

「2022.07.16」

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**

- ◆ **美国6月通胀水平高涨，美联储7月加息75基点几无悬念。** 本周公布的美国通胀报告显示，6月份整体价格上涨速度同比升至9.1%，创逾40年新高。圣路易斯联储主席布拉德说：“到目前为止，我们在7月会议上预计加息50个或75个基点。我认为75个基点有很多优点。从通胀水平超预期升温及近期美联储官员释放的信号来看，美联储7月大概率加息75个基点。”
- ◆ **美元指数继续攀升，非美货币多数下跌。** 本周美元指数涨1.02%报107.9817，先后上破108和109两大整数关口，刷新2002年9月中旬以来高点至109.303。非美货币多数下跌，欧元兑美元周跌1.07%报1.0077，英镑兑美元周跌1.37%报1.1870，欧洲经济衰退的担忧拖累欧元，而英国政治不确定性拖累英镑。

- ◆ **经济恢复低于预期，稳经济政策仍会持续落地。** **生产方面**，复工复产持续推进带动生产端复苏，装备制造业生产最为亮眼，当月同比均处于较高水平。**投资方面**，高新技术制造业表现较强支撑整体制造业投资，基建投资在地方专项债大量发放下表现亮眼，而房地产市场仍有待放宽。**消费方面**，国内疫情影响已逐步褪去，居民消费有所好转但完全恢复仍需一定时间，预计短期内社消同比将维持较弱表现。
- ◆ **海外衰退预期升温，我国外贸稳定增长。**我国6月份出口增速加快，进口增速放缓。随着疫情逐步好转、复工复产持续推进以及稳外贸政策的不断落实，但海外经济景气度降低，需求相应下降，下半年出口同比增速或呈放缓趋势，但回归疫情前增速的可能性不大。进口延续回落趋势，当前我国经济内生需求有望回暖，但大宗商品价格回落或将拖累进口增速。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**完全对冲到期量**。金融数据方面，各项指标均明显超出市场预期，宽货币向宽信用持续传递，效果较为明显。继5月份社融增量超预期后，6月份新增社融增幅进一步扩大，信贷结构持续好转，叠加此前政府部门推出的33条一揽子稳增长措施，国内经济形势稳步向好。同时，随着疫后经济稳健复苏，实体企业对未来信心充沛，中长期贷款需求得到改善，融资意愿逐渐恢复，将有助于经济进一步复苏。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数集体走弱**。沪指走出大阴线，收跌3.81%；深指跌3.47%，创业板收跌2.03%。三期指全线下跌，皆走出大阴线。上证50跌5.14%，沪深300跌4.07%，中证500跌3.24%。本周两市成交量皆有萎缩，北向资金持续流出，超220亿。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p data-bbox="338 349 1131 406">沪深 300 -4.07%</p> <p data-bbox="338 406 1131 464">沪深 300 股指期货 -4.68%</p> <p data-bbox="338 464 1131 706">本周点评：本周A股主要指数集体走弱。沪指走出大阴线，收跌3.81%；深指跌3.47%，创业板收跌2.03%。三期指全线下跌，皆走出大阴线。本周两市成交量皆有萎缩，北向资金持续流出，超220亿。</p> <p data-bbox="338 706 1131 753">配置建议：区间操作</p>	<p data-bbox="1319 349 2122 406">10 年国债到期收益率-1.49%/本周变动-0.42BP</p> <p data-bbox="1319 406 2122 464">主力 10 年期国债期货 +0.68%</p> <p data-bbox="1319 464 2122 692">本周点评：MLF 等量平价续做符合预期，宏观数据发布后市场认为经济或已筑底，对债市影响不大。短期来看，宽松流动性和经济复苏多空因素并存，在没有新的刺激下，债市预计还会以窄幅震荡为主。</p> <p data-bbox="1319 692 2122 753">配置建议：多单轻仓持有</p>
大宗商品	外汇
<p data-bbox="338 821 1131 878">主力沪铜期货 +1.01%</p> <p data-bbox="338 878 1131 935">主力原油期货 +4.45%</p> <p data-bbox="338 935 1131 1163">本周点评：近期铜价大幅回落，下游市场出现畏跌心态，市场采需平淡。全球新冠疫情再度反弹，欧美央行加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑压制市场，短线原油期货价呈现宽幅整理。</p> <p data-bbox="338 1163 1131 1218">配置建议：低配区间操作</p>	<p data-bbox="1319 821 2122 878">欧元兑美元 -1.07%</p> <p data-bbox="1319 878 2122 935">欧元兑美元2206合约 -0.89%</p> <p data-bbox="1319 935 2122 1163">本周点评：全球经济衰退担忧加剧导致市场避险情绪升温，叠加美联储大幅加息预期，帮助美元指数继续攀升。欧元区经济放缓担忧加剧使欧元维持疲弱态势</p> <p data-bbox="1319 1163 2122 1218">配置建议：轻仓逢低做多</p>

