

「2023.01.14」

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**

- ◆ **通胀稳步回落，加息幅度大概率放缓。** 美国12月CPI同比上升6.5%，为自2022年年中达到峰值以来连续第六个月放缓，预期6.5%，前值7.1%；CPI环比下降0.1%，为两年半来首次环比下降，符合预期，前值0.2%。核心CPI同比上升5.7%，为2021年12月以来的最低水平，预期5.7%，前值6%；环比上升0.3%，预期0.3%，前值0.2%。总体来看商品通胀持续下跌，但服务通胀却升至1982年9月以来最高水平，体现服务成本仍被商家成功转嫁至消费者端，再次强化未来薪资增速放缓的重要性。尽管如此，本次CPI数据公布后美股及美债价格皆大幅上涨，市场对美联储放缓加息步伐的预期再次加强，整体风险偏好有所回升。
- ◆ **能源价格持续放缓，但央行加息态度决心。** 近期欧洲央行欧央行管委Robert Holzmann发言鹰派，称政策利率必须进一步大幅上升，以达到足够限制经济增长的水平，以确保通胀及时回到2%的中期目标。但中长期欧债收益率跌幅突出，投资者关注欧盟联合债务提议，能源价格再次下跌也促使人们对通胀前景保持更乐观看法。

- ◆ **防疫优化缓解需求压力，通胀水平依旧温和可控。** 中国12月CPI同比上涨1.8%，涨幅较上月回升，环比由降转平，食品价格由降转升。其中，生猪供给持续增加，猪肉价格降幅比上月扩大8.0个百分点；受季节性因素影响，鲜菜和鲜果价格分别上涨7.0%和4.7%。非食品中，受国际油价下行影响，国内汽油和柴油价格分别下降6.1%和6.5%；而随着疫情防控政策优化调整，出行及娱乐活动逐步恢复，飞机票、电影及演出票、交通工具租赁费价格均有所上涨。目前通胀水平温和可控，后续在“稳经济”政策显效、疫情影响减弱的背景下，通胀水平仍有上行压力。**外贸方面**，内外需不足产生的负面影响持续显现，叠加人民币走强以及去年基数原因影响，外贸数据表现总体偏弱。随着经济稳健复苏，后续增速或逐步趋于常态。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放2130亿元**。**金融数据方面**，12月金融数据整体延续了11月的结构，政策推动下企业中长期贷款走强，而居民端信贷需求依然呈弱，消费以及购房需求的内生增长动力仍然较弱。12月的社融存量增速继续下探至低点，预计高基数的影响下，2023年1月的社融增速仍有可能继续下探。政策层面来看，央行银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会提出“要合理把握信贷投放节奏，适度靠前发力”，房地产方面提出了四项行动。政策整体对于经济内需修复的支撑力度较强。此外，随着12月底疫情政策的转向，当前主要城市的疫情高峰已开始见到拐点，人员流动加快同时劳动力逐步复工，经济修复的预期也在增强，但总体仍处早期阶段。预计2023年一季度后金融数据层面有望转暖。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数震荡回升，沪指周涨超过1%，接近3200点压力位。创业板指以及深成指周涨幅皆超过2%，创业板指涨幅接近3%。市场成交活跃度较为平淡，北向资金大幅净流入**。市场自开年以来在政策预期提振下逐步修复，短期反弹达到一定幅度，然投资者仍需注意春节节前资金避险情绪上升，流动性回笼等增量资金不足导致的指数压力位前回调的情况。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 +2.35%</p> <p>沪深 300 股指期货 +2.52%</p> <p>本周点评: 本周A股市场主要指数震荡回升, 沪指周涨超过1%, 接近3200点压力位。创业板指以及深成指周涨幅皆超过2%, 创业板指涨幅接近3%。市场自开年以来在政策预期提振下逐步修复, 短期反弹达到一定幅度, 然投资者仍需注意春节节前资金避险情绪上升, 流动性回笼等增量资金不足导致的指数压力位前回调的情况。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>10 年国债到期收益率-0.17%/本周变动+0.05BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.27%</p> <p>本周点评: 本周期债主力合约偏弱震荡, 较上周小幅下行。节前资金需求上升导致本周资金利率波动较大, 央行主动重启14天期逆回购操作进行跨春节资金投放以呵护资金面, 短债受益明显, 而长债交投情绪仍受到一定抑制, 预计节前资金面延续宽松态势同时需警惕节前资金需求上升带来的波动。</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 +5.44%</p> <p>主力原油期货 +2.34%</p> <p>本周点评: 铜市需求淡季来临, 下游表现相对平淡, 入市拿货意愿表现不佳, 国内库存继续回升, 并且现货升水也降至较低水平; 而LME库存持稳运行, 注销仓单增加明显, 铜价预计震荡偏强。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 +0.80%</p> <p>欧元兑美元2303合约 +1.71%%</p> <p>本周点评: 美国通胀持续放缓, 加息幅度预期下降, 欧洲央行加息态度强硬</p> <p>配置建议: 逢低做多</p>

- ◆ **【两部门明确增值税小规模纳税人减免增值税政策】** 财政部、税务总局明确增值税小规模纳税人减免增值税等政策。2023年期间，对月销售额10万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税；增值税小规模纳税人适用3%征收率的应税销售收入，减按1%征收率征收增值税；适用3%预征率的预缴增值税项目，减按1%预征率预缴增值税。另外，允许生产性服务业纳税人按照当期可抵扣进项税额加计5%抵减应纳税额，生活性服务业纳税人加计10%抵减应纳税额。
- ◆ **【【住建部：建设全国住房公积金云平台 稳步推进各地住房公积金信息系统“上云”】** 住房和城乡建设部印关于加快住房公积金数字化发展的指导意见，其中提出，搭建数字化发展总体框架。加强顶层设计，搭建统分结合、集约高效的全国住房公积金数字化发展总体框架。以全国住房公积金云平台、共性应用、小程序和监管服务平台组成综合枢纽，推动各地住房公积金信息系统通过综合枢纽实现互联互通、协同联动。构建一体化云平台体系。按照构建全国一体化政务云平台体系要求，建设全国住房公积金云平台，逐步实现与各地住房公积金云平台的互联互通、集约共享，提升云平台支撑能力。稳步推进各地住房公积金信息系统“上云”，鼓励优先选用通过云计算服务安全评估的云平台，包含敏感个人信息的信息系统不得采用公有云部署。

