

「2023.02.18」

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」

- ◆ **通胀反复，市场利率预期上升。** 公布的美国1月CPI同比涨幅由上月的6.5%回落至6.4%，为连续7个月涨幅下降，创2021年10月以来最低，但高于预期值6.2%；环比则上升0.5%，符合市场预期，核心CPI同比升5.6%，创2021年12月以来最小增幅，预期升5.5%，前值升5.7%。美国通胀数据总体符合预期，但通胀下行速度有所放缓，市场对美国利率峰值预期有所上升。与此同时，美国1月零售销售环比升3%，创近两年最大升幅，远超市场预期的升1.8%。1月核心零售销售环比升2.3%，同样远超市场预期。零售销售的上涨反映美国消费动能尚存，平均薪资水平的上涨或继续给予价格水平一定的支撑。在本周经济数据公布后，数位美联储票委在公开演讲中表达对通胀持续性的担忧，同时暗示未来或有更多的加息次数及更高的利率峰值，整体基调偏鹰。
- ◆ **欧洲经济增速预期转好，但贸易逆差风险尚存。** 本周欧盟委员会则将欧元区2023年经济增速预期从此前的0.3%上调至0.9%，通胀预期从此前的6.1%下调至5.6%；2024年经济增速预期不变，为1.5%，通胀预期从此前的2.6%下调至2.5%。总体来看欧元区在能源价格危机缓解的情况下正逐渐从衰退风险中走出，总体利多欧元小幅反弹

- ◆ **中国1月份楼市显著回暖。**国家统计局发布数据显示，1月份，70个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有36个和13个，比上月分别增加21个和6个。一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓。其中，上海、合肥新建住宅环比涨0.7%，涨幅并列第一；北京二手房环比涨幅领跑全国，涨幅达0.9%。专家表示，随着各地政府对房地产销售政策支持效果持续显现，市场信心有望逐步恢复，未来房地产的销售可能开始好转。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放210亿元**。**政策方面**，央行召开2023年金融市场工作会议指出，要拓展民营企业债券融资支持工具支持范围。动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的16条政策措施，积极做好保交楼金融服务，加大住房租赁金融支持，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要强化债券承销、做市、投资者合格性等市场机制建设。推进大型平台企业金融业务全面完成整改，加强常态化监管。推动出台公司债券管理条例、修订票据法。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数回调，沪指周跌超过1%，维持在3200点上方**。三大指数周线均回调，创业板指周跌超过3%。市场成交活跃度有所回升。北向资金仍延续大幅净流入。四期指形难以延续涨势，回调均超过1%。大盘指数延续弱势震荡。A股当前面临3300点附近压力位，经济复苏弱于预期，利多因素缺乏导致空头消息作用被放大。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 -1.75%</p> <p>沪深 300 股指期货 -1.93%</p> <p>本周点评：本周A股市场主要指数回调，沪指周跌超过1%，维持在3200点上方。三大指数周线均回调，创业板指周跌超过3%。市场成交活跃度有所回升。四期指形难以延续涨势，回调均超过1%。大盘指数延续弱势震荡。A股当前面临3300点附近压力位，经济复苏弱于预期，利多因素缺乏导致空头消息作用被放大。</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+0.47BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.19%</p> <p>本周点评：本周期债主力合约维持窄幅波动，受风险偏好回落影响，尾盘转松，较上周小幅上行，长债受益较为显著。资金面上，央行实现净回笼对资金面造成一定压力，DR001一度上行至4%，资金面维持紧平衡，目前DR001在2.14%附近，预计资金利率或将围绕政策利率上下波动，资金面的宽松空间较为有限。</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 +0.16%</p> <p>主力原油期货 -3.45%</p> <p>本周点评：铜市需求淡季来临，下游表现相对平淡，入市拿货意愿表现不佳，国内库存继续上升，并且现货升水也降至较低水平；而LME库存持稳运行，注销仓单有所下降，预计铜价震荡偏弱。</p> <p>配置建议：低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 +0.16%</p> <p>欧元兑美元2303合约+ 0.13%</p> <p>本周点评：美国通胀放缓斜率走平，利率峰值预期升高，欧元区经济增速预期上调。</p> <p>配置建议：轻仓逢高做空</p>

- ◆ **【人民银行召开2023年金融市场工作会议】** 2月10日，人民银行召开2023年金融市场工作会议。会议要求，要系统性研究推进金融市场体系建设，加快完善金融市场法制和基础性制度，有序推进金融市场双向开放，提升服务实体经济和防范化解风险的能力。健全金融基础设施统筹监管框架，深入推进债券市场、衍生品市场等对外开放。推进大型平台企业金融业务全面完成整改，加强常态化监管，支持平台企业健康规范发展。推动出台公司债券管理条例、修订票据法。
- ◆ **【高频数据“开门红”刷屏，经济复苏信号持续增强】** 近期公布的1月物价、金融、中国采购经理指数（PMI）等多项数据走势明显改善，经济实现“开门红”。高频数据进一步表明，在需求稳步恢复的基础上，生产端的回暖也在加速。分析认为，尽管许多高频指标仍然低于疫前水平，但已出现持续回升势头。惠誉近期调高了对中国全年经济的增速预期。该机构表示，尽管许多高频指标仍然低于疫前水平，但近期已出现连续回升势头。疫情冲击波后的迅速反弹意味着，2023年上半年的经济活动或将强于此前预期。

