

「2023.04.08」

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**

- ◆ **劳动力市场降温，衰退预期增强。** 本周公布的3月新增非农就业人数为23.6万，为2020年12月以来最小增幅，略高于预期的23万，前值31.1万。除新增就业人数下降外，3月份平均时薪同比增长4.2%，不仅低于预期4.3%和前值4.6%，还创下了2021年6月以来的最低纪录。然而3月失业率为3.5%，低于预期和前值的3.6%，本次非农就业事件显示劳动力市场有所降温，同时薪资增速也有所下滑，然而失业率意外下滑与美联储4.6%的目标大相径庭，因此数据公布后市场认为美联储或于5月再次加息来继续抑制劳动力市场。
- ◆ **原油减产，通胀预期回升。** 先前俄罗斯此前曾承诺在3月份将其原油日产量削减50万桶，以回应西方的制裁措施，并将这些限制措施维持到6月份，而上周末欧佩克+宣布实施自愿石油减产计划，减产时间均从5月开始，持续到2023年底。石油价格飙升导致市场对通胀的担忧重燃，市场对能源依赖度较高的欧元区经济前景预期也有所转变。未来市场将继续关注能源价格走势来衡量欧元区通胀走势，短期内欧元及欧债或将承压。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼11320亿元**。**政策方面**，易纲表示我国一直实施稳健的货币政策，货币政策调整适当向“稳健的直觉”靠拢。“这个‘直觉’，从历史看，可以是我们的经验值；从时间轴看，可以是过去不同周期的平均值；从国际视角看，可以是地区之间的平均值。”易纲称，这些经验值、平均值都具有很好的参考价值，可以告诉我们周期过后的情形，使我们的政策具有前瞻性。因此，制定稳健的货币政策，主要立足本国的国情，从时间轴、国际视角看跨周期、跨区域的平均值。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要股指集体上涨，沪指重回3300点上方**，市场成交活跃度有所回升。地产产业链本周上扬，1-2月份房地产销售收入由负转正，3月份增速进一步提升，居民信心及地产销售能够持续恢复仍然为市场对于地产板块关注的重点。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 +1.79%

沪深 300 股指期货 +1.64%

本周点评: 本周A股市场主要股指集体上涨, 沪指重回3300点上方, 市场成交活跃度有所回升。地产产业链本周上扬, 1-2月份房地产销售收入由负转正, 3月份增速进一步提升, 居民信心及地产销售能够持续恢复仍然为市场对于地产板块关注的重点。

配置建议: 偏多操作

债券

10 年国债到期收益率-0.03%/本周变动-0.07BP

主力 10 年期国债期货 +0.10%

本周点评: 本周期债主力合约维持偏强震荡, 降准资金落地驱动资金面明显放松, 考虑到政策刺激效果的减弱, 以及海外经济下行带来的出口趋势下行, 经济环比增速或在二季度有所回落, 对债市而言, 国内通胀压力较小, 且货币政策宽松取向不改, 短期内利率或仍有下行空间。

配置建议: 低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 +0.32%

主力原油期货 +0.56%

本周点评: 铜市下游企业生产维持正常, 近期铜价承压回调, 下游逢低采购意愿较强, 国内库存录得下降; LME库存持续下降, 注销仓单升至高位, 预计铜价震荡偏强。

配置建议: 低配区间操作

外汇

欧元兑美元 +0.61%

欧元兑美元2306合约 +0.42%

本周点评: 美国劳动力市场降温但仍旧紧张, 加息预期升高。原油减产价格上升, 全球通胀预期上升。

配置建议: 逢低做多

- ◆ **国家税务总局局长王军：相信一定会实现全年5%左右的经济增长预期目标】** 国新办于4月6日上午10时举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，国家税务总局局长王军表示，在看到经济运行呈现出总体向好、逐月向好、下步还会更好一些的大态势的同时，也要清醒地看到，国内外不确定不稳定的因素仍然较多，高质量发展的内生动力亟待进一步增强，经济发展还面临着不少这样那样的问题及困难，全年5%左右的经济增长预期目标，我相信一定会实现，但是需要我们付出艰辛的努力。
- ◆ **【李强同越南总理通电话】** 国务院总理李强4日同越南总理范明政通电话。李强表示，中越两国是具有战略意义的命运共同体，和睦相邻是两国真正的大局和大利。中国愿同越南一道，把习近平总书记和阮富仲总书记擘画的宏伟蓝图变成美好现实，共同推动中越全面战略合作取得更多务实成果。双方要高质量推进“一带一路”和“两廊一圈”对接；继续当促进亚太稳定与繁荣的行动派，坚持通过对话协商管控分歧，共同为两国发展营造良好外部环境。

- ◆ **【易纲最新发声：不让老百姓的钱变“毛”】** 近日，中国人民银行行长易纲在2023中国金融学术年会暨中国金融论坛年会上发表讲话。易纲表示，维护币值稳定和金融稳定是人民银行的两项中心任务。这两项任务完成好了，就能够促进充分就业和经济增长，也就能更好地服务中国式现代化。易纲认为，我国国内物价和人民币汇率都保持了基本稳定，得益于国家对粮食和能源的保供稳价，同时货币金融条件保持稳定适度是物价稳定的重要基础，总的看，宏观政策的效果比较理想。
- ◆ **【习近平同法国总统马克龙举行会谈】** 4月6日下午，国家主席习近平在人民大会堂同来华进行国事访问的法国总统马克龙举行会谈，双方将深化航空航天、民用核能等传统合作，培育绿色发展、科技创新等新合作增长点，包括共建碳中和中心、加强人才联合培养等。国家领导人表示，希望法方为中国企业提供公平、公正、非歧视的营商环境。

