

「2022.06.25」

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**

- ◆ **鲍威尔承认美国有经济衰退风险，美联储7月或加息75个基点。** 本周美联储主席鲍威尔出席参议院半年度听证会时表示，美联储将坚定致力于降低通胀，必须让通胀率回到2%；不排除任何加息幅度，包括100个基点。鲍威尔还承认，美国经济有可能陷入衰退，要实现软着陆非常具有挑战性。美联储官员埃文斯表示，未来几个月需要“大幅”加息，7月加息75个基点将符合对通胀没有放缓的持续担忧，认为没有必要加息100个基点。
- ◆ **欧洲央行9月或退出负利率，日本央行维持宽松政策。** 欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行打算在7月份的货币政策会议上将关键利率提高25个基点，并预计欧洲央行将在9月份再次提高关键利率。日本央行4月会议纪要显示，日本央行的立场不变，即在必要时毫不犹豫地采取额外宽松措施。
- ◆ **美欧6月经济继续放缓，英国5月CPI飙升。** 美国6月制造业、服务业PMI初值均超预期下滑。欧元区6月制造业PMI初值录得52，低于预期；英国、德国、法国的6月制造业PMI均低于预期。数据显示。英国5月CPI年率录得9.1%，年率增幅续创40年以来最高，为七国集团成员国中最高。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **美元指数小幅回落，非美货币多数上涨。** 本周美元指数跌0.51%报104.1303，美联储主席鲍威尔承认美国经济有衰退风险，叠加美国6月PMI超预期回落，市场对美国经济衰退担忧加剧，使美元承压。非美货币多数上涨，欧元兑美元周涨0.58%报1.0566，主要得益于美元走软，但欧元区经济放缓预期限制了欧元涨幅。英镑兑美元周涨0.43%报1.2275，英国5月CPI续创40年以来新高，英国央行面临加息压力。
- ◆ **国际油价高位回落，多国加息金价承压。** 本周NYMEX原油跌0.86%报107.06美元/桶，连续第二周下跌，市场担忧美联储大幅加息将阻碍经济复苏，且欧美PMI数据表现不佳，原油需求前景承压。本周COMEX黄金跌0.68%报1828.1美元/盎司，美联储官员的鹰派言论使金价承压。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放500亿元**。贷款利率方面，在5年期以上LPR（贷款市场报价利率）创单次最大降幅后，6月LPR未能实现连降。6月20日央行公布，1年期LPR报3.70%，5年期以上LPR报4.45%，均与前期持平。当前经济处于修复初期，部分政策正努力加大对银行信贷投放，让利实体经济，短期内银行有动力持续下调贷款利率。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数延续涨势，沪深两市成交量明显放大**。三期指均延续上行，在消费板块的提振下，代表大盘的沪深300走势最强，周涨幅接近2%。近期市场流动性有较大改善，两市成交活跃度上升，主力资金以及北上资金净流入扩大。

「本周小结及下周配置建议」

<p>股票</p> <p>沪深 300 +1.99%</p> <p>沪深 300 股指期货 +2.17%</p> <p>本周点评: 本周主要指数延续涨势, 沪深两市成交量明显放大。三期指均延续上行, 在消费板块的提振下, 代表大盘的沪深300走势最强, 周涨幅接近2%。近期市场流动性有较大改善, 两市成交活跃度上升, 主力资金以及北上资金净流入扩大。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>	<p>债券</p> <p>10 年国债到期收益率+0.32%/本周变动+0.09BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.30%</p> <p>本周点评: 本周债市震荡走弱, 央行逆回购加量助力资金跨月。为夯实经济复苏基础, 短期内国内货币政策偏宽松的态度不会轻易调整。</p> <p>配置建议: 多单轻仓持有</p>
<p>大宗商品</p> <p>主力沪铜期货 -1.52%</p> <p>主力原油期货 +0.92%</p> <p>本周点评: 沪铜价格延续下滑, 全球经济衰退忧虑加剧, 并且下游依旧疲软, 终端消费不振。欧美央行加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑加剧, 美国推动降低成本举措, 短线原油期货价呈现宽幅调整。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>外汇</p> <p>欧元兑美元 +0.58%</p> <p>欧元兑美元2209合约 +0.56%</p> <p>本周点评: 美联储大幅加息引发市场对美国经济衰退的担忧, 叠加美国6月PMI数据超预期下滑, 美指震荡下行。欧元上涨主要受益于美元走软, 但欧元区经济放缓前景仍限制欧元涨幅。</p> <p>配置建议: 区间交易</p>

- ◆ **【统筹推进绿色低碳高质量发展，促进发展绿色转型】** 全国政协十三届常委会第二十二次会议开幕，围绕“统筹推进绿色低碳高质量发展”协商议政。国务委员王勇作报告指出，要处理好发展和减排、整体和局部、长远目标和短期目标、政府和市场的关系，组织实施好“碳达峰十大行动”，谋划布局碳中和工作。要加快能源体系绿色低碳转型，推进产业结构优化升级，建设绿色低碳交通运输体系，提升城乡建设绿色低碳发展质量，推进绿色低碳科技革命，巩固提升生态系统碳汇能力，推广绿色低碳生活方式，积极参与全球气候治理，强化各项支撑保障，促进经济社会发展全面绿色转型。
- ◆ **【郑州出台大棚户区改造项目房票安置办法】** 郑州出台房票安置实施办法，对中心城区的棚户区改造将推行房票安置，对被征收人使用房票购买商品住房，**给予安置补偿权益金额8%奖励**，被征收人使用房票所购买的商品住房，**不计入家庭限购套数**。并且**选择货币补偿且成交价格不超过货币补偿部分免征契税，对超出部分征收契税**”的规定，**享受税收减免**。另外，南京溧水房地产市场近期推出3项新政，包括全面推行“房票”安置政策、购房即补贴总房款0.8%、商贷执行全市最低利率。