- ◆ **【银保监会：进一步加大金融支持力度】** 各银保监局和银行保险机构要深入贯彻中央经济工作会议的决策部署，准确把握国家制造业发展总体规划和政策取向，确保高质量完成《政府工作报告》“增加制造业中长期贷款”目标任务。落实落细促进工业经济平稳增长、扎实稳住经济一揽子政策措施等文件要求，将金融支持制造业发展的各项政策执行到位。国有大型银行要优化经济资本分配，向制造业企业倾斜，推动制造业中长期贷款继续保持较快增长。政策性银行要结合职能定位，更好发挥政策性金融对制造业的支持作用。
- ◆ **【着力巩固经济恢复基础，推动经济尽快回归正常轨道】** 国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示，要抓住经济恢复重要窗口期，坚持发展是解决我国一切问题的基础和关键，推动经济运行尽快回归正常轨道。保持经济运行在合理区间，要应对好两难多难问题，既稳增长，又防通胀、注意防输入性通胀。保持宏观政策连续性，既要有力，尤其要加大稳经济一揽子政策措施实施力度，又要合理适度，不预支未来。稳经济一揽子政策实施时间才一个多月，还有相当的实施空间，要继续推动政策落地和效果显现。

- ◆ **【央行回应下半年是否降准降息：货币政策留下了充足的政策空间和工具储备】** 央行货币政策司司长邹澜回应，目前流动性保持在较合理充裕还略微偏多的水平上。未来央行将综合考虑经济增长、物价形势等基本面情况，合理搭配货币政策工具，保持流动性合理充裕，进一步推动金融机构降低企业融资成本，为巩固经济恢复创造适宜的货币金融环境。我国作为超大型经济体，国内货币和金融状况主要由国内因素决定，货币政策会继续坚持以我为主的取向，兼顾内外平衡。央行金融稳定局局长孙天琦回应河南村镇银行风险事件表示，河南村镇银行风险事件发生以来，央行积极配合地方政府和监管部门稳妥应对，指导分支机构履行维护区域金融稳定的责任，做好流动性风险监测和应急保障。整体看，我国金融风险收敛，总体可控，99%的银行业资产处在安全边界内。
- ◆ **【部署加力稳岗拓岗的政策举措，确保就业大局稳定】** 国务院常务会议要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。会议强调，要保障劳动者平等就业权利，严禁在就业上歧视曾经新冠病毒核酸检测阳性的康复者，对此类歧视现象发现一起严肃处理一起。会议指出，要加快释放绿色智能家电消费潜力，在全国开展家电以旧换新和家电下乡，完善绿色智能家电标准，支持发展废旧家电回收利用，全面实施千兆光纤网络工程。

- ◆ **【美联储博斯蒂克：通胀月度环比未见改善 支持7月加息75基点】** 美联储博斯蒂克表示，近期的通胀数据"不如我希望的那么令人鼓舞"，通胀月度环比未见改善，因此他支持在本月晚些时候再次加息75个基点。首要目标是让利率达到更加中性的位置。预计中性利率在3%左右，美联储能够有条不紊地行动。当务之急是让通胀率回落到2%。认为美联储能够在加息的同时避免经济衰退。美联储的政策开始起作用，将帮助给物价降温。
- ◆ **【美国多数地区联储银行6月份赞成上调贴现率50基点】** 美联储周二发布了6月初贴现率会议的纪要。在6月FOMC会议召开以及5月消费者价格数据显示通胀加速之前，12家地区联储银行中大多数银行的董事会支持上调贴现率50个基点。会议纪要显示，从6月2日至6月9日期间，12个地区联储银行中，11个银行的董事会投票赞成提高贴现率50个基点。纪要显示，明尼阿波利斯联储银行的董事会6月14日寻求上调贴现率75基点；该行也是唯一一个在CPI报告之后提出提高贴现率要求的地区联储银行。6月15日，FOMC将基准利率上调75个基点；美联储主席鲍威尔提到通胀高于预期和通胀预期上升。

- ◆ **【日媒：美元独大或成为世界经济新风险】** 据《日本经济新闻》日前报道称，美元升值将加剧新兴市场国家的通货膨胀，推升世界经济的减速风险。报道称，美元升值对美国来说有利于抑制通货膨胀，但美元独大将波及受到资源价格走高困扰的世界经济。而全球贸易交易大多以美元结算，美元升值将导致其他货币的购买力下降，加剧各国的通货膨胀。在缺乏资源的国家，资源价格走高将导致贸易逆差扩大，容易加剧本国货币贬值。同时，新兴市场国家的货币贬值将导致美元计价债务的偿还负担增加。
- ◆ **【美联储经济状况褐皮书：对未来GDP增长的展望多为负面】** 美联储经济状况褐皮书：总体而言，自5月中旬以来，经济活动以温和的速度扩张；然而，有几个地区报告称，需求放缓的迹象越来越多，五个地区的受访者表示，他们担心经济衰退的风险增加。报告地区对未来经济增长的预期大多为负面，受访者指出，预计未来6至12个月的需求将进一步减弱。据报告，所有地区的所有消费阶段的价格都大幅上涨，不过四分之三的地区指出，木材和钢材等建筑投入的价格有所回落。

「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6月M2货币供应年率	11.1	11	11.4
	中国6月新增人民币贷款(亿元)	1.89	2.4	2.81
	中国6月社会融资规模(亿元)	2.79	4.2	5.17
	中国6月以美元计算贸易帐(亿美元)	787.6	768	979.4
	中国6月以美元计算出口年率	16.9	12.5	17.9
	中国6月以美元计算进口年率	4.1	4	1
	中国第二季度GDP年率	4.8	1	0.4
	中国6月城镇调查失业率	5.9	5.7	5.5
	中国6月规模以上工业增加值年率	0.7	4.1	3.9
	中国1-6月城镇固定资产投资年率	6.2	6	6.1
	中国6月社会消费品零售总额年率	-6.7	0	3.1
	美国	美国6月NFIB小型企业信心指数	93.1	92.5
美国6月末季调CPI年率		8.6	8.8	9.1
美国6月季调后CPI月率		1	1.1	1.3
美国6月PPI月率		0.9	0.8	1.1

