

「2022.10.29」

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**

- ◆ **美国三季度GDP有所反弹，经济衰退或有所延迟。** 本周公布的美国第三季度实际GDP年化季环比增长2.6%，为今年以来首次正增长。本次GDP的上涨主要归功于服务业类的消费以及进出口顺差的环比增加。数据公布后市场对美国经济衰退的预期或将有所下调，而除本次GDP数据外，周五公布的核心PCE物价指标在9月也录得连续第二个月上涨，在能源价格持续回落的情况下，火热的劳动力市场及高涨的薪资成为了通胀回落的最大阻力。印证这一点的还有周五公布的美国密歇根大学的10月消费者信心指数，当前消费者信心指数以来到半年内最高水平。在11月加息75基点已成定局的情况下，美联储或将维持鹰派态度来抑制市场的预期，总体利多美元指数上涨。
- ◆ **欧元英镑集体反弹，美元指数承压下行。** 本周美元指数跌1.05%报110.68。欧元兑美涨1.02%报0.9963。本周公布欧盟GDP好坏参半，法国GDP下滑先是让市场引起了担忧，但后继德国GDP超预期增长则平稳了市场不安的情绪。而欧洲央行如预期加息75基点，但市场总体看衰未来加息路径，认为欧洲央行将提早转鸽，欧洲债市收益率集体下滑。在欧盟多国联合抑制能源价格背景下，欧洲经济在冬季的压力或有所缓解，当经济出现好转时，欧洲央行或将获得额外的政策操作空间。

- ◆ **稳增长政策逐步显效，经济增速企稳回升。** 全球经济增速放缓及国内疫势蔓延对国内生产、需求、就业等方面依旧造成一定负面影响，而我国经济韧性较强，经济增速企稳回升。前期促消费政策的不断落地，需求端出现回暖迹象，但在九月新一轮疫情爆发下，接触型消费行业遭受冲击。疫后稳增长、稳市场主体、保就业各项政策短时间内加速落地，国内经济有望延续复苏态势。而政策上，更加倾向于基建、消费以及此前受疫情影响较大的中小微企业。**外贸方面**，受全球衰退预期升温影响，外需较为疲软，使得我国出口增长放缓。我国9月出口同比增长5.7%，增速大幅回落并低于市场预期。9月出口增速回落，主要受欧美经济衰退需求下降影响，整体看我国出口仍保持了可观的增长速度，出口商品结构逐步优化，高端制造业表现强劲。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放8400亿元**。外汇方面，10月25日，人民银行发布公告称，为进一步完善全口径跨境融资宏观审慎管理，增加企业和金融机构跨境资金来源，引导其优化资产负债结构，人民银行、外汇局决定将企业和金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数从1上调至1.25。本次调整对于支持企业跨境融资、稳定人民币汇率释放明确利好信号。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场再度调整，沪指周跌超4%，失守3000点关口，创10月份新低**。深成指回调超过4%，创业板指回调超过6%。四期指中，沪深300以及上证50表现较弱，周跌分别超5%与6%。北向资金大幅净流出。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 -5.39%</p> <p>沪深 300 股指期货 -5.02%</p> <p>本周点评: 本周A股市场再度调整, 沪指周跌超4%, 失守3000点关口, 创10月份新低。深成指回调超过4%, 创业板指回调超过6%。四期指中, 沪深300以及上证50表现较弱, 周跌分别超5%与6%。北向资金大幅净流出。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>10 年国债到期收益率-0.16%/本周变动-0.44BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.51%</p> <p>本周点评: 本周期债主力合约大幅上行, 后续国内经济回暖和地产反弹或对债市产生一定的调整压力, 短期内若无明显增量信息, 预计利率较难向上或向下突破, 债市或仍将以震荡为主, 中长期来看, 债市利率或将偏弱运行。</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 -1.69%</p> <p>主力原油期货 -0.32%</p> <p>本周点评: 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, 对部分地区炼厂生产造成影响。下游传统旺季需求稳定, 且下游采购意愿较高, 近期库存有所回落, 现货升水维持高位, 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 +1.03%</p> <p>欧元兑美元2212合约 +1.17%</p> <p>本周点评: 欧元区能源价格下调, 通胀压力减小, 利好经济活动。欧洲央行操作空间变大, 加息影响经济严重衰退的担忧或减轻, 欧元或将继续小幅反弹。</p> <p>配置建议: 逢低做多</p>

- ◆ **【“一行两会一局”同日发声，涉股市、债市、楼市、汇率。】** 10月25日，央行、外汇局表示，我国贸易顺差有望保持高位，人民币汇率保持基本稳定具有坚实基础。加强部门协作，维护股市、债市、楼市健康发展。推进金融市场高水平双向开放，支持香港国际金融中心持续繁荣发展。证监会表示，要健全资本市场功能，提高直接融资比重。扩大高水平制度型开放，拓宽境外上市融资渠道，加强与香港市场的务实合作。银保监会指出，当前，金融风险整体收敛、金融体系总体稳健。人民币长期走强的趋势不会改变，我国持续的国际收支顺差和巨额的对外投资净资产，为人民币汇率稳定提供了强有力保障。
- ◆ **【六部门发文！以制造业为重点推动利用外资高质量发展】** 国家发展改革委等6部门近日印发《关于以制造业为重点促进外资扩增量稳存量提质量的若干政策措施》，进一步加大制造业引资力度，着力解决外商投资企业面临的突出问题，全面加强外商投资促进和服务，推动利用外资高质量发展；加强投资服务，稳定外商投资存量；引导投资方向，提升外商投资质量。其中提出，支持符合条件的外商投资企业在A股上市或发行公司信用类债券。

