

# 「2023.07.22」

## 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 -1.97%

沪深 300 股指期货 -1.59%

**本周点评:** 本周A股市场主要指数集体回落, 三大指数周跌超过2%。四期指中小盘指数呈弱明显, 中证1000回调超过2%。市场做多情绪再度回落, 沪深两市成交活跃度下降, 北向资金呈现净流出。

**配置建议:** 谨慎观望

## 债券

10 年国债到期收益率+0.19%/本周变动+0.20BP

主力 10 年期国债期货 +0.38%

**本周点评:** 受权益市场大幅走弱叠加资金面延续宽松提振, 本周期债合约偏强震荡, 且短债表现优于长债。

**配置建议:** 低配区间操作

## 大宗商品

主力沪铜期货 -1.05%

主力原油期货 +0.98%

**本周点评:** 整体上, 欧佩克联盟减产及夏季需求旺季推升油价, 欧美高利率抑制经济及需求的忧虑情绪加剧高位震荡, 短线原油期货价呈现宽幅震荡。

**配置建议:** 低配区间操作

## 外汇

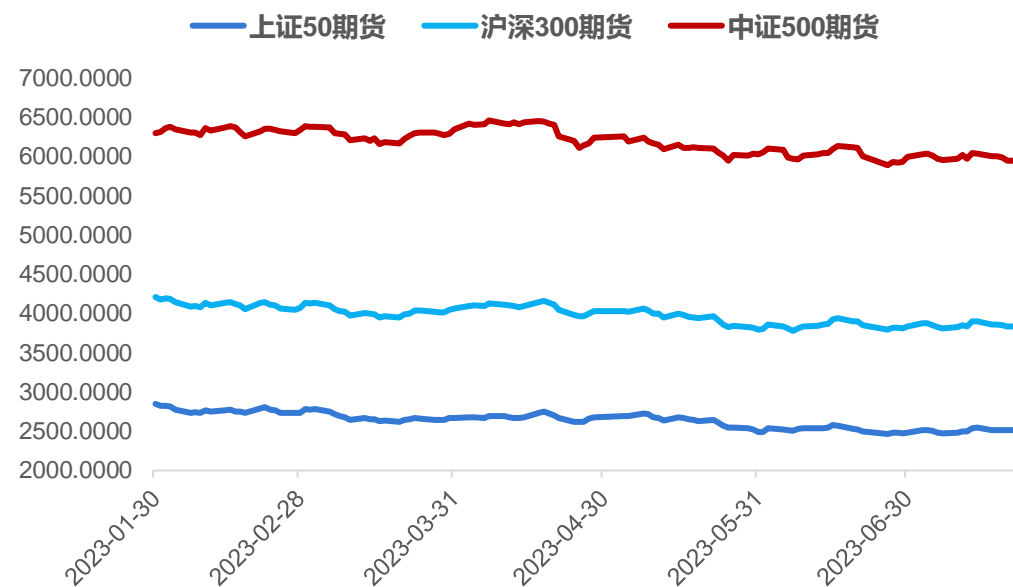
欧元兑美元 -0.92%

欧元兑美元2309合约 -0.98%

**本周点评:** 市场对美国加息定价充分, 欧元区通胀大幅回落。

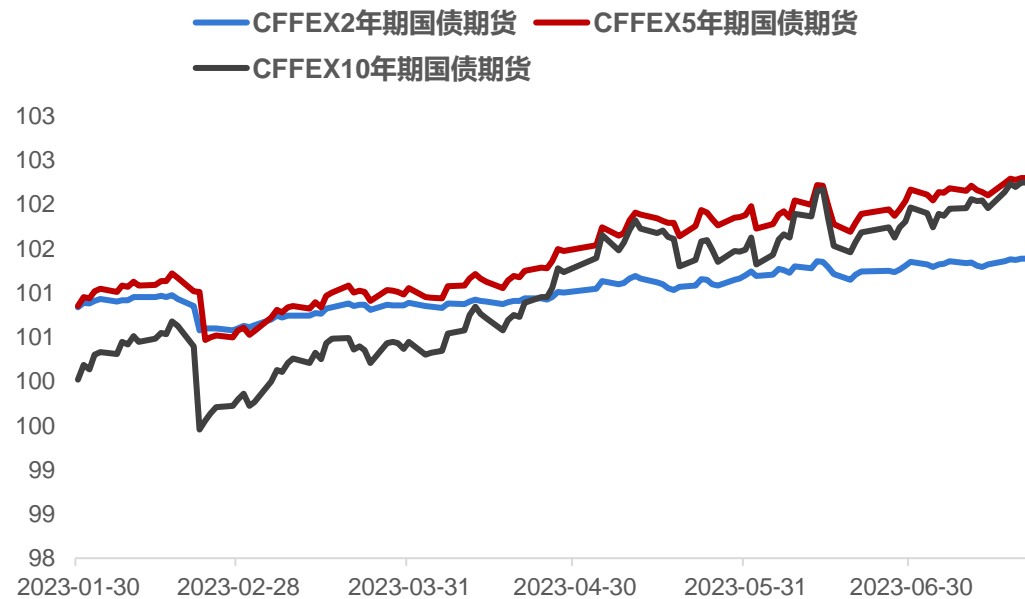
**配置建议:** 暂时观望

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」

- ◆ **加息定价充分，静候会议发言。** 美国6月零售销售环比上升0.2%，为连续第三个月增长，但低于预期的0.5%，前值从0.3%上修至0.5%；核心零售销售环比升0.2%，预期0.3%，前值从0.1%上修至0.3%。整体零售数据低于预期或反映美国居民消费水平有所回落，整体有利通胀下降。美国上周初请失业金人数为22.8万人，创近2个月来新低，预期24.2万人，前值23.7万，失业金申请人数意外回落且低于预期，或暗示美国劳动力市场需求仍保持一定韧性。美国6月成屋销售总数年化416万户，预期420万户，前值430万户，房地产销售不及预期，市场对通胀预期或有所下调。
- ◆ **通胀显著回落，加息预期下调。** 英国6月CPI同比升7.9%，预期升8.2%，前值升8.7%；环比升0.1%，预期升0.4%，前值升0.7%。6月核心CPI同比升6.9%，预期升7.1%，前值升7.1%；环比升0.1%，预期升0.4%，前值升0.8%。英国通胀下降使市场对英国央行未来持续加息预期下调，英镑承压下行。欧洲央行量化紧缩计划进展并非“太慢”。欧洲央行管委诺特认为，需要在7月加息，7月之后有可能加息但目前尚未确定，整体发言基调偏鸽。

- ◆ **经济延续弱复苏，去库阶段或迎来拐点。** 二季度，我国GDP增速为6.3%，低于市场预期，表明经济处于一个弱复苏的阶段。综合来看，工业生产和消费零售分别由基建和节假日的带动下持续修复，为经济发展做出主要贡献；而楼市则延续此前的低景气，商品房销售面积同比大幅下跌，居民购房需求疲软，拖累整体经济复苏。从就业角度出发，就业形式于上月并无显著改善，青年失业率继去年12月以来已连续七个月上行，再创新高，结构性失业问题显著。
- ◆ 7月14日央行新闻发布会上提到：“应对超预期挑战和变化仍有充足的政策空间”，我们预计后续政策加码或将逐渐落地，为稳经济保驾护航。随着一系列稳增长、稳经济、扩内需政策逐步落地，以及货币政策进一步宽松，经济复苏形势有望延续。

# 「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放840亿元**。**利率方面**，7月LPR为：1年期LPR为3.55%，5年期以上LPR为4.2%，均与上期持平。7月LPR“按兵不动”符合市场预期，无碍实体经济融资成本继续下行。下阶段，宏观调控力度有望继续加大，进一步巩固宽信用进程。下阶段，在稳增长政策逐步显效下，MLF利率和LPR报价有望维持稳定。
- ◆ 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。

- ◆ **【商务部：进一步放宽外国投资者对上市公司战略投资限制】** 商务部外国投资管理司司长朱冰表示，我们将推动合理缩减外资准入负面清单，进一步取消或放宽外资准入限制。深化国家服务业扩大开放综合示范区建设，主动对照高标准经贸协议相关的规则、规制、管理、标准，推出新一批创新试点举措，稳步扩大服务业领域制度型开放。
- ◆ **【国家发改委：让民营经济创新源泉充分涌流，让民营经济创造活力充分迸发】** 国家发展改革委有关负责人就《中共中央国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》答记者问。其中提及，做好文件解读和宣传，提升民营企业谋发展、谋改革、谋创新的积极性和主动性，让民营经济创新源泉充分涌流，让民营经济创造活力充分迸发。
- ◆ **【工信部：家居消费仅次于汽车成为家庭第二大支出】** 7月18日下午，国务院新闻办举行国务院政策例行吹风会，介绍“促进家居消费 着力扩大内需”有关情况。家居产业的高质量发展是促进家居消费的基础，我国居民的家居消费偏好已从数量型、粗放型逐渐转向绿色型、智能型、个性化，消费品质明显提升。
- ◆ **【财政部：新能源汽车车辆购置税减免政策延长4年】** 财政部明确，新能源汽车车辆购置税减免政策延长4年至2027年12月31日。其中，对在2024-2025年购置的新能源汽车免征车辆购置税，每辆汽车免税额不超过3万元；对在2026-2027年购置的新能源汽车减半征收车辆购置税，每辆汽车减税额不超过1.5万元。



