

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

美联储鹰派预期升温，俄乌局势前景恶化。此前公布的美国 3 月 ISM 非制造业 PMI 录得 58.3，较前值上升 1.8 个百分点，显示美国服务业维持复苏。另外，美国至 4 月 2 日当周初请失业金人数降至 16.6 万人，好于市场预期及前值的 20.2 万人，显示就业市场状况持续改善。美联储会议纪要显示，美联储认为每月缩减 950 亿美元资产上限可能是合适的，支持用 3 个月或适度更长时间分阶段调整以达到缩表上限，最早可能在 5 月份开始这一进程。且许多美联储官员表示，可能需要 1 次或者多次加息 50 个基点。据 CME 联储观察，美联储到 5 月份加息 50 个基点的概率为 80.5%。美联储会议纪要释放的鹰派信号强化了市场的加息预期，给美元带来提振，美元指数周五涨 0.07% 报 99.85，连涨七日，本周大涨 1.29%，俄乌局势前景恶化也提振了美元的避险需求。非美货币多数下跌，欧元兑美元跌 0.04% 报 1.0877，本周跌 1.54%，此前公布的欧洲央行会议纪要显示众多委员要求立即采取进一步措施使货币政策正常化，但西方对俄制裁加码与俄乌冲突持续导致欧洲能源委局加剧，欧元承压下行。大宗商品方面，本周国际原油价格震荡下跌，因各国纷纷释放战略原油储备，美油 5 月合约周跌 1.38% 报 97.90 美元/桶。高通胀及俄乌冲突导致的避险情绪给国际黄金价格带来支撑，但美联储鹰派预期限制了金价上涨，COMEX 黄金期货本周涨 1.39%。

本周我国央行公开市场净回笼 5800 亿元。宏观政策方面，4 月 6 日召开的国务院常务会议指出，当前我国经济运行总体保持在合理区间，但国内外环境复杂性不确定性加剧、有的超出预期。世界经济复苏放缓，全球粮食、能源等大宗商品市场大幅波动，国内疫情近期多发，市场主体困难明显增加，经济循环畅通遇到一些制约，新的下行压力进一步加大，既要坚定信心，又要高度重视和警觉新问题新挑战。要适时灵活运用再贷款等多种货币政策工具，更好发挥总量和结构双重功能，加大对实体经济的支持。要加大稳健的货币政策实施力度，保持流动性合理充裕。资本市场方面，本周市场主要指数再度回调，三大指数中创业板指下行幅度最大，周度收跌超过 3%，沪指回调亦接近 1%，短线呈现 3200-3300 区间震荡。三期指中，中证 500 走势最弱，周跌超过 2%，沪深 300 回踩年线反弹。

股票	债券
<p>沪深 300 -1.06%</p> <p>沪深 300 股指期货 -0.75%</p> <p>本周点评: 本周市场主要指数集体回调, 沪指三月以来一路下行, 低位突破 3100 点关口。创业板指亦呈现较强下行压力, 周线回调至半年线附近, 尚未出现企稳形势。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>	<p>10 年国债到期收益率-1.02%/本周变动-0.28BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.19%</p> <p>本周点评: 本周国债继续上涨, 并创下近一个月的新高, 国常会提到运用货币政策工具来稳经济, 货币宽松预期上升, 同时疫情依然较为严重对短期经济有较大的负面冲击, 资金面也保持相对宽松。</p> <p>配置建议: 轻仓做空</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 +0.82%</p> <p>主力原油期货 -3.56%</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, 预计铜价区间震荡。亚洲疫情严峻使得市场对燃料需求放缓的忧虑升温, 短线原油期货呈现宽幅整理, 波动率加大。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>	<p>欧元兑美元 -1.54%</p> <p>欧元兑美元 2204 合约 -1.51%</p> <p>本周点评: 美联储会议纪要释放的鹰派信号强化了市场的加息预期, 给美元带来提振。另一方面, 欧洲能源危机加剧正导致欧洲经济放缓, 欧元料继续承压。</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、国务院副总理孙春兰在上海调研指导疫情防控工作时强调, 要以更坚决的态度、更彻底的措施、更迅速的行动, 加快建设方舱医院, 加快拓展集中隔离用房, 有力推进应检尽检、应收尽收、应隔尽隔、应治尽治, 坚决打赢这场疫情防控攻坚战。

