

「2022.08.20」

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**

- ◆ **美联储官员持续释放鹰派言论，不排除大幅加息的可能性。** 本周四数位美联储官员再次释放出鹰派言论，圣路易斯联储主席布拉德表示他将支持先前美联储的力度，同时他认为比起把加息进程拖到明年，9月加息75基点的置前加息可以帮助降低通胀水平。而一向偏鸽派的旧金山联储主席戴利也表示目前宣布战胜通胀还为时过早，美联储应当在今年年底前将利率提升至略高于3%的水平。本周公布的7月美联储会议纪要也体现了美联储认为通胀仍处于不可接受的高点，虽然过度加息或导致经济承受风险，但长久存在的高通胀水平将给整体经济带来更大问题。
- ◆ **美指持续震荡攀升，非美货币集体下跌。** 本周美元指数涨2.3%报108.1102。欧元兑美跌2.18%报1.0037。近日强劲美元使非美货币承压，同时在地缘冲突下，由于欧洲对俄罗斯能源依赖度高导致能源危机不断加剧。而近期公布的经济数据也显示欧洲各国正收到经济衰退的影响，同时通胀因先前疫情影响外加宽松的货币政策高居不下。而目前欧洲央行也正不断加紧加息脚步，但在高通胀及低增长的环境下欧洲经济可能将陷入滞涨的困境。

- ◆ **经济总体不及预期，内需有待提振。**社消增速放缓，主要是受到疫情扰动和汽车销售拉动作用减弱的影响，同时居民可支配收入增速下滑导致消费需求依然较为低迷。固定资产投资整体有所下滑，基建投资维持高增长，起到支撑作用，房地产进一步的降幅扩大与制造业增速有所下滑是投资增速回落的主要拖累项。在消费和投资需求不足的影响下，工业生产增速水平微幅回落。企业生产库存积压问题仍较严重叠加市场需求恢复偏弱，尤其是地产投资方面的深度调整，可能导致生产增速的持续下滑。就业形势总体稳定，城镇失业率持续有所回落，但青年失业率继续上行，年轻人就业压力依然较大。**展望未来，稳增长的货币政策基调不变，经济增速目标弱化和增量政策力度有限的背景下，预计后续经济将延续偏弱的修复态势，消费需求逐渐回暖，基建投资有望维持高位，制造业投资维持一定韧性，房地产投资小幅上行。**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼2000亿元**。8月15日公布的MLF利率和逆回购利率均超预期下调10个基点，分别降至2.75%和2.0%，**主要原因是近期经济修复偏弱和宽信用行程推进缓慢，同时表明了稳增长仍是我国货币政策的主要方向，短期内市场流动性将延续充裕，利好实体经济和支柱性产业，信贷增长也值得期待。**
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数反弹动能有所弱化，市场延续中小板强于大盘蓝筹的风格，行情表现较为分化。**沪指周度跌0.57%，创业板指周涨1.61%。四期指中，仅中证1000实现周线涨幅0.08%，其他三期指均呈回调趋势，其中上证50走势较弱，周跌1.65%。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 -0.96%</p> <p>沪深 300 股指期货 -1.35%</p> <p>本周点评: 本周A股主要指数反弹动能有所弱化, 市场延续中小板强于大盘蓝筹的风格, 行情表现较为分化。沪指周度跌0.57%, 创业板指周涨1.61%。四期指中, 仅中证1000实现周线涨幅0.08%, 其他三期指均呈回调趋势, 其中上证50走势较弱, 周跌1.65%。 配置建议: 低配区间操作</p>	<p>10 年国债到期收益率-0.70%/本周变动-0.71BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.91%</p> <p>本周点评: 目前来看市场依然保持看多惯性, 国债表现较强, 预计短期利率仍将在低位运行, 需密切关注利率的走势。本周期债主力合约强势上涨后高位调整, 资金面延续宽松, 预计短期内以高位震荡为主, 债牛格局仍将持续, 但止盈需求释放会带动利率出现反复。 配置建议: 低配区间操作</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 -1.18%</p> <p>主力原油期货 +2.97%</p> <p>本周点评: 伊朗表示在确保能够满足关键诉求前提下可接受欧盟提案, 市场对伊朗原油解禁预期升温, 以及经济衰退及需求放缓忧虑压制市场, 内盘仓单处于低位, 上海原油近月合约表现强于外盘, 短线原油期价呈现宽幅震荡。 配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 -2.18%</p> <p>欧元兑美元2209合约 -0.57%</p> <p>本周点评: 美联储鹰派言论给予美元指数强力支撑, 使非美货币承压。同时欧洲经济疲软, 且通胀问题或受地缘冲突影响暂时难以解决, 欧元或将继续承压下行。 配置建议: 逢高做空</p>

- ◆ **【央行超预期降息10个基点，现金流放宽】** 央行时隔7个月再度调降MLF和逆回购利率10bp。央行8月15日开展4000亿元MLF操作（含对8月16日6000亿元MLF到期的续做）和20亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求，中标利率分别为2.75%、2.0%，均下降10个基点。经济学家分析认为，央行缩量+降息，表明目前稳主体、稳预期、稳增长压力依然较大，货币政策需要继续保持适度宽松基调。接下来8月20日的新一轮LPR也料将下调，5年期以上LPR下调概率或大于1年期LPR，房贷利率也因此存在进一步调整空间。
- ◆ **【李克强主持召开经济大省政府主要负责人经济形势座谈会】** 国务院总理李克强主持召开经济大省政府主要负责人座谈会强调，中国经济6月企稳回升，7月延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。势要起而不可落。必须增强紧迫感，巩固经济恢复基础。要深入实施稳经济一揽子政策，合理加大宏观政策力度，推进改革开放，稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，保障基本民生。

