

宏观金融周报

报告撰写人：研究中心宏观团队、研究中心股指团队

部 门：浙商期货研究中心

日 期：2022年9月24日

目录

CONTENTS

- 1 国内经济
- 2 高频数据
- 3 物价指标
- 4 货币市场
- 5 财政政策
- 6 海外经济



操作建议

□ 股指期货

沪深两市成交额维持低位表明资金情绪偏谨慎，地缘政治不确定性压制风险偏好，期指建议暂观望

□ 国债期货

8月经济数据多数改善，其中多有基数原因，整体看边际企稳。9月LPR维持平稳，当前十年期国债收益率为2.6475%，国债多单持有。供参考



高频数据显示需求边际有所企稳

中游生产方面，整体高炉开工率月内持续回升，基本回到往年同期水平，粗钢产量同样小幅回升；库存方面，螺纹钢库存低位企稳。下游方面，地产新开工和施工增速进一步走低，销售同比边际略有改善。当前土地成交和商品房成交仍然偏低，仍在往年低位水平；到位资金同比则随着销售回升也存在一定改善。挖掘机销量基本企稳，同比增速则略有回落，半钢胎开工率略有回落，乘用车批发零售同比明显回升。交运方面景气度有所分化，波罗的海散货指数出现反弹，原油运输指数明显走弱，CCFI综合指数大幅下滑。

美联储如期降息75bp

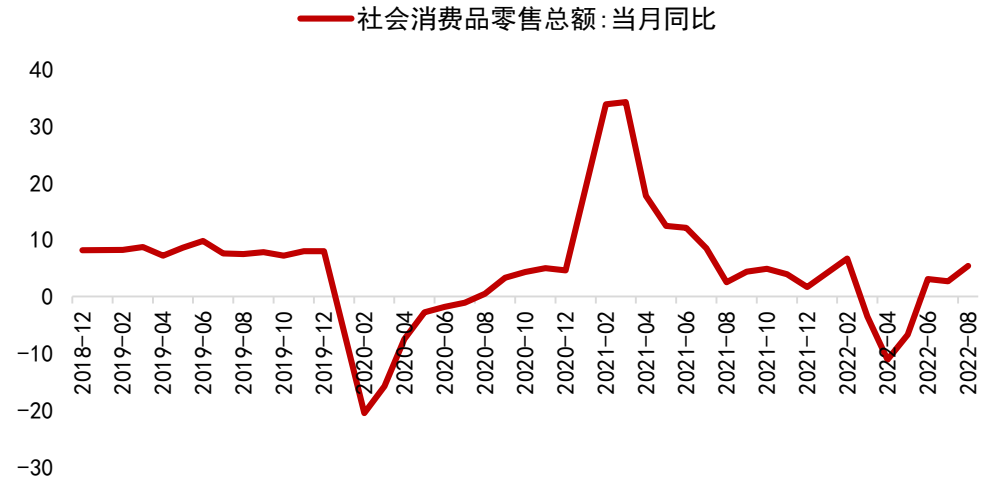
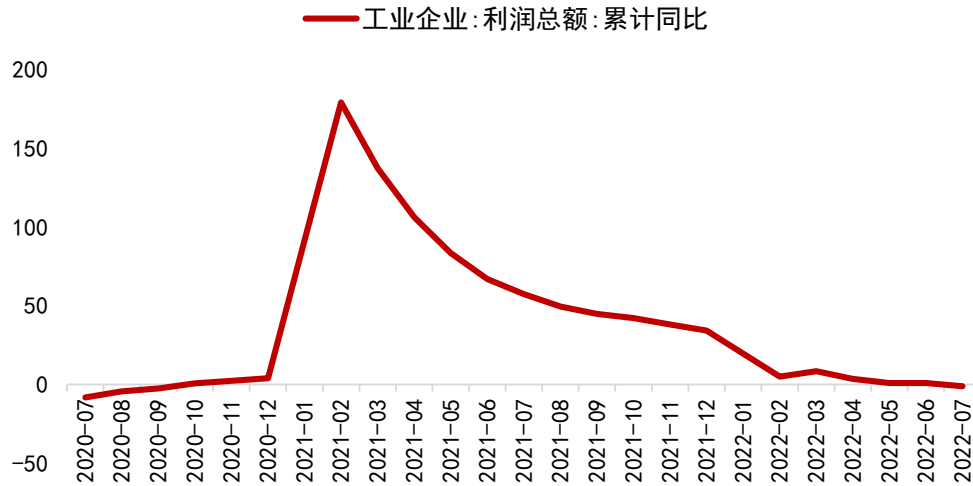
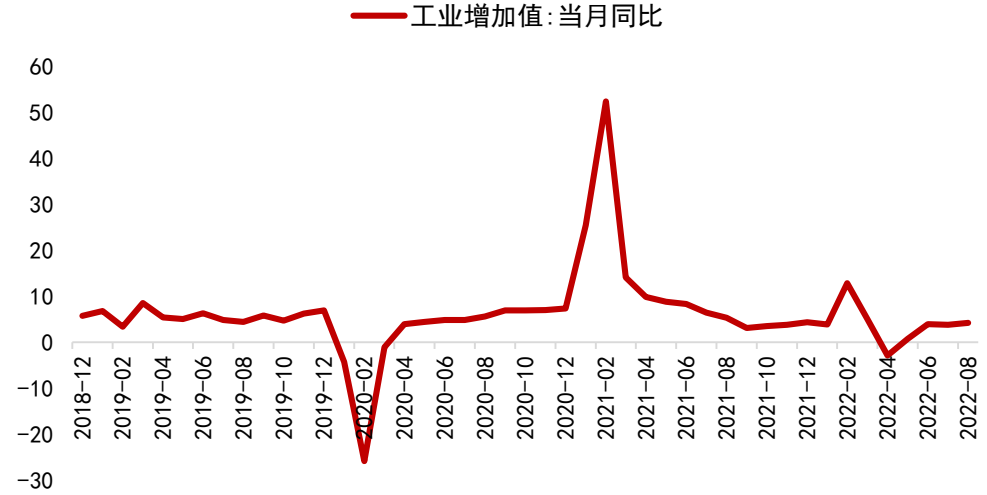
9月FOMC会议降息75个基点符合市场预期，不过会后鲍威尔讲话仍偏鹰，强调对抗通胀的决心。此外点阵图显示年内加息预期提高至425-450水平，同时显示本轮加息周期或将延续到2023年。加强的加息预期以及加长的紧缩政策时间使得市场预期更加悲观。

央行开启14天期逆回购。

上周央行公开市场共有80亿元逆回购到期，同时开展1000亿元逆回购，且为了对冲跨季流动性需求开启14天期逆回购。当前货币市场环境偏松，DR007利率仍然低于逆回购利率水平。

