

「2023.05.20」

宏观市场周报

作者：柳瑜萍

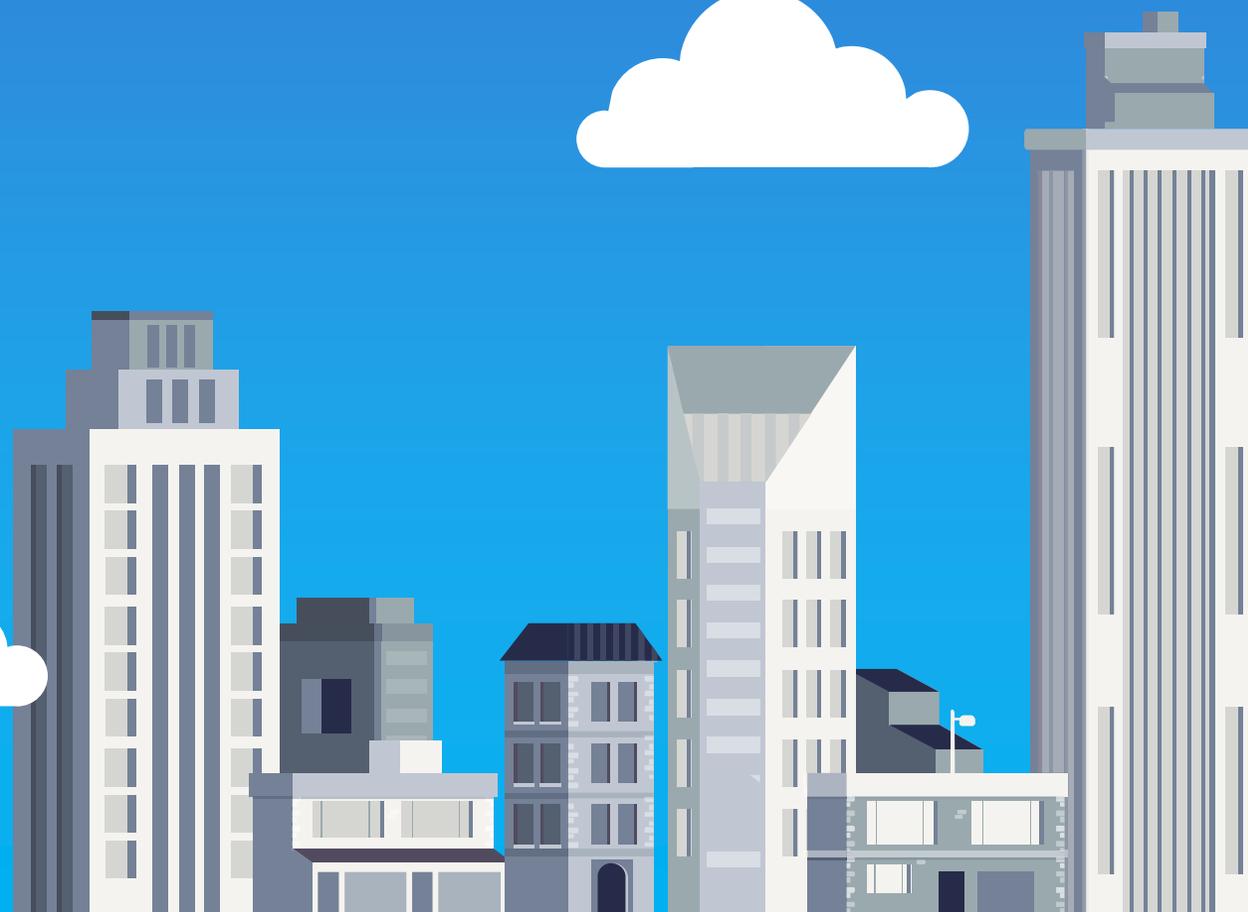
期货投资咨询证号：Z0012251

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**

- ◆ **两党对峙，债务上限危机在即。** 美国财政部长耶伦周四在银行政策研究所召开的高管会议上强调，国会必须紧急解决债务上限问题。耶伦强调，若不能提高或暂停债务上限，冲击“对金融体系将是灾难性的”。但她也表示，美国的银行体系资本充足、流动性强劲。耶伦称，财政部继续密切关注整个银行业的状况。美国国会众议员玛乔丽·泰勒·格林宣布计划提交针对总统拜登的弹劾条款，指控拜登违反了就职誓言，未能保护美国边界和国家安全。美国众议院议长麦卡锡表示，预计众议院将在下周审议债务上限协议。谈判正围包括削减开支以及提高债务上限，当前处境比一周之前好很多，但仍有许多工作要做。近期美国两党就债务上限尚未达成共识，市场避险情绪尚存。同时当前通胀水平仍处于高位，市场对美联储未来加息预期升高。非美国国家方面，欧洲央行副行长金多斯表示，货币紧缩行动已经完成大部分，但仍有一些路要走，整体基调偏鸽，市场对欧洲央行政策转向预期有所提升。

- ◆ **经济复苏脚步放缓，内需不足仍是关键。** 4月份，我国主要生产需求指标同比增速均有回升，但均不及市场预期，经济复苏步伐有所减慢。在节假日的带动下，前期受到压抑的服务需求继续释放，接触型、聚集型服务业有所改善，服务业整体保持增长。同时，随着经济复苏，就业市场的岗位需求逐步增加，城镇调查失业率继续下降，但青年失业率创18年以来新高，结构性失业问题显著。在基建和制造业的推动下，投资总体维持稳定，但地产景气度再度回落，静待政策效果。在海外经济始终承压的背景下，我国经济依旧维持韧性。接下来，地产改善、五一假期效应等多因素作用，叠加一系列稳增长、稳经济、扩内需政策逐步落地，经济复苏形势有望延续。但需要注意的是，本月消费和投资增速均未达到市场预期，市场信心尚未恢复到疫前水平。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼270亿元**。**政策方面**，中国央行公布一季度货币政策执行报告，删除“不搞大水漫灌”、“警惕未来通胀反弹压力”，强调“没有出现通缩”；新增“防范境外风险向境内传导”、疫情的伤痕效应尚未消退、利率水平适当向“稳健的直觉”靠拢。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数震荡整理，沪指一度回升至3300点上方，周涨0.34%，深成指周涨0.78%，创业板指周涨1.16%，大盘价值波动放大**。四期指走势分化，大金融等权重股依然表现低迷，上证50以及沪深300受其影响表现较为平淡，中证1000周涨幅超过1%。沪深两市成交量回落至万亿下方，北向资金仍呈现净流出。期指周线压力位前回落，短线市场情绪偏空为主。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 +0.17%