- ◆ **【国际货币基金组织敦促各国紧缩财政以降通胀】** 国际货币基金组织(IMF)敦促全球受困于高通胀的各国收紧财政政策，以助力遏制价格上涨，并减轻央行面临的加息压力。IMF表示，相比起在得到财政政策协同的情况下，央行只能单打独斗时的加息幅度要大得多。同时，各国应该通过实施转移支付计划来保护那些最受益于公共服务的贫困人群。IMF发现，1985年以来的数据显示，对发达经济体而言，公共支出占国内生产总值(GDP)的比例每减少1个百分点，可使通胀率下降0.5个百分点。
- ◆ **【世贸组织预测今年全球商品贸易量增长将放缓至1.7%】** 据央视新闻，当地时间4月5日，世界贸易组织发布新的《全球贸易展望与统计》报告。报告预计，2023年，全球商品贸易量将增长1.7%。这一增幅低于2022年2.7%的增长率，也低于过去12年来2.6%的平均增长水平。世贸组织指出，2023年的全球贸易增长预计仍不理想，主要是受俄乌冲突、高通胀、紧缩的货币政策和金融市场不确定性的影响。

- ◆ **【英媒：英国脱欧后对从欧盟进入英国的货物的检查“将减少”】** 据天空新闻报道，英国脱欧后，对从欧盟进入英国的货物的检查将被简化。一位内阁办公室的消息人士称，周三晚些时候将宣布一种新模式，以“减少对多种商品的检查需求”。此前政府已四次推迟实施相关检查，根据英国与欧盟达成的脱欧贸易协议，检查是法律所要求的。不过新的海关和监管程序的细节现已达成一致，并将于今年晚些时候推出。消息人士称，英国正在与利益相关者合作，并采取务实的方法逐步实施这些控制措施，让企业有机会做好准备。
- ◆ **【欧佩克+的减产令油价有望达到100美元/桶】** 周日欧佩克+出人意料的减产重新定义了原油价格的前景，将100美元/桶拉回到了（考虑）框架内。而在宣布减产消息之前，欧佩克+自己的数据显示，该组织下半年需要增加而不是减少石油产量。近期的减产加上国际能源署（IEA）此前预计今年晚些时候石油需求将激增，全球经济面临新的通胀推动力的风险。Rapidan能源集团总裁、前白宫能源官员Bob McNally周一在接受电视采访时表示，有一种看涨的说法，如果市场切入看涨的说法，那么我们将快速地达到100美元/桶的位置。

「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3月财新制造业PMI	51.6	51.7	50
	中国3月财新服务业PMI	55	55	57.8
美国	美国3月ISM制造业PMI	47.7	47.5	46.3
	美国2月营建支出月率	0.4	0	-0.1
	美国2月工厂订单月率	-2.1	-0.5	-0.7
	美国3月ADP就业人数(万人)	26.1	20	14.5
	美国3月ISM非制造业PMI	55.1	54.5	51.2
	美国3月挑战者企业裁员人数(万人)	7.777		8.9703
	美国3月失业率	3.6	3.6	3.5
	美国3月季调后非农就业人口(万人)	31.1	23.9	23.6

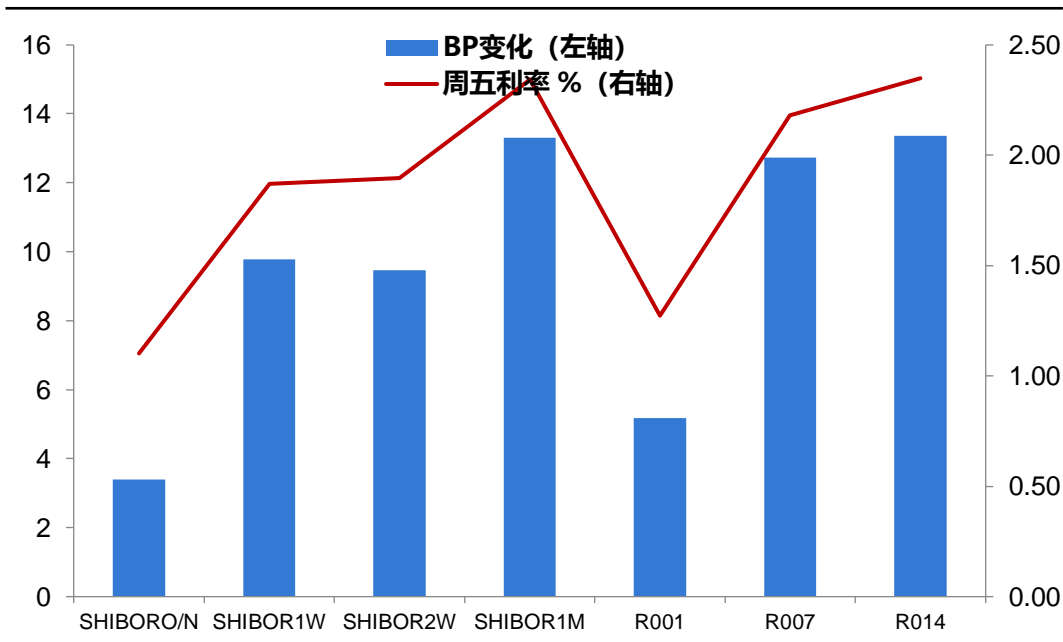
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区3月制造业PMI终值	47.1	47.1	47.3
	欧元区2月PPI月率	-2.8	-0.3	-0.5
英国	英国3月制造业PMI	48	48	47.9
	英国3月Halifax季调后房价指数月率	1.2	-0.3	0.8
法国	法国3月制造业PMI终值	47.7	47.7	47.3
	法国2月工业产出月率	-1.4	0.5	1.2
德国	德国3月制造业PMI终值	44.4	44.4	44.7
	德国2月季调后工业产出月率	3.7	0.1	2

