

「2022.08.06」

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**

- ◆ **超预期良好非农报告及鹰派发言或有利加息政策。** 本周五公布的美国非农超出市场预期，7月非农就业人口大增52.80万，创今年2月以来新高，且增幅远超预期的25万。就业岗位在休闲和酒店、专业和商业服务，医疗保健等领域有着显著增长。尽管本周先前的ISM制造业PMI指数报告反映了美国需求正在放缓，结合先前美国第二季度国内生产总值（GDP）的数据，美国经济陷入衰退或只是时间问题。但本周先前数位美联储官员的发言都释出将针对抑制通胀水平来调整加息力度的决心，市场或消除对经济软着陆的预期。
- ◆ **美指持续震荡走高，非美货币多数小幅回落。** 本周美元指数涨0.69%报106.5714。欧元兑美元跌0.34%报1.0182，英镑兑美元跌0.87%，报1.2017。本周英国央行如预期加息50个基点，基准利率由1.25%上调至1.75%，上调幅度为25年来最大，此番决定也体现了英国央行为抑制通胀的决心。近期欧洲各央行都表达了接下来将以抑制通胀为主要工作重点，然而各项数据都显示欧洲各国经济或将陷入衰退，因此加息政策或受到阻碍。

- ◆ **季节性因素影响，景气度水平回落。**今年上半年，受复杂的国际环境和国内疫情等多种因素影响，我国制造业商业活动受挫。而7月由于传统生产淡季、市场需求释放不足、高耗能行业景气度走低等因素影响，我国官方制造业PMI录得49.0，位于临界点以下，恢复基础尚需稳固。**其中，需求较弱仍是关键问题，新订单指数进一步下滑，在手订单和生产经营活动预期为2020年3月以来的最低值。新出口订单环比下降，外需压力有所加大。**近期在能源供给冲击、高通胀、货币政策加速收紧等多重因素的冲击下，全球经济衰退预期不断抬升。虽价格指数显著回落，但仍处于相对较高水平，通胀压力总体温和。各规模企业PMI同步回落，经济活力降低。并且，制造业及非制造业从业人员指数依旧处于收缩区间，**“稳就业”压力较大，仍是接下来政策的关键目标。**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼60亿元**。8月1日，央行召开2022年下半年工作会议，强调要保持货币信贷平稳适度增长，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕；引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长；引导实际贷款利率稳中有降。稳妥化解重点领域风险，因城施策实施好差别化住房信贷政策；保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。开展宏观审慎压力测试，出台系统重要性保险公司评估办法，对金融控股公司开展全方位监管。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数涨跌分化**。空头情绪主导下大盘表现相对低迷，沪指周跌0.81%，创业板指收涨0.49%，指数经历快速下行后于本周最后两个交易日企稳反弹，周五市场迎来放量上涨。四期指周线上均呈现回调趋势，上证50走势较弱。

「本周小结及下周配置建议」

| 股票 | 债券 |
|--|---|
| <p>沪深 300 -0.32%</p> <p>沪深 300 股指期货 -0.02%</p> <p>本周点评: 本周主要指数涨跌分化。空头情绪主导下大盘表现相对低迷, 沪指周跌0.81%, 创业板指收涨0.49%, 指数经历快速下行后于本周最后两个交易日企稳反弹, 周五市场迎来放量上涨。四期指周线上均呈现回调趋势, 上证50走势较弱。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p> | <p>10 年国债到期收益率-21%/本周变动-0.22BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.17%</p> <p>本周点评: 目前市场对经济修复状况存在一定的担忧, 叠加国际政治因素扰动, 本周市场避险情绪较强, 支撑国债期货的偏强表现。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p> |
| 大宗商品 | 外汇 |
| <p>主力沪铜期货 +1.76%</p> <p>主力原油期货 +1.23%</p> <p>本周点评: 随着国内疫情影响逐渐消退, 终端行业呈现恢复迹象, 近期库存呈现下降, 预计铜价震荡上涨。美国汽油需求放缓, 欧美央行加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑打压市场氛围, 短线原油期货价呈现宽幅震荡。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p> | <p>欧元兑美元 -0.43%</p> <p>欧元兑美元2209合约 -0.53%</p> <p>本周点评: 非农报告数据及美联储鹰派加息发言给予美元指数上行支撑。强势美元及疲软的欧洲经济或削弱欧元地位。欧元兑美元或维持震荡下行。</p> <p>配置建议: 轻仓逢高做空</p> |

- ◆ **【央行部署下半年七大重点工作，保持货币信贷平稳适度增长】** 央行召开2022年下半年工作会议，强调要保持货币信贷平稳适度增长，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕；引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长；引导实际贷款利率稳中有降。稳妥化解重点领域风险，因城施策实施好差别化住房信贷政策；保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。开展宏观审慎压力测试，出台系统重要性保险公司评估办法，对金融控股公司开展全方位监管。加快推动柜台债券市场发展，统一银行间和交易所债券市场对外开放资金管理政策。稳步提升人民币国际化水平，夯实贸易投资人民币结算的市场基础；支持境外主体发行“熊猫债”，稳步推动“互换通”启动工作，提高人民币金融资产的流动性。
- ◆ **【易会满《求是》发文：努力建设中国特色现代资本市场】** 证监会主席易会满发表题为《努力建设中国特色现代资本市场》文章表示，股市有涨有跌是规律，对正常的波动政府不宜也不应干预，不能花钱买指数；但不干预不是放任自流，必须始终坚持底线思维，坚决防止“市场失灵”引发异常波动。文章强调，全面实行股票发行注册制的条件已基本具备，证监会将以“绣花”功夫做好规则、业务和技术等各项准备，确保这项重大改革平稳落地。同时，加快中介和投资端改革，完善证券执法司法体制机制和投资者保护体系，推进关键制度创新，为资本市场健康发展营造良好的制度和生态环境。

