

「2022.08.13」

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7月通胀走低，大幅加息预期下降。** 本周公布的美国7月CPI同比上涨8.5%，低于市场预期的8.7%，且较前值9.1%有着大幅回落。而7月PPI同比上涨9.8%，也低预期的10.4%及前值11.3%。近期因需求下降而回落的汽油价格是本次通胀数据下调的主要原因之一，但排除食品及能源的核心CPI等其他通胀数据还保有一定的韧性。周五公布的消费者信心指数初值创下了自2009年来最大环比升幅，结合先前良好的非农就业数据，未来美国消费者或将在受疫情影响较大的旅游及服务业提高消费。同时多位美联储官员陆续在本周释放了针对货币政策的鹰派言论，因此投资者还需继续观察后续的美国经济数据来判断通胀压力是否有所缓解。
- ◆ **美指持续震荡走低，非美货币集体反弹。** 本周美元指数跌0.84%报105.6788。欧元兑美涨跌0.79%报1.0260。欧洲各国经济数据相对惨淡，多数投资者对欧洲经济衰退表示担忧。而欧洲央行也还在持续向意大利、西班牙和希腊等国家注入欧元，欧元区的债务负担也进一步的加深。于此同时在美国通胀数据下降且就业数据保持一定韧性的情况下，投资者对欧美经济前景差距的预估将进一步拉大，这也将进一步利好投资者将资金由非美货币转向美元市场。

- ◆ **季节性因素影响，景气度水平回落。** 中国7月CPI同比涨幅比上月扩大0.2个百分点，通胀水平升温。从环比看，食品价格由降转升。其中，受前期生猪产能去化效应逐步显现、部分养殖户压栏惜售和消费需求恢复等因素影响，猪肉价格显著上涨；受多地持续高温天气影响，鲜菜价格由上月下降9.2%转为上涨10.3%，涨幅高于季节性；鲜果大量上市，价格下降3.8%。非食品中，受国际油价下行影响，国内汽油和柴油价格均有所下降；受暑期出行增多影响，线下服务消费增加。在**“促消费”政策逐步显效的过程中，通胀水平后续仍有上行压力。**需继续关注俄乌冲突对大宗商品价格的影响。**外贸方面**，7月出口超预期，进口表现偏弱，贸易顺差进一步扩大，创下新高。进出口数据表明我国出口竞争力仍然较强，对经济形成较好支撑。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼400亿元**。**金融数据方面**，7月末M2同比增速分别比上月末和上年同期高0.6个和3.7个百分点。7月社会融资规模增量为7561亿元，创6年新低，比上年同期少3191亿元；其中，对实体经济发放的人民币贷款同比少增4303亿元。**在内外部掣肘因素增多、不过度追求经济增速、推动经济高质量发展的环境下，总量型货币政策工具继续发力的必要性不强，短期内再度降准或下调政策利率的概率较小**。本周央行发布《二季度中国货币政策执行报告》称，下一阶段将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，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数呈现震荡反弹行情，相对而言中小板表现强于大盘蓝筹**。中证500以及中证1000涨幅居前，周涨分别为2.40%和1.96%。沪指周度回升1.55%。本周市场依然呈现高低切换的特征，赛道股出现调整趋势，市场整体情绪偏弱。

「本周小结及下周配置建议」

<p>股票</p> <p>沪深 300 +0.82%</p> <p>沪深 300 股指期货 +1.08%</p> <p>本周点评: 本周A股主要指数呈现震荡反弹行情, 相对而言中小板表现强于大盘蓝筹。中证500以及中证1000涨幅居前, 周涨分别为2.40%和1.96%。沪指周度回升1.55%。本周市场依然呈现高低切换的特征, 赛道股出现调整趋势, 市场整体情绪偏弱。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>债券</p> <p>10 年国债到期收益率-0.19%/本周变动-0.177BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.04%</p> <p>本周点评: 央行二季度报告新增“不超发货币”且高度关注结构性通胀, 在内外部因素的掣肘程度上行情况下, 预计货币延续宽松将支撑国债期货的偏强表现, 但下半年较难出现明显的增量政策, 货币政策的进一步宽松空间较为有限, 国债进一步上行空间也较为有限。</p> <p>配置建议: 逢低做多</p>
<p>大宗商品</p> <p>主力沪铜期货 -0.81%</p> <p>主力原油期货 -0.04%</p> <p>本周点评: 随着国内疫情影响逐渐消退, 当前终端行业呈现缓慢恢复态势, 市场采购氛围回暖, 近期社库继续走低, 预计铜价震荡上涨。欧盟向各方提交伊朗核协议最终草案, 目前等待美伊做出决定; 伊朗核协议出现转机及需求放缓忧虑抑制市场, 短线原油期价呈宽幅震荡。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>外汇</p> <p>欧元兑美元 +0.79%</p> <p>欧元兑美元2209合约 +0.73%</p> <p>本周点评: 良好的通胀数据使得市场对美联储大幅加息的预期下降, 先前因加息力度预期而上涨的美元指数也有所下调, 非美货币集体回调。</p> <p>配置建议: 逢低做多</p>

- ◆ **【《二季度中国货币政策执行报告》出炉】** 央行发布《第二季度中国货币政策执行报告》称，下一阶段将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，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。央行表示，下一阶段将和各金融管理部门一道，继续坚定不移推动中国金融改革开放，进一步简化境外投资者进入中国市场投资的程序，丰富可投资的资产种类，完善数据披露，持续改善营商环境，延长银行间外汇市场的交易时间，不断提升投资中国市场的便利性，为境外投资者和国际机构投资中国市场创造更便利的环境。
- ◆ **【货币政策着眼点在稳增长、扩大需求方向继续发力提供空间】** 在政治局会议确定货币政策总体基调后，社会各界对三季度货币政策如何发力颇为关注。近期全球通胀水平持续高位运行，特别是主要发达经济体面临几十年未有的高通胀压力，宏观政策陷入稳增长与抗通胀的两难局面，也给我国宏观调控带来启示和借鉴。业内专家普遍认为，物价上行并不会对当前货币政策形成掣肘，接下来货币政策着眼点在稳增长、扩大需求方向继续发力提供空间。

