

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES CO.,LTD.

一、本周小结及下周配置建议

美欧 2 月通胀大幅飙升，美联储加息 50 个基点的可能性增大。本周公布的美国 3 月季调后非农就业人口增加 43.1 万人，小幅低于预期的增加 49 万人；美国 3 月失业率自上一个月的 3.8% 降至 3.6%，续创 2020 年 2 月以来新低。3 月平均每小时工资年率录得 5.56%，继续大幅增长。本次报告是美联储 5 月初利率会议前的最后一份非农就业报告，较为强劲的就业数据巩固了美联储加息 50 个基点的预期。另一方面，美国 2 月核心 PCE 物价指数同比增长 5.4%，较 1 月上升 0.2 个百分点，创 40 年来新高。通胀上升同时抑制了消费需求，美国 2 月个人支出环比增速由 2.7% 回落至 0.2%。受通胀及就业数据影响，美联储加息 50 个基点的预期升温，美元指数周五上涨 0.21% 报 98.57，但本周下跌 0.24%，因早前俄乌谈判取得积极进展的消息提振了欧元且打击了美元避险需求。非美货币多数下跌，欧元兑美元周五跌 0.23% 报 1.1041，周涨 0.6%，受益于俄乌谈判取得进展的消息。欧元区 2 月 CPI 同比涨幅飙升至 7.5%，高于预期的 6.6% 及前值 5.9%，再次创下历史新高。环比增长 2.5%，高于预期的 1.9% 及前值 0.9%。本周俄罗斯总统普京表示，4 月 1 日起，非友好国家的天然气买家必须使用卢布结算，但遭 G7 国家反对，欧洲天然气供应短缺的担忧加剧或推动欧洲通胀进一步走高。大宗商品方面，本周国际原油价大幅回落，因俄乌谈判取得进展且美国宣布释放燃油储备，美油 5 月合约周跌 12.71% 报 99.42 美元/桶。美联储大幅加息的预期升温使国际金价承压，COMEX 黄金期货本周跌 1.32%，但全球通胀压力上涨仍给金价带来支撑。

近期，疫情再度来袭，吉林、上海、福建等多地再度遭受冲击，局部地区部分企业临时减产停产，且波及到上下游相关企业的正常生产经营；同时，近期国际地缘政治冲突加剧，一些企业出口订单减少或被取消，制造业生产活动和市场需求有所减弱。同时，接触性聚集性行业受疫情影响较大，短期内消费服务业料将持续低迷。随着气候转暖，建筑业施工进度或将加快。市场预期指数看，目前仍处于高位景气区间，说行企业对行业发展前景仍比较乐观，持有信心。

本周我国央行公开市场净投放 500 亿元。宏观政策方面，央行一季度政策例会指出，当前国外疫情持续，地缘政治冲突升级，外部环境更趋复杂严峻和不确定，国内疫情发生频次有所增多，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度，增强前瞻性、精准性、自主性，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，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。资本市场方面，本周市场主要指数周线上收涨，沪指回升幅度超 2%，创业板指以及深证成指亦呈明显反弹趋势，科创 50 弱势下行。三期指中，沪深 300 以及上证 50 走势较强，周线上于年线附近反弹。

<p>股票</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 +2.43%</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 股指期货 +2.71%</p> <p>本周点评: 本周市场主要指数周线上收涨, 沪指回升幅度超 2%, 创业板指以及深证成指亦呈明显反弹趋势, 科创 50 弱势下行。三期指中, 沪深 300 以及上证 50 走势较强, 周线上于年线附近反弹。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>	<p>债券</p> <p style="text-align: center;">10 年国债到期收益率-0.71%/本周变动-0.20BP</p> <p style="text-align: center;">主力 10 年期国债期货 +0.17%</p> <p>本周点评: 本周期债小幅上, 呈现先跌后涨的走势, 央行加大公开市场操作, 流动性趋松, 同时疫情扰动下 3 月份 PMI 回落跌破 50%, 市场预期近期央行或出台宽松的货币政策提振期债。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>
<p>大宗商品</p> <p style="text-align: center;">主力沪铜期货 -0.54%</p> <p style="text-align: center;">主力原油期货 -10.22%</p> <p>本周点评: 近期海外库存出现明显回升, 而国内库存下降趋势明显, 但铜价走高令下游采购意愿减弱。美国政府将在未来释放 1.8 亿桶战略原油储备, IEA 成员国讨论协同释放, 短线原油期货价呈现宽幅整理。</p> <p>配置建议: 低配区间交易</p>	<p>外汇</p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 +0.60%</p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 2204 合约 +0.54%</p> <p>本周点评: 俄乌谈判取得积极进展的消息给欧元带来提振, 但美联储加息 50 个基点的预期升温给美指带来一定支撑, 使欧元冲高回落。另一方面, 欧洲能源危机加剧正导致欧洲经济放缓, 这也使欧元承压</p> <p>配置建议: 轻仓做空</p>