- ◆ **【李克强签署国务院令，公布《促进个体工商户发展条例》】** 国务院发布《促进个体工商户发展条例》，从资金、财税、金融、社保、创业就业、社区便民、数字化发展、知识产权保护、纾困帮扶等多个方面，为个体工商户发展提供全方位支持。市场监管总局数据显示，截至9月底，全国登记在册的个体工商户1.11亿户，占市场主体总量的2/3，带动就业近3亿人。
- ◆ **【国务院办公厅明确三方面21项举措，释放经济增长潜力】** 国务院办公厅印发《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》，提出40项具体举措，包括落实好延续免征新能源汽车购置税等政策；给予地方更多自主权，支持刚性和改善性住房需求，保持房地产市场平稳健康发展；结合实际出台针对性支持其他消费领域的举措；确保全国能繁母猪存栏量稳定在4100万头以上，切实做好猪肉市场保供稳价工作等。

- ◆ **【墨西哥央行委员Esquivel：墨西哥央行不需要跟随美国美联储的加息步伐】** 墨西哥央行委员Esquivel指出，在经济疲弱之际，不要将货币政策利率提高到“过度限制”的水平。我们应该开始思考什么时候应该结束加息周期，什么样的上限才能与足够的限制水平相匹配。10%-10.25%的名义基准利率应该与5%左右的“足够高且具有限制性”的实际利率相匹配。一旦达到终端利率水平，讨论将转向将维持这一利率水平多长时间。这将取决于通胀数据，预计2023年通胀将有所缓和。出乎寻常的高利率不可能在这一水平上停留太久。墨西哥央行不需要跟随美国美联储的加息步伐。
- ◆ **【俄称击退乌多线进攻，乌称打击俄军事目标】** 当地时间24日，俄国防部发布战报称，俄军在库皮扬斯克、红利曼、顿涅茨克南部、尼古拉耶夫-克里沃伊罗格方向击退了乌军进攻，俄防空部队击落乌军三架无人机，拦截21枚“海马斯”和“赤杨”火箭弹。乌克兰武装部队总参谋部24日表示，过去24小时，乌军在哈尔科夫和顿涅茨克的共计11处定居点阻拦了俄军的进攻。乌导弹部队摧毁了4处俄军控制点、4个弹药库和多处俄军事目标。

- ◆ **【美国能源部宣布将资助水力发电】** 美国能源部宣布了超过2800万美元的三个资助机会，用于支持研究和开发项目，这些项目将推进和保护水电作为清洁能源的关键来源。根据拜登的两党基础设施法，这笔资金将支持低影响水电（如不发电的大坝的改造）和抽水蓄能水电的扩大，新的抽水蓄能水电设施的开发，并与水电船队现代化、可持续性和环境影响等问题的关键声音进行接触。美国能源部长格兰霍姆表示，长期以来，水力发电一直为美国人提供重要的、可靠的能源，现在，它将在实现能源独立和保护气候方面发挥关键作用。拜登的提议将为关键创新提供资金，并确保社区在建设美国清洁能源的未来中拥有发言权。
- ◆ **【里希·苏纳克接受英国国王任命 正式成为英国首相】** 当地时间10月25日，刚刚当选为英国保守党党首的里希·苏纳克在白金汉宫接受英国国王查尔斯三世的正式任命，成为英国新任首相。在获得国王查尔斯三世授权后，苏纳克将开启组建新内阁的进程。稍后，在从白金汉宫返回唐宁街后，苏纳克将在首相府门前发表就职演讲。

「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	中国第三季度GDP年率	0.4	3.4	3.9
	中国9月社会消费品零售总额年率	5.4	3.3	2.5
	中国9月规模以上工业增加值年率	4.2	4.5	6.3
	中国9月城镇调查失业率	5.3	5.2	5.5
	中国9月以美元计算出口年率	7.1	4	5.7
	中国9月以美元计算进口年率	0.3	0	0.3
	中国9月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-2.1		-2.3
美国	美国10月Markit制造业PMI初值	52	51	49.9
	美国8月S&P/CS20座大城市房价指数年率	16	14.4	13.08
	美国第三季度实际GDP年化季率初值	-0.6	2.4	2.6
	美国第三季度核心PCE物价指数年化季率初值	4.7	4.5	4.5
	美国9月耐用品订单月率	-0.2	0.6	0.4
	美国9月核心PCE物价指数年率	4.9	5.2	5.1
	美国10月密歇根大学消费者信心指数终值	59.8	58.6	59.9
	美国9月成屋签约销售指数月率	-2	-5.3	-10.2

