

「2023.09.28」

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 -1.32%

沪深 300 股指期货 -1.38%

本周点评：本周A股主要指数弱势震荡。沪指周跌0.70%，持续在3100点上方拉扯。深成指周跌0.68%，创业板指周跌0.47%。沪深两市成交活跃度低迷，外资周四交易日尾盘净流出幅度显著扩大。北向资金近期持续性大幅流出，叠加节前效应的影响，国内资金观望情绪较高。

配置建议：谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率+0.01%/本周变动+0.02BP

主力 10 年期国债期货 -0.01%

本周点评：本周期债合约延续偏弱震荡，基本面、政策面、资金面的三重压制下，债市持续调整。债市或仍将延续波动调整态势，基本面回暖持续性有待验证，再度大幅上行的可能性较小。需重点关注供给扰动、稳增长效果凸显、止盈情绪加剧等潜在风险。

配置建议：谨慎偏空

大宗商品

Wind商品指数 -1.50%

中证商品期货指数 -0.74%

本周点评：海外紧缩环境下，本周大宗商品多数下行，并且在美联储更为鹰派发言下，短期内或维持这一趋势，商品价格承压。

配置建议：轻仓逢低做多

外汇

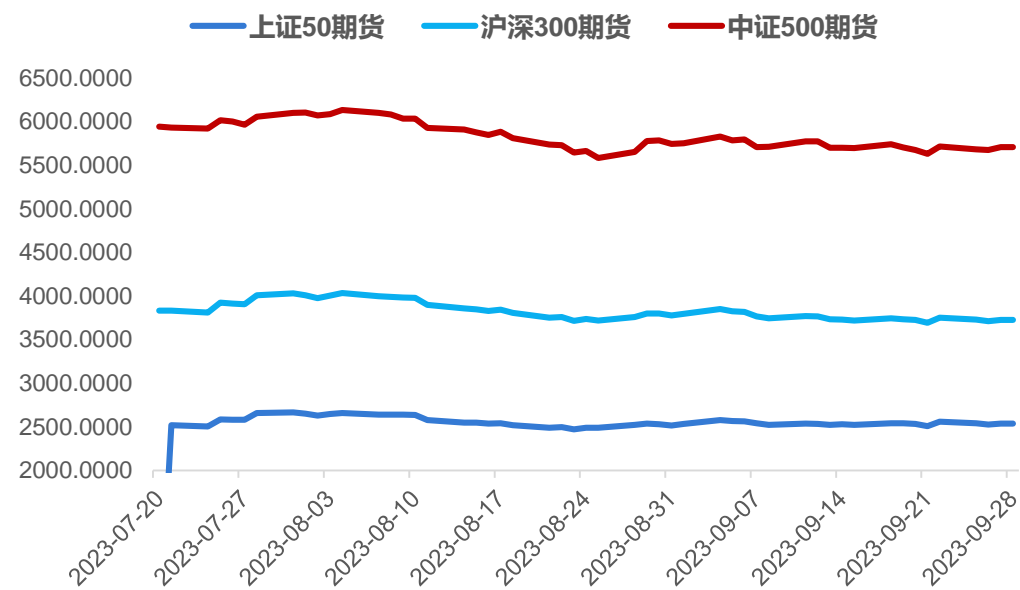
欧元兑美元 -1.31%

欧元兑美元2312合约 -1.34%

本周点评：美国通胀预期上升，利率预期抬高，美元持续走强

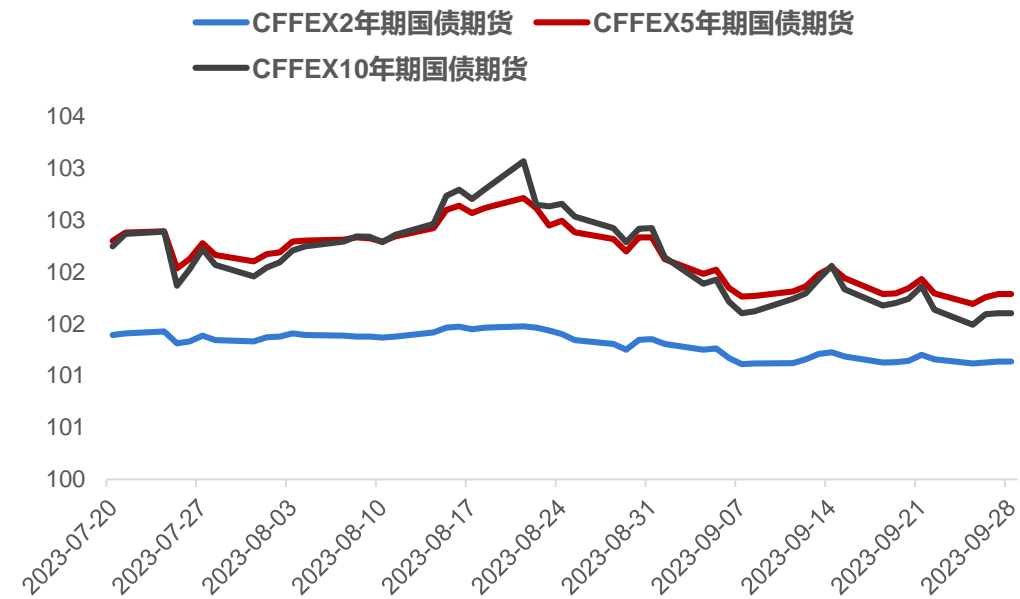
配置建议：轻仓逢高做空

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

◆ **利率预期抬高，美元持续走强。** 美国9月Markit制造业PMI初值为48.9，创两个月新高，超过预期的48.2，也超过8月的47.9，但仍然位于荣枯线下方，且为连续第五个月陷入萎缩。服务业PMI初值50.2，创今年1月以来最低，低于预期 50.7。综合PMI初值50.1，创今年2月以来最低，预期 50.4。制造业虽仍处于萎缩区间但已有所回暖，同时服务业经济活跃度持续下降，整体或有利后继服务业价格下降。美国9月大企业联合会消费者信心指数为103，跌至四个月低点，预期105.5，前值由106.1修正至108.7。预期指标跌至73.7，创5月份以来最低，数据或暗示美国经济正逐渐降温，后继失业率及经济活跃度或将持续降低。美国8月耐用品订单初值环比升0.2%，预期降0.5%，前值自降5.2%修正至降5.6%。核心资本货物订单环比大涨0.9%，超过预期的0.1%，整体耐用品数据超预期上涨或暗示商品需求仍保持一定韧性，整体不利后继CPI中商品相关价格下降。往后看，近期美债收益率及美元指数在通胀担忧重燃，加息预期上升的影响下或维持上涨趋势。

- ◆ **工业生产稳步回升，企业利润恢复明显加快。** 8月份，随着一系列推动宏观经济回升向好政策效果不断显现，工业企业利润改善明显。今年以来，工业企业利润降幅逐月收窄，1-8月份，工业企业利润同比下降11.7%，降幅较1-7月份收窄3.8个百分点，回升明显加快。其中，8月份规上工业企业利润同比增长17.2%，自去年下半年以来，工业企业当月利润首次实现正增长。工业品价格降幅连续两个月明显收窄，企业营收连续三个月下降后首次增长，带动工业企业利润由降转增，效益恢复向好态势明显。但需要注意的是，累计利润降幅仍然较大，在制造业稳步复苏带动下，有望进一步企稳。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放11570亿元**。**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**。**沪指周跌0.70%，持续在3100点上方拉扯**。**深成指周跌0.68%，创业板指周跌0.47%**。**四期指中小盘表现由于大盘，本周资金大幅加码成长风格，对中小市值形成支撑**。沪深两市成交活跃度低迷，外资周四交易日尾盘净流出幅度显著扩大。北向资金近期持续性地大幅流出，叠加节前效应的影响，国内资金观望情绪较高。

