

「2023.05.27」

宏观市场周报

作者：柳瑜萍

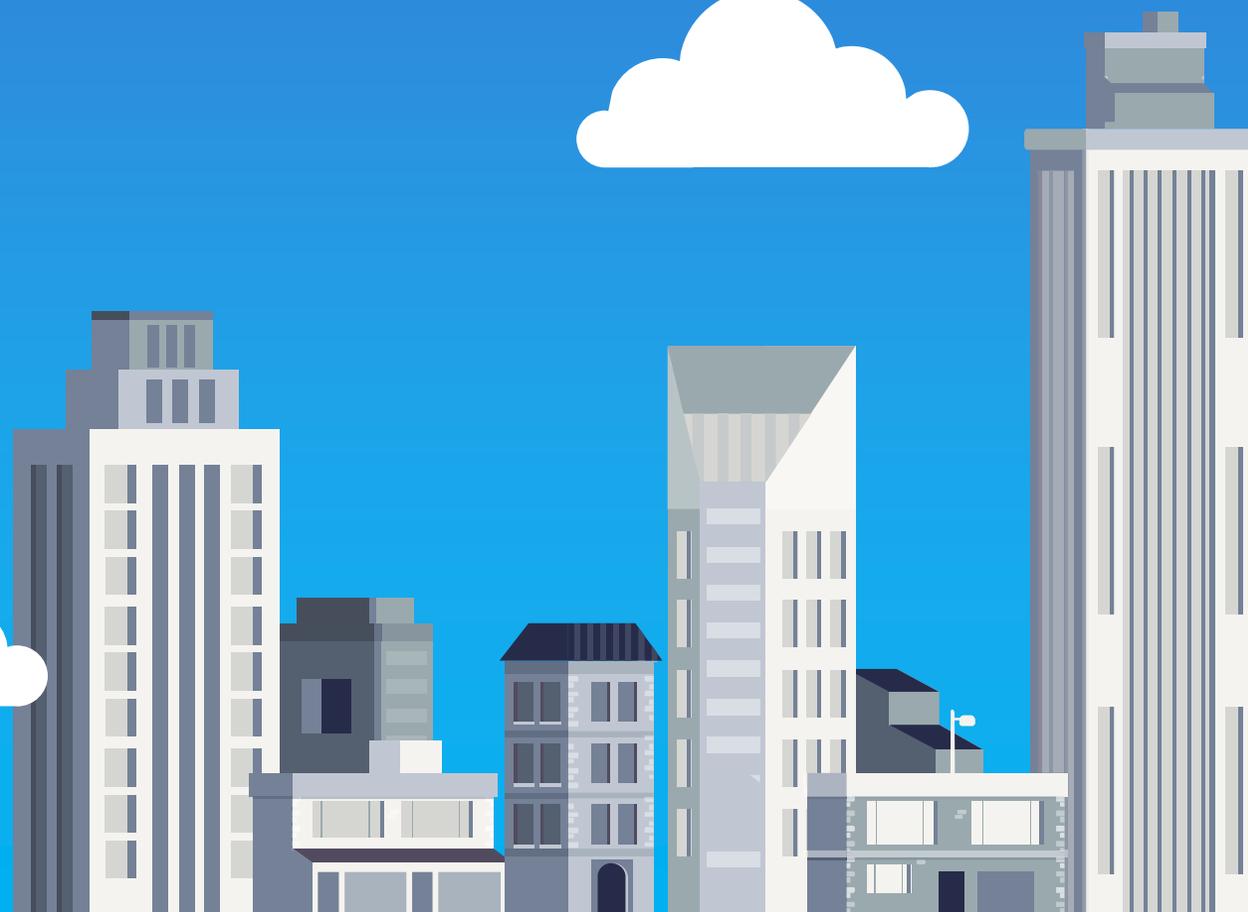
期货投资咨询证号：Z0012251

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**

- ◆ **债务上限谈判持续，加息预期有所升高。** 美国第一季度实际GDP增长率上修至1.3%，较初值上调0.2个百分点。一季度核心PCE物价指数年化环比上修至5%，较初值上调0.1个百分点。美国至5月20日当周初请失业金人数新增22.9万人，低于预期的24.5万人，前一周数字下修1.7万人至22.5万人。美国GDP及通胀上修或使美联储于6月再次加息概率增加，同时失业金初请人数低于预期或暗示劳动力市场仍旧火热，整体不利通胀下行。美国5月Markit制造业PMI初值为48.5，不及预期值50，创三个月新低，重回50荣枯线下方。服务业PMI初值升至55.1，高于预期值52.5，创13个月新高。综合PMI初值54.5，创13个月新高，预期53。在服务业的推动下，美国整体PMI数据再次走强，反映美国经济活跃度有所回升。美国债务危机方面，精简版美国债务上限协议已初步成形。消息人士称，美国总统拜登和众议院议长麦卡锡接近就美国债务上限达成协议，双方在可自由支配开支方面的分歧仅为700亿美元。另外，有消息称美国财政部正在准备应急计划以防止债务上限被突破。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放580亿元**。**利率方面**，中国5月贷款市场报价利率（LPR）连续第9个月持稳，1年期品种报3.65%，5年期以上为4.3%。另外，央行昨日开展20亿元7天期逆回购操作，完全对冲到期量。5月MLF延续加量续作，但利率连续9个月维持不变，使得LPR下调概率大幅降低。预计未来一段时期，LPR大概率仍维持不变。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数震荡整理，沪指一度回落至3200点下方，大盘价值波动放大**。四期指走势分化，大金融等权重股依然表现低迷，上证50以及沪深300受其影响表现较弱，周跌超过2%。沪深两市成交量回落至万亿下方，北向资金仍呈现净流出。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 -2.37%

沪深 300 股指期货 -2.51%

本周点评: 本周A股主要指数震荡整理, 沪指一度回落至3200点下方, 大盘价值波动放大。四期指走势分化, 大金融等权重股依然表现低迷, 上证50以及沪深300受其影响表现较弱, 周跌超过2%。沪深两市成交量回落至万亿下方, 北向资金仍呈现净流出。

配置建议: 谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率-0.11%/本周变动-0.32BP

主力 10 年期国债期货 +0.06%

本周点评: 本周期债主力合约延续窄幅震荡, 央行公开市场实现小额净投放, 资金面略收敛, 银行间资金供求整体平衡, 月末影响渐显主要回购利率走升, DR001持平在1.40%附近, 目前来看银行体系流动性较为充裕, 稳度税期料无大碍。