- ◆ **【要保持线上线下监管一致性，依法坚决查处非法金融活动】** 中央全面深化改革委员会会议强调，要依法依规将平台企业支付和其他金融活动全部纳入监管，健全支付领域规则制度和风险防控体系，强化事前事中事后全链条全领域监管。要强化金融控股公司监管和平台企业参控股金融机构监管，强化互联网存贷款、保险、证券、基金等业务监管。要保护金融消费者合法权益，强化平台企业反垄断、反不正当竞争监管，加强平台企业沉淀数据监管，规制大数据杀熟和算法歧视。要保持线上线下监管一致性，依法坚决查处非法金融活动。要建立数据产权制度，推进公共数据、企业数据、个人数据分类分级确权授权使用，建立数据资源持有权、数据加工使用权、数据产品经营权等分置的产权运行机制，健全数据要素权益保护制度。
- ◆ **【促消费政策能出尽出，促进汽车更新消费】** 国务院常务会议指出，消费是经济主拉动力，是当前推动经济运行回归正轨重要发力点，促消费政策能出尽出。会议确定加大汽车消费支持的政策，包括活跃二手车市场，促进汽车更新消费；支持新能源汽车消费，考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策年底到期后延期问题；完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约2000亿元。会议进一步部署确保全年粮食丰收的举措，决定完善自然科学基金资助体系的措施。

- ◆ **【拜登表示，本周末前可能就暂停征收联邦汽油税作出决定】** 美国总统拜登周一表示，本周末前可能会就是否暂停联邦汽油税作出决定。目前美国正在努力应对飙升的汽油价格和位于40年高位的通胀。除暂停征收联邦汽油税外，拜登政府还在考虑多种方案控制通胀和油价飙升。他周一还重申，他认为美国经济衰退并非不可避免，并补充说他已与美国前财政部长萨默斯谈过。后者周日告诉NBC News，他预计会出现经济衰退。
- ◆ **【欧洲电气化进程受阻 德国政府明确反对“2035年禁售新燃油车”计划】** 德国财政部长林德纳当地时间周二表示，德国政府不会同意欧盟从2035年开始停止销售新的燃油车的计划。去年8月，欧盟委员会首次公布了逐步淘汰内燃机汽车的计划，要求到2035年将新车的二氧化碳排放量减少100%，并最终在2050年实现碳中和。这项法案还需要得到欧盟成员国政府的一致批准。因此在德国政府明确表示反对之后，欧洲的电气化进程的速度被降了下来。林德纳在德国BDI工业协会主办的活动上表示，燃油车仍然有市场，因此这项禁令是错误的。

- ◆ **【欧洲央行执委兼首席经济学家连恩表示：首先是在7月加息25点，9月则可能更大幅度加息】**
欧洲央行执委兼首席经济学家连恩表示，央行不会重新审视在7月21日会议上加息25个基点的决定。连恩说，负利率对欧元区来说不再适合，但退出负利率将分两步走，首先是在7月将负0.5%的存款利率提升至负0.25%，9月则可能更大幅度加息。
- ◆ **【欧洲央行行长拉加德称须将碎片化风险扼杀在摇篮里，重申升息计划】** 欧洲央行行长拉加德表示，必须将欧元国家的金融碎片化风险扼杀在萌芽状态，她指的是成员国间借贷成本的差异。然而，拉加德拒绝讨论欧洲央行新工具的具体设计，或使用这样工具的条件。她重申了加息计划，说接下来的几个月将以25个基点的幅度加息，如果通胀进一步加剧，9月份会以更大幅度加息。
- ◆ **【俄罗斯加强攻击乌东城市并夺取领土，但泽连斯基傲然不屈】** 乌克兰承认该国东部地区的战斗形势艰难，俄罗斯军队夺取了一条前线河流的沿岸土地，并加大对两个关键城市的压力。乌克兰总统泽连斯基曾预测莫斯科将在周四和周五的欧盟峰会之前升级攻击。在周一晚间的例行全国讲话中，他仍展现出对抗到底的态度。

「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	中国至6月20日一年期贷款市场报价利率	3.7	3.7	3.7
美国	美国5月成屋销售总数年化(万户)	560	540	541
	美国第一季度经常帐(亿美元)	-2248	-2735	-2914
	美国6月Markit制造业PMI初值	57	56	52.4
	美国6月Markit服务业PMI初值	53.4	53.5	51.6
	美国6月密歇根大学消费者信心指数终值	50.2	50.2	50
	美国5月新屋销售总数年化(万户)	59.1	58.8	69.6
欧盟	欧元区4月季调后经常帐(亿欧元)	-16		-57.59
	欧元区6月制造业PMI初值	54.6	53.9	52

