

「2022.07.23」

宏观市场周报

作者：柳瑜萍

期货投资咨询证号：Z0012251

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**

- ◆ **欧央行终结零利率，美联储利率中枢将快速上移。** 创纪录的通货膨胀令欧洲央行超预期加息50个基点，结束了欧元区零利率时代，九月份继续抬升利率的概率也随之上升，这对于本就脆弱的欧洲经济无疑又是一次冲击，下半年海外经济的不确定性或将对中国经济再次形成考验。对于美联储而言，在没有看到通胀“以令人信服的方式下降”之前，预计其仍将通过货币政策持续收紧从而遏制通胀高涨态势。接下来，七月议息会议大概率将加息75bp，小概率将超预期加息100bp，市场预期美国年末利率终值将达到3.4%。
- ◆ **美元指数小幅回落，非美货币多数上涨。** 本周美元指数跌1.32%报106.5518，主要因美联储大幅度加息的预期降温，同时市场的避险情绪降温。非美货币多数上涨，欧元兑美元周涨1.27%报1.0213，主要受益于美元走软，且欧洲央行大幅度升息也支持欧元。英镑兑美元周涨1.15%报1.2005，英国央行加息50个基点的预期升温也支持英镑。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放130亿元**。利率方面，本周公布的1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.45%，均与上期持平。在MLF利率未做调整的背景下，7月LPR报价的定价基础没有发生变化。但随着经济稳增长的推进，央行货币政策宽松的大基调是没有变化的，未来MLF和LPR利率还有进一步下降的空间。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数涨跌分化**。沪指周度小幅收涨，创业板指小幅收跌，中小盘表现相对较弱。三期指中，沪深300回调幅度较大，上证50以及中证500周线支撑较强。周五两市震荡走低，赛道股对大盘情绪的拉升作用有所弱化。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 -0.24%</p> <p>沪深 300 股指期货 -0.38%</p> <p>本周点评: 本周主要指数涨跌分化。沪指周度小幅收涨, 创业板指小幅收跌, 中小盘表现相对较弱。三期指中, 沪深300回调幅度较大, 上证50以及中证500周线支撑较强。周五两市震荡走低, 赛道股对大盘情绪的拉升作用有所弱化。</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+112BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.14%</p> <p>本周点评: 本周期债主力合约冲高回落, 目前来看近阶段期债保持震荡格局。操作上, 短期宽松预期仍存, 但中长期需关注经济复苏情况, 以谨慎偏空的态度对待。</p> <p>配置建议: 区间操作</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 +1.70%</p> <p>主力原油期货 +0.23%</p> <p>本周点评: 国内炼厂虽处于检修期, 但电解铜产量小幅增加。不过随着国内疫情影响逐渐消退, 当前终端行业呈现缓慢恢复迹象, 近期铜价大幅回落, 市场逢低采购增加, 库存下降明显, 预计铜价震荡偏强。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 +1.27%</p> <p>欧元兑美元2209合约 +1.28%</p> <p>本周点评: 市场对美联储下周决议大幅度加息预期有所降温。美元走软及欧洲央行超预期加息帮助欧元延续升势。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>

- ◆ **【李克强：稳增长一揽子政策措施还有发挥效能空间】** 国务院总理李克强出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会强调，中国将保持宏观政策连续性针对性，继续着力帮扶市场主体纾解困难，留住经济发展的“青山”。宏观政策既精准有力又合理适度，**不会为过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来**。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。同时，稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间，增值税留抵退税上半年已超过1.8万亿元，政策持续实施将进一步扩大实际退税规模；地方政府专项债实际使用，新出台的政策性、开发性金融工具运用，将会形成有效投资更多实物工作量并拉动就业和消费。
- ◆ **【加快推进国民旅游休闲高质量发展，满足人民群众生活需要】** 两部门印发《国民旅游休闲发展纲要（2022—2030年）》，部署培育现代休闲观念、保障旅游休闲时间、优化旅游休闲空间等10项重点任务，具体包括优化全国年节和法定节假日时间分布格局、规划建设环城市休闲度假带、以社区为中心打造休闲生活圈、完善休闲服务设施、发展新兴休闲业态、实施旅游休闲高品质服务行动、开发数字化文旅消费新场景等一系列具体举措。

- ◆ **【多地“保交楼”！郑州拟设地产纾困基金，两地“一对一”帮扶促按期交房】** 7月19日，河南郑州地产集团有限公司董事长万永生一行到访河南资产管理有限公司。双方一致表示，将联合设立郑州市地产纾困基金，通过资产处置、资源整合、重组顾问等方式，参与问题楼盘盘活、困难房企救助等解围纾困工作。同日，陕西咸阳住建局组织召开部分房地产开发企业集体约谈会，建立了一对一帮扶政策，要求对在建项目在保质保量和确保安全的前提下，加快施工进度，力争按期交房。
- ◆ **【落实金融法治保障，上海金融法院举行首届长三角金融司法论坛】** 7月20日上午，首届长三角金融司法论坛在上海金融法院举行。长三角一体化发展是推进区域协调发展、打造全国发展强劲活跃增长级的重大战略举措。长三角区域金融业快速发展，金融开放程度不断提升，金融交易日趋复杂，新类型纠纷不断涌现，对专业化金融审判和高效能司法保障提出新的更高要求。上海金融法院、南京中院、杭州中院、合肥中院、苏州中院等五家中院地处长三角一体化发展的核心区域，共同签署《长三角区域金融司法合作协议》，搭建了长三角区域金融司法合作框架，为助力区域经济健康发展作出了积极的贡献。