- ◆ **【国家能源集团去年实现煤炭产量6亿吨 今年加大新能源发展力度】** 国家能源集团11日召开新闻发布会。作为全球最大的煤炭企业，国家能源集团2022年实现煤炭产量6亿吨、同比增长5.4%，煤炭销量7.9亿吨、同比增长2.6%，发电量1.14万亿千瓦时、同比增长3.3%，供热量4.98亿吉焦。多项生产经营指标再创历史最好水平。新能源方面，2022年国家能源集团新能源开工2557万千瓦，投产1180万千瓦，可再生能源装机占比达到31%，同比提高2.3个百分点。2023年，国家能源集团将继续加大新能源发展力度，推进“宁电入湘”配套新能源基地一期光伏及江苏射阳、浙江象山、山东渤中及半岛南海上风电等重点项目年内投产。同时，加大重点水电项目建设力度。
- ◆ **【工信部：全力促进工业经济平稳增长】** 全国工业和信息化工作会议部署2023年十三个方面重点任务，包括全力促进工业经济平稳增长、加快推进重大技术装备攻关、提升重点产业链自主可控能力等。稳住重点行业，针对不同行业特点分别制定稳增长工作方案。鼓励工业大省主动挑大梁，支持中西部地区积极承接产业转移，支持东北地区制造业振兴取得新突破。稳住汽车等大宗消费，实施消费品“三品”行动，深化信息消费示范城市建设，扩大适老化家居产品和生活用品供给。支持企业加大设备更新和技术改造，做好制造业重点外资项目服务保障工作。深化产融合作，充分发挥投资基金带动作用，引导社会资本加大对制造业投入。保持烟草行业平稳增长。加强经济运行监测调度，加快建设“数字工信”平台。

- ◆ **【世界银行：2023年拉美地区整体经济增长缓慢】** 当地时间10日，世界银行发布《全球经济展望》报告称，2023年，拉丁美洲和加勒比（LAC）地区整体经济增长预期趋缓，预计2023年区域经济增长1.3%。报告认为，随着过去的一年区域内各国防疫措施进一步放宽，各国经济或重获增长动能，但这更多应归因于高通货膨胀。世界银行表示，加勒比地区的增长预计将在2023年和2024年分别放缓至5.6%和5.7%，而该地区2022年的增长率为7.7%。
- ◆ **【科威特增加对欧燃油出口 或将缓解欧洲燃料短缺】** 据悉，科威特计划从2022年起，把出口欧洲的柴油总量提高五倍，至250万吨，把出口欧洲的航空燃油总量增加一倍，达到近500万吨。鉴于欧盟从2月5日开始禁止从俄罗斯进口成品油，届时其可能将面临燃料短缺，而科威特此举将或将帮助欧洲缓解因禁令而出现的供应不足。美国银行表示，因为此项禁令可能引发全球供应短缺，本季度柴油价格可能飙升至200美元/桶。预计沙特和阿联酋等其他中东石油生产国也将在2023年增加对欧洲的燃料出口。

- ◆ **【耶伦应拜登要求继续担任美国财政部长】** 美国白宫一位知情官员透露，耶伦应拜登要求继续担任美国财政部长。上述官员表示，拜登在12月中旬提出了这一要求。他正在为内阁的改组做准备，而耶伦还会在其中服务多久的问题也不断涌现。耶伦曾于去年11月表示，自己打算服务到拜登本届任期结束。国会即将就提高债务上限展开较量，而美联储为遏制通胀进行的持续加息也令美国经济面临衰退威胁，在种种挑战中她的留任可以确保财政部保持稳定。
- ◆ **【欧盟官员：需进一步支持欧洲公司转型应对美国竞争】** 当地时间1月9日，据荷兰当地媒体报道，欧盟委员会经济事务委员真蒂洛尼在接受采访时表示，欧盟需要出台新的举措支持欧洲公司能源转型，以应对美国政府补贴美国企业带来的影响。报道称，真蒂洛尼认为几乎所有的欧盟国家从去年年底就开始进入衰退，而美国《通胀削减法案》最大程度导致了这一经济灾难。他表示，美国企业从今年1月起就可以从政府领到巨额补贴，欧盟今年也必须建立自己的补贴基金来提高企业竞争力。他同时指出，在能源危机的背景下，欧洲的能源价格已经比世界其他地方都要高了，没有支持政策，欧洲企业可能会外迁到其他地方，在欧盟范围内造成大量失业，使欧洲经济很快处于落后地位。

「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12月M1货币供应年率	4.6	4.6	3.7
	中国12月M2货币供应年率	12.4	12.2	11.8
	中国12月新增人民币贷款(亿元)	12136	11000	14000
	中国12月社会融资规模(亿元)	19874	16000	13100
	中国12月CPI年率	1.6	1.8	1.8
	中国12月PPI年率	-1.3	-0.1	-0.7
	中国12月以美元计算出口年率	-8.9	-11.1	-9.9
	中国12月以美元计算进口年率	-10.6	-10	-7.5
美国	美国12月NFIB小型企业信心指数	91.9	91.5	89.8
	美国11月批发销售月率	0	0.5	-0.6
	美国12月末季调CPI年率	7.1	6.5	6.5
	美国12月末季调核心CPI年率	6	5.7	5.7
	美国12月进口物价指数月率	-0.6	-0.9	0.4
	美国1月一年期通胀率预期	4.4	4.3	4
	美国1月密歇根大学消费者信心指数初值	59.7	60.5	64.6

