

「2023.04.15」

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**

◆ **通胀下行，衰退在即。**美国3月CPI同比上升5%，低于预期的5.2%，创2021年5月以来最低，同时也为连续第9个月升幅放缓；然而3月核心CPI同比升幅由2月份的5.5%加速至5.6%，表明当前美国核心通胀在劳动力市场仍旧强劲的情况下依旧顽固。除CPI数据外，美国3月PPI同比升2.7%，低于预期的3%及前值4.9%，为连续第九个月放缓，并创逾两年来最小涨幅，本次PPI数据应和昨日CPI数据再次加强美国通胀稳步下行的预期。就业数据方面，美国上周初请失业金人数为23.9万人，为三周来首次上升，高于预期23.2万人及前值22.8万人。至4月1日当周续请失业金人数181万人，预期181.4万人，前值182.3万人。累计初请失业金人数的上升或利好美国失业率上升，整体有利劳动力市场降温。当前市场对美国加息预期相对达成一致，未来市场注意力或将转移至美联储降息节点，美元指数在失去隐含利率支撑或将持续承压下行。

◆ **消费需求回落影响，通胀水平稳中有降。** 中国3月CPI同比上涨0.7%，涨幅比上月回落0.3个百分点；环比下降0.3%。从环比看，食品价格下降1.4%，降幅比上月收窄0.6个百分点。其中，天气转暖，鲜菜上市量增加，价格下降7.2%；受存栏量较为充裕及消费需求回落影响，猪肉价格下降4.2%；粮食、食用油、鲜果、鸡蛋、禽肉类等食品价格较为稳定。非食品中，出行需求持续恢复，宾馆住宿和飞机票价格分别上涨3.5%和2.9%；春装换季上新，服装价格上涨0.5%。总体来看，通胀水平稳中有降，后续在“稳经济”政策持续显效的背景下，通胀水平仍有上行压力。**外贸方面**，我国3月份进出口数据有所好转，但内外需不足产生的负面影响依旧存在，商品需求复苏相对较慢，因此整体内需依旧较弱。此外，量价齐跌的现象导致进口依旧较低。中长期来看，随着海外供应链相对于2022年有所修复，稳增长政策拉动国内需求回暖，进口增速有望于三四季度回暖。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放250亿元**。**金融数据方面**，3月信贷、社融表现均超市场预期，体现的是投资端较强、稳经济政策持续发力的特征，企业和居民部门之间融资需求同时好转。在经济修复预期改善带动市场主体融资需求明显上升，政策面鼓励银行靠前投放信贷等因素综合作用下，企业信贷表现优异，同时居民端信贷需求在房地产景气度回暖的背景下，已扭转此前连续少增态势，消费以及购房需求双双改善。3月的社融延续高增，但在高基数的影响下，第二季度的社融增速有可能下探。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数有所调整，沪指以震荡整理为主，周涨0.32%，深成指周跌1.40%，创业板指周跌0.77%，成长风格情绪较为低迷**。四期指表现较为平淡，其中沪深300回调接近1%。沪深两市成交量有所回升，北向资金净流出。外资波动放大或是市场指数宽幅震荡的原因之一。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 -0.76%

沪深 300 股指期货 -0.81%

本周点评: 本周A股主要指数有所调整, 沪指以震荡整理为主, 周涨0.32%, 深成指周跌1.40%, 创业板指周跌0.77%, 成长风格情绪较为低迷。四期指表现较为平淡, 其中沪深300回调接近1%。沪深两市成交量有所回升, 北向资金净流出。外资波动放大或是市场指数宽幅震荡的原因之一。

配置建议: 偏多操作

债券

10 年国债到期收益率-0.06%/本周变动-0.17BP

主力 10 年期国债期货 +0.19%

本周点评: 本周期债主力合约维持偏强震荡, 本周公开市场逆回购到期偏少, 央行实现小额净投放, 银行间各期限回购利率保持平稳, DR001小幅上行至1.61%附近。

配置建议: 低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 -0.30%

主力原油期货 +0.62%

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: 偏多操作

外汇

欧元兑美元 +0.80%

欧元兑美元2306合约 +0.68%

本周点评: 美国通胀下降, 衰退预期增强, 隐含利率下降。

配置建议: 逢低做多

- ◆ **【国家能源局：加快规划建设新型能源体系 加强战略性前瞻性重大科技攻关】** 国家能源局局长章建华表示，加快规划建设新型能源体系，就是要向纵深推进能源革命，推动能源体系变革呈现“三新”，即能源结构“新”、产业体系“新”、供用能模式“新”。一是要推动能源生产消费方式绿色转型，加快主体能源由化石能源向非化石能源转变。二是要形成现代化能源产业体系，加强战略性前瞻性重大科技攻关，积极推进新型电力系统建设，推动化石能源清洁低碳高效利用。三是要建设韧性坚强的能源产业链供应链，持续增强能源生产供给和储备调节能力，跨区域输送和区域自主平衡并重，推动供用能模式向多能互补、源网荷储一体化等转变。
- ◆ **【习近平在广东考察时强调，坚定不移全面深化改革扩大高水平对外开放，在推进中国式现代化建设中走在前列，蔡奇陪同考察】** 习近平强调，实现高水平科技自立自强，是中国式现代化建设的关键。要深入实施创新驱动发展战略，加强区域创新体系建设，进一步提升自主创新能力，努力在突破关键核心技术难题上取得更大进展。要加强对中小企业创新支持，培育更多具有自主知识产权和核心竞争力的创新型企业。要强化企业主体地位，推进创新链产业链资金链人才链深度融合，不断提高科技成果转化和产业化水平，打造具有全球影响力的产业科技创新中心。要推进粤港澳大湾区人才高地建设，形成高端科创人才聚集效应。