- ◆ **【加快建立积极生育支持政策体系，为促进人口长期均衡发展提供有力支撑】** 国家卫健委等17部门印发《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》，要求加快建立积极生育支持政策体系，为推动实现适度生育水平、促进人口长期均衡发展提供有力支撑。《意见》完善和落实财政、税收、保险、教育、住房、就业等积极生育支持措施，提出对购买首套自住住房的多子女家庭，有条件城市可给予适当提高住房公积金贷款额度等相关支持政策。加快发展长租房市场，多渠道增加长租房供应，推进租购权利均等。各地可结合实际，进一步研究制定根据养育未成年子女负担情况实施差异化租赁和购买房屋优惠政策。
- ◆ **【稳增长压力较大，青年群体就业面临压力】** 发改委表示，当前中国经济运行中仍有一些突出矛盾和问题，经济发展还面临不少困难和挑战。宏观政策要在扩大需求上积极作为，既要有力，又要合理适度，不预支未来。加快推进实施已出台的各项政策，做到落实快、协调快、见效快。强化政策预研储备，视情及时出台实施。今年以来青年群体就业面临较大压力，这是总量与结构、周期性与季节性等多重因素交织叠加的结果。

- ◆ **【欧盟就伊核谈判伊方回复与美方等磋商】** 欧盟发言人娜比拉·马斯拉利16日说，欧盟已收到伊朗就恢复履行伊朗核问题全面协议的最新草案所做答复。欧盟评估伊方答复的同时，正与协议其他相关方和美国方面进行磋商。马斯拉利没有说明欧盟可能予以回应的具体时间。“我现在只能确认，欧盟昨晚收到伊朗方面的答复。欧盟正审视（这一答复），并与伊核协议其他相关方和美国磋商后续事宜。”伊方答复的内容未对外公开。据伊朗伊斯兰共和国通讯社16日报道，伊美在3个问题上存在分歧，美方已经口头接受伊方所提两项要求，伊朗则坚持要求将其纳入案文。
- ◆ **【美民调：拜登和特朗普得到两党选民的少数支持】** 周一公布的美国晨间咨询公司的一项民调显示，现任美国总统拜登和美国前总统特朗普作为两党领导人都只得到了民主党和共和党里的少数人的支持。只有18%的选民支持拜登作为民主党领袖“最能体现党的价值观”，相比之下，在2021年支持的人有30%。对此，72%的受访者希望看到民主党的替代候选人；一年前，选择“其他人”代表民主党的只有63%的美国人。特朗普得到了39%的受访者的青睐，与之相比在2021年是47%。48%的受访者支持替代候选人，高于去年估计的44%。

- ◆ **【俄国家杜马主席称乌克兰已失去财政自主权】**当地时间8月15日，俄罗斯国家杜马主席沃洛金通过社交媒体称，乌克兰已经失去了财政自主权。他表示，乌克兰的税收仅占国家财政收入的40%，而超过60%的财政支出用于军事领域，乌克兰政府每月的财政赤字达到了50亿美元。如果没有美国和欧盟的支持，乌克兰政府根本无法履行其财政义务。目前，乌方对此暂无回应。
- ◆ **【美联储卡什卡利称须尽快把通胀降下来，甚至不惜以引发经济衰退为代价】**明尼亚波利斯联邦储备主席卡什卡利(Neel Kashkari)周四表示，美联储需要尽快将“非常非常”高的通胀率降下来，甚至不惜以可能引发经济衰退为代价。我们需要通过提高利率来降低需求。经济基本面很强劲，但对于美联储能否在不使经济陷入衰退的情况下降低通胀，他表示，“我不知道。”

「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1-7月城镇固定资产投资年率	6.1	6.2	5.7
	中国7月城镇调查失业率	5.5	5.5	5.4
	中国7月社会消费品零售总额年率	3.1	5	2.7
	中国7月规模以上工业增加值年率	3.9	4.6	3.8
美国	美国7月工业产出月率	0	0.3	0.6
	美国7月新屋开工总数年化(万户)	159.9	154	144.6
	美国7月成屋销售总数年化(万户)	511	489	481
	美国7月谘商会领先指标月率	-0.7	-0.5	-0.4
	美国7月零售销售月率	0.8	0.1	0
	美国6月商业库存月率	1.6	1.4	1.4

