

「2022.09.17」

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

- ◆ **通胀放缓或遇瓶颈，美国薪资高涨成头号难题。** 本周公布的美国CPI数据仍受惠于能源价格下调而有所放缓，但核心CPI数据则受住房及其他消费类指标影响不减反增。而本周公布的美国初次申请失业金人数连续五周下降，同时截至9月3日当周续请失业金人数为140.3万人，仍就处于历史低位。初次失业金申请人数的再度下滑令投资者再次担忧起火热的劳动力市场所导致的薪资高涨问题，薪资-通胀螺旋式上涨的趋势愈加明显，而市场对美联储加息75基点的预期已是板上钉钉；同时从中长期来看，美联储或将需要在年底前将总体利率目标抬升至4.25%或以上的水平，而市场在9月会议前或将继续等待美联储给出更加明确的加息指引。
- ◆ **英镑持续走弱，美元指数高位震荡。** 本周美元指数涨0.64%报109.6597。欧元兑美跌0.26%报1.0016，而英镑兑美元则跌1.42%，报1.1425。本周英国CPI数据超预期回落，市场对英国加息预期也有所下调，因此英镑总体走势疲弱，并在周五触及1.1400水平，为1985年来首次。而欧元则在美国cpi数据公布后大幅下跌，市场对美国加息预期提高或扩大利差预期，非美货币或承压下行。

- ◆ **基建持续发力，经济修复进度超预期。** 8月我国主要经济指标总体改善，工业、投资、消费等分项增速均较7月增速加快。8月规模以上工业增加值同比增4.2%，比上月加快0.4个百分点；社会消费品零售总额同比增5.4%，比上月加快2.7个百分点。1-8月固定资产投资同比增长5.8%，比1-7月份加快0.1个百分点，今年以来投资增速首次回升；其中，基础设施投资同比增长8.3%，增速连续4个月回升，基建增速继续上行，三季度有望持续反弹；制造业出现积极信号，企业扩产意愿明显好转。8月全国城镇调查失业率降至5.3%，1至8月全国城镇新增就业898万人。当前需求不足制约仍然比较明显，下阶段应着力扩大国内市场需求。接下来，尽管地产投资持续探底、外需下滑压力迫近，且疫情多点散发持续扰动国内消费及生产，但政策持续发力下，后续经济修复也有修复空间；制造业设备更新相关贷款及贴息等政策的见效，也有助于稳定制造业投资增速。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼2020亿元**。利率方面，自9月15日起，多银行共同调整个人存款利率，包括活期存款和定期存款在内的多个品种利率有不同幅度的微调。其中，三年期定期存款和大额存单利率下调15个基点，一年期和五年期定期存款利率下调10个基点，活期存款利率下调0.5个基点。存款利率下调利于降低银行负债成本，对息差偏利好，经济或小幅复苏。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数节后集体回调。沪指周跌超过4%，创业板指周跌超过7%**。四期指均呈现回调趋势，中小盘代表指数中证500以及中证1000回调幅度较大，分别超过5%以及6%。本周市场受到外围市场消息面的作用较大，资金观望情绪浓厚。

「本周小结及下周配置建议」

股票 沪深 300 -3.94% 沪深 300 股指期货 -3.97% 本周点评：本周A股主要指数节后集体回调。沪指周跌超过4%，创业板指周跌超过7%。四期指均呈现回调趋势，中小盘代表指数中证500以及中证1000回调幅度较大，分别超过5%以及6%。本周市场受到外围市场消息面的作用较大，资金观望情绪浓厚。 配置建议：低配区间操作	债券 10 年国债到期收益率+0.24%/本周变动+0.62P 主力 10 年期国债期货 -0.12% 本周点评：本周期债主力合约延续窄幅震荡，DR001小幅上行至1.30%，当前市场流动性保持充裕，资金利率仍处于低位，但后续资金利率将逐渐向政策利率收敛的可能性较大，国债收益率下行空间或较为有限。 配置建议：低配区间操作
大宗商品 主力沪铜期货 +1.29% 主力原油期货 -2.55% 本周点评：近期境外铜清关量有所下降，但下游畏高情绪采购转弱，加上台风影响运输，国内库存有所增加，预计近期铜价偏弱震荡。EIA原油库存增加，欧美央行加息前景推升经济衰退及需求放缓忧虑，短线原油期货价呈现宽幅震荡。 配置建议：低配区间操作	外汇 欧元兑美元 -0.26% 欧元兑美元2209合约 -0.16% 本周点评：市场对美联储总体加息预期再次提高，但9月会议前因加息预期已成定性，美元指数或难有大幅波动，市场将近一步等待美联储传达加息政策的计划。 配置建议：轻仓逢高做空

- ◆ **【继8月LPR非对称性下调后，存款利率也迎来调整】** 据工行、农行、中行、建行、交通银行和邮储银行的消息，这六大国有银行将从9月15日起调整个人存款利率，包括活期存款和定期存款在内的多个品种利率有不同幅度的微调。其中，三年期定期存款和大额存单利率下调15个基点，一年期和五年期定期存款利率下调10个基点，活期存款利率下调0.5个基点。
- ◆ **【国常会决定进一步延长制造业缓税补缴期限，加力助企纾困】** 国务院常务会议决定进一步延长制造业缓税补缴期限4个月，涉及缓税4400亿元。同时对制造业新增留抵税额即申即退，今年后4个月再为制造业退税320亿元。确定专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造，再贷款额度2000亿元。部署进一步稳外贸稳外资举措，抓紧新设一批跨境电商综试区，推动重点外资项目尽快落地。确定优化电子电器行业管理措施，降低制度性交易成本。决定核准福建漳州二期和广东廉江一期核电项目。

