

「2021.04.23」

宏观市场周报

作者：张昕

期货投资咨询证号：Z0015602

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**

- ◆ **美联储激进加息的预期升温，美指随美债收益率上涨。** 本周美元指数涨0.6%报101.12，连续第三周上涨，美联储官员纷纷释放鹰派信号**提振了市场对美联储激进加息的预期**，美指随美债收益率上涨。欧元兑美元跌0.13%报1.0800，本周欧洲央行高官密集发声，**最快可能7月加息**，但欧洲央行行长拉加德表示可能需要进一步下调经济增长预期，且更加鹰派的美联储使欧元兑美元继续承压。美元兑日元周涨1.60%报129.42，日元持续贬值，创近20年来最低水平，日本维持超宽松货币政策使日元承压，但日本央行周三再次入市干预，无限量购买10年期国债以维护收益率目标，给日元带来一定支撑。
- ◆ 本周美油6月合约跌4.86%报101.75美元/桶，因美联储加速升息预期和全球增长前景疲软打击需求，但OPEC重申不会增产，且欧盟可能继续收紧对俄罗斯原油的限制令全球供给进一步紧张。COMEX黄金期货周跌2.15%报1932.5美元/盎司，美联储激进加息预期及美元指数上涨使国际金价承压。

- ◆ **疫情扩散抑制需求，政策料将提升力度。** 面对国际环境更趋复杂严峻和国内疫情频发带来的多重考验，一季度我国经济延续恢复发展态势，呈**稳中向好、稳中加固**态势，生产总值同比增速在**去年基数较高叠加疫情持续影响下回落**，环比增速持续上涨。从生产端看，本月工业增加值小幅上涨，韧性较强。出口景气度依旧较高，增速虽有所弱化，但奥密克戎的广传播性叠加出口价格走高短期内仍支撑出口高景气，进而支撑我国制造业发展。
- ◆ **投资和消费方面**，3月份以来，由于**国内上海、吉林多地疫情反复，已波及全国**，给经济平稳运行带来更大不确定性和挑战，消费尤其是**接触性聚集性行业**以及一些投资项目都受到了较大影响，3月社会消费品零售总额同比由增长转为下降，固定资产投资增速比前2个月明显回落。总体来看，消费、投资出现了较大波动，**基建、制造业投资势头较强，房地产行业持续显低迷。**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放200亿元**。4月20日，央行公布1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.6%，两个期限均与上期保持一致，反映房地产调控稳字当头，且并未阻碍各地房地产金融政策因城施策，根据当地楼市供需情况，精准调控。本轮疫情波及范围较大，影响程度较深，经济“稳增长”面临的压力有所增加。在此基础上，**后续央行下调LPR的可能性明显降低**。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数跌幅扩大**，沪指周度回调接近4%，创业板指跌幅超过6%，市场下行压力短线达到最大。三大期指亦呈现大幅回调，周跌超过3%，沪深300以及中证500近两周失守年线支撑位置。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 -4.19%</p> <p>沪深 300 股指期货 -4.18%</p> <p>本周点评: 本周主要指数跌幅扩大, 沪指周度回调接近4%, 创业板指跌幅超过6%, 市场下行压力短线达到最大。三大期指亦呈现大幅回调, 周跌超过3%, 沪深300以及中证500近两周失守年线支撑位置。</p> <p>配置建议: 轻仓区间操作</p>	<p>10 年国债到期收益率+2.27%/本周变动+0.63BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.57%</p> <p>本周点评: 当前各种制约因素下, 市场继续博弈宽货币的价值不大。后续市场的关注重点落在保障民生和防范经济失速风险, 此前市场预期的降息或将延后。短期市场关注重点仍是五月前的疫情防控情况。</p> <p>配置建议: 轻仓观望</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 +0.62%</p> <p>主力原油期货 -0.33%</p> <p>本周点评: 俄乌和谈陷入僵局, 供应忧虑继续支撑油市, 而IMF下调经济增长预期及中国疫情防控令市场担忧需求放缓, 短线油价呈现宽幅震荡。沪铜价格高位震荡调整, 因市场对经济前景偏悲观, 使得铜价上行动能减弱。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 -0.13%</p> <p>欧元兑美元2206合约 -0.28%</p> <p>本周点评: 美联储官员纷纷释放鹰派信号提振了市场对美联储激进加息的预期, 美指随美债收益率上涨。俄乌冲突持续导致欧元区供应链收到冲击, 经济前景疲软使欧元承压。</p> <p>配置建议: 轻仓做空</p>

- ◆ **【财政部部长刘昆表示，要加强对市场主体支持，着力稳企业保就业】**刘昆表示，要实施新的组合式税费支持政策，大力改进增值税留抵退税制度，对留抵税额实行大规模退税。充分挖掘内需潜力，推进区域协调发展和新型城镇化。鼓励和引导社会资本参与基础设施和公共服务项目建设运营。完善教育、养老、医疗、住房等支持政策体系，促进消费持续恢复。落实新能源汽车购置补贴、免征车辆购置税等政策，促进新能源汽车消费。支持县域商业建设行动，扩大农村消费。
- ◆ **【上海经信委发布《上海市工业企业复工复产疫情防控指引》】**《指引》提出，压实企业主体责任，确保风险可控前提下，落实闭环管理，有力有序有效推动企业复工复产，保障产业链供应链安全稳定。据了解，第一批拟复工复产企业除集成电路、汽车制造、装备制造、生物医药等重点行业企业外，还包括诸多运行保障类、经济支撑类企业。其中，国内最大车企上汽集团确认，正周密做好满足防疫条件下生产相关准备工作。
- ◆ **【国家发改委表示，疫情对国内需求的影响是阶段性的】**随着疫情得到有效管控、政策效应逐步显现，正常经济秩序将快速恢复，经济运行会回归到正常轨道。下一步，将积极促进有效投资，推动出台进一步释放消费潜力、促进消费持续恢复的政策文件，落实好餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业纾困扶持措施。。

