

「2021.05.14」

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**

- ◆ **美国通胀维持高位，美联储称软着陆具有挑战性。** 本周公布的美国4月CPI同比上涨8.3%，较上月40年高位的8.5%有所回落，但涨幅仍高于市场预期。另外，4月PPI同比上涨11%，涨幅超过市场预期的10.7%，仍处于近40年高位，数据显示通胀在高位持续的时间可能长于预期。本周美联储主席鲍威尔表示，美国的通货膨胀太高了，未来2次会议上各加息50个基点是合理的，经济能否软着陆不受美联储控制。另外，多名美联储官员也表示支持在未来2次会议上各加息50个基点。
- ◆ **地缘政治紧张局势持续恶化，市场避险情绪升温。** 本周俄乌局势进一步恶化，当地时间5月12日，芬兰总统和总理发表联合声明，正式宣布支持芬兰申请加入北约。美国政府表示将予以支持，北约表示若提交申请就将提供军事保护。俄罗斯方面称将被迫采取某些军事措施应对芬兰、瑞典加入北约的风险。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **美指持续震荡走高，非美货币多数下跌。** 本周美元指数涨0.76%报104.4509，再度刷新20年新高，市场避险情绪升温叠加美国通胀高企给美指带来提振。欧元兑美元跌1.26%报1.0414，俄乌局势持续恶化导致欧元区经济前景疲软，美指强势使欧元承压，尽管本周欧洲央行官员释放可能在7月加息的信号。英镑兑美元周跌0.62%报1.2263，同样受累于强势的美元及英国经济放缓，本周公布的英国3月GDP较2月意外下降0.1%，因生活成本飙升导致消费者削减支出。
- ◆ **国际金价创三个月新低，供应收紧预期提振原油价格。** 美元走势强劲，以及美联储货币紧缩预期使金价承压，COMEX黄金周跌3.85%报1810.3美元/盎司。受欧盟拟对俄罗斯石油进口实施分阶段禁运的消息影响，原油供应担忧加剧。本周国际原油价格先跌后涨，NYMEX原油周涨0.36%报110.16美元/桶。

- ◆ **猪肉收储逐步见效，保供稳价持续运行。** 由于**生猪产能逐步调整**，国内养殖场生猪出栏量降低，出栏情绪减弱，叠加**中央冻猪肉储备收储工作有序开展**，支撑生猪价格上行，进而推动食品价上涨。地缘政治原因影响大宗商品价格高位运行，进而推动4月工业产品价格环比正增长，但随着**保供稳价政策逐步显效**，国内相关行业价格涨幅回落。随着“保供稳价”工作持续推进，**二季度PPI涨幅大概率回落**。
- ◆ 外贸方面，**出口增速不及预期，疫情影响显现**。按美元计，1-4月份我国货物贸易进出口总额同比增长10.1%，较前值下降2.9个百分点。其中受国内疫情影响，出口累计增速回落3.3个百分点，进口累计增速回落2.5个百分点。国内疫情形势导致部分地区生产放缓，而全球主要经济体仍在复苏中，近期可能有部分订单转移的现象。4月中旬以来，我国疫情整体呈持续波动下降态势，5月若国内疫情控制得当出口或有所恢复，但整体仍将偏弱。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放300亿元**。金融数据方面，4月人民币贷款增长明显放缓，同比少增较多，反映出近期**疫情对实体经济的影响进一步显现**，叠加原材料等**生产成本上涨**等因素，企业经营困难增大。下一阶段将**稳增长**放在更加突出的位置，加大**稳健货币政策**的实施力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，积极主动谋划增量政策工具，支持经济运行在合理区间。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数大幅回升**，沪指收获五连阳，重新站回3000点关口。创业板指反弹趋势明显。三期指中，代表中小板块的中证500走势较强，周线呈底部企稳局势，成长风格为本周造势主力。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 +2.04%</p> <p>沪深 300 股指期货 +2.21%</p> <p>本周点评: 本周主要指数大幅回升, 沪指收获五连阳, 重新站回3000点关口。创业板指反弹趋势明显。三期指中, 代表中小板块的中证500走势较强, 周线呈底部企稳局势, 成长风格为本周造势主力。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>	<p>10 年国债到期收益率-0.11%/本周变动-0.32BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.13%</p> <p>本周点评: 当前疫情逐步得到控制, 后续货币政策和财政政策料将更加积极。本周期债维持区间震荡走势, 前半周缓升, 后半周震荡。中期来看仍是区间震荡结构。</p> <p>配置建议: 多单轻仓持有</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 +1.20%</p> <p>主力原油期货 +3.03%</p> <p>本周点评: 沪铜价格大幅下行, 因市场对经济前景偏悲观, 美联储预计将大幅加快升息步伐, 打击市场风险情绪, 美元指数持续上行。乌局势继续僵持, 乌克兰中断部分俄气传输引发能源市场供应忧虑, 短线原油期价呈现宽幅震荡。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 -1.26%</p> <p>欧元兑美元2206合约 -1.28%</p> <p>本周点评: 避险情绪升温叠加美联储紧缩预期给美指带来提振, 使欧元承压。另一方面, 欧洲能源危机加剧正导致欧洲经济放缓, 欧元或维持震荡下行趋势。</p> <p>配置建议: 轻仓做空</p>