- ◆ **【财政部发文：建立绩效薪酬追索扣回制度】** 财政部发布了《关于进一步加强国有金融企业财务管理的通知》
- ◆ **【新华社：数字人民币试点范围稳步扩大，配套制度法规提上日程】** 新华社发文称，当前，我国数字人民币研发试点已形成一定格局，成为全球开展法定数字货币研究的先行者。为推进数字人民币稳步健康发展，相关配套法规研究也被提上日程。近日，中国人民银行相关负责人表示，将研究出台数字人民币相关法律法规和行业配套政策，持续完善数字人民币技术标准，夯实数字人民币法治基础。

- ◆ **【英国央行近30年来首次加息50个基点】** 英国央行宣布加息50个基点至1.75%，为自1995年以来最大幅加息，也是2008年12月以来的最高利率。自2021年12月以来，英国央行已连续第六次加息。英国央行警告称，英国经济将从今年第四季度开始萎缩，并在2023年全年收缩，成为金融危机以来持续时间最长的衰退。英国央行行长贝利强调，此次加息50个基点并不意味着以后每次会议都将加息50个基点。
- ◆ **【俄罗斯央行希望国有企业弃用不友好国家的“有毒”货币】** 俄罗斯央行希望政府下令国有企业将所持外币兑换为没有对俄罗斯实施制裁的国家的货币，认为持有不友好国家货币的企业将“有毒”货币兑换为其他货币是合理的。俄罗斯央行表示，俄罗斯面临经济结构转型、经济现代化、实现技术主权和国际经济关系重新定位的庞大目标，银行系统必须通过积极参与经济发展融资来回应这些挑战。俄央行还表示，可能需要额外的举措，来促使所有的非金融机构将所持货币兑换为俄罗斯所认为的“不友好”国家以外的货币。

- ◆ **【美联储官员继续“放鹰”！梅斯特重申抗通胀决心：应加息至4%以上】** 美国克利夫兰联邦储备银行行长梅斯特周四表示，美联储应加息至4%以上，以抑制目前的高通胀，且必须致力于在明年上半年继续收紧政策。“我认为将利率提高到4%之上是合适的，”梅斯特在匹兹堡经济俱乐部举行的一场活动后表示。这番言论使她成为联邦公开市场委员会（FOMC）最鹰派的委员之一。梅斯特重申了本周早些时候的言论，在政策制定者可以放松收紧货币政策之前，需要看到通胀率连续几个月下降。
- ◆ **【普京：俄罗斯的出发点是核战争打不赢也打不得】** 据俄总统网站发布的消息，莫斯科当地时间8月1日，俄罗斯总统普京向在纽约举行的《不扩散核武器条约》第10次审议大会的与会者致贺信时表示，核战争打不赢也打不得。普京表示，《不扩散核武器条约》是国际安全体系的一个关键组成部分，该条约符合核武器国家和无核武器国家的利益。普京表示，俄罗斯完全履行了与美国达成的削减和限制相关武器的双边协定。普京称，俄罗斯的出发点是，核战争打不赢也打不得。俄方主张，国际社会所有成员享有平等且不可分割的安全。

「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7月财新制造业PMI | 51.7 | 51.5 | 50.4 |
| | 中国7月财新服务业PMI | 54.5 | 53.9 | 55.5 |
| 美国 | 美国7月Markit制造业PMI终值 | 52.3 | 52.3 | 52.2 |
| | 美国7月ISM制造业PMI | 53 | 52 | 52.8 |
| | 美国7月Markit服务业PMI终值 | 47 | 47 | 47.3 |
| | 美国7月ISM非制造业PMI | 55.3 | 53.5 | 56.7 |
| | 美国6月工厂订单月率 | 1.8 | 1.1 | 2 |
| | 美国6月贸易帐(亿美元) | -849.1 | -801 | -796 |
| | 美国7月失业率 | 3.6 | 3.6 | 3.5 |
| | 美国7月季调后非农就业人口(万人) | 37.2 | 25 | 52.8 |
| 欧盟 | 欧元区7月制造业PMI终值 | 49.6 | 49.6 | 49.8 |
| | 欧元区6月失业率 | 6.6 | 6.6 | 6.6 |
| | 欧元区7月服务业PMI终值 | 50.6 | 50.6 | 51.2 |
| | 欧元区6月PPI月率 | 0.5 | 1 | 1.1 |
| | 欧元区6月零售销售月率 | 0.4 | 0 | -1.2 |

