

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



 **瑞达期货**
RUIDA FUTURES

 **金尝发**

一、本周小结及下周配置建议

美联储决议意外鹰派，美元指数大幅反弹。本周美联储公布政策决议，维持基准利率在 0%-0.25% 不变，符合市场预期，并将超额准备金利率 (IOER) 从 0.1% 调整至 0.15%，将隔夜逆回购利率由 0% 调整至 0.05%。值得注意的是，美联储点阵图显示 7 名委员预计在 2022 年开始加息，13 名委员预计在 2023 年开始加息，而今年 3 月分别为 4 名及 7 名，整体表现得较为鹰派。尽管美联储主席鲍威尔强调目前讨论加息仍为时尚早，但市场仍反应剧烈。美联储加息预期升温给美债收益率及美元带来提振，本周美元指数大幅反弹 2%，周五冲上 92 关口，创两个月以来新高，而非美货币则集体重挫，欧元兑美元周跌 2.02%，英镑兑美元周跌 2.17%。美国三大股指走势分化，本周纳指小幅震荡攀升，标普 500 指数续创历史新高后回撤，道指失守 34000 点。大宗商品方面，本周国际油价呈倒 V 走势，前三个交易日美油一度升至 3 年来新高，布油也一度逼近 75 美元，但随后几个交易日受美元反弹影响涨幅有所收窄。而本周国际黄金价格接连大幅下挫，周跌 6.16%，创去年 11 月以来的最大周跌幅。

投资、消费进一步恢复，地产行业维持高韧性。5 月份，我国社零两年复合增速较上月有所改善，促消费、稳就业等政策效果持续作用，叠加“五一”假期带动居民消费上行。餐饮收入继续上涨，升级类消费品如汽车、金银珠宝等消费两年平均涨幅仍维持在两位数以上。随着基数效应边际减弱以及黄金周结束后旅游消费需求回归平常，社零同比增速或将回稳。从投资端看，5 月固投继续恢复。基建在地方债陆续发放的背景下逐步改善；居民购房需求依旧较强，带动房地产投资复合增速进一步上行，推动地产行业发展，带动房地产投资；出口维持高韧性有效支撑着制造业发展，外加高技术制造业提振整体制造业加速恢复，制造业投资两年复合增速由降转增。在内外需持续扩张的背景下，制造业将继续发展，固投复苏动力将继续加强。

本周我国央行公开市场净回笼 800 亿元，主要是由于国库现金定存到期，资金面整体依然宽松。宏观政策方面，国家统计局表示，我国目前财政和货币政策继续保持对经济恢复必要支持，没有使用“大水漫灌”那种强刺激政策，有利于价格稳定；相关部门还加大保供稳价力度，这些因素都有利于促进价格总体稳定。资本市场方面，A 股市场在经历了连续三天的大幅下跌后迎来反弹，不过市场分化显著，IC 强于 IH/IF 以及创业板强于主板的行情结构依旧明显，科技类题材表现活跃，市场逐渐走出美联储缩表的忧虑。

<p>股票</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 -2.34%</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 股指期货 -3.07%</p> <p>本周点评：A 股市场在经历了连续三天的大幅下跌后迎来反弹，不过市场分化显著，IC 强于 IH/IF 以及创业板强于主板的行情结构依旧明显，科技类题材表现活跃，市场逐渐走出美联储缩表的忧虑。</p> <p>配置建议：逢低做多</p>	<p>债券</p> <p style="text-align: center;">10 年国债到期收益率+0.20%/本周变动+0.06BP</p> <p style="text-align: center;">主力 10 年期国债期货 +0.32%</p> <p>本周点评：回调尚未结束，保持观望态度。</p> <p>配置建议：空单轻仓持有</p>
<p>大宗商品</p> <p style="text-align: center;">主力沪铜期货 -6.28%</p> <p style="text-align: center;">主力原油期货 -1.82%</p> <p>本周点评：而目前下游需求表现平淡，多以逢低按需采购，且需求淡季逐渐临近，铜价面临压力较大。美国与伊朗关于重新加入核协议的谈判激烈反复，伊朗增供预期及美元反弹令油价震荡加剧，短线油市呈高位震荡。</p> <p>配置建议：低配区间操作</p>	<p>外汇</p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 -2.02%</p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 2109 合约 -1.93%</p> <p>本周点评：美联储鹰派超预期，加息预期提前给美元带来提振，非美货币遭受重挫，欧元兑美元或进一步下行。</p> <p>配置建议：轻仓做空</p>

