

「2022.09.24」

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、本周新闻、经济
数据回顾**



**3、本周市场行情
回顾**



**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」

- ◆ **美联储鹰派势头不减，整体加息预期再度上调。** 本周美联储如期加息75个基点，但从后继公布的委员会成员加息预测点阵图来看，联邦基金利率在年底前升至4%以上已成定局，同时有数位委员会成员预测联邦基金利率将被提升至4.5%。经济预测方面，美联储主席鲍威尔再次向市场传递鹰派信号，抑制通胀为首要目标，因此经济增速放缓及劳动力市场受创的现象或在所难免。从失业救济金首次申请人数来看，劳动力市场受供需不平衡问题的影响在短期内或保持火热，而或迫使美联储在年底前再次大幅加息75基点。
- ◆ **全球掀起加息浪潮，美元指数逐步走强。** 本周美元指数涨3.08%报113.0324。欧元兑美跌3.28%报0.9687，而英镑兑美元则跌3.65%，报1.0844。本周世界多国皆宣布加息决议来抑制本国的通胀问题，但在周四市场担忧俄乌冲突进一步升级导致能源价格再度上涨的情况下，欧元兑美元在周五跌破了0.98的支撑位。欧洲央行成员在本周演讲中表示欧洲经济将在年末持续放缓，而能源价格的近一步上涨或给予本就疲软的欧洲压力更大的压力。市场或担忧欧洲央行将顾虑欧洲经济而无法如预期大幅加息，短期内欧元兑美元或继续承压下行。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放520亿元**。利率方面，中国9月1年期LPR报3.65%，5年期以上品种报4.30%，均与上次持平，符合市场预期。在稳增长背景下，未来我国货币政策仍有发力空间。尤其是近期各主要银行下调存款利率，负债成本降低有助于银行压缩加点，LPR继续下降的可能性仍然存在，短期内5年期以上LPR报价或再度单独下调。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数节后集体回调，跌幅相较上周收窄。沪指周跌超过1%，创业板指以及深证成指周跌超过2%**。四期指均呈现回调趋势，周跌超过1%。美联储如期加息75bp，随着利空落地，市场消息面再度回归平淡，两市成交活跃度下降。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 -1.95%</p> <p>沪深 300 股指期货 -2.02%</p> <p>本周点评: 本周A股主要指数节后集体回调, 跌幅相较上周收窄。沪指周跌超过1%, 创业板指以及深证成指周跌超过2%。四期指均呈现回调趋势, 周跌超过1%。美联储如期加息75bp, 随着利空落地, 市场消息面再度回归平淡, 两市成交活跃度下降。</p> <p>配置建议: 多IF空IM</p>	<p>10 年国债到期收益率-0.13%/本周变动-0.14BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.21%</p> <p>本周点评: 本周期债主力合约延续窄幅震荡, DR001小幅上行至1.46%, 资金面有所收敛, 但当前市场流动性保持充裕, 资金利率仍处于低位, 预计后续资金利率将缓步收敛但不收紧, 随着宽信用和稳增长效果显现, 国债收益率下行空间或较为有限。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 -1.98%</p> <p>主力原油期货 -4.09%</p> <p>本周点评: 消费旺季来临下游需求改善, 不过铜价走高且升水高企, 令下游采购驻足, 并且进口利润扩大, 后续海外资源流入将增加。近期国内库存呈现小幅下降趋势, 预计近期铜价延续调整。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 -3.28%</p> <p>欧元兑美元2212合约 -3.18%</p> <p>本周点评: 美联储总体加息预期再次提高, 俄乌冲突升级导致能源价格上涨使欧洲经济承压, 欧元兑美元跌破支撑位将近一步下探。</p> <p>配置建议: 轻仓逢高做空</p>

- ◆ **【多地下调二套房首付比例，“带押过户”试点激活市场交易】**多地购房者持续迎来利好。9月20日，上海证券报从郑州多家银行获悉，郑州限购区内二套房贷款首付比例已降至40%。此外，截至目前，天津、海南、河北等地陆续将二套房贷款首付比例调整为40%。除了降低首付比例，还有二手房买卖的“带押过户”创新探索。近期，无锡、福州、南京等地探索二手房“带押过户”，建设银行、工商银行等银行已进行试点。
- ◆ **【央行：目前我国定期存款利率约为1%至2% 贷款利率约为4%至5%】**央行货币政策司发文指出，我国货币政策始终坚持以我为主，以静制动，引导市场利率水平稳中有降，效果较好。目前我国定期存款利率约为1%至2%，贷款利率约为4%至5%，真实利率略低于潜在实际经济增速，处于较为合理水平，是留有空间的最优策略。当前我国的经济增长、物价水平、就业状况、国际收支平衡等货币政策调控目标均运行在合理区间，从实际效果上也充分验证了我国当前的利率水平总体上处于合理区间。

