

「2022.09.10」

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」

- ◆ **欧洲央行再次大幅加息，美国加息预期相对稳定。** 本周欧洲央行如市场预期大幅加息75基点，在加息过后欧元兑美元在周五一度上涨至1.01130，为近三周新高。而市场对美联储9月会议加息决策的预期则相对稳定，而本周所公布的数据皆表明美国经济基础也相对稳定，美联储仍有较大的空间去执行75基点的加息政策。同时在本周美联储主席鲍威尔及数位美联储官员再次向市场重申他们对抑制通胀的决心，市场目前对美联储9月再次大幅加息的预期与先前维持一致，因此短期内美元指数表现或更多受到非美货币影响而波动。
- ◆ **欧元表现强势，美元指数受影响下调。** 本周美元指数跌0.59%报108.9655。欧元兑美涨0.90%报1.00430。本周欧洲央行的GDP终值超市场预期，而欧洲央行行长在本周加息75基点之后也持续释放鹰派言论，表达欧洲央行对抗通胀的决心，短期内美元指数或受欧元区利差缩小的影响而震荡下行。然而欧洲目前通胀主要原因来自俄乌地缘冲突而导致能源价格飙升，欧洲央行通过加息的手段单方面抑制通胀效果将相对有限，同时加息也将对欧元区造成一定的冲击。因此倘若欧洲在冬天无法储备足能源，通胀问题或近一步恶化，而彼时欧元也将进一步受到影响下调。

- ◆ **猪价菜价回落，通胀水平持续可控。** 8月CPI同比2.5%，大幅低于预期2.8%，主要是受猪肉、鲜菜以及燃料价格影响。多地猪肉抛储、节后跌价担忧等使得生猪出栏逐步恢复正常，猪价回落；持续受天气因素影响，鲜菜价格后续或小幅升温；国际大宗商品价格震荡下行，也带动我国燃料分项价格下行。总体来看，CPI通胀仍温和可控，对货币政策工具箱的相机抉择空间以及货币政策和财政政策的配合空间来说可以更为灵活。去除能源食品后，核心通胀表现平稳，显示终端需求保持偏弱。
- ◆ **进出口超预期回落，需求端持续显疲软。** 我国8月份进出口增速双双放缓，均落于市场预期。随着海外经济景气度降低，需求相应下降，叠加8月疫情再度反复以及去年同期基数的走高，外贸数据大幅回落，预计接下来出口同比增速或呈放缓趋势。进口延续价涨量跌的特征，当前我国经济内生需求依然较为疲弱，因而未来大宗商品价格回落或将拖累进口增速。

- ◆ 本周我国央行公开市场**完全对冲到期量**。金融数据方面，M2增速续创逾6年新高。8月末M2同比增长12.2%，已连续5个月保持两位数增速；人民币贷款同比多增390亿元，其中居民中长期贷款增加2658亿元，企业中长期贷款增加7353亿元；社会融资规模增量比上年同期少5571亿元。8月新增信贷结构主要呈现“企业强居民弱”的特点，接下来宏观政策或将在提振信贷需求方面持续加码。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数反弹动能有所弱化，市场延续中小板强于大盘蓝筹的风格，行情表现较为分化**。沪指周度跌0.57%，创业板指周涨1.61%。四期指中，仅中证1000实现周线涨幅0.08%，其他三期指均呈回调趋势，其中上证50走势较弱，周跌1.65%。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 +1.74%</p> <p>沪深 300 股指期货 +2.08%</p> <p>本周点评: 周度观点:本周A股主要指数周线上反弹。沪指周涨超过2%，深证成指周涨超过1%。四期指中，中证500以及中证1000走势较强，周涨超过2%。大盘本轮回撤幅度以及时间区间已经 接近历史平均水平，结合当前指数估值仍处于低位，预计后续下行空间有限。</p> <p>配置建议: 多IC</p>	<p>10 年国债到期收益率+0.52%/本周变动+0.14BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.33%</p> <p>本周点评: 本周期偏弱震荡，近期银行间流动性开始边际收敛，预计短期内资金面将维持区间波动特征，但后续资金利率将逐渐向政策利率收敛的可能性较大，国债收益率下行空间或较为有限；中长期来看，融资需求的回暖和宽信用效果逐渐显现或导致债市存在调整的压力。</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 +5.40%</p> <p>主力原油期货 -3.27%</p> <p>本周点评: 近期境外铜清关量有所下降，叠加下游节假日前采需增加，国内库存小幅回落。长期来看，电力行业延续向好趋势，且保交楼举措也有望带动需求增长，预计近期铜价震荡偏强。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 +0.90%</p> <p>欧元兑美元2209合约 +0.78%</p> <p>本周点评: 欧元区大幅加息以及欧洲央行放鹰外加市场兑美联储加息预期相对稳定使欧元兑美元短期内获得上行支持。</p> <p>配置建议: 逢低做多</p>

- ◆ **【毫不动摇坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，】** 国务院联防联控机制召开电视电话会议，国务院副总理孙春兰出席会议并讲话称，牢牢守住不发生规模性疫情的底线，高效统筹疫情防控和经济社会发展。要提高科学精准防控水平，坚决整治“层层加码”、“一刀切”，最大限度减少疫情对群众生产生活的影响。
- ◆ **【中国央行下调外汇存款准备金率至6%】** 9月5日，为提升金融机构外汇资金运用能力，央行决定自2022年9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行8%下调至6%。预计下一步人民币对美元贬值幅度会趋于温和，一篮子汇率指数将延续偏强走势。事实上，在国内经济整体处于修复态势、我国国际收支将保持较大幅度顺差的背景下，年内汇率因素不会对宏观政策灵活调整形成实质性掣肘。