「央行公开市场操作」

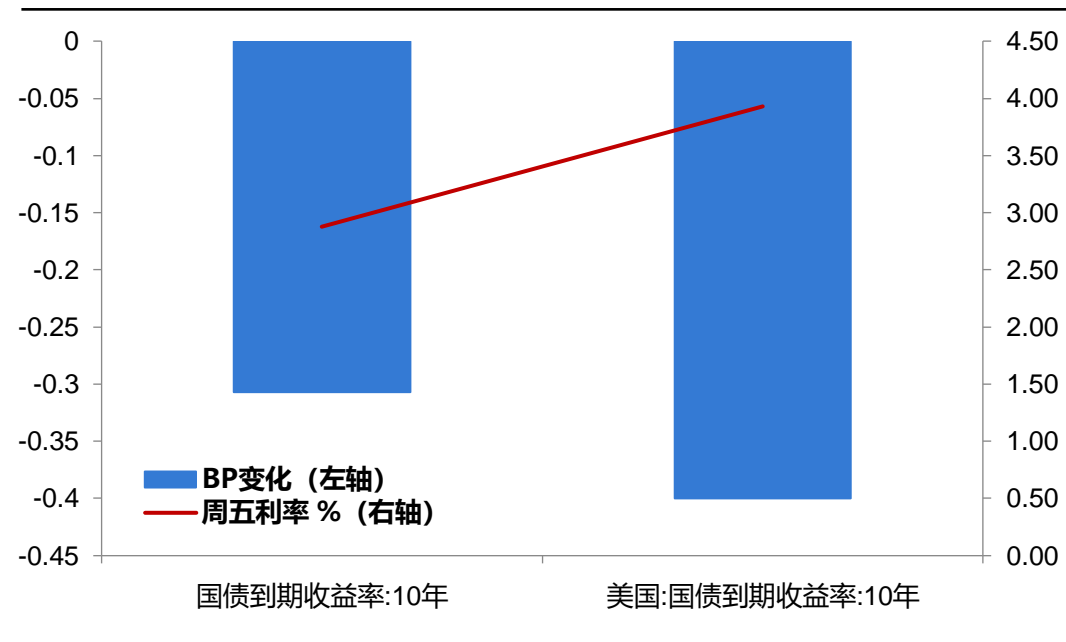
央行公开市场累计进行了290亿元逆回购操作，本周央行公开市场有11610亿元逆回购到期，因此净回笼11320亿元。

图1、Shibor (%)



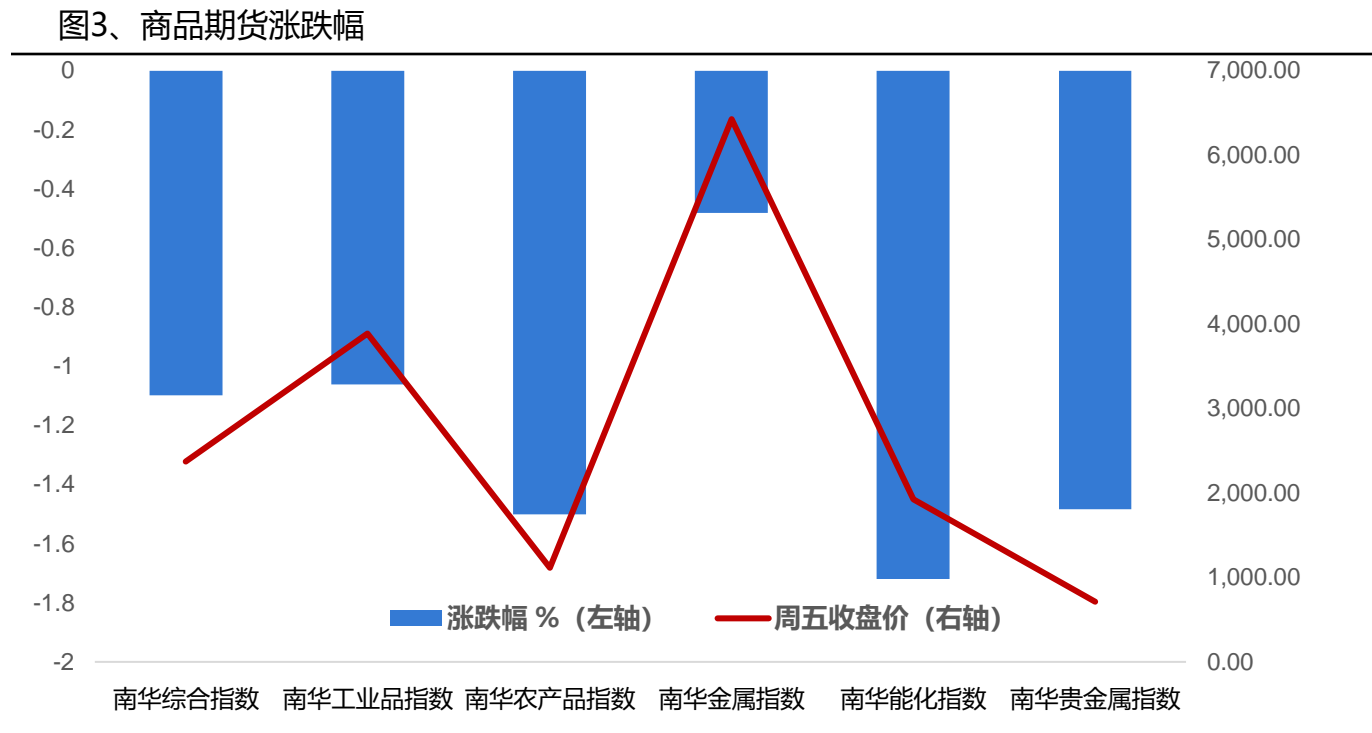
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

