

「2023.10.14」

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 -0.71%

沪深 300 股指期货 -0.83%

本周点评：本周A股主要指数弱势回调。沪指周跌0.72%，失守3100点。深成指周跌0.41%，创业板指周跌0.36%。四期指大盘指数表现更弱，仅中证1000本周收平。沪深两市量能回升至8000亿上方，北向资金延续大幅净流出。中央汇金增持四大行，显示出市场估值面的积极信号，然市场交易情绪未见明显回暖。

配置建议：谨慎偏空

债券

10 年国债到期收益率+0.11%/本周变动+0.09BP

主力 10 年期国债期货 -0.12%

本周点评：本周期债合约偏弱整理，前半周资金和供给冲击持续施压下，债市持续调整；周四期债主力合约探底回升；周五股债跷跷板效应较为明显，权益市场午后加速下行，债市整体走强。后续仍需重点关注供给扰动以及政策进一步发力等潜在风险。

配置建议：谨慎偏空

大宗商品

Wind商品指数 -2.87%

中证商品期货指数 -2.49%

本周点评：双节期间海外商品市场显疲态，本周国内大宗商品价格多数下行，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

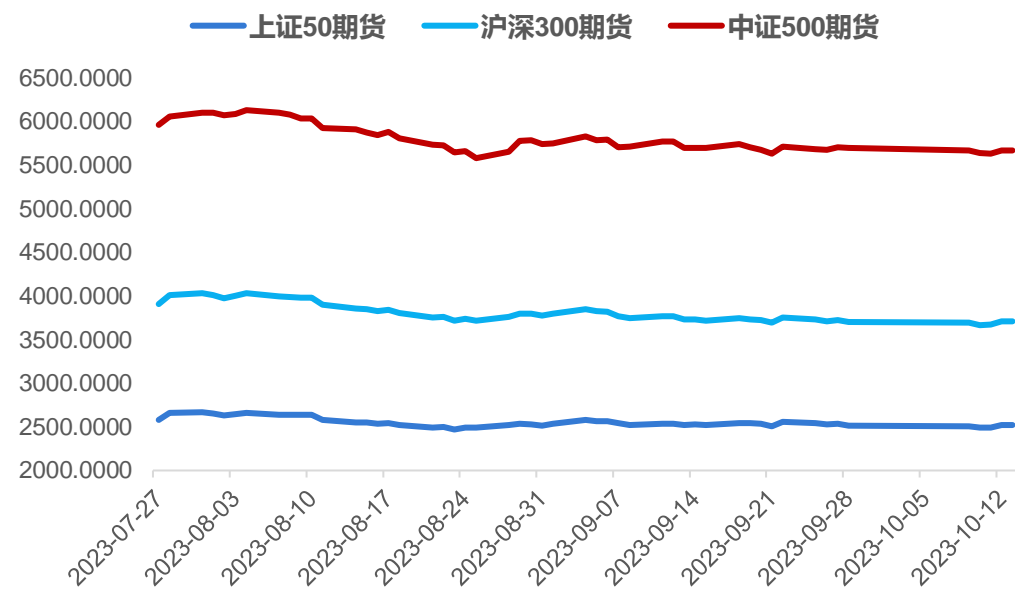
欧元兑美元 -0.74%

欧元兑美元2309合约 -0.54%

本周点评：美国通胀数据超预期，经济韧性尚存，巴以冲突提高避险情绪。

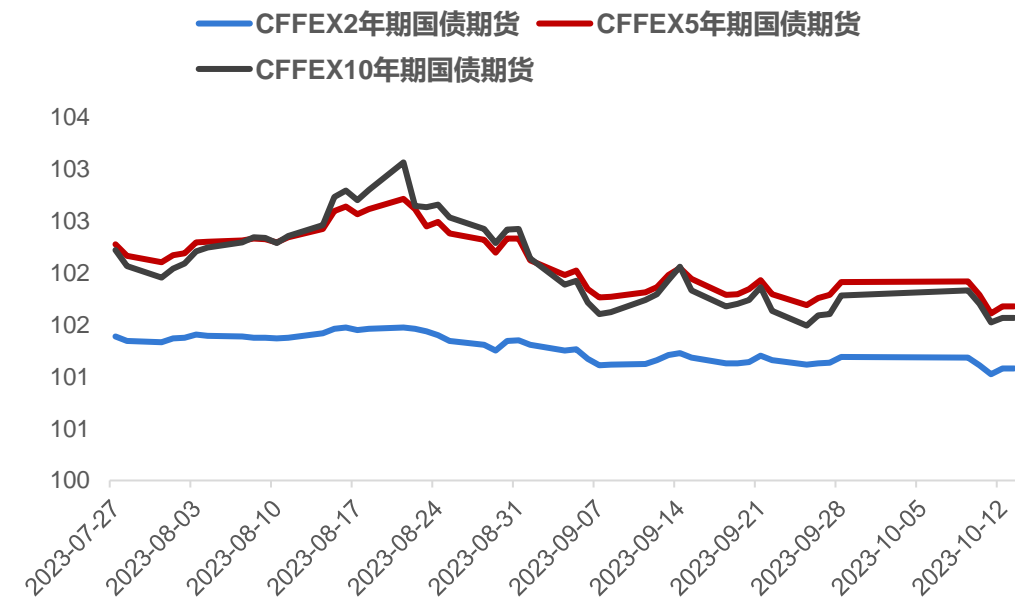
配置建议：轻仓逢高做空

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

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **通胀再超预期，联储持续放鹰。** 美国9月未季调CPI同比上升3.7%，预期3.6%，前值3.7%；季调后CPI环比升0.4%，预期0.3%，前值0.6%。核心CPI同比上升4.1%，符合预期，前值4.3%；环比升0.3%，与预期及前值一致。继PPI数据后，美国CPI数据在能源价格带动下再超预期，市场对美联储维持紧缩货币政策的预期增强，美债遭到抛售，收益率上涨。美联储官员方面，柯林斯表示不排除进一步紧缩的可能性，9月份CPI数据显示物价恢复稳定需要时间，对未来美国经济可以摆脱衰退保持乐观，整体发言基调偏鹰。往后看，近期通胀数据的上升或进一步加强市场对利率维持更高更久的预期，美债收益率或再次开启重新定价并承压下行，而美元指数则在利率预期刺激下或再次得到提振

◆ **工业生产稳步回升，企业利润恢复明显加快。** 中国9月CPI同比由上月上涨0.1%转为持平；环比上涨0.2%。从环比来看，中秋、国庆节前市场供应较为充足，食品价格涨幅略低于历史同期平均水平。其中，开学季叠加双节临近，鲜菜和鸡蛋价格分别上涨3.3%和3.2%；休渔期结束供应增加，虾蟹类和海水鱼价格分别下降2.6%和0.8%；猪肉、鲜果、禽肉类等食品价格基本稳定。非食品中，暑期结束出行减少，飞机票、宾馆住宿和旅游价格有所下降。消费市场持续恢复，后续通胀水平或在“稳经济”政策持续显效的背景下企稳回升。**外贸方面**，按美元计价，9月份我国出口同比-6.2%；进口同比-6.2%。外贸降幅缩窄，进出口修复均好于预期，但内外需疲弱状况未曾改变。从主要商品来看，汽车依旧是主要支撑，但其余多数商品降幅显著。其中，纺织纱线、织物及其制品下降10.3%，劳动密集类商品持续转弱。整体来说，我国外贸受到多重因素影响而表现不佳，尤其是全球经济步入衰退、外需不振、地缘政治等因素将对我国外贸发展带来更大考验，美国最新通胀水平超预期上涨，增强美联储维持较高利率的猜测，我国外贸四季度或持续承压。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼12810亿元**。**金融数据方面**，9月信贷总量稳健，但结构所呈现出的韧性相对走弱，当前我国经济仍处于弱修复期，信贷数据仍是“供给”推动，后续仍需“扩内需”政策发力。M1、M2增速均有回落，意味着经济活力仍有修复空间。预计货币政策将延续宽松基调，但宽货币或有收敛，方向或往宽信用转移。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数弱势回调**。**沪指周跌0.72%，失守3100点**。**深成指周跌0.41%，创业板指周跌0.36%**。四期指大盘指数表现更弱，仅中证1000本周收平。沪深两市量能回升至8000亿上方，北向资金延续大幅净流出。中央汇金增持四大行，显示出市场估值面的积极信号，然市场交易情绪未见明显回暖。