- ◆ **【国家外汇管理局：持续深化外汇领域改革，稳妥有序推进资本项目高质量开放】** 国家外汇管理局召开学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育动员部署会。会议强调，进一步统筹发展和安全，持续深化外汇领域改革，稳妥有序推进资本项目高质量开放，着力提升跨境贸易和投融资便利化水平，积极支持区域开放创新和特殊区域建设，持续完善中国特色外汇储备经营管理，不断健全外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架，提升外汇领域开放监管能力和风险防控能力，防范外部金融市场冲击风险，维护外汇市场稳健运行和国家经济金融安全，切实服务实体经济高质量发展。
- ◆ **【国家卫健委：关于印发应对近期新冠病毒感染疫情疫苗接种工作方案的通知】** 未感染的目标人群按照既定免疫程序及其时间间隔要求完成后续剂次疫苗接种。其中，完成基础免疫的18岁以上人群，第一剂次加强免疫时间间隔调整为3个月以上。已感染且未完成基础免疫的人群，可在感染3个月后接种1剂次疫苗。

- ◆ **【纽约联储调查：短期通胀预期再次抬头，获得贷款困难程度史上最大】** 纽约联储公布的3月调查结果显示，受访者对一年后通胀的预期增加了0.5个百分点，达到4.75%的年度涨幅，这是自去年10月以来，短期通胀前景的首次上升；有58.2%的受访者认为，现在获得贷款的难度比一年前更大，这是该数据自2013年6月开始发布以来的最高水平。
- ◆ **【美联储古尔斯比：美联储要保持谨慎，避免过于激进的加息】** 美联储古尔斯比今日表示，在政策制定者评估上月的银行业动荡将在多大程度上导致贷款条件收紧之际，美联储应该在加息方面保持“谨慎和耐心”。他表示，美联储应该收集进一步的数据，并对过于激进的加息持谨慎态度，直到他们看到近期的逆风在降低通胀方面对他们有多大帮助。古尔斯比今年在货币政策上拥有投票权，他是第一个暗示他可能在美联储5月2日至3日的会议上支持维持利率不变的官员，不过他并没有明确表示支持暂停加息。

- ◆ **【国际货币基金组织：英国将成今年表现最差的主要经济体之一】**当地时间4月11日，国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望报告》。根据预测，英国经济将在2023年萎缩0.3%，成为全球表现最差的主要经济体之一。国际货币基金组织（IMF）表示，英国经济在2023年的表现将是七国集团（G7）中最差的，同时也是二十国集团（G20）中表现最差的。
- ◆ **【美联储会议纪要：银行业问题打压了利率路径预测】**美联储会议纪要提到，由于通货膨胀仍然处于不可接受的高水平，与会者预计实际国内生产总值将需要一段时间的低于趋势的增长，以使总需求与总供给更好地平衡，从而减轻通胀压力。许多与会者表示，在银行业压力开始之前的数据使他们认为利率的适当路径略高于他们在12月会议时的评估。在考虑到银行业的发展后，与会者表示，他们的政策利率预期（即今年底5.1%的利率）目前与去年12月基本持平。

「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3月CPI年率	1	1.1	0.7
	中国3月PPI年率	-1.4	-2.5	-2.5
	中国3月M2货币供应年率	12.9	12.7	12.7
	中国3月新增人民币贷款(亿元)	18121	32350	38900
	中国3月社会融资规模(亿元)	31560	45000	53800
	中国3月以美元计算出口年率		-7.1	14.8
	中国3月以美元计算进口年率		-6.4	-1.4
美国	美国2月批发销售月率	0.9	0.6	0.4
	美国3月NFIB小型企业信心指数	90.9	89.3	90.1
	美国3月末季调CPI年率	6	5.2	5
	美国3月末季调核心CPI年率	5.5	5.6	5.6
	美国至4月8日当周初请失业金人数(万人)	22.8	23.2	23.9
	美国3月PPI年率	4.9	3	2.7

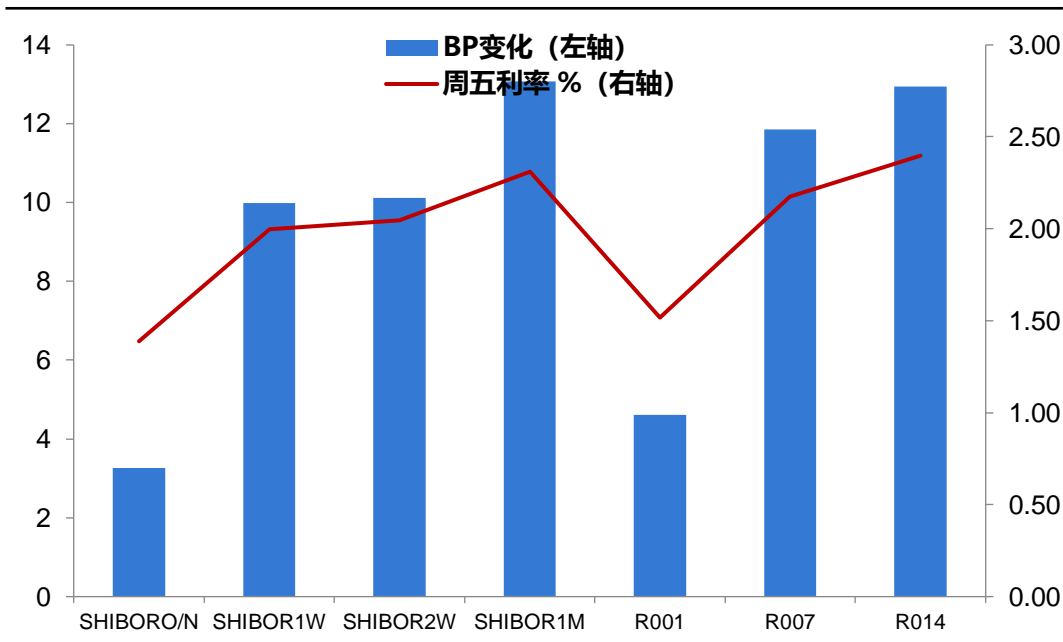
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区2月零售销售月率	0.8	-0.8	-0.8
	欧元区2月工业产出月率	1	1	1.5
英国	英国2月三个月GDP月率	0	0	0.14
	英国2月制造业产出月率	-0.1	0.2	0
	英国2月工业产出月率	-0.5	0.2	-0.2
德国	德国3月CPI月率终值	0.8	0.8	0.8
日本	日本2月贸易帐(亿日元)	-31818	-5178	-6041

