

「2022.10.15」

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**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **美国通胀再次失控，大幅加息在所难免。** 本周公布的美国9月cpi数据显示美国通胀水平不降反升，9月cpi同比上涨8.4%，环比上涨0.4%，皆高于预期，核心cpi同比上涨6.6%，环比上涨0.6%，更是超出市场的预期。本次通胀数据的失控与美联储所期待的结果大相径庭，尤其是核心cpi的大幅上涨印证了劳动力市场供需不平衡导致薪资上涨的问题，当下美国内需粘性尚强，若高涨的薪资迟迟无法回落至正常的水平，薪资-通胀螺旋式上升的现象或愈发明显。数据公布后，美联储11月加息75基点的预期再次上升，而年底前整体利率终值的预期也迎来顶点。
- ◆ **非美货币小幅反弹，美元指数高位震荡。** 本周美元指数上涨0.49%，报113.3095，欧元兑美元跌0.25%，报0.9722，英镑兑美元涨0.81%，报1.1180。欧元区多国经济受能源价格回升影响，总体经济增长预期下调，而这也给欧洲央行加息政策带来了进一步的压力。英国央行则是不断的进行其原先设定的救市政策，向市场购买国债，因此英镑在本周表现亮眼，但总体波动幅度大。往后看，市场将等待欧洲央行的加息决议，而英国政府财政减税的落实将决定英镑走势。

- ◆ **通胀水平有所升温，食品价格为主导。** 9月我国CPI同比上涨2.8%，环比由下降0.1%转为上涨0.3%，通胀水平升温。从环比看，食品价格涨幅比上月扩大1.4个百分点。其中，猪肉消费需求季节性回升，加之看涨预期下部分养殖户压栏惜售，价格继续上涨，但在中央储备猪肉投放等措施作用下，中下旬涨势有所趋缓，全月平均上涨5.4%；受高温少雨天气影响，鲜菜价格涨幅扩大4.8个百分点；受节日期间消费需求增加影响，鸡蛋、虾蟹类和鲜果价格均有所上涨。非食品中，受国际油价下行影响，国内汽油和柴油价格有所回落；受暑期结束及疫情散发影响，服务价格也有一定程度下行。在“促消费”政策逐步显效的过程中，通胀水平后续仍有上行压力。需继续关注俄乌冲突对大宗商品价格的影响。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼3470亿元**。金融数据方面，9月社融总量和结构实现改善和优化，表外融资对社融增量依旧有欧索支撑。居民存款与企业存款维持高增长，贷款需求整体呈现回暖趋势。从企业端来看，随着此前极端天气以及限电限产影响减弱，企业生产有所好转，9月中长期贷款在疫情扰动的环境下实现了强劲增长，从而进一步推动生产端改善；居民端信贷则表现为短期贷款有所提振，而中长期贷款依然需求不足，呈现同比少增，表明地产销售情况仍不乐观，房地产市场改善仍需时日。接下来，全年社融增速预计虽有所回落，但与GDP增速基本匹配，市场流动性充裕且有所支撑。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数震荡收涨。沪指经历急跌后失守3000点关口，又于底部企稳反弹，周涨超过1%，创业板指周涨超过6%**。四期指中，代表中小盘指数的中证500以及中证1000表现较为强势，周涨均超过4%。沪深两市成交量有所回升。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 +0.99%</p> <p>沪深 300 股指期货 +0.71%</p> <p>本周点评: 本周A股主要指数震荡收涨。沪指经历急跌后失守3000点关口, 又于底部企稳反弹, 周涨超过1%, 创业板指周涨超过6%。四期指中, 代表中小盘指数的中证500以及中证1000表现较为强势, 周涨均超过4%。沪深两市成交量有所回升。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>	<p>10 年国债到期收益率-0.19%/本周变动-0.53BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.80%</p> <p>本周点评: 本周期债主力合约大幅上涨, DR001小幅下行至1.13%, 仍低于政策利率。尽管本周有大规模资金回笼, 但资金面整体宽松不改, 预计年内流动性充裕状态或将延续。操作上, 短期内国债走势仍以震荡为主, 预计收益率进一步下行空间较为有限。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 +0.44%</p> <p>主力原油期货 -1.24%</p> <p>本周点评: 上游铜矿进口供应增长, 铜矿加工费TC上升, 并且国内缺电情况缓解, 利润驱动下炼厂产量爬升趋势, 不过粗铜紧张加重可能导致产量不及预期。下游处于传统需求旺季, 并且铜库存处在低位, 市场挺价意愿较高, 现货升水走高, 但近期铜价快速上涨, 也导致下游畏高少采, 库存有所回升。预计铜价震荡上涨。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 -0.25%</p> <p>欧元兑美元2212合约 -0.65%%</p> <p>本周点评: 美国通胀数据再次超市场预期, 美联储加息预期再次提高; 欧元区经济受能源价格影响增长受限, 加息政策或有一定阻力。</p> <p>配置建议: 逢高做空</p>

