

「2022.07.02」

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PCE物价指数维持高位，消费者信心创历史新低。**本周公布的美联储最为看重的PCE数据显示，5月份同比增长6.3%，通胀压力与4月份相当，但核心PCE物价指数录得4.7%，较前值回落0.2个百分点。另外，美国6月密歇根大学消费者信心指数终值进一步下修至50，创历史新低。数据显示高通胀导致消费者对经济前景的担忧加剧。
- ◆ **美联储官员释放鹰派信号，鲍威尔称软着陆极具挑战。**本周多位美联储官员发表讲话，克利夫兰联储主席梅斯特表示，希望明年美国利率高于4%，加息对于降通胀非常有必要。她提倡加息75个基点；旧金山联储主席戴利表示，劳动力市场目前非常强劲，这让美国在实现软着陆方面处于更有利的位置；纽约联储主席威廉姆斯称，联邦基金利率达到3.5%-4%是合理的，但下次会议是加息50个基点还是75个基点还需讨论。美联储布拉德表示，想在今年利率将上调至3.5%。不过，一旦反通胀势头开始形成，美联储可能会降低政策利率。美联储主席鲍威尔称，在劳动力市场强劲的情况下，有办法恢复2%的通货膨胀率，但不能保证。美国软着陆是可能的，但将相当具挑战性，因为路径越来越窄。多数联储官员认为美国经济会放缓，但不认为会陷入衰退。

- ◆ **美元指数小幅上涨，非美货币多数下跌。**本周美元指数涨0.51%报105.1160，全球经济衰退风险加剧市场避险情绪，给美元带来一定支撑。非美货币多数下跌，欧元兑美元周跌1.35%报1.0413，欧洲央行管委表示，欧洲央行7月加息25个基点、9月加息50个基点是基本情况。尽管欧洲央行将在7月启动近十一年来的首次加息，但仍不及美联储鹰派，欧元维持疲弱态势。英镑兑美元周跌-1.42%报1.2100，创两周新，英国通胀过热及经济放缓预期使英镑承压。
- ◆ **国际油价冲高回落，金价承压。**本周NYMEX原油涨0.78%报108.46美元/桶，全球经济放缓使原油需求前景承压，但俄乌、伊朗及利比亚等地缘政治紧张局势仍给油价带来支撑。本周COMEX黄金跌0.68%报1828.1美元/盎司，七国集团拟宣布俄罗斯黄金进口禁令的消息给黄金带来一定提振，但美联储主席鲍威尔的鹰派言论使金价承压下行。

- ◆ **景气度重回扩张区间，市场信心进一步回暖。**随着疫情逐步好转、复工复产的持续推进以及各类稳增长、稳经济政策显效，我国制造业景气度重回扩张区间。6月我国官方制造业PMI录得50.2，前值49.6。随着国内疫情防控形势持续向好，稳经济一揽子政策措施加快落地生效，我国经济总体恢复有所加快，制造业、非制造业均重新回至扩张区间。其中，随着复工复产持续推进，企业前期受抑制的产需加快释放，产需两端加快恢复。生产指数和新订单指数分别为52.8和50.4，高于上月3.1和2.2个百分点，均升至扩张区间。价格指数继续回落，但仍处于相对较高水平，通胀压力总体温和；各规模企业PMI同步回升，经济活力有所好转。但需要注意的是，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，仍是接下来的关键目标。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放3000亿元**。宏观政策方面，货币政策二季度例会指出，要**抓好稳就业和稳物价**，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，**主动应对，提振信心**，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数周度行情分化**。沪指以及深证成指延续上行趋势，周涨超过1%。创业板指结束四周连涨行情。沪指周内再度突破3400点关口，周五小幅回落，上行阻力加大。三期指延续涨势，上证50在权重拉升下表现较为强劲。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p data-bbox="439 459 1479 534">沪深 300 +1.64%</p> <p data-bbox="439 534 1479 609">沪深 300 股指期货 +1.87%</p> <p data-bbox="439 609 1479 984">本周点评：本周主要指数周度行情分化。沪指以及深证成指延续上行趋势，周涨超过1%。创业板指结束四周连涨行情。沪指周内再度突破3400点关口，周五小幅回落，上行阻力加大。三期指延续涨势，上证50在权重拉升下表现较为强劲。</p> <p data-bbox="439 984 1479 1073">配置建议：轻仓做多</p>	<p data-bbox="1725 459 2765 534">10 年国债到期收益率+0.82%/本周变动+0.23BP</p> <p data-bbox="1725 534 2765 609">主力 10 年期国债期货 -0.15%</p> <p data-bbox="1725 609 2765 984">本周点评：本周受会议消息刺激，宽松预期增强，期债大幅上涨，十债表现最强，符合近阶段的市场预期。目前来看长债较强于短债的局面仍可能延续。</p> <p data-bbox="1725 984 2765 1073">配置建议：多单轻仓持有</p>
大宗商品	外汇
<p data-bbox="439 1172 1479 1247">主力沪铜期货 -1.81%</p> <p data-bbox="439 1247 1479 1322">主力原油期货 +1.19%</p> <p data-bbox="439 1322 1479 1697">本周点评：欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，利比亚和厄瓜多尔局势动荡加剧供应中断风险，供应端继续支撑油市，高位多头获利了结加剧震荡，短线原油期价呈现宽幅震荡。</p> <p data-bbox="439 1697 1479 1763">配置建议：低配区间操作</p>	<p data-bbox="1725 1172 2765 1247">欧元兑美元 -1.35%</p> <p data-bbox="1725 1247 2765 1322">欧元兑美元2209合约 -1.19%</p> <p data-bbox="1725 1322 2765 1697">本周点评：全球经济衰退担忧加剧导致市场避险情绪升温，美元指数得到一定支撑。尽管欧洲央行将在7月启动近十一年来的首次加息，但仍不及美联储鹰派，欧元维持疲弱态势。</p> <p data-bbox="1725 1697 2765 1763">配置建议：区间交易</p>

- ◆ **【央行货币政策委员会召开2022年第二季度例会】**会议指出，要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力支持，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。
- ◆ **【国际油价超过调控上限后国内成品油价格暂不再上调】**财政部、国家发改委联合印发通知明确，如果国际油价高于每桶130美元的调控上限时，成品油价格阶段性不再上调，中央财政对炼油企业给予相应价格补贴，以抵消国际油价上涨的部分，政策持续时间暂按两个月掌握。如后续国际原油价格继续超出调控上限，将提前明确国内油价相关调控政策。

- ◆ **【稳经济、稳就业保民生，中央财政适当贴息】** 国务院常务会议指出，要实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。中央财政予以适当贴息。会议部署加大重点工程以工代赈力度，强调要加大交通补短板投资，年内再开工一批国家高速公路联通、内河水运通道建设等工程。会议还决定开展提升高水平医院临床研究和成果转化能力试点。
- ◆ **【财政部下达超27亿元2022年地方电网光伏、风电等补贴】** 财政部日前下发《财政部关于下达2022年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》。根据《通知》，本次下达山西、内蒙古、吉林、浙江、湖南、广西、重庆、四川、贵州、云南、甘肃、青海和新疆11个省区可再生能源电价附加补助，共计资金27.5496亿元。其中，风电补贴14.7亿元，光伏补贴12.5亿元，生物质能补贴2890万元

- ◆ **【民调显示85%的美国人认为美国正朝着错误的方向发展】** 根据美联社联合NORC公共事务研究中心当地时间6月29日发布的民意调查，85%的美国成年人认为美国正朝着错误的方向发展，只有14%的人认为美国朝着正确的方向发展。按党派统计，92%的共和党人和78%的民主党人都对国家的发展方向感到不满。民主党的不满比例达到拜登上任以来的新高。这一数据比5月份更为悲观。调查还显示，只有20%的美国人将美国经济状况描述为良好，79%的人称其不佳。
- ◆ **【意大利通过30亿欧元高能源价格纾困法令】** 当地时间6月30日，意大利内阁通过关于高能源价格的纾困法令，政府将投入约30亿欧元，以应对今年第三季度电力和燃气价格上涨带来的冲击。法令具体措施包括，取消家庭和小规模用户的电力系统杂费、第三季度**天然气**费增值税降至5%等。意大利总理德拉吉当天表示，针对能源价格的纾困措施十分紧迫。如果不采取措施，居民需要支付的电力、燃气账单可能最高上涨45%。