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、国务院决定, 设立 3 岁以下婴幼儿照护个人所得税专项附加扣除, 纳税人照护 3 岁以下婴幼儿子女的相关支出, 按照每个婴幼儿每月 1000 元的标准定额扣除, 自今年 1 月起实施。3 岁以下婴幼儿照护专项附加扣除与其他六项专项附加扣除一样, 实行“申报即可享受、资料留存备查”的服务管理模式, 自今日起符合条件的纳税人即可通过手机个人所得税 APP 填报 3 岁以下婴幼儿照护专项附加扣除。

2、四部门联合发文推进共建“一带一路”绿色发展, 鼓励太阳能发电、风电等企业“走出去”, 推广新能源和清洁能源车船等节能低碳型交通工具, 鼓励企业开展新能源产业、新能源汽车制造等领域投资合作, 全面停止新建境外煤电项目, 稳慎推进在建境外煤电项目, 研究推动钢铁等行业国际合作绿色低碳发展。

3、中办、国办发布《关于推进社会信用体系建设高质量发展促进形成新发展格局的意见》, 提出要加强资本市场诚信建设, 建立资本市场行政许可信用承诺制度, 严格执行强制退市制度, 建立上市公司优胜劣汰的良性循环机制。坚持“严监管、零容忍”, 依法从严从快从重查处欺诈发行、虚假陈述、操纵市场、内幕交易等重大违法案件, 加大对侵占挪用基金财产行为的刑事打击力度。健全债务违约处置机制, 依法严惩逃废债行为。加强网络借贷领域失信惩戒。完善市场退出机制, 对资不抵债失去清偿能力的企业可依法破产重整或清算, 探索建立企业强制退出制度。

4、2022 年集中供地的大幕正在缓缓拉开。截至 3 月 29 日, 北京、福州、合肥、青岛、徐州、厦门等 6 个城市

已经完成今年的首轮集中供地，另有天津、成都、长沙、重庆、宁波、金华等多个城市发布首轮供地的土地信息。今年首轮集中供地的门槛普遍有所下降，体现出地方政府吸引企业拿地的意图，交易热度普遍高于去年的第二轮和第三轮集中供地，集中表现为溢价率提升、流拍现象减少等。

5、央行一季度政策例会指出，当前国外疫情持续，地缘政治冲突升级，外部环境更趋复杂严峻和不确定，国内疫情发生频次有所增多，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度，增强前瞻性、精准性、自主性，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，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

◆ 国外新闻

1、日本央行坚持宽松立场，宣布以 0.25% 的利率无限量购买 10 年期日本国债，这是日本央行今年第二次入市干预以捍卫其收益率上限。此前，10 年期日本国债收益率一度攀升至 0.245% 的六年高点，距离日本央行收益率曲线控制政策的容忍上限仅差 0.5 个基点。

2、美国总统拜登公布 2023 年财政预算，提出对亿万富翁新征收最低税。拜登的“亿万富翁最低所得税”计划将对资产超过 1 亿美元的家庭征收 20% 的最低税率，该计划主要针对美国的 700 多名亿万富翁。这项税收将有助于在未来 10 年减少约 3600 亿美元的预算赤字。

3、欧佩克+暗示，尽管俄乌冲突令市场面临数十年来最大动荡，但他们仍然认为没有必要调整石油供应计划。阿联酋能源大臣周一在迪拜一个会议上表示，“如果市场供需平衡，而且资源在市场上，我们不会再增加资源”。他补充说，欧佩克+并没有关注俄罗斯石油出口减少是否导致失衡。多位代表私下表示，他们预计欧佩克+将坚持他们的长期计划，并在周四开会时再次批准温和增产。阿联酋表示与俄罗斯的合作关系依然稳固。沙特能源大臣表示，“俄罗斯是欧佩克+的重要成员”，很可能会继续留在欧佩克。这是我们需要的一个联盟。”