- ◆ **【中国银保监会谈“保交楼”：做好具备条件的信贷投放】**银保监会相关负责人表示，积极支持更加有力地推进“保交楼、稳民生”工作。下一步将落实好房地产金融审慎管理制度，有效满足房地产企业合理融资需求，大力支持租赁住房建设，支持项目并购重组，以新市民和城镇年轻人为重点，更好满足刚性和改善性住房需求。加强与各方工作协同，配合积极推进“保交楼、稳民生”工作，依法依规做好相关金融服务，促进房地产业良性循环和健康发展。
- ◆ **【北京出台法规：住房租金明显上涨时，政府可“干预”】**《北京市住房租赁条例》已于近日通过审议并正式公布，将从9月1日起正式实施。《条例》规定，住房租金明显上涨或者有可能明显上涨时，政府可以采取涨价申报、限定租金或者租金涨幅等价格干预措施，稳定租金水平，并依法报国务院备案。

- ◆ **【欧盟削减天然气用量协议正式生效】** 欧盟各成员国上月达成的削减天然气用量协议9日正式生效。根据欧盟方面说法，此举意在为可能出现的俄罗斯天然气供应中断做准备。根据7月26日达成的这一协议，欧盟成员国同意在2022年8月1日至2023年3月31日期间，根据各自选择的措施，将天然气需求在过去5年平均消费量的基础上减少15%。欧盟委员会的数据显示，要达到上述目标，欧盟成员国须总共节省450亿立方米天然气，“用气大户”德国应节气约100亿立方米。
- ◆ **【英国可能计划在明年1月实施限电措施】** 英国计划在冬季寒冷的并可能缺少天然气供应的日子里对工业甚至家庭实施为期数天的限电措施。据消息人士称，根据政府对“最坏情景”的最新预测，英国可能面临峰值需求六分之一的电力缺口，即使在紧急燃煤电厂启动后也是如此。在这种前景下，低于平均水平的气温以及从挪威和法国进口电力的减少，可能会使英国在明年1月份有四天时间需要启动紧急措施以节约天然气。英国政府商业、能源和产业战略部门没有立即回应置评请求。

- ◆ **【联合国：正努力加速进行乌克兰粮食运输】** 当地时间8月10日，黑海谷物倡议联合国联合协调中心临时协调员弗雷德里克·肯尼（Frederick Kenney）表示，自从联合协调中心建立以来，已成功设立了从乌克兰港口运粮的安全航海通道，并且制定了详细的运粮步骤。肯尼表示，自黑海谷物倡议达成以来，已经许可了12艘粮船从乌克兰港口驶出，许可了4艘粮船进入乌克兰装载货物，目前大约已经运送了30万吨谷物。
- ◆ **【美联储离宣布战胜通胀还很远】** 美联储埃文斯表示，对下半年的形势将“相当乐观”，7月CPI报告好于之前几个月，美联储将在今年剩下的时间里加息直到2023年。预计到2023年底，联邦基金利率在3.75%-4%的范围内。美联储在利率方面处于有利地位，如果需要，可以转向更具限制性的立场，或者不加息那么多。**美联储卡什卡利表示，美联储离宣布战胜通胀还很远。**今天的CPI数据不会改变本人对利率路径的看法。明年初降息的想法“不现实”，更现实的做法是提高利率，直到通胀率降至2%。预计美联储利率在今年年底前达到3.9%，到2023年底之前达到4.4%。

「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CPI年率	2.5	2.9	2.7
	中国7月PPI年率	6.1	4.8	4.2
	中国7月M2货币供应年率	11.4	11.4	12
	中国7月M1货币供应年率	5.8	6	6.7
	中国7月新增人民币贷款(亿元)	2.8	1.1	0.68
	中国7月社会融资规模(亿元)	5.17	1.3	0.76
美国	美国7月NFIB小型企业信心指数	89.5	89.5	89.9
	美国7月未季调CPI年率	9.1	8.7	8.5
	美国7月未季调核心CPI年率	5.9	6.1	5.9
	美国6月批发销售月率	0.7	0.5	1.8
	美国7月PPI月率	1	0.2	-0.5
	美国至8月6日当周初请失业金人数(万人)	24.8	26.3	26.2
	美国7月进口物价指数月率	0.2	-1	-1.4
	美国8月密歇根大学消费者信心指数初值	51.5	52.5	55.1
欧盟	欧元区8月Sentix投资者信心指数	-25.4	-24.7	-25.2
	欧元区6月工业产出月率	0.8	0.2	0.7