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、国家统计局指出，国内工业品市场竞争比较充分，价格上涨对 CPI 传导有限，价格全年保持基本稳定是比较有基础、有条件的。近期由于国际大宗商品价格上涨，带来 PPI 涨幅明显扩大，原材料部分领域价格较快上涨确实要引起重视，要加强市场调节，缓解企业成本压力，促进经济平稳健康发展。

2、国家发展改革委和住房城乡建设部近日印发《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》。这是我国多个推进污水资源化利用政策中的一项举措。未来有关部门还将出台污泥无害化资源化利用、再生水循环利用试点、工业废水循环利用等领域政策，使污水资源化利用加快落地实施。

3、发改委发布《重要商品和服务价格指数行为管理办法（试行）》，旨在促进包括大宗商品在内的重要商品和服务市场价格的合理形成，推动我国价格指数市场健康发展。办法强调，价格主管部门可对价格指数行为开展合规性审查，对不合规行为采取惩戒措施。

4、国新办就 5 月国民经济运行情况举行发布会，国家统计局回答记者提问时表示，我国目前财政和货币政策继续保持对经济恢复必要支持，没有使用“大水漫灌”那种强刺激政策，有利于价格稳定。相关部门还加大保供稳价力度，这些因素都有利于促进价格总体稳定。

5、财政部、国家税务总局公告，为支持企业改制重组、优化市场环境，2021 年-2023 年继续执行有关土地增值税政策。单位、个人在改制重组时以房地产作价入股进行投资，对其将房地产转移、变更到被投资企业，暂不征

土地增值税。

◆ 国外新闻

1、美联储宣布将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，符合市场预期。美联储 FOMC 声明显示，将超额准备金利率 (IOER) 从 0.1% 调整至 0.15%，将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展。美联储官员的加息路径点阵图显示，到 2023 年底美联储将加息两次。

2、鲍威尔：美联储将针对取得“进一步实质性进展”做出判断，政策将继续为经济提供强有力的支持；加息讨论不是此次决议的重点且为时过早，许多与会者预测，加息的条件将更快得到满足；经济复苏仍不完全，因新冠肺炎变异毒株的持续出现和不断传播，复苏前景仍然存在风险；通胀或在未来几个月继续居高不下，然后才会有所缓和，认为到 2023 年通胀水平会更高；影响就业增长的因素在未来几个月应该会减弱，预计将在夏季和秋季创造强劲的就业机会；2022 财年的财政支持力度将逊色于 2021 财年。

3、欧洲央行管委 Villeroy 称，欧洲央行对刺激政策的选择“是由经济现实来决定”。刺激措施并非救援：为了应对一场特殊的危机，我们创造了特殊的工具，包括资产购买计划 PEPP。这项政策的指南针仍然非常简单：那就是欧洲央行的价格稳定目标，我们的通胀率目标接近 2%。即使像德国之类的一些国家会时不时超越这一目标，但我们作为一个整体并没有持续达到目标。这证明合理做法是维持货币政策与我们的目标相一致，耐心——至少要跟美联储一样持久，并且务实。

4、英国与澳大利亚达成一项自由贸易协议，为英国脱欧后第一份从零开始谈判并最终达成的贸易协议。2020 年英国为澳大利亚第五大贸易伙伴，双方贸易额为 139 亿英镑。英国首相约翰逊指出，和澳大利亚贸易协议消除商业障碍，英国议会将有机会详细审查该协议，免关税进口规定有效期为 15 年，对免关税进口设定的上限将使农民受到保护，该协议将推动英国加入全面进步跨太平洋伙伴关系协定。