4、英国英格兰银行（英国央行）行长贝利在当地时间 3 月 28 日表示，受 50 年以来最大规模的能源价格冲击影响，英国经济增长将放缓。他指出，随着天然气、电力、其他物资及服务的价格飙升，有迹象表明消费者和企业生活成本紧缩的沉重压力下已经放缓了需求。有业内机构分析，在 4 月 1 日英国天然气和电费大幅上涨之后，春季英国的通货膨胀率可能达到 8%，再加上俄乌冲突引发全球能源价格高涨，预计在 2022 年晚些时候，英国的通胀率或将接近 10%。

5、欧洲央行管理委员会成员、奥地利央行行长 Robert Holzmann 表示，欧洲央行今年应该加息两次，从而加大

假如通胀超过预期情况下的回旋余地,有助于避免以后更陡峭加息的必要性。如果年底时“存款利率还没有达到 0%,那就太晚了”。“如果通胀率没有高于预期,我们就可以保持在 0%不变。”随着俄罗斯-乌克兰战争的持续,欧元区经济现在更接近欧洲央行预测的 2022 年不利情景,即预计通胀率达到 5.9%、经济增长 2.5%。



瑞达期货

RUIDA FUTURES CO.,LTD.

◆ 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 月官方制造业 PMI	50.2	49.9	49.5	
	中国 3 月财新制造业 PMI	50.4	50	48.1	
美国	美国 3 月达拉斯联储商业活动指数	14	11	8.7	
	美国 1 月 FHFA 房价指数月率 (%)	1.3	1.2	1.6	
	美国 1 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率 (%)	18.56	18.4	19.1	
	美国 3 月谘商会消费者信心指数	105.7	107	107.2	
	美国至 3 月 25 日当周 API 原油库存 (万桶)	-428	-155.8	-300	
	美国 3 月 ADP 就业人数 (万人)	48.6	45	45.5	
	美国第四季度实际 GDP 年化季率终值 (%)	7	7.1	6.9	
	美国第四季度实际个人消费支出季率终值 (%)	3.1		2.5	
	美国第四季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 (%)	5	5	5	
	美国至 3 月 25 日当周 EIA 原油库存 (万桶)	-250.8	-102.2	-344.9	
	美国至 3 月 25 日当周 EIA 战略石油储备库存 (万桶)	-419		-300.1	
	美国 3 月挑战者企业裁员人数 (万人)	1.5245		2.1387	
	美国至 3 月 26 日当周初请失业金人数 (万人)	18.8	19.7	20.2	
	美国 2 月核心 PCE 物价指数年率 (%)	5.2	5.5	5.4	
	美国 2 月个人支出月率 (%)	2.7	0.5	0.2	
	美国 2 月核心 PCE 物价指数月率 (%)	0.5	0.4	0.4	
	美国 3 月芝加哥 PMI	56.3	57	62.9	
	美国至 3 月 25 日当周 EIA 天然气库存 (亿立方英尺)	-510	210	260	
	美国 3 月失业率 (%)	3.8	3.7	3.6	
	美国 3 月季调后非农就业人口 (万人)	67.8	49	43.1	
	美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值	58.5	58.5	58.8	
	美国 3 月 ISM 制造业 PMI	58.6	59	57.1	
	美国 2 月营建支出月率 (%)	1.3	1	0.5	
	欧盟	欧元区 3 月工业景气指数	14.1	9	10.4
		欧元区 3 月消费者信心指数终值	-18.7	-18.7	-18.7
		欧元区 3 月经济景气指数	113.9	109	108.5
欧元区 2 月失业率 (%)		6.9	6.7	6.8	
欧元区 3 月制造业 PMI 终值 (%)		57	57	56.5	