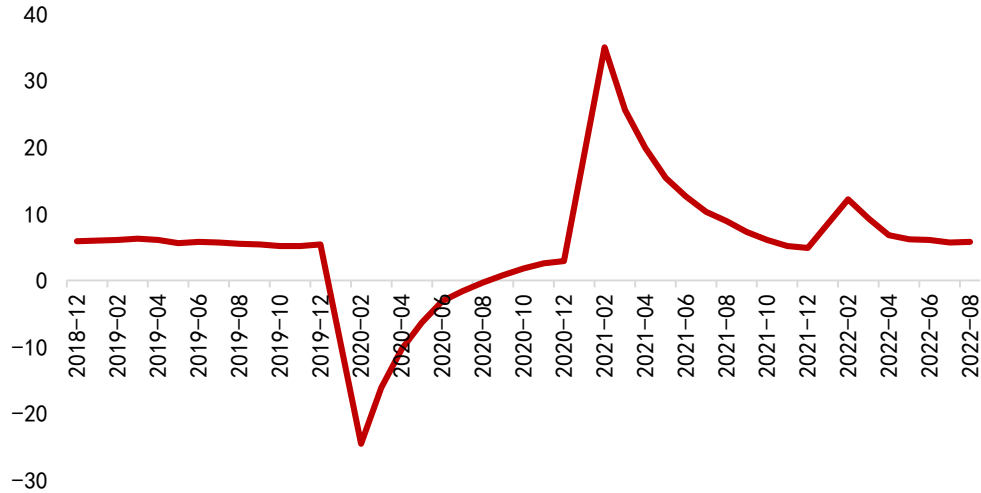
1

国内经济

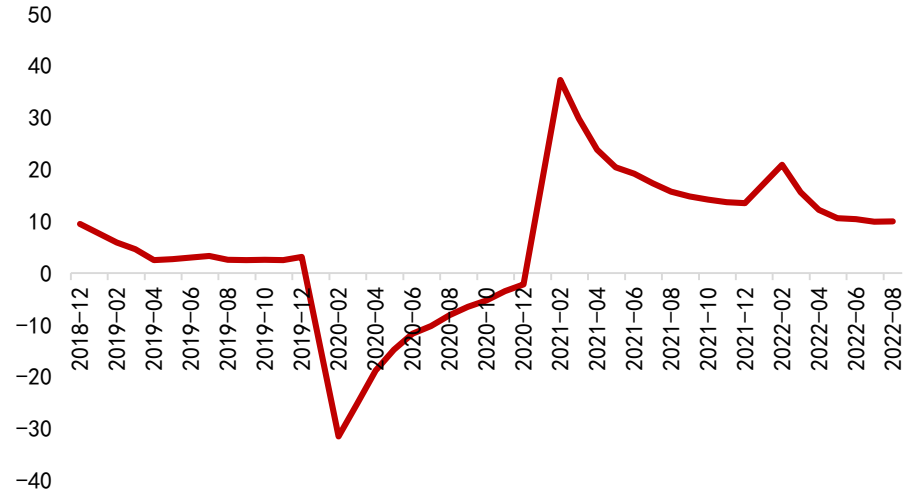


资料来源: wind

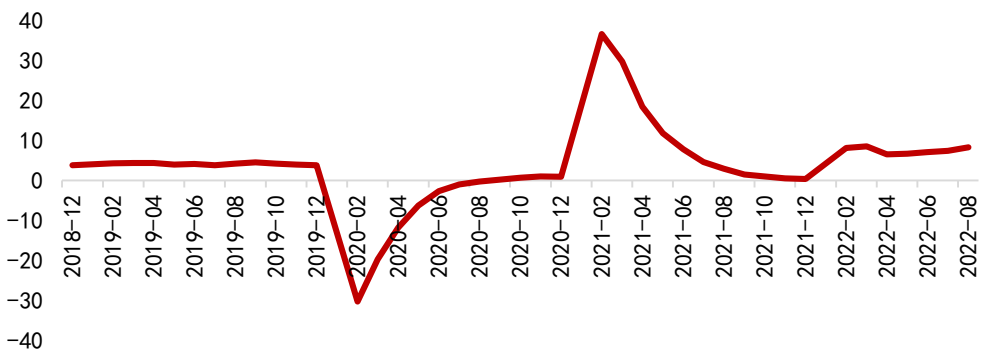
— 固定资产投资完成额: 累计同比



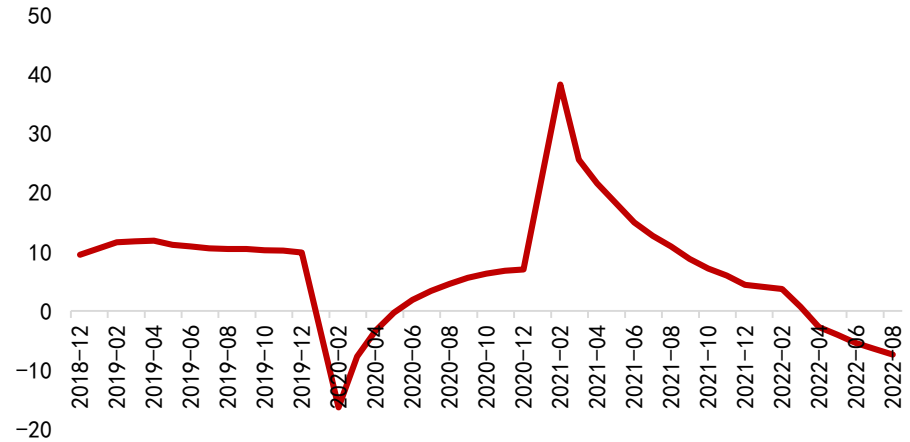
— 固定资产投资完成额: 制造业: 累计同比



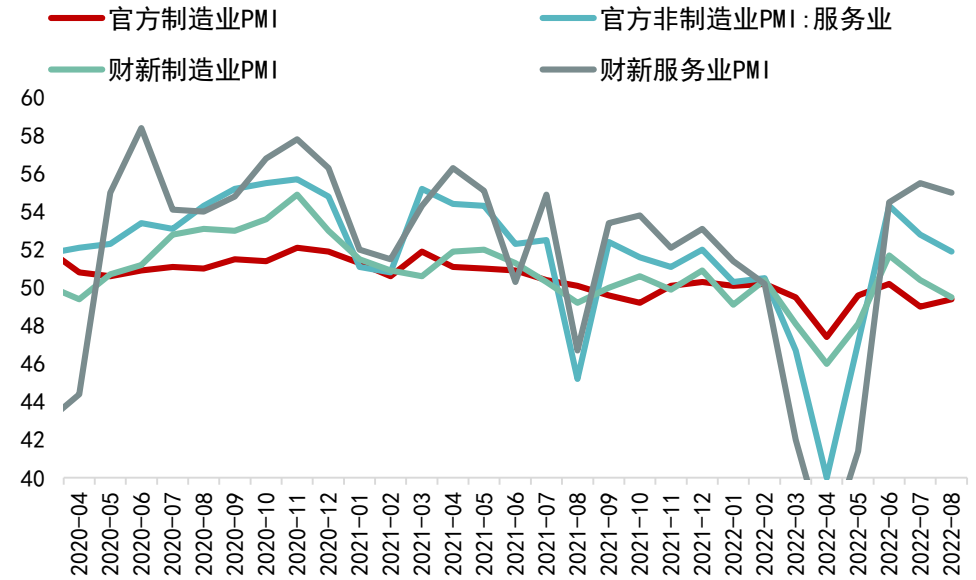
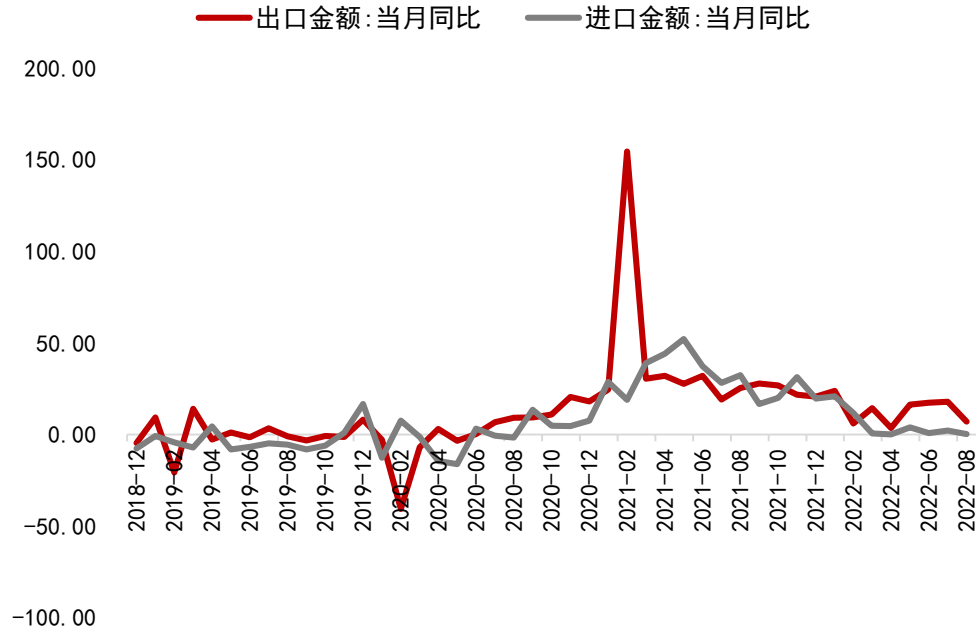
— 固定资产投资完成额: 基础设施建设投资(不含电力): 累计同比



— 房地产开发投资完成额: 累计同比



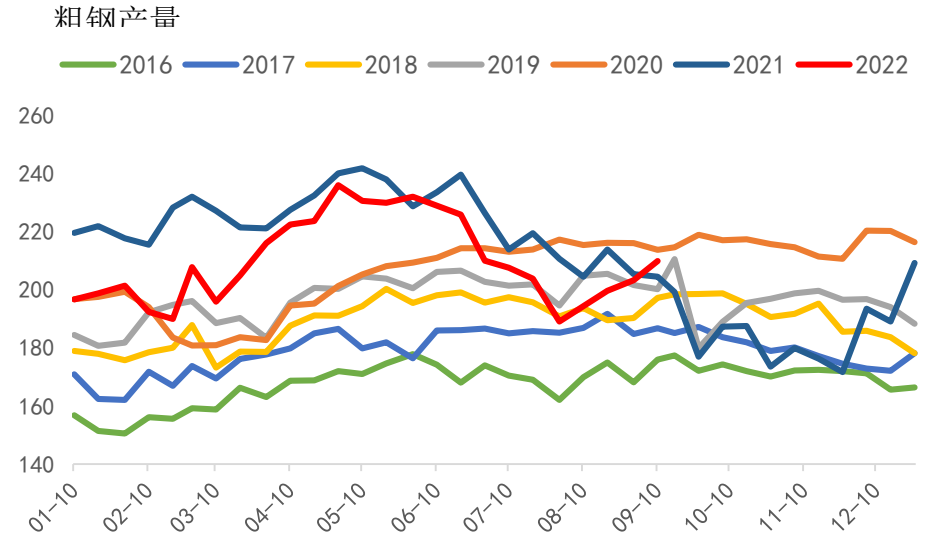
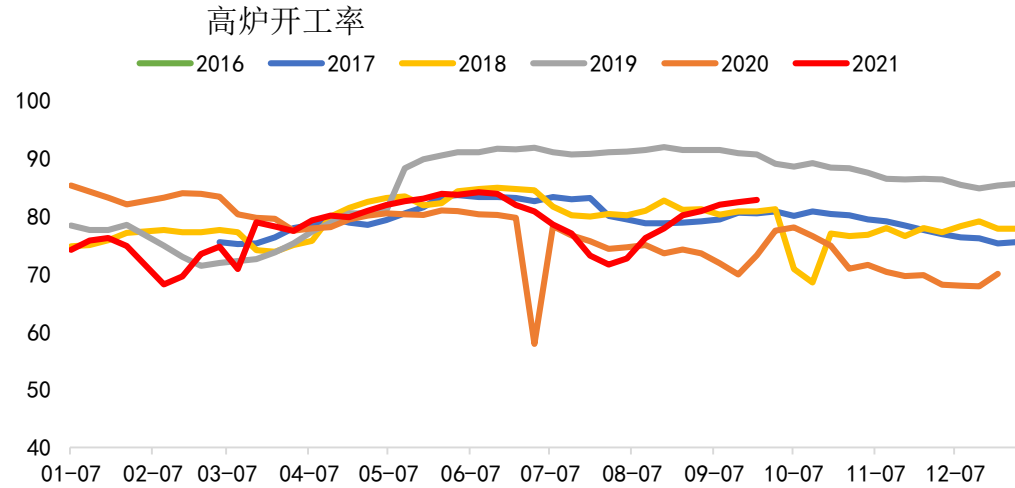
资料来源: wind