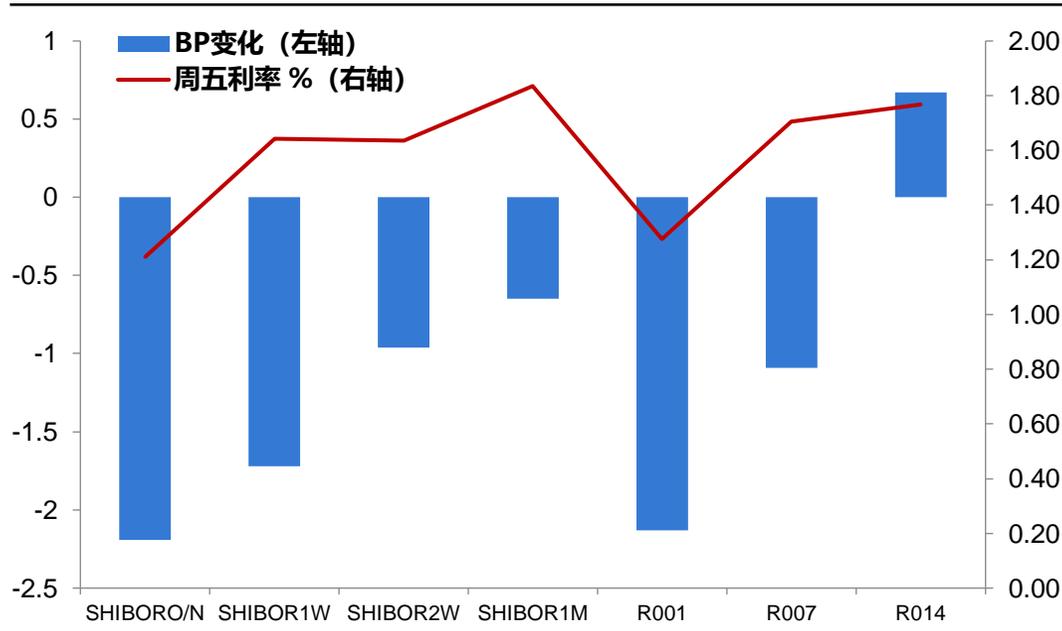
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
美国	美国6月零售销售月率	-0.3	0.8	1
	美国6月进口物价指数月率	0.6	0.7	0.2
	美国6月工业产出月率	0.1	0.1	-0.2
	美国5月商业库存月率	1.2	1.3	1.4
欧盟	欧元区7月ZEW经济景气指数	-28		-51.1
	欧元区5月工业产出月率	0.5	0.3	0.8
	欧元区5月季调后贸易帐(亿欧元)	-317	-350	-250
英国	英国5月三个月GDP月率	0.2	0	0.4
	英国5月制造业产出月率	-0.6	0	1.4
	英国5月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-215.22	-212	-214.45
	英国5月工业产出月率	-0.1	0	0.9
法国	法国6月CPI月率	0.7	0.7	0.7
德国	德国7月ZEW经济景气指数	-28	-38.3	-53.8
	德国6月CPI月率终值	0.1	0.1	0.1
日本	日本5月工业产出年率终值	-2.8		-3.1

「央行公开市场操作」

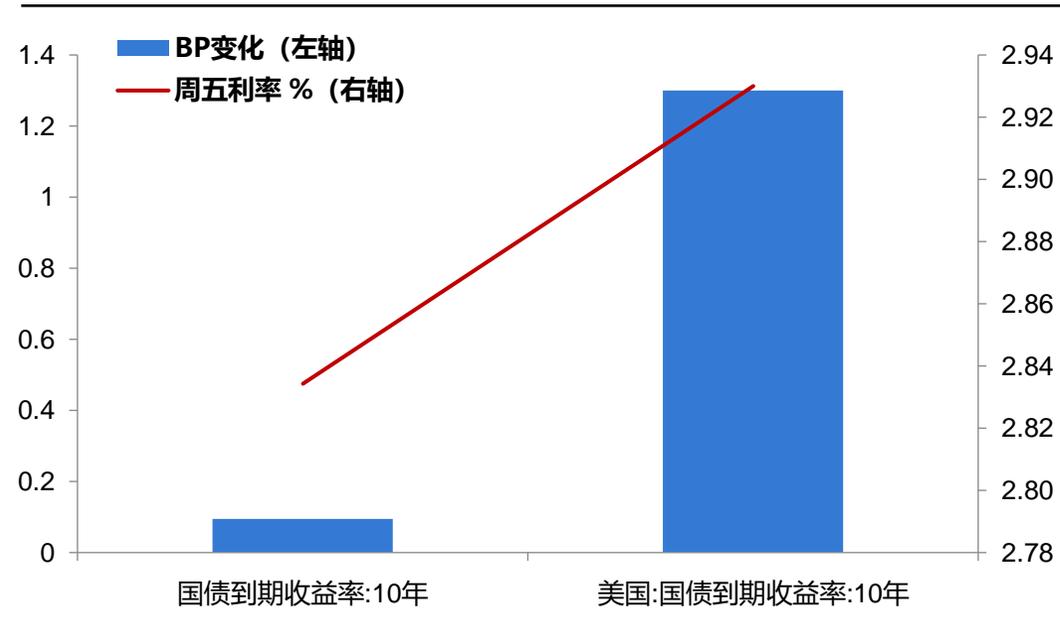
央行公开市场累计进行了 1000亿元MLF和150亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有1000亿元MLF和150亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