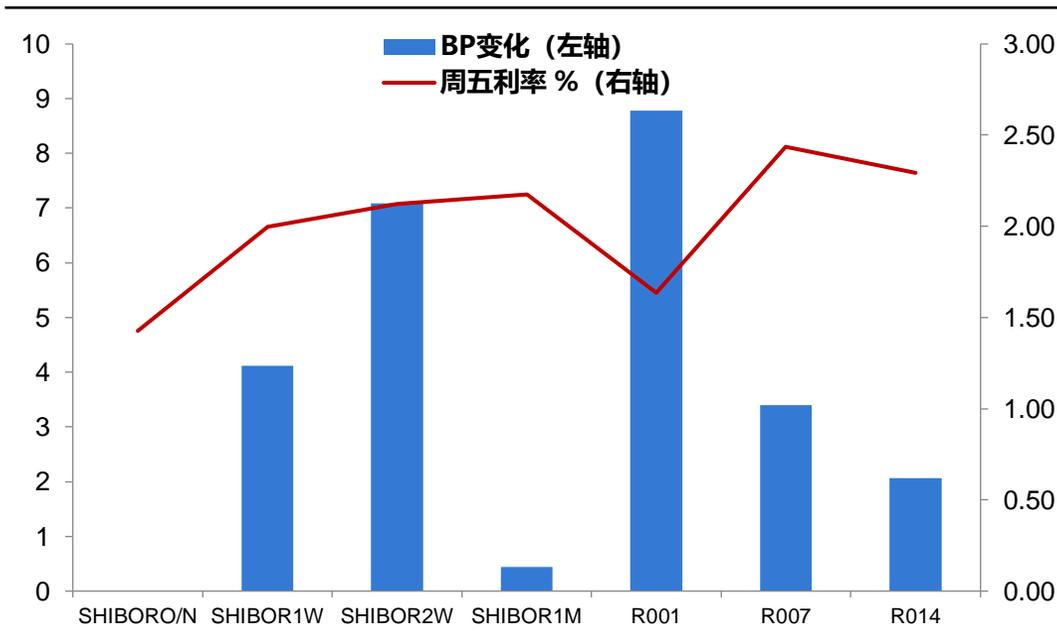
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区1月Sentix投资者信心指数	-21	-18	-17.5
	欧元区11月失业率	6.5	6.5	6.5
	欧元区11月工业产出月率	-2	0.5	1
英国	英国11月三个月GDP月率	-0.3	-0.3	-0.3
	英国11月制造业产出月率	0.7	-0.2	-0.5
	英国11月工业产出月率	0	-0.3	-0.2
德国	德国11月季调后工业产出月率	-0.4	0.1	0.2
	德国2022年全年GDP增速	2.6	1.8	1.9
法国	法国11月工业产出月率	-2.5	0.8	2
	法国12月CPI月率	-0.1	-0.1	-0.1
日本	日本11月贸易帐(亿日元)	-18754	-16200	-15378

「央行公开市场操作」

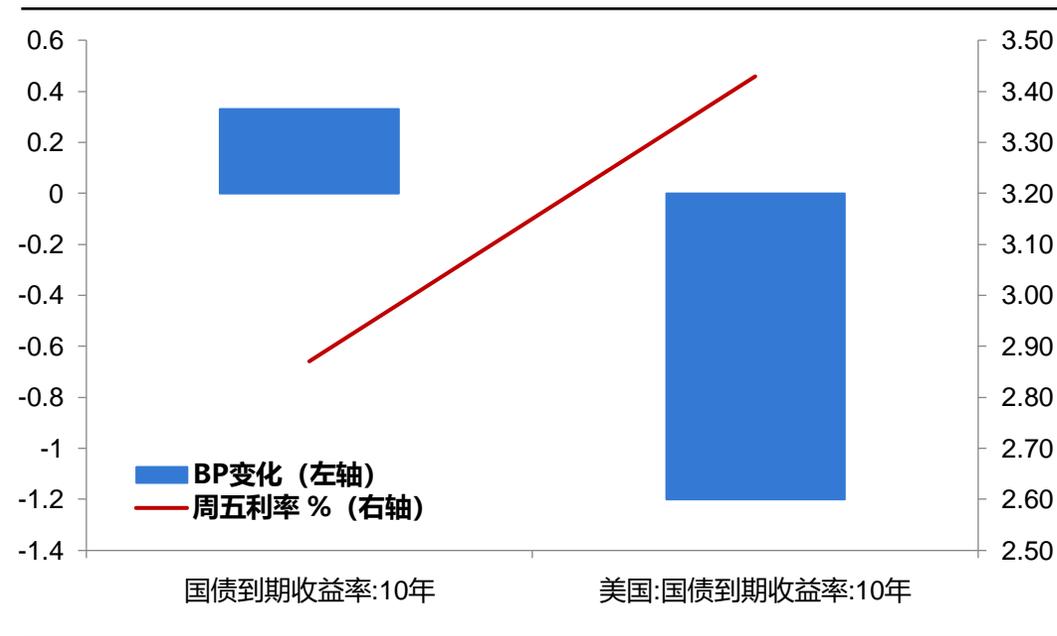
央行公开市场累计进行了3400亿元逆回购操作，本周央行公开市场共有1270亿元逆回购到期，因此净投放2130亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