- ◆ **【货币政策要稳字当头，主动应对，坚持不搞“大水漫灌”】** 央行发布一季度货币政策执行报告表示，下一阶段，稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度，稳字当头，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，坚持不搞“大水漫灌”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。用好各类货币政策工具，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。结构性货币政策工具积极做好“加法”，引导金融机构合理投放贷款，促进金融资源向重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的企业、行业倾斜。密切关注物价走势变化，支持粮食、能源生产保供，保持物价总体稳定。密切关注主要发达经济体货币政策调整，以我为主兼顾内外平衡。着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。
- ◆ **【国务院常务会议要求财政货币政策以就业优先为导向】** 会议强调，退减税、缓缴社保费、降融资成本等都着力指向稳市场主体稳岗稳就业，以保基本民生、稳增长、促消费。要确保物价稳定，确保粮食产量和供应稳定；确保能源供应，决不允许出现拉闸限电。对当前有困难的企业，给予住房公积金政策支持，年底前申请即可缓缴；职工未正常偿还公积金贷款，不作逾期处理。要抓紧研究养老保险费缓缴政策扩围、延长期限的措施。通过发行REITs等方式，盘活基础设施等存量资产，以拓宽社会投资渠道和扩大有效投资、降低政府债务风险。

- ◆ **【我国首部生物经济的五年规划出台】** 国家发改委发布《“十四五”生物经济发展规划》，这是我国首部生物经济的五年规划，提出发展生物医药、生物农业、生物质替代、生物安全4大重点发展领域，以及创新能力提升、生物医药技术惠民、现代种业提升、生物能源环保产业示范、生物技术与信息技术融合应用、生物资源保藏开发、生物经济先导区建设7项重大工程。同时，加快建设生物安全保障体系，提升应对重大疫情和生物安全事件的风险防控和处置能力。
- ◆ **【全国促进外贸外资平稳发展电视电话会议在京举行】** 国务院副总理胡春华强调，要围绕加快构建新发展格局，着力畅通国民经济循环，促进外贸外资平稳发展。要积极促进消费，扩大国内需求，发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要推动国内商贸物流畅通，为扩大内需创造有利条件。要支持企业内外贸一体化经营，不断提高统筹利用国内国际两个市场的能力和水平。
- ◆ **【疫情影响经济，下行压力有所增加】** 国家统计局副局长盛来运表示，受疫情冲击影响，近期经济下行压力加大，采购经理指数PMI转弱，对此要全面地看、辩证地看。从5月份情况看，复工复产正有序推进，发电用电量等一些先行指标已出现积极变化。下一步要加大稳增长政策力度，发挥有效投资的关键作用，扩大基础设施投资，稳住宏观经济大盘。统计局近期对30多万家企业开展的调查显示：获得增量留抵退税的企业中，九成企业认为政策对企业现金流有所改善。

- ◆ **【美联储理事沃勒称现在是时候“行动起来”，加息以抗击通胀】**沃勒表示，“现在是时候加息了”，他对明尼苏达州经济俱乐部表示，“前期发力，完成这件事，然后我们可以判断稍后经济的进展情况，如果不得不采取更多行动，我们就会采取更多行动。”沃勒称，当时通胀已持续多年攀升，公众和金融市场对美联储控制通胀的能力缺乏信心。当前这轮通胀只是在大约一年的时间里处于过高的水平。
- ◆ **【美联储威廉姆斯支持在接下来的两次会议上分别加息50个基点】**威廉姆斯表示，美联储主席鲍威尔发出的计划在未来**两次政策会议上分别加息50个基点的信号是明智的**。他强调，政策制定者是在一个具有挑战的环境下寻求抑制通胀。“作为基线情境，鲍威尔主席所说的加息50个基点完全说得通，“威廉姆斯在德国央行在莱茵河畔埃尔特维勒组织的经济会议上发表讲话后对记者表示。”我们正在相当快速地撤走宽松政策……这给了我们一些空间，可以在接下来的两次会议上加息50个基点。”
- ◆ **【乌克兰总统会见荷兰副首相和德国外长】**乌克兰总统泽连斯基10日在首都基辅会见到访的荷兰副首相兼外交大臣胡克斯特拉和德国外长贝尔伯克，讨论了乌克兰局势和乌克兰加入欧盟的前景等问题。据乌克兰总统网站报道，泽连斯基在会见中感谢荷兰和德国对乌克兰的支持，并邀请两国加入乌克兰重建。他说，制定类似于“马歇尔计划”的乌克兰重建计划非常重要。

- ◆ **【欧盟搁置了禁止进口俄罗斯原油的计划】** 据英国金融时报，由于未能与主要合作伙伴就实施制裁达成协议，欧盟搁置了禁止进口俄罗斯原油的计划。然而，欧盟委员会仍打算禁止欧洲公司为装载俄罗斯石油的油轮提供保险，以限制俄罗斯的原油运输能力。欧盟委员会主席冯德莱恩周一前往布达佩斯就分阶段禁止俄罗斯原油的问题进行讨论。据消息人士透露，在马耳他和希腊的大力游说下，禁止进口原油的想法现已被搁置。在会谈中，成员国提出了一个问题，即有效的禁令应该有美国 and 英国等其他国家参与，尤其是美国要对利比亚、马绍尔群岛和巴拿马等国家施加影响。
- ◆ **【英国央行货币政策委员桑德斯称担心通胀会超过央行预期】** 英国央行货币政策委员会委员桑德斯表示，他担心通胀会超过英国央行的预期，英国央行现预计今年早些时候通胀率将超过10%。他表示，英国央行应“强烈反对”高通胀预期，因为“从经济角度来看，重新锚定价格预期的过程可能代价非常高昂。高通胀削弱了英国央行在未来经济低迷时期放松货币政策的能力。央行的政策信誉不是无限的，不能将其视为理所当然的”。桑德斯还说，中性利率可能在1.25%至2.5%之间。