「央行公开市场操作」

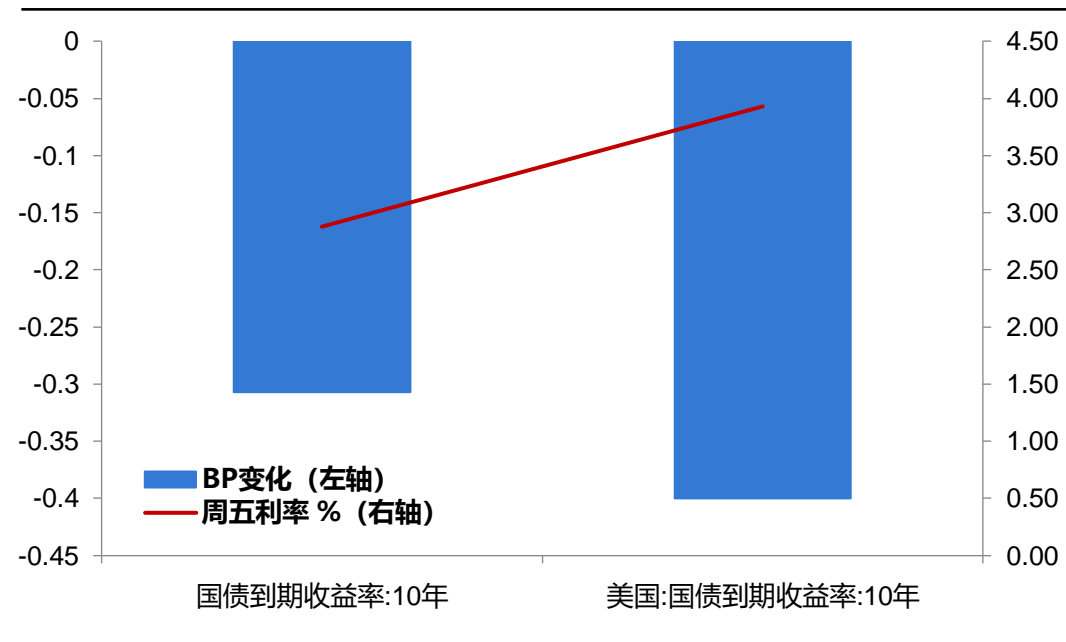
央行公开市场累计进行了540亿元逆回购操作，本周央行公开市场有290亿元逆回购到期，因此净投放250亿元。

图1、Shibor (%)



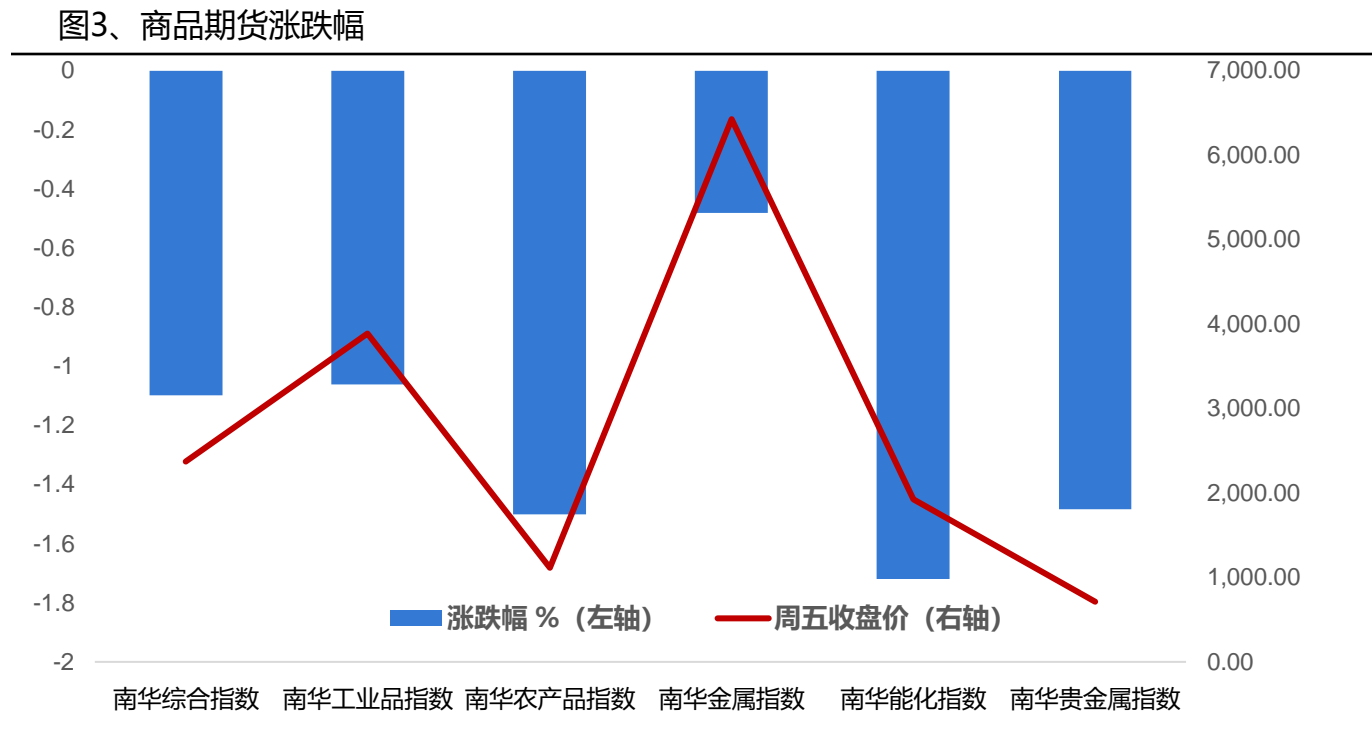
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