- ◆ **【2022年风电光伏发电量首次突破1万亿千瓦时】** 国家能源局今天下午举行新闻发布会，介绍2022年我国可再生能源发展情况。数据显示，2022年我国风电光伏年发电量首次突破1万亿千瓦时。2022年我国风电、光伏发电量达到1.19万亿千瓦时，比2021年增加2073亿千瓦时，同比增长21%，接近全国城乡居民生活用电量。2022年，可再生能源发电量达到2.7万亿千瓦时，占全社会用电量的31.6%，比2021年提高1.7个百分点，可再生能源在保障能源供应方面发挥的作用越来越明显。
- ◆ **【大商所：加强行情研判、强化市场监管，推动油茶籽期货研发上市】** 日前，大商所党委召开理论学习中心组（扩大）会议，集体学习中央农村工作会议和中央一号文件精神，会议强调，加强行情研判、强化市场监管，维护粮食期货市场稳定运行。服务扩种大豆油料，推动油茶籽期货研发上市，支持木本油料产业发展。助力国家粮食企业运用好期现结合的模式，发展成为具有全球竞争力的大粮商。充分运用竞争机制推动模式优化，重点撬动银行等金融机构共同参与大豆、玉米等种植类项目并形成综合效应，灵活优化生猪等养殖类项目，充分发挥“保险+期货”在多层次资本市场支农方面的重要作用，为完善农民收益保障机制贡献力量。

- ◆ **【美国计划再释放2600万桶原油，为此前国会授权的内容】** 拜登政府计划从战略石油储备中再出售2600万桶原油，预计将在4月至6月之间交付。据知情人士透露，此次出售是美国国会议员多年前批准的本财年出售计划的一部分。美国能源部已寻求停止2015年立法要求的部分石油出售，以便重新补充储备，目前储备量约为3.71亿桶。本次释储后，储量将降至约3.45亿桶。此外，国会要求在2024年至2027财年释放约1.4亿桶石油，但在去年12月国会批准了拜登支出法案中的一项条款后，这部分计划就被取消了。
- ◆ **【英国国防大臣表示需要增加110亿英镑国防预算】** 据英国媒体报道，英国国防大臣华莱士表示需要增加110亿英镑（约合910亿元人民币）的额外国防预算来应对外部“威胁”。华莱士说，和财政部争取更多的国防预算“就像一场战争”，下个月英国财政部将公布预算结果。而《泰晤士报》报道，英国国防部在申请增加预算的同时，却在浪费预算支出。

- ◆ **【全球首个碳关税落地，光伏企业备战碳足迹认证】** 近日，欧盟碳关税靴子落地，获欧洲议会下属委员会高票通过，此事受到市场广泛关注。与此同时，国内光伏企业加速推动产品获得碳足迹认证，最新的例子是隆基绿能。而据不完全统计，协鑫科技、通威股份、爱康科技等企业已经在不同机构获得了碳足迹认证。在碳关税落地之际，不少光伏组件厂商已经在未雨绸缪，将获得碳足迹认证视作进入欧洲市场的敲门砖。目前情况显示，美国等全球多个经济体都在推动类似的碳关税。碳关税的出现也在倒逼光伏企业采用新的原材料以及更高转换效率的电池技术以降低单位碳排放，使企业更具竞争力。
- ◆ **【联合国呼吁国际社会捐资10亿美元用于土耳其震后救灾】** 当地时间2月16日，联合国宣布启动针对土耳其人道主义援助的认捐活动，此次认捐活动目标是10亿美元，用于震后救灾。据了解，这些资金将会为大约520万人提供三个月的保障，涉及卫生、食品安全、教育等方面。联合国秘书长古特雷斯称，土耳其是世界上容纳难民最多的国家，多年来为叙利亚难民提供住所，“现在是时候帮助土耳其人民了”。此前，联合国呼吁国际社会捐资3.97亿美元，以援助叙利亚的受灾民众。

「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
美国	美国1月末季调CPI年率	6.5	6.2	6.4
	美国1月末季调核心CPI年率	5.7	5.5	5.6
	美国1月零售销售月率	-1.1	1.8	3
	美国1月工业产出月率	-1	0.5	0
	美国12月商业库存月率	0.3	0.3	0.3
	美国1月PPI年率	6.5	5.4	6
	美国2月费城联储制造业指数	-8.9	-7.4	-24.3
	美国1月进口物价指数月率	0.4	-0.2	-0.2
	美国1月谘商会领先指标月率	-0.8	-0.3	-0.3

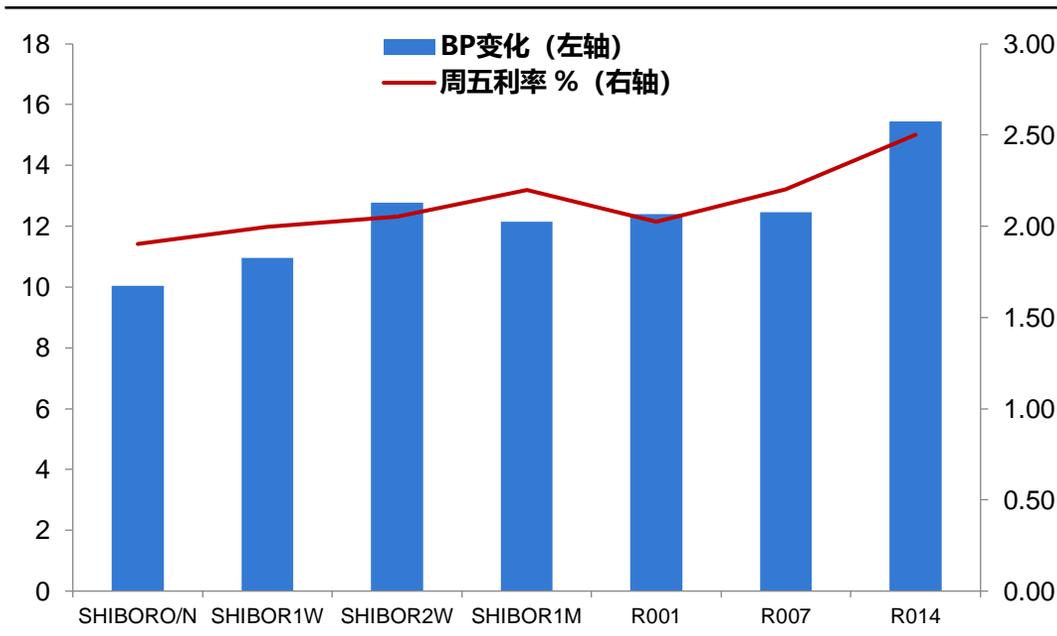
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区第四季度GDP年率修正值	1.9	1.9	1.9
	欧元区12月工业产出月率	1.4	-0.8	-1.1
英国	英国12月三个月ILO失业率	3.7	3.7	3.7
	英国1月失业率	4		3.9
	英国1月CPI月率	0.4	-0.4	-0.6
	英国1月零售物价指数月率	0.6	-0.2	0
	英国1月季调后零售销售月率	-1	-0.3	0.5
德国	德国1月PPI月率	-0.4	-1.6	-1
法国	法国第四季度ILO失业率	7.3	7.3	7.2
	法国1月CPI月率	0.4	0.4	0.4
日本	日本第四季度实际GDP季率	-0.2	0.5	0.2
	日本12月工业产出年率终值	-2.8		-2.4
	日本1月商品出口年率	11.5	0.8	3.5
	日本1月商品进口年率	20.7	18.4	17.8