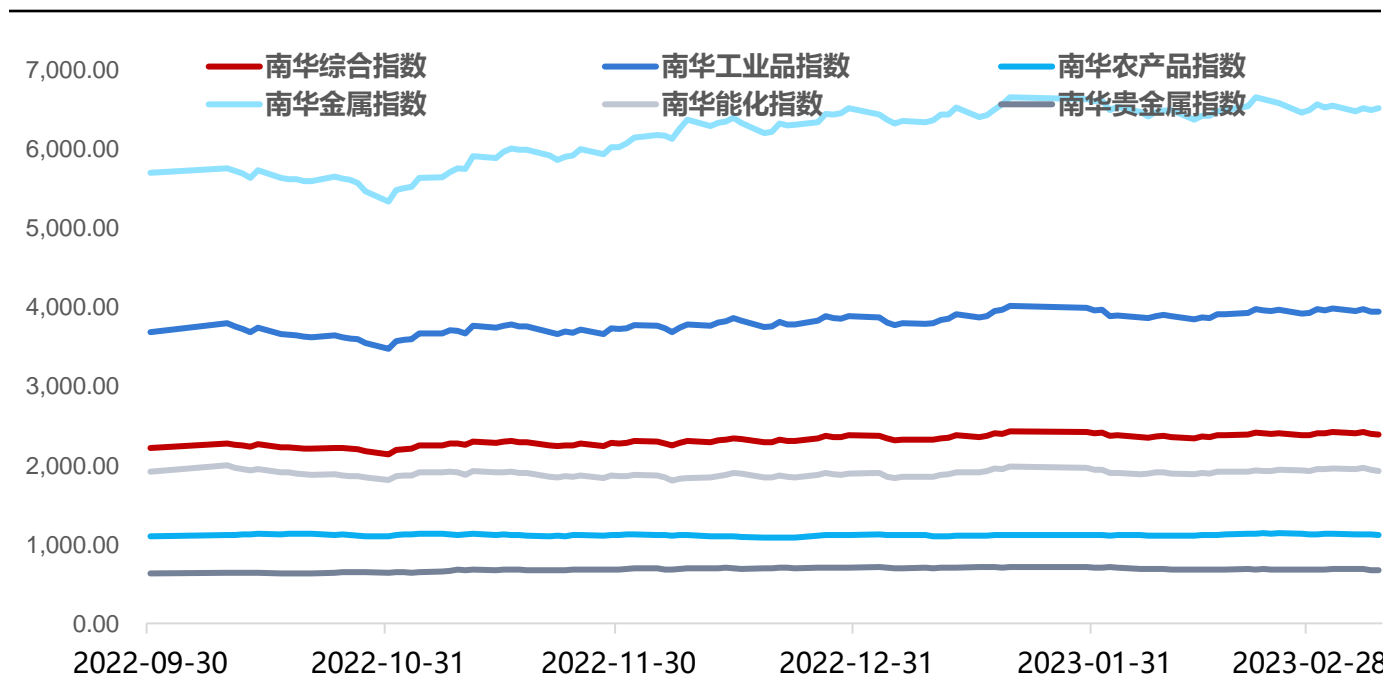
现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

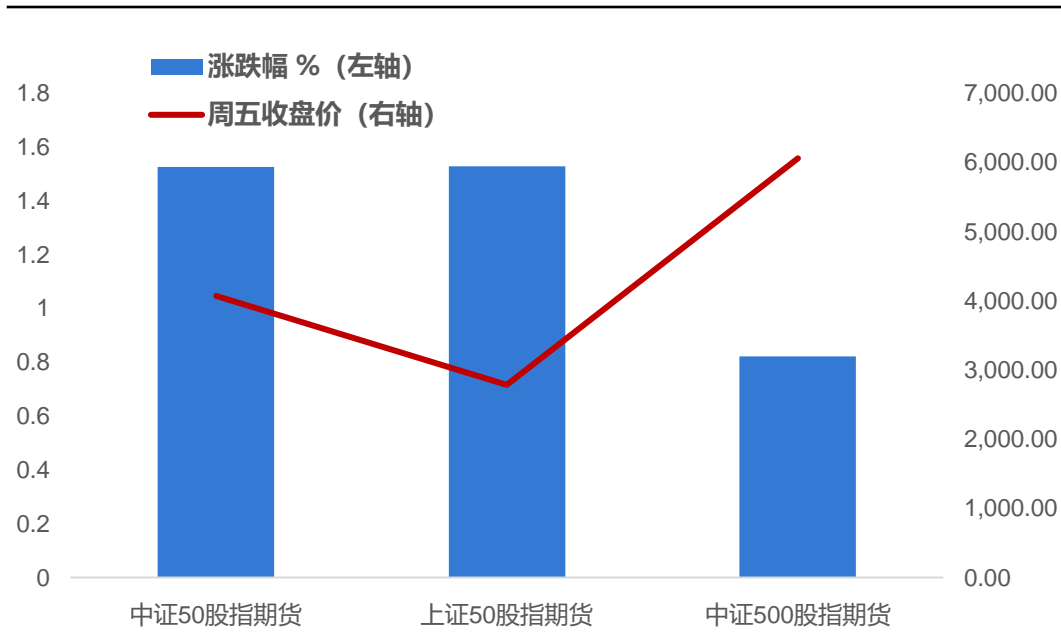
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

