

「2021.05.21」

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**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **美国制造业指数下滑，消费支出维持增长。**美国5月纽约、费城联储制造业指数均大幅下滑，显示美国制造业活动面临下行压力。4月零售销售环比增速较3月小幅上升，符合市场预期，但消费支出在高通胀的影响下能否维持强劲仍有待观察。另外，本周美联储主席鲍威尔表示，将继续推动货币政策收紧直至通胀明显回落。目前市场预计美联储将在接下来的两次会议分别加息50个基点。
- ◆ **欧元区通胀持续上升，欧洲央行7月加息可能性增大。**欧洲央行公布4月会议纪要，央行官员普遍认为通胀居高不下且高于预期，增加了工资-通胀螺旋上涨的风险。高能源价格的影响正蔓延至所有行业。而有越来越多的迹象显示欧洲央行将采取措施抑制通胀，本周包括欧洲央行行长在内的众多欧洲央行官员纷纷释放鹰派信号，暗示欧洲央行或在7月考虑加息。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **美元指数高位回落，非美货币多数反弹。** 本周美元指数跌1.36%报103.0334，美国经济前景黯淡对美元构成利空，美指触及高位后涨势稍缓。受美元大跌提振，非美货币集体反弹，欧元兑美元周涨1.43%报1.0563，欧洲央行官员纷纷释放鹰派信号，欧洲央行或7月采取加息措施以抑制通胀。英镑兑美元周涨1.84%报1.2490，创2020年12月以来最大单周涨幅，本周公布的英国4月CPI再创新高，且零售销售数据强劲提振了英国央行加息预期。
- ◆ **国际原价维持震荡，黄金价格低位反弹。** 本周NYMEX原油跌0.13%报110.35美元/桶，虽然俄乌冲突持续给原油价格带来支撑，但美联储加息及全球经济放缓担忧使原油需求前景承压。本周COMEX黄金涨2.04%报1845.1美元/盎司，美指高位调整及避险情绪升温提振了金价。

◆ **经济下行压力加大，多项数据表现不佳。** 受国际环境复杂严峻，加上国内疫情的冲击，经济下行压力进一步加大，4月投资、消费数据低迷，工业生产亦有所放缓。不过目前吉林、上海等地的疫情形势已得到有效控制，复工复产有序推进，未来国内工业生产增速可能有望逐渐回升。**消费方面**，随着疫情得到控制，居民生活秩序逐步恢复到正常的状态，前期被压抑的消费会逐步得到释放，消费有望逐步回暖。**投资端方面**，今年以来专项债发行和使用加快，有利于基础设施投资稳定增长。同时，随着各地区各部门落实促进工业经济平稳增长政策，大力推动重大制造业投资项目开工建设，实施大规模增值税留抵退税政策也有利于增强企业发展信心，制造业投资增长仍有支撑。而尽管各地因城施策优化楼市调控的节奏逐渐加快，但地产行业下行趋势不变，地产投资的意愿低迷。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼100亿元**。财政部副部长许宏才表示，4月份财政收入增幅有所回落，主要是各级财税部门加大力度落实减税退税政策的一个反映，是积极财政政策应对经济下行压力的主动作为。我国经济稳中向好、长期向好的基本面没有改变，随着统筹疫情防控和经济社会发展成效的显现，财政收入也将会稳步回升。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数大幅回升**，大盘短线呈冲高趋势，沪深两市成交量显著放大，沪指反弹收复3100点关口。创业板指反弹趋势亦明显。三期指均收涨，中证500涨势强劲，回升至年线上方。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 +2.23%</p> <p>沪深 300 股指期货 +2.23%</p> <p>本周点评: 本周主要指数大幅回升, 大盘短线呈冲高趋势, 沪深两市成交量显著放大, 沪指反弹收复3100点关口。创业板指反弹趋势亦明显。三期指均收涨, 中证500涨势强劲, 回升至年线上方。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>	<p>10 年国债到期收益率-1.39%/本周变动-0.39BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.35%</p> <p>本周点评: 基于当前国内经济背景, 后续市场的交易主题依旧是稳增长和宽信用。短期而言, 利率仍有下行预期。中长期而言, 关注重点在经济的复苏情况上, 下半年存在政策转向的可能。</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 +0.10%</p> <p>主力原油期货 +1.55%</p> <p>本周点评: 下游需求表现平平, 由于铜价下跌企业逢低采购意愿增加, 但是终端行业表现疲软, 消费乏力拖累市场表现。近期国内外库存均小幅回落, 铜价下方支撑增强。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 +1.43%</p> <p>欧元兑美元2206合约 +1.49%</p> <p>本周点评: 美国经济放缓担忧加剧使美指在本周高位回落。美元走软及欧洲央行鹰派预期帮助欧元低位反弹。欧元兑美元短线或维持低位区间震荡。</p> <p>配置建议: 轻仓逢低做多</p>

- ◆ **【加大相机调控力度，以就业优先为导向】** 财政部副部长许宏才表示，4月份财政收入增幅有所回落，主要是各级财税部门加大力度落实减税退税政策的一个反映，是积极财政政策应对经济下行压力的主动作为，通过财政收入的“减法”，换来企业效益的“加法”和市场活力的“乘法”。我国经济稳中向好、长期向好的基本面没有改变，随着统筹疫情防控和经济社会发展成效的显现，财政收入也将会稳步回升。财政部将抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，更好发挥财政对宏观经济的调节作用。
- ◆ **【国务院常务会议要求财政货币政策以就业优先为导向】** 发改委新闻发言人孟玮表示，我国经济新的下行压力有所加大。目前，国内疫情反弹得到有力处置，各项政策靠前发力、政策效应逐步释放，相信正常的经济秩序将快速恢复，经济运行会很快回归正常轨道。发改委将抓紧谋划增量政策工具。加大宏观政策调节力度，全力扩大国内需求，精准发力扩大有效投资，推动实施一批既利当前又利长远的重大项目，稳住市场主体，推动企业在做好疫情防控条件下尽快实现复工达产。