「央行公开市场操作」

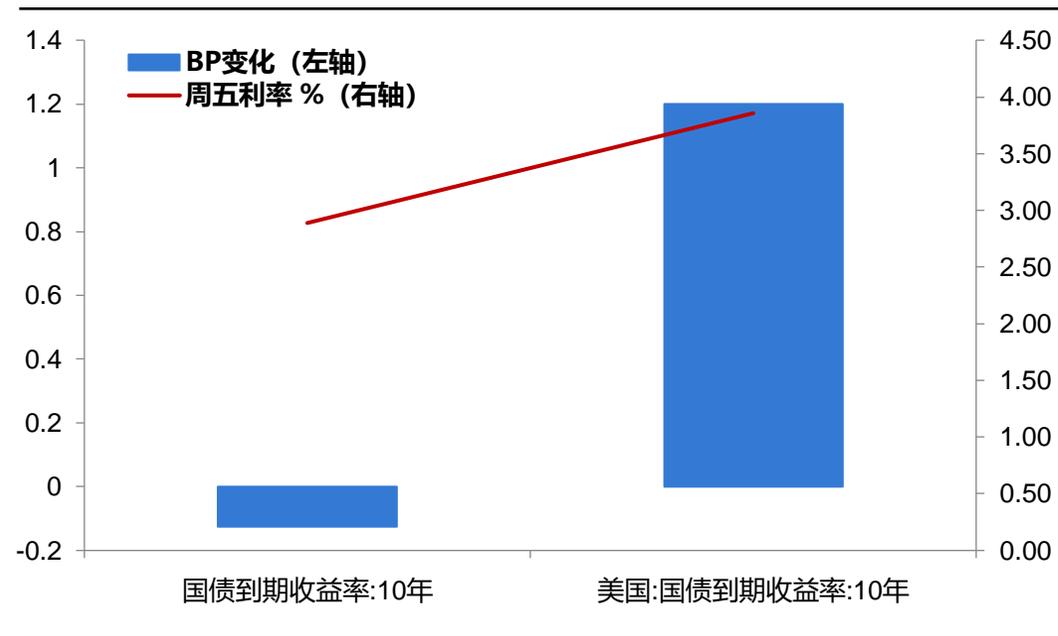
央行公开市场累计进行了16620亿元逆回购和4990亿元MLF操作，本周央行公开市场有18400亿元逆回购和3000亿元MLF到期，因此净投放210亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

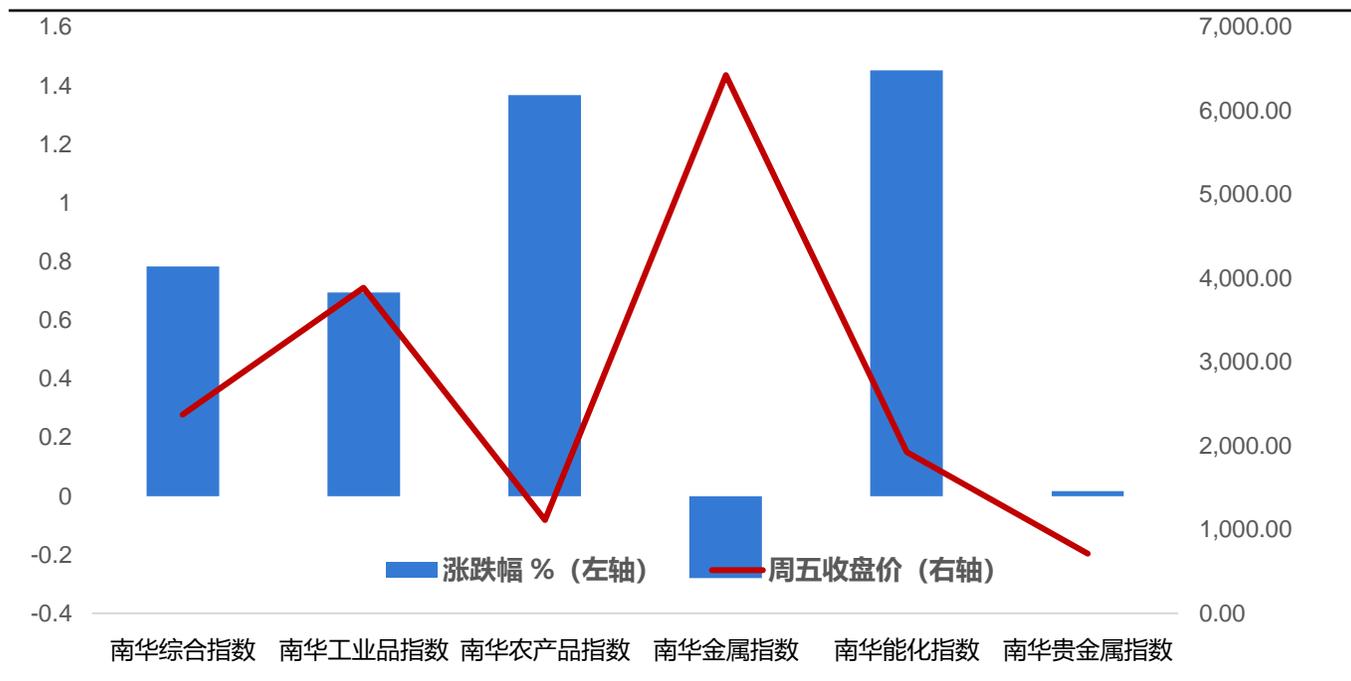
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

