

「2023.07.29」

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、重要新闻及事件



3、本周国内外经济数据



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」

股票

沪深 300 4.47%

沪深 300 股指期货 +4.65%

本周点评: 本周A股市场主要指数集体收涨, 沪指周涨3.42%, 突破3200点关口。深成指以及创业板指周涨2.68%以及2.61%。四期指中, 受地产以及非银金融拉升作用, 大盘指数表现强劲, 沪深300以及上证50本周大幅收涨4.47%以及5.49%。沪深两市成交活跃度明显回升, 北向资金大幅度净流入345亿。7月下旬的政治局会议显著提振了市场资金的做多情绪。

配置建议: 谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率+0.15%/本周变动+0.39BP

主力 10 年期国债期货 -0.30%

本周点评: 操作上, 在基本面修复尚需时日背景下, 短期内债市或以震荡为主, 长债利率中枢或会回归MLF利率之下, 建议投资者关注2.65%附近的配置机会。

配置建议: 低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 +0.85%

主力原油期货 +4.01%

本周点评: 欧佩克联盟减产及夏季需求旺季推升油价, 欧美高利率抑制经济及需求的忧虑情绪加剧高位震荡, 短线原油期货价呈现强势震荡。

配置建议: 低配区间操作

外汇

欧元兑美元 -0.98%

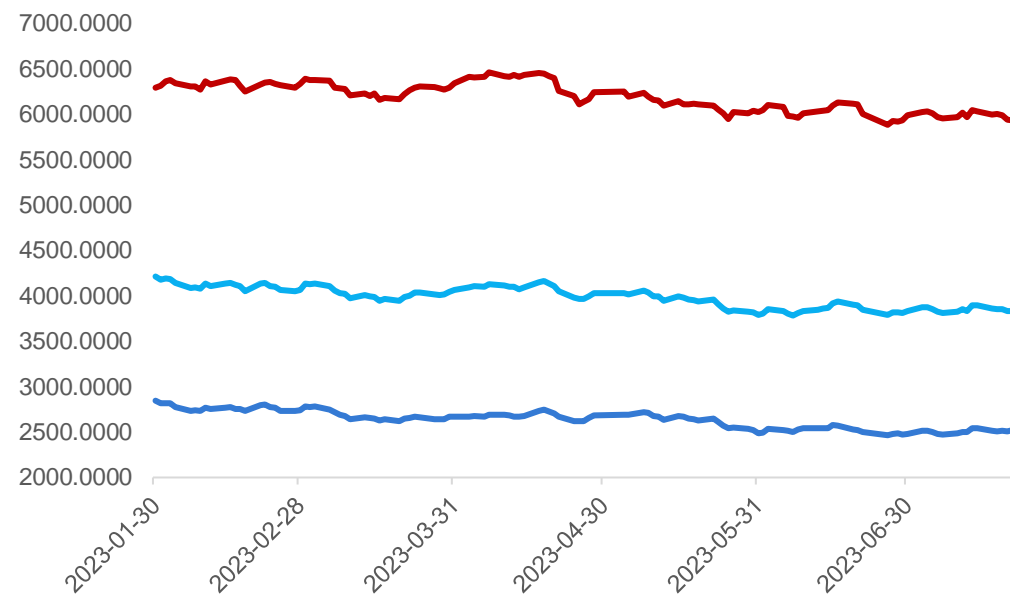
欧元兑美元2309合约 -1.01%

本周点评: 美联储如期加息, 美国经济火热。

配置建议: 轻仓逢高做空

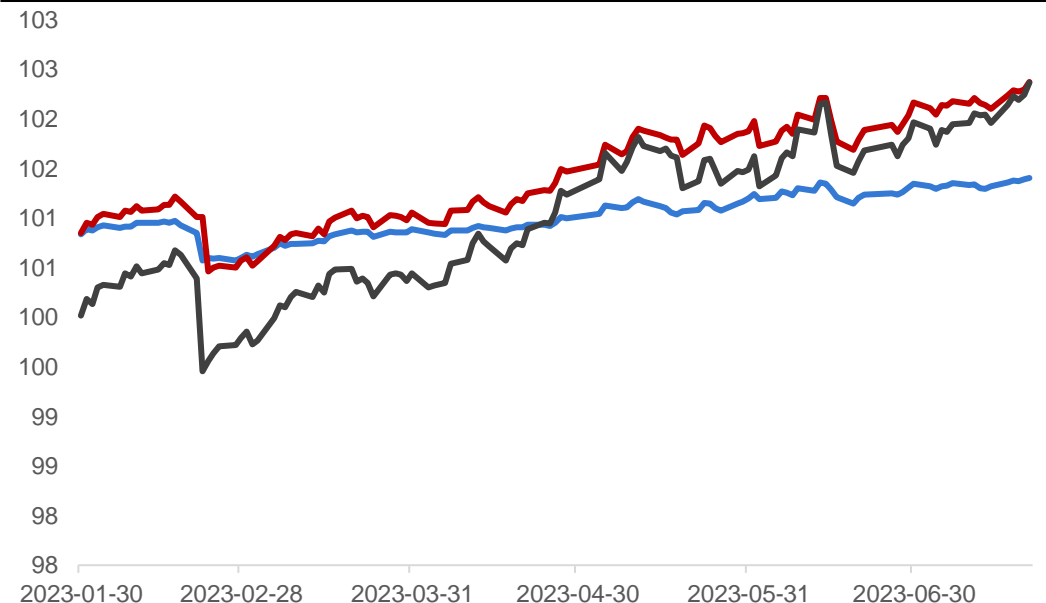
「本周国内外经济数据」

图1、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

- ◆ **加息如期而至，经济仍旧火热。** 美联储如期加息25个基点，将联邦基金利率的目标区间上调至5.25%到5.50%，创2001年1月以来最高。FOMC会议声明显示，经济活动仍以温和步伐扩张中；就业增长仍旧强劲且失业率维持于低位。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，未来加息仍将取决于数据，9月加息和不加息都有可能，但今年不会降息，FOMC有几位成员称预计明年会降息。鲍威尔相信能够在不大幅损害经济的情况下降低通胀；美联储工作人员不再预测今年会出现经济衰退。会议后美元及美债收益率普遍下跌，当前市场对美联储年内加息预期已相对确定，未来美元指数或在失去利率支撑后逐渐下跌。美国第二季度实际GDP年化环比初值升2.4%，预期升1.8%，前值升2%；个人消费支出环比初值升1.6%，预期升1.2%，前值升4.2%；核心PCE物价指数年化环比初值升3.8%，预期升4%，前值升4.9%。另外，美国至7月22日当周初请失业金人数22.1万人，为5个月新低，预期23.5万人，前值22.8万人。整体经济增速远超预期，美国经济火热或使市场对美联储9月会议再次加息预期大幅上升。往后看，美元指数在利率预期曲线上升后得到一定提振。

- ◆ **经济延续弱复苏，去库阶段或迎来拐点。** 6月份，我国工业企业利润同比增长-8.3%，降幅较上月收窄4.3个百分点。价格因素拖累工业企业营收增速进一步下降，但营业收入利润率显著回升，带动工业企业利润同比降幅继续收窄。从成本费用的拆分来看，6月工业企业营收利润率的降幅收窄，主要得益于每百元营业收入中的成本和费用同比增速均显著下降，而这又与上游工业品价格的下跌和财政货币政策的支持有关。工业企业产成品存货同比进一步下滑至2.2%，已处于1996年有数据以来的7.3%分位水平，工业企业去库存或进入尾声。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放840亿元**。**政策方面**，政治局会议强调，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来；要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施。要多措并举，稳住外贸外资基本盘。要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数集体收涨，沪指周涨3.42%，突破3200点关口**。深成指以及创业板指周涨2.68%以及2.61%。四期指中，受地产以及非银金融拉升作用，大盘指数表现强劲，沪深300以及上证50本周大幅收涨4.47%以及5.49%。沪深两市成交活跃度明显回升，北向资金大幅度净流入345亿。7月下旬的政治局会议显著提振了市场资金的做多情绪。

- ◆ **【证监会：进一步提升期货市场功能】** 中国证监会召开2023年系统年中工作座谈会。会议强调，进一步提升服务国家重大战略的质效。贯彻落实国务院常务会议审议通过的《加大力度支持科技型企业融资行动方案》，着力健全支持优质科技型企业的制度机制，坚守科创板、创业板定位，进一步提升服务的精准性。
- ◆ **【全国人民代表大会常务委员会决定任免的名单】** 十四届全国人大常委会第四次会议7月25日在北京人民大会堂举行。会议经表决，决定免去秦刚兼任的外交部部长职务，任命王毅为外交部部长，免去易纲的中国人民银行行长职务，任命潘功胜为中国人民银行行长。
- ◆ **【国务院国资委举办地方国资委负责人国有企业改革深化提升行动研讨班】** 会议强调，推动国有资本向关系国家安全、国民经济命脉的重要行业集中，向提供公共服务、应急能力建设和公益性等关系国计民生的重要行业集中，向前瞻性战略性新兴产业集中，当好“长期资本”“耐心资本”“战略资本”。会议要求，扎实做好下半年工作，更好推动国资国企高质量发展。
- ◆ **【国家发改委：本次国内汽、柴油价格（标准品）每吨分别提高275元和260元】** 国家发改委：根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，本次国内汽、柴油价格（标准品）每吨分别提高275元和260元。相关价格联动及补贴政策按现行规定执行。