- ◆ **【对于央企，国资委最新要求！】** 国务院国资委召开会议，通报中央企业前三季度经济运行情况。会议强调，要扩大有效投资增后劲，聚焦重点领域快投尽投，加快“十四五”规划重点项目落实落地，瞄准未来发展早投优投；积极布局一批强牵引、利长远的重大项目，不断抢占新领域新赛道，加快塑造新质生产力。
- ◆ **【国家一揽子化解地方政府债务风险方案正加速落地。】** 时隔一年多，特殊再融资债券发行再次启动。内蒙古特殊再融资债招标10月9日完成，全场倍数均超过15倍。截至目前，已有内蒙古、天津、辽宁、重庆、云南、广西等地共将发行特殊再融资债券约3167亿元，超过2022年全年额度，市场普遍预计后续还将有其他省份跟进发行。
- ◆ **【李强会见乌兹别克斯坦总理】** 国务院总理李强会见乌兹别克斯坦总理阿里波夫时表示，中方愿同乌方一道，以共建“一带一路”为主线，充分发挥两国政府间合作委员会作用，推进发展战略对接，扩大经贸合作规模，提升互联互通水平，拓展能源合作格局，全面深化两国各领域互利合作。
- ◆ **【城中村改造分三类推进】** 超大特大城市正积极稳步推进城中村改造，分三类推进实施：一类是符合条件的实施拆除新建；第二类是开展经常性整治提升；第三类是介于第一、第二类之间的实施拆整结合。住建部城中村改造信息系统投入运行两个月以来，已入库城中村改造项目162个。

- ◆ **【IMF总裁:IMF改革应更好反映全球经济变化】** 国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃表示，全球经济正在经历严重冲击，这已成为新常态，全球经济分歧日益加剧。许多国家通胀率虽有下降，但仍高于目标水平，因此利率将不得不在更长时间内保持较高水平。
- ◆ **【美联储柯林斯：不排除进一步紧缩的可能性】** 美联储柯林斯：不排除进一步紧缩的可能性；国债收益率上升强化了美联储处于或接近利率峰值的观点；9月份CPI数据显示物价恢复稳定需要时间；现在说通胀率正在可持续地往2%的目标回落还为时过早；看到劳动力市场再平衡的迹象；对经济可以摆脱衰退保持乐观。
- ◆ **【欧洲央行大概率暂停加息，结束紧缩周期仍有悬念】** 欧洲央行9月货币政策会议纪要显示，绝大多数成员支持将利率上调25个基点，一些成员倾向于将利率维持在当前水平，加息和暂停加息之间决策非常艰难。
- ◆ **【高盛：持续高利率或使美国 GDP 减0.5个百分点及引发裁员潮】** 高盛预计2023年全球实际GDP同比增长2.6%，这将反映出货币政策紧缩造成的拖累正在消退，以及消费者的弹性，尤其是在美国地区。这种情况可能会在明年得以维持，再加上发达市场制造周期的转变，2024年的经济增速应该会保持在2.5%的稳定水平。此外，鉴于供应链改善和工资增长放缓，高盛还预计全球核心通胀率将在2024年降至3%以下。

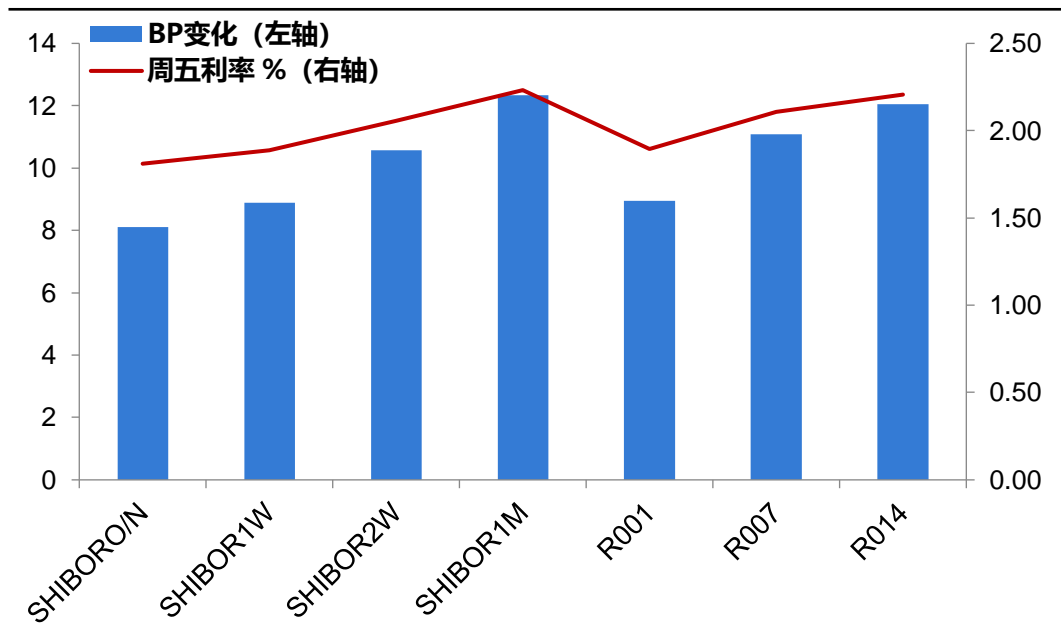
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国9月CPI年率	0.1	0.2	0
	中国9月PPI年率	-3	-2.4	-2.5
	中国9月以美元计算出口年率	-8.8	-8	-6.2
	中国9月以美元计算进口年率	-7.3	-6.3	-6.2
	中国9月M1货币供应年率	2.2	2.4	2.1
	中国9月M2货币供应年率	10.6	10.7	10.3
美国	美国8月批发销售月率	1.2	0.5	1.8
	美国9月PPI年率	2	1.6	2.2
	美国9月进口物价指数月率	0.5	0.5	0.1
	美国10月一年期通胀率预期	3.2	3.2	3.8
欧盟	欧元区8月工业产出月率	-1.1	0.1	0.6
法国	法国9月CPI月率	-0.5	-0.5	-0.5
德国	德国8月季调后工业产出月率	-0.6	-0.1	-0.2
	德国9月CPI月率终值	0.3	0.3	0.3

「央行公开市场操作」

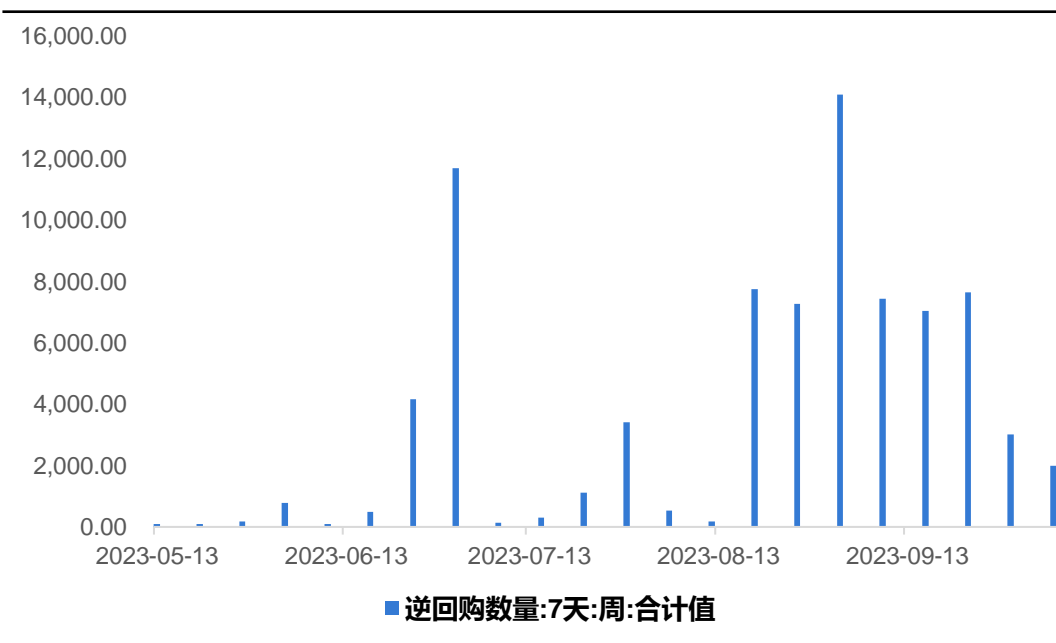
央行公开市场累计进行了4460亿元逆回购操作，本周央行公开市场有17270亿元逆回购到期，因此净投放11570亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

