

# 「2023.05.13」

## 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**

- ◆ **通胀下行，风险偏好回升。** 美国4月CPI同比增长4.9%，连续第10次下降，为2021年4月以来新低，低于市场预期的5%，前值为5%。美国4月核心CPI同比增长5.5%，符合市场预期，前值为5.6%。环比看，美国4月CPI增长0.4%，符合市场预期，前值为0.1%。整体CPI数据表现优于预期，市场对美联储政策转向预期升高，隐含利率下降。就业数据方面，美国上周初请失业金人数增加2.2万至26.4万人，高于预期值24.5万人，失业金申请人数的增加或暗示未来非农就业数据失业率将有所提升，整体有利美联储停止加息。近期美国财政部长耶伦表示，她担心如果国会未就提高债务上限达成协议，美国将出现违约，并提出美国应该找到一种新的系统来决定财政政策。她提出国会可以完全废除债务上限，或者总统可以提高债务上限，然后立法者决定是否否决该决定。近日美国债务上限问题愈加引发投资者注意，若美国政府无法于规定时间内提高债务上限，美国金融市场或将受到剧烈冲击，届时避险情绪或将大幅上升。

- ◆ **通胀水平稳中有降，消费淡季影响需求。**我国4月CPI同比上涨0.1%，环比下降0.1%。从环比看，食品价格下降1.0%，降幅比上月收窄0.4个百分点。其中，天气转暖，鲜菜上市量增加，价格下降6.1%；生猪产能充足，叠加消费淡季影响，猪肉价格下降3.8%；粮食和食用油价格基本平稳。非食品中，小长假期间出行需求增加，交通工具租赁费、飞机票、宾馆住宿和旅游价格均有上涨；而国内汽油主要受国际原油价格波动影响。总体来看，通胀水平稳中有降，后续在“稳经济”政策持续显效的背景下，通胀水平或小幅回升。
- ◆ **外贸方面，**我国4月份进出口数据均有所走低，内外需不足产生的负面影响继续体现，商品需求复苏相对较慢，需求端表现不佳。但在我国新优势产品的推动下，出口数据依旧超预期，但接下来出口同比增速或回归常态。此外，量价齐跌的现象导致进口始终低于预期。中长期来看，随着海外供应链相对于2022年有所修复，稳增长政策拉动国内需求回暖，进口增速有望于三四季度回暖。

# 「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼260亿元**。**金融数据方面**，中国4月社会融资规模增量为1.22万亿元，主要由政府债券和企业债券贡献。企业中长期贷款增加6669亿元，显示出在经济恢复的背景下企业投资意愿上升。中国4月M2同比增长12.4%，M1同比增长5.3%，M2-M1剪刀差缩窄，资金利用率小幅改善。总的来看，4月信贷依旧呈现“企业强、居民弱”的特征，居民端有待进一步改善。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数继续显著回调，沪指失守3300点，周跌1.86%，深成指周跌1.57%，创业板指周跌0.67%，大盘价值波动放大**。四期指均大幅下行，大金融等权重板块受获利资金撤离影响大幅回调，上证50周跌超过2%。沪深两市成交量回落至万亿下方，北向资金仍呈现净流入。

# 「本周小结及下周配置建议」

## 股票

沪深 300 -1.97%

沪深 300 股指期货 -2.01%

**本周点评:** 本周A股主要指数继续显著回调, 沪指失守3300点, 周跌1.86%, 深成指周跌1.57%, 创业板指周跌0.67%, 大盘价值波动放大。四期指均大幅下行, 大金融等权重板块受获利资金撤离影响大幅回调, 上证50周跌超过2%。沪深两市成交量回落至万亿下方, 北向资金仍呈现净流入。

**配置建议:** 谨慎观望

## 债券

10 年国债到期收益率-0.07%/本周变动-0.19BP

主力 10 年期国债期货 +0.10%

**本周点评:** 本周期债主力合约延续偏强震荡, 在多重利好助力下, 本周10年期国债收益率强势突破了2.70%强阻力位。本周央行公开市场实现净回笼, 资金价格中枢总体维持稳定, DR001小幅上行至1.32%附近, 预计5月整体流动性压力不大, 但下周税期前机构融出略谨慎。

**配置建议:** 低配区间操作

## 大宗商品

主力沪铜期货 -2.97%

主力原油期货 +0.77%

**本周点评:** 欧佩克联盟多国5月将开始额外减产116万桶/日, 供应收紧忧虑支撑油市, 而中国4月原油进口环比回落, 伊拉克计划于5月13日恢复库尔德地区经土耳其杰伊汉港的石油出口, 美国银行业动荡及债务上限僵局加剧经济衰退忧虑, 油市继续围绕欧美衰退风险与欧佩克减产博弈, 短线原油期货价呈现震荡整理。

**配置建议:** 低配区间操作

## 外汇

欧元兑美元 -1.52%

欧元兑美元2306合约 -1.65%

**本周点评:** 美国通胀放缓, 加息预期下降, 风险偏好回升。

**配置建议:** 逢低做多

- ◆ **【住房和城乡建设部和市场监管总局联合整治房地产中介违法违规行为】** 5月8日，住建部和市场监管总局联合发文，加强房地产经纪行业管理，就二手房中介费过高等问题提出具体要求。其中，对于备受关注的二手房中介费问题，《意见》明确要求，房地产经纪机构要合理降低住房买卖和租赁经纪服务费用，鼓励按照成交价格越高、服务费率越低的原则实行分档定价。
- ◆ **【五部门：7月1日起全国禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准6B阶段的汽车】** “世界最严”国六B标准落地，车企或将加大去库存力度。生态环境部、工业和信息化部、商务部、海关总署、市场监管总局等五部门发布关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告，自2023年7月1日起，全国范围全面实施国六排放标准6B阶段，禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准6B阶段的汽车。