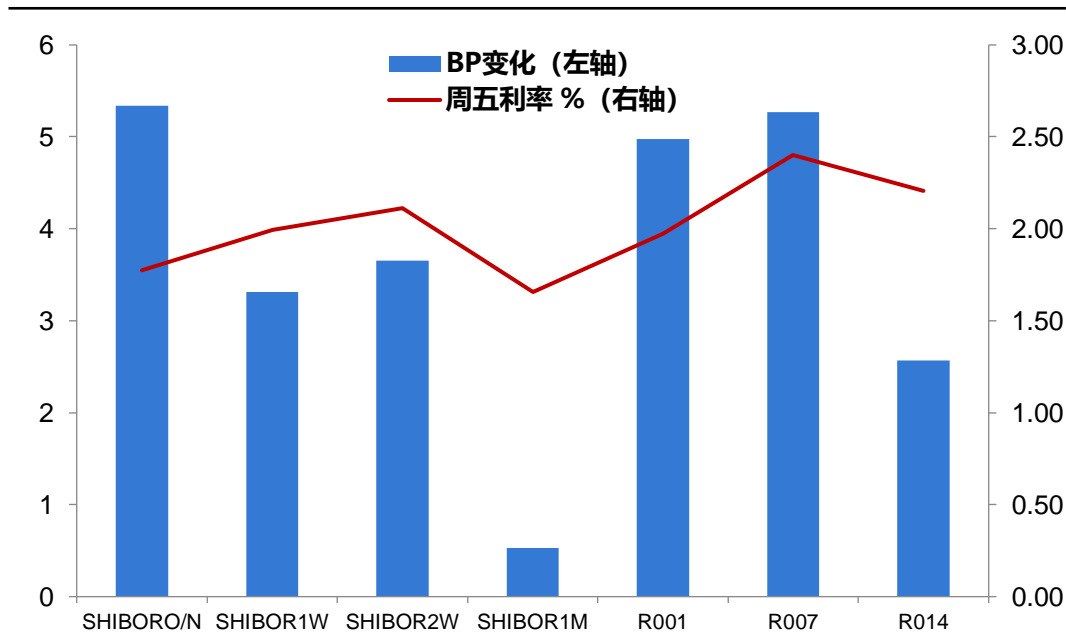
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区10月制造业PMI初值	48.4	47.8	46.6
	欧元区至10月27日欧洲央行主要再融资利率	1.25	2	2
	欧元区10月经济景气指数	93.7	92.5	-27.6
英国	英国10月制造业PMI	48.4	48	45.8
	英国10月服务业PMI	50	49	47.5
	英国10月CBI工业订单差值	-2	-12	-4
	英国10月CBI零售销售差值	-20	-15	18
法国	法国10月制造业PMI初值	47.7	47.1	47.4
	法国第三季度GDP年率初值	4.2	1	1
	法国10月CPI月率	-0.6	0.5	1
德国	德国10月制造业PMI初值	47.8	47	45.7
	德国11月Gfk消费者信心指数	-42.5	-41.9	-41.9
	德国第三季度末季调GDP年率初值	1.8		1.1
	德国10月CPI月率初值	1.9	0.6	0.9
日本	日本10月制造业PMI初值	50.8		50.7
	日本9月失业率	2.5	2.5	2.6

「央行公开市场操作」

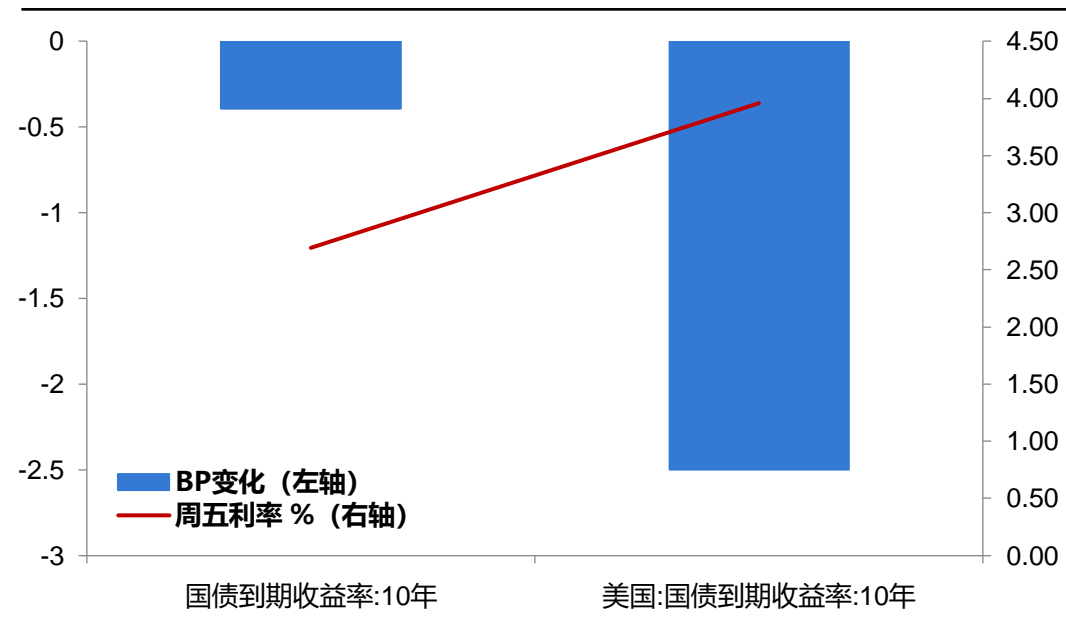
央行公开市场累计进行了8500亿元逆回购，本周央行公开市场共有100亿元逆回购到期，因此净投放8400亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

