

「2023.02.11」

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**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **加息进程未止，联储票委接连放鹰。** 非农就业数据超预期后，数位美联储官员开演讲中释放鹰派信号。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示美联储还将继续加息两次，若有需要，FOMC也可考虑再次将加息幅度提升至50个基点。明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，基准利率可能会从目前4.5%-4.75%的目标区间升至5.4%。美联储理事沃勒表示遏制通胀的工作“尚未完成”，利率维持在高位的时间可能比目前市场预期的要长。卡什卡利表示金融市场比我们更有信心通胀会迅速下降；我的大多数同事都预计利率将升至5%以上，当然有可能会更高，预计联邦基金利率将在今年某个时候超过5%。总体来看联储委员基调一致偏鹰，市场对美国利率峰值的预期或相对提高。
- ◆ **欧洲经济数据表现不佳，日本央行暗示政策转变。** 欧元区2022年12月零售销售同比降2.8%，预期降2.7%，反映居民消费能力持续下降，欧元区经济衰退风险加大。法国12月贸易帐逆差149.34亿欧元，预期逆差120亿欧元，前值逆差137.66亿欧元。德国12月工作日调整后工业产出同比降3.9%，预期降1.6%，前值降0.4%；季调后工业产出环比降3.1%，预期降0.6%，前值升0.2%。贸易逆差的扩大以及工业产出值的下降均反映欧元区经济活跃度有所下滑，总体利空欧元。日本央行则在周五时表示未来或将继续完善收益率曲线政策，日元闻讯上涨。

- ◆ **春节带动食品价格，通胀水平小幅升温。** 1月份，受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响，居民消费价格有所上涨，同比上涨2.1%，涨幅较上月上升0.3个百分点。从环比看，食品价格大幅上涨2.8%。其中，受春节等季节性因素影响，鲜菜、鲜菌、鲜果、薯类和水产品价格分别上涨19.6%、13.8%、9.2%、6.4%和5.5%，涨幅比上月均有扩大；生猪供给持续增加，猪肉价格下降10.8%，降幅比上月扩大2.1个百分点。非食品中，随着疫情防控政策优化调整，出行和文娱消费需求大幅增加，飞机票、交通工具租赁费、电影及演出票、旅游价格均有上涨。目前通胀水平温和可控，后续在“稳经济”政策显效、疫情影响减弱的背景下，通胀水平仍有上行压力。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放6020亿元**。**金融数据方面**，受央行扩表、地方全力拼经济和疫情快速过峰等因素影响，1月信贷、M2增速均超预期回升，但高基数和债券融资偏弱拖累社融增速继续探底，信贷结构上居民信用收缩压力仍大，地产预期改善、实体需求回升仍需政策加力。目前来看，我国内需收缩、预期偏弱等问题依旧严峻，加之受综合通胀指数回落幅度大于实体名义融资成本降幅的影响，实际利率水平攀升至偏高水平，且上半年存在进一步上行压力，对需求形成抑制，预计接下来货币政策仍维持宽松，一季度降息降准概率仍大。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数震荡整理，沪指周跌0.08%，维持在3200点上方**。三大指数周线均回调，创业板指亦难延续涨势，周线小幅回调。市场成交活跃度有所回升。北向资金大幅净流入。四期指形成分化走势，中证1000表现较强，周涨接近1%。权重回调拖累指数，大盘指数延续弱势震荡。当前看，市场在震荡整理阶段后仍然存在上行空间。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p data-bbox="336 349 1128 401">沪深 300 -0.85%</p> <p data-bbox="336 401 1128 452">沪深 300 股指期货 -0.84%</p> <p data-bbox="336 452 1128 856">本周点评：本周A股市场主要指数震荡整理，沪指周跌0.08%，维持在3200点上方。三大指数周线均回调，创业板指亦难延续涨势，周线小幅回调。市场成交活跃度有所回升。北向资金大幅净流入。四期指形成分化走势，中证1000表现较强，周涨接近1%。权重回调拖累指数，大盘指数延续弱势震荡。当前看，市场在震荡整理阶段后仍然存在上行空间。</p> <p data-bbox="336 856 1128 906">配置建议：偏多操作</p>	<p data-bbox="1319 349 2122 401">10 年国债到期收益率+0.00%/本周变动+0.01BP</p> <p data-bbox="1319 401 2122 452">主力 10 年期国债期货 +0.14%</p> <p data-bbox="1319 452 2122 856">本周点评：短期货币政策保持稳增长取向以及经济复苏未超预期对债市形成一定支撑，短多长空的格局或将延续，债市或存在波段交易机会。海外方面，美联储宣布加息25个基点，且鲍威尔首次表示通胀放缓进程已开始。但非农数据大超预期，市场对美联储降息预期有所修正，3月或将加息25个基点，引发全球风险偏好有所回落。本周期债主力合约明显回暖，较上周大幅上行。</p> <p data-bbox="1319 856 2122 906">配置建议：低配区间操作</p>
大宗商品	外汇
<p data-bbox="336 981 1128 1032">主力沪铜期货 -0.63%</p> <p data-bbox="336 1032 1128 1083">主力原油期货 +2.77%</p> <p data-bbox="336 1083 1128 1313">本周点评：铜市需求淡季来临，下游表现相对平淡，入市拿货意愿表现不佳，国内库存继续回升，并且现货升水也降至较低水平；而LME库存持稳运行，注销仓单有所下降，预计铜价高位调整。</p> <p data-bbox="336 1313 1128 1366">配置建议：低配区间操作</p>	<p data-bbox="1319 981 2122 1032">欧元兑美元 -1.11%</p> <p data-bbox="1319 1032 2122 1083">欧元兑美元2303合约 -1.23%</p> <p data-bbox="1319 1083 2122 1313">本周点评：美国利率峰值预期升高，欧元区经济数据表现不佳。</p> <p data-bbox="1319 1313 2122 1366">配置建议：轻仓逢高做空</p>