2、国务院决定自 5 月 1 日起, 对 14 部行政法规的部分条款予以修改, 对 6 部行政法规予以废止。其中, 修改《外商投资电信企业管理规定》等 3 部行政法规, 取消外商投资经营电信业务审定意见书核发; 取消部分医疗机构设置审批; 取消进出口商品检验鉴定机构的检验许可。

3、国务院常务会议部署适时运用货币政策工具, 更加有效支持实体经济发展。会议指出, 要加大稳健的货币政策实施力度; 研究采取金融支持消费和有效投资的举措, 提升对新市民的金融服务水平, 优化保障性住房金融服务, 保障重点项目建设融资; 设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款, 央行对贷款本金分别提供再贷款支持。会议决定, 餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业, 在二季度实施暂缓缴纳养老保险费; 延续执行失业保险保障扩围政策, 提高中小微企业失业保险稳岗返还比例, 加大失业保险金对职业技能培训的支持。

4、中国版《金融稳定法》出台在即。央行等部门就金融稳定法草案征求意见, 文件首次明确由国家金融稳定发展统筹协调机制负责统筹金融稳定和改革发展, 研究维护金融稳定重大政策, 指挥开展重大金融风险防范、化解和处置工作。压实各方金融风险防范化解和处置责任, 提出建立处置资金池, 设立金融稳定保障基金。坚持强化金融

风险源头管控，将金融活动全面纳入监管，任何单位和个人未经批准不得设立金融机构，不得从事或者变相从事金融业务活动。

5、监管拟收紧保险机构重大股权投资行为，新规正在研究中。主要变化在于，要求“保险机构明确长期发展定位与战略，聚焦服务保险保障，审慎开展重大股权投资，防止盲目多种经营和多元化扩展”。同时，保险机构重大股权投资行业范围则予以重申，并可能迎来“禁止情形”，如通过合同约定、协议安排等方式与其他投资人共同开展投资或委托其投资者权利等。

◆ 国外新闻

1、欧洲央行首席经济学家连恩表示，供应冲击导致的初始通胀压力应该会随着时间的推移而减退，因此不应对此种通胀激增反应过度。他同时表示，能源冲击导致生活水平下降，欧洲央行将按需进行一切必要的调整，以实现2%的中期通胀目标。

2、美国众议院通过了禁止美国从俄罗斯进口石油、天然气和煤炭的法案，并送交总统拜登签署。众议院 413-9 的投票结果通过了这份法案；周四早些时候，参议院以 100-0 的结果全票通过该法案。一旦拜登签署，他上个月发布的命令将成为法律。国会周四也通过法案，取消俄罗斯和白俄罗斯的正常贸易关系地位，允许美国对来自俄罗斯和白俄罗斯的商品加征高额关税。根据美国能源信息管理局的数据，将原油和所有其他石油产品计算在内，俄罗斯占美国 2021 年石油进口量的 8% 左右。

3、美联储布拉德表示，当前的美联储政策利率低了大约 300 个基点。预计美国 2022 年 GDP 增速放缓至 2.8%。收益率曲线倒挂信号应该受到重视。美联储现在“批准”在未来会议上提出的加息指导非常重要。尽管在金融市场收紧的情况下，美联储在抗击通胀方面仍落后于形势。