- ◆ **【跨境电商空运海运业务爆单 机场航空快件破历史新高】** 据央视财经，今年前4个月，我国外贸进出口总值13.32万亿元，同比增长5.8%。业内人士表示，作为一种外贸新业态，近几年跨境电商行业持续保持高增长，特别是海运等物流价格下调，更加刺激了跨境电商行业发展。商务部消息显示，我国跨境电商5年增长了将近10倍，今年一季度仍然保持高速增长势头。跨境电商的快速增长，直接带动了物流行业的发展。在深圳，记者看到，与跨境电商相关的空运海运业务都出现了大幅增长。深圳机场快件中心每天都要处理往来20多个国家的快件包裹，这些货物快件大多来自跨境电商。今年“五一”假期以来，机场航空快件处理区持续处于超负荷运转状态，处理量接连突破历史新高，预测日处理高峰将超700吨。
- ◆ **【科技部与国资委召开工作会商会议：面向国家重大需求，打赢关键核心技术攻坚战】** 科技部指出，要发挥中央企业在场景驱动科技创新中的重要作用，推动创新资源向产业链开放，带动上下游企业特别是中小企业协同发展。



- ◆ **【美联储金融稳定报告：银行系统压力持续可能造成经济显著下滑】** 美联储发布今年首份半年度金融稳定报告，也是3月银行业危机爆发后的首份整体金融系统评估报告。报告中，美联储评价，银行业总体保持韧性，融资相对稳定、流动性充裕，但将银行系统的压力列为金融系统的近期风险之一，称银行信贷供应急剧收缩将推高企业和家庭的融资成本，可能导致经济活动放缓。其他近期风险包括，美国等发达经济体加息，地缘政治紧张加剧。
- ◆ **【欧洲央行官员：7月或不会结束加息】** 据知情人士透露，欧洲央行官员开始承认，9月份可能需要继续加息，以控制通货膨胀。欧洲央行依赖数据的做法意味着，对未来4个月经济预期的任何看法都可能很容易发生转变。尽管如此，欧洲央行管委各部门的一些政策制定者都在猜测，预期中的再加息两次25个基点，可能不足以抑制消费者价格。由于此类讨论是私下进行的，这些人士不愿透露姓名。这意味着央行可能会在9月14日夏季休会后再次召开会议时采取第三次行动，将存款利率从目前的3.25%上调至4%。

- ◆ **【美联储三把手对暂停加息敞开大门，称今年没理由降息，二把手热门人选称经济还有机会增长】** 纽约联储主席威廉姆斯称，美联储没说过已完成加息，会基于数据做决策；通胀仍太高，政策有滞后性，降低通胀需要时间；他将特别关注评估信贷环境变化、及其对经济和通胀的影响。上周传出将被提名为美联储副主席的联储理事杰弗逊称，现在的信贷限制是货币政策传导自然的组成部分。
- ◆ **【英国央行预计生活成本危机将随着实际收入增长而消退】** 英国央行预计，随着通胀下降和薪资上涨推高实际收入，英国人今年势将变得更加富有。英国央行货币政策委员会曾在2月的预测中表示，考虑到生活成本上升，实际居民收入将在2024年之前停滞不前。但该行的最新展望显示，今年实际居民收入料将增长1%，2024年和2025年也将增长1%。虽然2024年的数字略低于此前预测的1.5%，但2025年的数字高于此前的0.75%。这些数字将缓解贷款的固定利率期限结束、面临抵押贷款成本大幅上涨的住户。但英国央行官员对实际薪资增长过快，从而可能加剧通胀压力的迹象也很敏感。收入上升的部分原因是能源价格下跌。另一个因素是失业率持续低于预期，因为预测人员3个月前还预计的经济衰退尚未出现。

# 「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4月以美元计算出口年率        | 14.8  | 8     | 8.5   |
|       | 中国4月以美元计算进口年率        | -1.4  | -0.2  | -7.9  |
|       | 中国4月CPI年率            | 0.7   | 0.3   | 0.1   |
|       | 中国4月PPI年率            | -2.5  | -3.2  | -3.6  |
|       | 中国4月M2货币供应年率         | 12.7  | 12.5  | 12.4  |
|       | 中国4月M1货币供应年率         | 5.1   | 5.1   | 5.3   |
|       | 中国4月新增人民币贷款(亿元)      | 38900 | 14025 | 7188  |
|       | 中国4月社会融资规模(亿元)       | 53800 | 20000 | 12200 |
| 美国    | 美国3月批发销售月率           | 0.4   | 0.4   | -2.1  |
|       | 美国4月末季调CPI年率         | 5     | 5     | 4.9   |
|       | 美国4月末季调核心CPI年率       | 5.6   | 5.5   | 5.5   |
|       | 美国4月PPI年率            | 2.7   | 2.4   | 2.3   |
|       | 美国至5月6日当周初请失业金人数(万人) | 24.2  | 24.5  | 26.4  |
|       | 美国4月进口物价指数月率         | -0.6  | 0.3   | 0.4   |
|       | 美国5月一年期通胀率预期         | 4.6   | 4.4   | 4.5   |
|       | 美国5月密歇根大学消费者信心指数初值   | 63.5  | 63    | 57.7  |