配置建议: 低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 +1.86%

主力原油期货 +2.08%

本周点评: 欧佩克联盟多国5月开始额外减产116万桶/日, 加拿大阿尔伯塔省山火肆虐导致部分原油产能关闭, 供应趋紧预期支撑油市; 夏季驾驶出行季节提升燃料需求预期, 欧佩克联盟将于6月4日召开会议, 市场关注其产量政策, 短线原油期价呈现宽幅震荡。

配置建议: 低配区间操作

外汇

欧元兑美元 -0.75%

欧元兑美元2306合约 -0.79%

本周点评: 美国债务危机致使避险情绪上升, 同时美国加息预期升高, 利多美元

配置建议: 轻仓逢高做空

- ◆ **【习近平会见俄罗斯总理：把中俄各领域合作推向更高水平】** 习近平强调，中方愿同俄方在涉及彼此核心利益问题上继续相互坚定支持，在联合国、上海合作组织、金砖国家、二十国集团等多边舞台加强协作。双方要继续深挖潜力，提升经贸投资合作水平，健全双边合作体制机制，巩固和扩大能源、互联互通等合作基本盘，打造更多新的增长点。
- ◆ **【2023年退休人员基本养老金上调3.8%】** 人社部、财政部22日发布《关于2023年调整退休人员基本养老金的通知》，明确从2023年1月1日起，为2022年底前已按规定办理退休手续，并按月领取基本养老金的企业和机关事业单位退休人员，提高基本养老金水平，总体调整水平为2022年退休人员月人均基本养老金的3.8%。

- ◆ **【中共中央 国务院印发《国家水网建设规划纲要》】** 5月25日，中共中央、国务院印发了《国家水网建设规划纲要》提出，到2025年，建设一批国家水网骨干工程，国家骨干网建设加快推进。到2035年，基本形成国家水网总体格局，国家水网主骨架和大动脉逐步建成，省市县水网基本完善。
- ◆ **【推进新一轮电信基础设施共建共享】** 工信部等十四部门部署推进新一轮电信基础设施共建共享工作，重点推进“双千兆”网络统筹集约建设、深化“双千兆”网络共同进入、加强农村通信杆路线缆维护梳理、鼓励跨行业开放共享、加强数字化技术支撑、优化“双千兆”网络建设环境等六方面工作，其中包括推进5G异网漫游等具体举措。

- ◆ **【鲍威尔与众议院民主党议员会面，会议议题无关债务上限】** 当地时间周二，美联储主席鲍威尔抵达华盛顿，与众议院民主党议员举行会议。目前，华盛顿方面正在就提高美国债务上限问题僵持不下。民主党发言人称，这次与新民主联盟举行的会议是早就计划好了，并不是为了回应债务上限最后期限问题。美国财长耶伦周一重申，财政部最早将在6月1日耗尽现金。美国总统拜登和众议院议长麦卡锡正试图敲定一项预算协议，以避免潜在的违约。据美媒报道，鲍威尔在走进会场时没有回答记者的提问。
- ◆ **【美调查：美国通胀将在今明两年保持高位】** 据美国福克斯新闻网5月22日报道，全美商业经济协会（NABE）发布的一项最新调查显示，美国通胀将在2023年和2024年持续居高不下。全美商业经济协会于5月进行的一项调查显示，98%的受访者预计，通胀率将保持高位，高于美联储寻求的2%的平均通胀。59%的受访者认为，通胀率要到2025年或更晚才能降至美联储的目标水平。42%的受访者表示，美联储加息造成的“过度货币紧缩”，对美国经济构成了最大的威胁。调查预计，美联储将在今年年底暂停加息，然后在2024年初开始降息。

- ◆ **【美联储会议纪要：无法即时提高债务上限或对金融体系造成严重破坏】** 美联储5月会议纪要中表示，一些与会者指出，他们担心联邦债务法定上限可能无法及时提高，这可能会对金融体系造成严重破坏，并导致金融环境收紧，从而削弱经济增长。关于通胀风险，与会者指出，物价压力可能比预期更持久，因为消费者支出强于预期，劳动力市场吃紧，特别是如果银行压力对经济活动的影响被证明是温和的。然而，一些与会者指出，信贷条件进一步收紧可能会减缓家庭支出，减少企业投资和招聘，所有这些都支持正在进行的产品和劳动力市场供需再平衡，并降低通胀压力。
- ◆ **【欧盟要求西班牙削减2024年预算 以遵守公共赤字上限规定】** 欧盟委员会要求西班牙政府将2024年的国家总预算削减超过90亿欧元，以确保西班牙遵守欧盟各成员国的赤字率不超过国内生产总值3%的规定。欧盟要求西班牙在明年减少占据国内生产总值0.7%的预算，相当于减少约93亿欧元支出。欧盟委员会负责经济事务的委员保罗·真蒂洛尼表示，欧盟各成员国应当在公共支出上保持谨慎，以缓解各国公共赤字。

「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 | 中国至5月22日一年期贷款市场报价利率 | 3.65 | 3.65 | 3.65 |
| 美国 | 美国5月Markit制造业PMI初值 | 50.2 | 50 | 48.5 |
| | 美国至5月20日当周初请失业金人数(万人) | 22.5 | 24.5 | 22.9 |
| | 美国第一季度实际GDP年化季率修正值 | 1.1 | 1.1 | 1.3 |
| | 美国4月成屋签约销售指数月率 | -5.2 | 1 | 0 |
| | 美国4月核心PCE物价指数年率 | 4.6 | 4.6 | 4.7 |
| | 美国4月个人支出月率 | 0 | 0.4 | 0.8 |
| | 美国4月耐用品订单月率 | 3.2 | -1 | 1.1 |
| | 美国5月密歇根大学消费者信心指数终值 | 57.7 | 57.7 | 59.2 |
| | 美国5月一年期通胀率预期 | 4.5 | 4.5 | 4.2 |