- ◆ **【商务部：支持东盟在RCEP的中心地位】** 近日，商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文以视频方式出席《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）生效实施后首次部长级会议时表示，中方高度重视RCEP实施工作，推动高质量实施《协定》，采取一系列举措帮助广大企业更好理解和利用RCEP政策。愿与各方一道，积极开展交流互鉴，共同提高《协定》实施效果。希望各方按照《协定》规定为RCEP生效后18个月开放对新成员的加入做好准备。中方支持东盟在RCEP的中心地位，愿与各方深化经贸合作，推动区域经济繁荣发展，为区域企业和人民带来更多福利。
- ◆ **【国常会：第四季度将收费公路货车通行费减免10%】** 国务院常务会议听取国务院第九次大督查情况汇报，要求重点推进支持基础设施重点项目建设、设备更新改造等扩投资促消费政策落实，巩固经济企稳基础、促进回稳向上。会议决定，在第四季度将收费公路货车通行费减免10%，对收费公路经营主体给予定向金融政策支持，适当降低融资成本；第四季度政府定价货物港务费降低20%。

- ◆ **【联合国秘书长说多重危机叠加危及可持续发展目标】** 联合国秘书长古特雷斯19日说，多重危机叠加危及可持续发展目标按计划实现，全球发展已到“决定性时刻”。古特雷斯呼吁国际社会加倍努力，推动世界重回正常发展轨道。古特雷斯在联合国举行的第三次“可持续发展目标时刻”高级别活动致辞中表示，冲突和气候灾难，不信任和分裂，贫穷、不平等和歧视，食品和能源价格上涨，失业和收入下降，大规模迁移和流离失所，全球疫情大流行的持续影响，发展中国家在复苏过程中缺乏融资渠道等困难与挑战，都使可持续发展目标变得“更加遥不可及”。
- ◆ **【美联储如期加息75个基点】** 当地时间9月21日，为了进一步缓解通胀，美国联邦储备委员会宣布上调联邦基金利率目标区间75个基点到3%至3.25%之间，这也是一年内美联储第三次大幅度加息75个基点。美联储此次加息已经将联邦基金利率提高至2008年初以来的最高水平。经济学家越来越担心，随着时间的推移，美联储大幅加息将导致美国企业大幅裁员、失业率上升，并在今年底或明年初爆发全面的经济衰退。美联社在报道时也评论称，激进的加息措施加大了美国陷入经济衰退的风险。

- ◆ **【德国天然气供应商重新开始预定“北溪-1”天然气】** 根据德国燃气相关协会发布的数据，3周以来，首次有德国的天然气供应商重新向俄方预定“北溪-1”天然气。自8月31日以来，“北溪-1”天然气管道已经暂停天然气供应近3周的时间。按照俄罗斯天然气工业股份公司发布的消息，该管道在常规维护过程中发现泄露问题，存在安全隐患，因此暂时无法恢复供应。值得注意的是，德国眼下仍然面临着天然气供应不足的威胁。德国巴伐利亚州州长泽德19日呼吁联邦政府做出更多努力，以应对德国南部可能出现的天然气紧急情况。目前，德国南部的天然气储备仍远低于北部地区。他认为，联邦政府必须采购更多的天然气。
- ◆ **【欧盟各国警告：对俄制裁新指引将削弱对俄煤炭的制裁力度】** 一些欧盟国家反对欧盟委员会新的指引，它们担心该指导意见削弱了对俄制裁力度，可能允许各国在全球范围内运输俄罗斯的煤炭等关键大宗商品。据知情人士透露，包括波兰和波罗的海国家在内的成员国在欧盟部长会议期间批评了欧盟最新的制裁指引文件。这些国家要求委员会在这个问题得到解决之前暂停发表该文件。指引中提到，“应该允许某些商品的运输，包括煤炭和相关产品，以对抗世界各地的粮食和能源安全。”

「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	3.65	3.65	3.65
美国	美国9月NAHB房产市场指数	49	47	46
	美国8月新屋开工总数年化(万户)	140.4	144.5	157.5
	美国8月营建许可总数(万户)	168.5	161	151.7
	美国8月成屋销售总数年化(万户)	482	470	480
	美国至9月21日美联储利率决定(上限)	2.5	3.25	3.25
	美国至9月17日当周初请失业金人数(万人)	20.8	21.8	21.3
	美国8月谘商会领先指标月率	-0.5	-0.1	-0.3
	美国9月Markit制造业PMI初值	51.5	51.1	51.8
	美国9月Markit服务业PMI初值	43.7	45	49.2
欧盟	欧元区9月制造业PMI初值	49.6	48.7	48.5