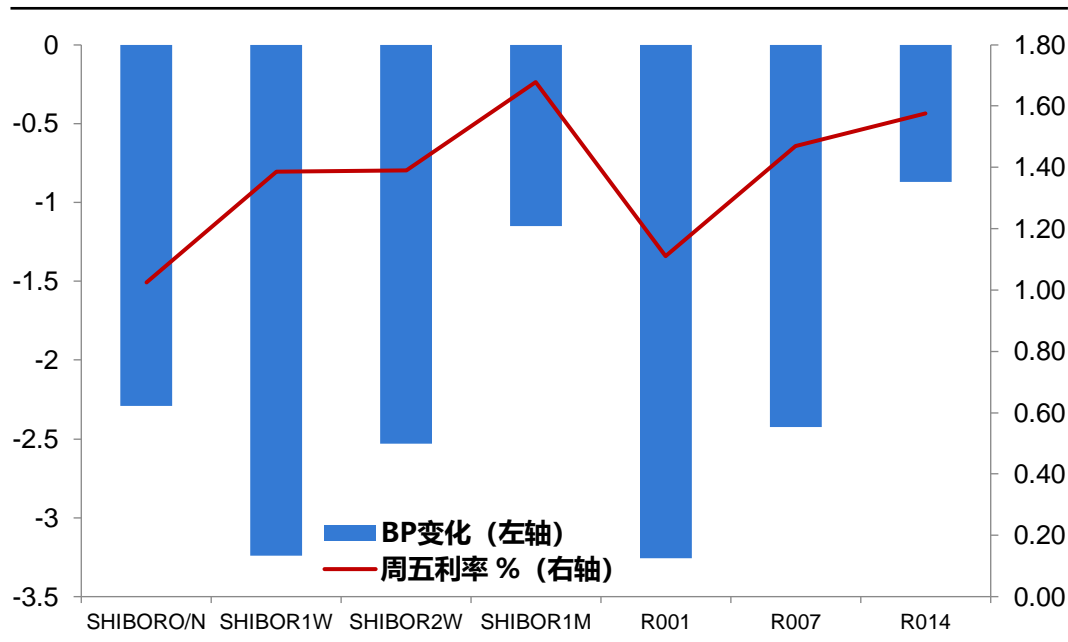
「本周国内外经济数据」

| 国家/地区 | 指标名称 | 前值 | 预期值 | 今值 |
|-------|----------------------|---------|--------|---------|
| 英国 | 英国7月制造业PMI | 52.2 | 52.2 | 52.1 |
| | 英国7月Nationwide房价指数月率 | 0.2 | 0.3 | 0.1 |
| | 英国7月服务业PMI | 53.3 | 53.3 | 52.6 |
| | 英国至8月4日央行利率决定 | 1.25 | 1.75 | 1.75 |
| | 英国7月Halifax季调后房价指数月率 | 1.8 | | -0.1 |
| 法国 | 法国7月制造业PMI终值 | 49.6 | 49.6 | 49.5 |
| | 法国7月服务业PMI终值 | 52.1 | 52.1 | 53.2 |
| | 法国6月工业产出月率 | 0 | -0.2 | 1.4 |
| | 法国6月贸易帐(亿欧元) | -129.94 | -125.6 | -130.66 |
| 德国 | 德国7月制造业PMI终值 | 49.2 | 49.2 | 49.3 |
| | 德国7月服务业PMI终值 | 49.2 | 49.2 | 49.7 |
| | 德国6月季调后工业产出月率 | 0.2 | -0.3 | 0.4 |
| 日本 | 日本7月制造业PMI终值 | 52.2 | | 52.1 |
| | 日本7月Markit服务业PMI | 51.2 | | 50.3 |
| | 日本7月外汇储备(亿美元) | 13113 | | 13230 |

「央行公开市场操作」

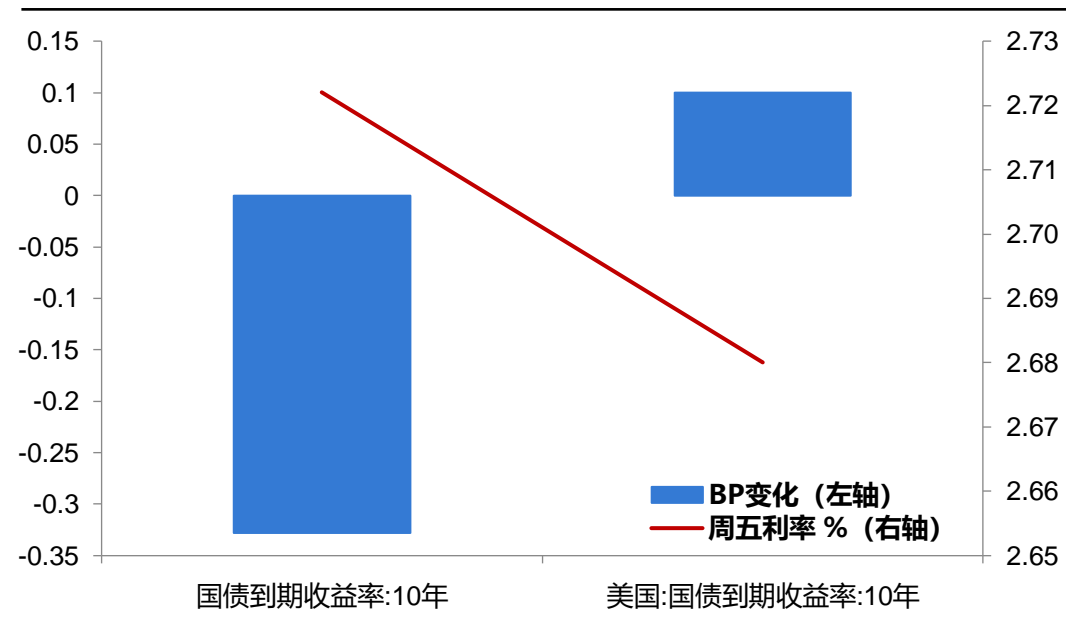
央行公开市场累计进行了100元逆回购操作，本周央行公开市场累计有160亿元逆回购到期，因此净回笼60亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

