

「2023.08.26」

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 -1.98%

沪深 300 股指期货 -2.22%

本周点评：本周A股市场主要指数延续回调。沪指周跌2.17%，回落至3100点下方。深成指以及创业板指回调超过3%。四期指均回调，中小盘指数表现更弱，中证500以及中证1000周跌超过3%。北向资金大幅度净流出超200亿。短期市场风险偏好仍继续承压。海外层面上，周五美股收高，美国经济增长或优于预期，然加息进程或将被注入更多不确定性。

配置建议：谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率+0.03%/本周变动+0.28BP

主力 10 年期国债期货 +0.06%

本周点评：当前经济复苏动能转强拐点尚未到来，10年国债利率也有望回落至MLF下方，但继续突破阻力位需更多增量利好推动。建议投资者保持一定仓位。

配置建议：谨慎观望

大宗商品

主力沪铜期货 +1.32%

主力原油期货 -1.28%

本周点评：俄罗斯计划9月原油出口削减30万桶/日，欧洲柴油库存下降，供应趋紧预期支撑油市；美国原油产量连续增加，伊朗、委内瑞拉供应也趋于回升，全球经济增长放缓的忧虑情绪加剧震荡，短线原油期价呈现宽幅震荡。

配置建议：低配区间操作

外汇

欧元兑美元 -0.70%

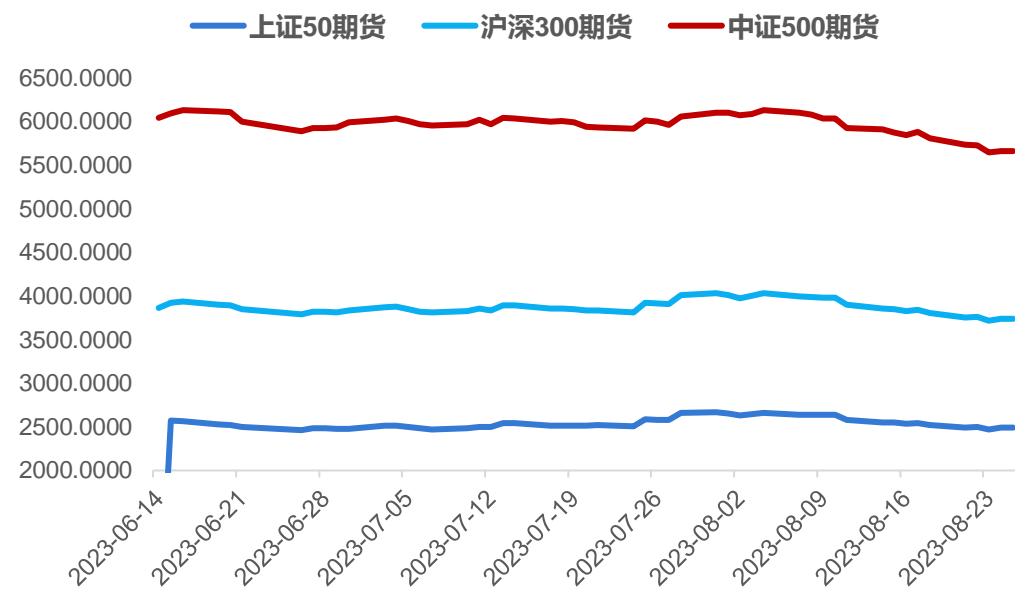
欧元兑美元2309合约 -0.65%

本周点评：美联储释放鹰派信号，美元维持强势

配置建议：轻仓逢高做空

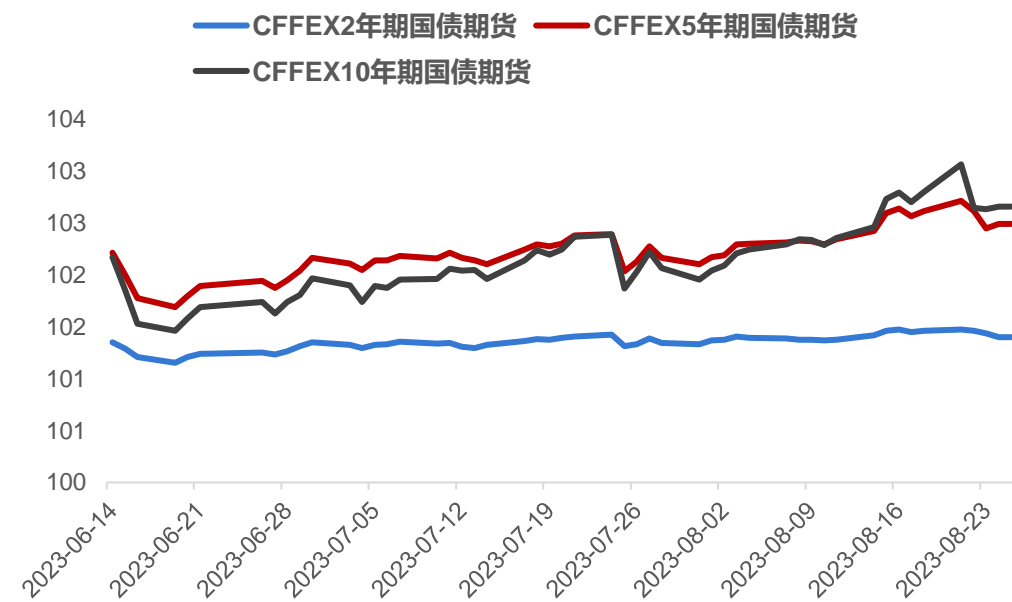
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **联储鹰声不减，利率高位震荡。** 美国7月耐用品订单环比降5.2%，预期降4.0%，前值升4.6%修正为升4.4%，耐用品订单持续下降或反映商品需求仍旧低迷。美国上周初请失业金人数为23万人，预期24万人，前值自23.9万人修正至24万人；8月12日当周续请失业金人数170.2万人，预期170.8万人，前值自171.6万人修正至171.1万人。整体失业金申请人数低于预期或暗示劳动力市场依然紧张，整体不利美联储释放货币政策转向信号。美联储哈克表示，明年美国通胀率将达到3%，增速将趋于平稳。今年将维持利率水平不变；如果通胀下降，明年可能会降息。美联储需要看到通胀下降才会降息。如果通胀下降速度更快，可能会更早降息。而美联储柯林斯表示，将通胀率降低到2%的目标水平需要时间；美联储还有更多工作要做，必须保持耐心和坚定；美联储非常可能需要暂时保持利率不变。两位美联储官员发言整体基调偏鹰，市场对美联储维持高利率周期长度预期或有所延长。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼570亿元**。**利率方面**，中国8月LPR再现“非对称”降息，1年期LPR报3.45%，下调10个基点；5年期以上品种报4.20%，维持不变。LPR下降将有效降低实体经济融资成本，提振市场信心，进一步加大存款利率调整可能性。接下来，货币政策或将维持总量宽松政策取向，年内降息、降准皆有空间，新一轮降准落地可能性较大。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数延续回调**。**沪指周跌2.17%，回落至3100点下方**。**深成指以及创业板指回调超过3%**。四期指均回调，中小盘指数表现更弱，中证500以及中证1000周跌超过3%。北向资金大幅度净流出超200亿。短期市场风险偏好仍继续承压。海外层面上，周五美股收高，美国经济增长或优于预期，然加息进程或将被注入更多不确定性。

- ◆ **【习近平出席金砖国家领导人第十五次会晤并发表重要讲话】** 习近平强调，要深化经贸、财金合作，助力经济发展。金砖国家要做发展振兴道路上的同行者，反对“脱钩断链”、经济胁迫。要聚焦务实合作，特别是数字经济、绿色发展、供应链等领域，促进经贸和财金领域往来与交流。金砖国家已经同意尽快启动人工智能研究组工作。
- ◆ **【大连商品交易所发布关于修改《大连商品交易所交易规则》和相关实施细则的公告】** 《大连商品交易所交易规则》修改已由大连商品交易所2022年第二次会员大会审议通过，并经中国证监会批准，相关实施细则修改已由大连商品交易所第四届理事会第二十六次会议审议通过，现予公布，自2023年9月4日起实施。
- ◆ **【对公募转让创新企业CDR所得价差和收取红利 不征收企业所得税】** 财政部、税务总局、证监会三部门发布关于继续实施创新企业境内发行存托凭证试点阶段有关税收政策的公告。
- ◆ **【中汽协：7月是汽车市场传统淡季，产销节奏有所放缓】** 据中国汽车工业协会统计分析，2023年7月，是汽车市场的传统淡季，需求相对减弱，产销节奏有所放缓。加之去年同期乘用车市场在促消费政策拉动下呈现高增长，本月乘用车销量环比、同比均下降。