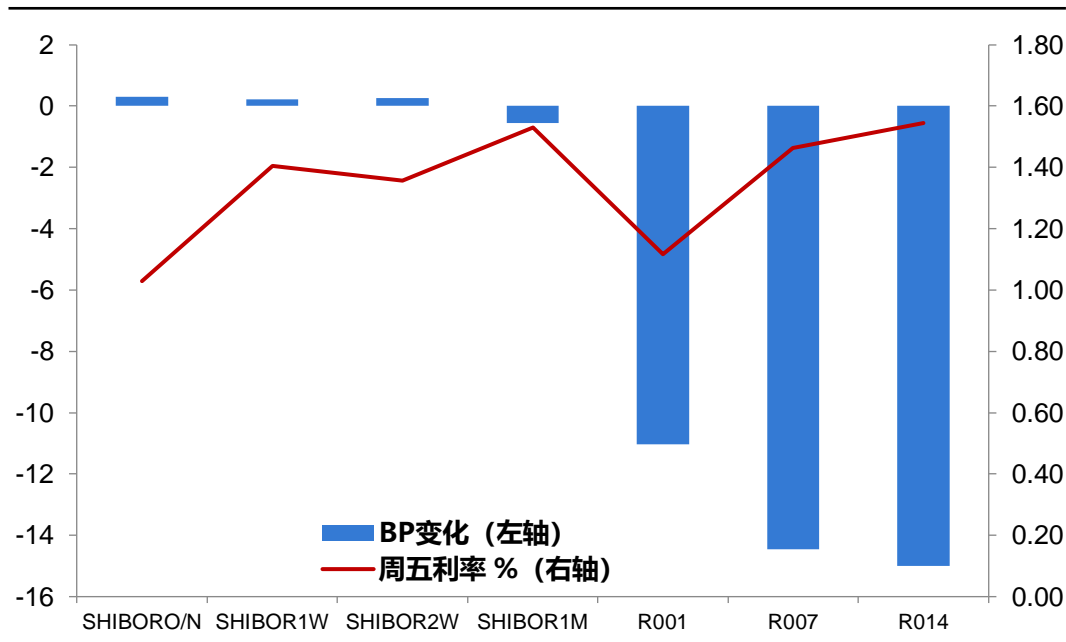
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
英国	英国第二季度GDP年率修正值	8.7	2.8	2.9
	英国6月制造业产出月率	1.7	-1.8	-1.6
	英国6月工业产出月率	1.3	-1.3	-0.9
法国	法国第二季度ILO失业率	7.3	7.3	7.4
	法国7月CPI月率	0.3	0.3	0.3
德国	德国7月CPI月率终值	0.9	0.9	0.9
日本	日本6月贸易帐(亿日元)	-19512	-9859	-11139

「央行公开市场操作」

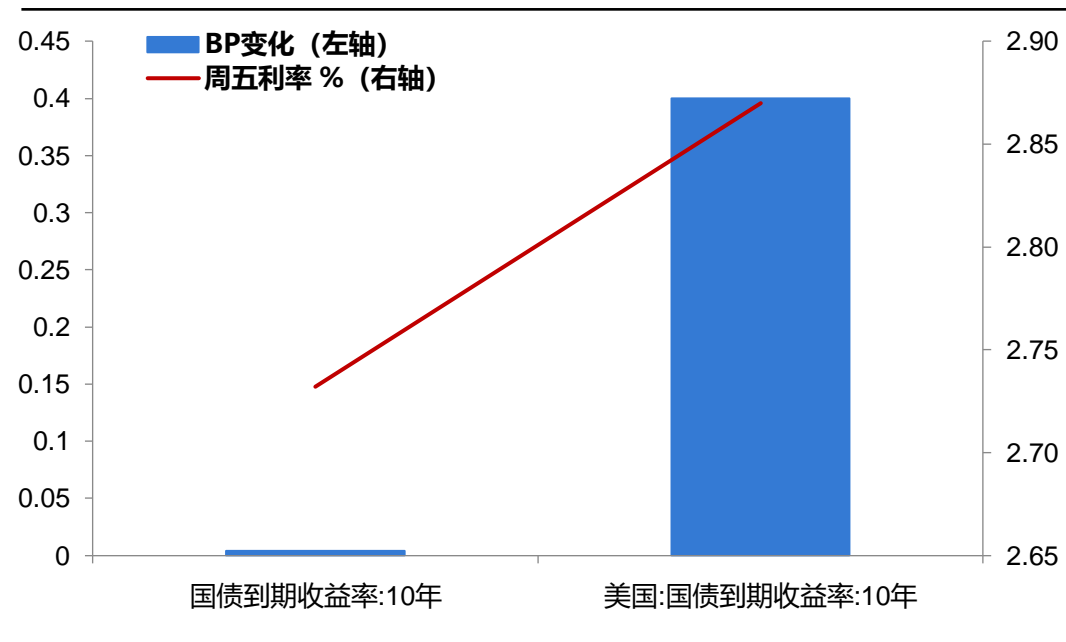
央行公开市场累计进行了100元逆回购操作，本周央行公开市场累计有100亿元逆回购和400亿元国库现金典故才能到期，因此净回笼400亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