- ◆ **【一批税费优惠政策延续实施至2027年底】** 财政部、国家税务总局延续一批税费优惠政策，相关政策执行至2027年底。其中包括：供热企业有关税收政策、支持文化企业发展增值税政策、宣传文化增值税优惠政策，免征国产抗艾滋病病毒药品增值税政策。
- ◆ **【商务部：中欧双方承诺为对方企业提供公平、非歧视的营商环境】** 商务部新闻发言人就第十次中欧经贸高层对话有关情况答记者问表示，双方就宏观经济政策协调、产业链供应链合作、改善营商环境、世贸组织改革、金融业双向开放和监管合作等达成一系列成果和共识。双方承诺保持双向开放，为对方企业提供公平、非歧视的营商环境。
- ◆ **【习近平就深入推进自由贸易试验区建设作出重要指示】** 国家领导人就深入推进自由贸易试验区建设作出重要指示强调，要在更广领域、更深层次开展探索，努力建设更高水平自贸区。要高标准对接国际经贸规则，深入推进制度型开放，加强改革整体谋划和系统集成，推动全产业链创新发展。
- ◆ **【货币政策委员会三季度例会：加大已出台货币政策实施力度】** 央行货币政策委员会召开三季度例会强调，加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策。促进物价低位回升，保持物价在合理水平。坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

- ◆ **【美联储官员古尔斯比：必须将通胀率恢复到2%】** 美联储古尔斯比表示，通胀风险持续偏高是更大的风险，必须将通胀率恢复到2%， “感觉” 利率将比市场预期时间更长地保持较高水平。
- ◆ **【标普：预计未来几个月将会有更多的降息】** 尽管预计未来几个季度紧缩的货币政策将产生更明显的影响，但大多数新兴市场的国内需求仍然强劲；预计大多数新兴市场在今年剩余时间和2024年将继续保持低于趋势增长；预计未来几个月将会有更多的降息，但各国央行将会采取缓慢的步伐；在没有结构性更高的增长前景的情况下，结构性高利率将对新兴市场的投资产生压力。
- ◆ **【英国计划降低遗产税】** 英国首相苏纳克计划降低国家遗产税，以期在下次大选前争取更多支持。与此同时，苏纳克正研究类似于去年新西兰宣布的禁烟措施，其中包括禁止向2009年1月1日或之后出生的人出售烟草。
- ◆ **【美联储卡什卡利：对于可能需要加息超过一次持开放态度】** 卡什卡利(Neel Kashkari)在接受采访时最新表示，他不确定美联储加息的力度是否足以抑制通胀。他预计美联储在今年可能最终加息后，明年将保持利率不变。另外，他还表示，如果美国政府关门/汽车工人长期罢工导致经济放缓，美联储或将减少行动。

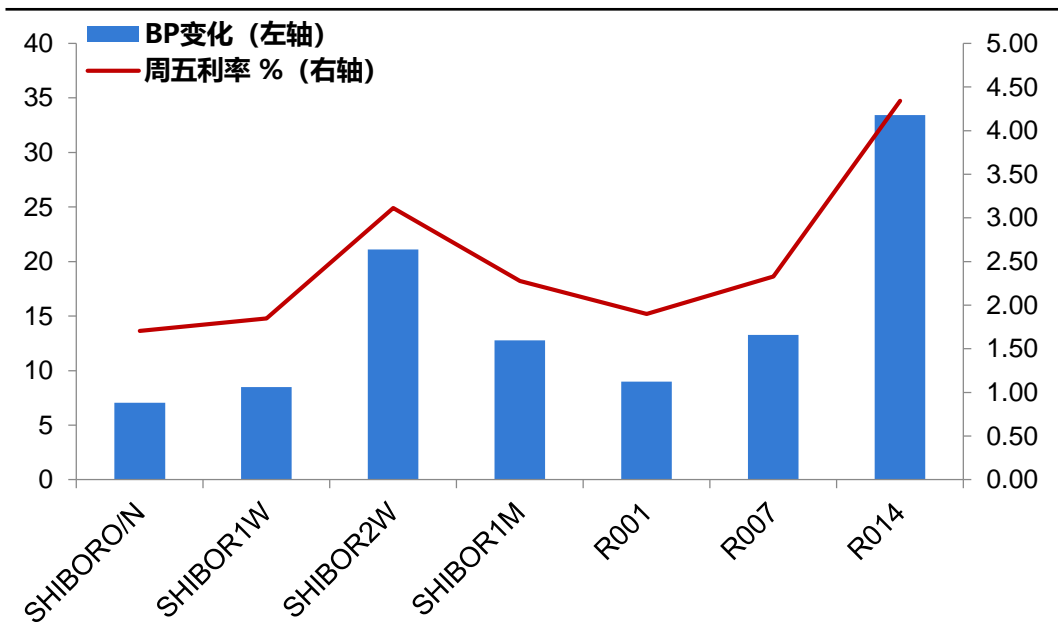
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国8月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-15.5		-11.7
美国	美国7月FHFA房价指数月率	0.4	0.4	0.8
	美国7月S&P/CS20座大城市房价指数年率	-11.7	-0.3	0.1
	美国8月耐用品订单月率	-5.2	-0.5	0.2
	美国第二季度实际GDP年化季率终值	2.1	2.1	
	美国第二季度核心PCE物价指数年化季率终值	3.7	3.7	
欧盟	欧元区9月工业景气指数	-10.3	-10.5	
	欧元区9月消费者信心指数终值	-17.8	-17.8	
英国	英国9月CBI零售销售差值	-44	-35	-14
德国	德国9月IFO商业景气指数	85.8	85.2	85.7
	德国10月Gfk消费者信心指数	-25.6	-26	-26.5
	德国9月CPI月率初值	0.3	0.3	

「央行公开市场操作」

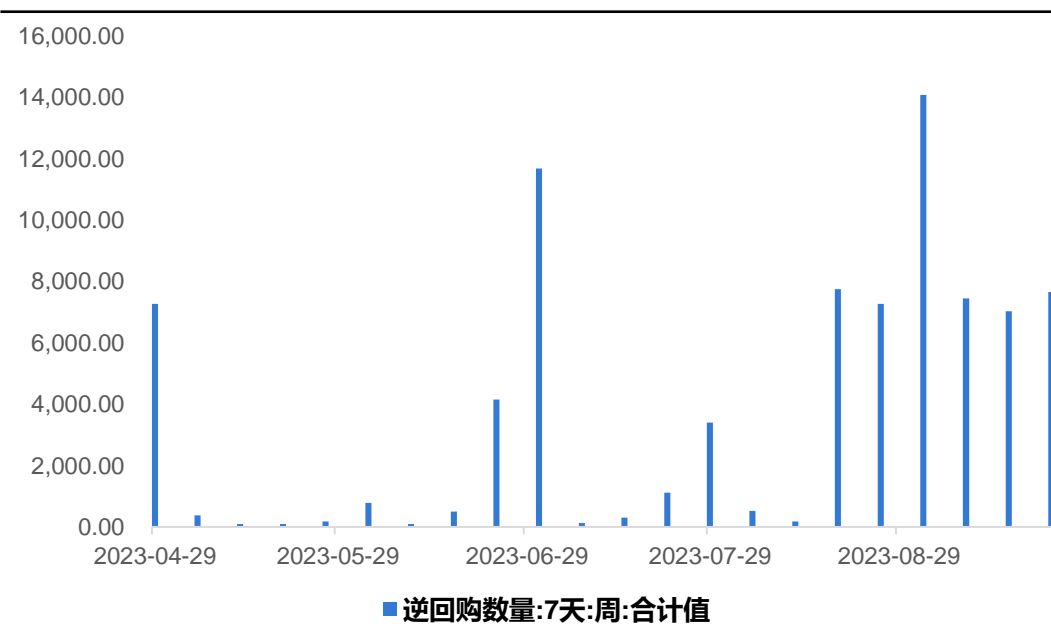
央行公开市场累计进行了19230亿元逆回购操作，本周央行公开市场有7660亿元逆回购到期，因此净投放11570亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

