

「2023.09.02」

宏观市场周报

作者：许方莉

期货从业资格号 F3073708

期货投资咨询从业证书号Z0017638

助理研究员：

廖宏斌 期货从业资格号F3082507

王世霖 期货从业资格号F03118150

曾奕蓉 期货从业资格号F03105260

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 +2.22%

沪深 300 股指期货 +2.16%

本周点评：A股主要指数情绪回暖。沪指收涨1.22%，创业板指收涨1.84%。四期指中，沪深300周涨1.12%，中证500周涨1.53%，风格分化差异不大。沪深两市成交量再度突破万亿，外资大幅加仓成长板块。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率+0.05%/本周变动+0.12BP

主力 10 年期国债期货 -0.41%

本周点评：债市收益率调整幅度或在10bp左右，建议投资者保持大仓位不动，小仓位可把握波段交易以增厚收益，保持谨慎观望。中长期来看，基本面偏弱仍有支撑，利率下行趋势尚未结束，仍具备一定配置价值。

配置建议：观望为主

大宗商品

主力沪铜期货 +1.31%

主力原油期货 +4.29%

本周点评：欧佩克联盟延长减产协议至2024年底，市场预期沙特将减产100万桶/日延长至10月，俄罗斯称将与欧佩克联盟采取进一步行动，供应趋紧预期支撑油市；美国、伊朗供应上升，全球经济增长放缓的忧虑情绪加剧震荡，短线原油期价呈现强势震荡。

配置建议：低配区间操作

外汇

欧元兑美元 -0.40%

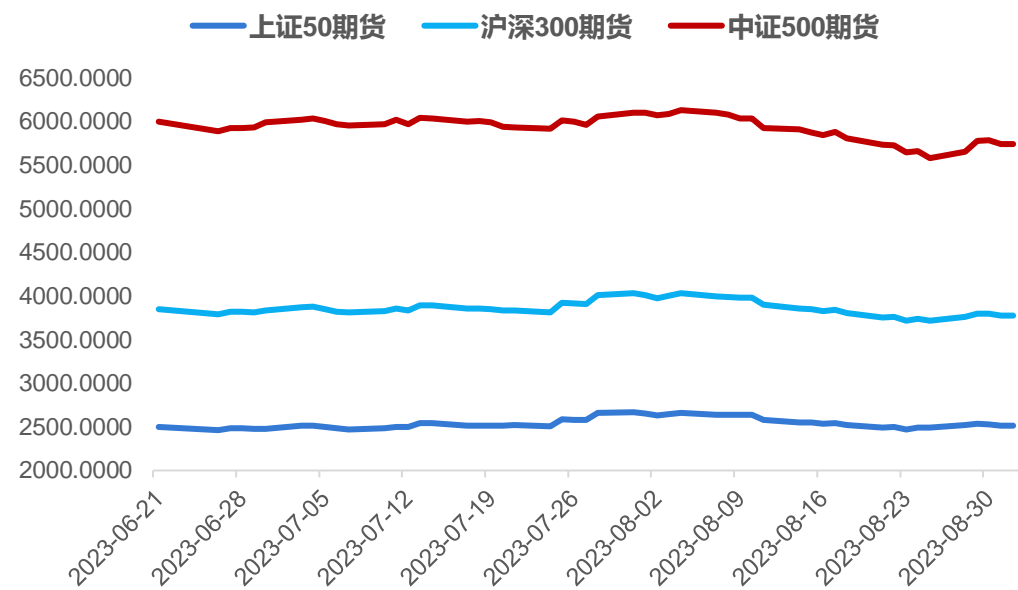
欧元兑美元2309合约 -0.04%

本周点评：非农数据好转，劳动力市场降温，美联储加息预期下调。

配置建议：轻仓逢低做多

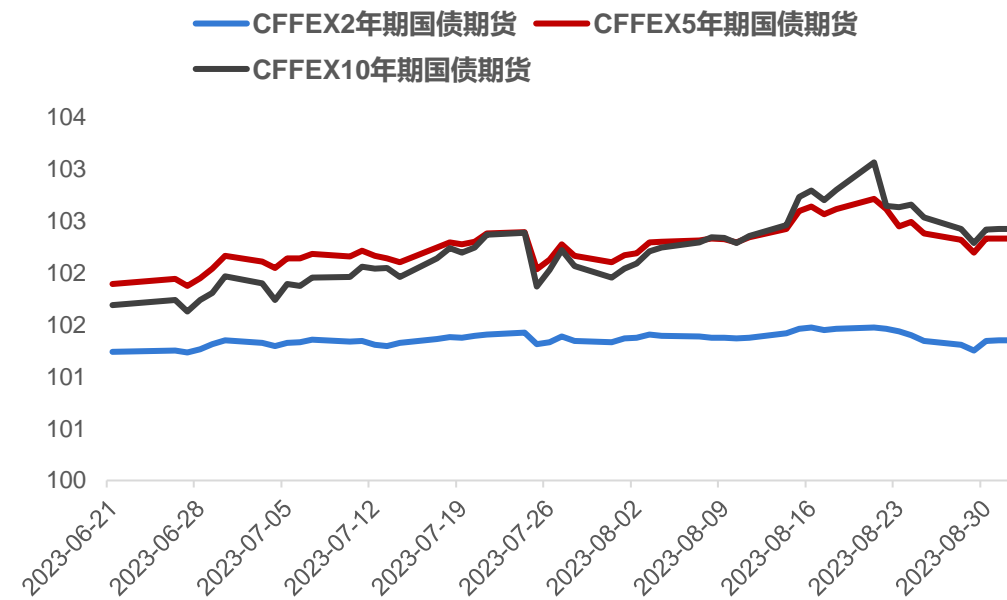
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **劳动力市场降温，加息预期减弱。** 美国8月非农新增就业人口较预期多增1.7万，前两月新增就业人口皆大幅下修；8月失业率上升至3.8%，整体劳动参与率回升；8月平均时薪同比增速放缓至4.3%符合预期，而环比增速录得0.2%，超预期放缓。整体劳动力市场再次降温且供需进一步平衡，市场下调美联储再次加息的预期。美国7月核心PCE物价指数同比上升4.2%，符合预期，前值4.1%；环比升0.2%，与预期及前值一致；7月PCE物价指数同比升3.3%，预期3.3%，前值3.0%，环比升0.2%，预期及前值均为0.2%。7月个人支出环比上升0.8%，为1月以来最大升幅，预期0.7%，前值0.5%修正为0.6%。通胀水平在个人支出大幅上涨的影响下有所反升，市场对美国经济过热的担忧重燃。

- ◆ **生产需求同步回升，市场信心得到增强。** 中国8月官方制造业PMI录得49.7，前值49.3，预期49.4；非制造业51，前值51.5，预期51.2。制造业PMI连续三月小幅回升，产需指数均有所好转，均回升至近5个月以来的高点，新订单指数4月份以来首次升至扩张区间。表明制造业生产经营活动稳定，市场需求景气度有所改善。大中小模企业景气度改善，均有所上涨，稳中有升；企业信心进一步增强，生产经营活动预期指数为55.6%，比上月上升0.5个百分点，连续两个月位于较高景气区间，表明随着近期一系列宏观调控政策措施密集出台，企业对市场发展信心进一步增强，只不过就业指数仍低位运行。总的来看，制造业小幅改善，产需有所好转，但稳就业压力尚存，恢复发展基础仍需巩固，但随着近期政策频出，经济料加速恢复。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放6810亿元**。**利率方面**，多家全国性商业银行将于9月1日起再度下调存款挂牌利率，这将是继今年6月初全国性商业银行下调存款挂牌利率后，时隔不到三个月的再度下调；也是2022年9月以来，商业银行根据自身经营需要和市场形势，第三轮主动调整存款挂牌利率。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数情绪回暖**。**沪指收涨1.22%，创业板指收涨1.84%**。**四期指中，沪深300周涨1.12%，中证500周涨1.53%，风格分化差异不大**。沪深两市成交量再度突破万亿，外资大幅加仓成长板块。

- ◆ **【国家发改委：下一步要加大宏观政策调控力度，积极扩大国内需求】** 国家发改委主任郑栅洁作了关于今年以来国民经济和社会发展计划执行情况的报告。报告指出，今年以来，计划执行情况总体较好，国民经济持续恢复、总体回升向好，为实现全年目标打下了良好基础。下一步要加大宏观政策调控力度，积极扩大国内需求，加大民生保障力度。
- ◆ **【财政部：延续实施全年一次性奖金个人所得税政策】** 居民个人取得全年一次性奖金，符合《国家税务总局关于调整个人取得全年一次性奖金等计算征收个人所得税方法问题的通知》规定的，不并入当年综合所得，以全年一次性奖金收入除以12个月得到的数额，按照本公告所附按月换算后的综合所得税率表，确定适用税率和速算扣除数，单独计算纳税。
- ◆ **【中国银行深圳市分行：“认房不认贷” 31日起全面执行】** 继成都、广州之后，深圳官宣8月31日起执行“认房不认贷”政策。居民家庭（包括借款人、配偶及未成年子女）申请贷款购买商品住房时，家庭成员在深圳市名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。
- ◆ **【财政部发布2023年上半年中国财政政策执行情况报告】** 8月30日，财政部发布《2023年上半年中国财政政策执行情况报告》称，下半年要加力提效实施好积极的财政政策，支持做强做优实体经济。加快地方政府专项债券发行使用，研究扩大投向领域和用作项目资本金范围。