沪深 300 股指期货 +0.13%

本周点评：本周A股主要指数震荡整理，沪指一度回升至3300点上方，周涨0.34%，深成指周涨0.78%，创业板指周涨1.16%，大盘价值波动放大。四期指走势分化，大金融等权重股依然表现低迷，上证50以及沪深300受其影响表现较为平淡，中证1000周涨幅超过1%。沪深两市成交量回落至万亿下方，北向资金仍呈现净流出。期指周线压力位前回落，短线市场情绪偏空为主。

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+0.02BP

主力 10 年期国债期货 +0.01%

本周点评：本周期债主力合约结束强势转为窄幅震荡，央行公开市场实现净投放，资金价格中枢总体维持低波动，DR001小幅上行至1.40%附近，目前来看银行体系流动性较为充裕，稳度税期料无大碍。对债市而言，短期内降息预期可能边际降温，利率进一步下行空间有限，但国内经济修复动能放缓，国内货币政策预计继续保持宽松水平，利率上行幅度受到约束。

配置建议：低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 +0.21%

主力原油期货 -0.89%

本周点评：欧佩克联盟多国5月开始额外减产116万桶/日，加拿大阿尔伯塔省山火肆虐导致部分原油产能关闭，供应趋紧预期支撑油市；国际能源署上调今年全球原油需求增长预估；G7集团准备公布新一轮制裁俄罗斯措施，短线原油期货价呈现强势震荡。

配置建议：低配区间操作

外汇

欧元兑美元 -0.43%

欧元兑美元2306合约 -0.47%

本周点评：当前通胀水平仍处于高位，市场对美联储未来加息预期升高。欧洲经济活跃度回升，央行加息态度摇摆。

配置建议：轻仓逢高做空

◆ 【习近平：着眼全国大局发挥自身优势明确主攻方向，奋力谱写中国式现代化建设的陕西篇章】

习近平指出，陕西要实现追赶超越，必须在加强科技创新、建设现代化产业体系上取得新突破。要立足自身产业基础和资源禀赋，坚持把发展的着力点放在实体经济上，在巩固传统优势产业领先地位的同时，勇于开辟新领域、新赛道，培育竞争新优势。以科技创新为引领，加快传统产业高端化、智能化、绿色化升级改造，培育壮大战略性新兴产业，积极发展数字经济和现代服务业，加快构建具有智能化、绿色化、融合化特征和符合完整性、先进性、安全性要求的现代化产业体系，做强做优现代能源产业集群。着眼国家战略需求和国际竞争前沿，实施国家重大科技项目，攻克更多关键核心技术，打造更多“国之重器”。强化企业科技创新的主体地位，推动创新链产业链资金链人才链深度融合，加快科技成果产业化进程。

◆ 【南京房产限购政策再放松，四处产业聚集区放开限购】

5月16日，南京多个购房微信群传出消息称，不管名下有几套房产，只要是南京户籍，均可在江心洲、南部新城、红山新城、幕府创新区这四处产业聚集区开出购房证明。此外，南京上新4幅宅地，用地面积约20.08公顷，起拍总价64.79亿元。4幅地块分别位于江心洲、雨花数字城、江宁上秦淮和溧水。

- ◆ **【国务院总理李强同荷兰首相通电话】** 荷兰首相吕特表示，中国是荷兰重要合作伙伴。荷方愿同中方保持高层密切交往，深化经贸、水利、气候变化等领域合作，推动荷中开放务实的全面合作伙伴关系深入发展。荷兰愿继续做欧中合作的纽带和桥梁。
- ◆ **【发改委召开发布会，就物价前景、制造业恢复、就业现状、新能源汽车回应】** 发改委表示，解决就业问题，根本上还是要靠发展。4月PMI回落既有基数效应，也反映市场需求仍有不足，但同时也要看到制造业PMI分项数据依然有不少亮点。随着扩大内需政策效果持续显现，物价运行有望逐步恢复至近年的平均水平附近。新能源车产销量增速呈现低开高走。

- ◆ **【美财长再次预警 美财政部可能会在6月1日前耗尽现金】**当地时间5月15日，美国财政部长珍妮特·耶伦再次警告称，除非美国国会提高或暂停联邦债务限额，否则美国财政部最早可能会在6月1日前用完现金。美国国会众议院议长凯文·麦卡锡15日表示，目前关于避免美国历史性违约的谈判进展甚微。美国总统拜登则在当天宣布了16日与国会领袖会面的计划。
- ◆ **【欧盟举行财长会 未就第11轮对俄制裁达成一致】**当地时间16日，欧盟经济和财政事务理事会举行会议，来自欧盟27个成员国的经济和财政部长在比利时首都布鲁塞尔就对俄罗斯制裁、银行危机管理等焦点问题展开讨论。在当天的会议上，欧盟各国并未就第11轮对俄制裁达成一致意见。当天的会议上，各国决定加强行政合作，防范数字资产被用作避税和税务欺诈。欧盟财长还就银行危机管理和存款保险框架提案展开讨论。

- ◆ **【外媒：法国签署声明支持乌克兰加入北约】** 据欧洲真理报报道，乌克兰总统泽连斯基和法国总统马克龙通过了一项联合声明，其中一项为巴黎表示支持乌克兰加入北约。声明中表示，在北约内部，法国会继续把重点放在对乌克兰的直接支持上，此外，法国完全支持乌克兰-北约委员会作为一个平台，进一步加强和扩大目前的合作，帮助乌克兰根据《布加勒斯特宣言》迈向北约大家庭。这一宣言确定了乌克兰成为正式北约成员的道路，但其需通过“成员行动计划”(Membership Action Plan)这一阶段，而基辅现在对该计划并不满意。作为一个单独的条款，宣言指出，乌克兰和法国期待着在今年7月维尔纽斯的北约峰会上解决这些问题。乌克兰总统办公室主任表示，批准这项关于北约的类似措辞的宣言“在以前根本不可能”。这一联合声明使乌克兰在加入北约上获得更多重要声音的支持成为可能。
- ◆ **【纽约联储：研究指标显示美国经济风险仍居高不下】** 据纽约联储的一项最新研究，随着利率上升、金融环境收紧，美国通胀正在放缓，但经济增长减速和失业率升高的风险仍然居高不下。在周三发表的一篇文章，纽约联储研究人员公布了一个反映经济展望和金融条件变化，且可与之前货币政策周期相对比的新仪表盘。这些指标显示，在美联储启动升息前的六个月通胀风险急剧上升。经连续加息后，去年这些风险在企稳后开始大幅下降，但相比之前的水平仍然较高。不过，研究人员认为这种改善算是显著的。研究人员表示，去年失业率大幅上升，但令人惊喜的是这一风险在2023年开始减弱。“相对于之前的四个紧缩周期，这种情况是不寻常的，通常在政策紧缩过程中，失业率上升的概率相对稳定，”研究人员写道。