4、里士满联储主席巴尔金表示，美国通胀预期似乎已经趋于稳定。美联储距离中性利率预期还差 9-10 次加息的距离。在加息至中性利率方面，美联储还有一些时间空间，FOMC 必要时可以肯定地单次加息 50 个基点。美联储可以加快行动，但 3 月加息已经产生影响。FOMC 将“很快”开始实现资产负债表规模的正常化。是时候启动利率正常化进程了。美国经济不再需要美联储的大规模刺激支持。

5、美联储会议纪要指出，FOMC 一次、或多次一次性加息 50 个基点可能是有保障的。美联储许多官员原本希望 3 月份加息 50 个基点，但由于乌克兰战争的缘故，最终接受仅仅加息 25 个基点。逐步实施之后，美联储计划每个月缩表 950 亿美元。最快可能会从 5 月份开始缩表，但尚未就何时开始缩表做最终决定。FOMC 支持每个月至多减持 600 亿美元美国国债，支持每个月至多减持 350 亿美元抵押贷款支持证券（MBS）。

◆ 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 月财新服务业 PMI	50.2	49.7	42
	中国 3 月外汇储备(亿美元)	32138.3	32000	31879.9
美国	美国 2 月工厂订单月率(%)	1.5	-0.5	-0.5
	美国 2 月贸易帐(亿美元)	-892.3	-885	-892
	美国 3 月 Markit 服务业 PMI 终值	58.9	58.9	58
	美国 3 月 ISM 非制造业 PMI	56.5	58.4	58.3
	美国至 4 月 1 日当周 API 原油库存(万桶)	-300	-301.6	108
	美国至 4 月 1 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-344.9	-205.6	242.1
	美国至 4 月 1 日当周 EIA 战略石油储备库存(万桶)	-300.1		-374.2
	美国至 4 月 2 日当周初请失业金人数(万人)	20.2	20	16.6
	美国至 4 月 1 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	260	-260	-330
	美国 2 月批发销售月率(%)	4	0.8	1.7
	欧盟	欧元区 4 月 Sentix 投资者信心指数	-7	-9.2
欧元区 3 月服务业 PMI 终值		54.8	54.8	55.6
欧元区 2 月 PPI 月率(%)		5.2	1.3	1.1
欧元区 2 月零售销售月率(%)		0.2	0.6	0.3
英国	英国 3 月服务业 PMI	61	61	62.6
	英国 3 月 Halifax 季调后房价指数月率	0.8		1.4
法国	法国 2 月工业产出月率(%)	1.8	0.2	-0.9
	法国 3 月服务业 PMI 终值	57.4	57.4	57.4
德国	德国 2 月未季调贸易帐(亿欧元)	33	101	114
	德国 3 月服务业 PMI 终值	55	55	56.1
	德国 2 月季调后工业产出月率(%)	1.4	0	0.2
日本	日本 2 月贸易帐(亿日元)	-16043	-2050	-1768
	日本 3 月 Markit 服务业 PMI	48.7		49.4

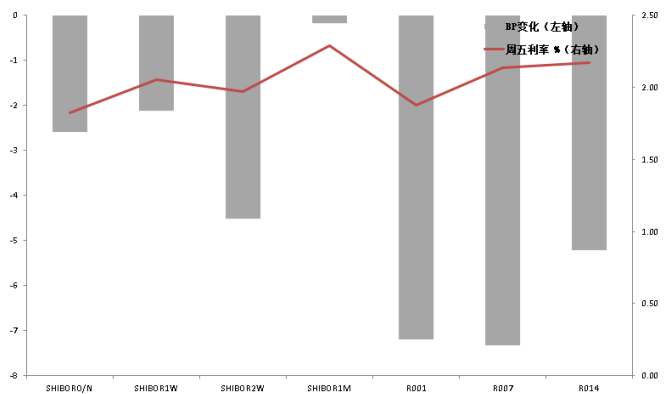
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 300 亿元逆回购操作，共有 6100 亿元逆回购到期，因此净投放 5800 亿元。