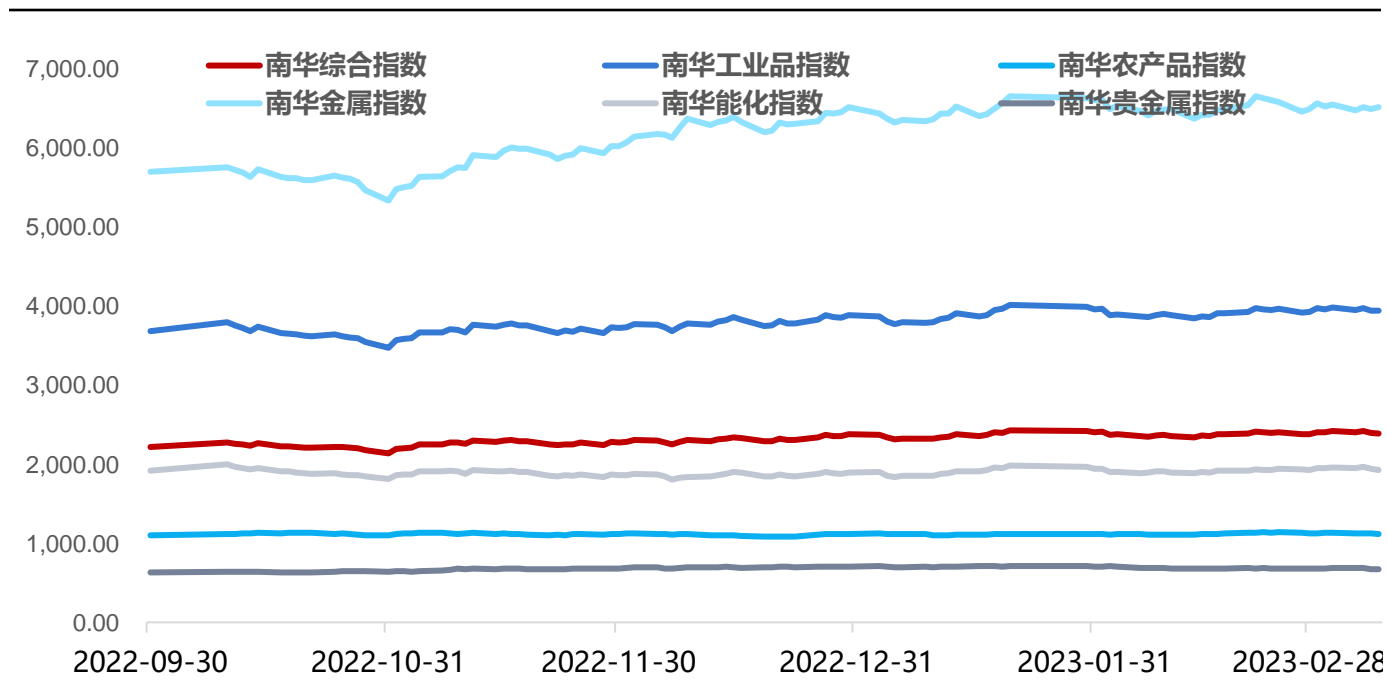
现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