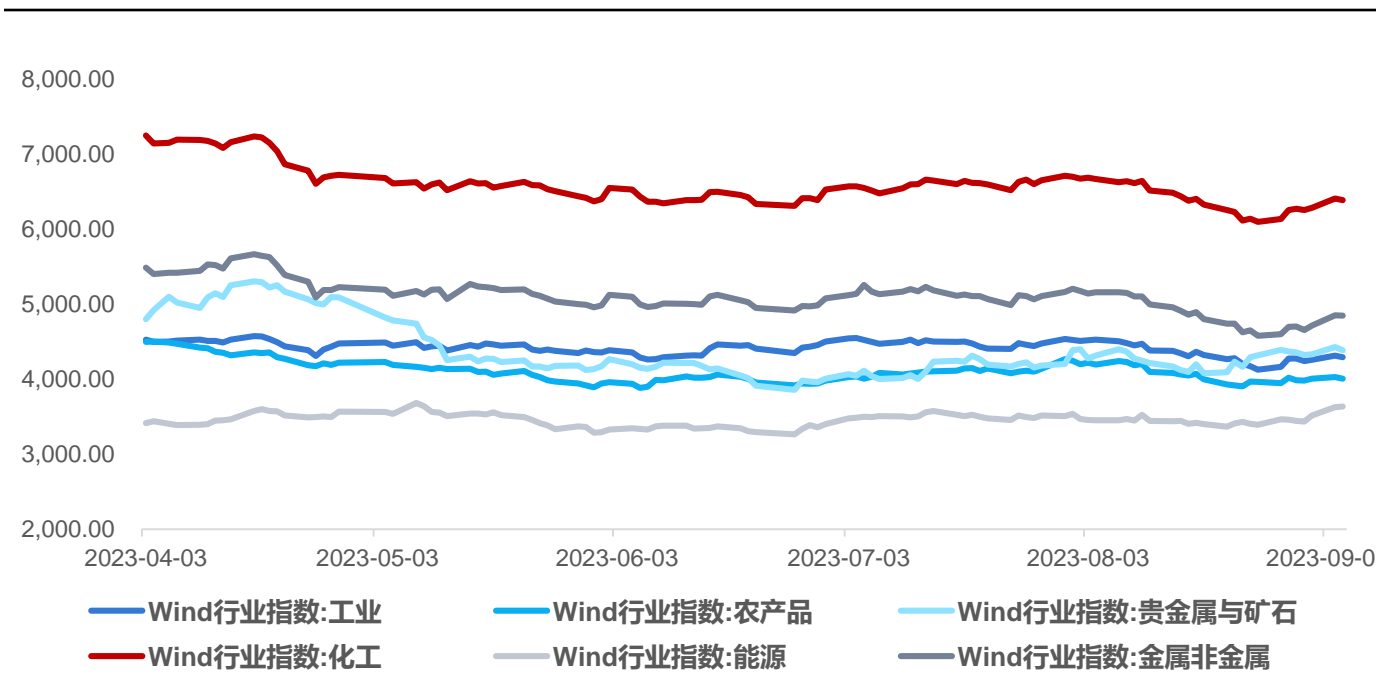
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

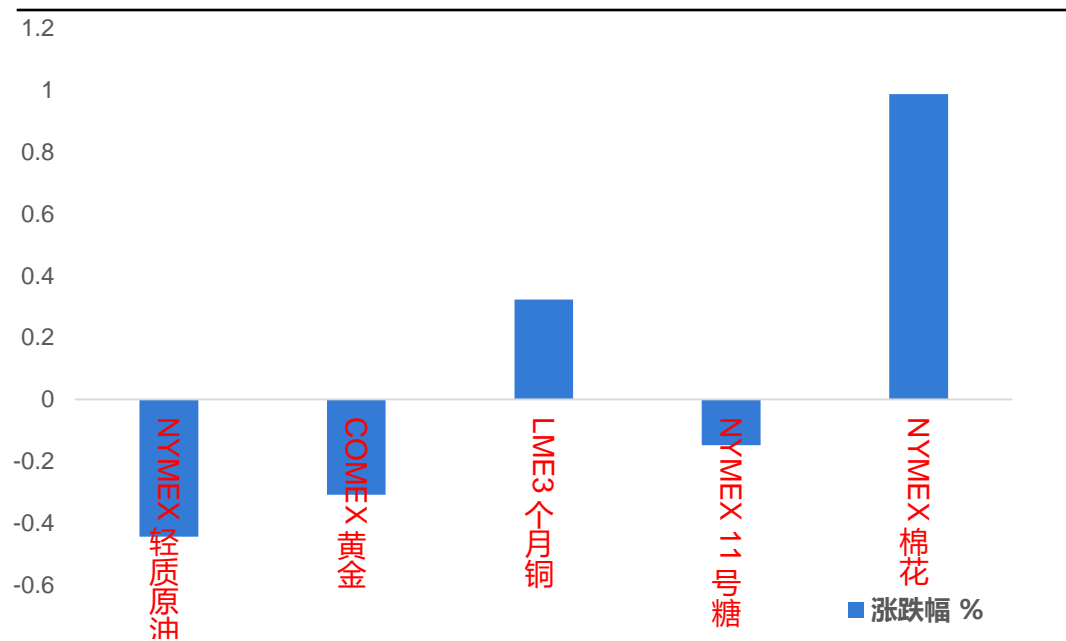
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