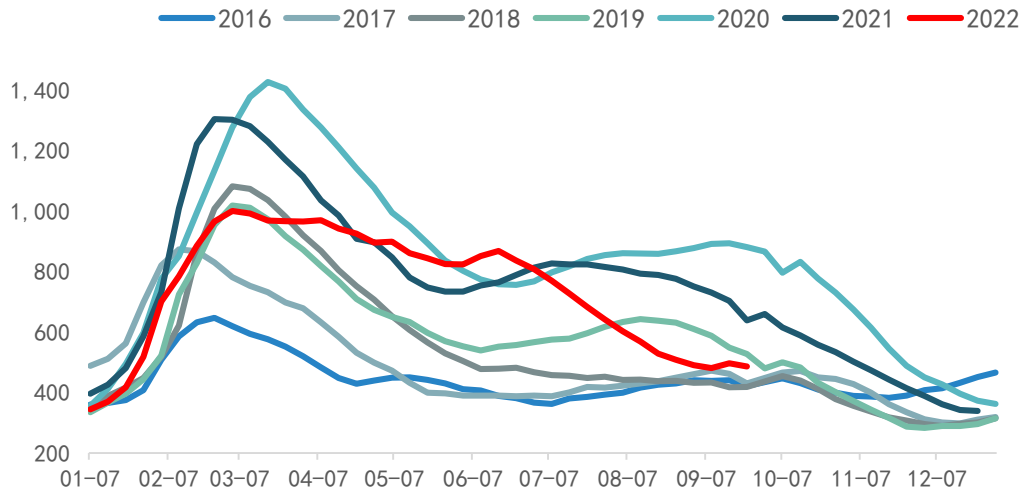
资料来源: wind

2

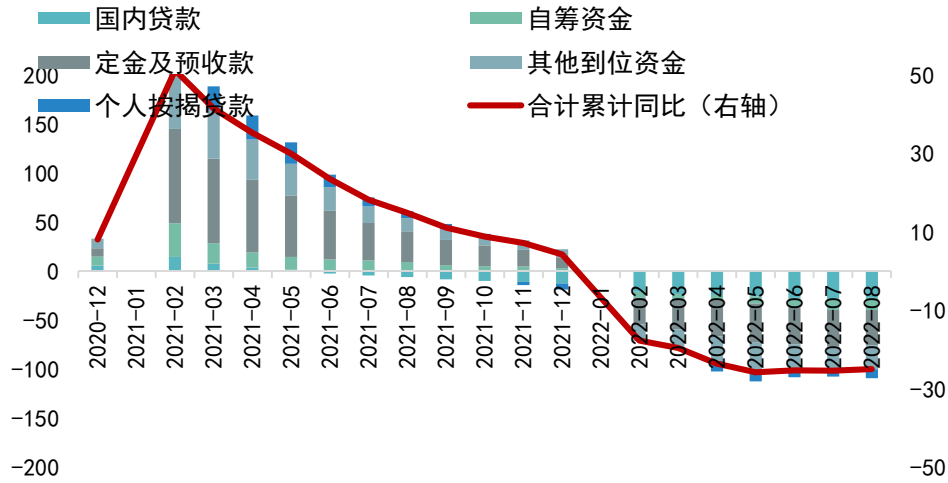
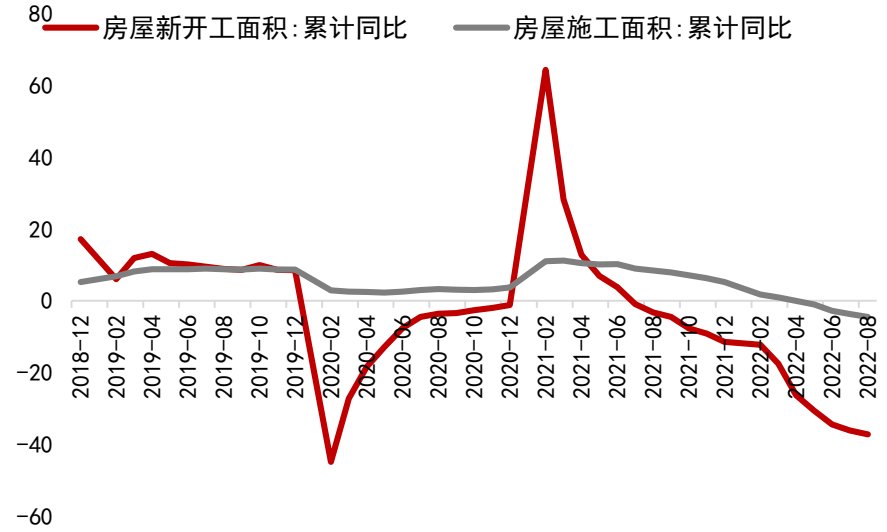
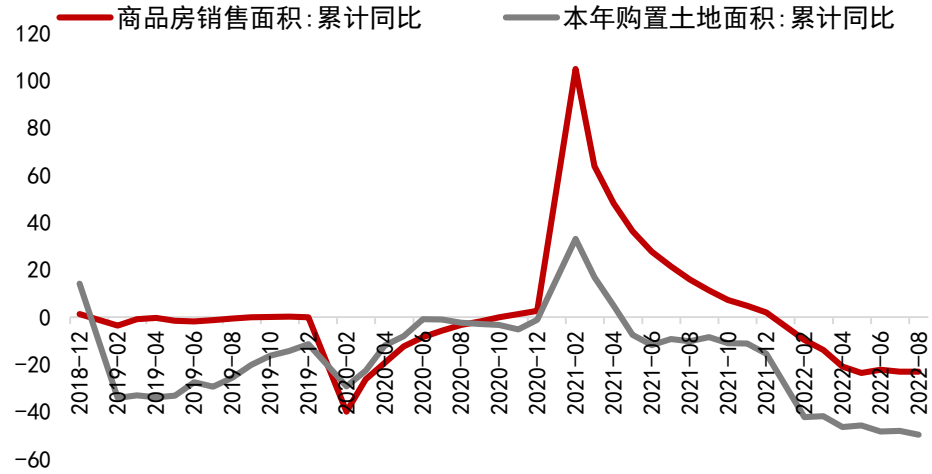
高频数据