- ◆ **【国家统计局：十年间中国居民人均可支配收入累计实际增长78%】** 国家统计局11日在官网发布党的十八大以来经济社会发展成就系列报告(下称报告)显示，2021年全国居民人均可支配收入35128元，比2012年的16510元增加18618元，扣除价格因素，累计实际增长78.0%，年均实际增长6.6%。报告指出，党的十八大以来，中国居民收入较快增长，收入结构不断改善。2021年全国居民人均可支配收入35128元，比2012年的16510元增加18618元，累计名义增长112.8%，年均名义增长8.8%，扣除价格因素，累计实际增长78.0%，年均实际增长6.6%。居民收入增长与经济增长基本同步，2013—2021年居民人均可支配收入年均实际增速快于人均国内生产总值增速0.5个百分点。
- ◆ **【八部门：扩大有效投资 加强农业农村基础设施建设】** 据农业农村部消息，为扩大农业农村有效投资、提升农业综合生产能力，日前，农业农村部、水利部等八部门联合印发《关于扩大当前农业农村基础设施投资的工作方案》，就加强农业农村基础设施建设作出部署安排。《方案》明确，从现在到年底前，聚焦农业农村基础设施短板弱项，突出抓好灌区等水利设施建设和改造升级、农田水利设施补短板，以及现代设施农业和农产品仓储保鲜冷链物流设施等项目建设，加快在建项目实施进度，开工一批新项目，确保尽快形成实物工作量、尽快见效，为保供防通胀、稳住经济大盘奠定坚实基础。

- ◆ **【国家卫健委：要毫不动摇坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针】** 10月13日，国家卫健委发言人米锋在国务院联防联控机制新闻发布会上表示，当前，全球疫情仍处于高位运行。我国本土聚集性疫情呈现“点多、面广、频发”的特点，防控形势依然严峻复杂。要毫不动摇坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，严格按照第九版防控方案和“九不准”要求，落实属地、部门、单位、个人“四方责任”，以快制快，阻断疫情传播，牢牢守住不发生规模性疫情的底线，最大程度减少疫情对经济社会发展的影响。
- ◆ **【央行：将推动出台、修订《金融稳定法》等一批重大金融立法项目】** 10月13日，央行条法司发文称，将加快法治建设步伐，充分发挥金融法治固根本、稳预期、利长远的作用。一是持续做好立法统筹，从全局角度把握金融法律体系建设，推动出台、修订《金融稳定法》《中国人民银行法》《商业银行法》等一批重大金融立法项目。二是深入推进“放管服”改革和法治央行建设，完善制度规则，规范履职程序，不断提升金融监管和执法水平。三是推动金融司法服务保障更加有力，继续做好金融法治宣传教育工作。

- ◆ **【在美联储激进加息之际，布雷纳德提出谨慎行事的理由】** 美联储副主席布雷纳德提出了在美联储加息以抑制高通胀之际应谨慎行事的理由。布雷纳德指出，此前的加息仍在全球和金融不确定性较高的情况下对经济产生影响。“以依赖数据的审慎方式向前推进，将使我们了解经济活动、就业和通胀是如何适应累积紧缩的，从而为我们对政策利率路径的评估提供依据。”“货币政策将在一段时间内保持限制性，以确保通胀随着时间的推移回到目标水平。”布雷纳德指出，世界各国央行都在同时收紧货币政策，海外需求走弱可能会波及到美国。她还警告称，政策的滞后可能会影响未来几个月的经济。
- ◆ **【欧盟领导人非正式会议未能就应对能源危机达成具体成果】** 欧盟领导人非正式会议7日在捷克首都布拉格举行，与会领导人围绕能源问题展开磋商，但未达成任何具体成果。欧盟委员会主席冯德莱恩在会后举行的联合新闻发布会上表示，为应对当前不断攀升的天然气价格和电价，欧盟委员会将在未来几周拿出详细提案，其中包括与供应商协商合理的价格范围、限制天然气市场价格及其对电价的影响等。

- ◆ **【国际货币基金组织下调美国2022年经济增长预期至1.6%】**当地时间11日，国际货币基金组织发布新一期《世界经济展望》，将美国2022年经济增长预期从7月预测的2.3%下调0.7个百分点至1.6%，2023年的预测维持在1%不变。国际货币基金组织同时还下调了欧元区、英国、拉美等经济体的增长预期。报告指出，当前全球经济面临诸多挑战，通货膨胀率达到几十年来最高水平、大多数地区金融环境收紧、乌克兰危机以及新冠肺炎疫情持续，严重影响全球经济增长前景。
- ◆ **【美联储会议纪要：9月经济预测略低于7月 潜在产出将在预测期内持续存在】**美联储9月份会议纪要显示，美联储工作人员为9月FOMC会议准备的美国经济预测略低于7月的预测。然而，由于生产率持续令人失望的增长以及今年迄今为止劳动力参与率的缓慢增长，工作人员对近期潜在产出的预估遭到大幅下调。此外，预计这种潜在产出的较低路径将在整个预测期内持续存在。因此，今年工作人员对产出缺口的预估大幅上调，尽管工作人员的预测仍认为产出缺口将在未来几年缩小，但预计到2025年底，产出水平将略高于潜在水平。

「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9月M1货币供应年率	6.1	6.4	6.4
	中国9月M2货币供应年率	12.2	12.1	12.1
	中国9月新增人民币贷款(亿元)	12542	18000	24700
	中国9月社会融资规模(亿元)	24322	27250	35300
	中国9月CPI年率	2.5	2.8	2.8
美国	美国9月PPI月率	-0.1	0.2	0.4
	美国9月未季调CPI年率	8.3	8.1	8.2
	美国至10月8日当周初请失业金人数(万人)	21.9	22.5	22.8
	美国9月未季调核心CPI年率	6.3	6.5	6.6
	美国9月零售销售月率	0.3	0.2	0
	美国9月进口物价指数月率	-1	-1.1	-1.2
	美国8月商业库存月率	0.6	0.9	0.8
	美国10月密歇根大学消费者信心指数初值	58.6	59	59.8