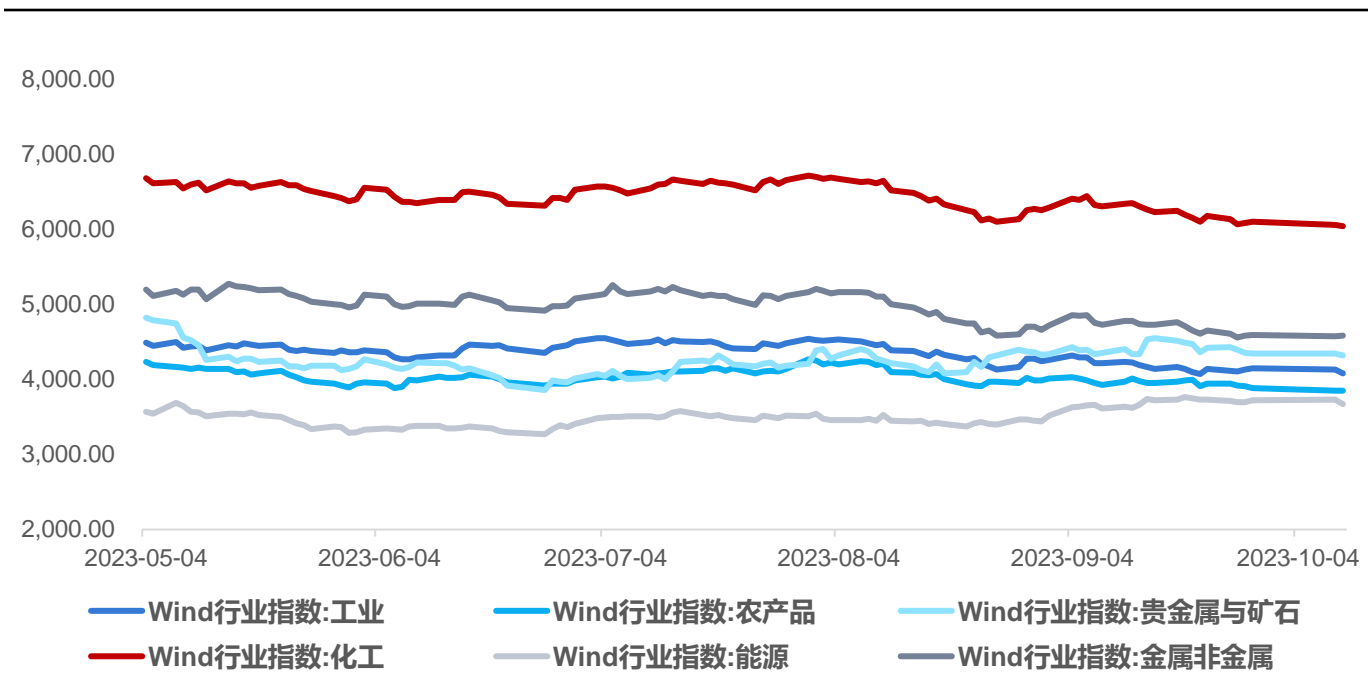
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

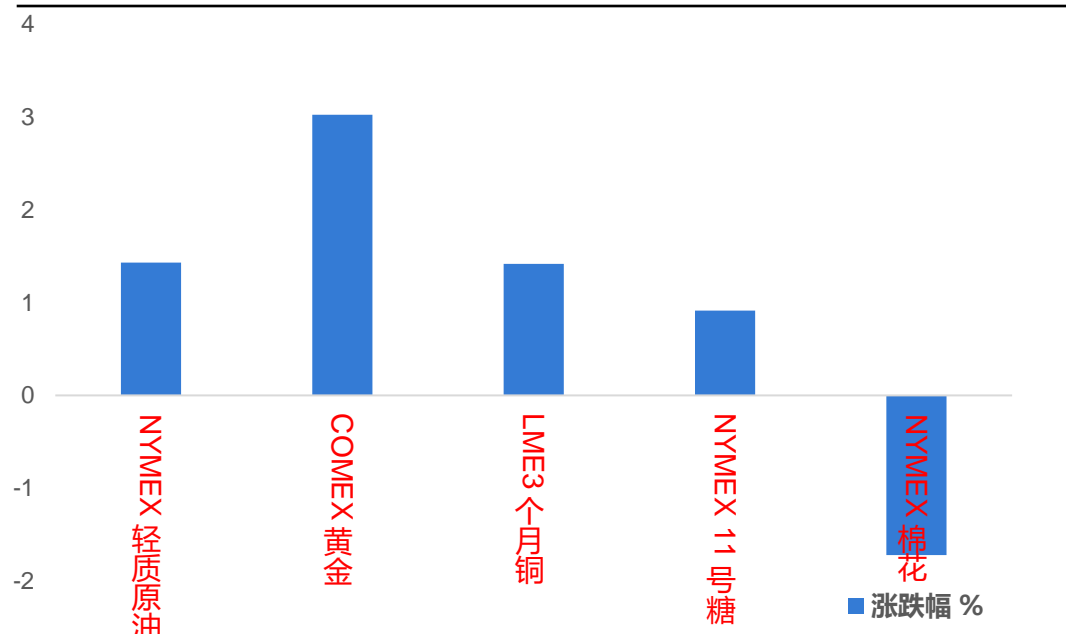
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

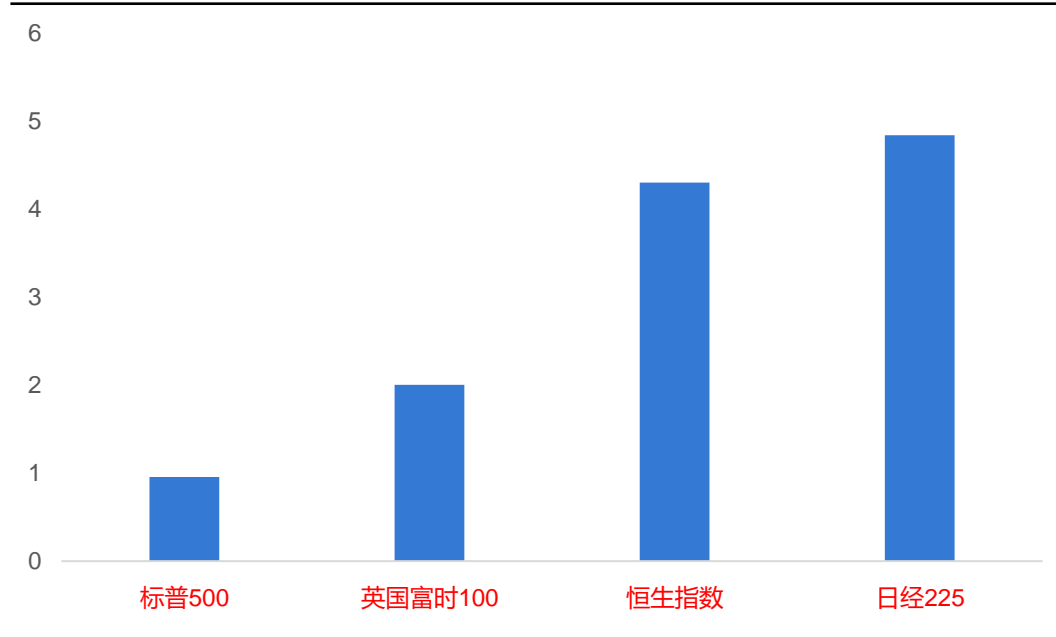
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



