

「2023.09.23」

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 +0.81%

沪深 300 股指期货 +1.24%

本周点评：本周A股主要指数弱势震荡。沪指周涨0.47%，一度回落至3100点下方，周五交易日强势回升。深成指周涨0.34%，创业板指周涨0.53%，周内一度回落至历史低位。四期指中大盘指数抗跌性较强，沪深300周涨0.81%，上证50周涨1.43%，金融股发力护盘效应明显。沪深两市成交量降至冰点，外资净流出幅度有所收敛。

配置建议：谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率+0.16%/本周变动+0.43BP

主力 10 年期国债期货 -0.21%

本周点评：本周期债合约延续回调，周五前债市维持窄幅震荡，周五权益市场大幅走强压制债市情绪，股债跷跷板效应较为明显，短期考虑到政策冲击和基本面脉冲复苏影响暂未结束，市场预期仍继续承压，债市或仍将延续波动调整态势，但基本面回暖持续性有待验证，再度大幅上行的可能性也较小。

配置建议：谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数-0.61%

中证商品期货指数 -0.23%

本周点评：本周市场风险偏好有所下降，商品指数偏弱表现。美联储会议公布利率维持不变，但鹰派立场强化，这导致美元升至3月初以来的价格高点，不利于商品市场价格。

配置建议：轻仓逢低做多

外汇

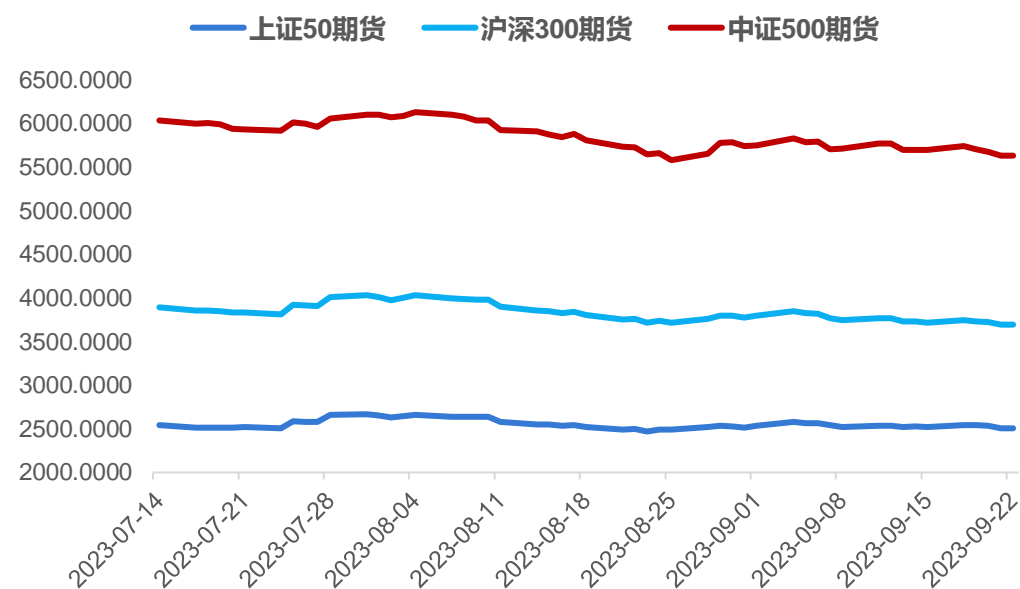
欧元兑美元 -0.05%

欧元兑美元2312合约 -0.22%

本周点评：美联储停止加息但延长高利率周期维持时间，英国央行意外放鸽停止加息，欧元区经济前景暗淡。

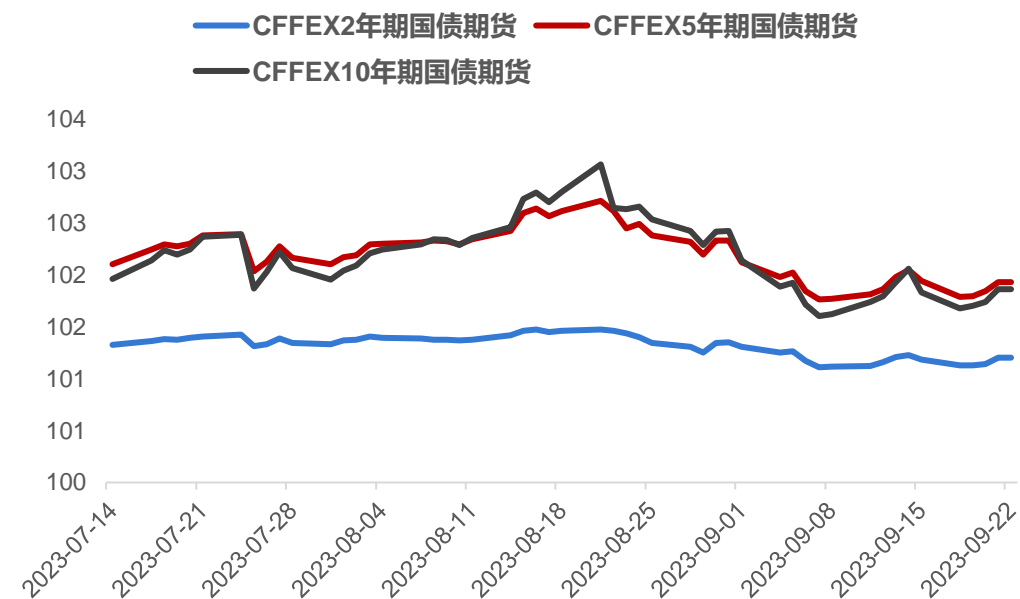
配置建议：轻仓逢高做空

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

- ◆ **联储按兵不动，前路道阻且长。** 本周FOMC会议美联储如期按兵不动，将基准利率维持在5.25%至5.50%的二十二年来高位。政策声明重申通胀保持高企，并改称就业增长放缓，经济活动稳健增长。而在最新点阵图中多数决策者预计今年内还有一次加息，预计明年可能至少降息一次。此外，经济展望显示，美联储官员大幅上调今年的GDP增速预期。美联储主席鲍威尔在公开演讲中表示，如果合适，准备进一步提高利率，将会逐次会议做出决策。美联储在今年最后两次会议上做出的决策将取决于全部数据的综合情况；美联储也从未打算就任何降息的时间发出信号，降息的时机会在适当的时候出现。往后看，即便美联储重申年内再次加息的可能性，但多种经济指标已反映当前美国经济增速已逐渐放缓，劳动力市场供需的持续修复或将继续带动薪资增速下行。因此，若后继经济数据未显著超出预期，美国利率走势或于高位停留更长时间而非进一步抬升，美元指数在利率支撑下或持续保持强势，而走势拐点或多于年末隐含利率到达峰值时到来。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放5520亿元**。**利率方面**，9月贷款市场报价利率（LPR）为：1年期品种报3.45%，5年期以上品种报4.20%，均与前一期持平。考虑到金融让利实体的背景，未来LPR仍有下调的可能，预计年内LPR仍有降息空间，幅度为5-10个基点，形式可能为MLF带动LPR下调，也可能为MLF保持不变、LPR单独下调。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数弱势震荡**。**沪指周涨0.47%**，一度回落至3100点下方，周五交易日强势回升。**深成指周涨0.34%**，**创业板指周涨0.53%**，周内一度回落至历史低位。四期指中大盘指数抗跌性较强，**沪深300周涨0.81%**，**上证50周涨1.43%**，金融股发力护盘效应明显。沪深两市成交量降至冰点，外资净流出幅度有所收敛。

- ◆ **【多个二线城市优化楼市调控政策】** 近期，合肥、济南、福州、郑州、兰州等多个二线城市优化楼市调控，支持合理住房需求，调整限购限售政策。业内人士预计，更多二线城市或逐步跟进。随着购房门槛进一步降低，刚需和改善性购房需求将进一步释放，有助于提振“金九银十”楼市旺季销售数据。
- ◆ **【国常会:研究加快推进新型工业化有关工作】** 国务院总理李强9月20日主持召开国务院常务会议，审议通过《清理拖欠企业账款专项行动方案》，听取推动经济持续回升向好督查调研情况汇报，审议通过《未成年人网络保护条例（草案）》。
- ◆ **【雄安在现房销售上迈出一大步】** 据雄安新区住房管理中心，雄安新区取消商品住房预售，实行现房销售，实现“所见即所得、交房即交证”。同时，雄安新区支持有意愿的人才，通过租房解决住房问题，并在教育、医疗、就业等公共服务领域“租售同权”。
- ◆ **【央行货币政策委员会委员王一鸣:中国的货币政策更具自主性】** 央行货币政策委员王一鸣表示，在美联储激进加息节奏下，中国的货币政策没有简单跟随，这是基于中国的宏观经济和通胀形势，应该说中国的货币政策表现出更强的自主性，相较于美联储或者说主要发达经济体利率的大幅变化，中国的货币政策是稳健的。