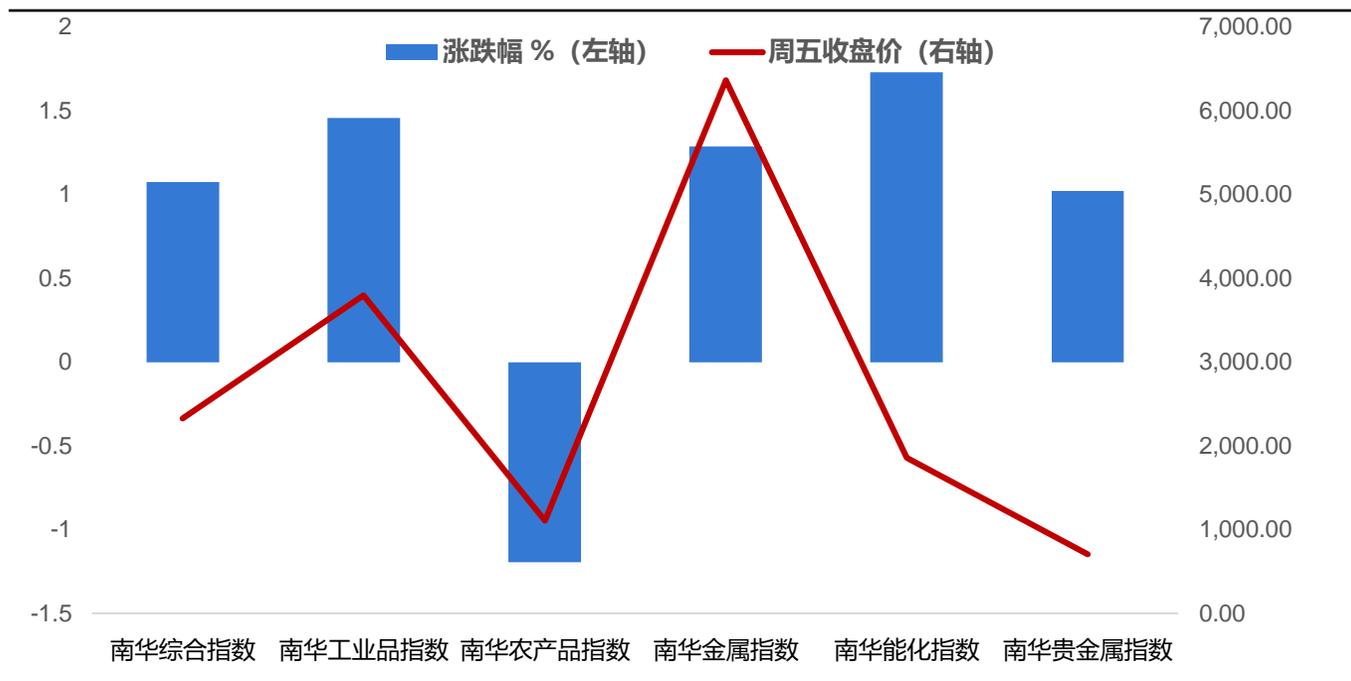
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

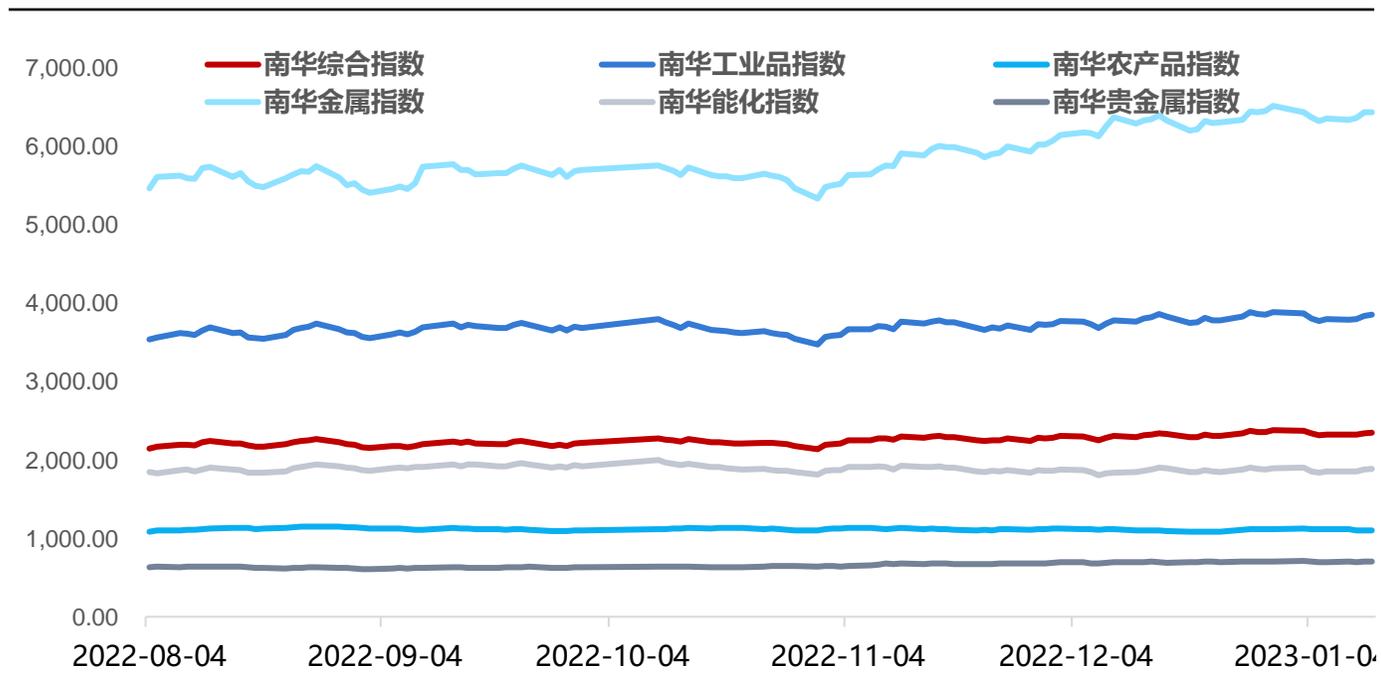
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

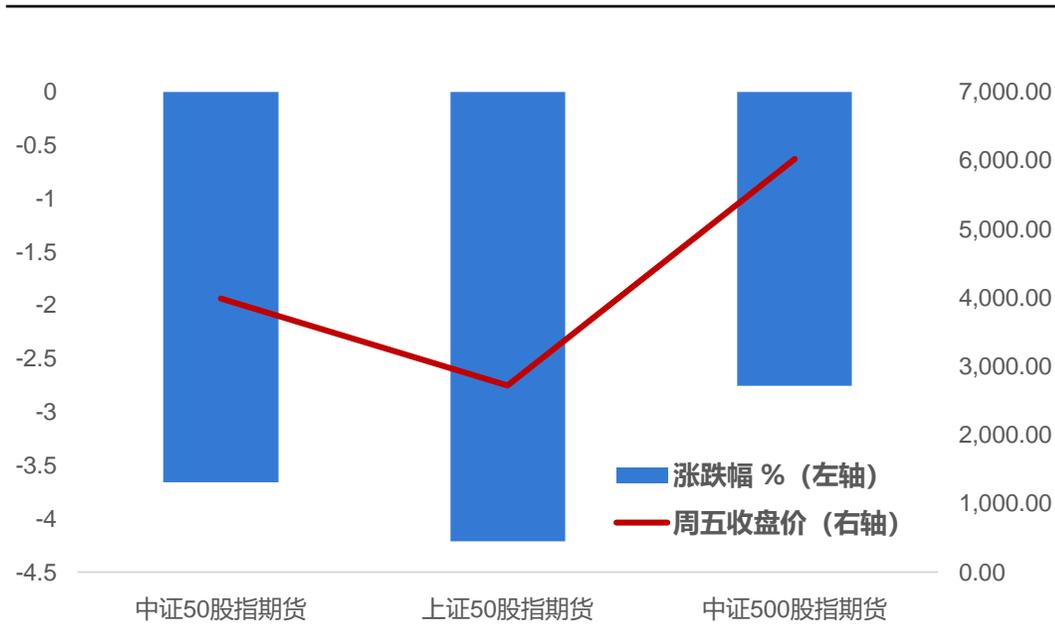
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