- ◆ **【普京：预计国家经济和预算收入在未来几个季度将保持高速增长】** 俄罗斯总统弗拉基米尔·普京预测经济在未来几个季度将保持高速增长，国家预算收入也将保持高速增长。普京说：“根据初步数据，截至7月1日，企业的卢布贷款年增长率超过了21%，个人贷款年增长率为16.7%。这样的贷款量说明企业对原料、材料和设备的需求不断增长。”
- ◆ **【IMF上调世界经济增长预期】** IMF发布的7月《世界经济展望报告》中，重新将今年的经济增速预期调升0.2个百分点至3%，维持对明年经济增速预期不变。IMF对中国今明两年的经济增速预期再次维持不变，2023年为5.2%，2024年为4.5%，但增长构成有所变化。
- ◆ **【鲍威尔称今年不太可能降息】** 美联储主席杰罗姆·鲍威尔在周三的新闻发布会上表示，今年不太可能降息。“我是说，当我们愿意降息时，我们就会愿意降息，但今年不会，我认为不会，”他说。
- ◆ **【鲍威尔称美联储将“逐次会议”决定未来加息】** 鲍威尔主席表示，联邦公开市场委员会没有就未来会议上进一步加息的可能性提供指导。“这不是我们考虑过的事情，”他说。“我们将召开一次又一次的会议，当我们参加每次会议时，我们都会问自己同样的问题。因此，我们还没有就未来的会议做出任何决定，包括我们考虑加息的步伐，但我们将评估进一步收紧政策的必要性。”

「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6月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-18.8		-16.8
美国	美国7月Markit制造业PMI初值	46.3	46.4	49
	美国5月FHFA房价指数月率	0.7	0.6	0.7
	美国5月S&P/CS20座大城市房价指数年率	-1.7	-2.2	-1.7
	美国6月新屋销售总数年化(万户)	71.5	72.5	69.7
	美国至7月26日美联储利率决定(上限)	5.25	5.5	5.5
	美国6月核心PCE物价指数年率	4.6	4.2	4.1
	美国6月个人支出月率	0.2	0.4	0.5
	美国第二季度劳工成本指数季率	1.2	1.1	1
	美国7月密歇根大学消费者信心指数终值	72.6	72.6	71.6
	美国7月一年期通胀率预期	3.3		3.4

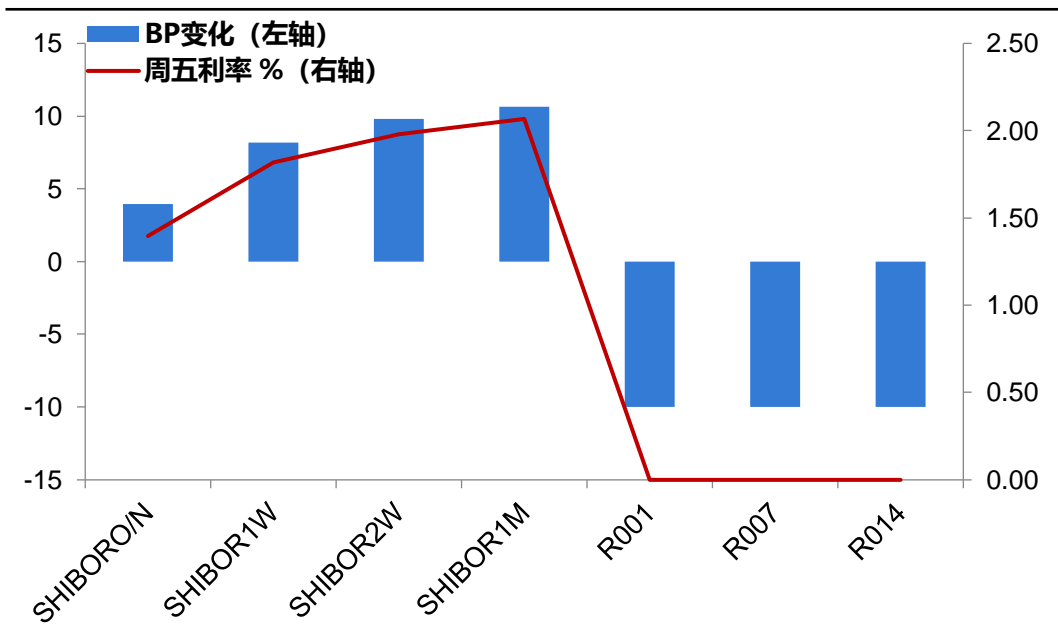
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区7月制造业PMI初值	43.4	43.5	42.7
	欧元区7月消费者信心指数终值	-15.1	-15.1	-15.1
	欧元区7月经济景气指数	95.3	95	94.5
德国	德国7月制造业PMI初值	40.6	41	38.8
	德国第二季度末季调GDP年率初值	-0.2		-0.6
	德国7月CPI月率初值	0.3	0.3	0.3
英国	欧元区7月制造业PMI初值	46.5	46.1	45
法国	法国7月制造业PMI初值	46	46	44.5
	法国第二季度GDP年率初值	0.9	0.4	0.9
	法国7月CPI月率	0.2	0.2	0
日本	日本至7月28日央行利率决定	-0.1	-0.1	-0.1

「央行公开市场操作」

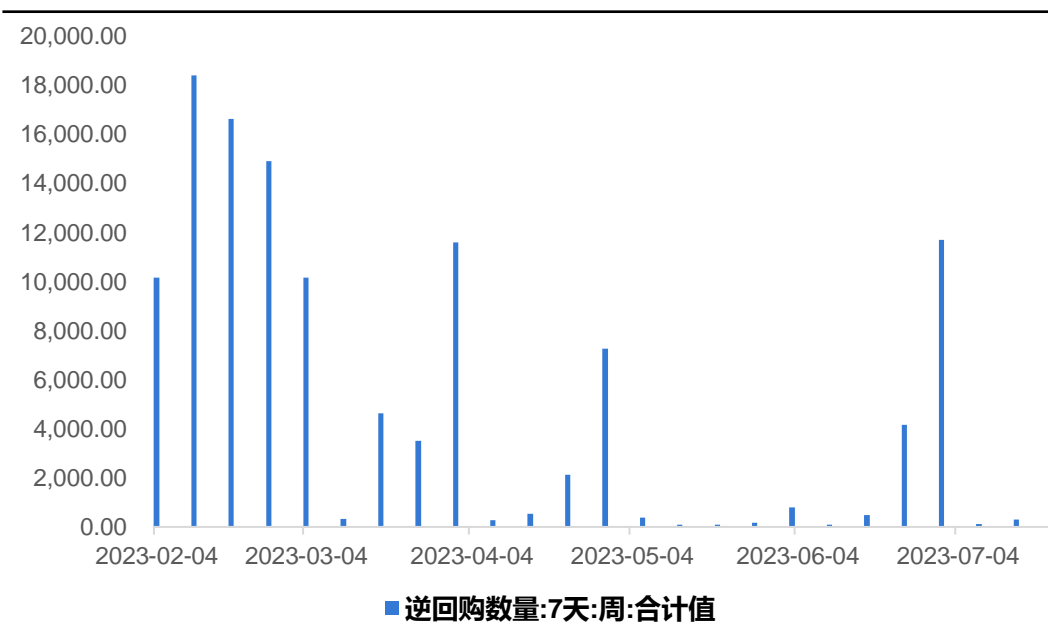
央行公开市场累计进行了3410亿元逆回购操作，本周央行公开市场有1120亿元逆回购到期，因此净投放2290亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