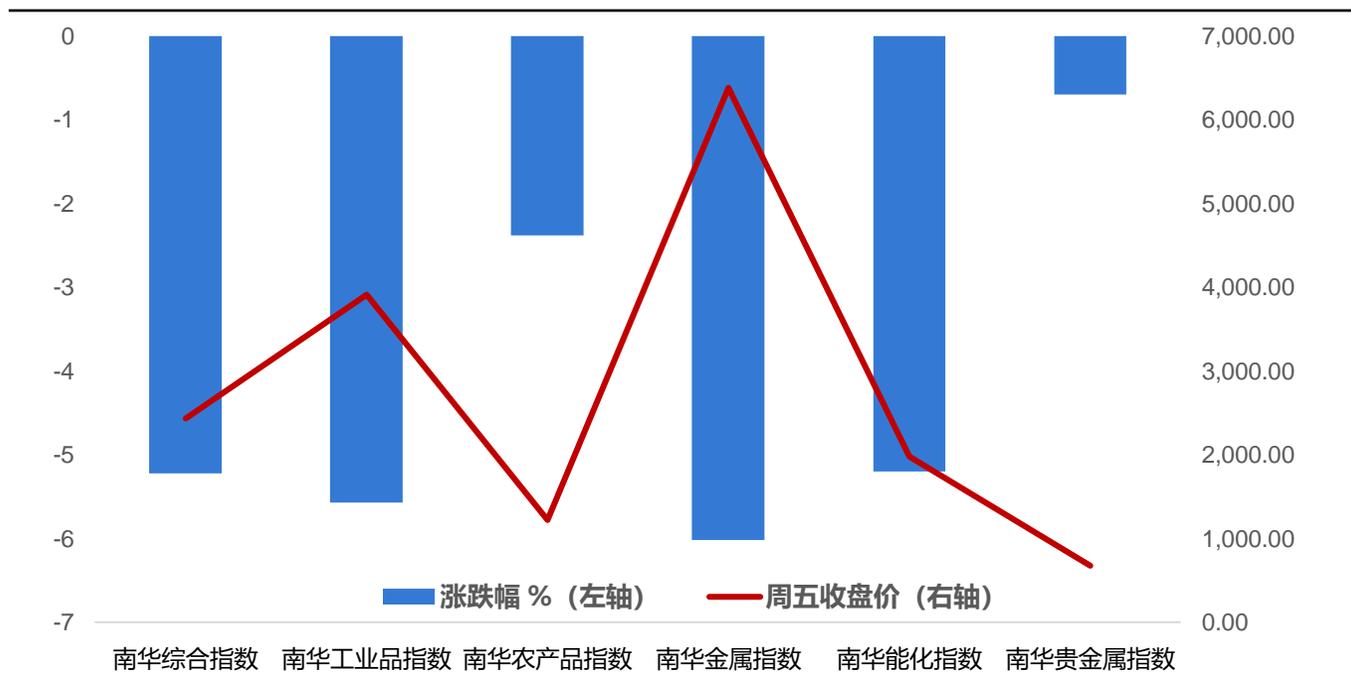
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

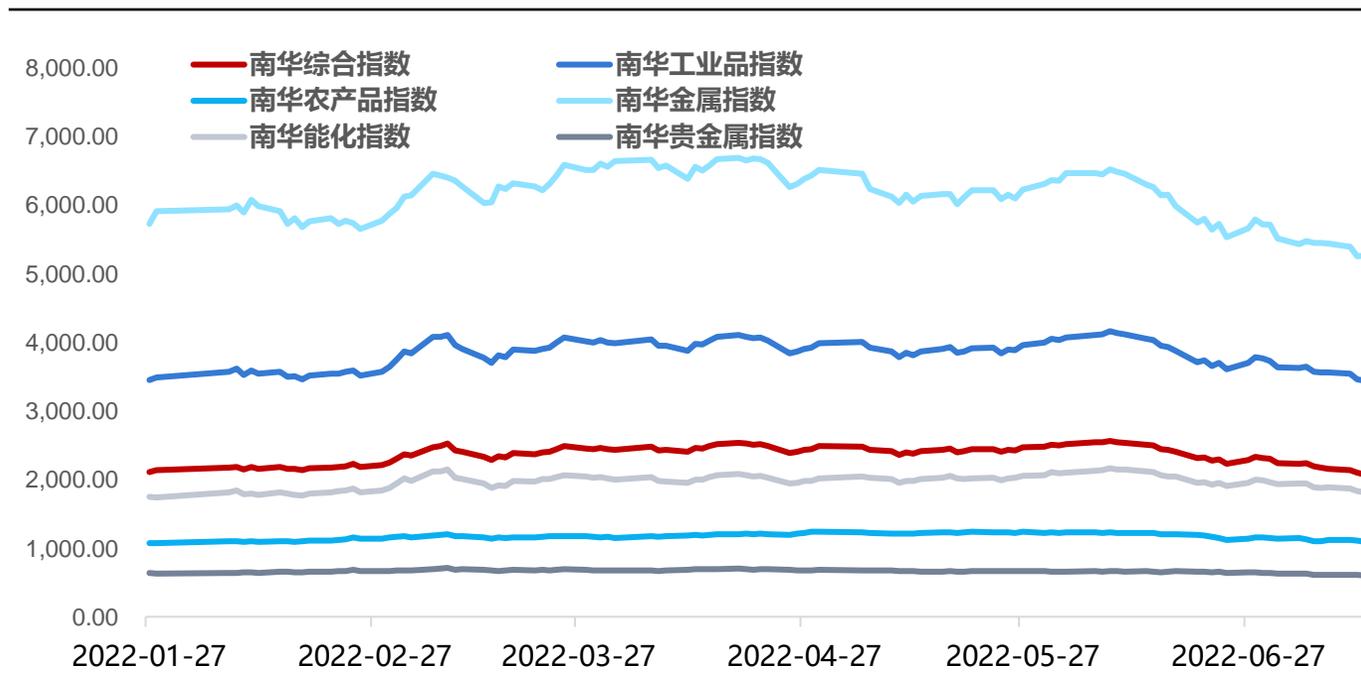
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