- ◆ **【央行等四部门介绍稳经济一揽子政策的接续政策措施】** 四部门将加快稳经济接续政策措施出台。发改委将着力扩大有效需求，促投资带消费增就业。央行将实施好稳健的货币政策，引导金融机构降低企业融资和个人信贷的成本。财政部将依法盘活地方政府专项债务限额存量，缓缴部分行政事业性收费，支持用好政策性开发性金融工具。商务部将加快推进跨境电商等新业态新模式发展，抓紧推出促进制造业引资、设立外资研发中心等新一批稳外资政策。
- ◆ **【中央深改委：健全关键核心技术攻关新型举国体制】** 国家主席习近平主持召开中央深改委第二十七次会议强调，健全关键核心技术攻关新型举国体制，围绕国家战略需求，优化配置创新资源，强化国家战略科技力量，大幅提升科技攻关体系化能力，在若干重要领域形成竞争优势、赢得战略主动。全面加强资源节约工作，提高能源、水、粮食、土地、矿产、原材料等资源利用效率。要深化农村集体经营性建设用地入市试点工作。健全适应乡村特点、优质高效的乡村医疗卫生体系。

- ◆ **【现任英国外交大臣伊丽莎白·特拉斯击败竞争对手，当选英国首相】**当地时间5日中午，“1922委员会”主席格雷厄姆·布雷迪宣布，现任英国外交大臣伊丽莎白·特拉斯（81326票）击败竞争对手、前财政大臣里希·苏纳克（60399票），当选保守党新任党魁，她也将成为英国下一任首相。现年47岁的利兹·特拉斯于2010年当选国会议员，曾在卡梅伦、特蕾莎·梅和约翰逊内阁任职，担任过司法大臣、国际贸易大臣、妇女和平等事务国务大臣以及外交大臣，被视为英国政坛新星。
- ◆ **【欧洲天然气价格再度大幅上涨，德国尚未完成储气目标】**北溪-1”天然气管道未能恢复供气将欧洲天然气价格再度推高。9月5日，欧洲天然气期货交易市场的天然气价格上涨了72.5欧元，达到了每兆瓦时281欧元，比上周五（2日）的市场价格大幅上涨了35%。德国上周宣布，该国的储气设施大约已填满了86%，虽然尚未完成供暖季开始前达到100%的储备目标，但已高于政府预期，也高于往年同期水平。去年9月，德国的天然气储备量约为60%。

- ◆ **【英国前财政大臣：特拉斯的能源援助计划恐将推高利率】** 英国前财政大臣哈蒙德称，英国新任首相特拉斯的能源援助计划或将迫使英国央行加息。特拉斯计划将英国家庭的年度电力和天然气账单固定在低于1971英镑（合2283美元）的水平。而随着通胀将超过40年高点，且投资者将减记英镑和英国国债的价值，哈蒙德对财政部是否能在未来18个月承受可能高达1300亿英镑的能源援助计划表示怀疑。他在接受记者采访时表示，在英国央行试图加息抑制通胀之际，这看起来像是一个巨大的刺激计划。这意味者，英国最终将面临更高的利率、更庞大的债务和更疲软的经济增长。
- ◆ **【美联储褐皮书：经济活动没有明显好转，物价增速水平仍处于高位】** 美联储9月7日发布的经济状况褐皮书显示，自7月初以来，经济活动总体上保持平衡，5个地区报告经济活动略微增长或温和增长，另外5个地区报告经济活动略有或温和放缓；未来经济增长前景总体上仍然疲弱，受访者指出，预期未来6至12个月需求将进一步走软；物价水平仍处于高位，但有9个地区报告称其上涨速度有所放缓；所有地区的工资都在增长，尽管普遍有报告称增长速度放缓，薪资预期也在下降；大多数受访者预计价格压力至少会持续到年底。

「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月财新服务业PMI	55.5	54	55
	中国8月以美元计算贸易帐(亿美元)	1012.6	927	793.9
	中国8月以美元计算出口年率	18	13	7.1
	中国8月以美元计算进口年率	2.3	1.1	7.1
	中国8月外汇储备(亿美元)	31040.7	30790	30548.8
	中国8月CPI年率	2.7	2.8	2.5
	中国8月M2货币供应年率	12	12.1	12.2
	中国8月M1货币供应年率	6.7	6.9	6.1
美国	美国8月Markit服务业PMI终值	44.1	44.2	43.7
	美国8月ISM非制造业PMI	56.7	55.1	56.9
	美国7月贸易帐(亿美元)	-808.8	-703	-706
	美国7月批发销售月率	1.8	1.4	
欧盟	欧元区8月服务业PMI终值	50.2	50.2	49.8
	欧元区9月Sentix投资者信心指数	-25.2	-27.5	-31.8
	欧元区7月零售销售月率	-1	0.4	0.3