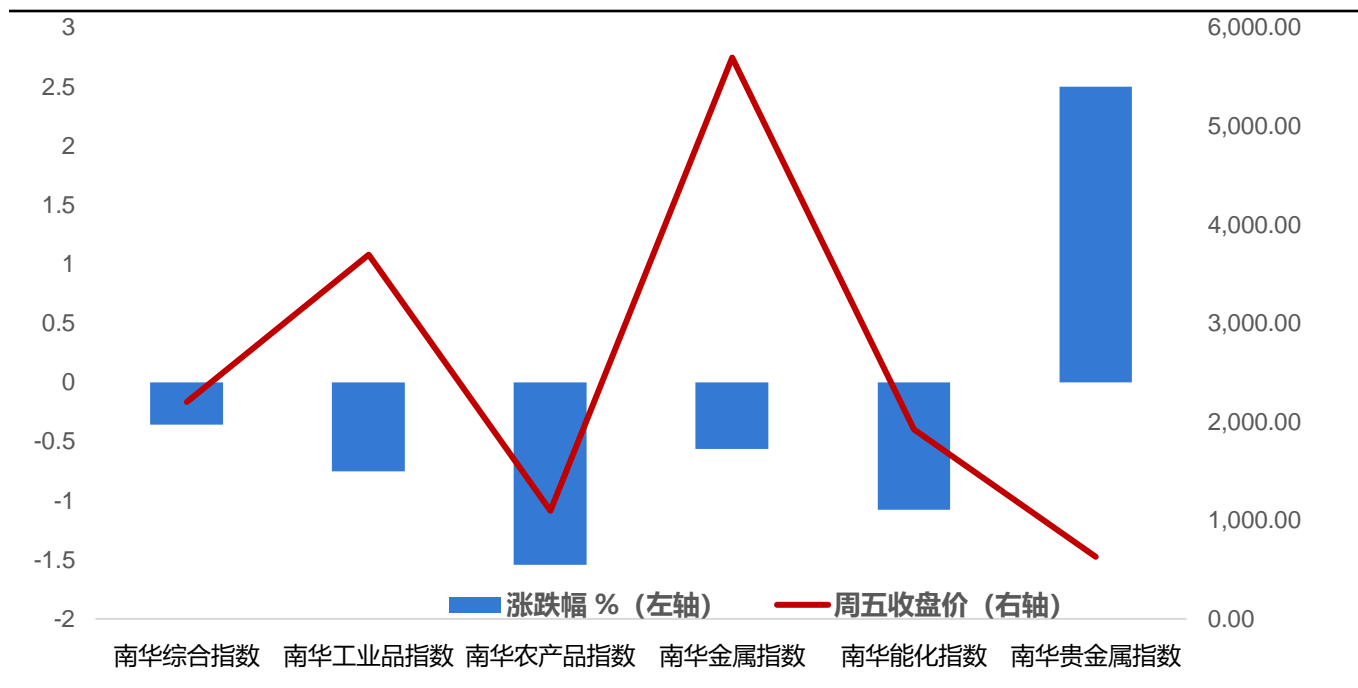
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

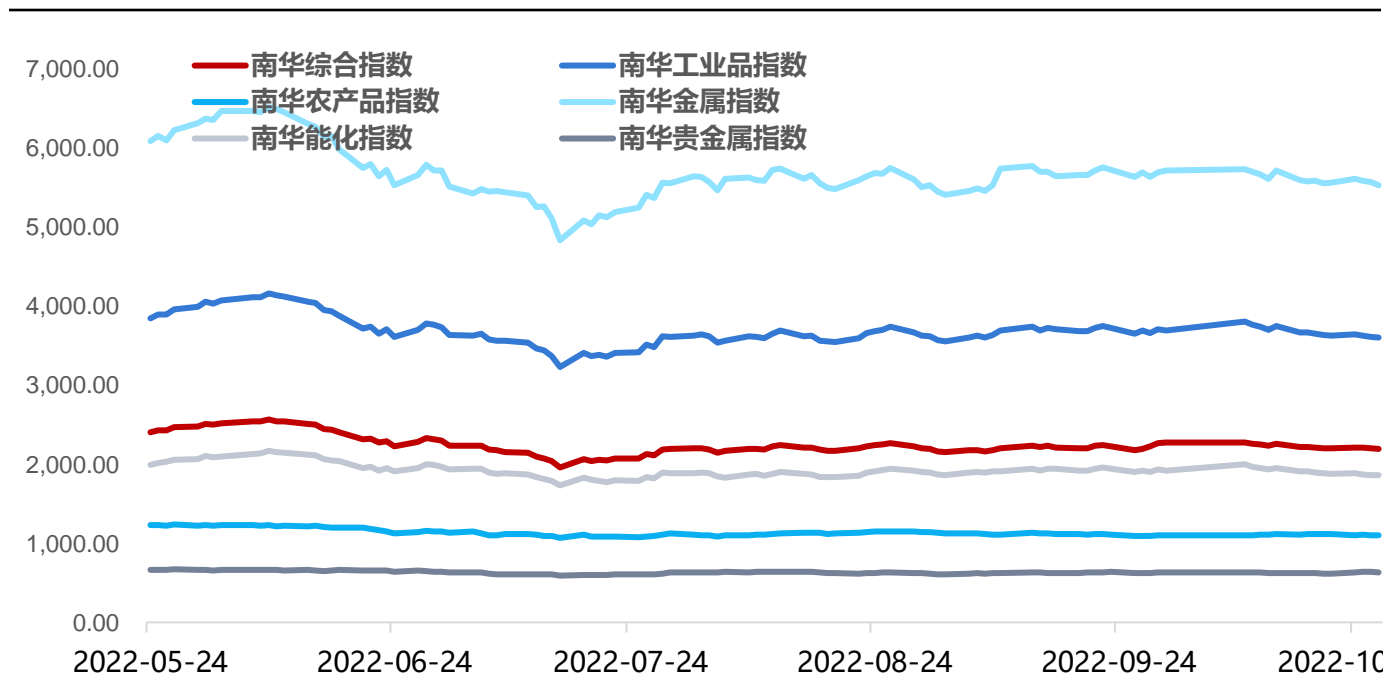
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