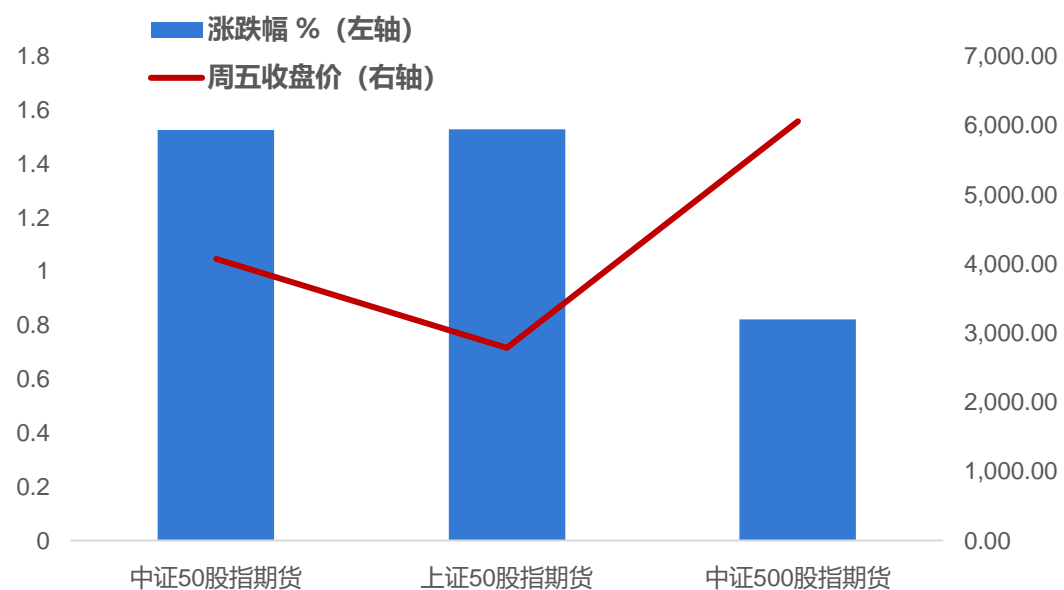
现货市场——南华商品指数

图4、商品期货指数



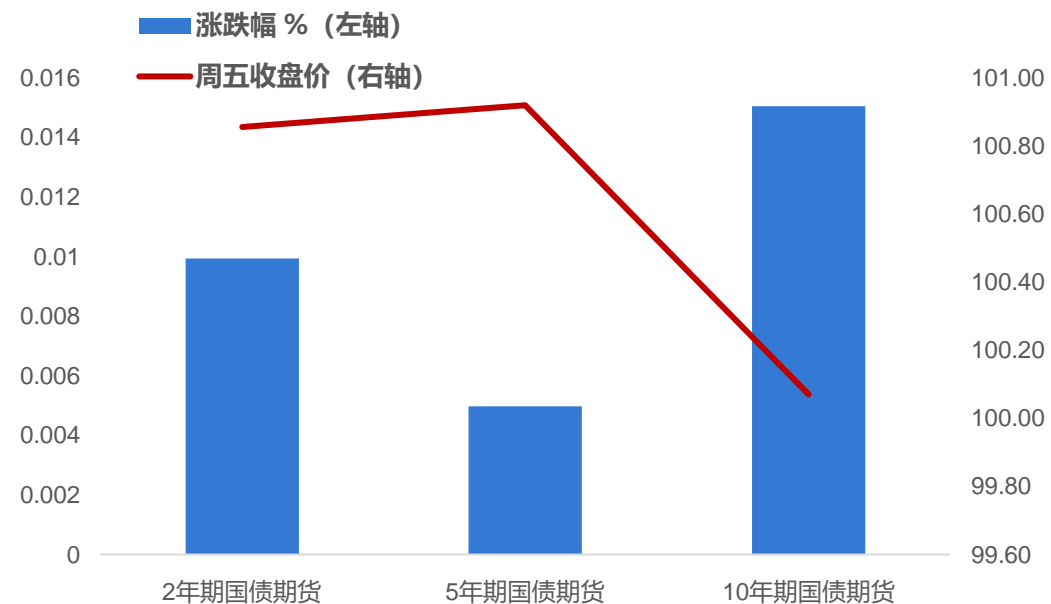
来源：wind 瑞达期货研究院

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

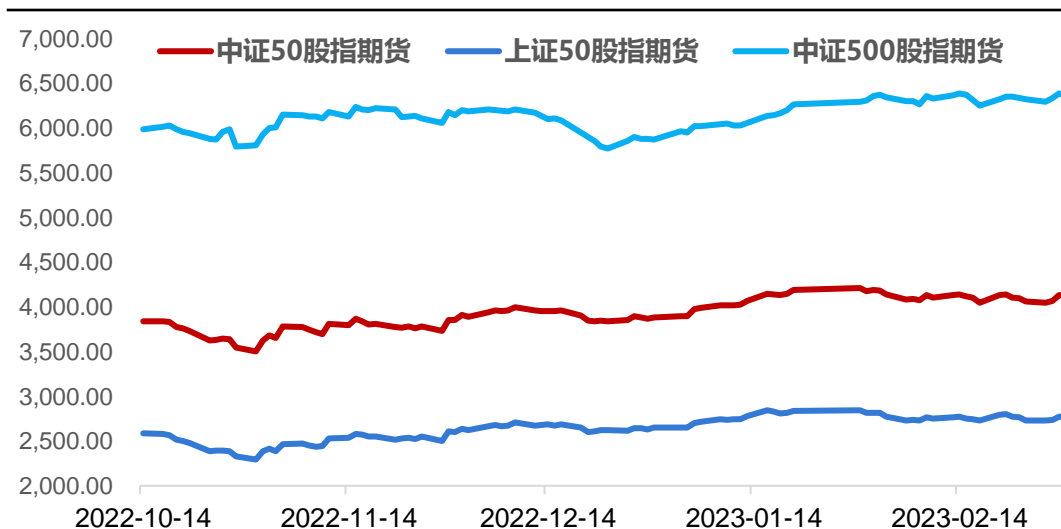
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

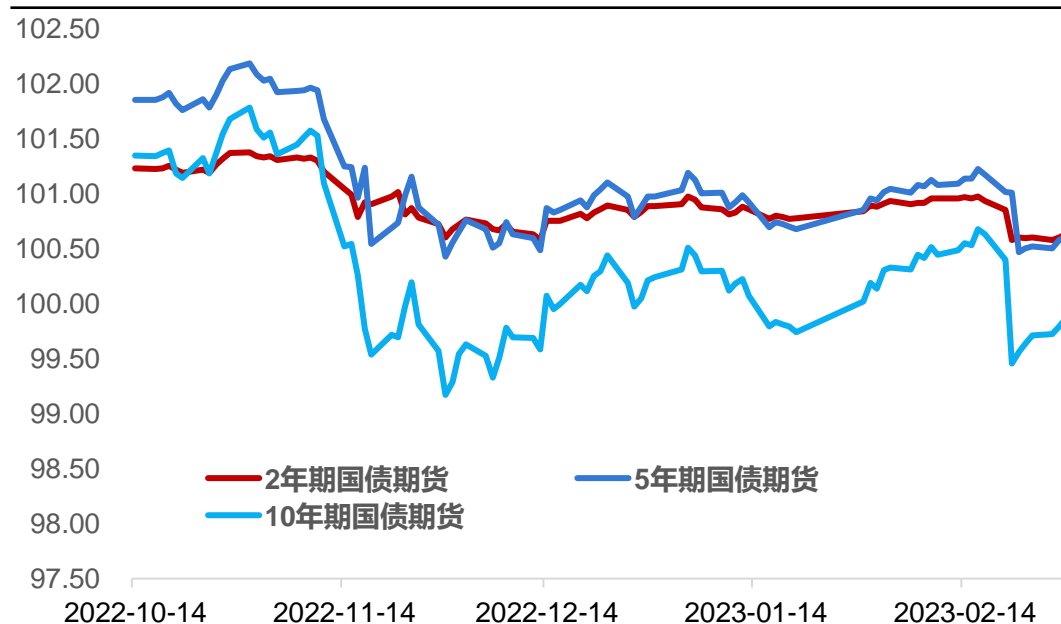
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