- ◆ **【欧洲央行霍尔茨曼：尚未战胜通胀，9月可能再次加息】** 欧洲央行管委霍尔茨曼在接受采访时表示，经济没有衰退的危险，劳动力市场紧张意味着工会可能会要求大幅加薪。“如果没有大的意外，我认为有理由继续加息，而不会暂停”。
- ◆ **【美国7月职位空缺降至近两年半以来最少，劳动力市场动能逐渐减弱】** 美国7月职位空缺降至近两年半以来的最低水平，劳动力市场逐渐放缓，这增强了人们对美联储9月将维持利率不变的预期。美国劳工部周二发布的职位空缺及劳动力流动调查(JOLTS)报告还显示，辞职人数降至2021年初以来的最低水平，表明美国民众对劳动力市场的信心正在减弱。
- ◆ **【欧洲央行管委森特诺：欧洲央行需要对进一步收紧政策非常谨慎】** 欧洲央行管委森特诺表示，欧洲央行需要对进一步收紧政策非常谨慎，因为近几个月欧元区经济增长弱于预期，而且已经采取了很多措施。尽管森特诺不愿透露他对9月会议倾向于哪种态度，但他表示，即使央行暂停加息，就说加息周期已结束也是错误。
- ◆ **【前波士顿联储主席罗森格伦：如果数据配合，美联储可以结束加息周期】** 前波士顿联储主席罗森格伦表示，如果劳动力市场和经济增长继续以目前的速度逐步放缓，美联储可以结束加息周期。不过，罗森格伦补充道，在核心PCE物价指数下降到“接近3%而不是4%”之前，降息不太可能被提上议事日程。

「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8月官方制造业PMI	49.3	49.4	49.7
美国	美国6月S&P/CS20座大城市房价指数年率	-1.7	-1.3	-1.17
	美国7月JOLTs职位空缺(万人)	9165	946.5	882.7
	美国8月ADP就业人数(万人)	37.1	19.5	17.7
	美国7月成屋签约销售指数月率	0.4	-0.6	0.9
	美国7月核心PCE物价指数年率	4.1	4.2	4.2
	美国8月失业率	3.5	3.5	3.8
	美国8月季调后非农就业人口(万人)	18.7	17	18.7
	美国8月Markit制造业PMI终值	47	47	47.9
	美国8月ISM制造业PMI	46.4	47	47.6

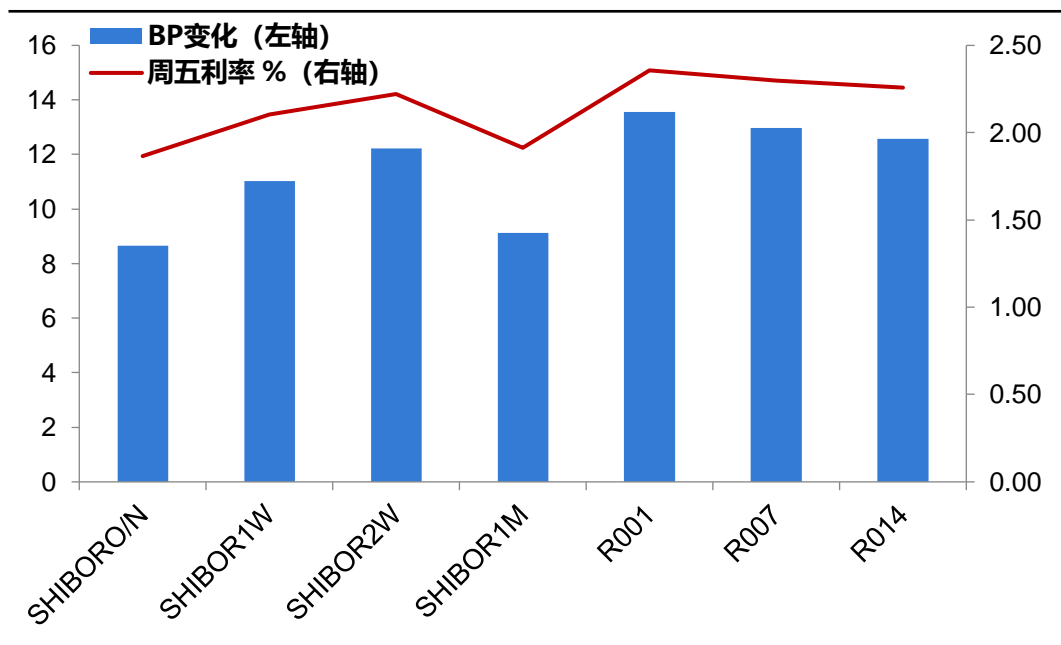
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区8月CPI年率初值	5.3	5.1	5.3
	欧元区7月失业率	6.4	6.4	6.4
	欧元区8月制造业PMI终值	43.7	43.7	43.5
英国	英国8月制造业PMI	42.5	42.5	43
德国	德国8月CPI月率初值	0.3	0.3	0.3
	德国8月季调后失业率	5.6	5.7	5.7
	德国8月制造业PMI终值	39.1	39.1	39.1
法国	法国8月CPI月率	0.1	0.8	1
	法国第二季度GDP年率终值	0.9	0.9	1
	法国8月制造业PMI终值	46.4	46.4	46
日本	日本7月失业率	2.5	2.5	2.7
	日本7月工业产出年率初值	0	-1.4	-2.5
	日本7月零售销售年率	5.6	5.4	6.8

「央行公开市场操作」

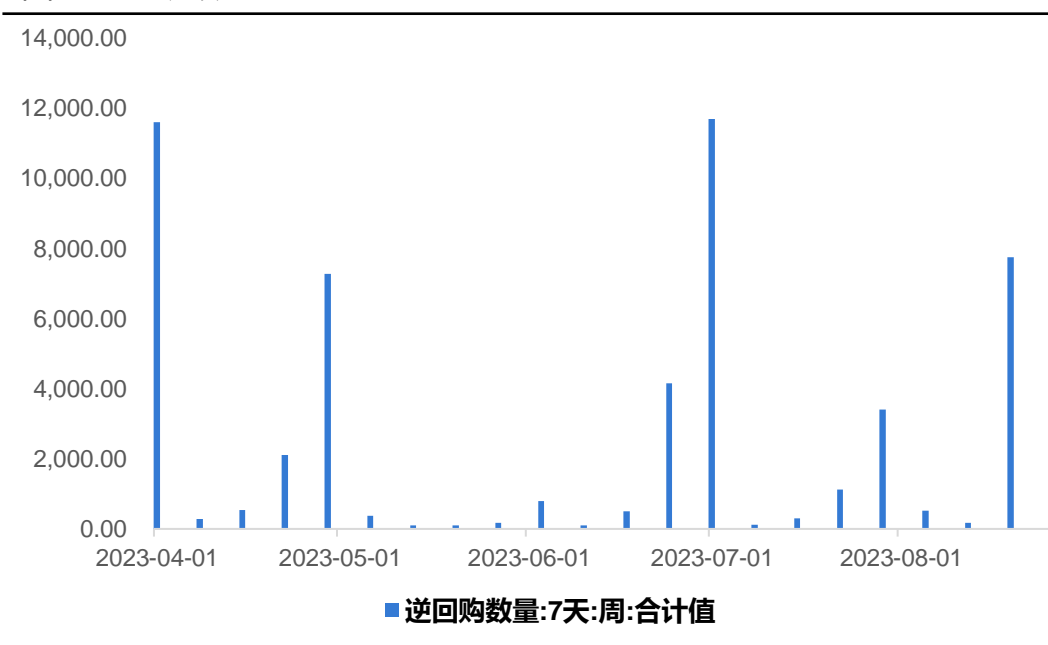
央行公开市场累计进行了14090亿元逆回购操作，本周央行公开市场有7280亿元逆回购到期，因此净投放6810亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