螺纹钢库存

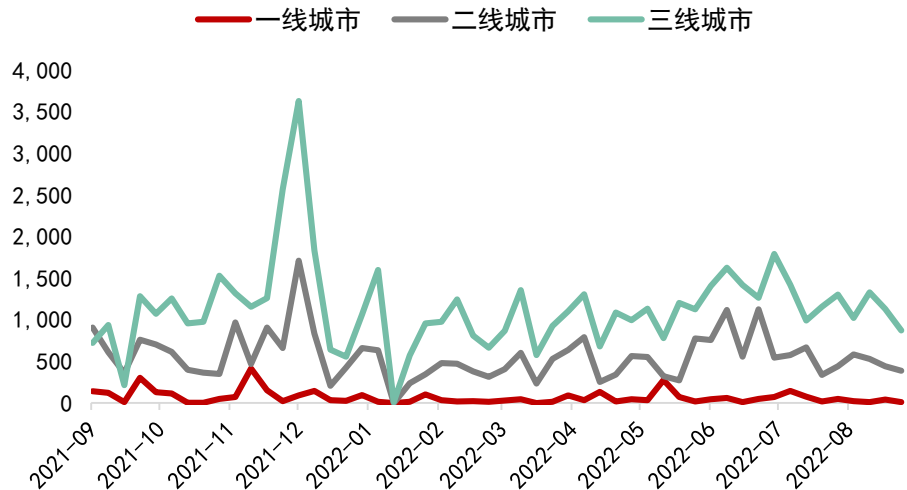


资料来源: wind

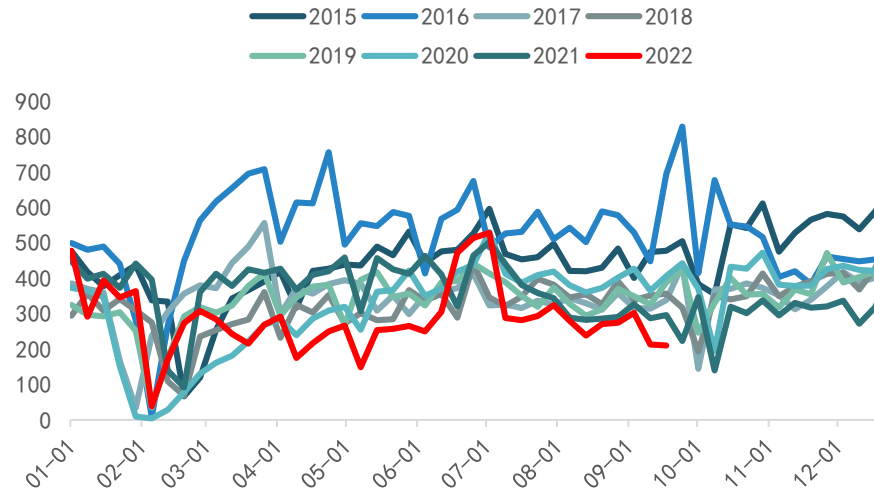


资料来源: wind

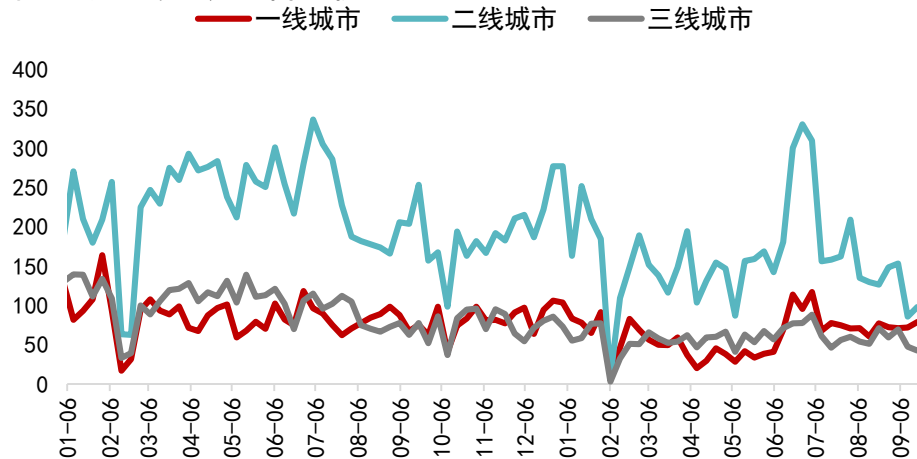
各线100大中城市成交土地占地面积



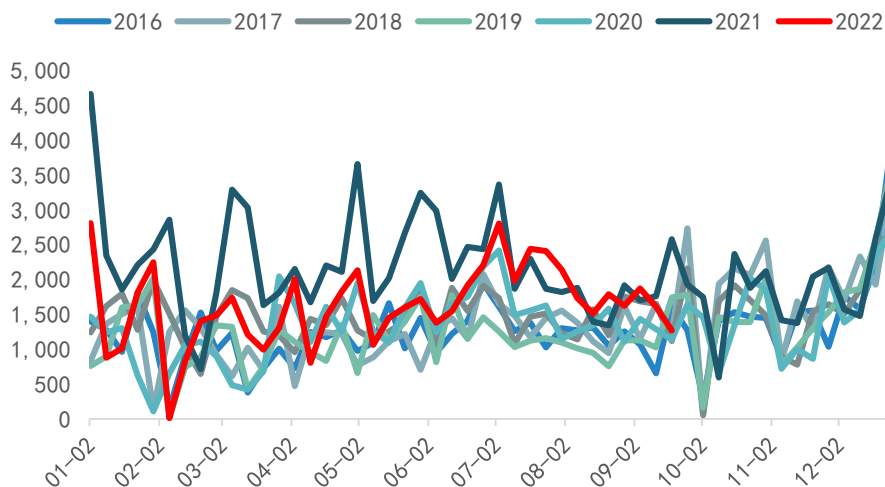
30大中城市商品房成交面积



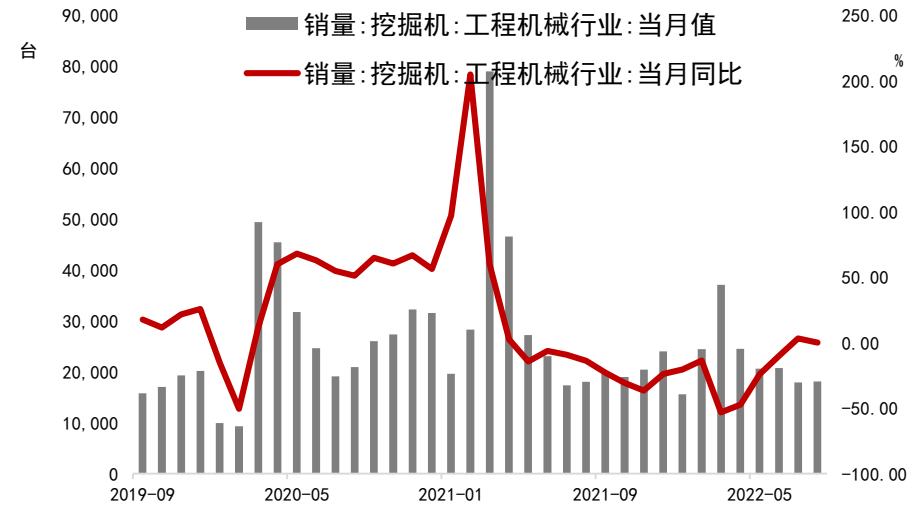
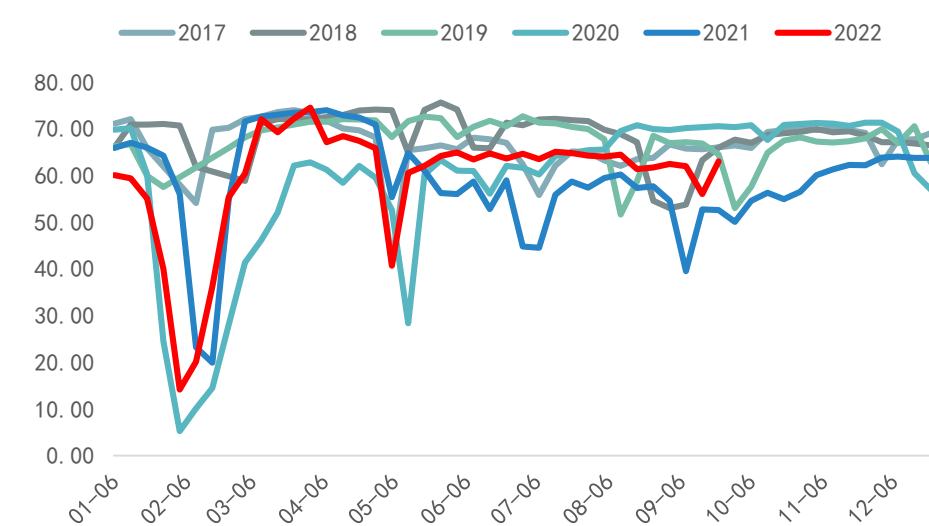
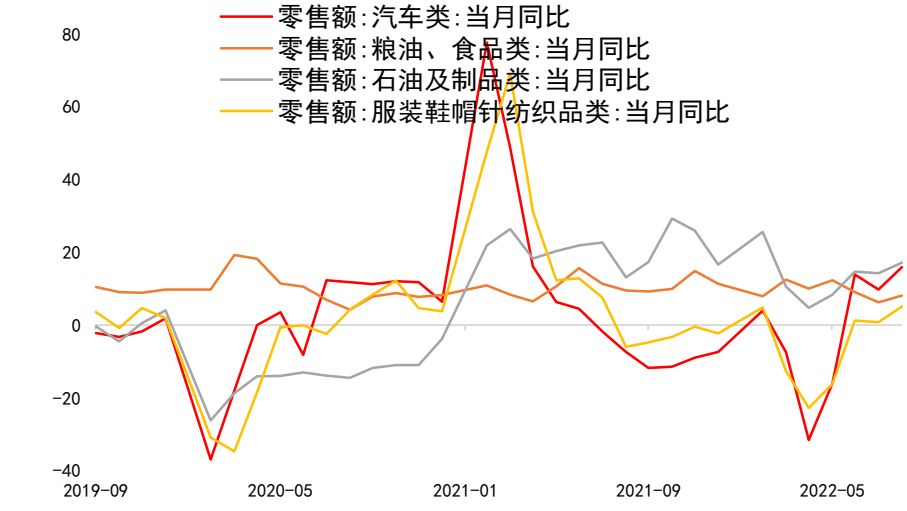
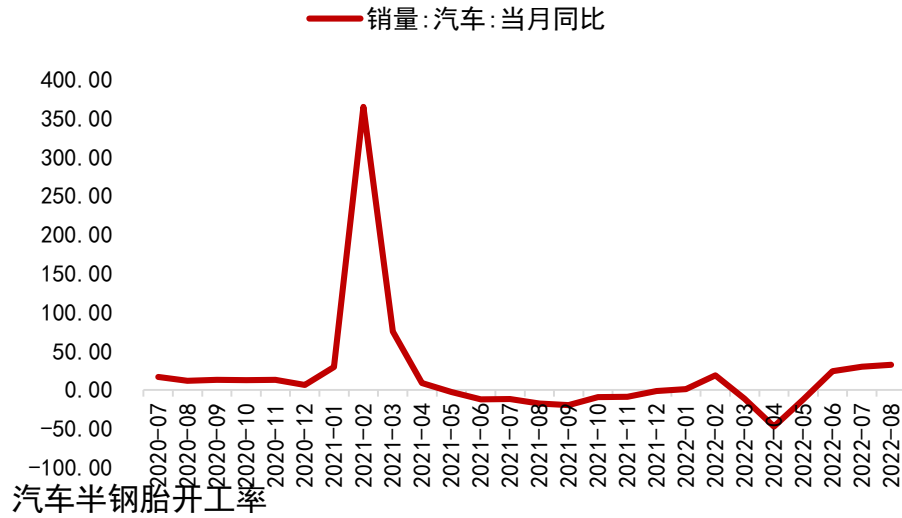
各线城市商品房销售面积



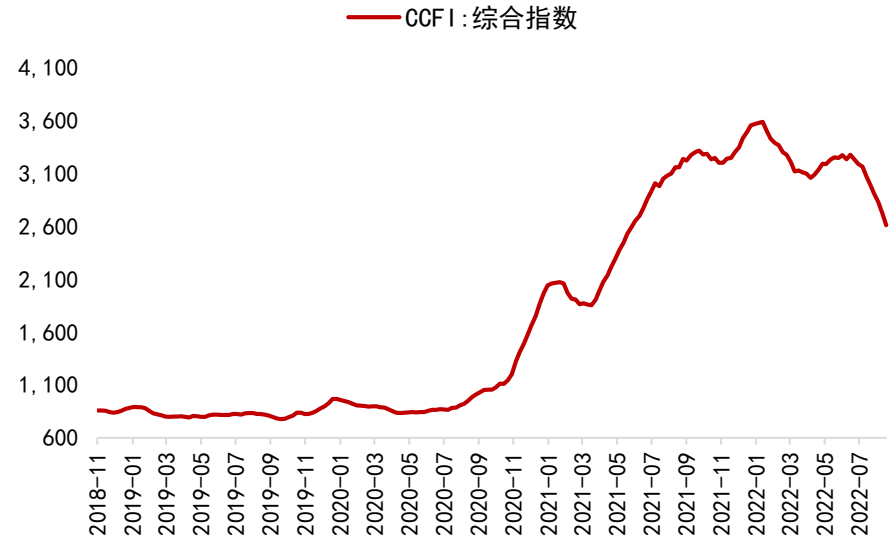
100大中城市成交工地占地面积



资料来源: wind



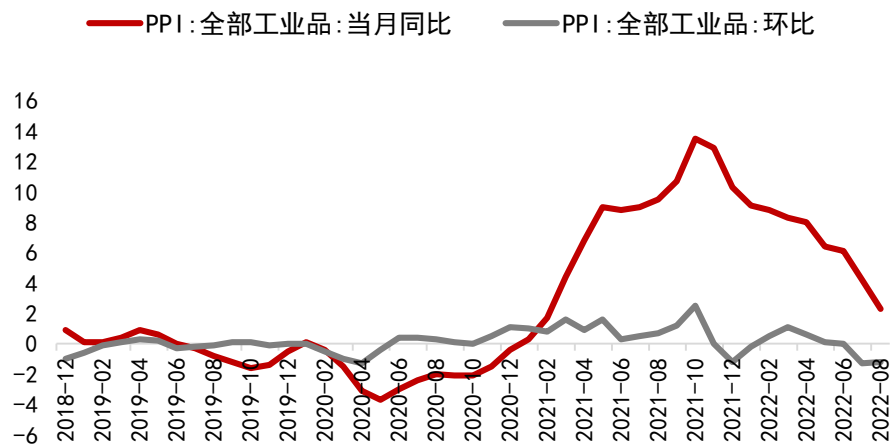
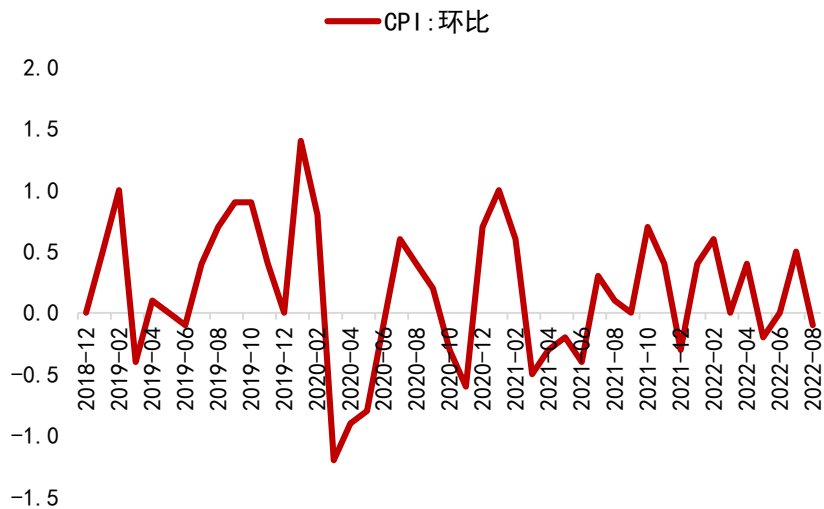
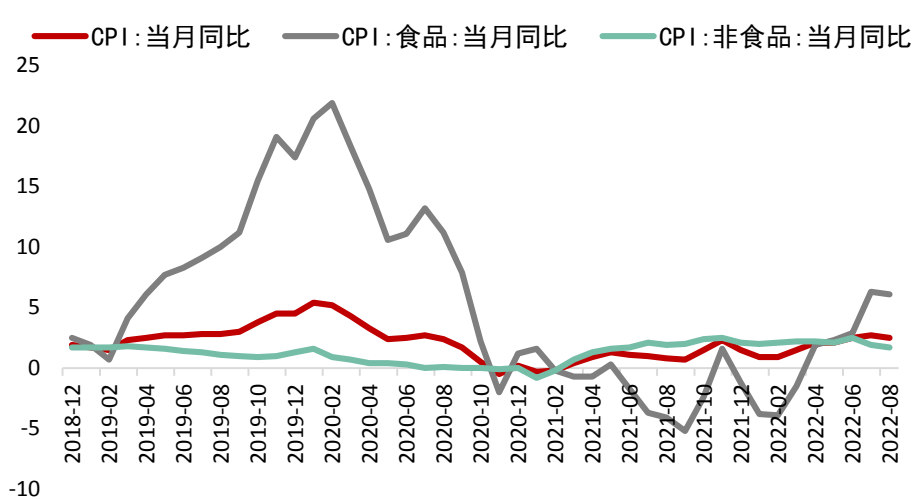
资料来源: wind