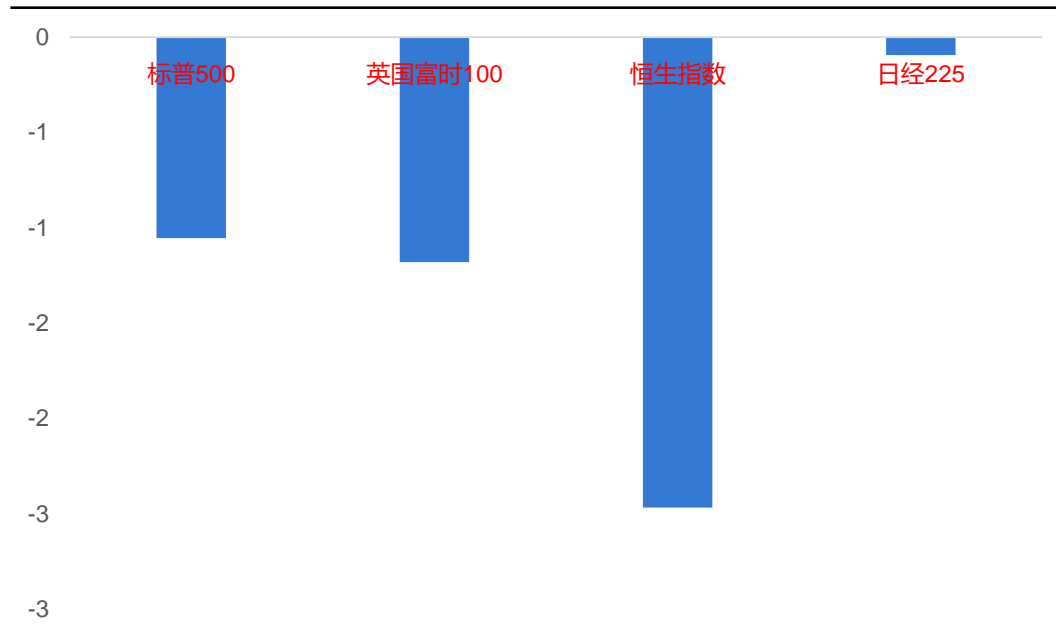
「本周国内外经济数据」

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

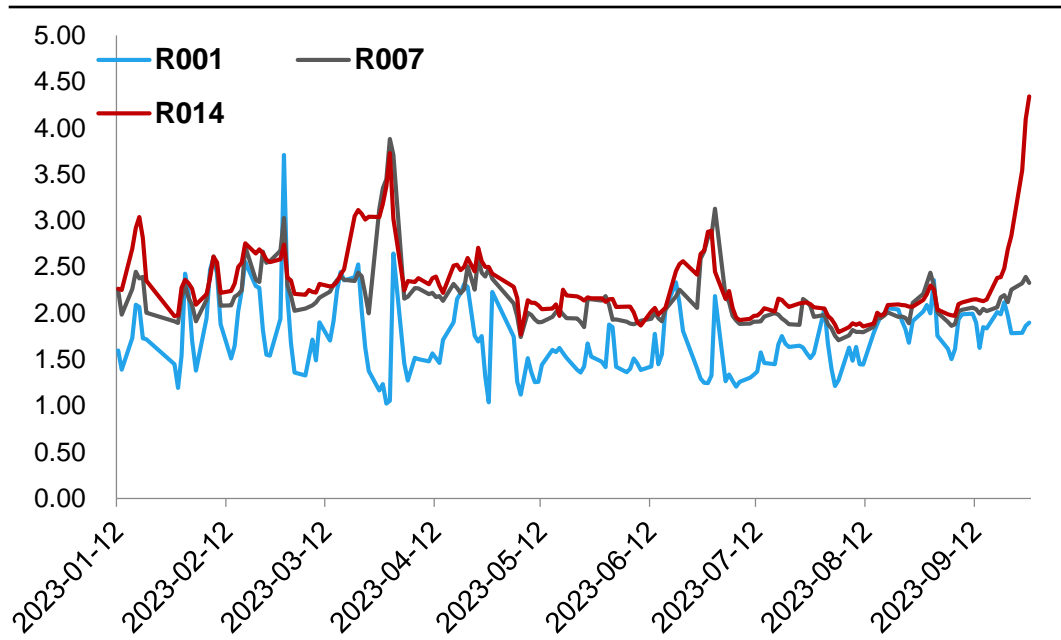
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

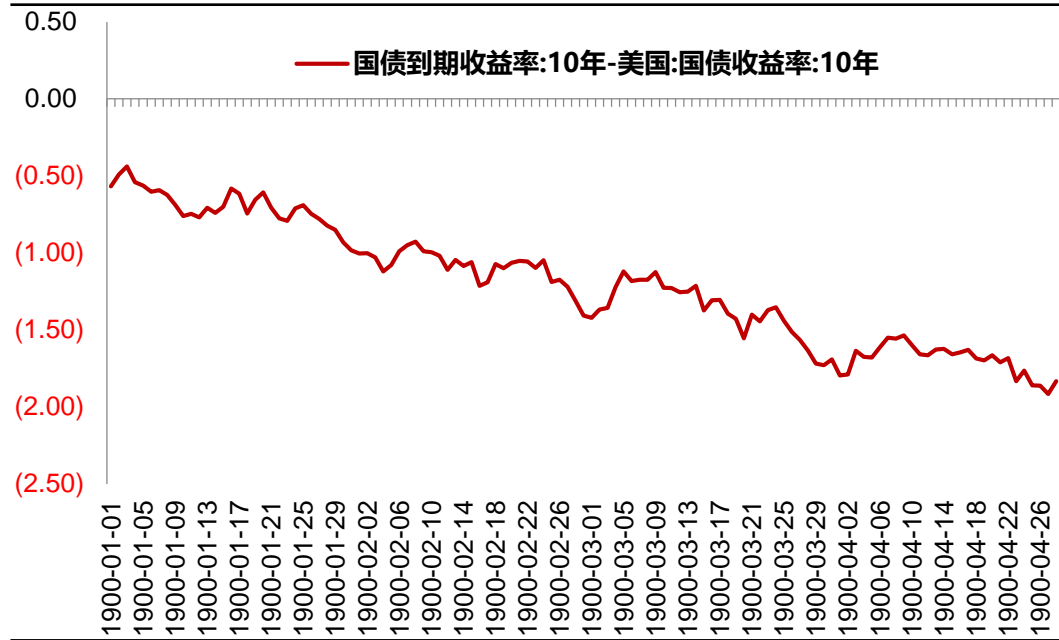
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



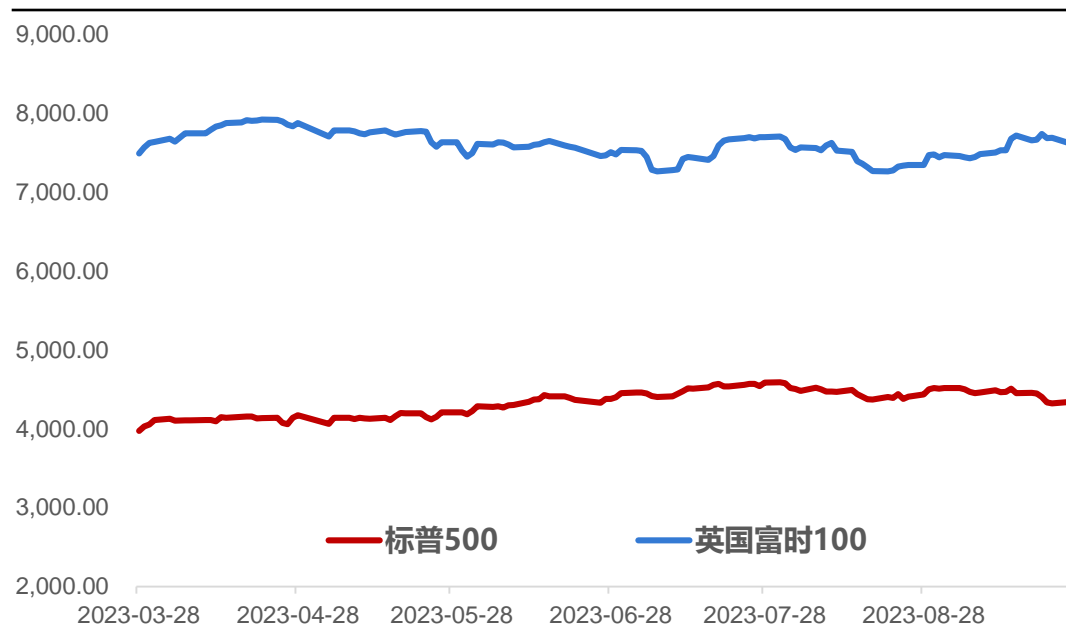
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



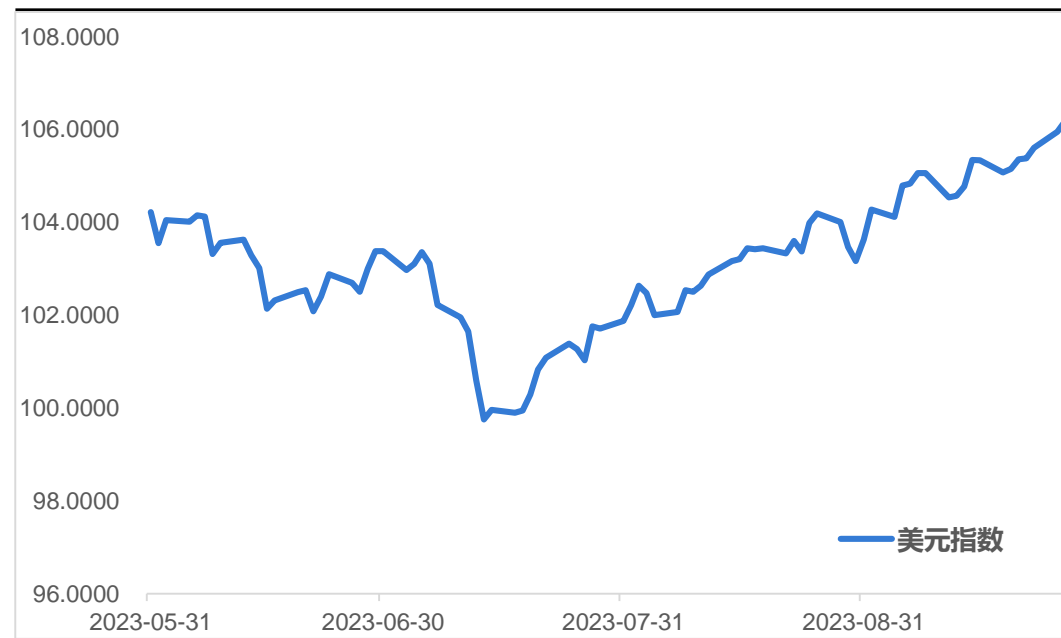
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