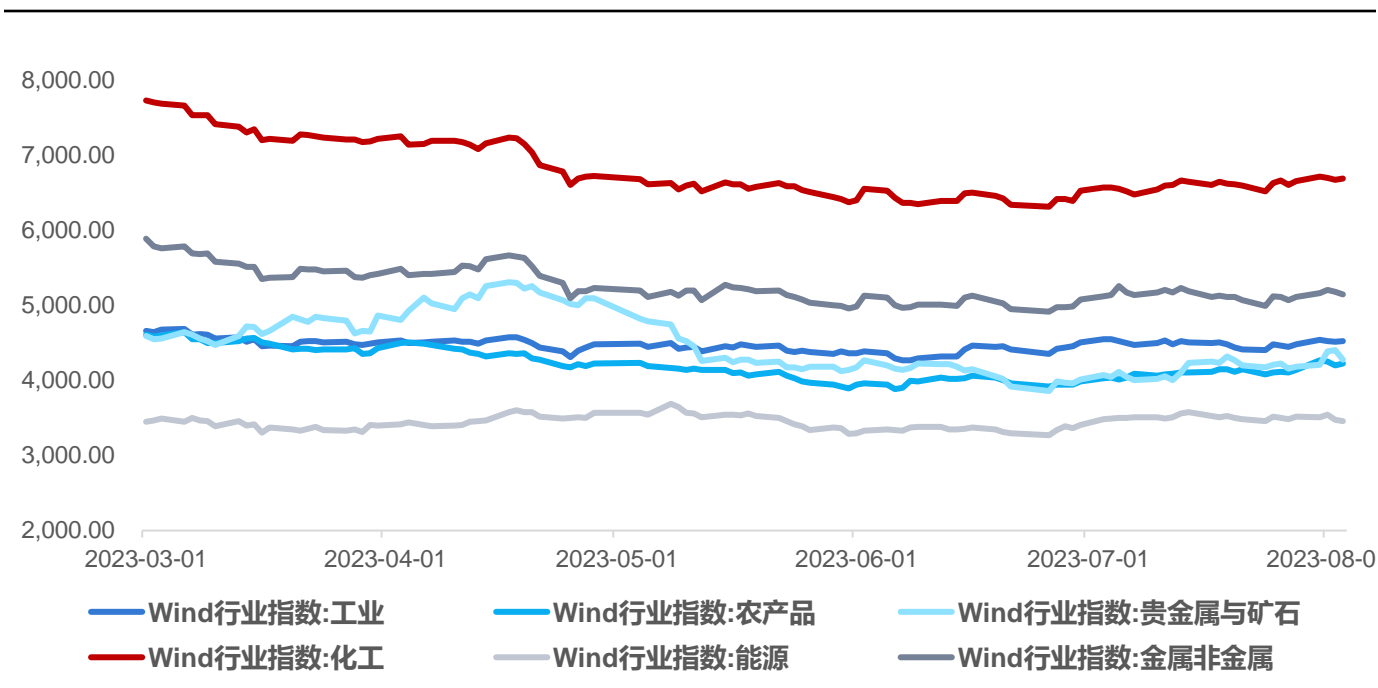
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

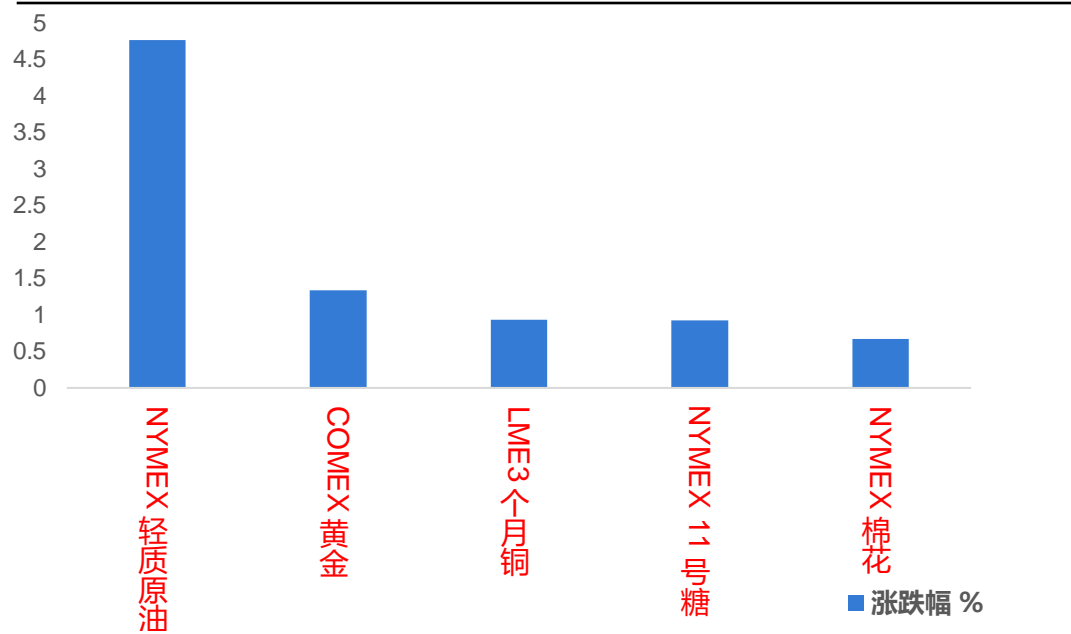
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

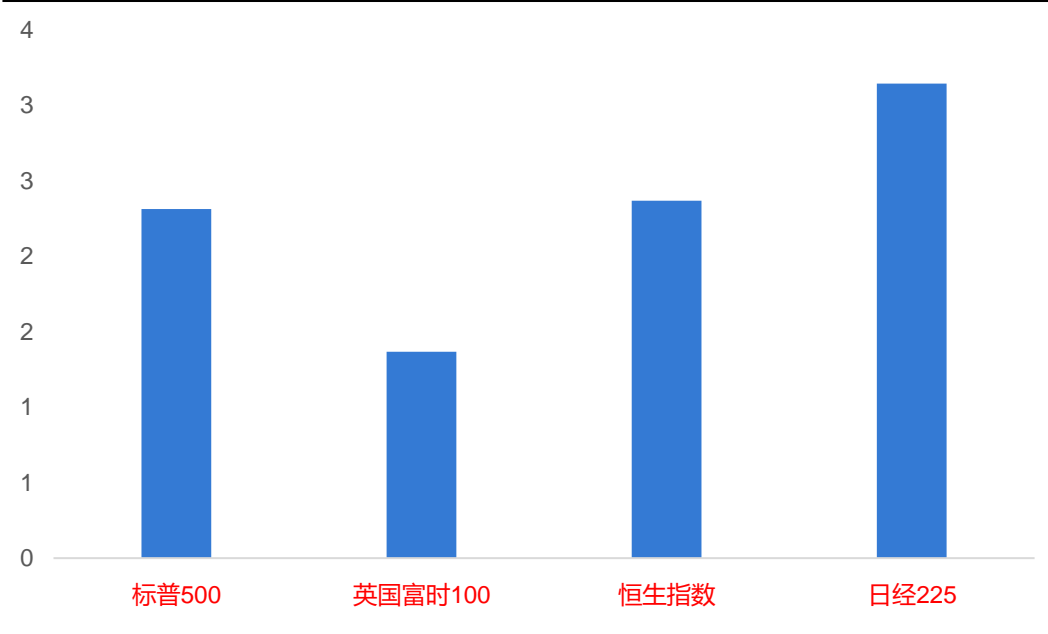
「本周国内外经济数据」

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

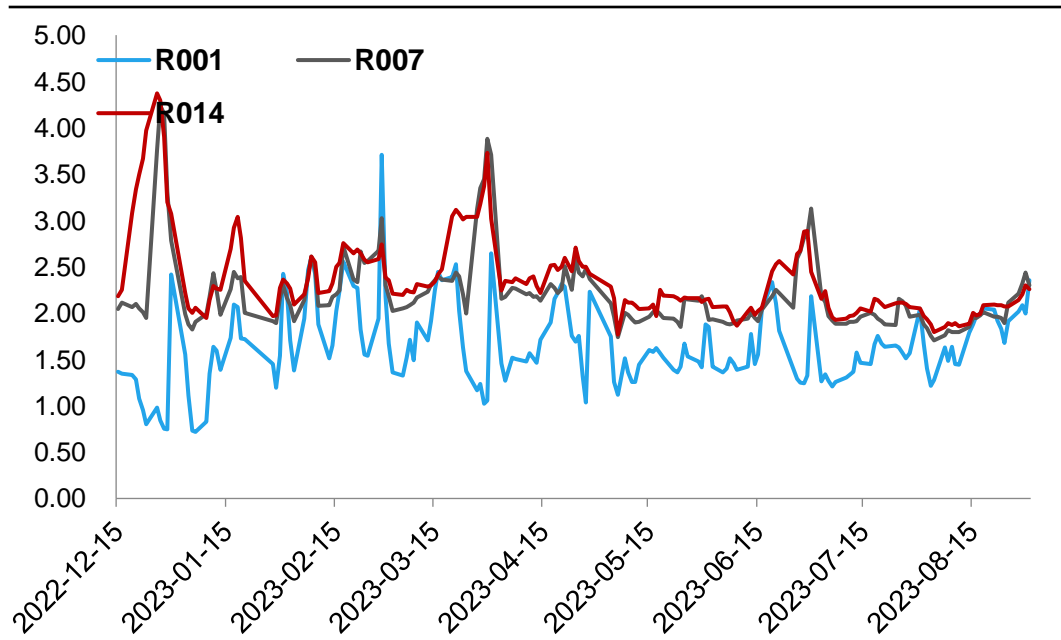
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