- ◆ **【央行等四部门介绍稳经济一揽子政策的接续政策措施】** 国务院办公厅发布《关于进一步优化营商环境降低市场主体制度性交易成本的意见》指出，全面实施市场准入负面清单管理。2022年10月底前，各地区各部门对带有市场准入限制的显性和隐性壁垒开展清理，并建立长效排查机制。深入实施外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，推动出台全国版跨境服务贸易负面清单。
- ◆ **【中央深改委：健全关键核心技术攻关新型举国体制】** 住建部表示，我国还处于城镇化快速发展的时期，城市已经进入城市更新的重要时期，下一步将推进住房供给侧结构性改革、实施城市更新行动、实施乡村建设行动，加快发展保障性租赁住房。支持有需要的城市推进已售逾期难交付的住宅项目建设交付，目前专项工作正在紧张有序的进行当中。

- ◆ **【拜登政府据悉考虑以80美元左右的价格购买原油以补充储备】** 知情人士透露，当原油价格跌至每桶80美元左右时，美国政府可能会开始买入原油以补充应急的战略石油储备。拜登政府官员正在考虑采取此类行动的时机，以保护美国石油产量增长并防止原油价格暴跌。与此同时，官员们还试图让产油商相信政府不会让油价暴跌。此外，官员们的目标是减缓战略石油储备的释放速度，以在冬季使石油市场得以保持平稳。
- ◆ **【拜登：美国降低通胀还需要更多时间】** 当地时间13日，美国总统拜登就最新通胀形势发表讲话。拜登表示，总体而言，过去两个月美国的物价基本持平，这对美国家庭来说是个好消息。但是，美国降低通胀还需更多的时间和决心。美国劳工部当日发布的最新数据显示，8月美国消费者价格指数（CPI）环比上涨0.1%，同比上涨8.3%。分析认为，居高不下的CPI同比增速再度强化了美联储持续激进加息的预期。

- ◆ **【德国推出数字工具以在危机中实现天然气配给】** 德国宣布推出一个数字平台，该平台将帮助德国管理潜在的能源危机。德国还提供了能源配给的一些细节。据能源监管机构BNetzA介绍，该工具由德国天然气市场管理组织Trading Hub Europe GmbH设计，可以收集大型用户的实时数据，例如供应中断的成本、储气容量和社会相关性。平台计划于10月1日启动，将帮助监管机构在紧急情况下确定对谁供气、对谁停气。BNetzA负责危机预防、弹性和网络安全的Dennis Volk表示，有了这个平台，德国离保护天然气关键需求的目标又近了一步。
- ◆ **【前IMF首席经济学家：美国正处于生产力衰退期，通胀程度是可怕的】** 近日，前国际货币基金组织（IMF）首席经济学家罗格夫（Kenneth Rogoff）发表了一份措辞严厉的经济评估报告，称美国正处于历史上的生产力衰退期，美联储所采取的政策不足以冷却通胀，此时市场尚未能完全消化利率攀升的幅度。罗格夫对美联储愿意冒多大的经济衰退风险来加息表示质疑，他认为美国民众将面临一个十分棘手的问题，那就是在美联储的政策影响下，他们愿意经历多长时间的经济衰退？罗格夫表示，目前数据所显示的通货膨胀程度是可怕的，且美联储前期政策效果不理想，民众真实工资水平比表面上显示的数据更加糟糕。

「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8月规模以上工业增加值年率	3.8	3.8	4.2
	中国1-8月城镇固定资产投资年率	5.7	5.5	5.8
	中国8月社会消费品零售总额年率	2.7	3.5	5.4
	中国8月城镇调查失业率	5.4	5.4	5.3
美国	美国8月末季调CPI年率	8.5	8.1	8.3
	美国8月季调后CPI月率	0	-0.1	0.1
	美国8月末季调核心CPI年率	5.9	6.1	6.3
	美国8月PPI月率	-0.4	-0.1	-0.1
	美国8月零售销售月率	-0.4	0	0.3
	美国至9月10日当周初请失业金人数(万人)	21.8	22.6	21.3
	美国8月工业产出月率	0.5	0.1	-0.2
	美国7月商业库存月率	1.4	0.6	0.6
	美国9月密歇根大学消费者信心指数初值	58.2	60	59.5
欧盟	欧元区7月工业产出月率	1.1	-1	-2.3
	欧元区8月CPI年率终值	9.1	9.1	9.1