5、美国众议员表示，白宫将给两党一周至 10 天的时间就基础设施建设计划达成妥协，若失败白宫准备凭借民主党一党之力推动计划通过。在众议院民主党与包括白宫顾问 Ricchetti 在内的政府官员周二会面后，众议院预算委员会主席 Yarmuth 说：“他们刚刚表示将会给一周或 10 天的时间，然后我们会走预算协调程序。” 预算协调程序指不需要共和党支持的快速立法程序。一位白宫官员表示，Ricchetti 并没有为两党谈判设定最后期限或截止日期，他只是告诉国会议员称，未来 7 到 10 天，两党会谈的进展情况将很清楚，在那之后，政府将评估情况。

◆ 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 月城镇调查失业率 (%)	5.1	5.1	5
	中国 5 月规模以上工业增加值年率 (%)	9.8	9	8.8
	中国 1-5 月城镇固定资产投资年率 (%)	19.9	16.9	15.4
	中国 5 月社会消费品零售总额年率 (%)	17.7	13.6	12.4
美国	美国 5 月零售销售月率 (%)	0.9	-0.7	-1.3
	美国 5 月 PPI 月率 (%)	0.6	0.6	0.8
	美国 6 月纽约联储制造业指数	24.3	22.6	17.4
	美国 5 月工业产出月率 (%)	0.1	0.6	0.8
	美国 6 月 NAHB 房产市场指数	83	83	81
	美国 4 月商业库存月率 (%)	0.2	-0.1	-0.2
	美国至 6 月 11 日当周 API 原油库存 (万桶)	-210.8	-300	-853.7
	美国 5 月新屋开工总数年化 (万户)	151.7	163	157.2
	美国 5 月营建许可总数 (万户)	173.3	173	168.1
	美国 5 月进口物价指数月率 (%)	0.8	0.8	1.1
	美国至 6 月 11 日当周 EIA 原油库存 (万桶)	-524.1	-329	-735.5
	美国至 6 月 16 日美联储利率决定 (上限) (%)	0.25	0.25	0.25
	美国至 6 月 12 日当周初请失业金人数 (万人)	37.5	35.9	41.2
	美国 6 月费城联储制造业指数	31.5	31	30.7
	美国 5 月谘商会领先指标月率 (%)	1.3	1.3	1.3
	美国至 6 月 11 日当周 EIA 天然气库存 (亿立方英尺)	980	720	160
欧盟	欧元区 4 月工业产出月率 (%)	0.4	0.4	0.8
	欧元区 4 月季调后贸易帐 (亿欧元)	130	150	94
	欧元区 5 月 CPI 年率终值 (%)	1.6	2	2
	欧元区 5 月 CPI 月率 (%)	0.3	0.3	0.3
	欧元区 4 月季调后经常帐 (亿欧元)	178		228.4
德国	德国 5 月 CPI 月率终值 (%)	0.5	0.5	0.5
	德国 5 月 PPI 月率 (%)	0.8	0.7	1.5
英国	英国 4 月三个月 ILO 失业率 (%)	4.8	4.7	4.7
	英国 5 月失业率 (%)	7.2		6.2
	英国 5 月失业金申请人数 (万人)	-5.58		-9.26
	英国 5 月 CPI 月率 (%)	0.6	0.3	0.6
	英国 5 月零售物价指数月率 (%)	1.4	0.3	0.3
	英国 5 月季调后零售销售月率 (%)	9.2	1.5	-1.4
法国	法国 5 月 CPI 月率 (%)	0.3	0.3	0.3
日本	日本 4 月工业产出年率终值 (%)	15.4		15.8
	日本 4 月工业产出月率终值 (%)	2.5		2.9

日本 5 月商品出口年率 (%)	38	51.3	49.6
日本 5 月商品进口年率 (%)	12.8	26.6	27.9
日本 5 月核心 CPI 年率 (%)	-0.1	0	0.1
日本至 6 月 18 日央行利率决定 (%)	-0.1	-0.1	-0.1

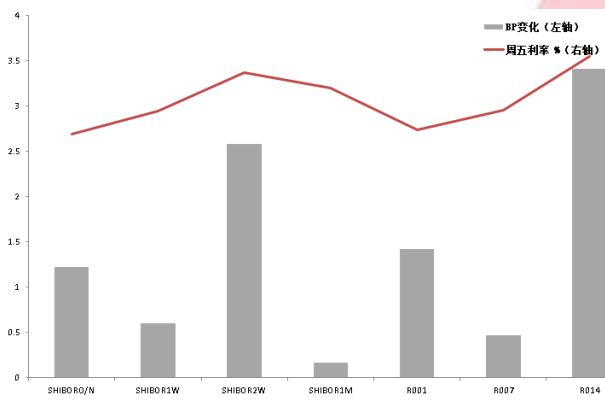
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 400 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 操作，本周央行公开市场累计有 500 亿元逆回购、2000 亿元 MLF 和 700 亿元国库现金定存到期，因此净回笼 800 亿元。