- ◆ **【美国财政部宣布冻结一俄罗斯富豪超过10亿美元的信托基金】** 当地时间6月30日，美国财政部宣布冻结俄罗斯亿万富翁苏莱曼·阿布萨多维奇·克里莫夫在美国特拉华州超过10亿美元的信托基金。美财政部表示，俄罗斯联邦委员会（上议院）议员苏莱曼·阿布萨多维奇·克里莫夫被发现通过空壳公司来藏匿资金，违反了美国的制裁法律。自2018年以来，克里莫夫因克里米亚和俄乌冲突等事件受到美国的制裁。
- ◆ **【OPEC+联盟自2020年5月以来的原油产量落后目标超过5亿桶】** OPEC+产油国联盟向全球市场供应的石油比其承诺的水平低了超过5亿桶，加剧了对该组织平衡全球市场能力的担忧。在2020年5月，石油输出国组织（OPEC）与盟友联手协调减产，以重新平衡全球石油市场。根据该组织联合技术委员会的数据，自那以来，OPEC+的累计产量比协议规定的水平少5.62亿桶。OPEC+对减产协议的履约率在5月份飙升至256%，因为成员国日产量比其该组织的集体目标低270万桶。

「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5月规模以上工业企业利润年率	-8.5		-6.5
	中国6月官方制造业PMI	49.6	50.5	50.2
	中国6月财新制造业PMI	48.1	50.1	51.7
美国	美国5月成屋签约销售指数月率	-4	-4	0.7
	美国4月FHFA房价指数月率	1.5	1.5	1.6
	美国4月S&P/CS20座大城市房价指数年率	21.17	21	21.23
	美国第一季度实际GDP年化季率终值	-1.5	-1.5	-1.6
	美国第一季度实际个人消费支出季率终值	3.1	3.1	1.8
	美国第一季度核心PCE物价指数年化季率终值	5.1	5.1	5.2
	美国5月核心PCE物价指数年率	4.9	4.8	4.7
	美国6月芝加哥PMI	60.3	58	56
	美国6月Markit制造业PMI终值	52.4	52.4	52.7
	美国6月ISM制造业PMI	56.1	54.9	53

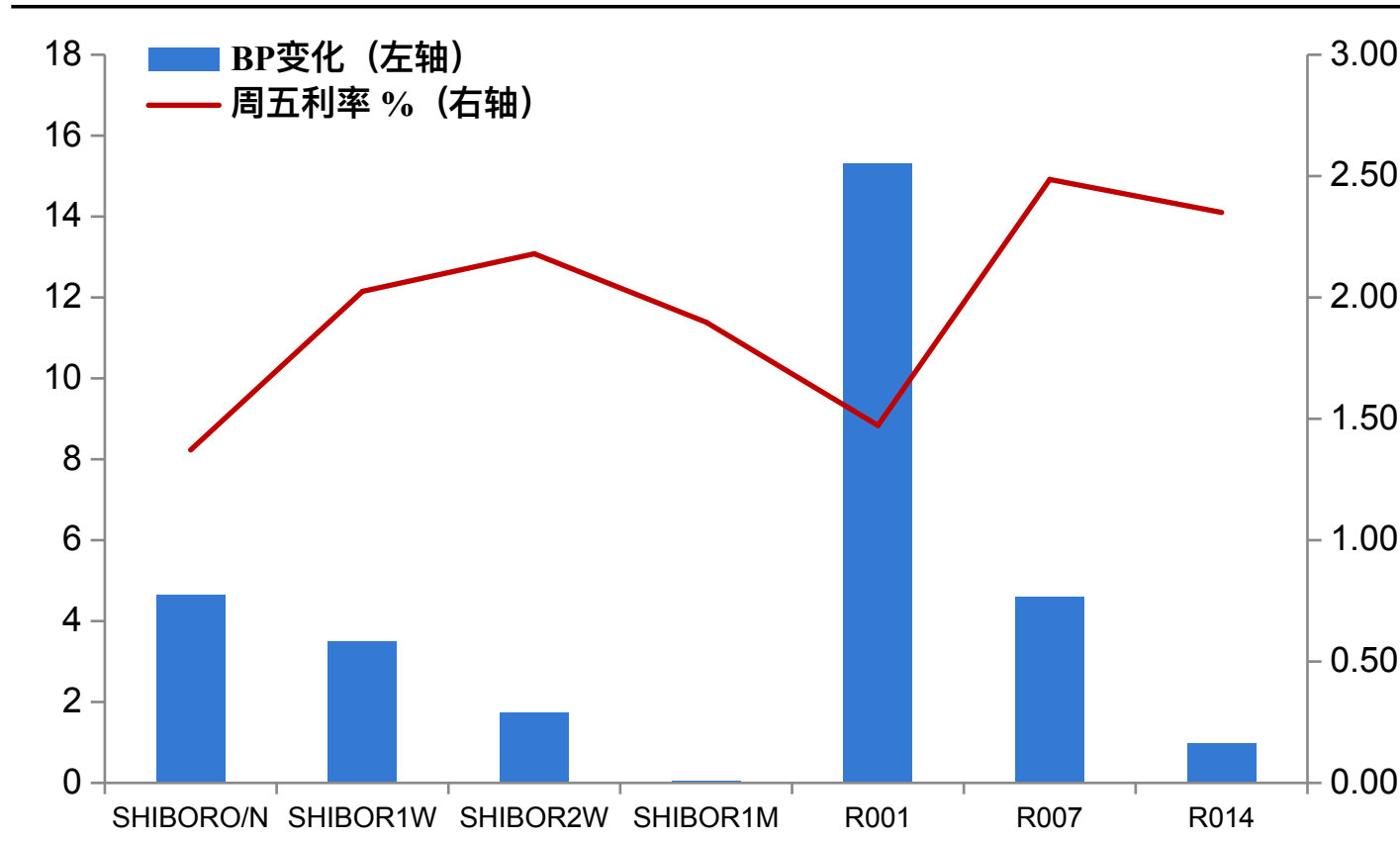
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区6月工业景气指数	6.5	4.6	7.4
	欧元区6月经济景气指数	105	103	104
	欧元区5月失业率	6.7	6.8	6.6
	欧元区6月制造业PMI终值	52	52	52.1
	欧元区6月CPI年率初值	8.1	8.4	8.6
英国	英国第一季度GDP年率终值	8.7	8.7	8.7
	英国6月制造业PMI	53.4	53.4	52.8
法国	法国6月CPI月率	0.7	0.7	0.7
	法国6月制造业PMI终值	51	51	51.4
德国	德国6月CPI月率初值	0.9	0.3	0.1
	德国6月季调后失业率	5	5	5.3
	德国6月制造业PMI终值	52	52	52
日本	日本5月季调后零售销售月率	1	1	0.6
	日本5月工业产出年率初值	-4.9	4.2	-2.8
	日本5月失业率	2.5	2.5	2.6