- ◆ **【拉姆斯登：央行可能会加快减持国债的步伐】** 英国央行副行长拉姆斯登表示，他认为央行有可能会加快缩表的步伐，即加快所谓的量化紧缩计划。如果有证据显示压力持续加大，那么就需要进一步收紧货币政策。
- ◆ **【上半年华尔街前几大银行累计裁员逾2万人】** 由于交易和资本市场活动下滑，华尔街前几大银行今年上半年总计裁员2.1万人。离职金推高了前几大银行的成本支出，与人事变动和薪酬有关的费用增长6%至955亿美元。
- ◆ **【欧洲央行鹰派成员：将仔细权衡7月后的通胀数据】** 欧洲央行管委诺特周二在接受采访时表示，未来几个月将密切关注通胀降温的迹象，以避免加息幅度过大。
- ◆ **【美财长：美国劳动力市场正走在一条良好的轨道上】** 美国财长耶伦表示，美国劳动力市场一直很强劲，事实上，劳动力市场的强劲表现鼓励了更多处于最佳工作年龄的人进入劳动力市场工作，这有助于缓解劳动力市场的热度。

# 「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	中国第二季度GDP年率	4.5	7.3	6.3
	中国6月社会消费品零售总额年率	12.7	3.2	3.1
	中国6月规模以上工业增加值年率	3.5	2.7	4.4
	中国至7月20日一年期贷款市场报价利率	3.55	3.55	3.55
美国	美国6月零售销售月率	0.5	0.5	0.2
	美国6月工业产出月率	-0.5	0	-0.5
	美国5月商业库存月率	0.1	0.2	0.2
	美国至7月15日当周初请失业金人数(万人)	23.7	24.2	22.8

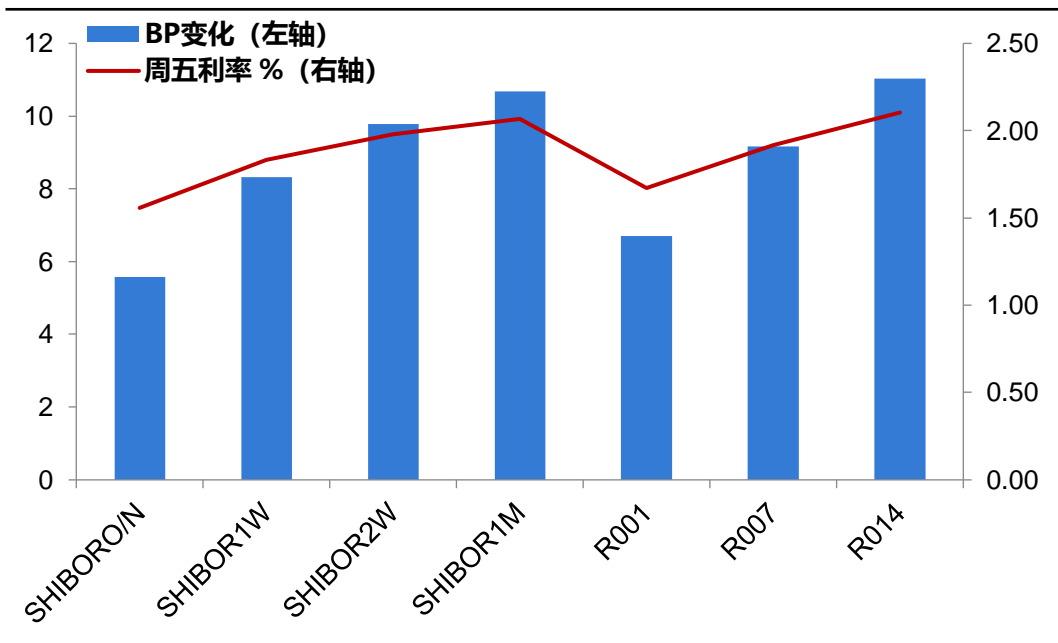
# 「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区6月CPI年率终值	5.5	5.5	5.5
德国	德国6月PPI月率	-1.4	-0.4	-0.3
英国	英国6月CPI月率	0.7	0.4	0.1
	英国6月零售物价指数月率	0.7	0.4	0.3
	英国7月Gfk消费者信心指数	-24	-26	-30
	英国6月季调后零售销售月率	0.3	0.2	
日本	日本6月商品出口年率	0.6	2.2	1.5
	日本6月商品进口年率	-9.8	-11.3	-12.9
	日本6月核心CPI年率	3.2	3.3	3.3

# 「央行公开市场操作」

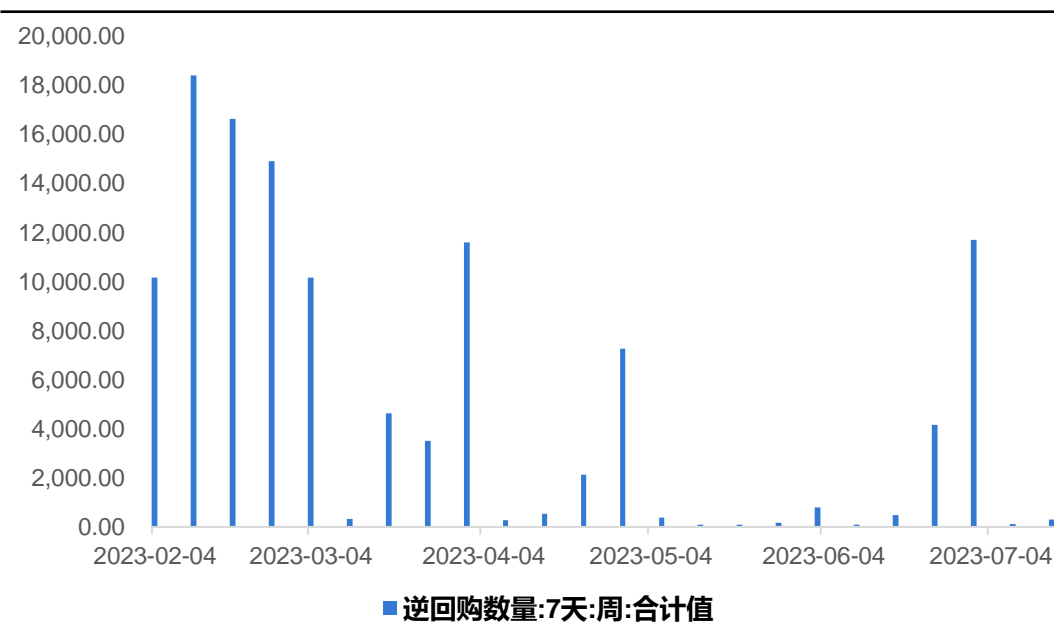
央行公开市场累计进行了1120亿元逆回购和1030亿元MLF操作，本周央行公开市场有310亿元逆回购和1000亿元MLF到期，因此净投放840亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

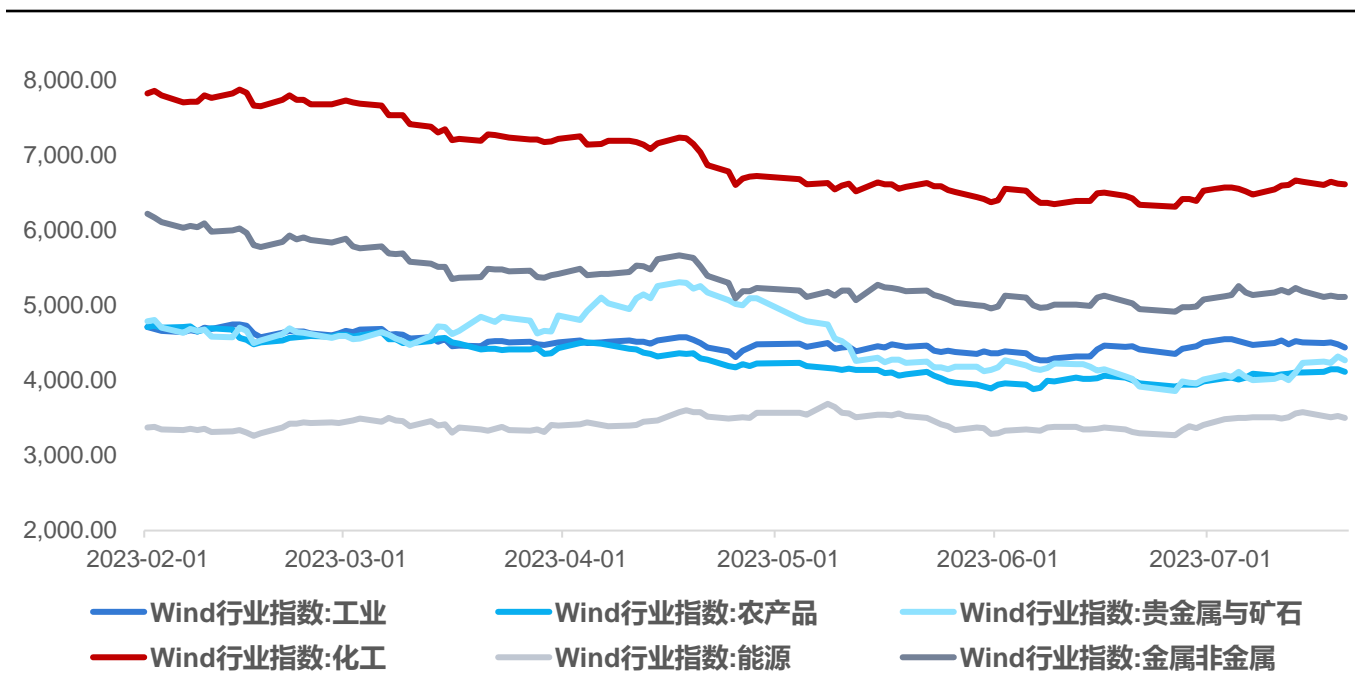
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