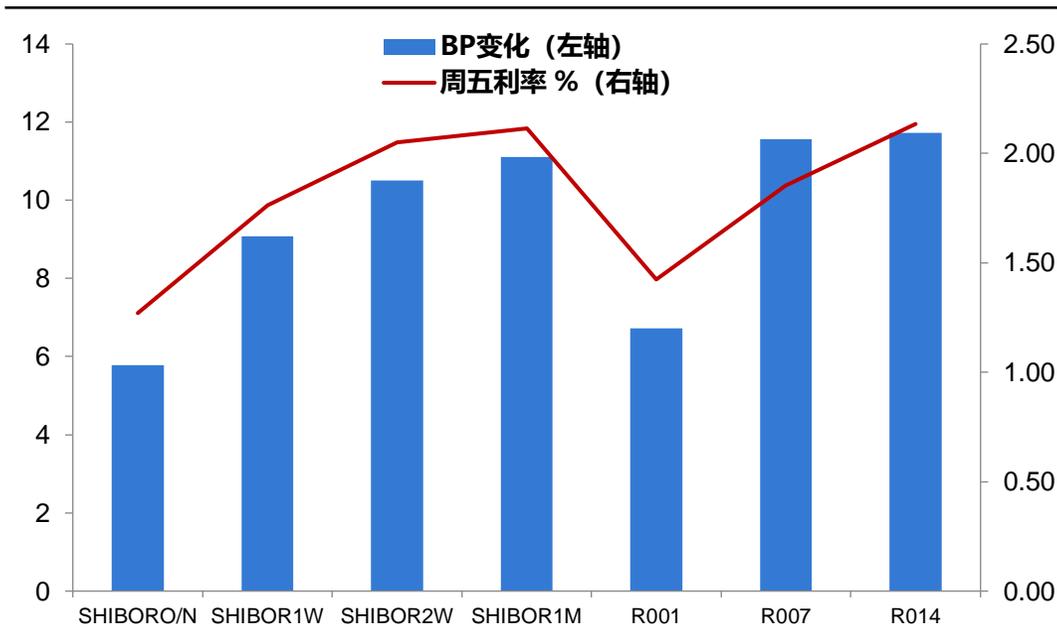
「本周国内外经济数据」

| 国家/地区 | 指标名称 | 前值 | 预期值 | 今值 |
|-------|------------------|------|-----|------|
| 欧盟 | 欧元区5月制造业PMI初值 | 45.8 | 46 | 44.6 |
| 德国 | 德国5月制造业PMI初值 | 44.5 | 45 | 42.9 |
| | 德国第一季度末季调GDP年率终值 | 0.2 | 0.2 | -0.2 |
| 英国 | 英国5月制造业PMI | 47.8 | 48 | 46.9 |
| | 英国4月CPI月率 | 0.8 | 0.8 | 1.2 |
| | 英国4月零售物价指数月率 | 0.7 | 1.2 | 1.4 |
| | 英国5月CBI零售销售差值 | 5 | 10 | -10 |
| | 英国4月季调后零售销售月率 | -0.9 | 0.3 | 0.5 |
| 法国 | 法国5月制造业PMI初值 | 45.6 | 46 | 46.1 |

「央行公开市场操作」

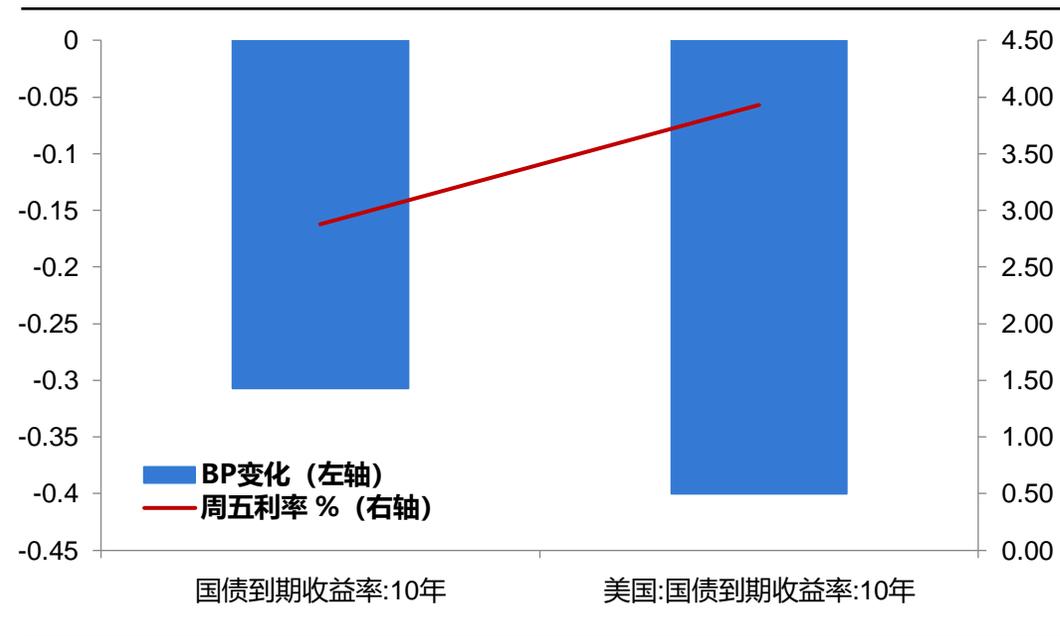
央行公开市场累计进行了180亿元逆回购操作和500亿元国库现金定存操作，本周央行公开市场有100亿元逆回购到期，因此净回笼580亿元。

图1、Shibor (%)