	欧元区 3 月 CPI 年率初值 (%)	5.9	6.7	7.5
	欧元区 3 月 CPI 月率 (%)	0.9	1.9	2.5
英国	英国 2 月央行抵押贷款许可 (万人)	7.3841	7.485	7.0993
	英国第四季度 GDP 年率终值 (%)	6.5	6.5	6.6
	英国 3 月 Nationwide 房价指数月率 (%)	1.7	0.8	1.1
	英国第四季度经常帐 (亿英镑)	-244	-176	-73
	英国 3 月制造业 PMI	55.5	55.5	55.2
法国	法国 3 月 CPI 月率 (%)	0.8	1.3	1.4
	法国 3 月制造业 PMI 终值	54.8	54.8	54.7
德国	德国 4 月 Gfk 消费者信心指数	-8.5	-14	-15.5
	德国 3 月 CPI 月率初值 (%)	0.9	1.6	2.5
	德国 3 月季调后失业人数 (万人)	-3.3	-2	-1.8
	德国 3 月季调后失业率 (%)	5	5	5
	德国 3 月制造业 PMI 终值	57.6	57.6	56.9
日本	日本 2 月失业率 (%)	2.8	2.8	2.7
	日本 2 月工业产出年率初值 (%)	-0.5	0.8	0.2

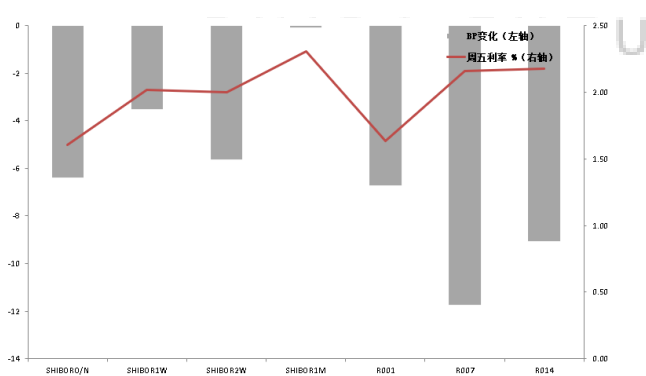
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 6100 亿元逆回购操作，共有 1900 亿元逆回购到期，因此净投放 4200 亿元。

三、本周市场行情回顾

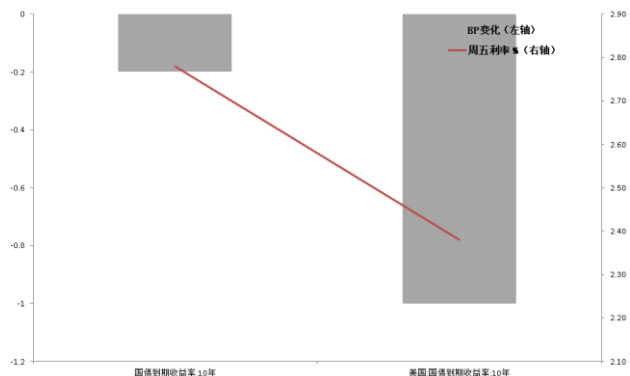
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

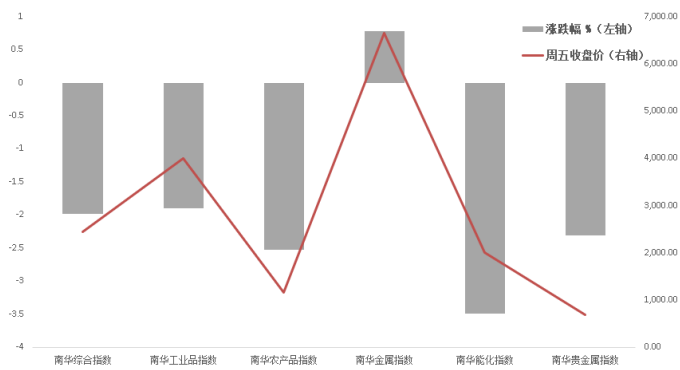
图 2 中美国债收益率：10 年期 (%)



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

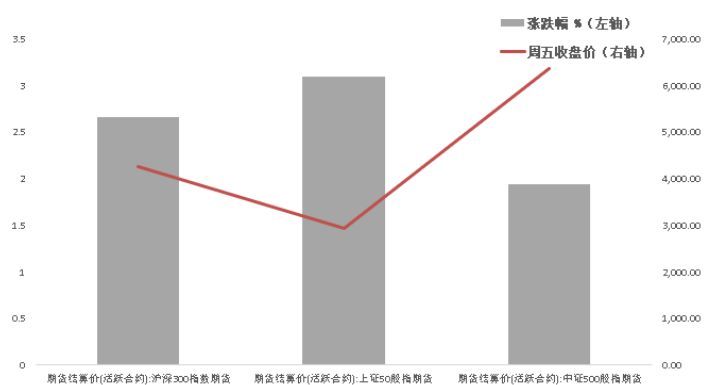
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