## 现货市场——Wind商品指数

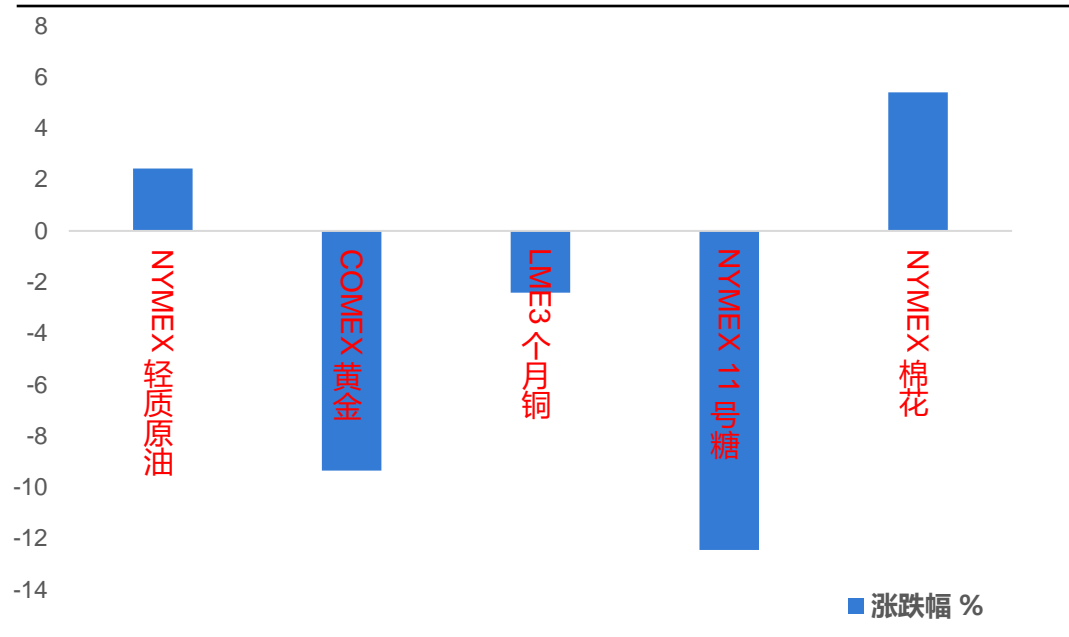
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

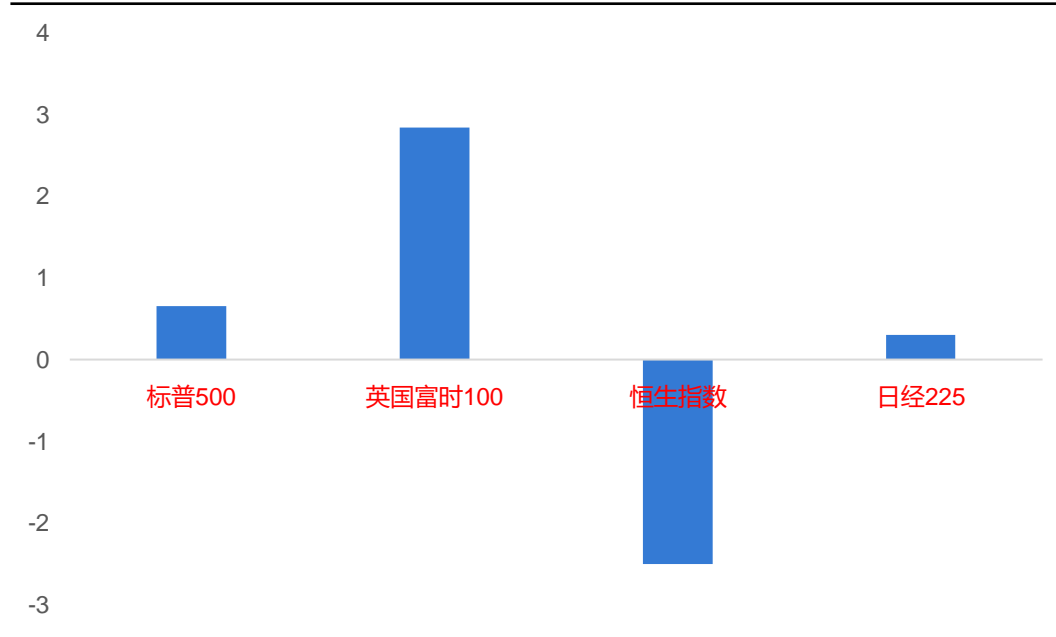
# 「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



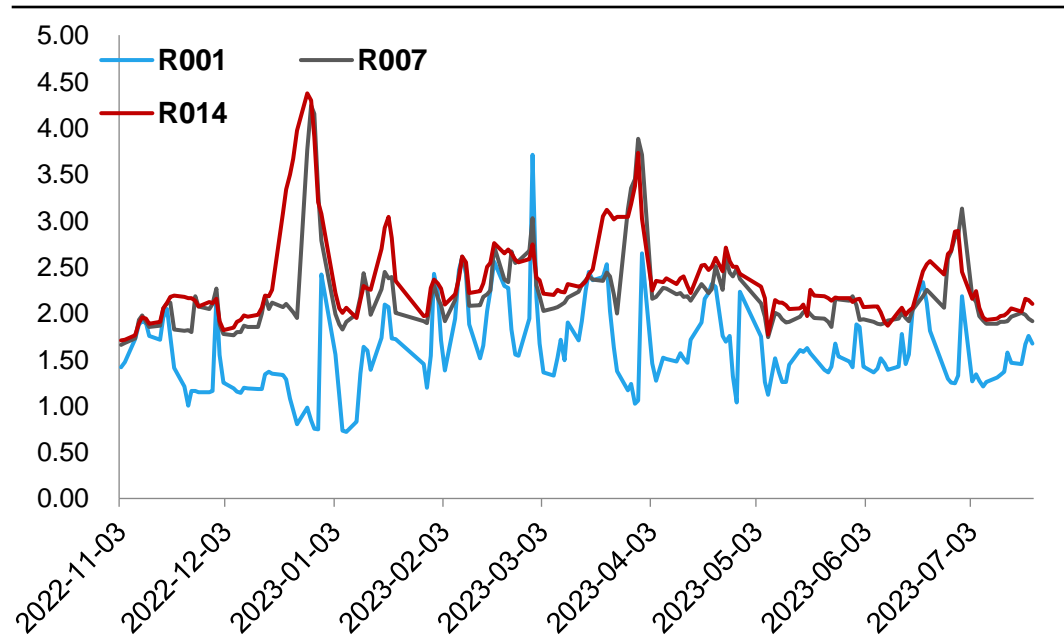
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