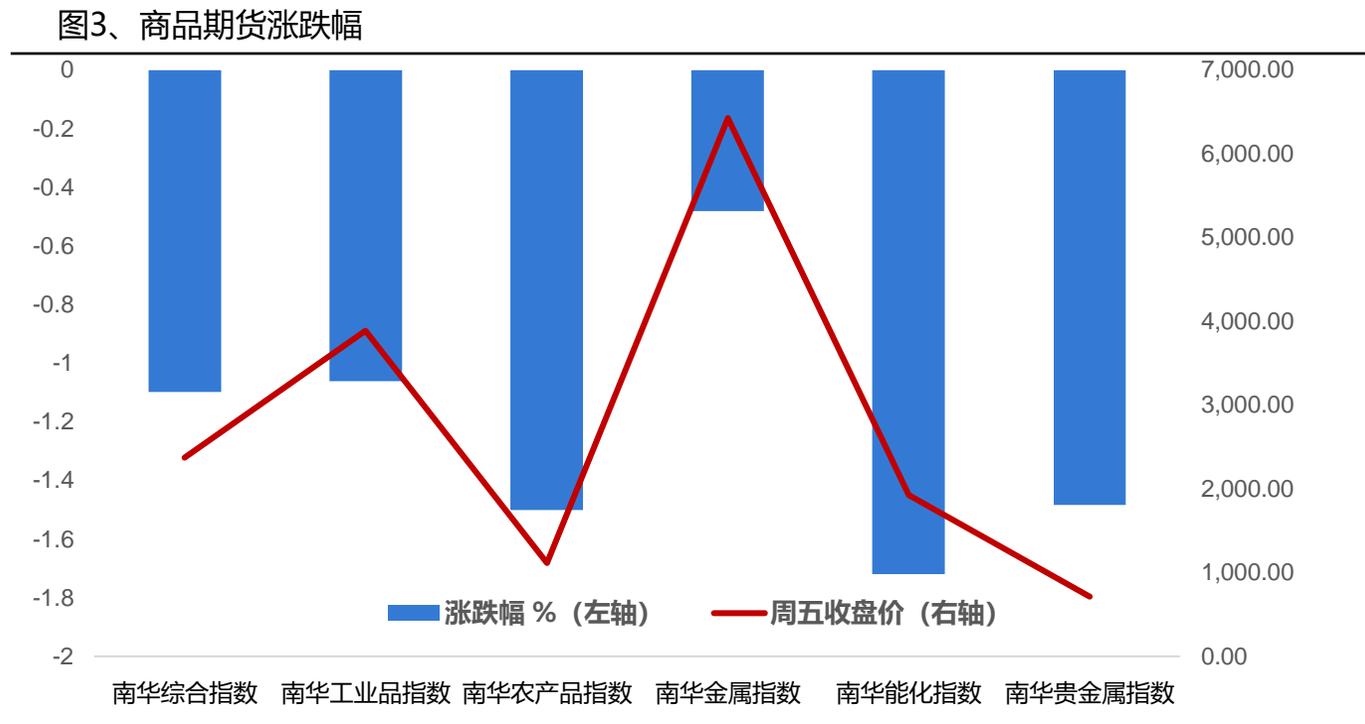
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

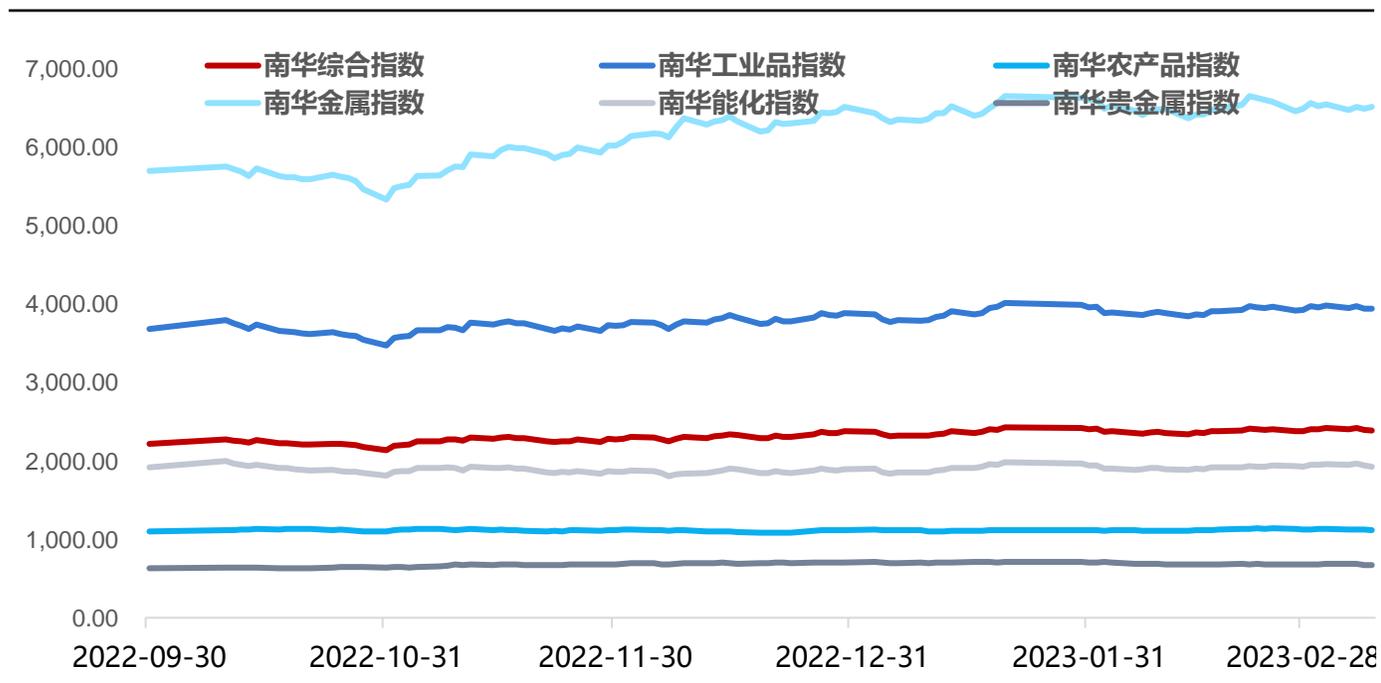
现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