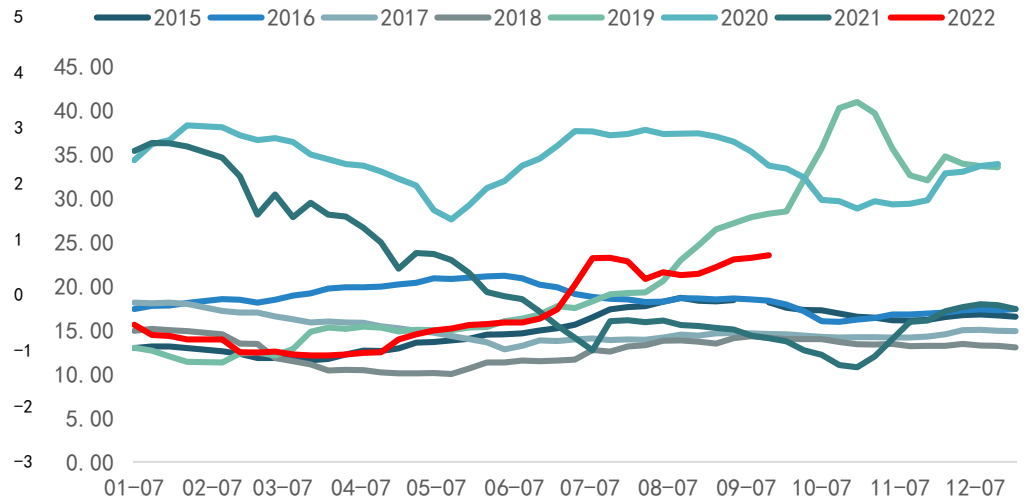
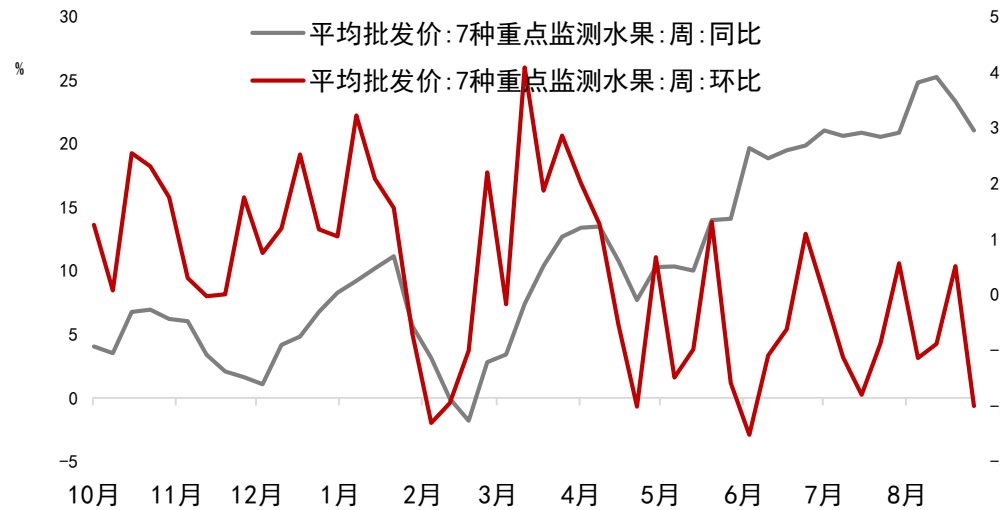
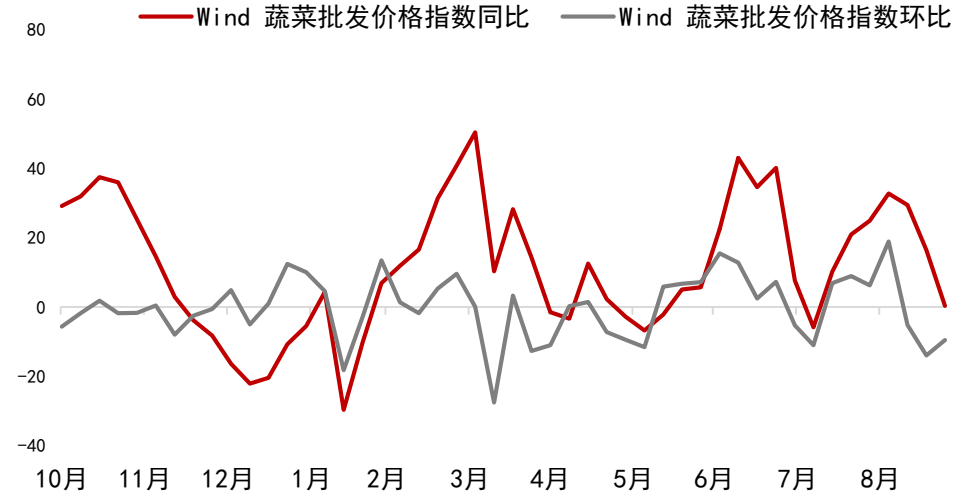
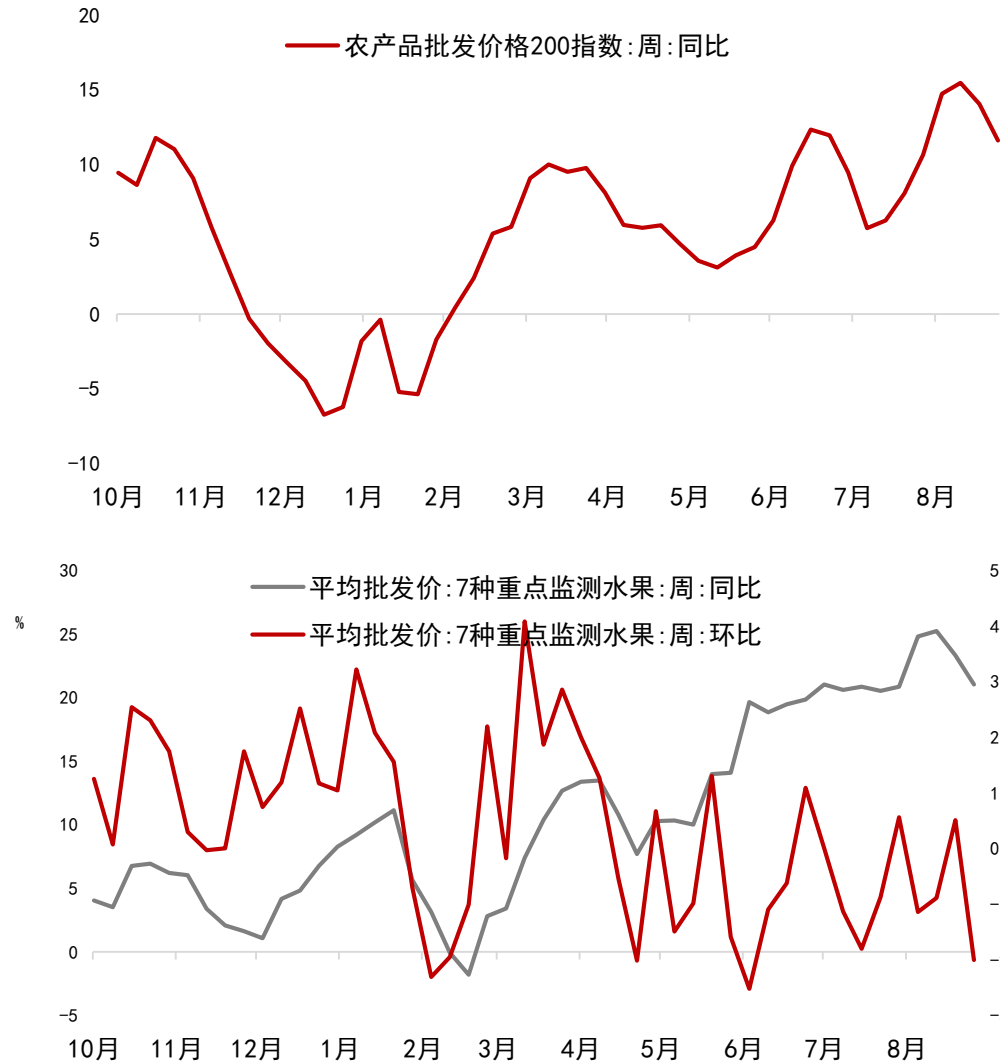
资料来源: wind

3

物价指标



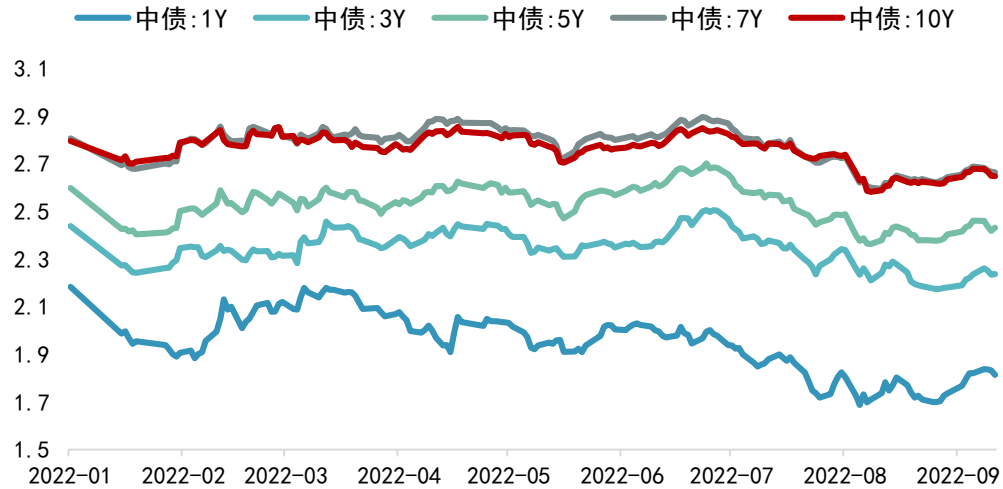
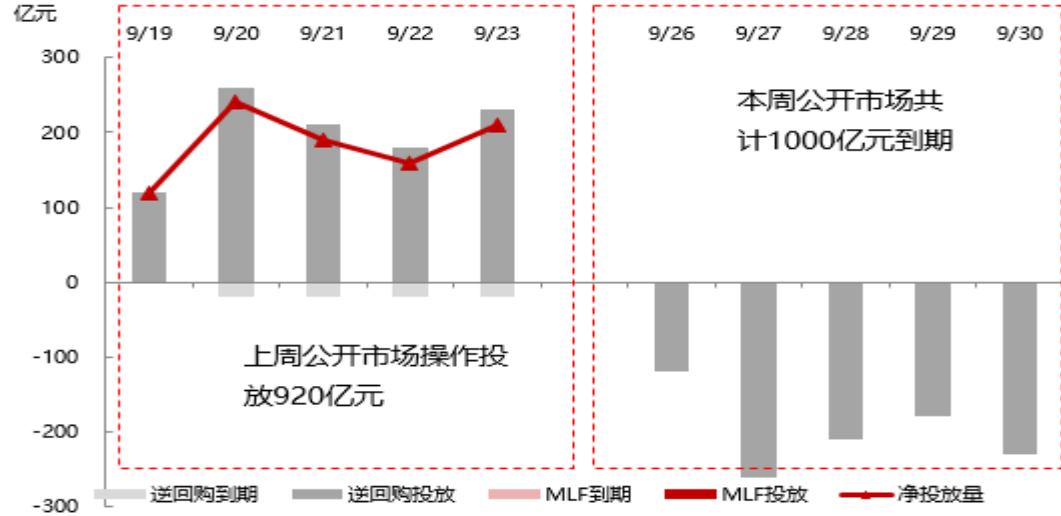
资料来源: wind