「央行公开市场操作」

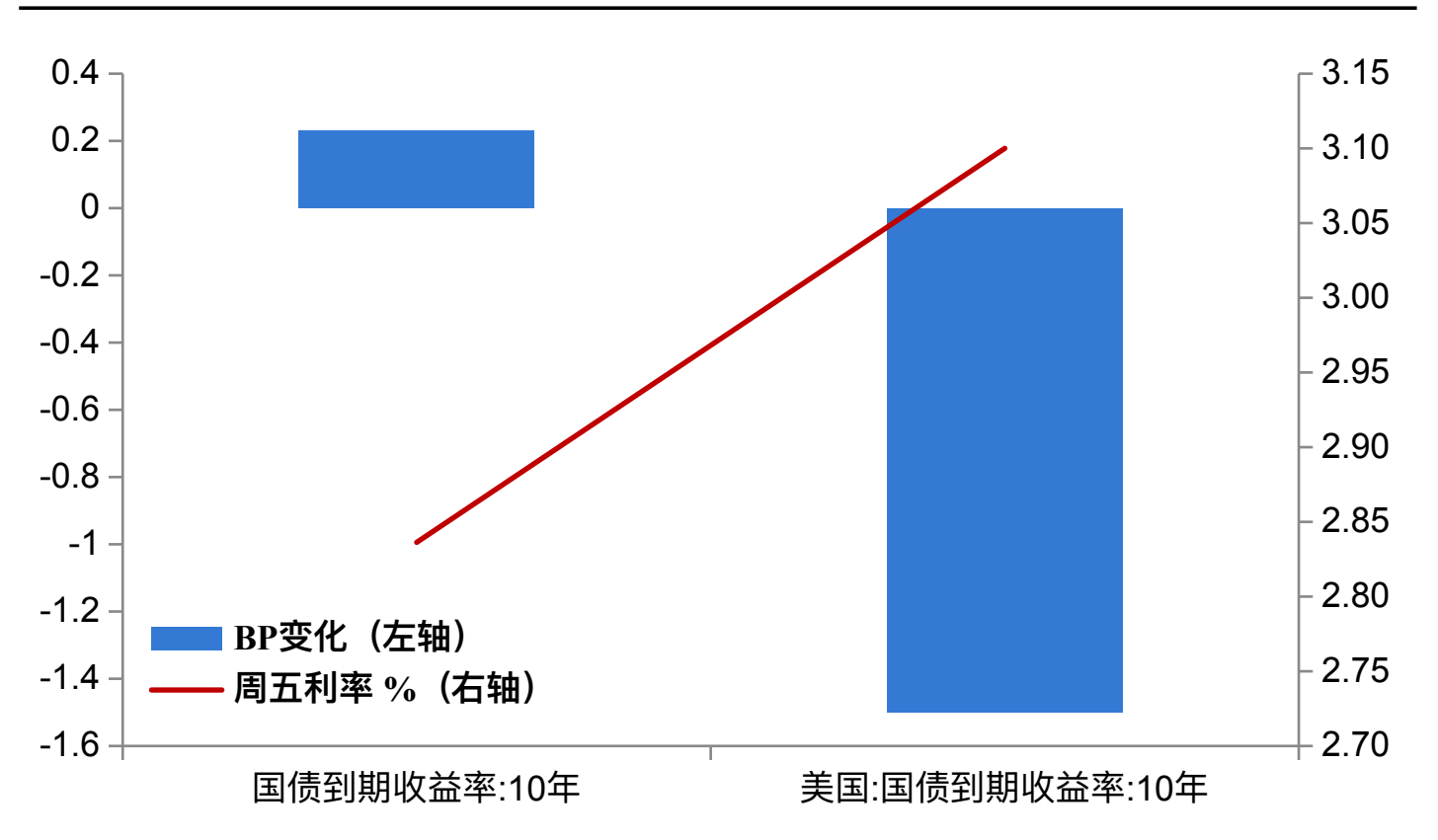
央行公开市场累计进行了 4000 亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有1000亿元逆回购到期，因此净投放3000亿元。

图1、Shibor (%)



来源：wind 瑞达期货研究院

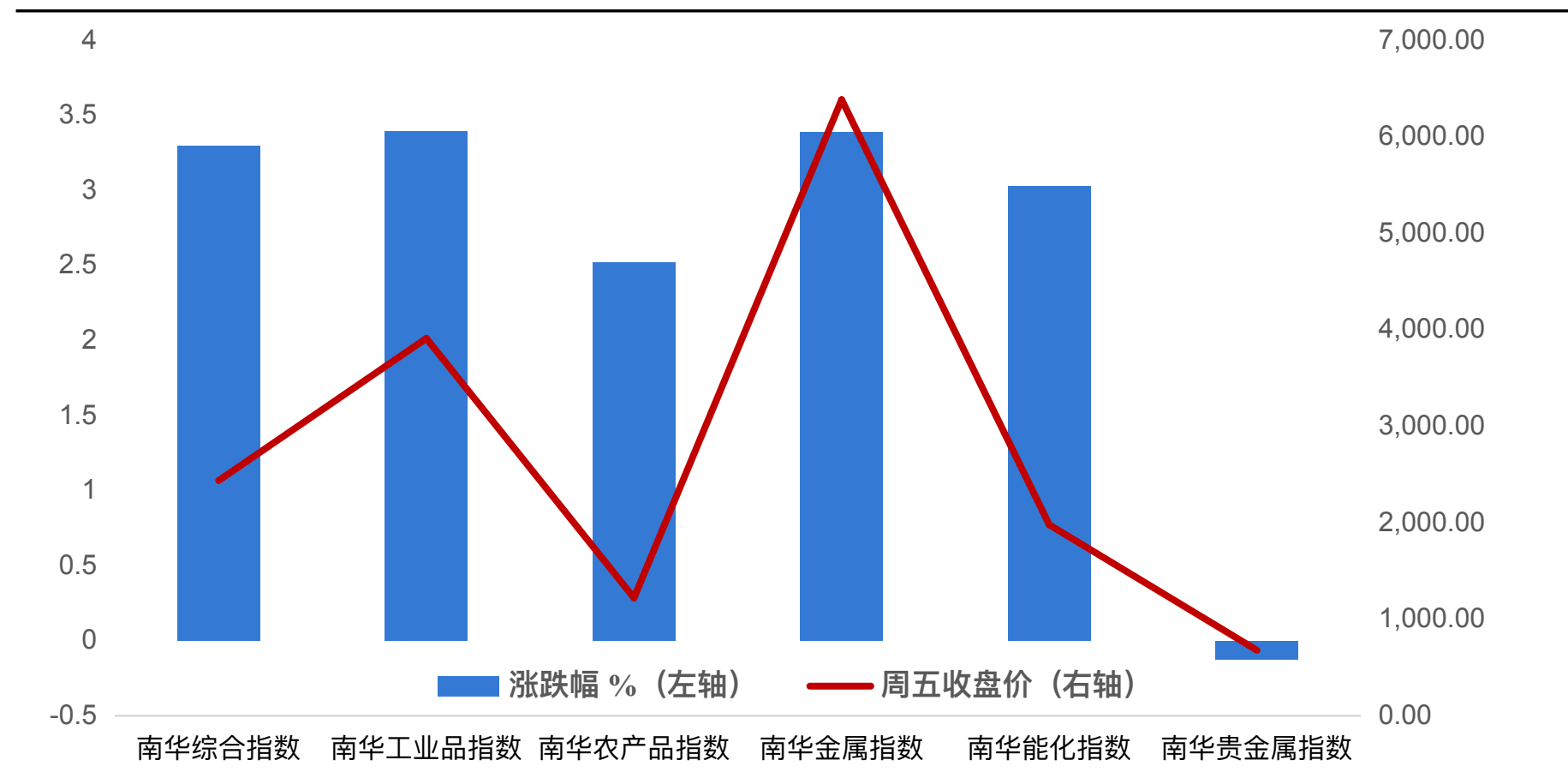
图2、中美国债收益率：10年期 (%)