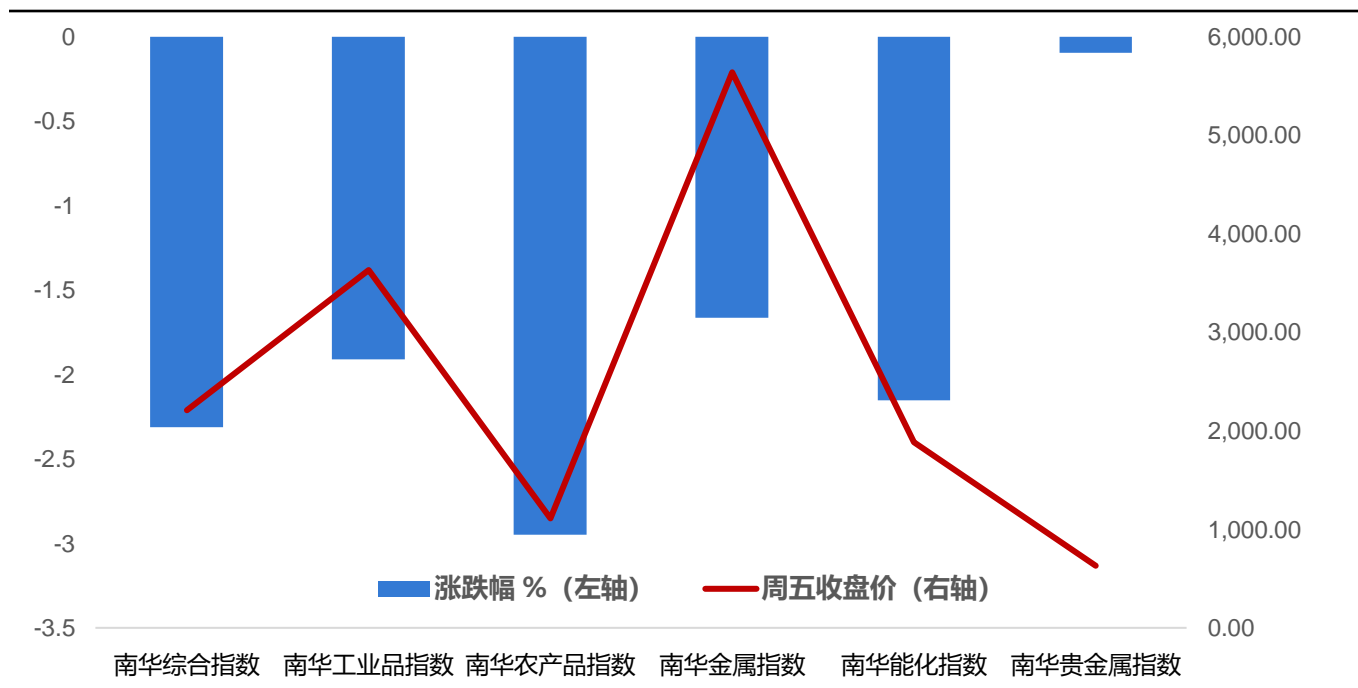
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

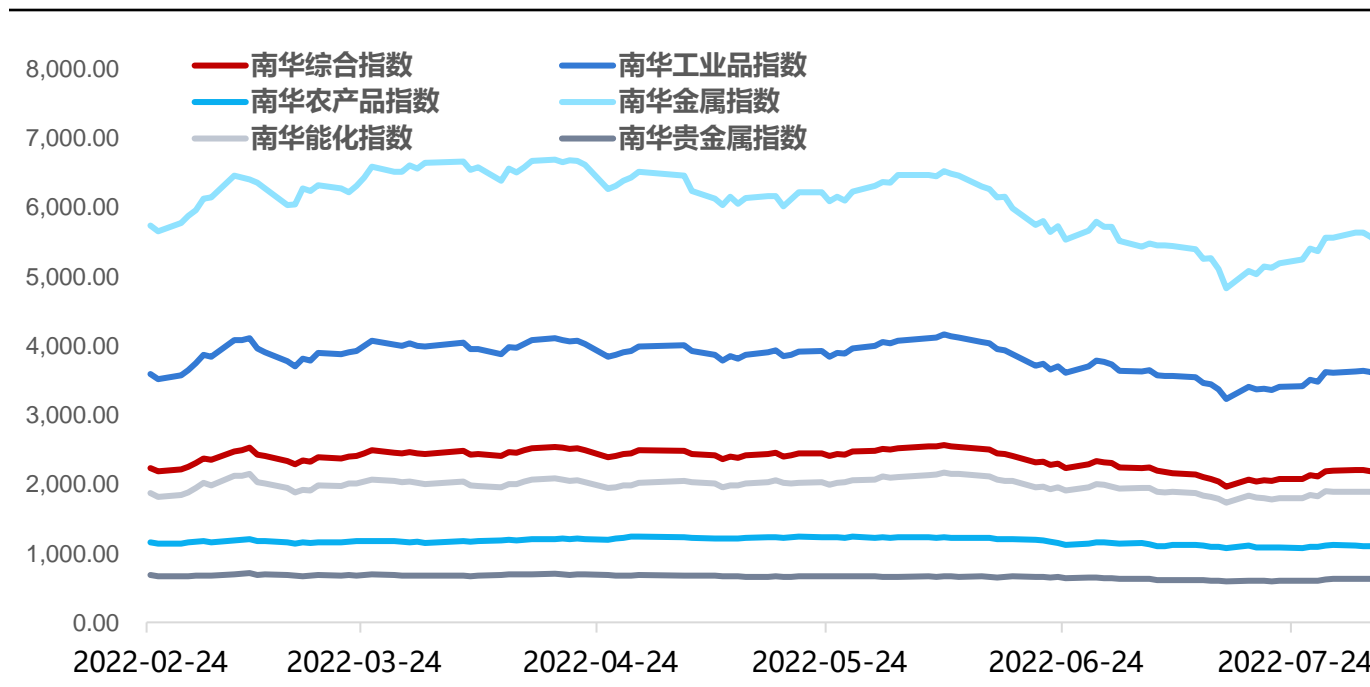
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