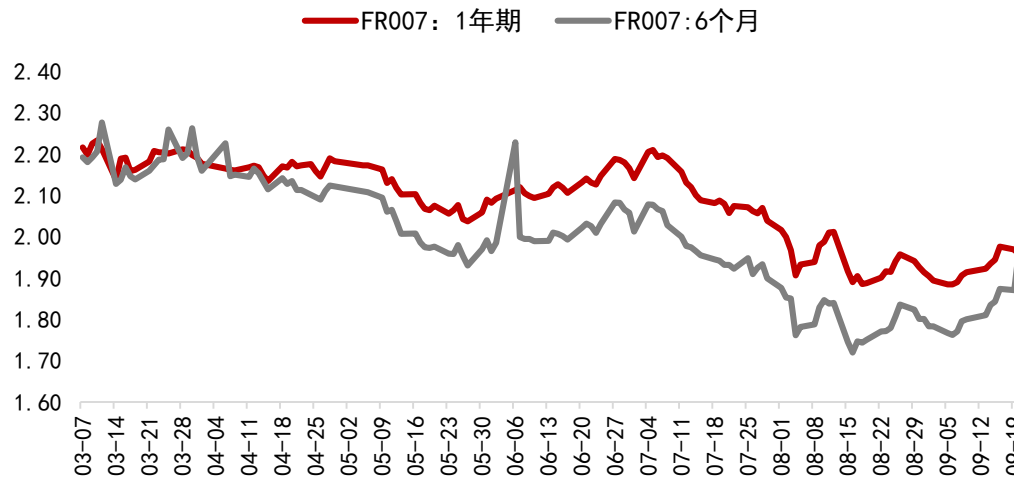
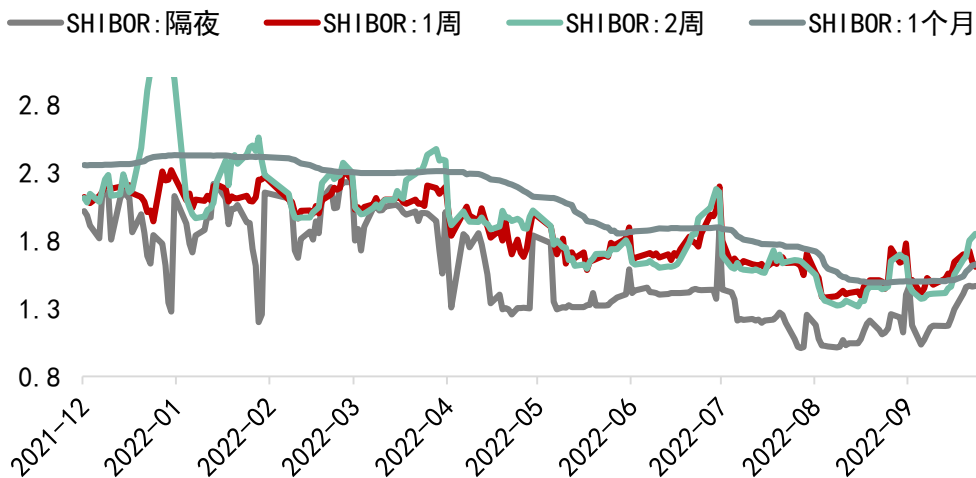
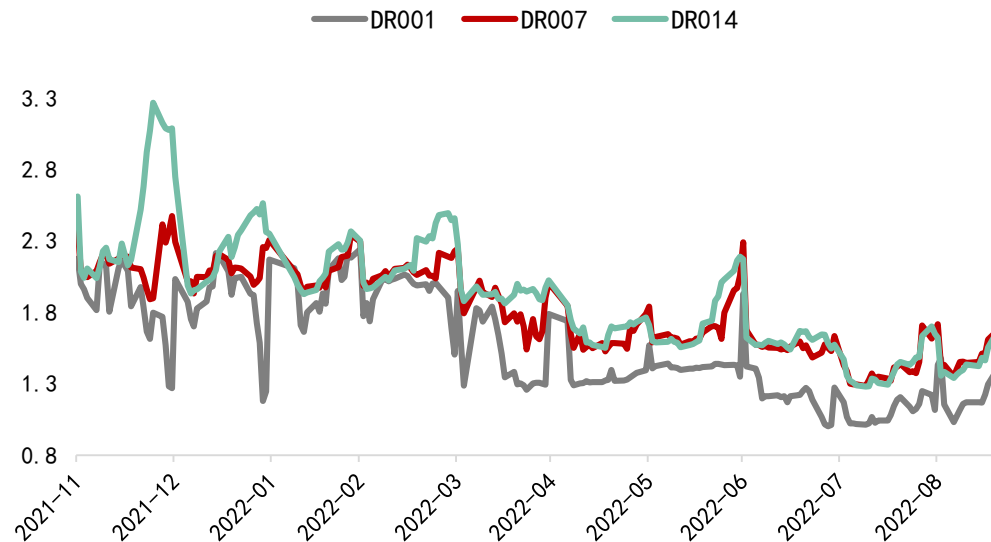
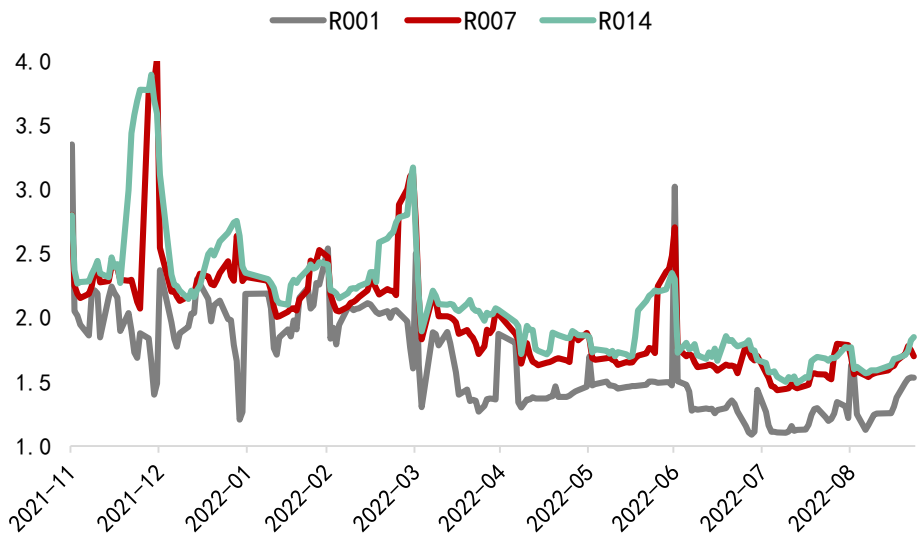
资料来源: wind

4

货币市场



资料来源: wind

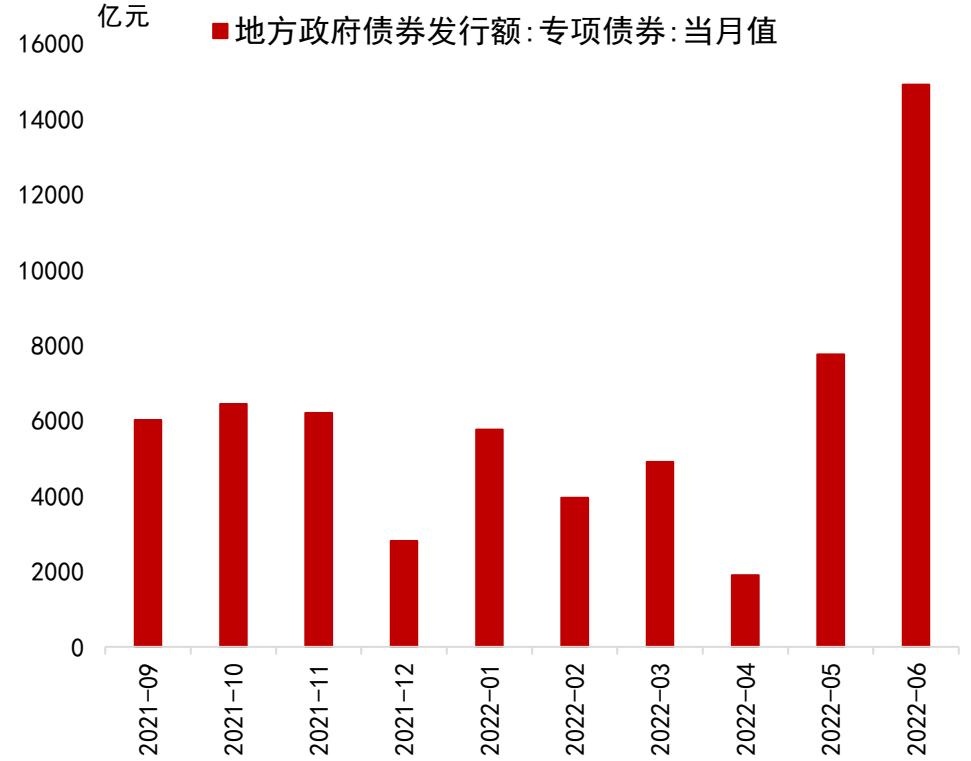
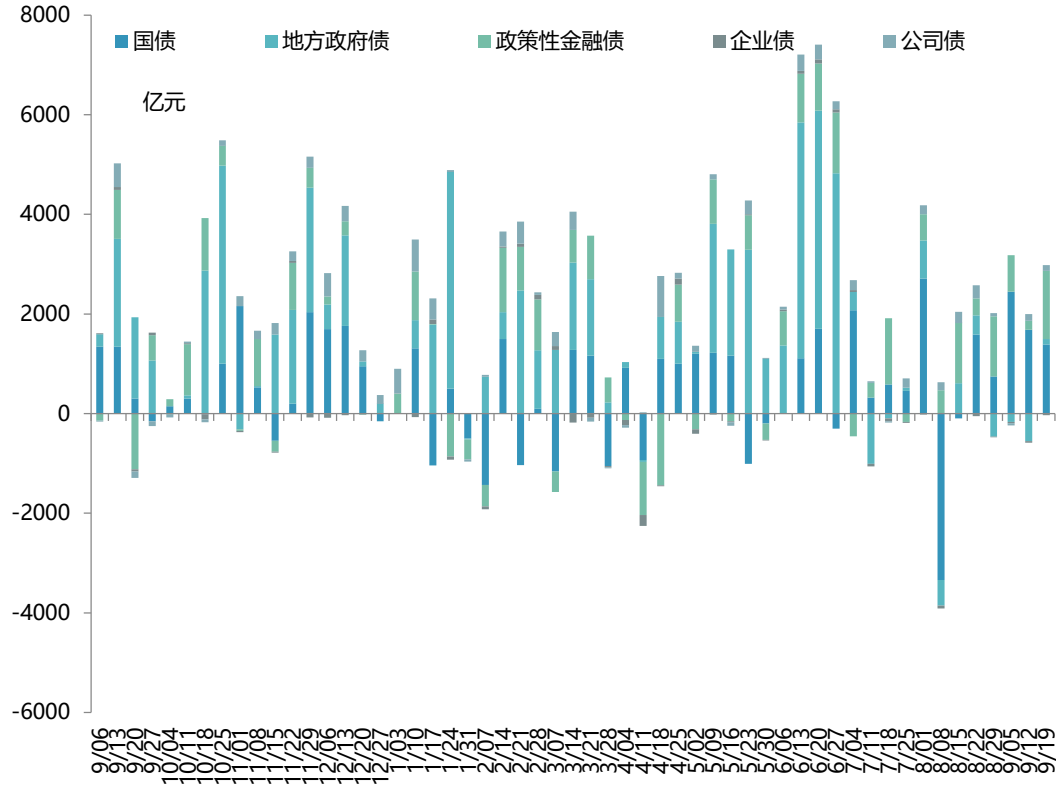