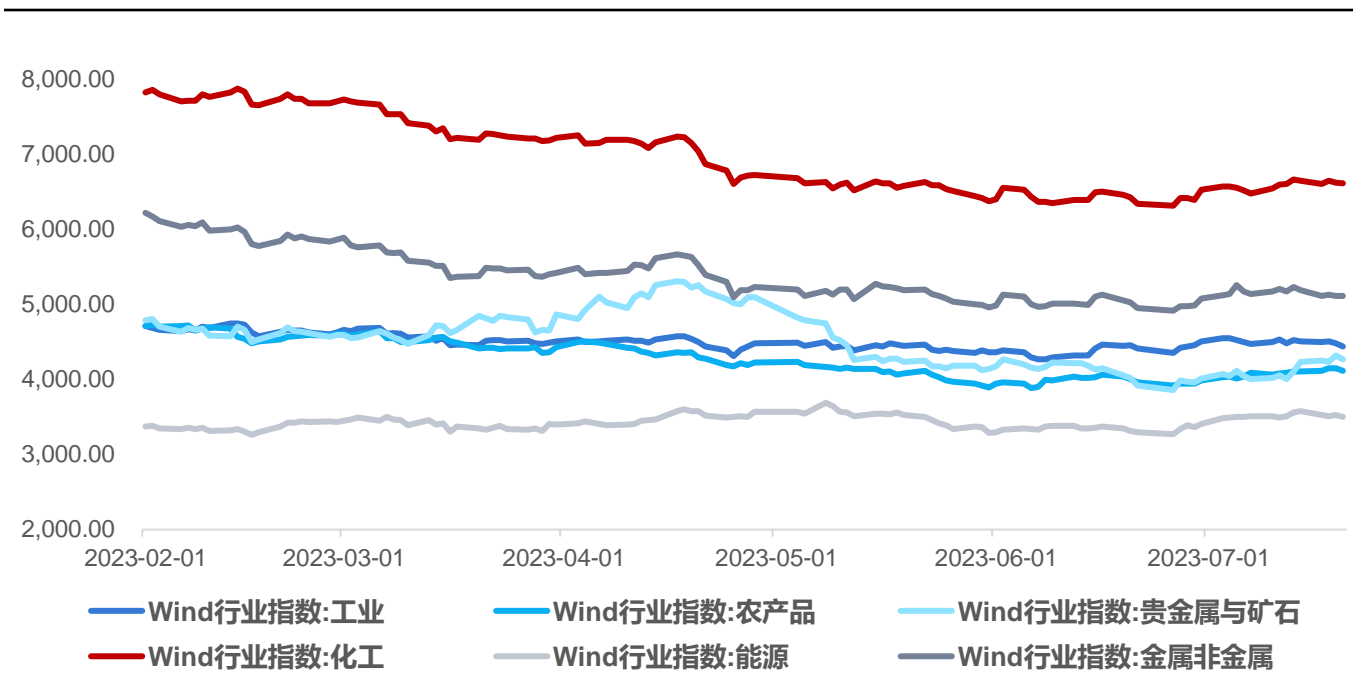
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

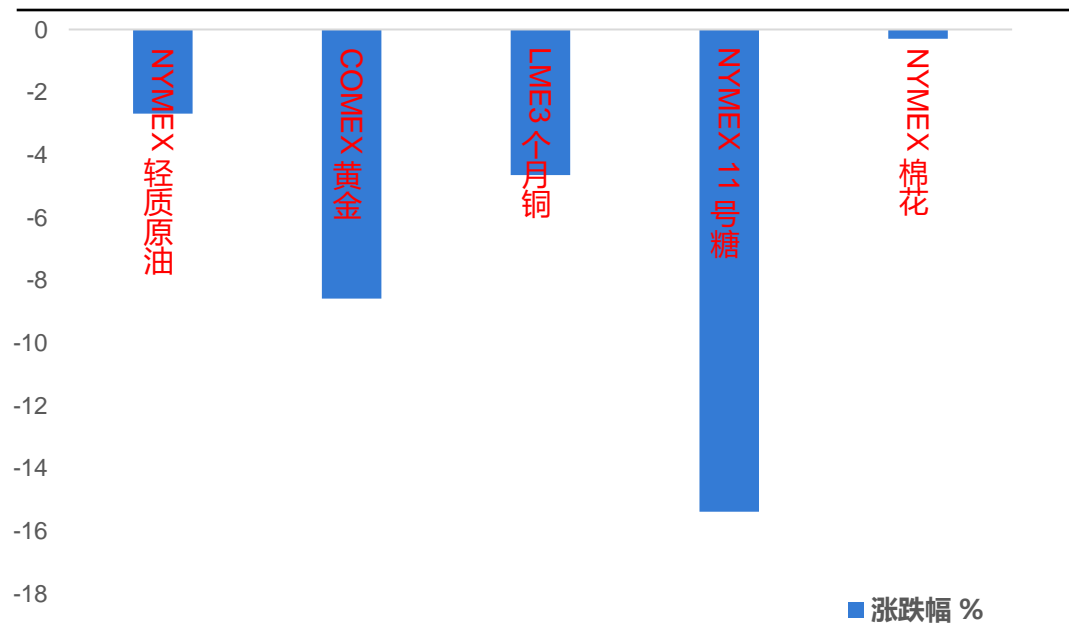
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

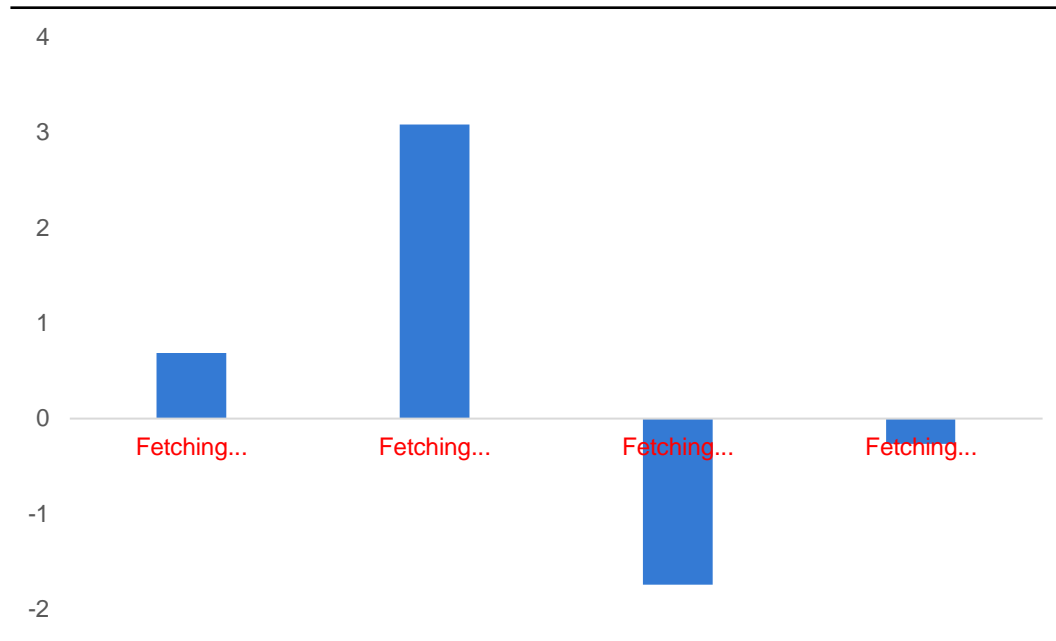
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



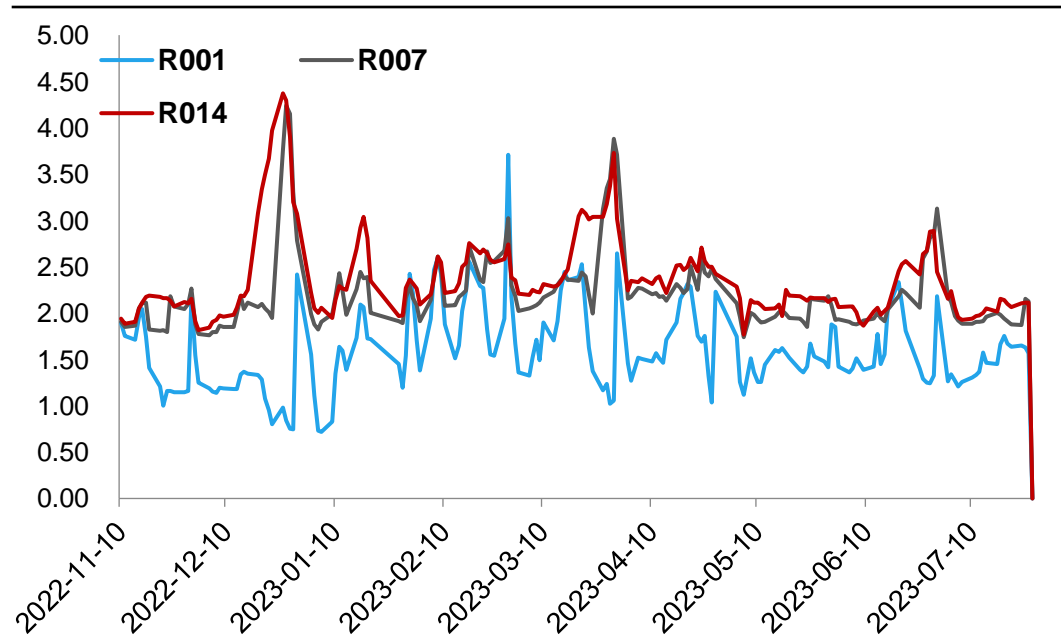
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