- ◆ **【刘鹤出席全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定电视电话会议】** 会议要求，要足量发放使用全国统一通行证，核酸检测结果48小时内全国互认，实行“即采即走即追”闭环管理，不得以等待核酸结果为由限制通行。要逐个攻关解决重点地区突出问题。要着力稳定产业链供应链，通过2000亿元科技创新再贷款和用于交通物流领域的1000亿元再贷款撬动1万亿元资金，建立汽车、集成电路、消费电子、装备制造、农用物资、食品、医药等重点产业和外贸企业白名单。
- ◆ **【央行、外汇局印发《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》】** 《通知》从支持受困主体纾困、畅通国民经济循环、促进外贸出口发展三个方面，出台23条举措全力做好疫情防控和经济社会发展金融服务。将发挥货币政策总量和结构双重功能，加大对受疫情影响行业、企业、人群等金融支持。央行将保持流动性合理充裕，引导金融机构扩大贷款投放、向实体经济合理让利。支持地方政府适度超前开展基础设施投资，依法依规保障融资平台公司合理融资需求。因城施策，合理确定商业性个人住房贷款的最低首付款比例、最低贷款利率要求，支持房地产开发企业、建筑企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。

- ◆ **【鲍威尔发表鹰派言论，美联储激进加息预期升温】** 近期美联储官员频发释放鹰派信号，本周五美联储主席鲍威尔表示，将在5月份的会议上讨论加息50个基点，FOMC略微加快行动步伐是适宜的。许多美联储官员认为，一次或多次加息50个基点是合适的。截至4月22日，根据CME“美联储观察”，美联储在今后三个议息会议上分别加息50个基点的概率均接近100%。
- ◆ **【俄罗斯央行行长纳比乌琳娜：央行不会以任何方式降低通胀】** 纳比乌琳娜表示，通胀的增长不应失控，央行将实施相应的货币政策，在合理、可预见的时间内将通胀降回到合理区间。俄央行预计将在2024年把通胀恢复到4%的目标。她同时透露，目前已有12个国家的52个组织机构加入“俄版”金融信息传输系统。
- ◆ **【德国央行行长：欧洲央行可能第三季度初加息】** 欧洲央行管委、德国央行行长Joachim Nagel表示，欧洲央行或许能够在第二季度末结束净资产购买行动，并可能在第三季度初加息。尽管经济前景面临高度不确定性，但通胀率重返2%的可能性越来越小，对俄罗斯天然气实施禁运可能导致通胀率升至两位数，现在必须避免经济滞胀的情况发生。

- ◆ **【俄乌冲突持续，乌克兰方面寻求谈判】** 当地时间4月21日，俄国防部长称俄军及顿巴斯武装已经“解放”马里乌波尔市。乌克兰总统泽连斯基表示，准备好与俄罗斯总统普京进行会见，但会见前俄罗斯需结束作战行动，如果马里乌波尔守军被消灭将退出谈判。
- ◆ **【美联储博斯蒂克：不要为了给通胀降温而加息太多】** 美国亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，将通胀保持在可控水平很重要，但决策者不应采取损害经济的剧烈行动，尤其是在全球前景疲软的情况下。当被问及是否同意圣路易斯联储主席布拉德有关必要时可加息75基点的观点时，博斯蒂克称，“任何行动都有可能的，但这个目前不在我的考虑关注范围内”。中性利率是指令经济既不加速也不减速的水平。

「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	中国第一季度GDP年率(%)	4	4.4	4.8
	中国3月城镇调查失业率(%)	5.5	5.5	5.8
	中国3月规模以上工业增加值年率(%)	7.5	5.1	5
	中国1-3月城镇固定资产投资年率(%)	12.2	8.5	9.3
	中国3月社会消费品零售总额年率(%)	6.7	-1.6	-3.5
	中国至4月20日一年期贷款市场报价利率(%)	3.7	3.65	3.7
美国	美国4月NAHB房产市场指数	79	77	77
	美国3月新屋开工总数年化(万户)	178.8	174.5	179.3
	美国至4月15日当周EIA原油库存(万桶)	938.2	247.1	-802
	美国4月费城联储制造业指数	27.4	21	17.6
	美国3月谘商会领先指标月率(%)	0.6	0.3	0.3
	美国4月Markit制造业PMI初值	58.8	58.2	59.7
	美国4月Markit服务业PMI初值	58	58	54.7
欧盟	欧元区2月工业产出月率(%)	-0.7	0.7	0.7
	欧元区3月CPI年率终值(%)	7.5	7.5	7.4