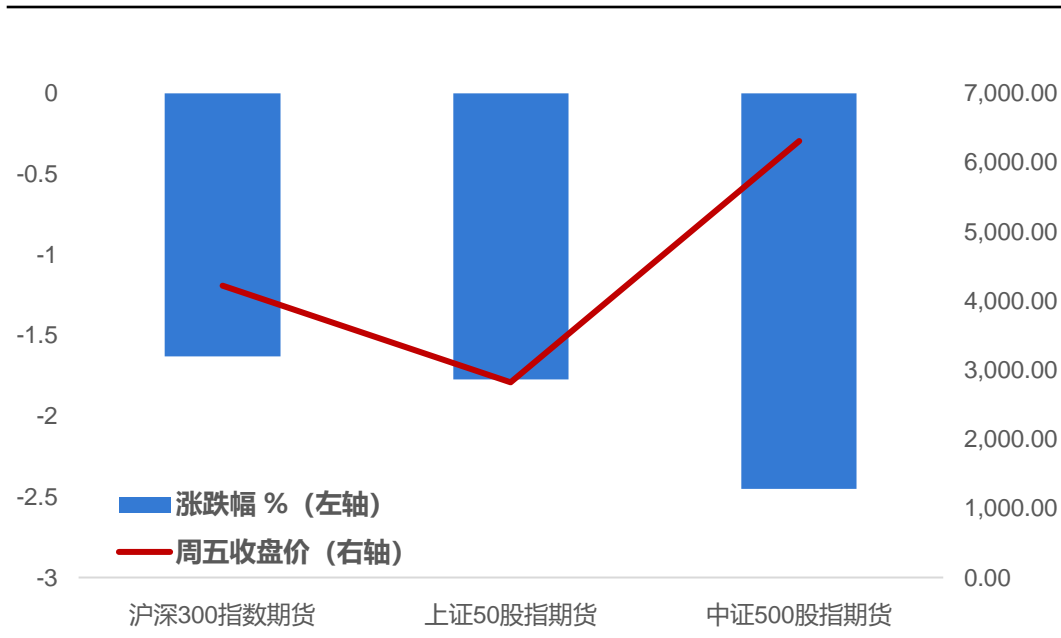
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

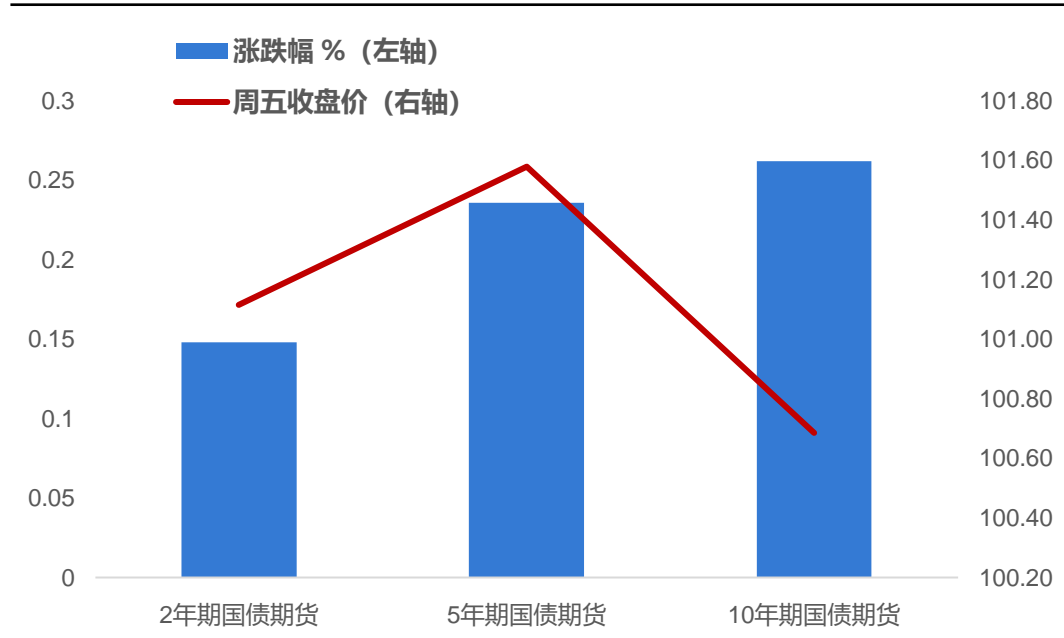
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