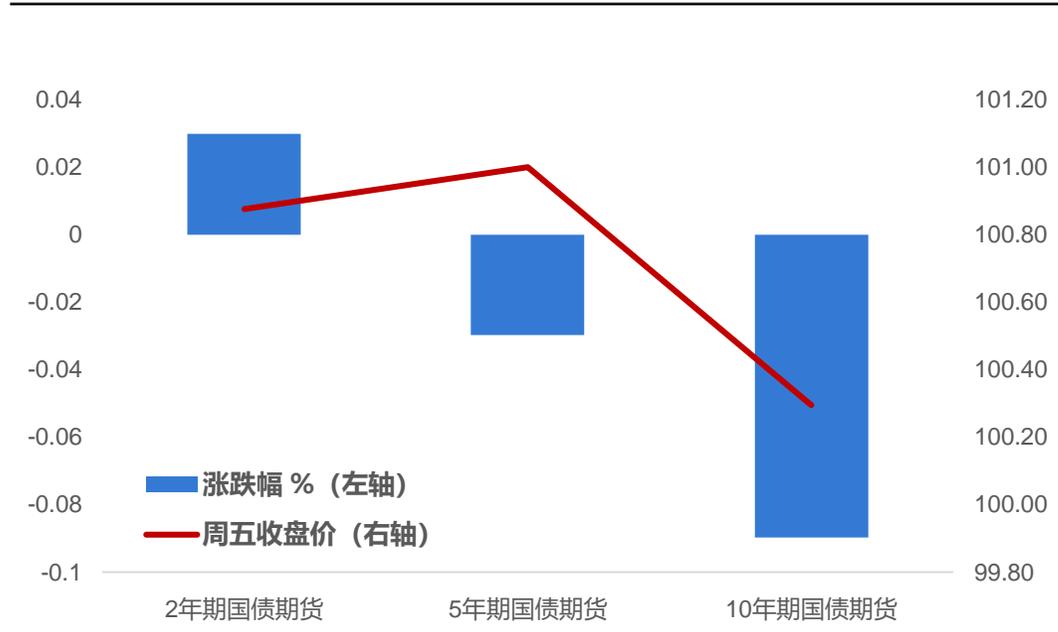
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

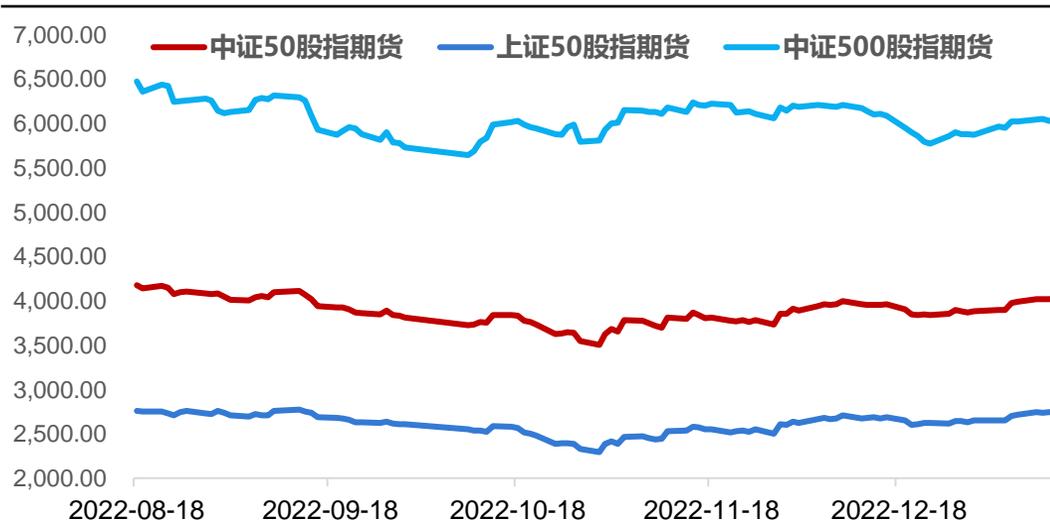
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

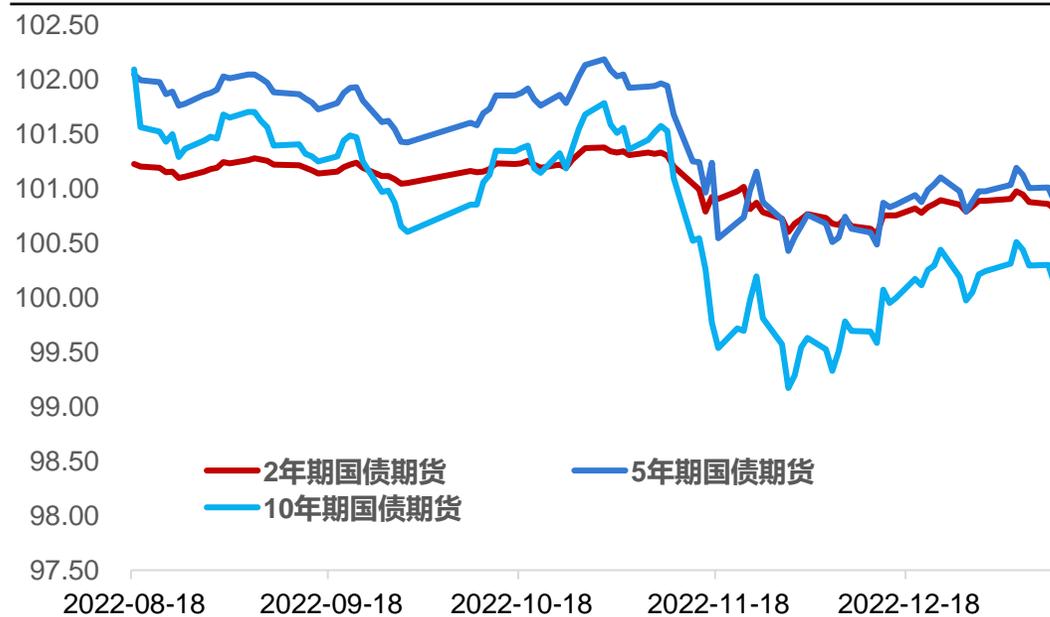
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