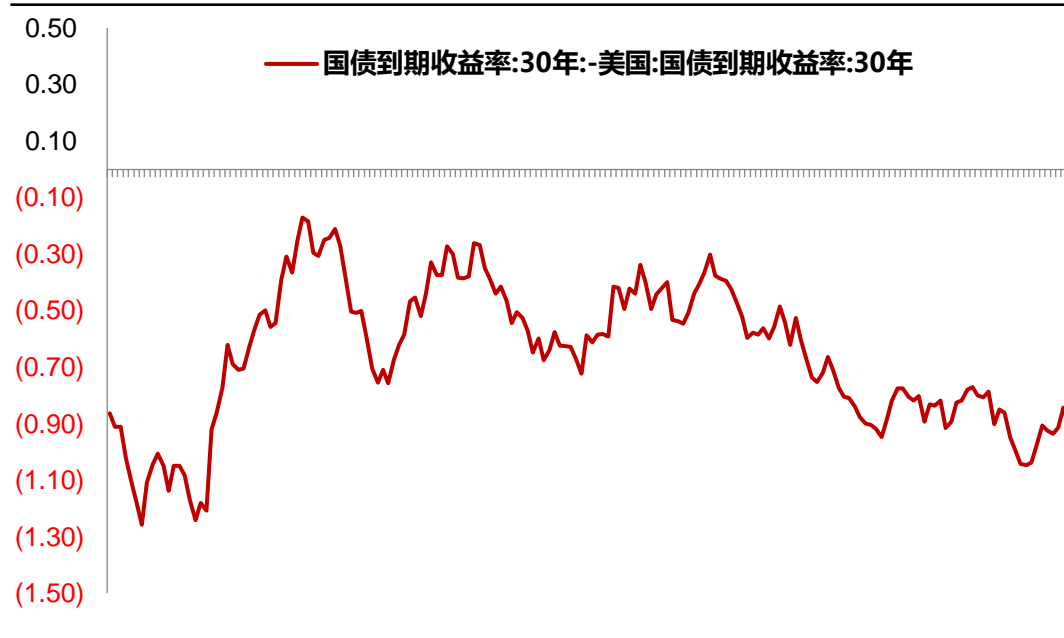
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

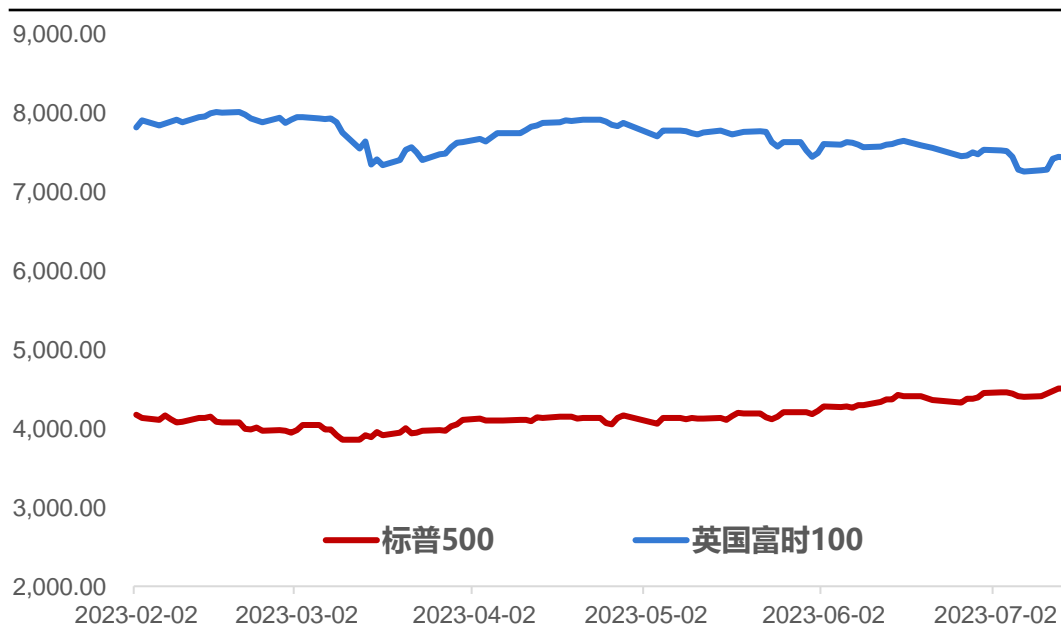
图9、中美国债收益率：30年期



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

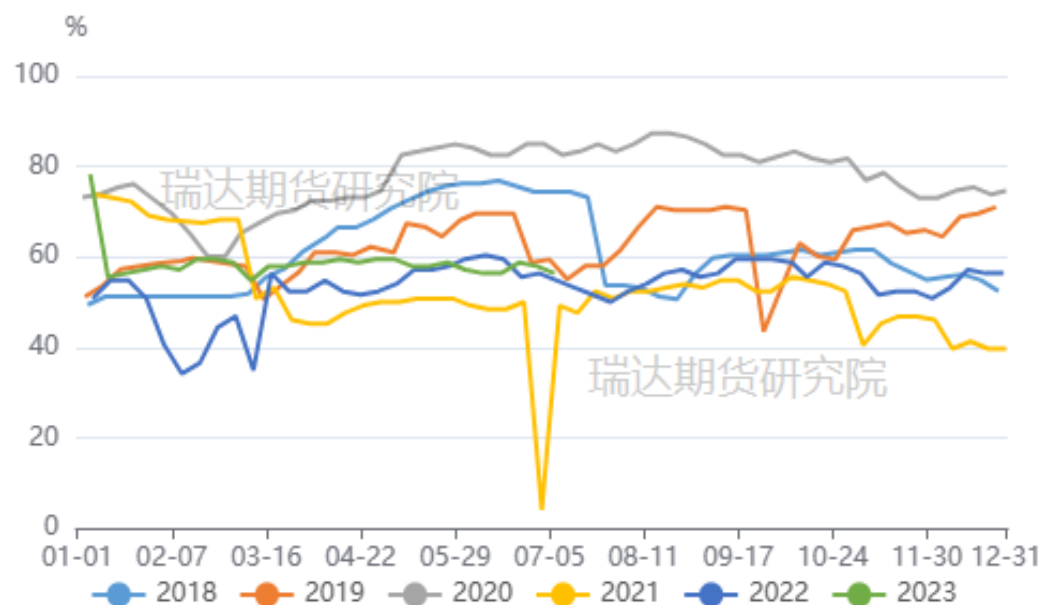
图11、美元指数



来源: wind 瑞达期货研究院

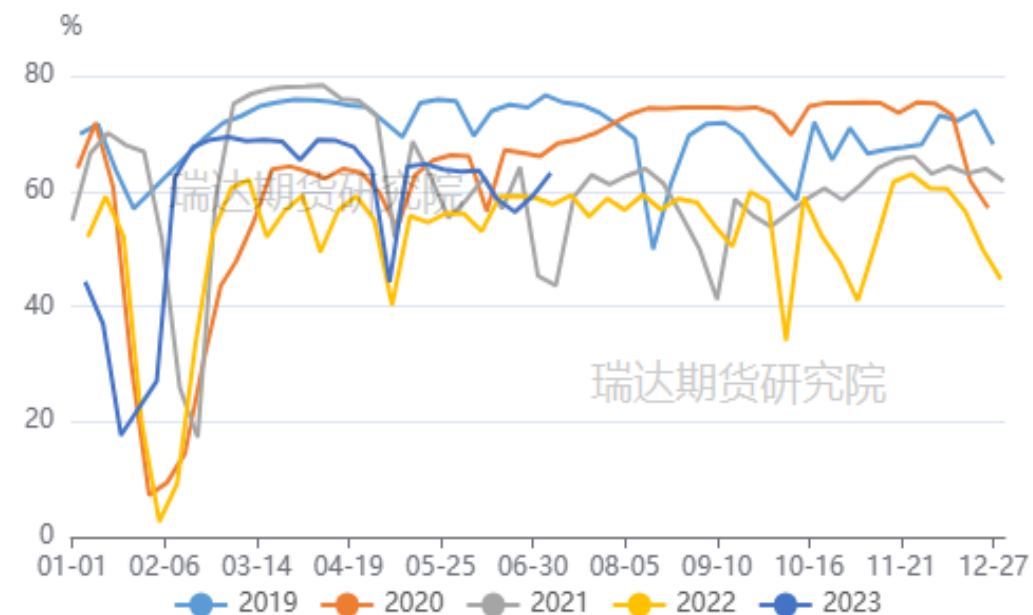


图12、高炉开工率



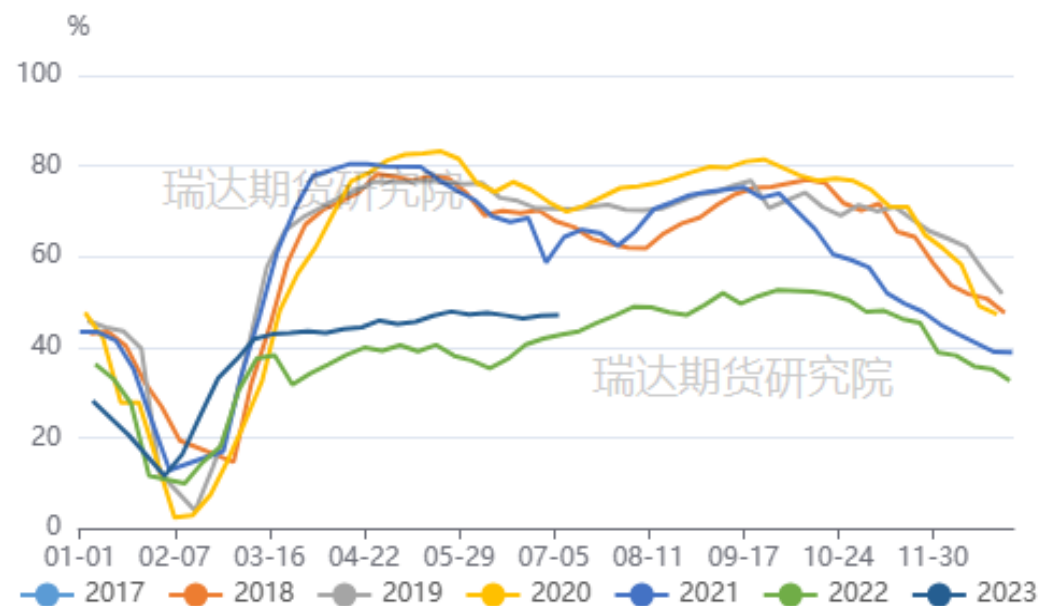
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