- ◆ **【众议院保守派议员提出新条件 美国政府10月停摆风险加剧】** 美国众议院自由党团周一提出削减政府开支、为乌克兰提供资金的附加条件，以此作为他们支持政府权益支出法案的前提。这势将面临民主党的强烈反对，也将令权宜支出法案面临夭折风险，导致美国政府在10月1日面临停摆。
- ◆ **【美联储巴尔金：如果调整通胀目标 美联储的信誉将面临风险】** 美联储巴尔金表示，如果美联储在实现2%的通胀目标之前就考虑改变这个目标，那么美联储可能会失去信誉。“2%不是什么我们永远无法触及的神奇独角兽，” 巴尔金周二在弗吉尼亚州丹维尔的一次活动上表示。
- ◆ **【国就业强度被夸大，但未改变其富有弹性的局面】** 去年美国政府就业报告显示，几乎每个月的就业增长都高于预期。虽然初步估计显示，美国就业市场的强劲程度被夸大了，但这并没有从根本上改变美国就业市场富有弹性且强劲的局面，尽管就业市场正逐渐降温。
- ◆ **【世贸组织：全球贸易在第三季度有望温和增长】** 世界贸易组织(WTO)表示，在经历了两个季度的下滑后，今年第二季度全球贸易将好转，并将在第三季度以“温和步伐”增长。WTO报告称，其周期性商品晴雨表指标从5月份公布的95.6升至99.1。

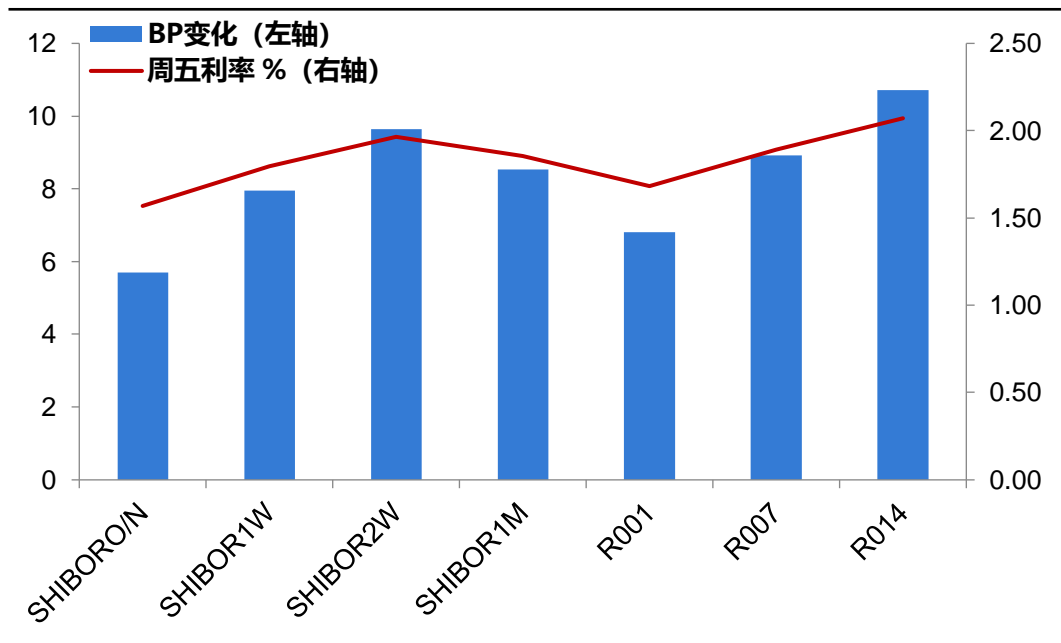
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至8月21日一年期贷款市场报价利率	3.55	3.4	3.45
美国	美国7月成屋销售总数年化(万户)	416	415	407
	美国8月Markit制造业PMI初值	49	49.3	47
	美国7月耐用品订单月率	4.4	-4	-5.2
	美国8月一年期通胀率预期	3.3	3.3	3.5
欧盟	欧元区8月制造业PMI初值	42.7	42.6	43.7
英国	英国8月制造业PMI	45.3	45	42.5
	英国8月Gfk消费者信心指数	-30	-29	-25
德国	德国7月PPI月率	-0.3	-0.2	-1.1
	德国8月制造业PMI初值	38.8	38.7	39.1
	德国第二季度末季调GDP年率终值	-0.6	-0.6	-0.6
法国	法国8月制造业PMI初值	45.1	45	46.4

「央行公开市场操作」

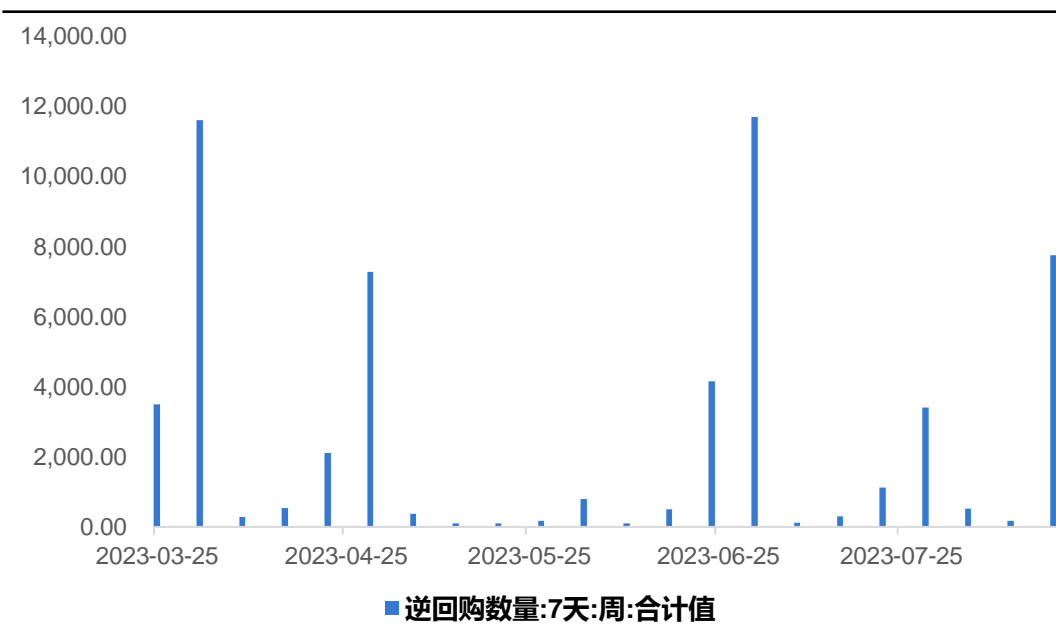
央行公开市场累计进行了7280亿元逆回购和500亿元国库现金定存操作，本周央行公开市场有7750亿元逆回购和600亿元国库现金定存到期，因此净回笼570亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

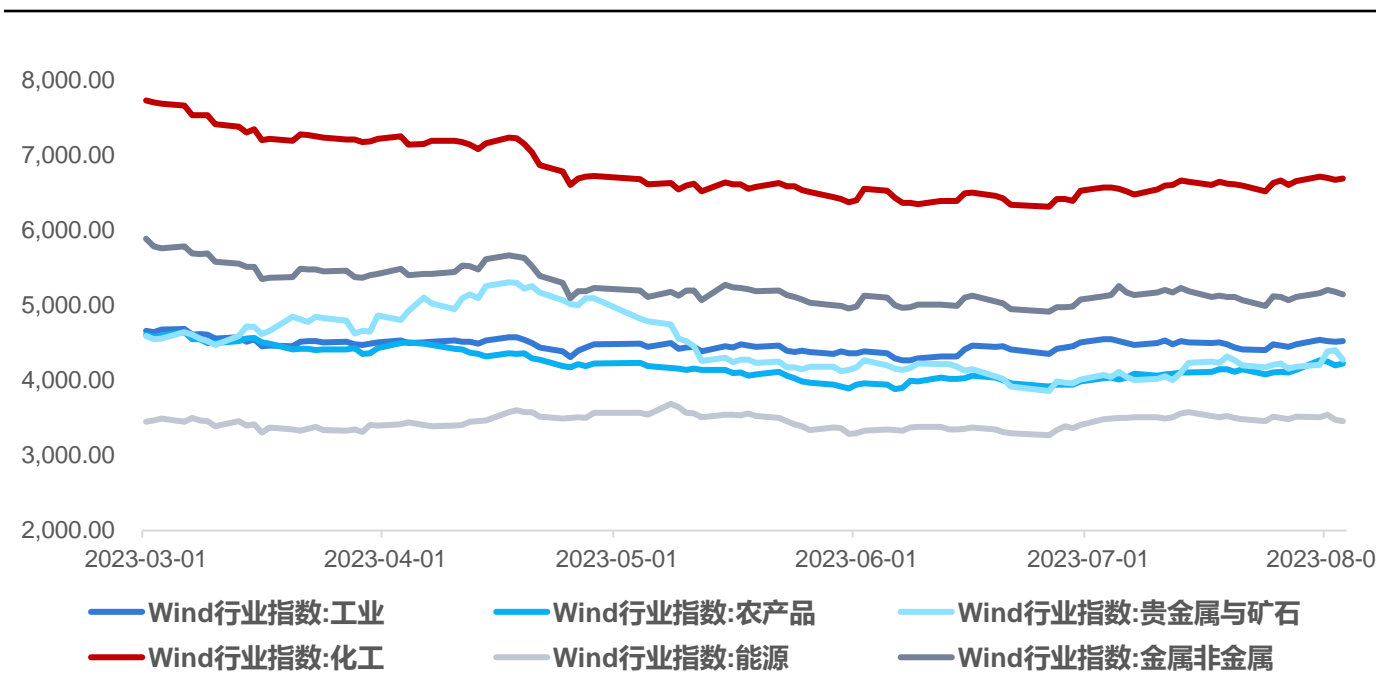
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