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

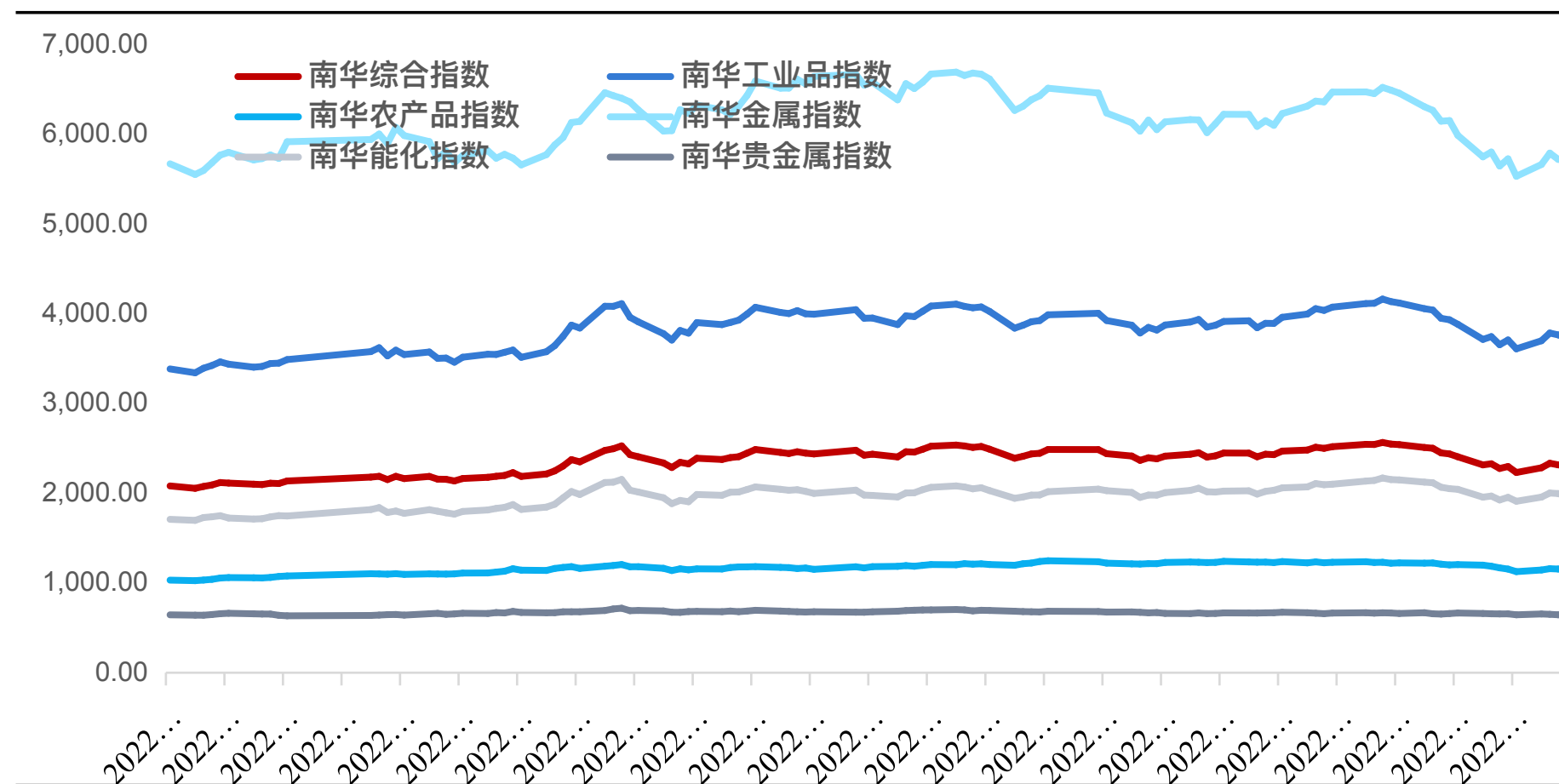
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

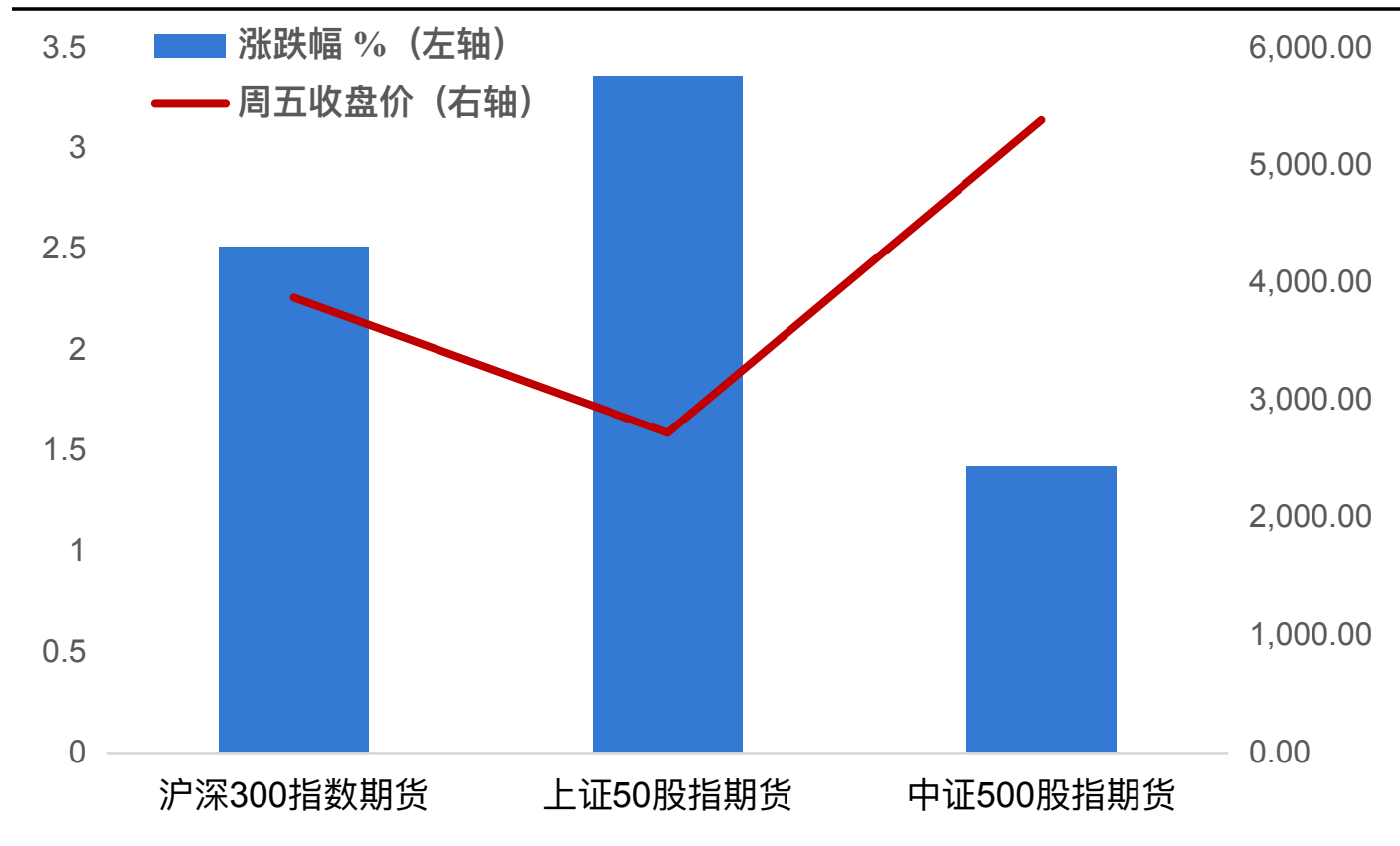
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