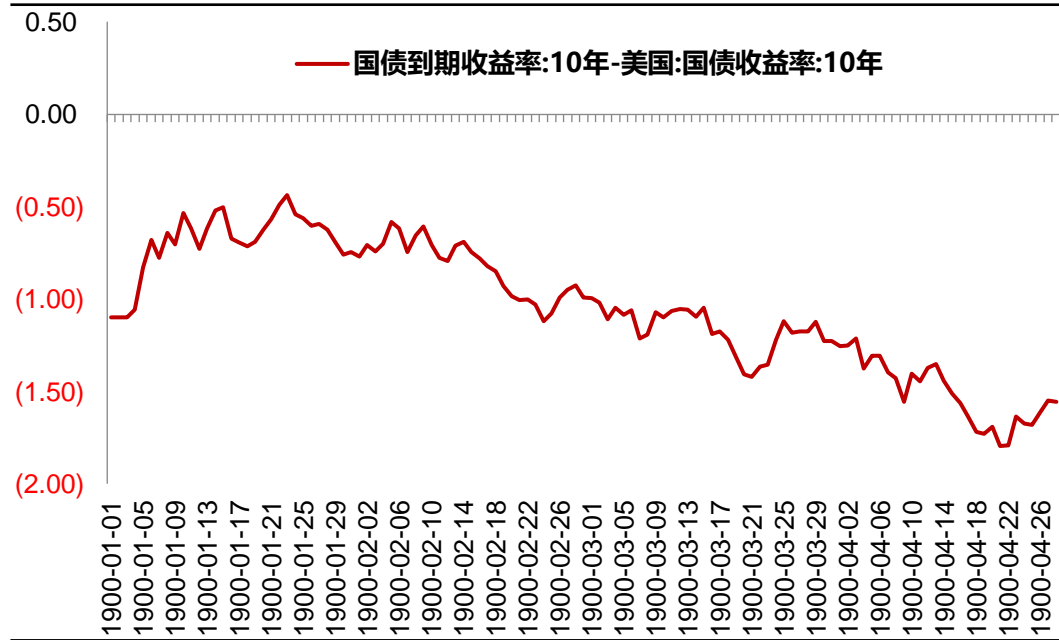
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

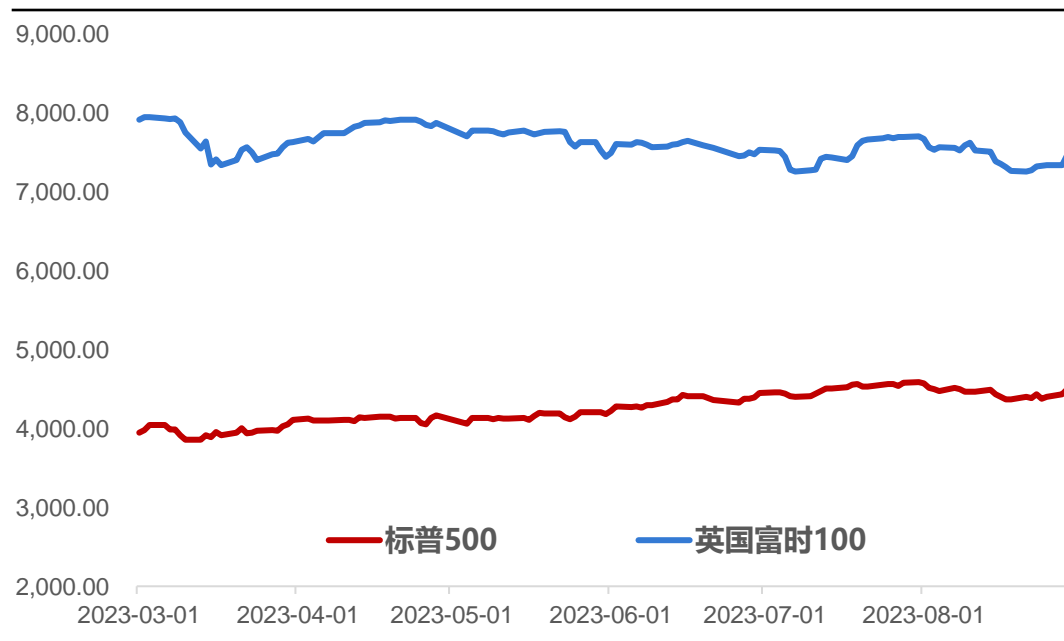
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

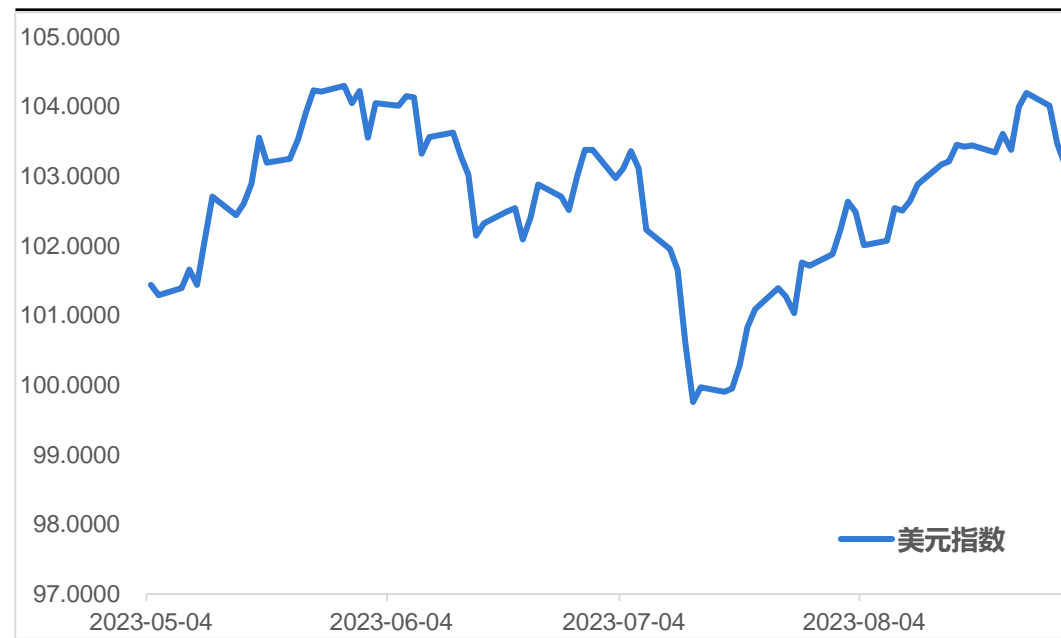
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



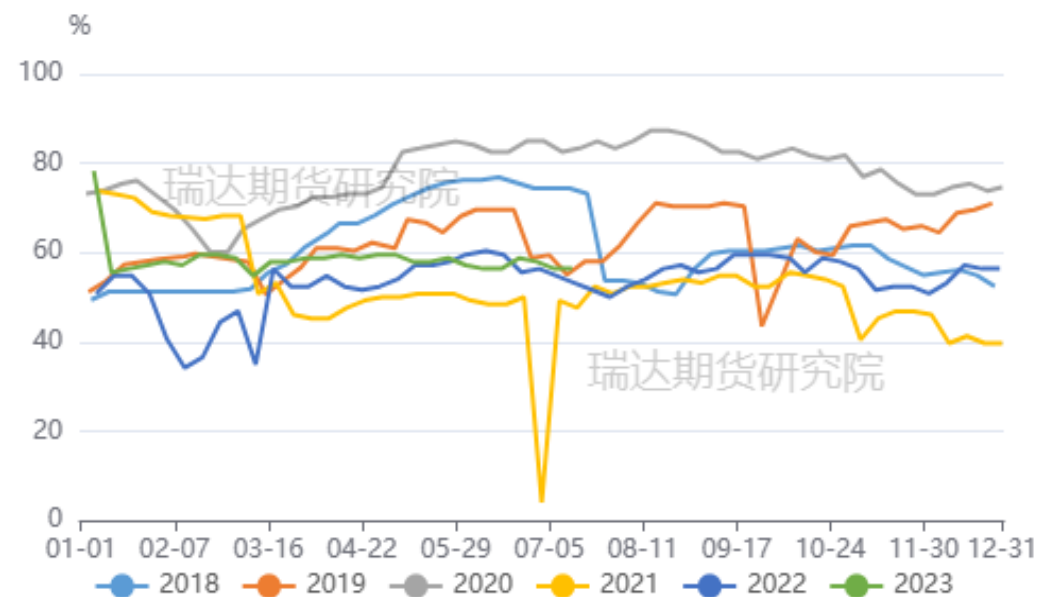
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