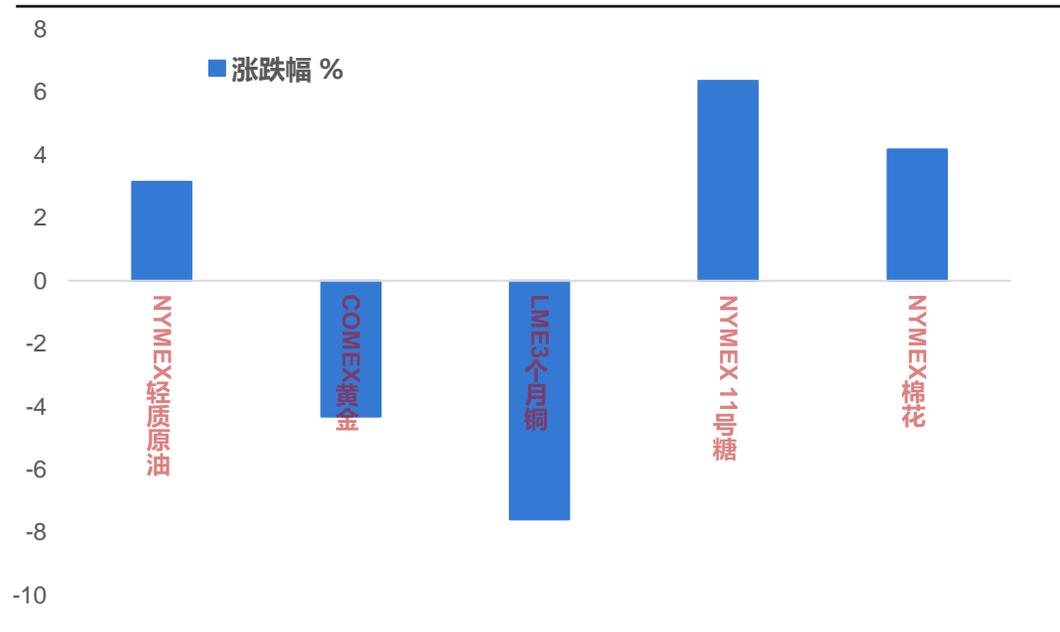
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