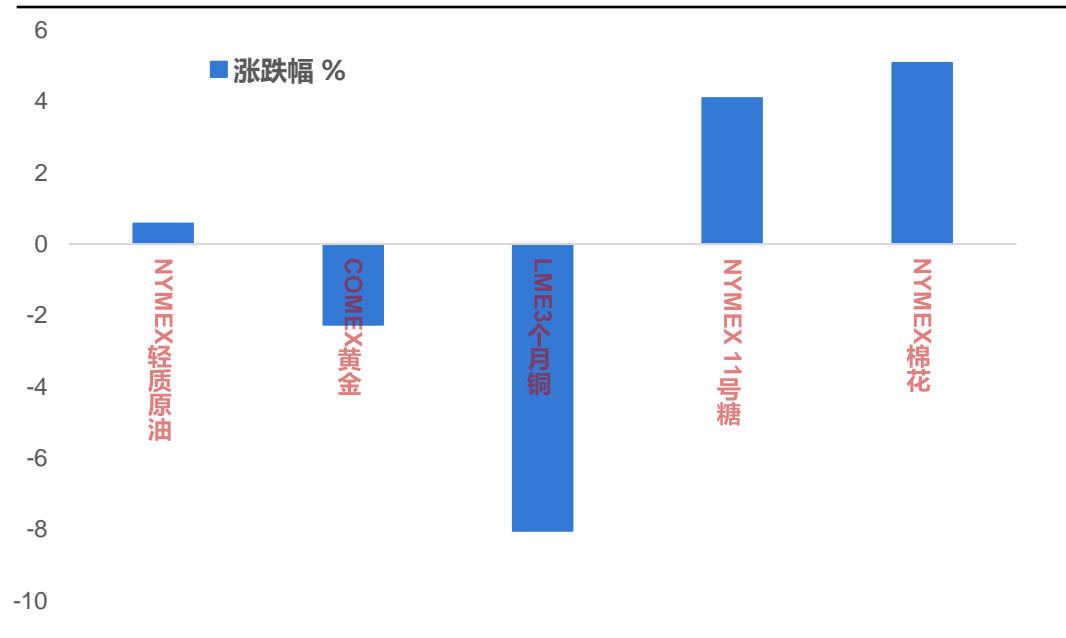
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

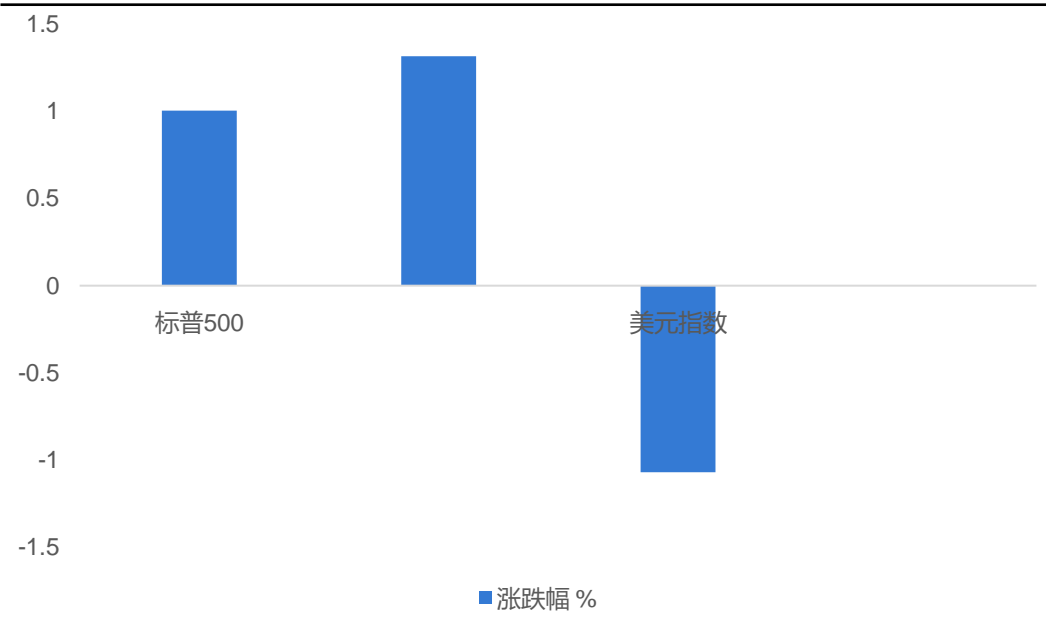
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