- ◆ **【美联储如期按兵不动】** 美联储如期将基准利率维持在5.25%至5.50%的二十二年来高位。政策声明重申通胀保持高企，并改称就业增长放缓，经济活动稳健增长。点阵图显示，多数决策者预计今年内还有一次加息，预计明年可能至少降息一次。此外，经济展望显示，美联储官员大幅上调今年的GDP增速预期。
- ◆ **【美联储主席鲍威尔：如果情况合适，我们准备进一步提高利率】** 美联储主席鲍威尔表示，任何有关未来降息的决定都将取决于经济的需求；如果经济强于预期，则意味着我们将不得不采取更多措施来降低通胀；加息导致经济衰退“总是一大担忧”。
- ◆ **【欧央行管委称必要时将把利率维持在4%】** 欧洲央行管委会成员、法国央行行长维勒鲁瓦表示，只要有必要，欧洲央行将把利率维持在4%的水平，以平息通胀。
- ◆ **【日本央行继续实施超宽松货币政策】** 日本央行宣布继续实行超宽松货币政策，将短期利率维持在负0.1%的水平，并通过购买长期国债，使长期利率维持在零左右。该行表示，将更加灵活地实施收益率曲线控制政策，在一定情形下允许该收益率波动幅度超过正负0.5%。另外，有必要密切关注金融和外汇市场的发展。

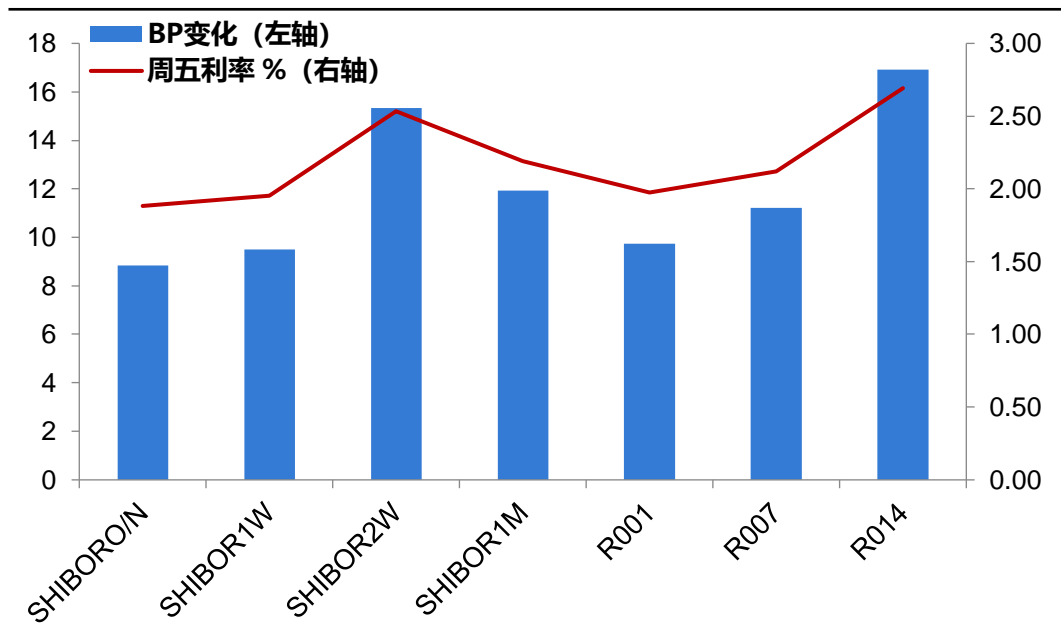
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至9月20日一年期贷款市场报价利率	3.45	3.45	3.45
美国	美国至9月20日美联储利率决定(上限)	5.5	5.5	5.5
	美国至9月16日当周初请失业金人数(万人)	22.1	22.5	20.1
	美国9月Markit制造业PMI初值	47.9	48	48.9
欧盟	欧元区8月CPI年率终值	5.3	5.3	5.2
	欧元区9月制造业PMI初值	43.5	44	43.4
英国	德国8月PPI月率	-0.4	0.7	0.3
	英国8月零售物价指数月率	-0.6	0.8	0.6
	英国至9月21日央行利率决定	5.25	5.5	5.25
	英国9月Gfk消费者信心指数	-25	-27	-21
	英国8月季调后零售销售月率	-1.2	0.5	0.4
	英国9月制造业PMI	43	43	44.2
德国	德国8月PPI月率	-1.1	0.2	0.3
日本	日本8月核心CPI年率	3.1	3	3.1
	日本至9月22日央行利率决定	-0.1	-0.1	-0.1

「央行公开市场操作」

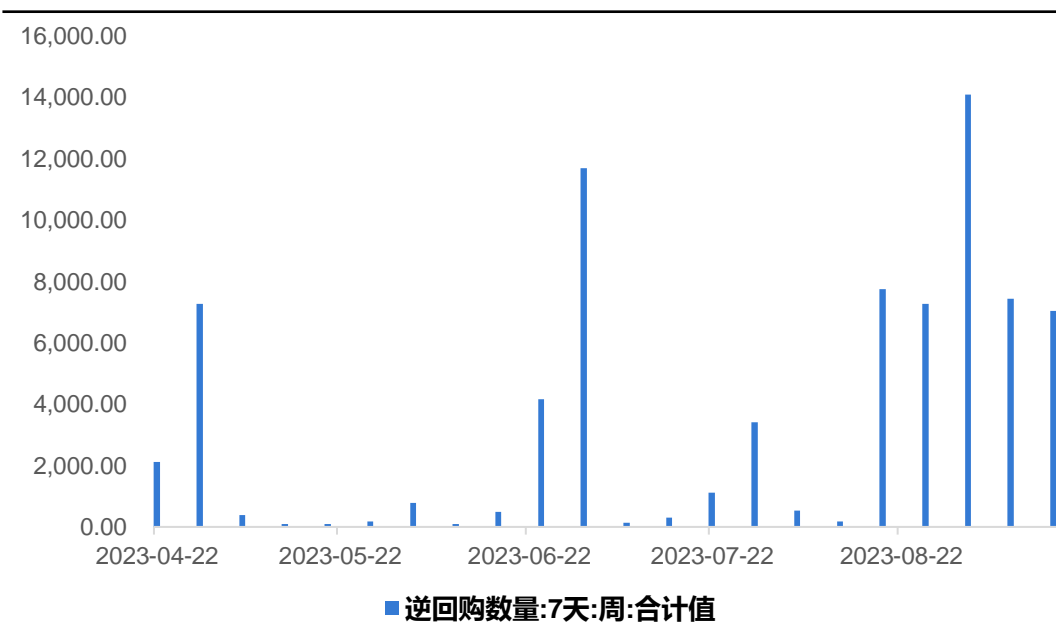
央行公开市场累计进行了12560亿元逆回购和500亿元国库现金定存操作，本周央行公开市场有7040亿元逆回购和500亿元国库现金定存到期，因此净投放1840亿元。

图3、Shibor (%)