「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4月以美元计算贸易帐(亿美元)	473.8	534.5	511.2
	中国4月以美元计算出口年率	14.7	2.7	3.9
	中国4月以美元计算进口年率	-0.1	-3	0
	中国4月CPI年率	1.5	1.8	2.1
	中国4月M2货币供应年率	9.7	9.9	10.5
	中国4月M1货币供应年率	4.7	5	5.1
美国	美国3月批发销售月率	1.5	1.8	1.7
	美国4月NFIB小型企业信心指数	93.2	92.9	93.2
	美国4月未季调CPI年率	8.5	8.1	8.3
	美国至5月6日当周EIA原油库存(万桶)	130.3	-45.7	848.7
	美国4月PPI月率	1.6	0.5	0.5
	美国4月进口物价指数月率	2.6	0.6	0
	美国5月密歇根大学消费者信心指数初值	65.2	64	59.1

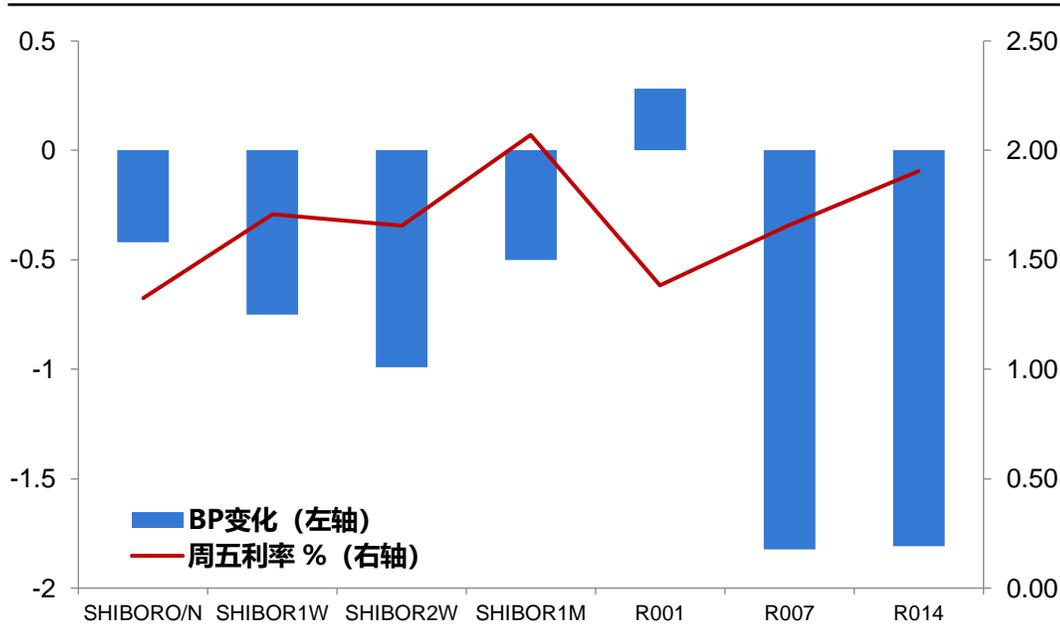
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区3月工业产出月率	0.7	-2	-1.8
英国	英国第一季度GDP年率修正值	6.6	9	8.7
	英国3月三个月GDP月率	0.8	1	0.8
	英国3月制造业产出月率	-0.6	-0.5	-0.2
	英国3月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-216.14	-185	-238.97
	英国3月工业产出月率	-0.3	0.1	-0.2
法国	法国3月贸易帐(亿欧元)	-103.6	-111.9	-123.74
	法国4月CPI月率	0.4	0.4	0.4
德国	德国4月CPI月率终值	0.8	0.8	0.8
日本	日本3月贸易帐(亿日元)	-1768	1005	-1661
	日本4月货币供应M2年率	3.5	3.4	3.6

「央行公开市场操作」

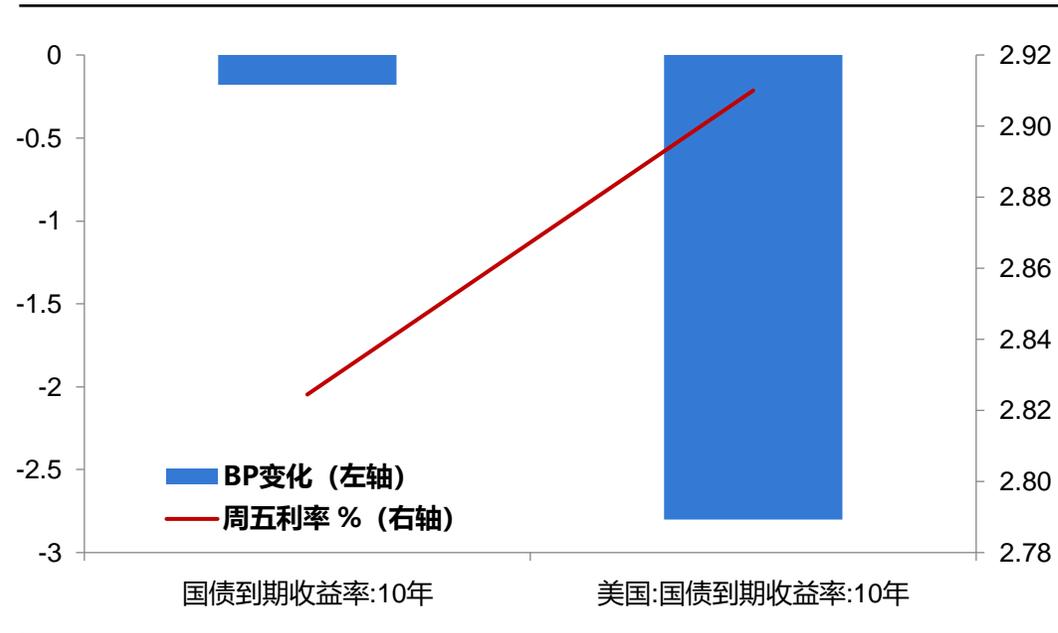
央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购，本周央行公开市场累计有 300 亿元逆回购到期，因此净投放300亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