「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4月全社会用电量年率	5.9		8.3
	中国4月社会消费品零售总额年率	10.6	21	18.4
	中国4月规模以上工业增加值年率	3.9	10.9	5.6
	中国1-4月城镇固定资产投资年率	5.1	5.5	4.7
	中国4月城镇调查失业率	5.3	5.3	5.2
美国	美国4月零售销售月率	-0.6	0.8	0.4
	美国4月工业产出月率	0	0	0.5
	美国3月商业库存月率	0	0	-0.1
	美国4月新屋开工总数年化(万户)	137.1	140	140.1
	美国4月成屋销售总数年化(万户)	443	430	428
	美国4月谘商会领先指标月率	-1.2	-0.6	-0.6

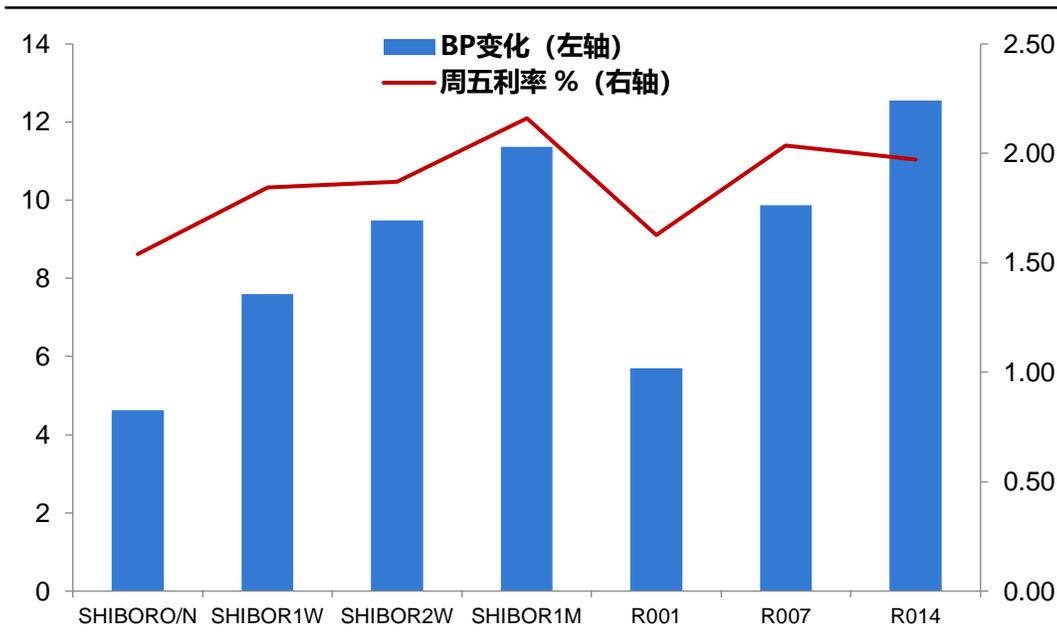
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区3月工业产出月率	1.5	-2.5	-4.1
	欧元区第一季度GDP年率修正值	1.3	1.3	1.3
	欧元区第一季度季调后就业人数季率	0.3	0.3	0.6
	欧元区4月CPI年率终值	7	7	7
德国	德国4月PPI月率	-1.4	-0.5	0.3
英国	英国3月三个月ILO失业率	3.8	3.8	3.9
	英国4月失业率	3.9		4
	英国5月Gfk消费者信心指数	-30	-27	-27
法国	法国第一季度ILO失业率	7.1	7.1	7.1
日本	日本第一季度实际GDP季率	0	0.1	0.4
	日本3月工业产出年率终值	-0.7		-0.6
	日本4月商品出口年率	4.3	3	2.6
	日本4月商品进口年率	7.3	-0.3	-2.3
	日本4月核心CPI年率	3.1	3.4	3.4

「央行公开市场操作」

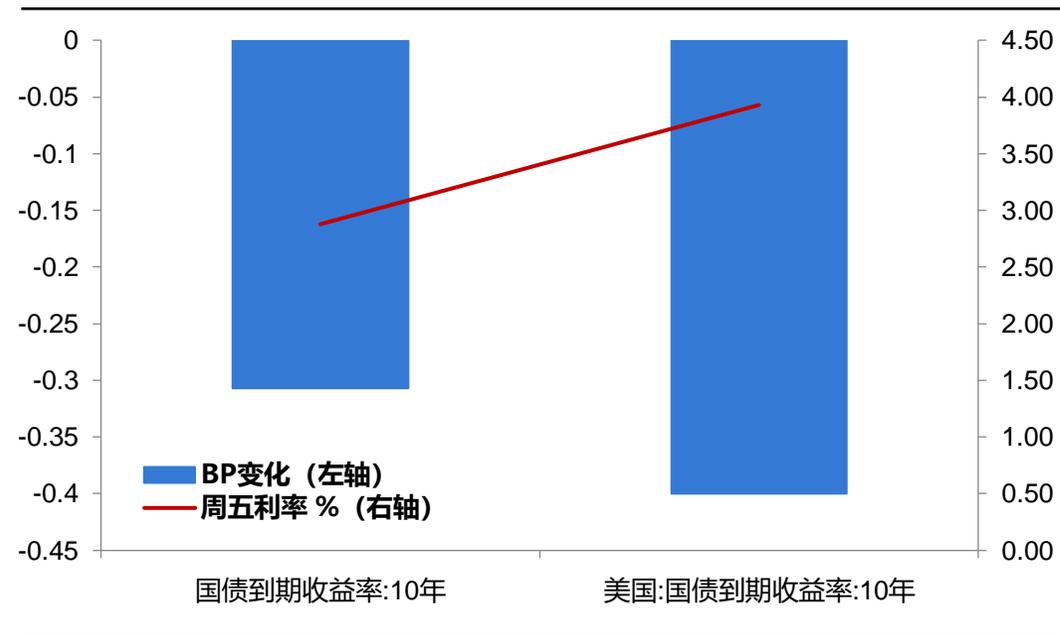
央行公开市场累计进行了100亿元逆回购和1250亿元MLF操作，本周央行公开市场有120亿元逆回购、1000亿元MLF和500亿国库现金定存到期，因此净回笼270亿元。

图1、Shibor (%)