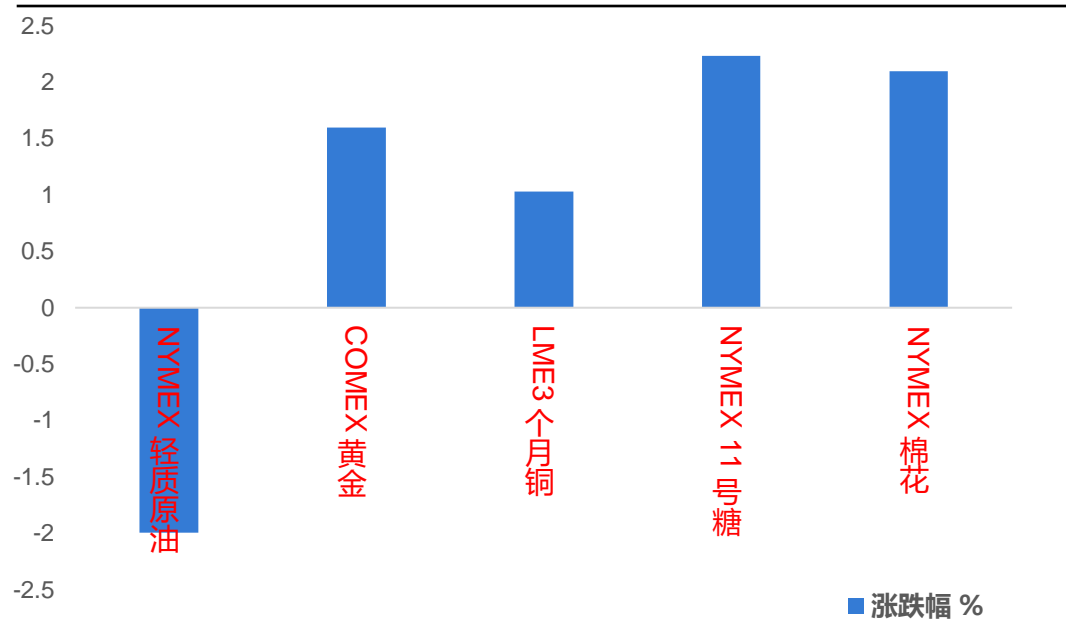
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

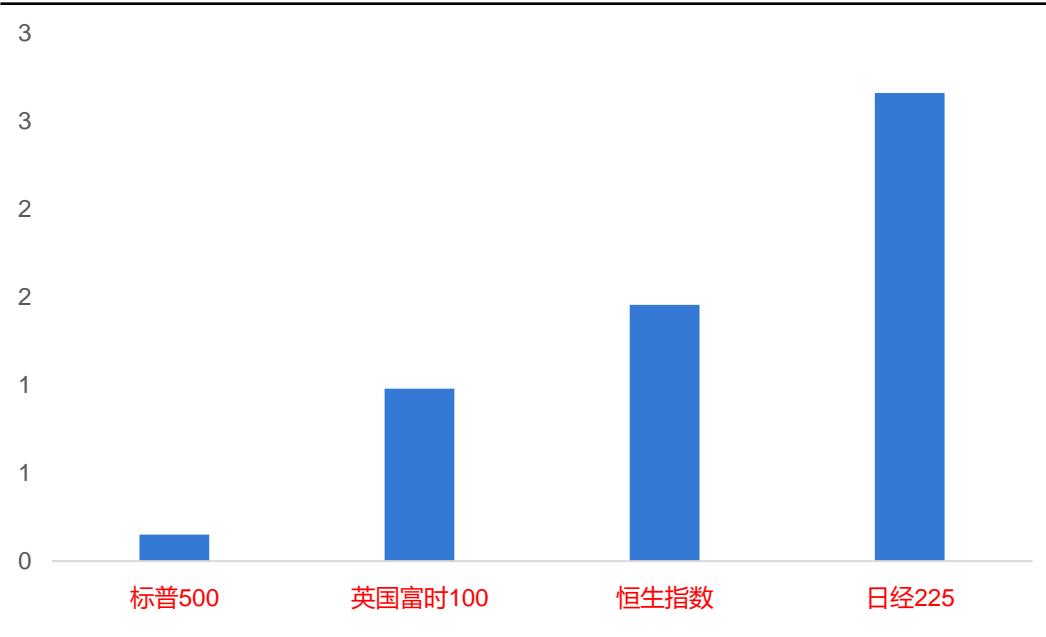
「本周国内外经济数据」

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

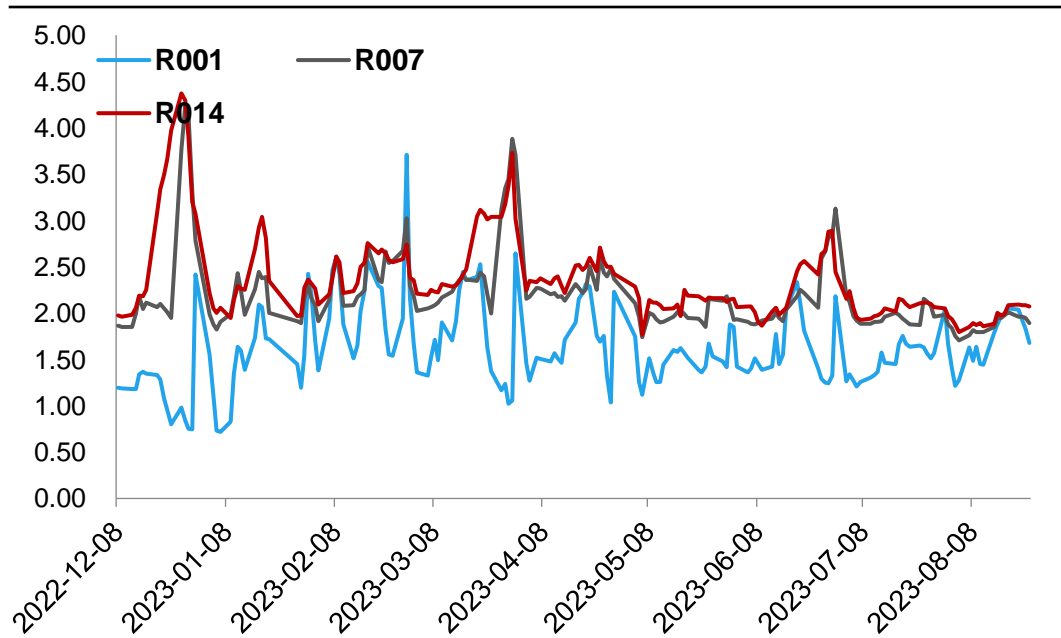
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

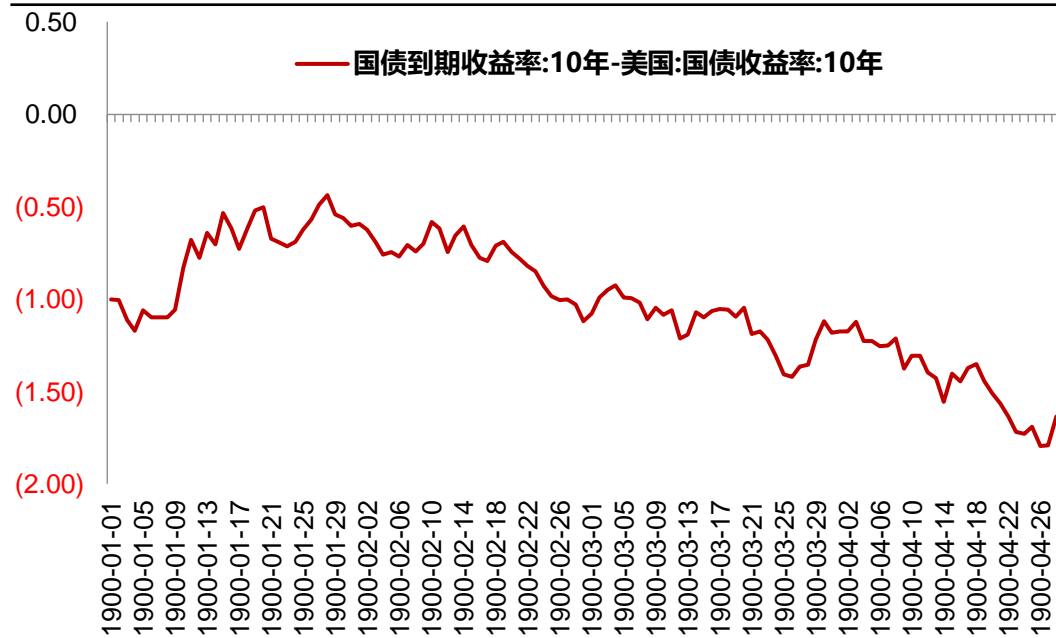
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