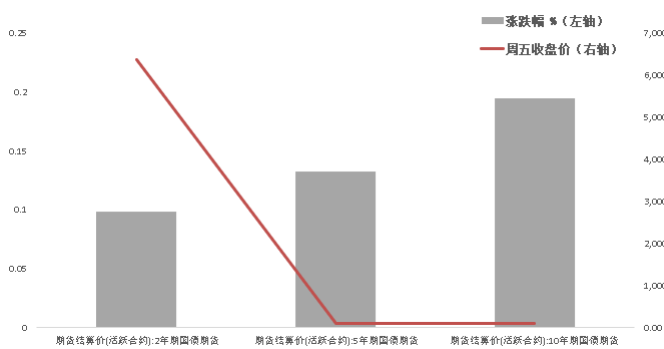
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

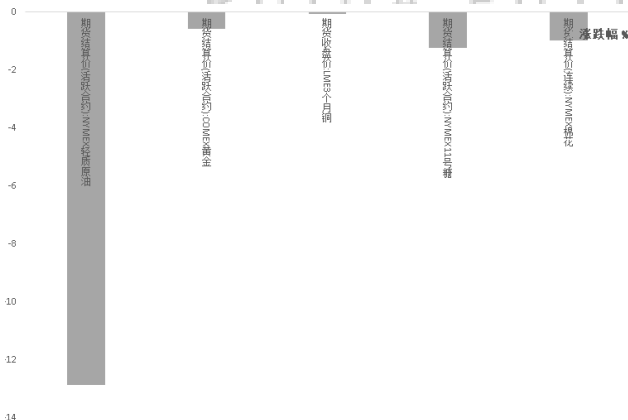
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

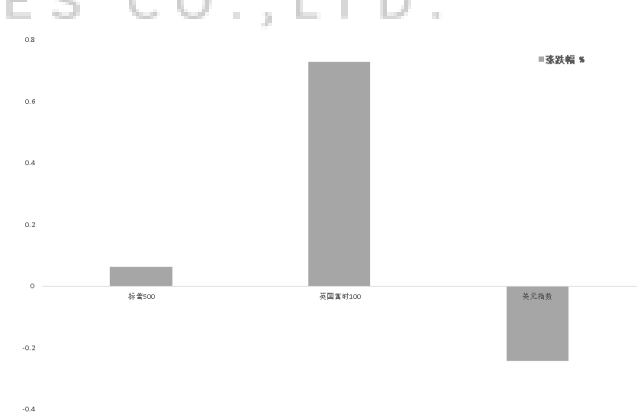
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



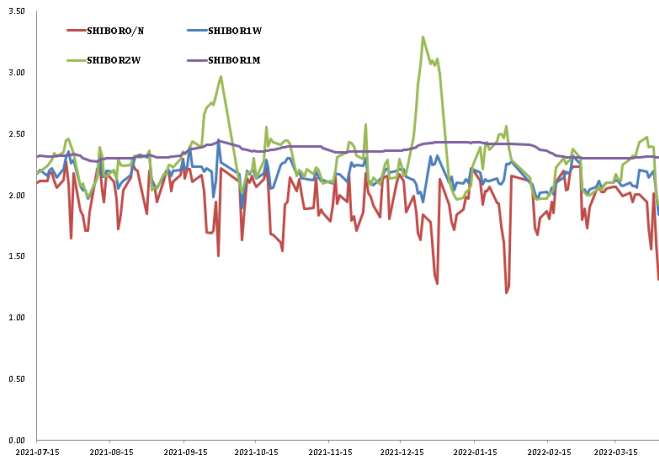
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