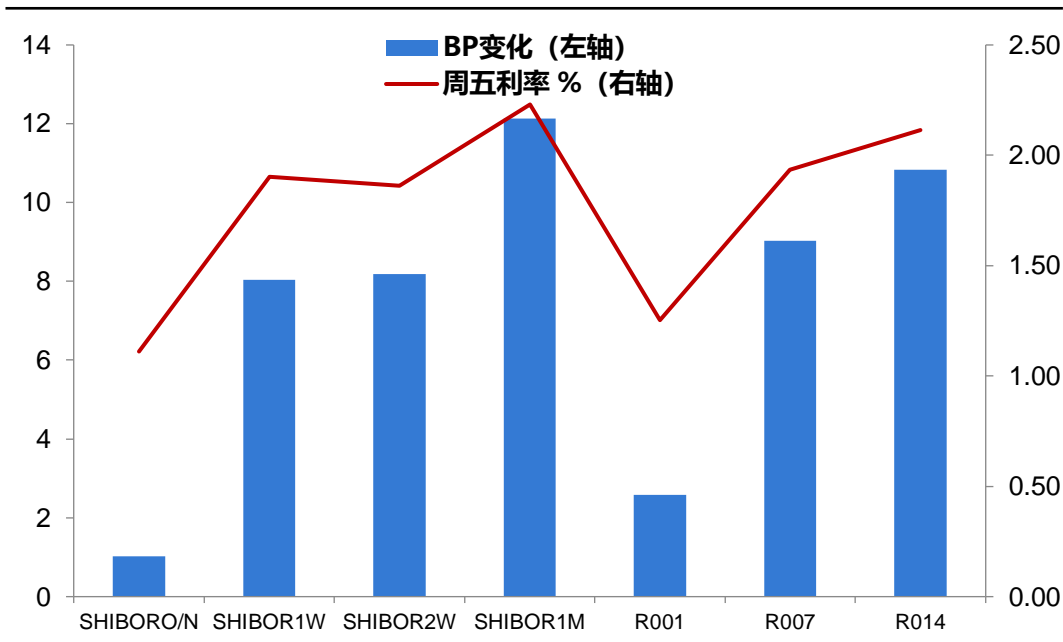
# 「本周国内外经济数据」

| 国家/地区 | 指标名称                 | 前值     | 预期值   | 今值     |
|-------|----------------------|--------|-------|--------|
| 德国    | 德国3月季调后工业产出月率        | 2.1    | -1.3  | -3.4   |
| 英国    | 英国4月Halifax季调后房价指数月率 | 0.8    |       | -0.3   |
|       | 英国至5月11日央行利率决定       | 4.25   | 4.5   | 4.5    |
|       | 英国第一季度GDP年率修正值       | 0.6    | 0.2   | 0.2    |
|       | 英国3月三个月GDP月率         | 0.1    | 0.1   | 0.1    |
|       | 英国3月制造业产出月率          | 0      | -0.1  | 0.7    |
|       | 英国3月工业产出月率           | -0.2   | 0     | 0.7    |
| 法国    | 法国3月贸易帐(亿欧元)         | -93.02 | -93   | -80.23 |
| 日本    | 日本3月贸易帐(亿日元)         | -6041  | -4500 | -4544  |
|       | 日本4月货币供应M2年率         | 2.6    |       | 2.5    |

# 「央行公开市场操作」

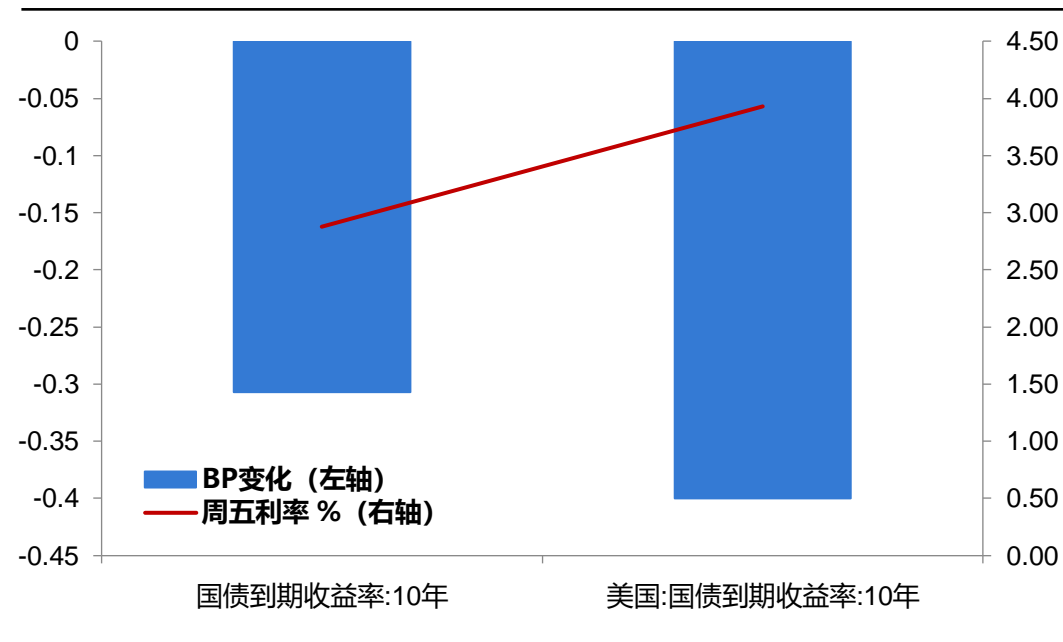
央行公开市场累计进行了100亿元逆回购操作，本周央行公开市场有3600亿元逆回购到期，因此净回笼260亿元。

图1、Shibor (%)



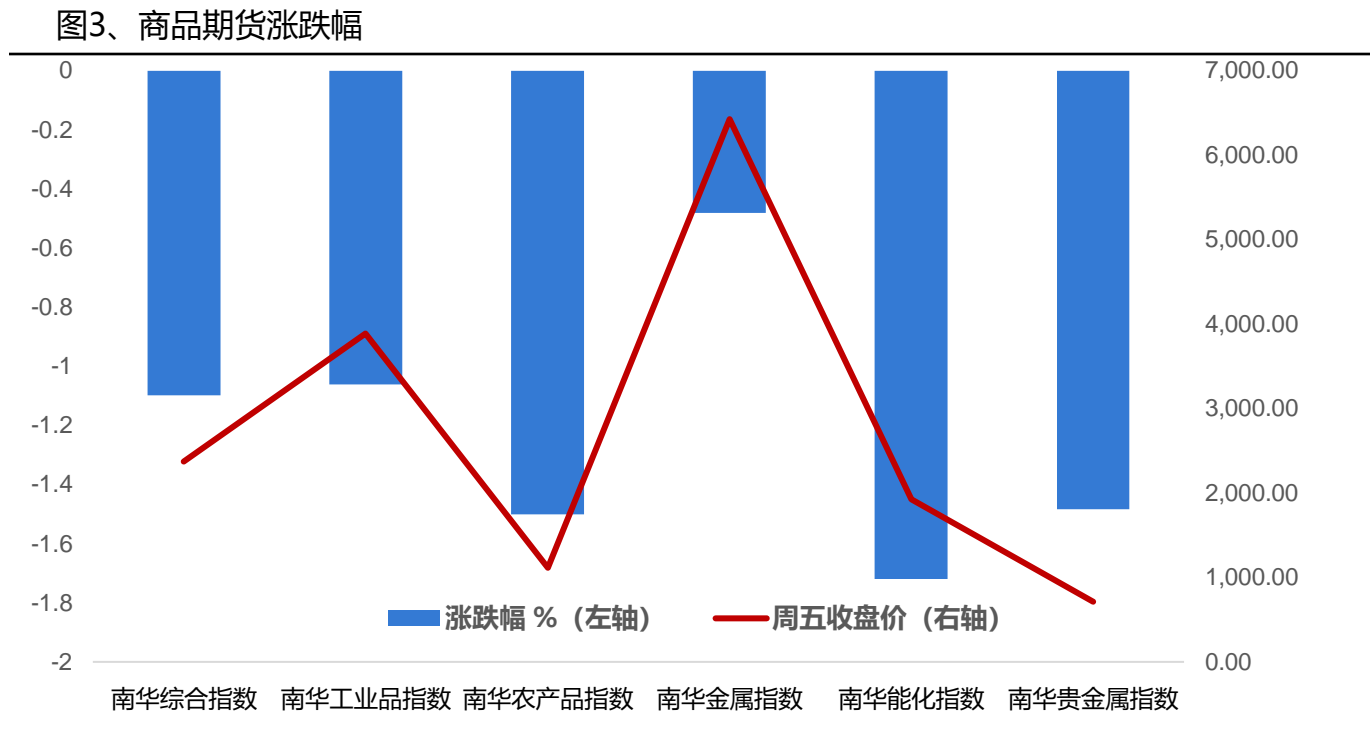
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