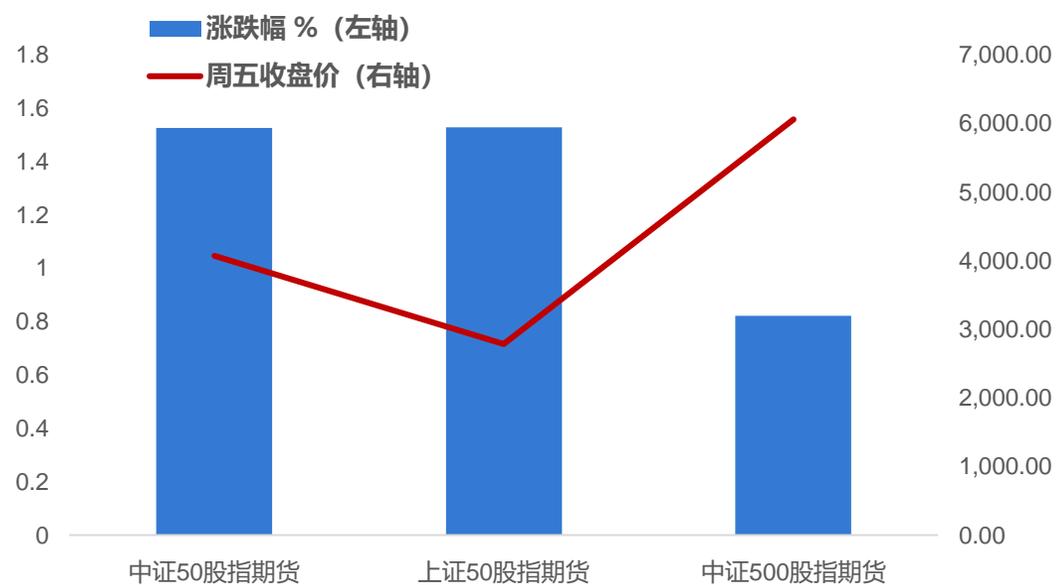
现货市场——南华商品指数

图4、商品期货指数



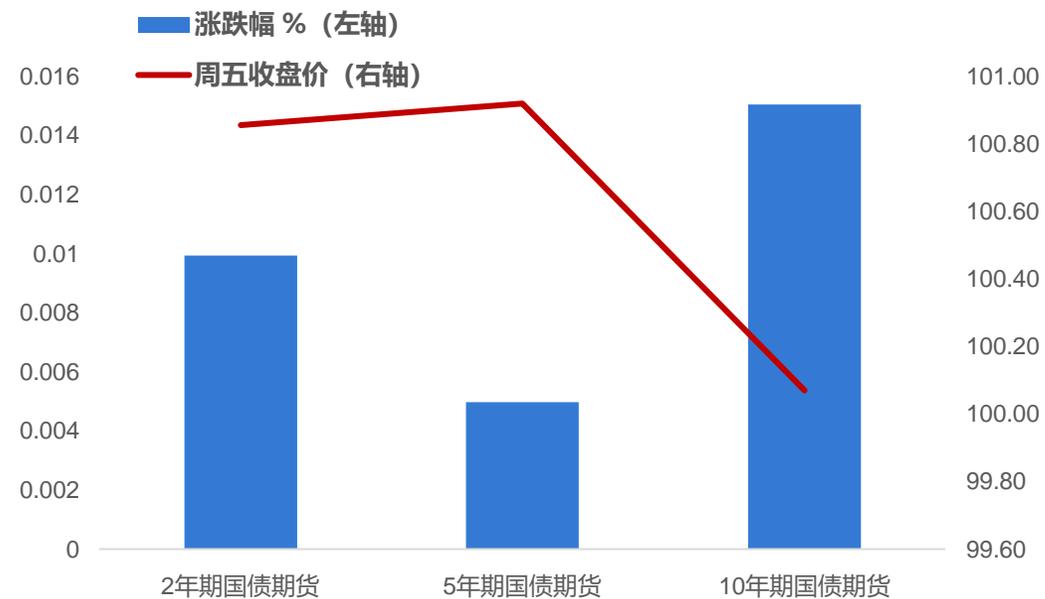
来源：wind 瑞达期货研究院

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

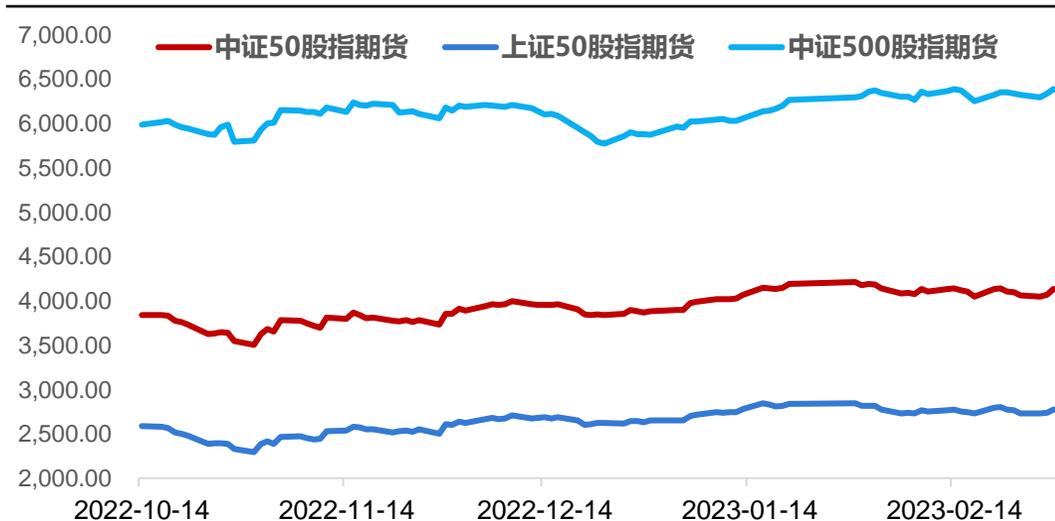
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

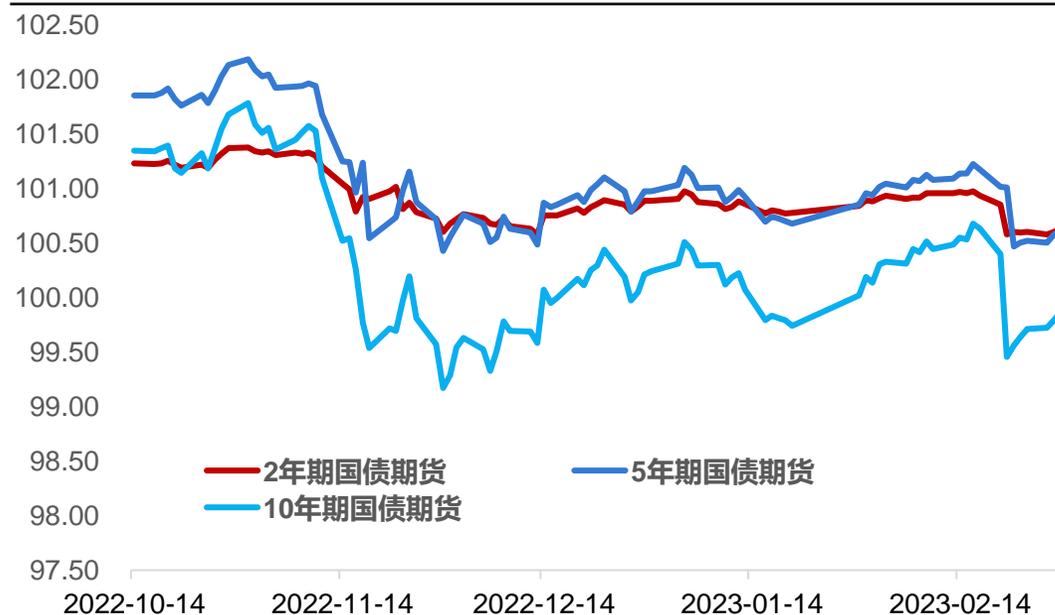
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