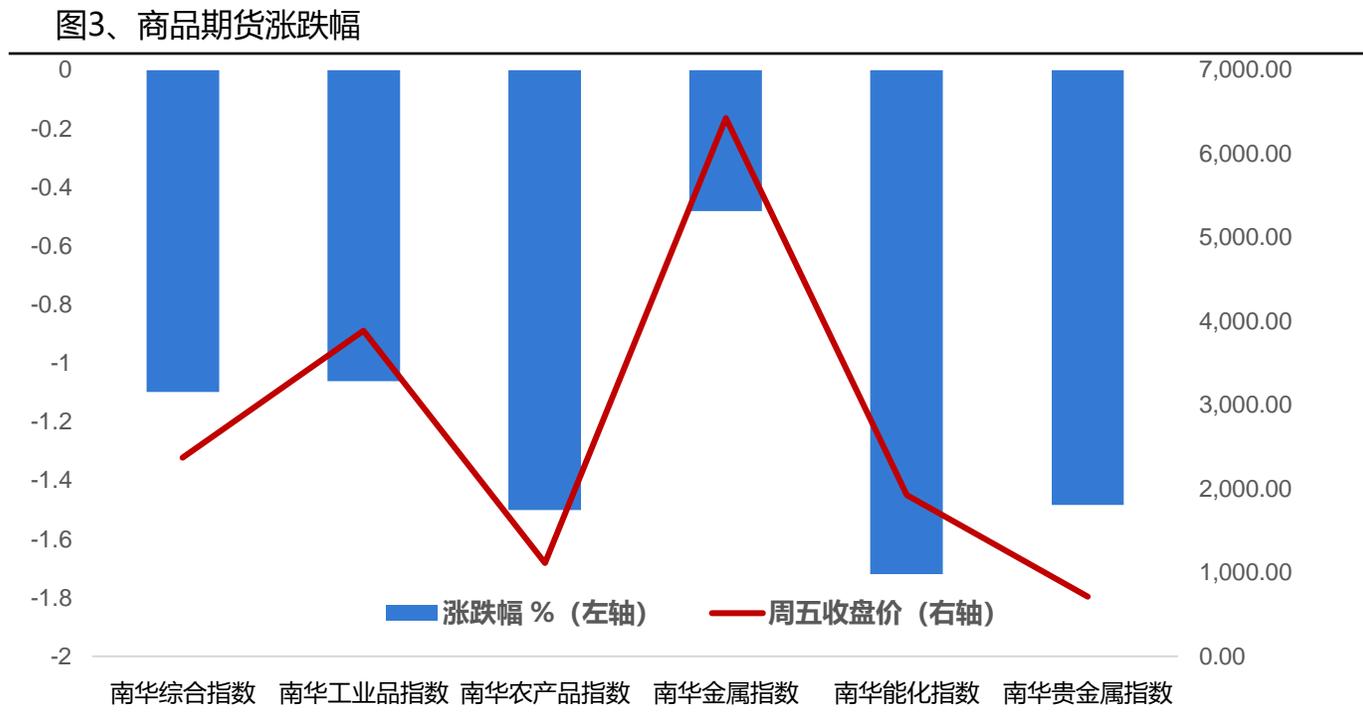
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

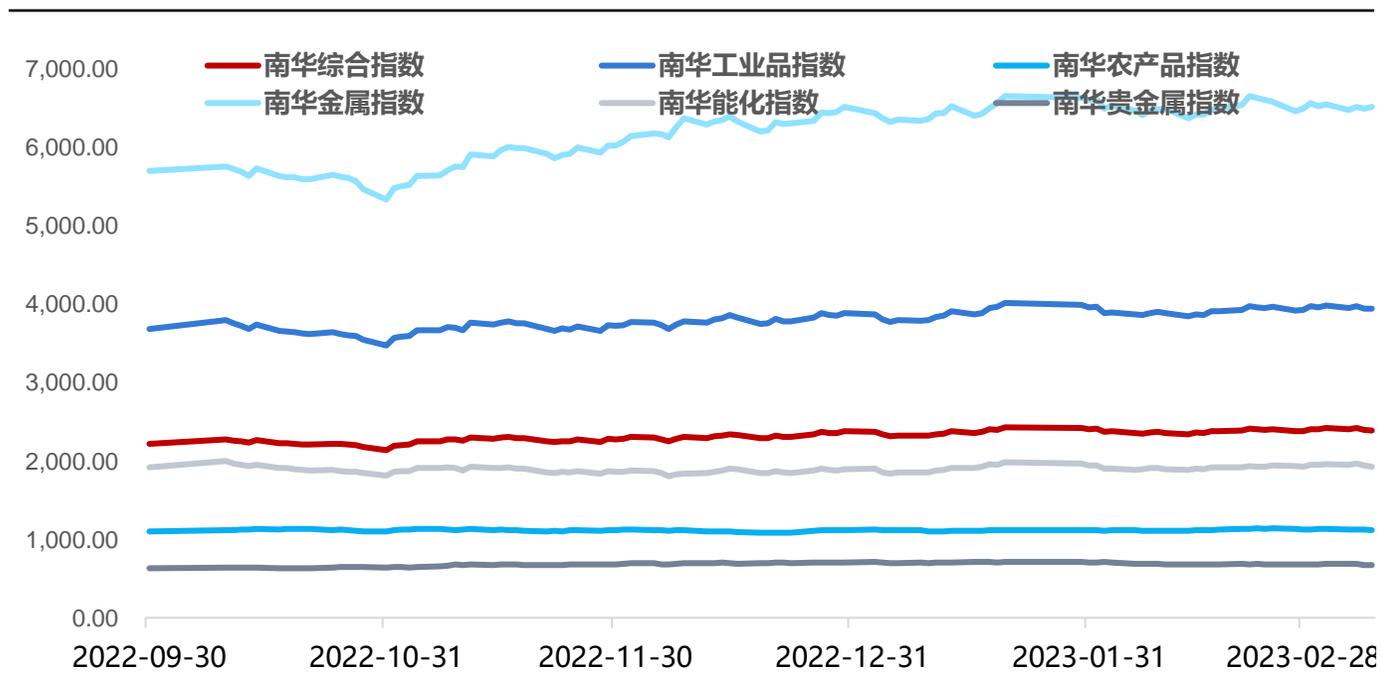
现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