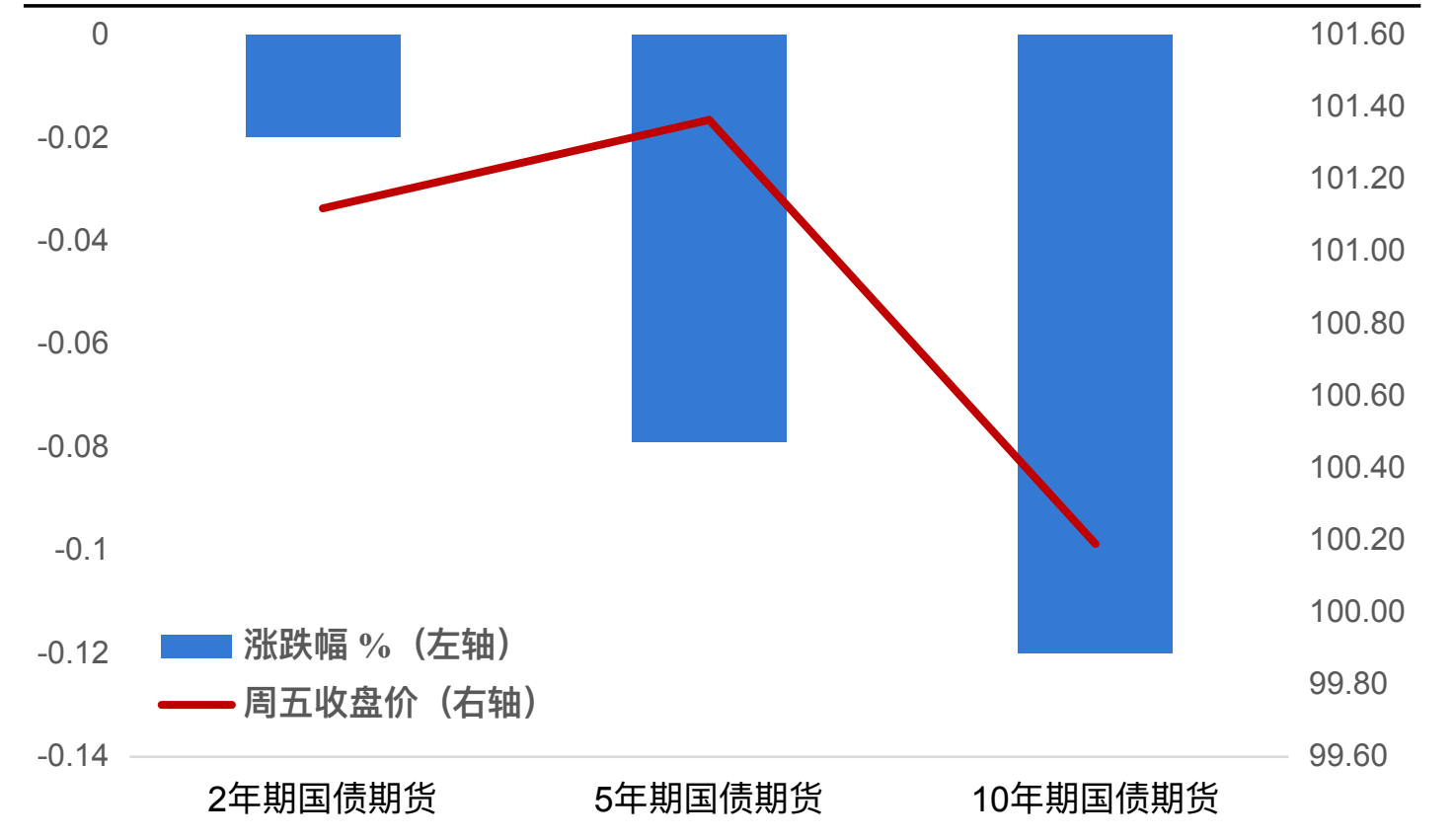
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

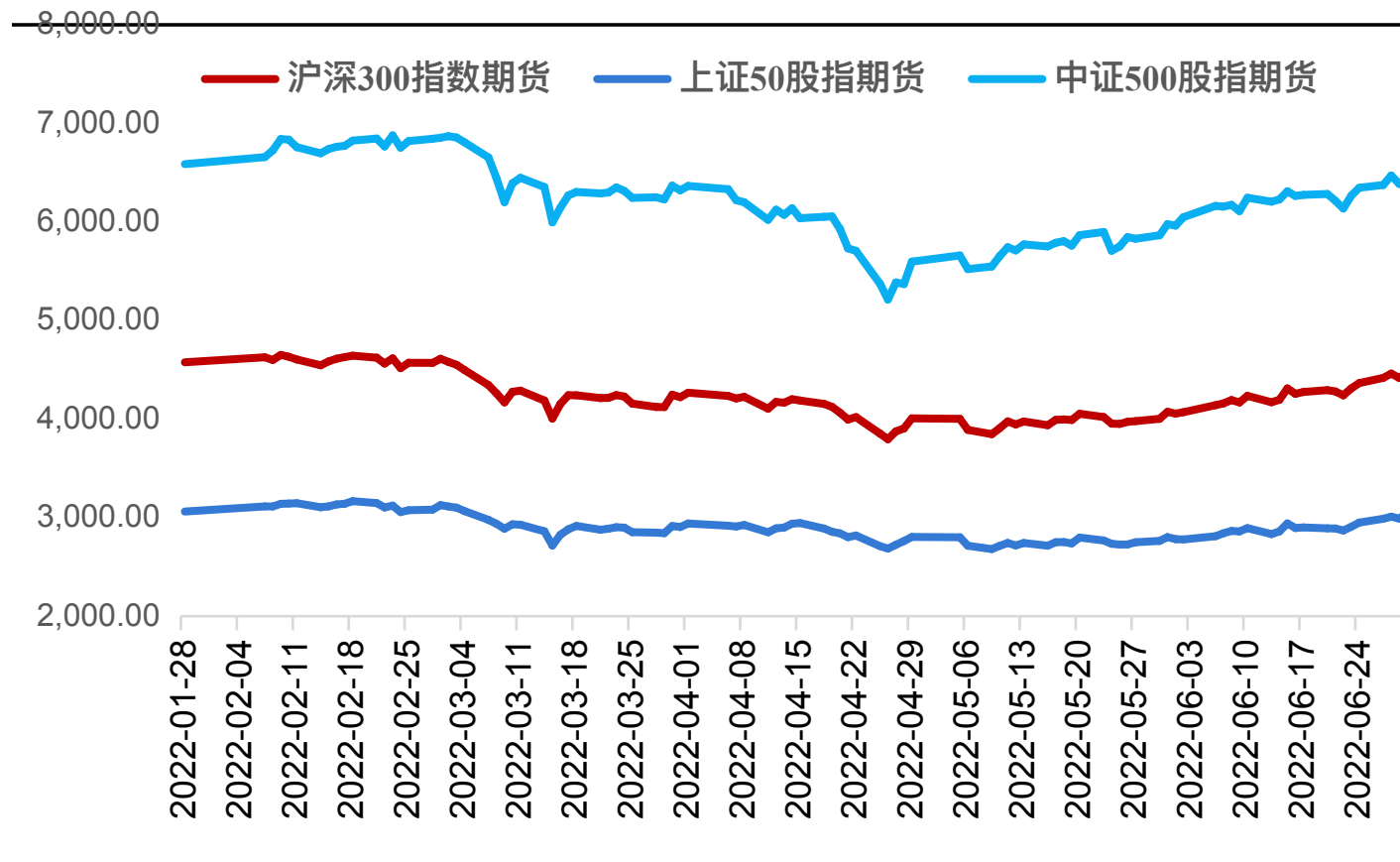
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