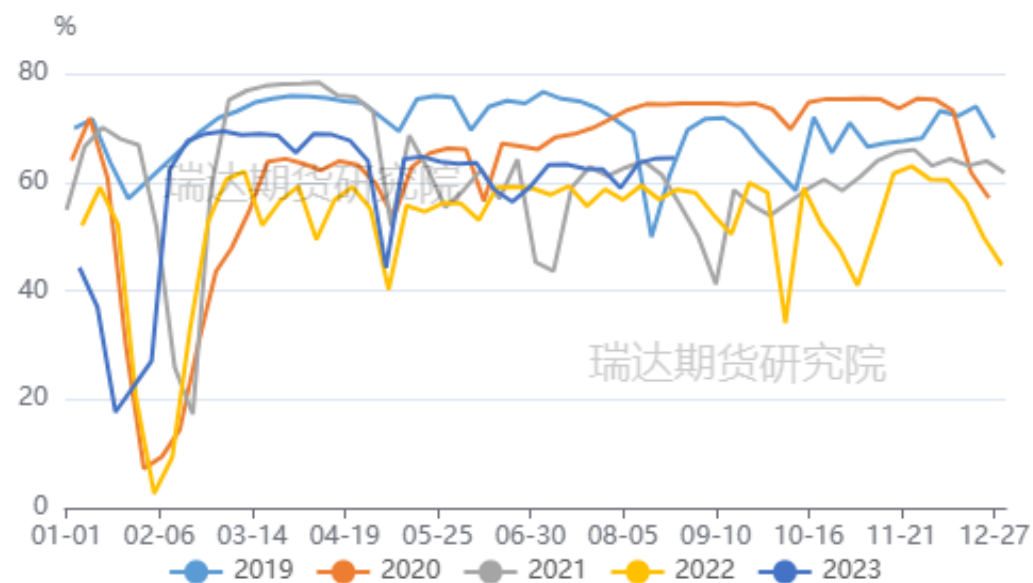
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



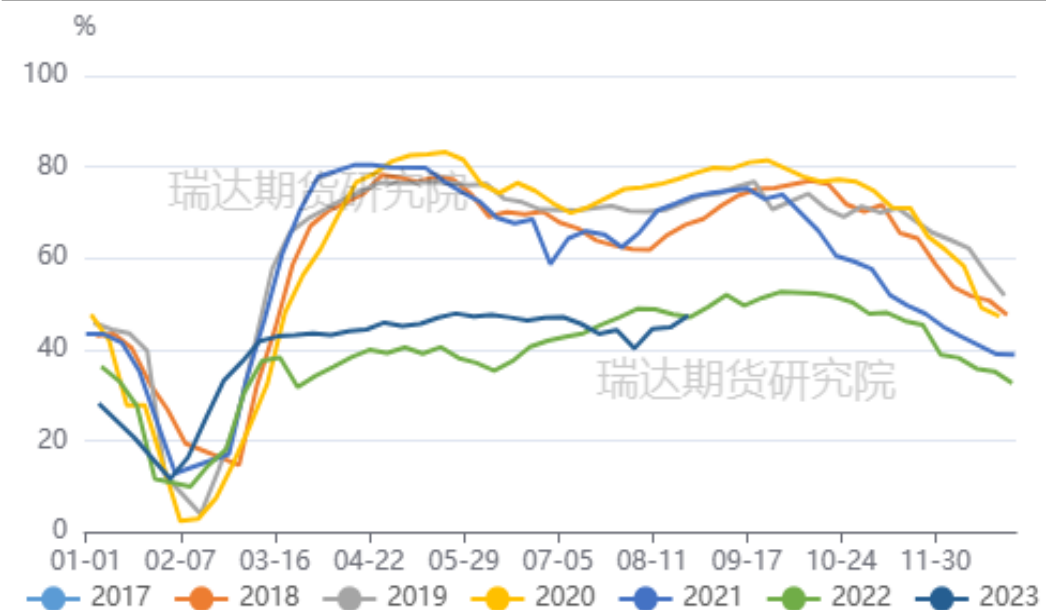
来源：wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



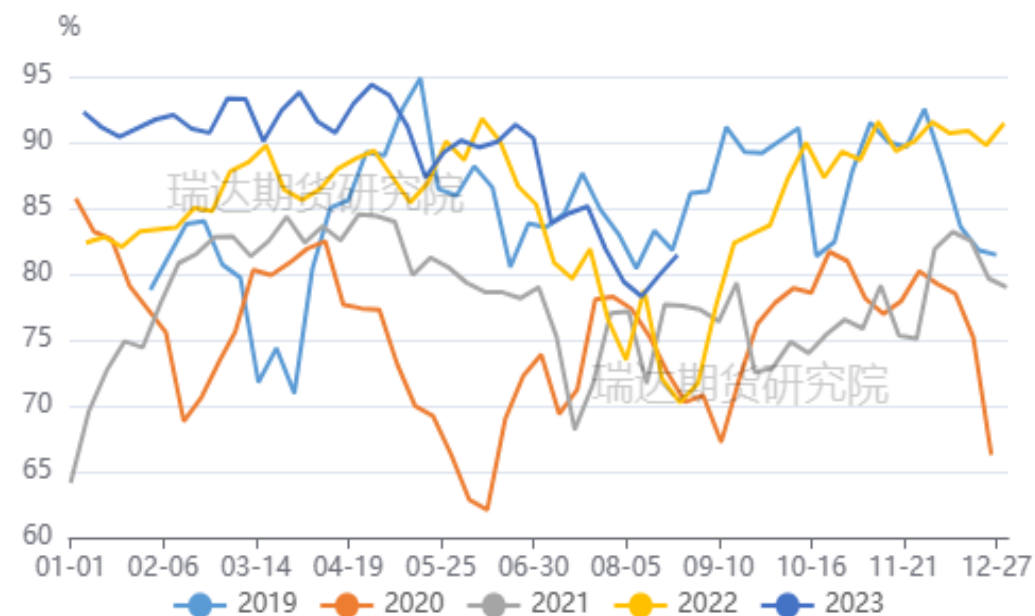
来源：wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



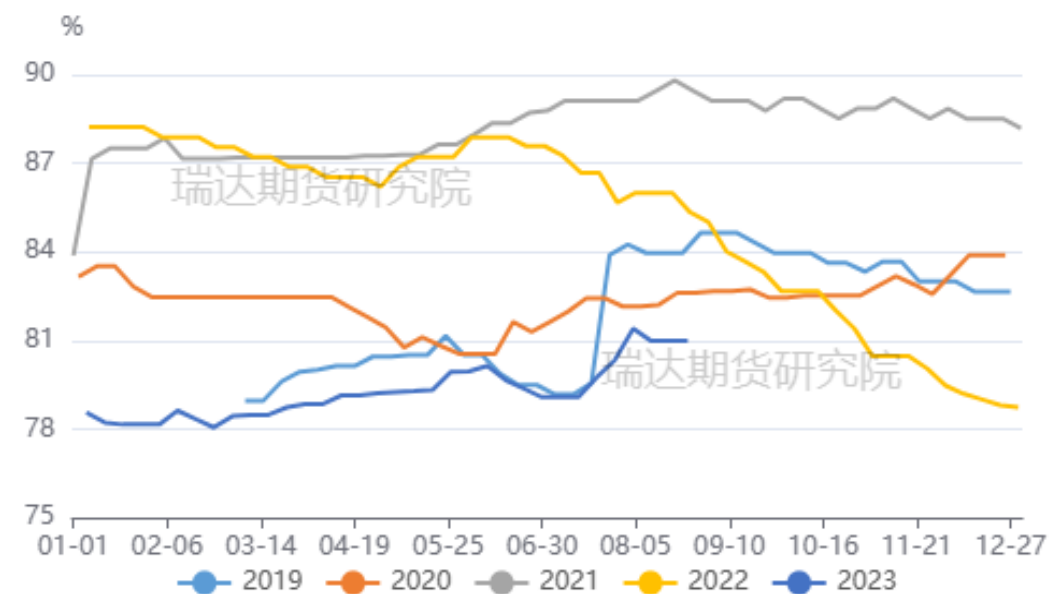
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



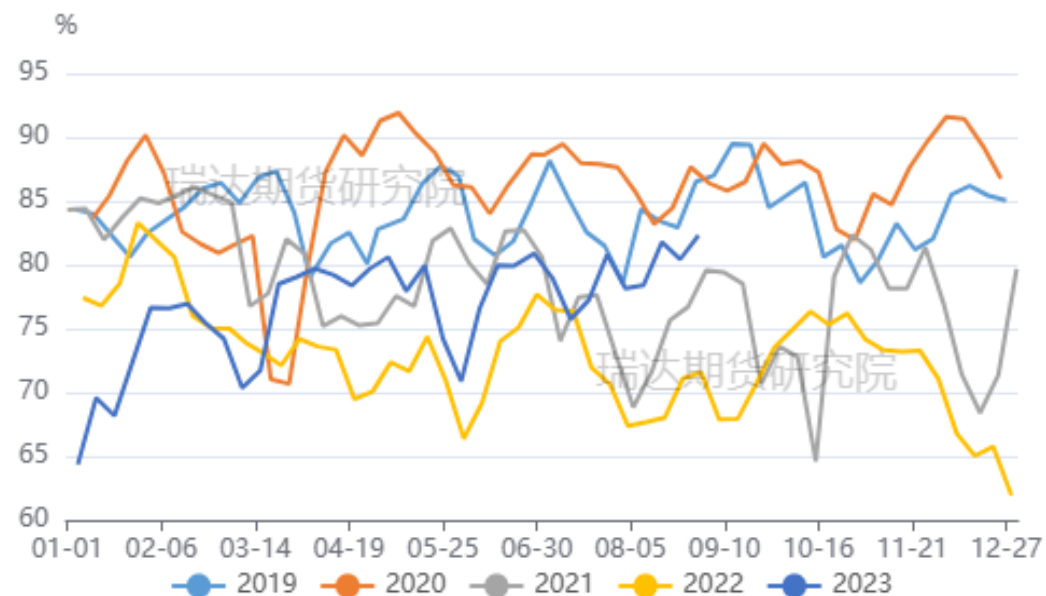
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