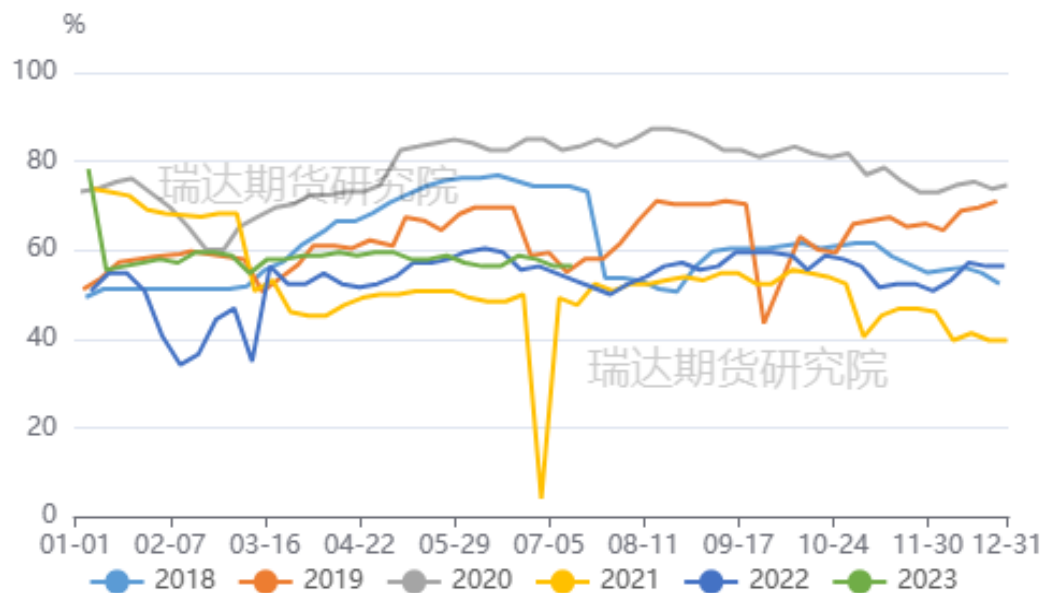
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



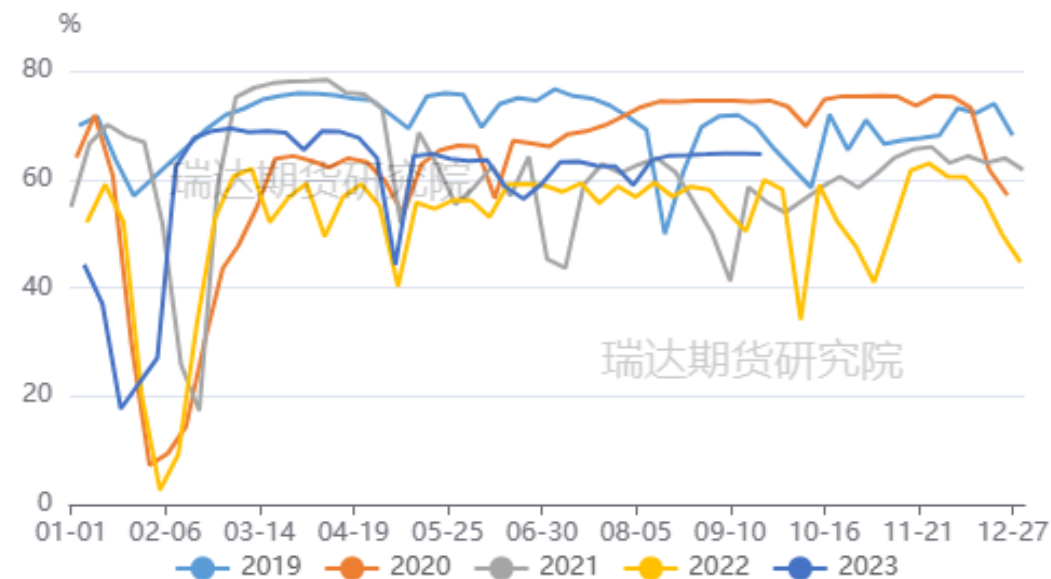
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



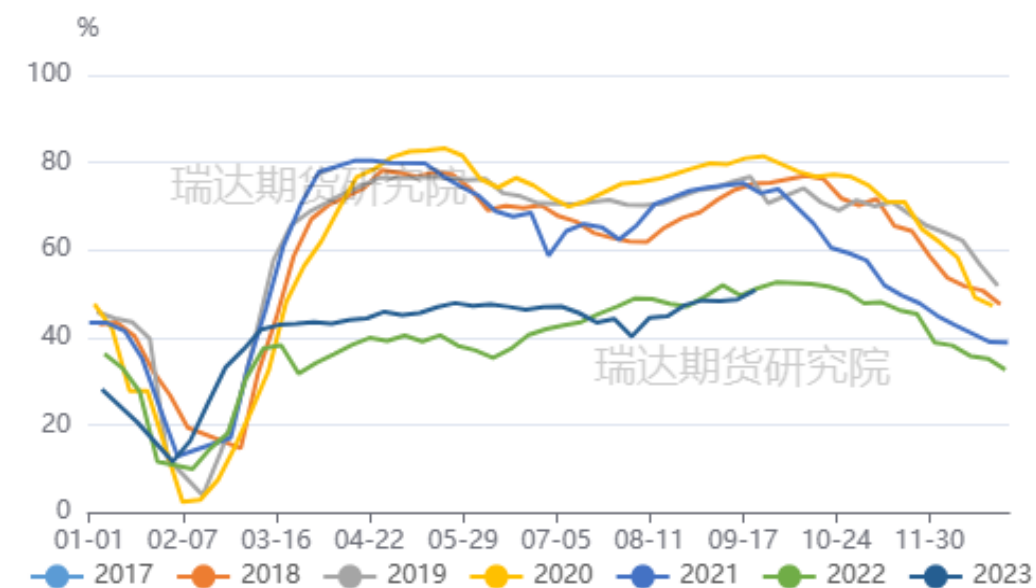
来源：wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



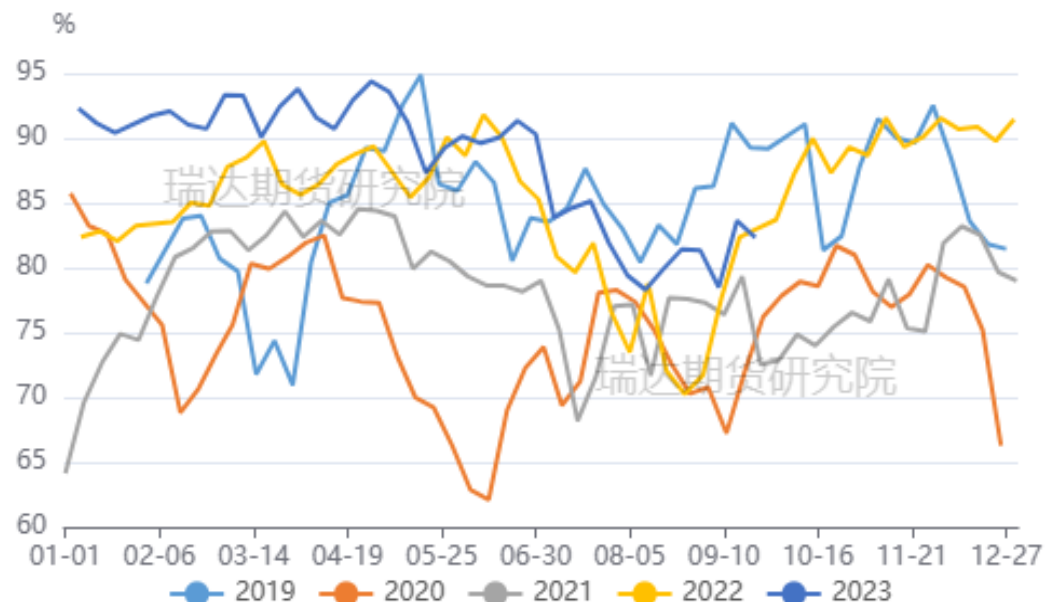
来源：wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