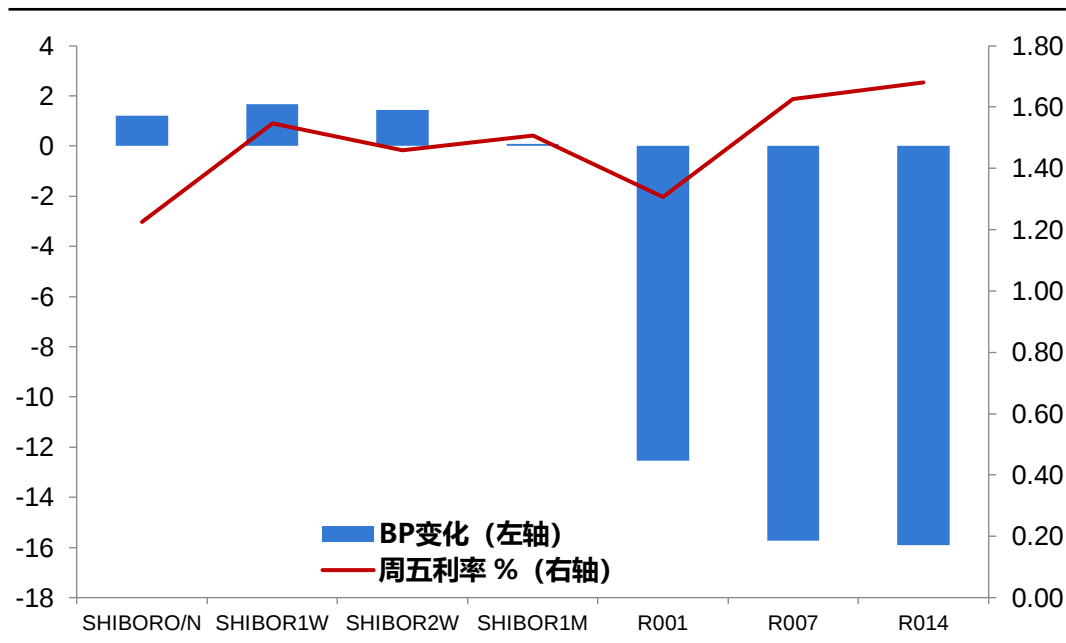
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
英国	英国7月三个月GDP月率	-0.1	0.1	0
	英国7月制造业产出月率	-1.6	0.4	0.1
	英国7月工业产出月率	-0.9	0.4	-0.3
	英国7月三个月ILO失业率	3.8	3.8	3.6
	英国8月失业率	3.9		3.9
	英国8月CPI月率	0.6	0.6	0.5
	英国8月零售物价指数月率	0.9	0.7	0.6
	英国8月季调后零售销售月率	0.3	-0.5	-1.6
德国	德国8月CPI月率终值	0.3	0.3	0.3
	德国9月ZEW经济景气指数	-55.3	-60	-61.9
法国	法国8月CPI月率	0.4	0.4	0.5
日本	日本7月工业产出年率终值	-1.8		-2
	日本8月商品出口年率	19	23.6	22.1
	日本8月商品进口年率	47.2	46.7	49.9

「央行公开市场操作」

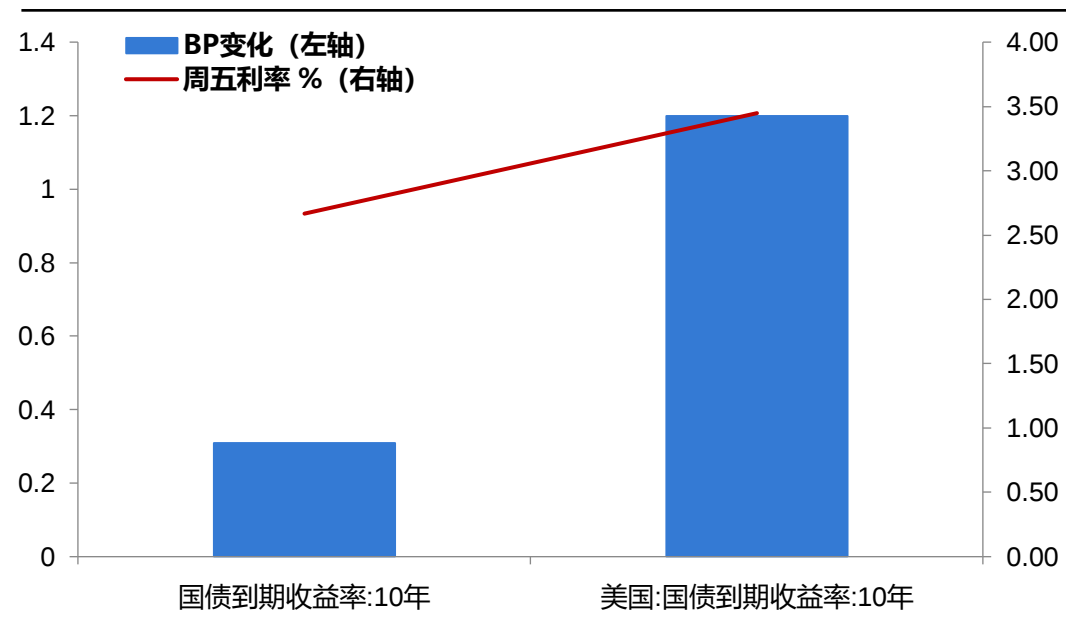
央行公开市场累计进行了80亿元逆回购和4000亿元MLF操作，本周央行公开市场累计有100亿元逆回购和6000亿元MLF到期，因此净回笼2020亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