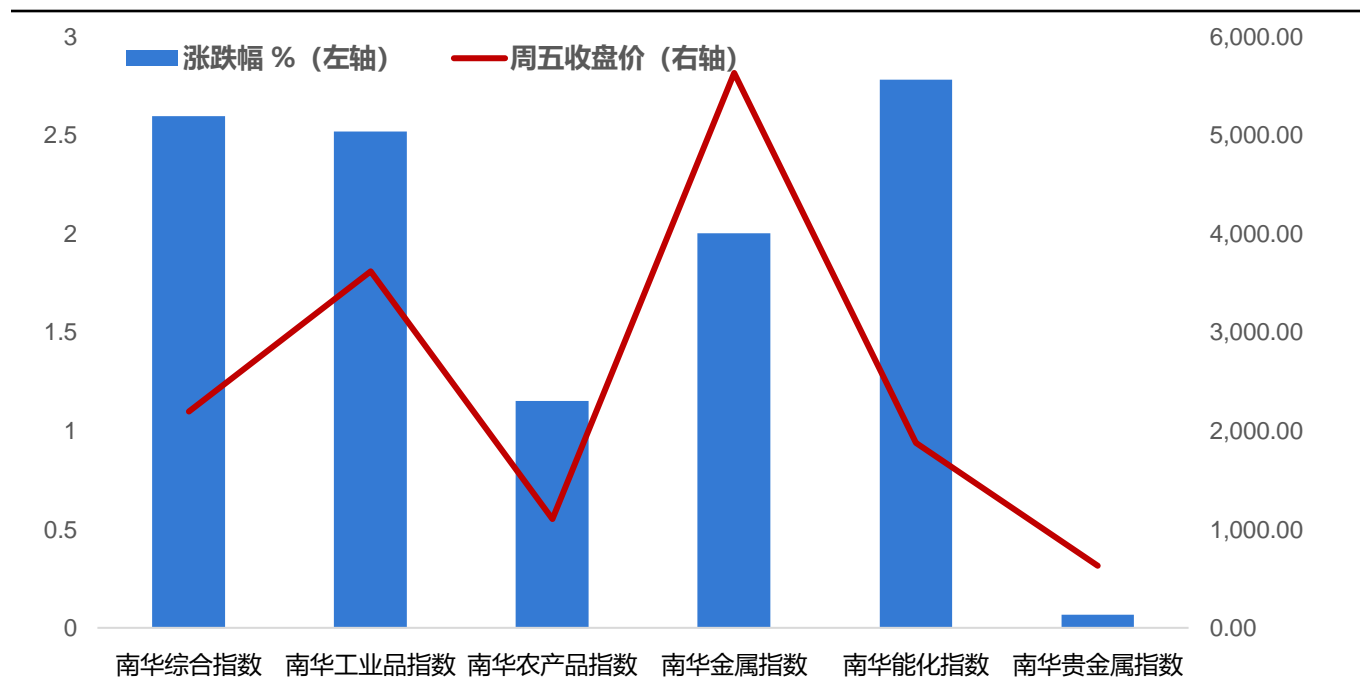
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

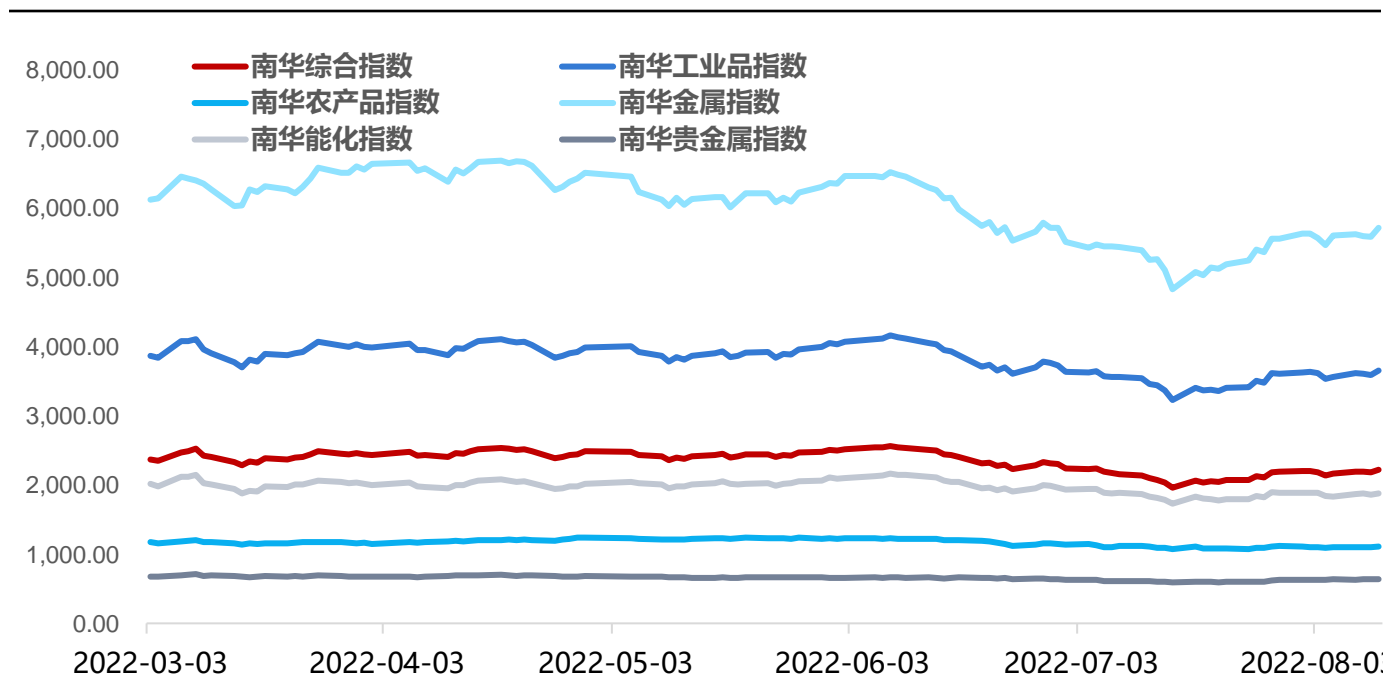
图3、商品期货涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