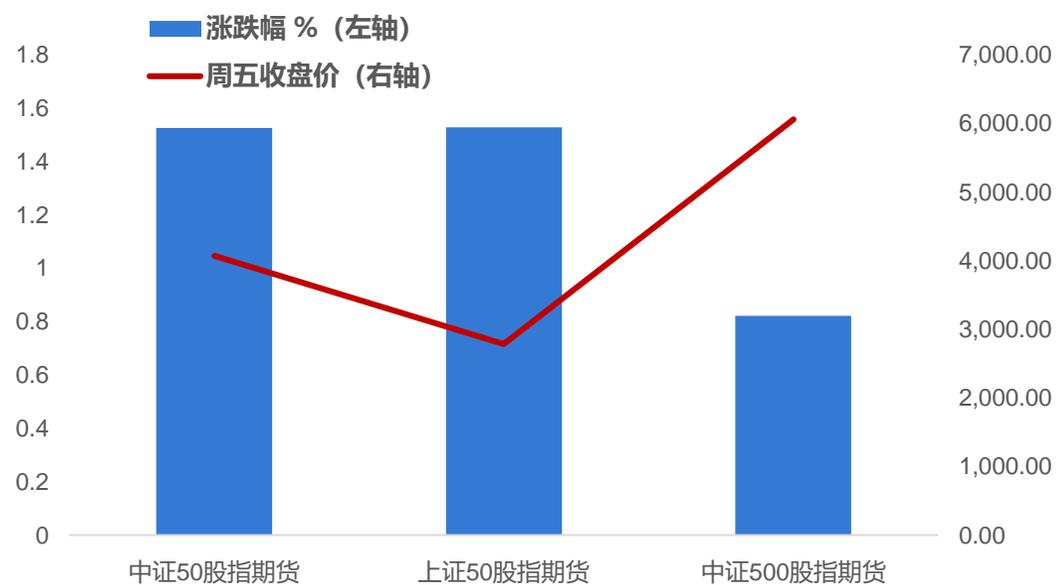
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

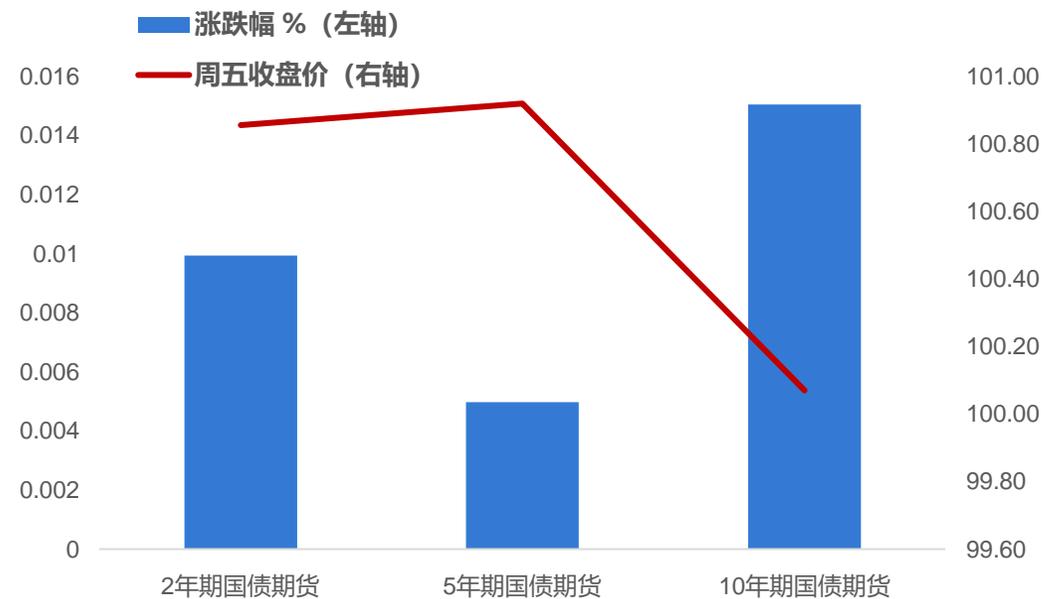
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

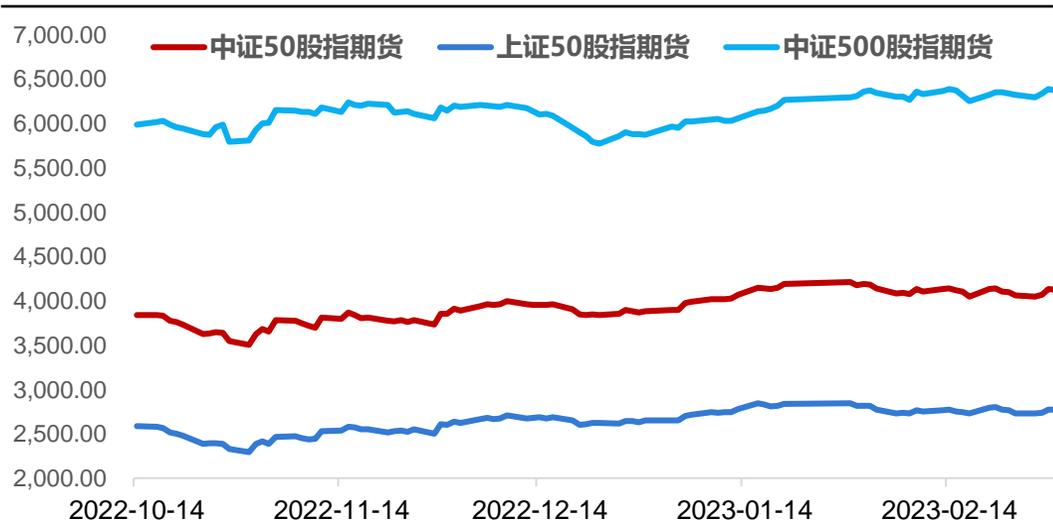
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