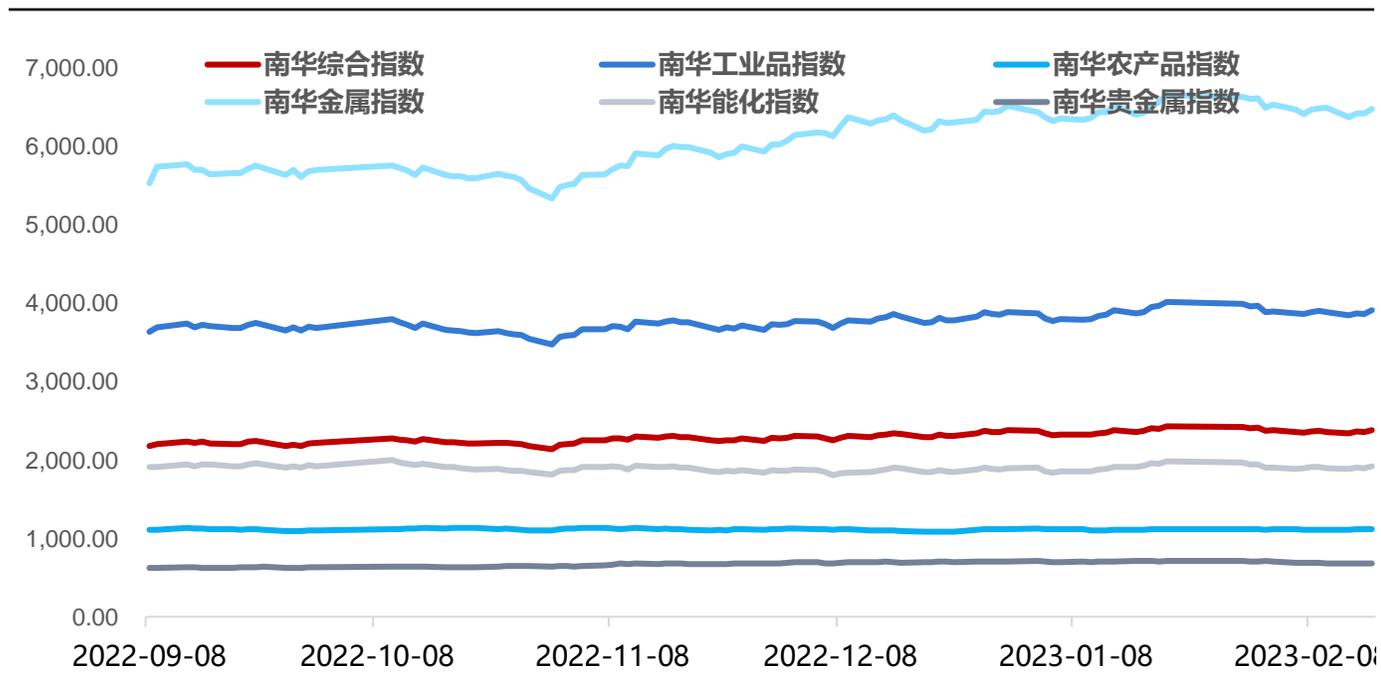
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

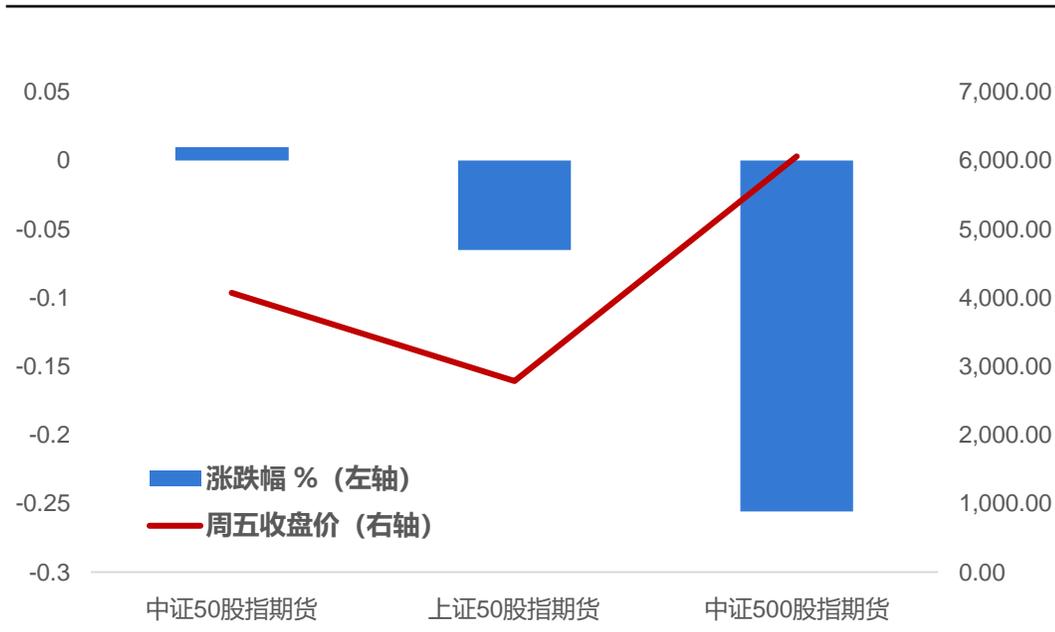
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