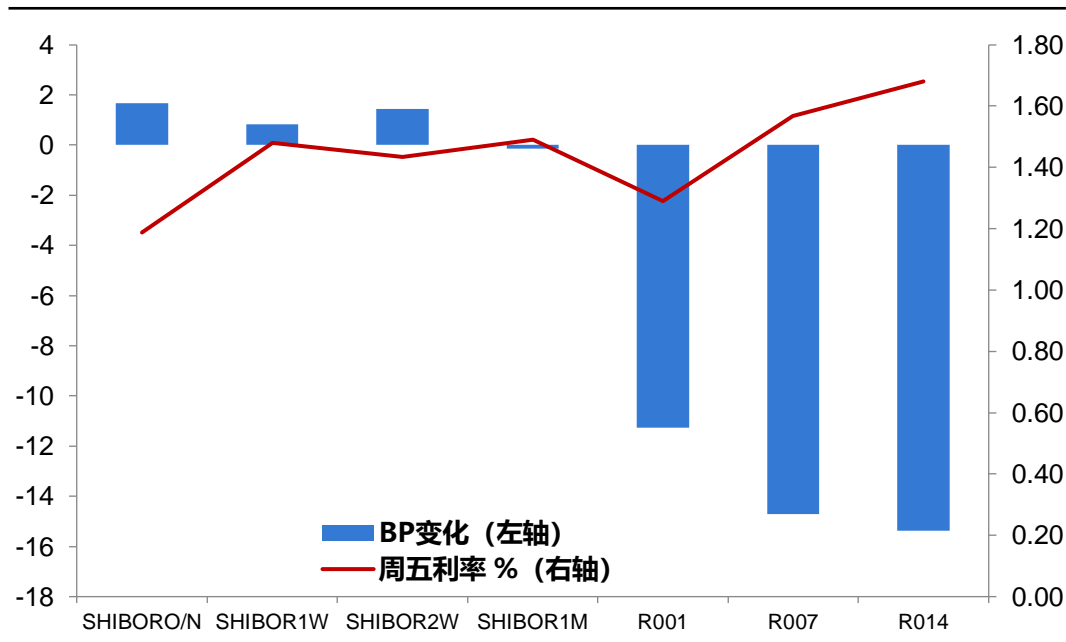
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区8月Sentix投资者信心指数	-26.7	-24.7	-25.2
	欧元区6月季调后贸易帐(亿欧元)	-260	-200	-308
	欧元区7月CPI年率终值	8.9	8.9	8.9
	欧元区7月CPI月率	0.1	0.1	0.1
	欧元区第二季度GDP年率修正值	4.0	4.0	3.9
	欧元区6月季调后经常帐(亿欧元)	-45		42.44
英国	英国6月三个月ILO失业率	3.8	3.8	3.8
	英国7月失业率	3.9		3.9
	英国8月Gfk消费者信心指数	-41	-42	-44
	英国7月季调后零售销售月率	-0.2	-0.2	0.3
	英国7月CPI月率	0.8	0.4	0.6
德国	德国7月PPI月率	0.6	0.6	5.3
日本	日本第二季度实际GDP季率	-0.1	0.6	0.5
	日本6月工业产出年率终值	-3.1		-2.8
	日本7月核心CPI年率	2.2	2.4	2.4

「央行公开市场操作」

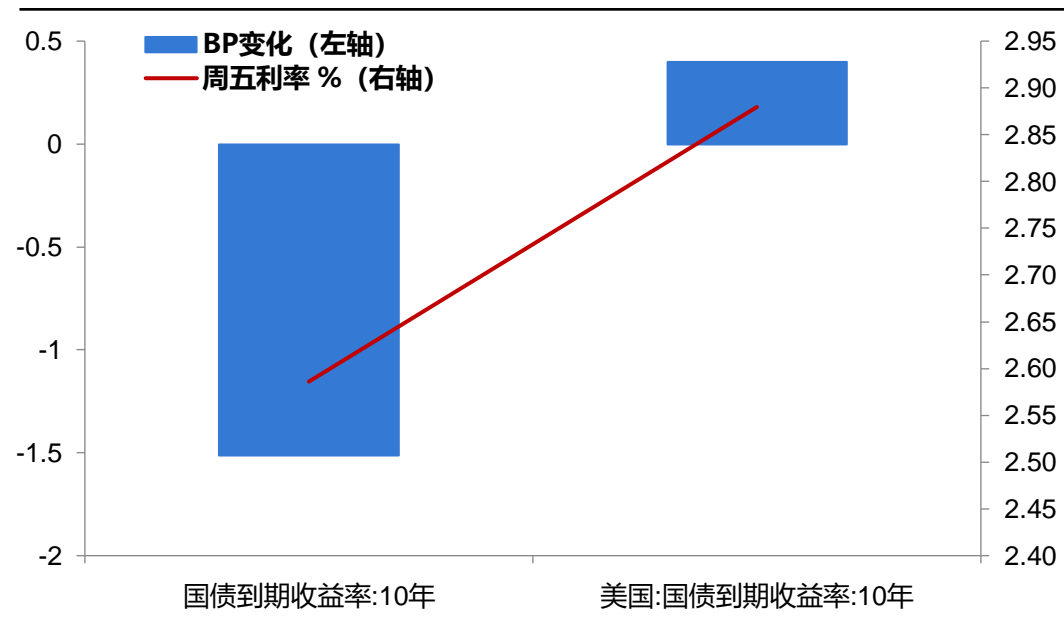
央行公开市场累计进行了100亿元逆回购和4000亿元MLF操作，本周央行公开市场累计有100亿元逆回购和6000亿元MLF到期，因此净回笼2000亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