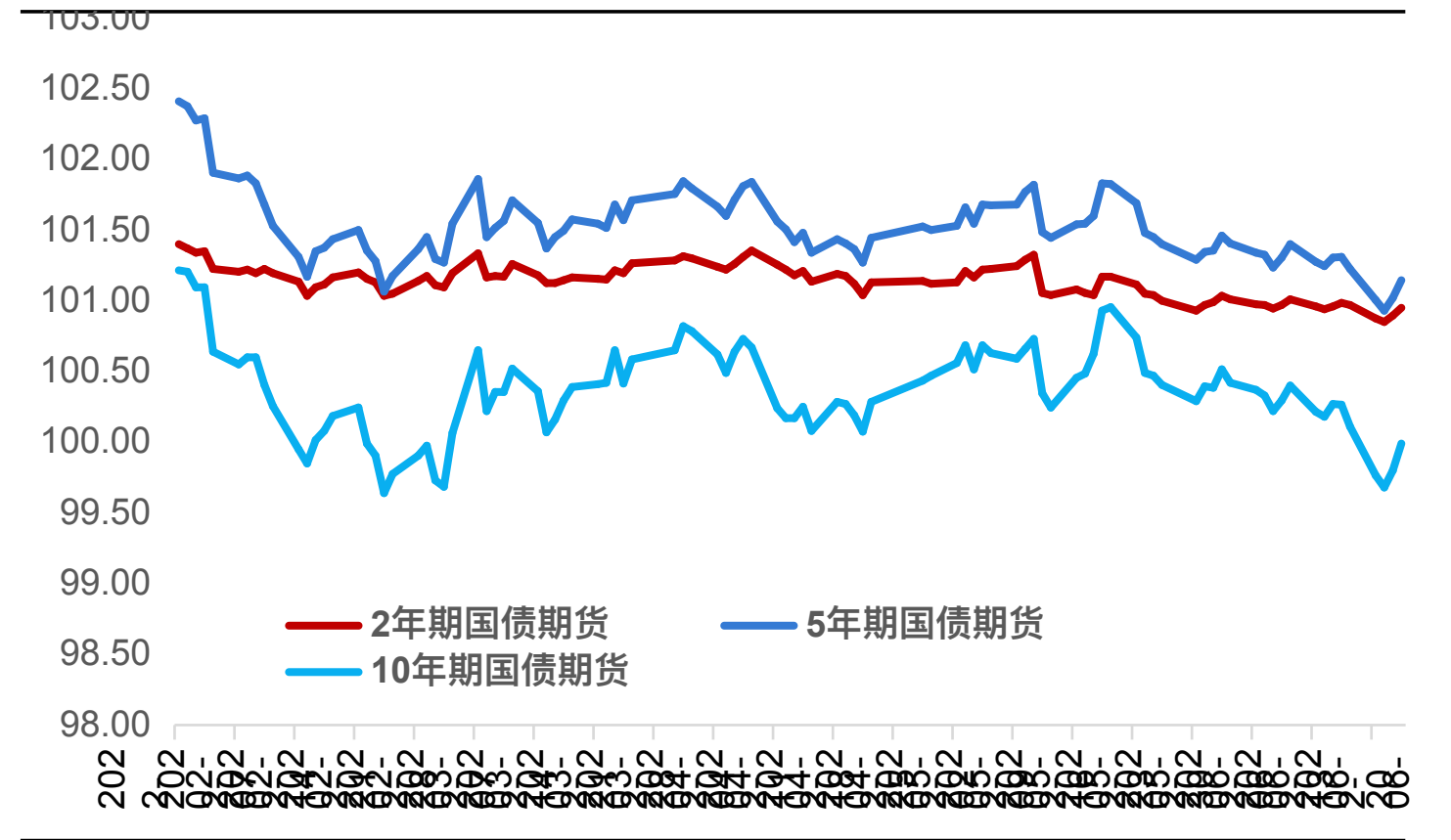
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

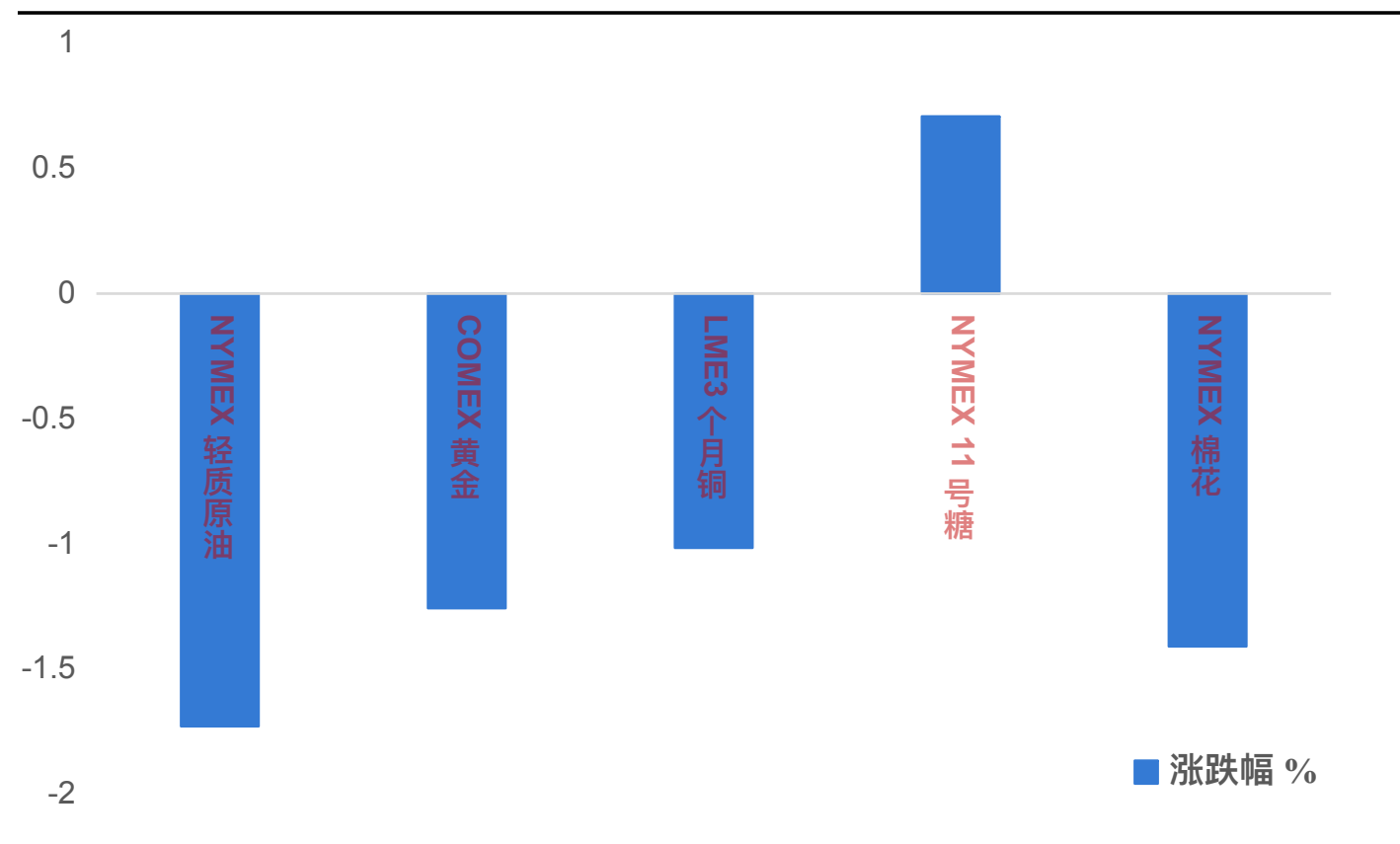
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