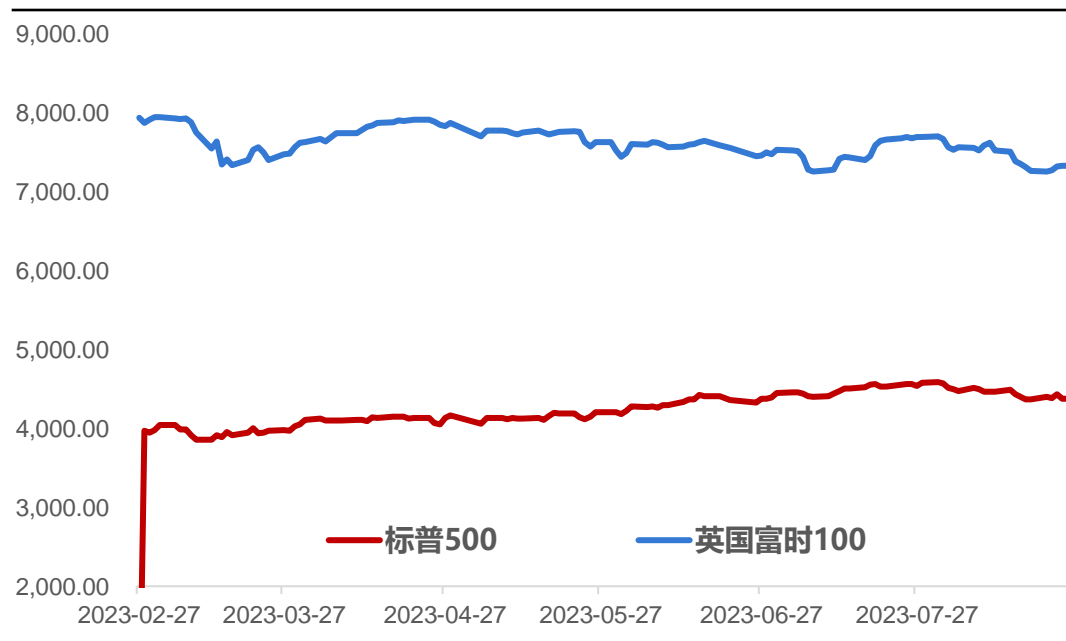
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

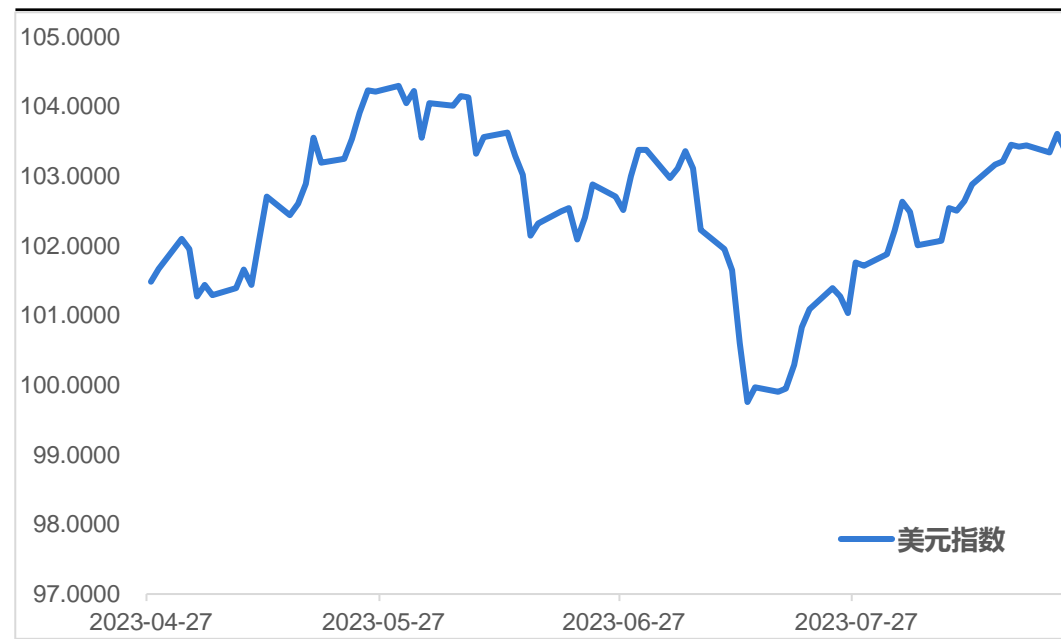
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



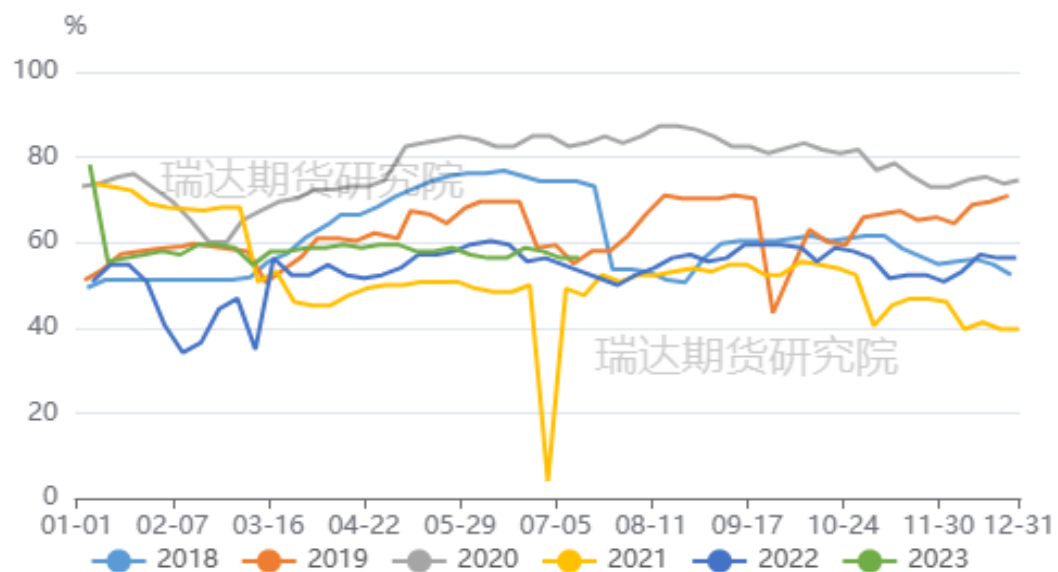
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



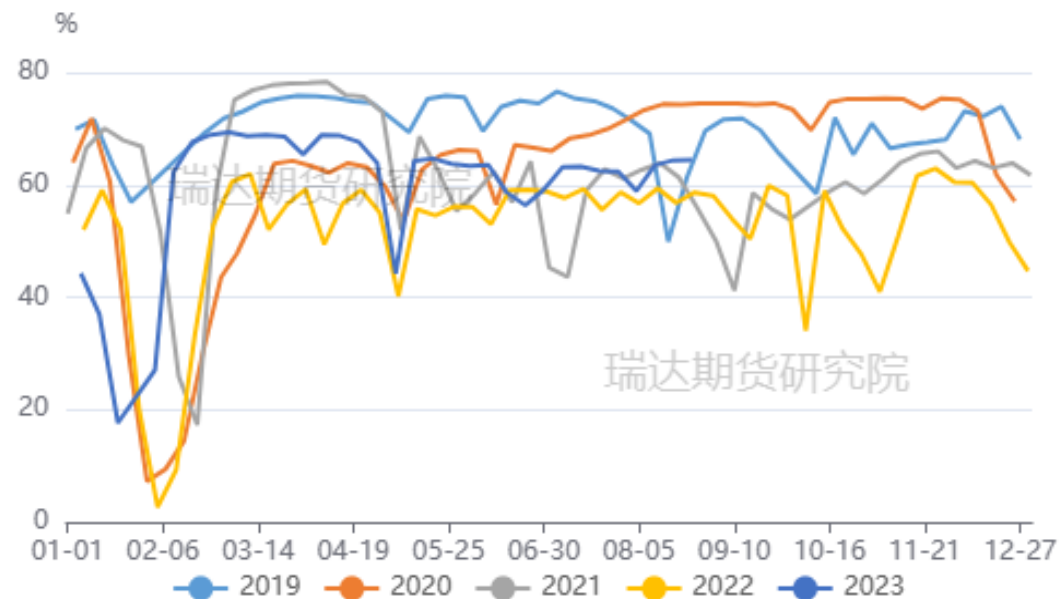
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