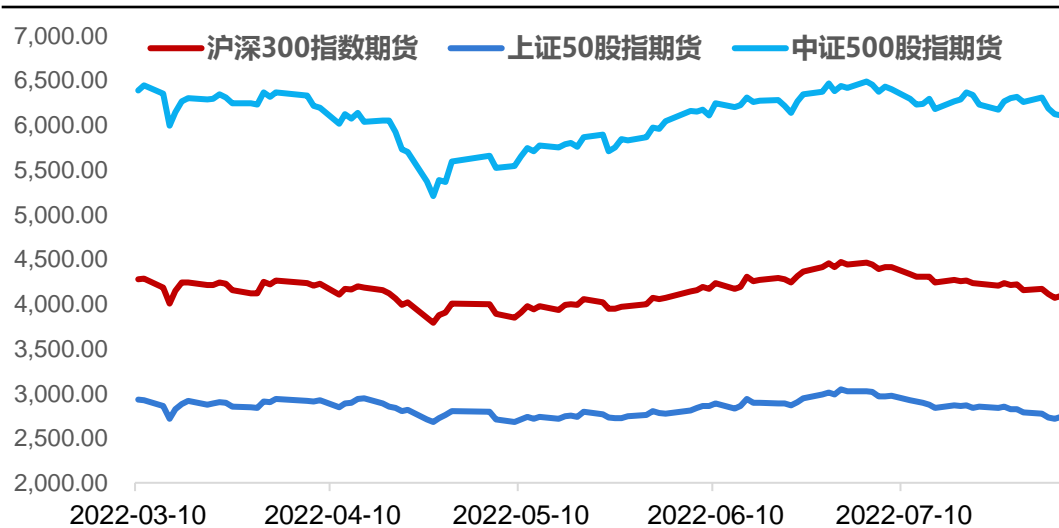
来源：wind 瑞达期货研究院

图6、国债期货指数



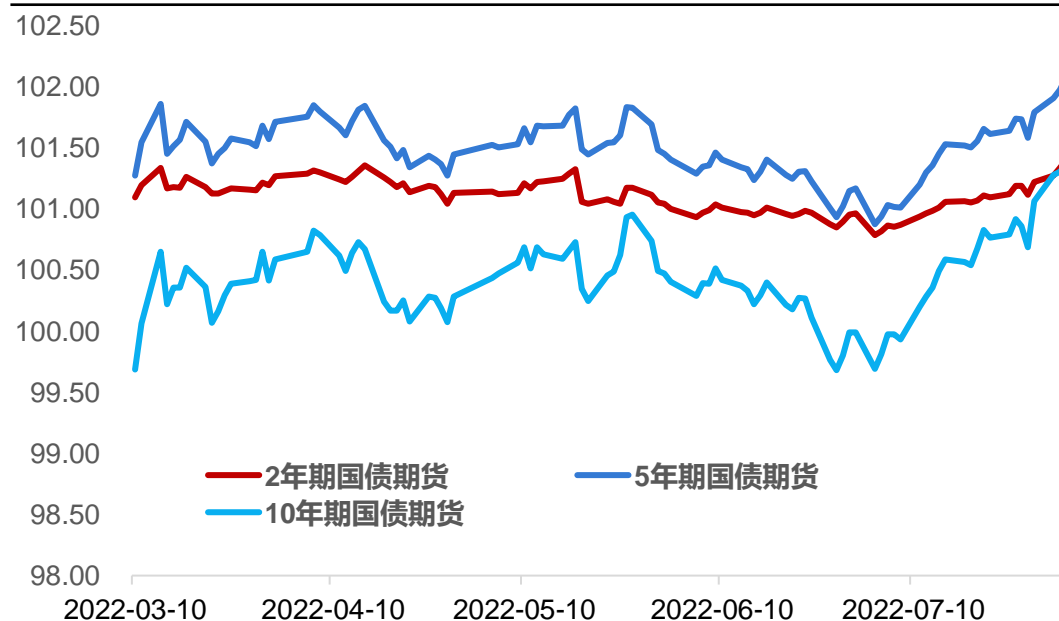
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

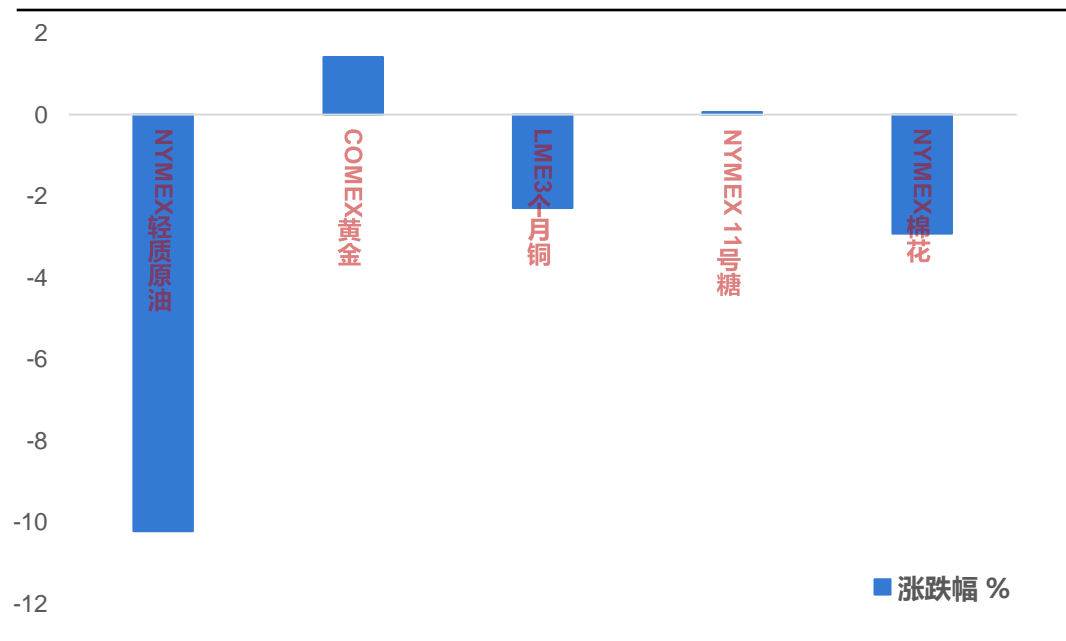
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