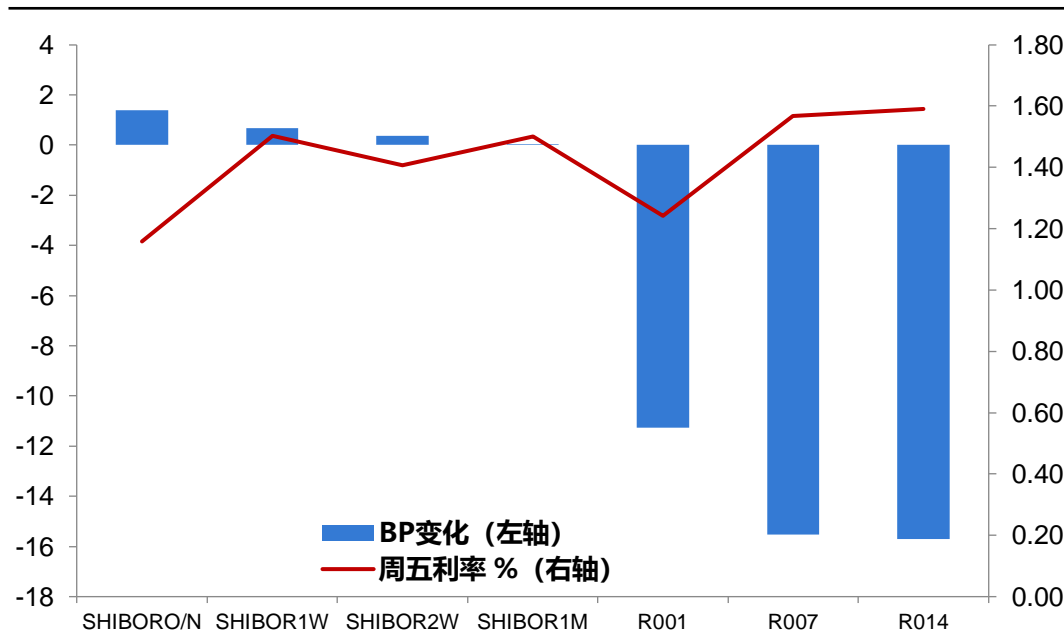
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区第二季度GDP年率终值	3.9	3.9	4.1
	欧元区第二季度季调后就业人数季率	0.7	0.3	0.4
	欧元区至9月8日欧洲央行主要再融资利率	0.5	1.25	1.25
英国	英国8月服务业PMI	52.5	52.5	50.9
	英国8月Halifax季调后房价指数月率	-0.1		0.4
德国	德国8月服务业PMI终值	48.2	48.2	47.7
	德国7月季调后工业产出月率	0.8	-0.5	-0.3
法国	法国8月服务业PMI终值	51	51	51.2
	法国7月贸易帐(亿欧元)	-130.8	-135.6	-145.38
	法国7月工业产出月率	1.2	-0.5	-1.6
日本	日本8月Markit服务业PMI	49.2		49.5
	日本第二季度实际GDP年化季率修正值	2.2	2.9	3.5
	日本7月贸易帐(亿日元)	-11140	-11500	-12122

「央行公开市场操作」

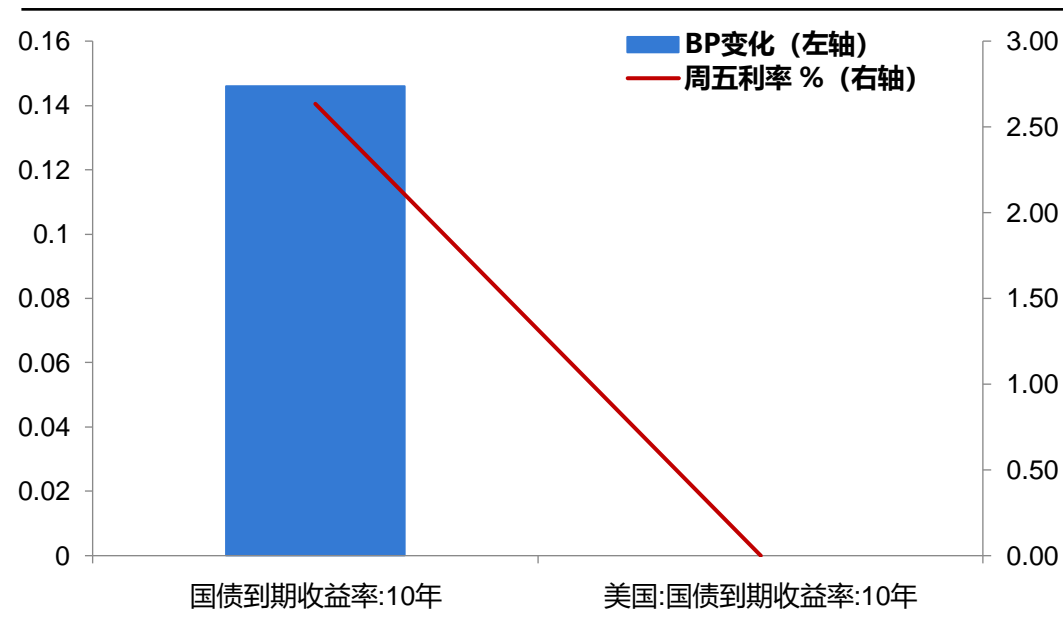
央行公开市场累计进行了100亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有100亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