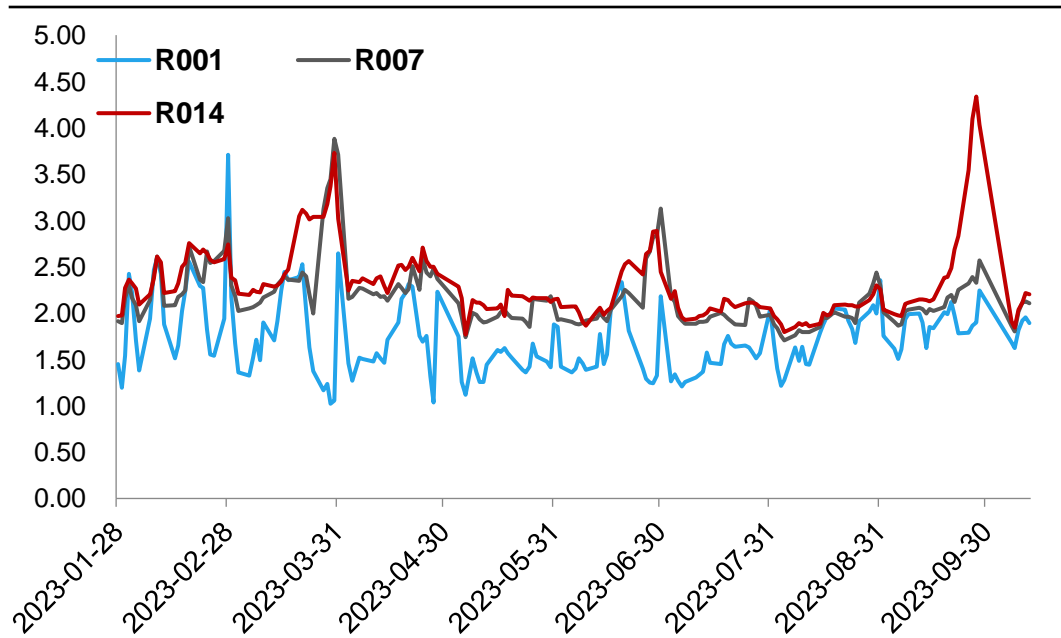
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

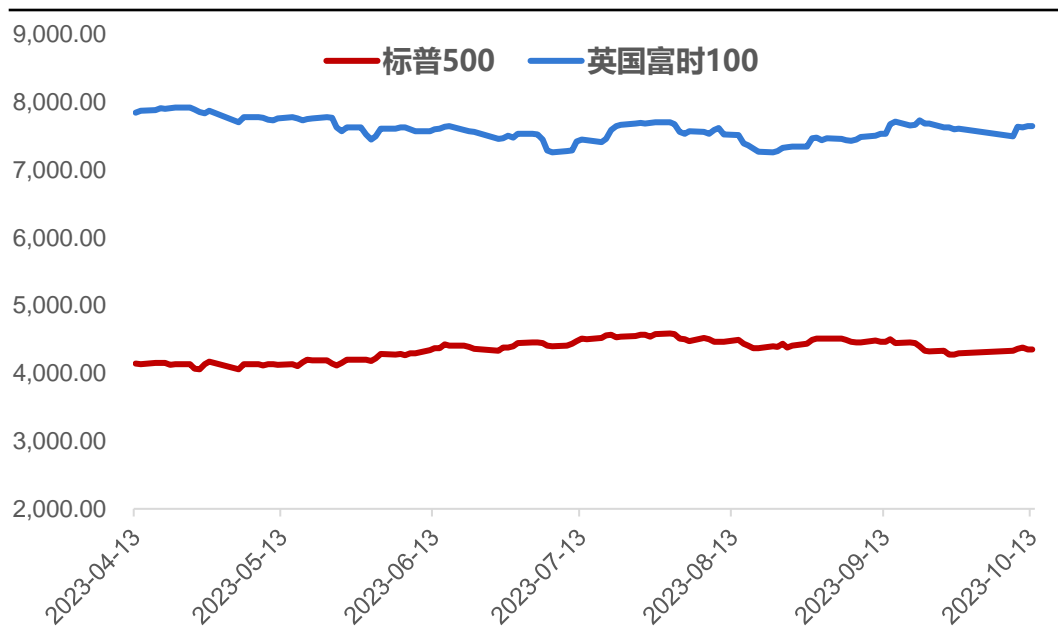
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

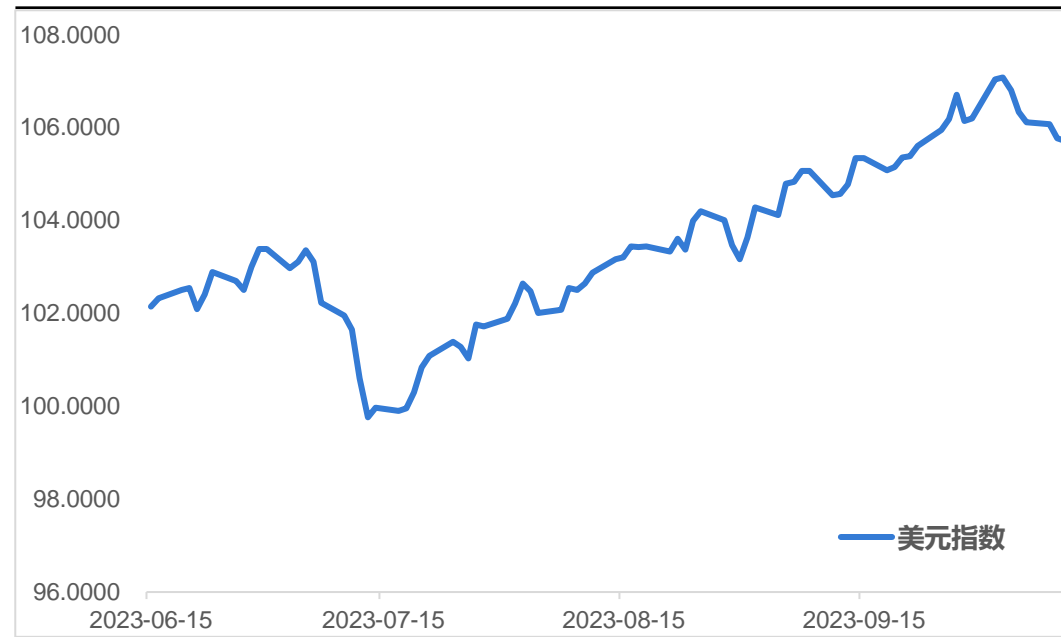
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



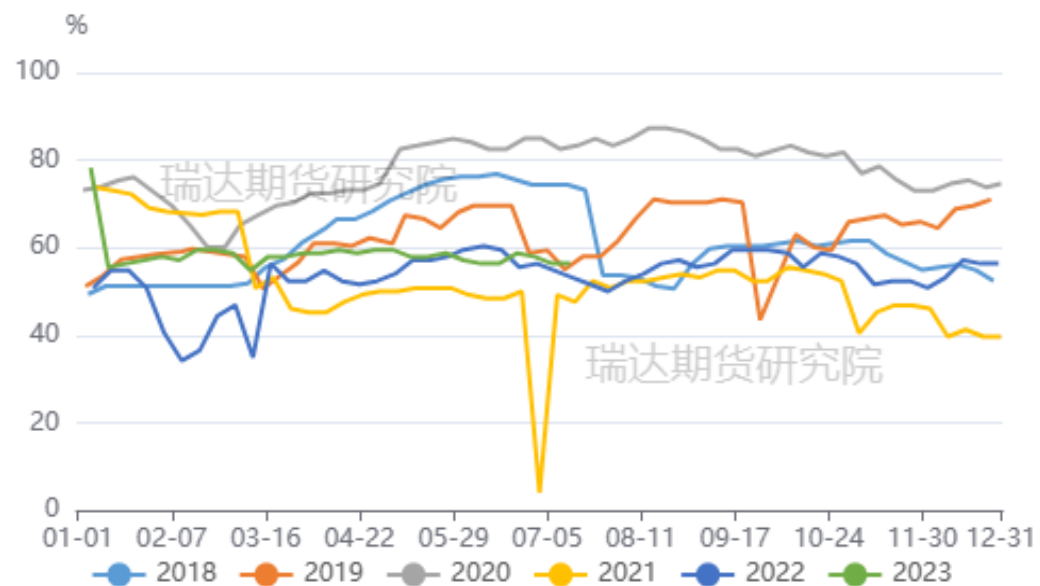
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