三、本周市场行情回顾

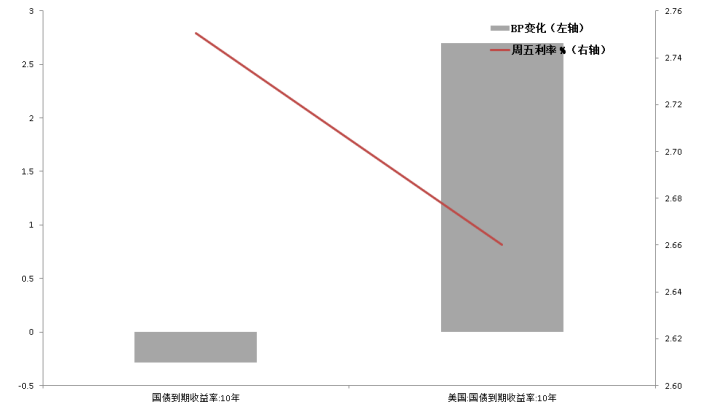
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

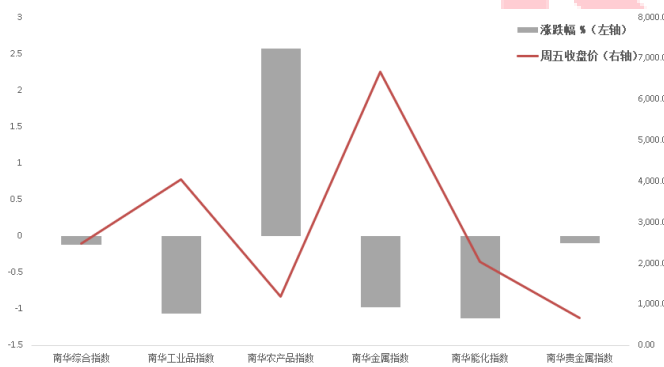
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

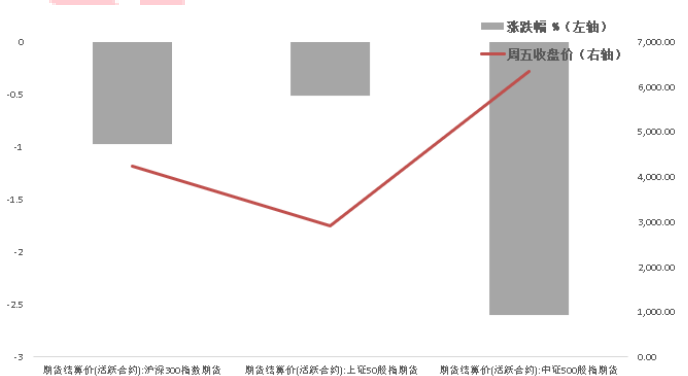
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



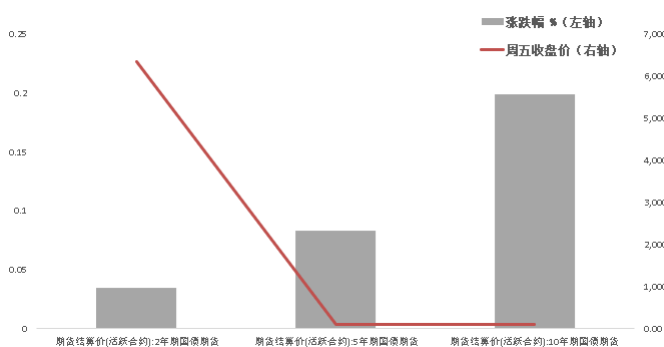
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