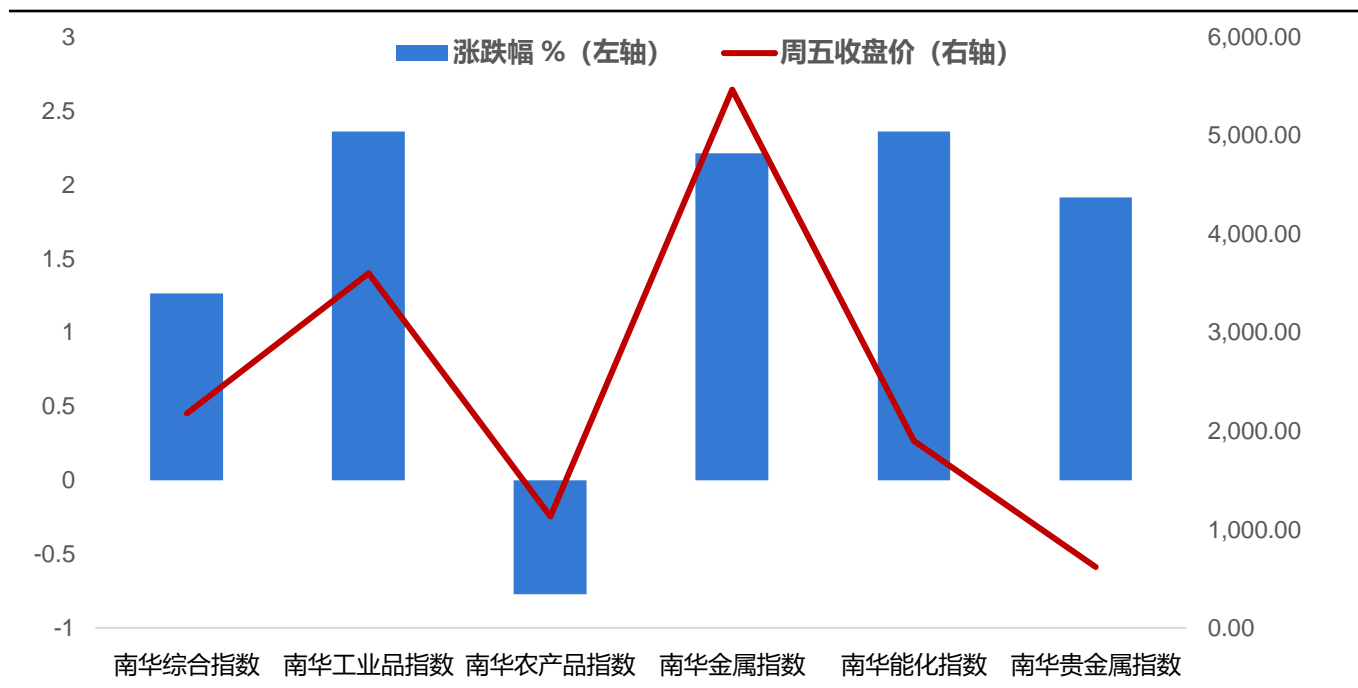
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

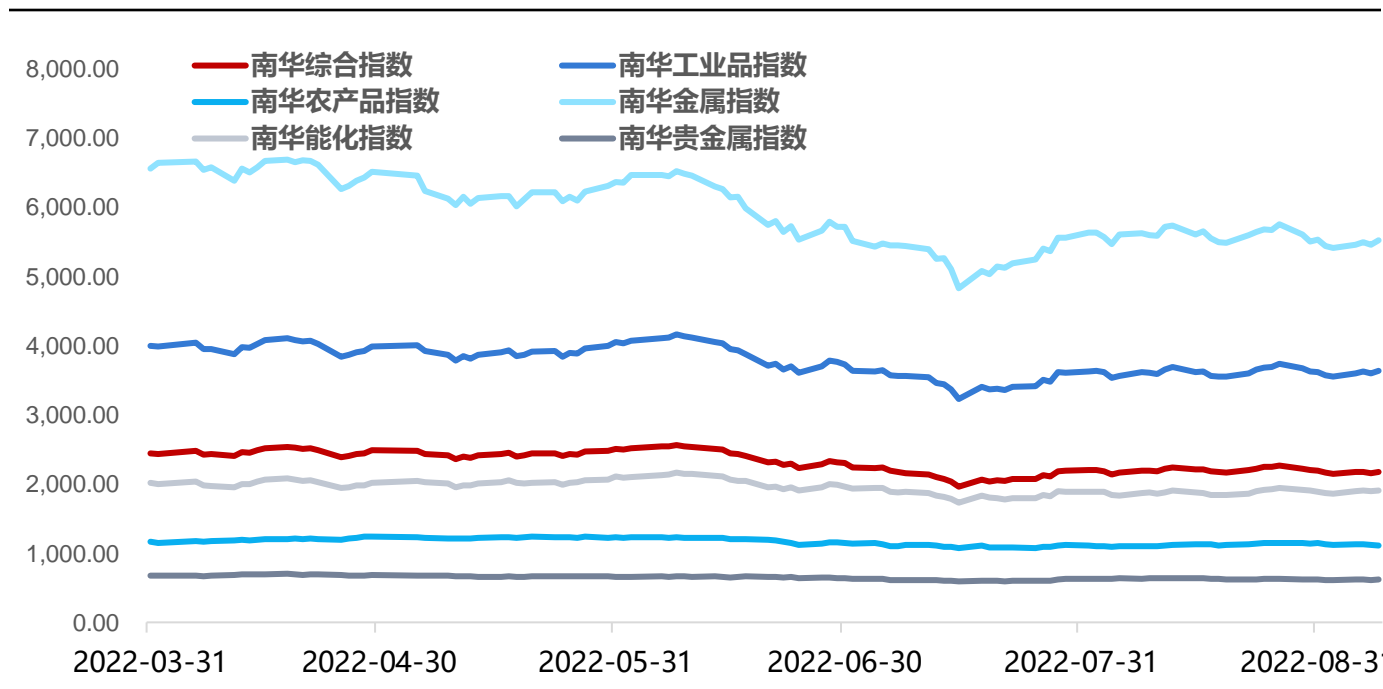
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