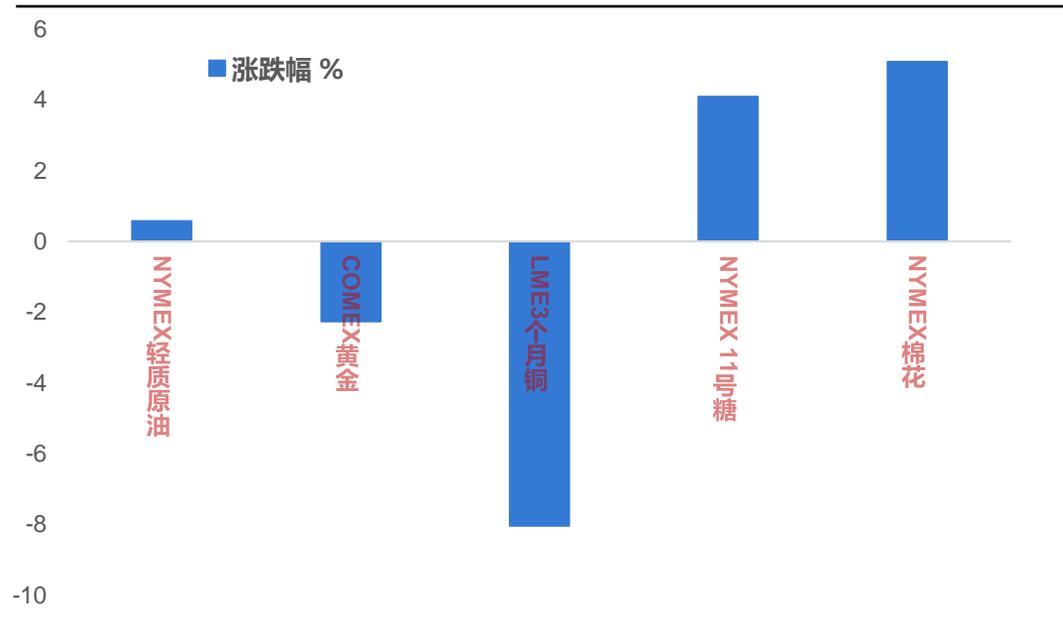
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