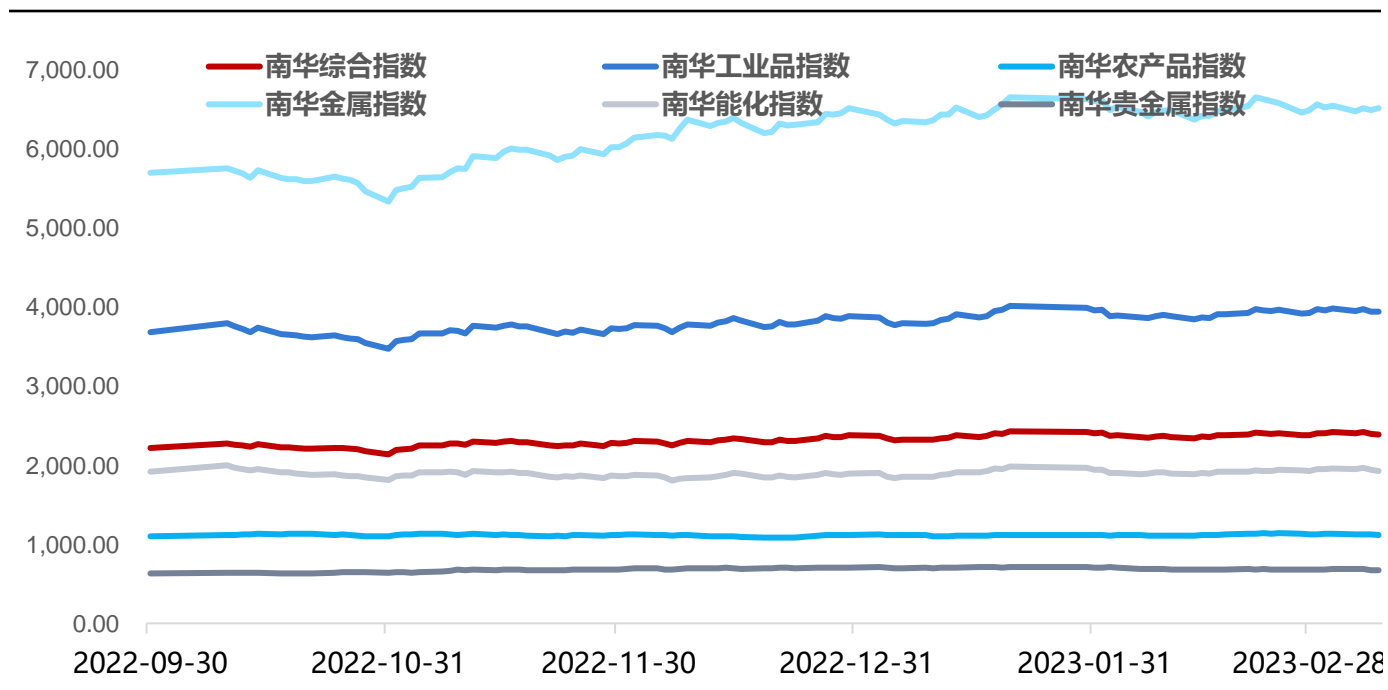
## 现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

## 现货市场——南华商品指数

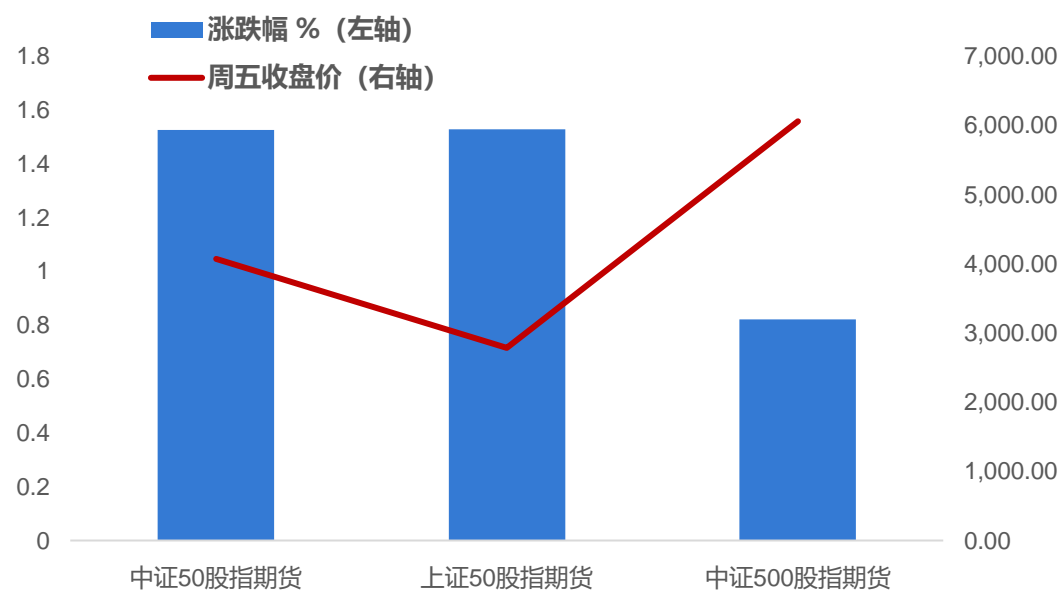
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