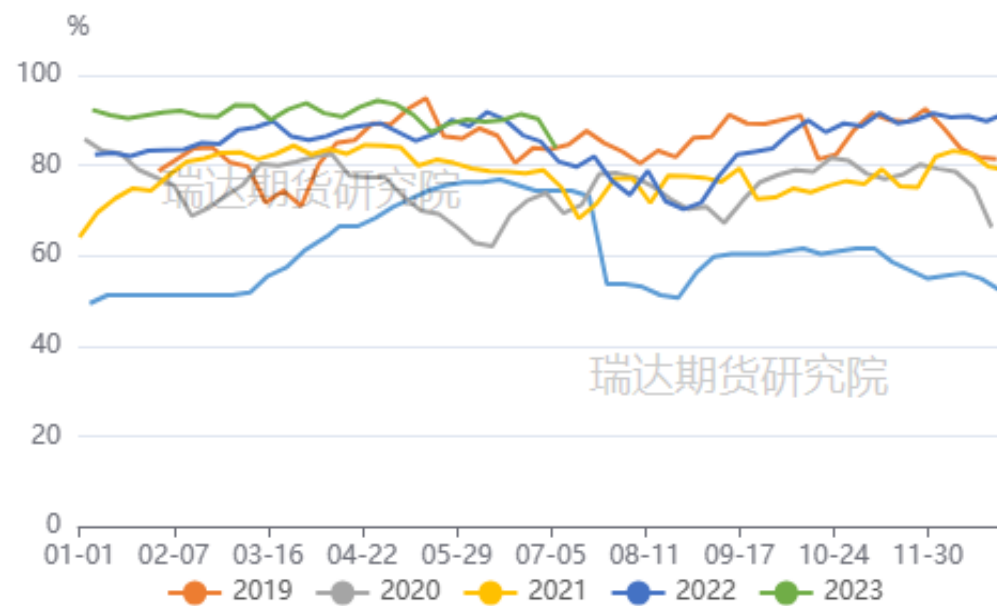
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



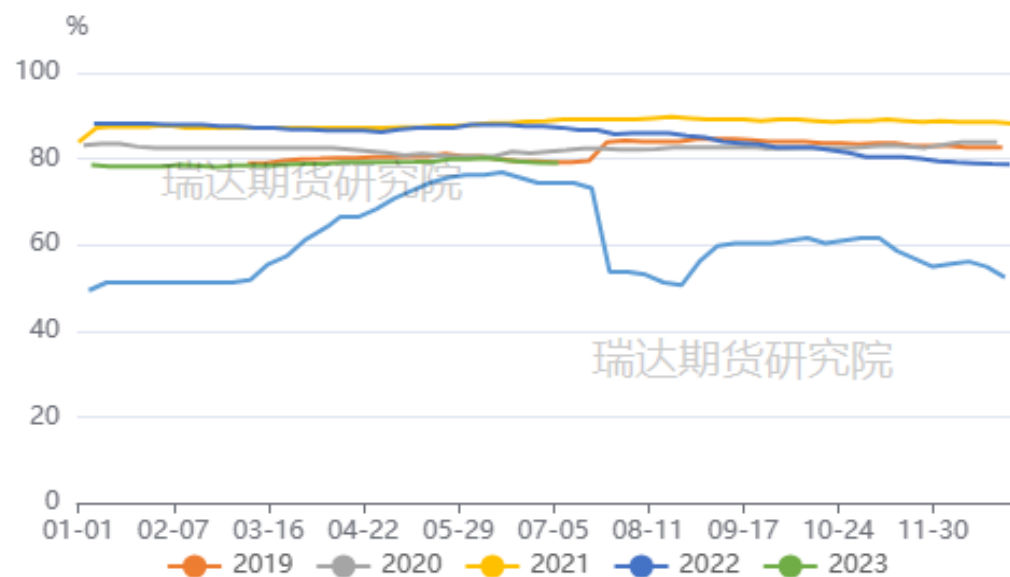
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



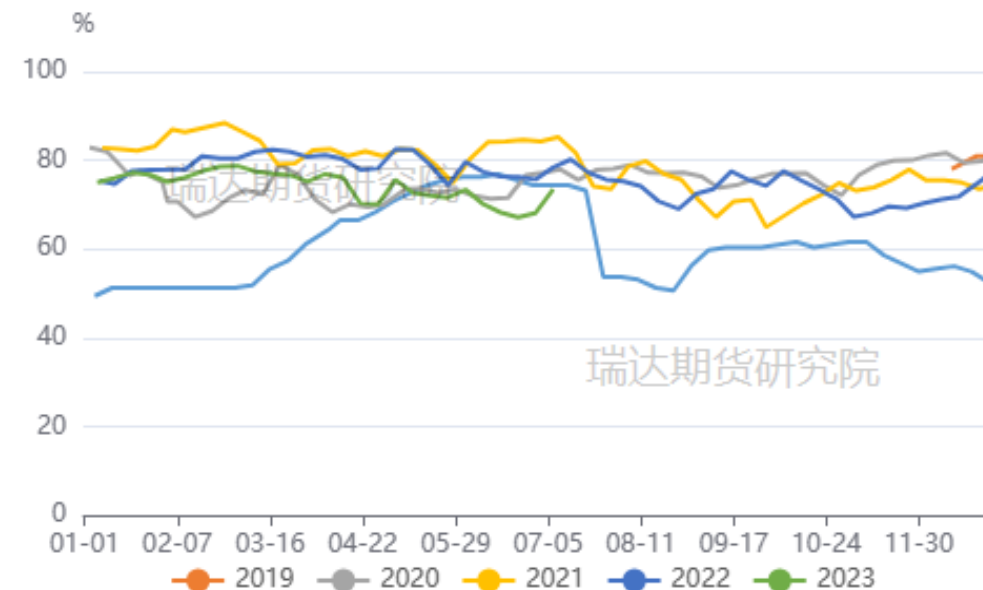
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



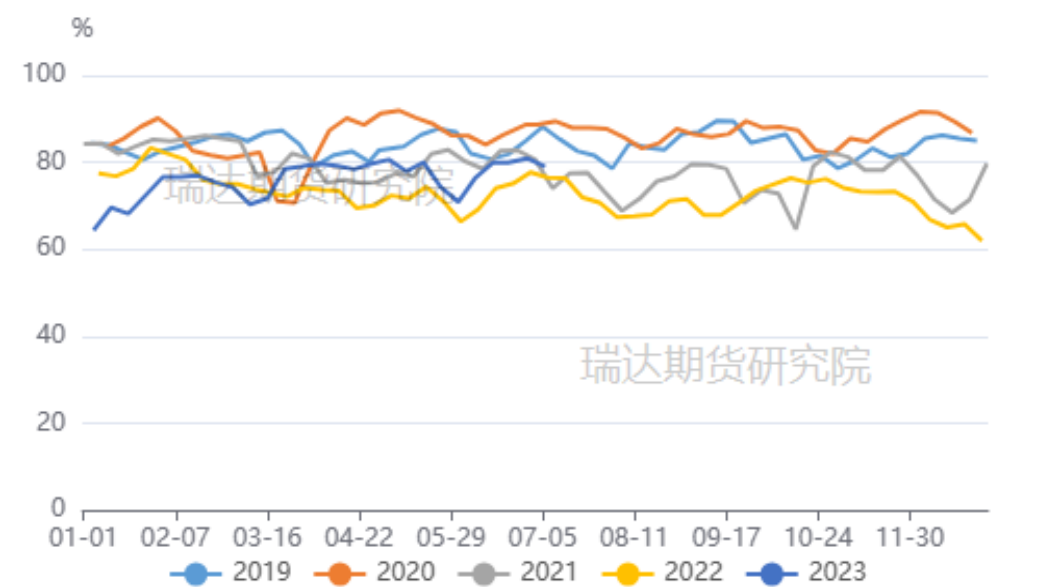
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