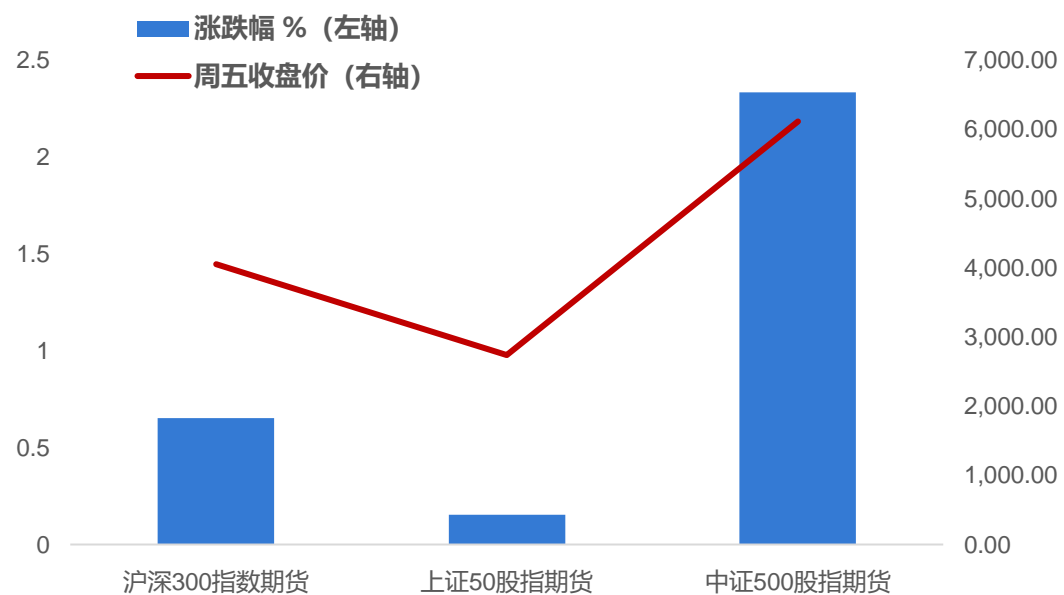
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

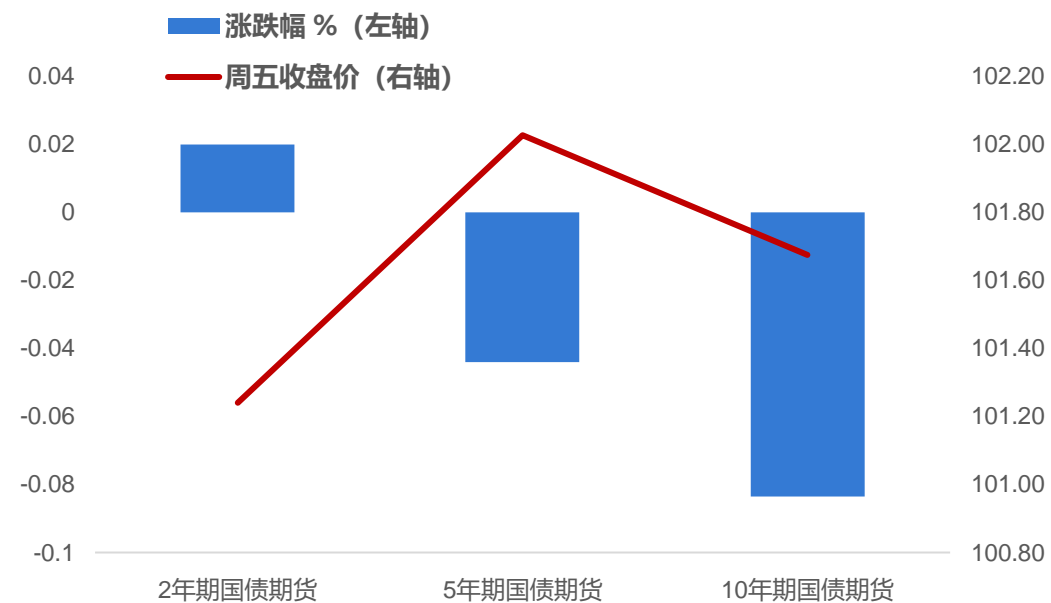
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