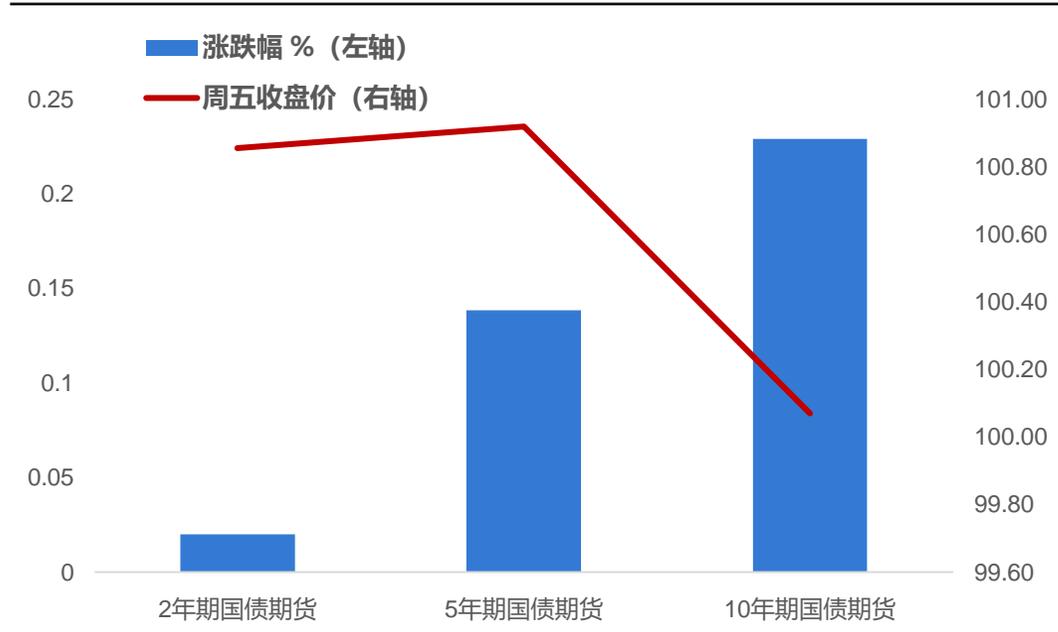
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

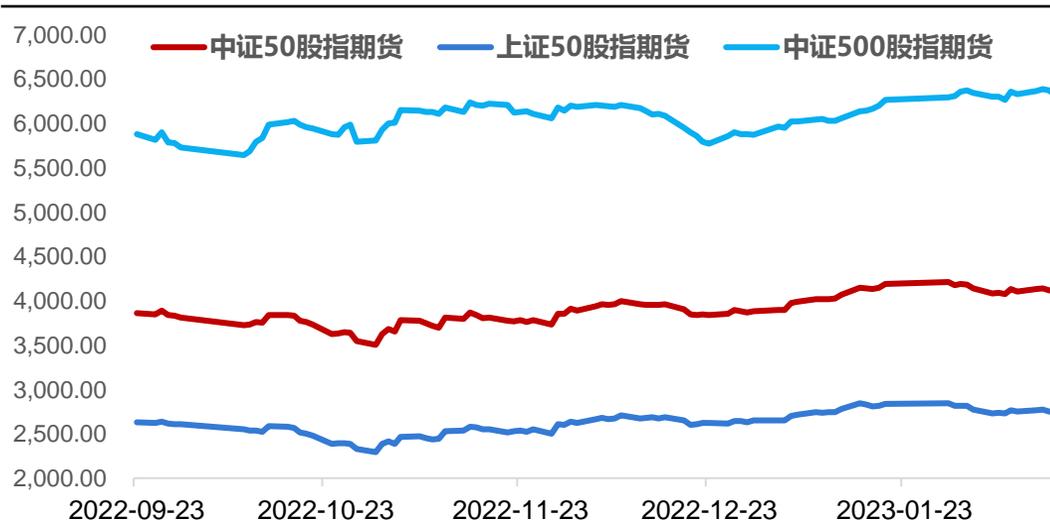
图6、国债期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

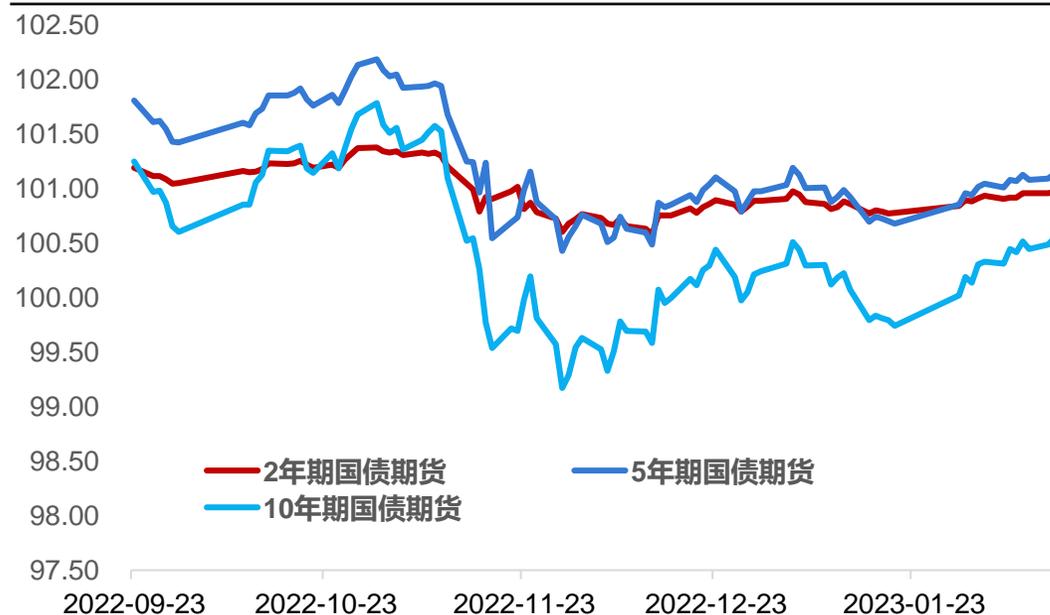
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