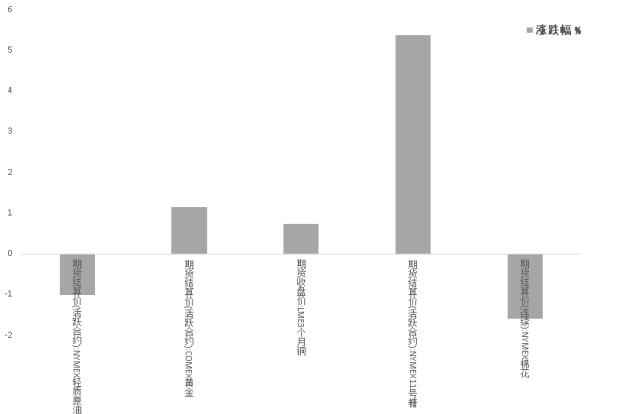
图 5 国债期货结算价: 2 年、5 年、10 年期



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

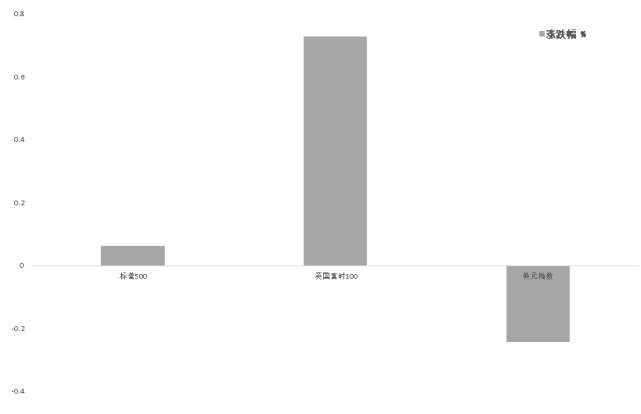
◆ 国外行情

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

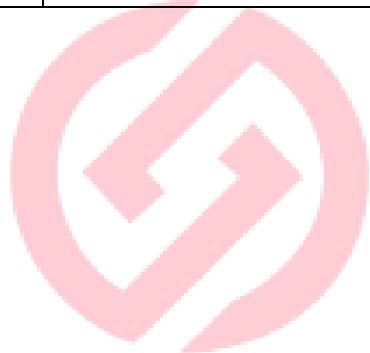


资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

四、下周重要经济指标及经济大事

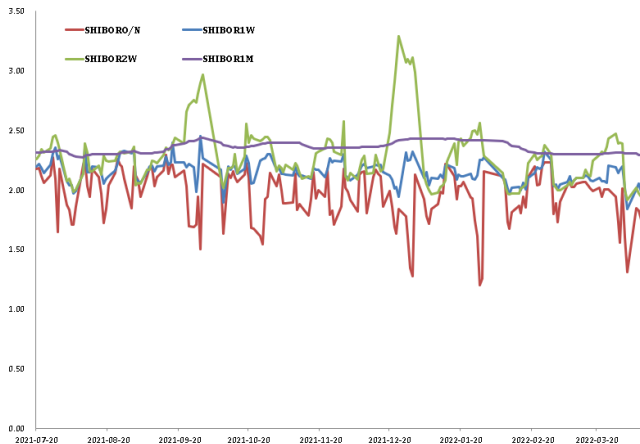
日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	预期值	前值	
2022/4/11	09:30	中国	中国 3 月 CPI 年率 (%)		0.9	
	14:00	英国	英国 2 月三个月 GDP 月率 (%)		1.1	
			英国 2 月制造业产出月率 (%)		0.8	
			英国 2 月季调后商品贸易帐 (亿英镑)		-264.99	
			英国 2 月工业产出月率 (%)		0.7	
2022/4/12	14:00	德国	德国 3 月 CPI 月率终值 (%)		2.5	
			德国 2 月末季调经常帐 (亿欧元)		110	
		英国	英国 2 月三个月 ILO 失业率 (%)		3.9	
			英国 3 月失业率 (%)		4.4	
	14:45	法国	英国 3 月失业金申请人数 (万人)		-4.81	
			法国 2 月贸易帐 (亿欧元)		-80.34	
			德国	德国 4 月 ZEW 经济景气指数		-39.3
				欧盟	欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数	
18:00	美国	美国 3 月 NFIB 小型企业信心指数		95.7		
20:30	美国	美国 3 月末季调 CPI 年率 (%)		7.9		
		美国 3 月季调后 CPI 月率 (%)	1.1	0.8		
2022/4/13	10:00	中国	中国 3 月贸易帐 (亿元)		6046.9	
	10:50	中国	中国 3 月以美元计算贸易帐 (亿美元)		943.8	
	14:00	英国	英国 3 月 CPI 月率 (%)		0.8	
			英国 3 月零售物价指数月率 (%)		0.8	
	17:00	欧盟	欧元区 2 月工业产出月率 (%)		0	
	20:30	美国	美国 3 月 PPI 月率 (%)	0.9	0.8	
	22:30	美国	美国至 4 月 8 日当周 EIA 原油库存 (万桶)		242.1	