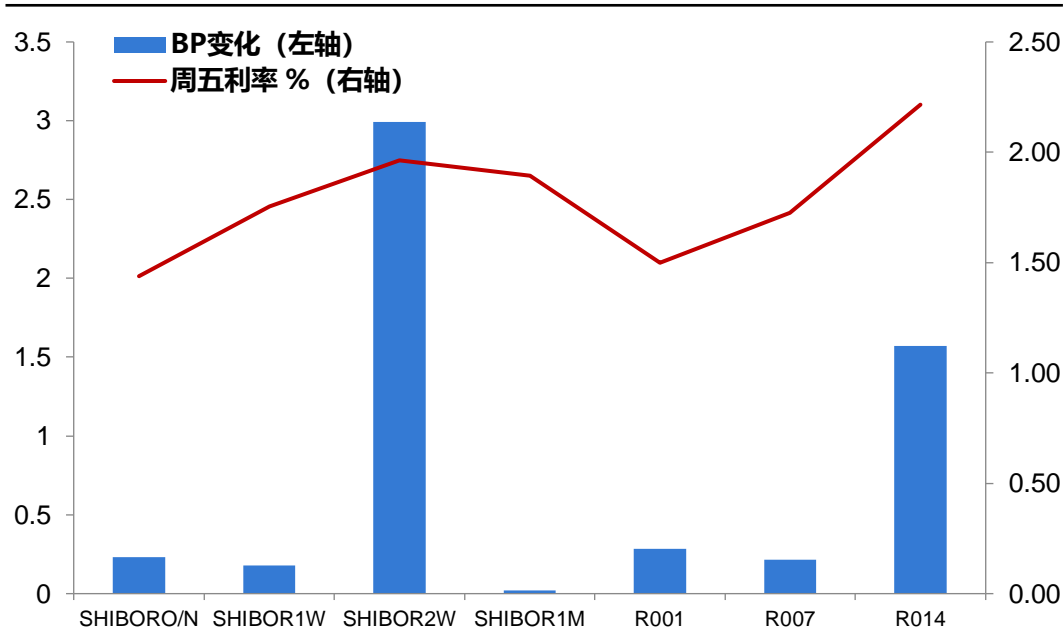
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
英国	英国6月CBI工业订单差值	26	22	18
	英国5月CPI月率	2.5	0.6	0.7
	英国5月零售物价指数月率	3.4	0.5	0.7
	英国6月制造业PMI	54.6	53.7	53.4
	英国6月服务业PMI	53.4	53	53.4
	英国5月季调后零售销售月率	1.4	-0.7	-0.5
法国	法国6月制造业PMI初值	54.6	54	51
德国	德国5月PPI月率	2.8	1.5	1.6
	德国6月制造业PMI初值	54.8	54	52
日本	日本6月制造业PMI初值	53.3		52.7
	日本5月核心CPI年率	2.1	2.1	2.1

「央行公开市场操作」

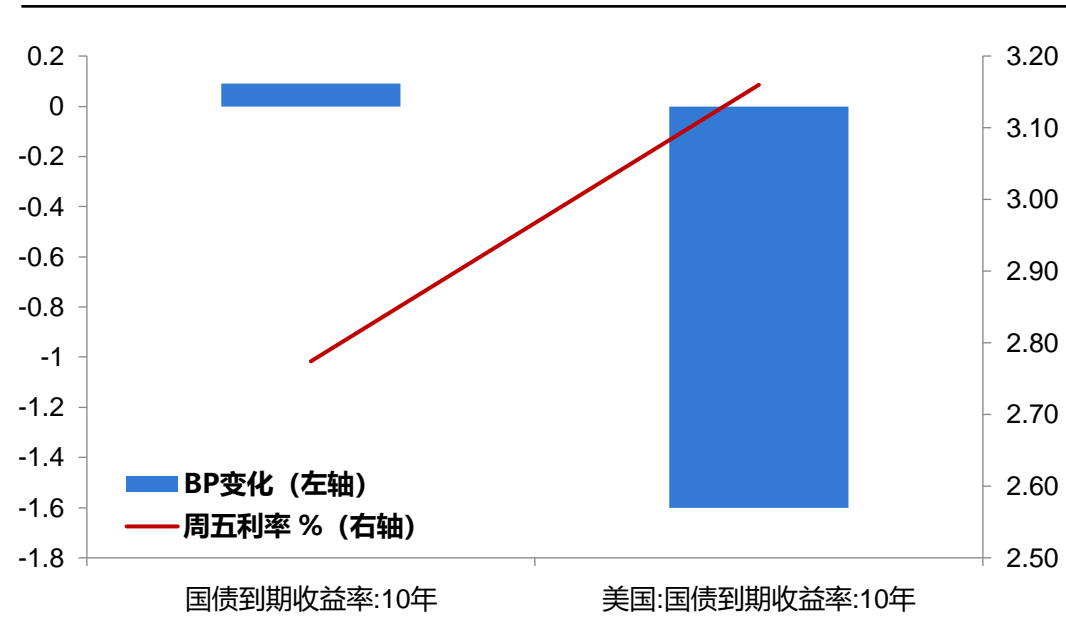
央行公开市场累计进行了 1000 亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有500亿元逆回购到期，因此净投放500亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