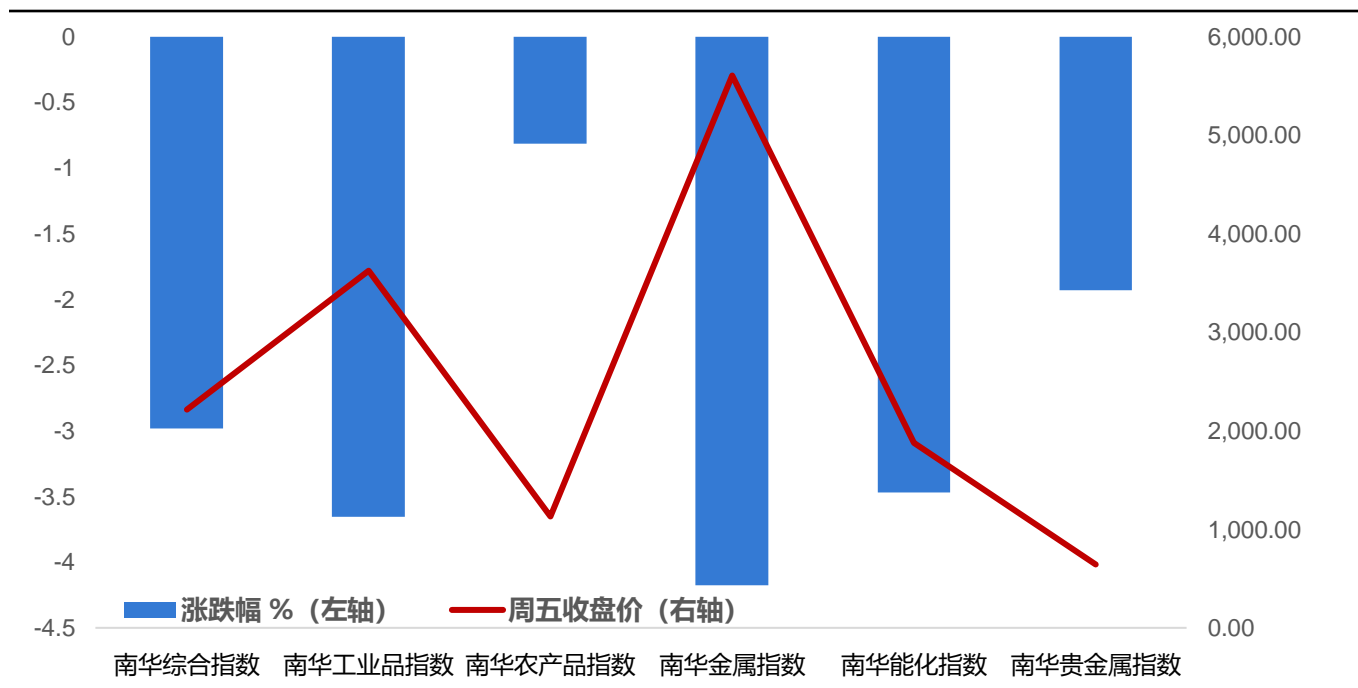
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

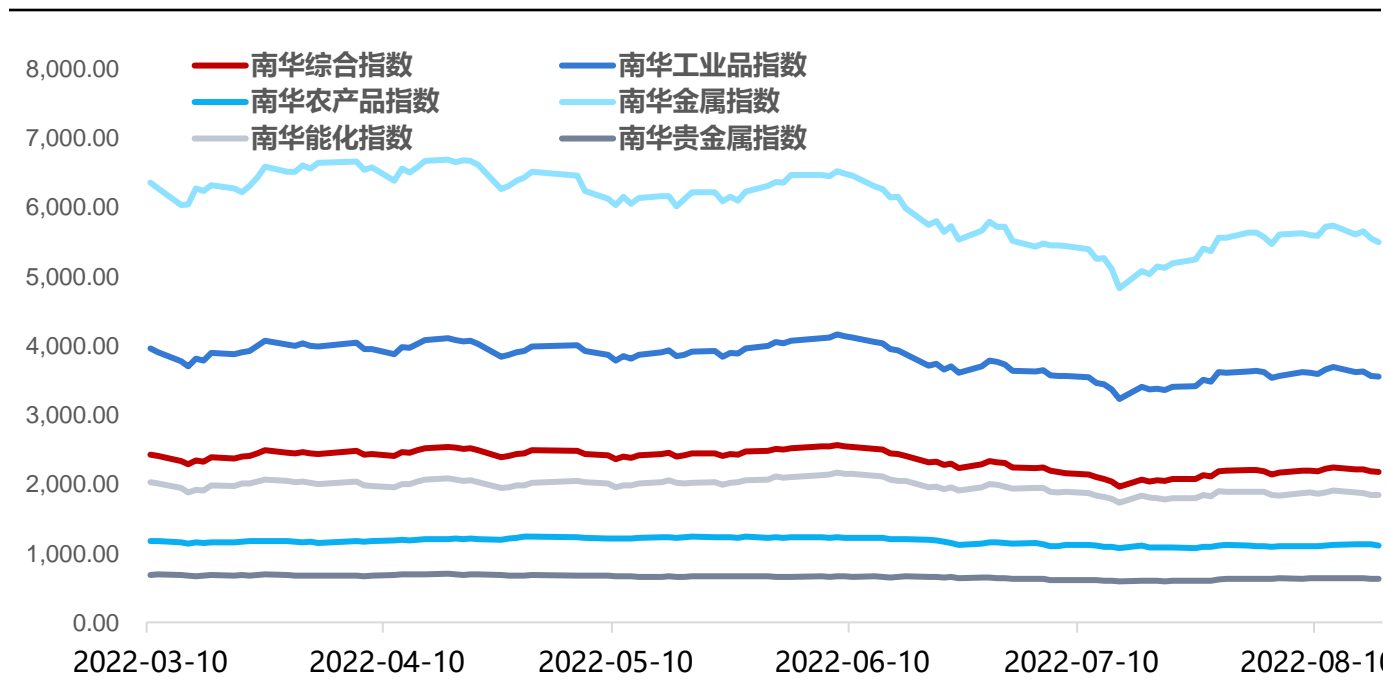
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