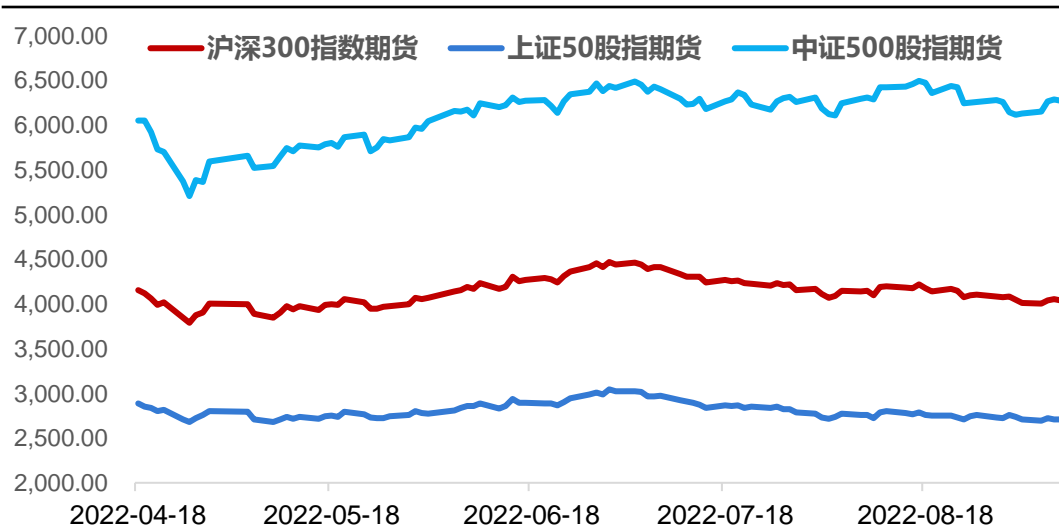
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

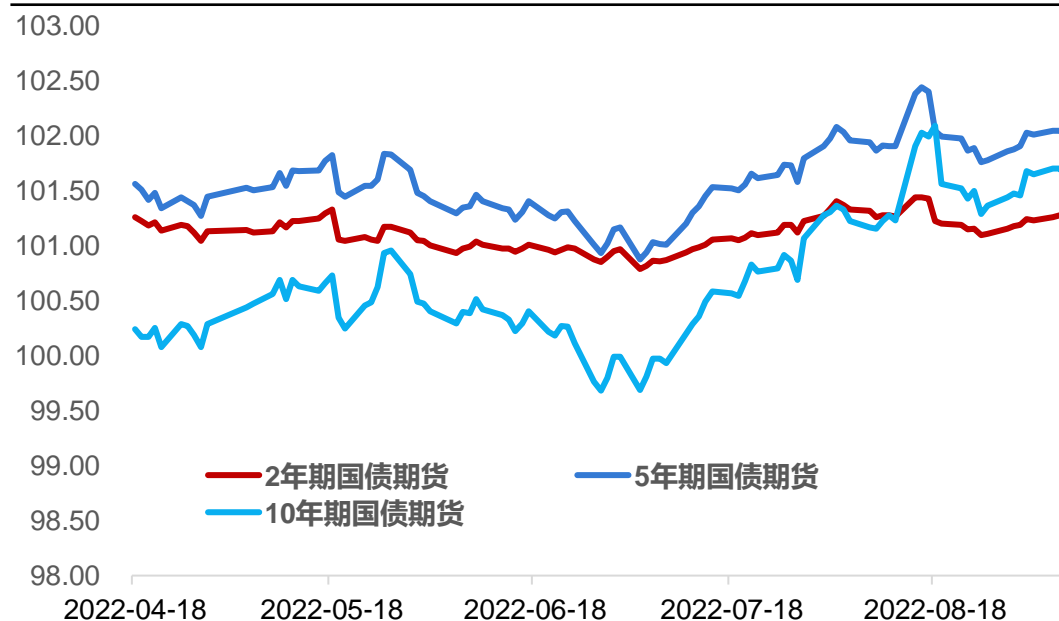
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

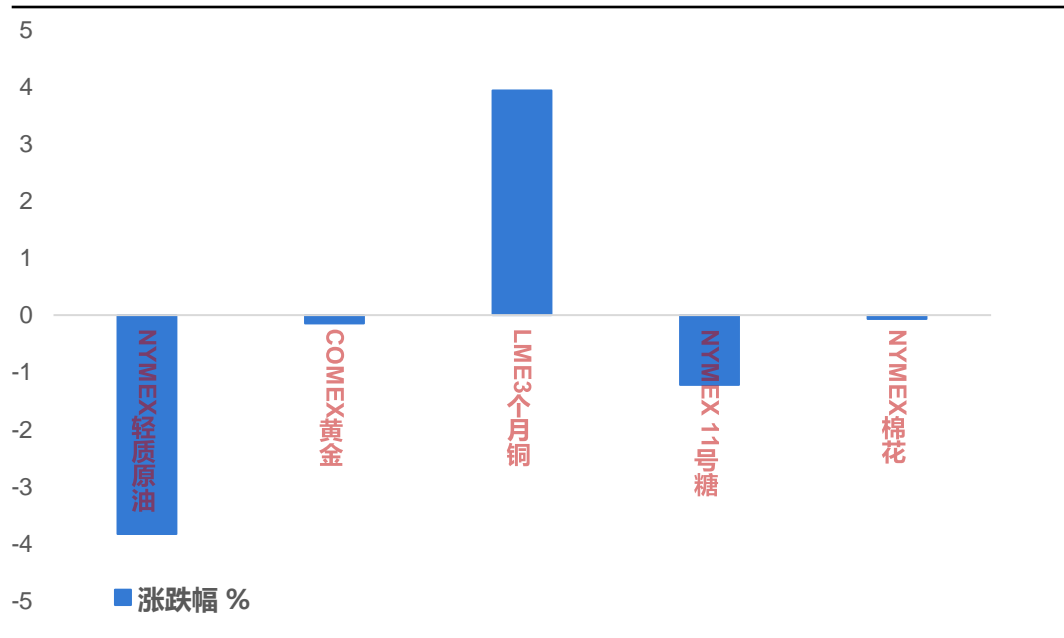
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