- ◆ **【要突出就业优先，通过稳市场主体来保就业保民生】** 国务院总理李克强表示，经济下行压力进一步加大，要加大宏观政策调节。已出台政策要尽快落到位，看得准的新举措能用尽用，5月份能出尽出，确保上半年和全年经济运行在合理区间，努力使经济较快回归正常轨道。要突出就业优先，通过稳市场主体来保就业保民生。确保粮食稳产和能源稳定供应。稳地价稳房价，支持居民合理住房需求，保持房地产市场平稳健康发展。
- ◆ **【人民币汇率波动仍处合理区间】** 银保监会相关部门负责人表示，当前人民币汇率波动仍处合理区间，总体表现稳健，人民币走强和国际化有着强大基础。面对汇率波动，银行机构可通过多种产品为企业提供支持。此外，最新摸底数据显示，4月贷款投放将持续增长，4月制造业贷款支持力度将持续加大，对小微企业贷款利率支持力度不减。
- ◆ **【多措并举保障生活必需品总量供应】** 商务部发言人束珏婷表示，针对当前国内疫情发展态势，商务部加强与相关部门和地方的协调联动，加大货源组织力度，强化产销对接，对疫情防控重点地区，积极协调周边省份调度大型批发市场与当地保供企业对接，保障生活必需品总量供应。

- ◆ **【美联储主席鲍威尔誓言，通胀不降加息不止】** 鲍威尔承诺，美联储将升息至遏制通胀急升所需的水平，称通胀急升已经给经济基础构成威胁；控制通胀可能会导致经济增长放缓或失业率上升这样的“痛苦”，但他表示，有在不引发全面衰退的情况下，减缓物价上涨步伐的“路径”。不过，鲍威尔表示，如果通胀不回落，美联储就将会继续加息，直到通胀回落。
- ◆ **【英国央行行长贝利：通胀飙升是央行25年来的最大考验，但这怪不到央行】** 贝利表示，当前通胀飙升是英国央行1997年获得独立制定政策的权限以来面临的最大挑战，但英国央行无力阻止。英国央行本月早些时候将利率上调0.25个百分点至1%，为2009年以来的最高水平，并警告称，英国今年晚些时候可能面临通胀超过10%，且经济可能陷入衰退的双重打击。
- ◆ **【美财长耶伦：制裁俄罗斯石油，欧盟可以禁运-关税双管齐下】** 耶伦表示，欧盟可以将对俄罗斯石油征收进口关税，与目前正试图出台的分阶段石油禁运结合起来，以减少俄罗斯的能源收入。美国财政部官员表示，关税概念将在本周的七国集团(G7)财长会议上提出，作为削减莫斯科石油收入的一种经济成本更低，见效更快的方式。关税计划的目的是在全球市场上保留更多俄罗斯石油，限制全面禁运导致的价格飙升，同时限制俄罗斯从出口中获取的收入。欧盟执委会已提议对俄罗斯原油实施禁运，该禁令将从**明年开始分阶段实施**，以应对俄罗斯在乌克兰发动的战争，但一些严重依赖俄罗斯石油的东欧国家反对该计划。

- ◆ **【普京反对芬兰和瑞典加入北约的措辞软化，称不会对俄构成直接威胁】** 俄罗斯总统普京反对瑞典和芬兰加入北约的措辞周一看似有所软化，普京称“就扩张而言，将芬兰和瑞典纳为新成员，俄罗斯对这些国家没有任何问题。因此，从这个意义上讲，纳入这些国家对俄罗斯不会构成直接威胁。”此番发言似乎标志着俄罗斯措辞的重大转变。不过，普京确实表示，美国正以一种“激进的”方式利用北约扩张加剧本已面临困境的全球安全局势，如果北约向两国部署武器或军队，俄罗斯将做出回应。
- ◆ **【联合国下调2022年全球经济增长预期】** 联合国发布《2022年中世界经济形势与展望》。报告预测显示，由于全球经济复苏被俄乌冲突扰乱，引发巨大人道主义危机，提高了粮食和大宗商品价格，在全球范围内加剧了通胀压力。报告显示，2022年全球经济增速下调至3.1%，低于2022年1月发布的4%的增速预期。报告预计2022年全球通胀率将增至6.7%，是2010年-2020年期间平均通胀率2.9%的两倍，粮食和能源价格将大幅上涨。其中，欧盟经济增长前景显著减弱，预计2022年欧盟GDP仅增长2.7%，而不是1月初预测的3.9%。

「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月城镇调查失业率	5.8	6	6.1
	中国4月规模以上工业增加值年率	5	0.4	-2.9
	中国4月城镇固定资产投资年率	9.3	7	6.8
	中国4月社会消费品零售总额年率	-3.5	-6.1	-11.1
	中国至5月20日一年期贷款市场报价利率	3.7	3.65	3.7
美国	美国5月纽约联储制造业指数	24.6	17	-11.6
	美国4月零售销售月率	0.7	0.9	0.9
	美国4月工业产出月率	0.9	0.5	1.1
	美国3月商业库存月率	1.8	1.9	2
	美国至5月14日当周初请失业金人数(万人)	19.7	20	21.8
	美国4月成屋销售总数年化(万户)	575	565	561
欧盟	欧元区3月季调后贸易帐(亿欧元)	-94	-178	-176
	欧元区第一季度GDP年率修正值	5	5	5.1
	欧元区第一季度季调后就业人数季率	0.5	0.5	0.5