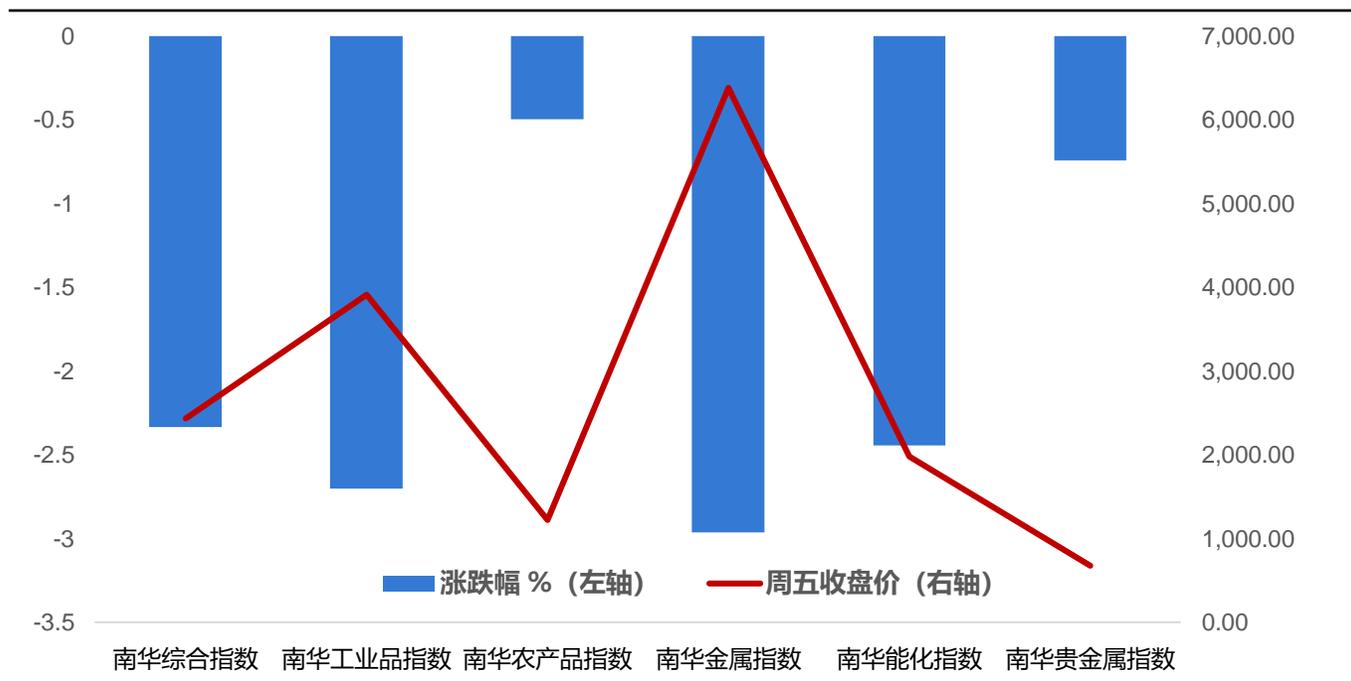
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

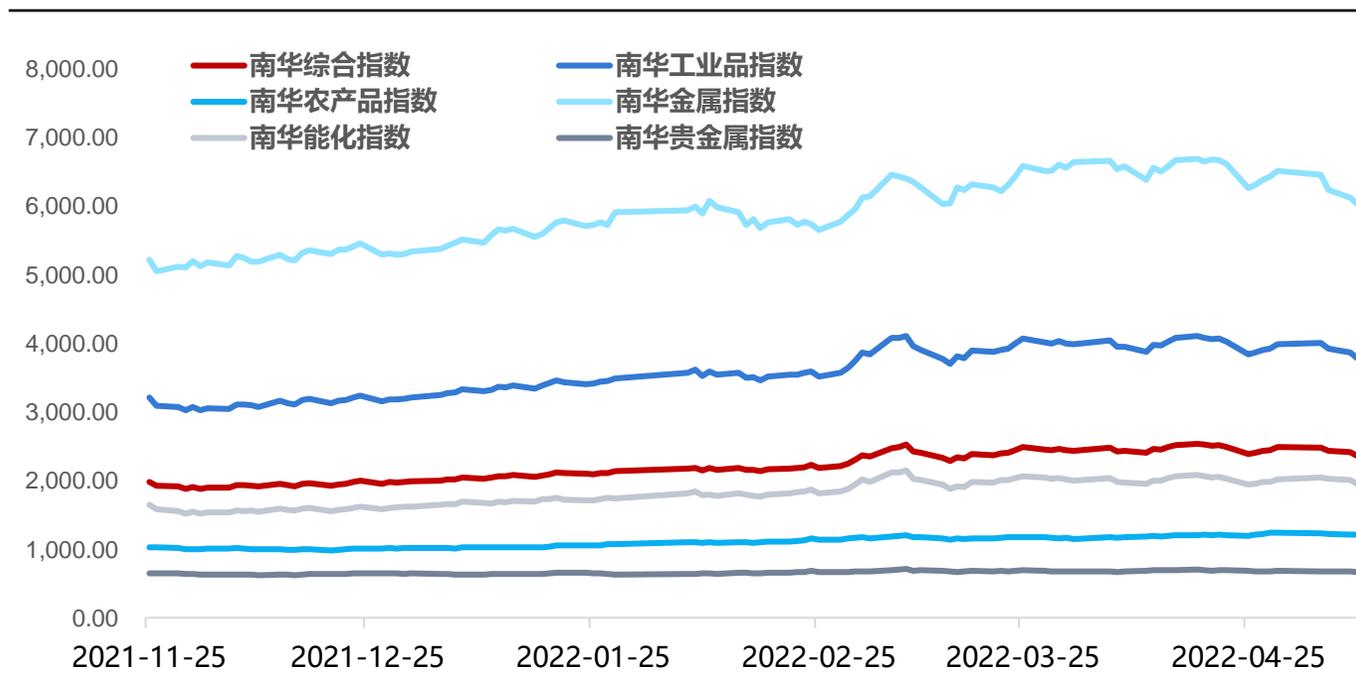
图3、商品期货涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