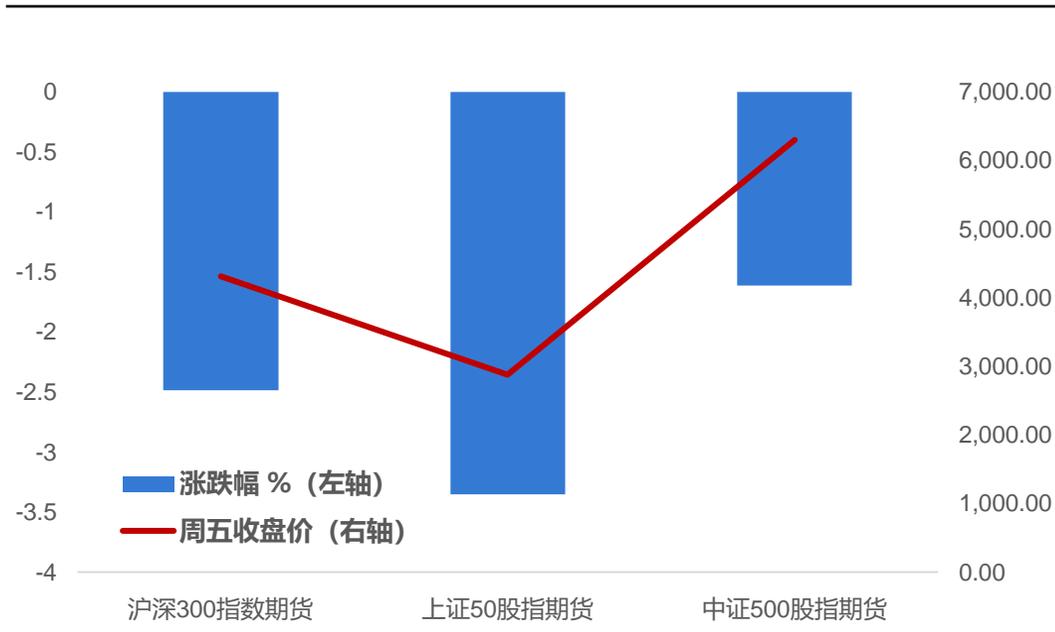
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

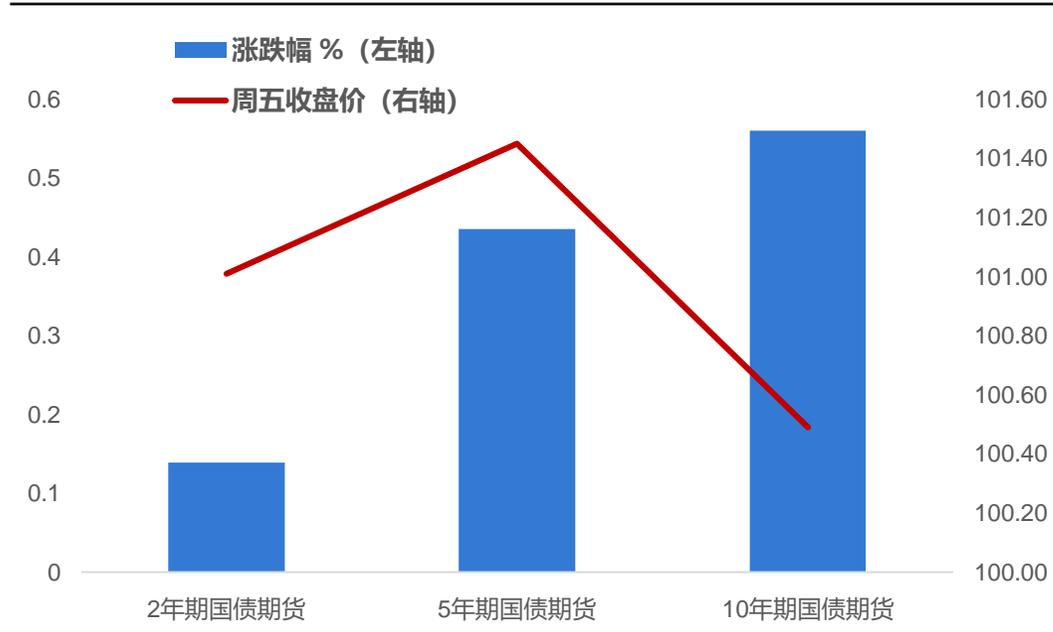
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