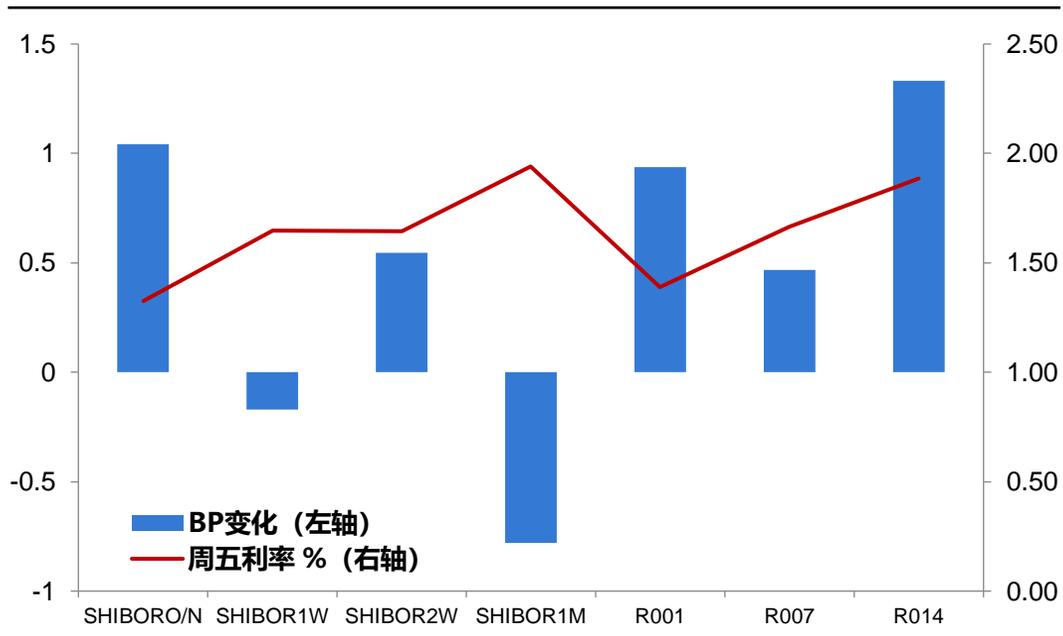
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区4月CPI年率终值	7.5	7.5	7.4
	欧元区4月CPI月率	0.6	0.6	0.6
英国	英国4月失业率	4		4.1
	英国4月CPI月率	1.1	2.6	2.5
	英国4月零售物价指数月率	1	3.4	3.4
	英国5月CBI工业订单差值	14	12	26
	英国4月季调后零售销售月率	-1.4	-0.2	1.4
法国	法国第一季度ILO失业率	7.4	7.4	7.3
德国	德国4月PPI月率	4.9	1.4	2.8
日本	日本第一季度实际GDP季率	1.1	-0.4	-0.2
	日本3月工业产出年率终值	-1.7		-1.7
	日本4月商品出口年率	14.7	13.8	12.5
	日本4月商品进口年率	31.2	35	28.2
	日本4月核心CPI年率	0.8	2.1	2.1

「央行公开市场操作」

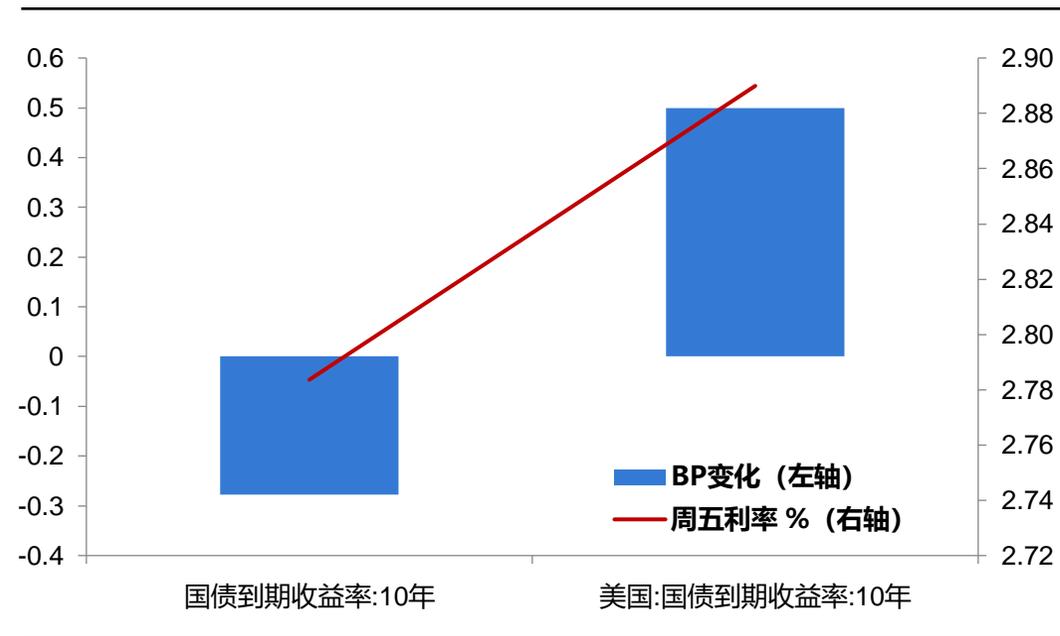
央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购和1000亿元MLF操作，本周央行公开市场累计有300亿元逆回购和1000亿元MLF到期，因此净投放300亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