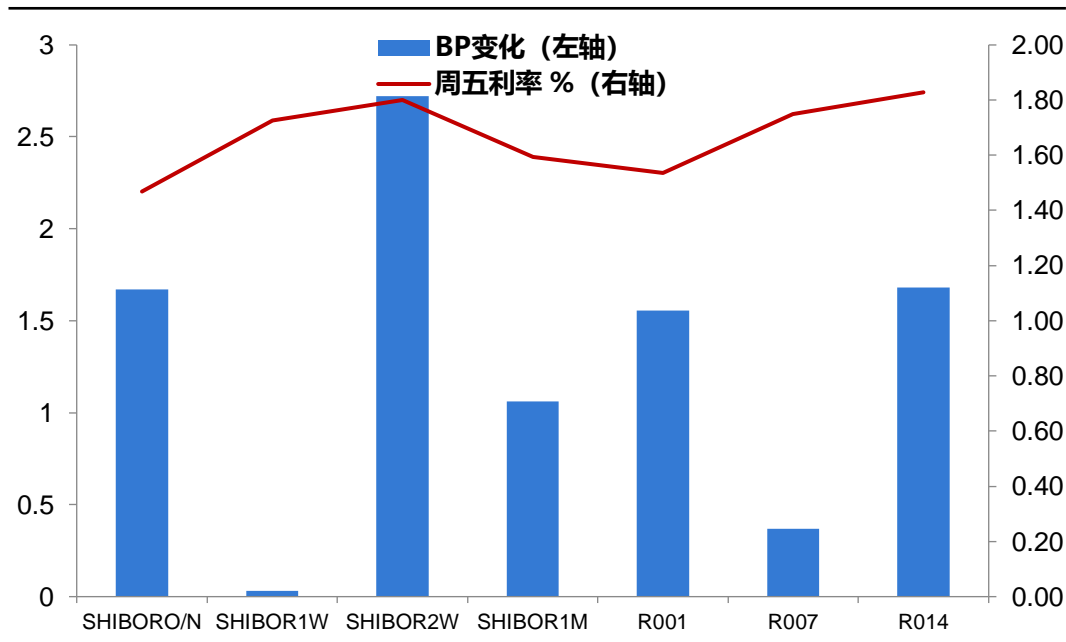
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
英国	英国9月CBI工业订单差值	-7	-11	-2
	英国至9月22日央行利率决定	1.75	2.25	2.25
	英国9月Gfk消费者信心指数	-44	-42	-49
	英国9月制造业PMI	47.3	47.5	48.5
	英国9月服务业PMI	50.9	50	49.2
	英国9月CBI零售销售差值	37	10	-20
德国	德国8月PPI月率	5.3	1.6	7.9
	德国9月制造业PMI初值	49.1	48.3	48.3
法国	法国9月制造业PMI初值	50.6	49.8	47.8
日本	日本8月核心CPI年率	2.4	2.7	2.8
	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」

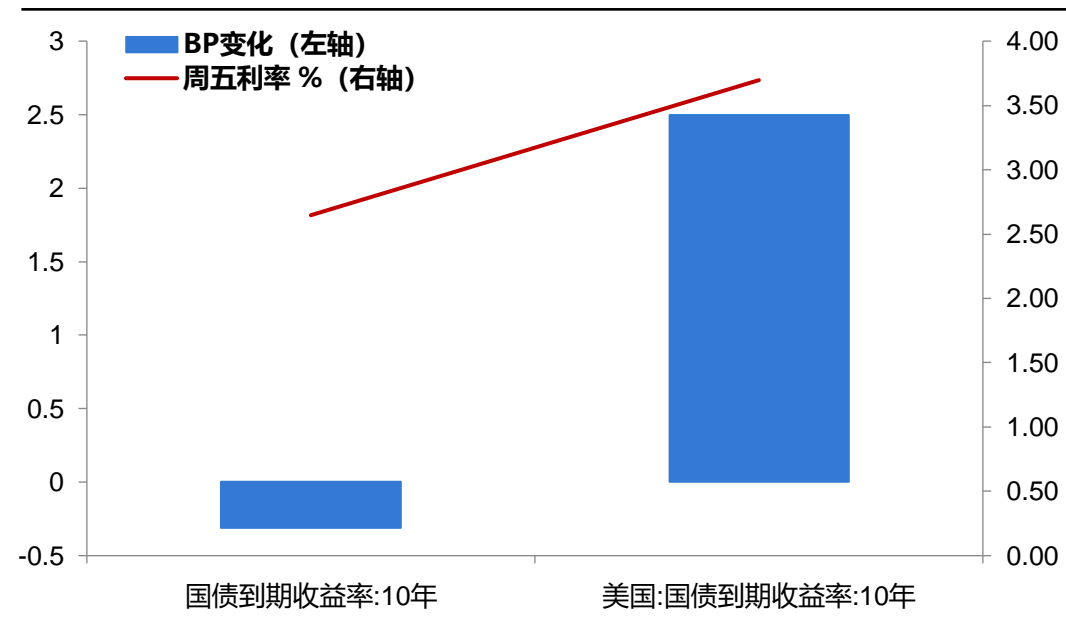
央行公开市场累计进行了1000亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有80亿元逆回购和400亿国库现金定存到期，因此净投放520亿元。

图1、Shibor (%)