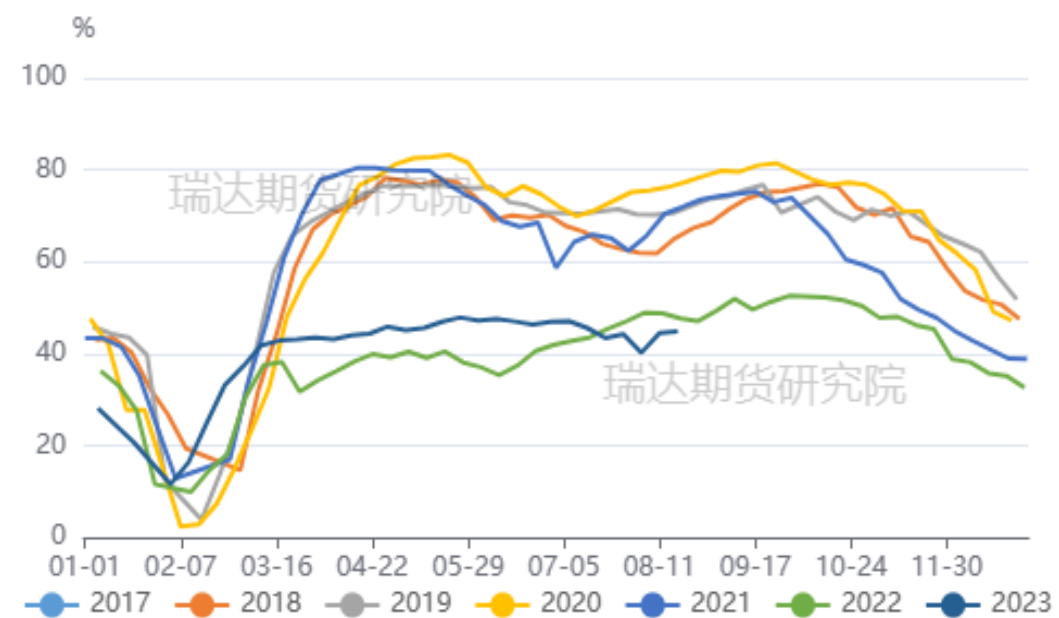
来源：wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



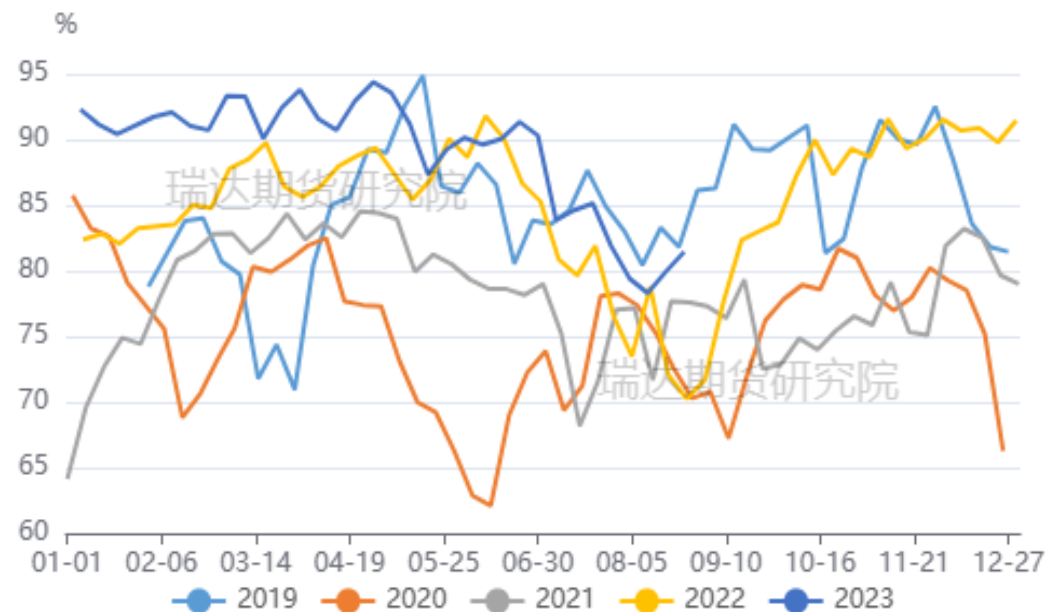
来源：wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



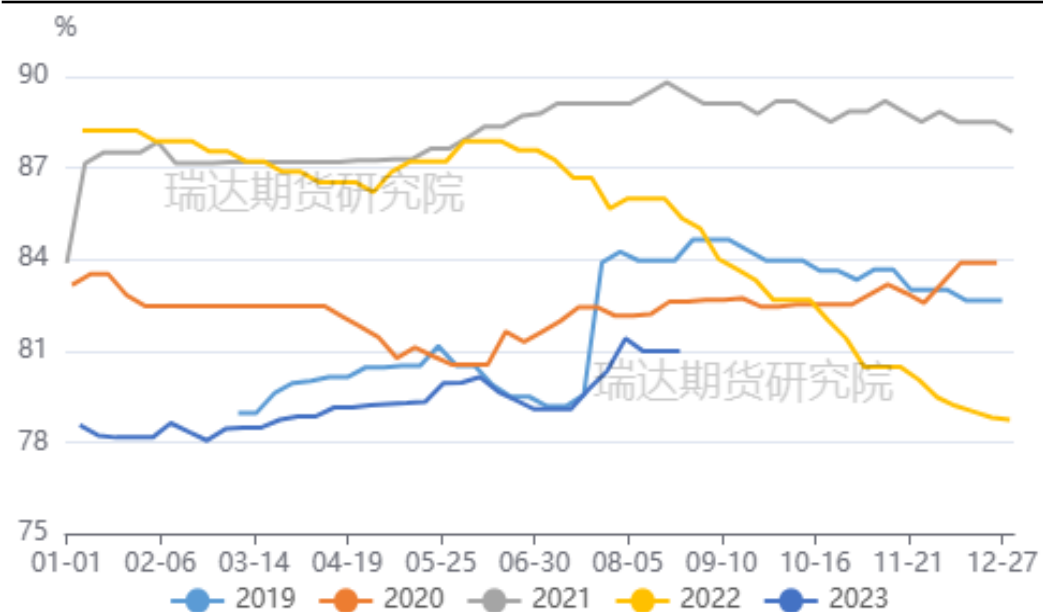
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



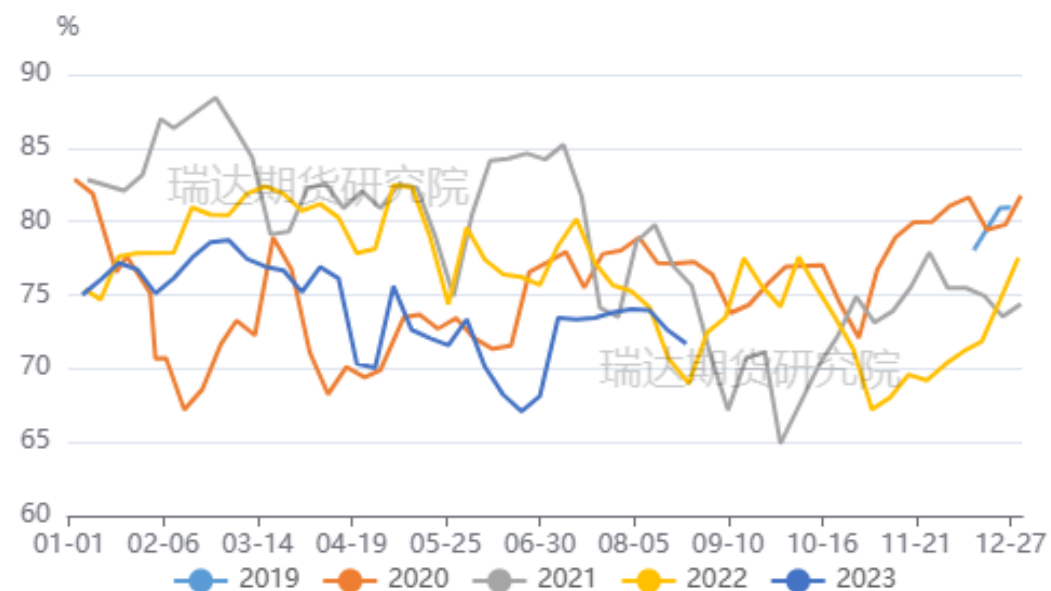
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



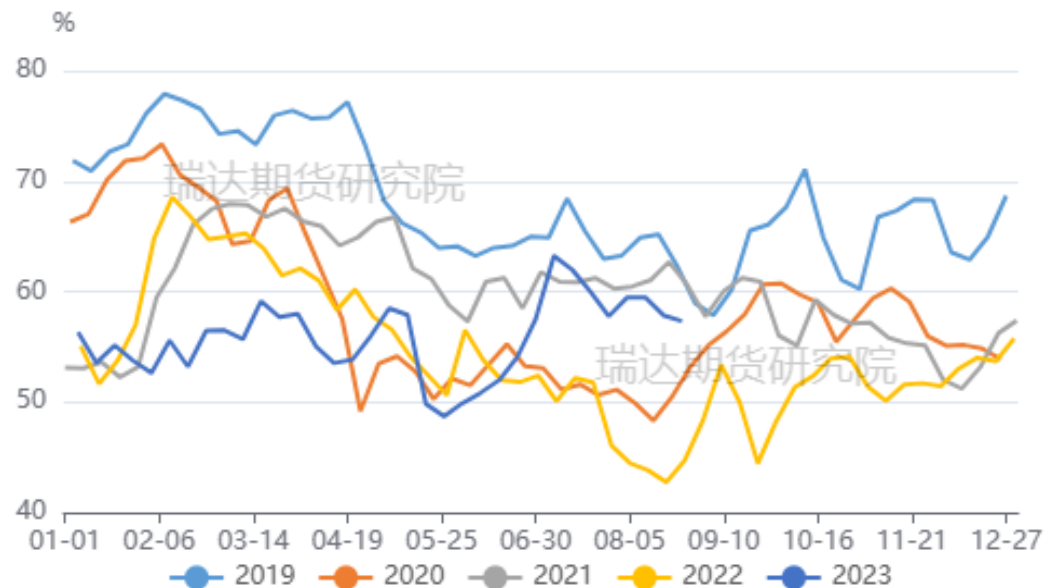
来源：wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