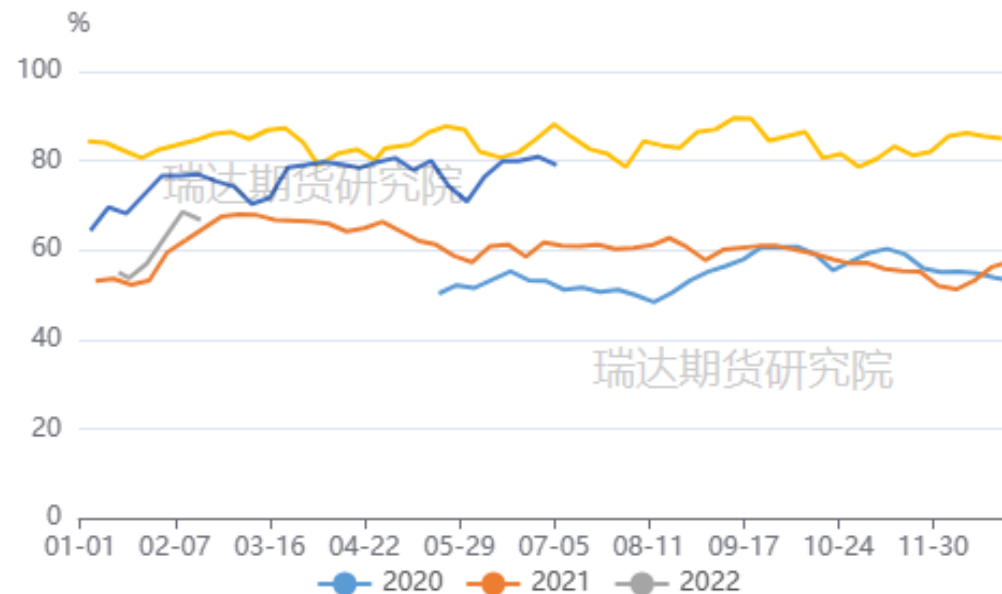
来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



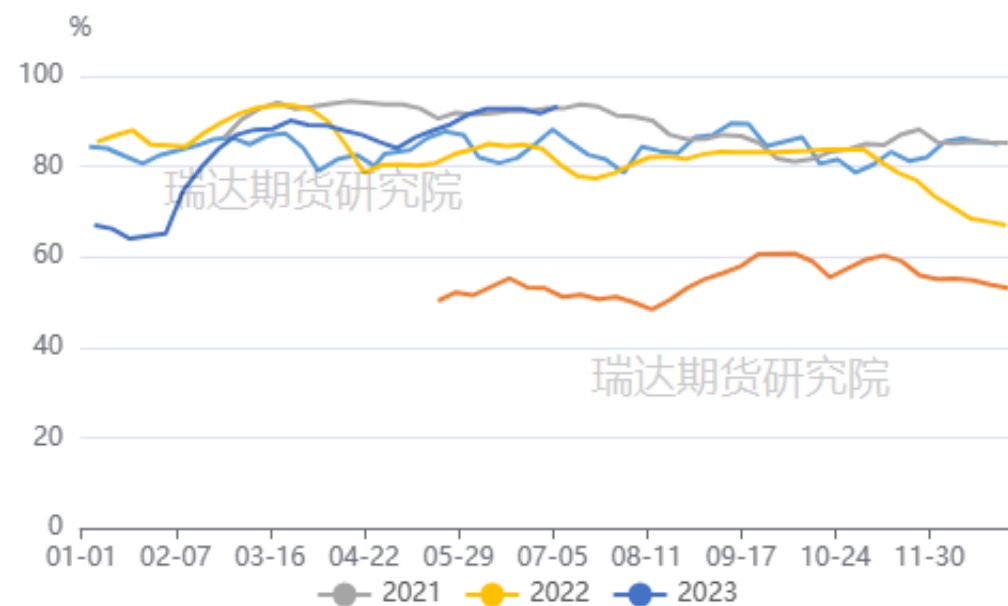
来源: wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



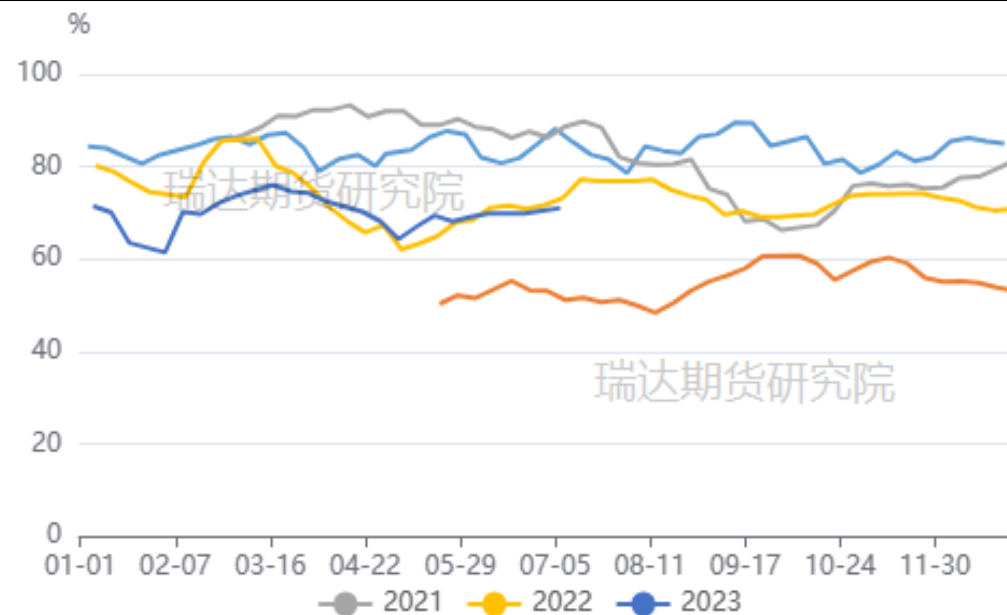
来源: wind 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



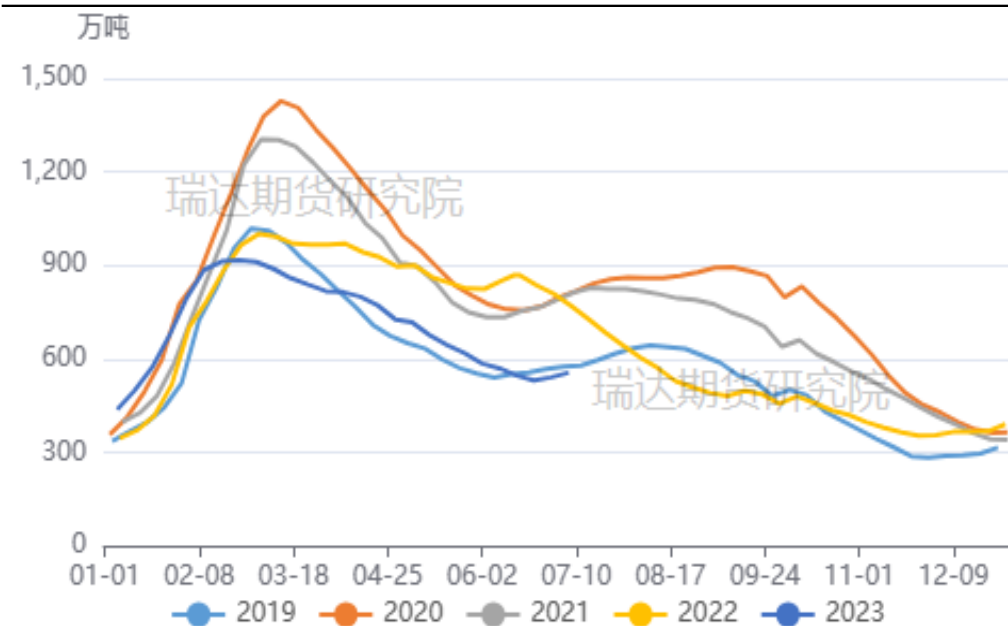
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