「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3月CPI月率(%)	2.5	2.5	2.4
	欧元区4月制造业PMI初值	56.5	54.7	55.3
英国	英国4月Gfk消费者信心指数	-31	-33	-38
	英国3月季调后零售销售月率(%)	-0.3	-0.3	-1.4
	英国4月制造业PMI	55.2	54	55.3
	英国4月服务业PMI	62.6	60	58.3
法国	法国4月制造业PMI初值	54.7	53	55.4
德国	德国3月PPI月率(%)	1.4	2.6	4.9
	德国4月制造业PMI初值	56.9	54.5	54.1
日本	日本2月工业产出年率终值(%)	0.2		0.5
	日本3月商品出口年率(%)	19.1	17.5	14.7
	日本3月商品进口年率(%)	34.1	28.9	31.2
	日本3月核心CPI年率(%)	0.6	0.8	0.8
	日本4月Markit服务业PMI	49.4		50.5
	日本4月制造业PMI初值	54.1		53.4

「央行公开市场操作」

央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购，本周央行公开市场累计有 600 亿元逆回购到期，因此净回笼100 亿元。

图1、Shibor (%)

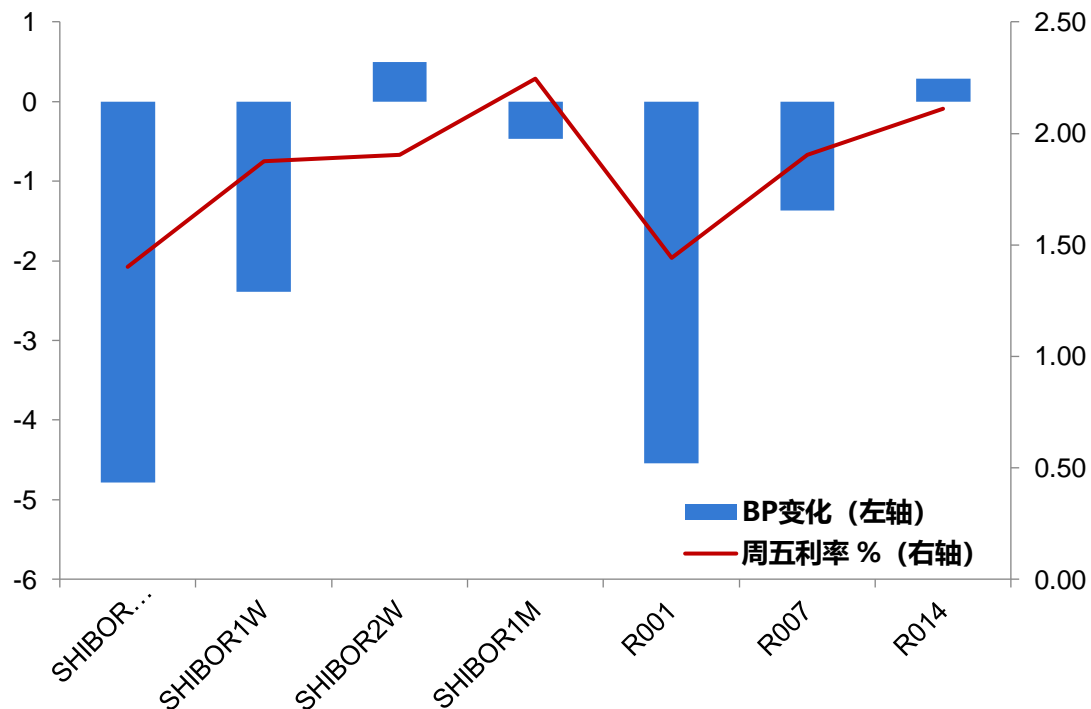
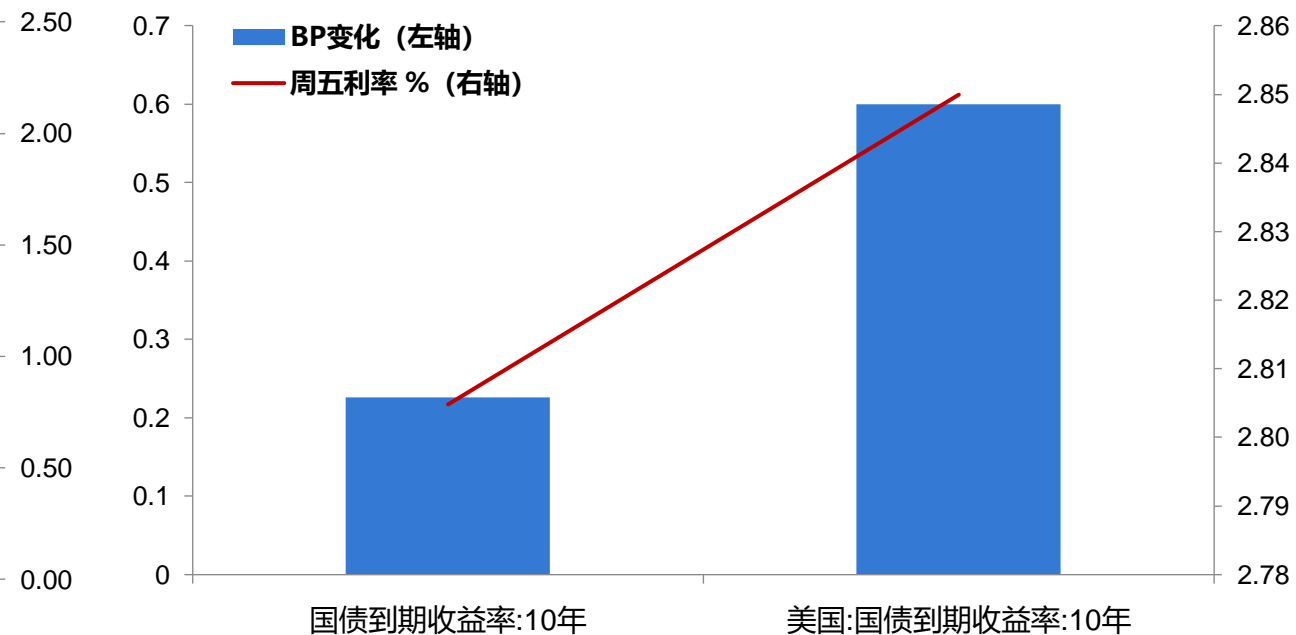