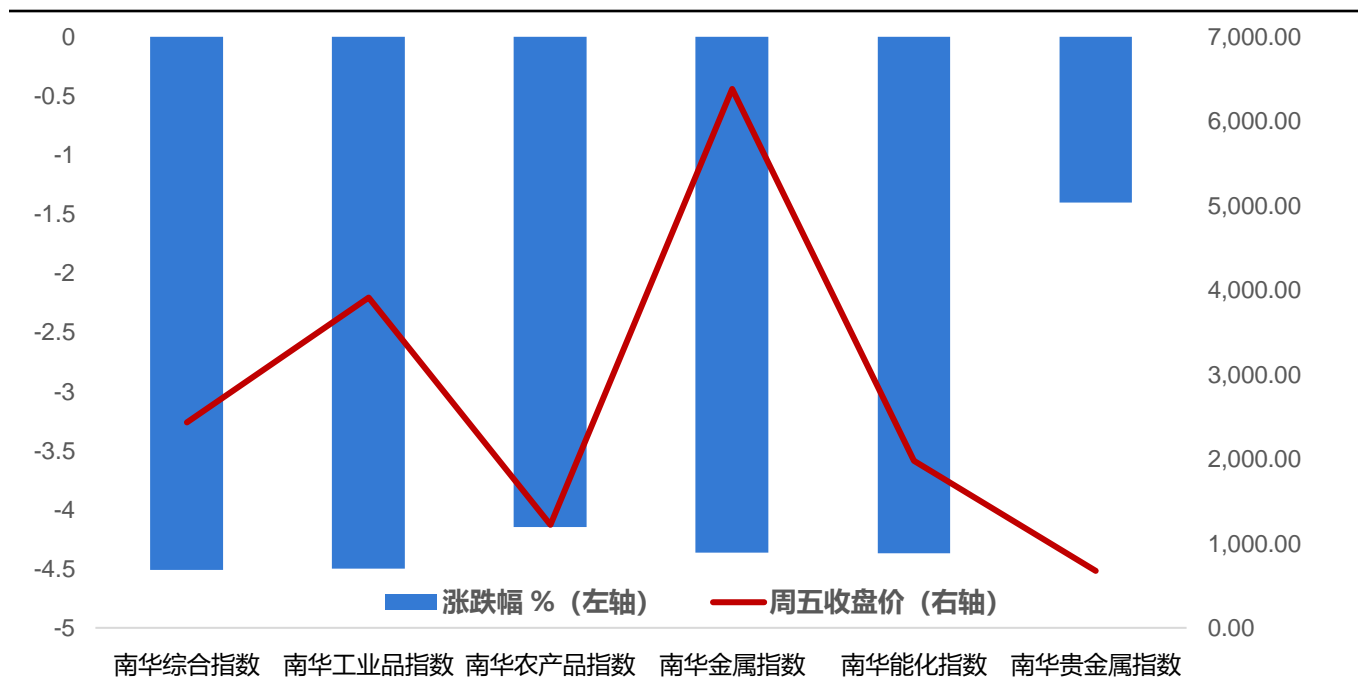
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

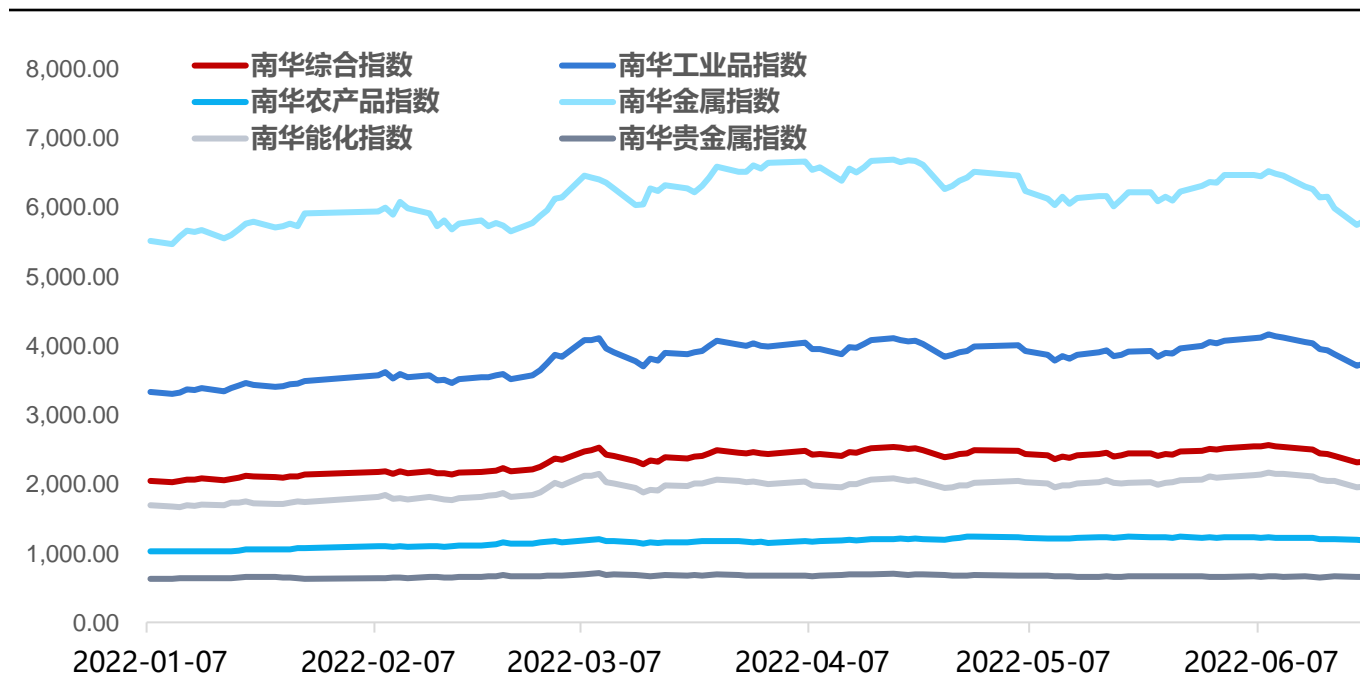
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