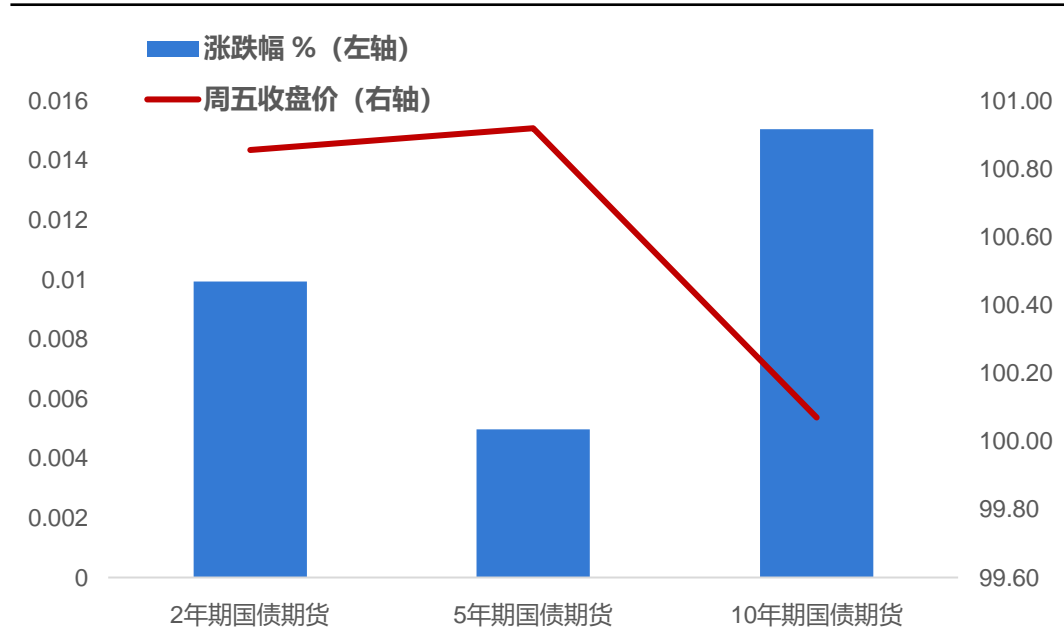
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

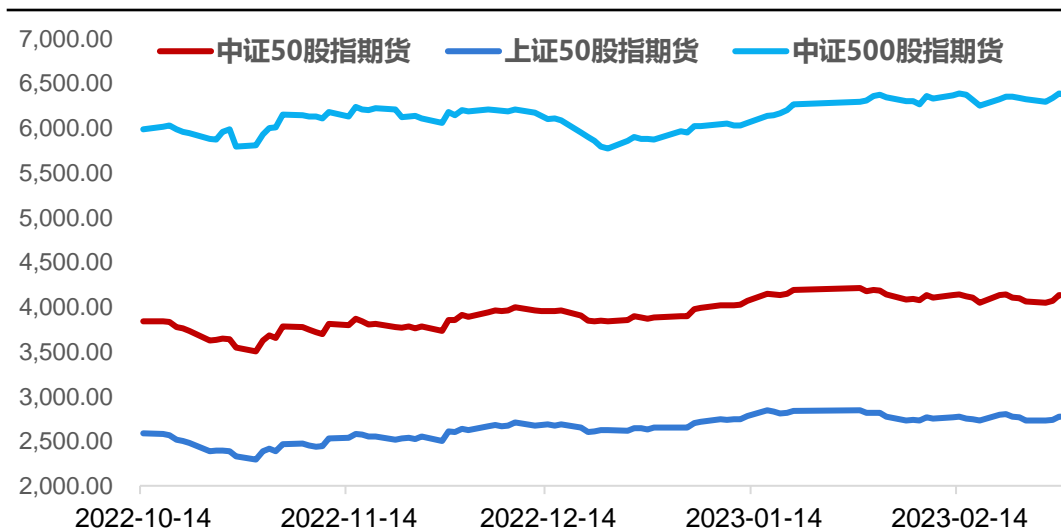
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

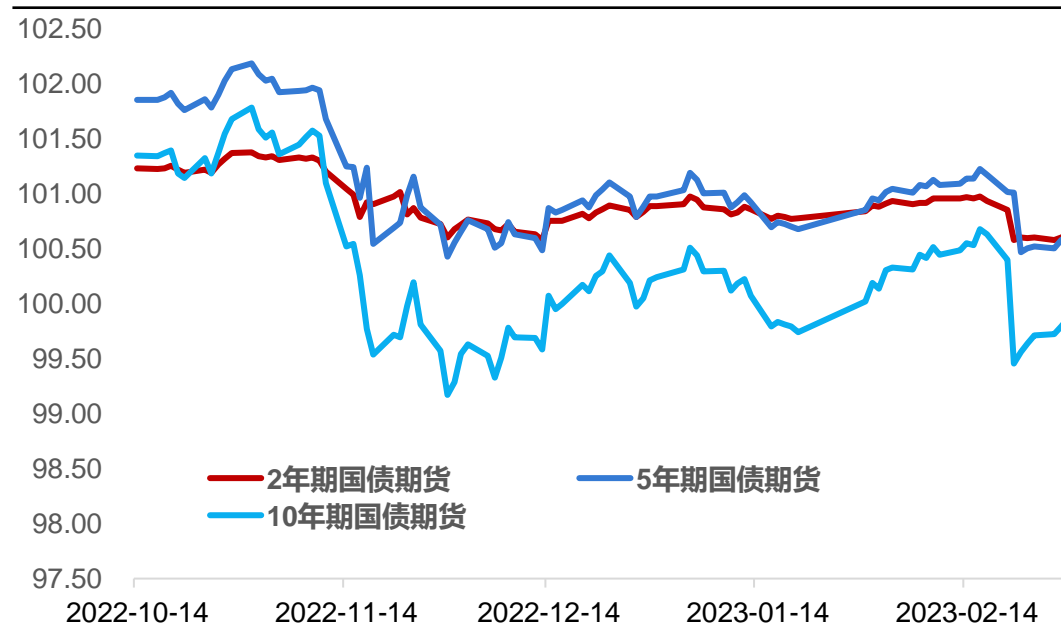
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