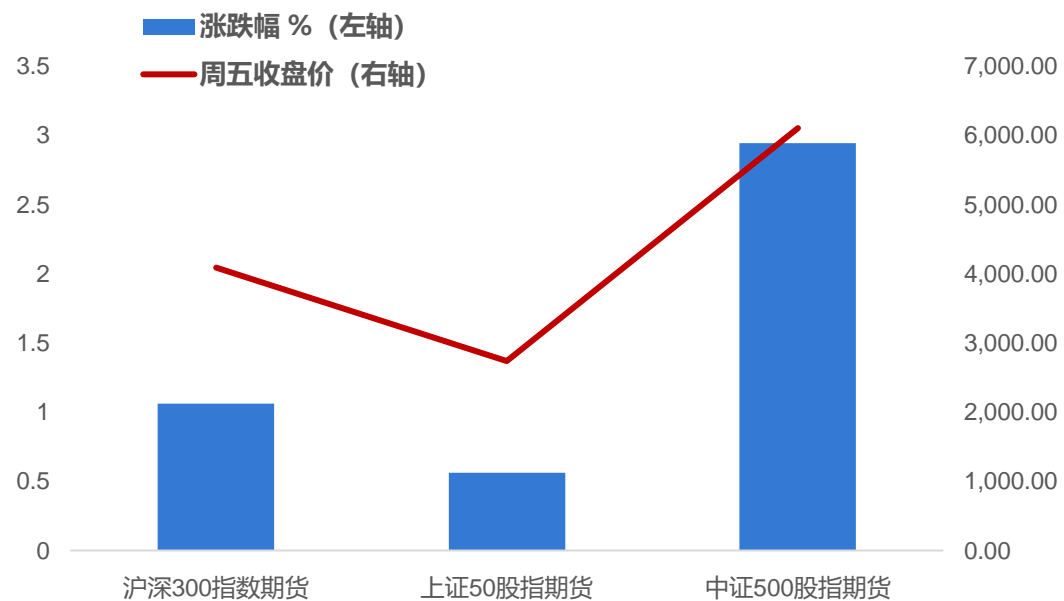
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

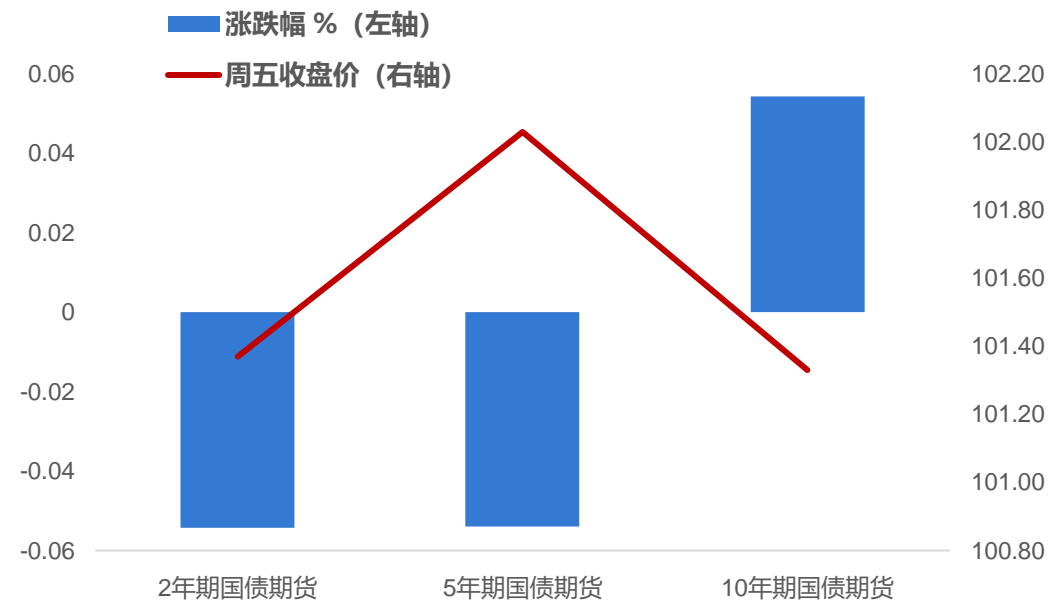
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