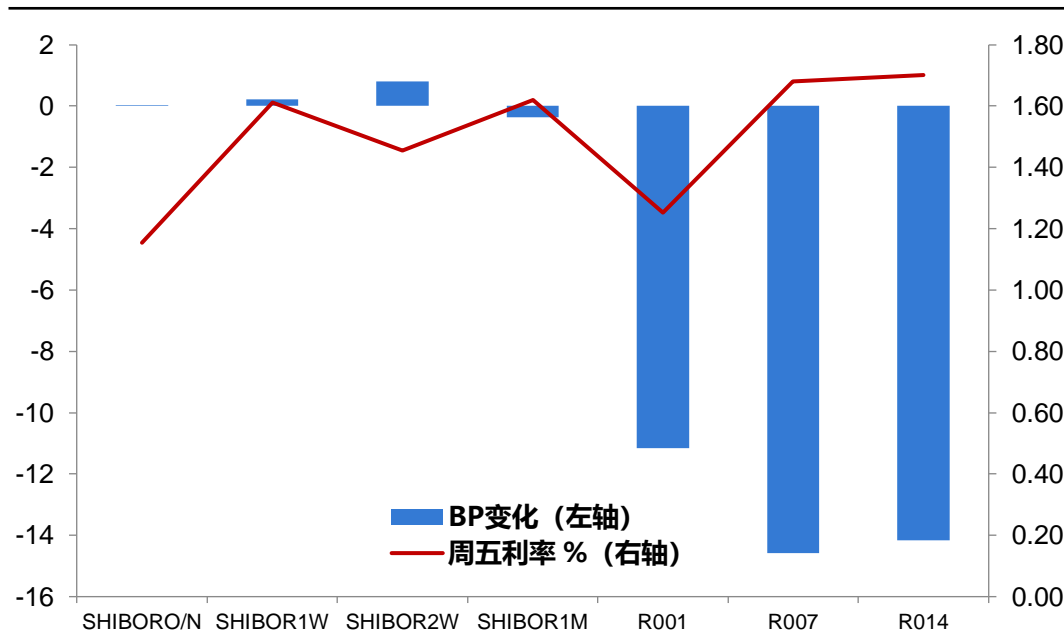
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区10月Sentix投资者信心指数	-31.8	-34.7	-38.3
	欧元区8月工业产出月率	-2.3	0.6	1.5
英国	英国8月三个月ILO失业率	3.6	3.6	3.5
	英国9月失业率	3.9		3.9
	英国8月三个月GDP月率	0.1	-0.2	-0.3
	英国8月制造业产出月率	-1.1	0	-1.6
	英国8月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-175.94	-204	-192.57
	英国8月工业产出月率	-1.1	-0.2	-1.8
德国	德国9月CPI月率终值	1.9	1.9	1.9
	德国8月末季调经常帐(亿欧元)	50		6
法国	法国9月CPI月率	-0.5	-0.5	-0.6
日本	日本8月贸易帐(亿日元)	-12122	-24283	-24906
	日本9月货币供应M2年率	3.4	3.4	3.3

「央行公开市场操作」

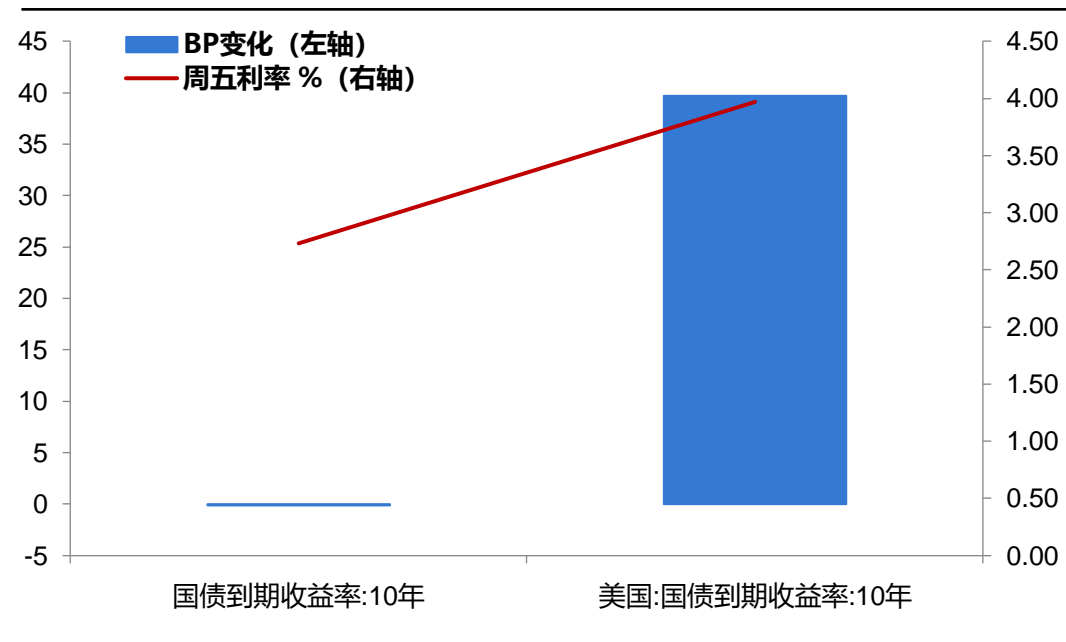
央行公开市场累计进行了100亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有3570亿元逆回购到期，因此净回笼3470亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