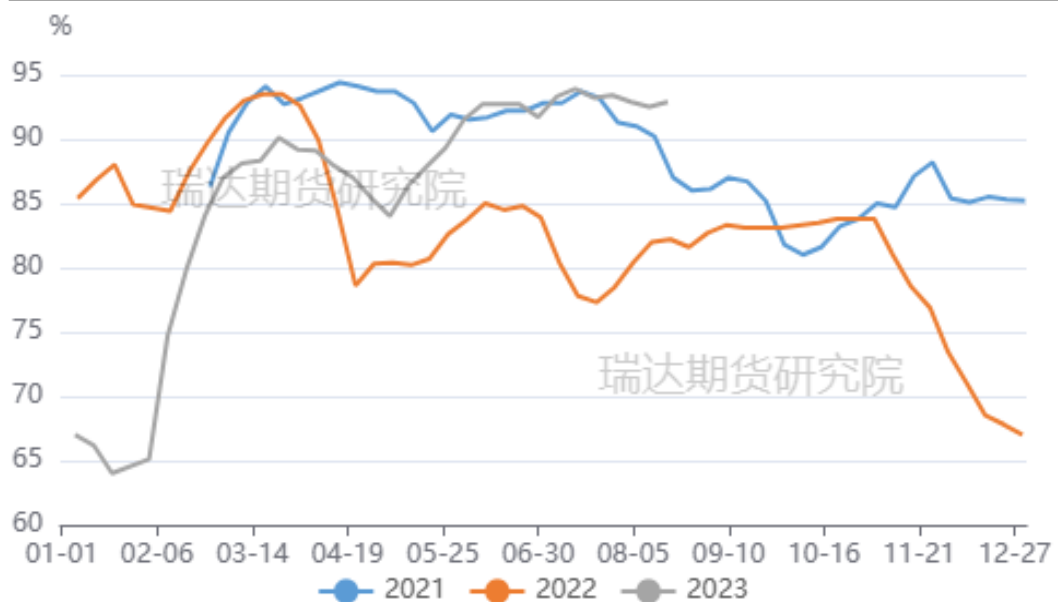
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



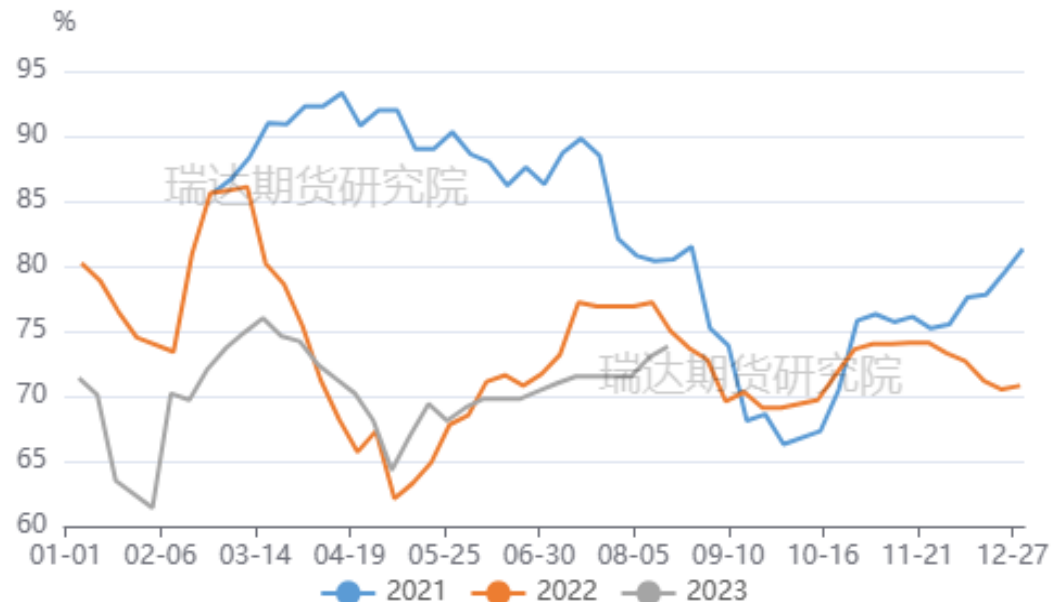
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



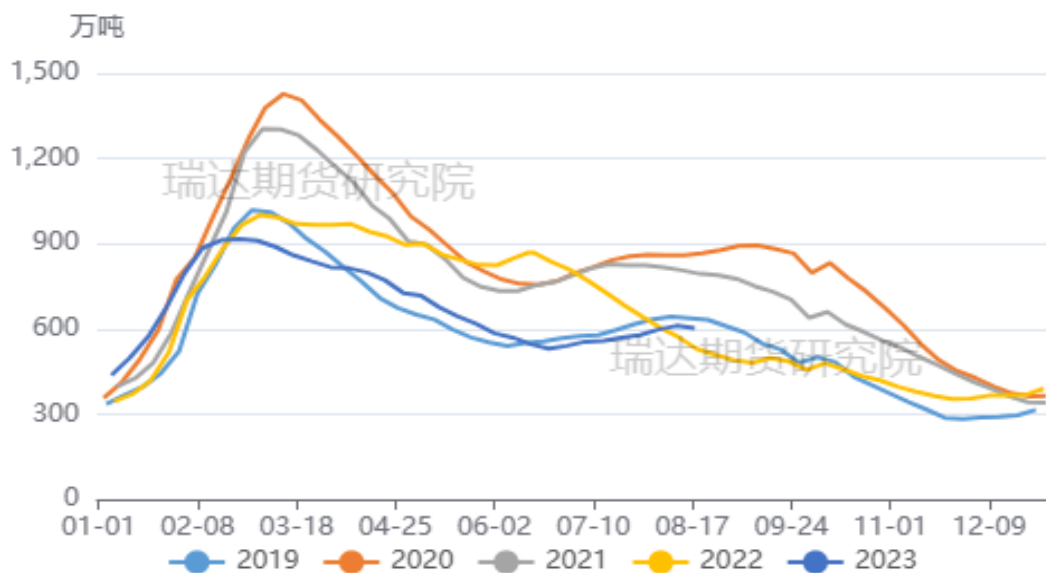
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



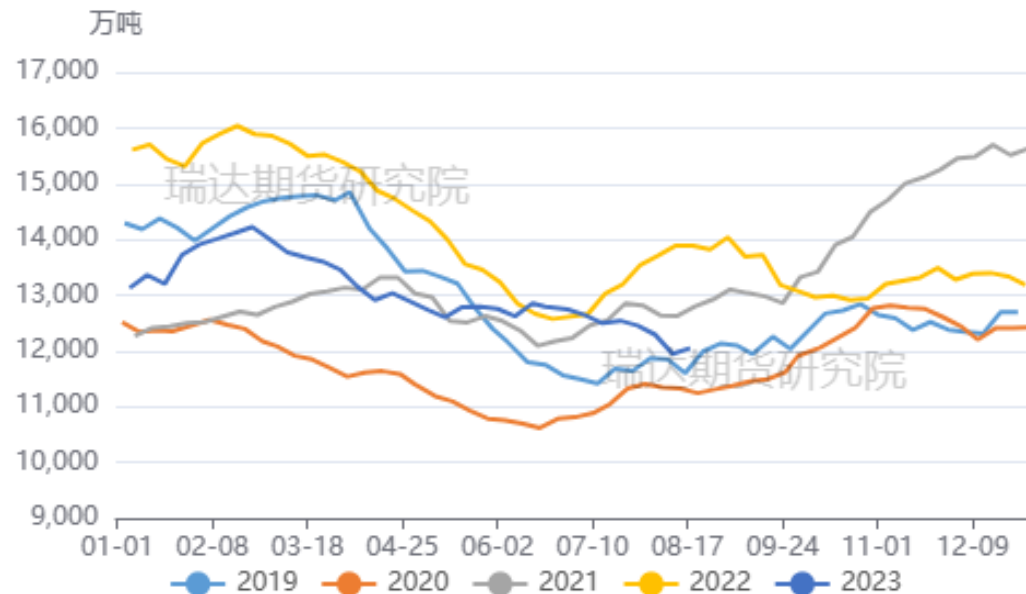
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