- ◆ **【中共中央、国务院印发《质量强国建设纲要》】**纲要提出，到2025年，质量整体水平进一步全面提高，中国品牌影响力稳步提升，人民群众质量获得感、满意度明显增强，质量推动经济社会发展的作用更加突出，质量强国建设取得阶段性成效。
- ◆ **【李克强主持召开各界人士、基层代表座谈会听取对政府工作报告的意见建议韩正出席】**他表示，过去五年，我国发展取得新的重大成就。经济年均增长5.2%，其中三年受到疫情影响。从十年长周期看，经济年均增长6.2%、实现中高速增长，居民消费价格年度涨幅没有超过3%，企业和个体工商户等从5000多万户增加到1.6亿多户。我们创新宏观调控，政策既有力有效，又没有持续大幅增加赤字，没有超发货币，为稳物价创造了宏观条件，也为未来留下政策空间。同时，我国经济增长去年底企稳、今年初回升。随着疫情防控措施的优化调整，多年来已成为经济主拉动力的消费目前止跌向上，1月份明显增长。要持续实施好稳经济一揽子政策措施，扎实做好当前工作，继续拓展经济运行回升态势。

- ◆ **【加快推进重点公路项目复工开工 确保全年建设投资目标如期实现】** 近日，交通运输部下发通知，要求各相关单位要加强协调调度，做好服务保障，抢抓一季度有效施工期，加快推进项目复工开工和建设实施，确保全年建设投资目标如期实现。通知要求，各地要以国家高速公路待贯通路段、省际瓶颈路段、繁忙路段扩容改造工程，以及2022年开工的政策性开发性金融工具项目、投资拉动效应明显的项目、实施以工代赈项目等为重点，迅速落实人员返岗、物资保障、材料进场计划，积极推动续建项目复工建设。
- ◆ **【中国船舶集团汽车运输船全球市场份额升至25%】** 中国船舶集团官网2月9日消息，2023年新年伊始，中国船舶集团旗下中船贸易联合外高桥造船与意大利Grimaldi Euromed公司通过“云签约”正式签署5艘9000车汽车运输船（PCTC）建造合同。至此，自2021年成功开拓大型PCTC市场以来，中国船舶集团已累计承接7000-9200车系列船型订单达32艘，全球市场份额一举跃升至25%。

- ◆ **【鲍威尔重申抗通胀任务艰巨凸显下周CPI报告的重要性】** 美联储主席鲍威尔重申，让通胀率回到2%是美联储面临的巨大挑战。对美债市场而言，这只会凸显下周二CPI报告的重要性，意味着收益率进一步下跌的空间有限。与美联储6月和7月会期挂钩的掉期利率保持在5.13%的政策峰值预期附近。
- ◆ **【俄乌冲突拖累欧洲经济 欧盟批准一系列经济援助计划】** 当地时间7日，欧盟委员会发表声明称，俄乌冲突持续，能源成本高企，欧盟经济遇到严重干扰。根据国家援助临时危机框架，欧盟委员会批准了价值1亿欧元的斯洛文尼亚援助计划，补贴因能源账单升高而裁员或减少工时的公司，该计划旨在保持斯洛文尼亚就业水平并避免裁员；欧盟委员会批准了瑞典在俄乌冲突背景下减少电力消耗的计划，该计划将采取财政措施以支持能耗削减目标；此外，委员会还批准了价值1500万欧元的芬兰担保援助计划，以支持奥兰地区的电力公司正常运营。

- ◆ **【英国央行官员：脱欧令英国通胀恶化】** 早些时候，英国央行货币政策委员曼恩介入了有关英国脱欧的辩论，指责英国退出欧盟加剧了通胀。她表示，有迹象表明，美国和欧盟生活成本高企的情况开始出现转机，但英国还没有。虽然，三国均受到俄乌冲突和新冠疫情的影响，然而，英国还受到了第三种冲击的影响，这使它与众不同：没有其他国家会选择单方面对最亲密的贸易伙伴施加贸易壁垒。曼恩称，目前英国在各个方面都遭遇了最坏的情况，如果说通胀的数据是否出现了明显的转折点，对美国 and 欧元区来说，是的；但对英国来说，通胀可能仍较为稳定。
- ◆ **【美联储理事：利率维持在高位的时间可能比预期长】** 当地时间2月8日，美联储理事克里斯托弗·沃勒（Christopher Waller）在阿肯色州举办的农业综合企业会议上表示，美国缓解通胀的斗争尚未结束，虽然取得了一些成果，但是现在的通胀率仍然过高，因此利率维持在高位的时间可能比目前预期的还要长，美联储需要在一段时间内维持紧缩的货币政策。美国经济很好地适应了利率的上升；美联储需要在一段时间内维持紧缩的政策立场；通胀仍然相当高，需要做更多的事情。

「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1月CPI年率	1.8	2.2	2.1
	中国1月M2货币供应年率	11.8	11.6	12.6
	中国1月M1货币供应年率	3.7	4.7	6.7
	中国1月新增人民币贷款(亿元)	13983	40000	49000
	中国1月社会融资规模(亿元)	13058	54000	59800
美国	美国12月批发销售月率	-0.6	-0.3	0
	美国2月一年期通胀率预期	3.9	4	4.2
	美国2月密歇根大学消费者信心指数初值	64.9	65	66.4