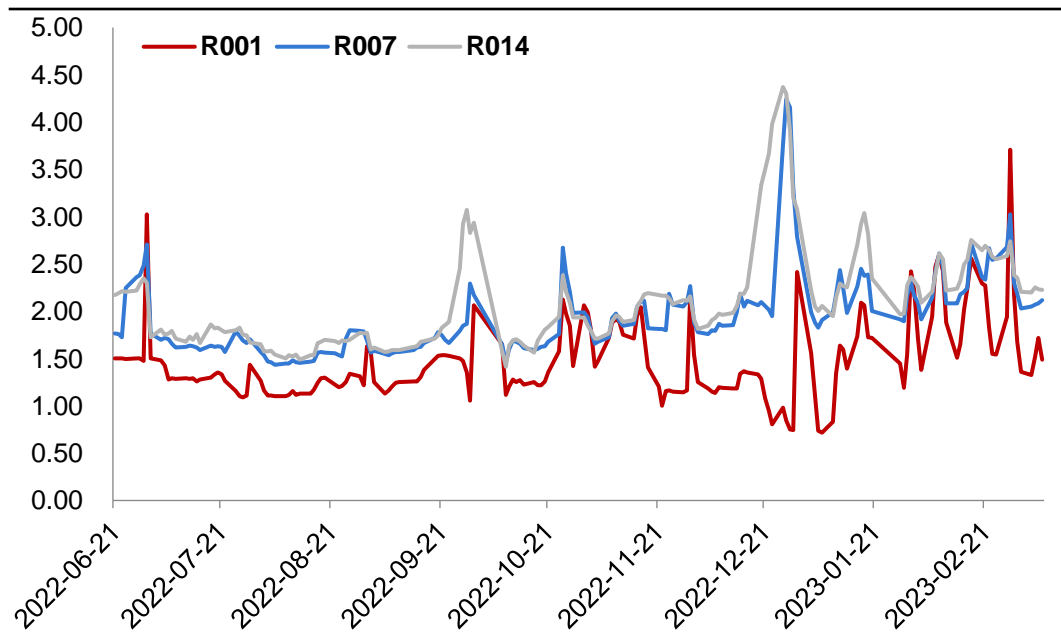
来源: wind 瑞达期货研究院

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

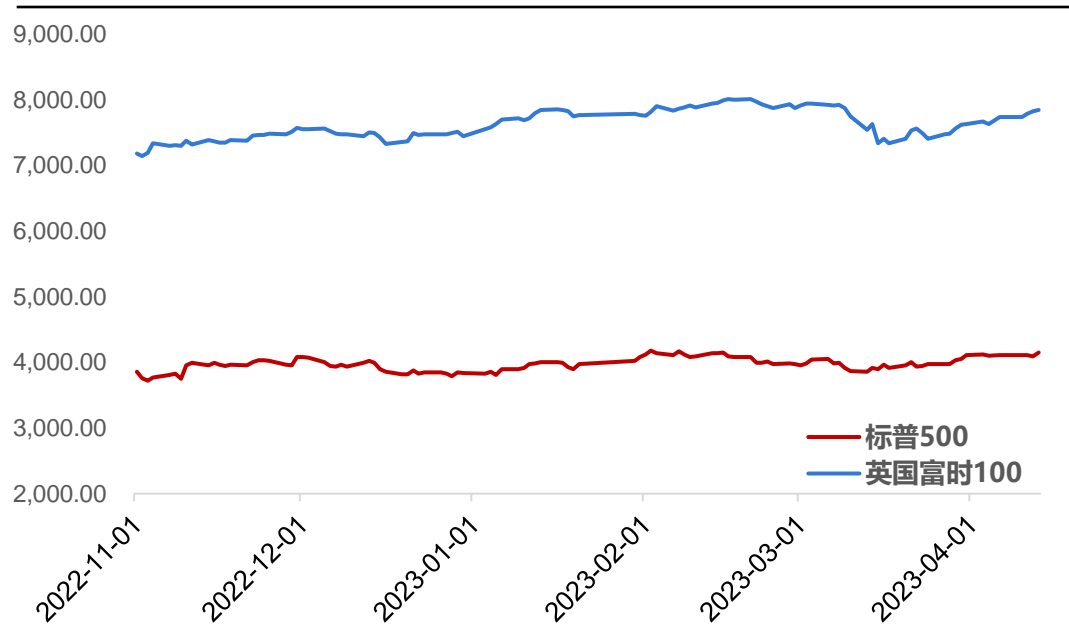
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

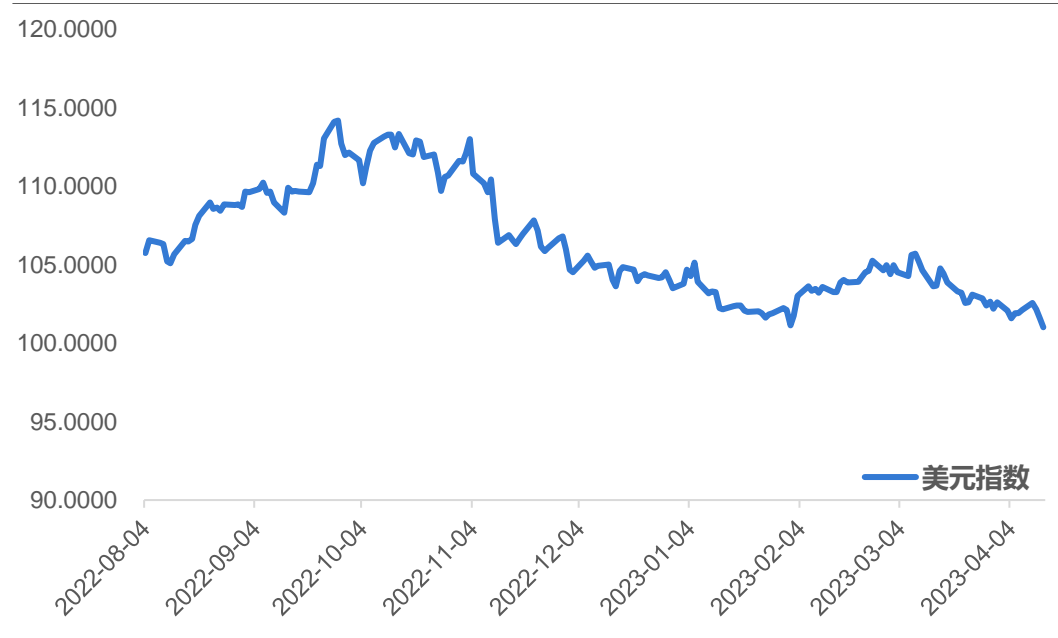
「本周市场行情回顾」

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



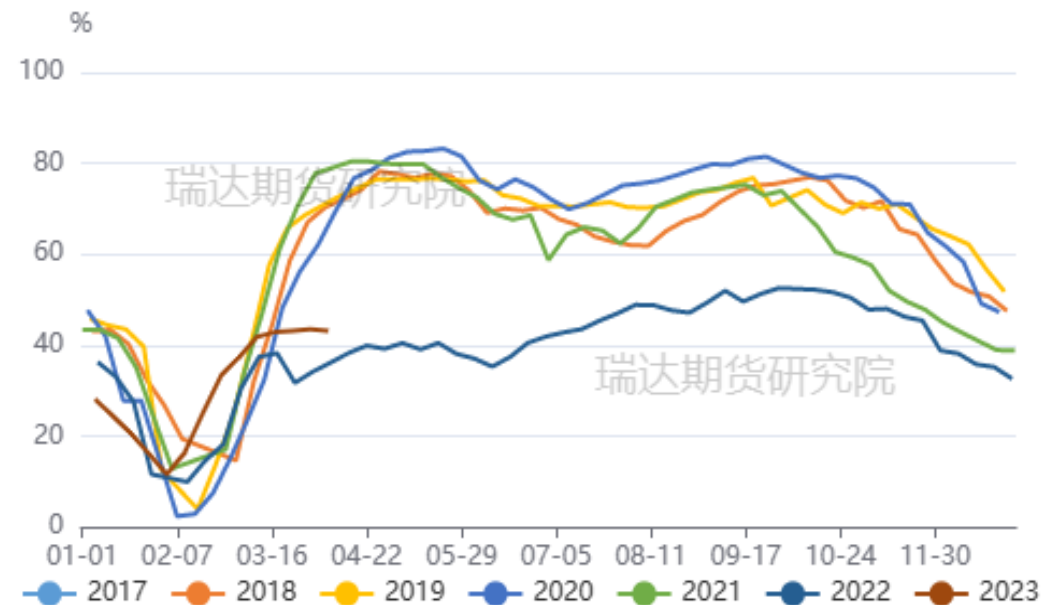
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