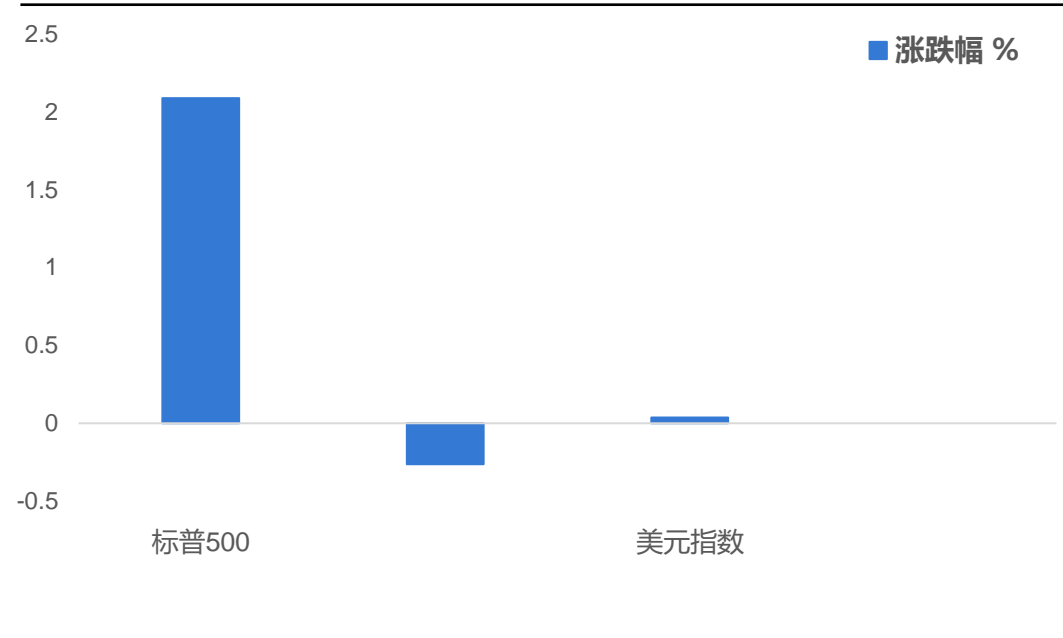
「本周市场行情回顾」

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

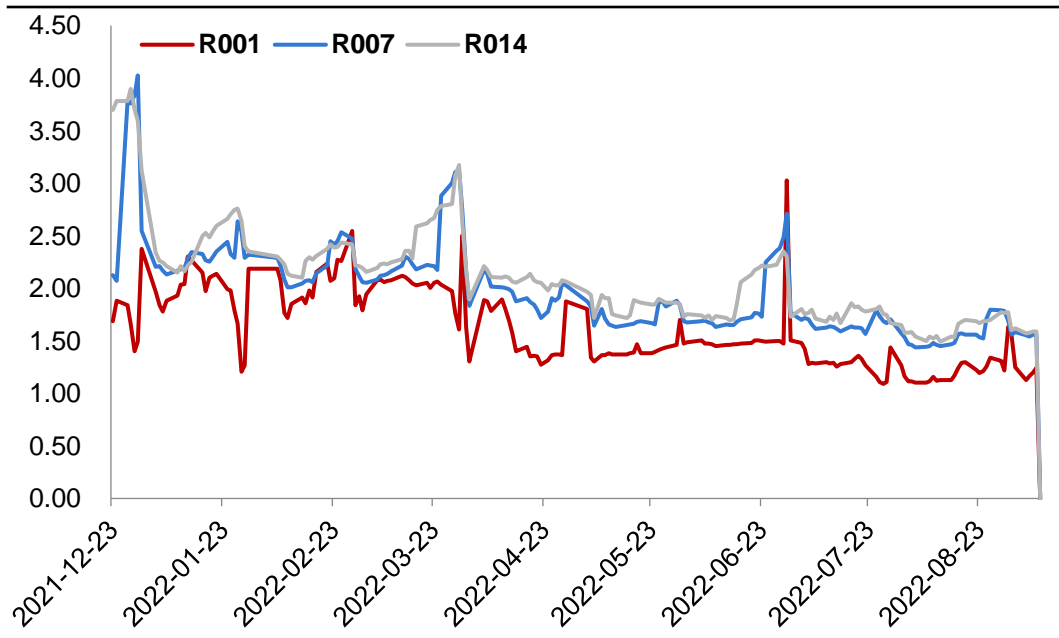
图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