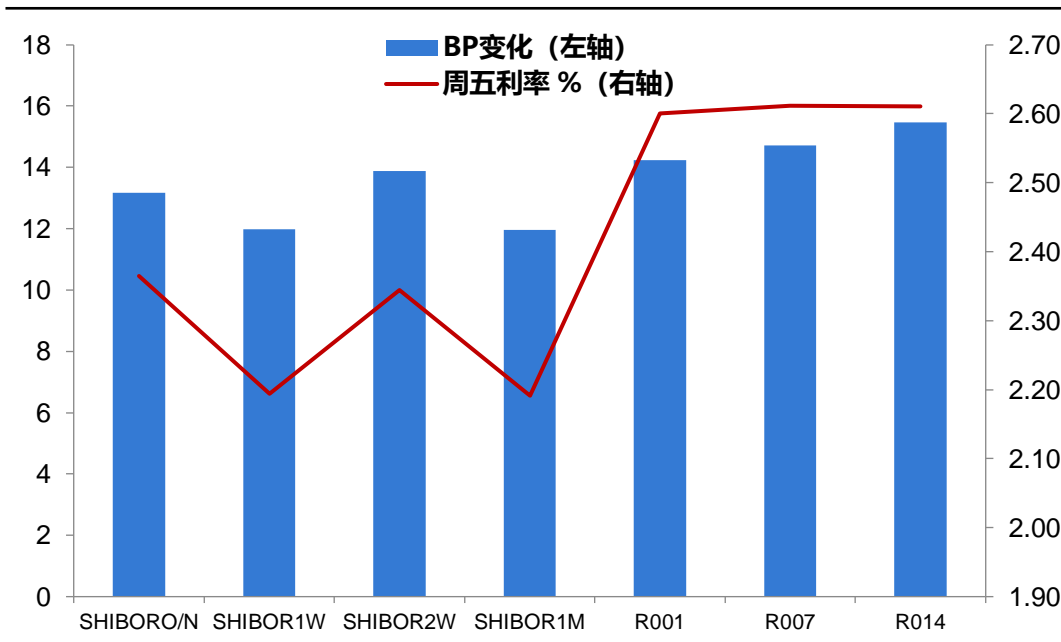
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区2月Sentix投资者信心指数	-17.5	-12.8	-8
	欧元区12月零售销售月率	1.2	-2.5	-2.7
英国	英国1月Halifax季调后房价指数月率	-1.3		0
	英国12月三个月GDP月率	-0.3	0	0
	英国12月制造业产出月率	-0.5	-0.2	0
	英国12月工业产出月率	-0.2	-0.2	0.3
德国	德国12月季调后工业产出月率	0.4	-0.7	-3.1
	德国1月CPI月率初值	-0.8	0.8	1

「央行公开市场操作」

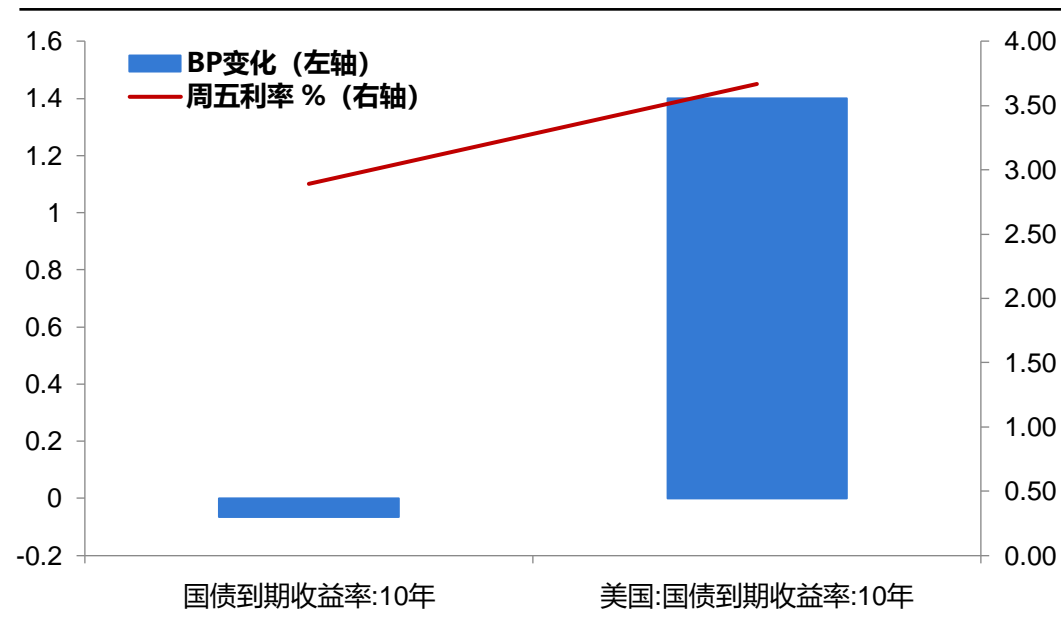
央行公开市场累计进行了12380亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有6020亿元逆回购到期，因此净回笼7200亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

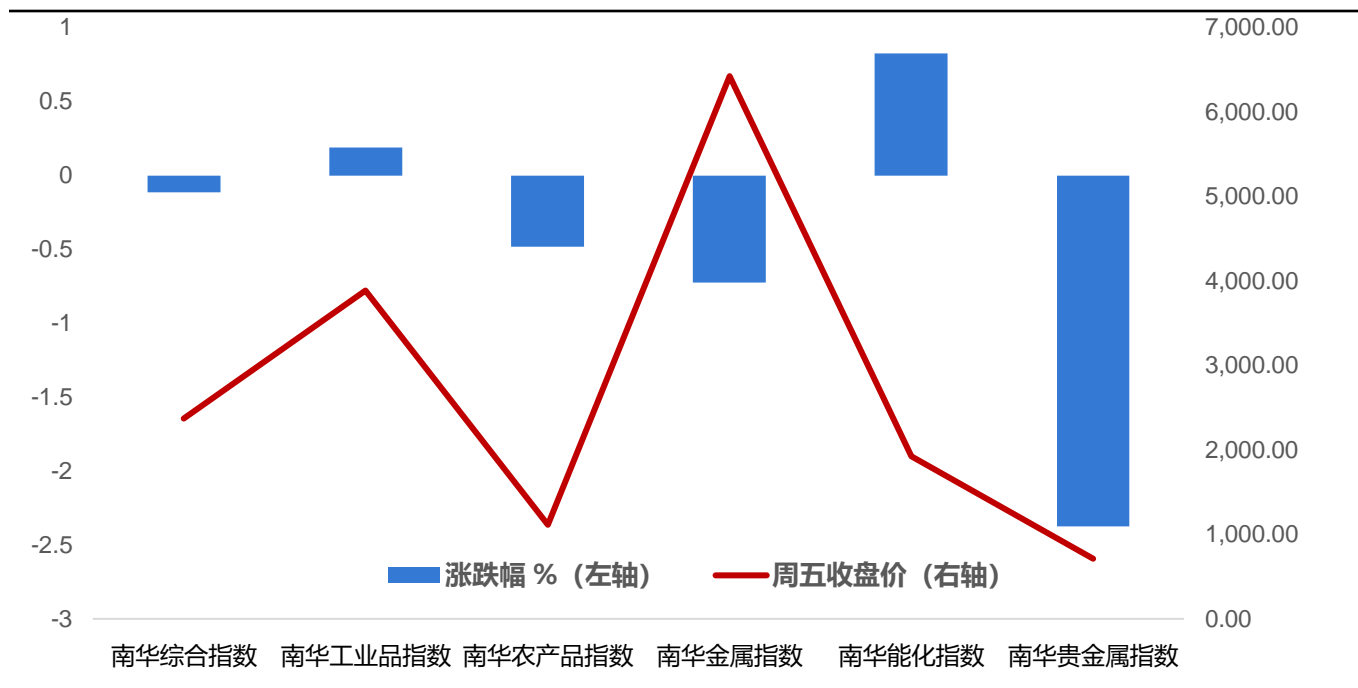
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