来源：wind 瑞达期货研究院

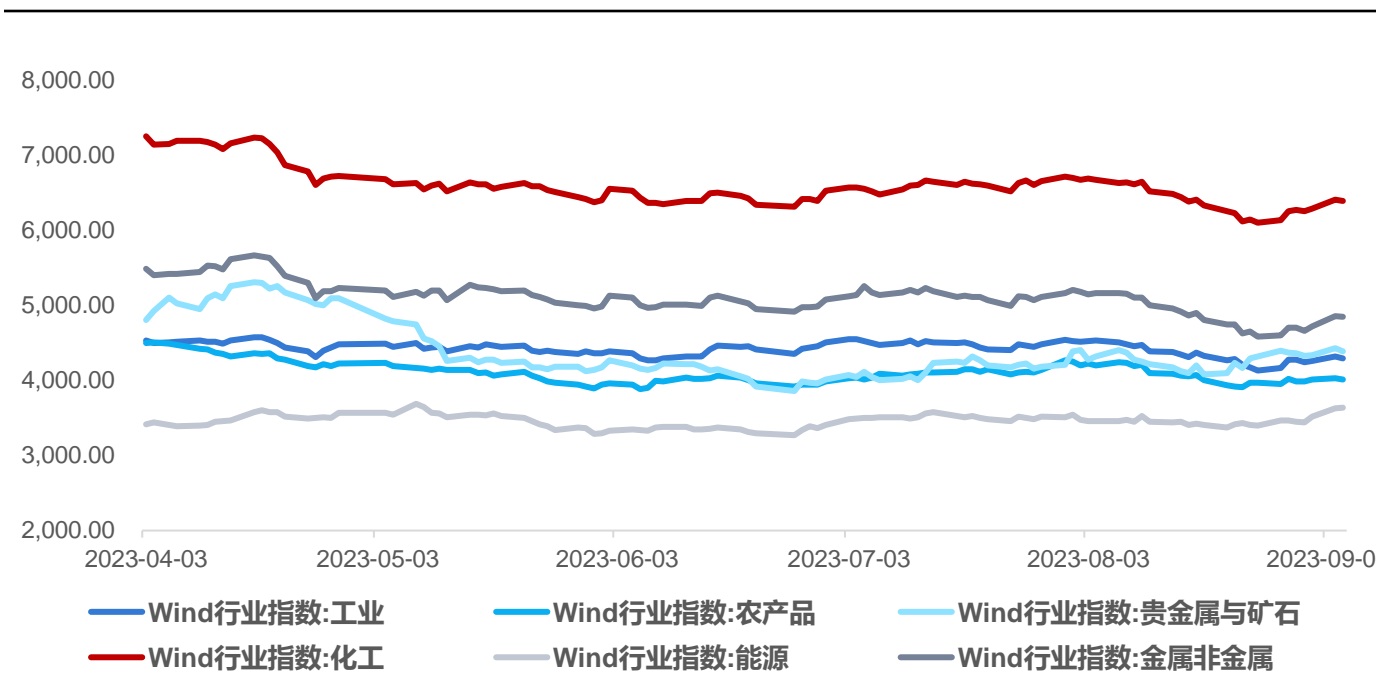
图4、逆回购数量



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

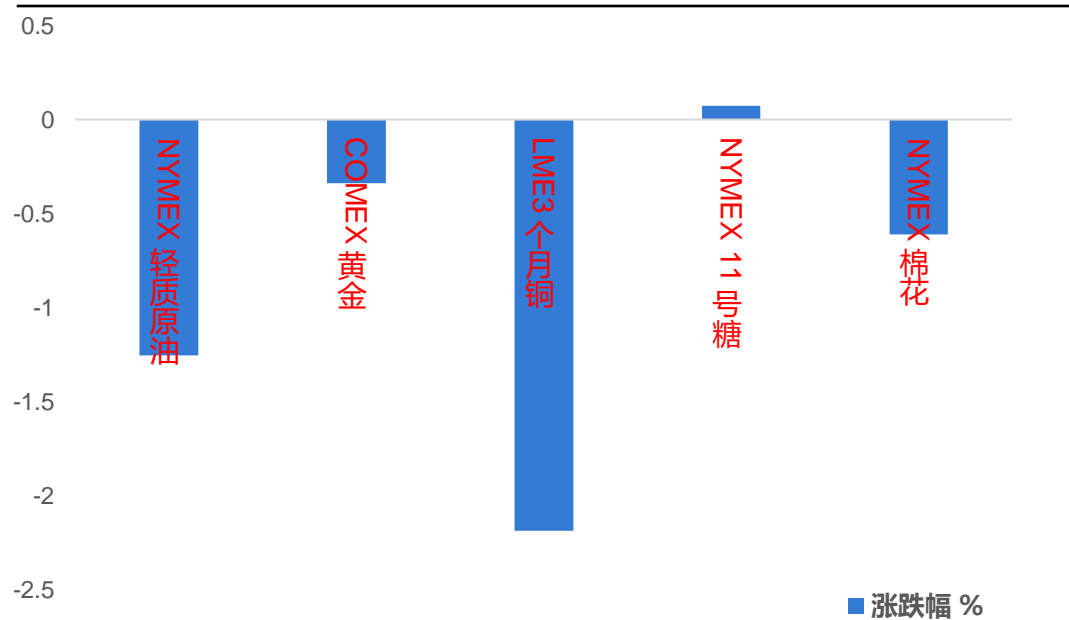
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

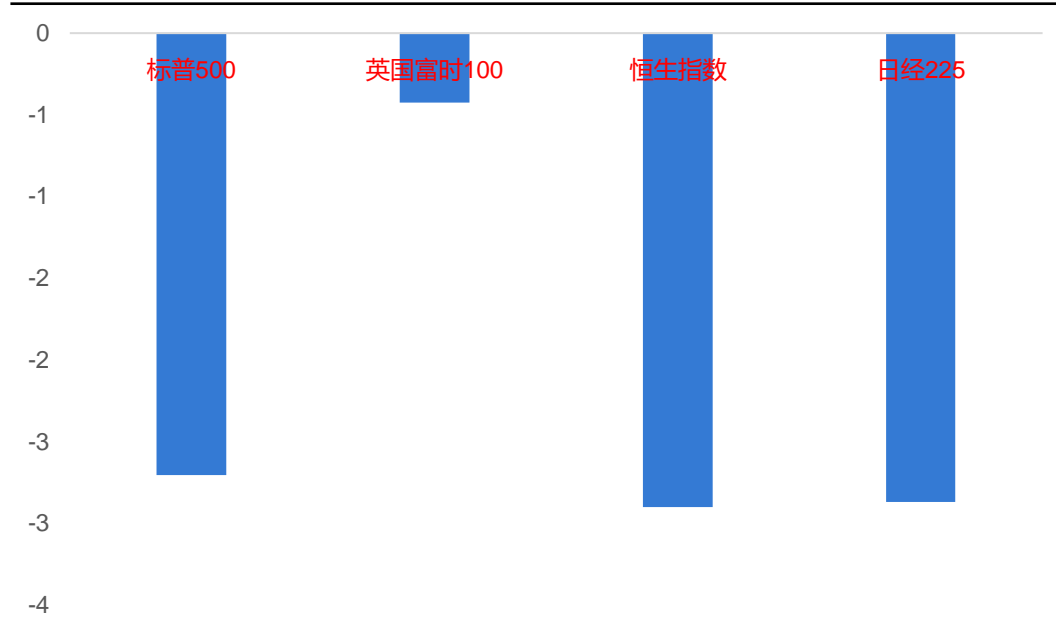
「本周国内外经济数据」

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

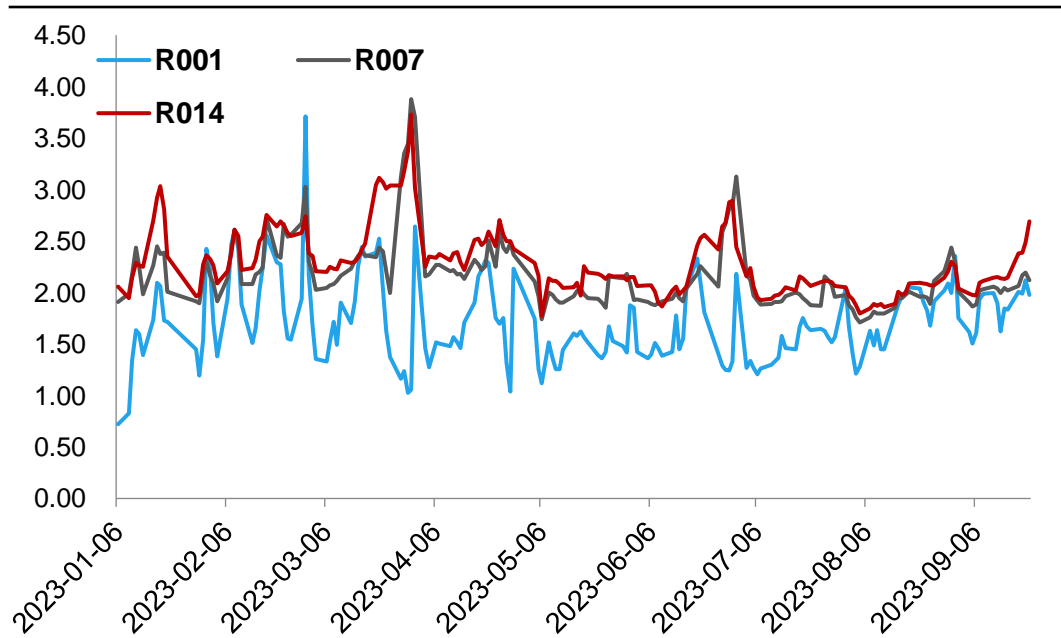
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

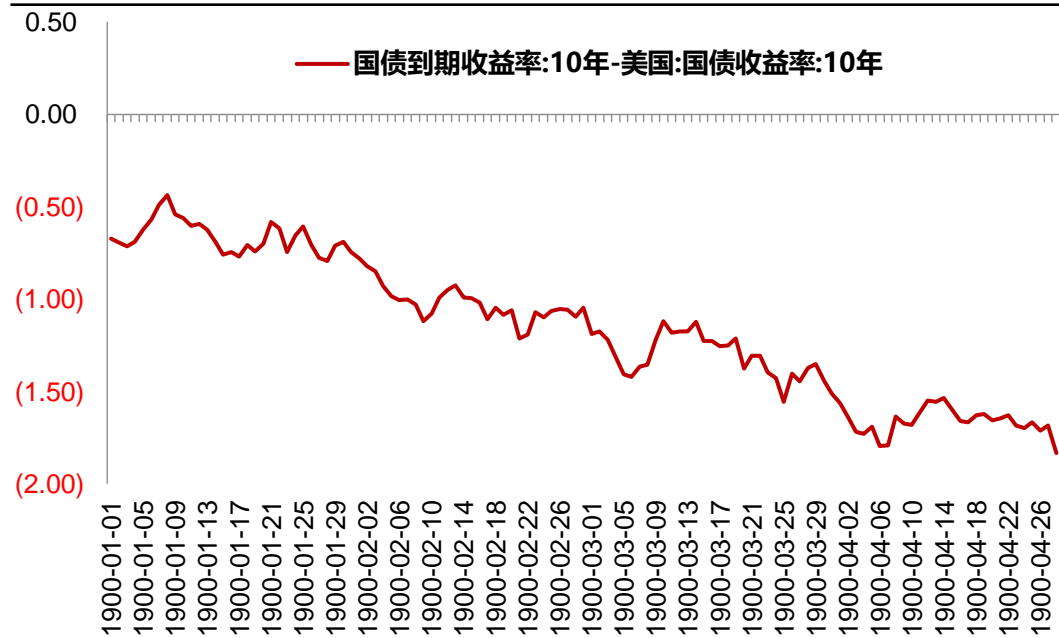
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