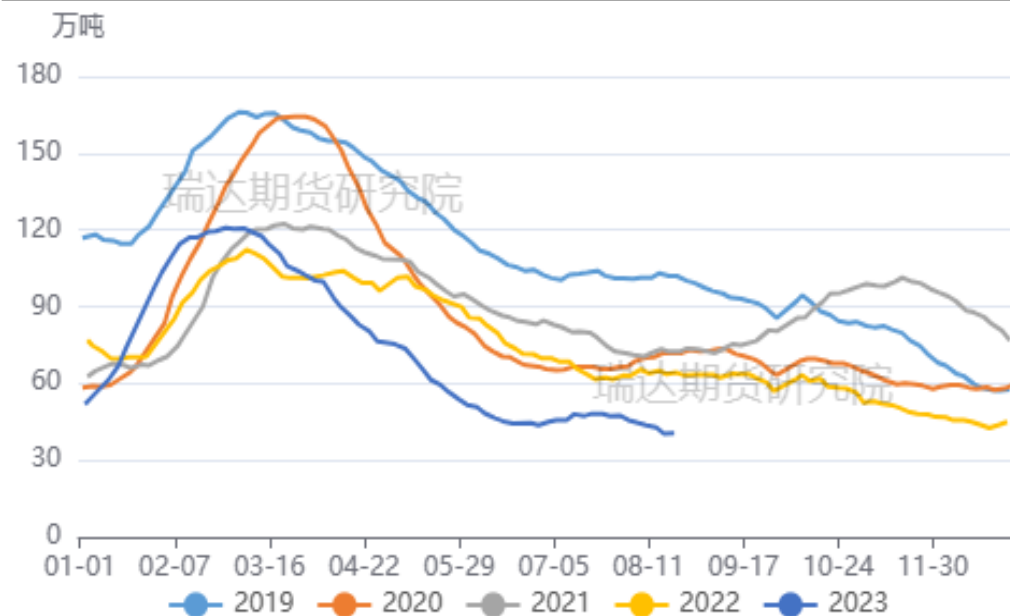
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



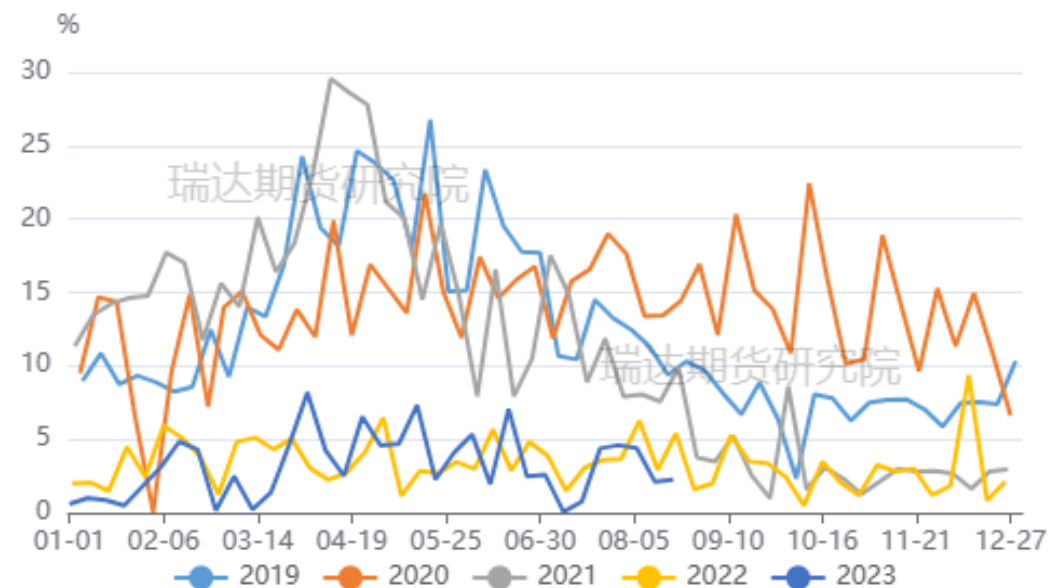
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



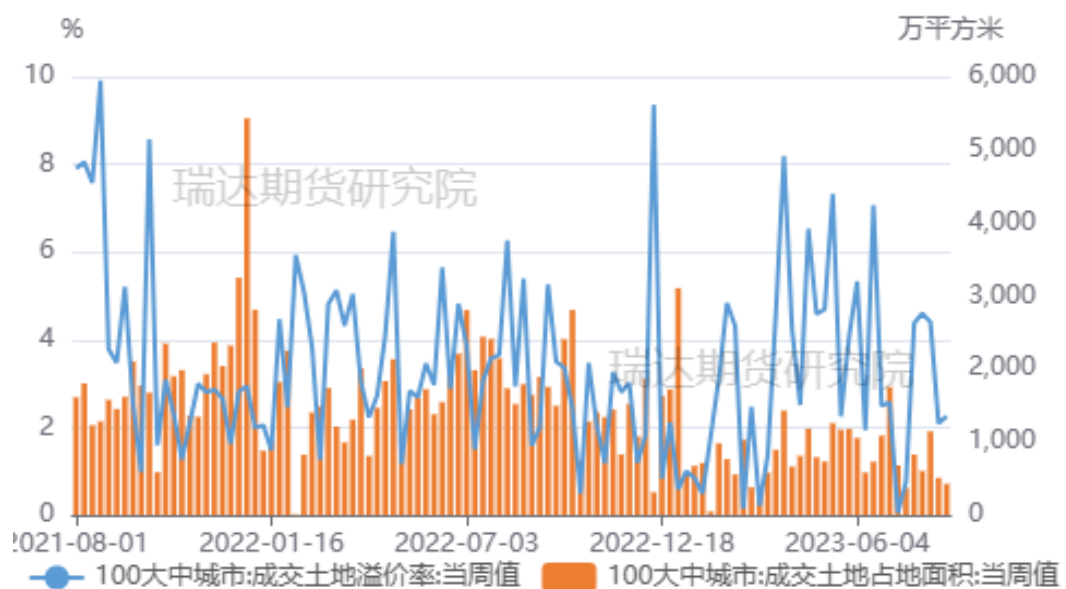
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



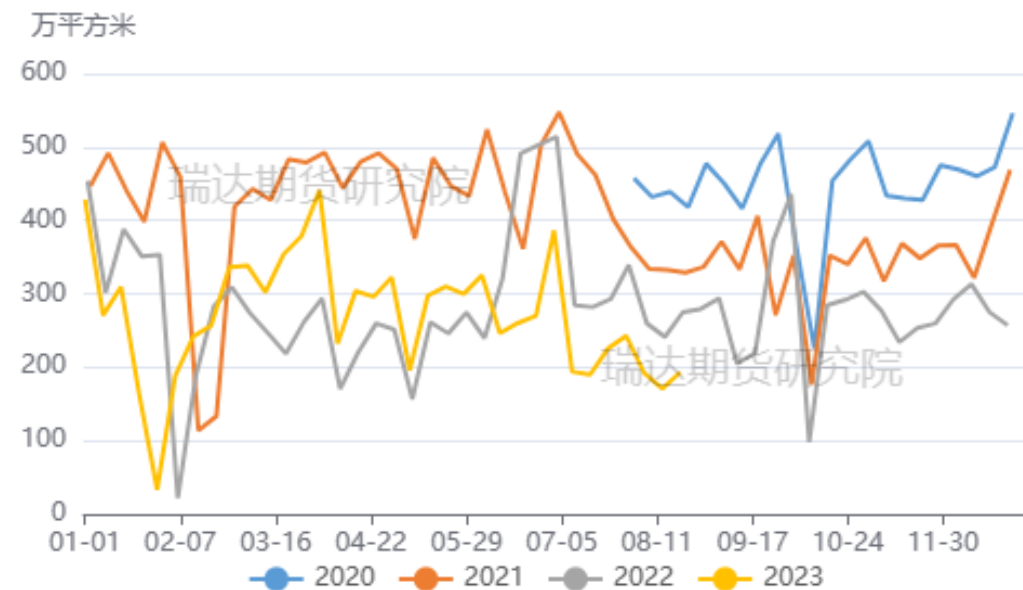
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



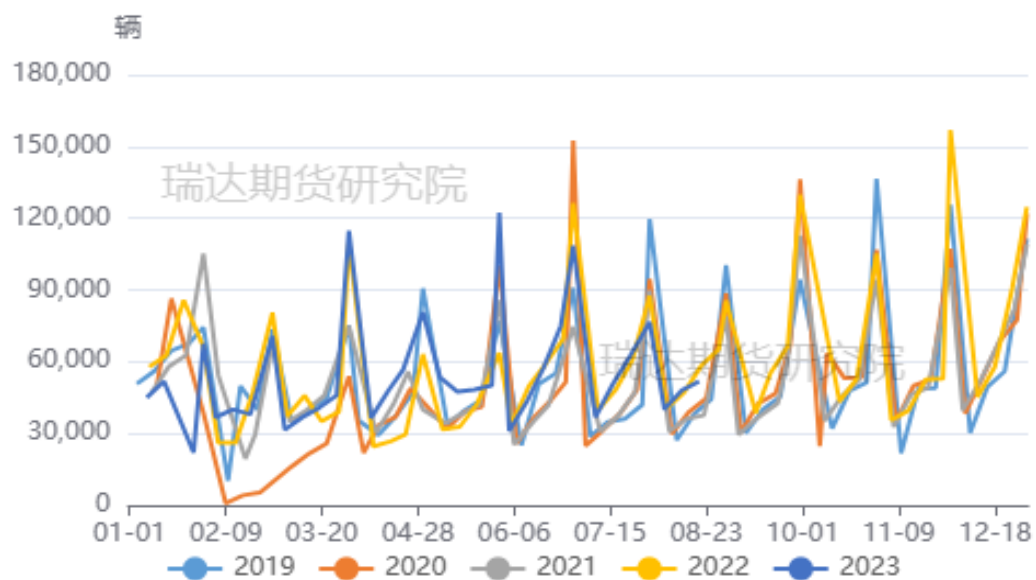
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