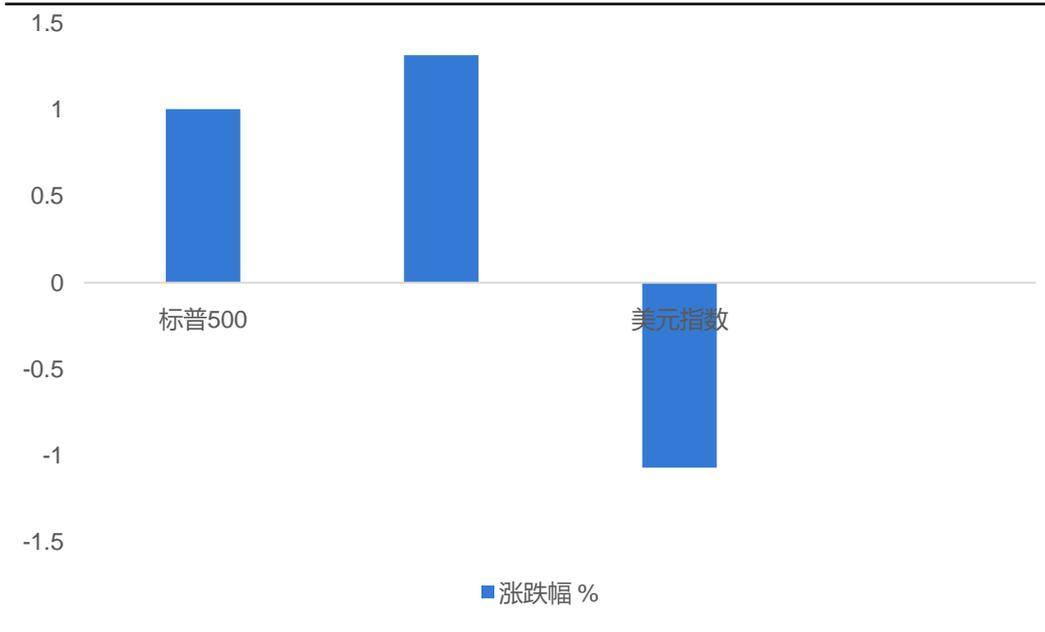
「本周市场行情回顾」

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

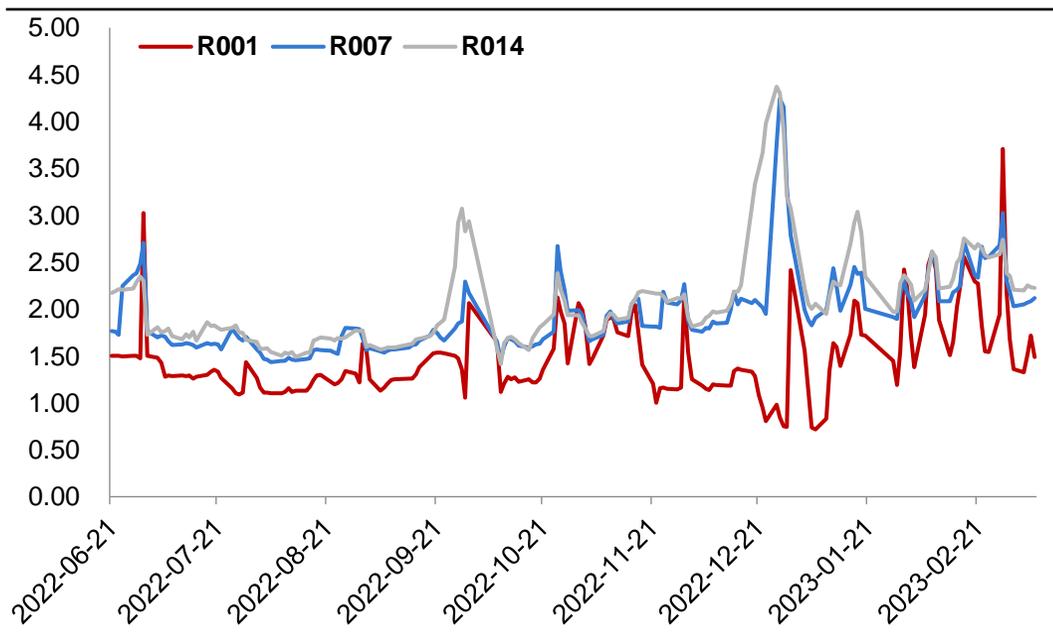
图10、全球主要股指涨跌幅



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

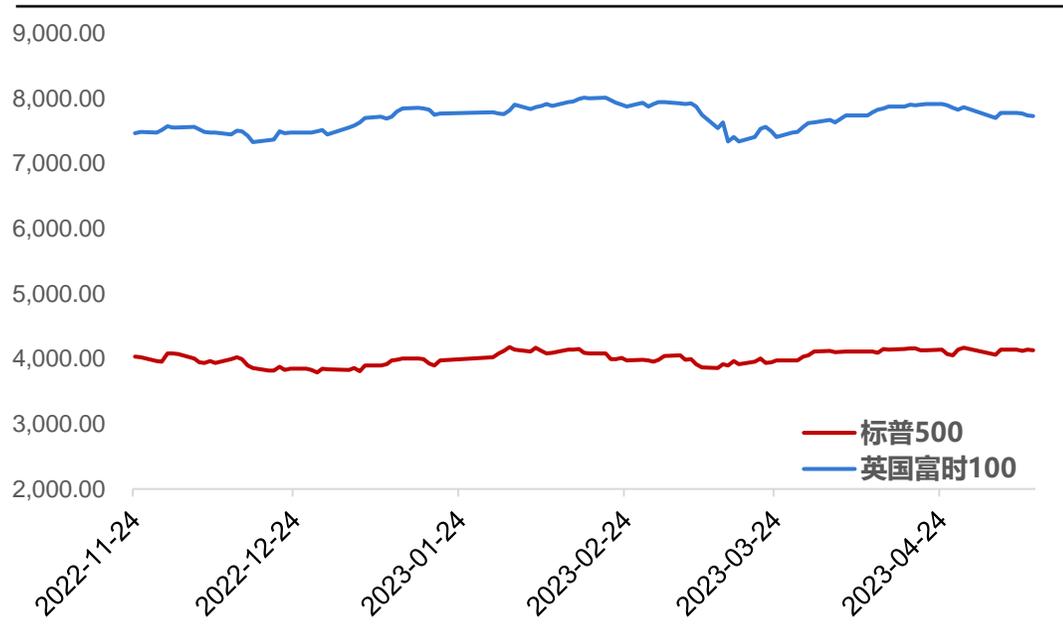
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

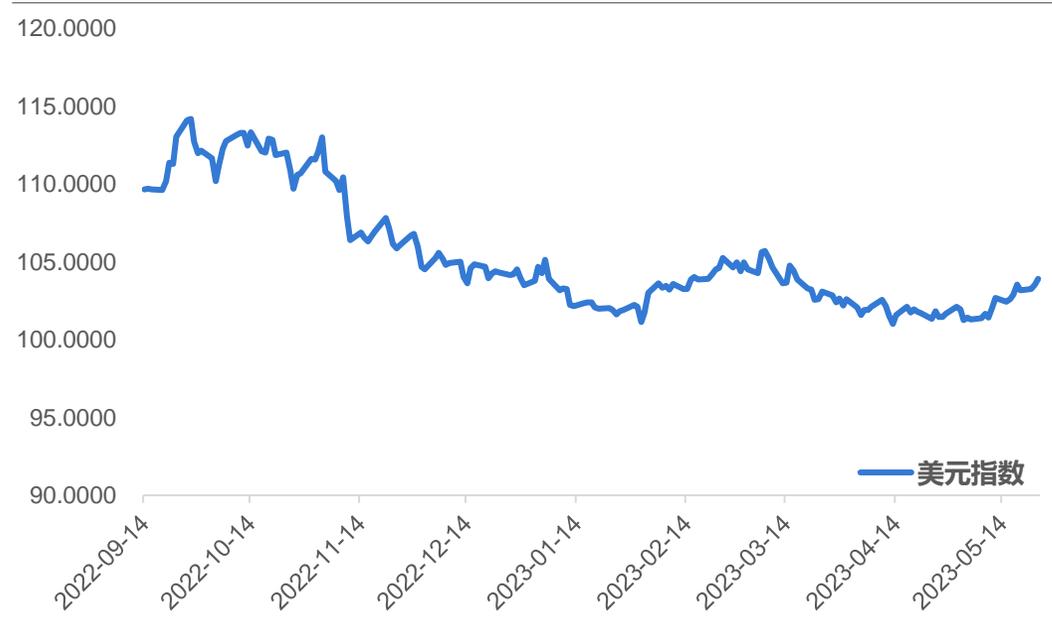
「本周市场行情回顾」

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



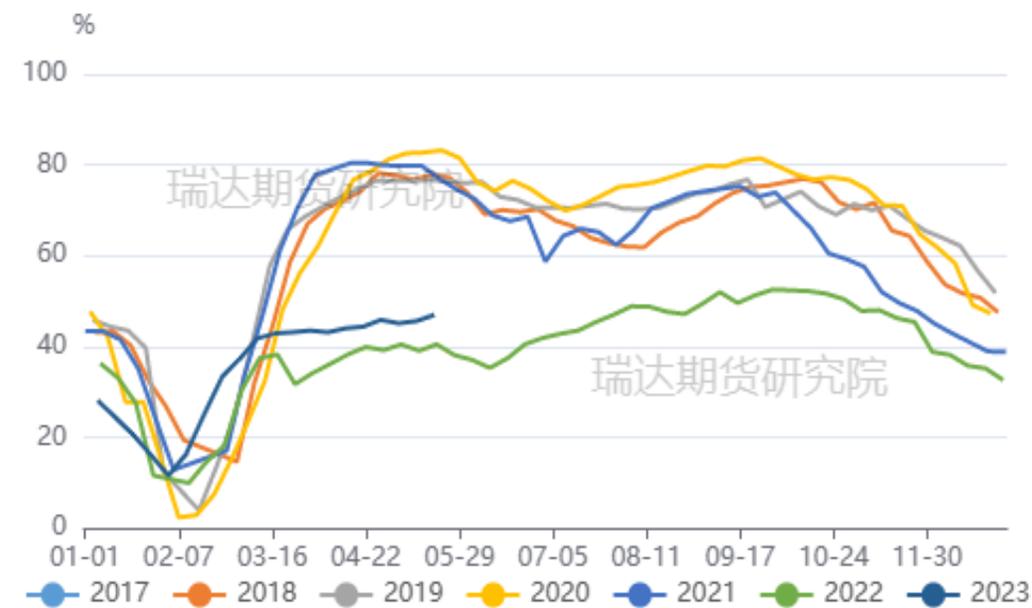
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



