

「2021.05.28」

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**

- ◆ **美欧经济增速放缓，美联储官员称可能在9月暂停加息。** 受高通胀及需求放缓等因素影响，本周公布的美欧等国5月制造业、服务业PMI初值双双下滑，显示经济增速在5月份进一步放缓。俄乌冲突持续导致的能源价格上涨、供应链及劳动力短缺等问题仍然存在，给全球制造业活动带来压力。
- ◆ **美联储5月会议纪要上调通胀预期，支持未来几次会议各加息50个基点。** 会议纪要显示大多数官员支持在接下来的几次会议上各加息50个基点。美联储预计个人消费支出价格指数（PCE）在2022年将上升4.3%，但将2023年和2024年的预期分别下调至2.5%和2.1%。本周博斯蒂克表示，在接下来两次会议每次加息50个基点之后，可在9月暂停加息，具体要看通胀情况。
- ◆ **欧洲央行或在7月加息，9月末可能退出负利率。** 本周一欧洲央行行长拉加德称10多年来的首次加息可能会发生在7月，但淡化了在经济增长引发担忧之际加息50个基点的可能性。她称“很可能”将在第三季度末结束负利率政策，预计净资产购买计划将在第三季度初结束。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **美元指数震荡下行，非美货币多数上涨。** 本周美元指数跌1.35%报101.6454，美联储会议纪要不及市场鹰派预期，大幅加息的预期降温及经济数据不佳使美元走弱。非美货币多数上涨，欧元兑美元周涨1.64%报1.0736，欧洲央行7月加息预期升温给欧元带来提振。英镑兑美元周涨1.84%报1.2490，主要受益于美元走软，英国央行行长贝利表示，如果数据证明有必要加息，英国央行准备再次加息，政策制定者需要确保通胀得到控制。
- ◆ **国际原价震荡上行，黄金价格小幅上涨。** 本周NYMEX原油涨4.34%报115.07美元/桶，美国原油库存下降、欧盟继续推动对俄罗斯石油进口禁运以及OPEC+拒绝大幅增产等因素给国际油价带来提振。本周COMEX黄金涨0.46%报1850.6美元/盎司，连涨两周，美联储大幅加息预期降温拖累美指，黄金价格小幅回升。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **工业利润承压明显，复工复产持续推进。**4月份，上海、吉林多地疫情散发多发，给工业企业生产经营造成较大冲击，工业企业利润出现下降。其中，在**能源保供持续显效**，煤炭等能源产品产量较快增长，大宗商品价格仍处高位，带动部分上游行业利润快速增长；而制造业利润降幅有所扩大，后续或将随着复工复产进度的加快而恢复，疫情对生产端影响有望逐步减弱；电力、热力、燃气及水生产和供应业利润降幅略有收窄。总体来看，工业企业受内疫情冲击及国际形势影响，利润承压明显，但随着全国疫情形势总体趋于稳定，复工复产有序推进，工业企业效益状况将逐步恢复。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场实现**零投放零回笼**。宏观政策方面，李克强在全国稳住经济大盘电视电话会议上强调，要确保中央经济工作会议和《政府工作报告》确定的政策举措上半年基本实施完成，为加大实施力度，国务院常务会议确定6方面33条稳经济一揽子政策措施5月底前要出台可操作的实施细则、应出尽出。要坚持不搞大水漫灌，宏观政策仍有空间，要继续做好政策储备。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数震荡下跌**，沪指于3100点附近进入盘整，创业板指跌幅领先。各指数间分化较大，沪深两市成交量略微下降。三期指亦进步入回调区间，中证500支撑较强，沪深300显著下调。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 -1.87%</p> <p>沪深 300 股指期货 -1.71%</p> <p>本周点评: 本周主要指数震荡下跌, 沪指于3100点附近进入盘整, 创业板指跌幅领先。各指数间分化较大, 沪深两市成交量略微下降。三期指亦步入回调区间, 中证500支撑较强, 沪深300显著下调。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>	<p>10 年国债到期收益率-2.95%/本周变动-0.82BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.72%</p> <p>本周点评: 本周受会议消息刺激, 宽松预期增强, 期债大幅上涨, 十债表现最强, 符合近阶段的市场预期。目前来看长债较强于短债的局面仍可能延续。</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 +0.36%</p> <p>主力原油期货 +0.63%</p> <p>本周点评: 上游铜矿供应呈现增长趋势, 国内炼厂开始转入集中检修期, 预计铜价震荡调整。欧美成品油市场供应紧张, 炼厂开工升至高位, 供应忧虑继续支撑油市, 短线原油期价呈现强势震荡。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 +1.64%</p> <p>欧元兑美元2206合约 +1.78%</p> <p>本周点评: 美联储大幅加息预期降温使美指本周震荡走弱。美元走软及欧洲央行鹰派预期帮助欧元延续升势。欧元兑美元或维持震荡上行。</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】** 国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，涉及**财政、金融、消费、投资**等共6方面33项措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。财政及相关政策方面，包括在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税1400多亿元。金融政策方面，包括今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍等。促消费和有效投资方面，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元，因城施策支持刚性和改善性住房需求，新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目。
- ◆ **【全国稳住经济大盘电视电话会议：保市场主体保就业保民生 保持经济运行在合理区间】** 5月25日，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作重要讲话。李克强说，要全面贯彻新发展理念，高效统筹疫情防控和经济社会发展，坚定信心，迎难而上，把稳增长放在更突出位置，着力保市场主体保就业保民生，保护经济韧性，努力确保二季度经济合理增长和失业率尽快下降，保持经济运行在合理区间。
- ◆ **【财政部：加大创业担保贷款贴息力度】** 5月25日，财政部发布《关于发挥财政政策引导作用支持金融助力市场主体纾困发展的通知》提出，加大创业担保贷款贴息力度。县级以上地方财政部门要会同有关方面加大创业担保贷款贴息政策宣传和实施力度，重点加大对受疫情影响较大的交通运输、餐饮、住宿、旅游等行业小微企业和个体工商户的支持，助力援企稳岗。