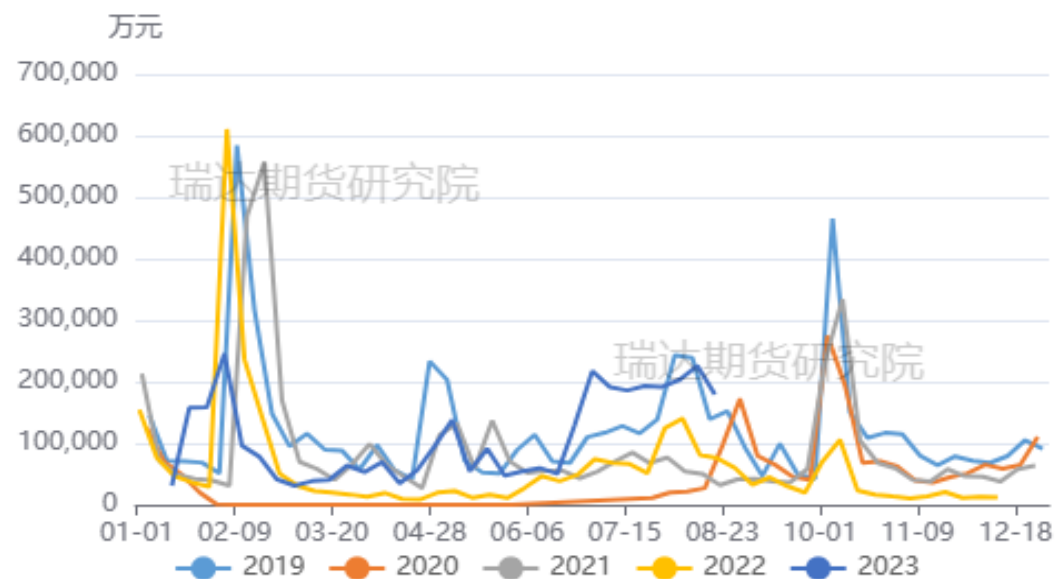
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

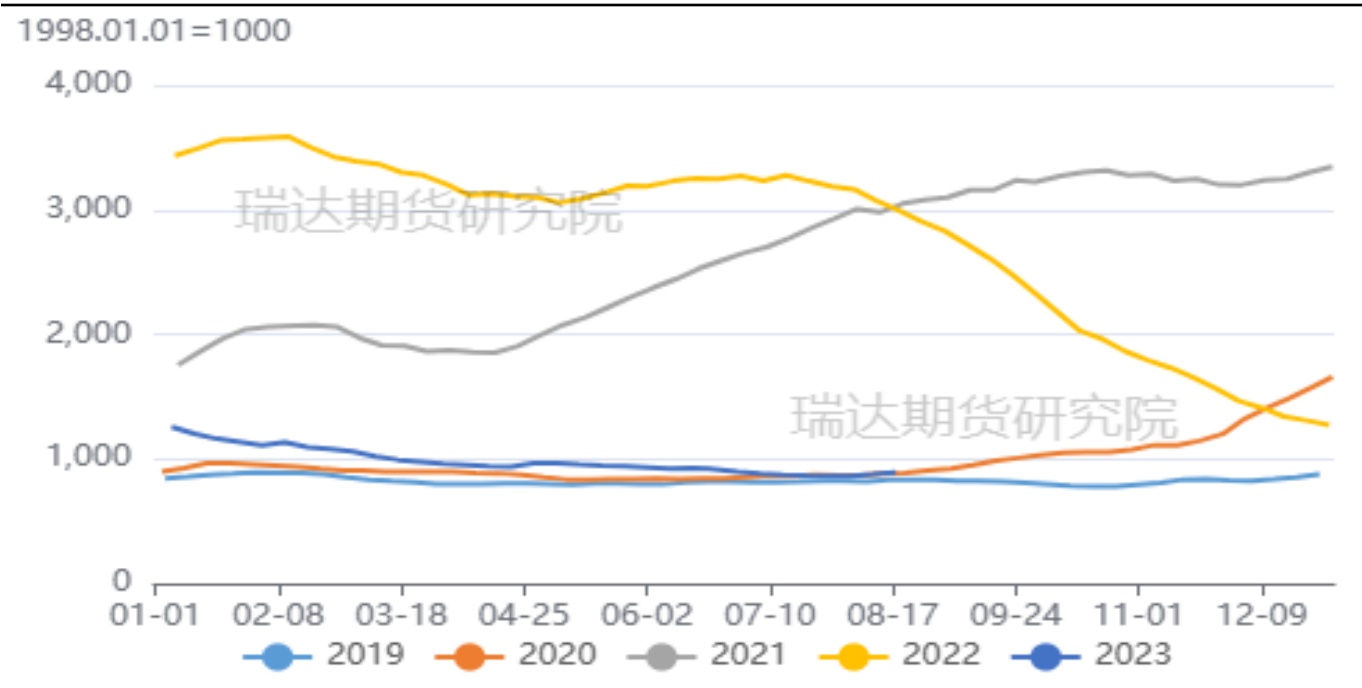
图29、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

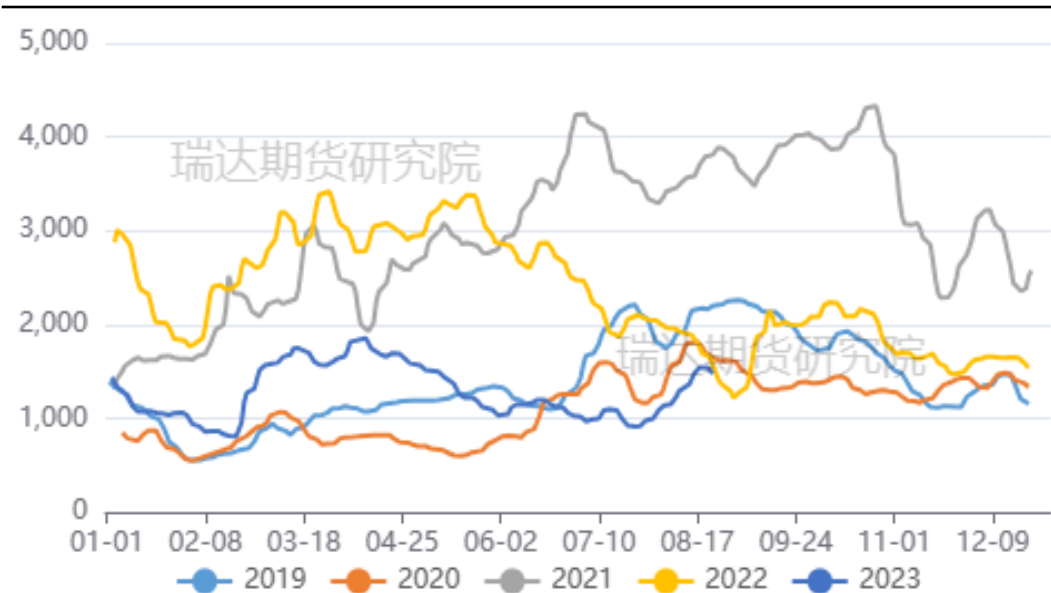
外贸市场——CCFI综合指数

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
2023/8/29	07:30	日本	日本7月失业率	2.5
	21:00	美国	美国6月FHFA房价指数月率	0.7
			美国6月S&P/CS20座大城市房价指数年率	-1.7
2023/8/30	17:00	欧盟	欧元区8月工业景气指数	-9.4
	20:00	德国	德国8月CPI月率初值	0.3
	20:15	美国	美国8月ADP就业人数(万人)	32.4
2023/8/31	09:30	中国	中国8月官方制造业PMI	49.3
	14:45	法国	法国8月CPI月率	0.1
			法国第二季度GDP年率终值	
	15:55	德国	德国8月季调后失业率	5.6
	17:00	欧盟	欧元区8月CPI年率初值	5.3
			欧元区7月失业率	6.4
20:30	美国	美国7月核心PCE物价指数年率	4.099535	
2023/9/1	20:30	美国	美国8月失业率	3.5
			美国8月季调后非农就业人口(万人)	18.7
	22:00	美国	美国8月ISM制造业PMI	46.4

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。