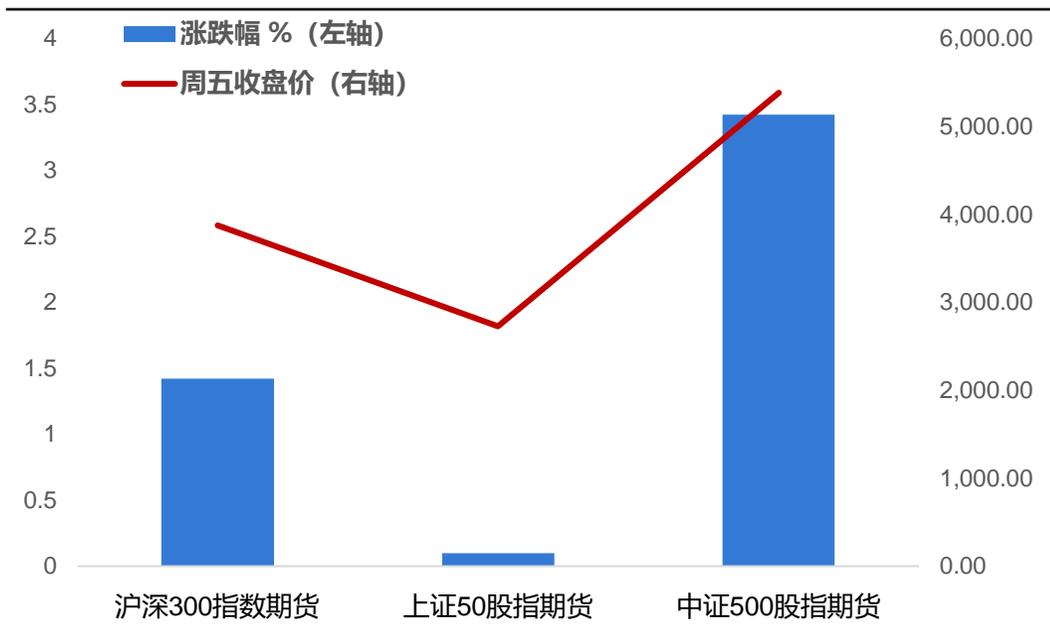
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

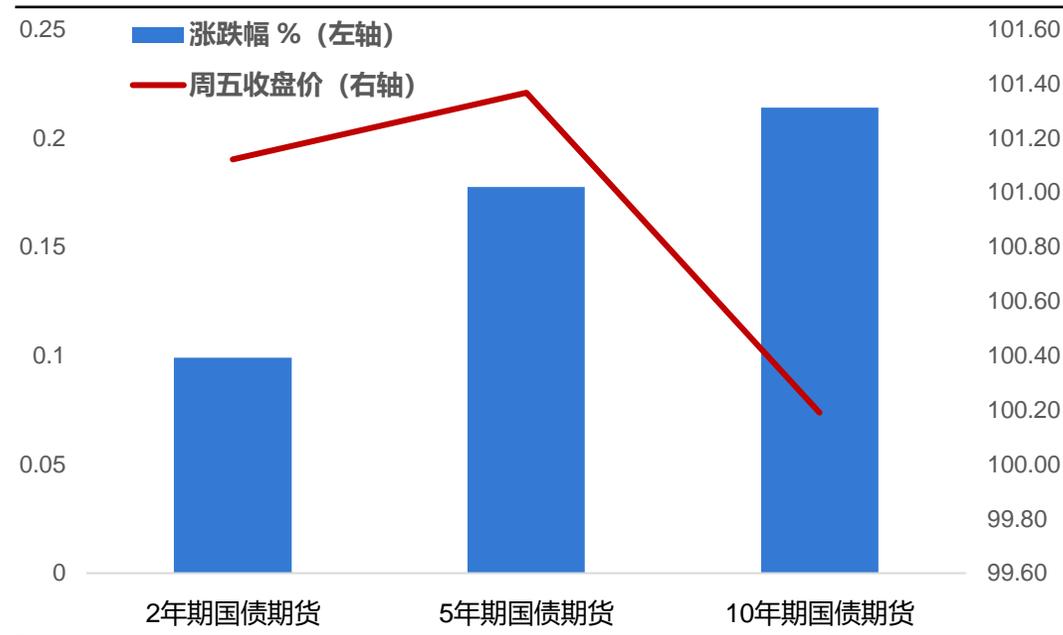
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