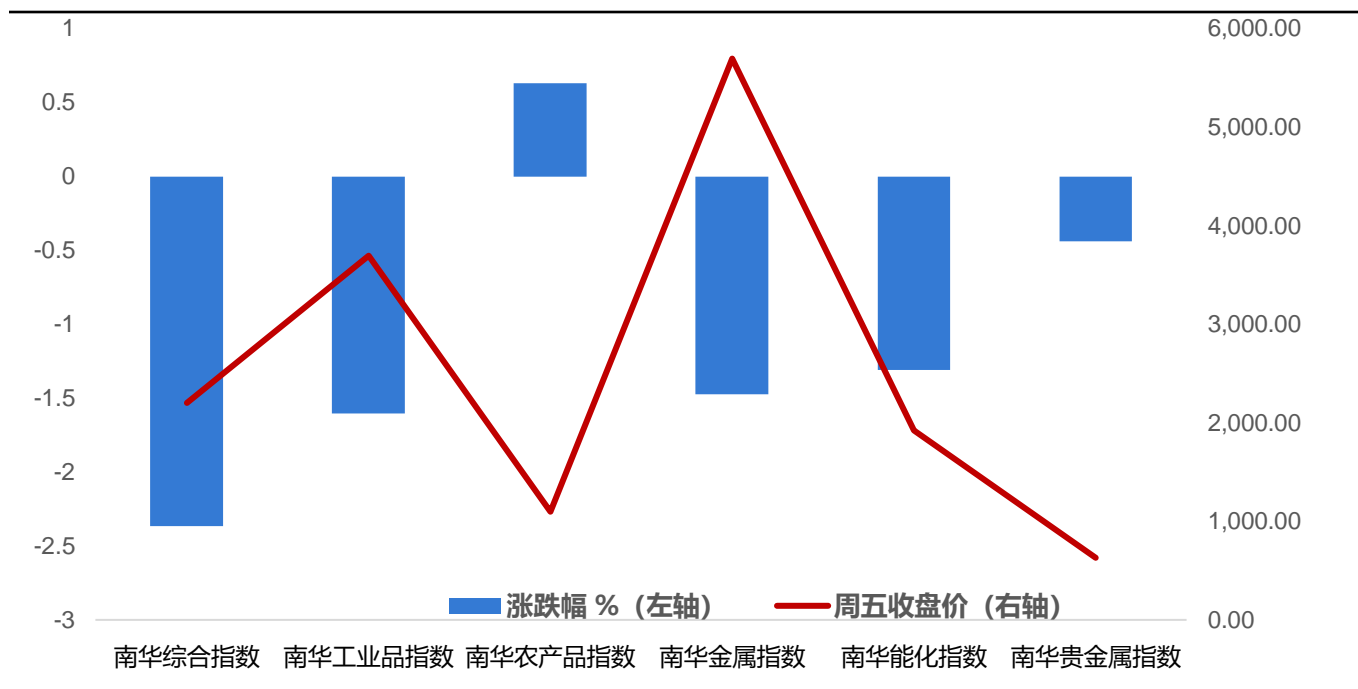
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

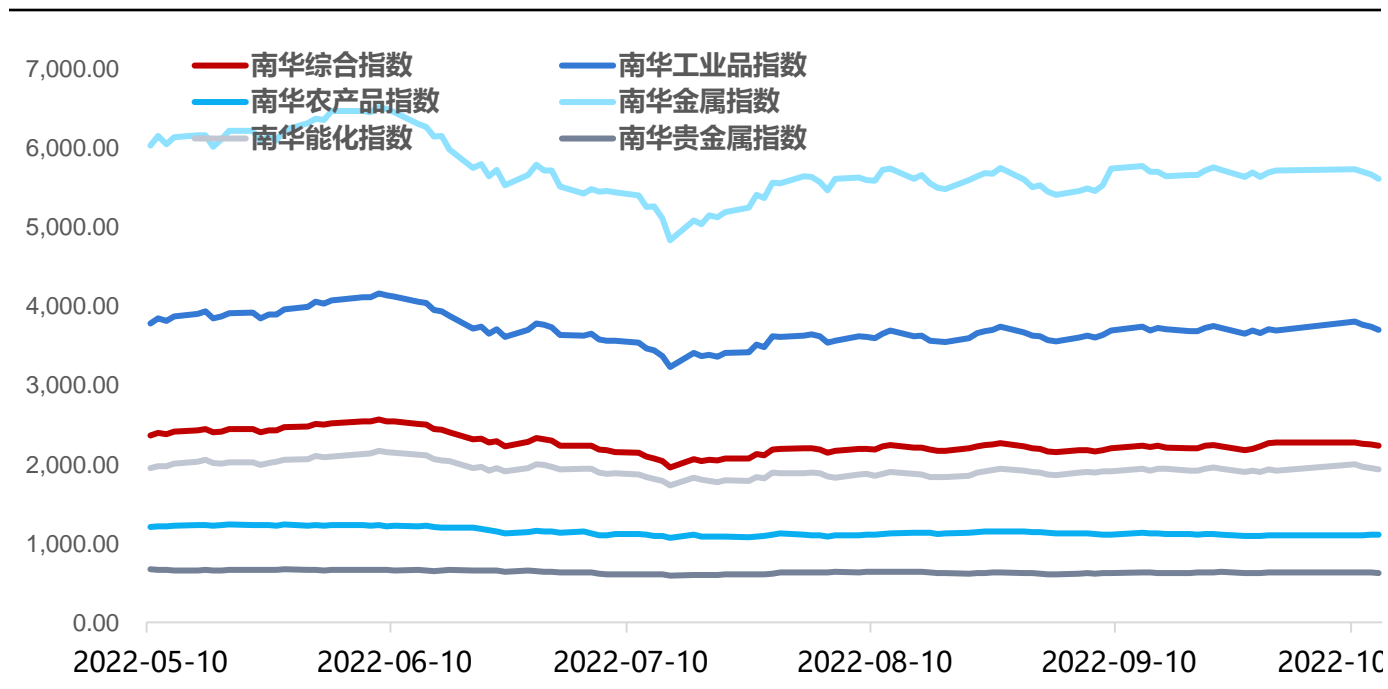
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