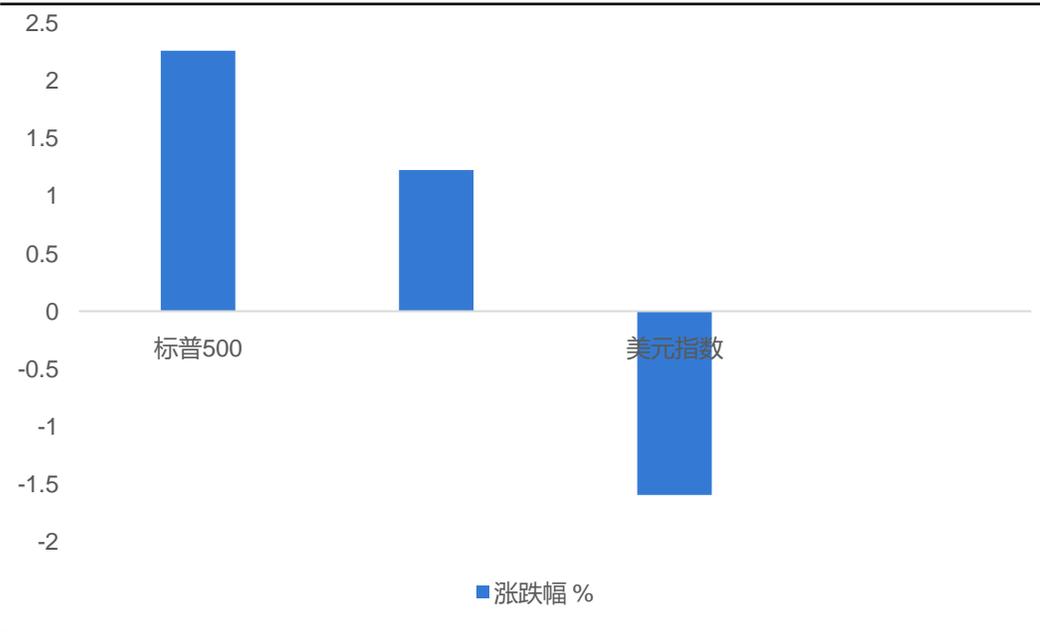
「本周市场行情回顾」

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

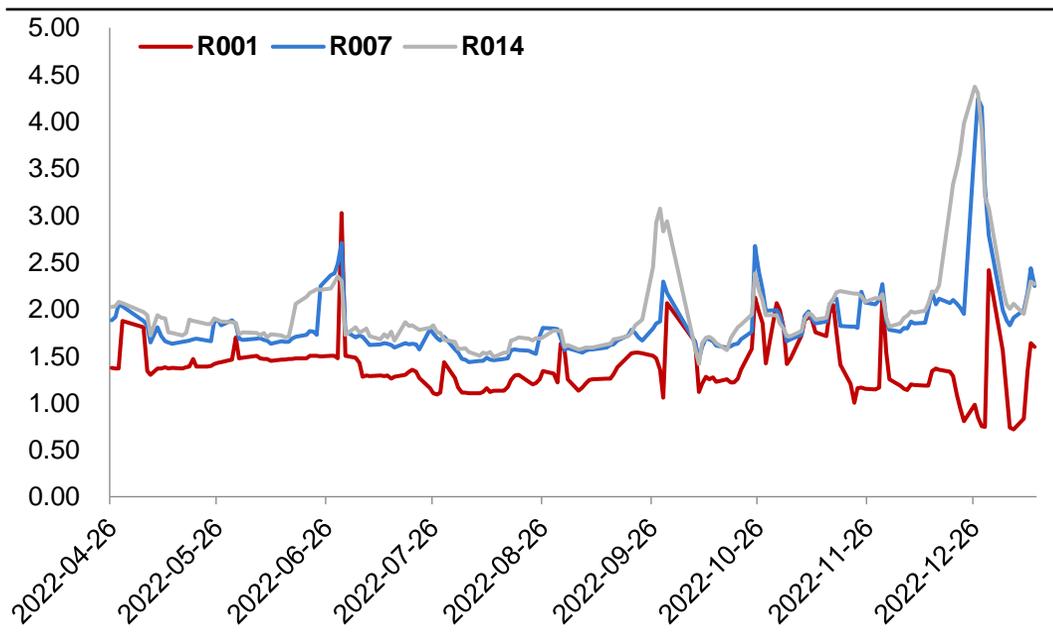
图10、全球主要股指涨跌幅



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

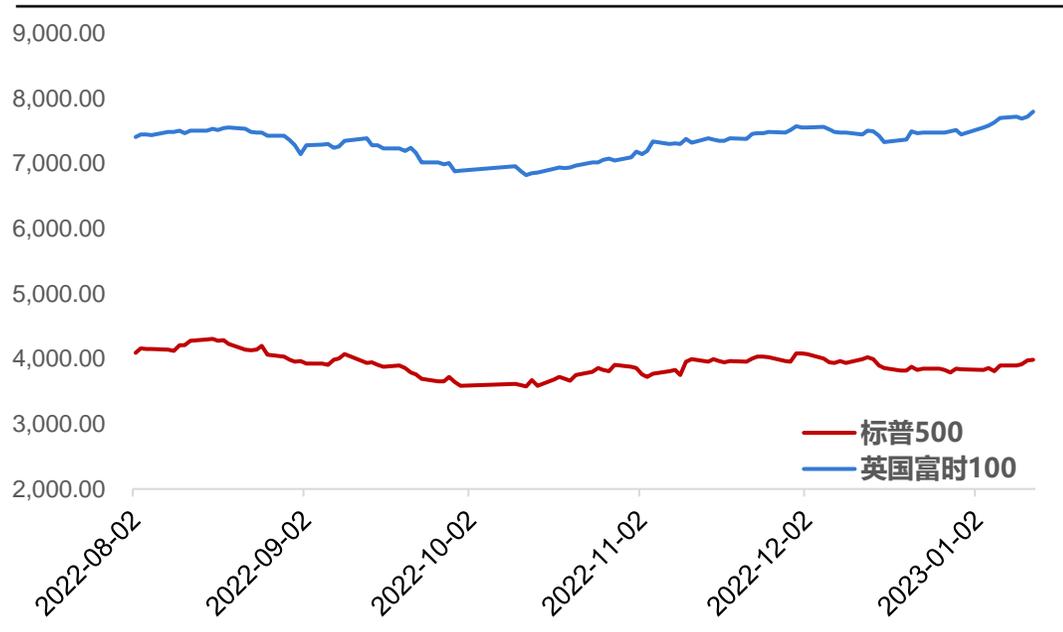
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