- ◆ **【普京：俄罗斯将集中精力发展高新技术】** 俄罗斯总统普京7月18日表示，某些国家试图通过禁止俄罗斯获得国外高新技术来限制俄发展，但俄罗斯将集中精力寻找新的解决办法，大力发展高新技术。据俄总统网站报道，普京当天在出席有关俄战略发展和国家项目的会议时说，某些国家针对俄罗斯采取限制性措施，例如禁止俄获得国外高科技产品，这对俄是一个巨大挑战，但“俄不会自我放弃和陷入某种混乱”，也不会“倒退几十年”。普京表示，在意识到面临巨大困难的情况下，俄罗斯将集中精力寻找新的解决方法，有效利用现有的自主技术储备，推动本国创新企业发展。他强调，俄罗斯不可能在与世隔绝的情况下发展，应该加强高新技术研发，推动广泛的数字化转型，为快速发展的科技公司提供金融支持，提高工程和信息技术人才的培养质量等。
- ◆ **【欧盟外长会同意禁止进口俄罗斯黄金】** 当地时间18日，在布鲁塞尔欧盟总部举行的欧盟成员国外长会议同意欧盟委员会上周提出的禁止自俄罗斯进口黄金的建议。当天的会议同时决定，向为乌克兰提供武器的成员国资助5亿欧元，用于这些国家替换武器装备。此举使得欧盟向乌克兰提供的军援总额已经达到25亿欧元。

- ◆ **【法兴银行前瞻欧洲央行利率决议：有望加息25个基点 将推出应对碎片化风险的工具】** 法兴银行分析师表示，欧洲央行即将宣布11年来的首次加息（加息25个基点），将启动应对金融碎片化机制，支持经济困难的国家。虽然经济增长的下行风险已经增加，但就目前而言，9月欧央行可能加息50个基点的指引可能仍然有效，部分原因是通胀预测需要在9月得到再次上修，至少就短期而言；欧洲央行不会公布新的经济预测，但其如果更新评估可能会指出经济前景存在高度不确定因素，特别是在能源供应情况方面。通胀风险仍偏上升，而增长风险仍偏向于下行
- ◆ **【欧盟成员国一致批准《数字市场法》】** 当地时间18日，欧盟27个成员国一致批准《数字市场法》。这部法律对被归为“看门人公司”的互联网巨头企业提出一系列规范性要求，包括不得滥用市场支配地位打压或并购竞争对手、不得未经用户允许强行推送广告或安装软件，不得将采集的用户数据移作他用等等。违者将被处以相当于该企业年营业额10%的高额罚款。

「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	中国至7月20日一年期贷款市场报价利率	3.7	3.7	3.7
美国	美国7月NAHB房产市场指数	67	66	55
	美国6月新屋开工总数年化(万户)	159.1	158	155.9
	美国6月营建许可总数(万户)	169.5	165	168.5
	美国6月成屋销售总数年化(万户)	541	538	512
	美国至7月15日当周EIA原油库存(万桶)	325.4	135.7	-44.5
	美国至7月16日当周初请失业金人数(万人)	24.4	24	25.1
	美国7月Markit制造业PMI初值	52.7	52	52.3
	美国7月Markit服务业PMI初值	52.7	52.6	47

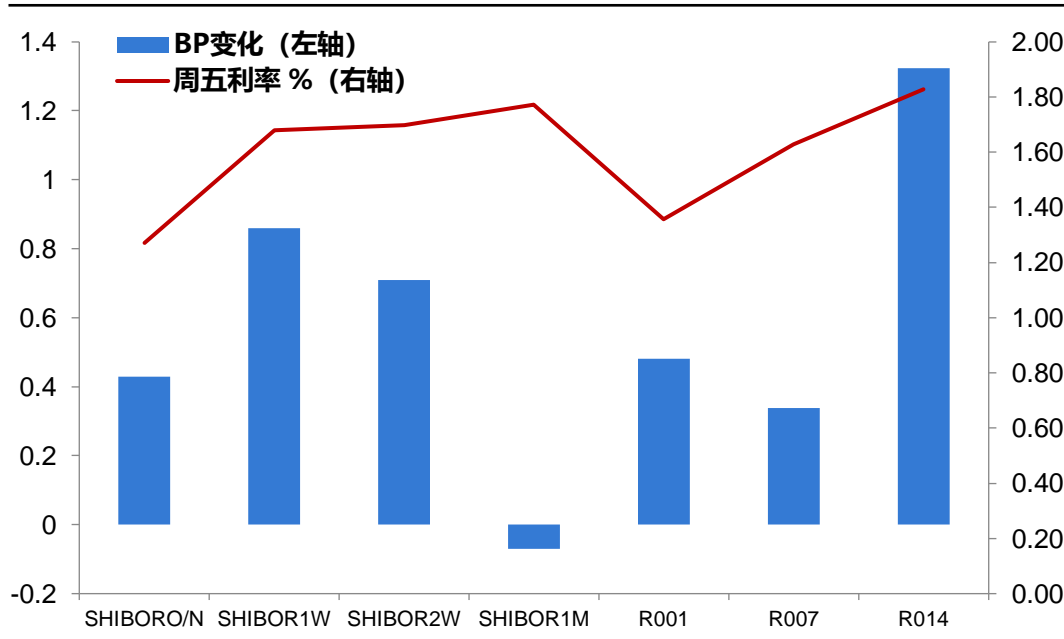
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区6月CPI年率终值	8.6	8.6	8.6
	欧元区至7月21日欧洲央行主要再融资利率	0	0.25	0.5
	欧元区7月制造业PMI初值	52.1	51	49.6
英国	英国5月三个月ILO失业率	3.8	3.9	3.8
	英国6月失业率	4		3.9
	英国6月CPI月率	0.7	0.7	0.8
	英国6月零售物价指数月率	0.7	0.8	0.9
	英国7月Gfk消费者信心指数	-41	-42	-41
	英国6月季调后零售销售月率	-0.5	-0.3	-0.1
	英国7月制造业PMI	52.8	52	52.2
法国	法国7月制造业PMI初值	51.4	50.8	49.6
德国	德国6月PPI月率	1.6	1.3	0.6
	德国7月制造业PMI初值	52	50.6	49.2
日本	日本至7月21日央行利率决定	-0.1	-0.1	-0.1
	日本6月核心CPI年率	2.1	2.2	2.2