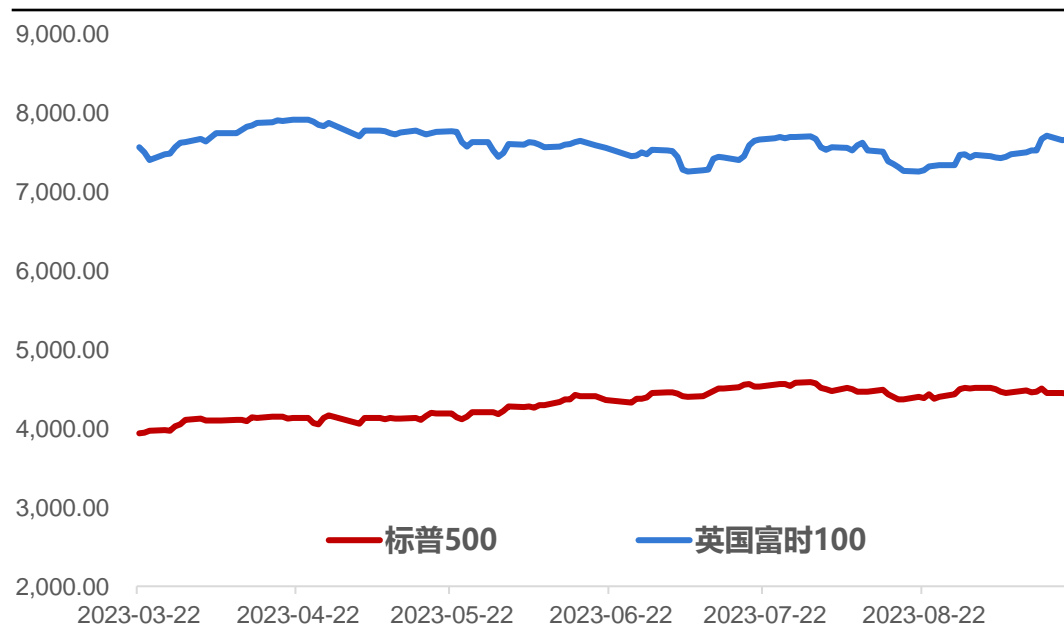
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

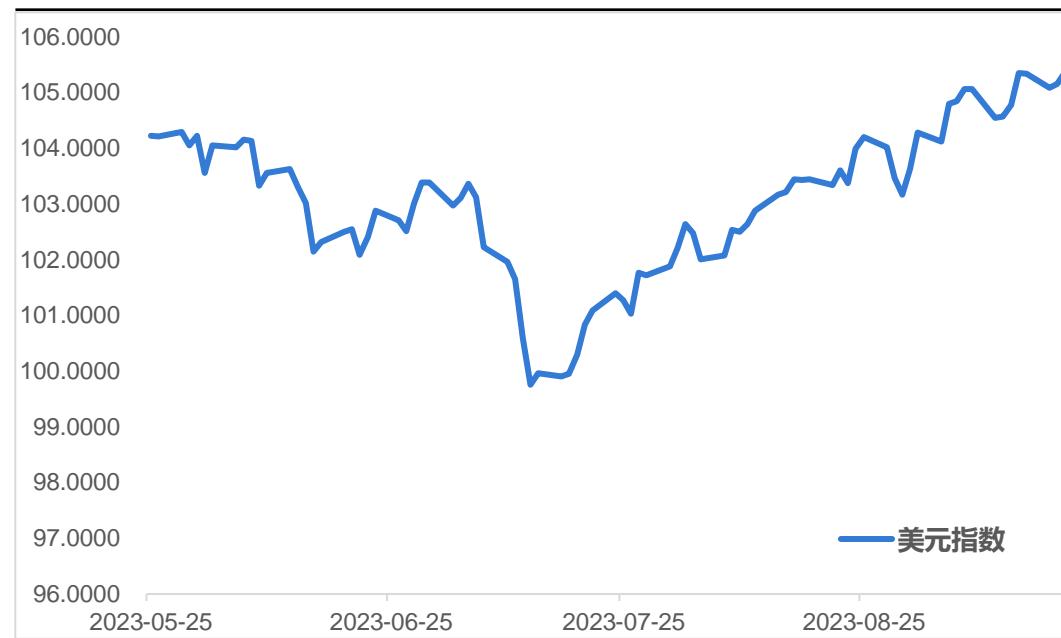
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



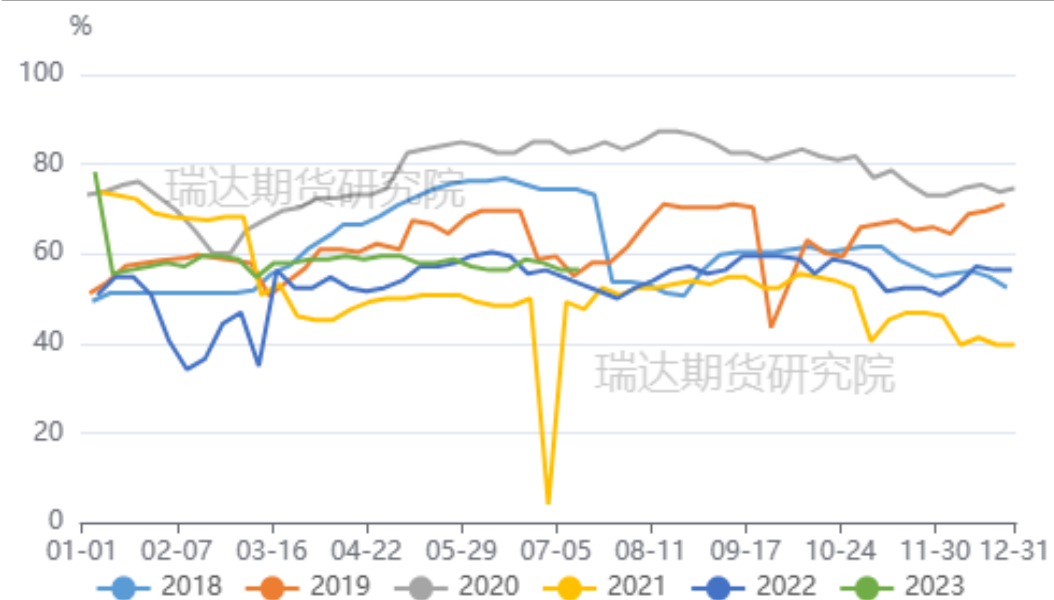
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



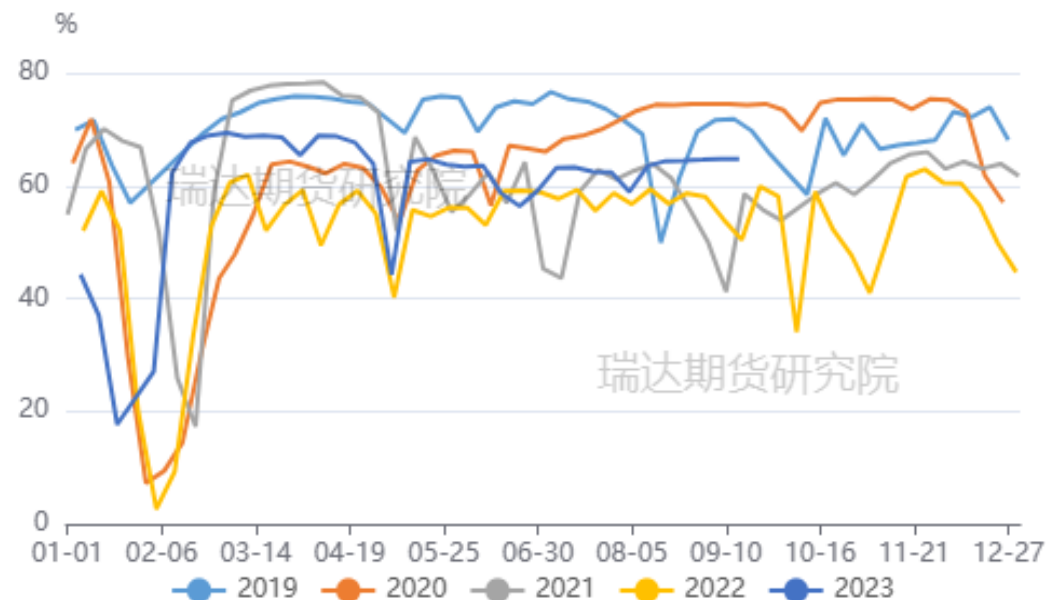
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