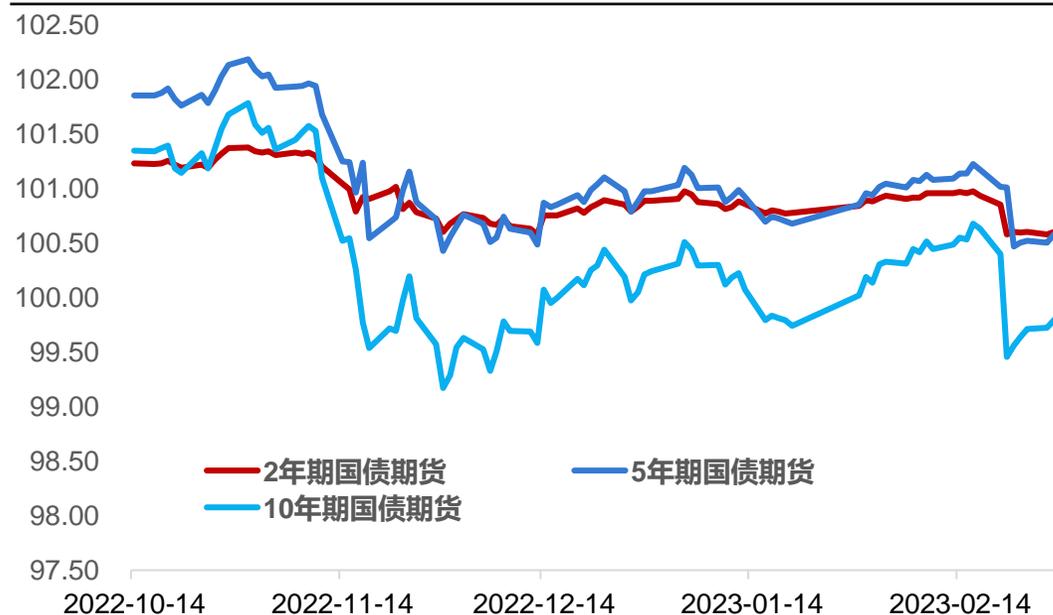
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

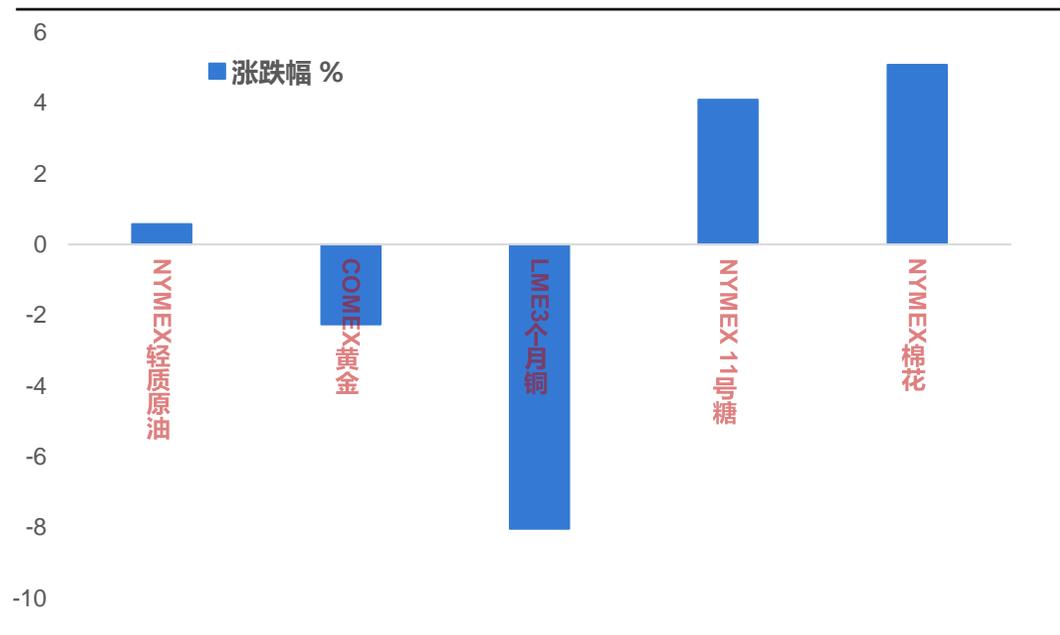
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

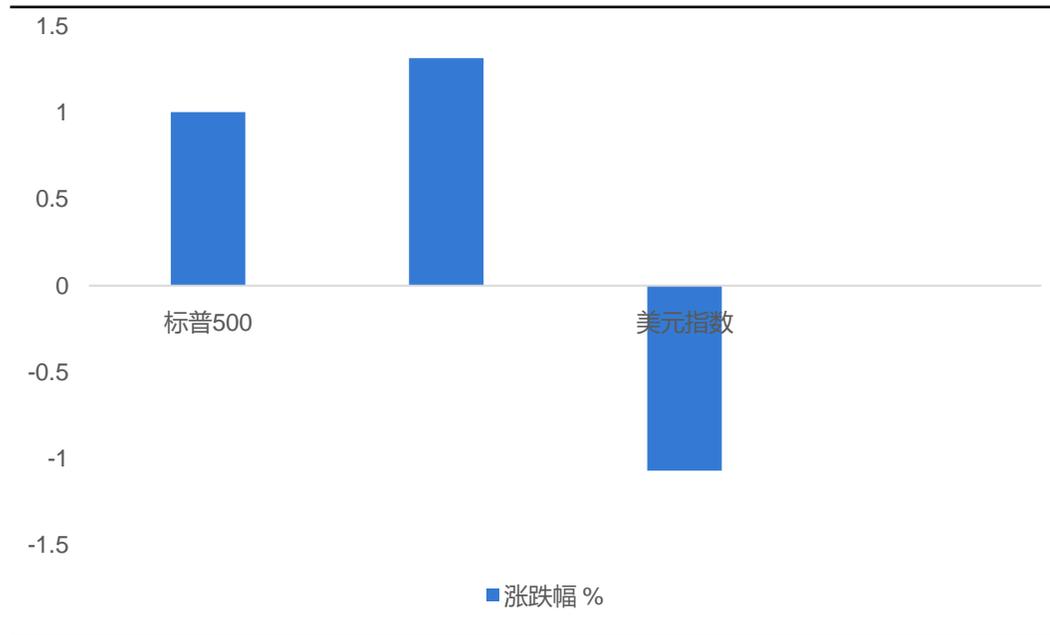
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