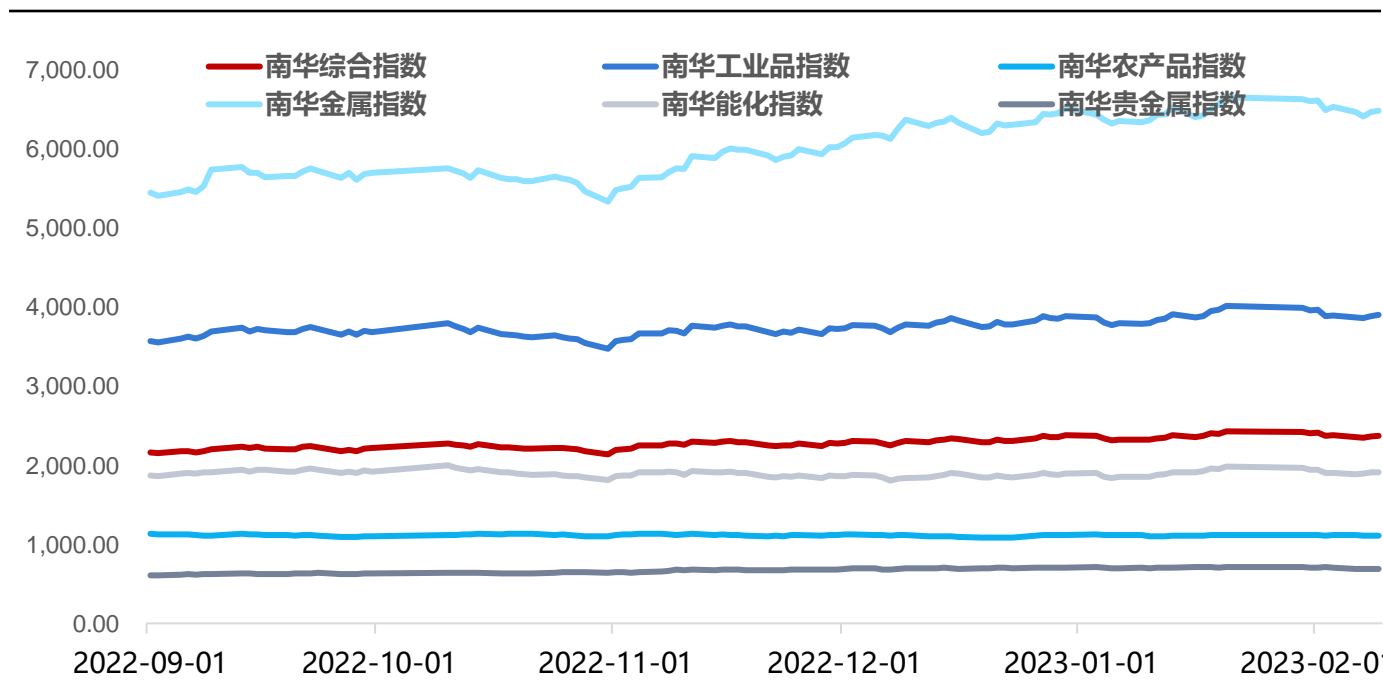
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