- ◆ **【国办：进一步盘活存量资产扩大有效投资】** 近日，国务院办公厅发布《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》提出，一是推动建设任务重、投资需求强、存量规模大、资产质量好的地区，积极盘活存量资产，筹集建设资金，支持新项目建设，牢牢守住风险底线。二是推动地方政府债务率较高、财政收支平衡压力较大的地区，加快盘活存量资产，稳妥化解地方政府债务风险，提升财政可持续能力，合理支持新项目建设。三是围绕落实京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展、黄河流域生态保护和高质量发展等区域重大战略以及推动海南自由贸易港建设等，鼓励相关地区率先加大存量资产盘活力度，充分发挥示范带动作用。
- ◆ **【国资委：对承租央企房屋的个体户减免3个月租金】** 5月25日，国资委发布《关于中央企业助力中小企业纾困解难促进协同发展有关事项的通知》提出，对承租中央企业房屋的服务业小微企业和个体工商户，要在2022年普遍减免3个月租金，并力争在上半年完成减免主体工作。对2022年租期分属不同承租人的，要根据不同承租人实际租期按比例减免。对2022年被列为疫情中高风险地区所在县级行政区域内，承租中央企业房屋的服务业小微企业和个体工商户，再补充减免3个月租金，补充减免工作要在所在县级行政区域出现疫情中高风险地区后2个月内完成。

- ◆ **【美联储博斯蒂克建议9月暂停行动，评估加息对通胀和经济的影响】** 亚特兰大联储主席博斯蒂克周一表示，在未来两个月预期均加息50个基点后，美联储暂停进一步加息，评估行动对通胀和经济的影响，“可能是合理的”。博斯蒂克的此番发言是迄今最公开的暗示，即美联储可能会看到通胀方面取得足够的进展，或者经济出现足够的疲软迹象，从而最早在9月暂停加息，以评估形势。预计行动将不会那么激进，**年底联邦基金利率将在2%-2.5%的区间。**
- ◆ **【拉加德等多名决策者齐发声，欧洲央行夏季加息几成定局】** 欧洲央行行长拉加德周一表示，到9月底，欧洲央行可能让关键利率脱离负值区域，并可能进一步加息。此前数周，该央行政策制定者一直在为加息提供理据。在欧元区通胀处于纪录高位，且变得越来越普遍之际，拉加德的发言加速了央行政策立场的转变，从之前几乎排除今年加息的可能性，到现在表示将进行几次加息。拉加德在欧洲央行网站上发布的一篇博文中表示：“基于目前的预测，**我们很可能在第三季末退出负利率政策。**”
- ◆ **【俄罗斯在乌东全面进攻试图包围乌军】** 俄罗斯军队周二发动全面进攻，将乌克兰军队包围在分别位于一条河流两岸的乌东两座城市内，这场战事可能决定莫斯科在顿巴斯工业中心地区主要行动的成败。顿涅茨科州州长表示，俄罗斯军队控制了顿涅茨克州的三个城镇。乌克兰国防部发言人表示：“(东部)前线的局势非常艰困，因为目前这个国家的命运可能就由(那里)决定。”

- ◆ **【美国4月新屋销售降至两年低位，房价同比急升近20%创纪录新高】** 美国4月新独栋房屋销售跌至两年低点，可能因抵押贷款利率上升和价格飙升，令首次购房者和寻找入门级房产的人被挤出市场。美国商务部周二公布的销售数据连续第四个月下滑，加上上周公布的数据显示4月独栋屋建筑许可大幅下降，且成屋销售持续疲弱，暗示楼市需求正在降温。但创纪录的住房短缺可能会限制楼市放缓的步伐，楼市是经济中对利率最敏感的领域，而美联储正在提高借贷成本以抑制国内需求并遏制通胀。
- ◆ **【美联储会议纪要：大多数美联储决策者支持6、7月加息50个基点以抗击通胀】** 周三公布的会议记录显示，所有参加美联储5月3-4日政策会议的决策者都支持加息50个基点，以对抗通胀。他们一致认为，通胀已成为美国经济表现的一个关键威胁，且如果美联储不采取行动，通胀可能会进一步攀升。美联储5月将指标隔夜利率上调50个基点，为20多年来首次。会议记录显示，“大多数与会委员”认为，在6月和7月的政策会议上，以同样幅度进一步加息“可能是合适的”。会议记录显示，“所有与会委员一致认为，美国经济非常强劲，劳动力市场非常吃紧，通胀非常高。”而且，考虑到持续的全球供应问题、乌克兰战争和中国继续实施疫情封控，通胀加速的风险“偏上行”。

「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月规模以上工业企业利润年率			-8.5
美国	美国5月Markit制造业PMI初值	59.2	57.5	57.5
	美国5月Markit服务业PMI初值	55.6	55.2	53.5
	美国4月新屋销售总数年化(万户)	70.9	75	59.1
	美国4月耐用品订单月率	0.6	0.6	0.4
	美国第一季度实际GDP年化季率修正值	-1.4	-1.30	-1.5
	美国4月成屋签约销售指数月率	-1.6	-2	-3.9
	美国4月核心PCE物价指数年率	5.2	4.9	4.9
	美国4月个人支出月率	1.1	0.7	0.9
	美国5月密歇根大学消费者信心指数终值	59.1	0.3	0.3
欧盟	欧元区5月制造业PMI初值	55.5	54.9	54.4