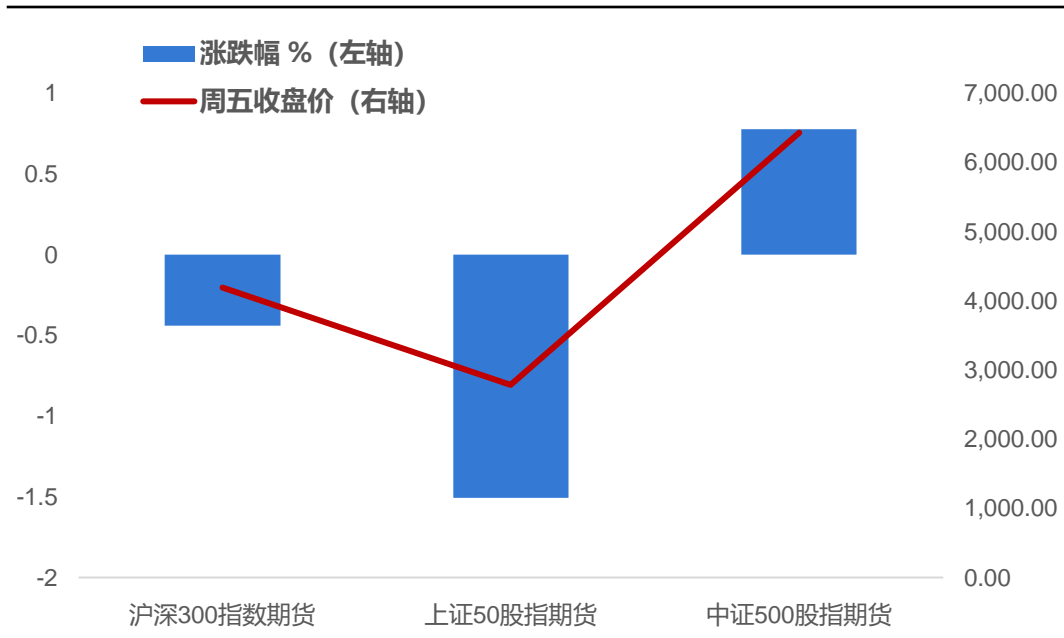
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

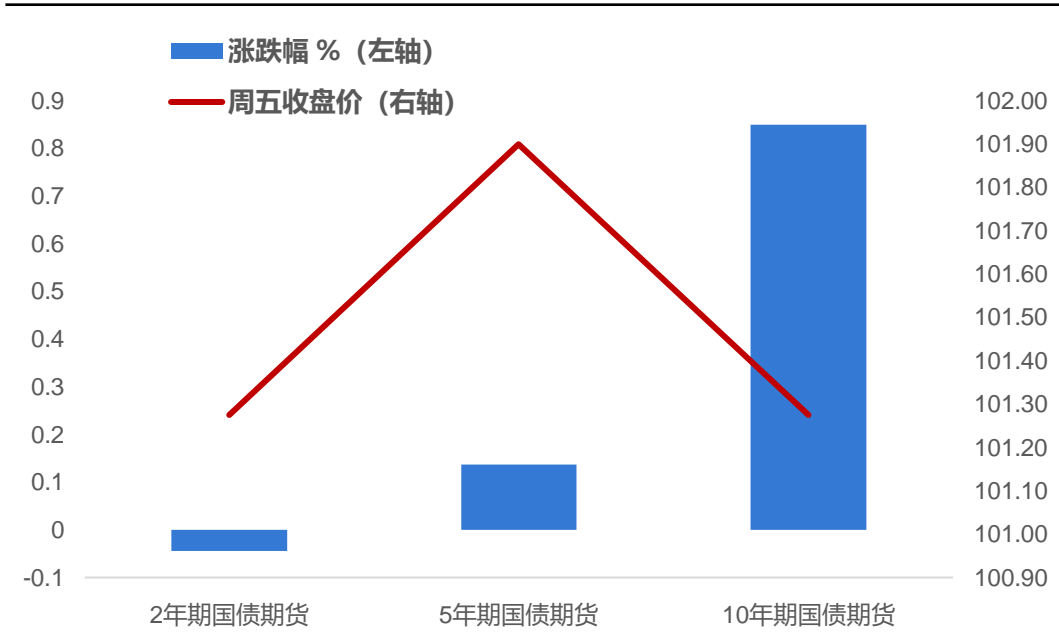
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