三、本周市场行情回顾

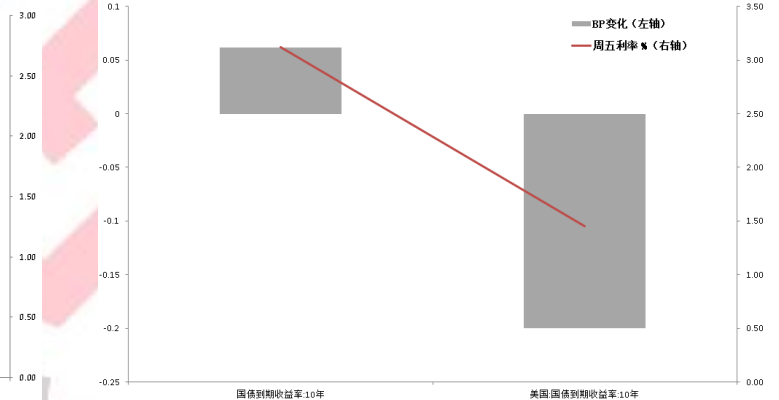
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

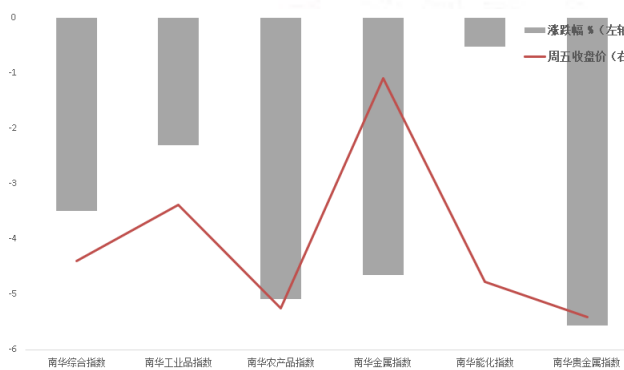
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

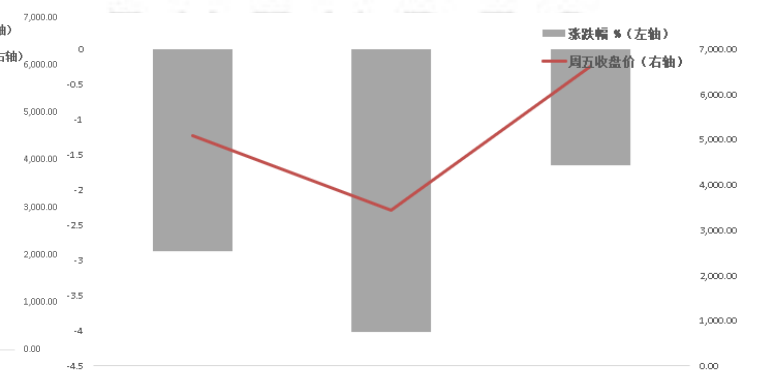
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



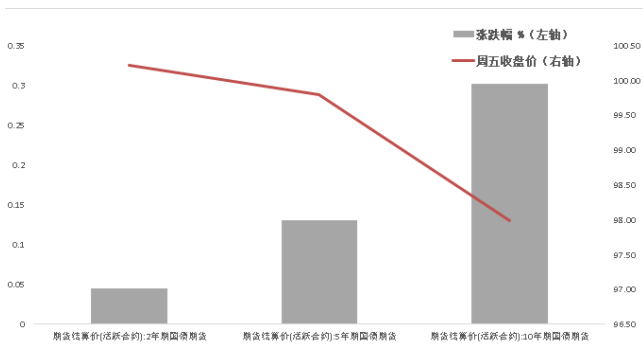
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