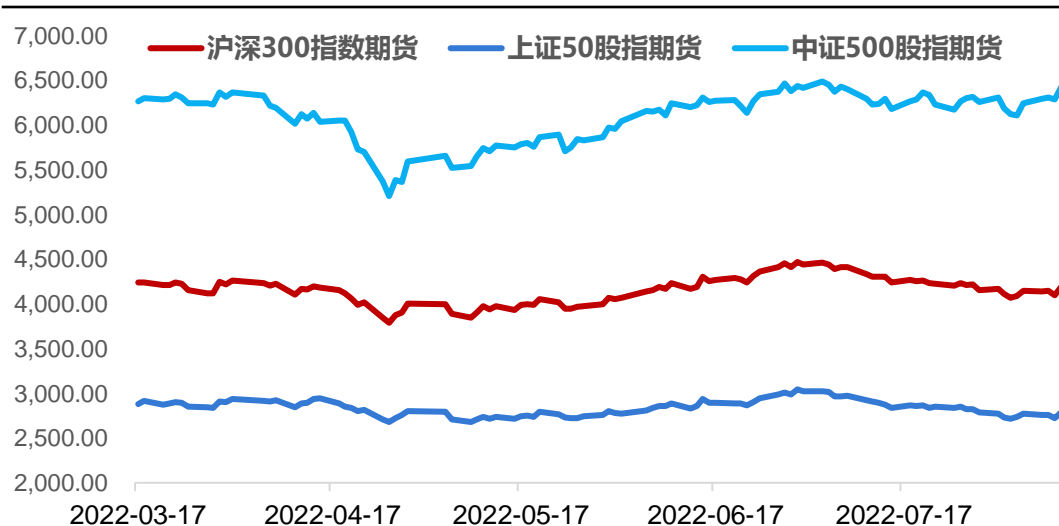
来源：wind 瑞达期货研究院

图6、国债期货指数



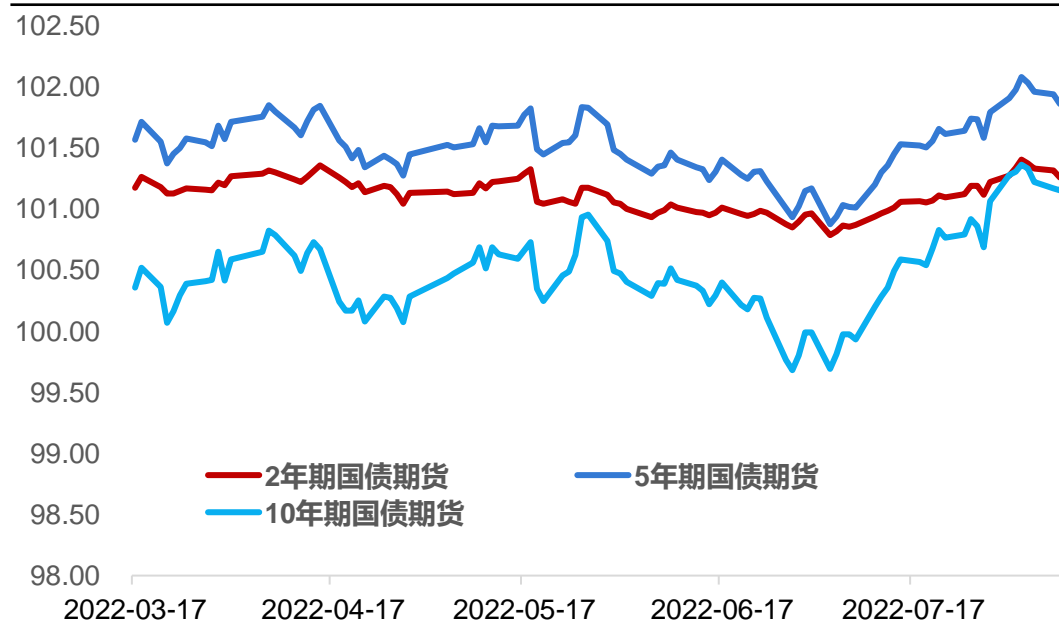
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、国内股指期货结算价



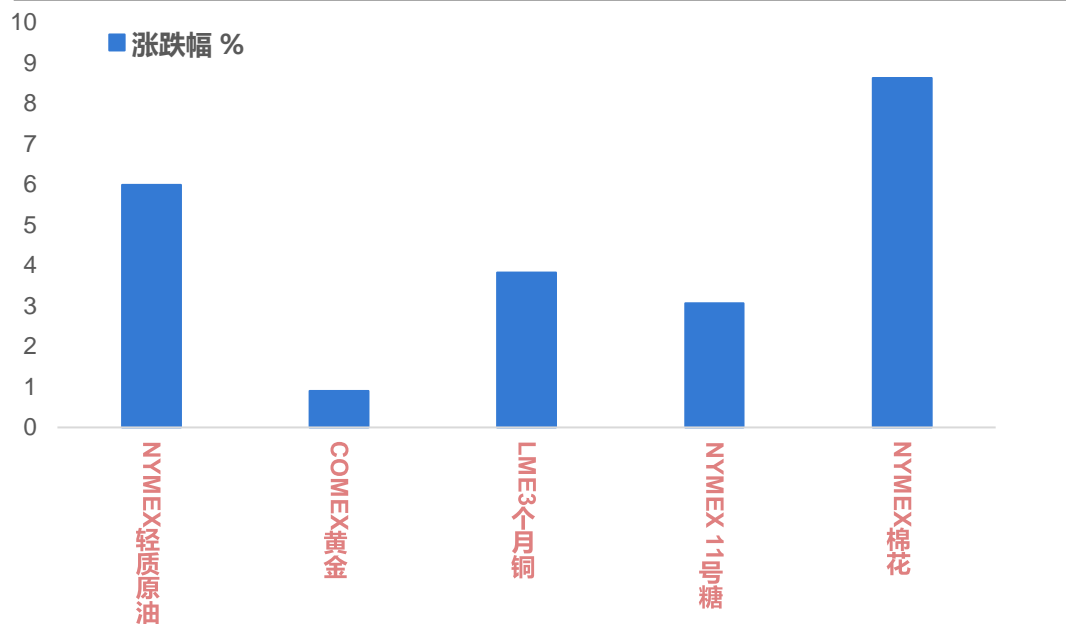
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