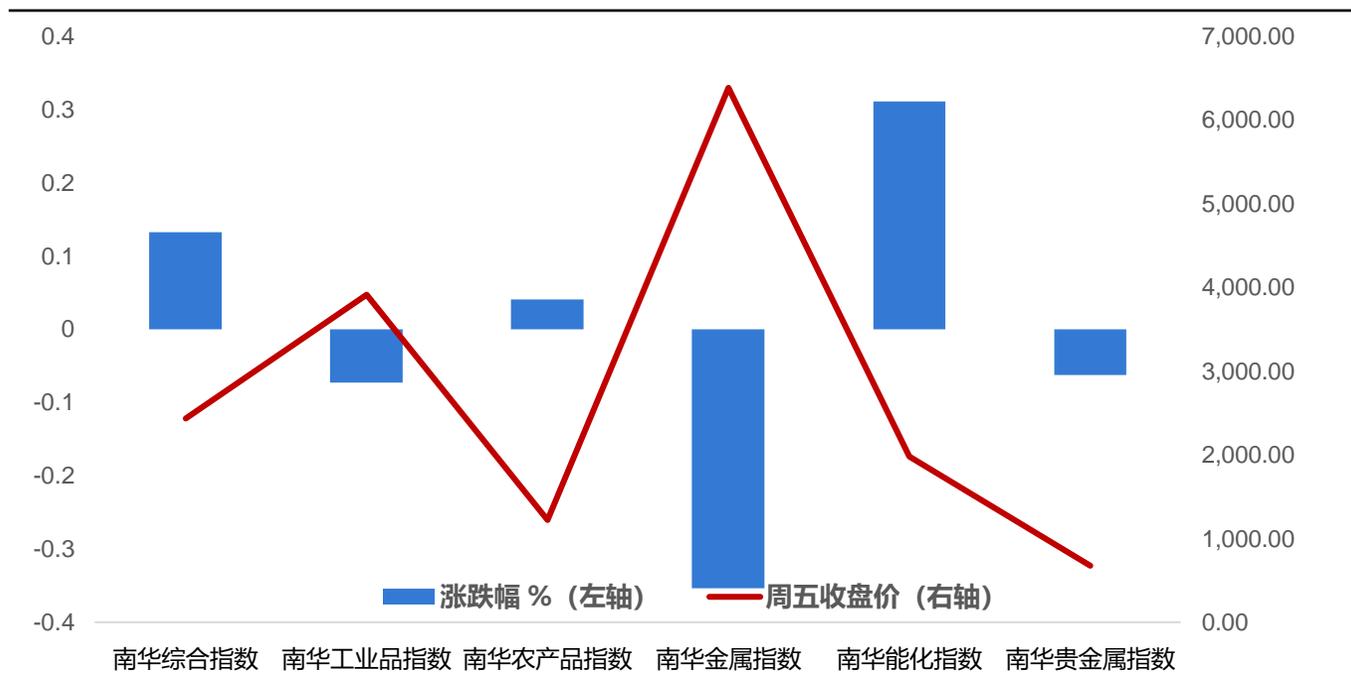
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

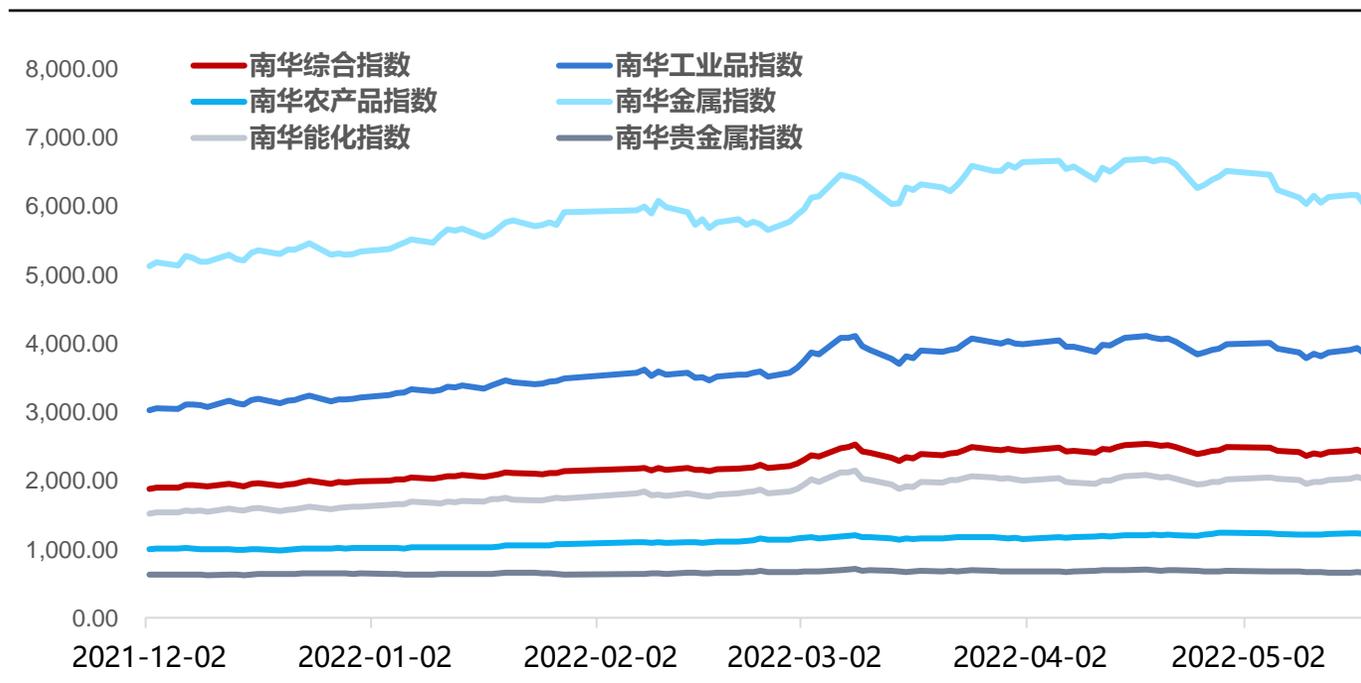
图3、商品期货涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