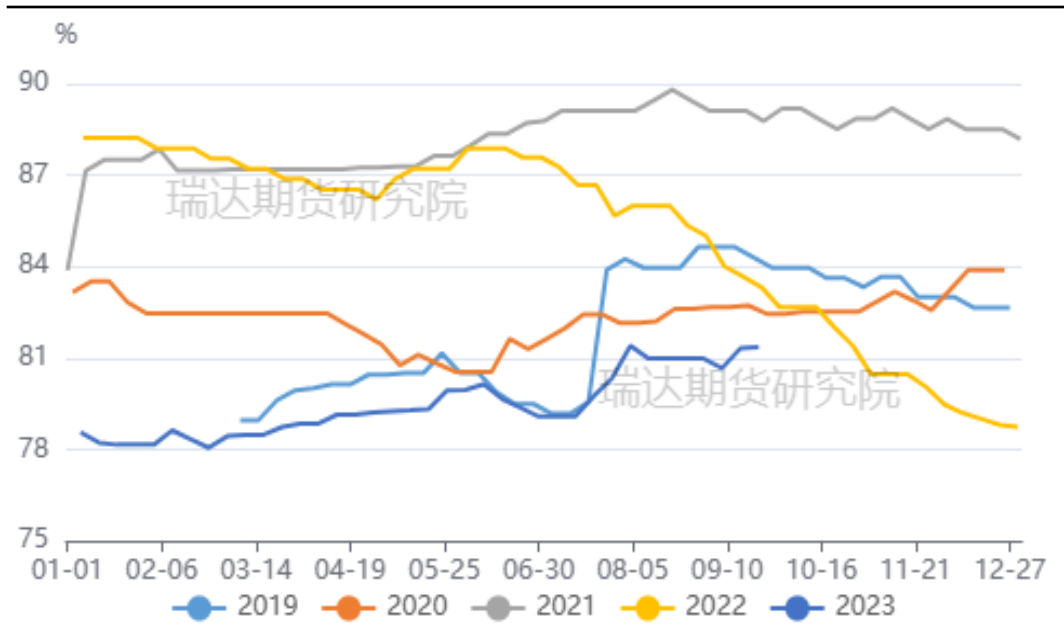
来源: wind 瑞达期货研究院

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



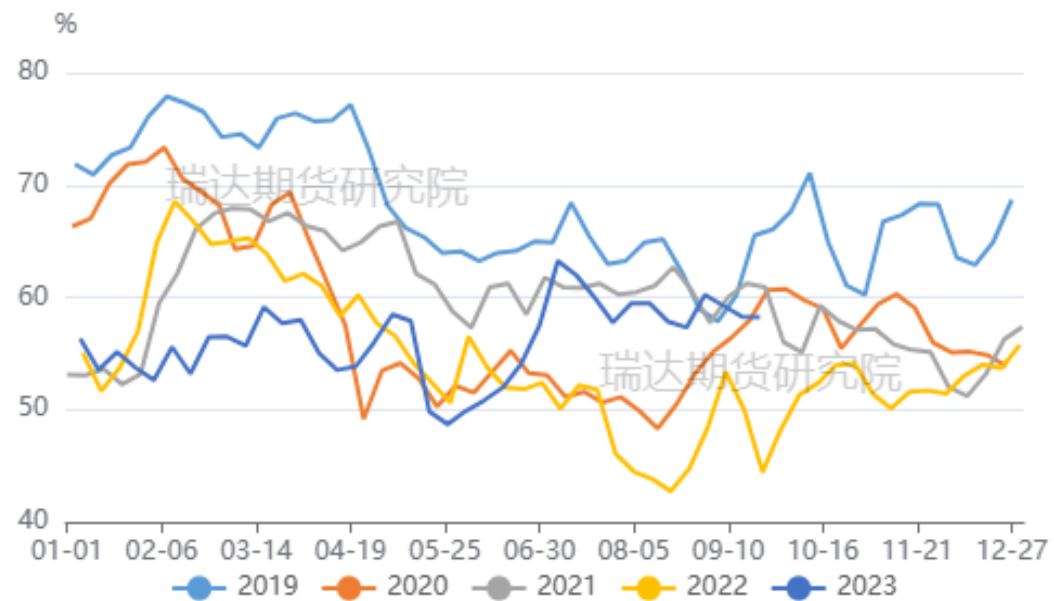
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



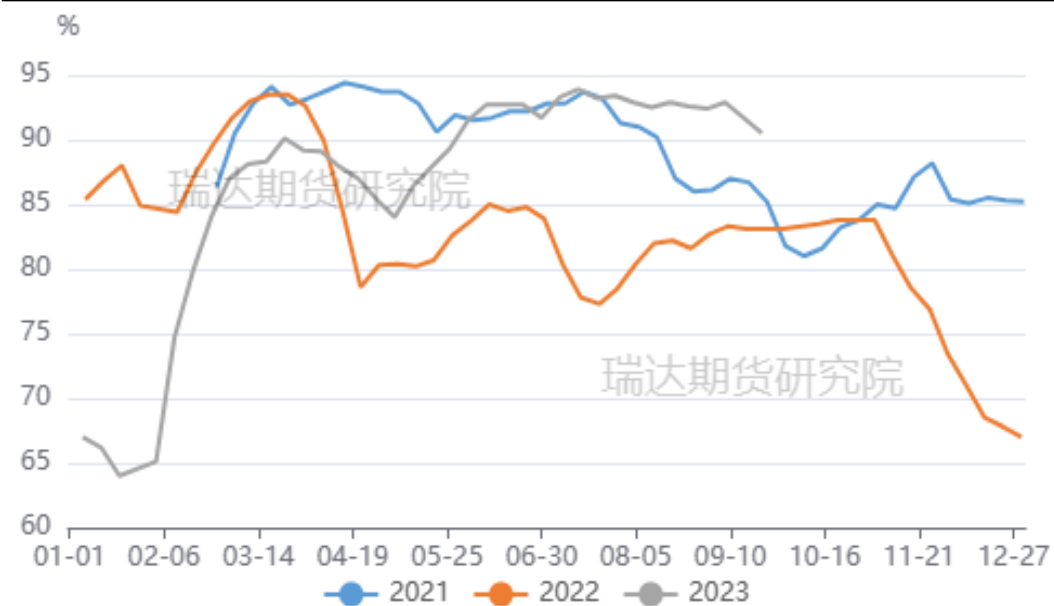
来源: wind 瑞达期货研究院

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



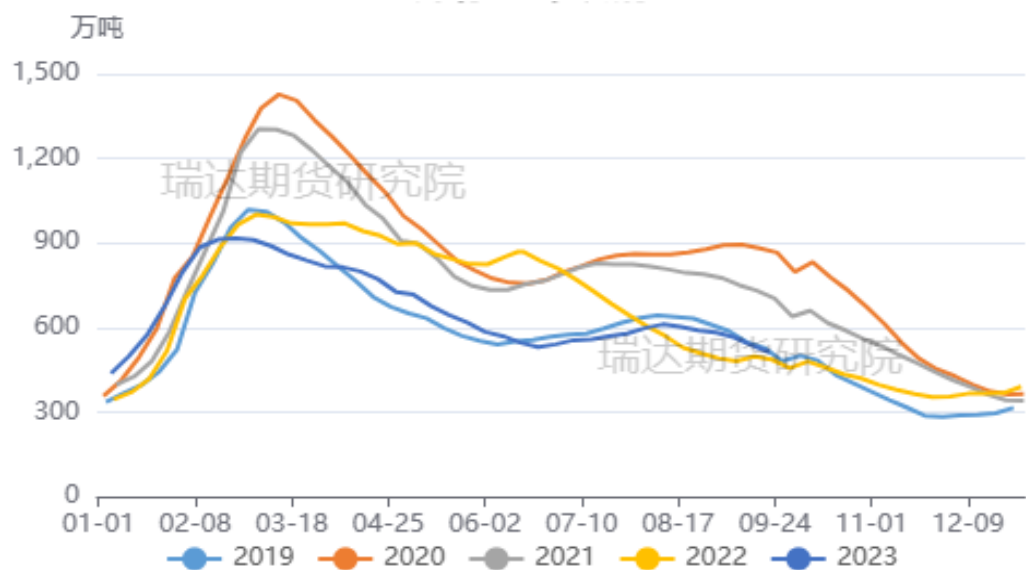
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