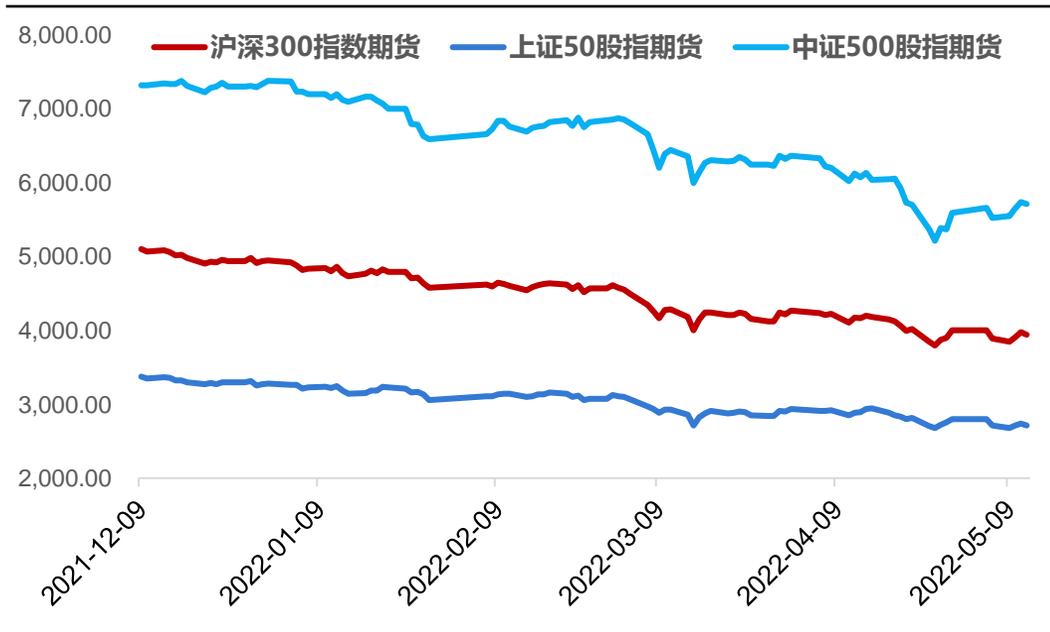
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

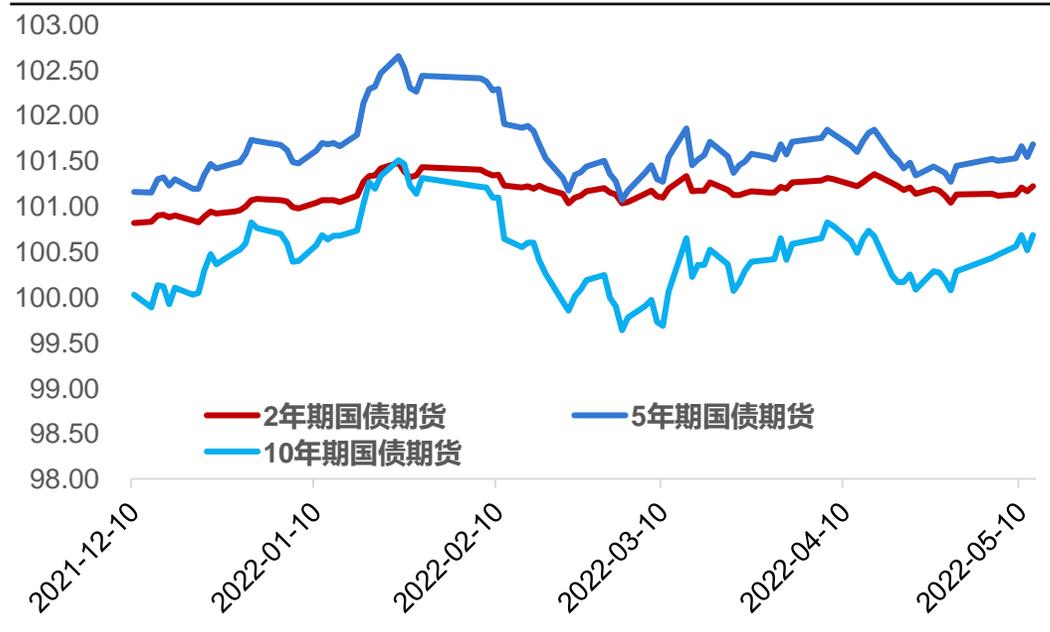
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

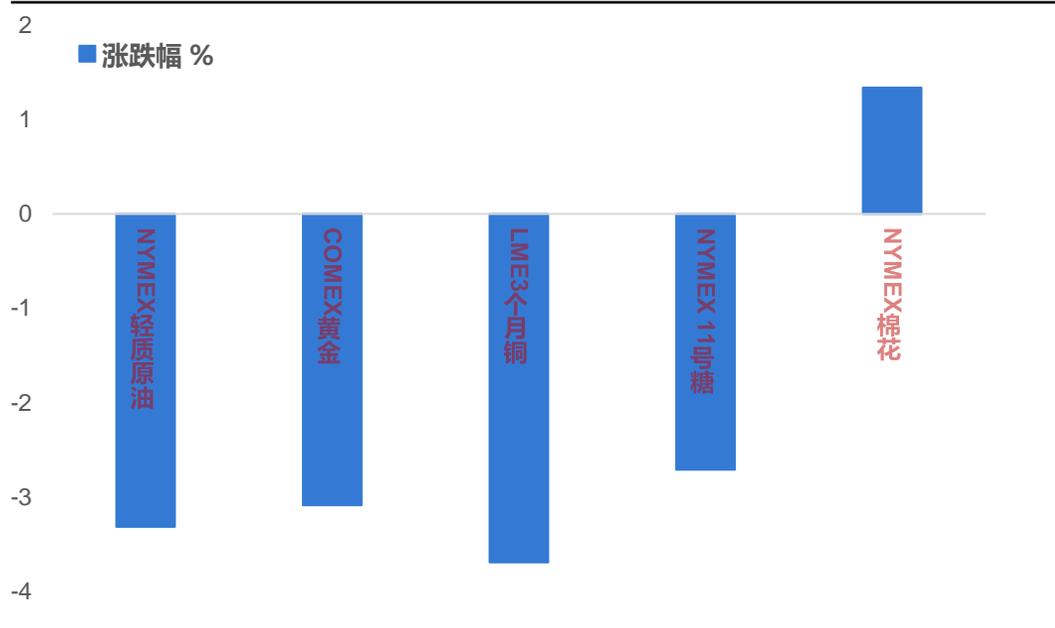
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