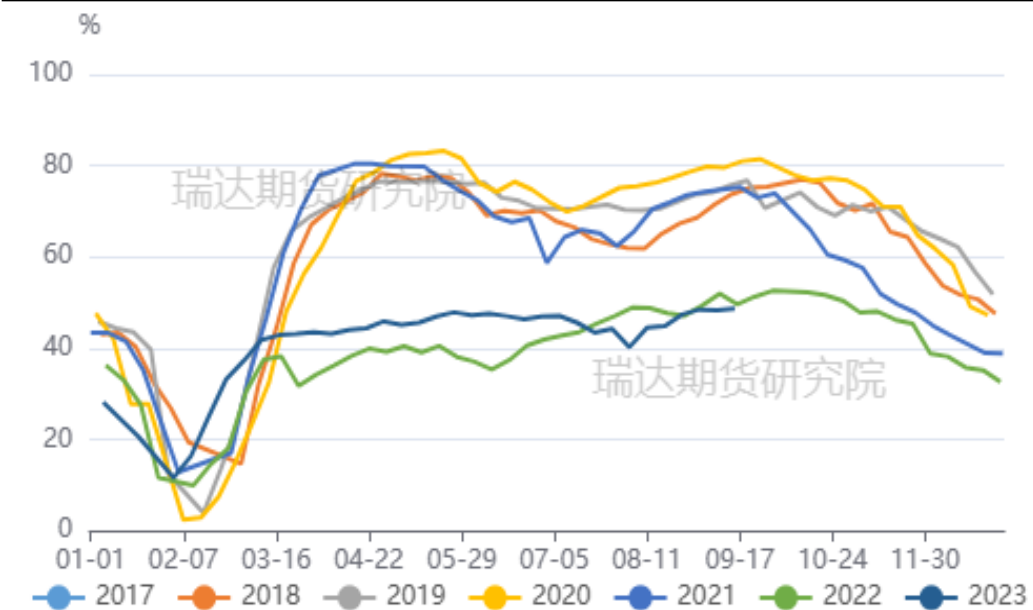
来源：wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



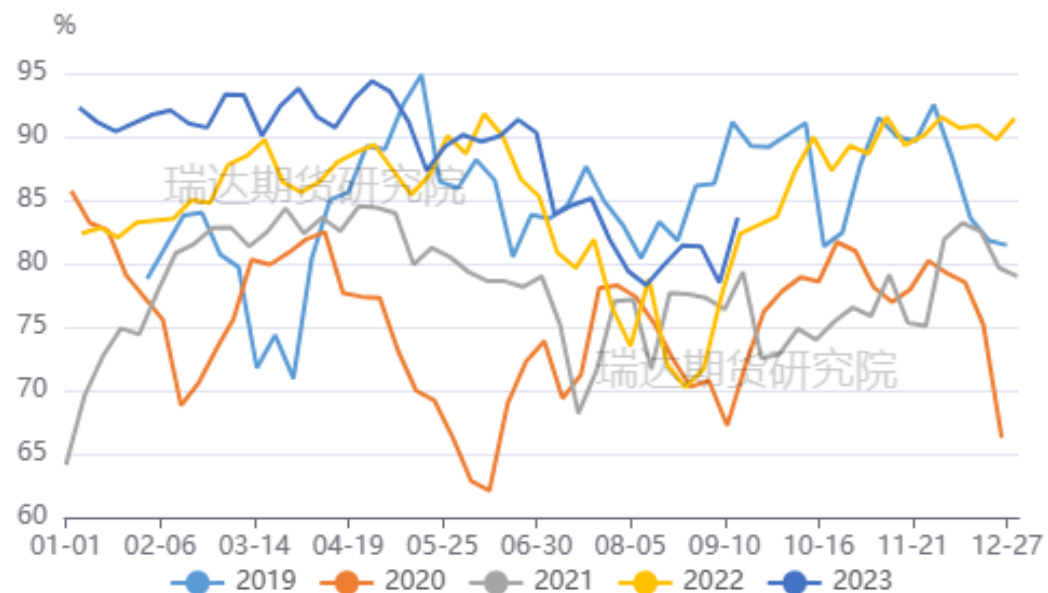
来源：wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



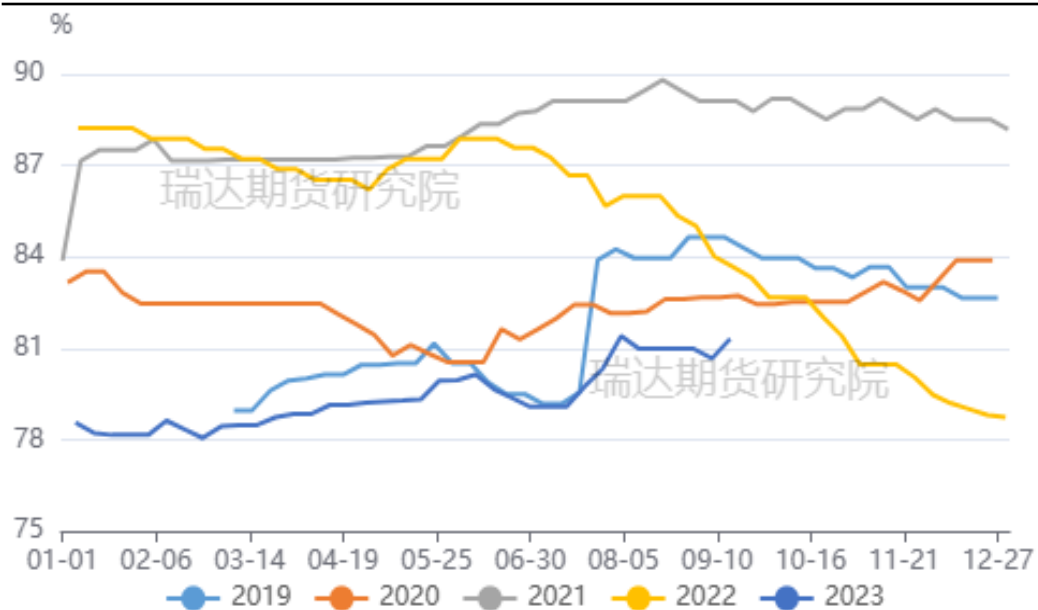
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



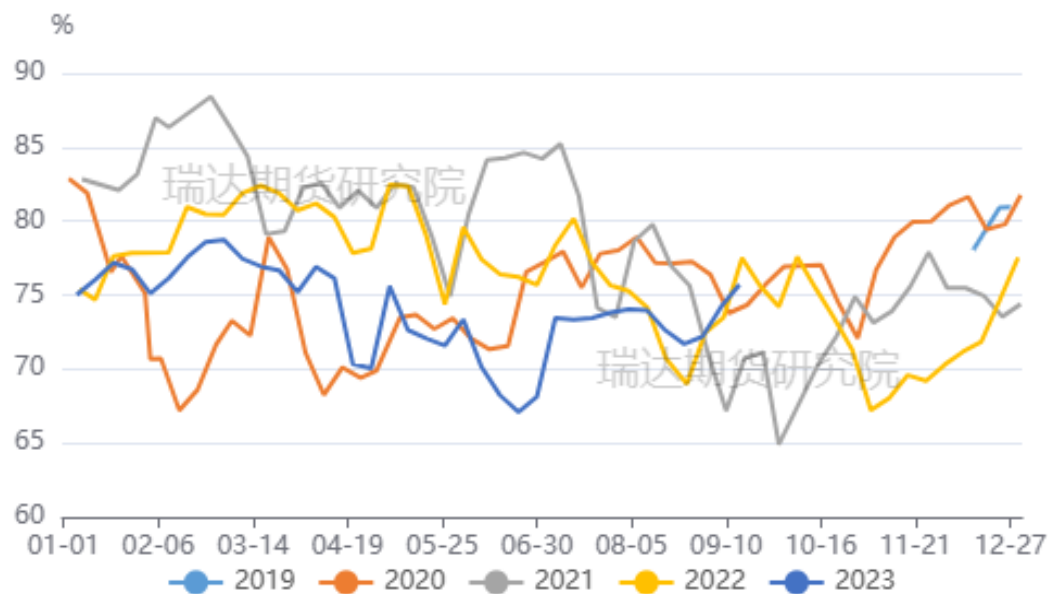
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



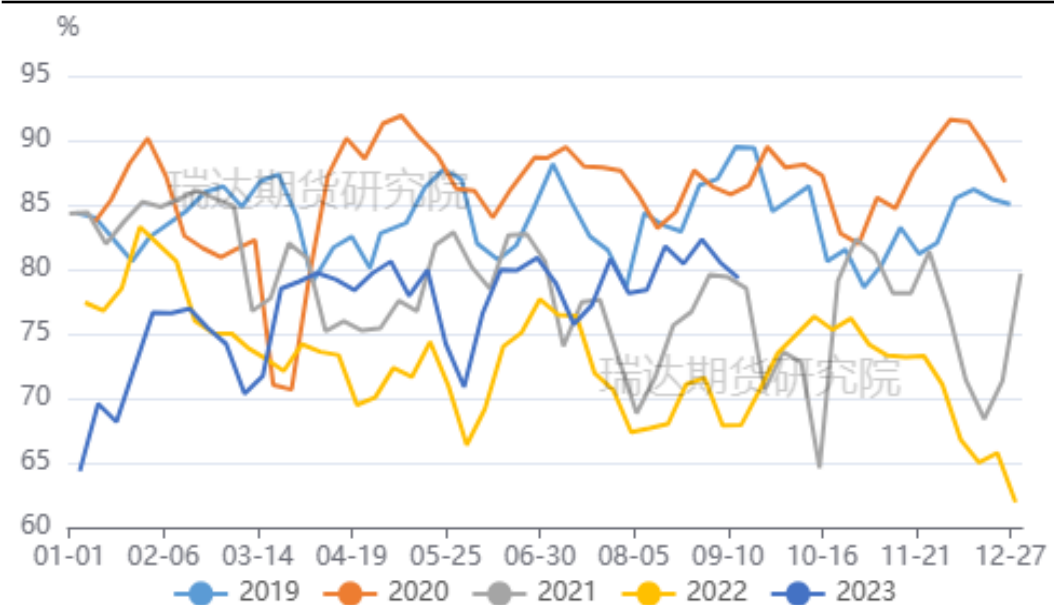
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