2022/4/14	19:45	欧盟	欧元区至 4 月 14 日欧洲央行主要再融资利率 (%)		0
	20:30	美国	美国至 4 月 9 日当周初请失业金人数(万人)		16.6
			美国 3 月零售销售月率 (%)	0.5	0.3
			美国 3 月进口物价指数月率 (%)		1.4
	22:00	美国	美国 2 月商业库存月率 (%)		1.1
美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值				59.4	
22:30	美国	美国至 4 月 8 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)		-330	
2022/4/15	01:00	美国	美国至 4 月 15 日当周石油钻井总数(口)		
	14:45	法国	法国 3 月 CPI 月率 (%)		1.4
	20:30	美国	美国 4 月纽约联储制造业指数		-11.8
	21:15	美国	美国 3 月工业产出月率 (%)	0.3	0.5



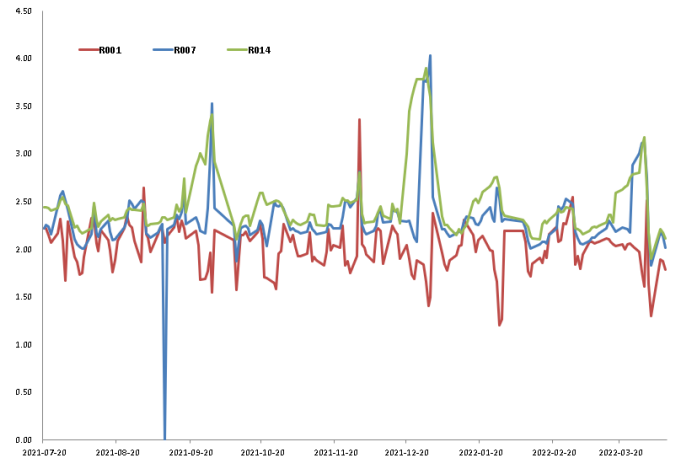
瑞达期货
RUIDA FUTURES CO., LTD.

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



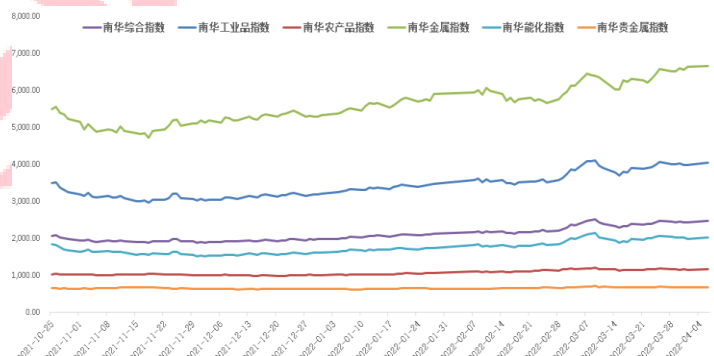
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 10 中美国债收益率: 30 年期