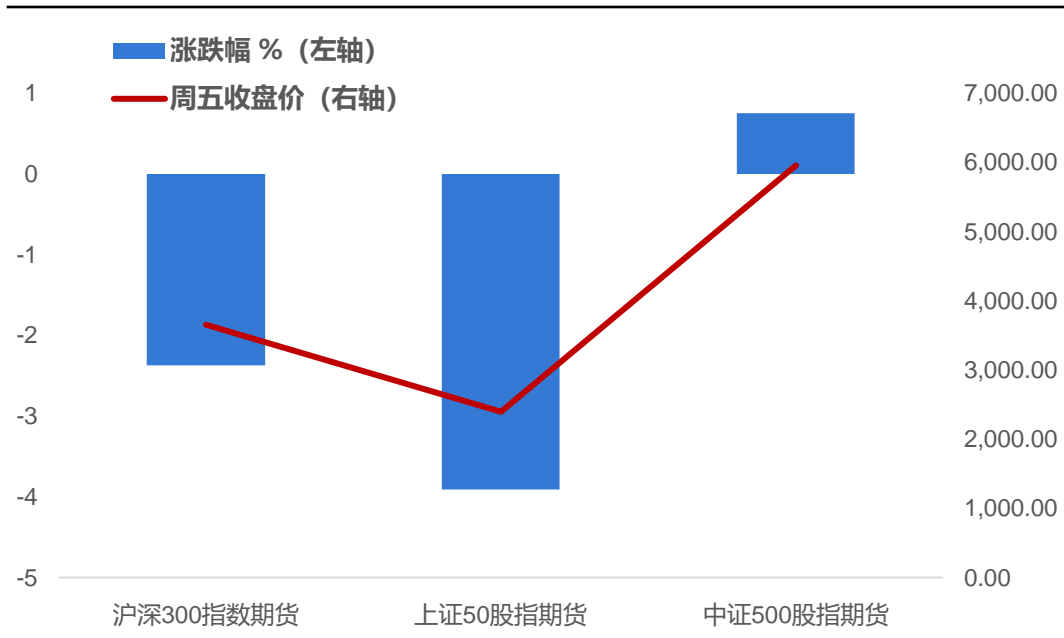
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

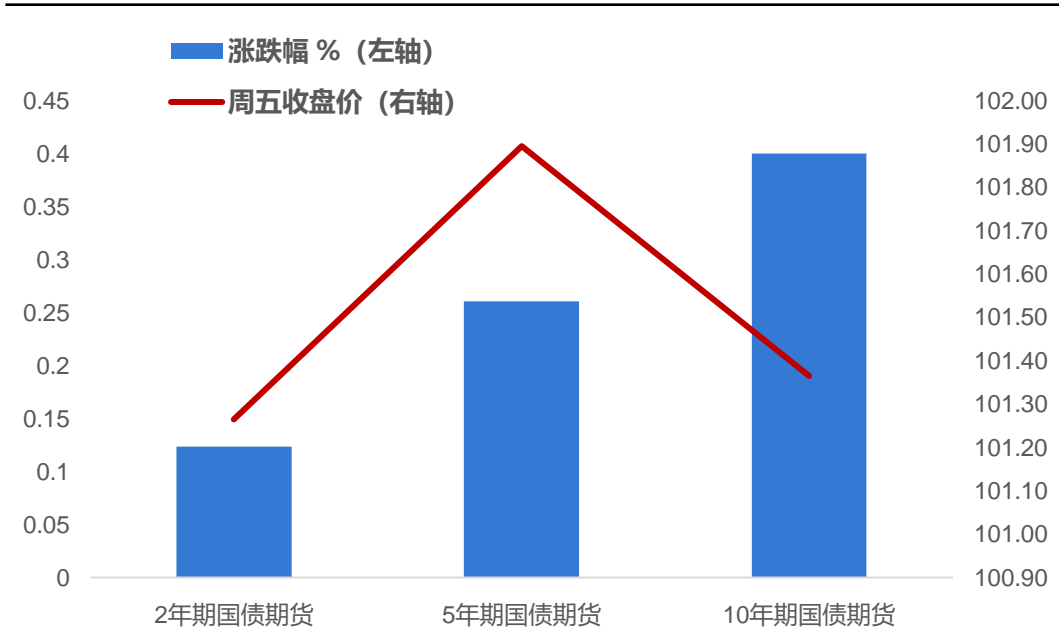
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