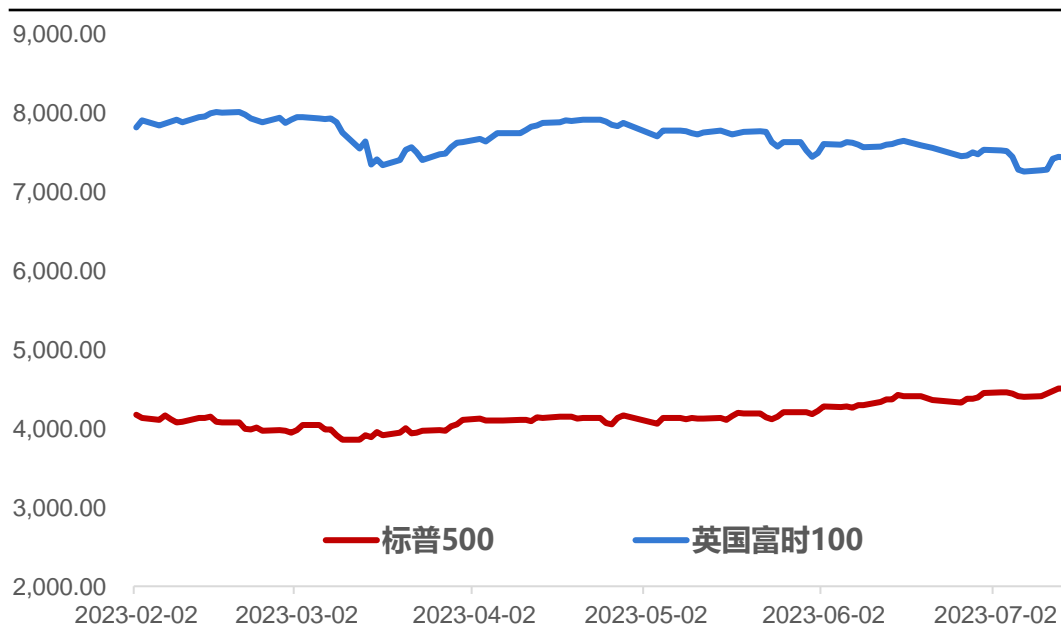
图9、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



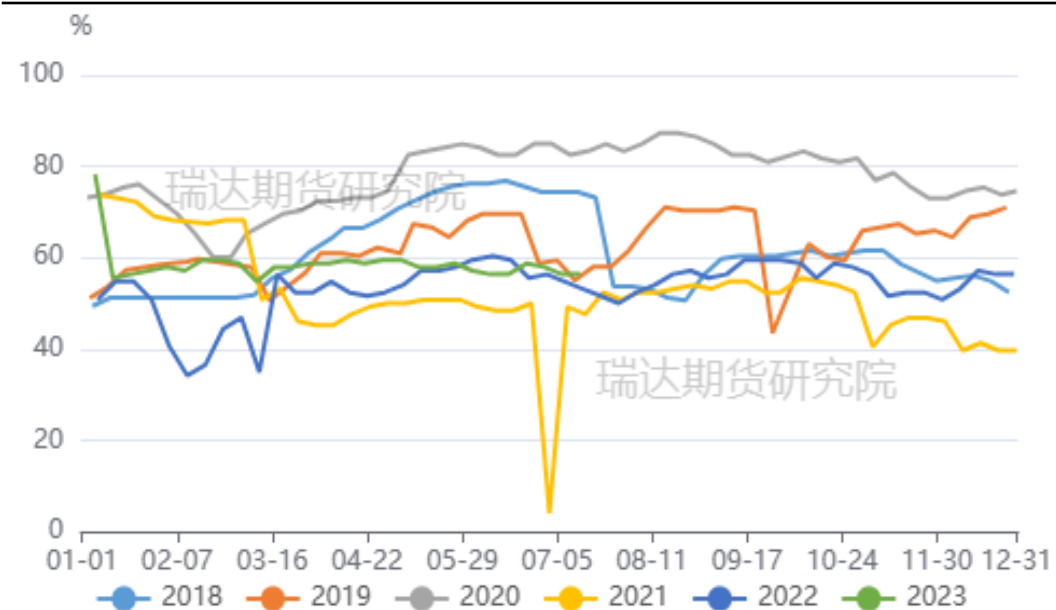
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



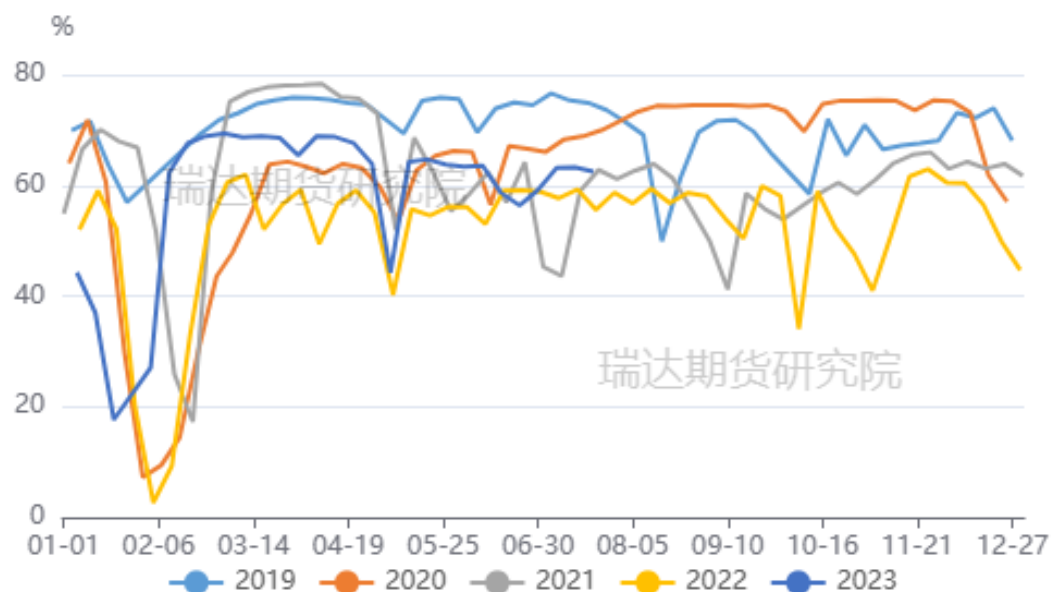
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



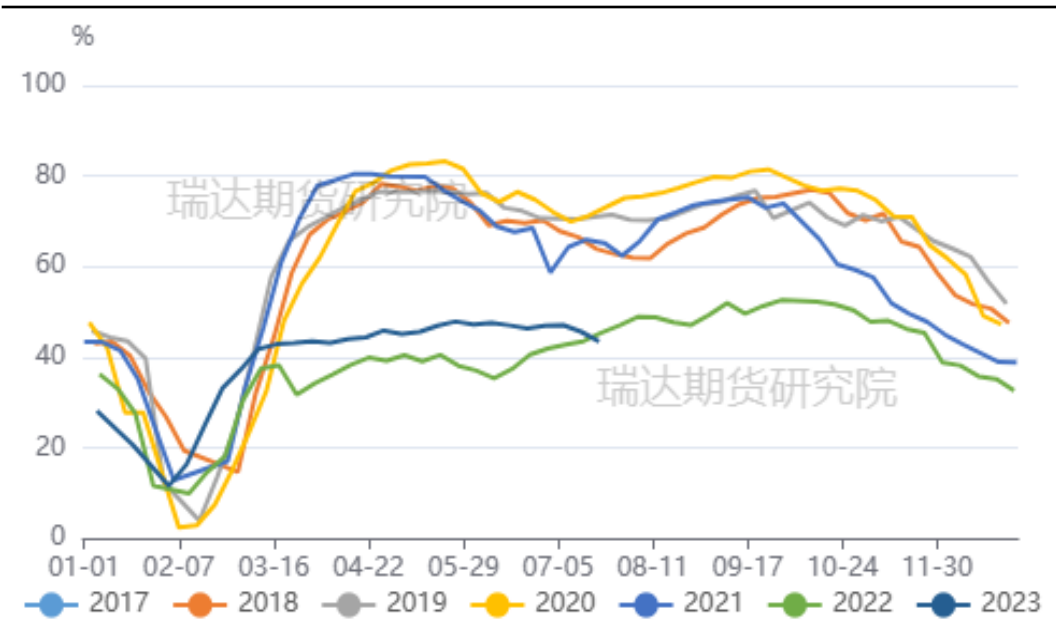
来源：wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



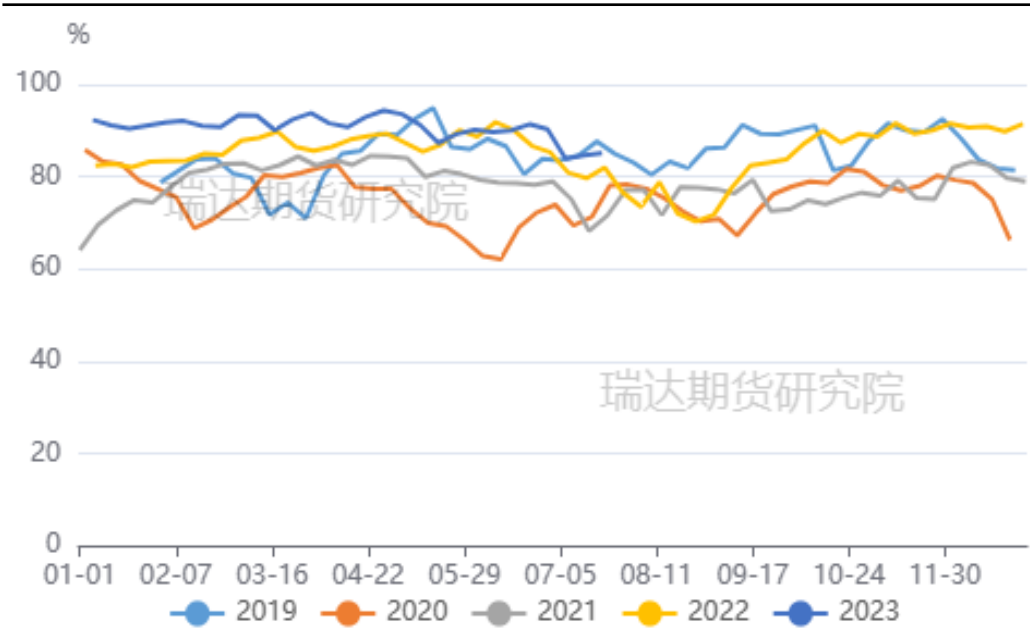
来源：wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