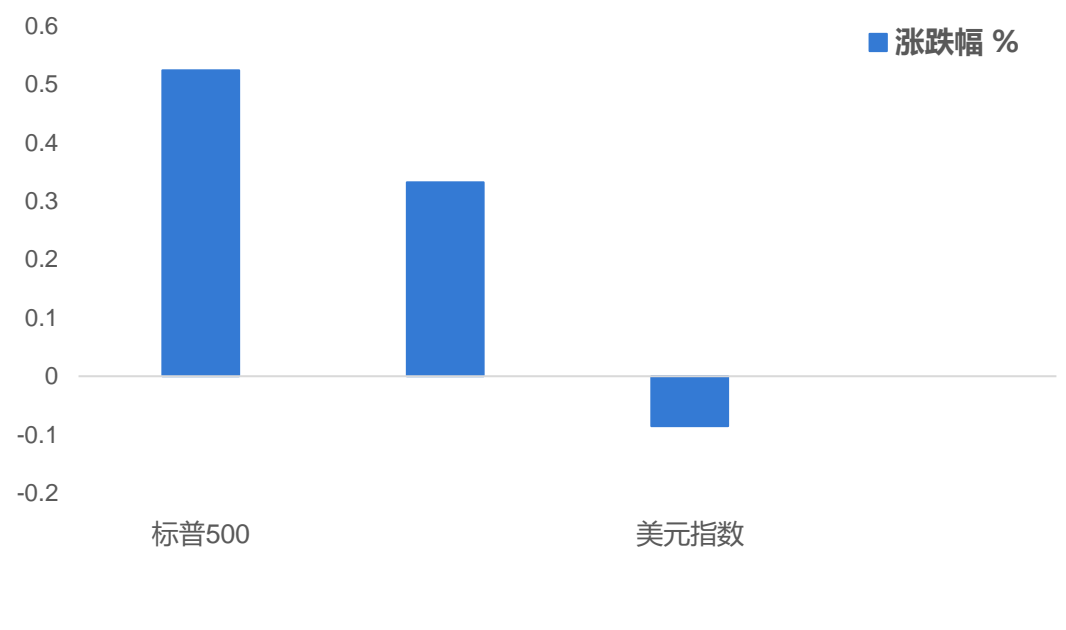
来源: wind 瑞达期货研究院

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

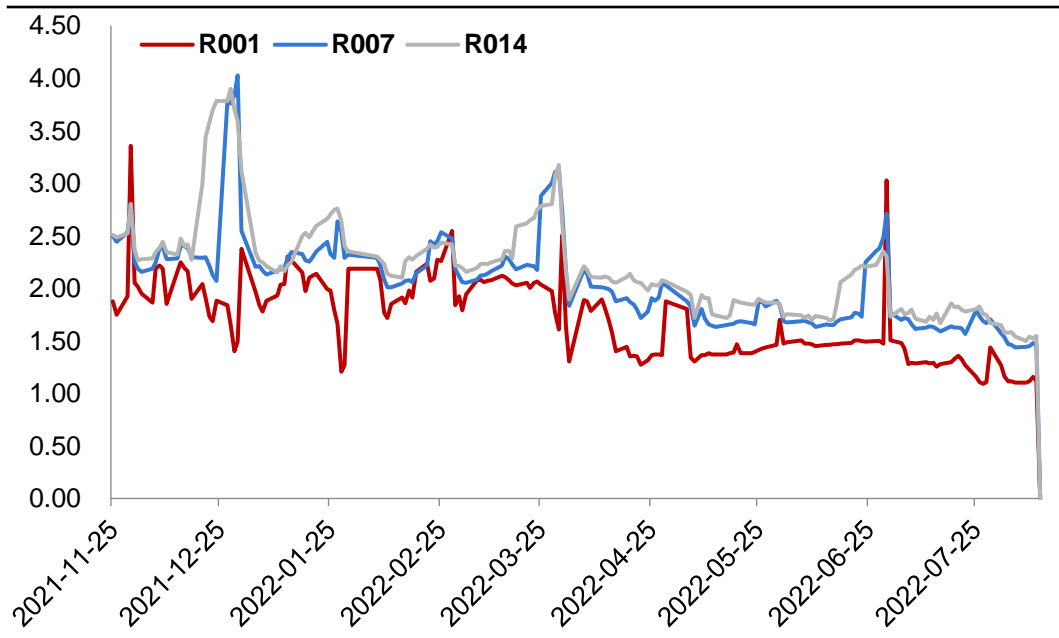
图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