四、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	预期值	前值
2022/4/4	14:00	德国	德国 2 月未季调贸易帐(亿欧元)		33
	16:30	欧盟	欧元区 4 月 Sentix 投资者信心指数		-7
	17:00	欧盟	欧元区 2 月 PPI 月率(%)		5.2
	22:00	美国	美国 2 月工厂订单月率(%)		1.4
美国 2 月耐用品订单月率(%)				-2.2	
2022/4/5	14:45	法国	法国 2 月工业产出月率(%)		1.6
	15:50	法国	法国 3 月服务业 PMI 终值		57.4
	15:55	德国	德国 3 月服务业 PMI 终值		55
	16:00	欧盟	欧元区 3 月服务业 PMI 终值		54.8
	16:30	英国	英国 3 月服务业 PMI		61
	20:30	美国	美国 2 月贸易帐(亿美元)		-897
	21:45	美国	美国 3 月 Markit 服务业 PMI 终值		58.9
	22:00	美国	美国 3 月 ISM 非制造业 PMI	58	56.5
2022/4/6	09:45	中国	中国 3 月财新服务业 PMI	49.8	50.2
	17:00	欧盟	欧元区 2 月零售销售月率(%)		0.2
	22:30	美国	美国至 4 月 1 日当周 EIA 原油库存(万桶)		-344.9
2022/4/7	14:00	德国	德国 2 月季调后工业产出月率(%)		2.7
	16:00	中国	中国 3 月外汇储备(亿美元)		32138.3
	20:30	美国	美国至 4 月 2 日当周初请失业金人数(万人)		20.2
	22:30	美国	美国至 4 月 1 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)		260
2022/4/8	07:50	日本	日本 2 月贸易帐(亿日元)		-16043
	22:00	美国	美国 2 月批发销售月率(%)		4

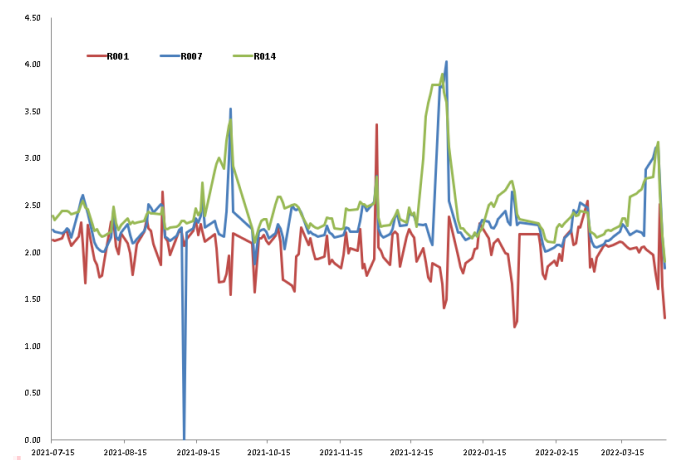
瑞达期货
RUIDA FUTURES CO., LTD.

图 8 Shibor (%)



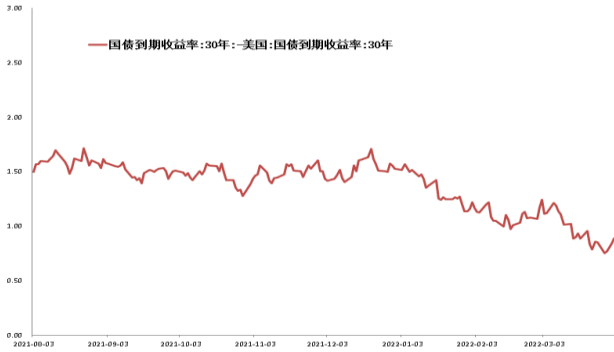
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 9 银行间回购利率: R001、R007、R014



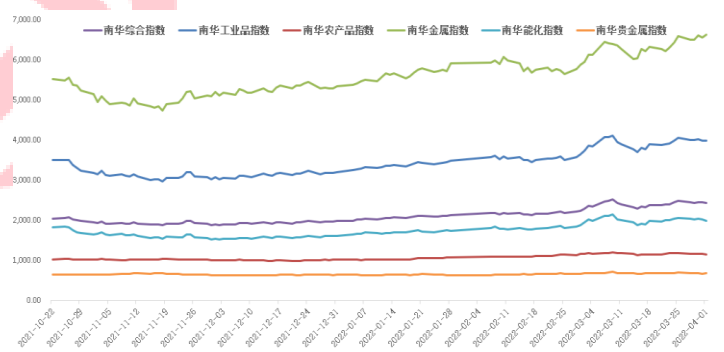
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 10 中美国债收益率: 30 年期