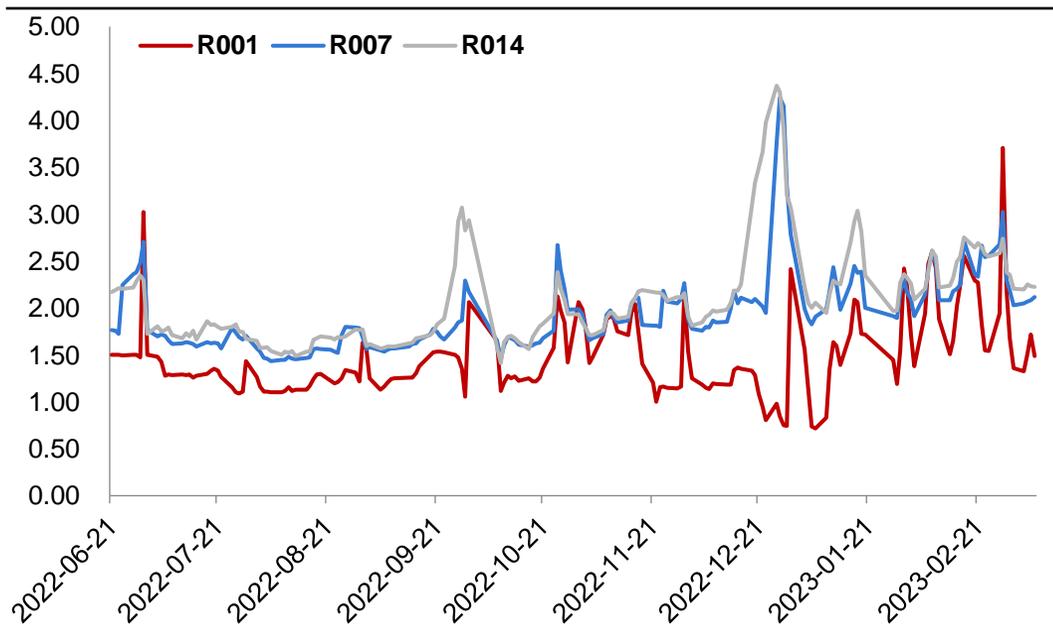
来源: wind 瑞达期货研究院

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

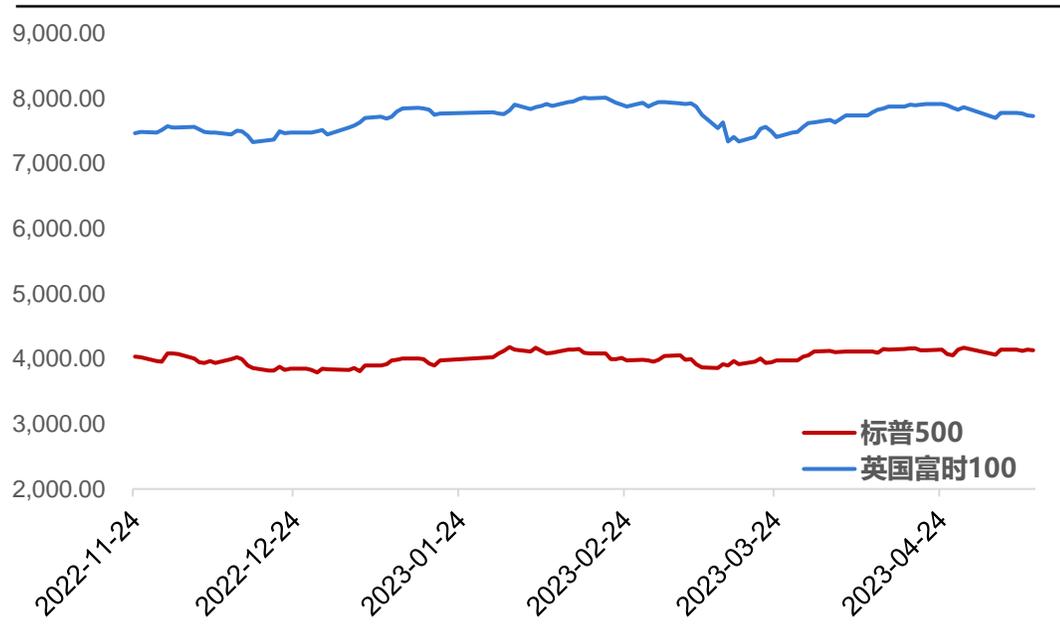
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