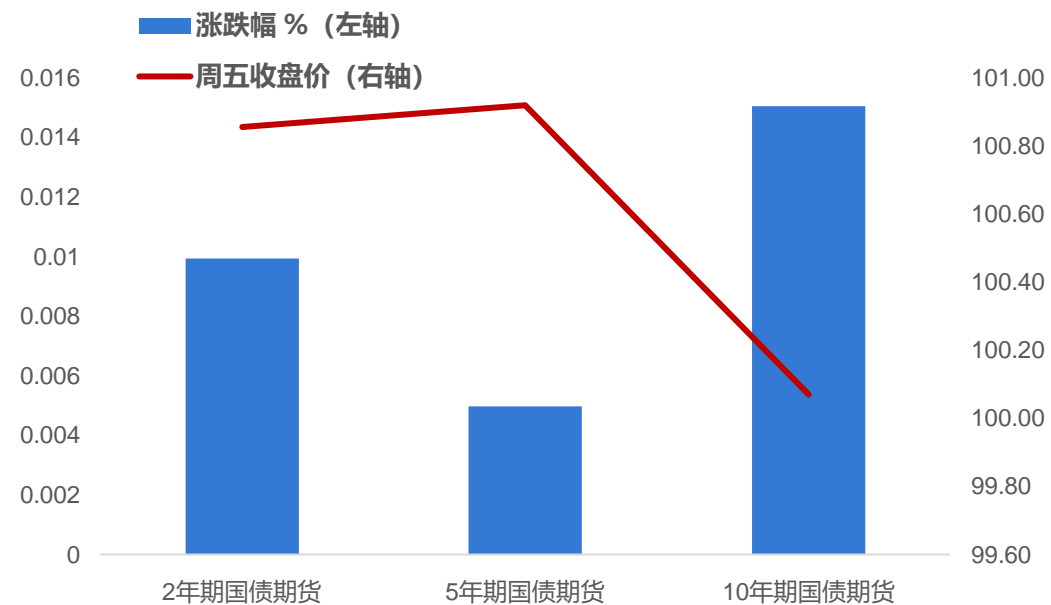
# 「本周市场行情回顾」

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

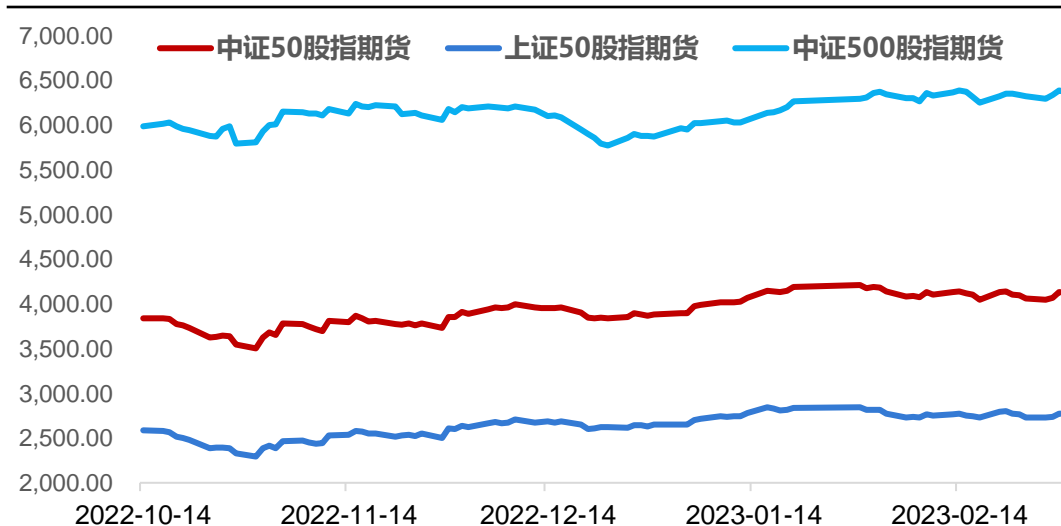


来源：wind 瑞达期货研究院



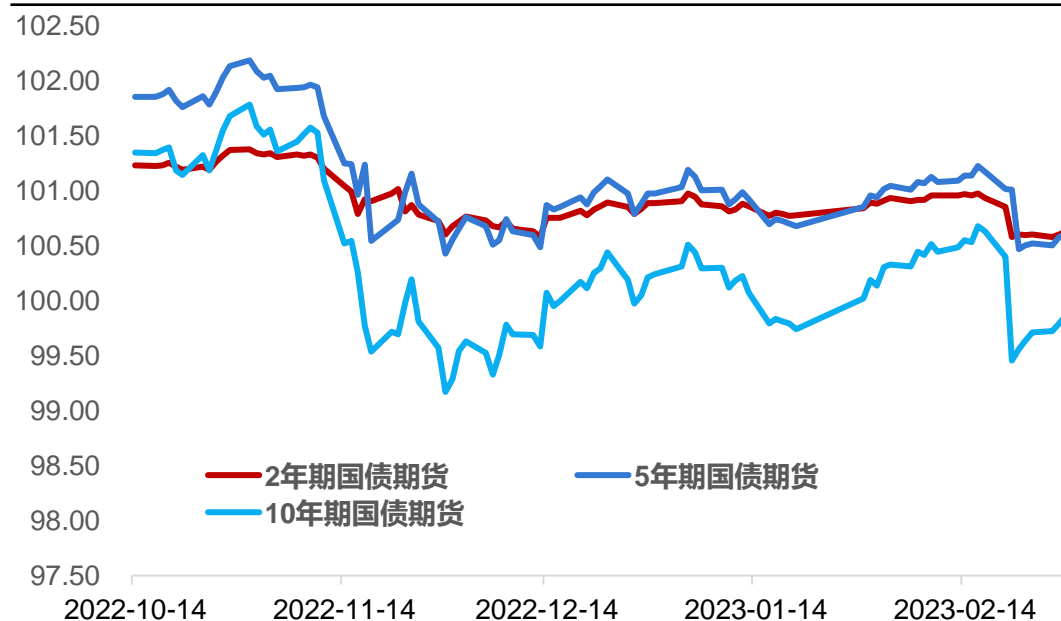
# 「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