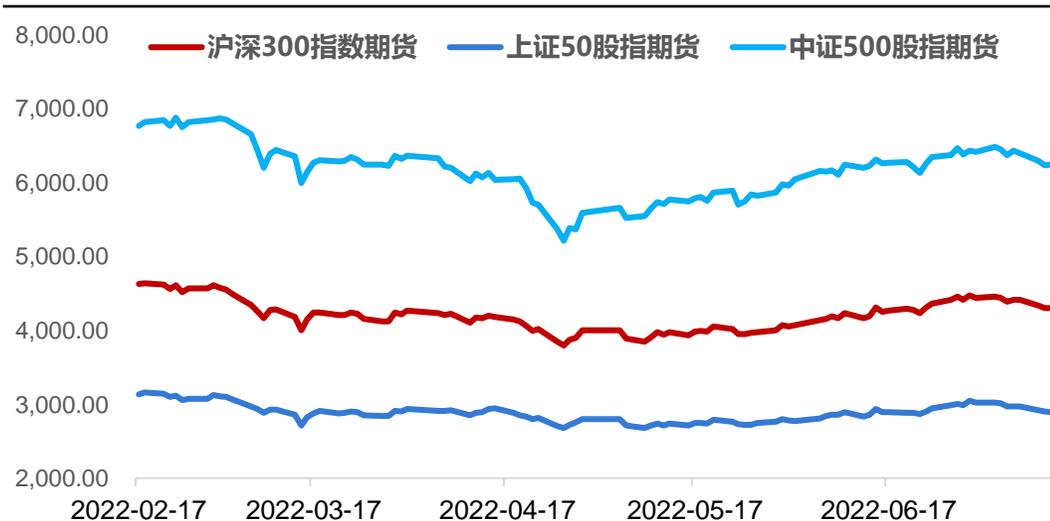
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

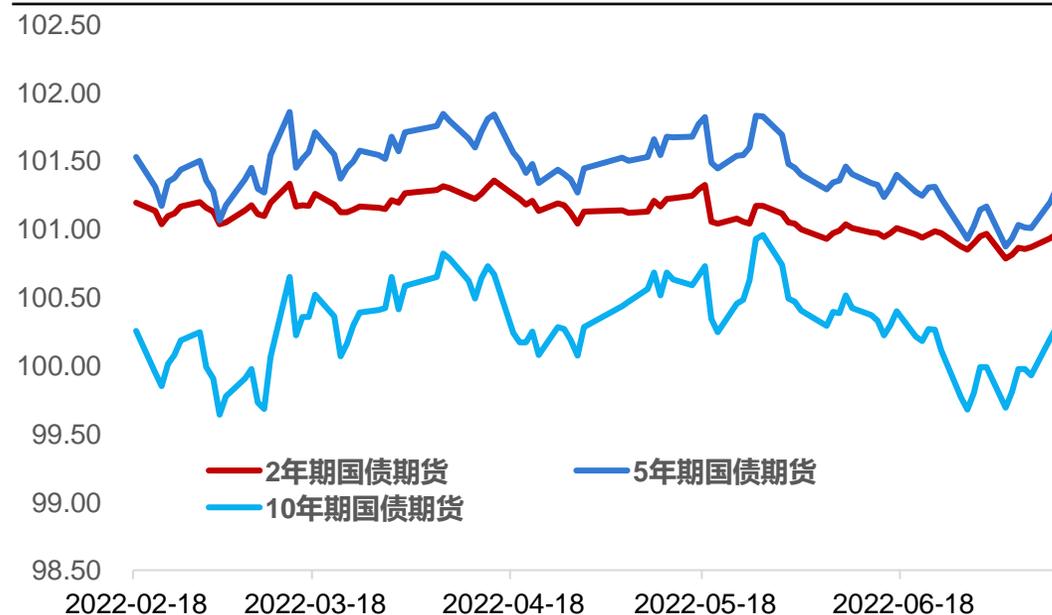
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

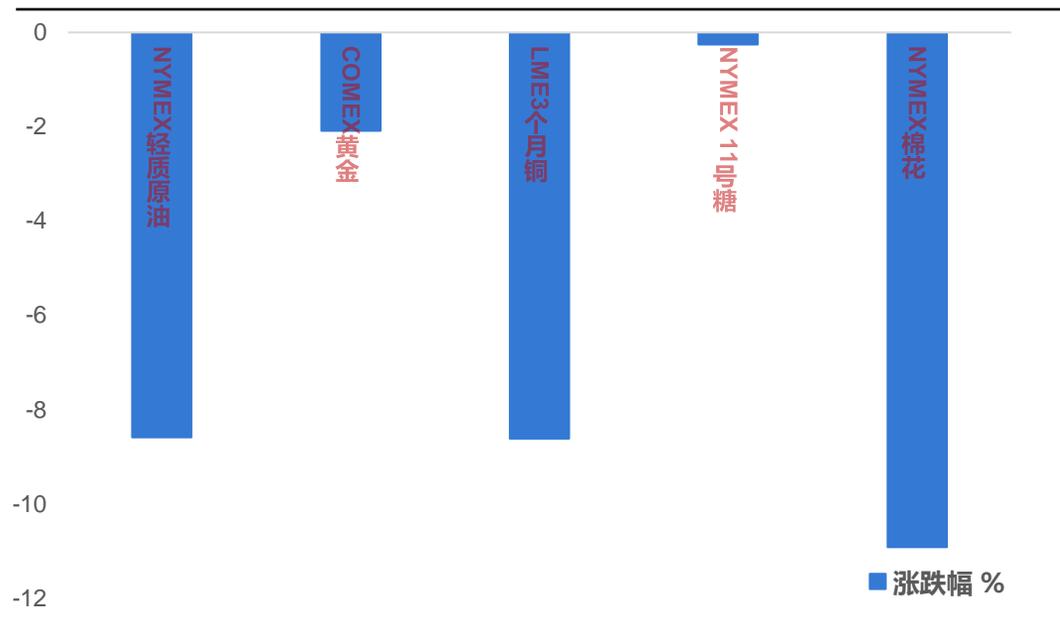
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