「央行公开市场操作」

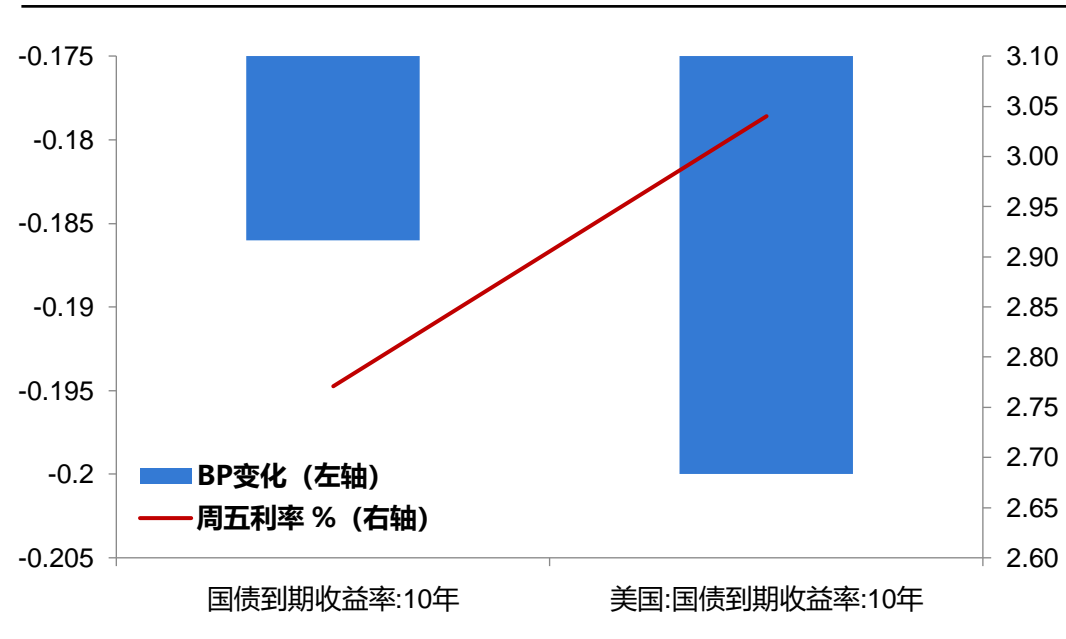
央行公开市场累计进行了280亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有150亿元逆回购到期，因此净投放130亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