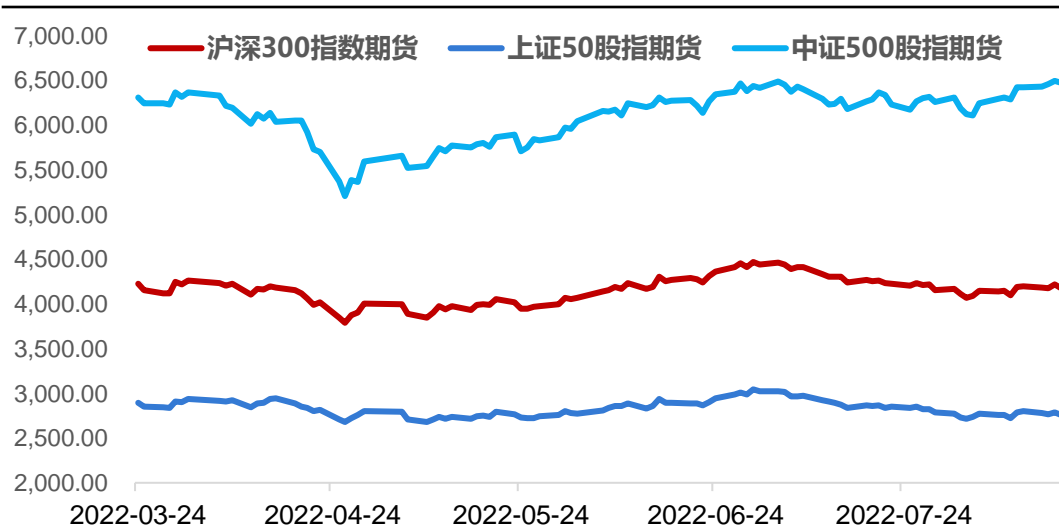
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

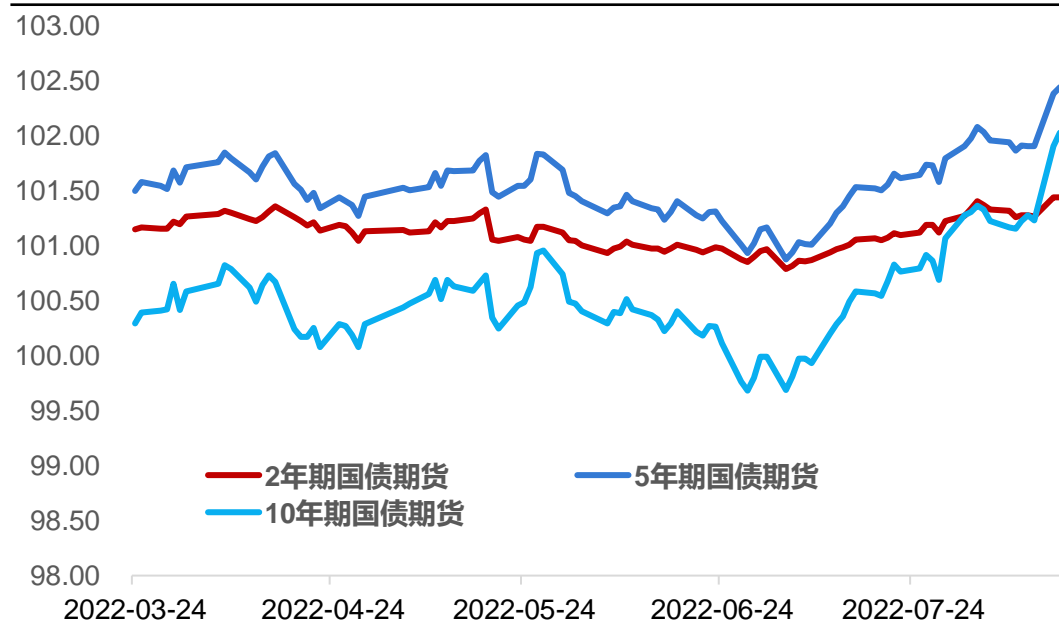
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

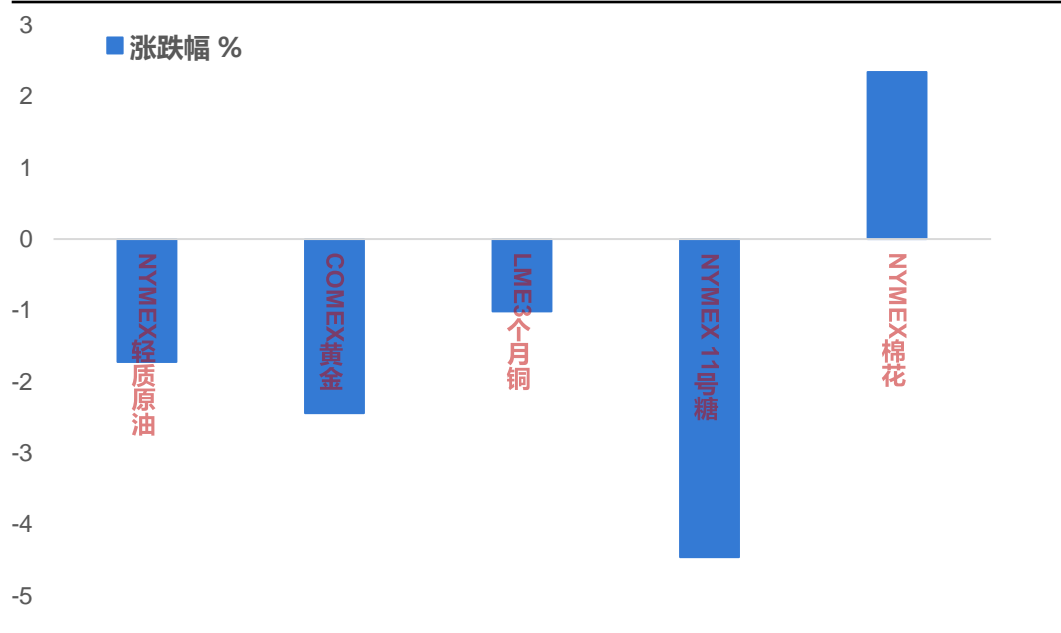
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