图2、中美国债收益率：10年期 (%)



「本周市场行情回顾」

图3、商品期货涨跌幅

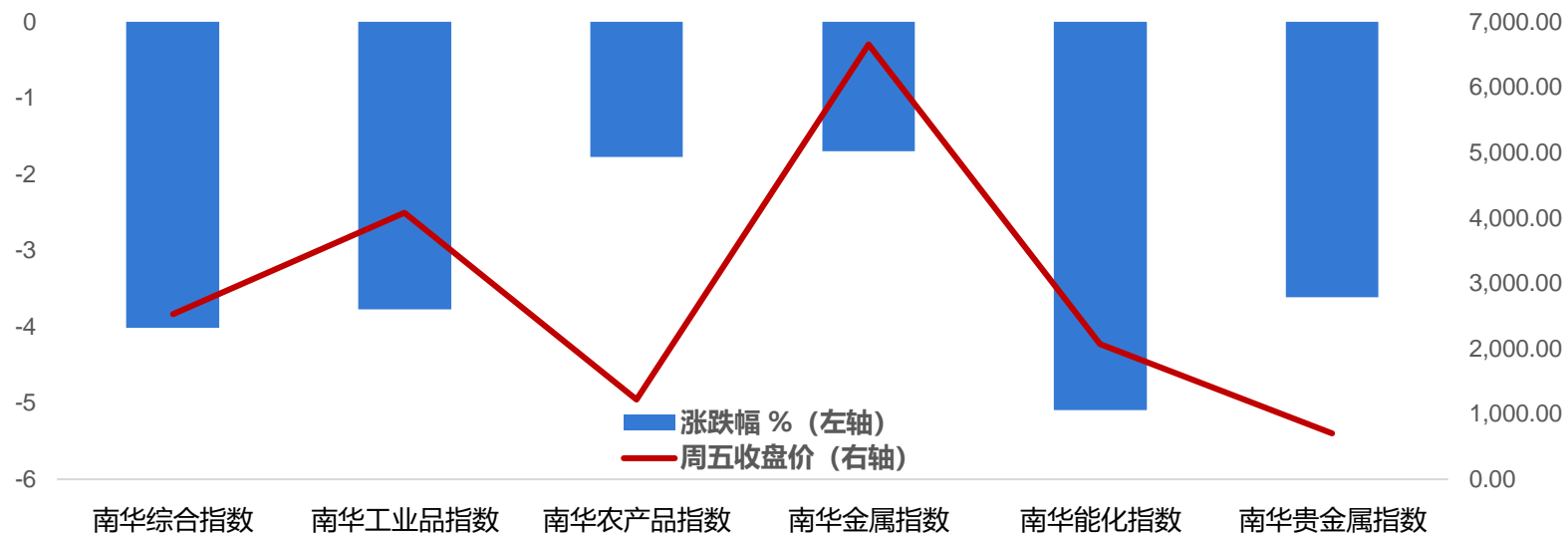
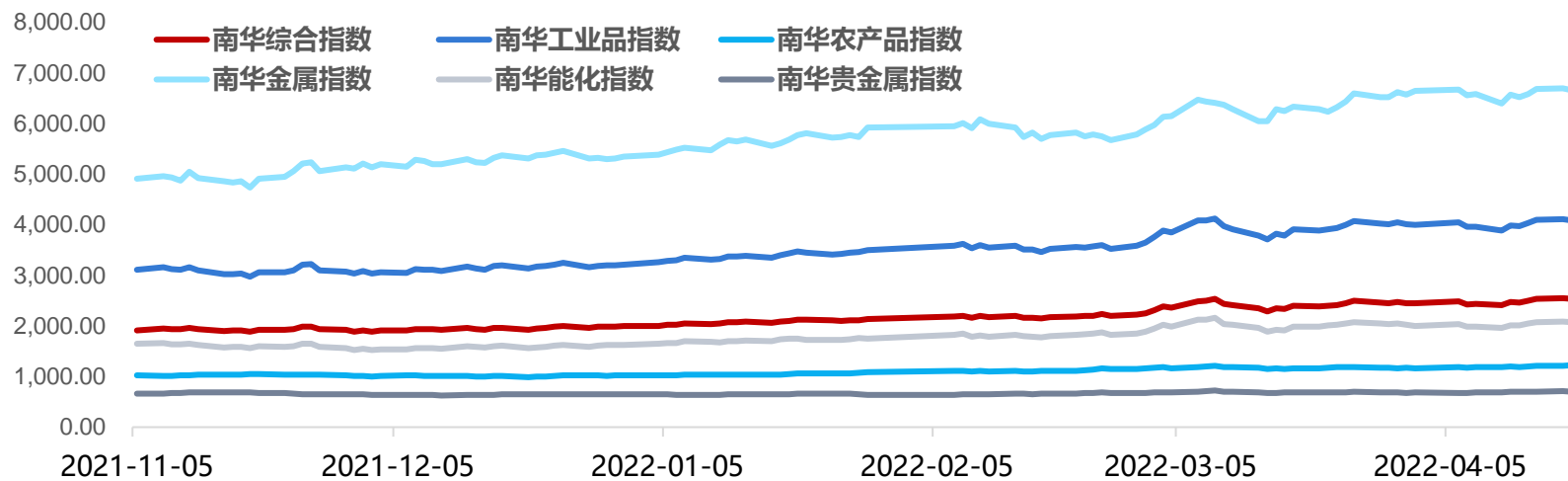