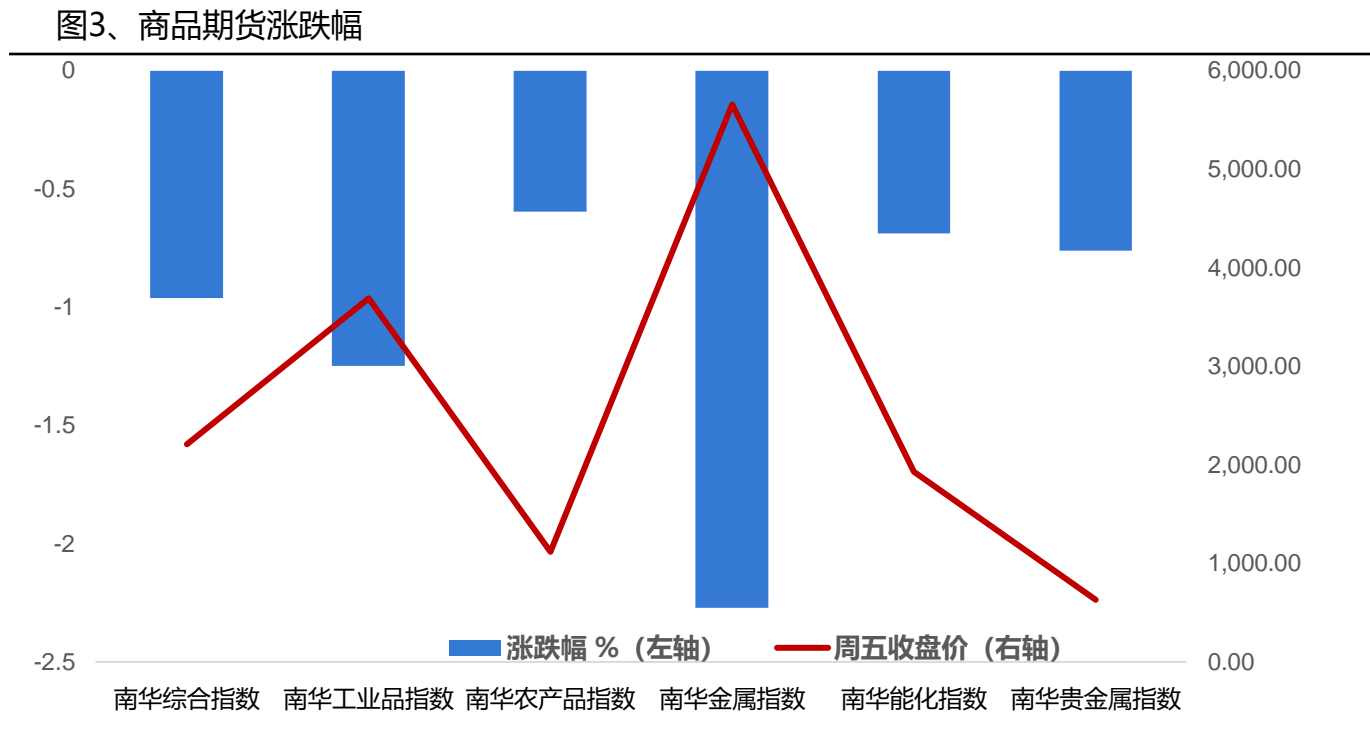
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

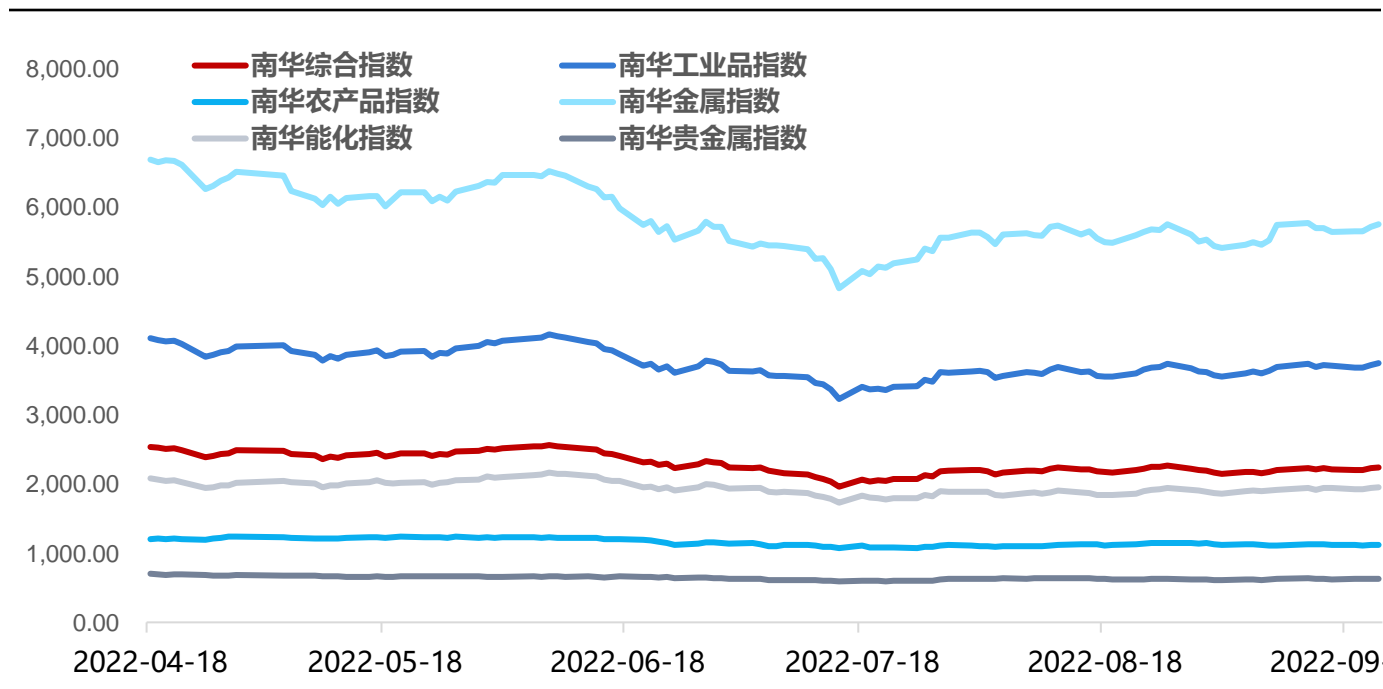
现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