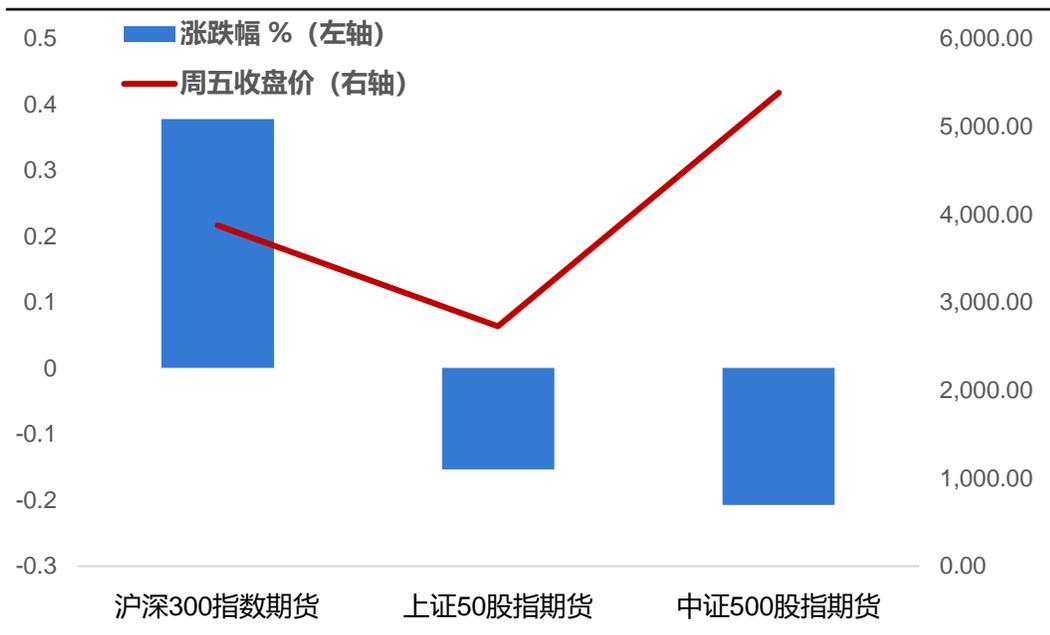
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

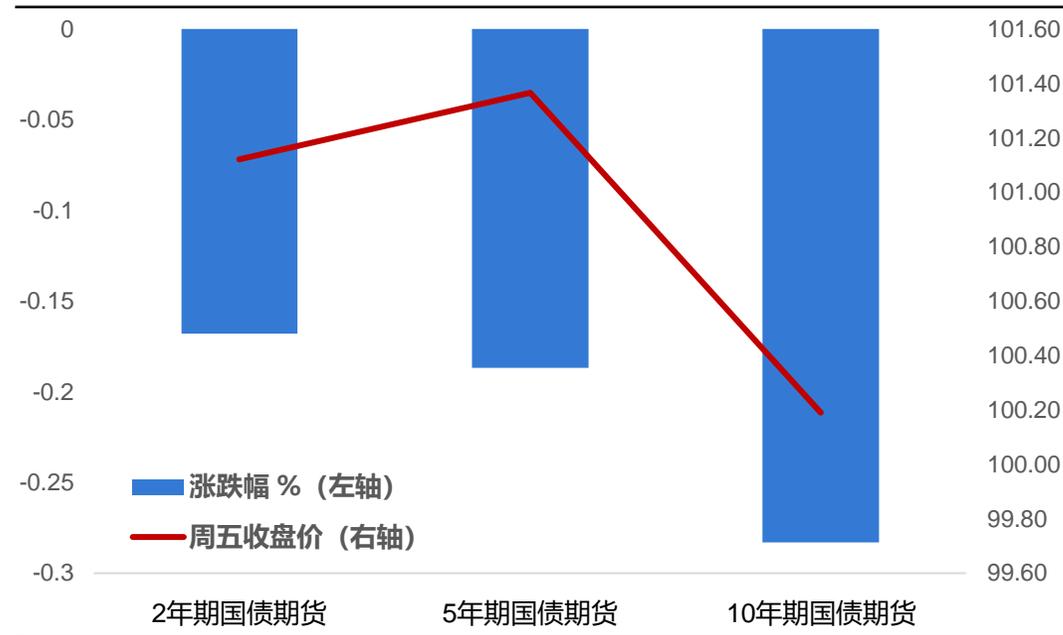
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