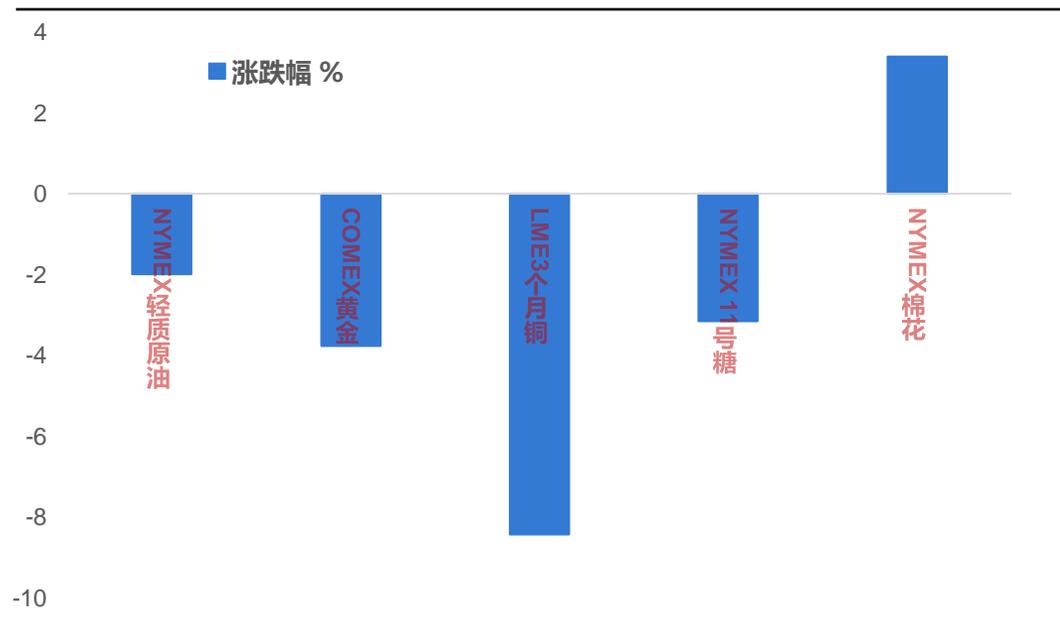
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