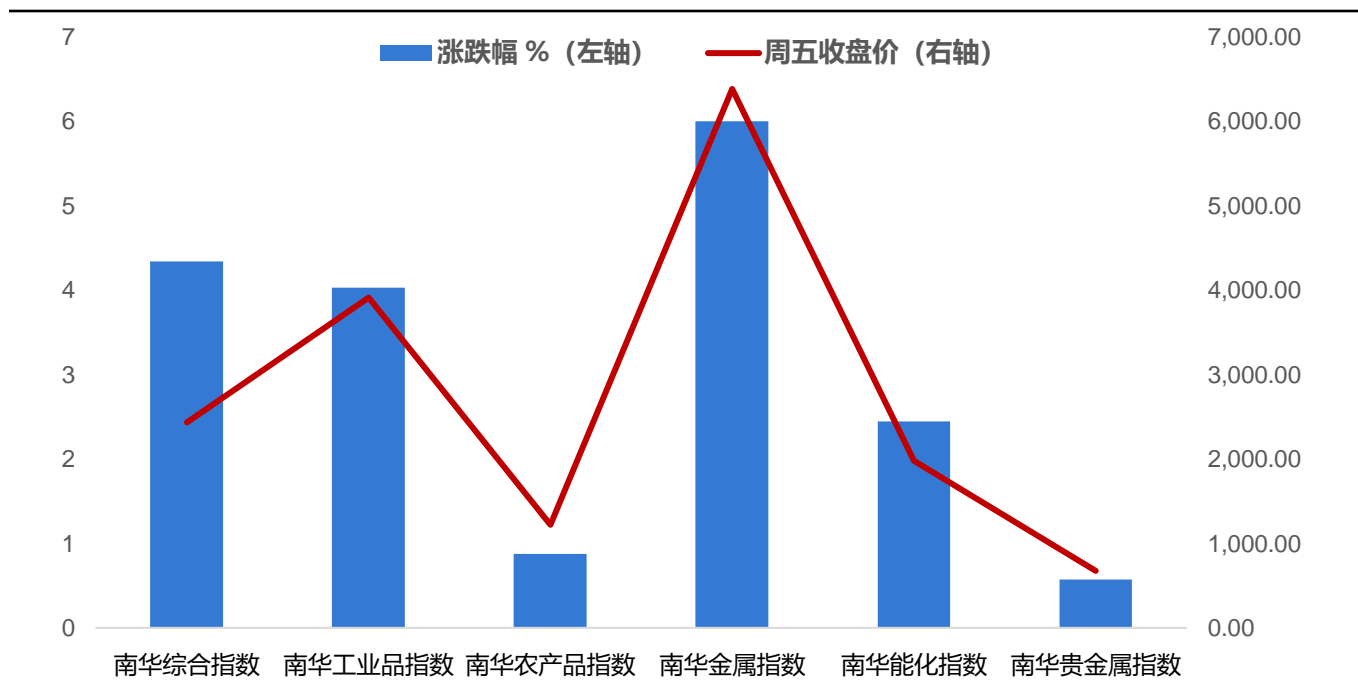
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

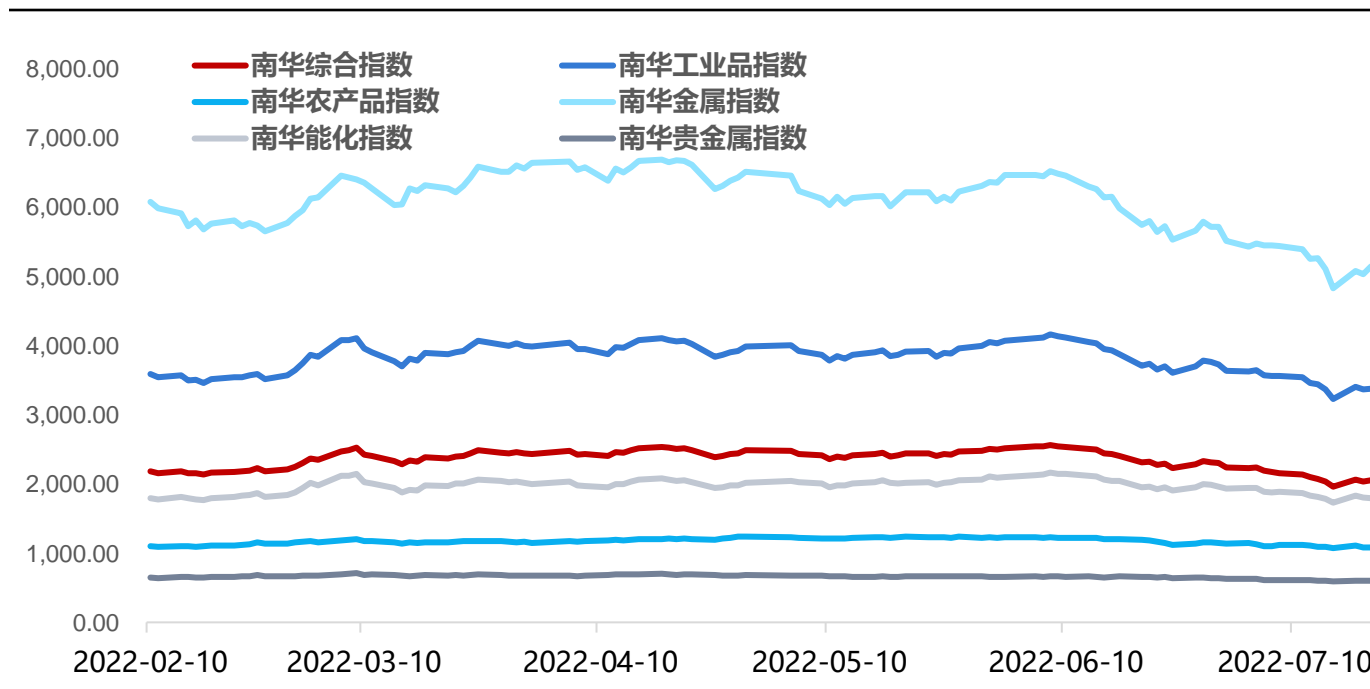
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