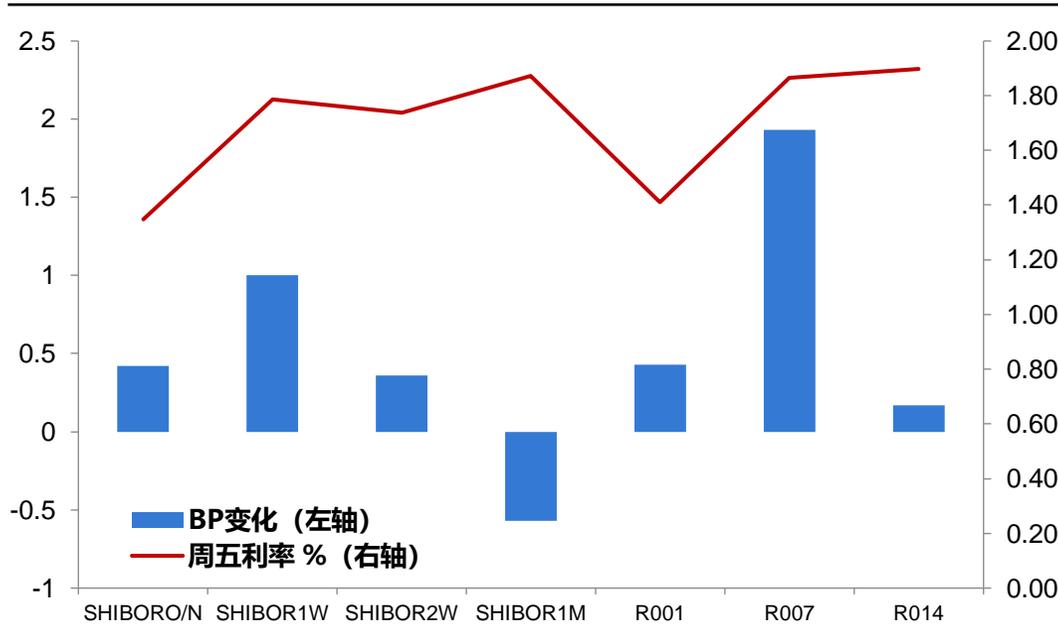
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
英国	英国5月制造业PMI	55.8	55	54.6
	英国5月服务业PMI	58.9	57	51.8
	英国5月CBI零售销售差值	-35	-30	-1
法国	法国5月制造业PMI初值	55.7	55	54.5
德国	德国5月IFO商业景气指数	91.9	91.4	93
	德国5月制造业PMI初值	54.6	54	54.7
	德国6月Gfk消费者信心指数	-26.5	-26	-26
	德国第一季度末季调GDP年率终值	4	4	4
日本	日本5月制造业PMI初值	53.5		53.2

「央行公开市场操作」

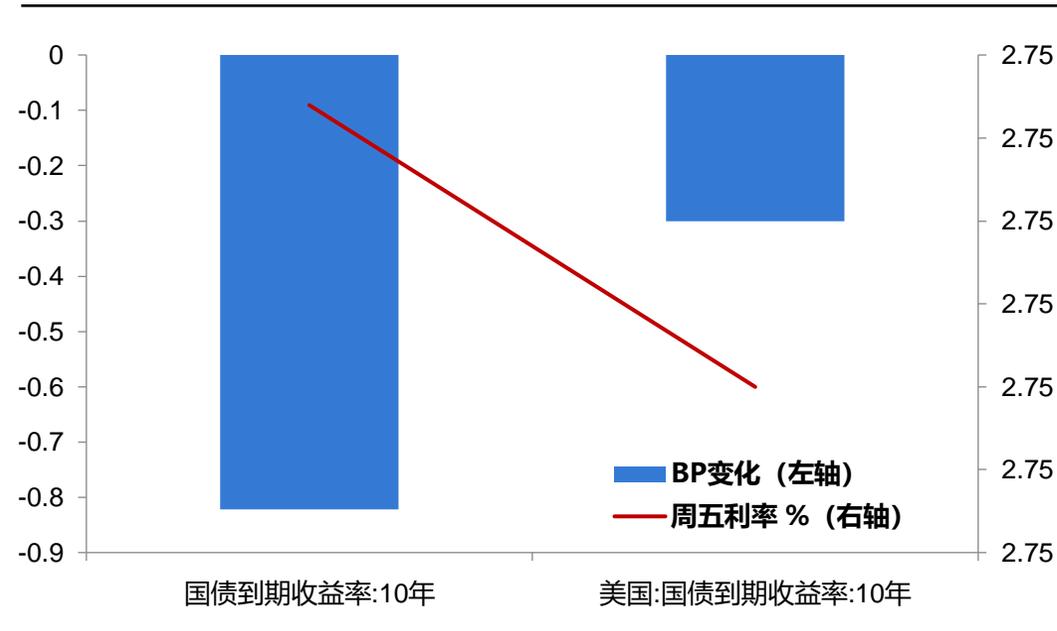
央行公开市场累计进行了 500 亿元逆回购和1000亿元MLF操作，本周央行公开市场累计有500亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