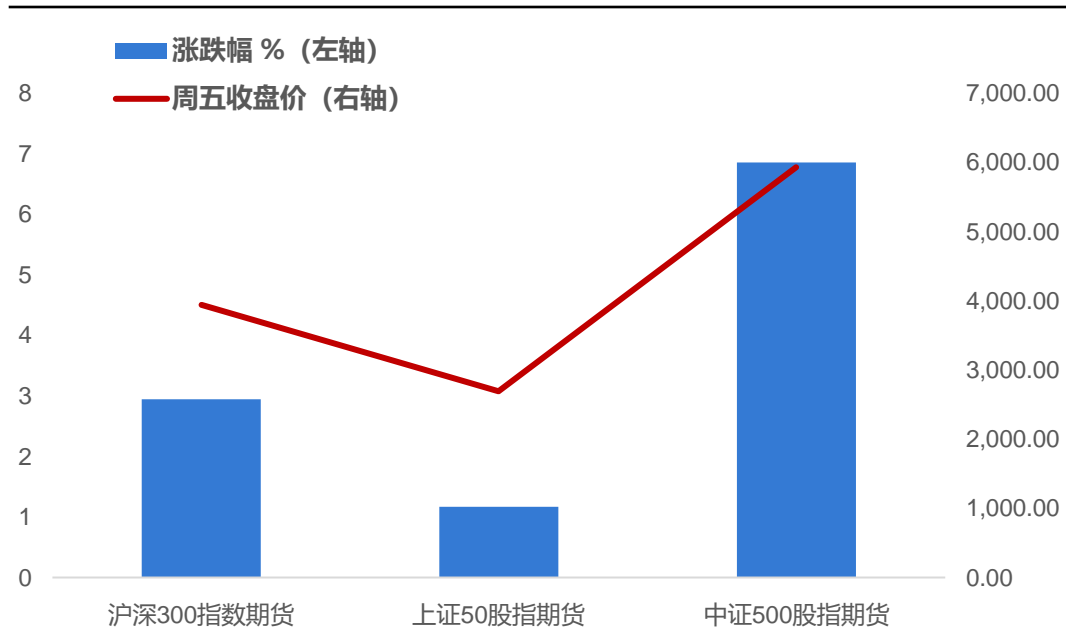
现货市场——南华商品指数

图4、商品期货指数



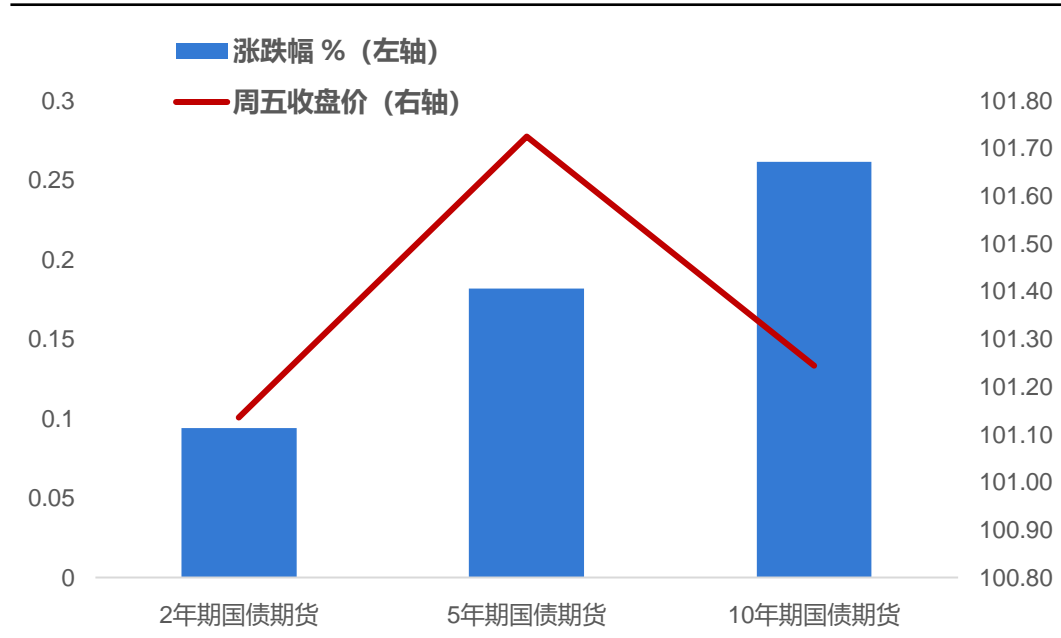
来源：wind 瑞达期货研究院

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

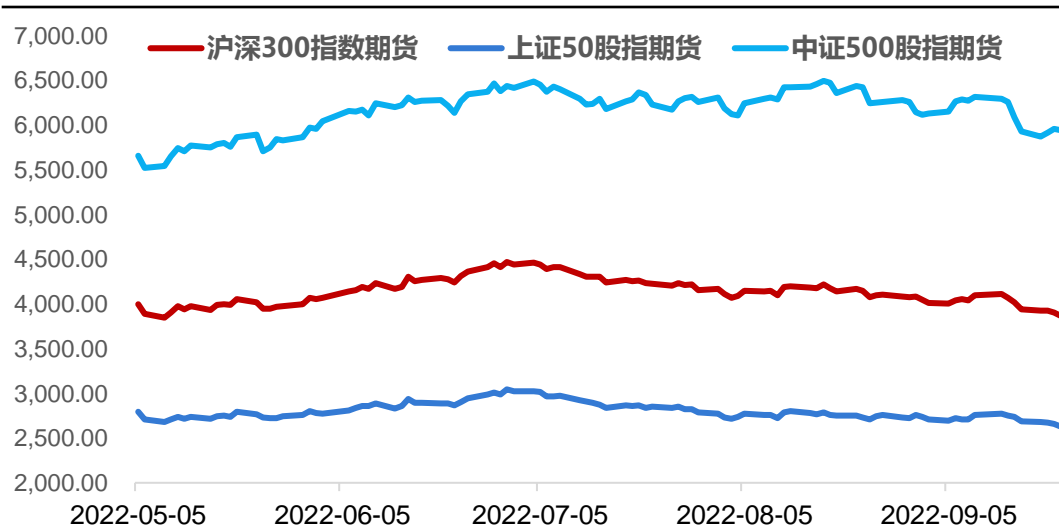
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