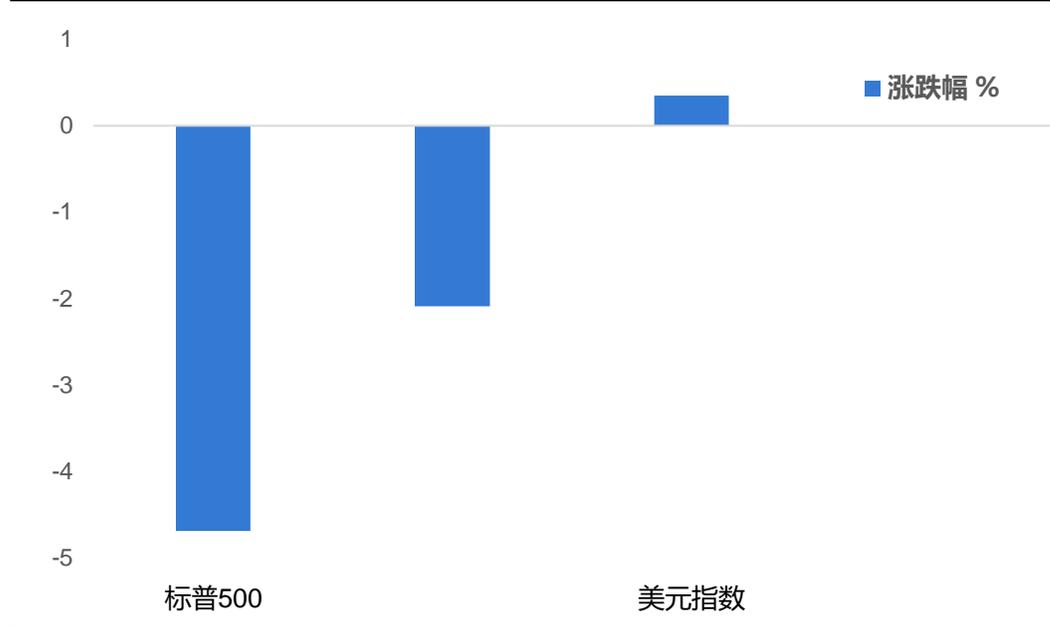
「本周市场行情回顾」

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

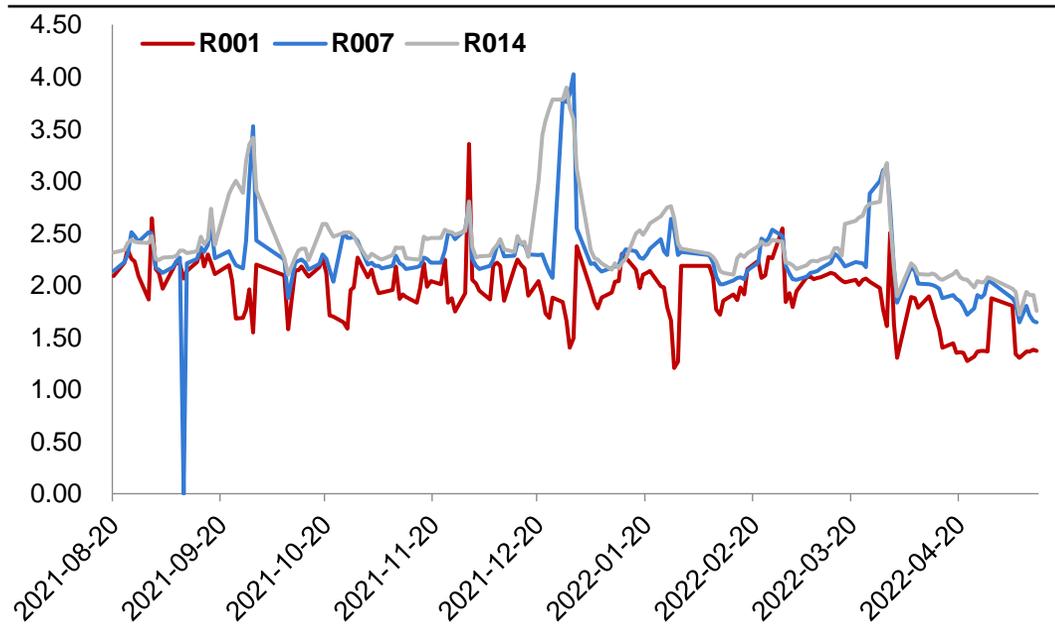
图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