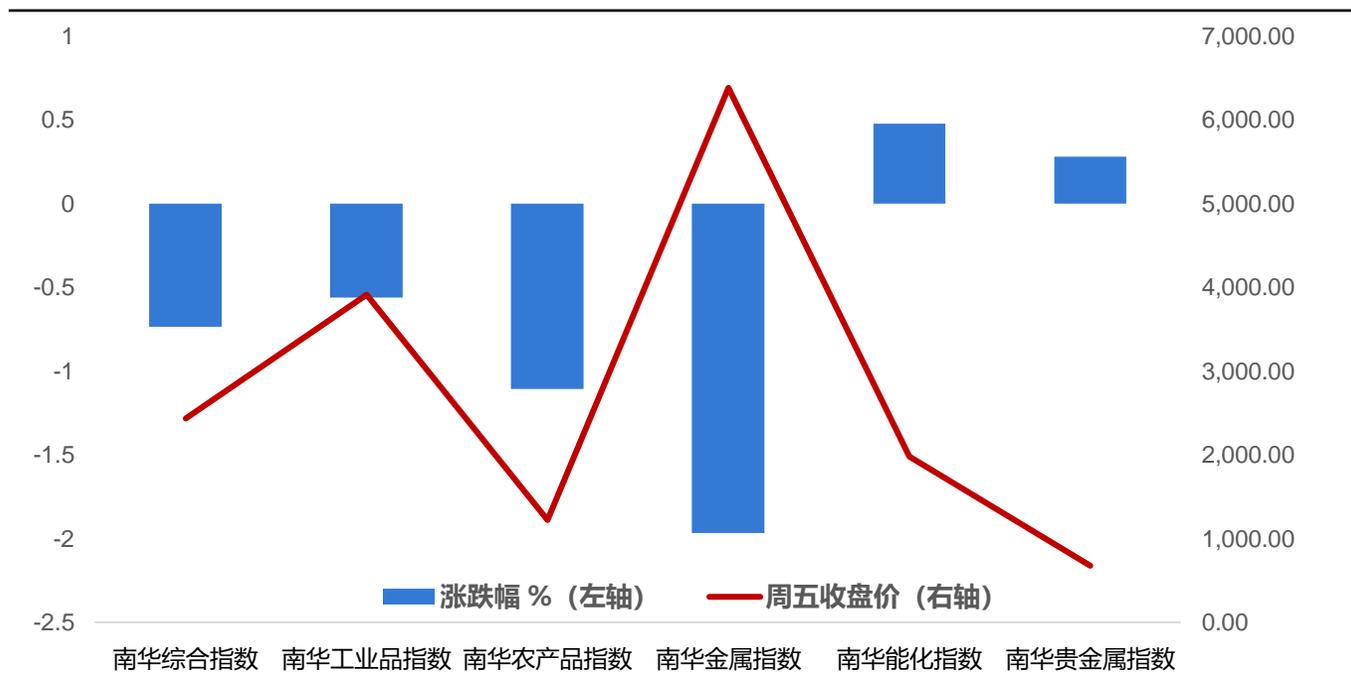
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

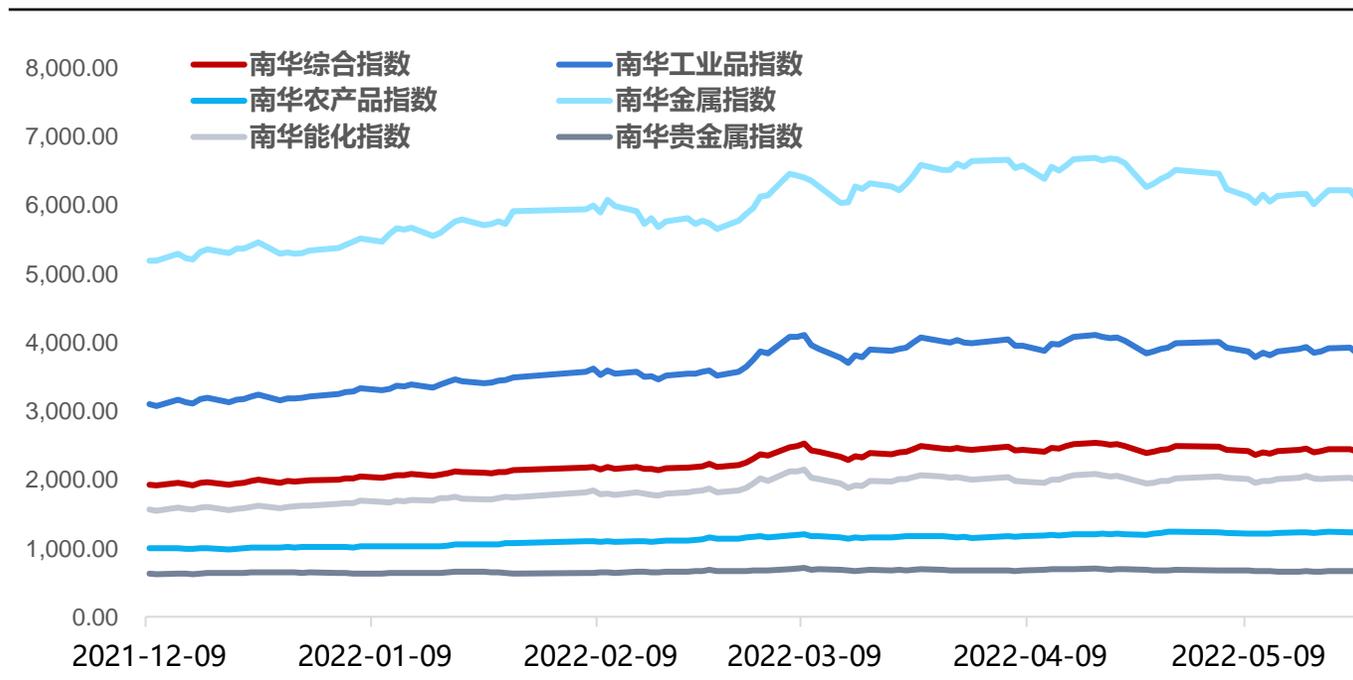
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