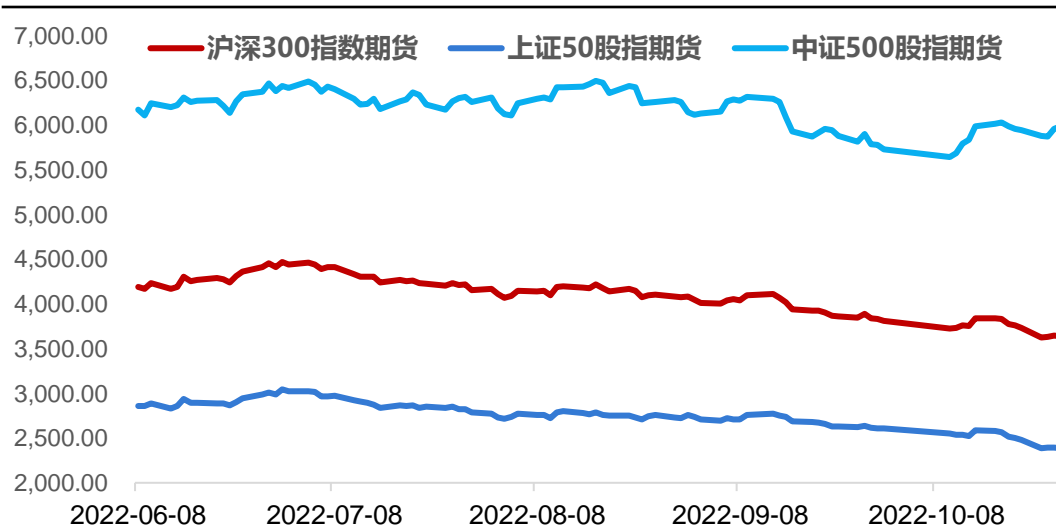
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

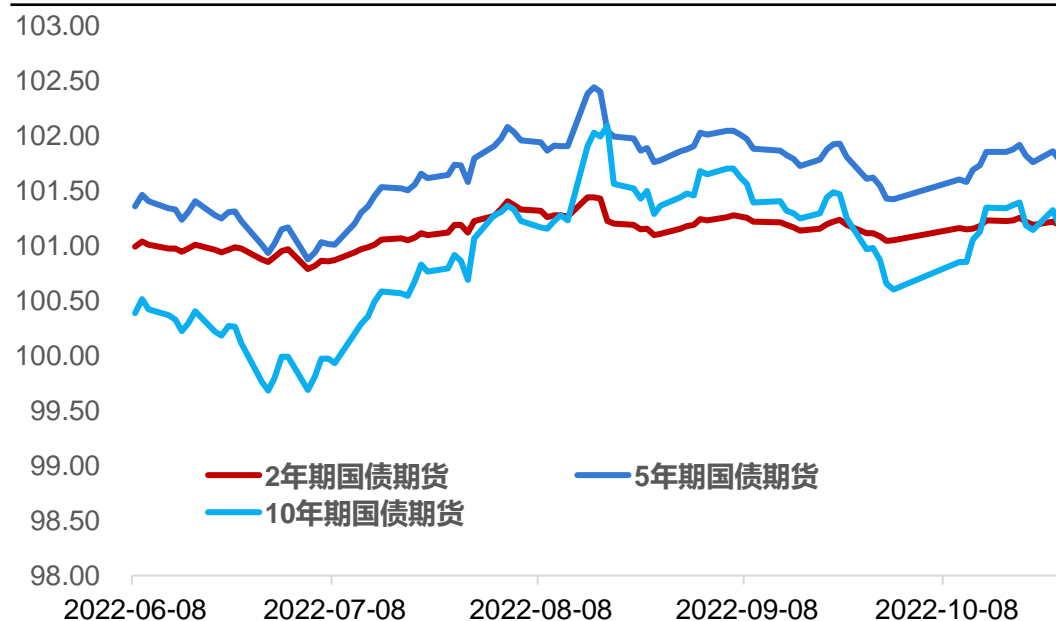
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

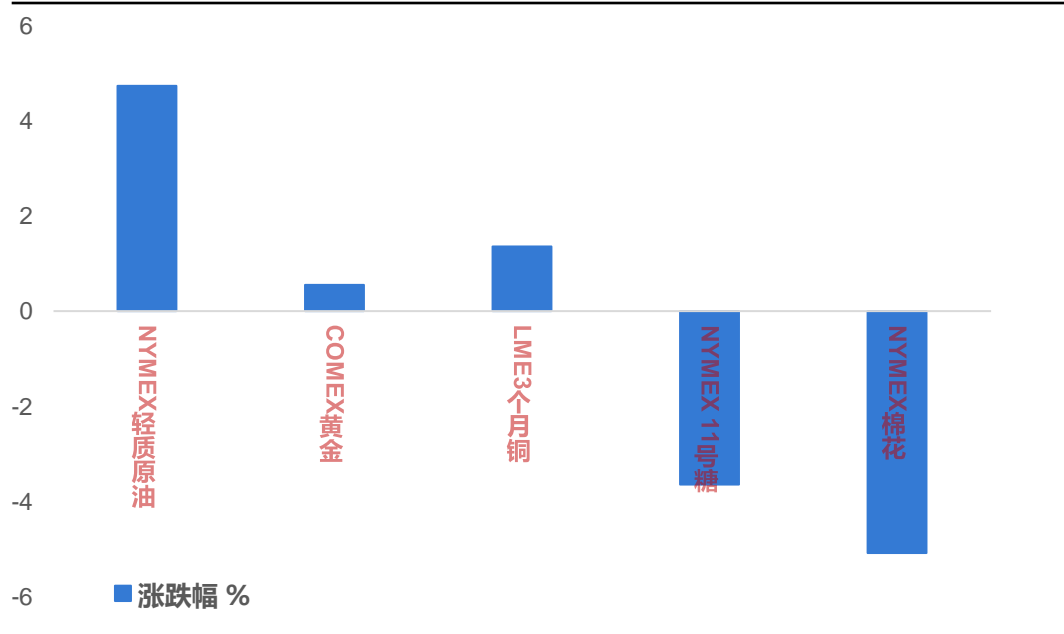
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