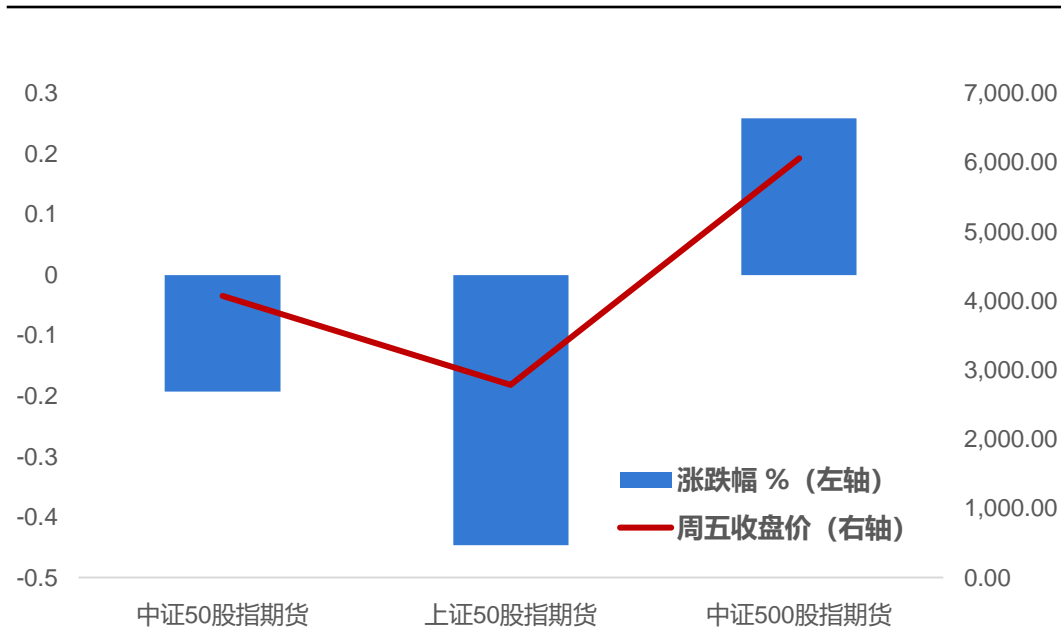
现货市场——南华商品指数

图4、商品期货指数



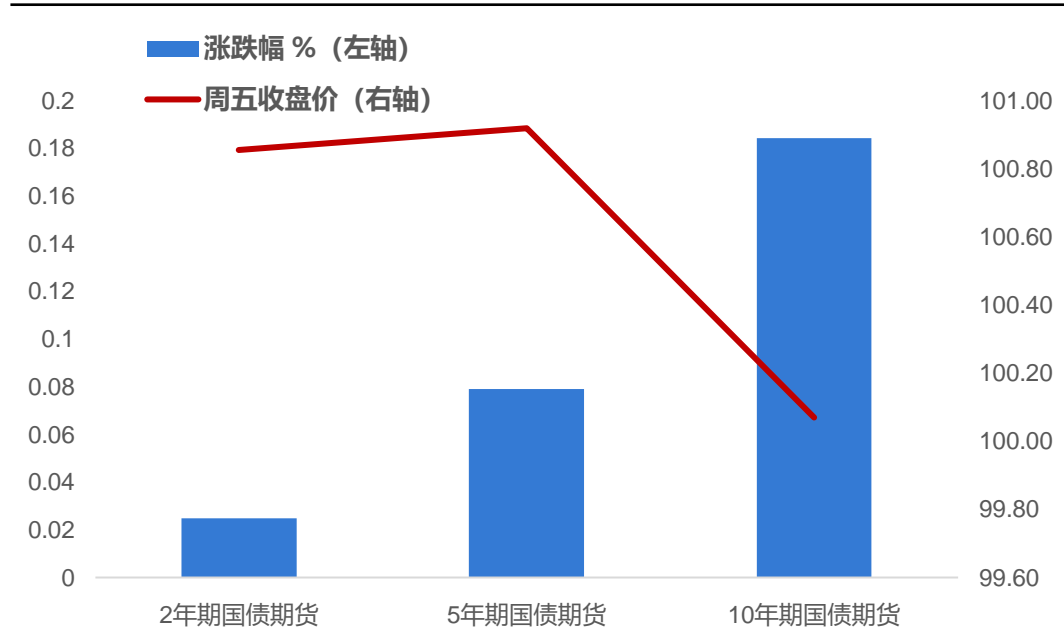
来源: wind 瑞达期货研究院

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

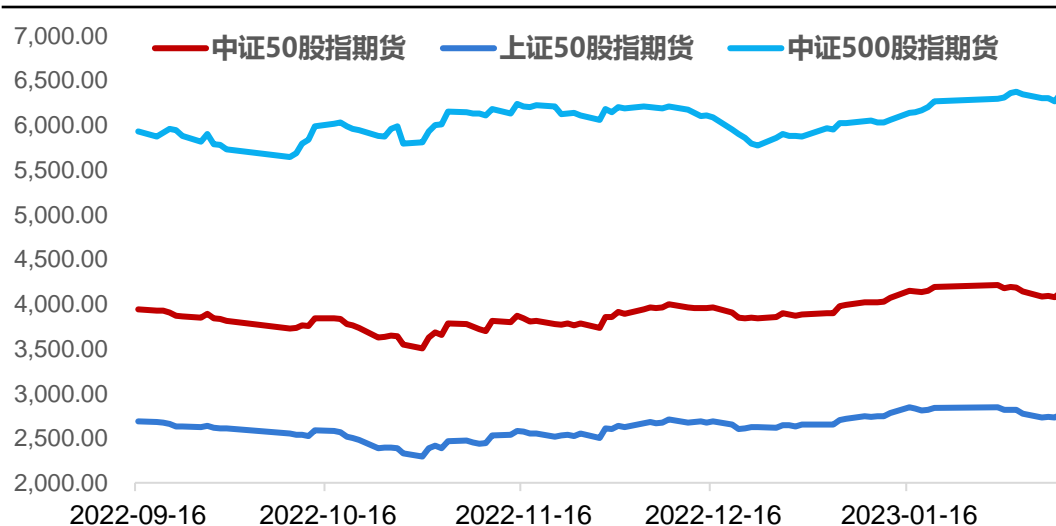
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

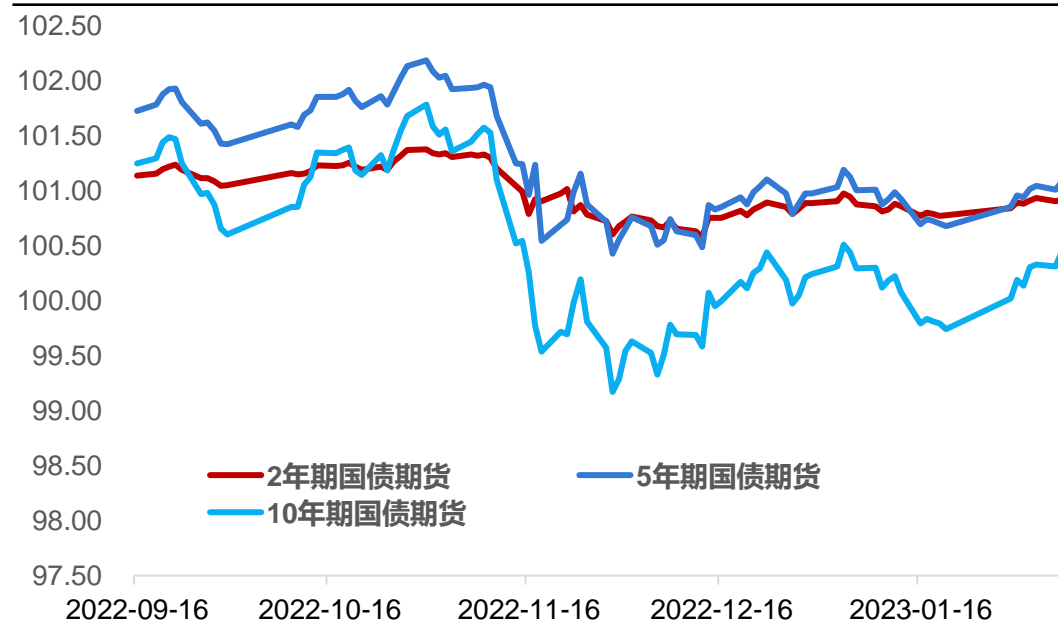
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