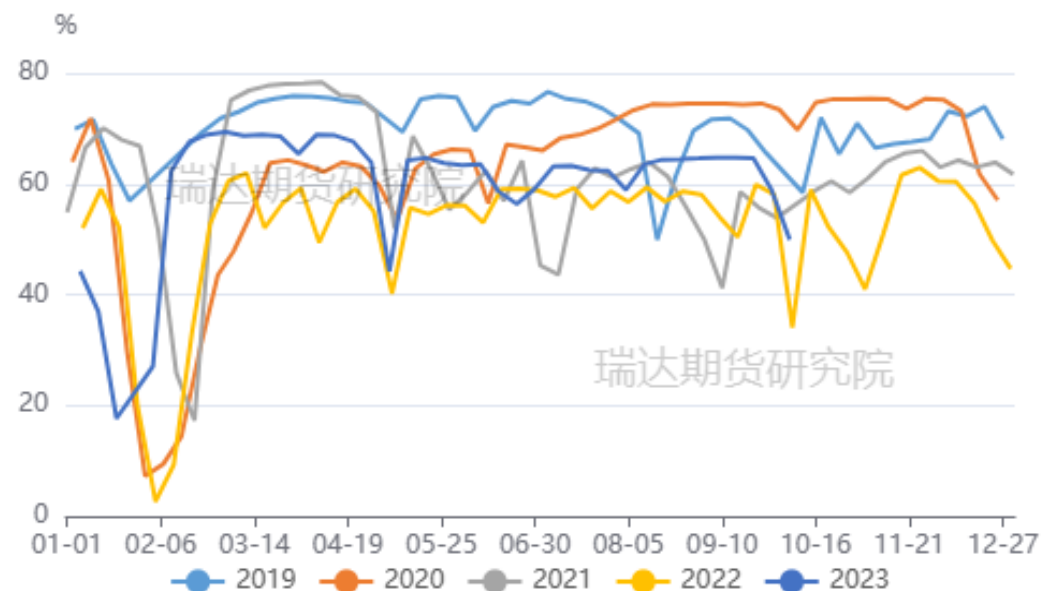
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



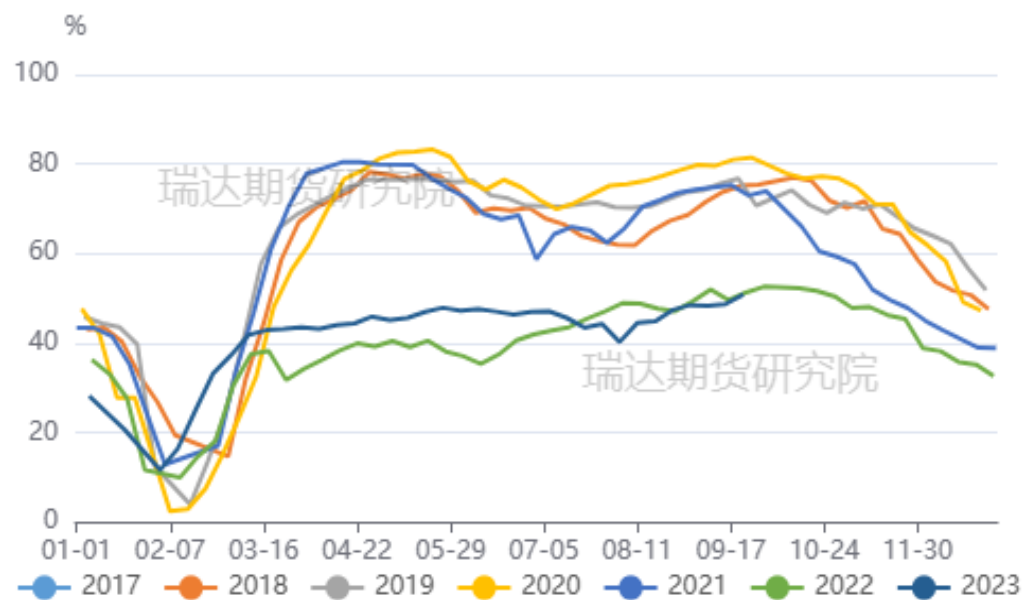
来源：wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



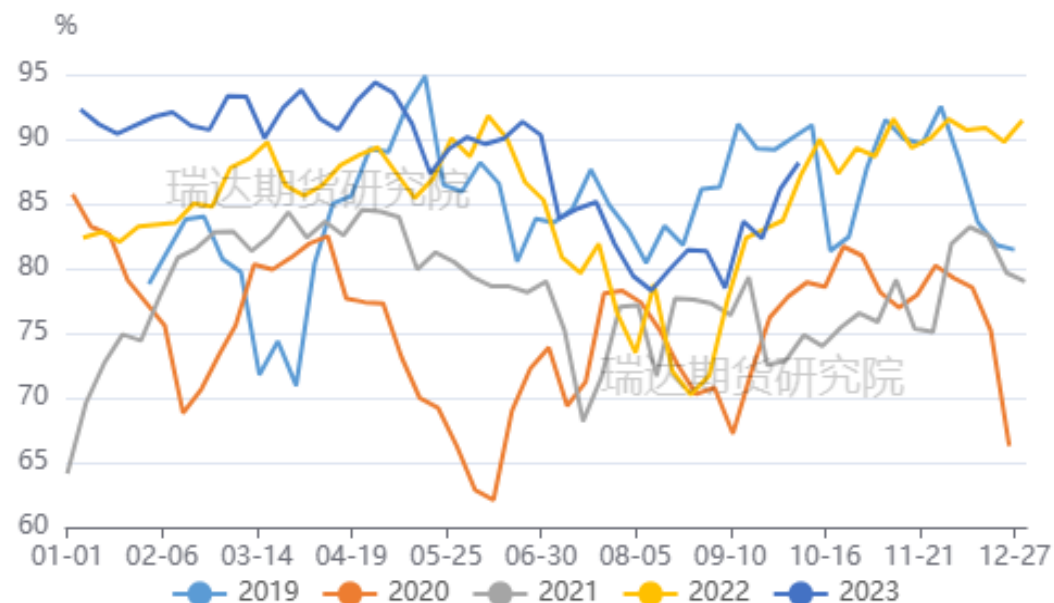
来源：wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



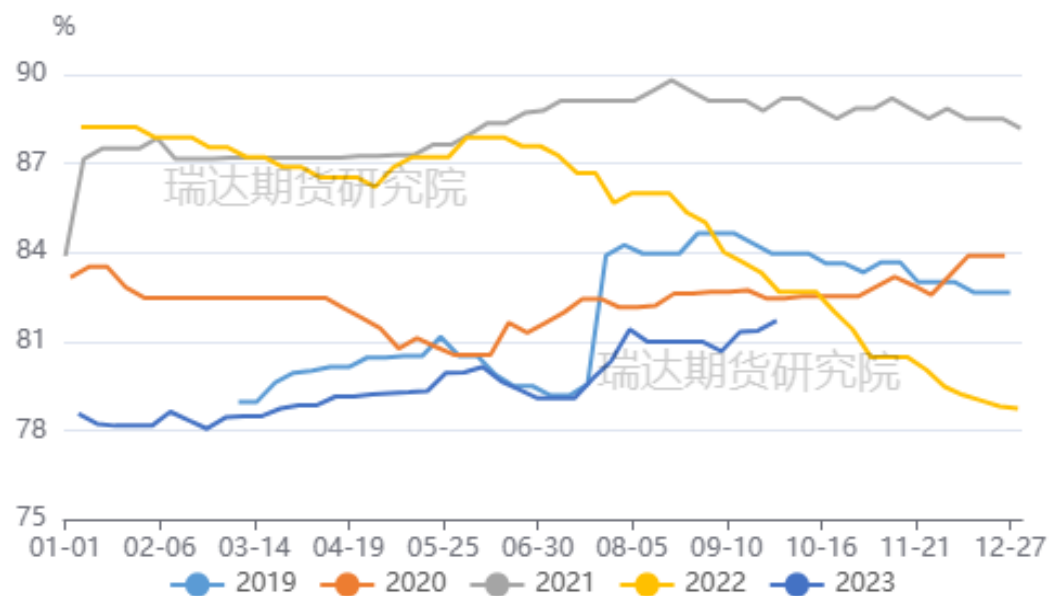
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