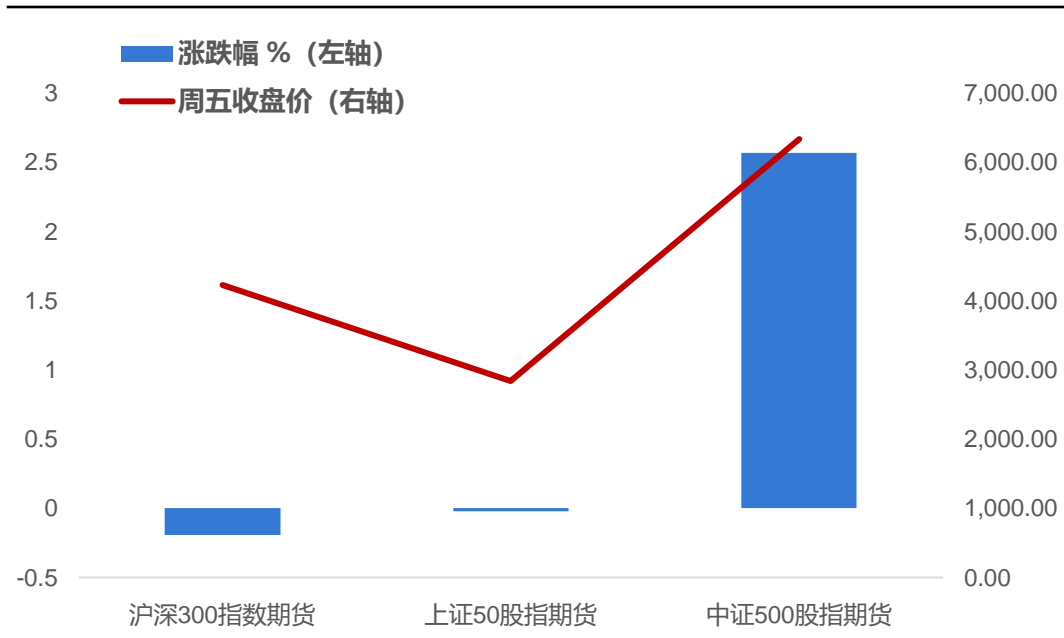
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

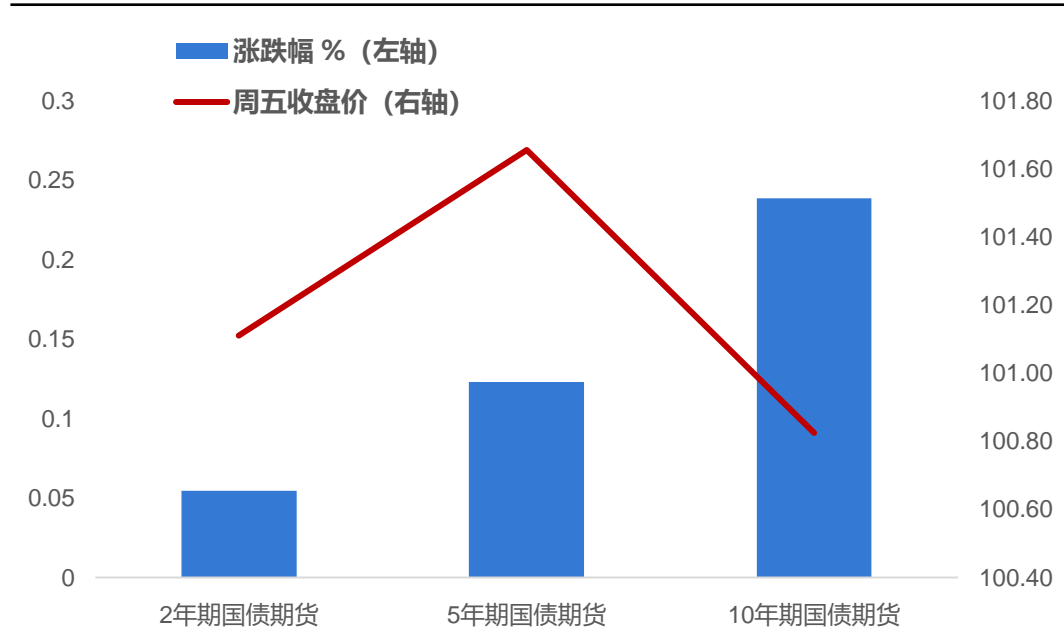
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