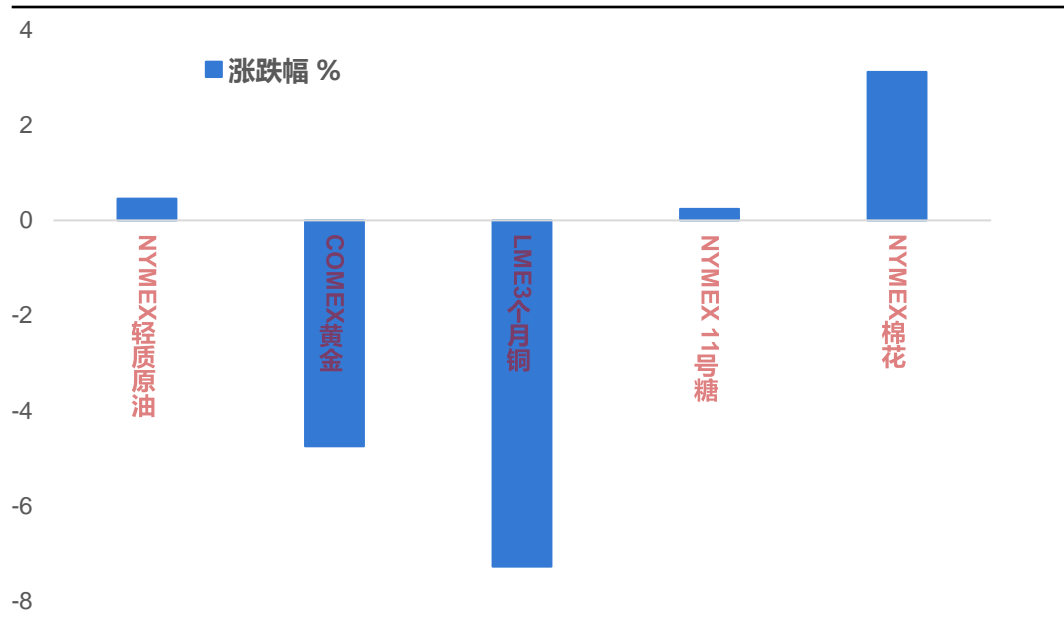
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