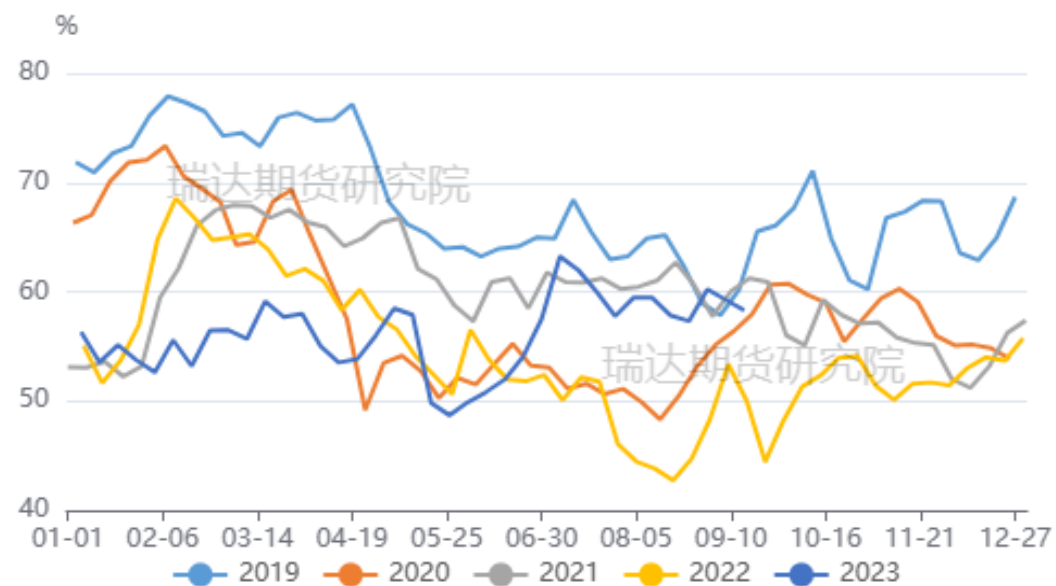
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



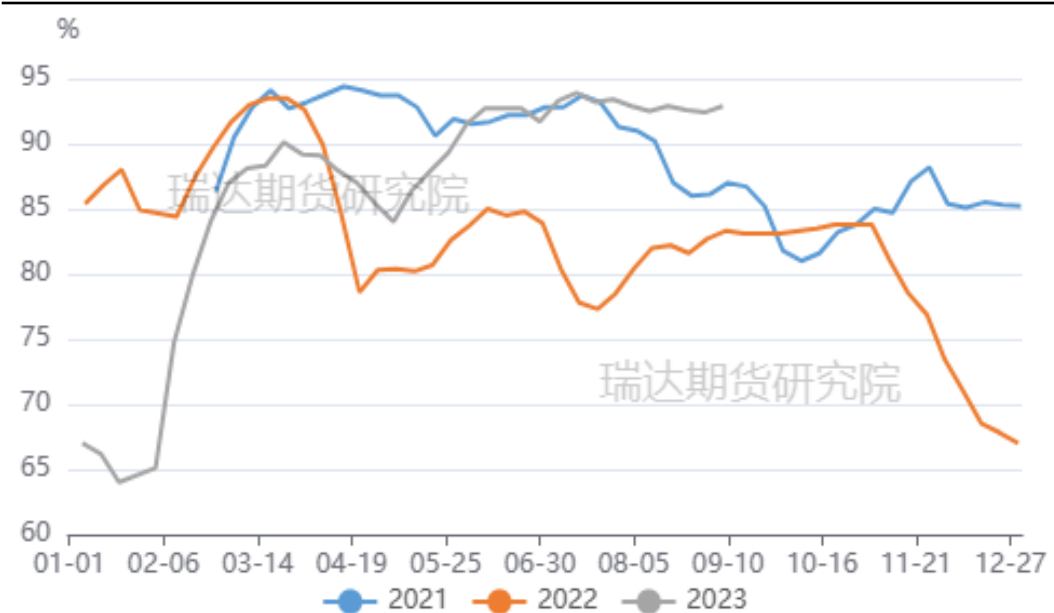
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



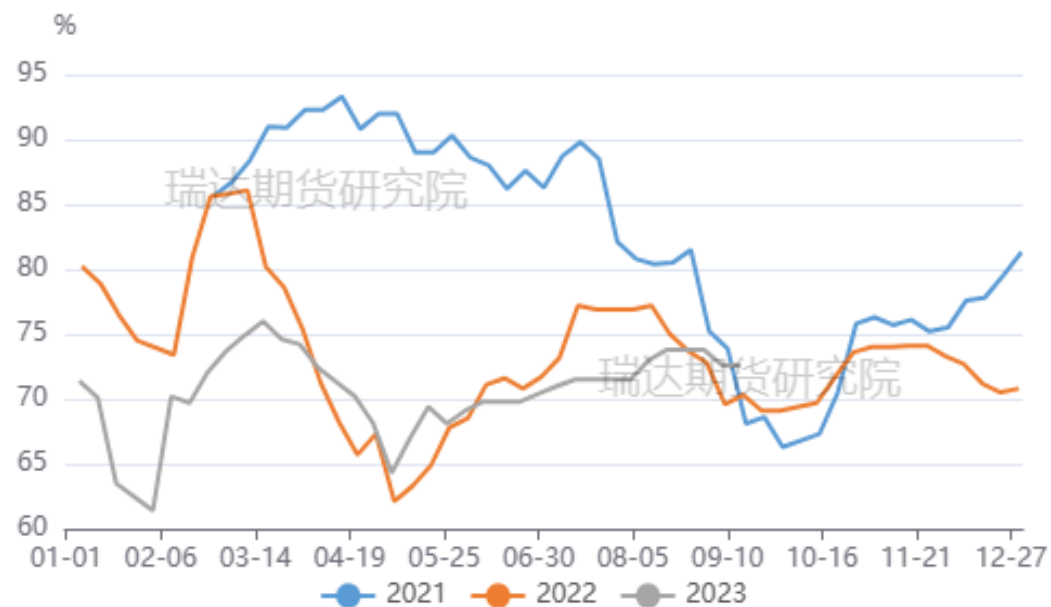
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



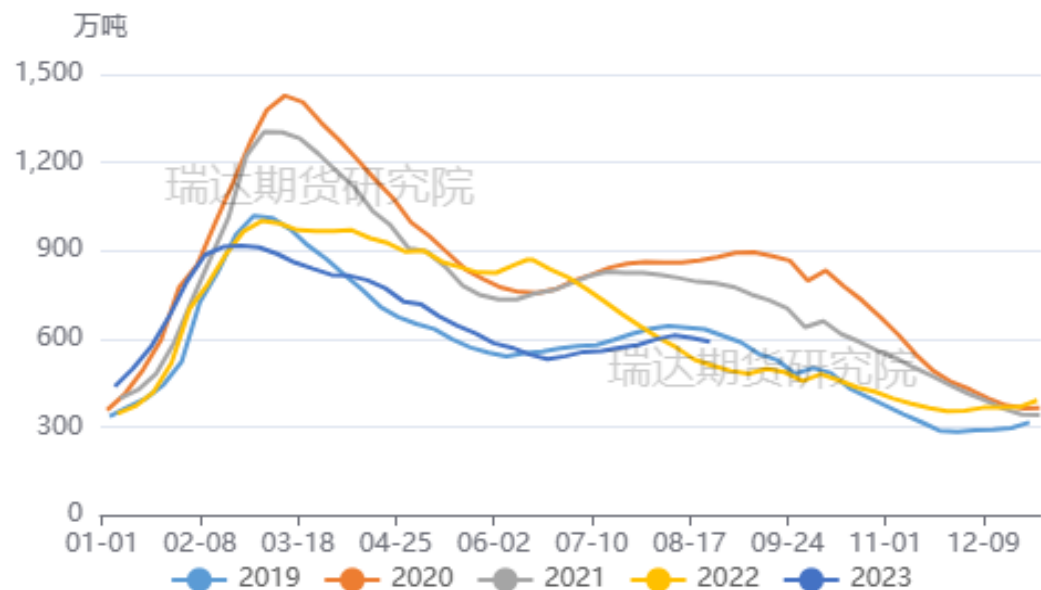
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