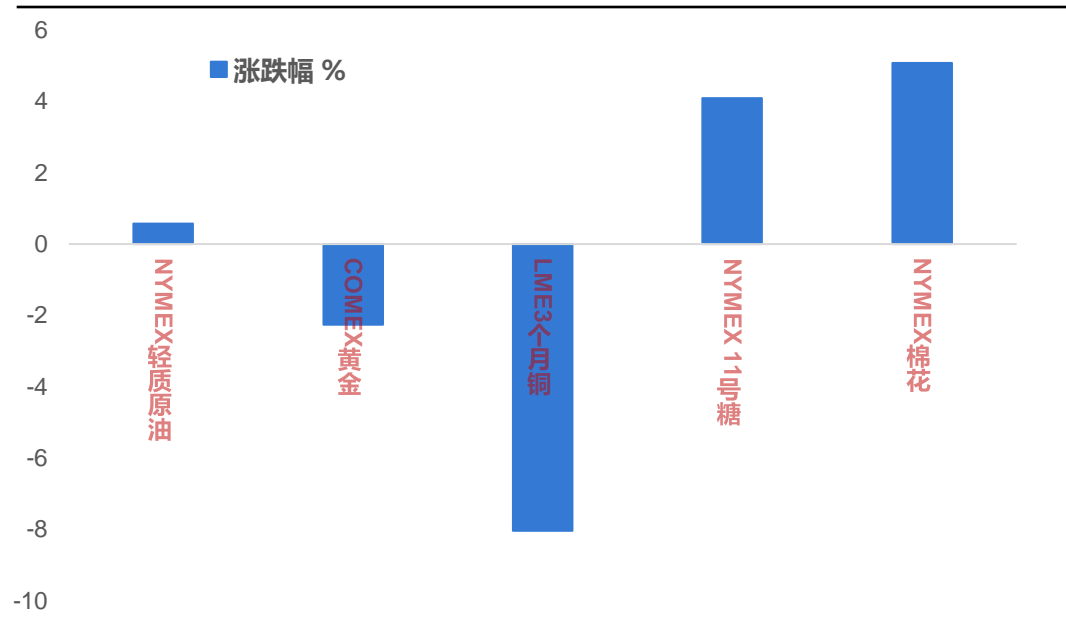
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

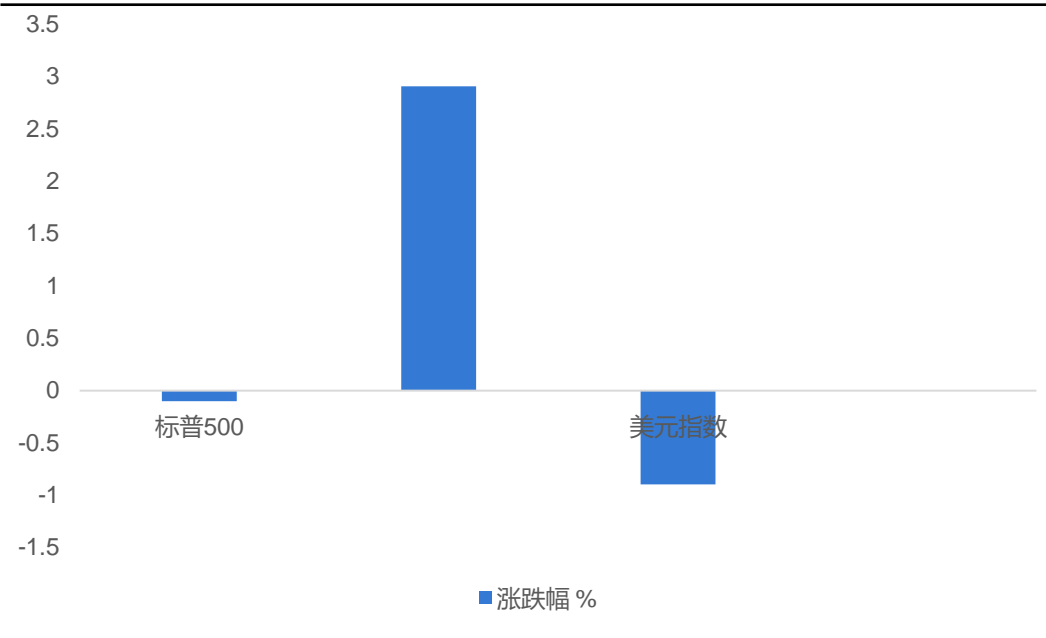
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