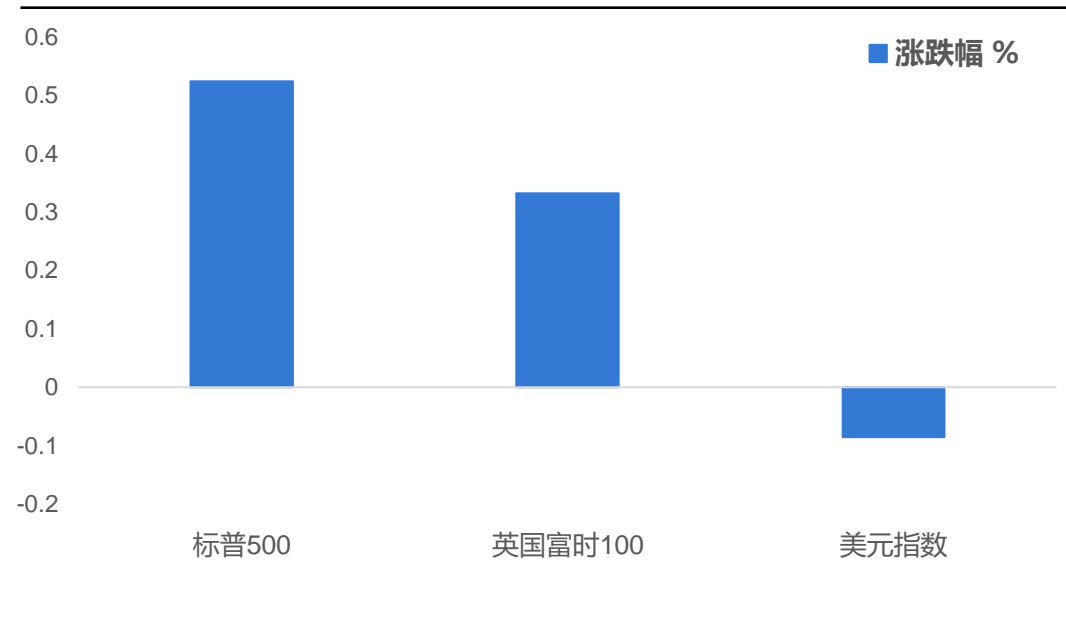
「本周市场行情回顾」

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

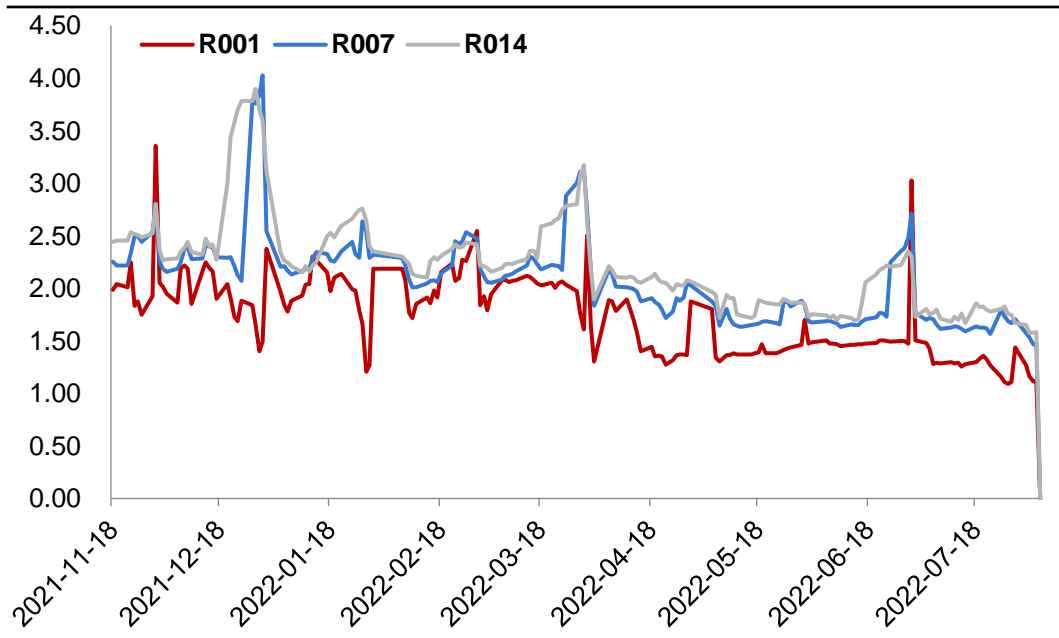
图10、全球主要股指涨跌幅



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

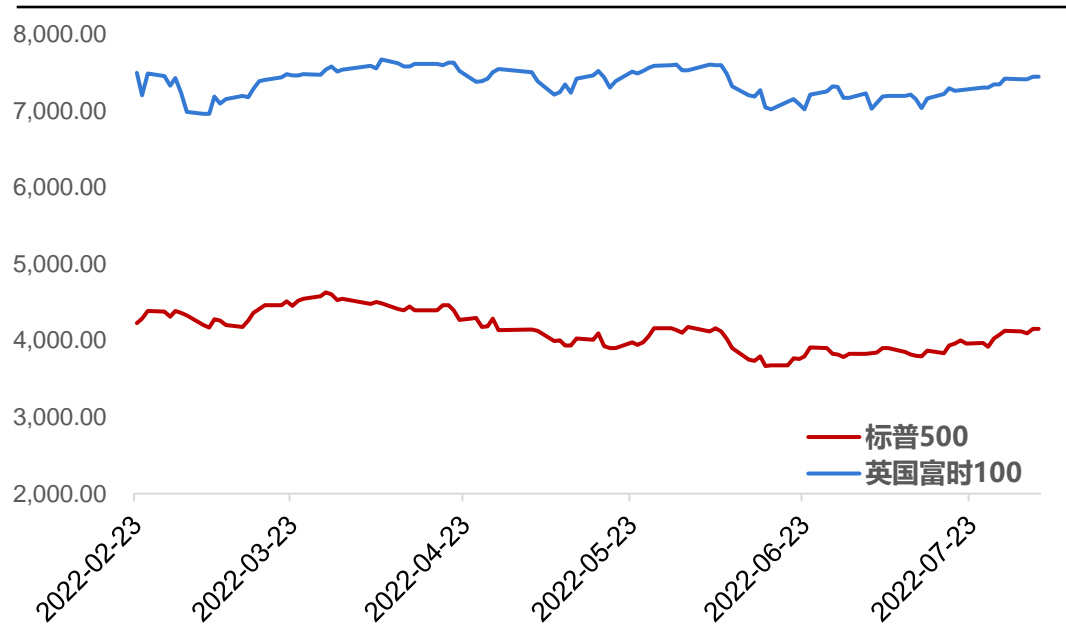
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

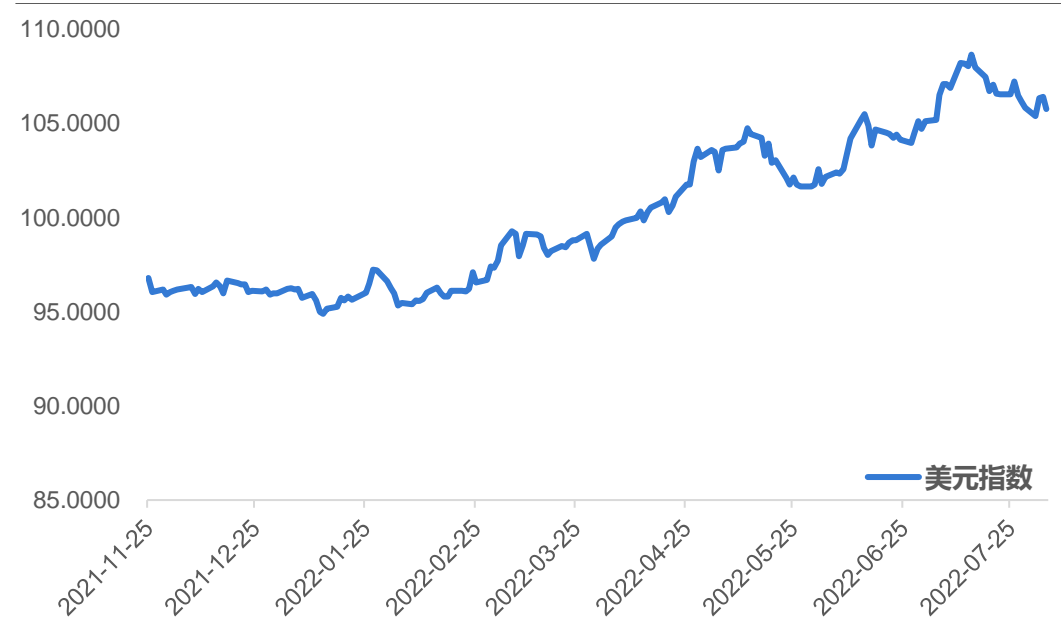
「本周市场行情回顾」

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 |
|-----------|-------|-------|--------------------|-------|
| 2022/8/8 | 16:30 | 欧盟 | 欧元区8月Sentix投资者信心指数 | -26.4 |
| 2022/8/9 | 16:00 | 中国 | 中国7月M2货币供应年率 | 11.4 |
| | | | 中国7月M1货币供应年率 | 5.8 |
| | | | 中国7月新增人民币贷款(亿元) | 28063 |
| | | | 中国7月社会融资规模(亿元) | 51733 |
| | 18:00 | 美国 | 美国7月NFIB小型企业信心指数 | 89.5 |
| 2022/8/10 | 09:30 | 中国 | 中国7月CPI年率 | 2.5 |