「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

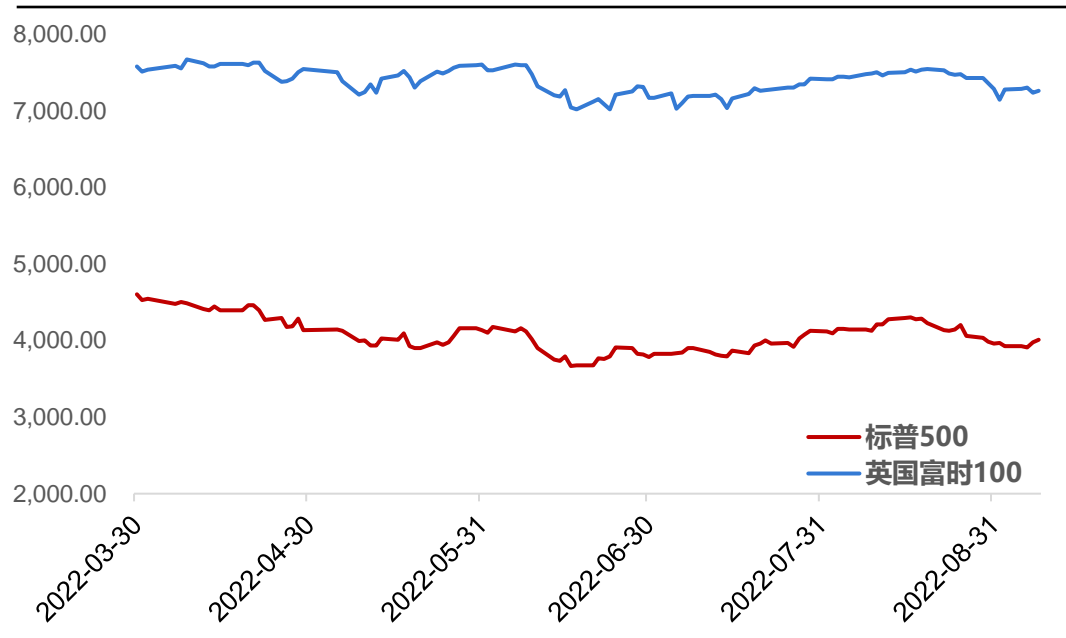
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

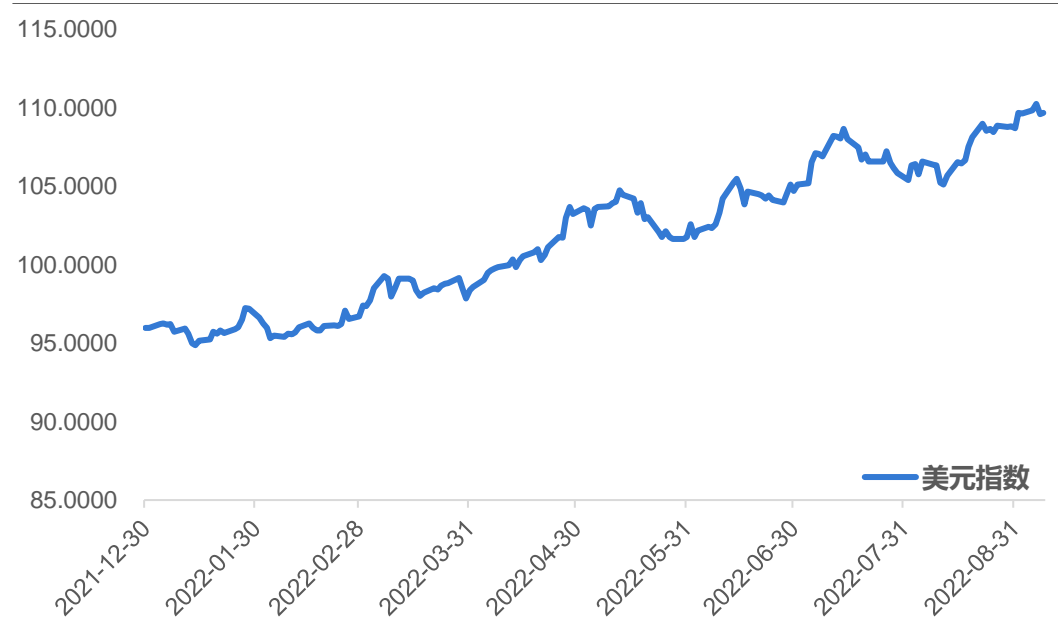
「本周市场行情回顾」

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
2022/9/12	14:00	英国	英国7月三个月GDP月率	-0.1
			英国7月制造业产出月率	-1.6
			英国7月工业产出月率	-0.9
2022/9/13	14:00	德国	德国8月CPI月率终值	0.3
	14:00	英国	英国7月三个月ILO失业率	3.8
			英国8月失业率	3.9
	20:30	美国	美国8月未季调CPI年率	8.5
			美国8月未季调核心CPI年率	5.9
2022/9/14	14:00	英国	英国8月CPI月率	0.6
			英国8月零售物价指数月率	0.9
	17:00	欧盟	欧元区7月工业产出月率	0.7
	20:30	美国	美国8月PPI月率	-0.5

「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
2022/9/15	14:45	法国	法国8月CPI月率	0.4
	19:00	英国	英国至9月15日央行利率决定	1.75
	20:30	美国	美国至9月10日当周初请失业金人数(万人)	22.2
			美国8月零售销售月率	0
			美国8月进口物价指数月率	-1.4
	21:15	美国	美国8月工业产出月率	0.6
	22:00	美国	美国7月商业库存月率	1.4
2022/9/16	10:00	中国	中国1-8月城镇固定资产投资年率	5.7
			中国8月城镇调查失业率	5.4
			中国8月社会消费品零售总额年率	2.7
			中国8月规模以上工业增加值年率	3.8
	14:00	英国	英国8月季调后零售销售月率	0.3
	17:00	欧盟	欧元区8月CPI年率终值	9.1
			欧元区8月CPI月率	0.5
	22:00	美国	美国9月密歇根大学消费者信心指数初值	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。