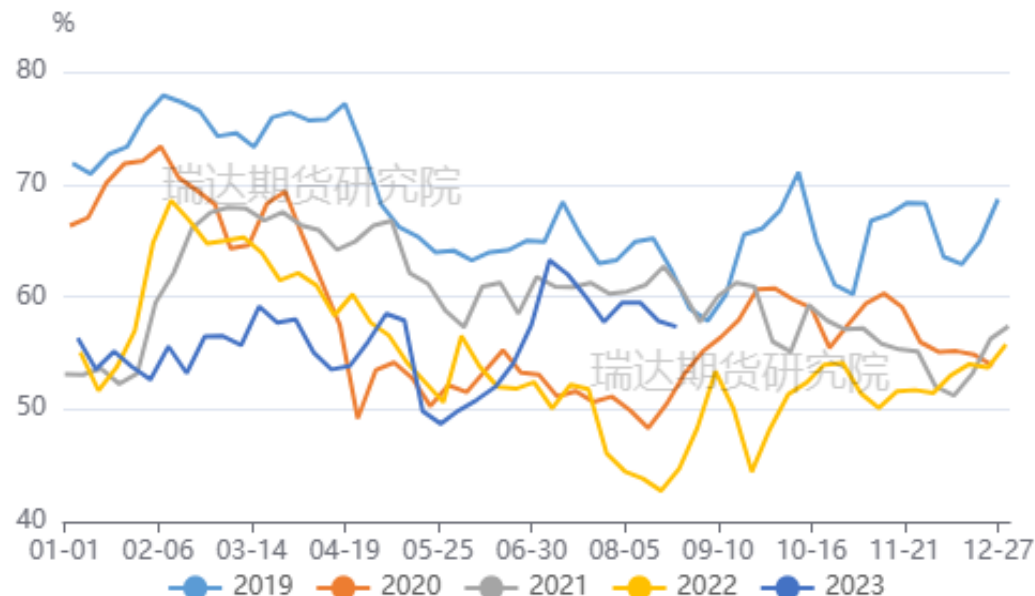
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



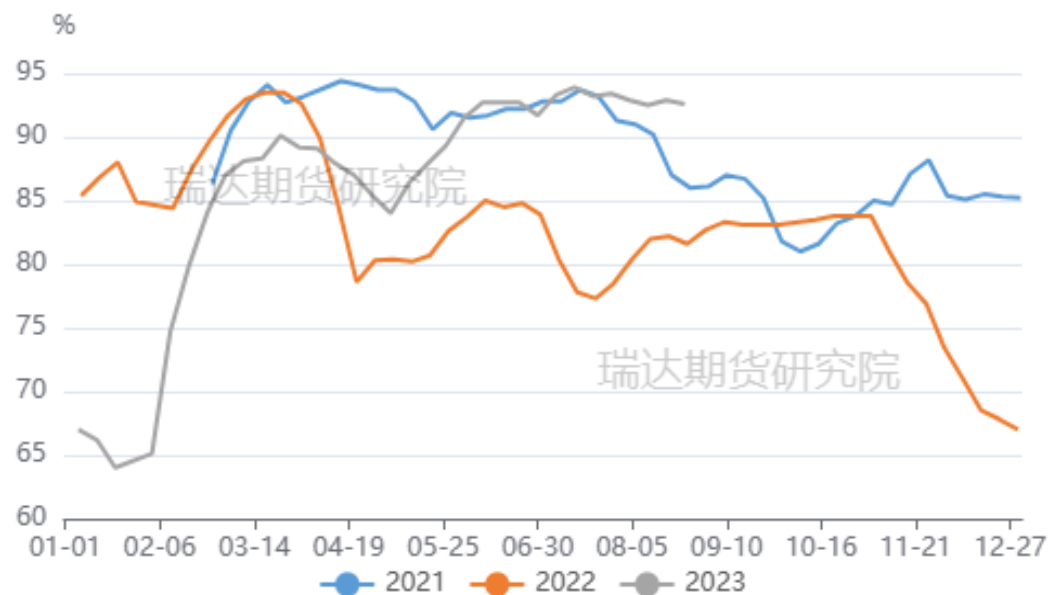
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



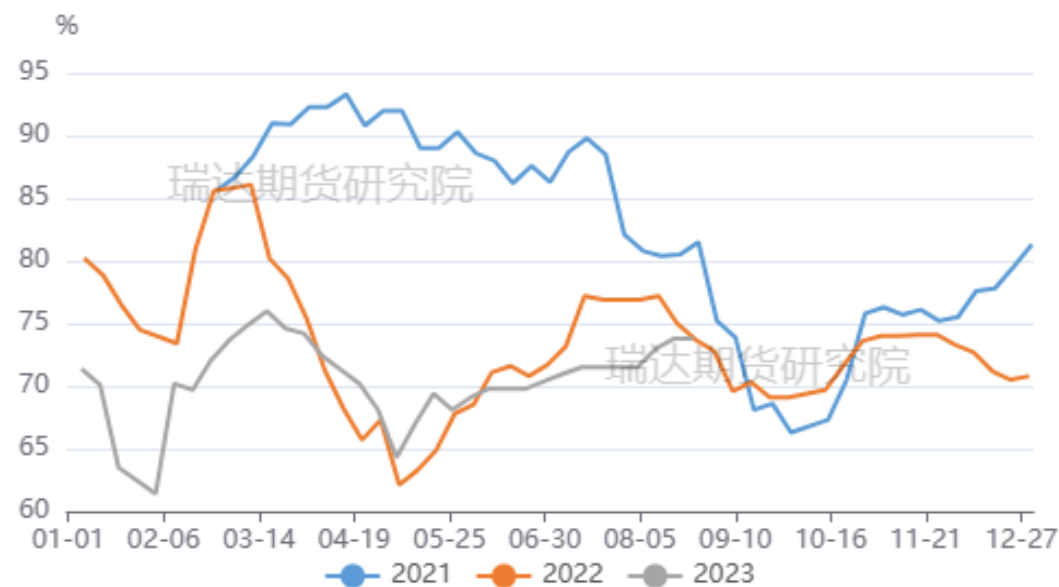
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



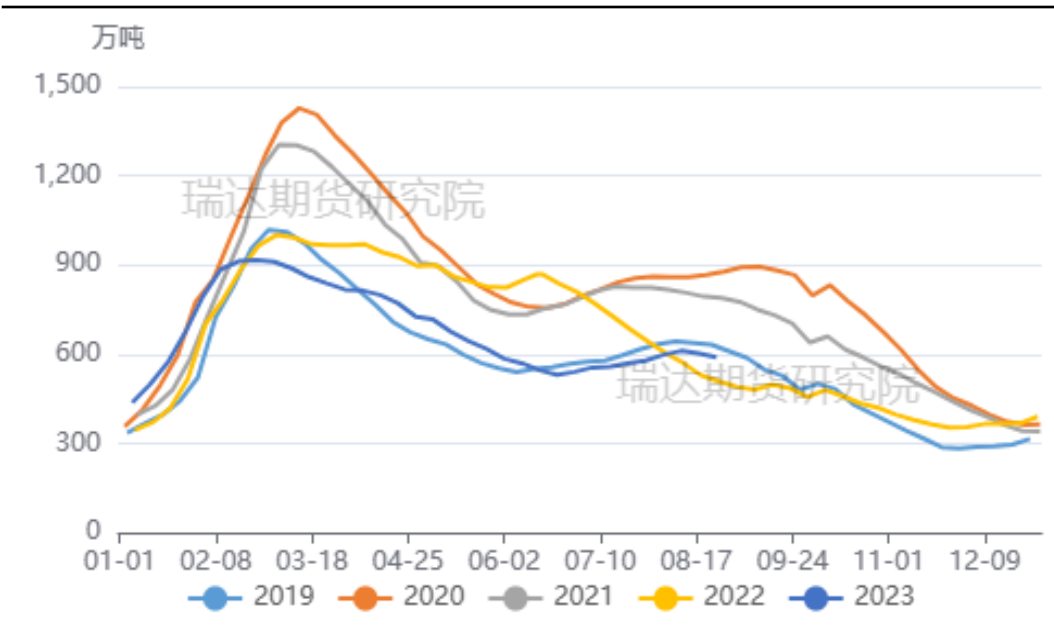
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