图4、商品期货指数



「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价

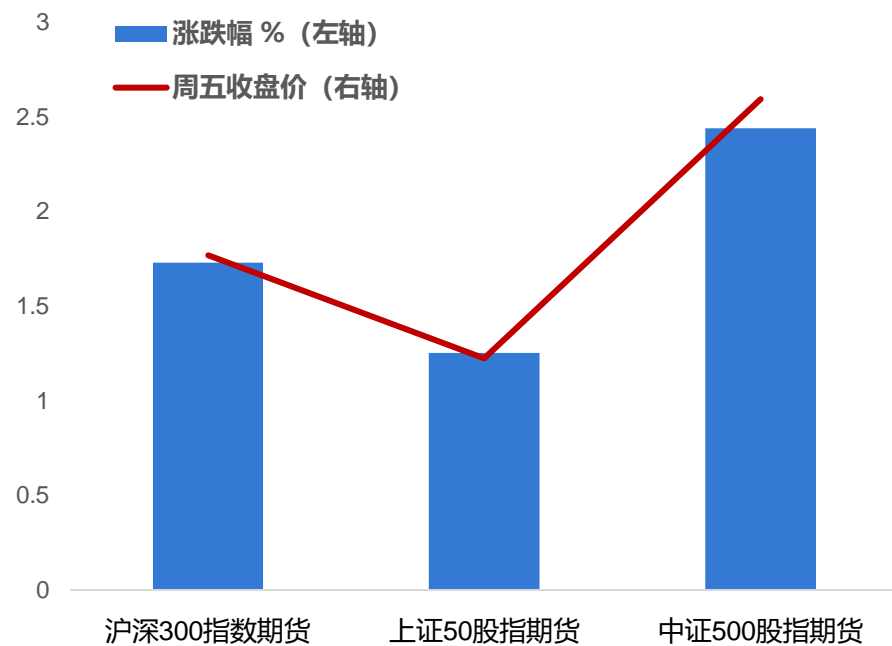
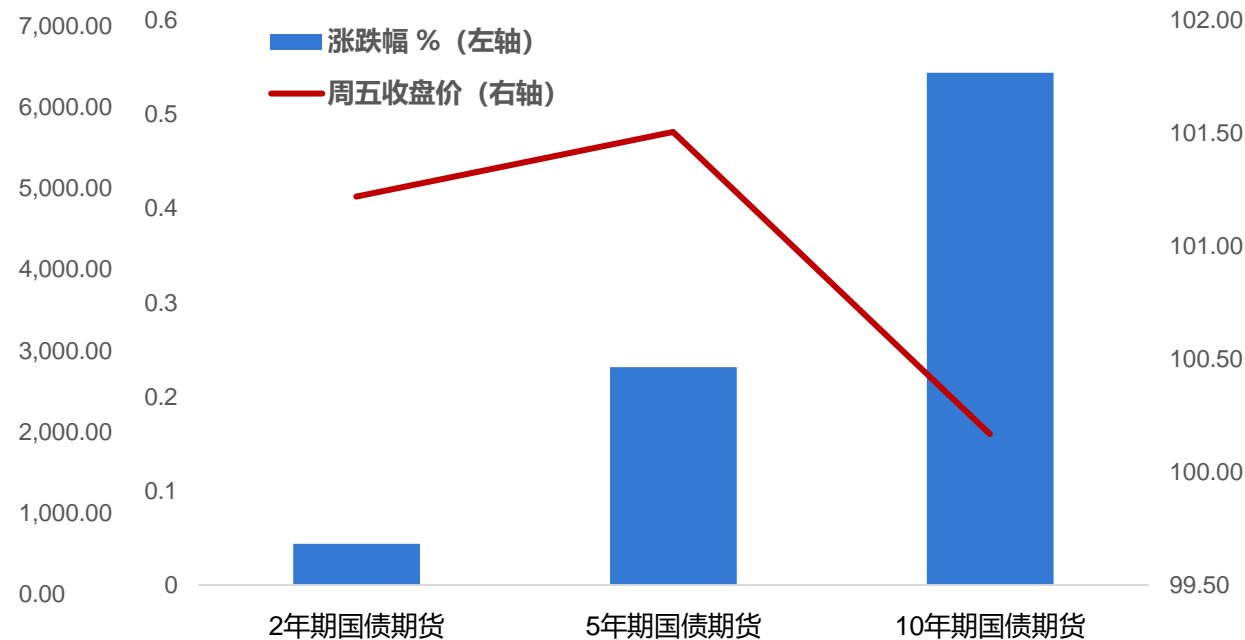