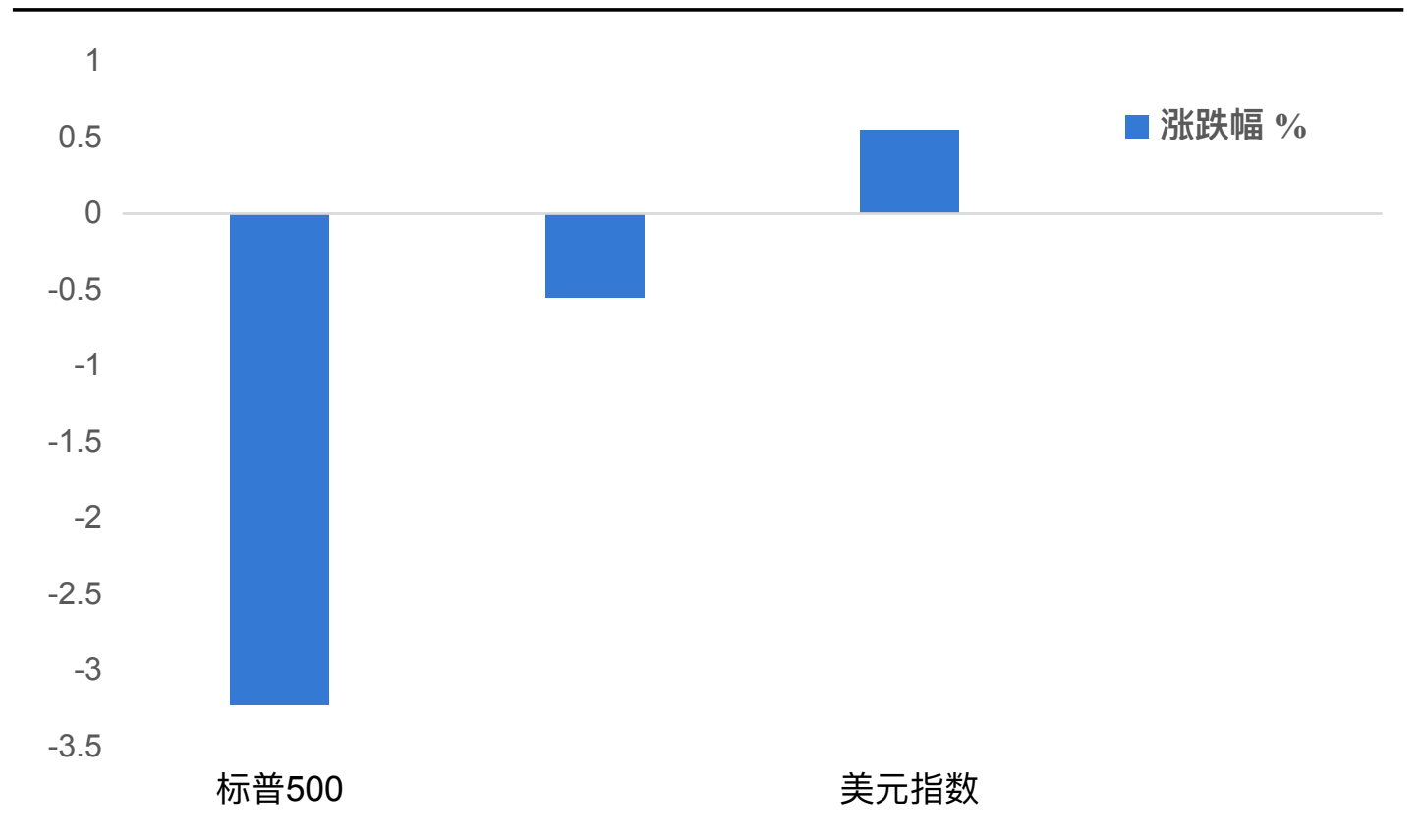
「本周市场行情回顾」

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

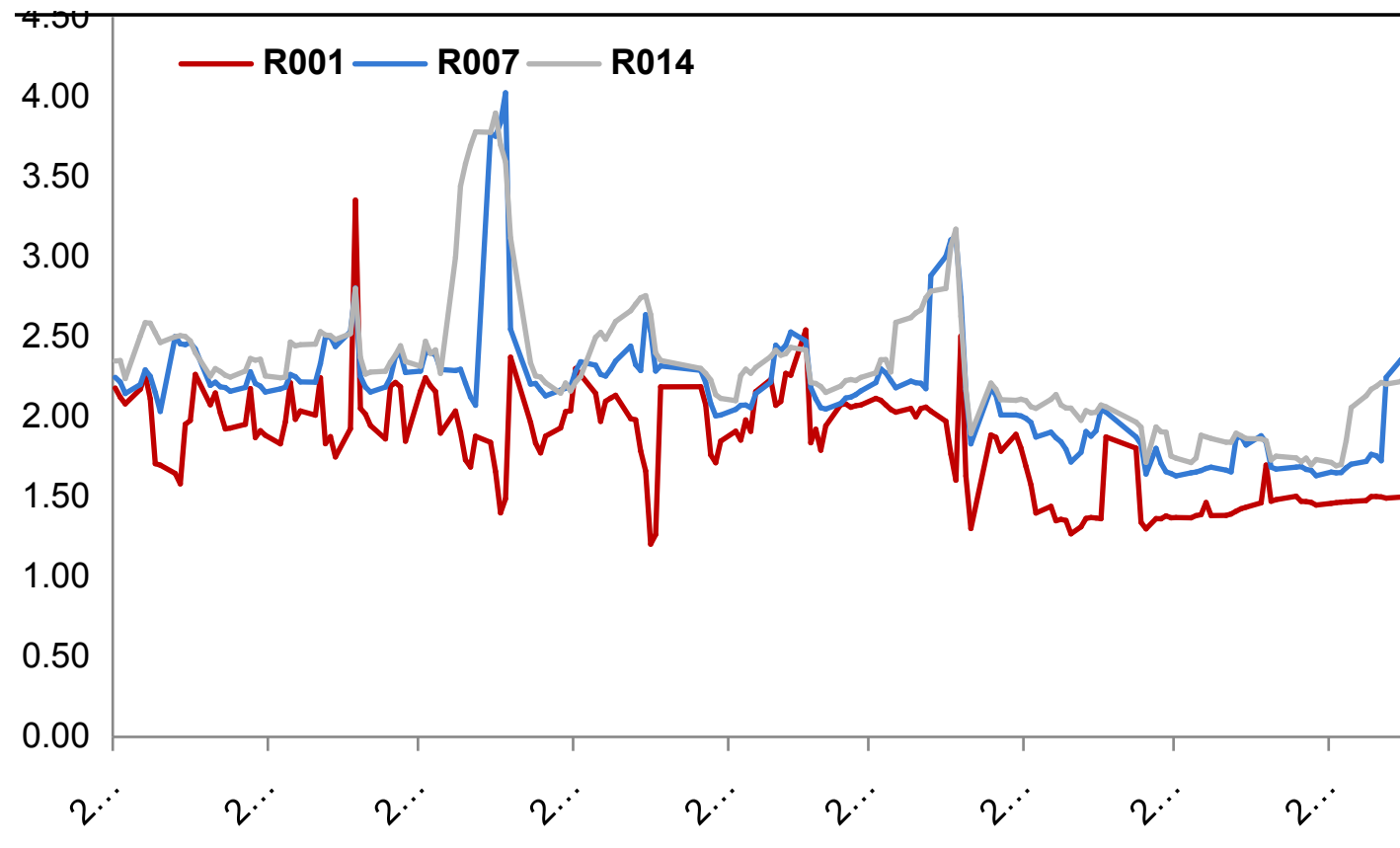
图10、全球主要股指涨跌幅



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

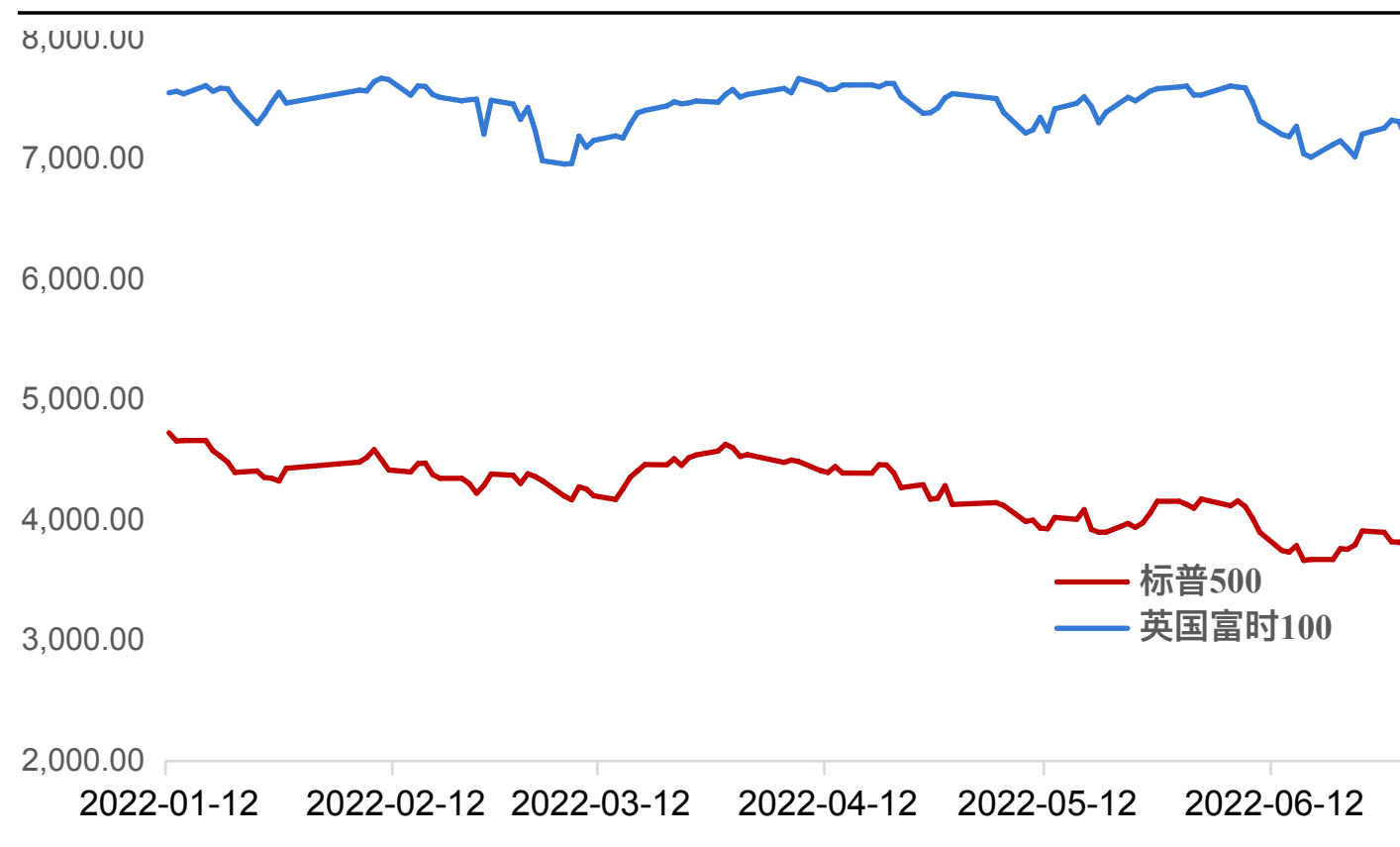
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

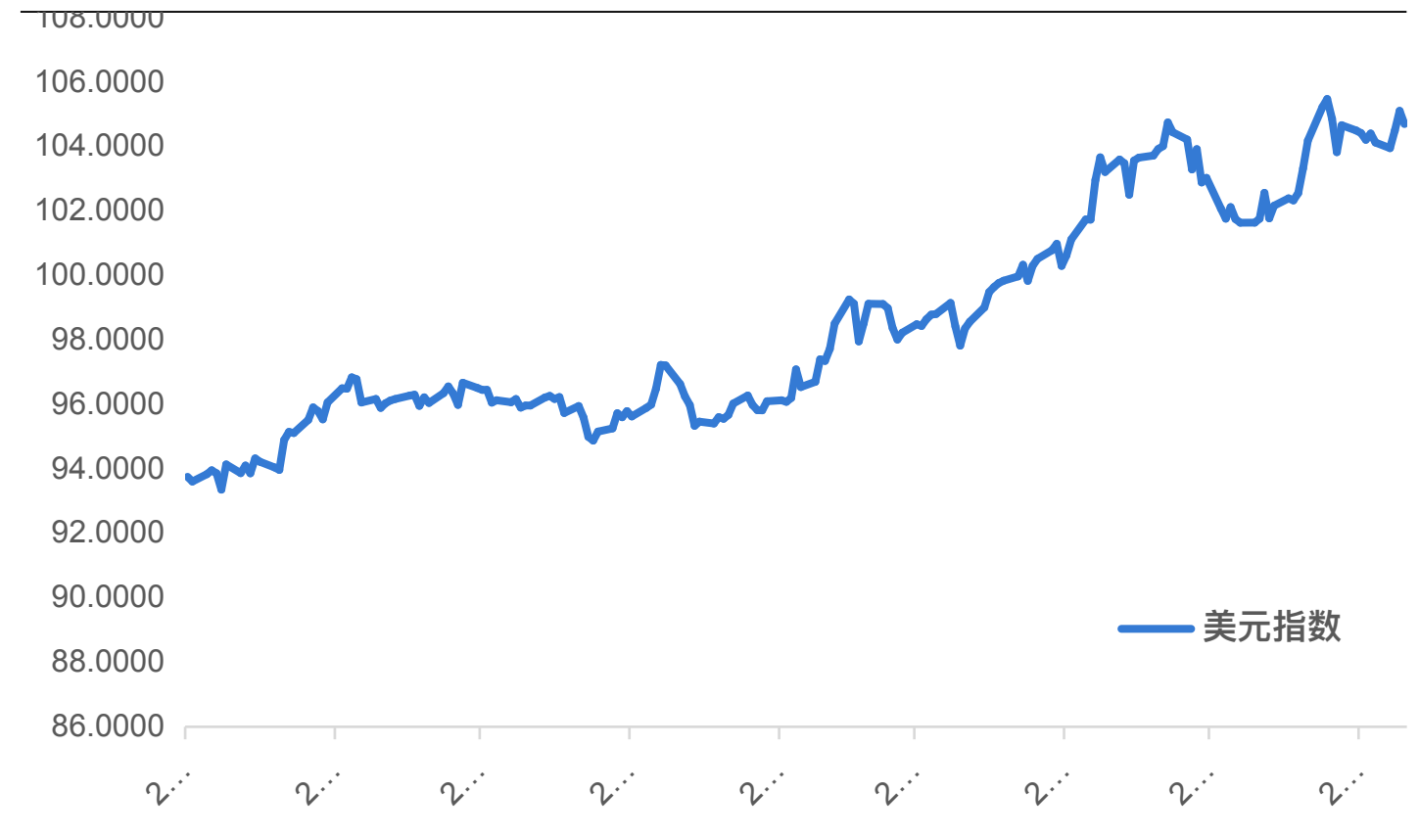
「本周市场行情回顾」

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
2022/7/4	16:30	欧盟	欧元区5月PPI月率	1.2
2022/7/5	09:45	中国	中国6月财新服务业PMI	41.4
	14:45	法国	法国5月工业产出月率	-0.1
	15:50	法国	法国6月服务业PMI终值	54.4
	15:55	德国	德国6月服务业PMI终值	52.4
	16:00	欧盟	欧元区6月服务业PMI终值	52.8
	16:30	英国	英国6月服务业PMI	53.4
	22:00	美国	美国5月工厂订单月率	0.3
2022/7/6	17:00	欧盟	欧元区5月零售销售月率	-1.3
	21:45	美国	美国6月Markit服务业PMI终值	51.6
	22:00	美国	美国6月ISM非制造业PMI	55.9

「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
2022/7/7	14:00	德国	德国5月季调后工业产出月率	0.7
	16:00	中国	中国6月外汇储备(亿美元)	31277.8
	20:30	美国	美国5月贸易帐(亿美元)	-871
2022/7/8	07:50	日本	日本5月贸易帐(亿日元)	-6884
	14:45	法国	法国5月贸易帐(亿欧元)	-121.56
	20:30	美国	美国6月失业率	3.6
			美国6月季调后非农就业人口(万人)	39
	22:00	美国	美国5月批发销售月率	0.7

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。