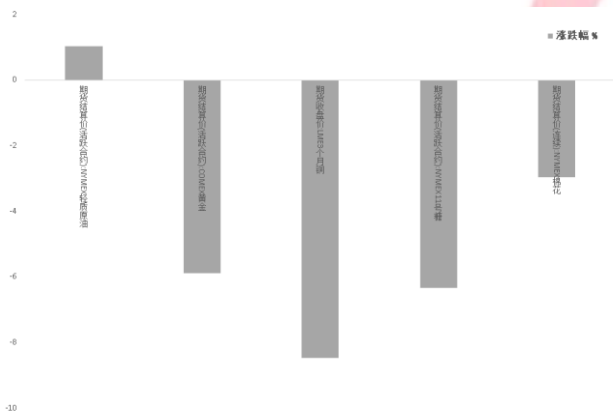
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

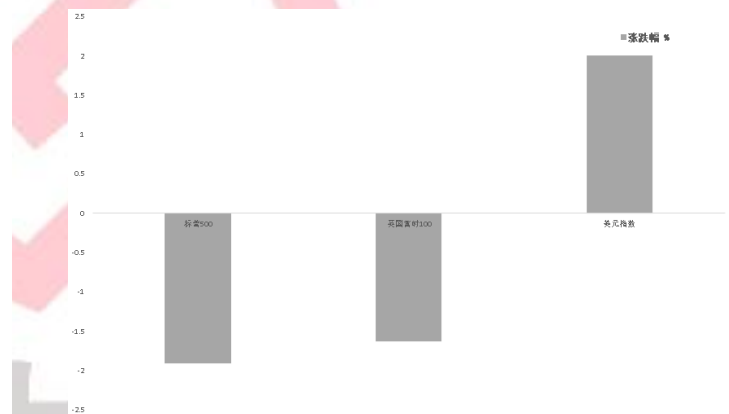
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



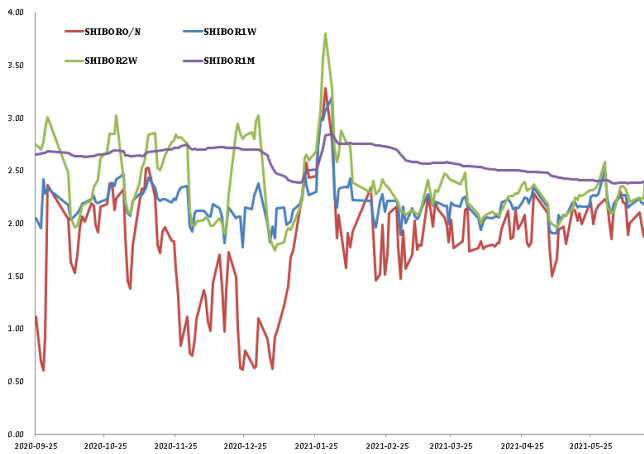
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

四、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	预期值	前值
2021/6/21	09:30	中国	中国至 6 月 21 日一年期贷款市场报价利率 (%)	3.85	3.85
	21:30	美国	圣路易斯联储主席布拉德和达拉斯联储主席卡普兰参加“美联储周”的一次讨论，就经济前景发表讲话。		
	22:15	德国	欧洲央行行长拉加德在欧洲议会经济货币事务委员会听证会上开场陈述。		
2021/6/22	03:00	美国	FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在银行业大会上发表讲话。		
	18:00	英国	英国 6 月 CBI 工业订单差值		
	22:00	美国	美国 5 月成屋销售总数年化 (万户)	585	571
			美国 6 月里奇蒙德联储制造业指数	18	18
23:00	美国	2021 年 FOMC 票委、旧金山联储主席戴利在彼得森国际经济研究所的线上会议发表讲话。			
2021/6/23	02:00	美国	美联储主席鲍威尔在国会就新冠疫情应对措施和经济前景发表讲话。		