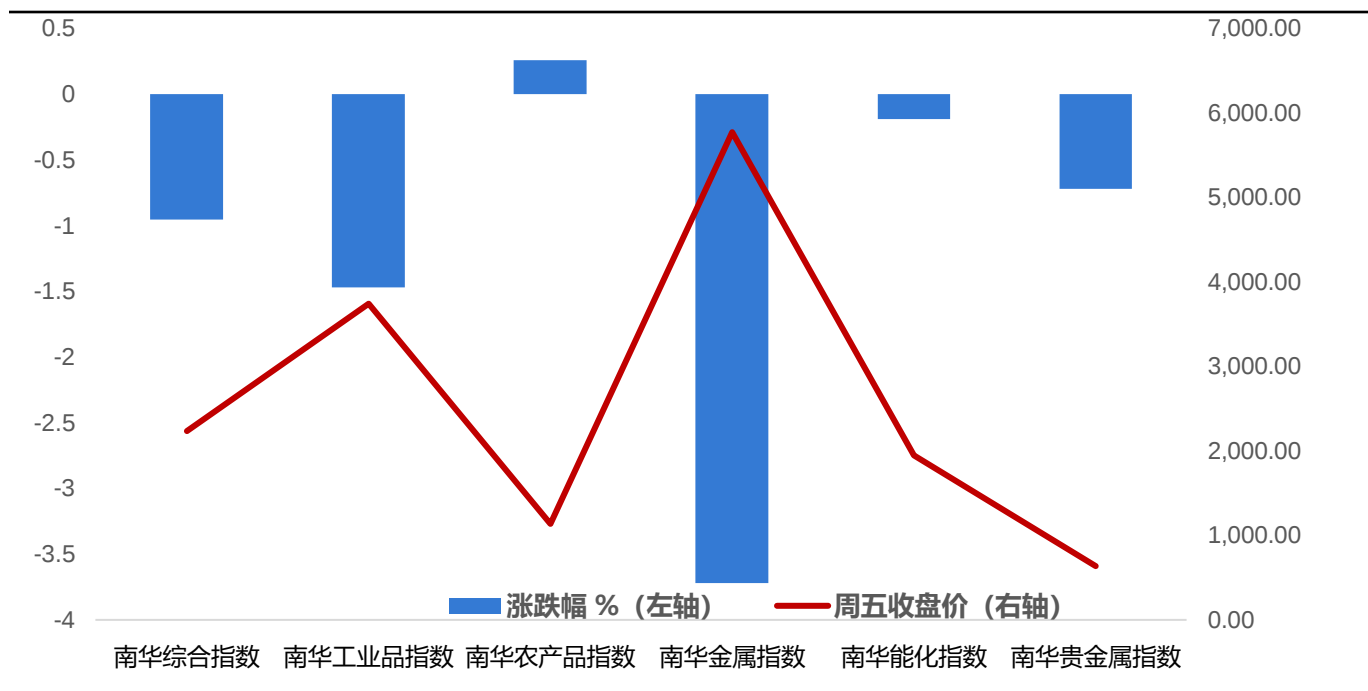
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

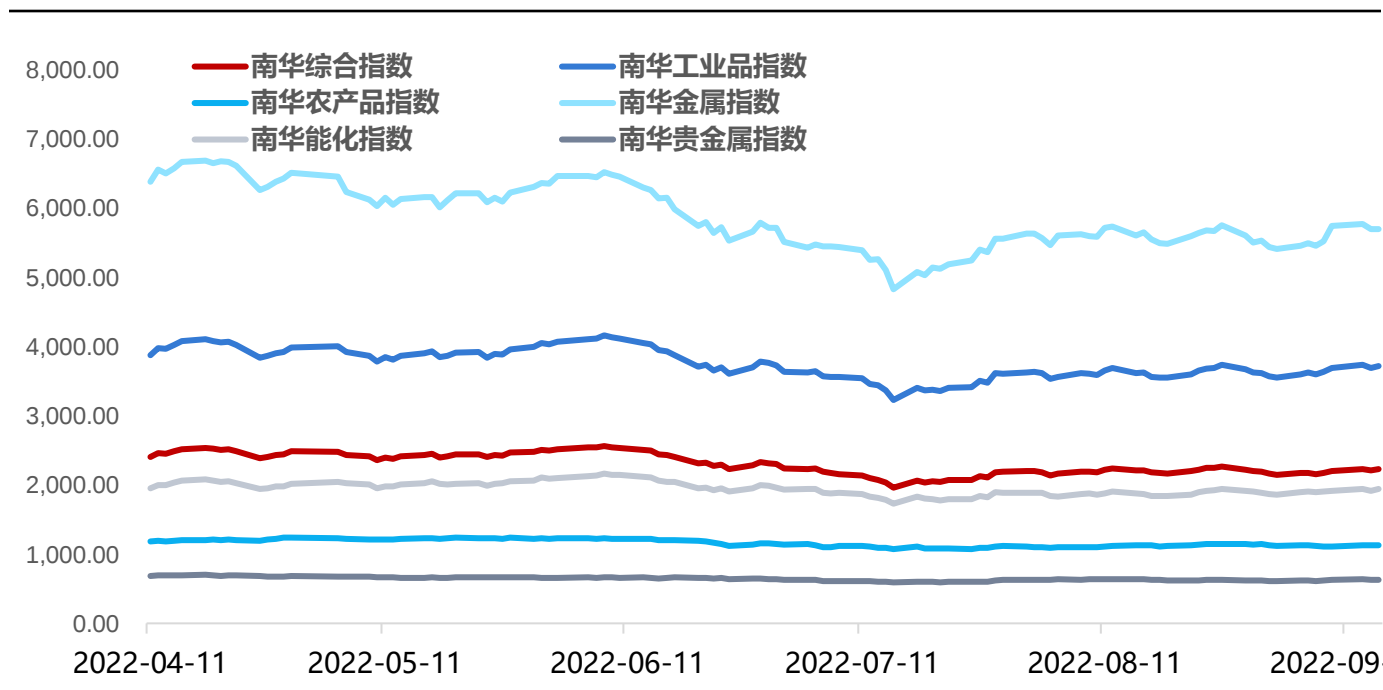
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