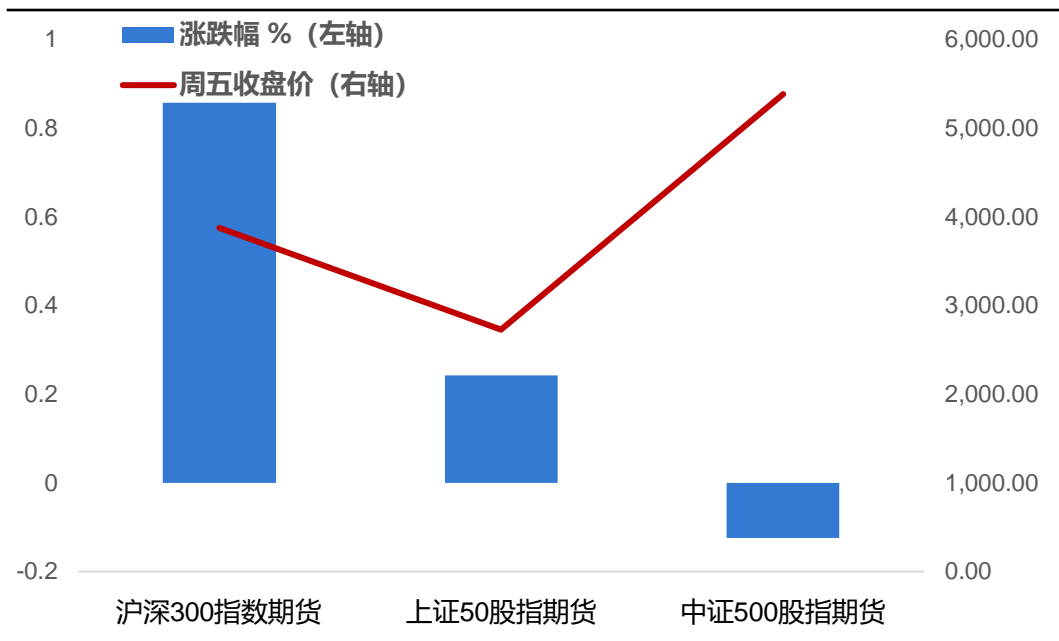
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

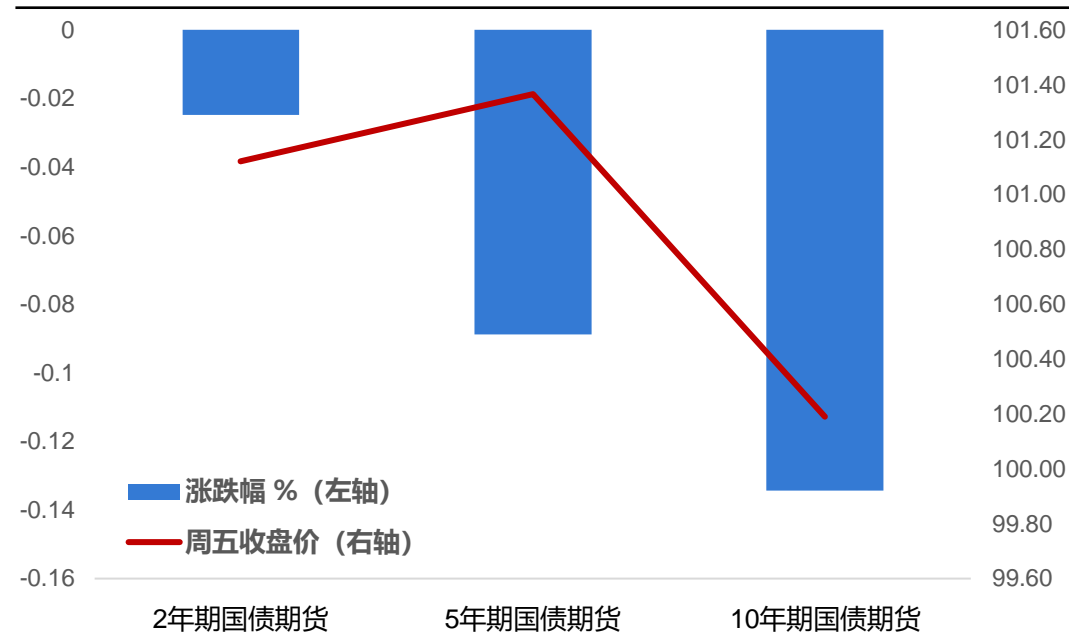
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

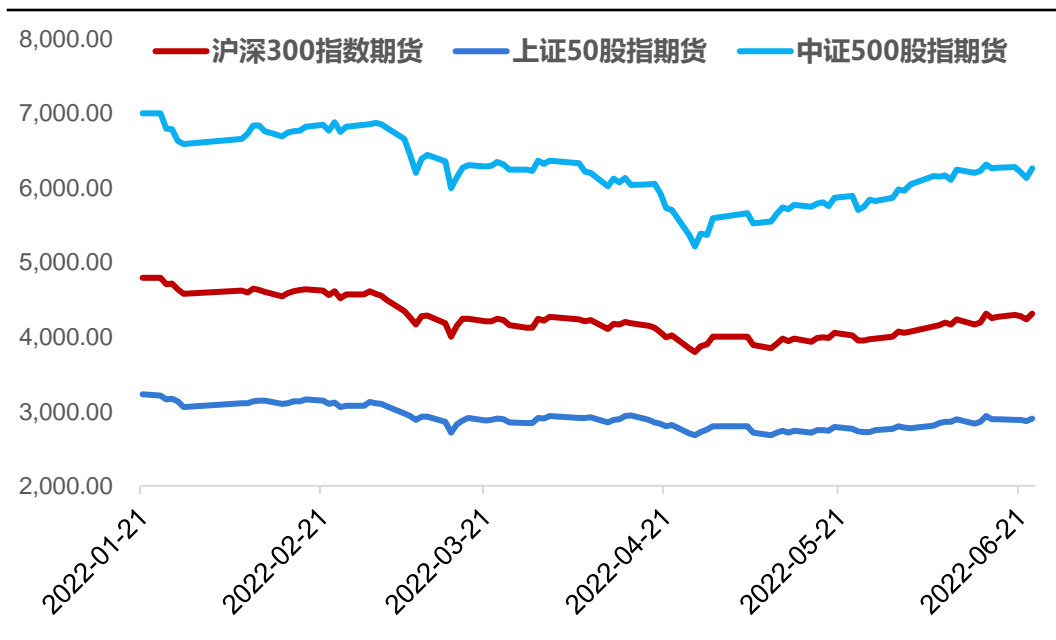
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