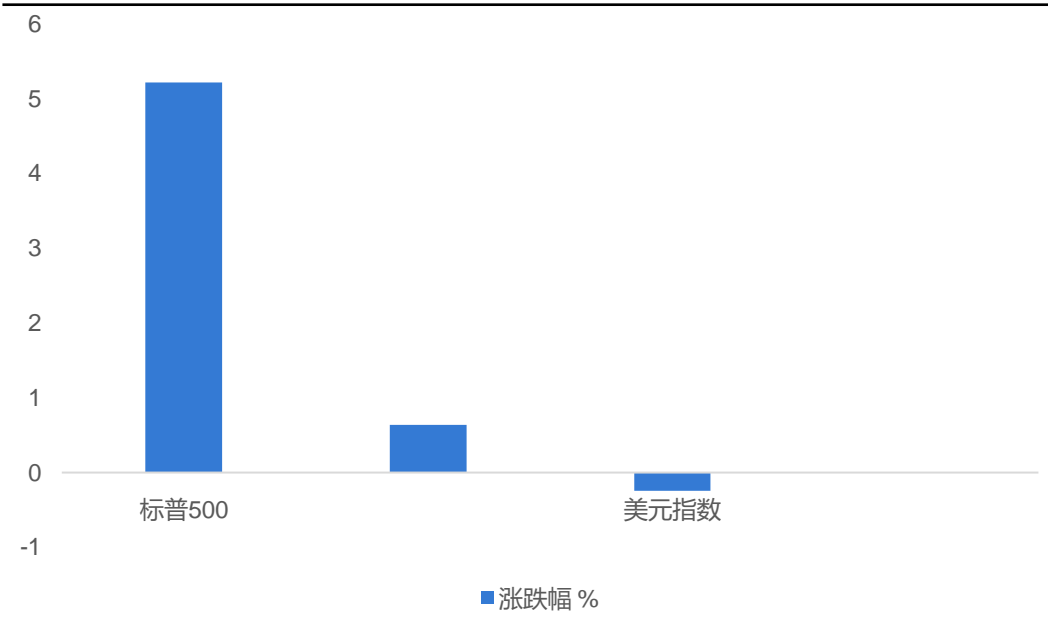
「本周市场行情回顾」

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

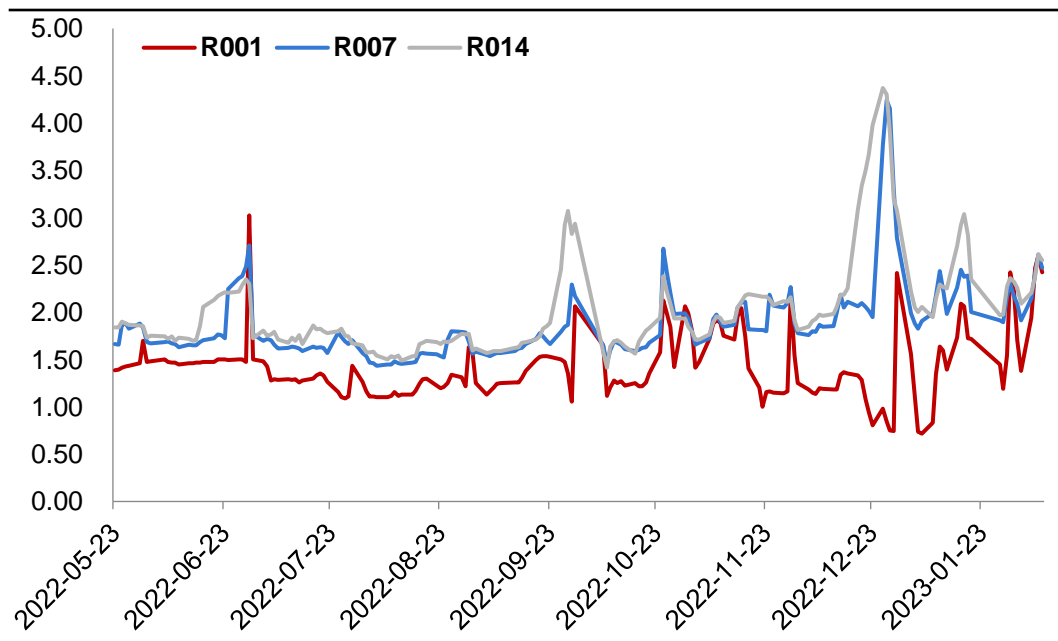
图10、全球主要股指涨跌幅



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

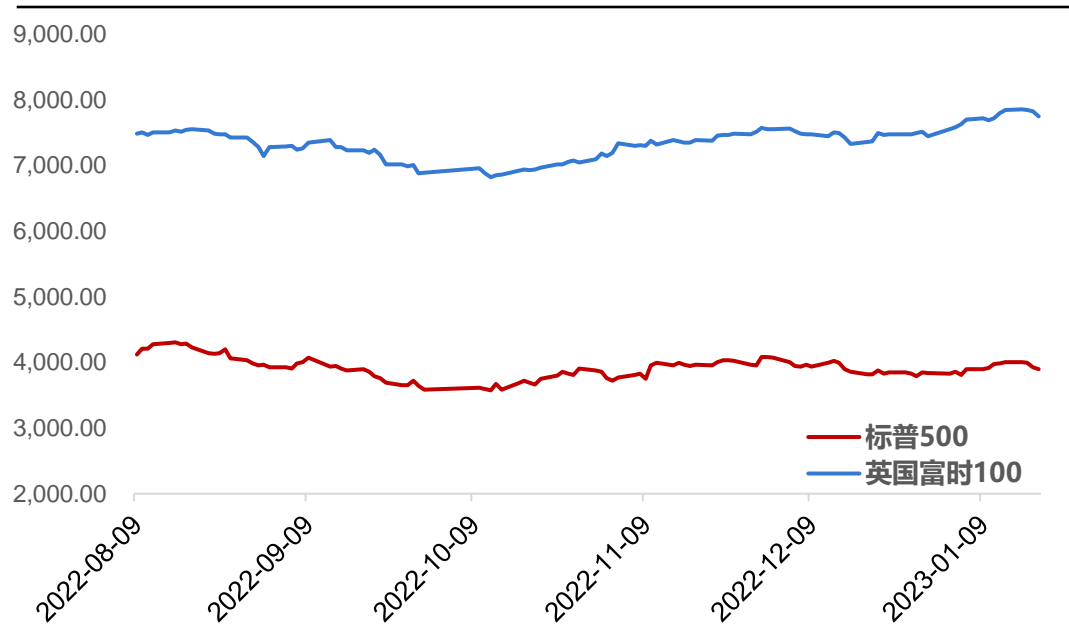
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

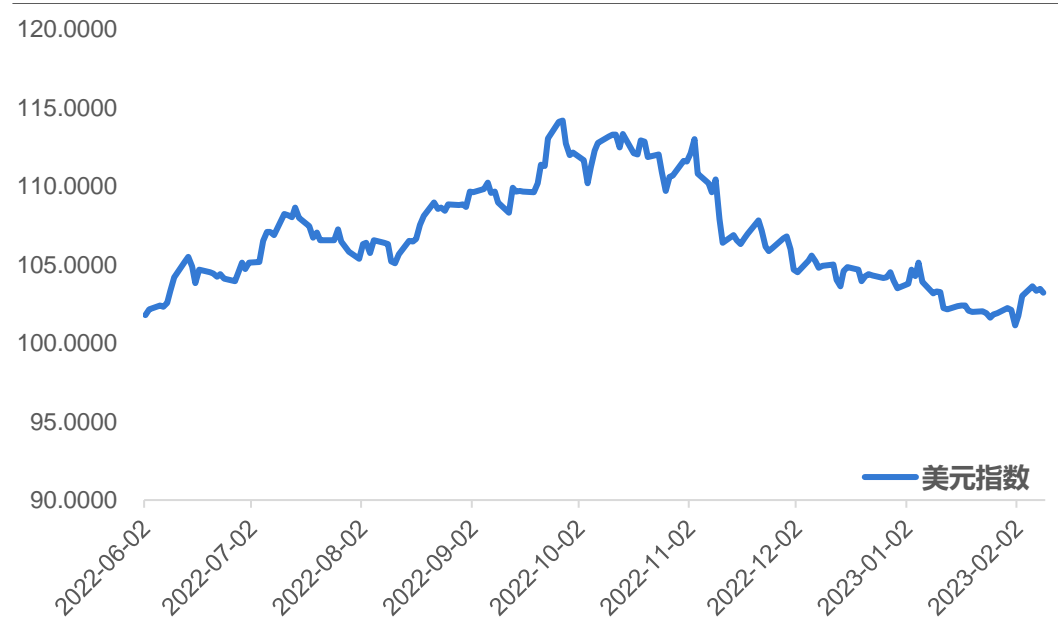
「本周市场行情回顾」

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



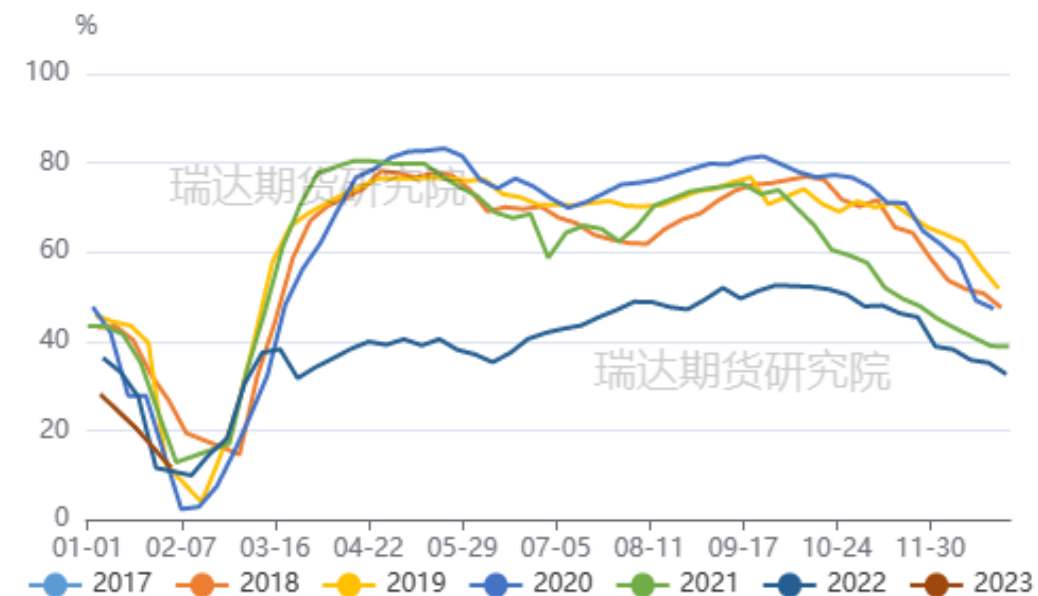
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