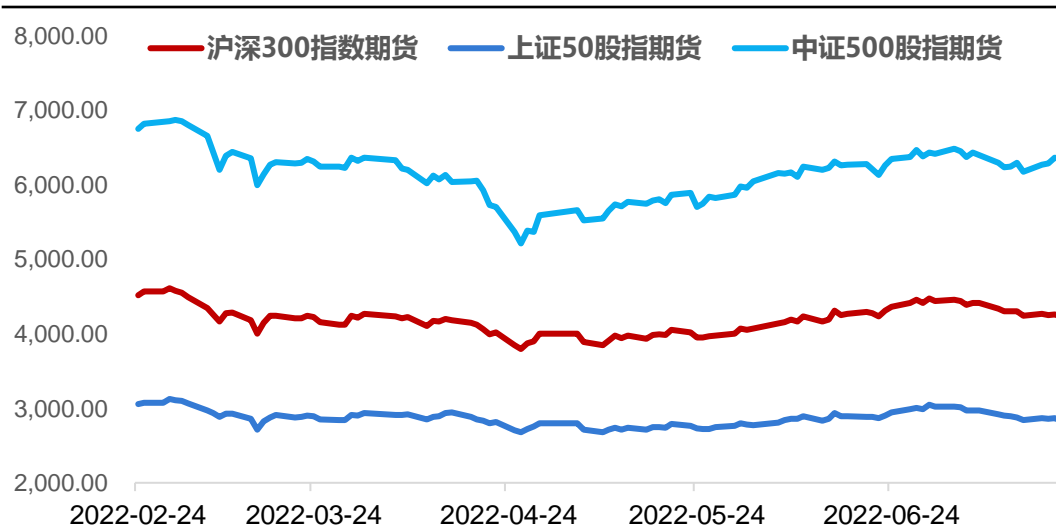
来源：wind 瑞达期货研究院

图6、国债期货指数



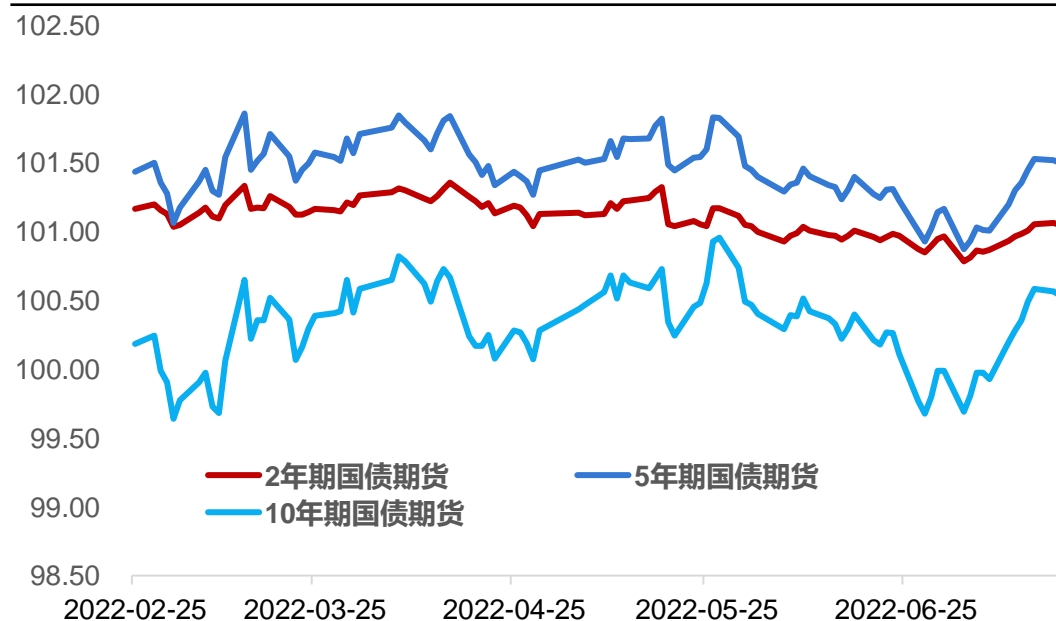
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

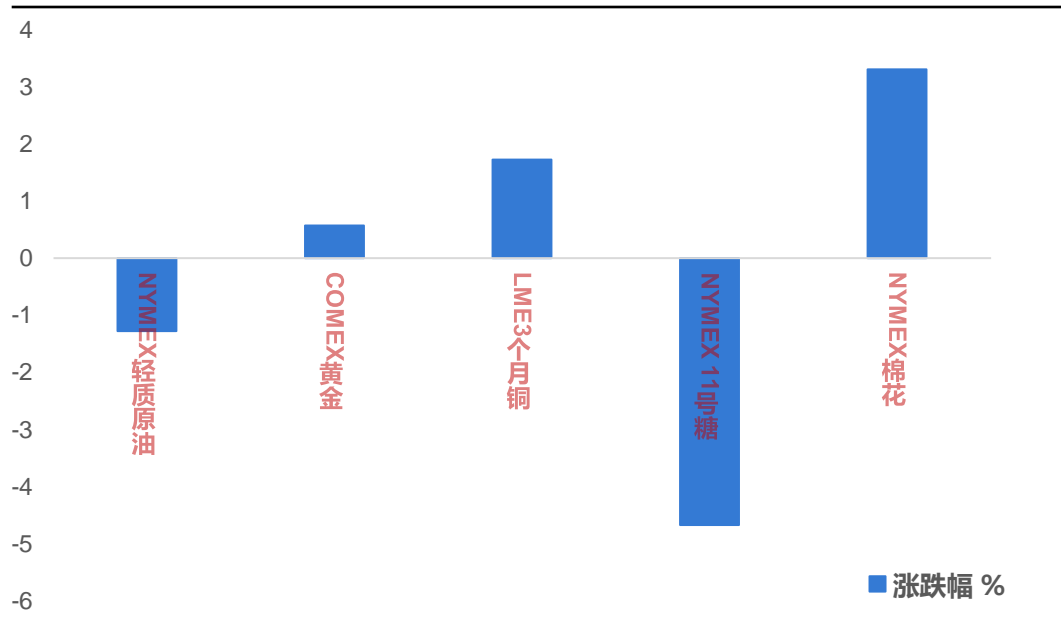
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