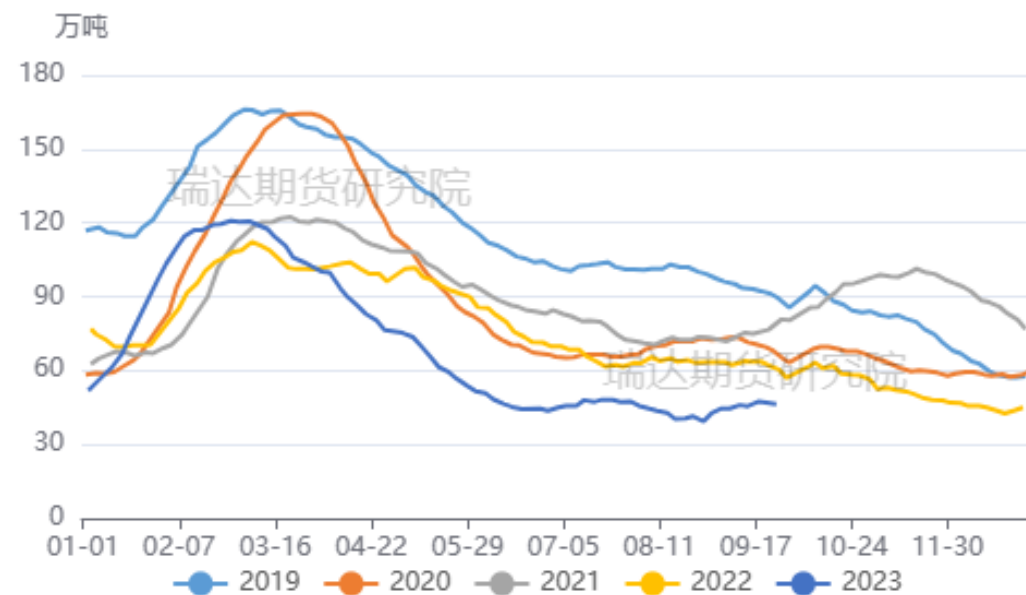
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



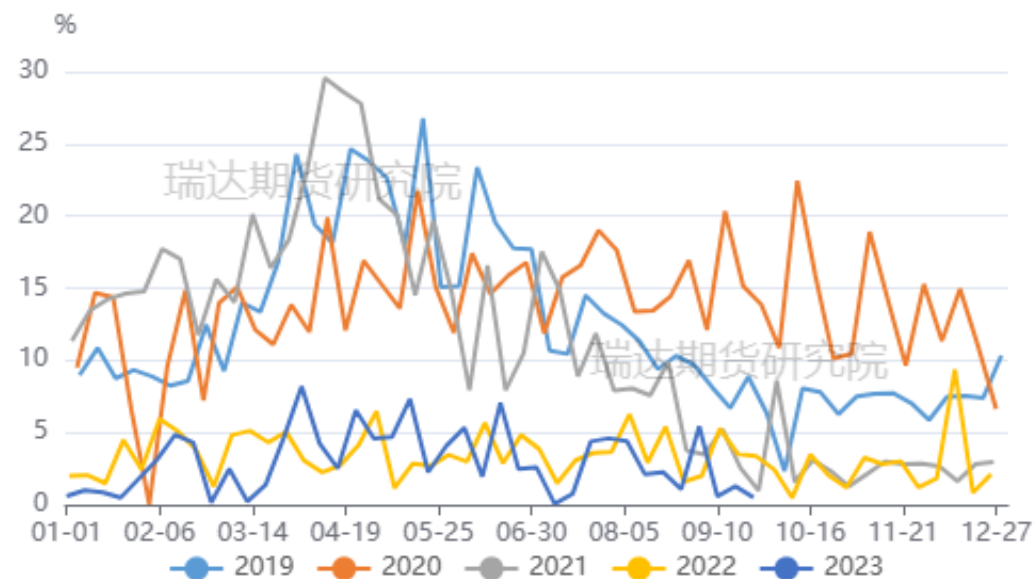
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



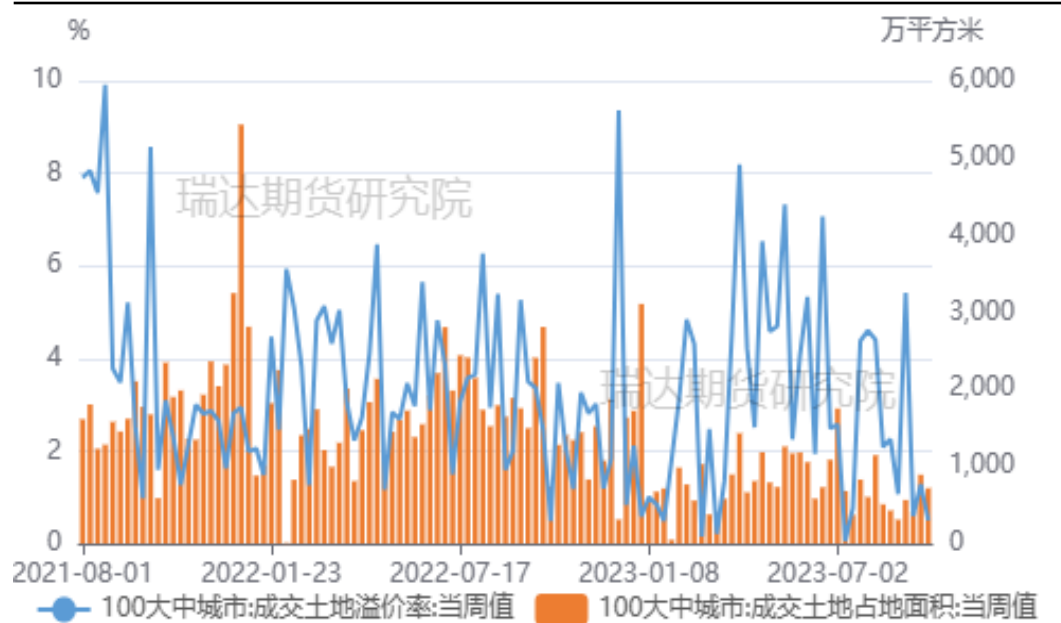
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



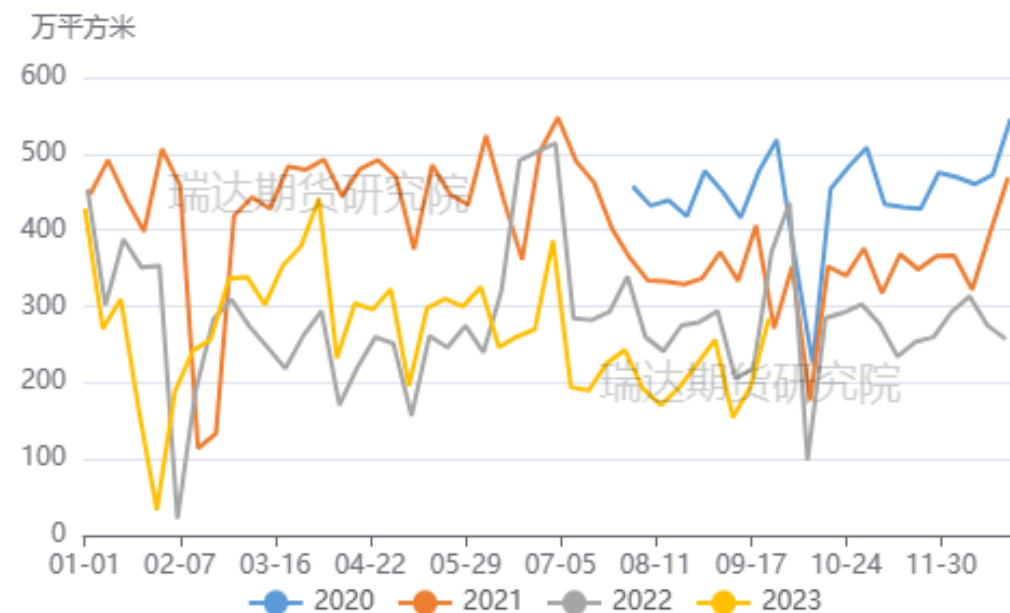
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