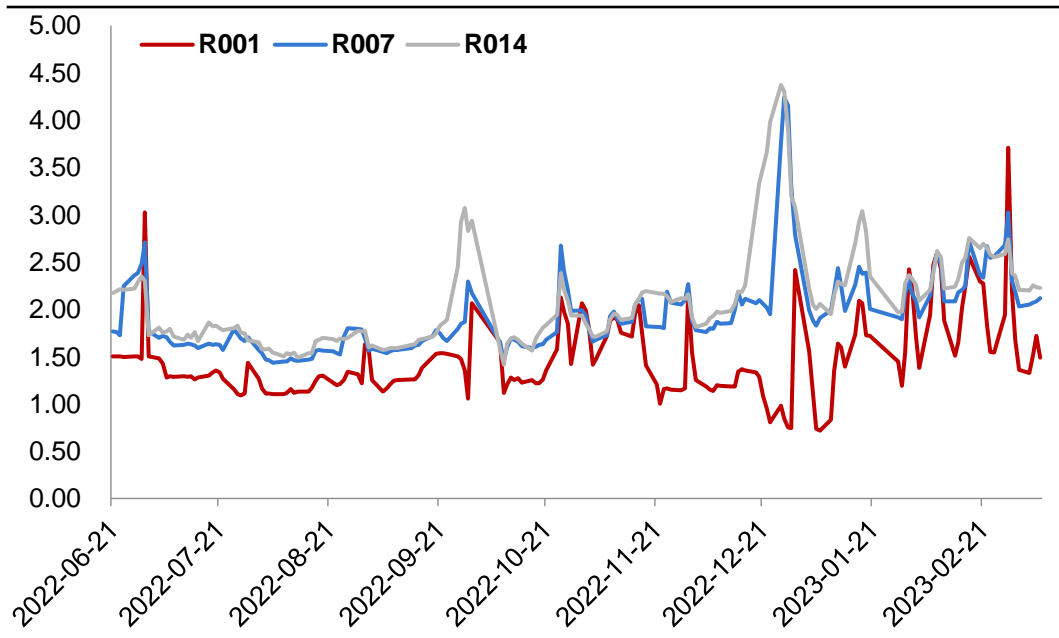
来源: wind 瑞达期货研究院

图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

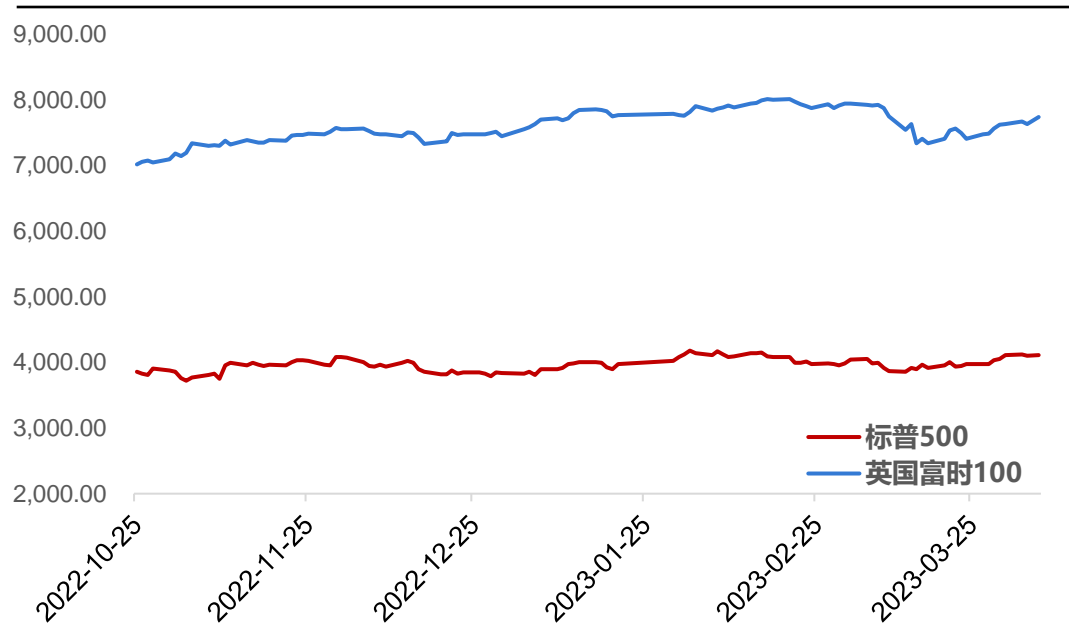
图12、中美国债收益率：30年期



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



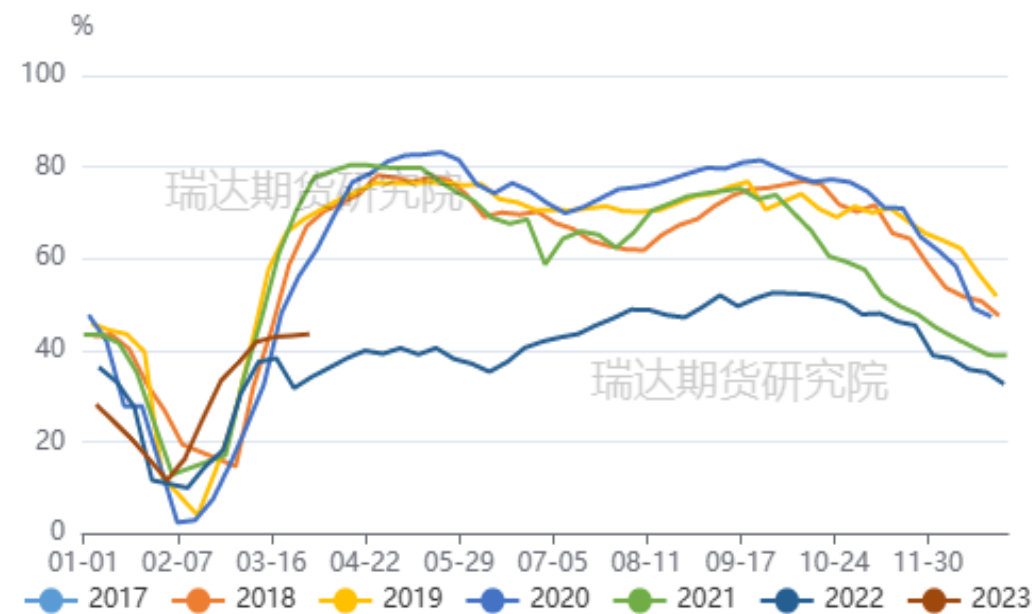
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