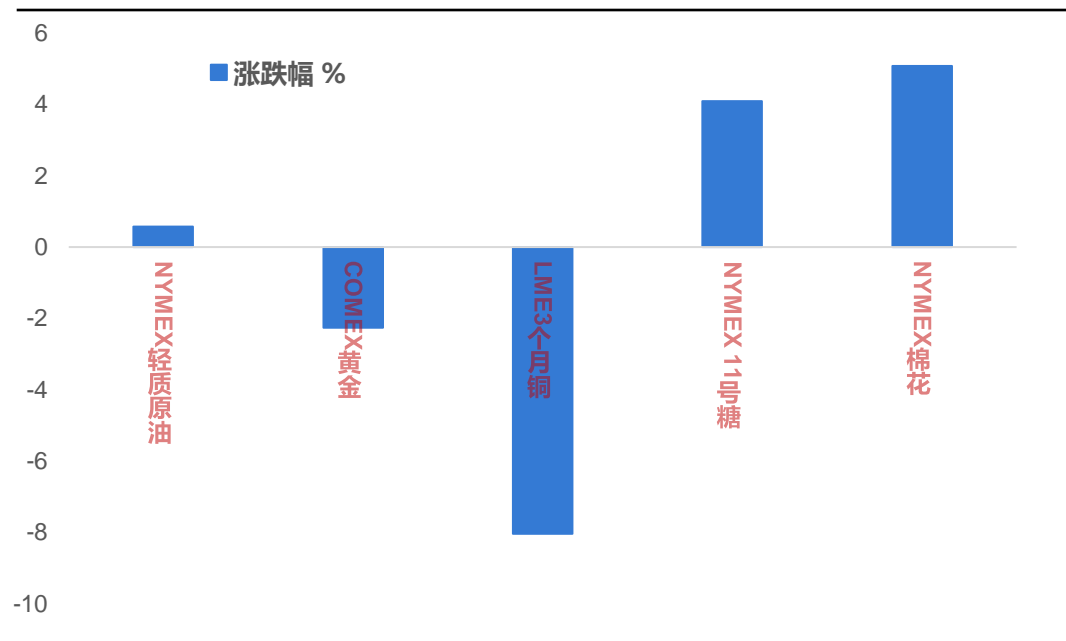
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