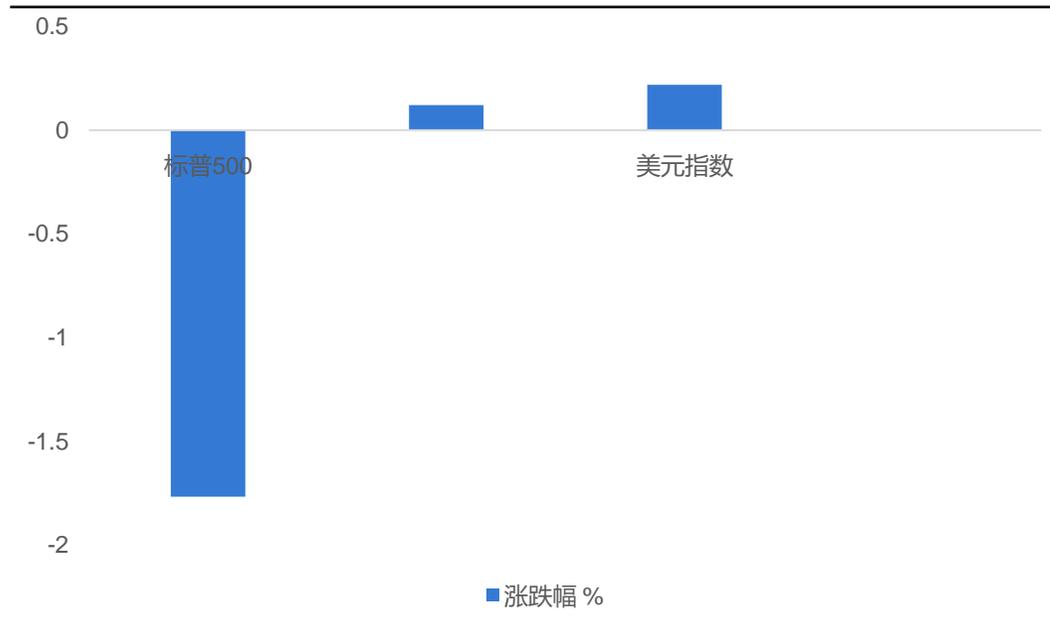
「本周市场行情回顾」

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

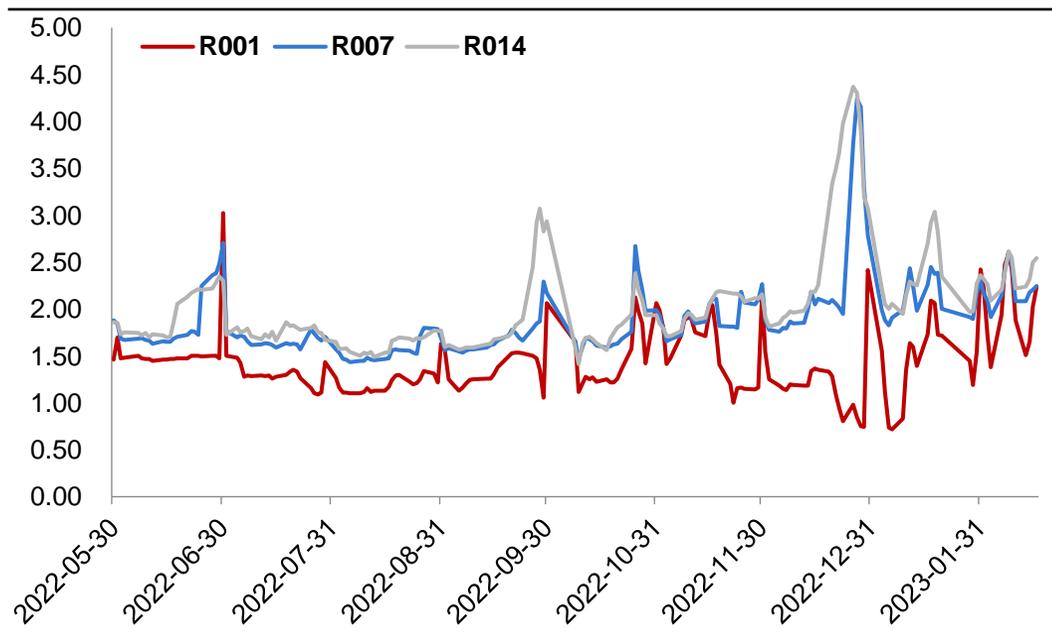
图10、全球主要股指涨跌幅



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

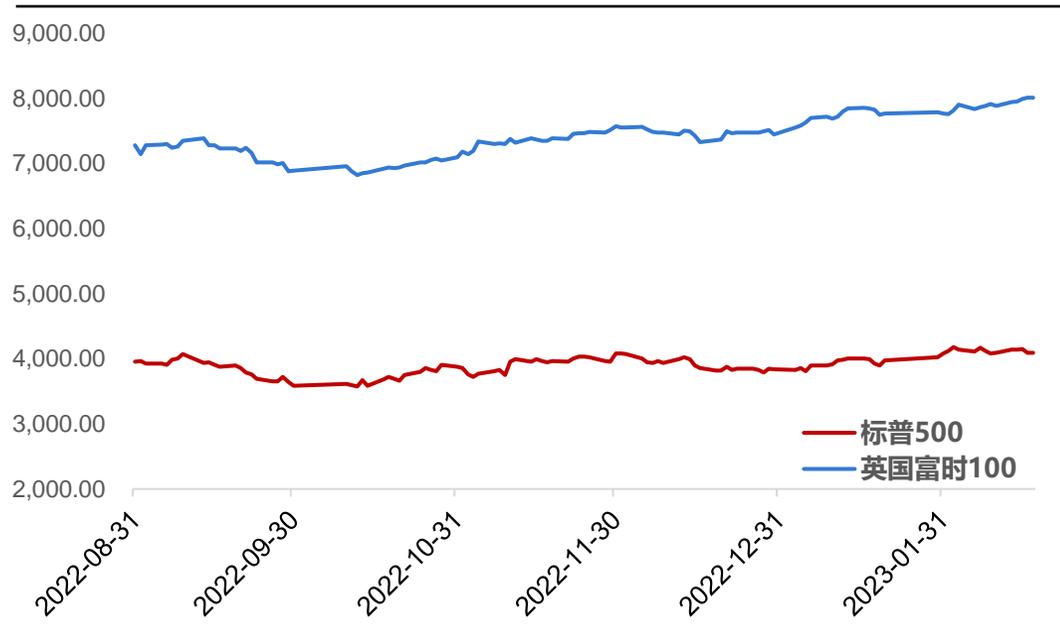
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

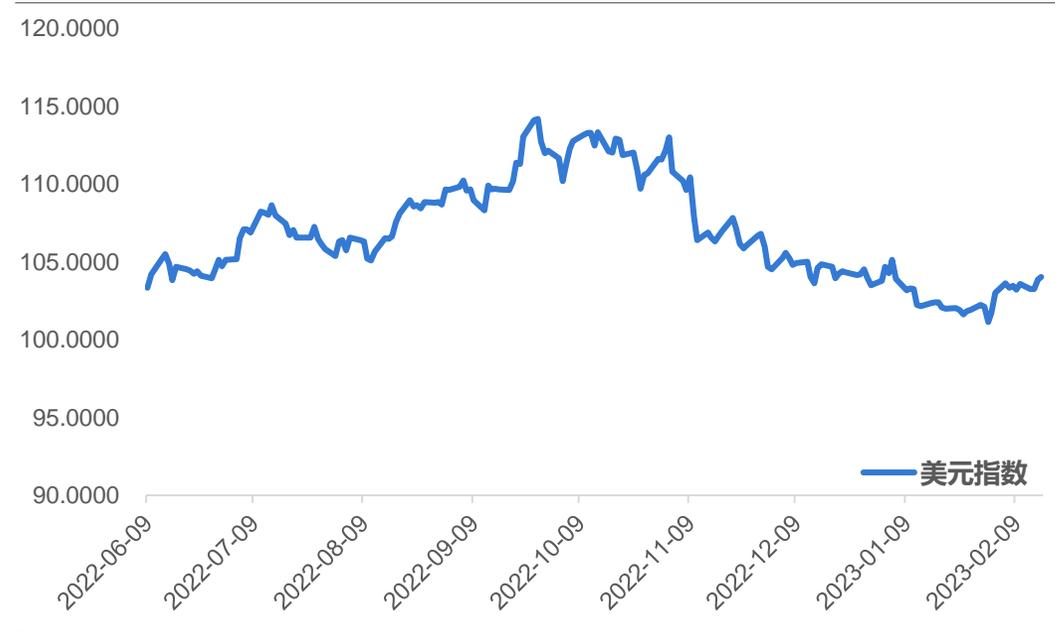
「本周市场行情回顾」

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



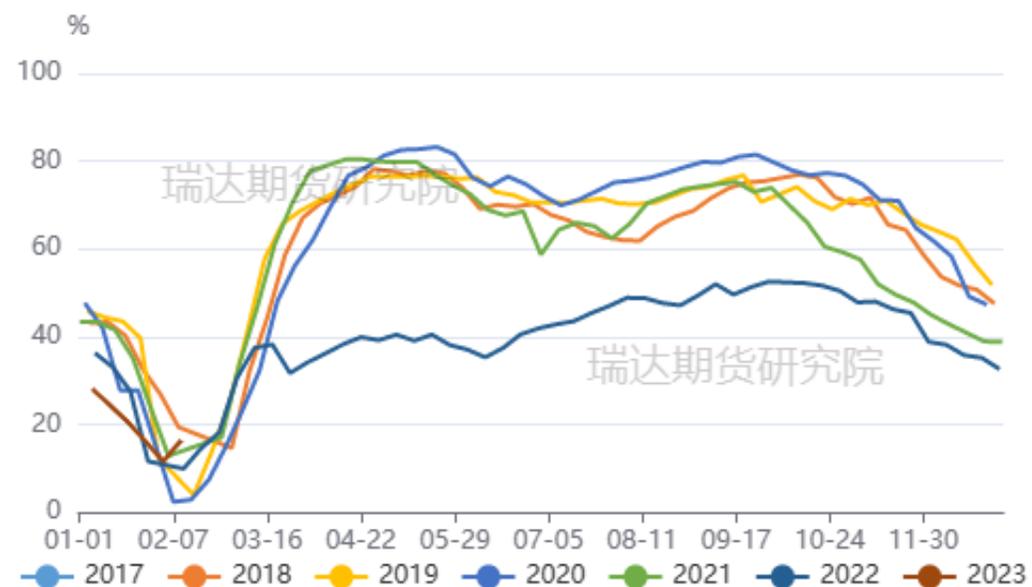
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