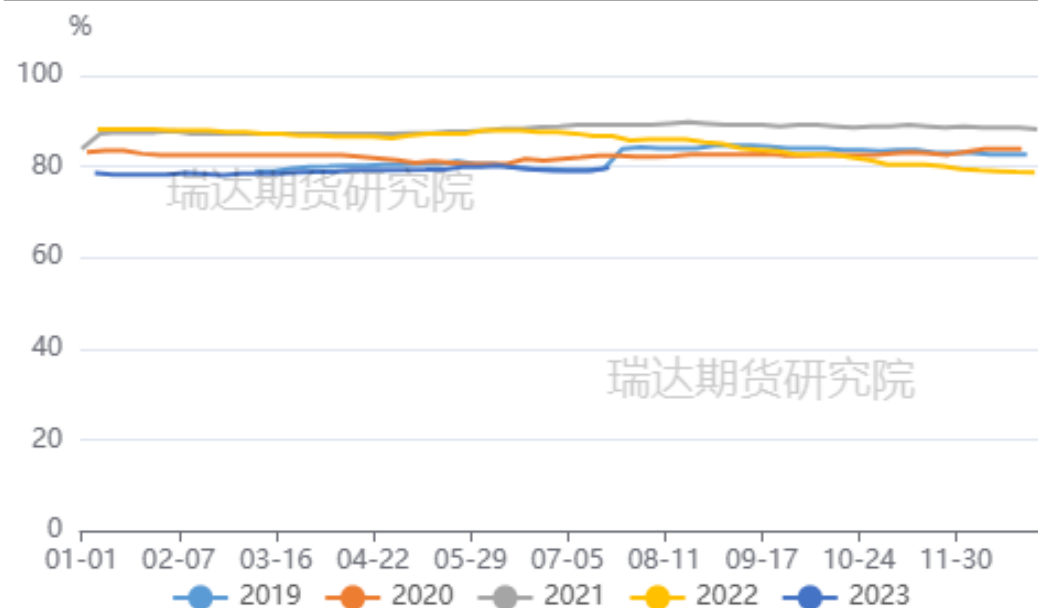
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



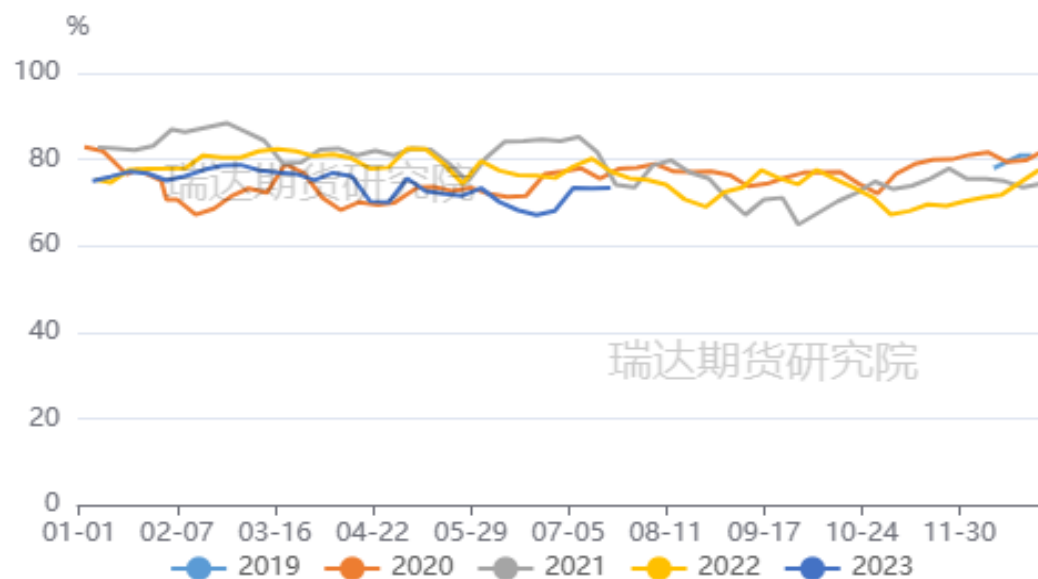
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



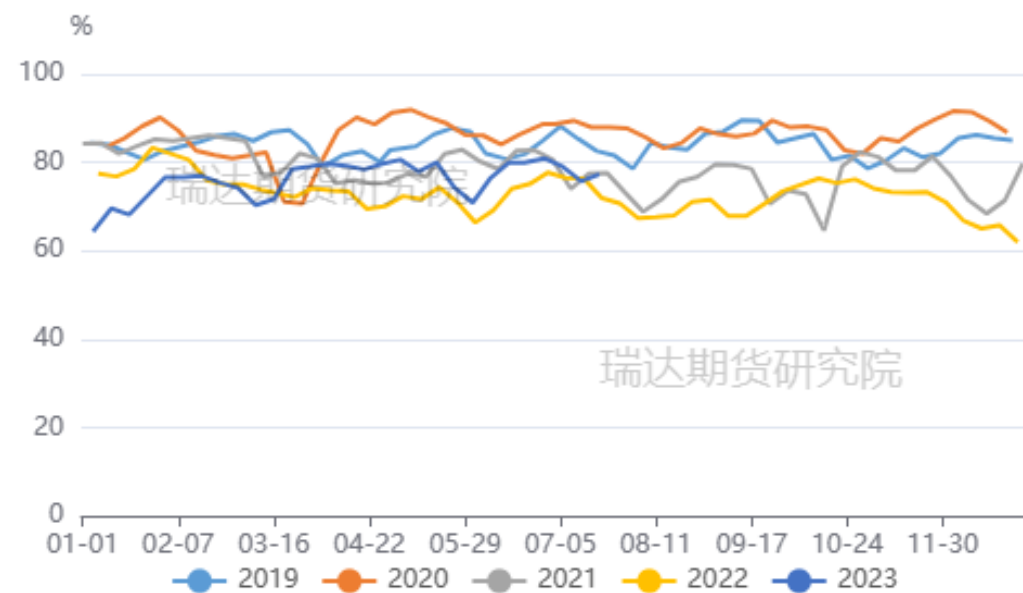
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



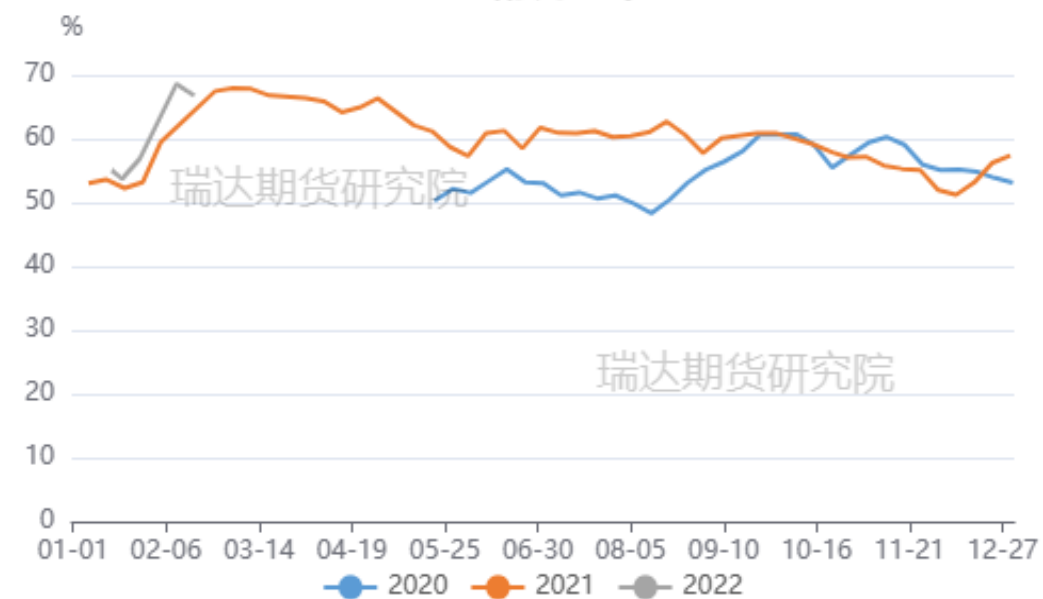
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