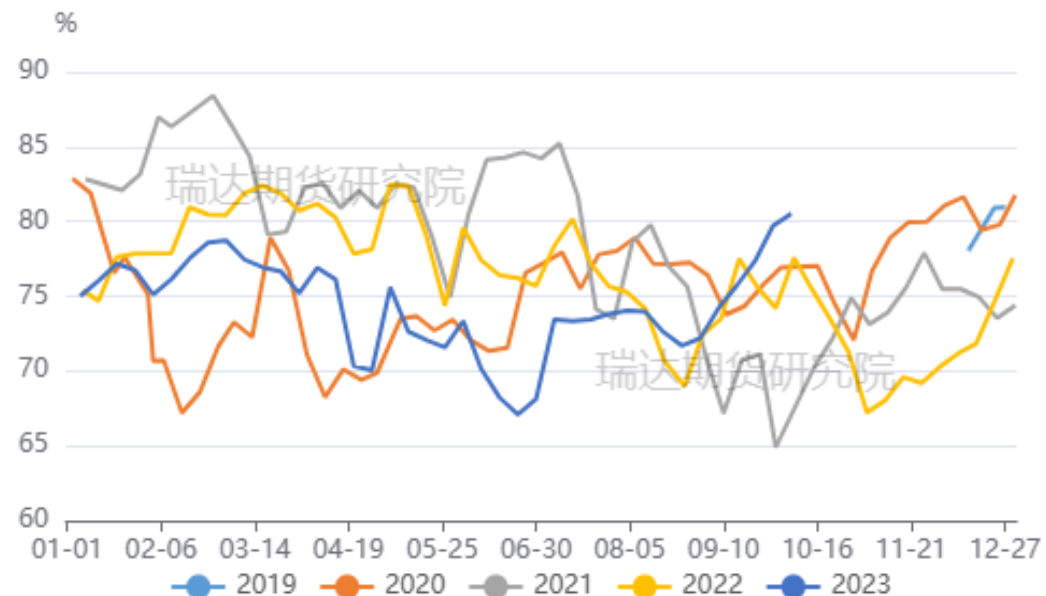
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



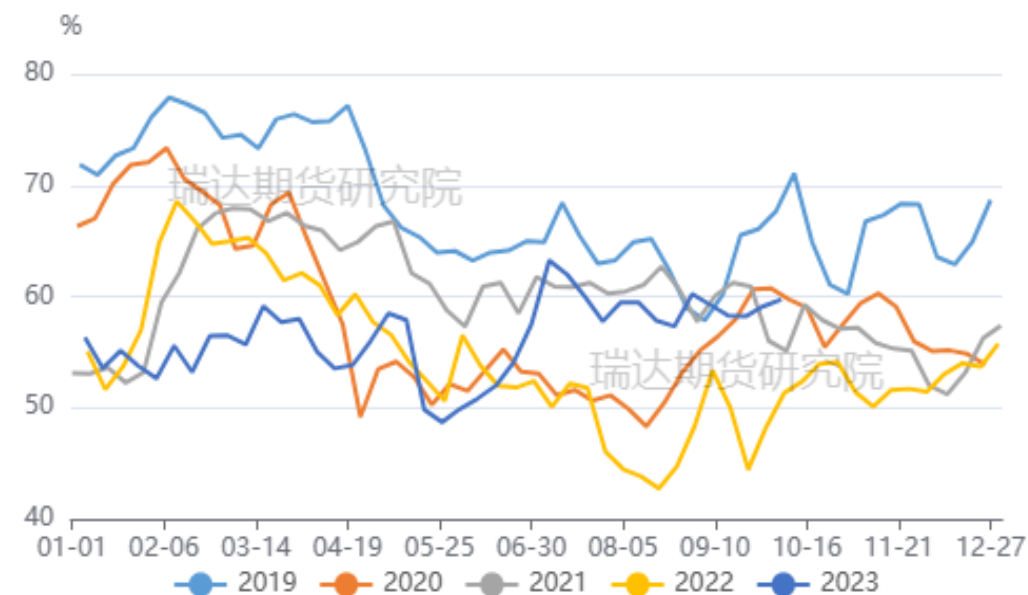
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



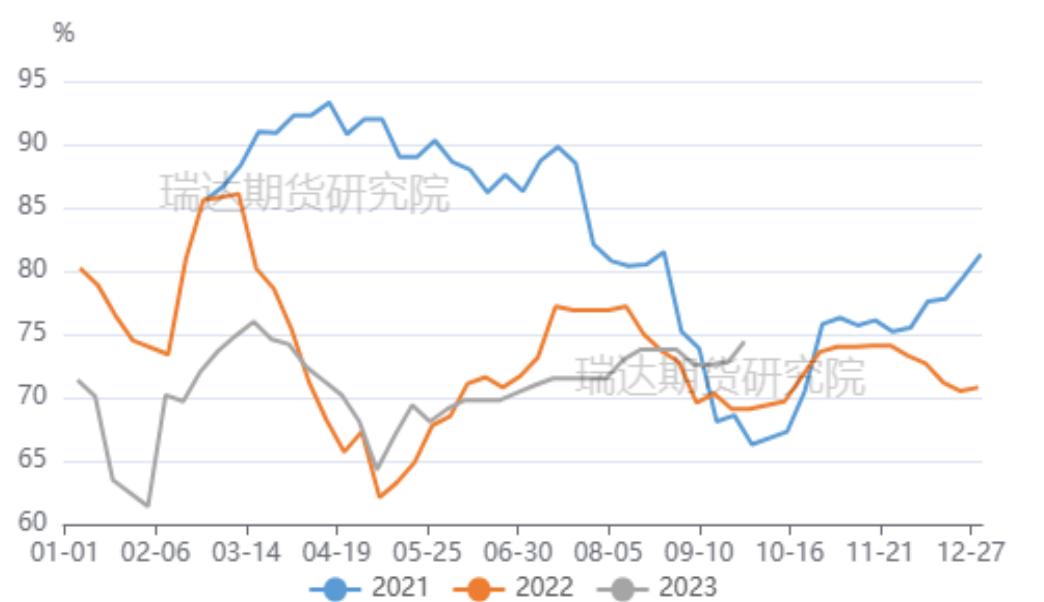
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



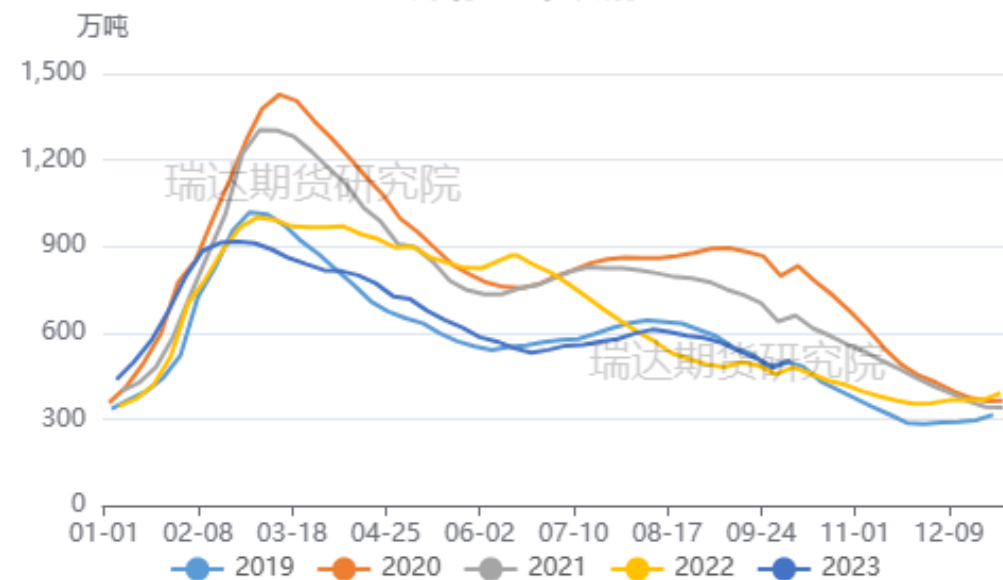
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