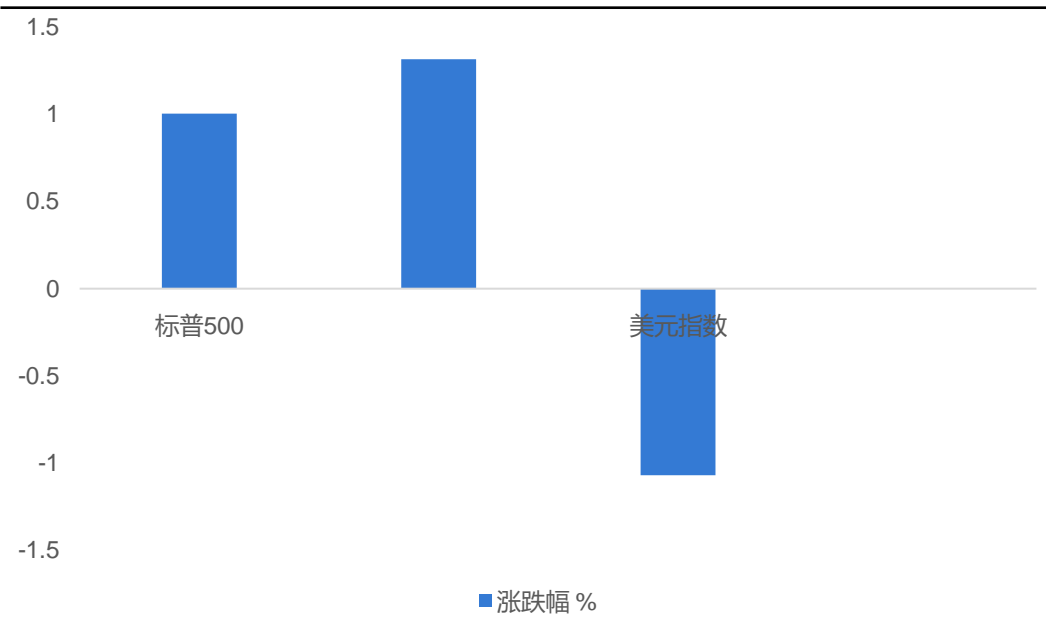
# 「本周市场行情回顾」

图9、国际大宗商品期货价格涨跌幅



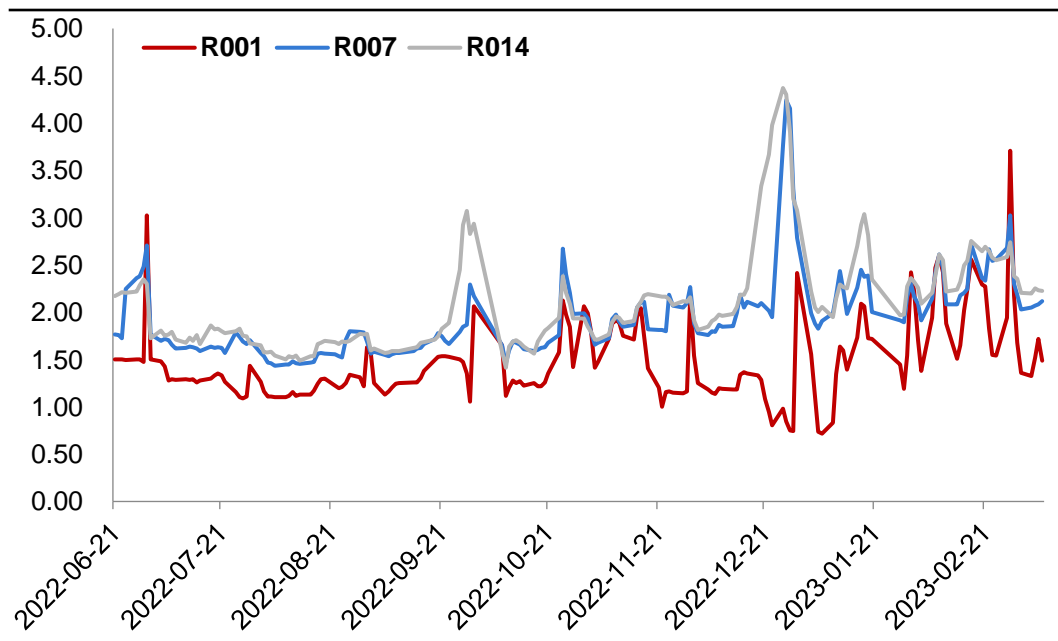
来源: wind 瑞达期货研究院

图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

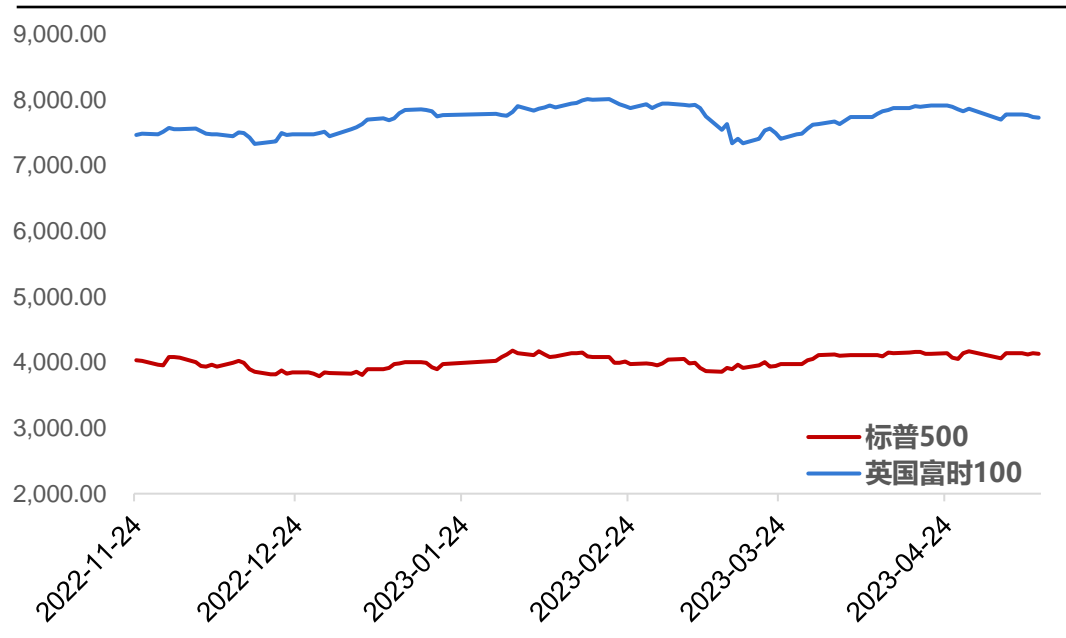
图12、中美国债收益率：30年期



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



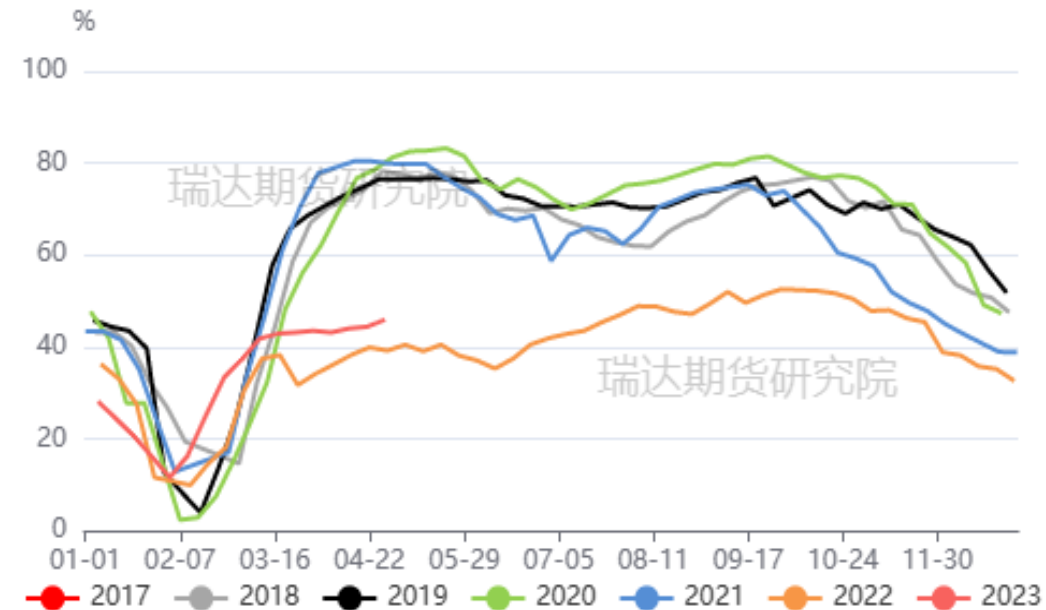
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