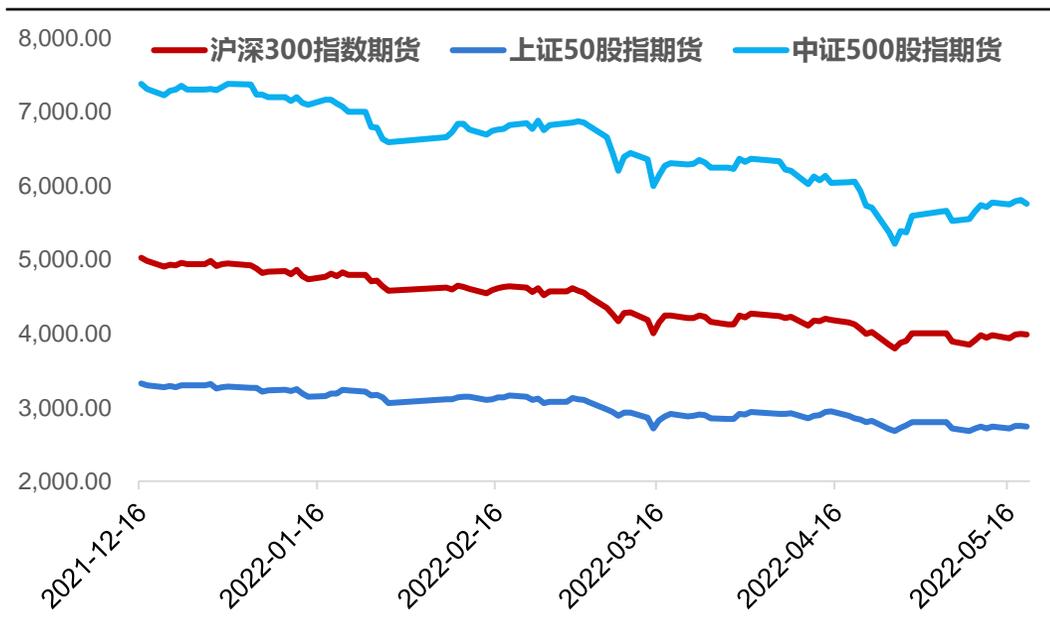
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

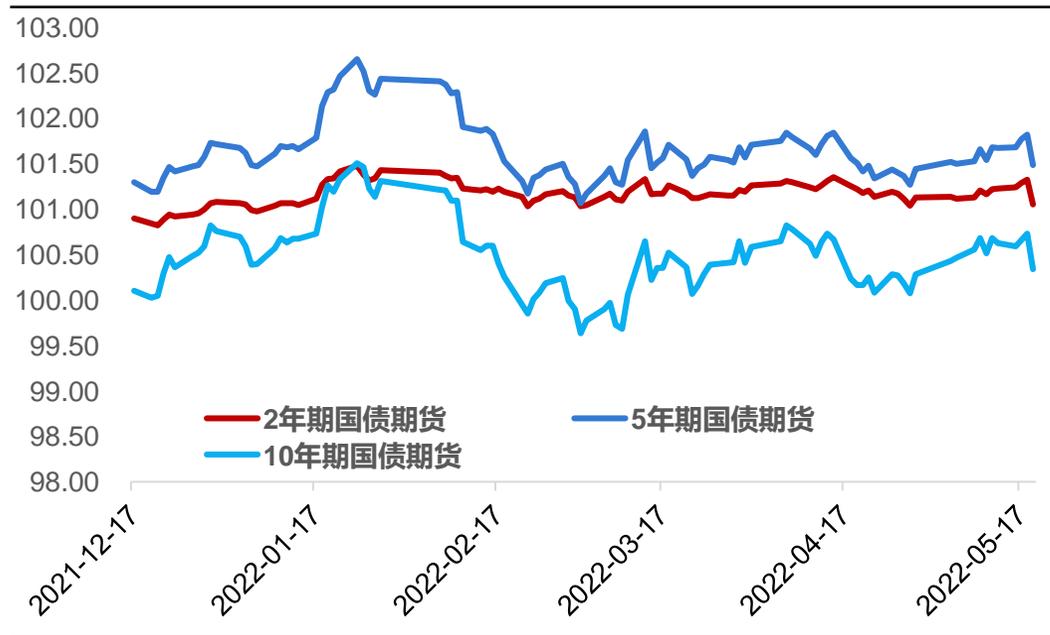
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

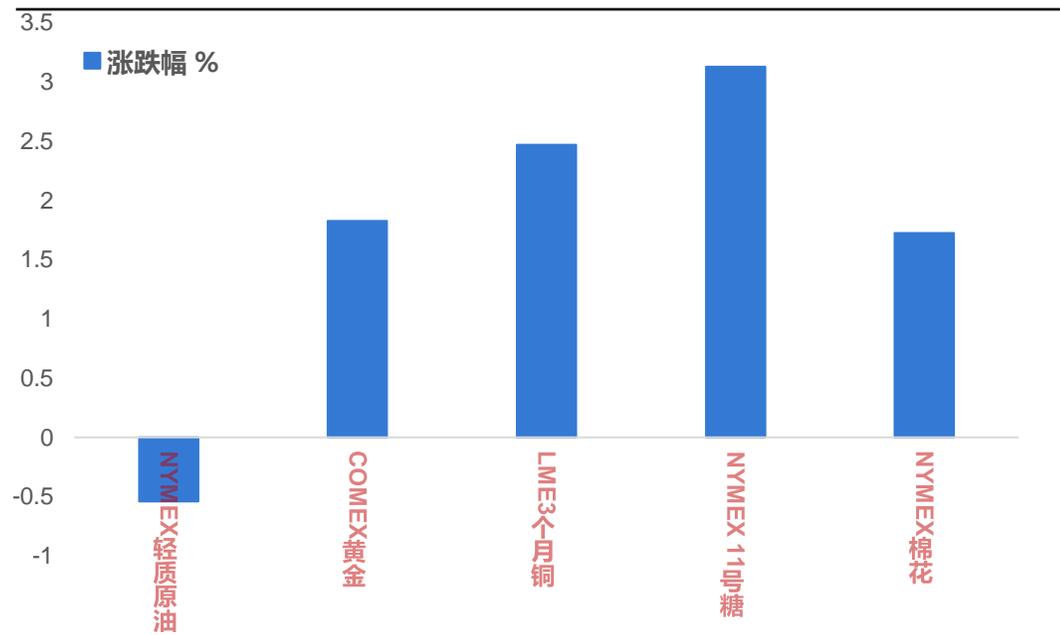
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