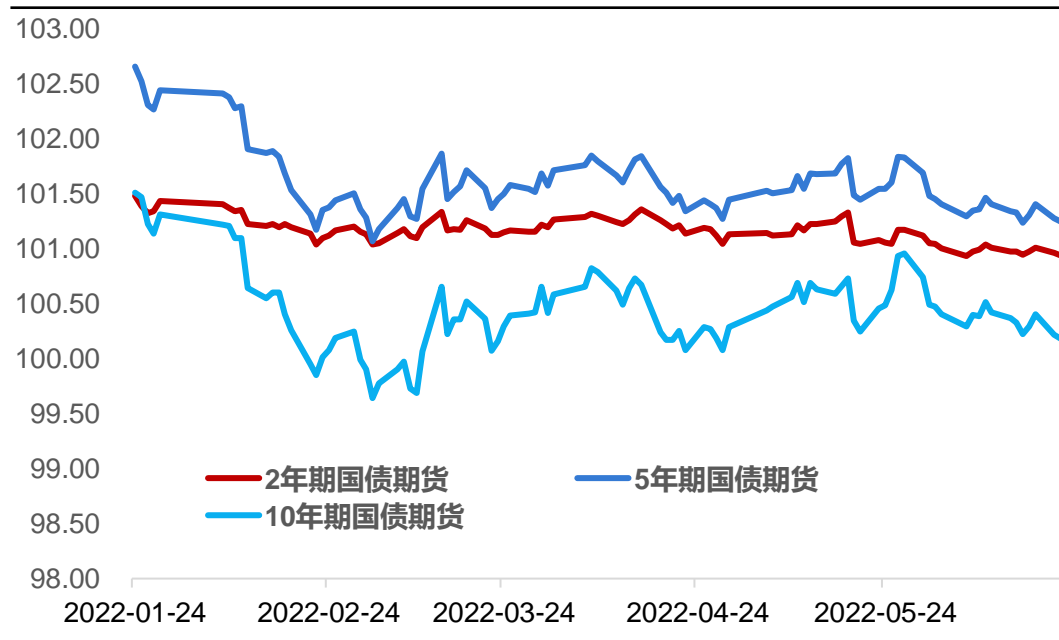
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

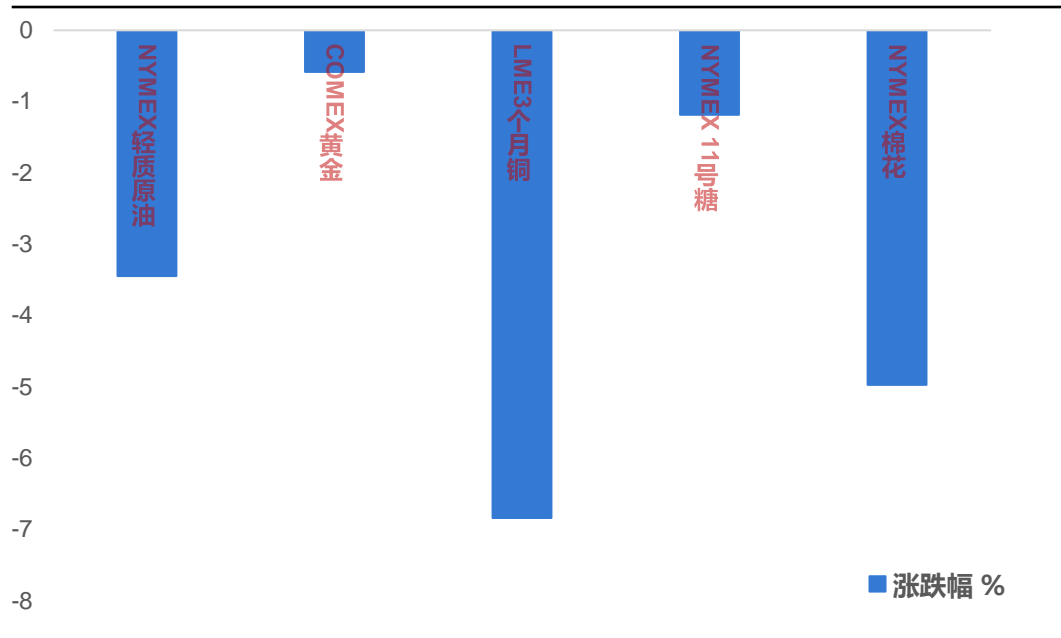
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