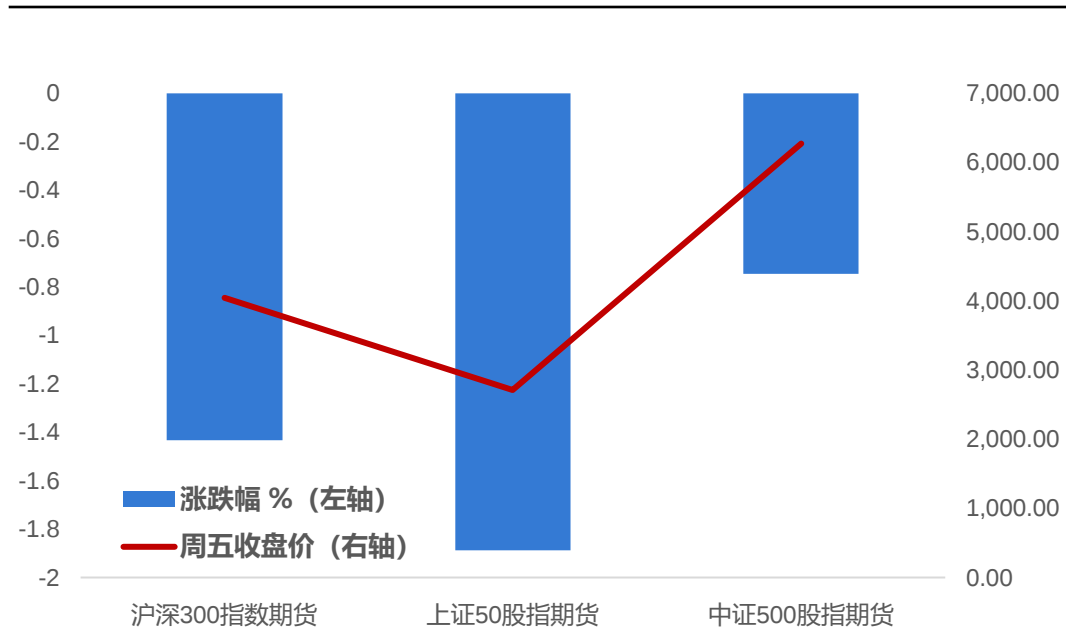
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

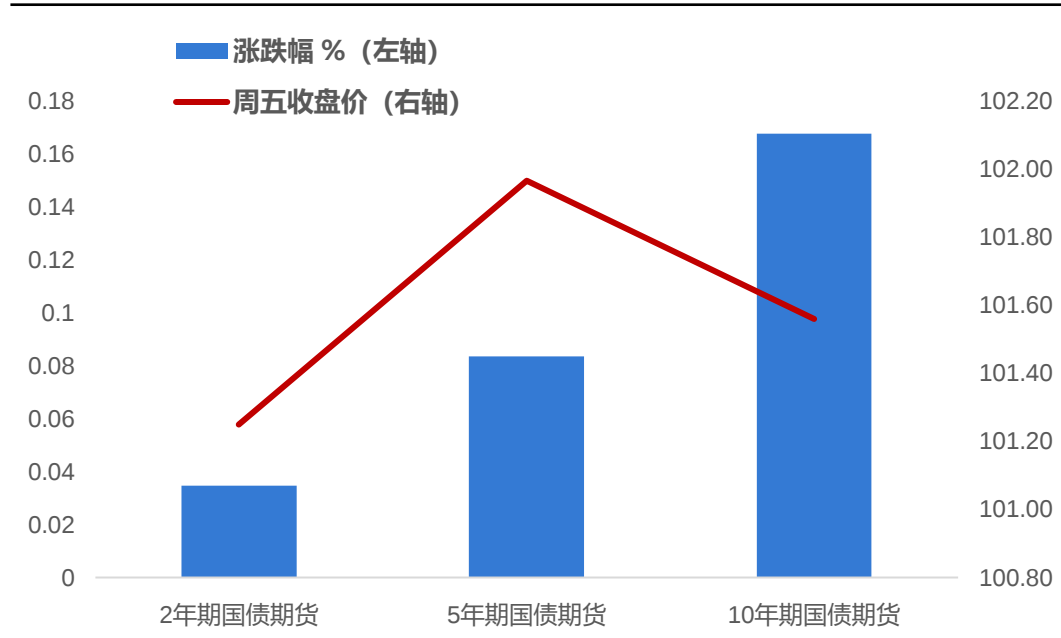
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