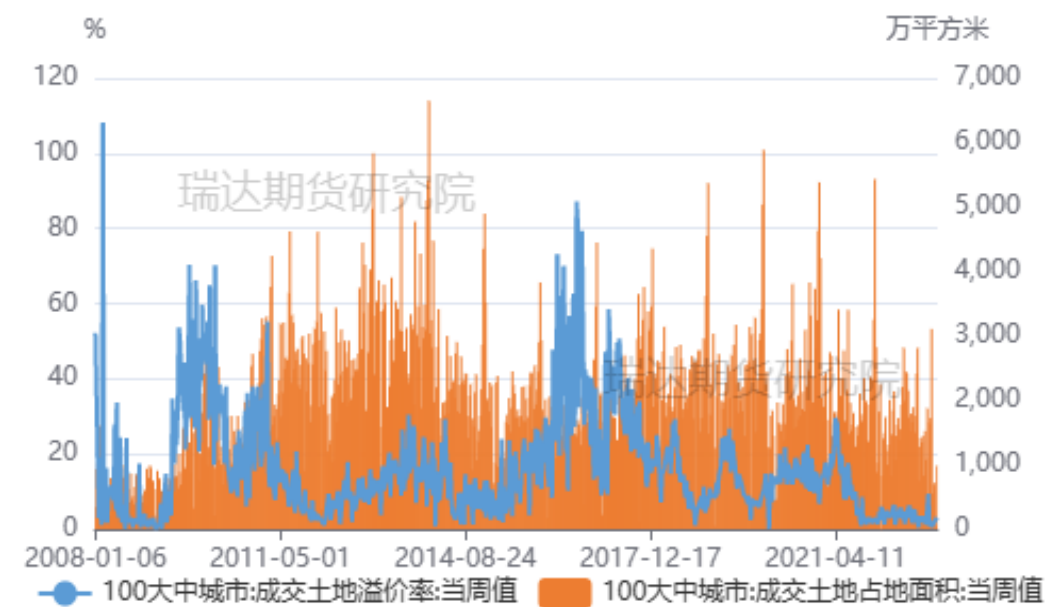
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



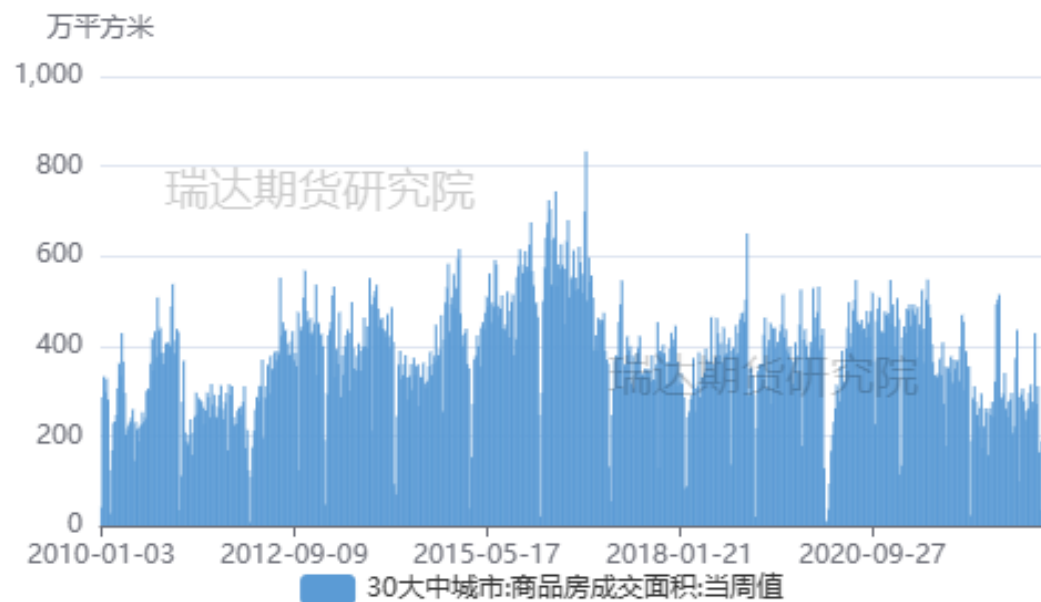
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、100大中城市成交土地



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市商品房成交面积



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
2023/2/14	14:30	法国	法国第四季度ILO失业率	7.3
	15:00	英国	英国12月三个月ILO失业率	3.7
			英国1月失业率	4
	18:00	欧盟	欧元区第四季度季调后就业人数季率	0.3
	21:30	美国	美国1月未季调CPI年率	6.5
			美国1月未季调核心CPI年率	5.7
2023/2/15	15:00	英国	英国1月CPI月率	0.4
			英国1月零售物价指数月率	0.5
	18:00	欧盟	欧元区12月工业产出月率	1
	21:30	美国	美国1月零售销售月率	-1.1
	22:10	美国	美国1月工业产出月率	-0.7
	23:00	美国	美国12月商业库存月率	0.4

「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
2023/2/16	21:30	美国	美国1月PPI年率	6.2
			美国1月新屋开工总数年化(万户)	133
2023/2/17	15:00	英国	英国1月季调后零售销售月率	-1
	15:45	法国	法国1月CPI月率	0.4
	21:30	美国	美国1月进口物价指数月率	0.4
	23:00	美国	美国1月谘商会领先指标月率	-1

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。