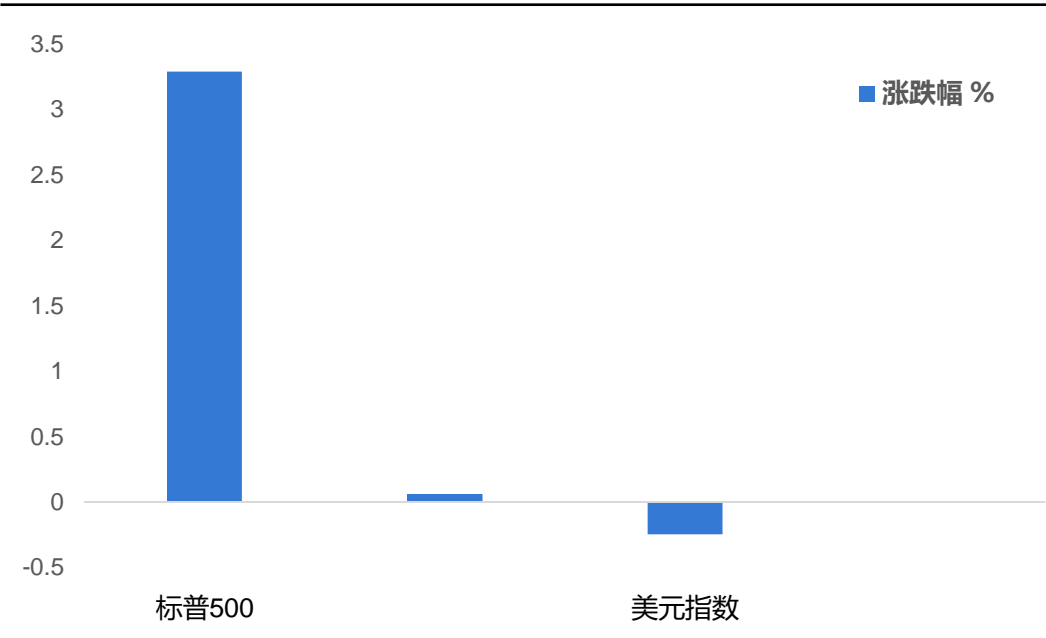
「本周市场行情回顾」

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

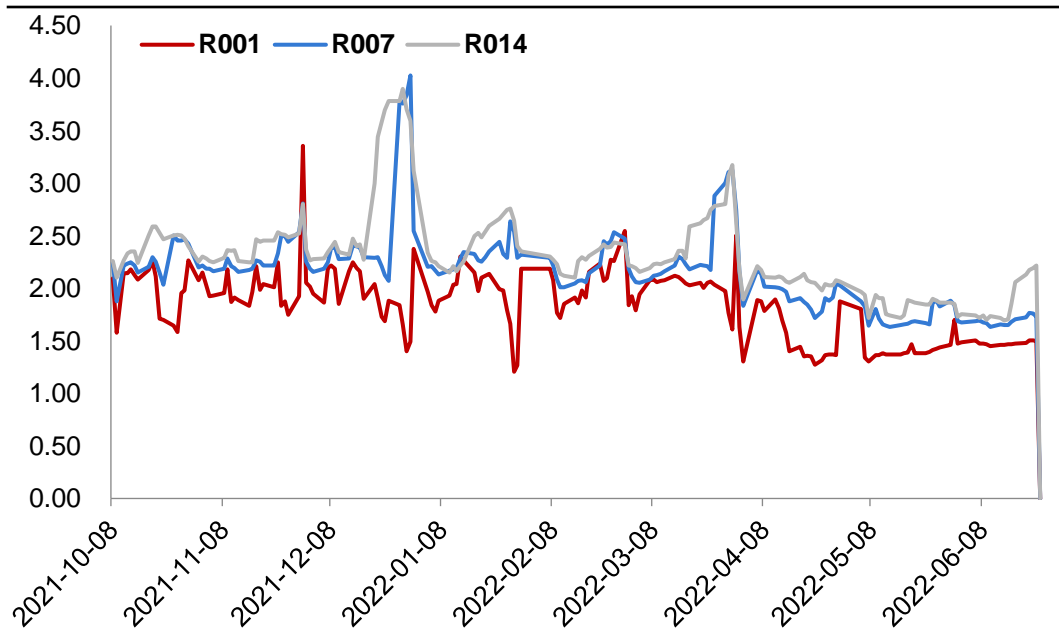
图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