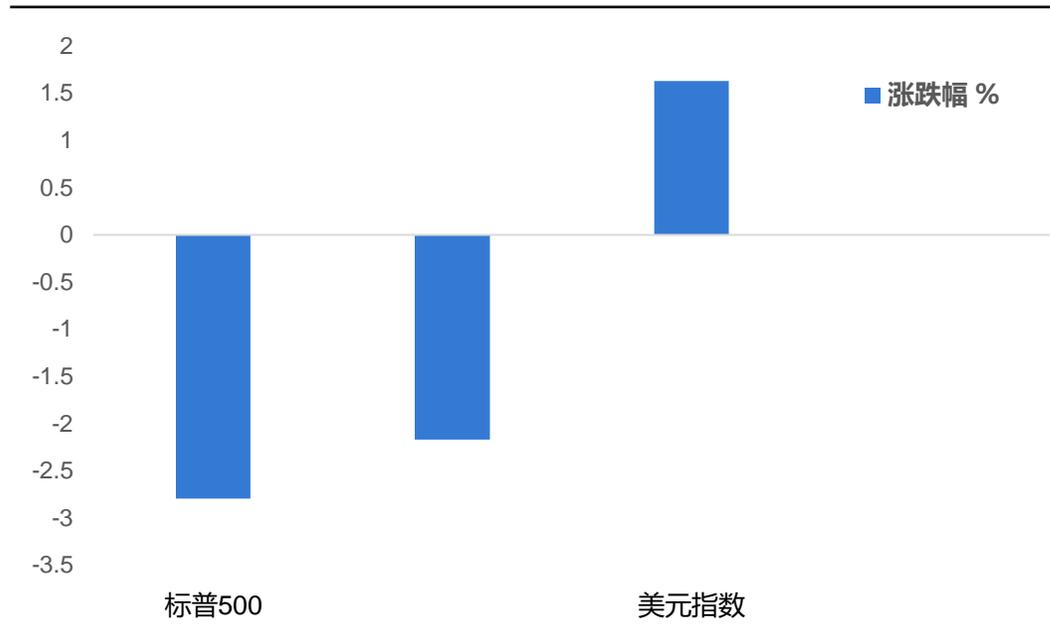
「本周市场行情回顾」

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

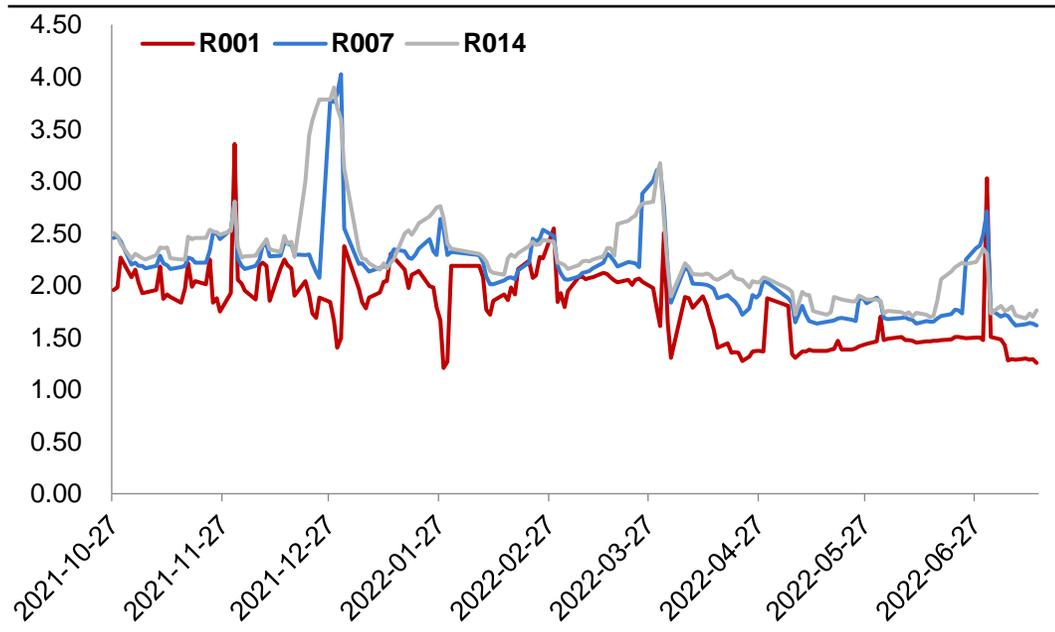
图10、全球主要股指涨跌幅



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

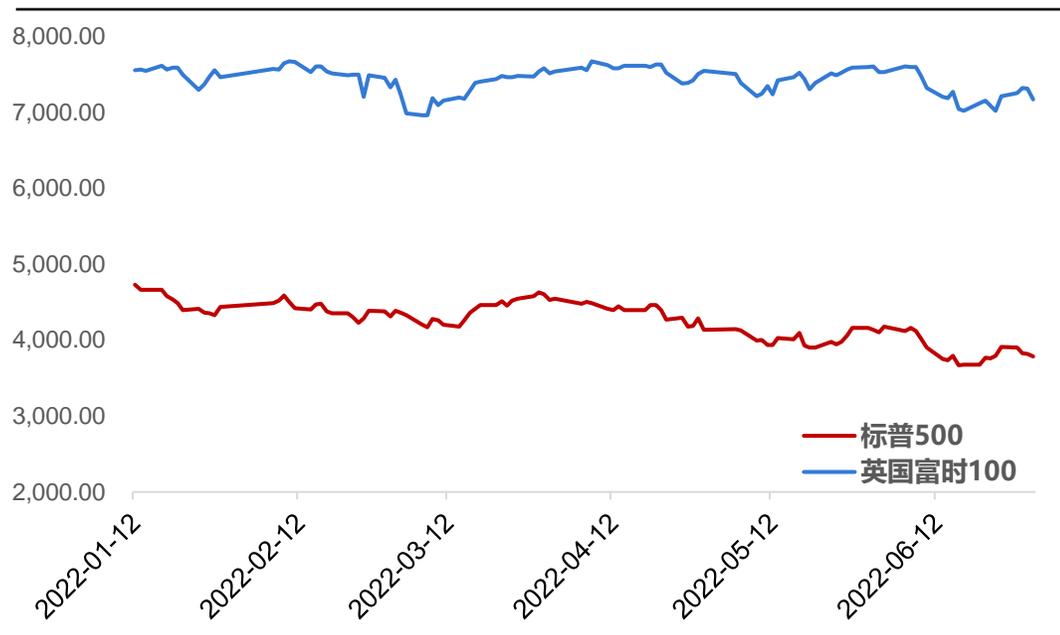
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

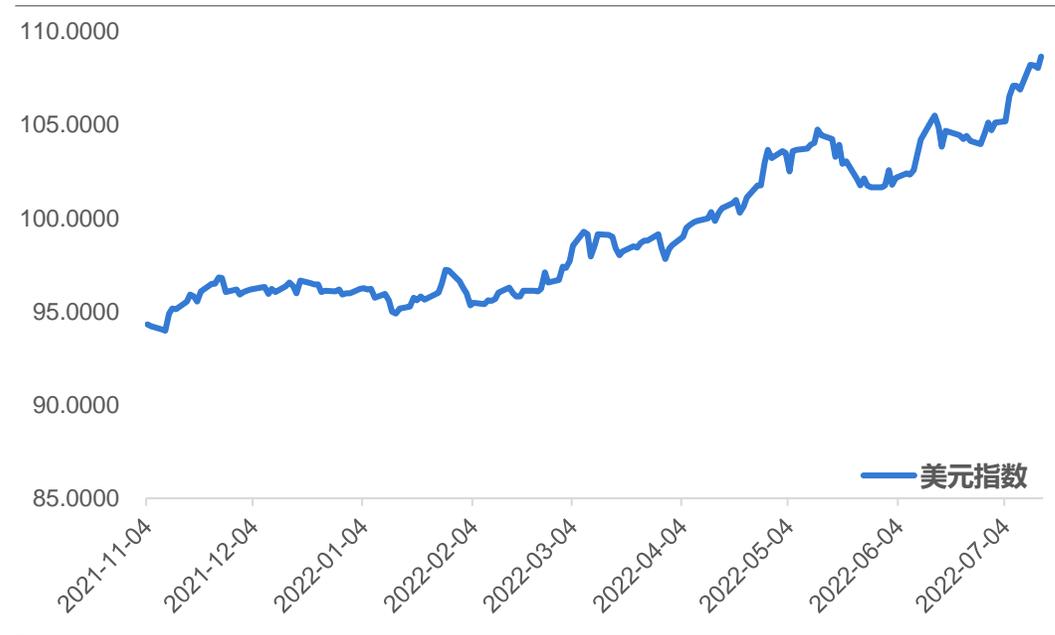
「本周市场行情回顾」

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
2022/7/18	22:00	美国	美国7月NAHB房产市场指数	67
2022/7/19	14:00	英国	英国6月失业率	4
			英国6月失业金申请人数(万人)	-1.97
	17:00	欧盟	欧元区6月CPI年率终值	8.1
	20:30	美国	美国6月新屋开工总数年化(万户)	154.9
2022/7/20	09:15	中国	中国至7月20日一年期贷款市场报价利率	3.7
	14:00	德国	德国6月PPI月率	1.6
	14:00	英国	英国6月CPI月率	0.7
			英国6月零售物价指数月率	0.7
	22:00	美国	美国6月成屋销售总数年化(万户)	541

「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
2022/7/21	07:50	日本	日本6月商品出口年率	15.8
			日本6月商品进口年率	48.9
	11:00	日本	日本至7月21日央行利率决定	-0.1
	20:15	欧盟	欧元区至7月21日欧洲央行主要再融资利率	0
2022/7/22	07:01	英国	英国7月Gfk消费者信心指数	-41
	07:30	日本	日本6月核心CPI年率	2.1
	08:30	日本	日本7月制造业PMI初值	52.7
	14:00	英国	英国6月季调后零售销售月率	-0.5
	15:15	法国	法国7月制造业PMI初值	51.4
	15:30	德国	德国7月制造业PMI初值	52
	16:00	欧盟	欧元区7月制造业PMI初值	52.1
	16:30	英国	英国7月制造业PMI	52.8
			英国7月服务业PMI	54.3
	21:45	美国	美国7月Markit制造业PMI初值	52.7
美国7月Markit服务业PMI初值			52.7	

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。