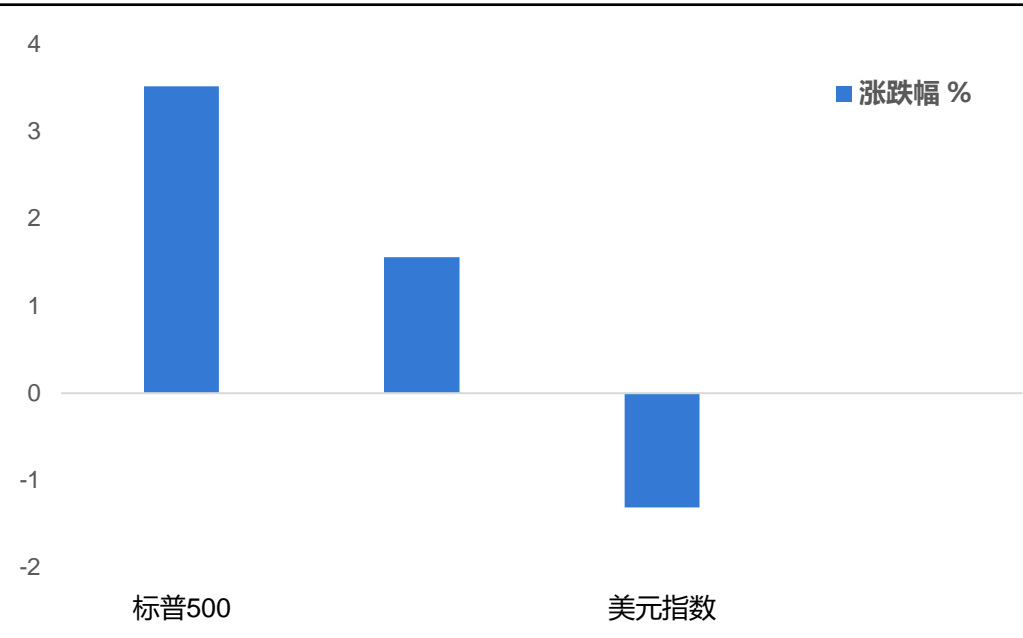
「本周市场行情回顾」

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

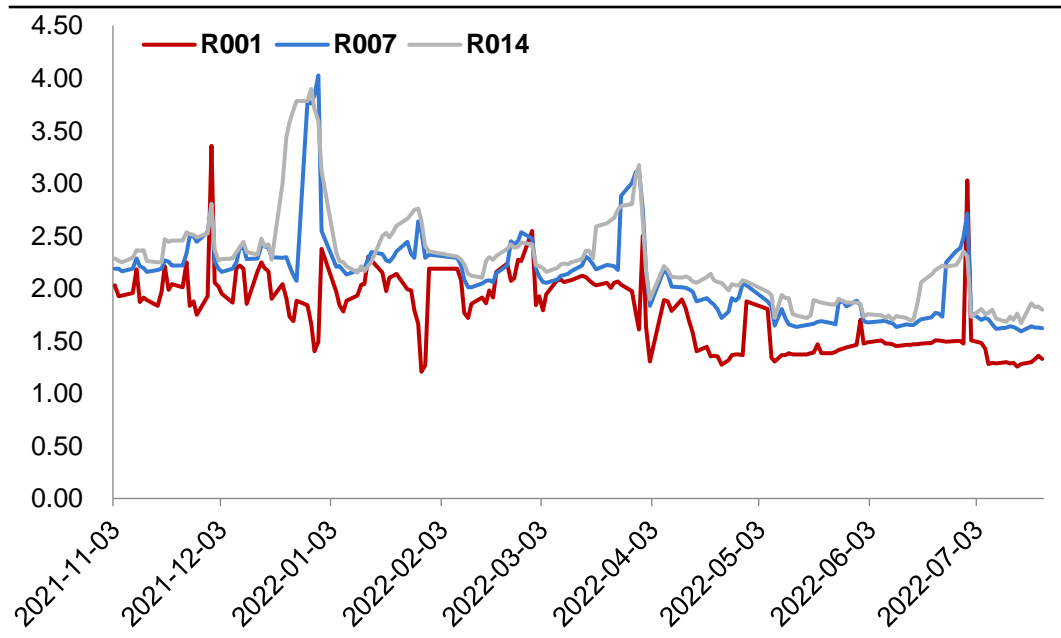
图10、全球主要股指涨跌幅



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

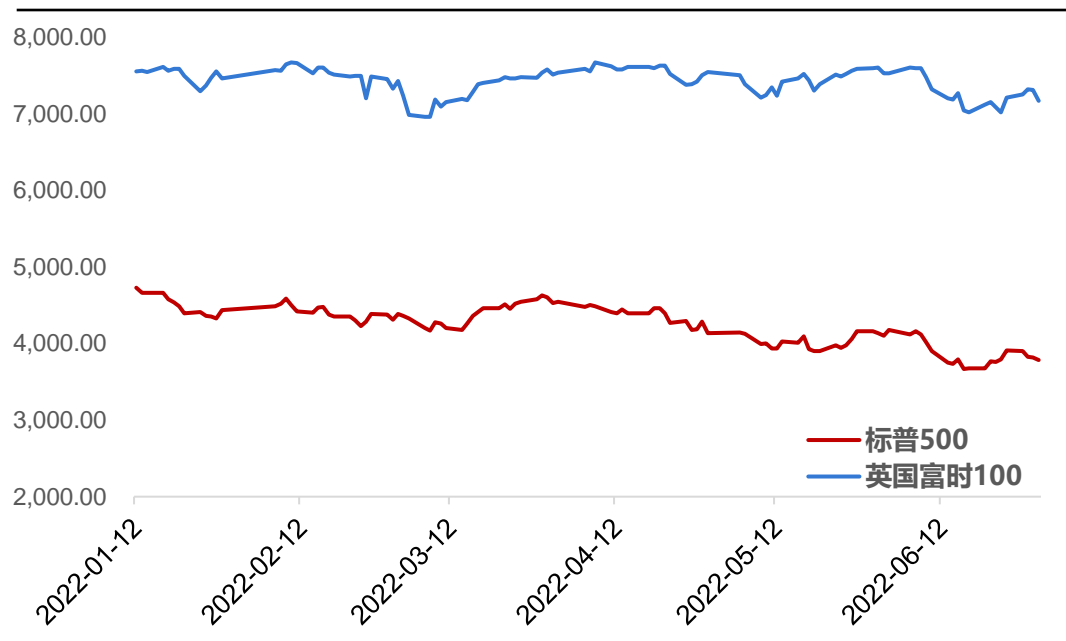
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

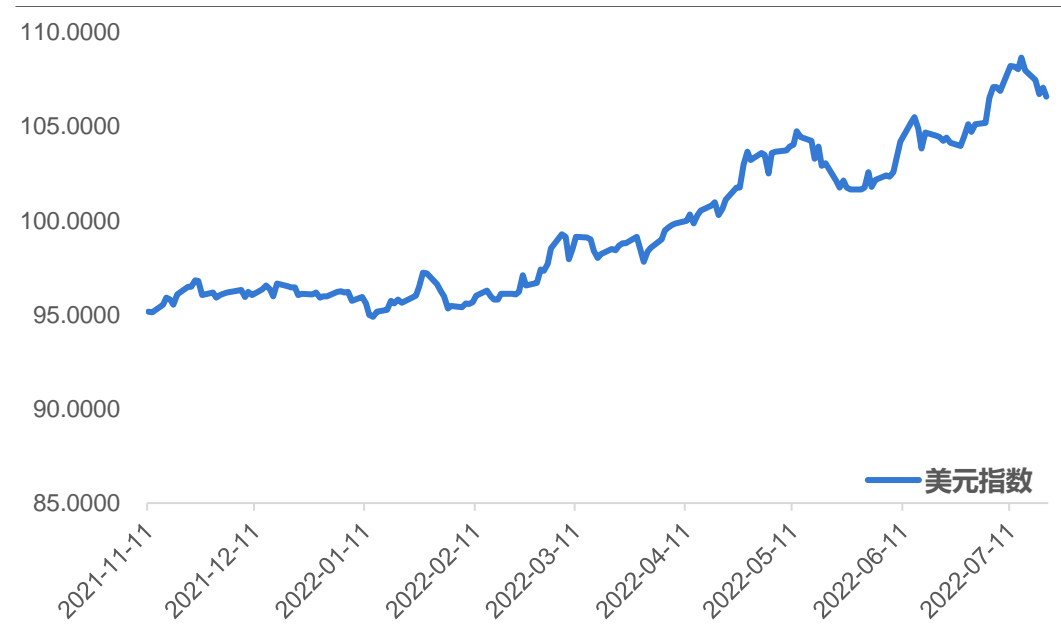
「本周市场行情回顾」

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
2022/7/25	16:00	德国	德国7月IFO商业景气指数	92.3
	18:00	英国	英国7月CBI工业订单差值	18
2022/7/26	18:00	英国	英国7月CBI零售销售差值	-5
	21:00	美国	美国5月FHFA房价指数月率	1.6
			美国5月S&P/CS20座大城市房价指数年率	21.23
	22:00	美国	美国6月新屋销售总数年化(万户)	69.6
美国7月谘商会消费者信心指数			98.7	