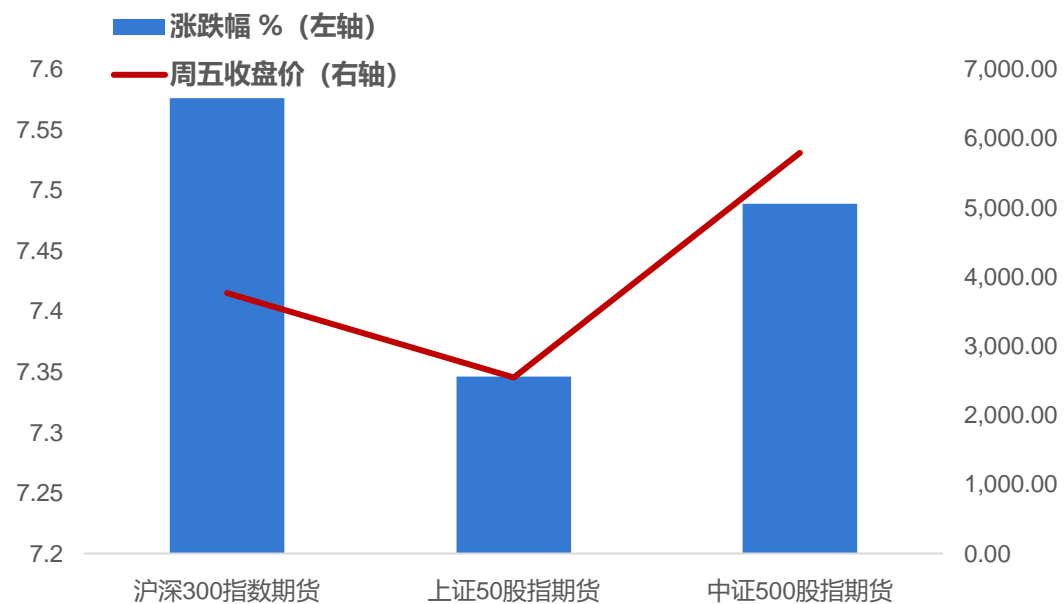
现货市场——南华商品指数

图4、商品期货指数



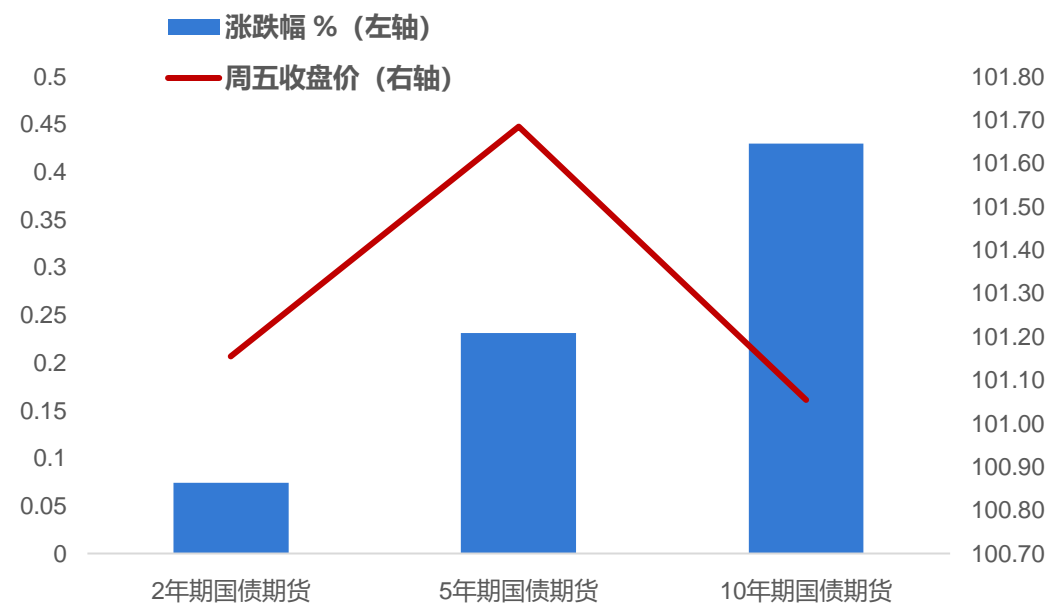
来源: wind 瑞达期货研究院

图5、股指期货结算价



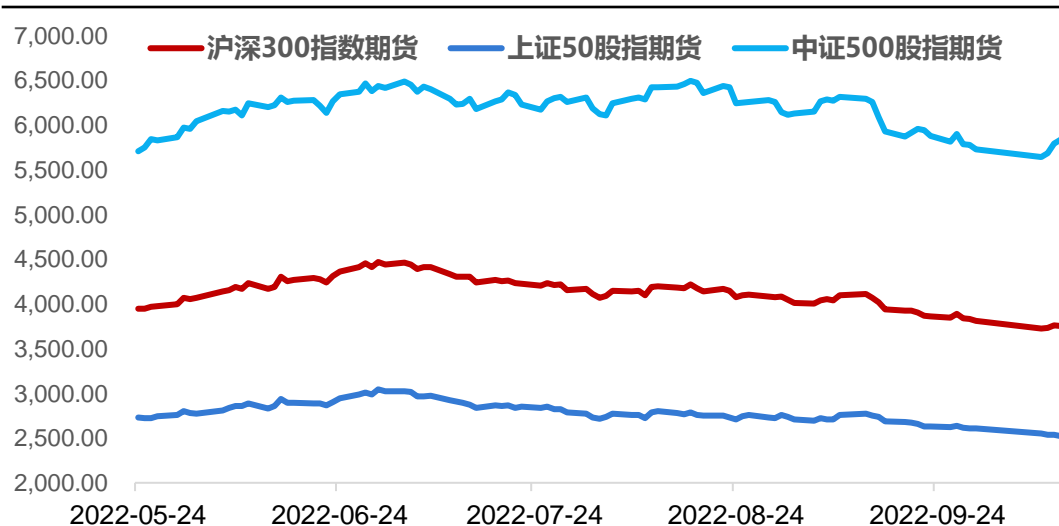
来源：wind 瑞达期货研究院