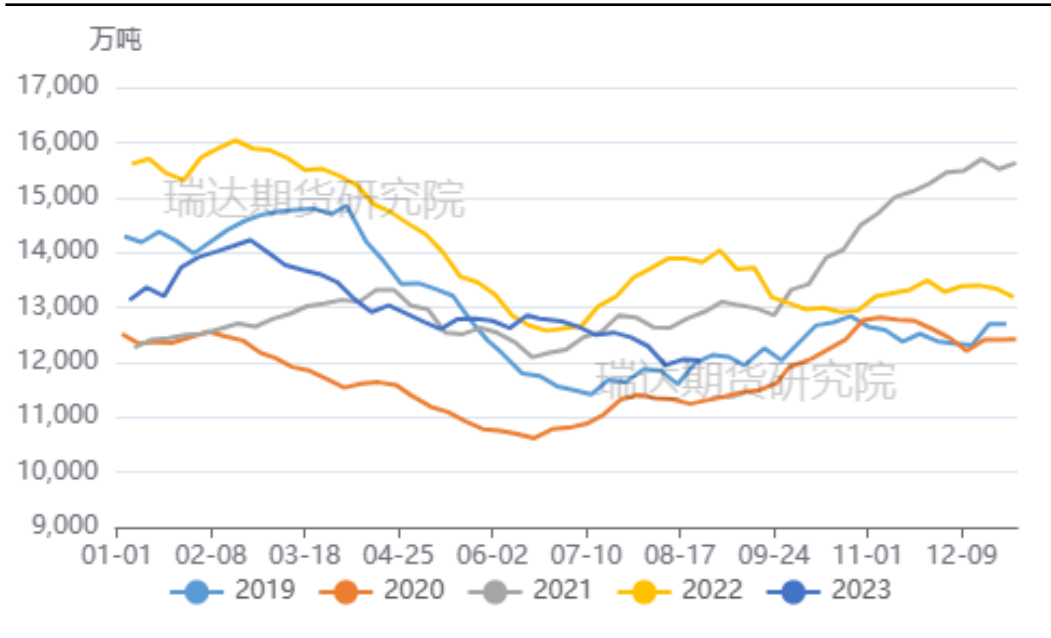
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



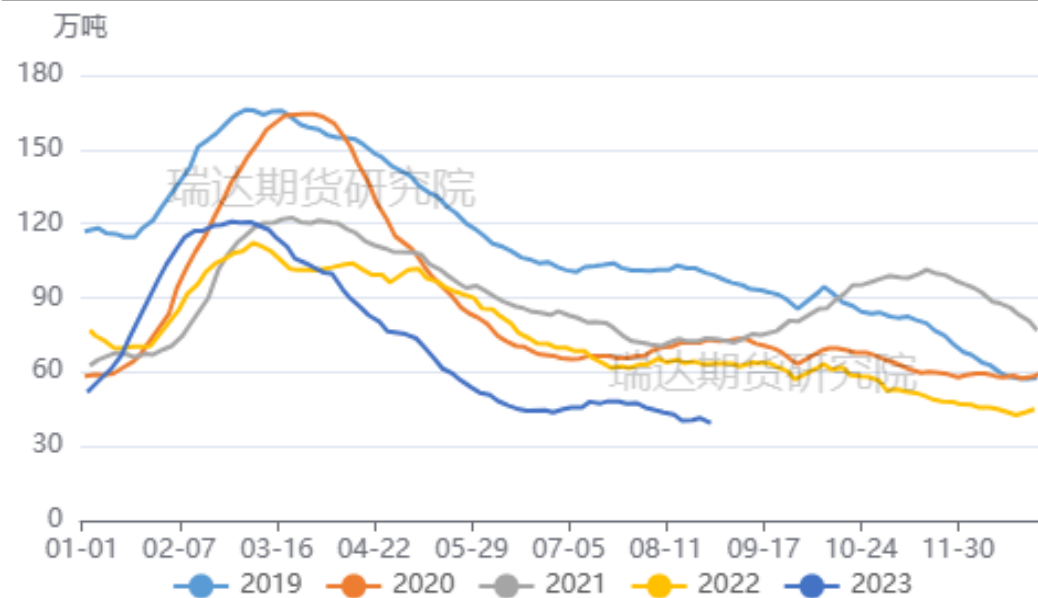
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



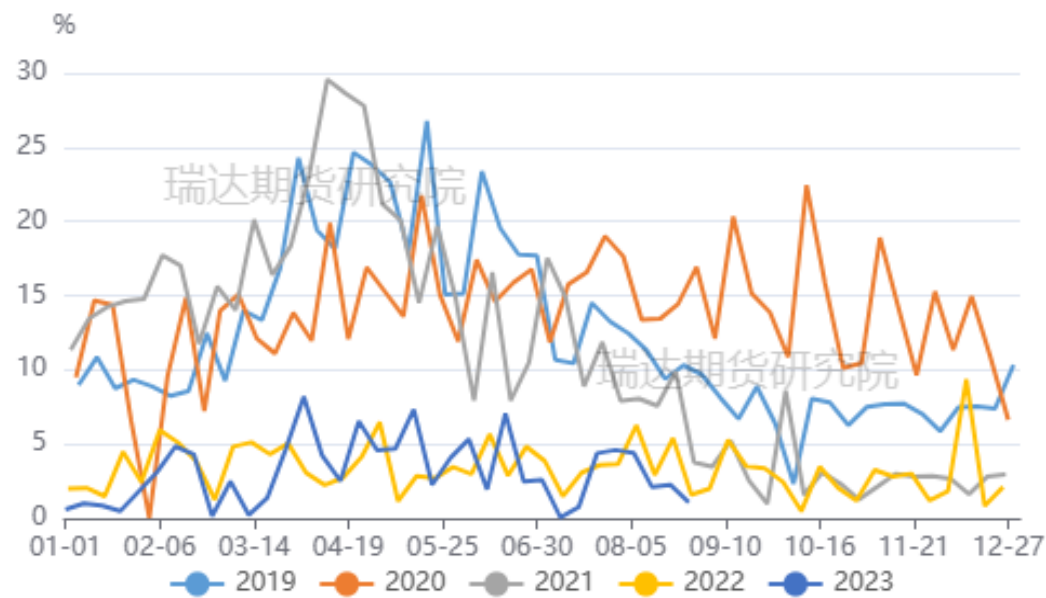
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



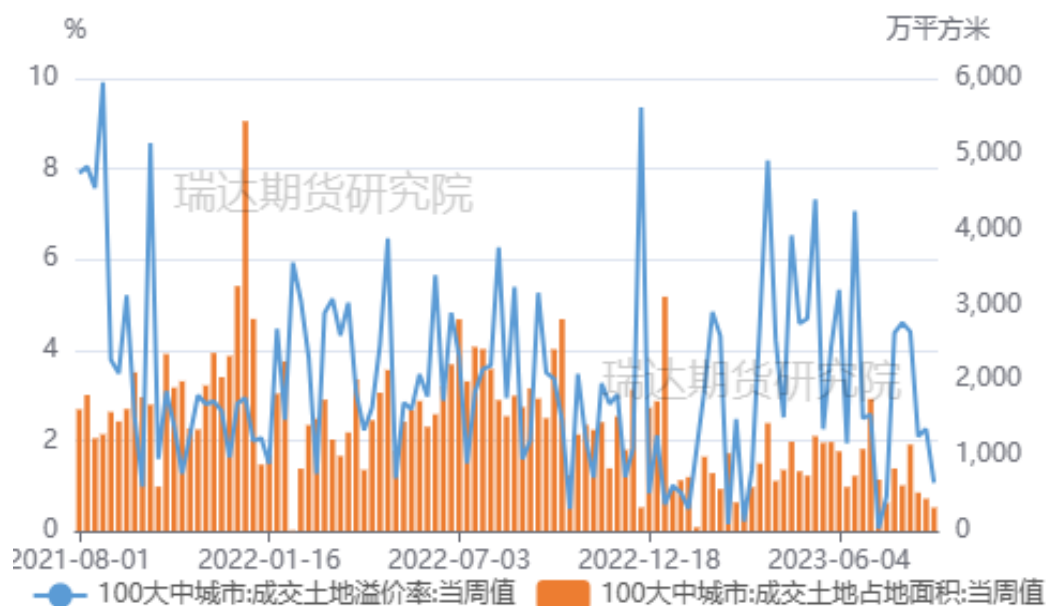
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