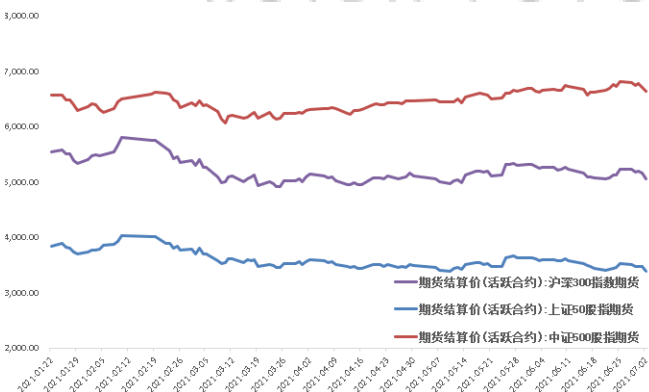
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 11 商品期货指数



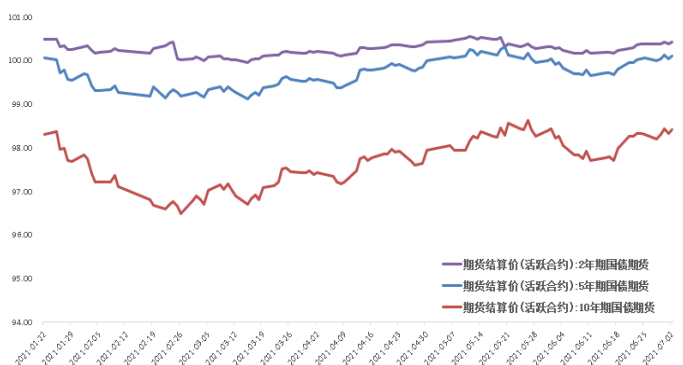
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 12 国内股指期货结算价



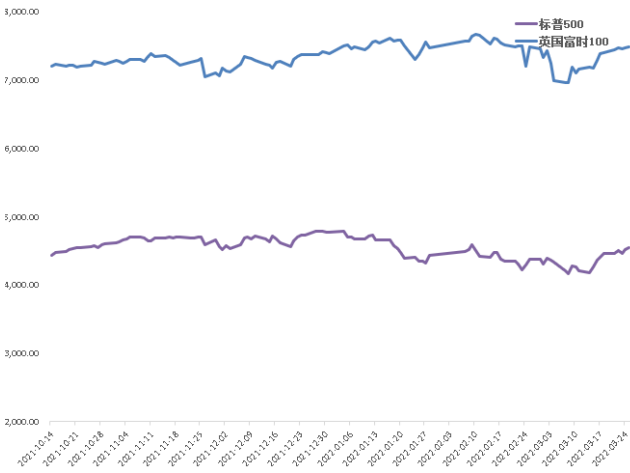
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 13 国债期货结算价: 2、5、10 年期



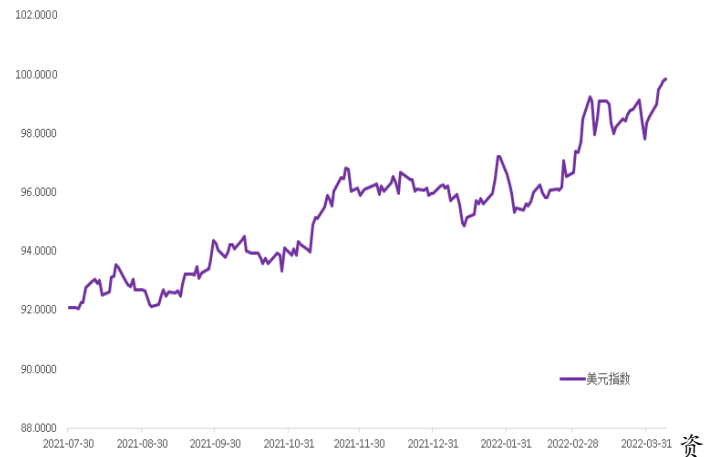
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

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.