2022/7/27	09:30	中国	中国6月规模以上工业企业利润年率	-6.5
	14:00	德国	德国8月Gfk消费者信心指数	-27.4
	20:30	美国	美国6月耐用品订单月率	0.8
	22:00	美国	美国6月成屋签约销售指数月率	0.7

「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
2022/7/28	02:00	美国	美国至7月27日美联储利率决定(上限)	1.75
	17:00	欧盟	欧元区7月经济景气指数	104
	20:30	美国	美国第二季度实际GDP年化季率初值	-1.6
			美国第二季度实际个人消费支出季率初值	2.7
美国第二季度核心PCE物价指数年化季率初值			5.2	
2022/7/29	07:30	日本	日本6月失业率	2.6
	07:50	日本	日本6月零售销售年率	3.6
	13:30	法国	法国第二季度GDP年率初值	4.5
	14:45	法国	法国7月CPI月率	0.7
	15:55	德国	德国7月季调后失业率	5.3
	16:00	德国	德国第二季度末季调GDP年率初值	4
	17:00	欧盟	欧元区7月CPI年率初值	8.6
			欧元区第二季度GDP年率初值	5.4
	20:30	美国	美国6月核心PCE物价指数年率	4.7
21:45	美国	美国7月芝加哥PMI	56	

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。