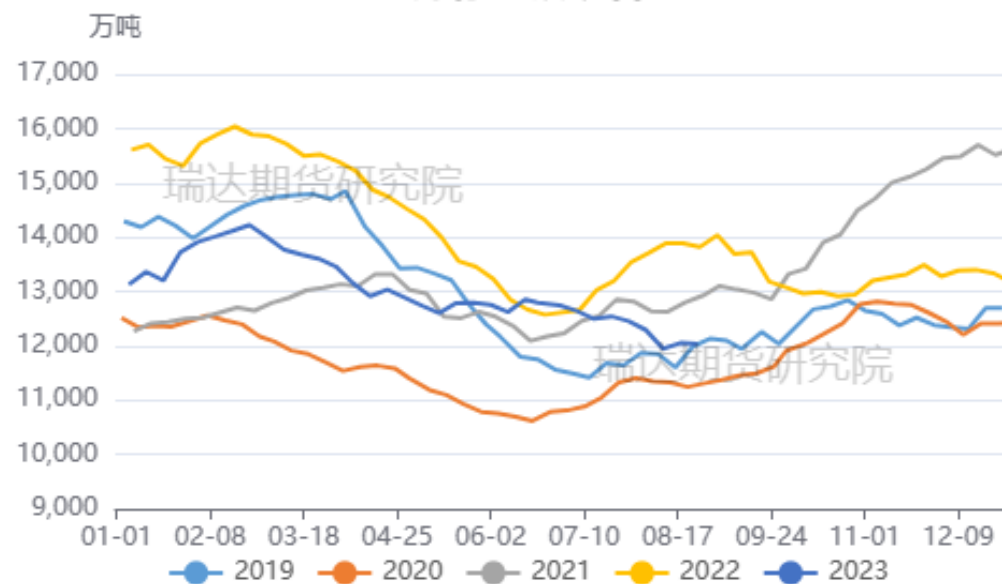
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



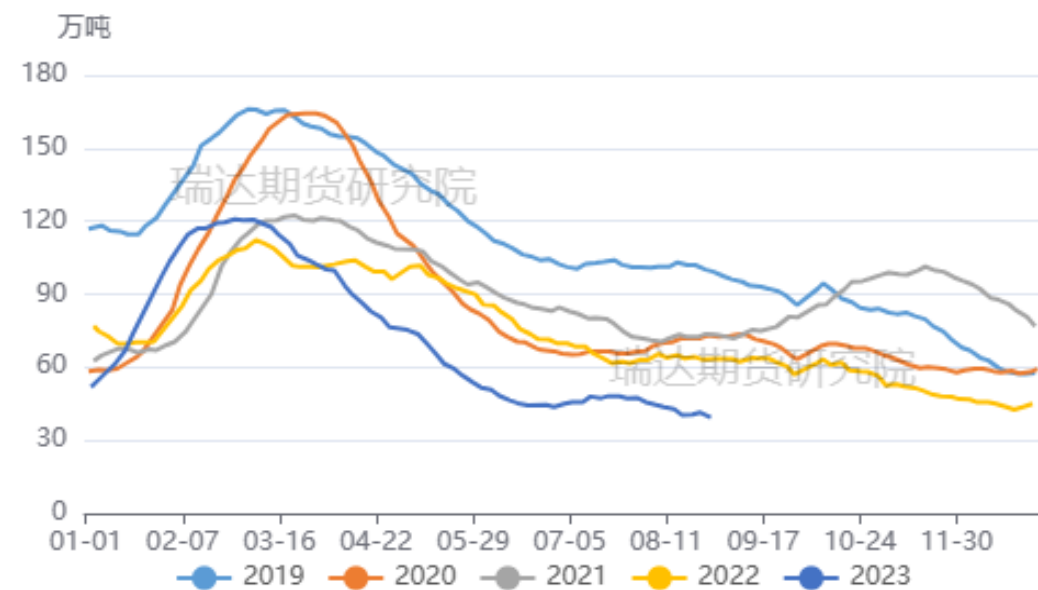
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



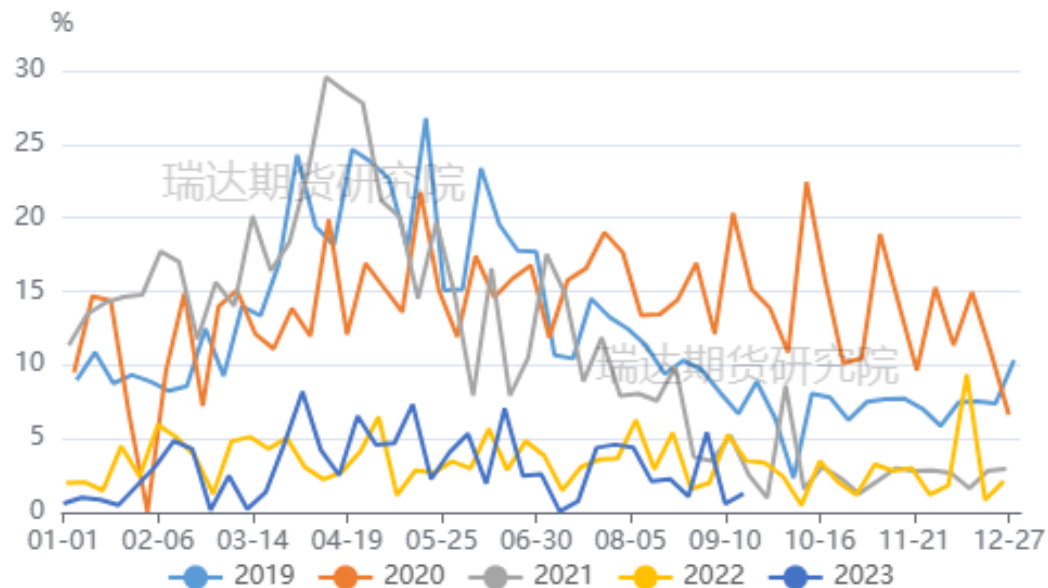
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



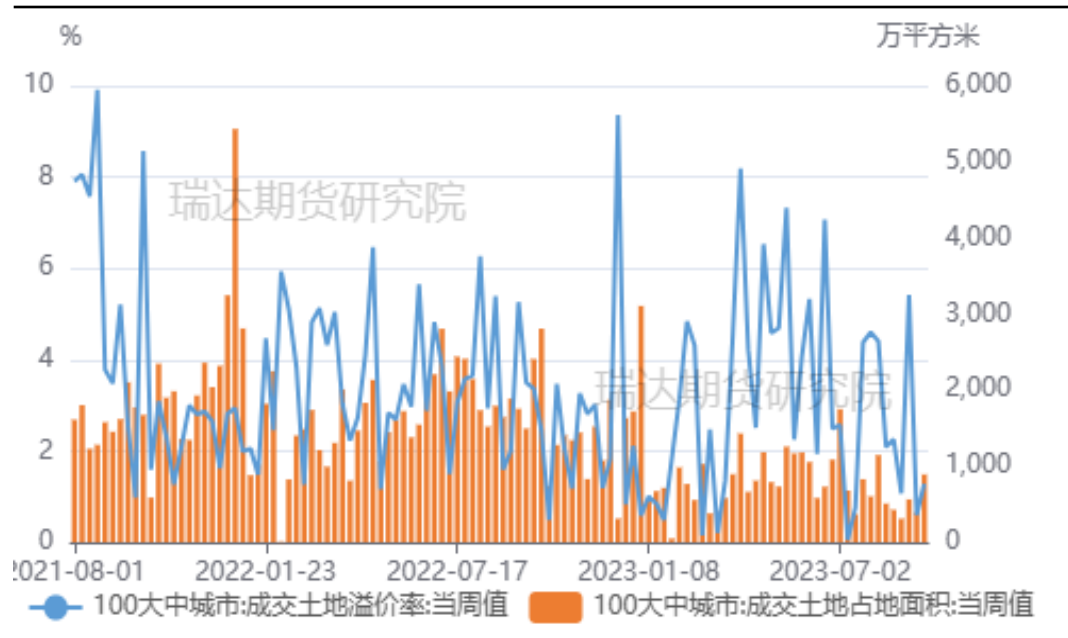
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



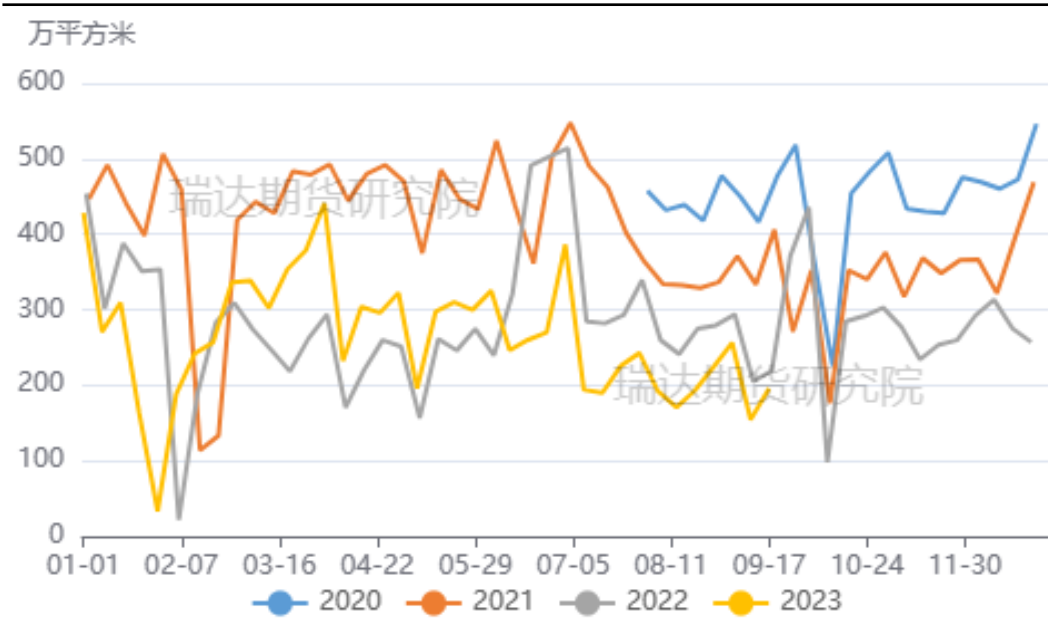
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