图6、国债期货指数



资料来源：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

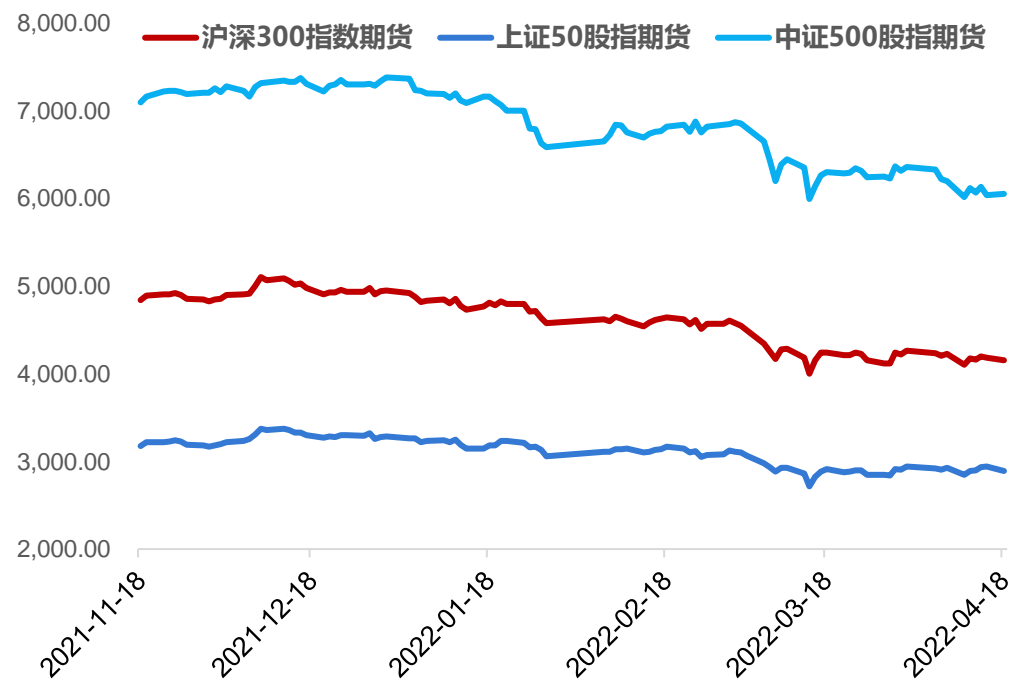
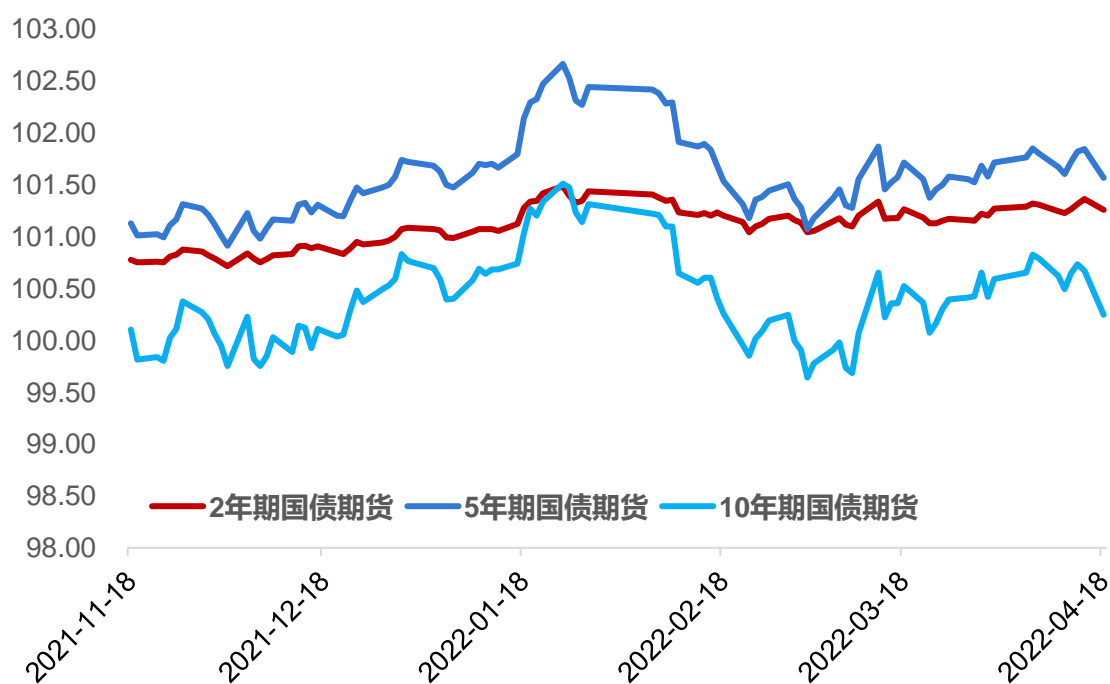