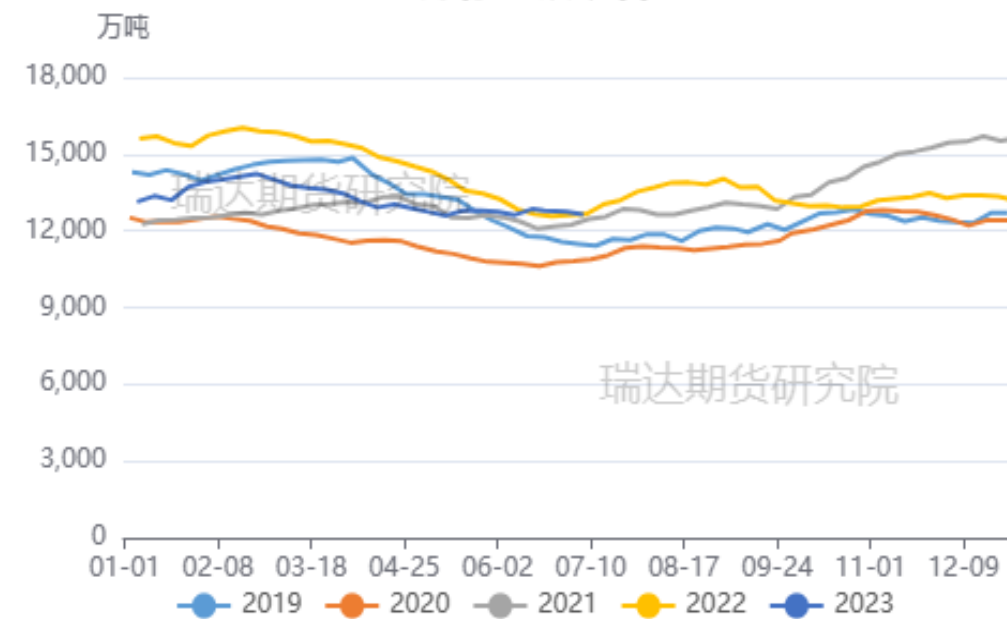
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



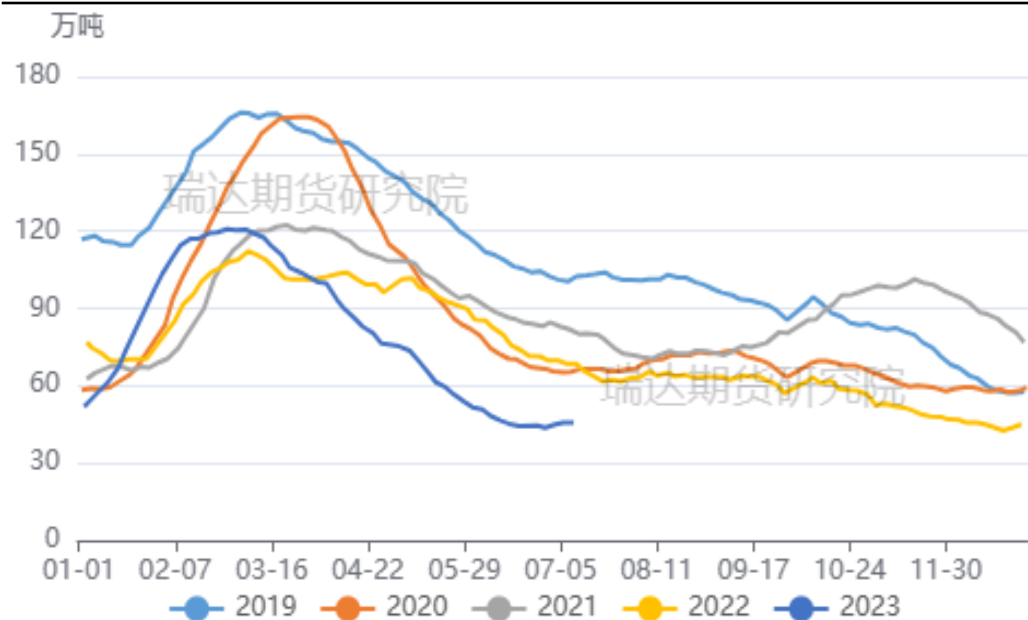
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



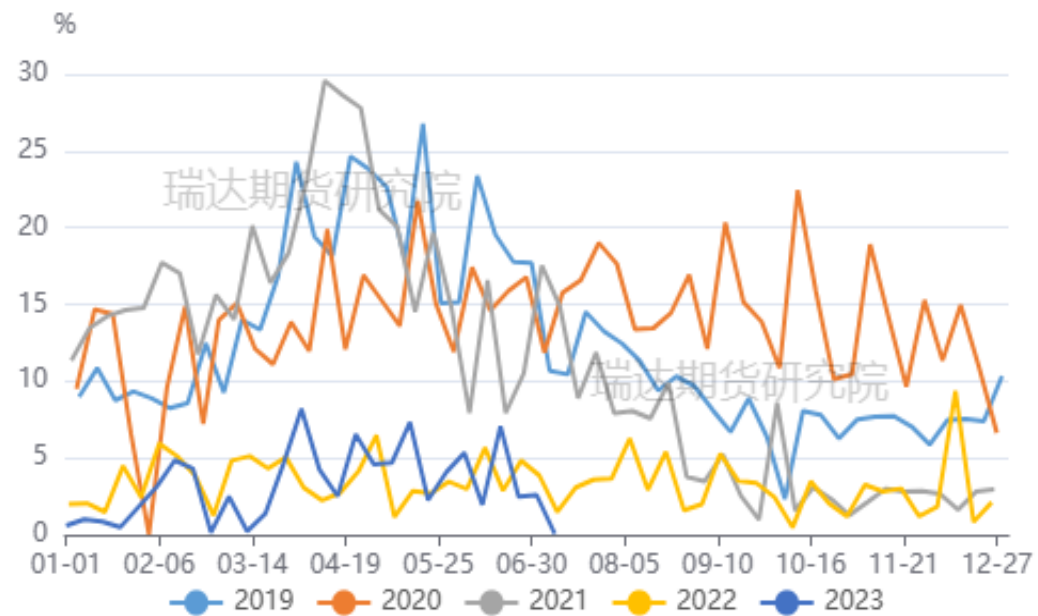
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



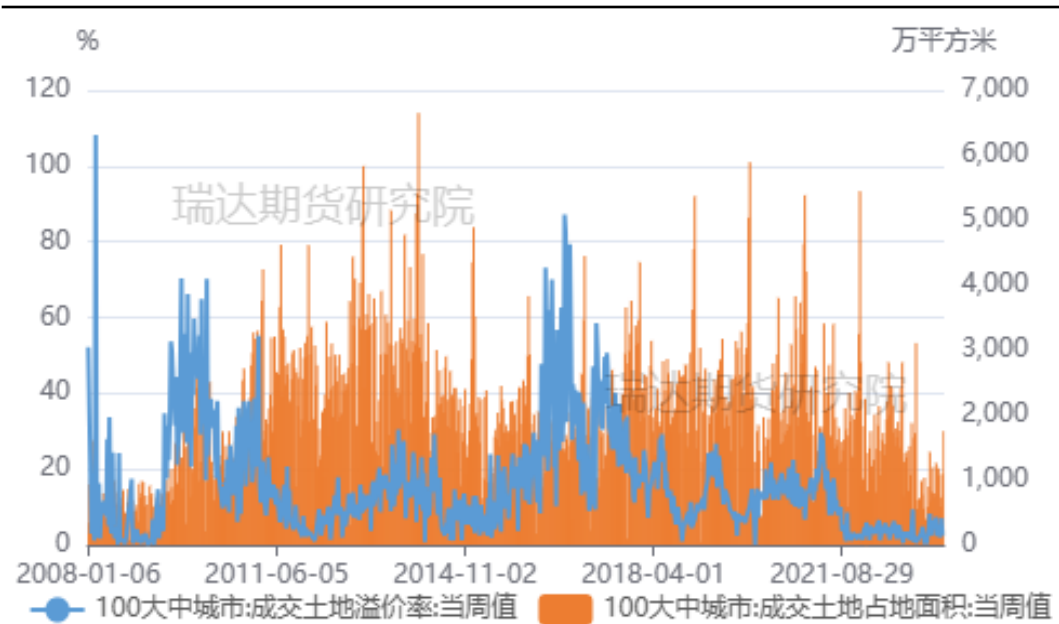
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



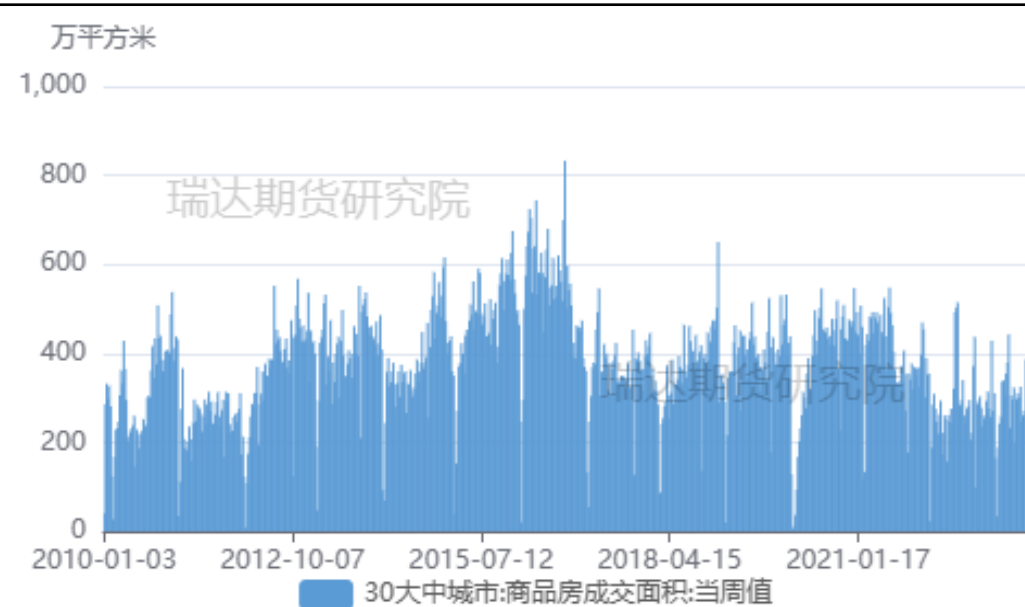
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