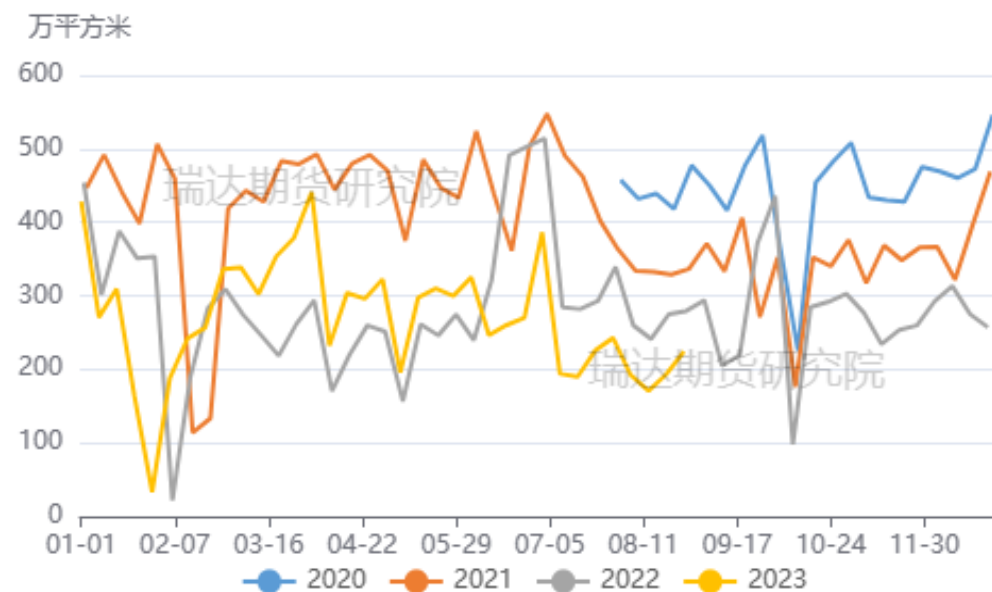
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



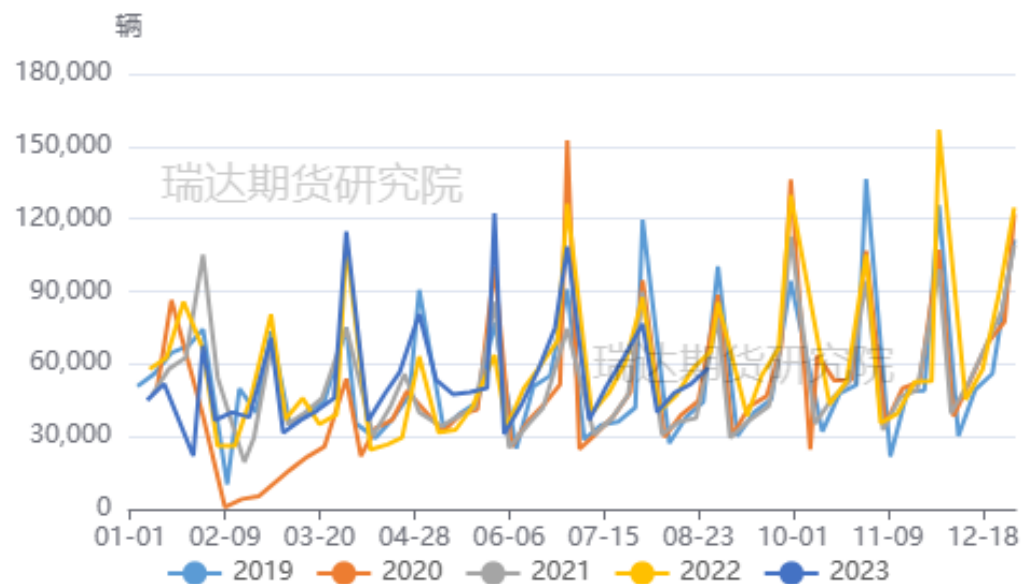
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



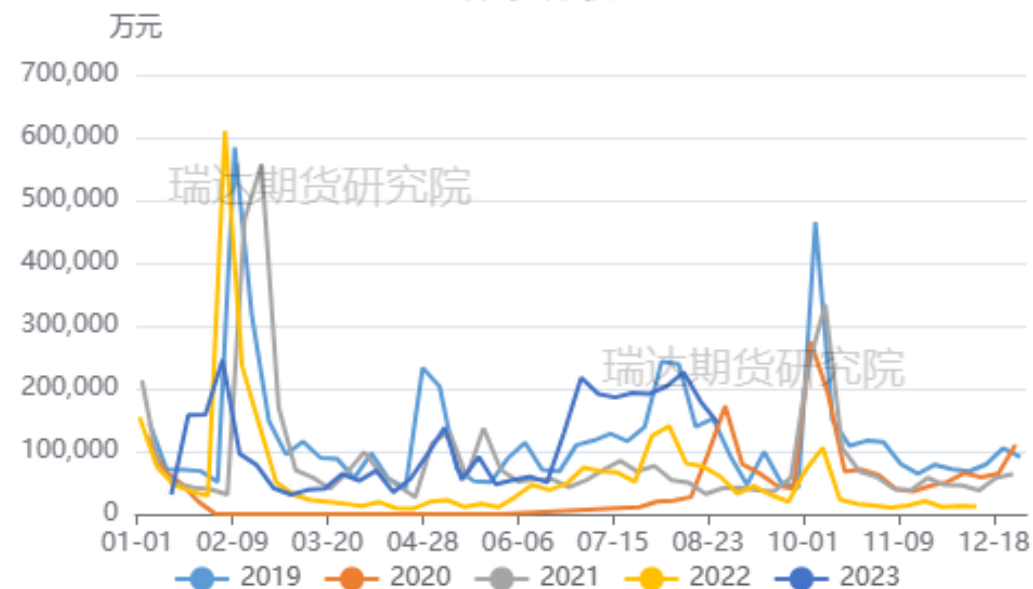
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

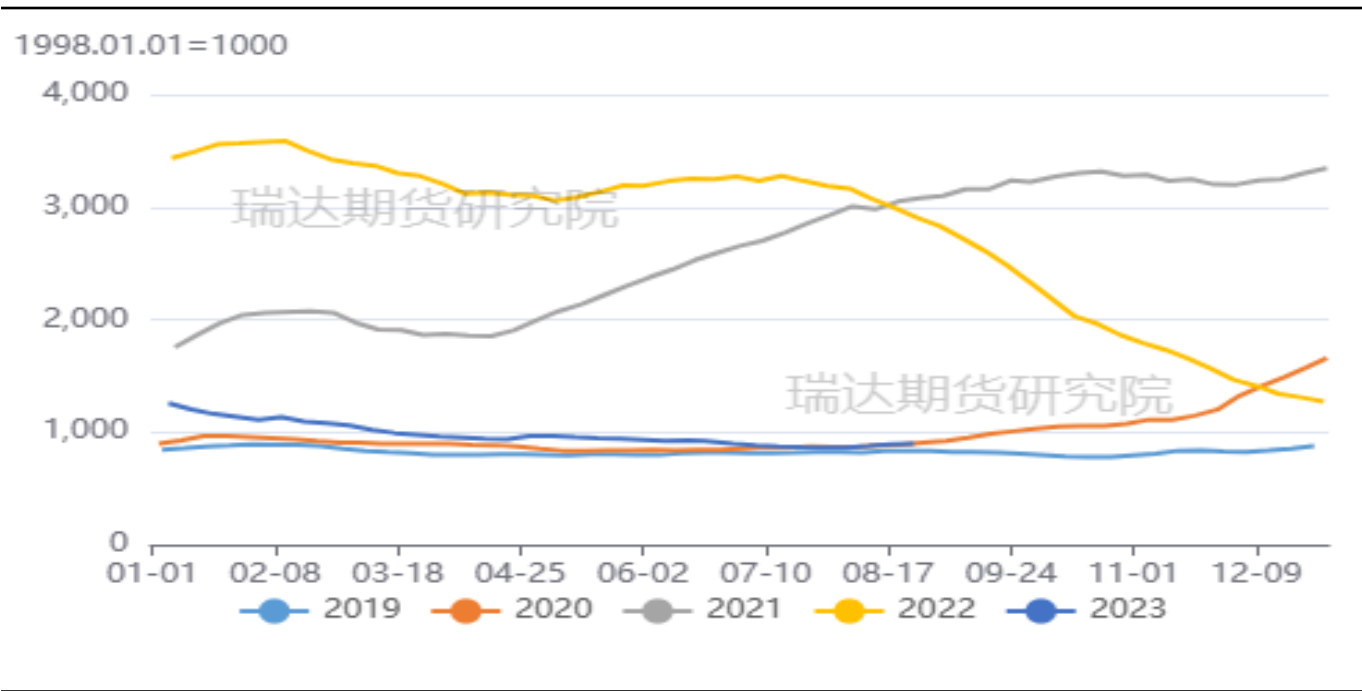
图29、电影票房收入



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
2023/9/5	17:00	欧盟	欧元区7月PPI月率	-0.4
	22:00	美国	美国7月工厂订单月率	2.3
			美国7月耐用品订单月率	-5.2
2023/9/6	17:00	欧盟	欧元区7月零售销售月率	-0.3
	20:30	美国	美国7月贸易帐(亿美元)	-655
2023/9/7	14:00	德国	德国7月季调后工业产出月率	-1.5
	17:00	欧盟	欧元区第二季度GDP年率终值	
			欧元区第二季度季调后就业人数季率	0.2
2023/9/8	07:50	日本	日本第二季度实际GDP年化季率修正值	
			日本7月贸易帐(亿日元)	3287
	14:00	德国	德国8月CPI月率终值	0.3
	22:00	美国	美国7月批发销售月率	-0.7

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。