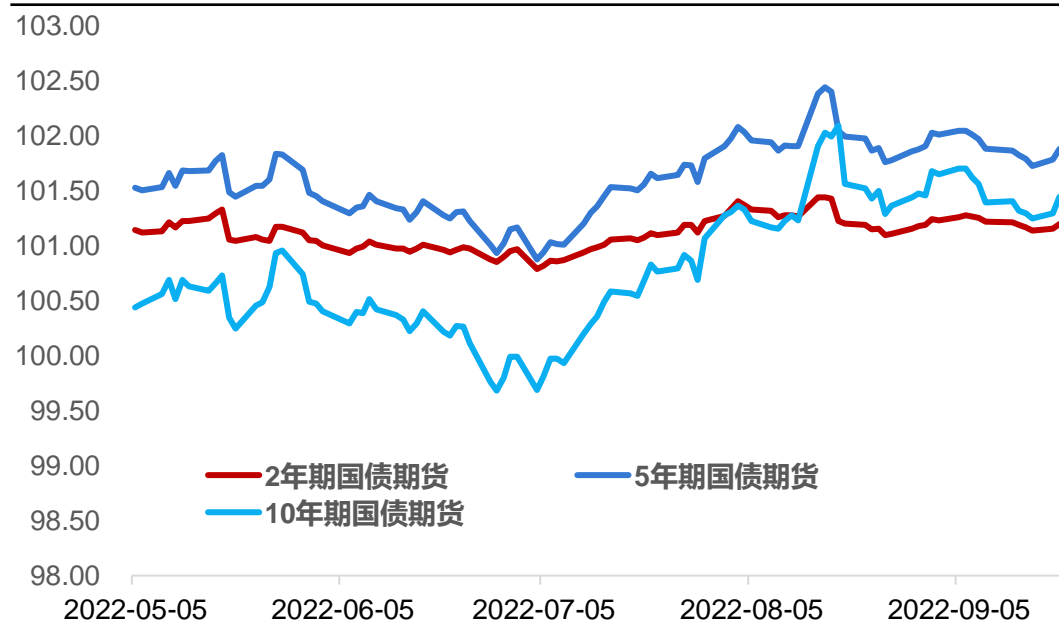
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

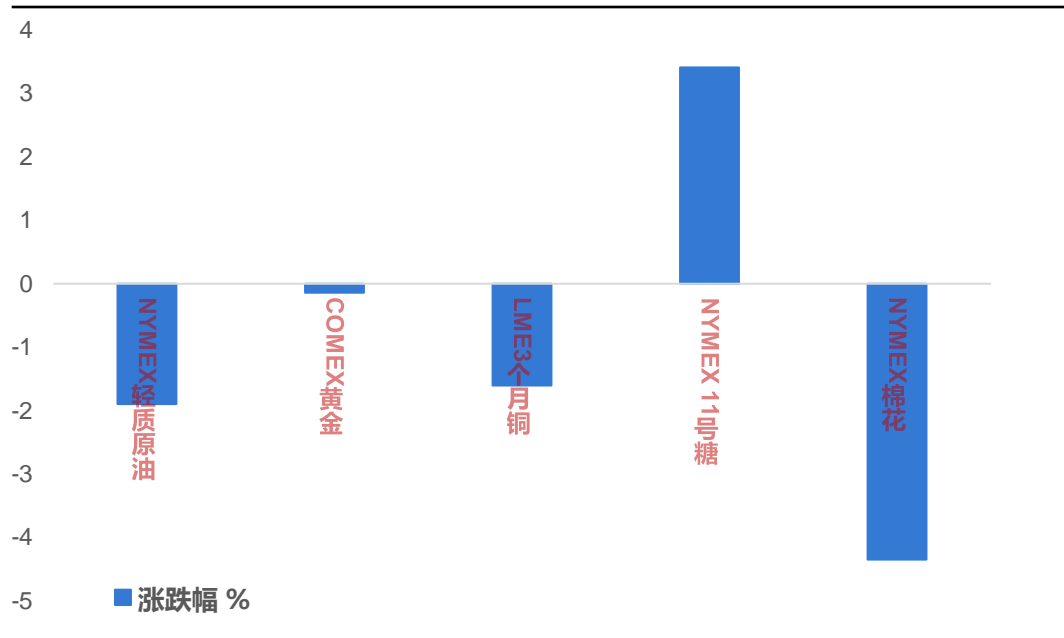
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