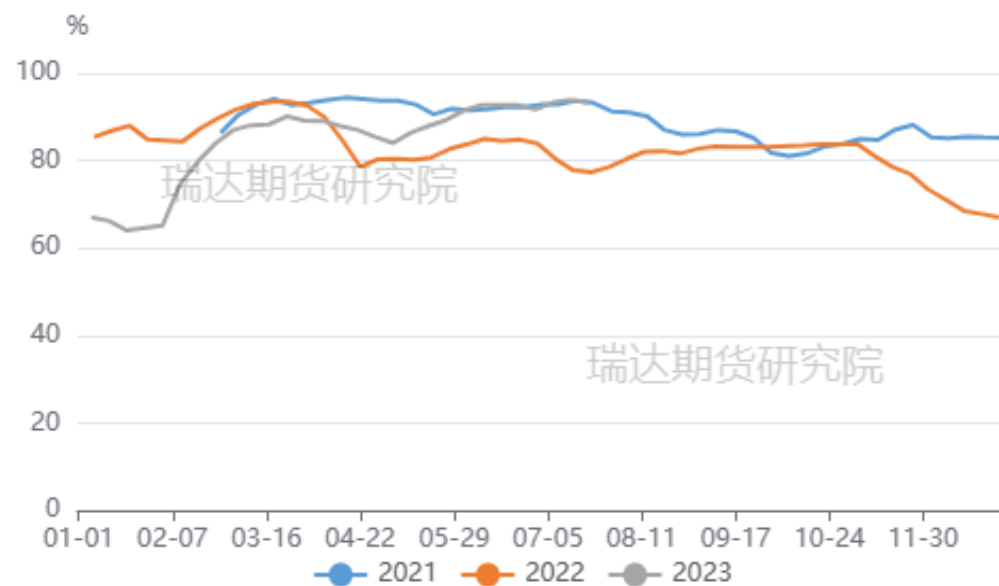
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



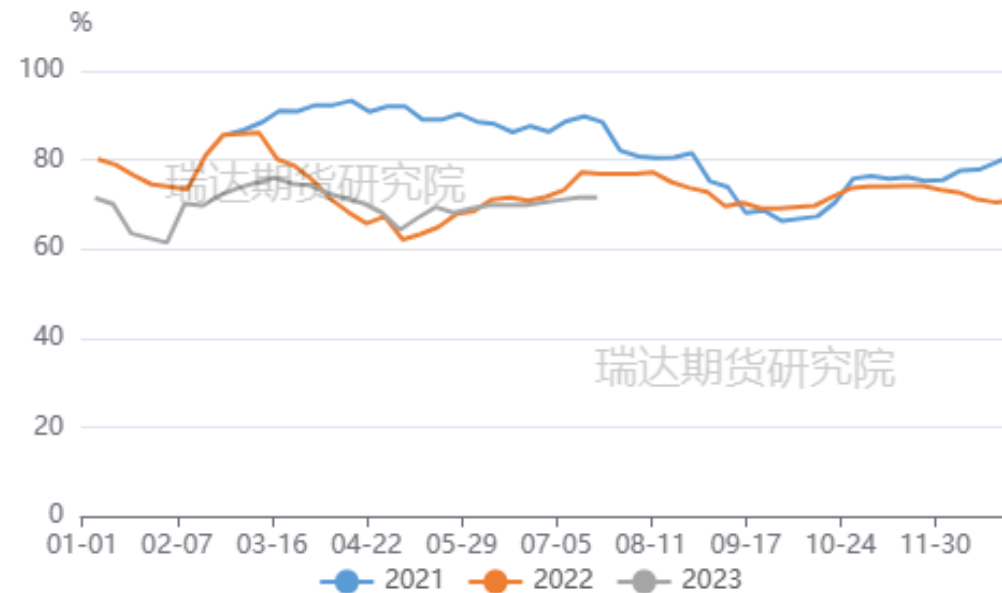
来源: wind 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



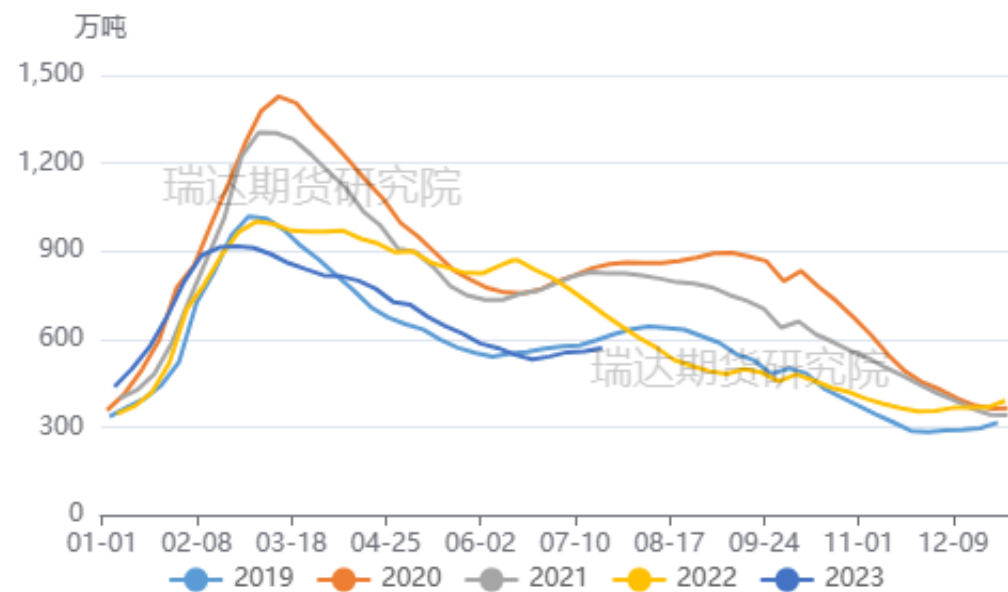
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



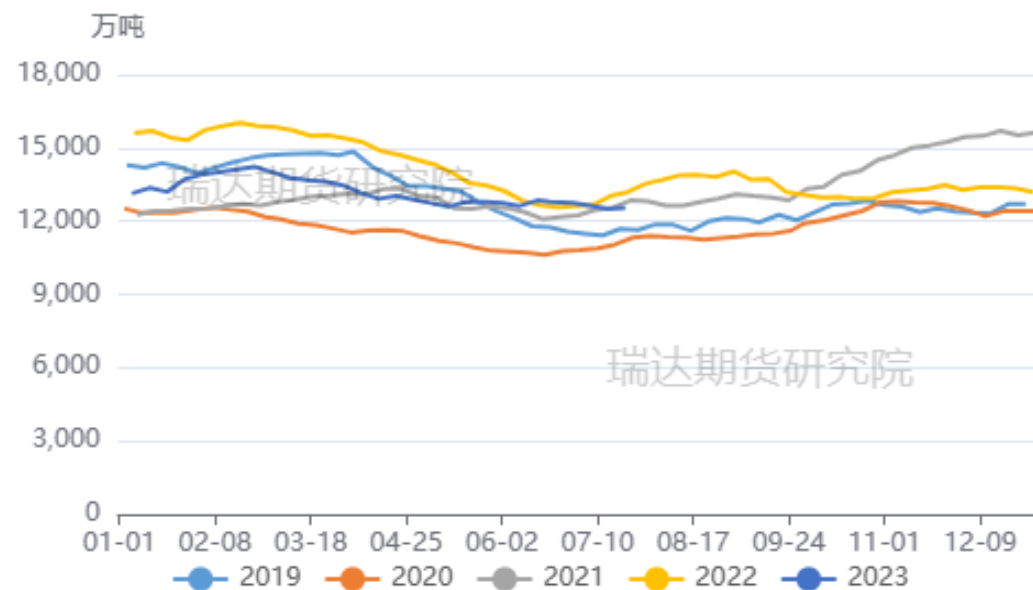
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



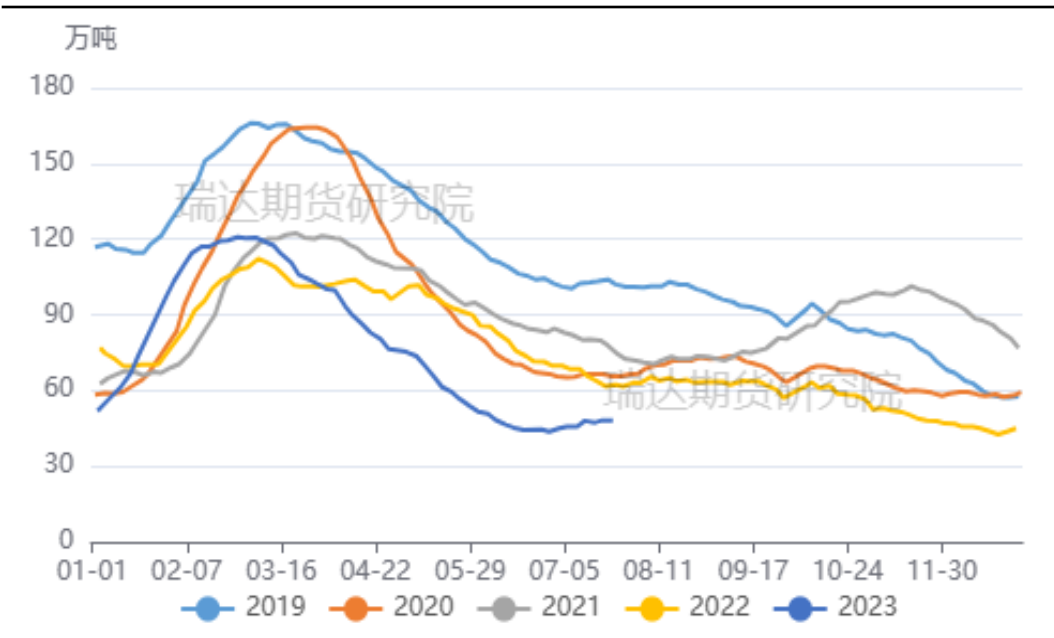
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