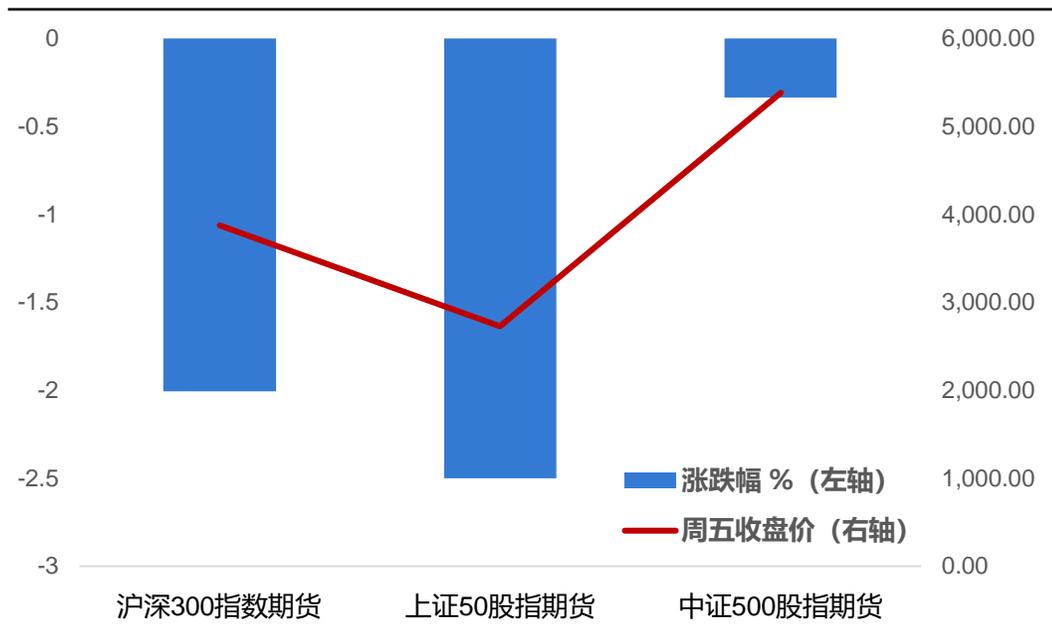
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

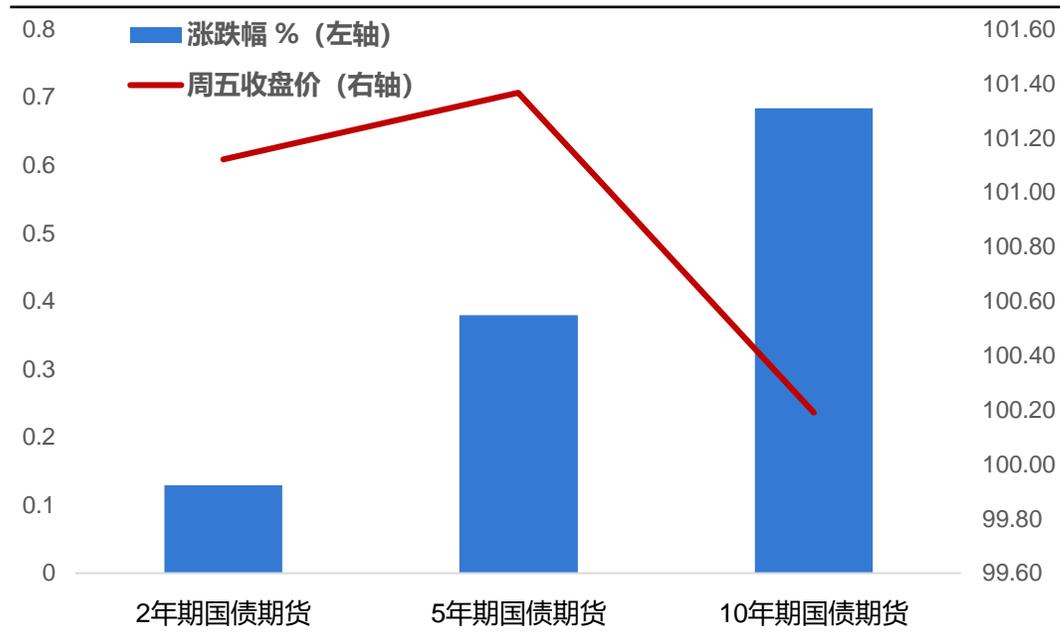
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