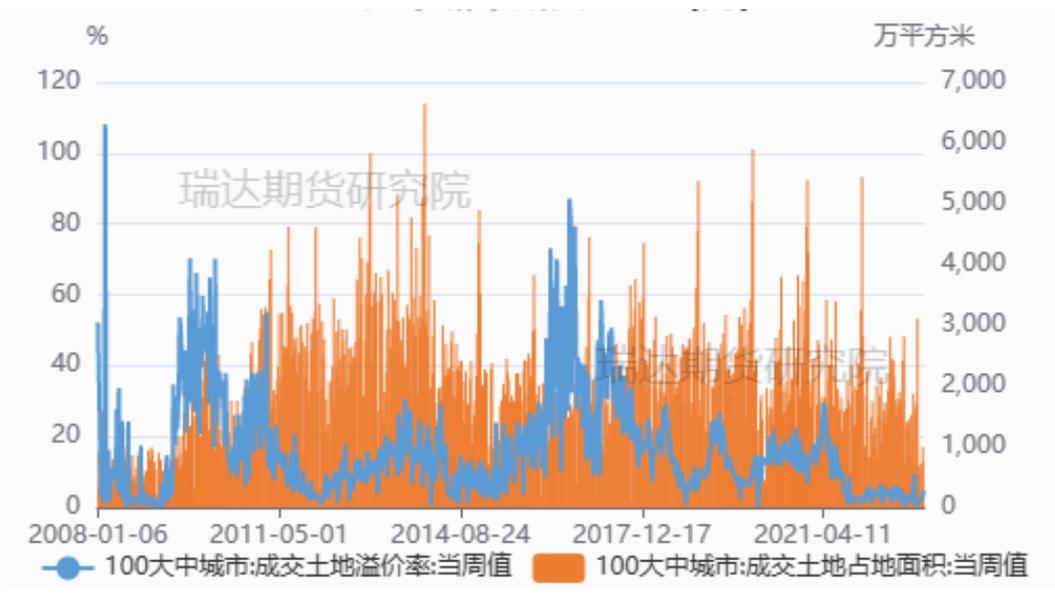
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



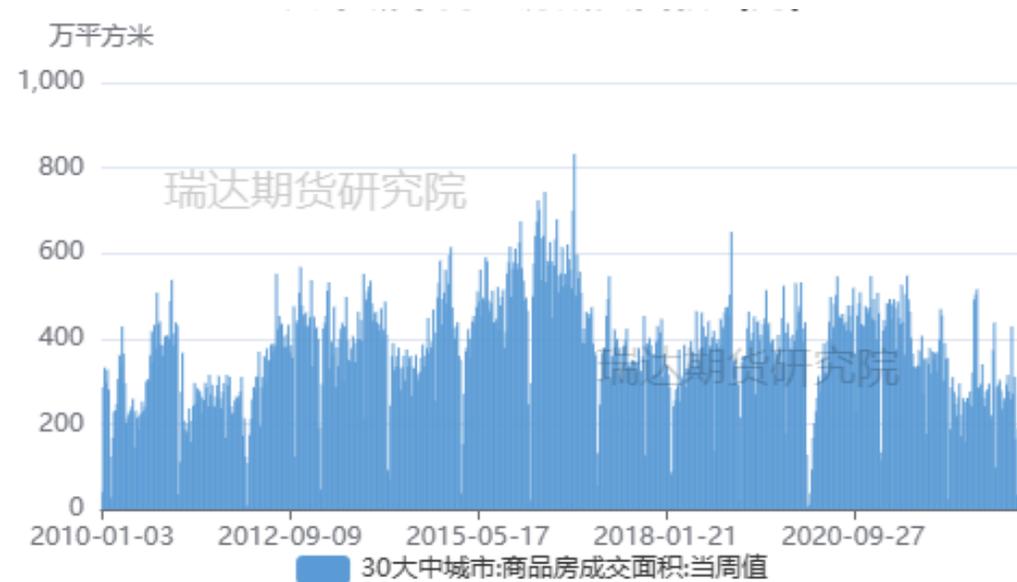
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、100大中城市成交土地



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市商品房成交面积



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
2023/2/20	09:15	中国	中国至2月20日一年期贷款市场报价利率	3.65
2023/2/21	16:15	法国	法国2月制造业PMI初值	50.5
	16:30	德国	德国2月制造业PMI初值	47.3
	17:00	欧盟	欧元区2月制造业PMI初值	48.8
	17:30	英国	英国2月制造业PMI	47
	19:00	英国	英国2月CBI工业订单差值	-17
	22:45	美国	美国2月Markit制造业PMI初值	46.9
2023/2/22	15:00	德国	德国1月CPI月率终值	1
	17:00	德国	德国2月IFO商业景气指数	90.2
2023/2/23	18:00	欧盟	欧元区1月CPI年率终值	8.5
	19:00	英国	英国2月CBI零售销售差值	-23
	21:30	美国	美国第四季度实际GDP年化季率修正值	2.9

「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
2023/2/24	07:30	日本	日本1月核心CPI年率	4
	15:00	德国	德国3月Gfk消费者信心指数	-33.9
			德国第四季度末季调GDP年率终值	0.5
	21:30	美国	美国1月核心PCE物价指数年率	4.4
			美国1月个人支出月率	-0.2
	23:00	美国	美国1月个人支出月率	4.2
美国1月新屋销售总数年化(万户)			61.6	

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。