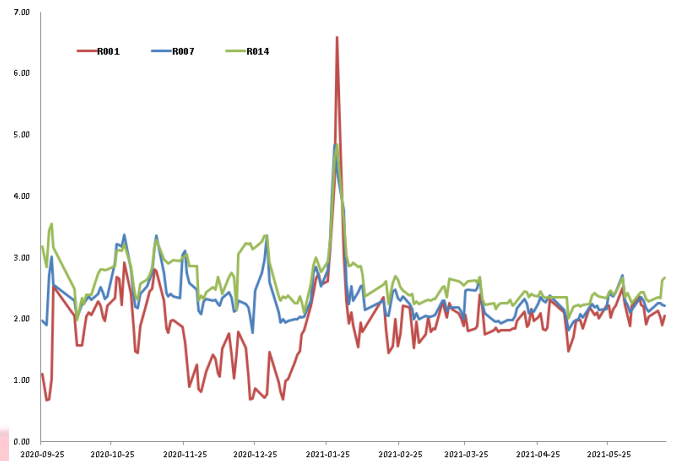
	02:30	美国	NYMEX 纽约原油 7 月期货受移仓换月影响, 6 月 23 日凌晨 2:30 完成场内最后交易, 凌晨 5:00 完成电子盘最后交易, 请留意交易场所到期换月公告控制风险。此外部分交易平台美油合约到期时间通常较 NYMEX 官方提前一天, 请多加留意。		
	04:30	美国	美国至 6 月 18 日当周 API 原油库存(万桶)	-853.7	
	07:50	日本	日本央行公布 4 月 26-27 日货币政策会议纪要。		
	15:15	法国	法国 6 月制造业 PMI 初值	59.4	
	15:30	德国	德国 6 月制造业 PMI 初值	64.4	64.2
	16:00	欧盟	欧元区 6 月制造业 PMI 初值	63.1	
	16:30	英国	英国 6 月制造业 PMI	65.6	
			英国 6 月服务业 PMI	62.9	
	21:00	美国	美联储理事鲍曼发表讲话。		
	21:45	美国	美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值	62.1	61.5
			美国 6 月 Markit 服务业 PMI 初值	70.4	69.8
	22:00	美国	美国 5 月新屋销售总数年化(万户)	86.3	87.5
23:00	美国	2021 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话。			
2021/6/24	16:00	德国	德国 6 月 IFO 商业景气指数	99.2	100
	19:00	英国	英国 6 月央行利率决定(%)	0.1	
			英国 6 月央行资产购买总规模(亿英镑)	8950	
	20:30	美国	美国至 6 月 19 日当周初请失业金人数(万人)	41.2	
			美国第一季度实际 GDP 年化季率终值(%)	6.4	6.4
			美国第一季度实际个人消费支出季率终值(%)		
			美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值(%)	2.5	
			美国 5 月耐用品订单月率(%)	-1.3	3.2
	21:30	美国	2021 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克和费城联储主席哈克在货币政策专家小组发表讲话。		
	23:00	美国	FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。		
2021/6/25	07:01	英国	英国 6 月 Gfk 消费者信心指数	-9	
	14:00	德国	德国 7 月 Gfk 消费者信心指数	-7	-2
	18:00	英国	英国 6 月 CBI 零售销售差值	18	
	20:30	美国	美国 5 月核心 PCE 物价指数年率(%)	3.1	
			美国 5 月个人支出月率(%)	0.5	0.3
			美国 5 月核心 PCE 物价指数月率(%)	0.7	0.6
22:00	美国	美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值	86.4	86.8	

图 8 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 9 银行间回购利率: R001、R007、R014



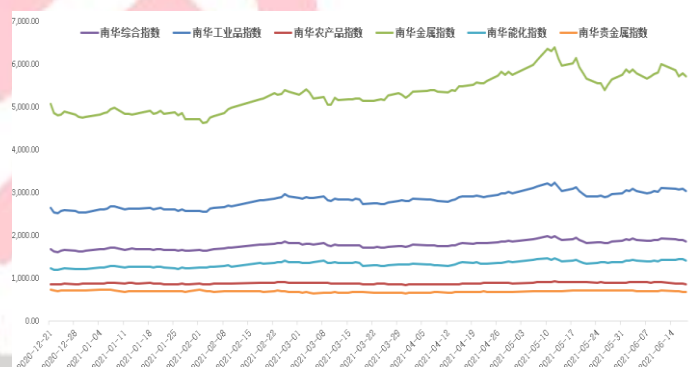
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 10 中美国债收益率: 30 年期