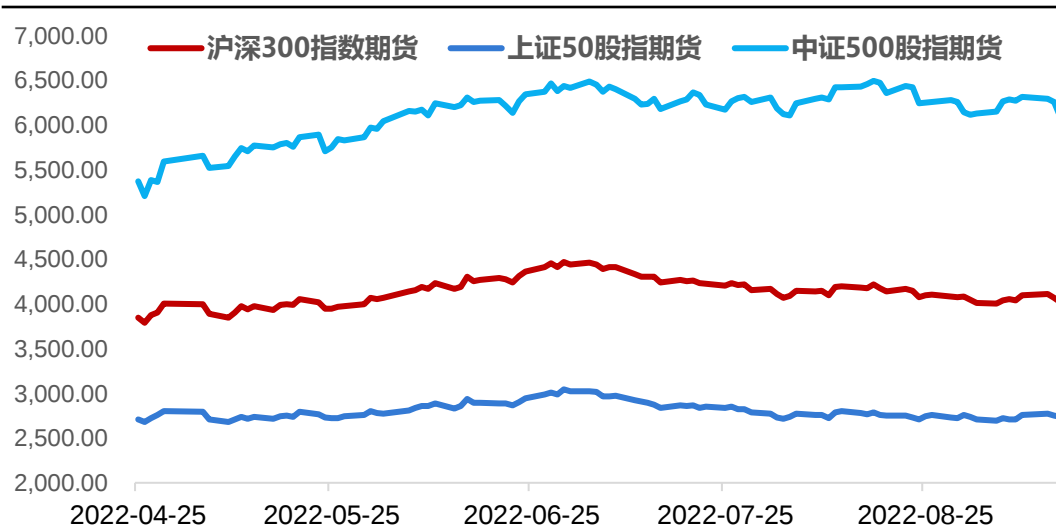
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

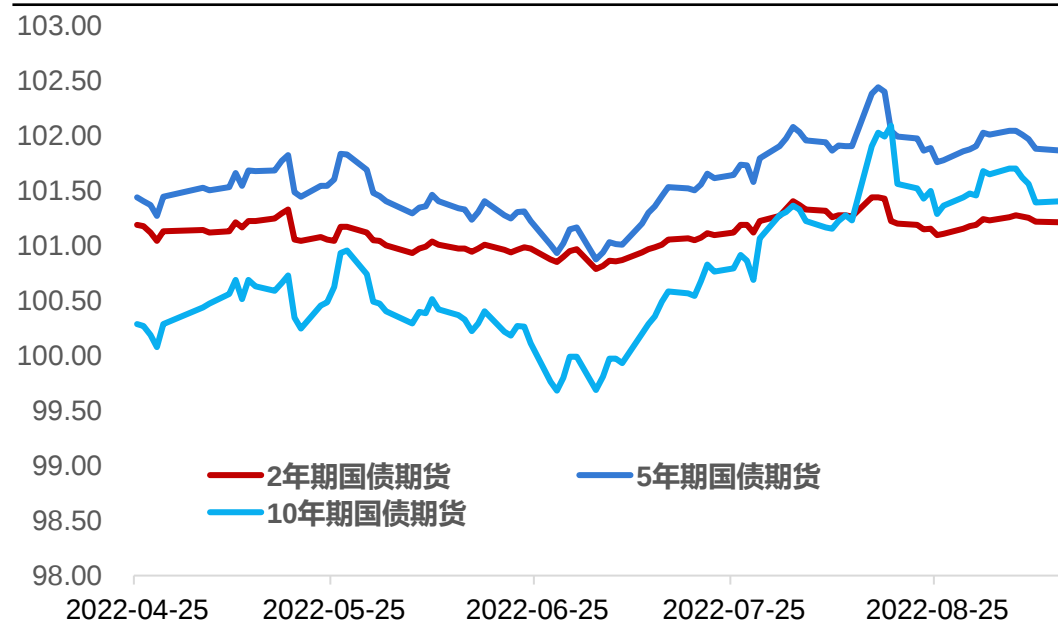
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

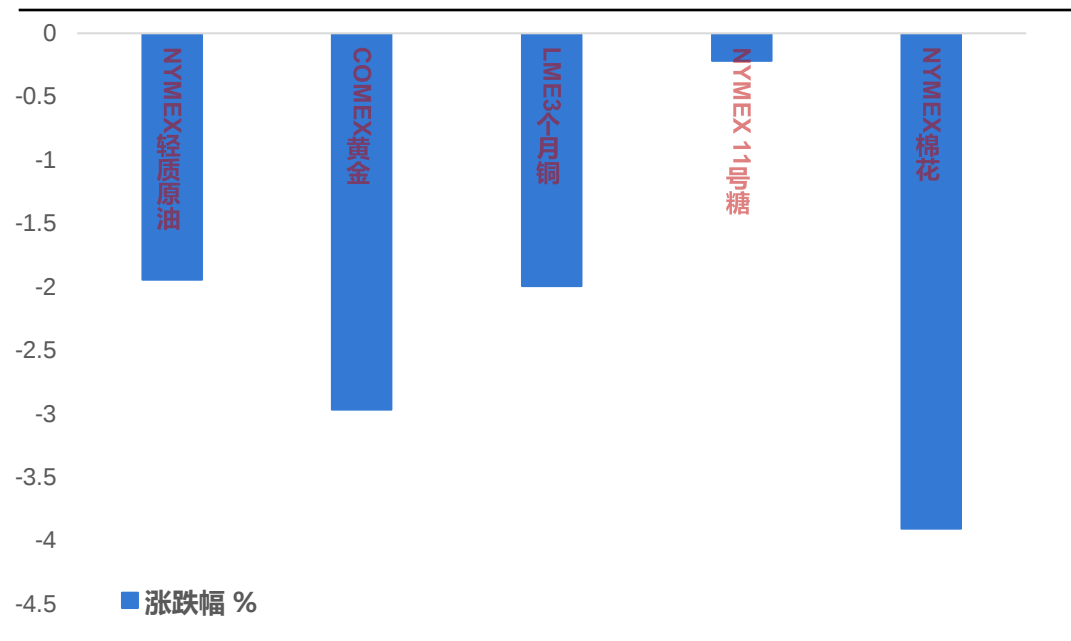
图8、国债期货结算价：2、5、10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