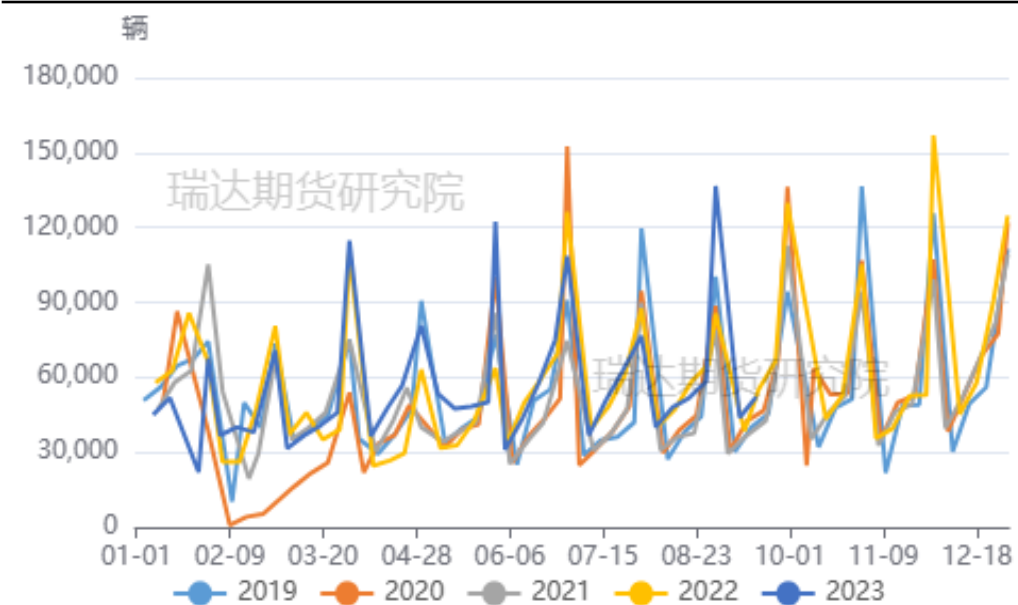
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



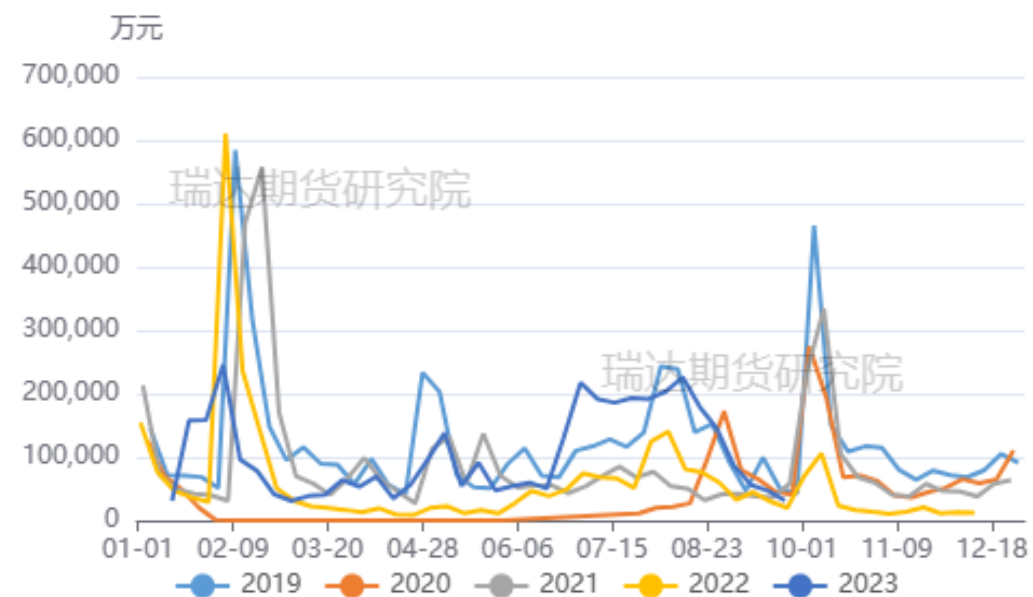
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

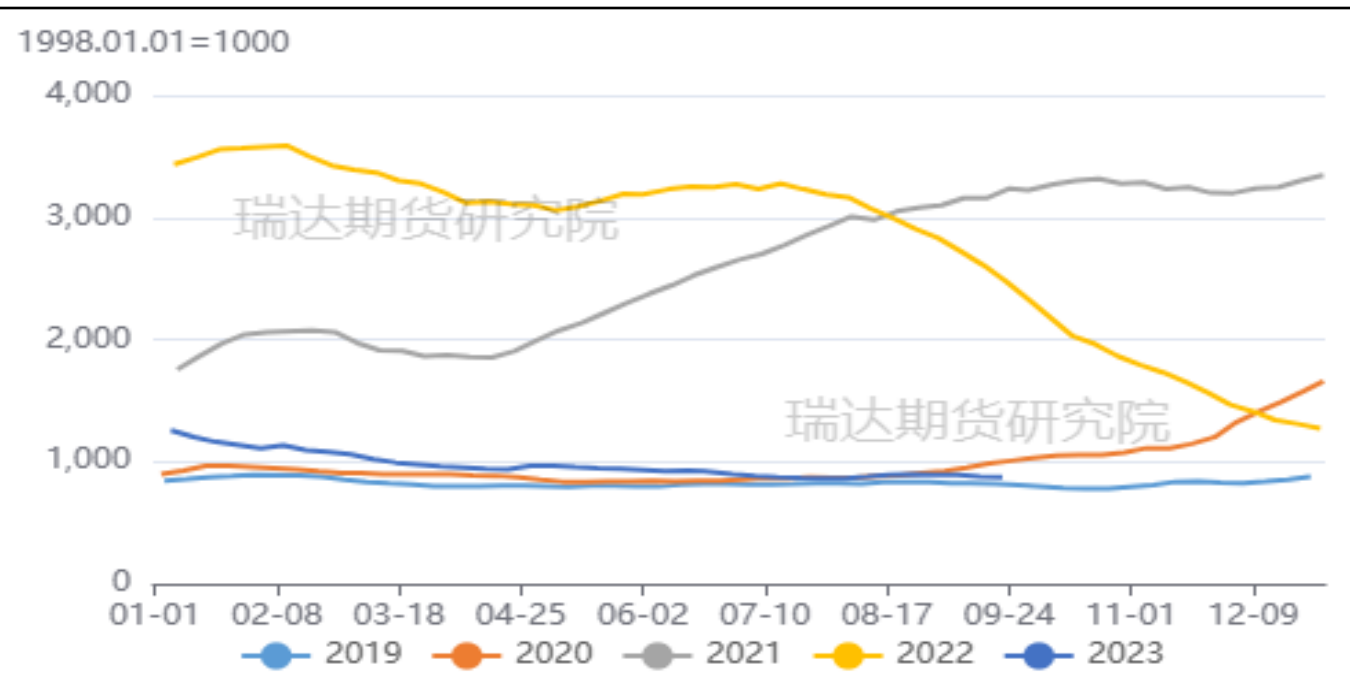
图29、电影票房收入



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
2023/10/2	17:00	欧盟	欧元区8月失业率	43.4
	22:00	美国	美国9月ISM制造业PMI	47.6
2023/10/4	17:00	欧盟	欧元区8月PPI月率	-0.5
			欧元区8月零售销售月率	-0.2
	22:00	美国	美国8月工厂订单月率	-2.1
			美国8月耐用品订单月率	
2023/10/5	14:45	法国	法国8月工业产出月率	0.8
2023/10/6	20:30	美国	美国9月失业率	3.8
			美国9月季调后非农就业人口(万人)	18.7

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。