图8、国债期货结算价：2、5、10年期



资料来源：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

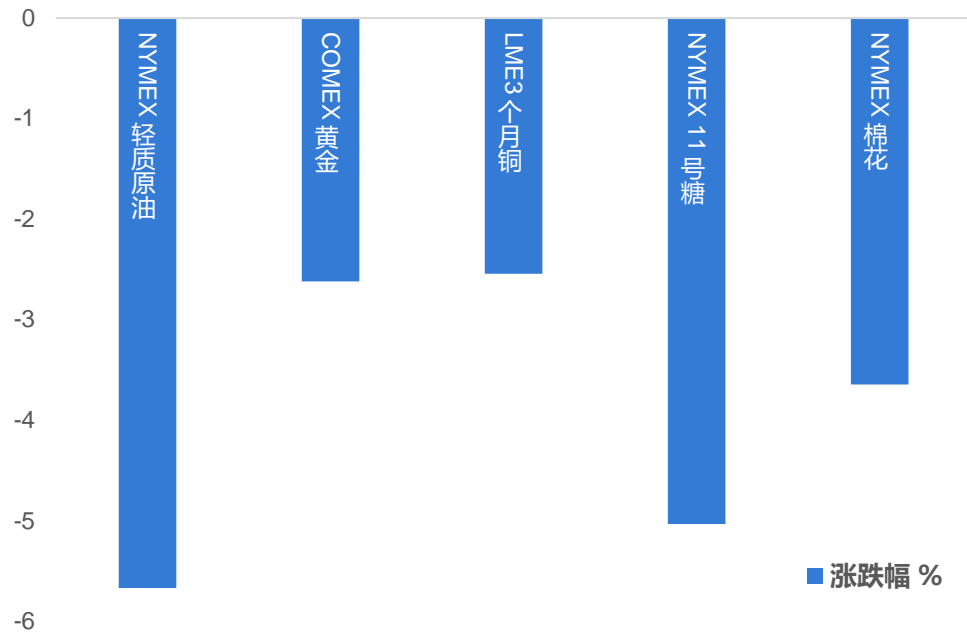
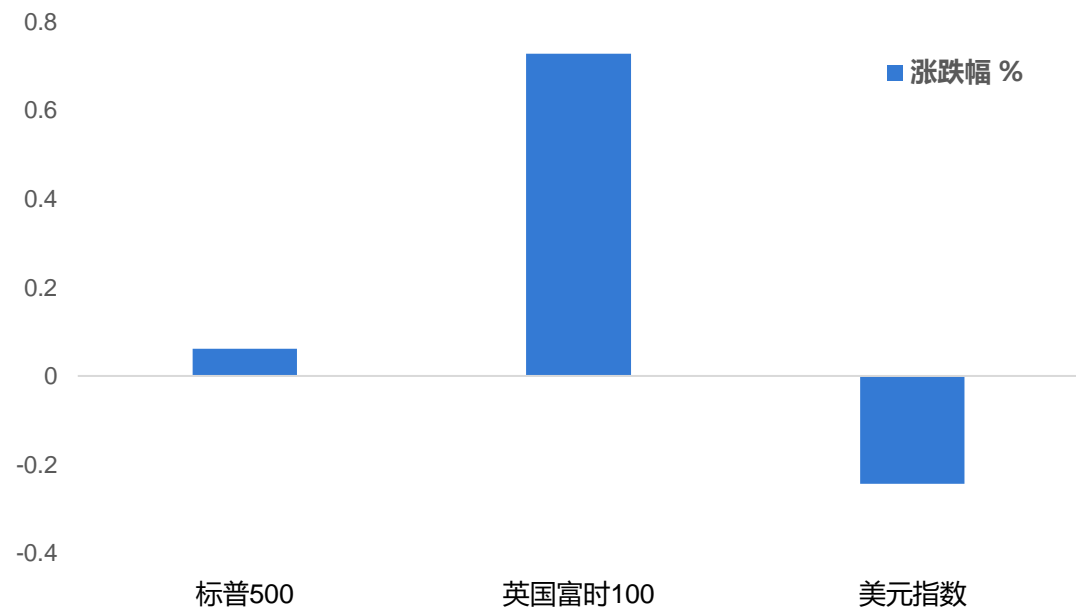