| | | | 中国7月PPI年率 | 6.1 |
| | 14:00 | 德国 | 德国7月CPI月率终值 | 0.9 |
| | 20:30 | 美国 | 美国7月未季调CPI年率 | 9.1 |
| | | | 美国7月未季调核心CPI年率 | 5.9 |
| | 22:00 | 美国 | 美国6月批发销售月率 | 0.5 |

「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 |
|-----------|-------|--------------------|----------------------|---------|
| 2022/8/11 | 20:30 | 美国 | 美国至8月6日当周初请失业金人数(万人) | |
| | | | 美国7月PPI月率 | 1.1 |
| 2022/8/12 | 13:30 | 法国 | 法国第二季度ILO失业率 | 7.3 |
| | 14:00 | 英国 | 英国第二季度GDP年率修正值 | 8.7 |
| | | | 英国6月制造业产出月率 | 1.4 |
| | | | 英国6月季调后商品贸易帐(亿英镑) | -214.45 |
| | | | 英国6月工业产出月率 | 0.9 |
| | 14:45 | 法国 | 法国7月CPI月率 | 0.3 |
| | 17:00 | 欧盟 | 欧元区6月工业产出月率 | 0.8 |
| | 20:30 | 美国 | 美国7月进口物价指数月率 | 0.2 |
| 22:00 | 美国 | 美国8月密歇根大学消费者信心指数初值 | | |

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。