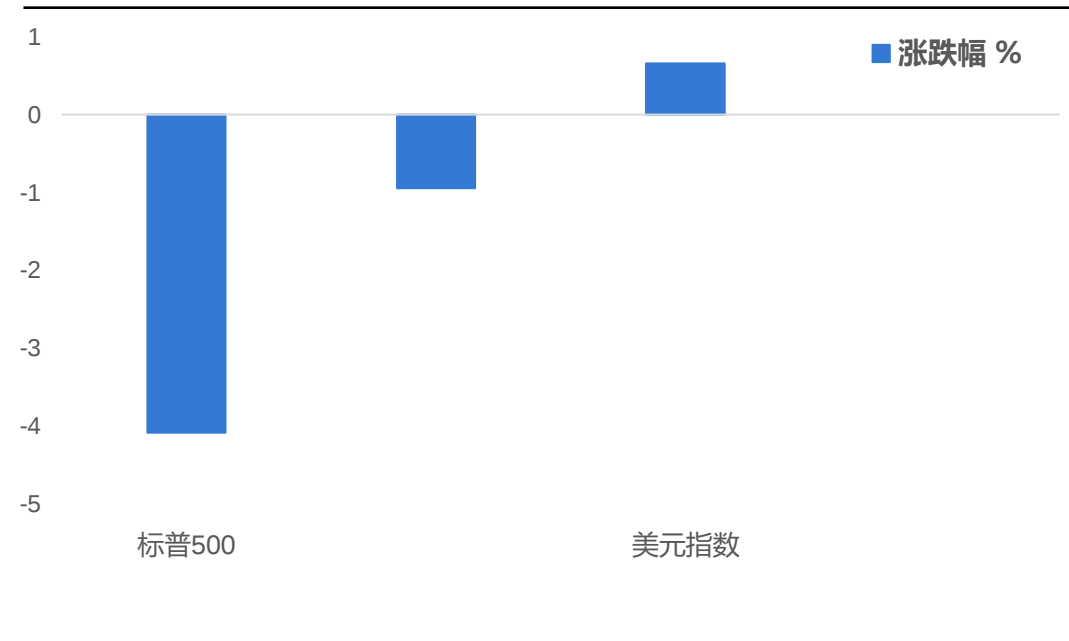
「本周市场行情回顾」

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

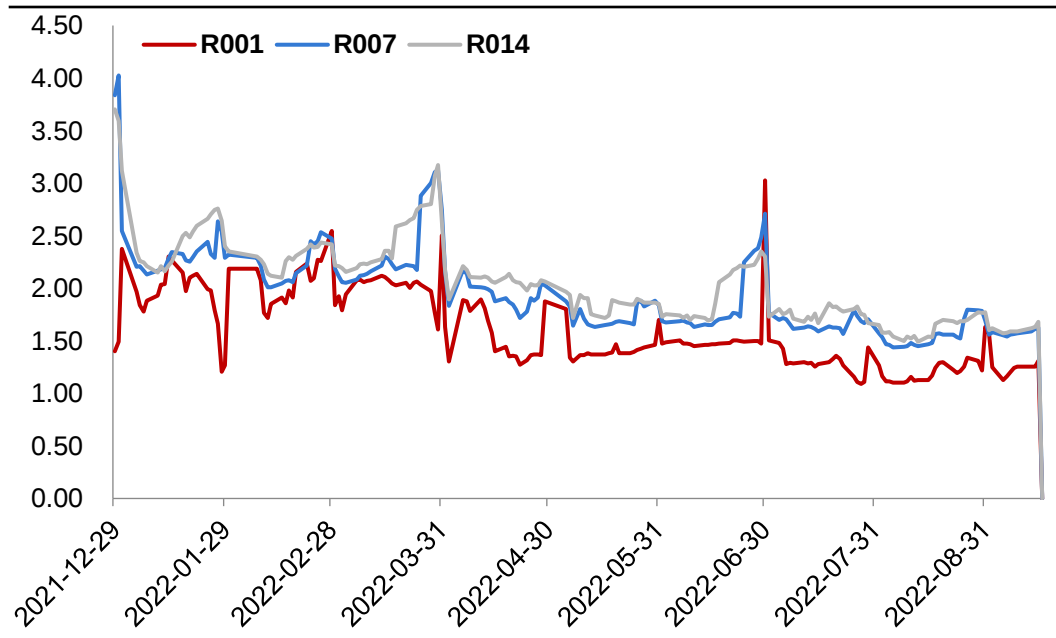
图10、全球主要股指涨跌幅



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

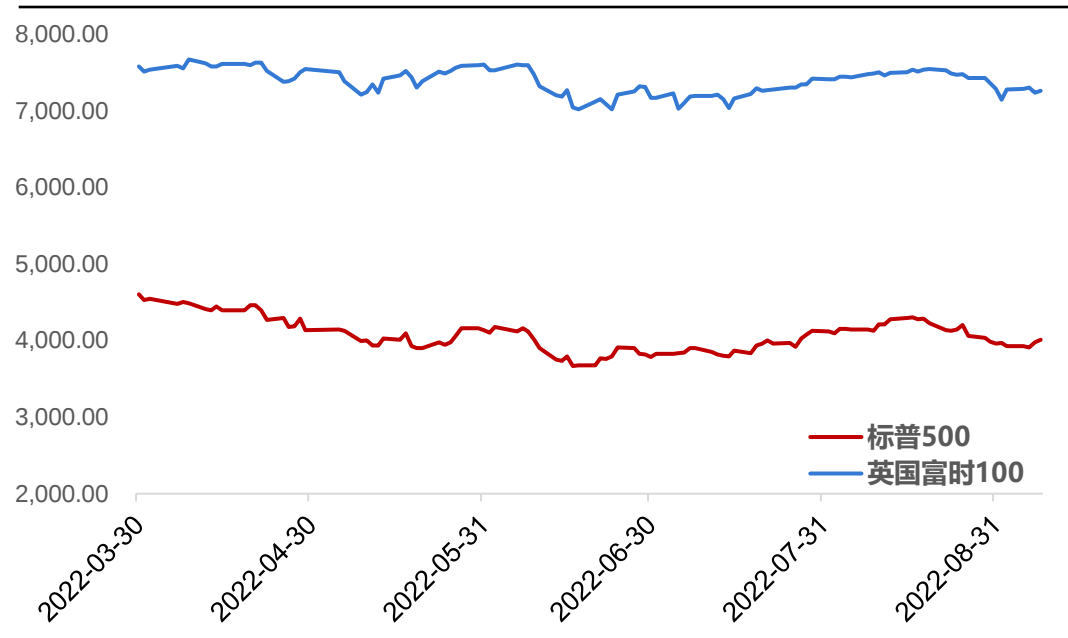
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

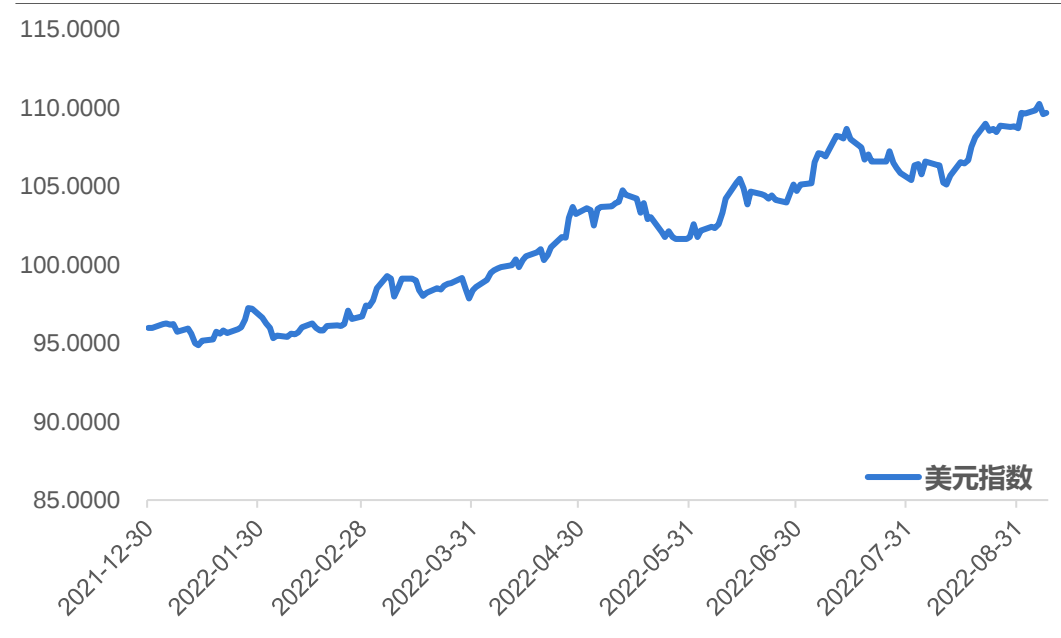
「本周市场行情回顾」

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
2022/9/20	07:30	日本	日本8月核心CPI年率	2.4
	09:15	中国	中国至9月20日一年期贷款市场报价利率	3.65
	14:00	德国	德国8月PPI月率	5.3
	16:00	欧盟	欧元区7月季调后经常帐(亿欧元)	42.44
2022/9/21	22:00	美国	美国8月成屋销售总数年化(万户)	481
	22:30	美国	美国至9月16日当周EIA原油库存(万桶)	244.2
2022/9/22	02:00	美国	美国至9月21日美联储利率决定(上限)	2.5
	19:00	英国	英国至9月22日央行利率决定	1.75
	20:30	美国	美国第二季度经常帐(亿美元)	-2914

「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
2022/9/23	07:01	英国	英国9月Gfk消费者信心指数	-44
	15:15	法国	法国9月制造业PMI初值	49
	15:30	德国	德国9月制造业PMI初值	49.8
	16:00	欧盟	欧元区9月制造业PMI初值	49.7
	16:30	英国	英国9月制造业PMI	47.3
			英国9月服务业PMI	50.9
	24:45	美国	美国9月Markit制造业PMI初值	51.3
			美国9月Markit服务业PMI初值	44.1

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。