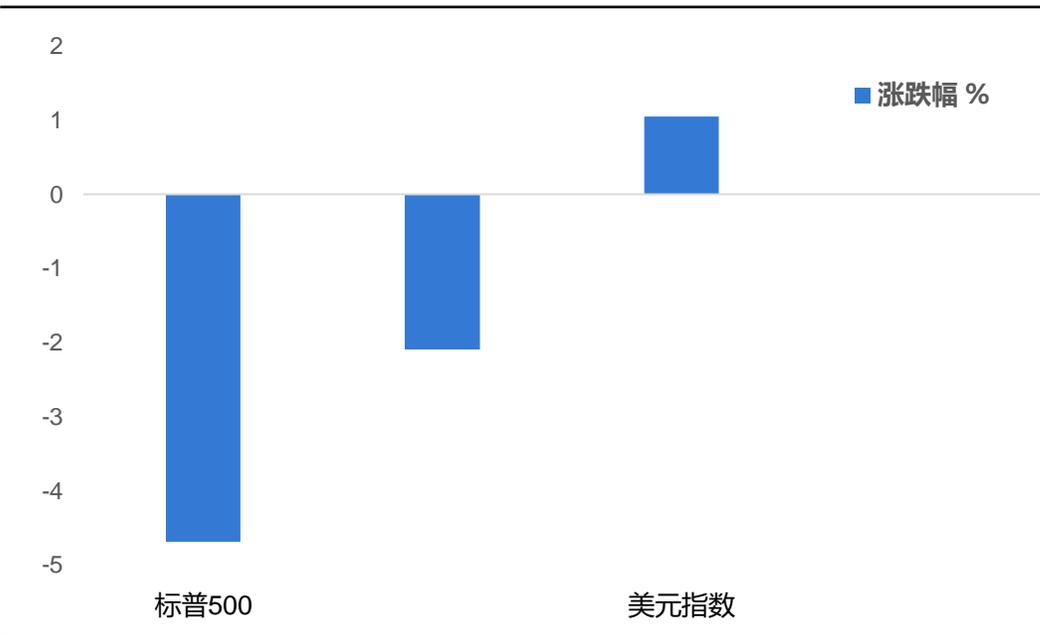
「本周市场行情回顾」

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

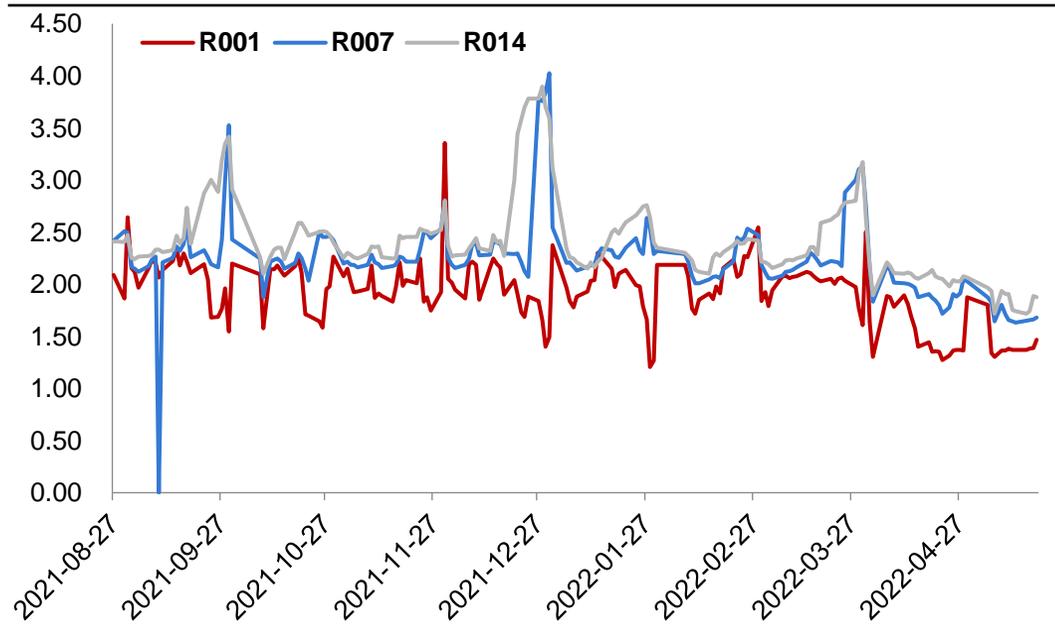
图10、全球主要股指涨跌幅



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

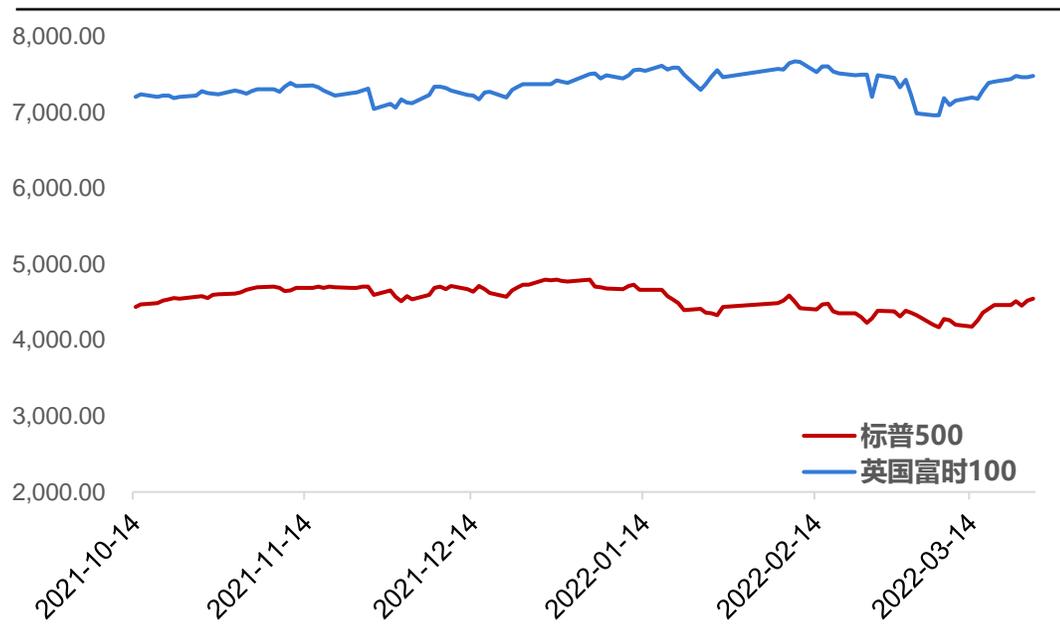
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

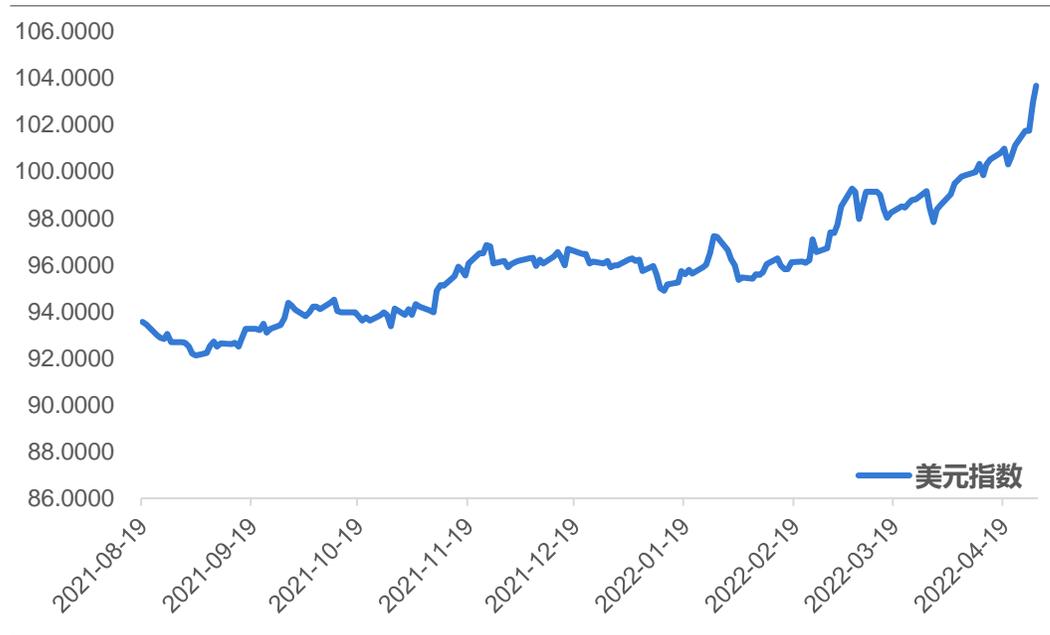
「本周市场行情回顾」

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
2022/5/23	16:00	德国	德国5月IFO商业景气指数	91.8
2022/5/24	08:30	日本	日本5月制造业PMI初值	53.5
	15:15	法国	法国5月制造业PMI初值	55.7
	15:30	德国	德国5月制造业PMI初值	54.6
	16:00	欧盟	欧元区5月制造业PMI初值	55.5
	16:30	英国	英国5月制造业PMI	55.8
			英国5月服务业PMI	58.9
	18:00	英国	英国5月CBI零售销售差值	-35
	21:45	美国	美国5月Markit制造业PMI初值	59.2
			美国5月Markit服务业PMI初值	55.6
	22:00	美国	美国4月新屋销售总数年化(万户)	76.3

「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
2022/5/25	14:00	德国	德国6月Gfk消费者信心指数	-26.5
			德国第一季度末季调GDP年率终值	4
	20:30	美国	美国4月耐用品订单月率	1.1
2022/5/26	20:30	美国	美国第一季度实际GDP年化季率修正值	-1.4
	22:00	美国	美国4月成屋签约销售指数月率	-1.2
2022/5/27	20:30	美国	美国4月核心PCE物价指数年率	5.2
			美国4月个人支出月率	1.1
	22:00	美国	美国5月密歇根大学消费者信心指数终值	59.1

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续往开来，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。