资料来源: wind

5

财政政策

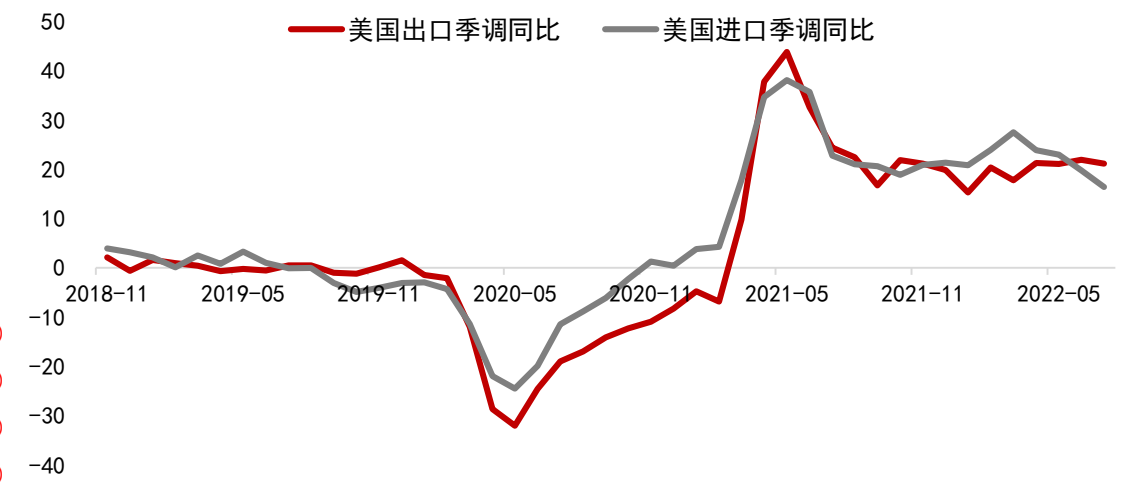
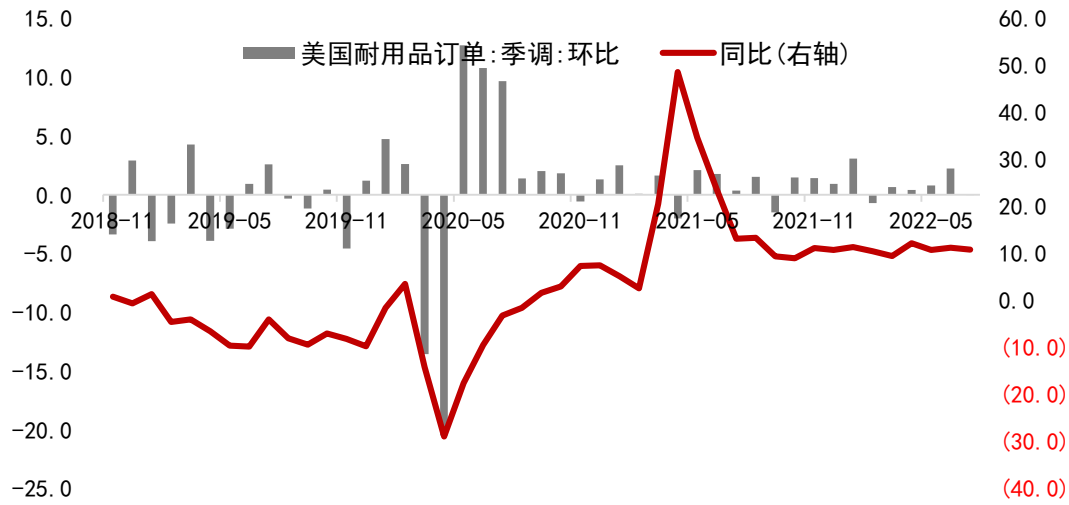
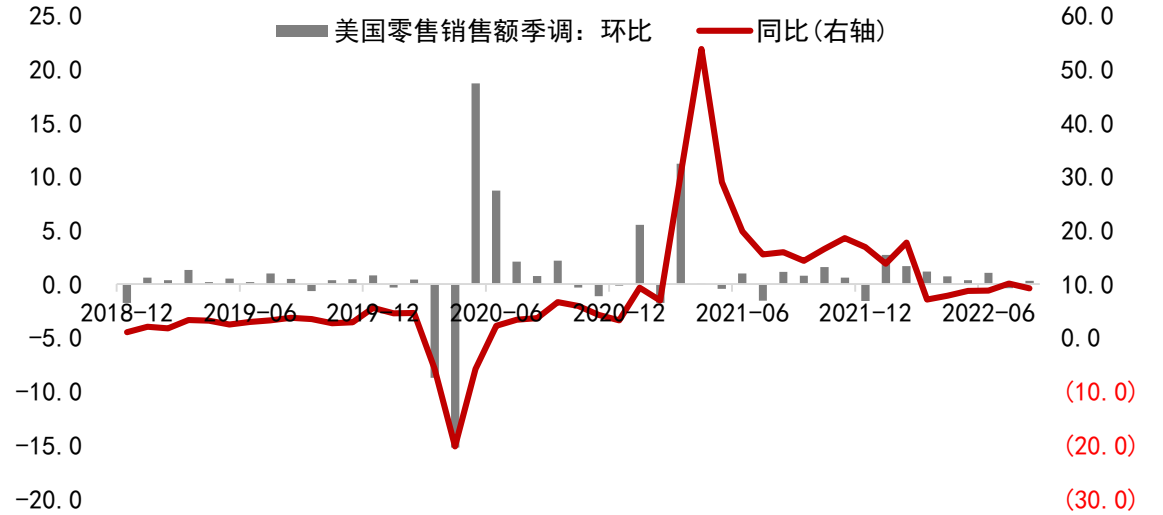
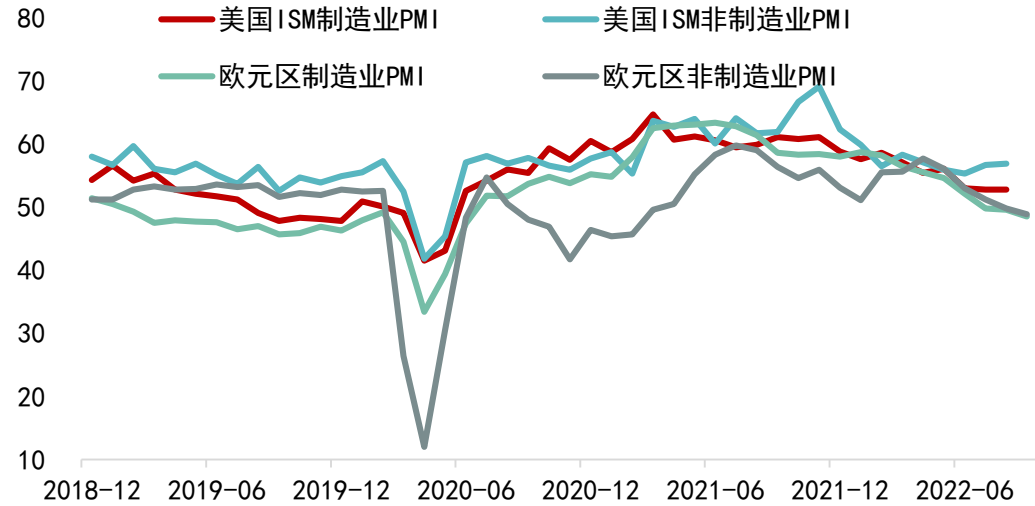
净融资额