图6、国债期货指数



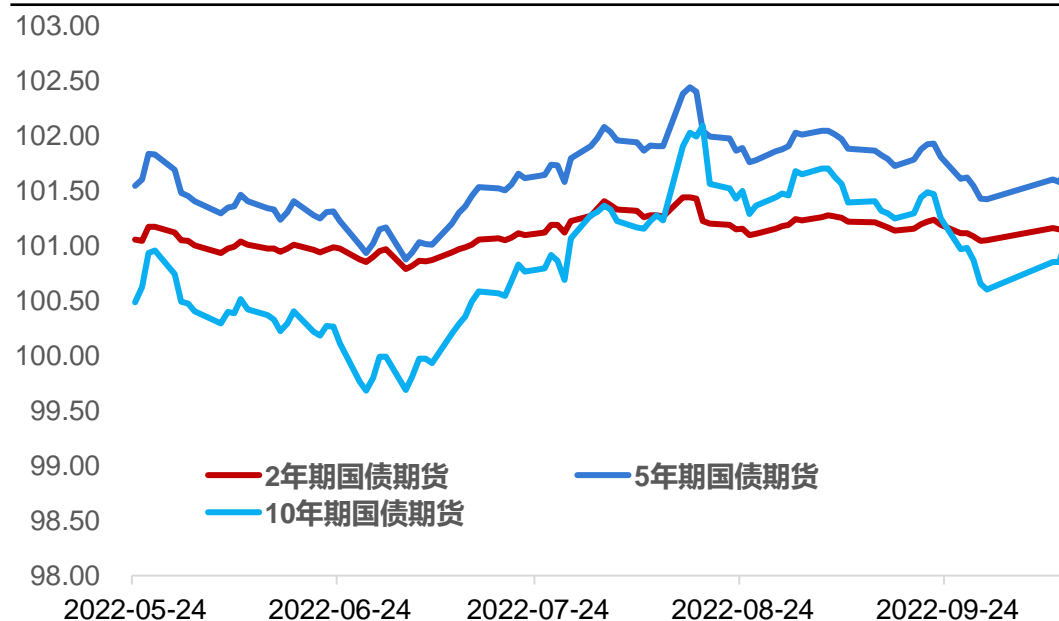
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

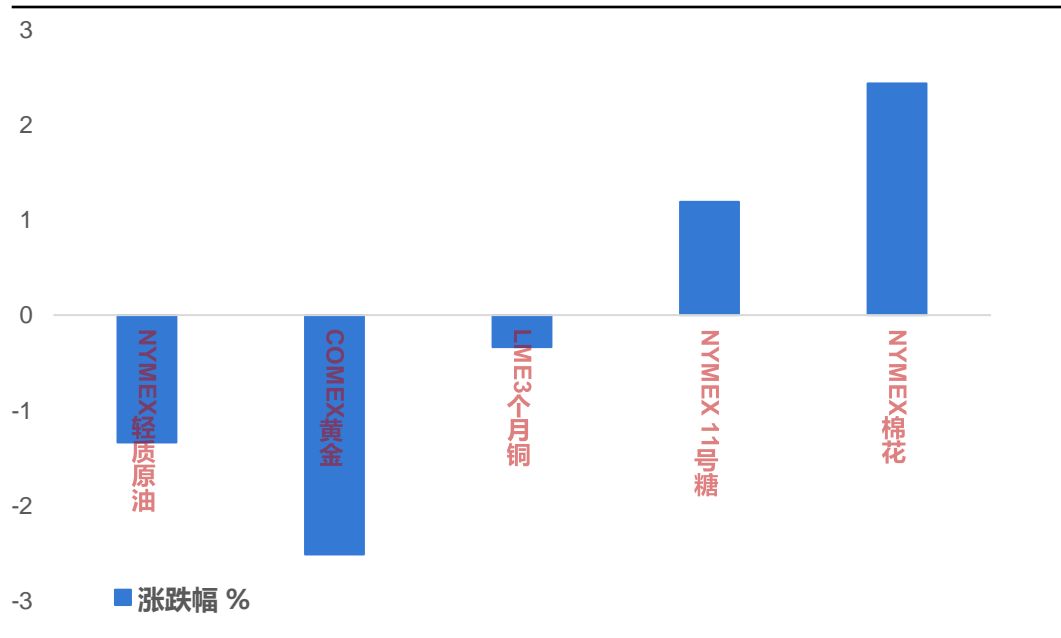
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