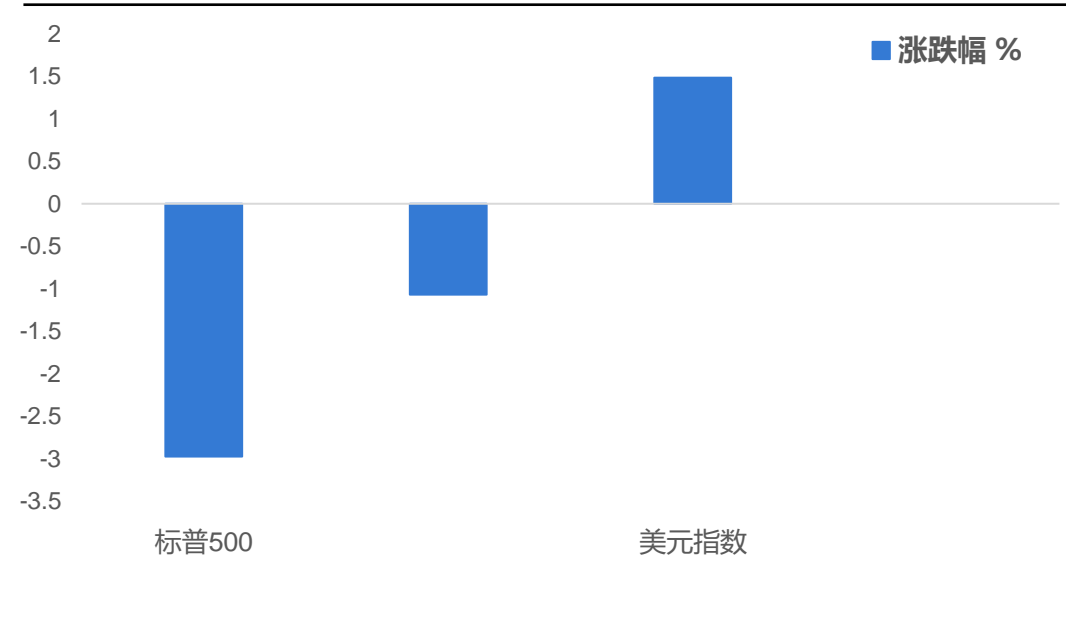
「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

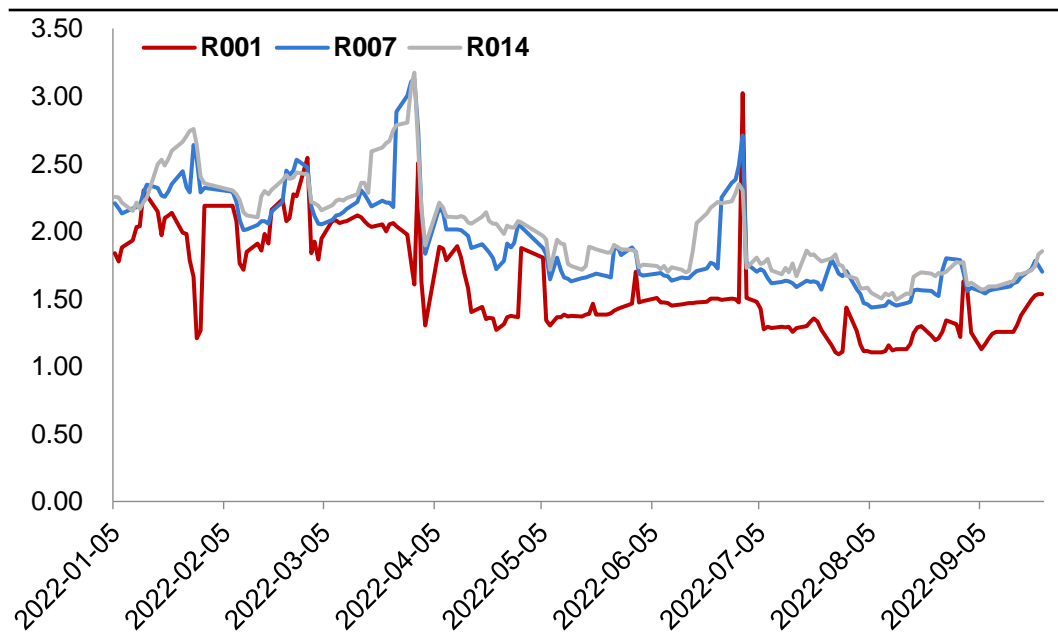
图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