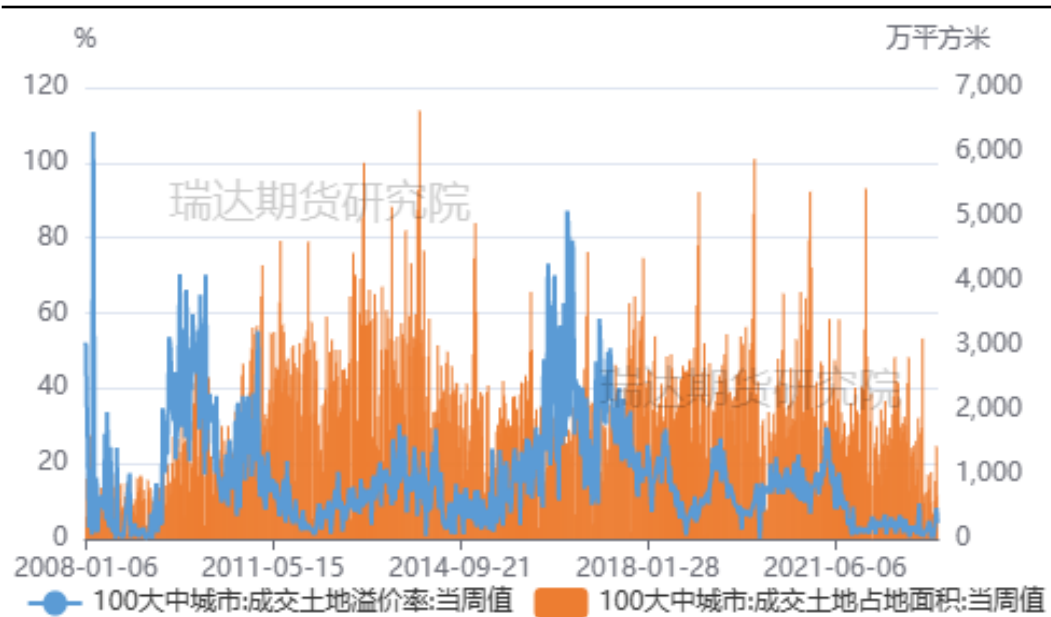
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



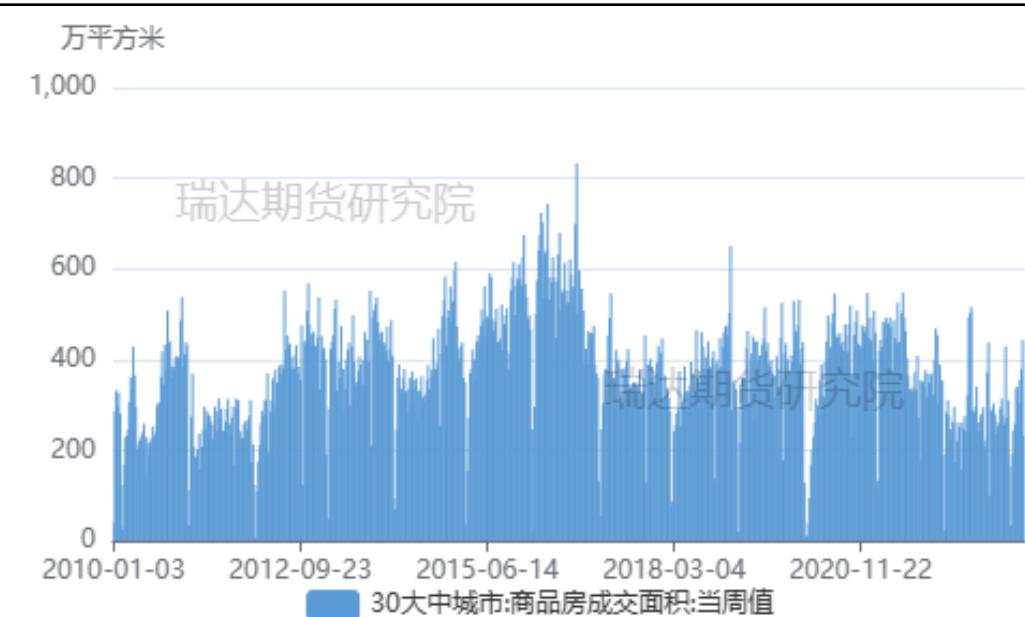
来源: wind 瑞达期货研究院

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
2023/4/17	20:30	美国	美国4月纽约联储制造业指数	-24.6
	22:00	美国	美国4月NAHB房产市场指数	44
2023/4/18	10:00	中国	中国3月社会消费品零售总额年率	3.5
			中国3月规模以上工业增加值年率	2.4
			中国3月城镇固定资产投资年率	5.5
			中国3月城镇调查失业率	5.6
	14:00	英国	英国2月三个月ILO失业率	3.7
			英国3月失业率	3.8
20:30	美国	美国3月新屋开工总数年化(万户)	145	
2023/4/19	12:30	日本	日本2月工业产出年率终值	-3.1
	14:00	英国	英国3月CPI月率	1.1
			英国3月零售物价指数月率	1.1
17:00	欧盟	欧元区3月CPI年率终值	8.5	

「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
2023/4/20	07:50	日本	日本3月商品出口年率	6.5
			日本3月商品进口年率	8.3
	09:15	中国	中国至4月20日一年期贷款市场报价利率	3.65
	14:00	德国	德国3月PPI月率	-0.3
	22:00	美国	美国3月成屋销售总数年化(万户)	458
			美国3月谘商会领先指标月率	-0.3
2023/4/21	07:01	英国	英国4月Gfk消费者信心指数	-36
	07:30	日本	日本3月核心CPI年率	3.1
	08:30	日本	日本4月制造业PMI初值	48.6
	14:00	英国	英国3月季调后零售销售月率	1.2
	15:15	法国	法国4月制造业PMI初值	47.7
	15:30	德国	德国4月制造业PMI初值	44.4
	16:00	欧盟	欧元区4月制造业PMI初值	47.1
	16:30	英国	英国4月制造业PMI	47.9
	21:45	美国	美国4月Markit制造业PMI初值	49.3

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。