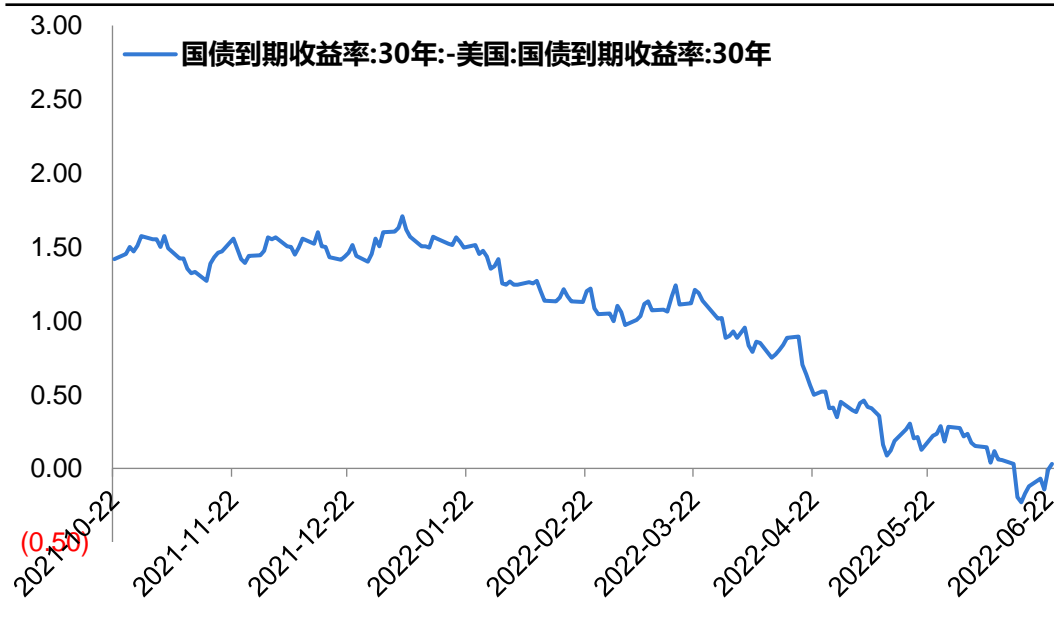
「本周市场行情回顾」

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

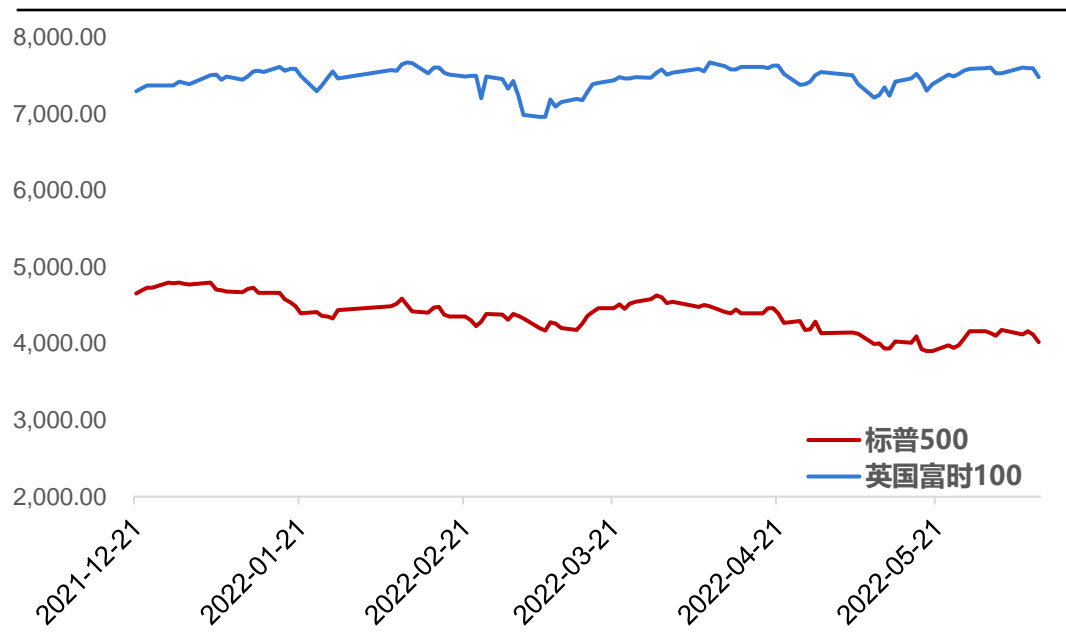
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

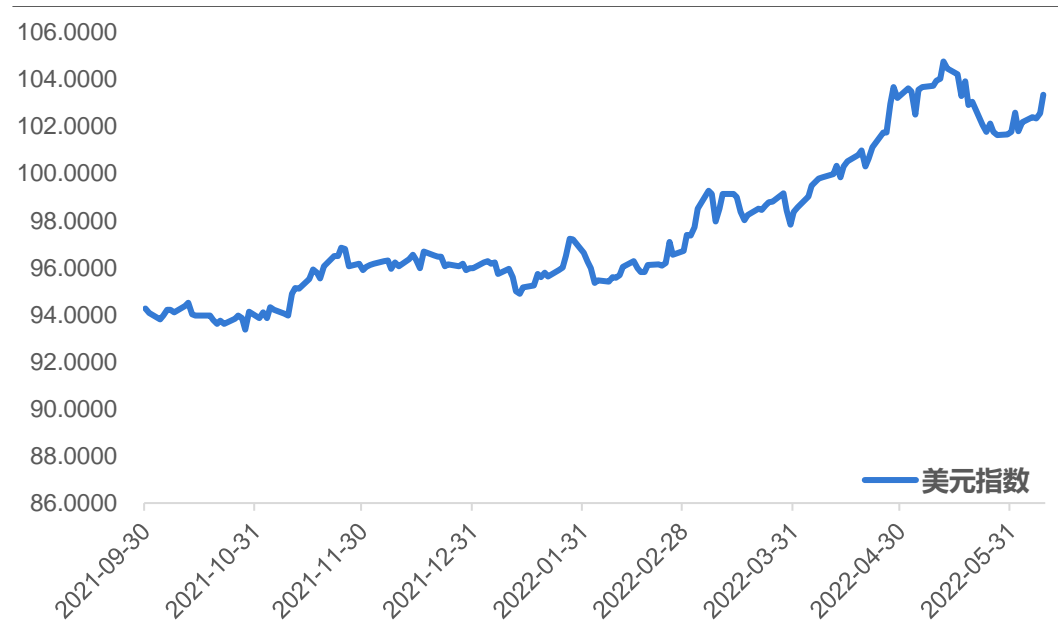
「本周市场行情回顾」

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
2022/6/27	09:30	中国	中国5月规模以上工业企业利润年率	-8.5
	22:00	美国	美国5月成屋签约销售指数月率	-3.9
2022/6/28	14:00	德国	德国7月Gfk消费者信心指数	-26
	21:00	美国	美国4月FHFA房价指数月率	1.5
			美国4月S&P/CS20座大城市房价指数年率	21.17
2022/6/29	17:00	欧盟	欧元区6月工业景气指数	6.3
			欧元区6月消费者信心指数终值	-21.1
			欧元区6月经济景气指数	105
	20:00	德国	德国6月CPI月率初值	0.9
	20:30	美国	美国第一季度实际个人消费支出季率终值	2.5

「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
2022/6/30	09:30	中国	中国6月官方制造业PMI	49.6
	14:45	法国	法国6月CPI月率	0.7
	15:55	德国	德国6月季调后失业率	5
	17:00	欧盟	欧元区5月失业率	6.8
	20:30	美国	美国5月核心PCE物价指数年率	4.9
			美国5月个人支出月率	0.9
	21:45	美国	美国6月芝加哥PMI	60.3
2022/6/31	09:45	中国	中国6月财新制造业PMI	48.1
	15:50	法国	法国6月制造业PMI终值	54.6
	15:55	德国	德国6月制造业PMI终值	54.8
	16:00	欧盟	欧元区6月制造业PMI终值	54.6
	16:30	英国	英国6月制造业PMI	53.4
	17:00	欧盟	欧元区6月CPI年率初值	8.1
			欧元区6月CPI月率	0.8
	21:45	美国	美国6月Markit制造业PMI终值	57

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。