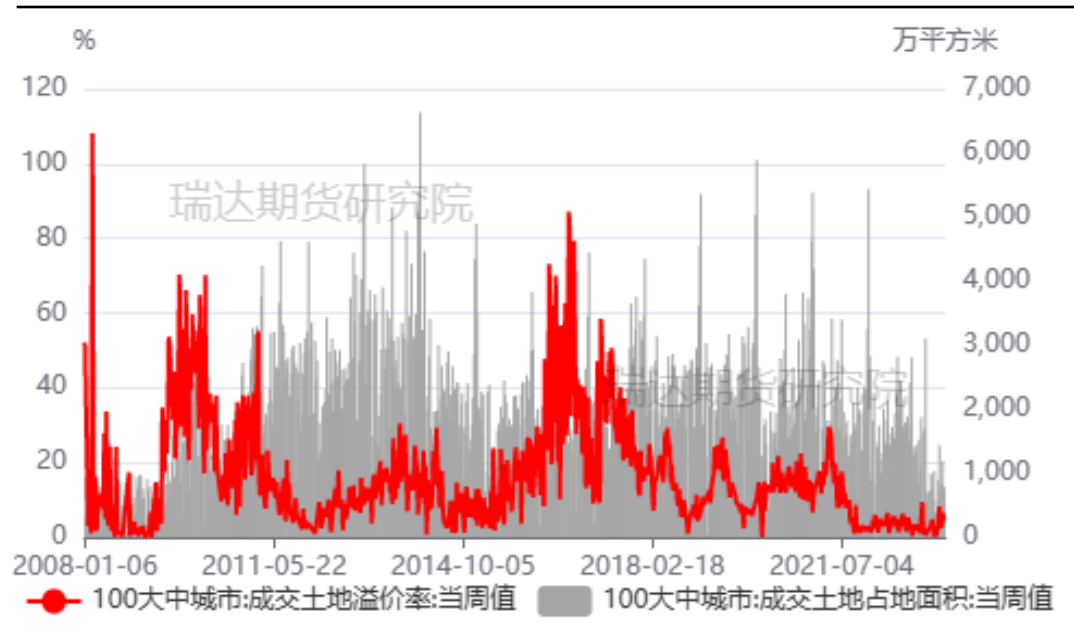
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



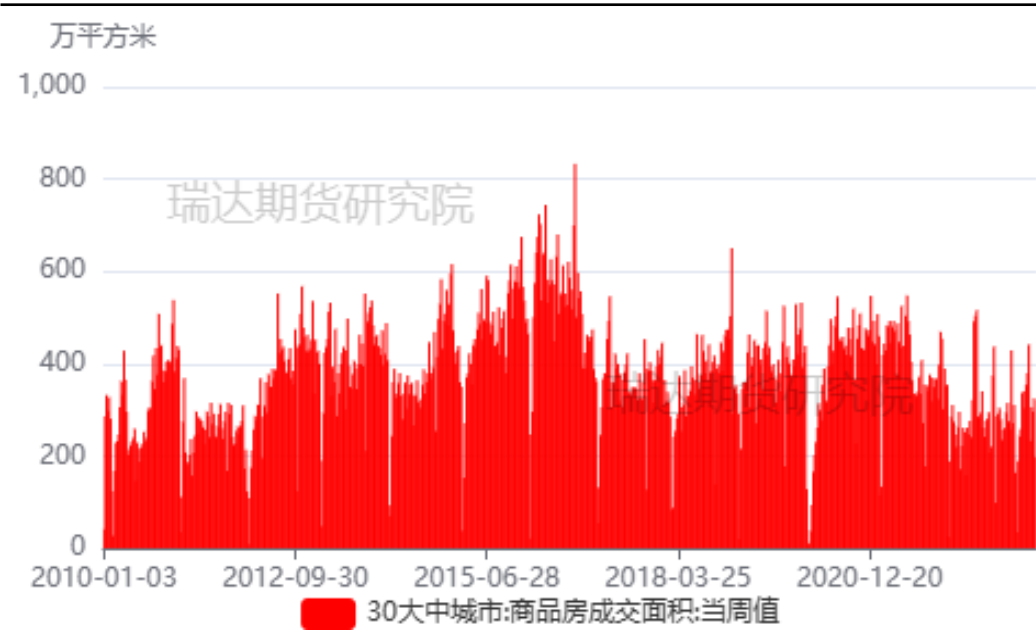
来源：wind 瑞达期货研究院

图17、100大中城市成交土地



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市商品房成交面积



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   |
|-----------|-------|------------|------------------|------|
| 2023/5/15 | 17:00 | 欧盟         | 欧元区3月工业产出月率      | 1.5  |
|           | 20:30 | 美国         | 美国5月纽约联储制造业指数    | 10.8 |
| 2023/5/16 | 10:00 | 中国         | 中国4月社会消费品零售总额年率  | 10.6 |
|           |       |            | 中国4月规模以上工业增加值年率  | 3.9  |
|           |       |            | 中国4月城镇固定资产投资年率   | 5.1  |
|           | 14:00 | 英国         | 英国3月三个月ILO失业率    | 3.8  |
|           |       |            | 英国4月失业率          | 3.9  |
|           | 17:00 | 欧盟         | 欧元区第一季度GDP年率修正值  | 1.3  |
|           |       |            | 欧元区第一季度季调后就业人数季率 | 0.3  |
|           | 20:30 | 美国         | 美国4月零售销售月率       | -0.6 |
| 21:15     | 美国    | 美国4月工业产出月率 | 0.4              |      |
| 2023/5/17 | 13:30 | 法国         | 法国第一季度ILO失业率     | 7.2  |
|           | 17:00 | 欧盟         | 欧元区4月CPI年率终值     | 7    |
|           | 20:30 | 美国         | 美国4月新屋开工总数年化(万户) | 142  |
|           |       |            | 美国4月营建许可总数(万户)   | 143  |

# 「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    |
|---------------|-------|-------|------------------|-------|
| 2023/5/18     | 07:50 | 日本    | 日本4月商品出口年率       | 4.3   |
|               |       |       | 日本4月商品进口年率       | 7.3   |
|               | 20:30 | 美国    | 美国5月费城联储制造业指数    | -31.3 |
|               | 22:00 | 美国    | 美国4月成屋销售总数年化(万户) | 444   |
| 美国4月谘商会领先指标月率 |       |       | -1.2             |       |
| 2023/5/19     | 07:30 | 日本    | 日本4月核心CPI年率      | 3.1   |
|               | 14:00 | 德国    | 德国4月PPI月率        | -2.6  |



## 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。