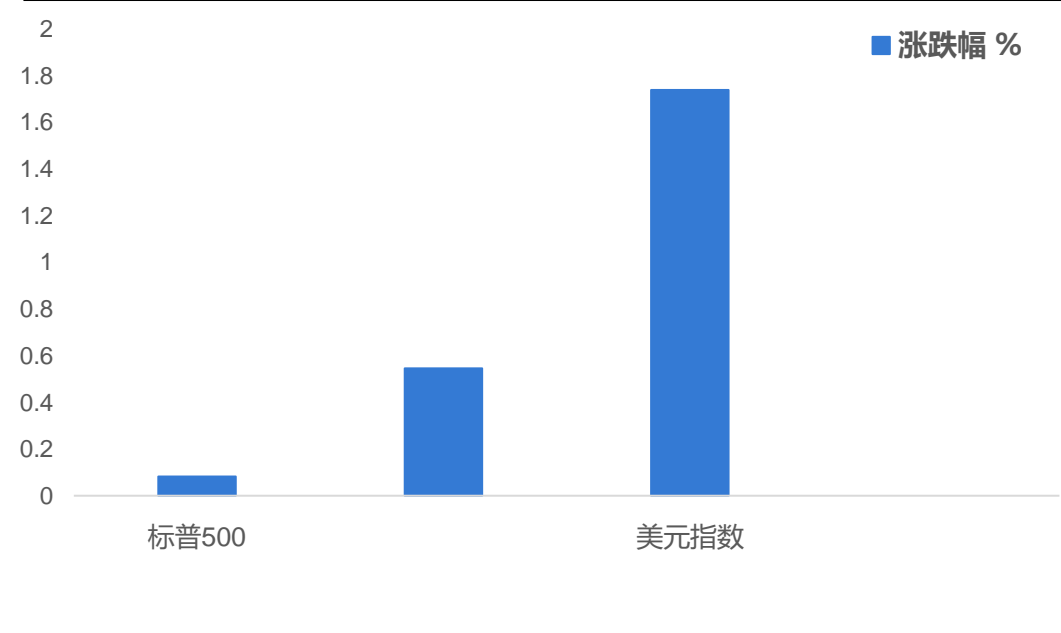
「本周市场行情回顾」

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

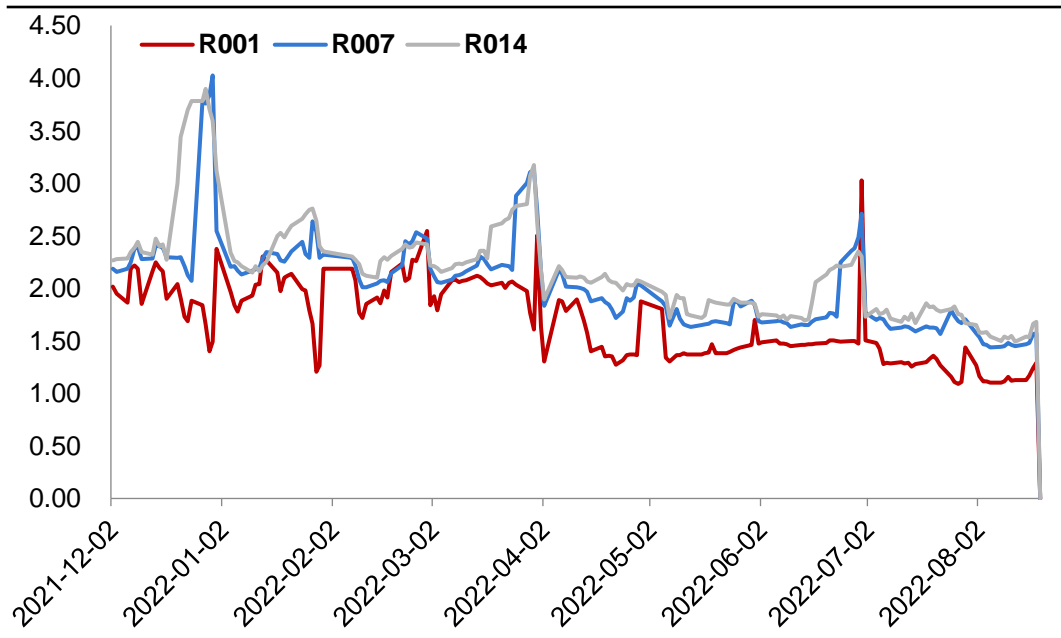
图10、全球主要股指涨跌幅



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

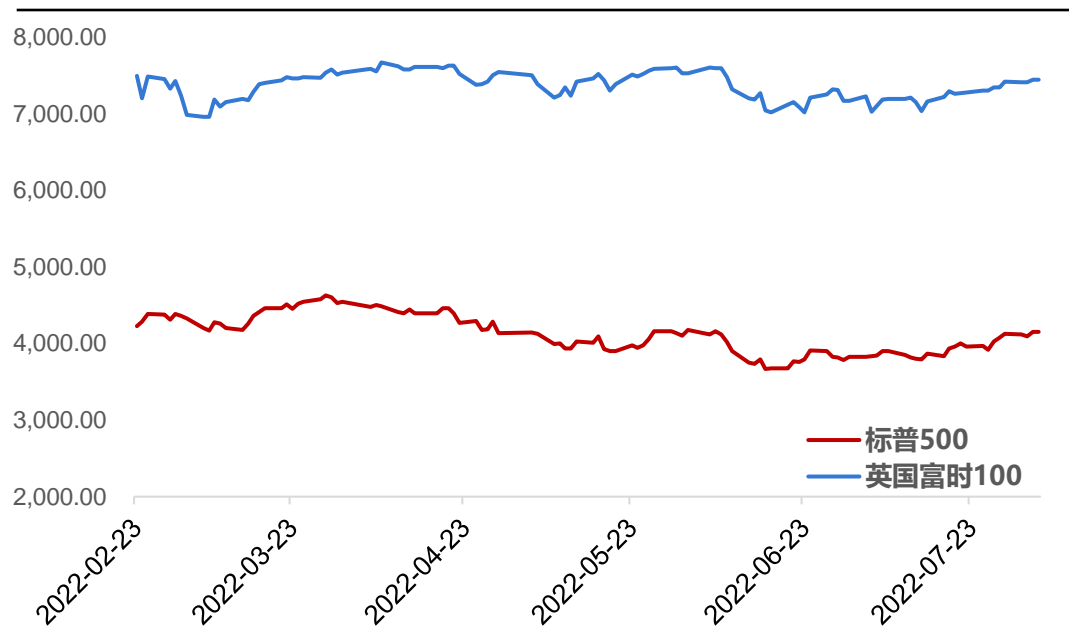
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

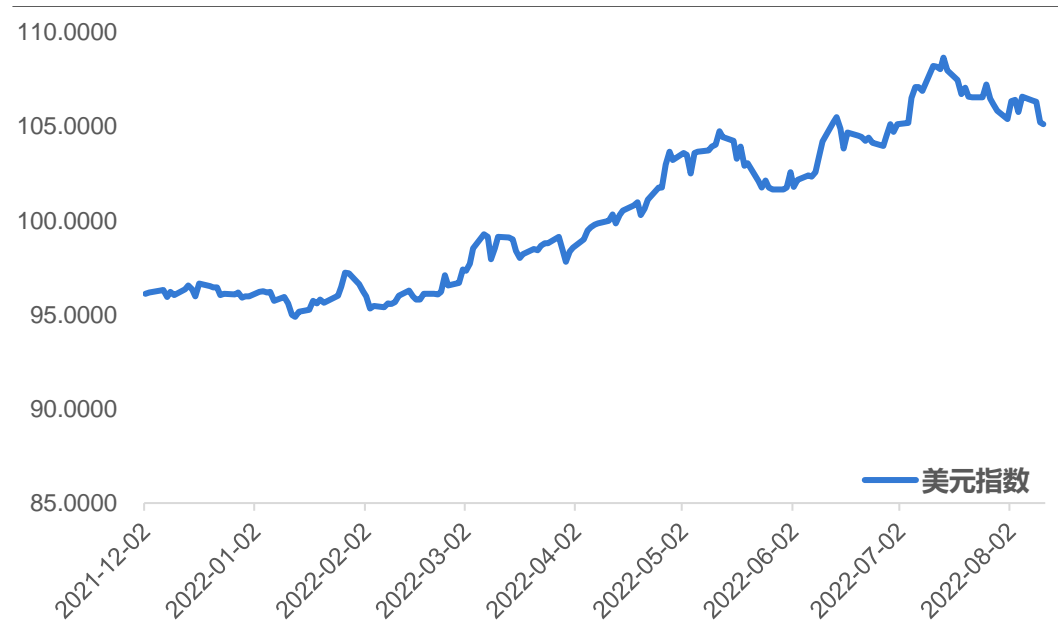
「本周市场行情回顾」

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
2022/8/22	09:15	中国	中国至8月22日一年期贷款市场报价利率	3.7
2022/8/23	15:15	法国	法国8月制造业PMI初值	49.5
	15:30	德国	德国8月制造业PMI初值	49.3
	16:00	欧盟	欧元区8月制造业PMI初值	49.8
	16:30	英国	英国8月制造业PMI	52.1
			英国8月服务业PMI	52.6
	21:45	美国	美国8月Markit制造业PMI初值	52.2
			美国8月Markit服务业PMI初值	47.3
22:00	美国	美国7月新屋销售总数年化(万户)	59	
2022/8/24	14:00	德国	德国7月出口物价指数月率	0.1
	20:30	美国	美国7月耐用品订单月率	2
	22:00	美国	美国7月成屋签约销售指数月率	-8.6

「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
2022/8/25	14:00	德国	德国第二季度末季调GDP年率终值	1.5
	16:00	德国	德国8月IFO商业景气指数	88.6
	18:00	英国	英国8月CBI零售销售差值	-4
	20:30	美国	美国第二季度实际GDP年化季率修正值	-0.9
2022/8/26	14:00	德国	德国9月Gfk消费者信心指数	-30.6
	20:30	美国	美国7月核心PCE物价指数年率	4.8
			美国7月个人支出月率	1.1
			美国7月核心PCE物价指数月率	0.6
22:00	美国	美国8月密歇根大学消费者信心指数终值	55.1	

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。