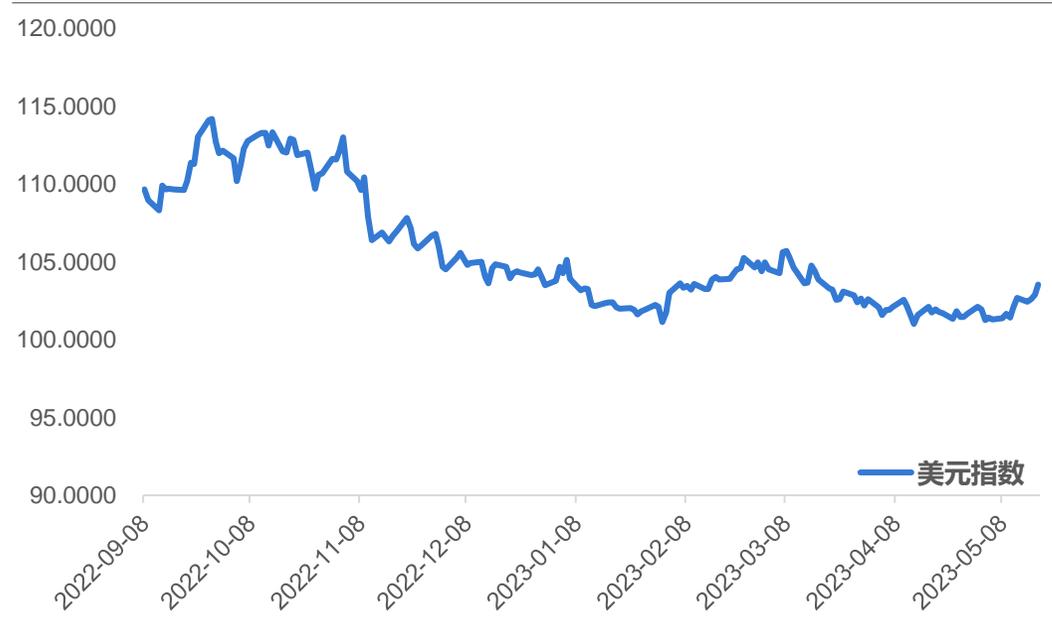
「本周市场行情回顾」

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



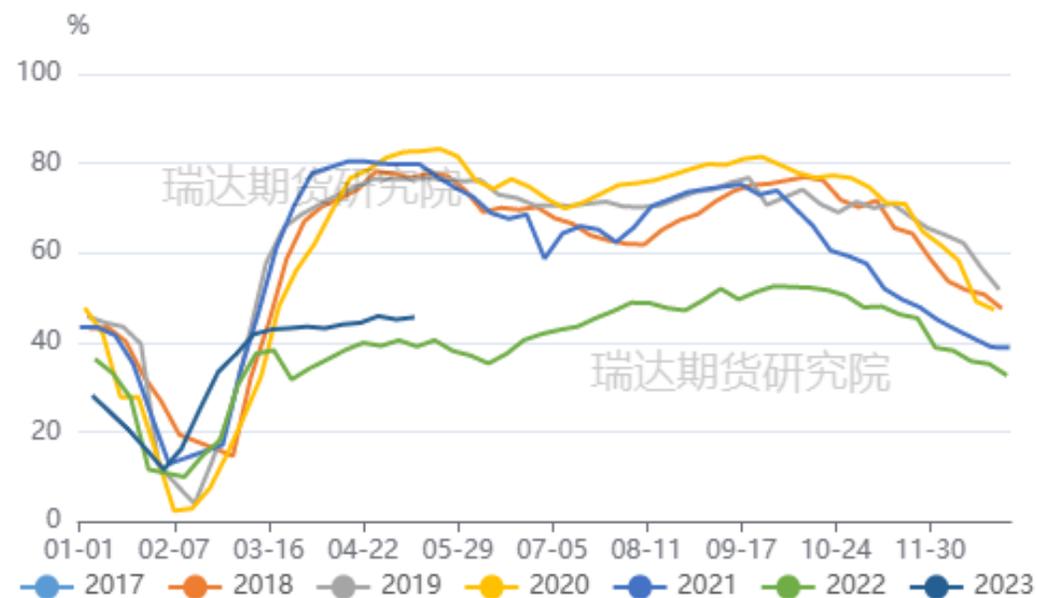
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



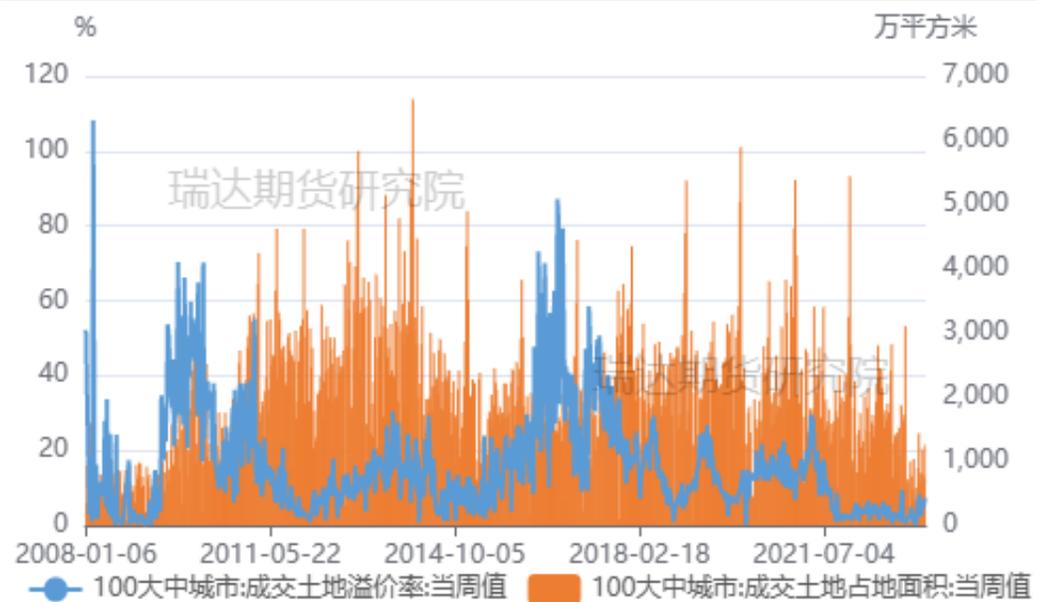
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



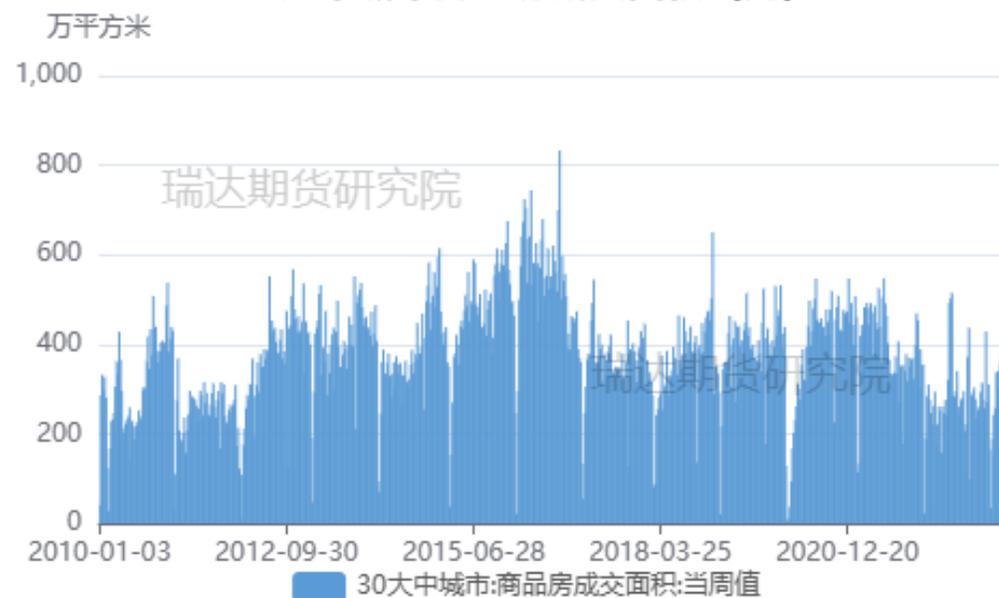
来源: wind 瑞达期货研究院

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
2023/5/22	09:15	中国	中国至5月22日一年期贷款市场报价利率	3.65
2023/5/23	08:30	日本	日本5月制造业PMI初值	49.5
	15:15	法国	法国5月制造业PMI初值	45.6
	15:30	德国	德国5月制造业PMI初值	44.5
	16:00	欧盟	欧元区5月制造业PMI初值	45.8
	16:30	英国	英国5月制造业PMI	47.8
	21:45	美国	美国5月Markit制造业PMI初值	50.2
2023/5/24	14:00	英国	英国4月CPI月率	0.8
			英国4月零售物价指数月率	0.7
	16:00	德国	德国5月IFO商业景气指数	93.6
	18:00	英国	英国5月CBI工业订单差值	-20

「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
2023/5/25	14:00	德国	德国6月Gfk消费者信心指数	-25.7
			德国第一季度末季调GDP年率终值	0.2
	20:30	美国	美国第一季度实际GDP年化季率修正值	1.1
	22:00	美国	美国4月成屋签约销售指数月率	-5.2
2023/5/26	14:00	英国	英国4月季调后零售销售月率	-0.9
	20:30	美国	美国4月核心PCE物价指数年率	4.6
			美国4月个人支出月率	0.3
			美国4月耐用品订单月率	3.2
22:00	美国	美国5月一年期通胀率预期	4.5	

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。