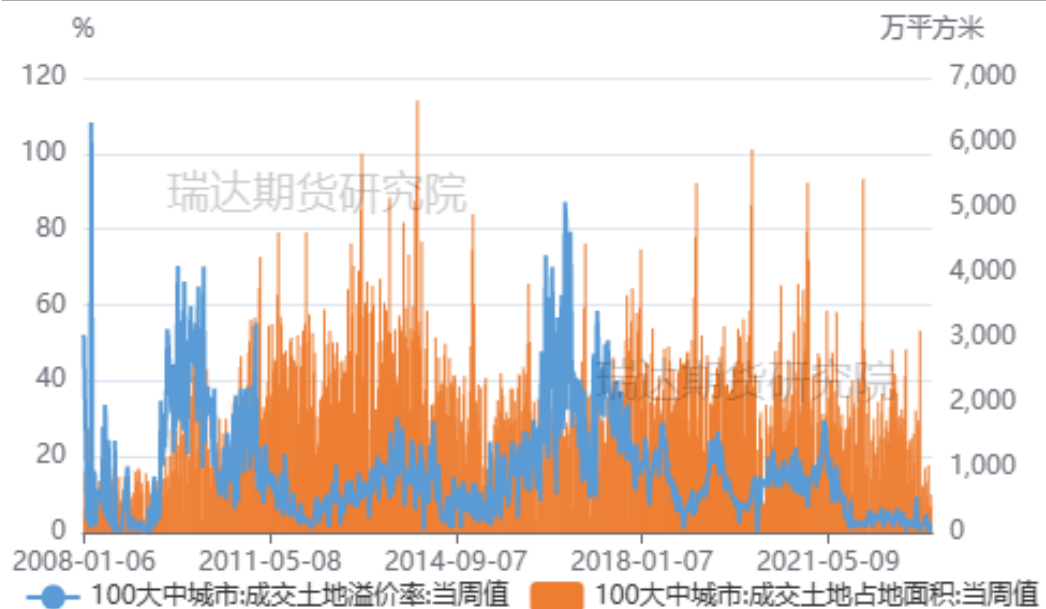
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



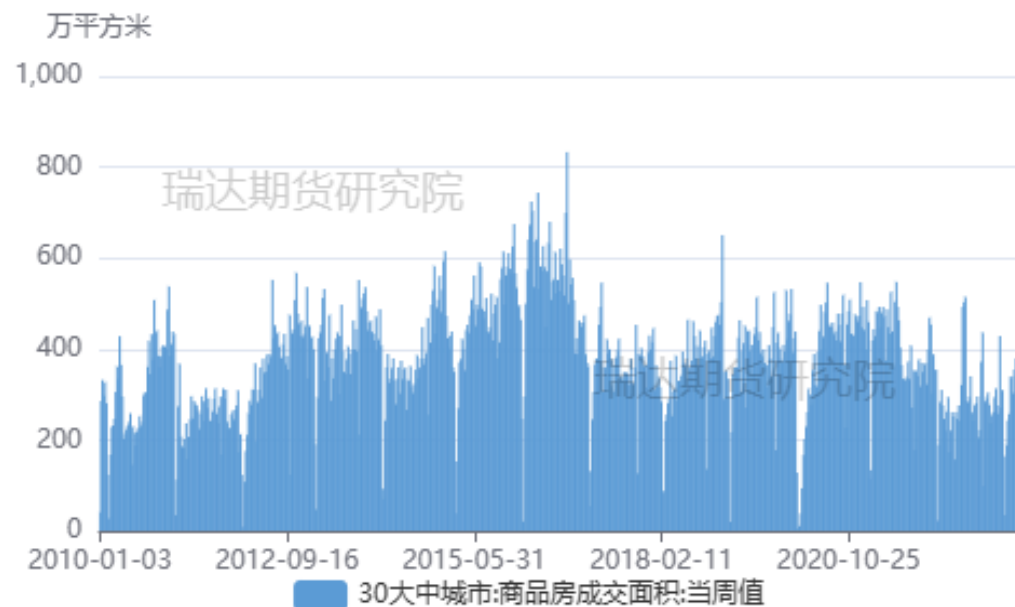
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2023/4/10	07:50	日本	日本2月贸易帐(亿日元)	-19766
	22:00	美国	美国2月批发销售月率	1
2023/4/11	09:30	中国	中国3月CPI年率	1
	16:30	欧盟	欧元区4月Sentix投资者信心指数	-11.1
	17:00	欧盟	欧元区2月零售销售月率	0.3
2023/4/12	20:30	美国	美国3月未季调CPI年率	6
			美国3月未季调核心CPI年率	5.5

「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
2023/4/13	14:00	德国	德国3月CPI月率终值	0.8
	14:00	英国	英国2月三个月GDP月率	0
			英国2月制造业产出月率	-0.4
			英国2月工业产出月率	-0.3
	17:00	欧盟	欧元区2月工业产出月率	0.7
20:30	美国	美国3月PPI年率	4.6	
2023/4/14	20:30	美国	美国3月零售销售月率	-0.4
			美国3月进口物价指数月率	-0.1
	21:15	美国	美国3月工业产出月率	0
	22:00	美国	美国4月一年期通胀率预期	3.6
			美国2月商业库存月率	-0.1
美国4月密歇根大学消费者信心指数初值			63.4	

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。