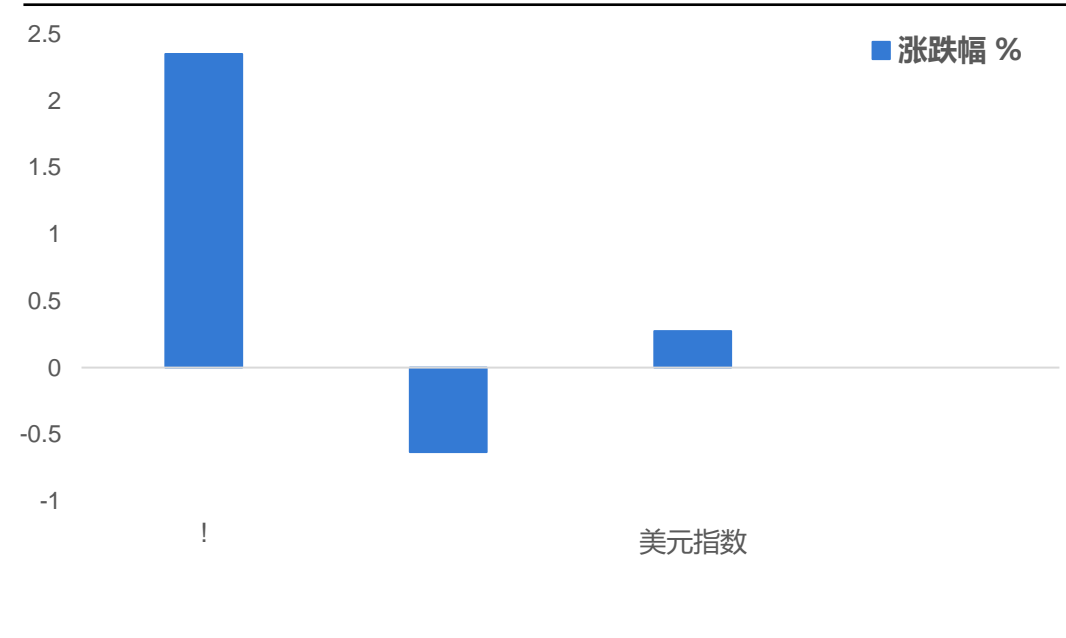
「本周市场行情回顾」

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

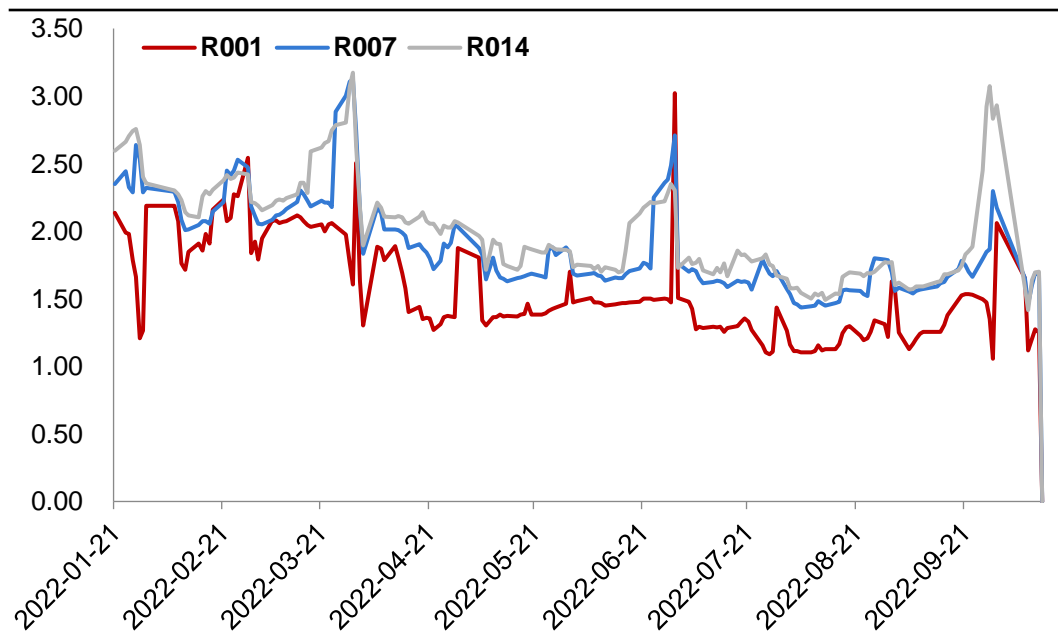
图10、全球主要股指涨跌幅



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

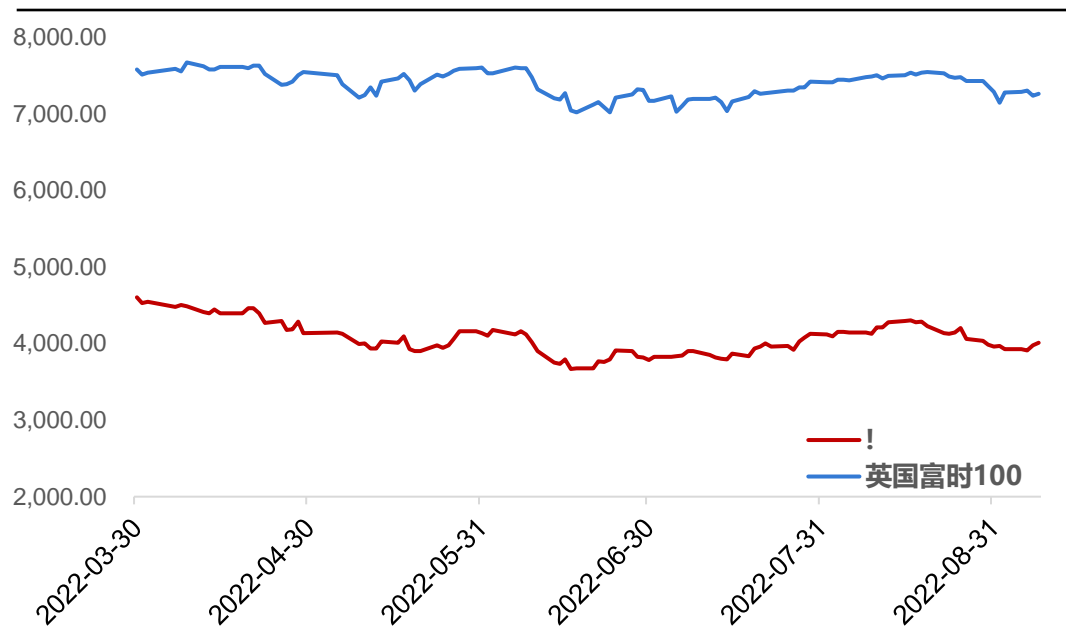
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

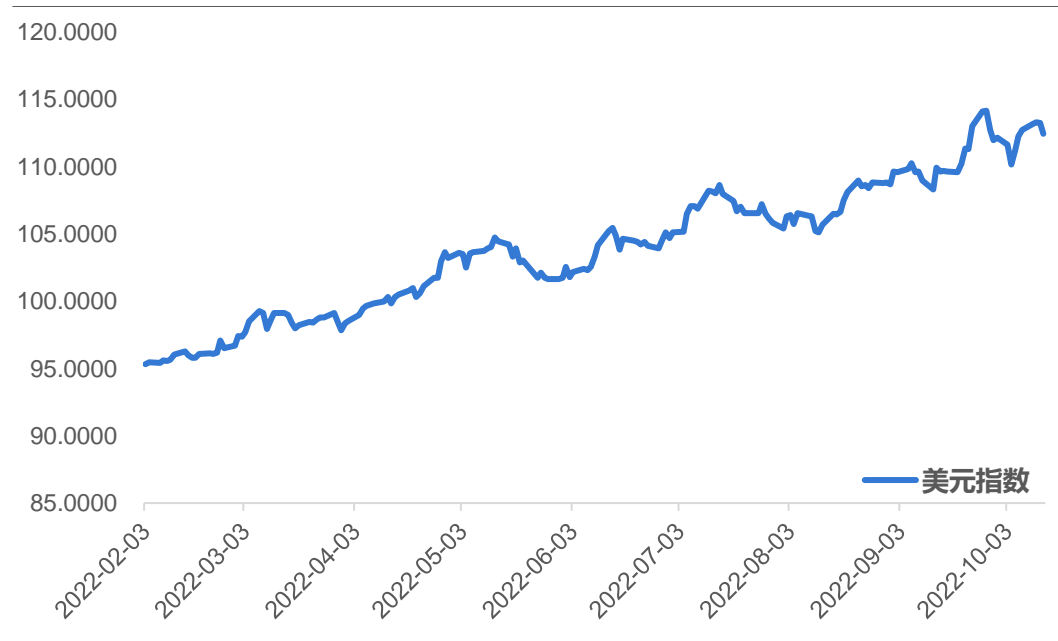
「本周市场行情回顾」

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
2022/10/17	12:30	日本	日本8月工业产出月率终值	2.7
	20:30	美国	美国10月纽约联储制造业指数	-1.5
2022/10/18	10:00	中国	中国第三季度GDP年率	0.4
			中国9月社会消费品零售总额年率	5.4
			中国9月规模以上工业增加值年率	4.2
	17:00	德国	德国10月ZEW经济景气指数	-61.9
	17:00	欧盟	欧元区10月ZEW经济景气指数	-60.7
	21:15	美国	美国9月工业产出月率	-0.2
2022/10/19	14:00	英国	英国9月CPI月率	0.5
			英国9月零售物价指数月率	0.6
	17:00	欧盟	欧元区9月CPI年率终值	9.1
			欧元区9月CPI月率	1.2
	20:30	美国	美国9月新屋开工总数年化(万户)	157.5
			美国9月营建许可总数(万户)	154.2

「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
2022/10/20	09:15	中国	中国至10月20日一年期贷款市场报价利率	3.65
	14:00	德国	德国9月PPI月率	7.9
	16:00	欧盟	欧元区8月季调后经常帐(亿欧元)	-199
	22:00	美国	美国9月成屋销售总数年化(万户)	480
			美国9月谘商会领先指标月率	-0.3
2022/10/21	07:01	英国	英国10月Gfk消费者信心指数	-49
	07:30	日本	日本9月核心CPI年率	2.8
	14:00	英国	英国9月季调后零售销售月率	-1.6

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。