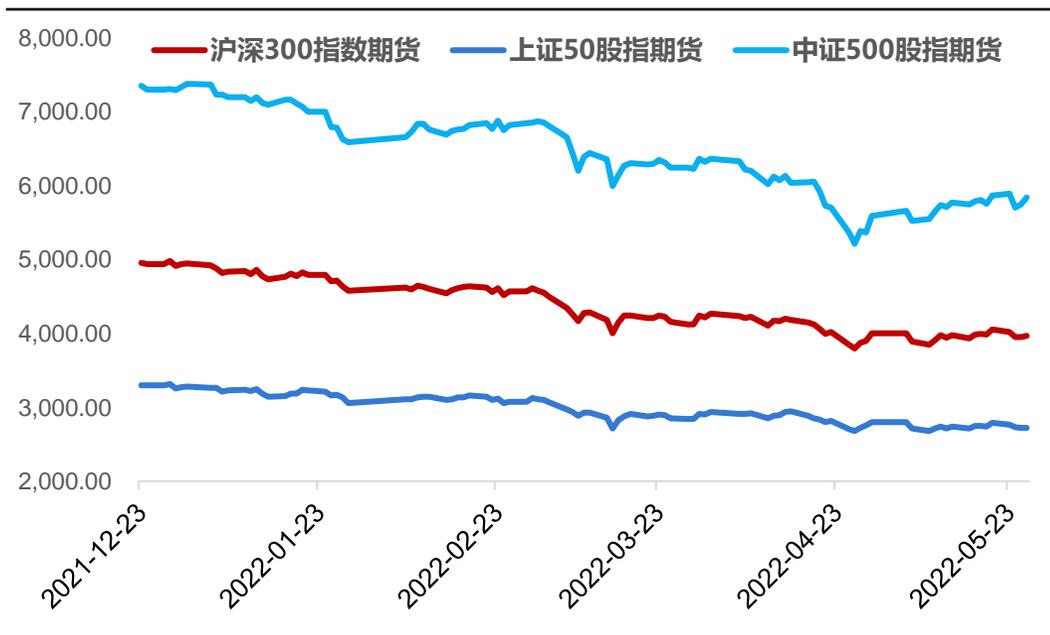
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

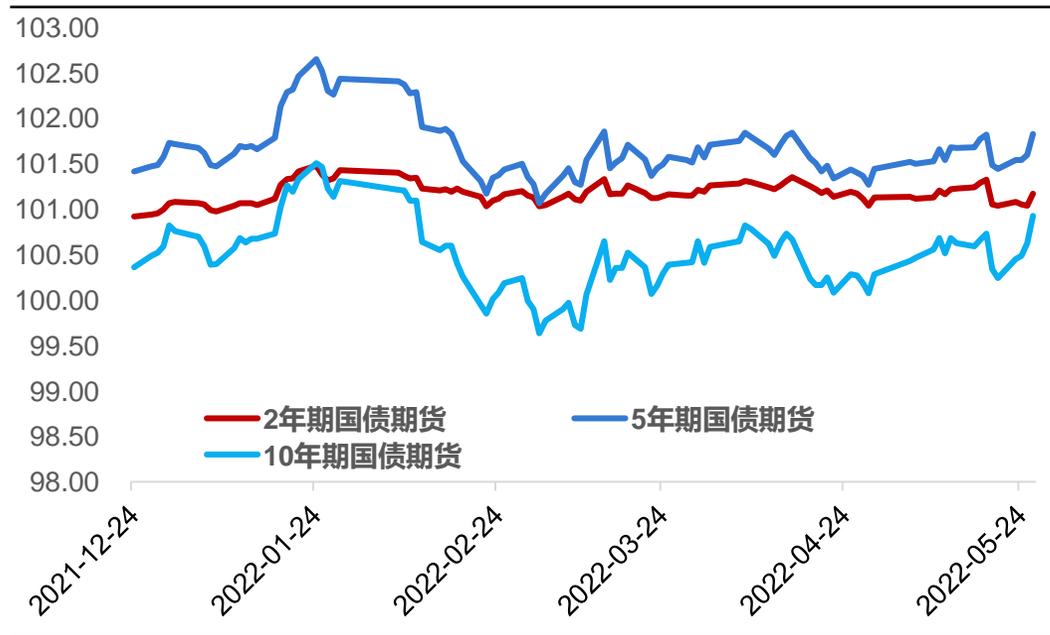
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

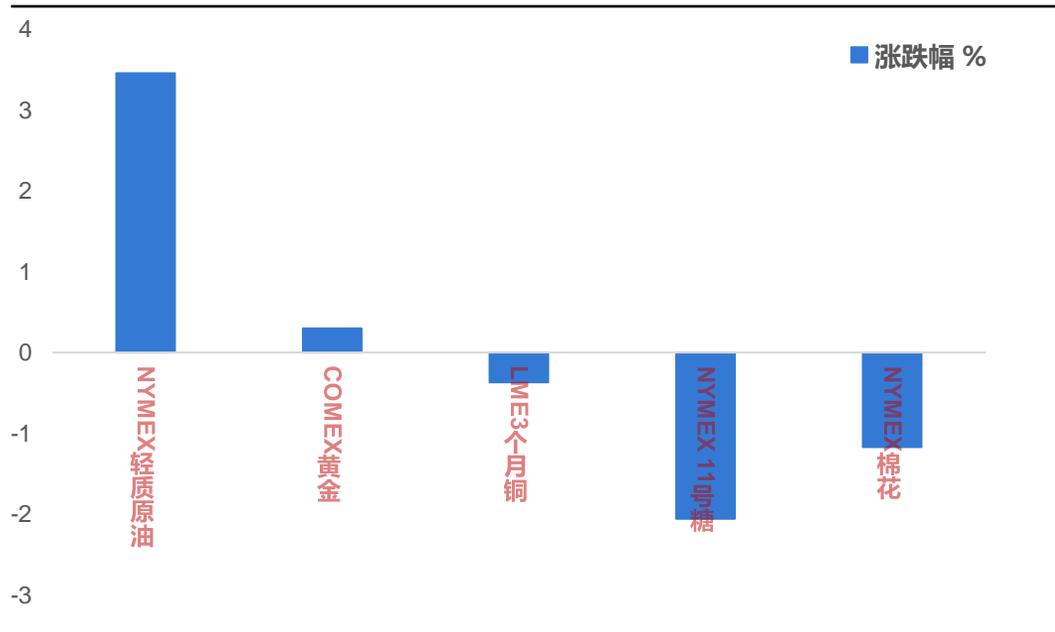
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