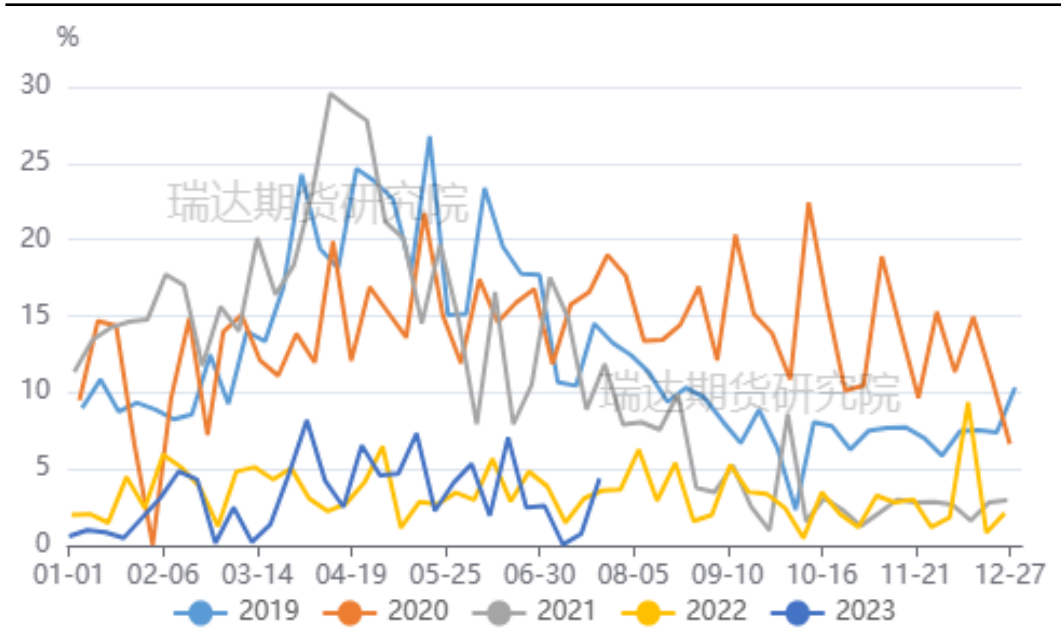
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



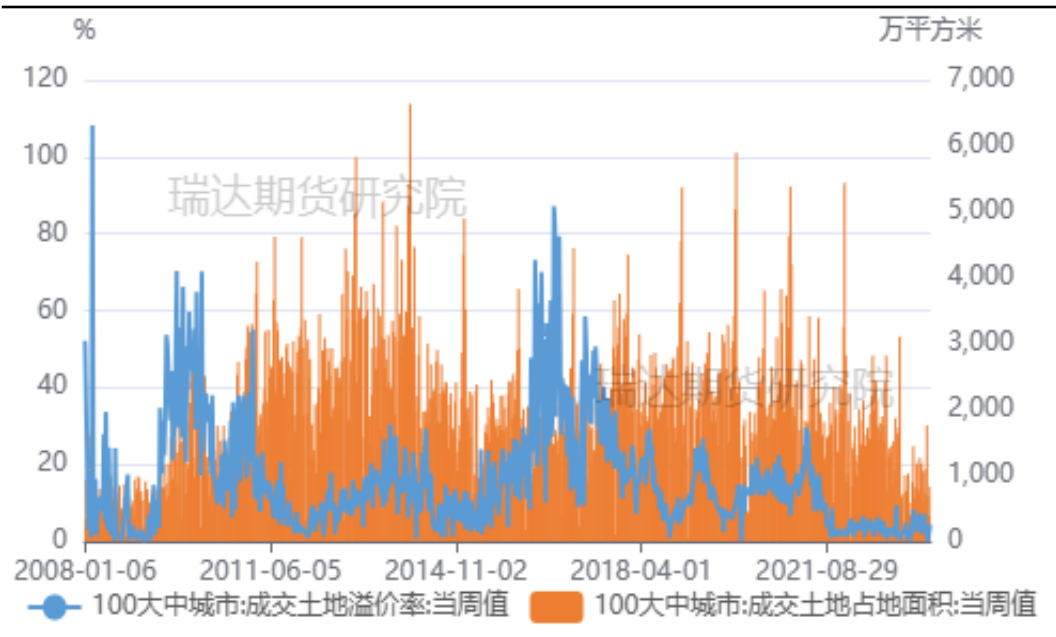
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



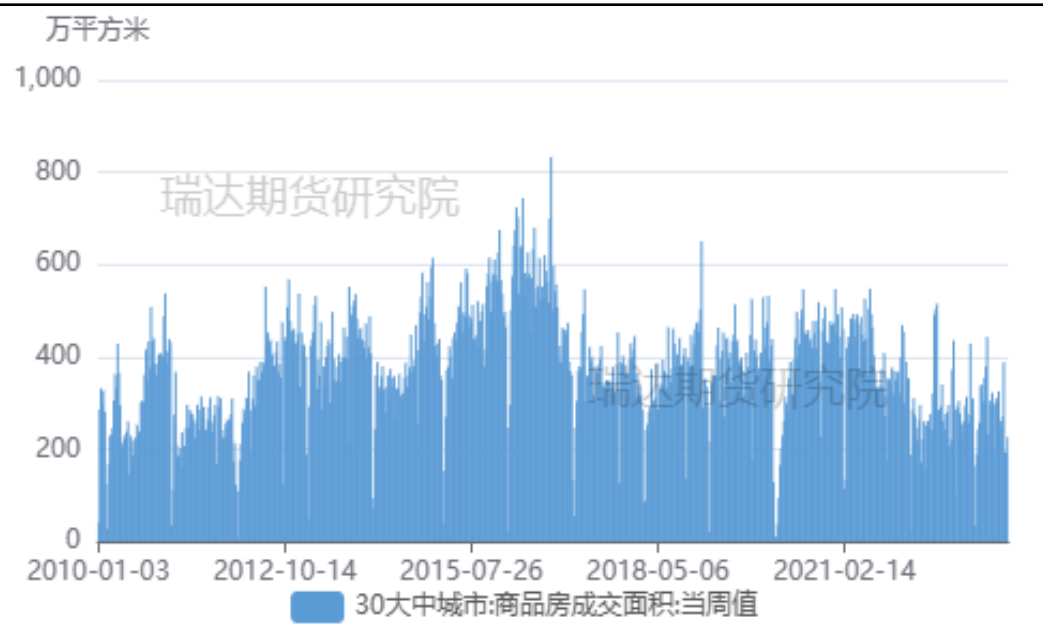
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



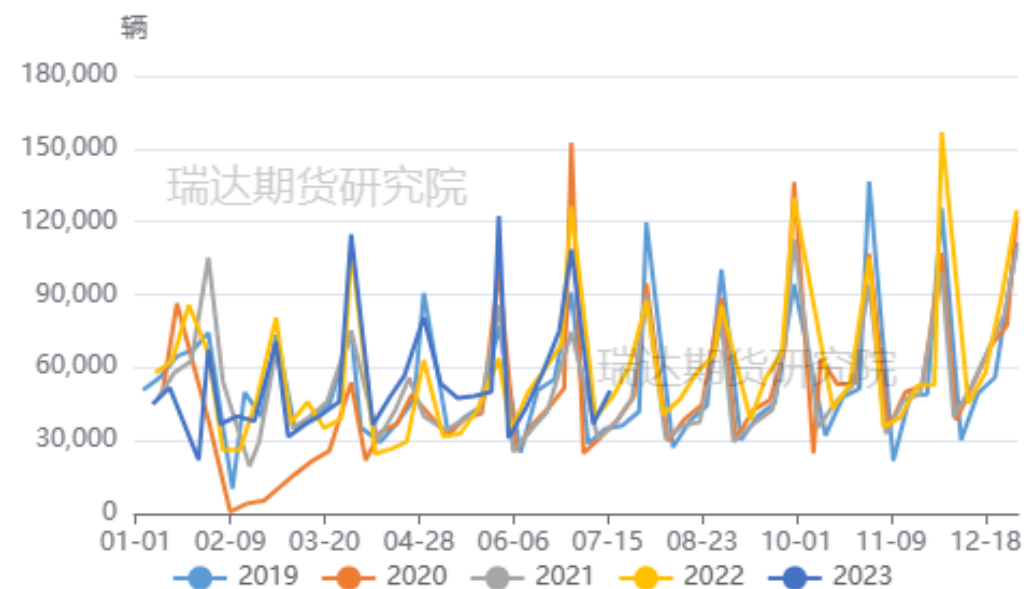
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