图10、全球主要股指涨跌幅



资料来源: 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

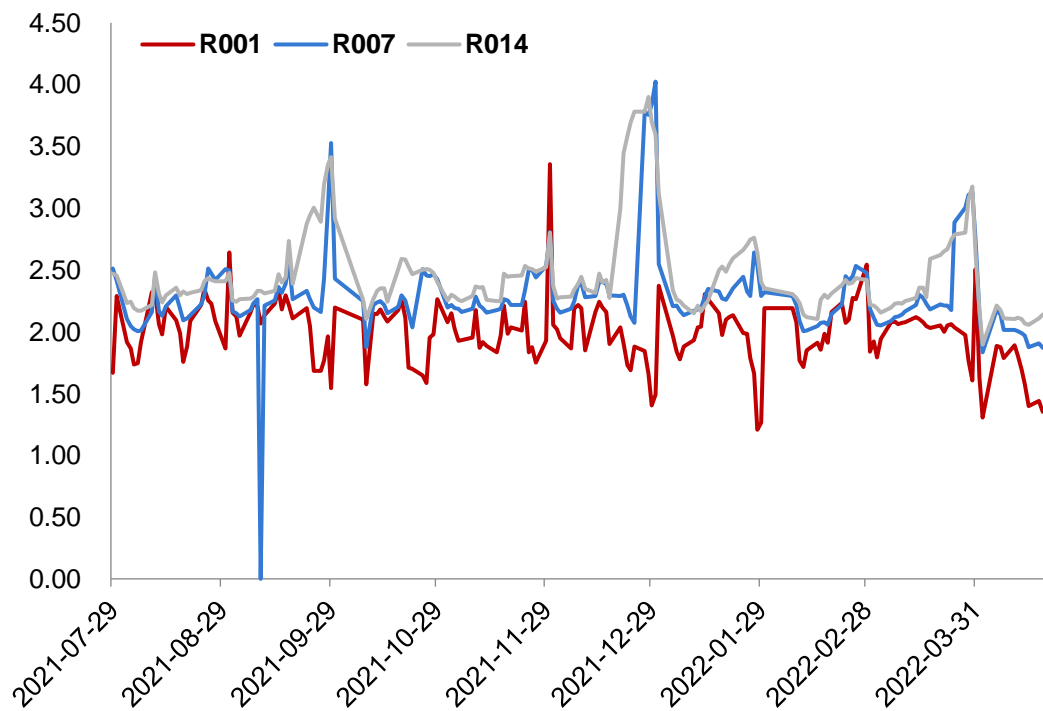


图12、中美国债收益率：30年期



资料来源：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

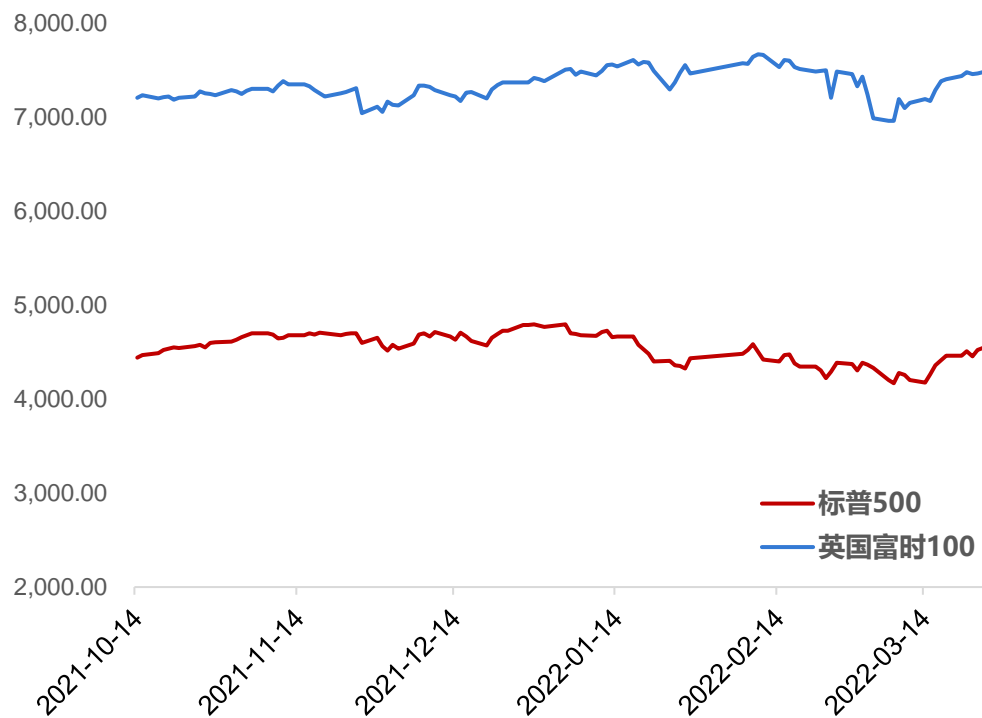


图14、美元指数



资料来源: 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
2022/4/25	16:00	德国	德国4月IFO商业景气指数	90.8
	18:00	英国	英国4月CBI工业订单差值	26
	22:30	美国	美国4月达拉斯联储商业活动指数	8.7
2022/4/26	07:30	日本	日本3月失业率(%)	2.7
	20:30	美国	美国3月耐用品订单月率(%)	-2.1
	21:00	美国	美国2月FHFA房价指数月率(%)	1.6
			美国2月S&P/CS20座大城市房价指数年率(%)	19.1
	22:00	美国	美国3月新屋销售总数年化(万户)	77.2
			美国4月谘商会消费者信心指数	107.2
美国4月里奇蒙德联储制造业指数			13	
2022/4/27	09:30	中国	中国3月规模以上工业企业利润年率(%)	4.2
	14:00	德国	德国5月Gfk消费者信心指数	-15.5
	18:00	英国	英国4月CBI零售销售差值	9
	22:00	美国	美国3月成屋签约销售指数月率(%)	-4.1
	22:30	美国	美国至4月22日当周EIA原油库存(万桶)	-802

「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
2022/4/28	07:50	日本	日本3月季调后零售销售月率(%)	-0.8
	11:00	日本	日本至4月28日10年期国债收益率目标	0
	17:00	欧盟	欧元区4月工业景气指数	10.4
			欧元区4月经济景气指数	108.5
	20:30	美国	美国第一季度实际GDP年化季率初值(%)	6.9
			美国第一季度实际个人消费支出季率初值(%)	3.3
美国第一季度核心PCE物价指数年化季率初值(%)			5	
2022/4/29	09:45	中国	中国4月财新制造业PMI	48.1
	13:30	法国	法国第一季度GDP年率初值(%)	5.4
	14:45	法国	法国4月CPI月率(%)	1.4
	16:00	德国	德国第一季度末季调GDP年率初值(%)	1.8
	17:00	欧盟	欧元区4月CPI年率初值(%)	7.5
			欧元区第一季度GDP年率初值(%)	4.6
	20:00	美国	美国3月核心PCE物价指数年率(%)	5.4
			美国3月个人支出月率(%)	0.2
			美国3月核心PCE物价指数月率(%)	0.4

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。