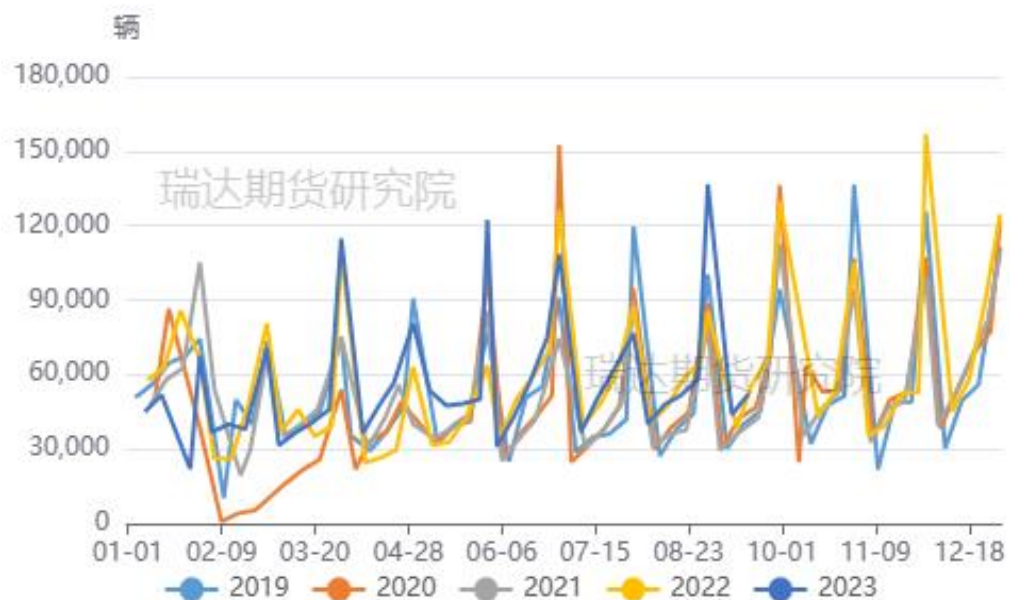
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



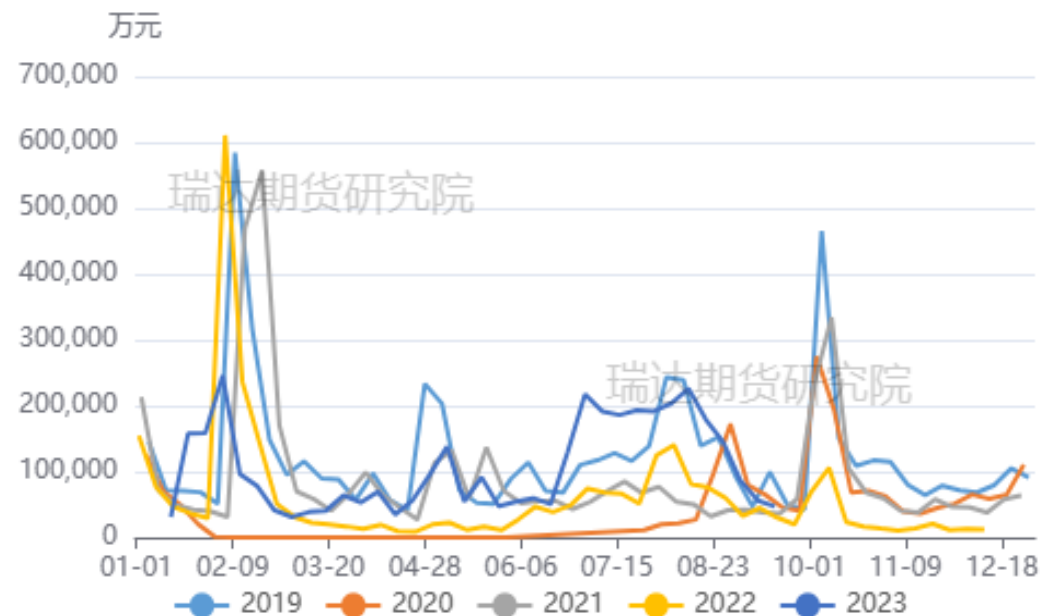
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

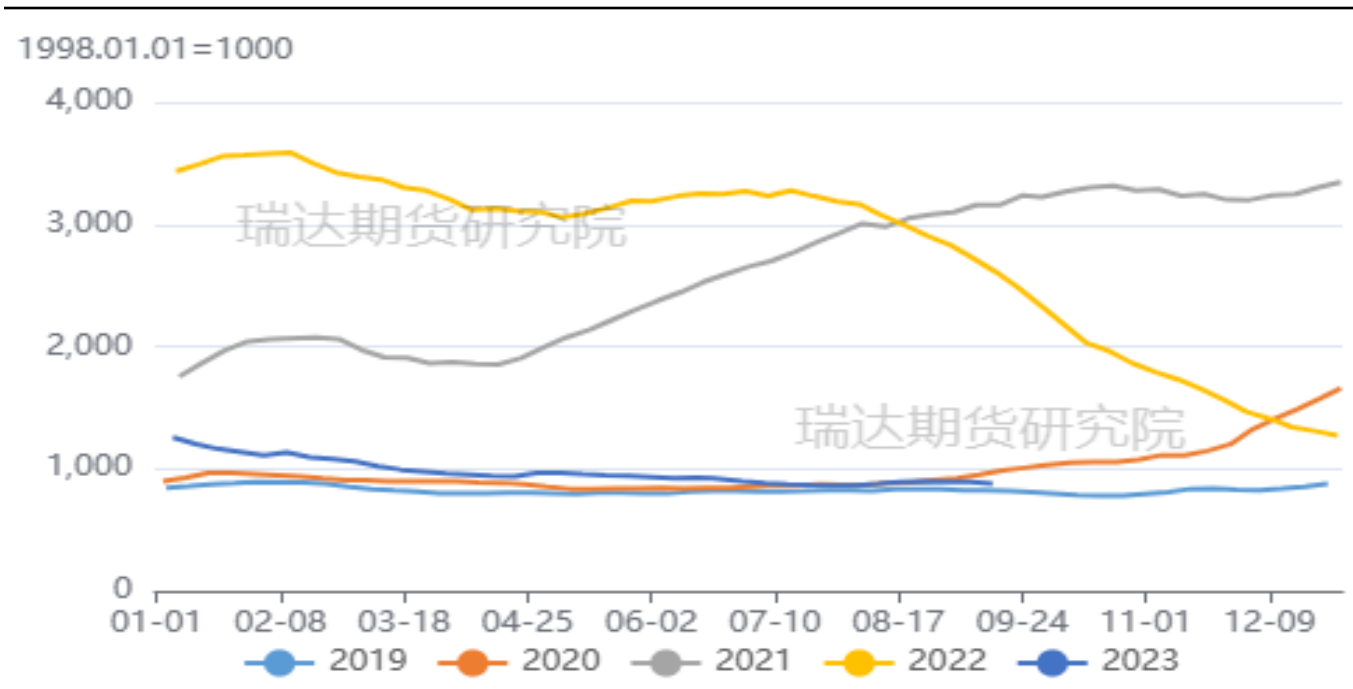
图29、电影票房收入



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
2023/9/26	21:00	美国	美国7月S&P/CS20座大城市房价指数年率	-1.17
2023/9/27	09:30	中国	中国8月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-15.5
	20:30	美国	美国8月耐用品订单月率	
2023/9/28	17:00	欧盟	欧元区9月工业景气指数	-10.3
	20:00	德国	德国9月CPI月率初值	0.3
	20:30	美国	美国第二季度实际GDP年化季率终值	2
2023/9/29	07:30	日本	日本8月失业率	2.7
	07:50	日本	日本8月工业产出年率初值	-2.5
			日本8月零售销售年率	6.8
	09:45	中国	中国9月财新制造业PMI	51
			中国9月财新服务业PMI	51.8
	14:00	英国	英国第二季度GDP年率终值	0.2
	15:55	德国	德国9月季调后失业率	5.7
	17:00	欧盟	欧元区9月CPI年率初值	5.3
	20:30	美国	美国8月核心PCE物价指数年率	4.2
22:00	美国	美国9月密歇根大学消费者信心指数终值	69.5	

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。