「本周市场行情回顾」

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

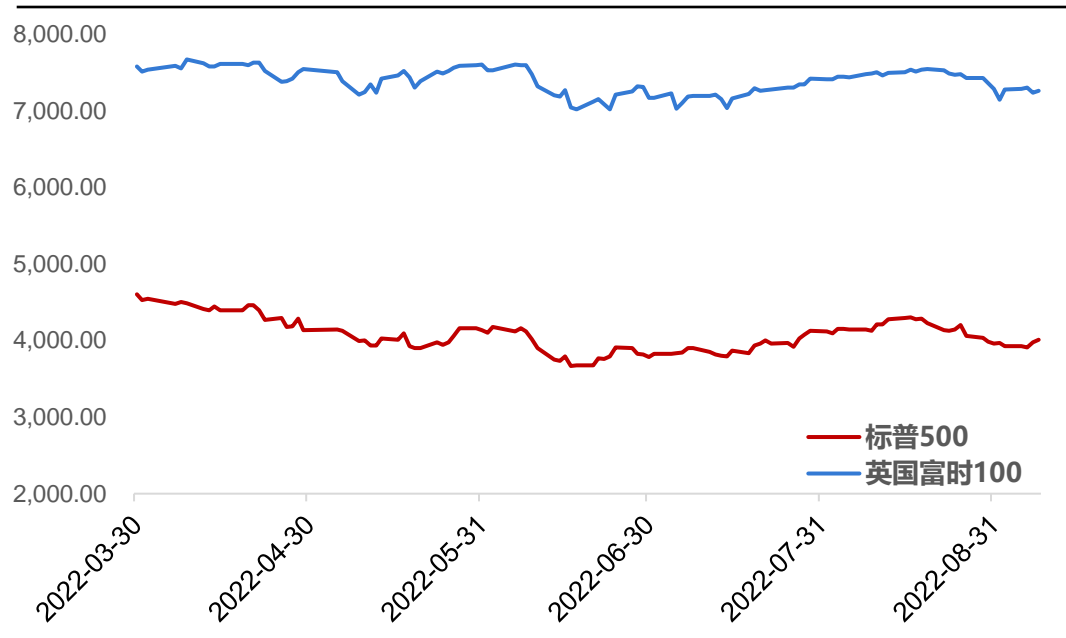
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

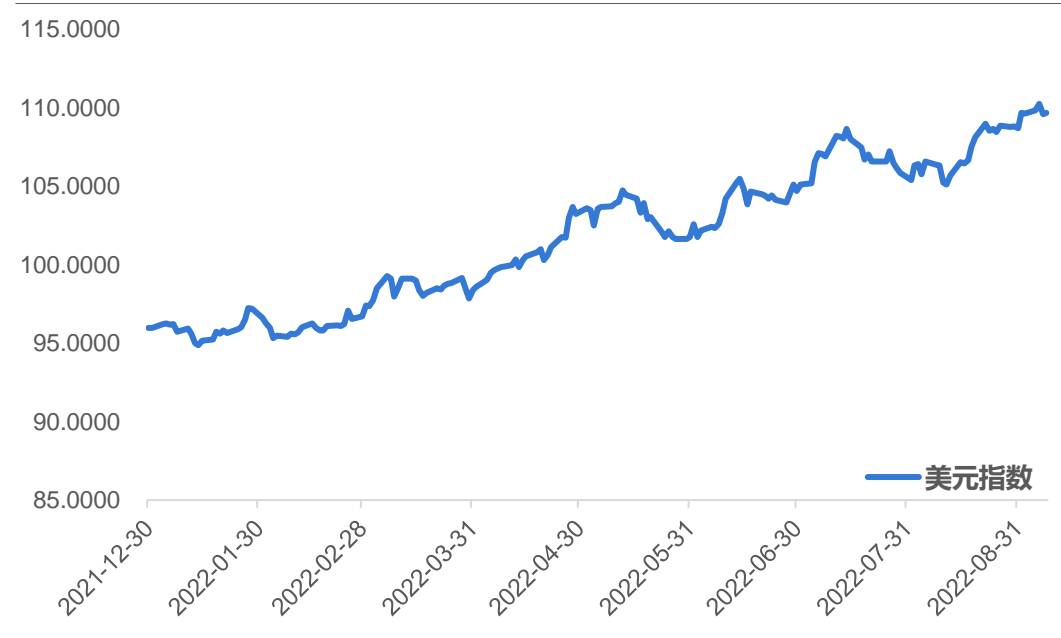
「本周市场行情回顾」

图13、标普500、英国富时100指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、美元指数



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
2022/9/26	16:00	德国	德国9月IFO商业景气指数	88.5
2022/9/27	21:00	美国	美国7月S&P/CS20座大城市房价指数年率	18.65
	22:00	美国	美国9月谘商会消费者信心指数	103.2
2022/9/28	14:00	德国	德国10月Gfk消费者信心指数	-36.5
	22:00	美国	美国8月成屋签约销售指数月率	-1
2022/9/29	17:00	欧盟	欧元区9月工业景气指数	1.2
			欧元区9月消费者信心指数终值	-24.9
			欧元区9月经济景气指数	97.6
	20:00	德国	德国9月CPI月率初值	0.3
	20:30	美国	美国至9月24日当周初请失业金人数(万人)	21.3
			美国第二季度实际GDP年化季率终值	
			美国第二季度实际个人消费支出季率终值	1.8
美国第二季度核心PCE物价指数年化季率终值				

「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
2022/9/30	07:30	日本	日本8月失业率	2.6
	07:50	日本	日本8月工业产出年率初值	-1.8
			日本8月零售销售年率	2.4
	09:30	中国	中国9月官方制造业PMI	49.4
	09:45	中国	中国9月财新制造业PMI	49.5
	14:00	英国	英国第二季度GDP年率终值	2.9
			英国第二季度经常帐(亿英镑)	-517
	14:45	法国	法国9月CPI月率	0.5
	15:55	德国	德国9月季调后失业人数(万人)	2.8
			德国9月季调后失业率	5.5
	17:00	欧盟	欧元区9月CPI年率初值	9.1
			欧元区8月失业率	6.6
	20:30	美国	美国8月核心PCE物价指数年率	4.6
			美国8月个人支出月率	0.1
22:00	美国	美国9月密歇根大学消费者信心指数终值	58.2	

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。