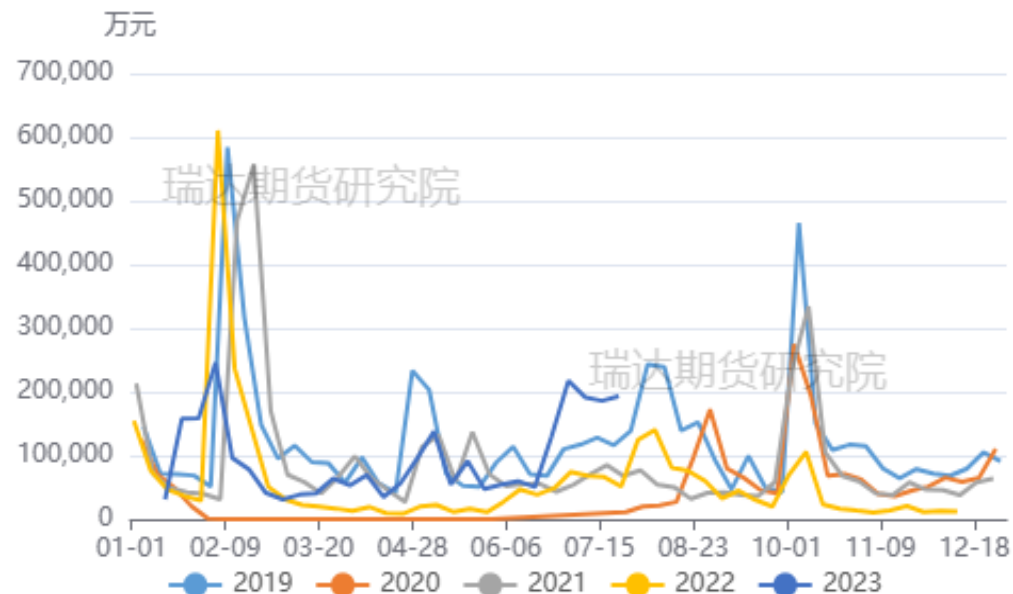
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

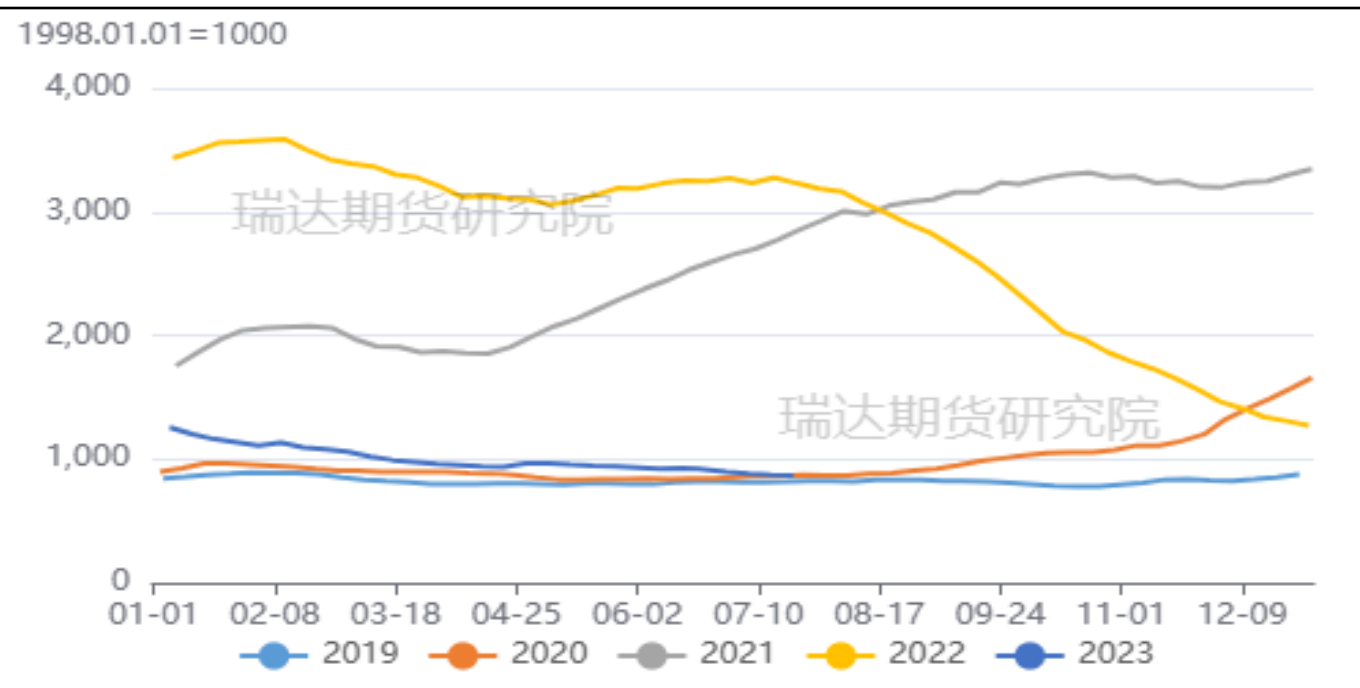
图29、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

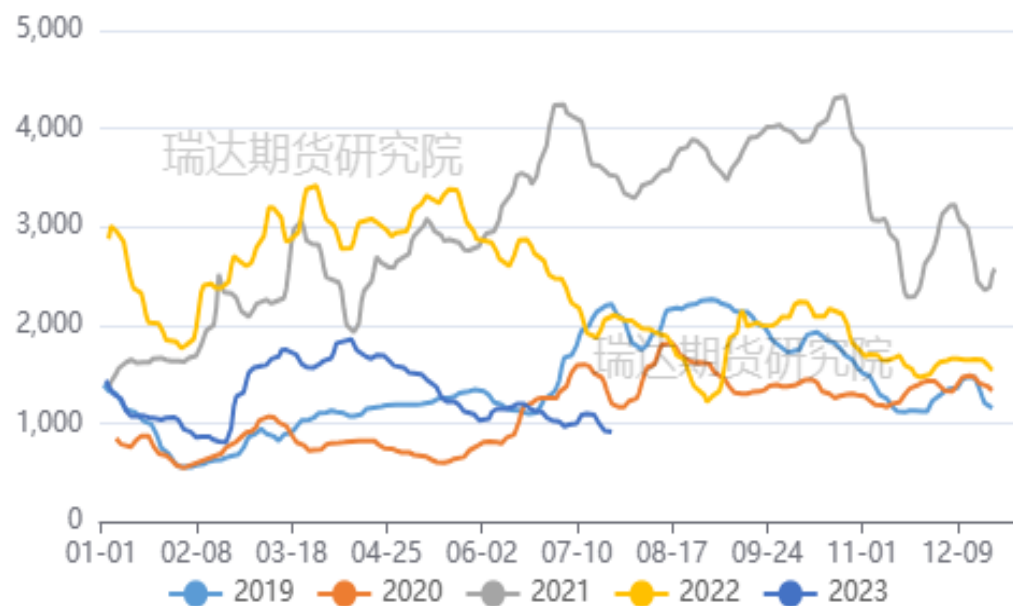
外贸市场——CCFI综合指数

图30、CCFI综合指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图31、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: wind 瑞达期货研究院

图32、好望角型运费指数 (BCI)



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
2023/7/31	09:30	中国	中国7月官方制造业PMI	49
	16:00	德国	德国第二季度末季调GDP年率初值	-0.2
	17:00	欧盟	欧元区7月CPI年率初值	5.5
			欧元区第二季度GDP年率初值	1
2023/8/1	07:30	日本	欧元区第二季度GDP年率初值	2.6
	15:50	法国	法国7月制造业PMI终值	46
	15:55	德国	德国7月制造业PMI终值	40.6
			德国7月季调后失业率	5.7
	16:00	欧盟	欧元区7月制造业PMI终值	43.4
	17:00	欧盟	欧元区6月失业率	6.5
	21:45	美国	美国7月Markit制造业PMI终值	46.3
	22:00	美国	美国7月ISM制造业PMI	46
2023/8/2	20:15	美国	美国7月ADP就业人数(万人)	49.7

「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
2023/8/3	17:00	欧盟	欧元区6月PPI月率	-1.9
	19:00	英国	英国至8月3日央行利率决定	5
	22:00	美国	美国7月ISM非制造业PMI	53.9
			美国6月工厂订单月率	0.3
			美国6月耐用品订单月率	
2023/8/4	14:45	法国	法国6月工业产出月率	1.2
	17:00	欧盟	欧元区6月零售销售月率	0
	20:30	美国	美国7月失业率	3.6
			美国7月季调后非农就业人口(万人)	20.6

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。