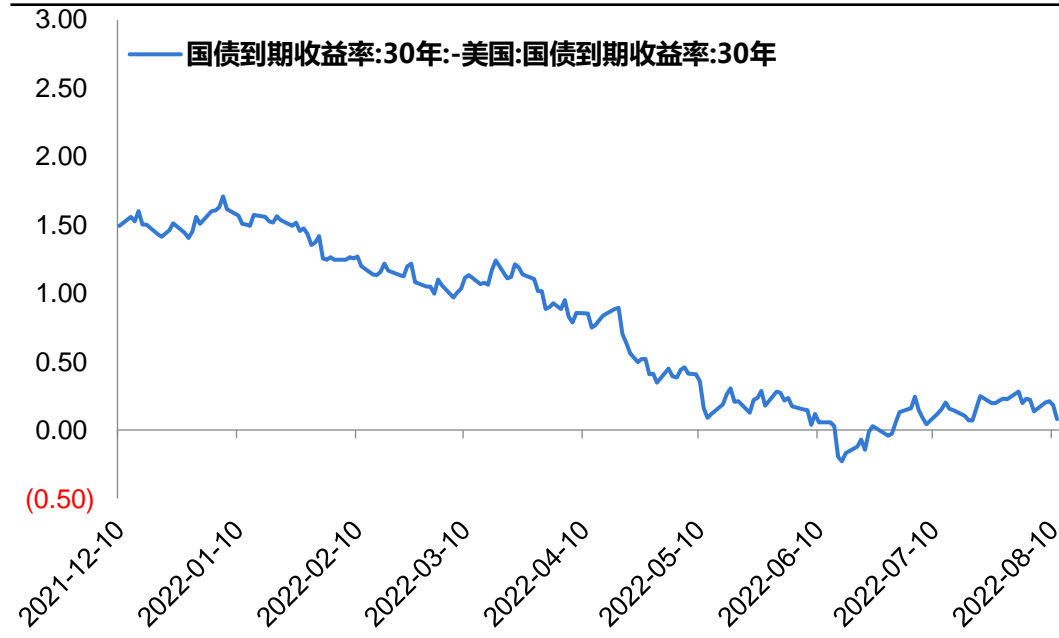
「本周市场行情回顾」

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

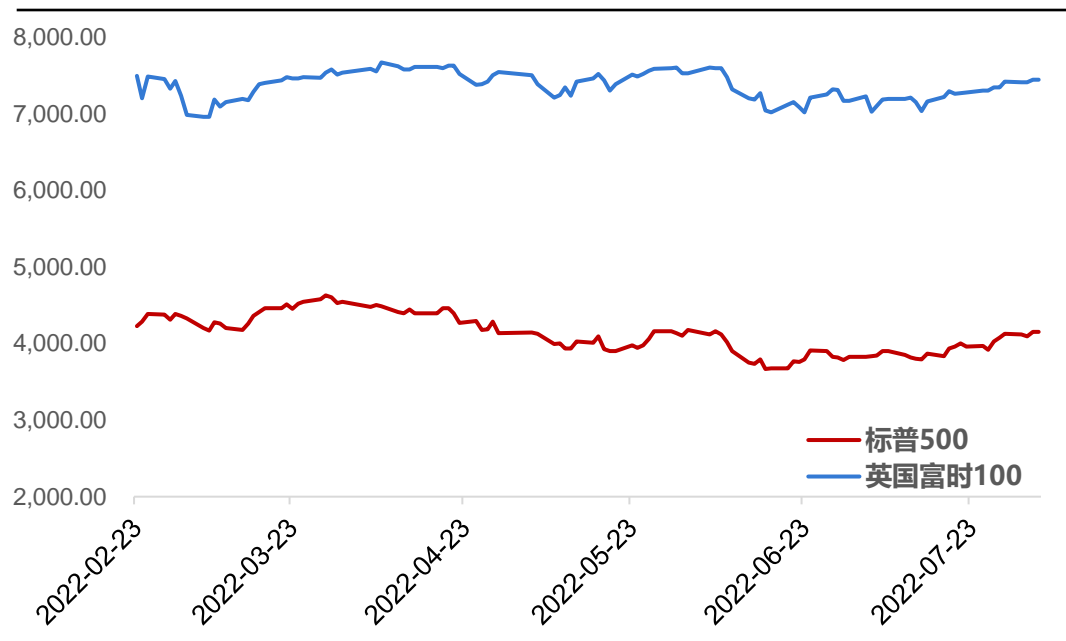
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

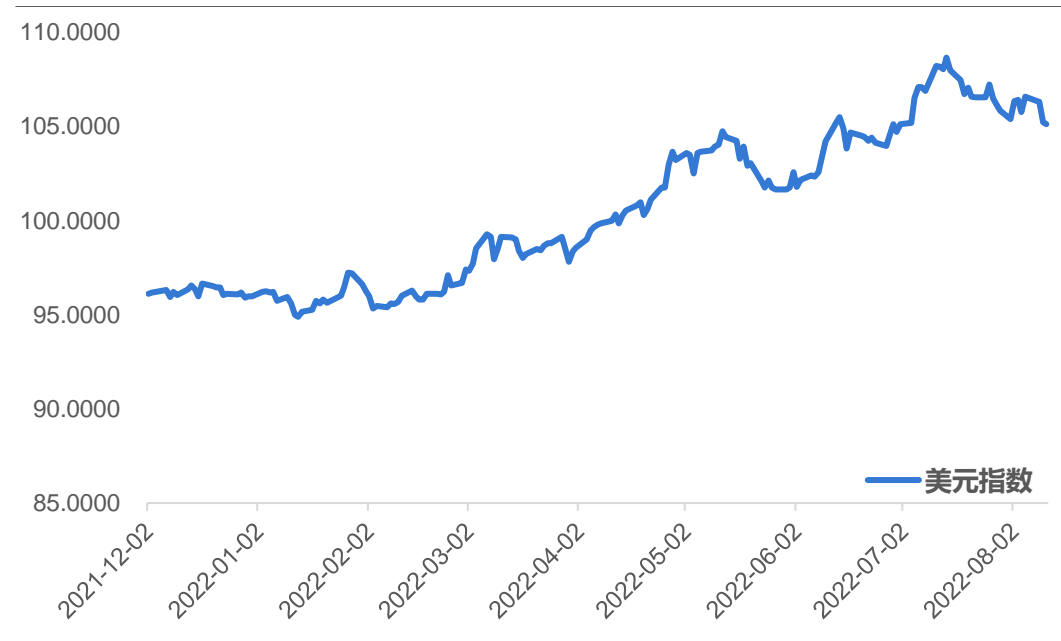
「本周市场行情回顾」

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
2022/8/15	10:00	中国	中国7月城镇调查失业率	5.5
			中国7月规模以上工业增加值年率	3.9
			中国1-7月城镇固定资产投资年率	6.1
			中国7月社会消费品零售总额年率	3.1
	12:30	日本	日本6月工业产出年率终值	-3.1
2022/8/16	14:00	英国	英国6月三个月ILO失业率	3.8
			英国7月失业率	3.9
	17:00	德国	德国8月ZEW经济景气指数	-53.8
	17:00	欧盟	欧元区8月ZEW经济景气指数	-51.1
	21:15	美国	美国7月工业产出月率	-0.2
2022/8/17	14:00	英国	英国7月CPI月率	0.8
			英国7月零售物价指数月率	0.9
	17:00	欧盟	欧元区第二季度GDP年率修正值	4
	20:30	美国	美国7月零售销售月率	1

「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
2022/8/18	17:00	欧盟	欧元区7月CPI年率终值	8.6
	20:30	美国	美国8月费城联储制造业指数	-12.3
	22:00	美国	美国7月成屋销售总数年化(万户)	512
			美国7月谘商会领先指标月率	-0.8
2022/8/19	07:01	英国	英国8月Gfk消费者信心指数	-41
	07:30	日本	日本7月核心CPI年率	2.2
	14:00	德国	德国7月PPI月率	0.6
	14:00	德国	英国7月季调后零售销售月率	-0.1
	16:00	欧盟	欧元区6月季调后经常帐(亿欧元)	-45

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。