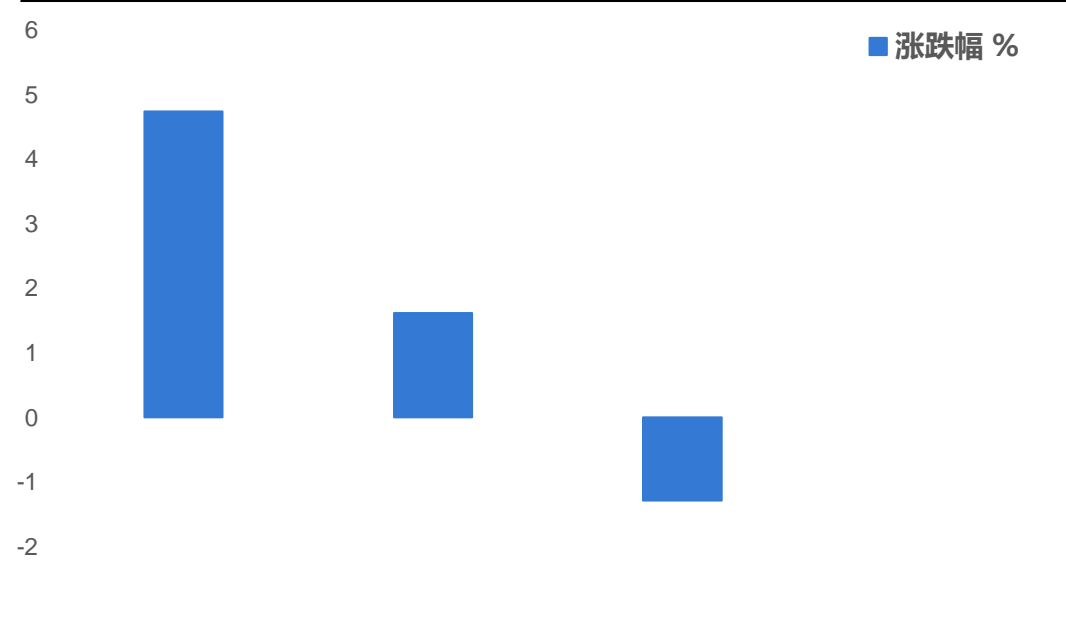
「本周市场行情回顾」

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

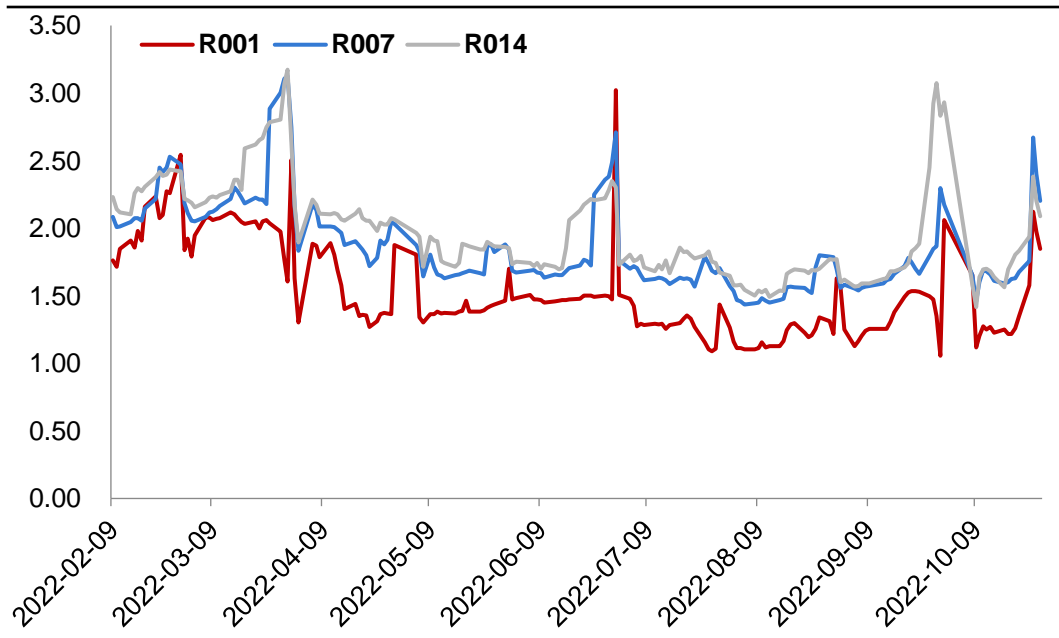
图10、全球主要股指涨跌幅



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

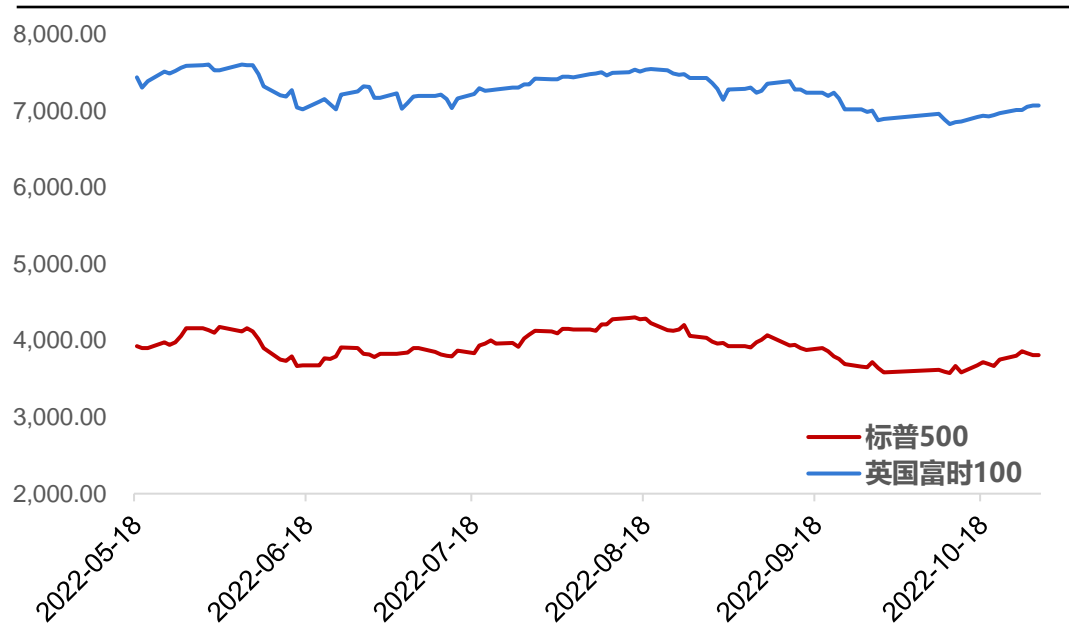
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

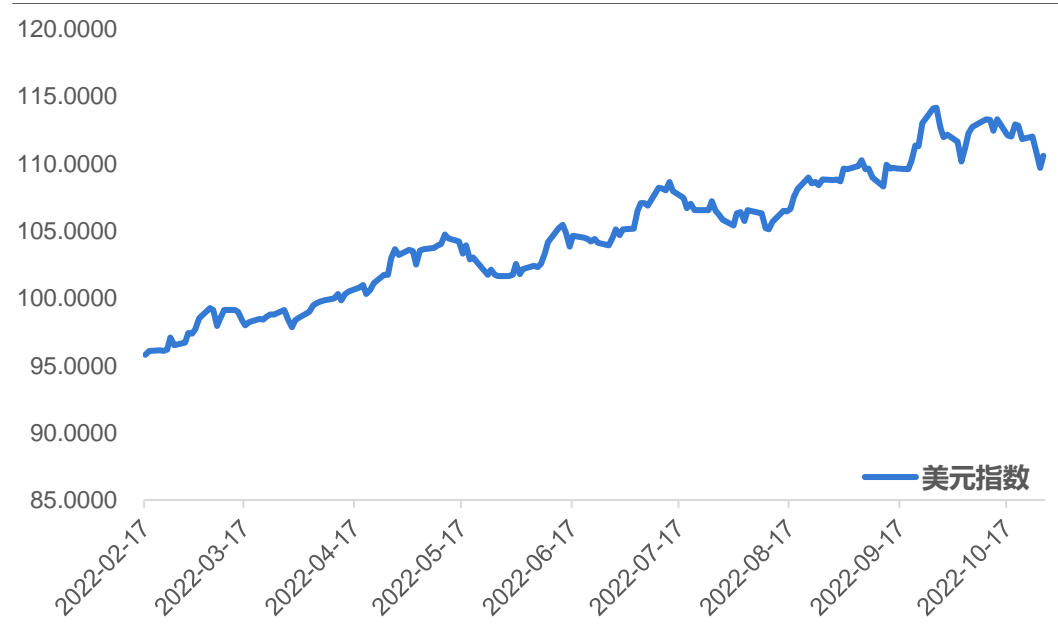
「本周市场行情回顾」

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
2022/10/31	07:50	日本	日本9月季调后零售销售月率	1.4
	09:30	中国	中国10月官方制造业PMI	50.1
	18:00	欧盟	欧元区10月CPI年率初值	10
			欧元区第三季度GDP年率初值	4.1
	21:45	美国	美国10月芝加哥PMI	45.7
2022/11/1	09:45	中国	中国10月财新制造业PMI	48.1
	17:30	英国	英国10月制造业PMI	45.8
	22:00	美国	美国10月ISM制造业PMI	50.9
2022/11/2	16:50	法国	法国10月制造业PMI终值	
	16:55	德国	德国10月制造业PMI终值	
			德国10月季调后失业率	5.5
	20:15	美国	美国10月ADP就业人数(万人)	20.8

「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
2022/11/3	02:00	美国	美国至11月2日美联储利率决定(上限)	3.25
	09:45	中国	中国10月财新服务业PMI	49.3
	17:30	英国	英国10月服务业PMI	47.5
	18:00	欧盟	欧元区9月失业率	6.6
	20:00	英国	英国至11月3日央行利率决定	2.25
	20:30	美国	美国9月贸易帐(亿美元)	-674
	22:00	美国	美国10月ISM非制造业PMI	56.7
	美国9月工厂订单月率		0	
2022/11/4	15:45	法国	法国9月工业产出月率	2.4
	18:00	欧盟	欧元区9月PPI月率	5
	20:30	美国	美国10月失业率	3.5
			美国10月季调后非农就业人口(万人)	26.3

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。