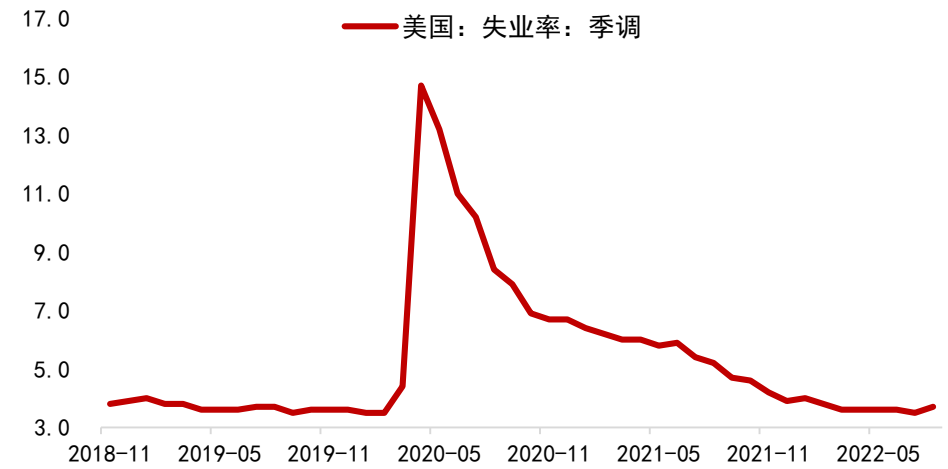
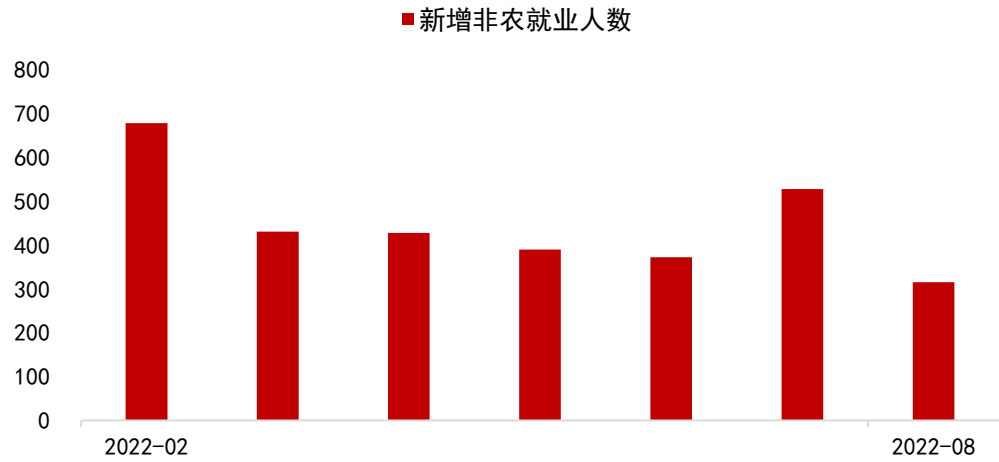
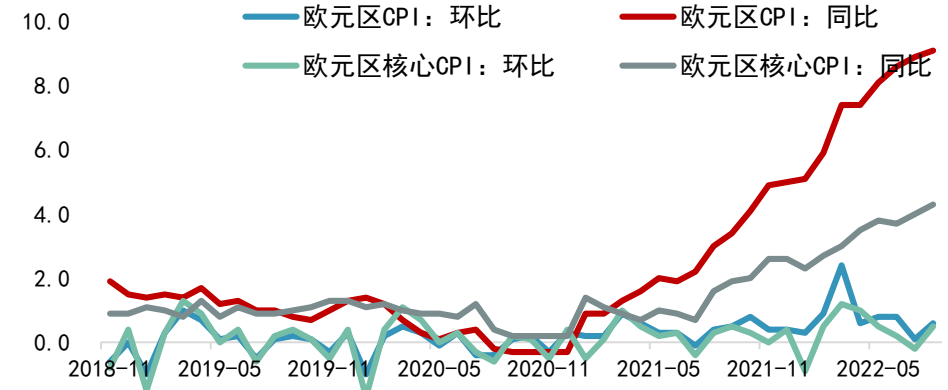
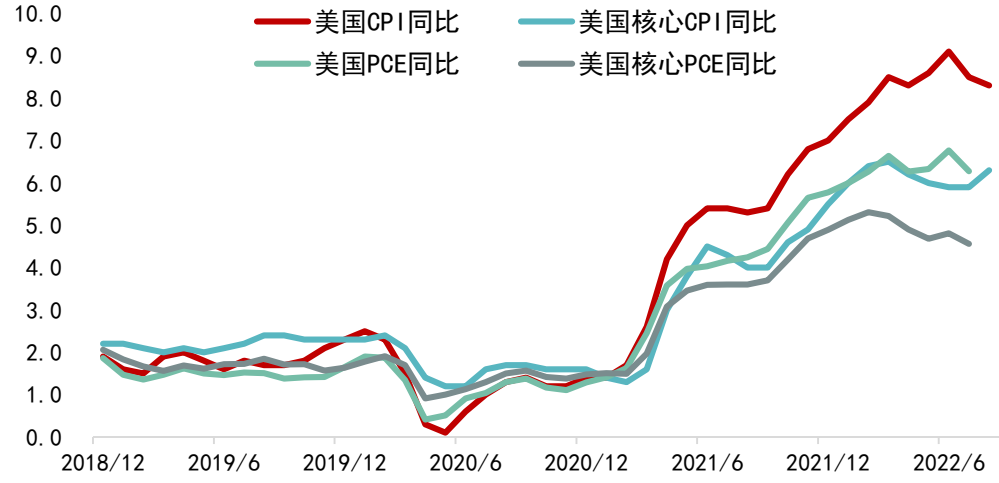
资料来源: wind

6

海外经济

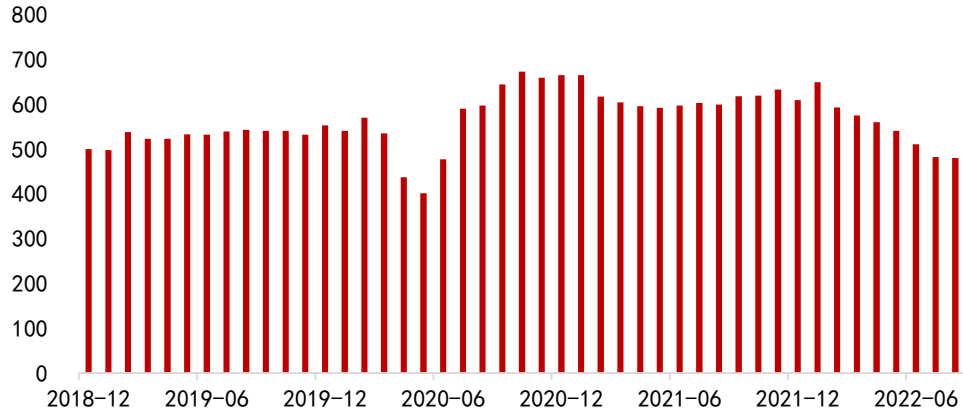


资料来源：wind

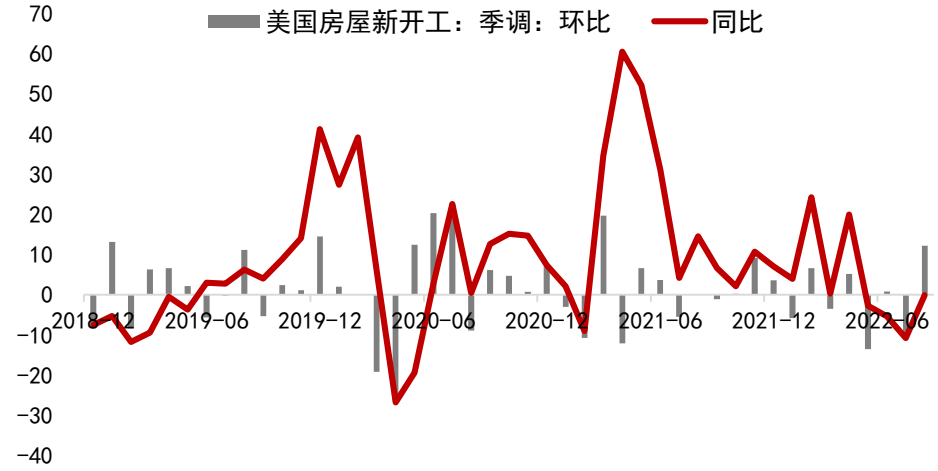


资料来源：wind

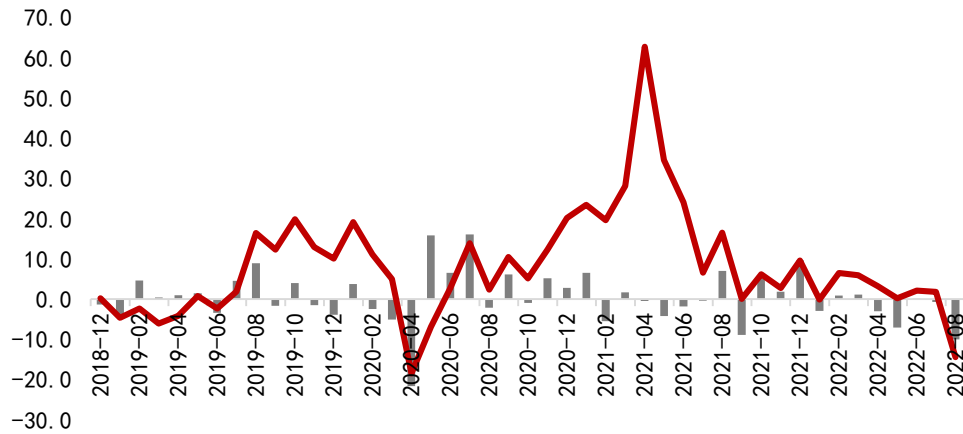
■ 美国成屋销售：折年数：万套



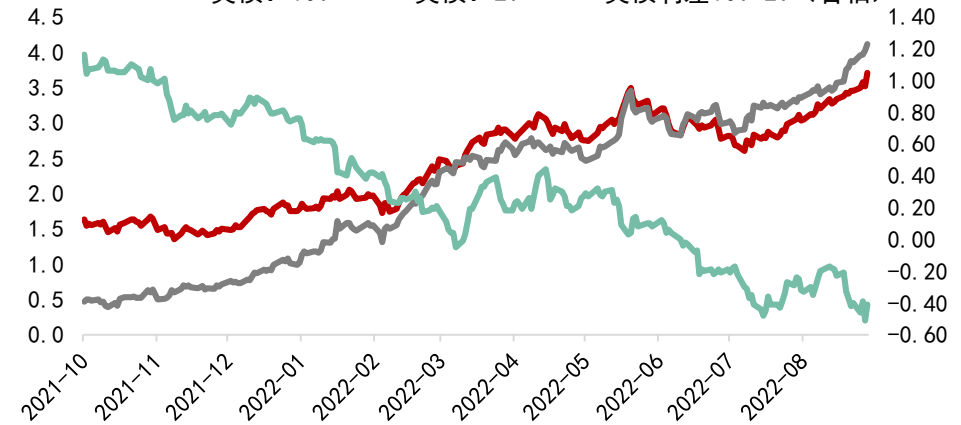
■ 美国房屋新开工：季调：环比 (Red line) 同比 (Grey bars)



■ 美国营建许可：折年数环比 (Red line) 同比 (Grey bars)



— 美债：10Y (Red line) — 美债：2Y (Grey line) — 美债利差10Y-2Y (右轴) (Green line)



资料来源：wind



本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。



www.cnzsqh.com

THANK YOU