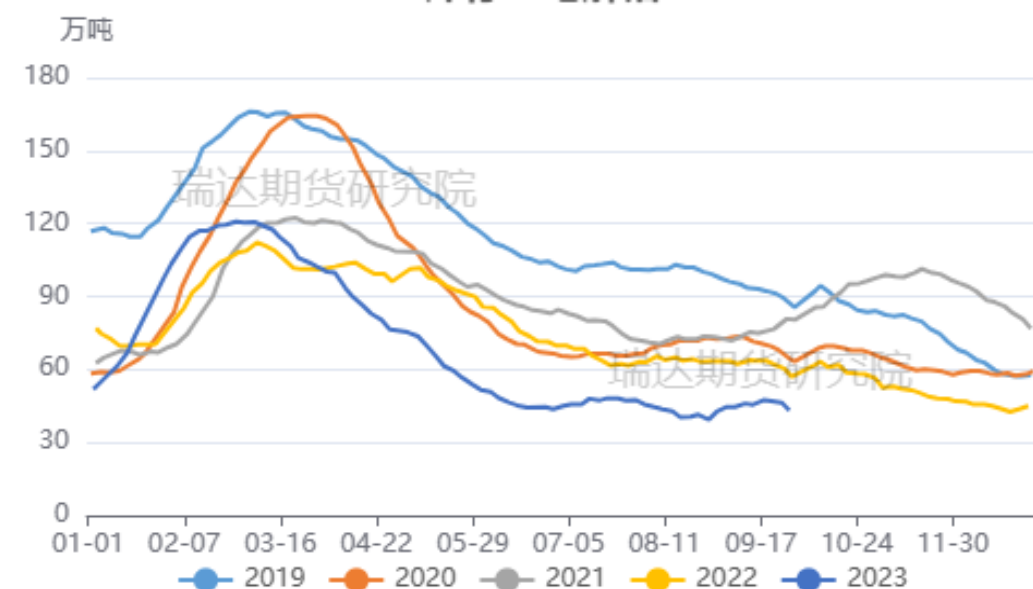
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



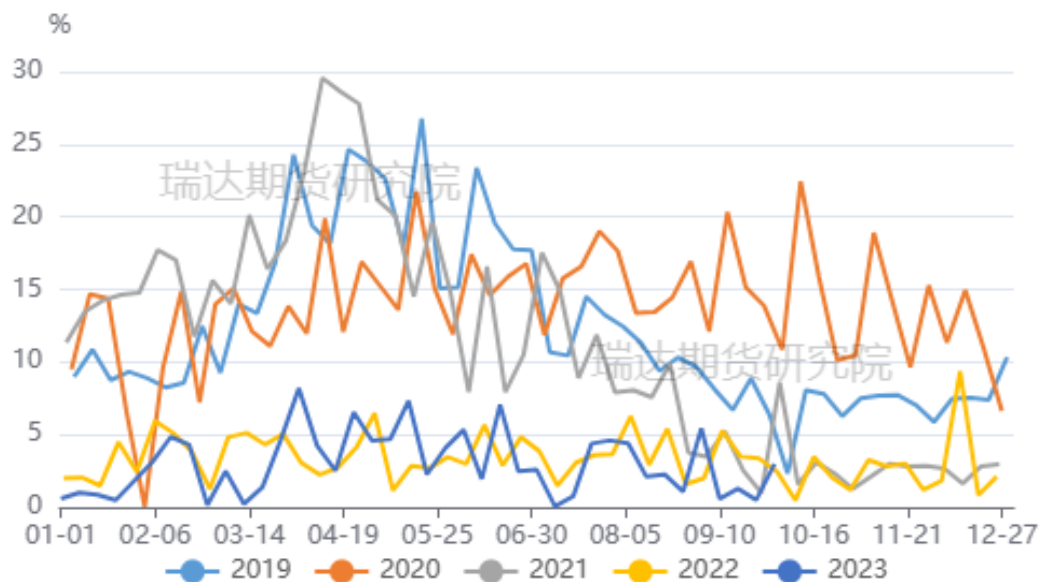
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



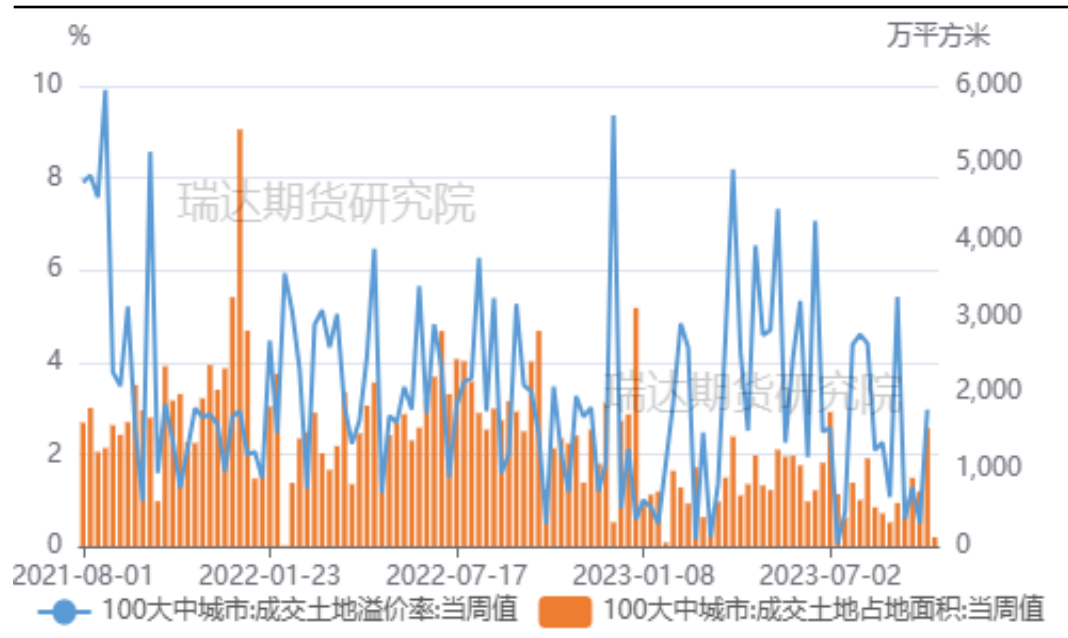
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



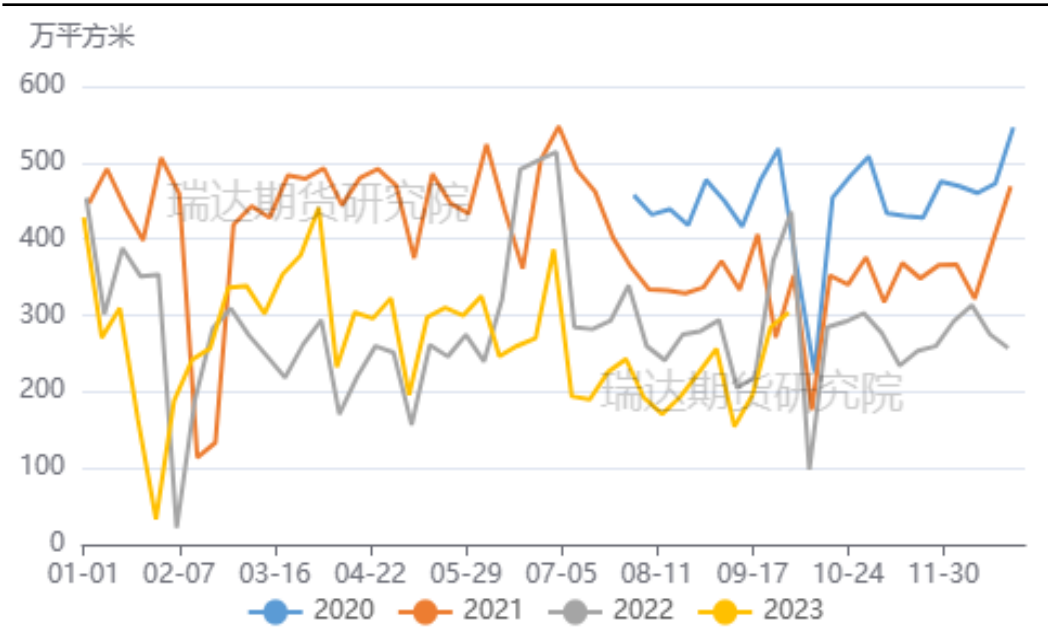
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