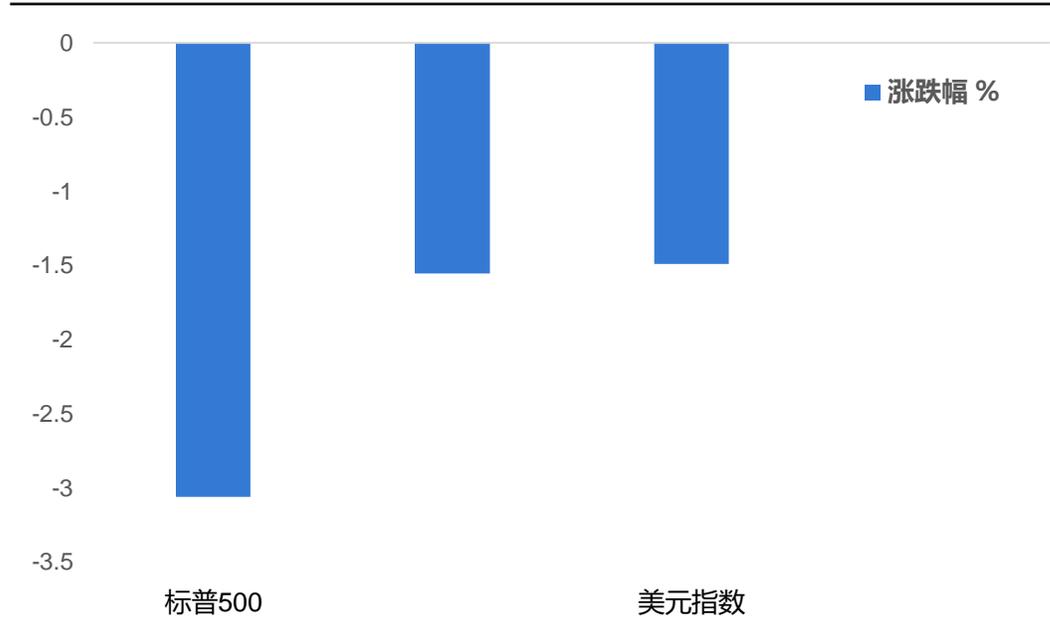
「本周市场行情回顾」

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

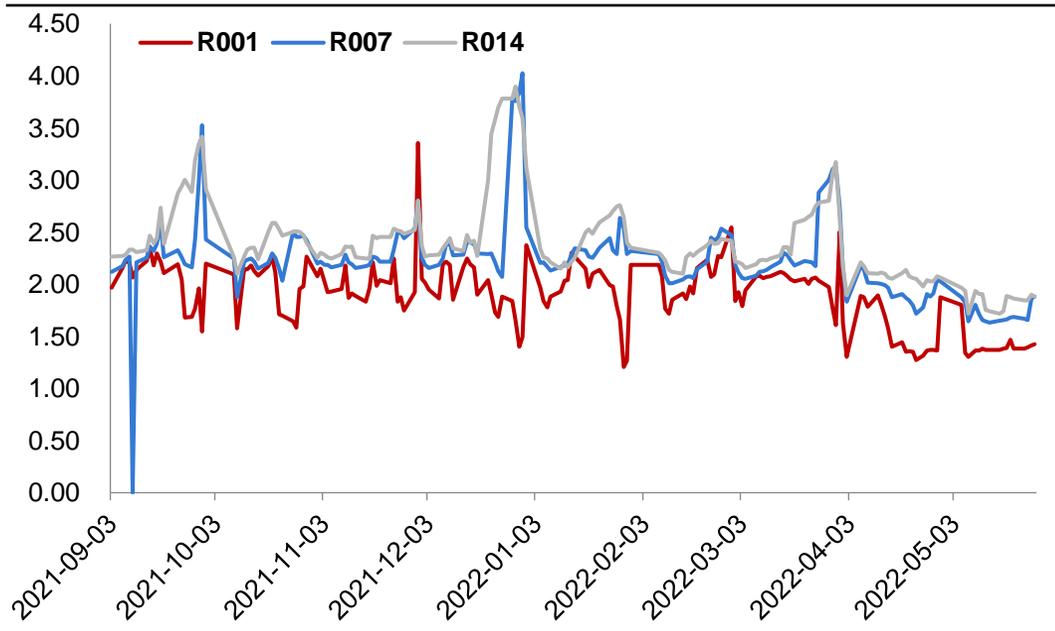
图10、全球主要股指涨跌幅



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

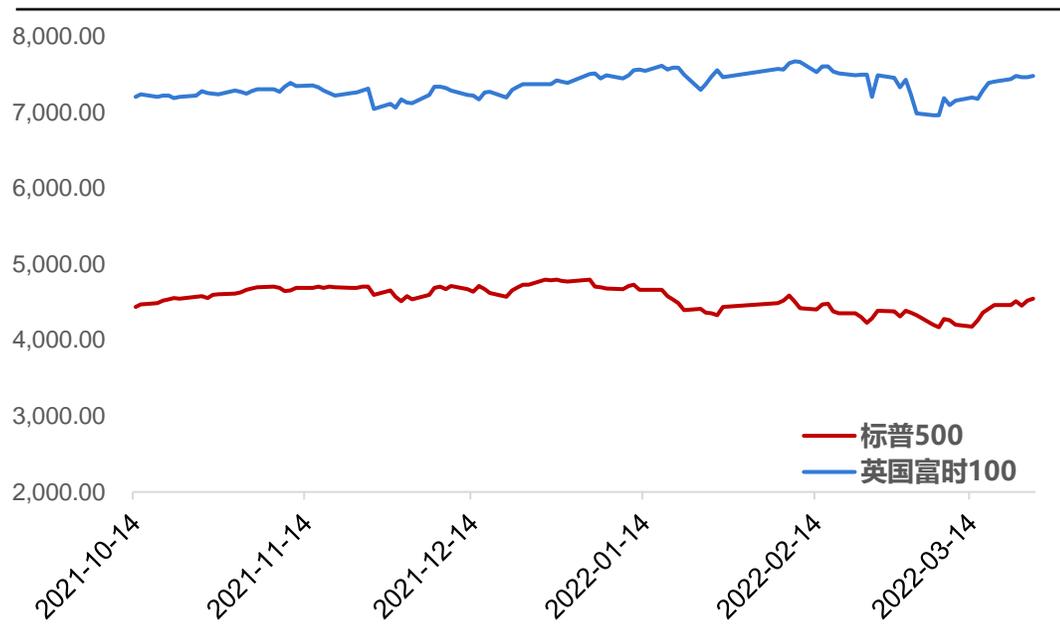
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

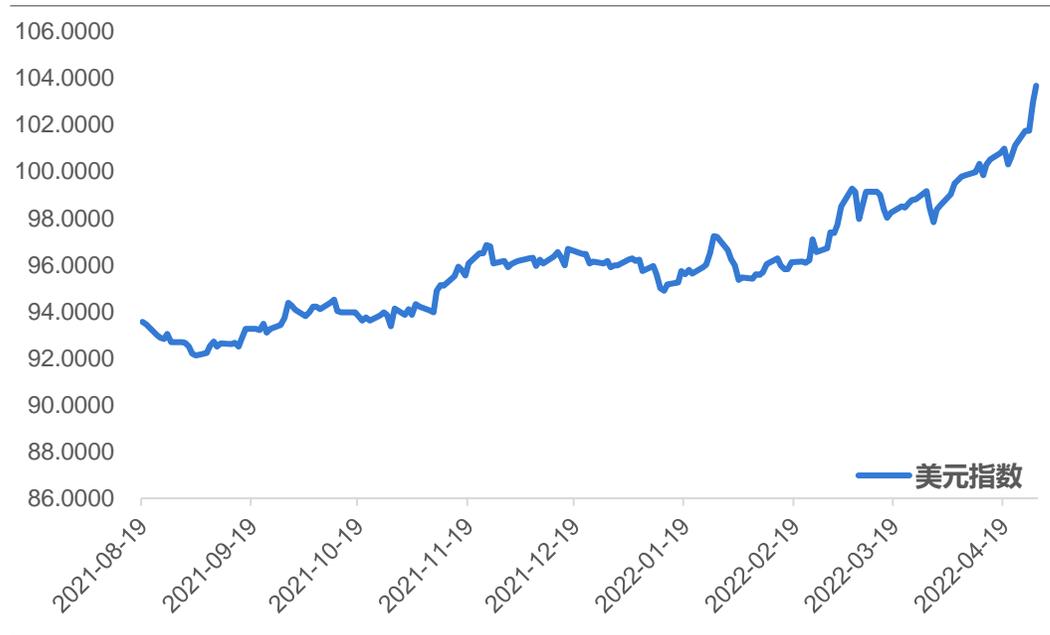
「本周市场行情回顾」

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
2022/5/30	17:00	欧盟	欧元区5月工业景气指数	7.9
			欧元区5月经济景气指数	105
	20:00	德国	德国5月CPI月率初值	0.8
2022/5/31	07:30	日本	日本4月失业率	2.6
	07:50	日本	日本4月季调后零售销售月率	2
	09:30	中国	中国5月官方制造业PMI	47.4
	14:45	法国	法国5月CPI月率	0.4
			法国第一季度GDP年率终值	5.3
	15:55	德国	德国5月季调后失业率	5
	17:00	欧盟	欧元区5月CPI年率初值	7.5
			欧元区5月CPI月率	0.6
	21:00	美国	美国3月FHFA房价指数月率	2.1
			美国3月S&P/CS20座大城市房价指数年率	20.2
21:45	美国	美国5月芝加哥PMI	56.4	

「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
2022/6/1	09:45	中国	中国5月财新制造业PMI	46
	15:50	法国	法国5月制造业PMI终值	
	15:55	德国	德国5月制造业PMI终值	
	16:00	欧盟	欧元区5月制造业PMI终值	
	16:30	英国	英国5月制造业PMI	54.6
	17:00	欧盟	欧元区4月失业率	6.8
	22:00	美国	美国5月ISM制造业PMI	55.4
	美国4月营建支出月率		0.1	
2022/6/2	17:00	欧盟	欧元区4月PPI月率	5.3
	22:00	美国	美国4月工厂订单月率	2.2
2022/6/3	14:45	法国	法国4月工业产出月率	-0.5
	17:00	欧盟	欧元区4月零售销售月率	-0.4
	20:30	美国	美国5月失业率	3.6
			美国5月季调后非农就业人口(万人)	42.8
22:00	美国	美国5月ISM非制造业PMI	57.1	

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。