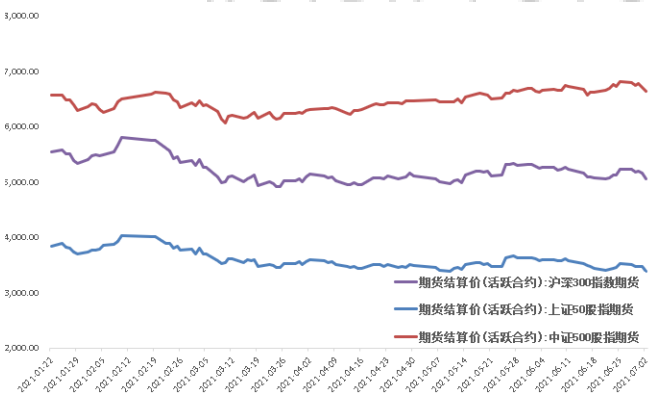
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 11 商品期货指数



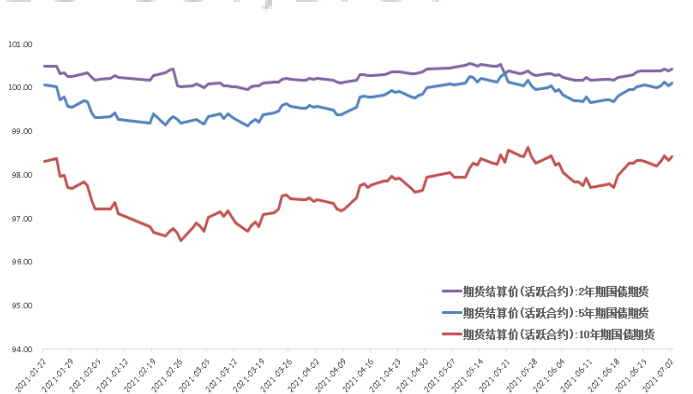
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 12 国内股指期货结算价



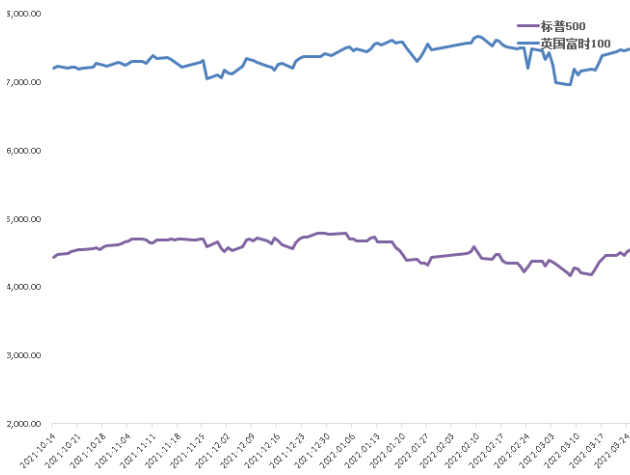
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 13 国债期货结算价: 2、5、10 年期



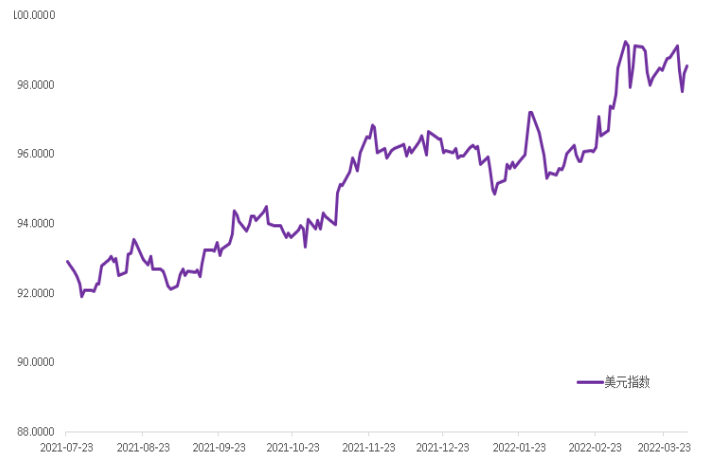
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 14 标普 500、英国富时 100 指数



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 15 美元指数



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院



瑞达期货
RUIDA FUTURES CO., LTD.

瑞达期货：张昕
期货从业资格证号：F3073677
投资咨询从业资格证号：Z0015602
联系电话：4008-8787-66

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
RUIDA FUTURES CO.,LTD.