「本周市场行情回顾」

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

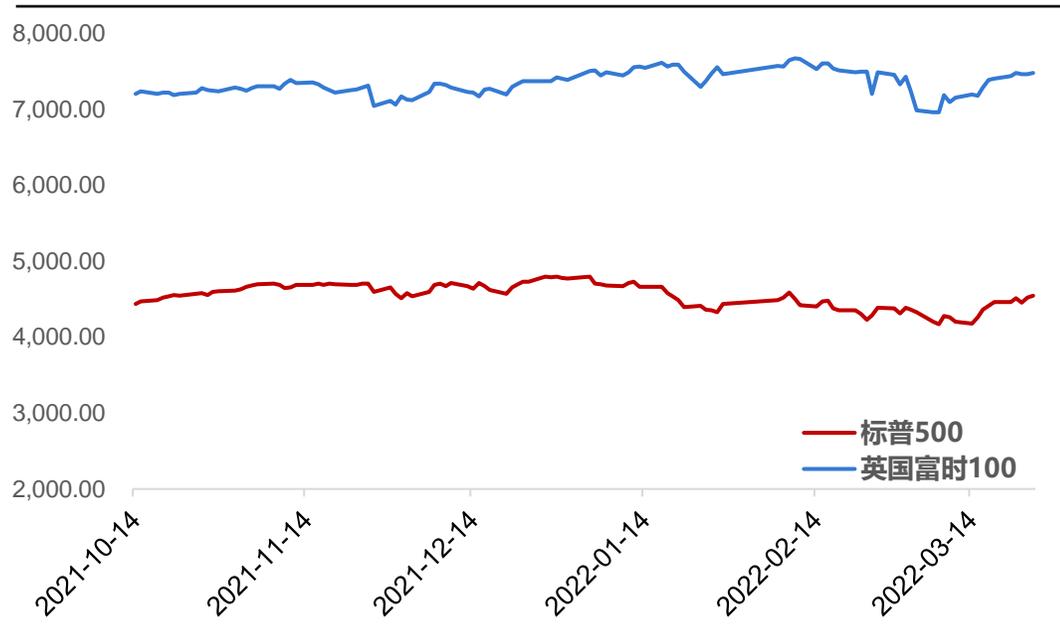
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

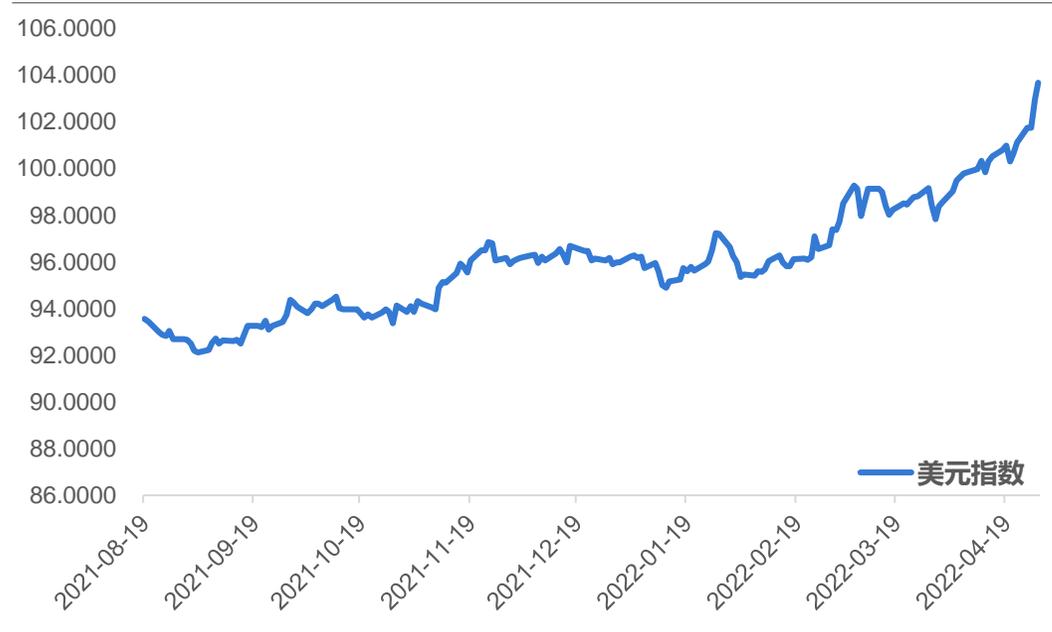
「本周市场行情回顾」

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

「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
2022/5/16	10:00	中国	中国4月城镇调查失业率	5.8
			中国4月规模以上工业增加值年率	5
			中国4月城镇固定资产投资年率	9.3
			中国4月社会消费品零售总额年率	-3.5
	17:00	欧盟	欧元区3月季调后贸易帐(亿欧元)	-94
20:30	美国	美国5月纽约联储制造业指数	24.6	
2022/5/17	13:30	法国	法国第一季度ILO失业率	7.4
	14:00	英国	英国4月失业率	4.3
	17:00	欧盟	欧元区第一季度GDP年率修正值	5
			欧元区第一季度季调后就业人数季率	0.5
	20:30	美国	美国4月零售销售月率	0.7
	21:15	美国	美国4月工业产出月率	0.9
	22:00	美国	美国3月商业库存月率	1.5

「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
2022/5/18	07:50	日本	日本第一季度实际GDP季率	1.1
	12:30	日本	日本3月工业产出年率终值	-1.7
	14:00	英国	英国4月CPI月率	1.1
			英国4月零售物价指数月率	1
	17:00	欧盟	欧元区4月CPI年率终值	7.4
	20:30	美国	美国4月新屋开工总数年化(万户)	179.3
美国4月营建许可总数(万户)			187	
2022/5/19	07:50	日本	日本4月商品出口年率	14.7
			日本4月商品进口年率	31.2
	22:00	美国	美国4月成屋销售总数年化(万户)	577
			美国4月谘商会领先指标月率	0.3
2022/5/20	07:30	日本	日本4月核心CPI年率	0.8
	09:15	中国	中国至5月20日一年期贷款市场报价利率	3.7
	14:00	德国	德国4月PPI月率	4.9
	14:00	英国	英国4月季调后零售销售月率	-1.4

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。