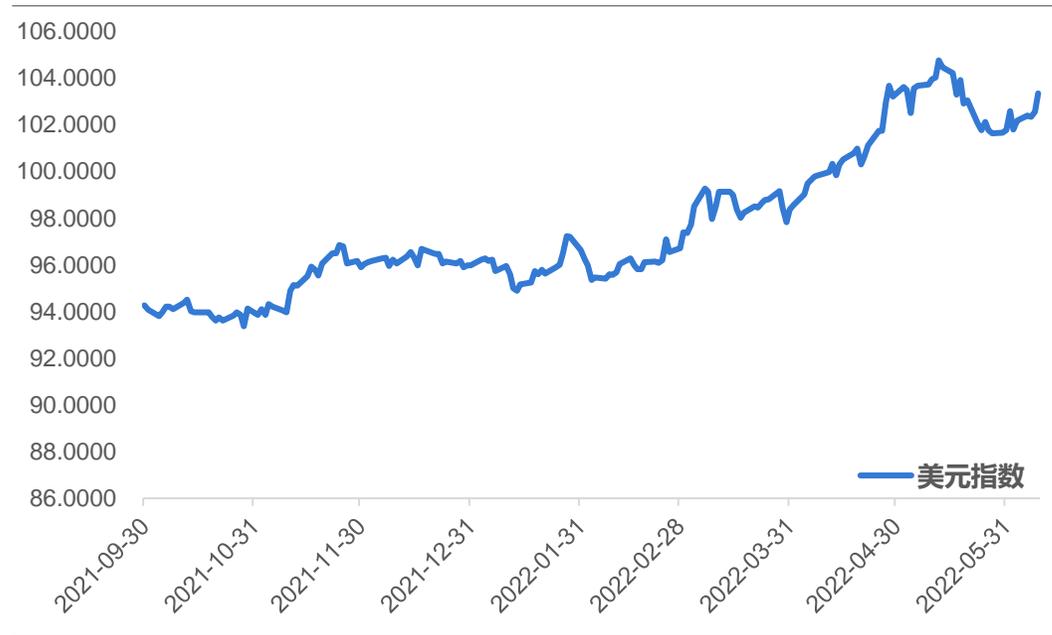
「本周市场行情回顾」

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

「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
2022/6/20	09:15	中国	中国至6月20日一年期贷款市场报价利率	3.7
	14:00	德国	德国5月PPI月率	2.8
2022/6/21	16:00	欧盟	欧元区4月季调后经常帐(亿欧元)	-16
	18:00	英国	英国6月CBI工业订单差值	26
	22:00	美国	美国5月成屋销售总数年化(万户)	561
2022/6/22	14:00	英国	英国5月CPI月率	2.5
			英国5月零售物价指数月率	3.4
2022/6/23	08:30	日本	日本6月Markit服务业PMI	52.6
			日本6月制造业PMI初值	53.3
	15:15	法国	法国6月制造业PMI初值	54.6
	15:30	德国	德国6月制造业PMI初值	54.8
	16:00	欧盟	欧元区6月制造业PMI初值	54.6
	16:30	英国	英国6月制造业PMI	54.6
			英国6月服务业PMI	53.4
18:00	英国	英国6月CBI零售销售差值	-1	

「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
2022/6/23	20:30	美国	美国至6月18日当周初请失业金人数(万人)	22.9
			美国第一季度经常帐(亿美元)	-2179
	21:45	美国	美国6月Markit制造业PMI初值	57
			美国6月Markit服务业PMI初值	53.4
2022/6/24	07:30	日本	日本5月核心CPI年率	2.1
	14:00	德国	德国5月出口物价指数月率	0.1
		英国	英国5月季调后零售销售月率	1.4
	16:00	德国	德国6月IFO商业景气指数	93
	22:00	美国	美国6月密歇根大学消费者信心指数终值	50.2
美国5月新屋销售总数年化(万户)			59.1	

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。