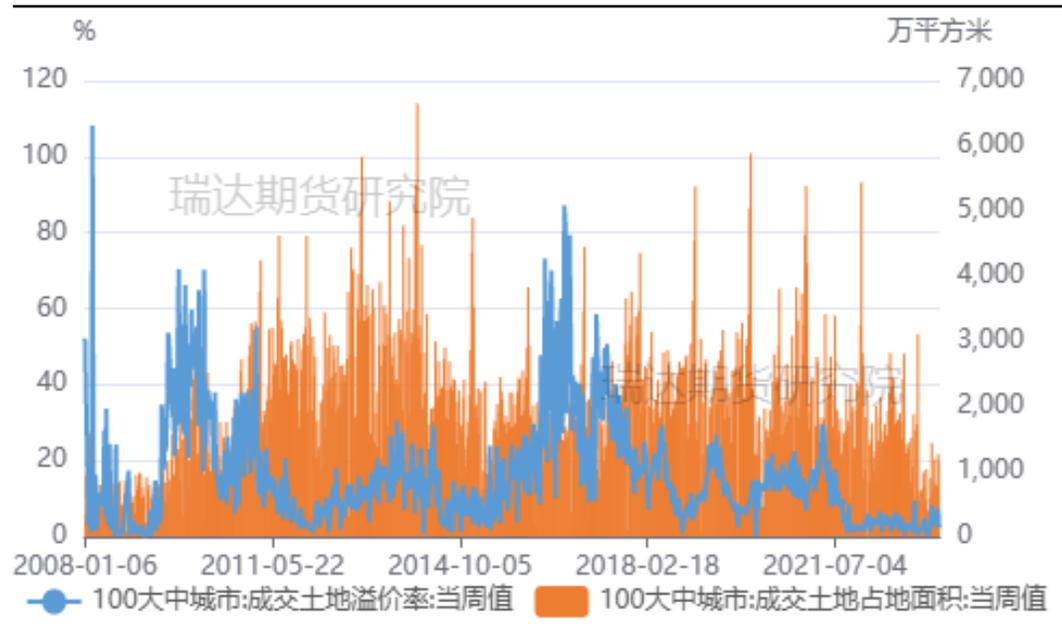
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



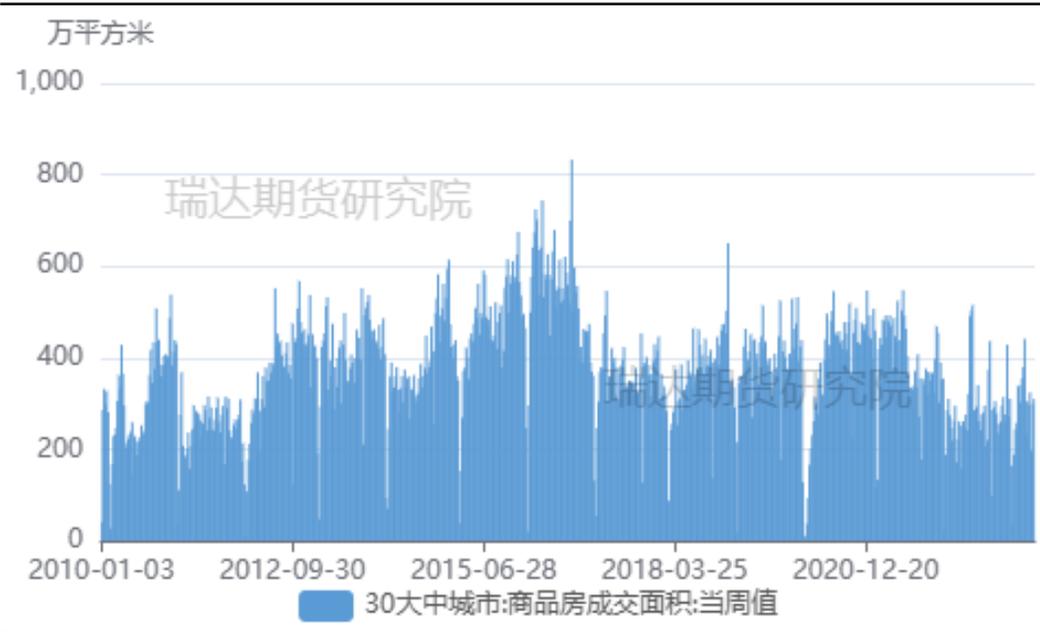
来源: wind 瑞达期货研究院

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 |
|-----------|-------|-------|------------------------|-------|
| 2023/5/30 | 07:30 | 日本 | 日本4月失业率 | 2.8 |
| | 17:00 | 欧盟 | 欧元区5月工业景气指数 | -2.6 |
| | 21:00 | 美国 | 美国3月FHFA房价指数月率 | 0.5 |
| | | | 美国3月S&P/CS20座大城市房价指数年率 | 0.36 |
| | 22:00 | 美国 | 美国5月谘商会消费者信心指数 | 101.3 |
| 2023/5/31 | 07:50 | 日本 | 日本4月季调后零售销售月率 | 0.6 |
| | 09:30 | 中国 | 中国5月官方制造业PMI | 49.2 |
| | 14:45 | 法国 | 法国5月CPI月率 | 0.6 |
| | | | 法国第一季度GDP年率终值 | 0.8 |
| | 15:55 | 德国 | 德国5月季调后失业率 | 5.6 |
| | 20:00 | 德国 | 德国5月CPI月率初值 | 0.4 |
| | 21:45 | 美国 | 美国5月芝加哥PMI | 48.6 |

「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 |
|------------|-------|-------|-------------------|------|
| 2023/6/1 | 09:45 | 中国 | 中国5月财新制造业PMI | 49.5 |
| | 16:30 | 英国 | 英国5月制造业PMI | 46.9 |
| | 17:00 | 欧盟 | 欧元区5月CPI年率初值 | 7 |
| | | | 欧元区4月失业率 | 6.5 |
| | 20:15 | 美国 | 美国5月ADP就业人数(万人) | 29.6 |
| | 22:00 | 美国 | 美国5月ISM制造业PMI | 47.1 |
| 美国4月营建支出月率 | | | 0.3 | |
| 2023/6/2 | 14:45 | 法国 | 法国4月工业产出月率 | -1.1 |
| | 20:30 | 美国 | 美国5月失业率 | 3.4 |
| | | | 美国5月季调后非农就业人口(万人) | 25.3 |

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。