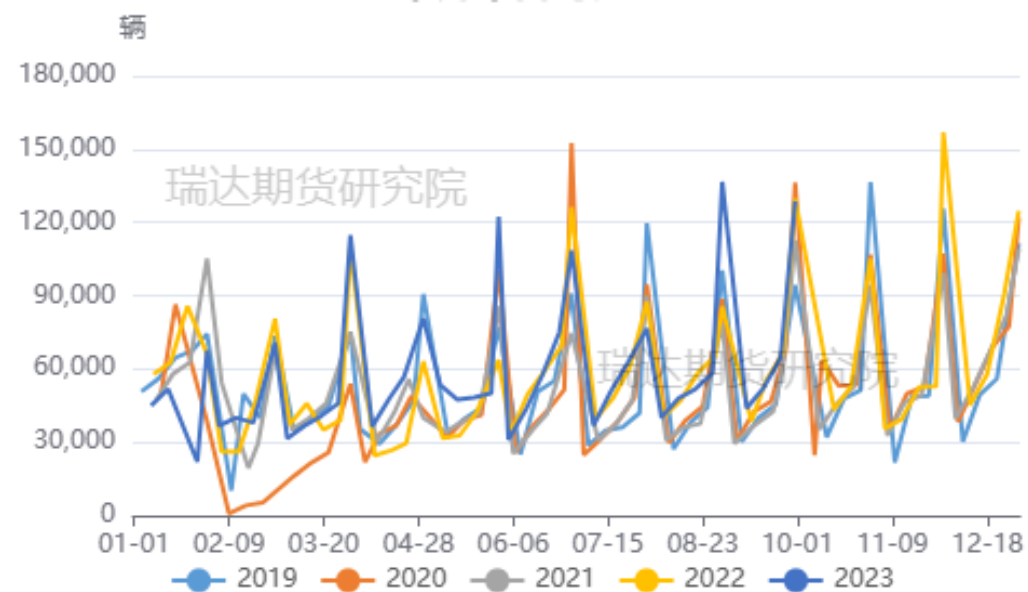
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



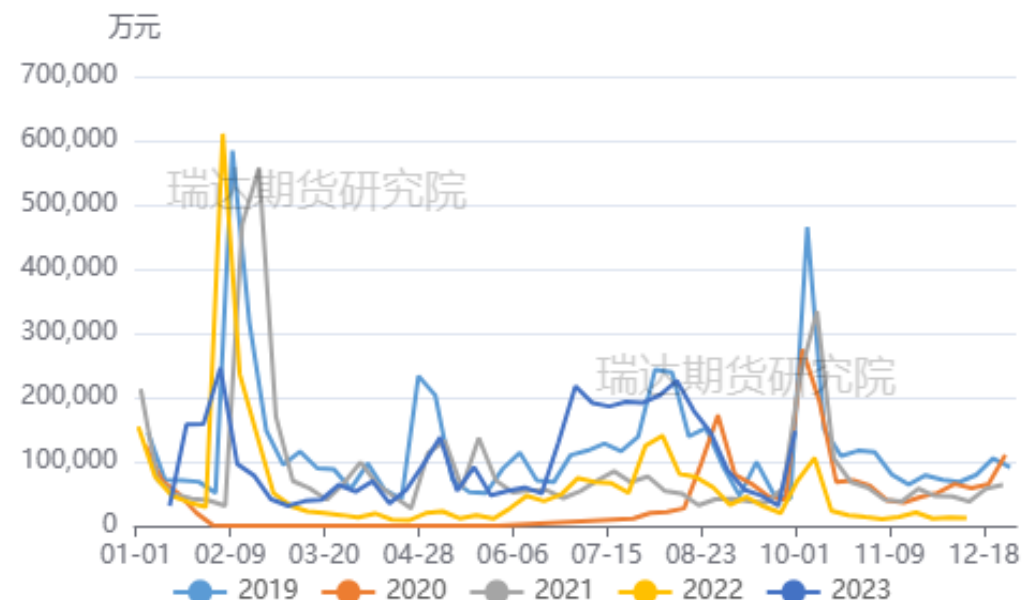
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

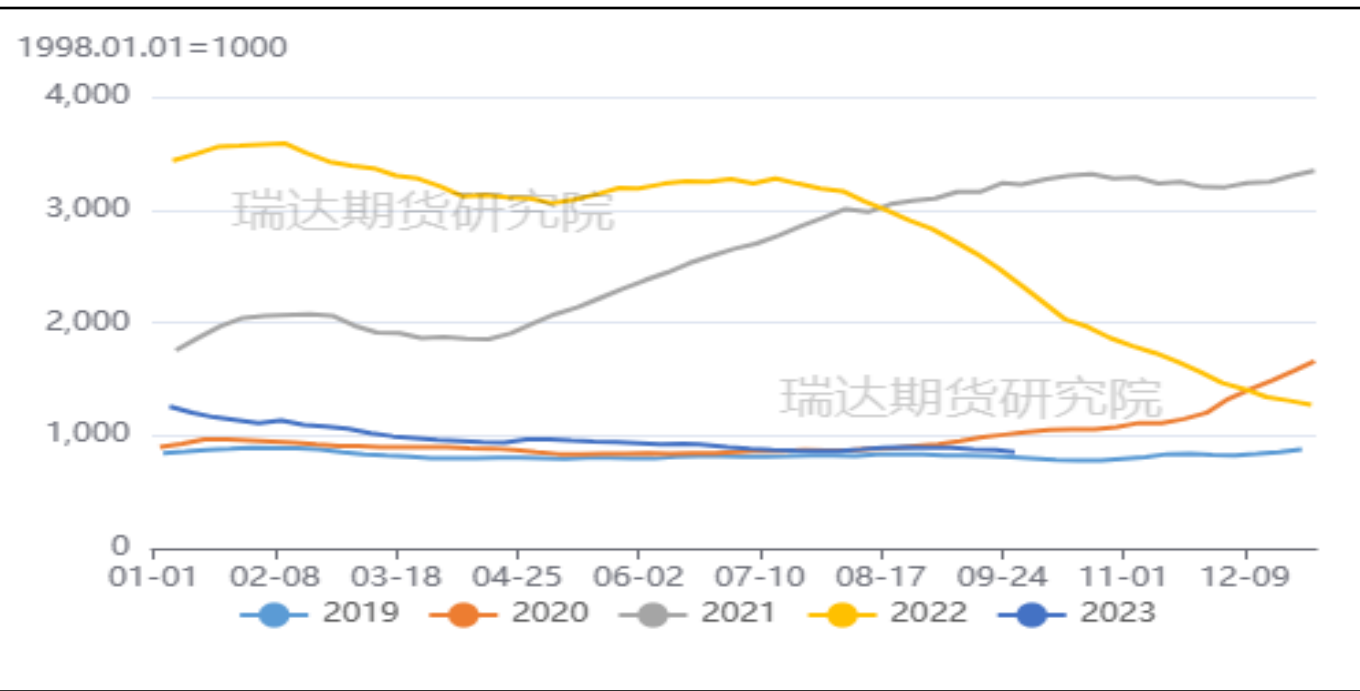
图29、电影票房收入



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
2023/10/17	14:00	英国	英国9月失业率	4
	20:30	美国	美国9月零售销售月率	0.6
	21:15	美国	美国9月工业产出月率	0.4
2023/10/18	10:00	中国	中国9月社会消费品零售总额年率	4.6
			中国9月规模以上工业增加值年率	4.5
			中国9月城镇固定资产投资年率	3.2
			中国9月城镇调查失业率	5.2
	14:00	英国	英国9月CPI月率	0.3
			英国9月零售物价指数月率	0.6
	17:00	欧盟	欧元区9月CPI年率终值	
20:30	美国	美国9月新屋开工总数年化(万户)	128.3	
2023/10/19	22:00	美国	美国9月成屋销售总数年化(万户)	404
2023/10/20	07:30	日本	日本9月核心CPI年率	3.1
	09:15	中国	中国至10月20日一年期贷款市场报价利率	3.45
	14:00	德国	德国9月PPI月率	0.3
	14:00	英国	英国9月季调后零售销售月率	0.4

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。