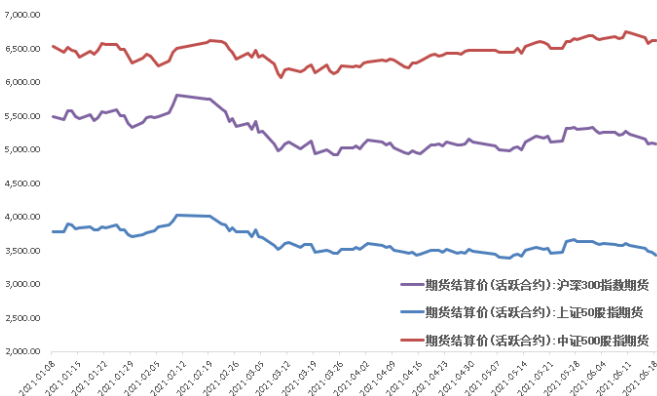
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 11 商品期货指数



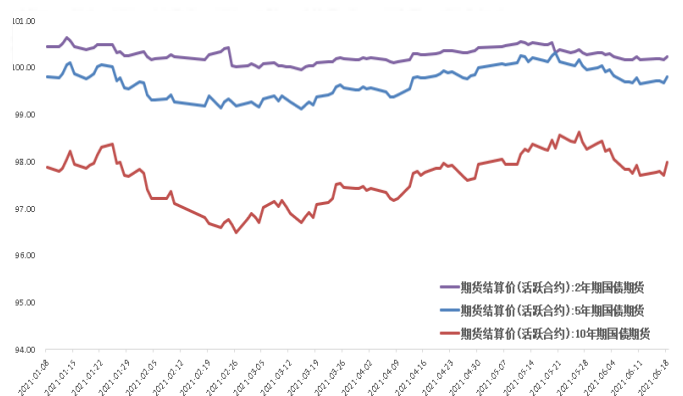
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 12 国内股指期货结算价



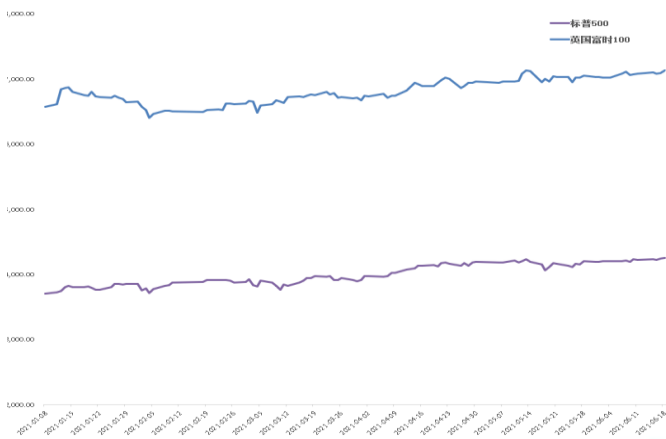
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 13 国债期货结算价: 2、5、10 年期



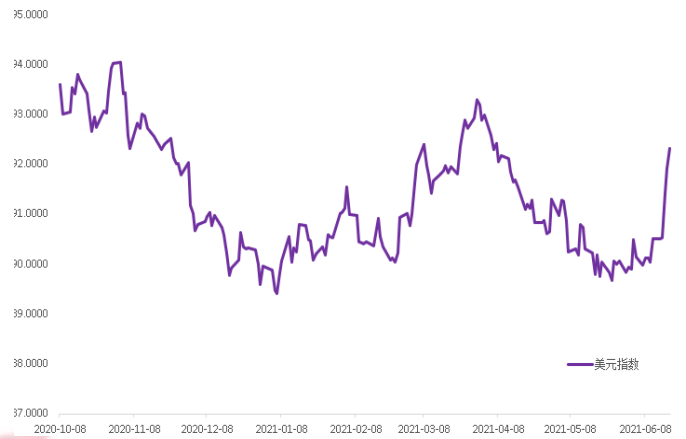
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 14 标普 500、英国富时 100 指数



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 15 美元指数



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

瑞达期货
RUIDA FUTURES

瑞达期货：张昕

期货从业资格证号：F3073677

投资咨询从业资格证号：Z0015602

联系电话：4008-8787-66

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

RUIDA FUTURES