来源：wind 瑞达期货研究院

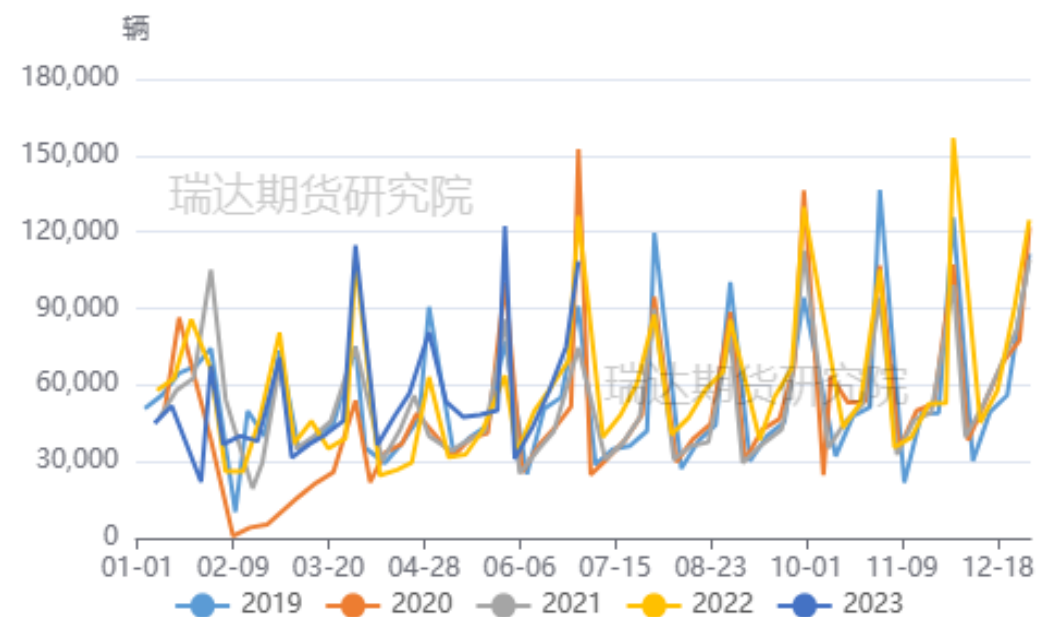
图27、30大中城市商品房成交面积



来源：wind 瑞达期货研究院

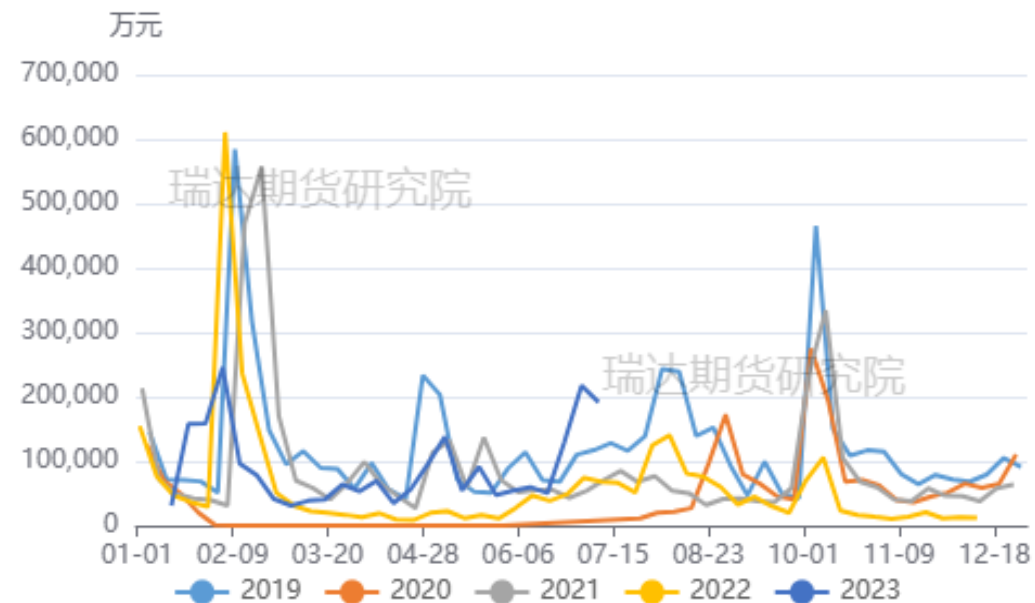


图28、乘用车



来源：wind 瑞达期货研究院

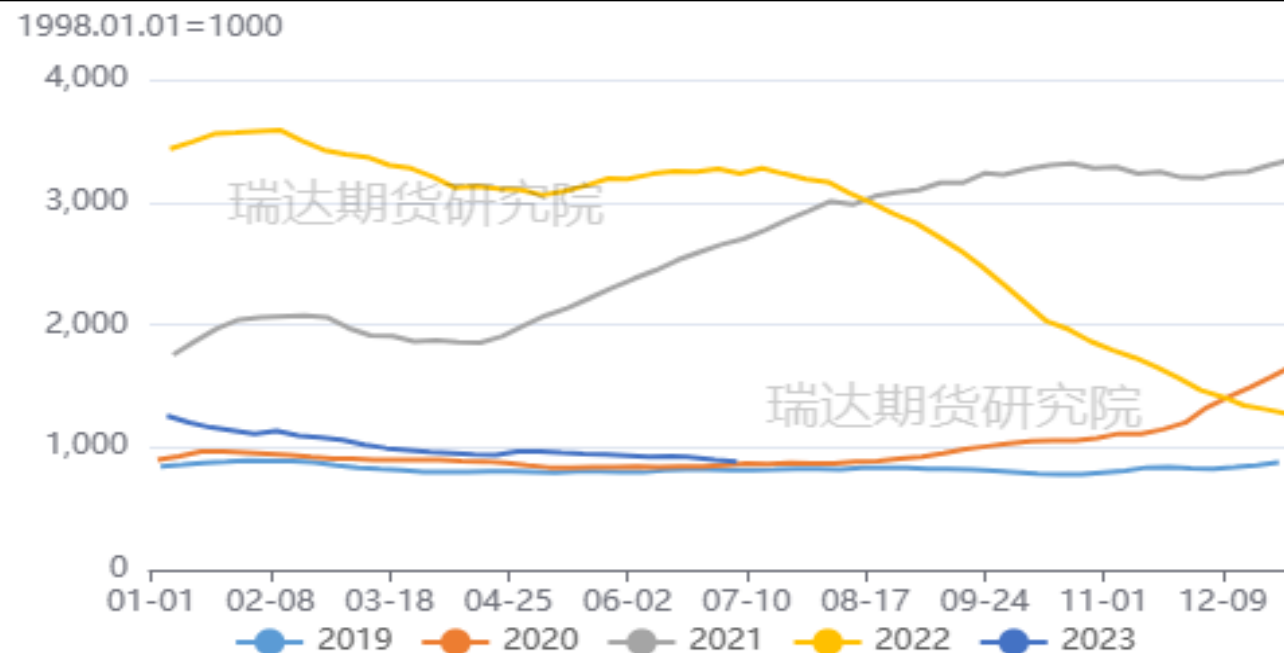
图29、电影票房收入



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
2023/7/24	15:30	德国	德国7月制造业PMI初值	41
	16:00	欧盟	欧元区7月制造业PMI初值	43.6
	16:30	英国	英国7月制造业PMI	46.5
	21:45	美国	美国7月Markit制造业PMI初值	46.3
2023/7/25	21:00	美国	美国5月FHFA房价指数月率	0.7
			美国5月S&P/CS20座大城市房价指数年率	-1.7
2023/7/26	22:00	美国	美国6月新屋销售总数年化(万户)	76.3
2023/7/27	02:00	美国	美国至7月26日美联储利率决定(上限)	5.25
	20:15	欧盟	欧元区至7月27日欧洲央行主要再融资利率	4
	20:30	美国	美国第二季度实际个人消费支出季率初值	3.7
	22:00	美国	美国6月成屋签约销售指数月率	-2.7
2023/7/28	13:30	法国	法国第二季度GDP年率初值	0.9
	14:45	法国	法国7月CPI月率	0.2
	20:30	美国	美国6月核心PCE物价指数年率	4.6
			美国6月个人支出月率	0.1
			美国第二季度劳工成本指数季率	1.2

## 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。