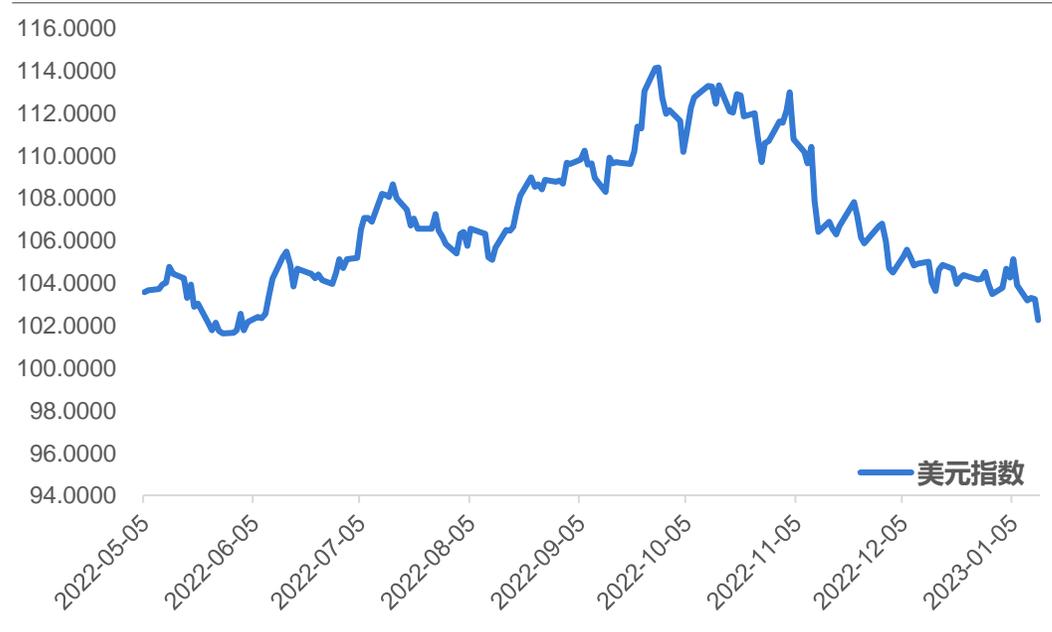
「本周市场行情回顾」

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



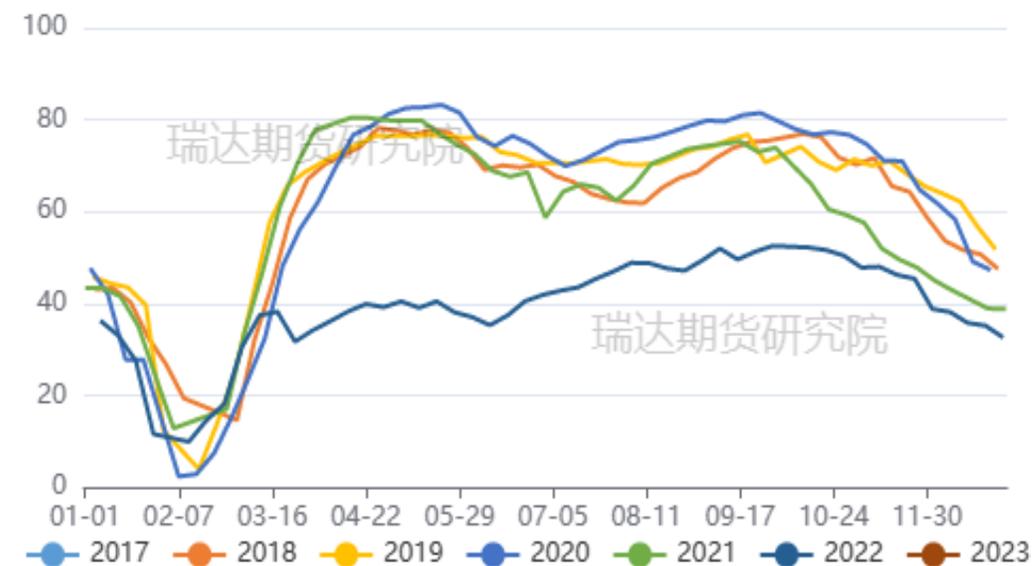
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



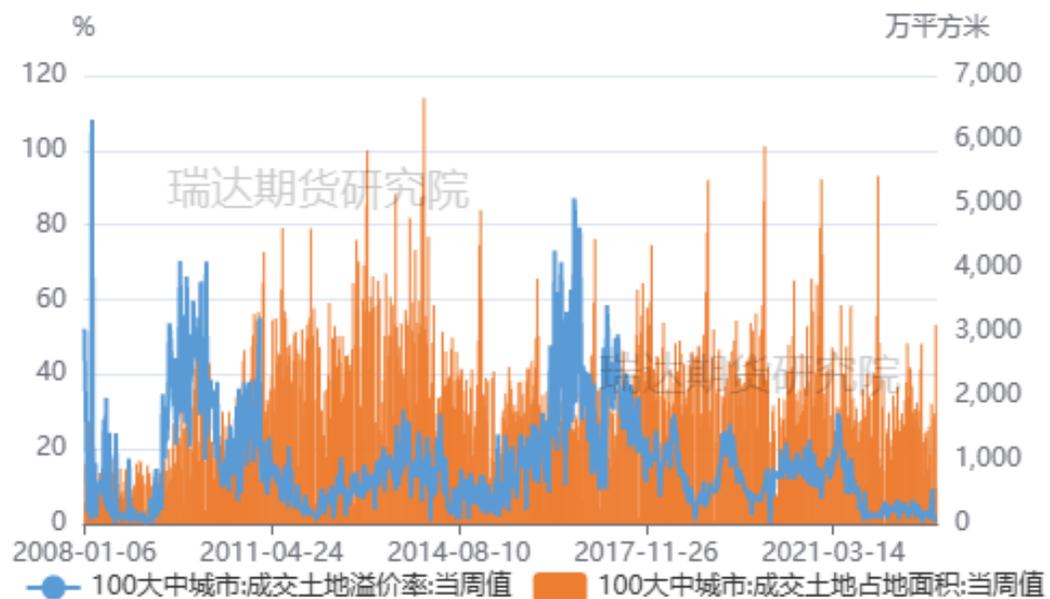
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



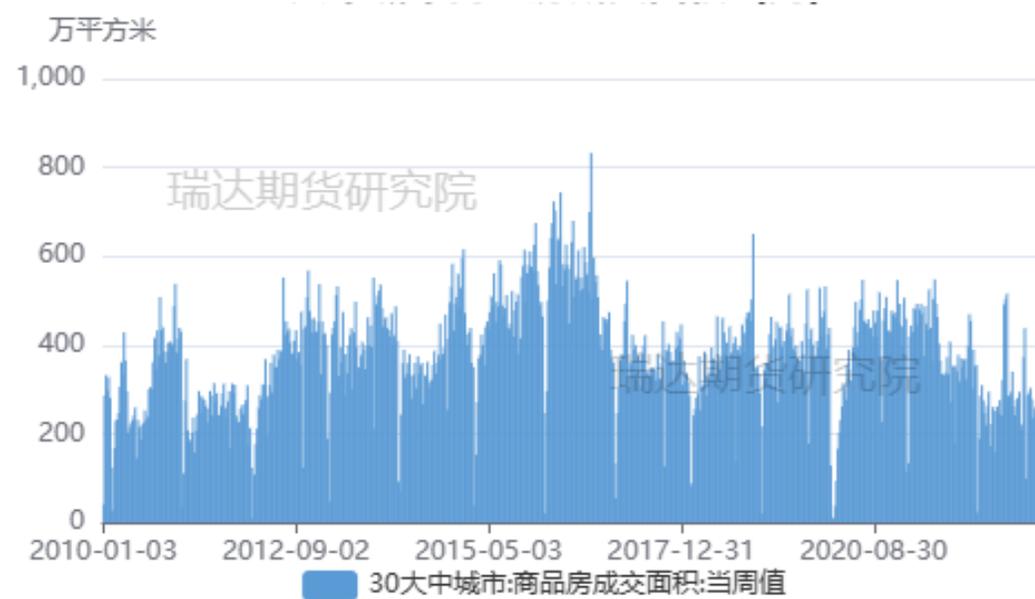
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2023/1/17	15:00	德国	德国12月CPI月率终值	
		英国	英国11月三个月ILO失业率	3.7
			英国12月失业率	3.9
	18:00	德国	德国1月ZEW经济景气指数	-23.3
		欧盟	欧元区1月ZEW经济景气指数	-23.6
2023/1/18	15:00	英国	英国12月CPI月率	0.4
			英国12月零售物价指数月率	0.6
	18:00	欧盟	欧元区12月CPI年率终值	10
	21:30	美国	美国12月零售销售月率	-0.6
			美国12月PPI年率	7.4
	22:15	美国	美国12月工业产出月率	-0.2
	23:00	美国	美国11月商业库存月率	0.3

「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
2023/1/19	07:50	日本	日本12月商品出口年率	20
			日本12月商品进口年率	30.3
	17:00	欧盟	欧元区11月季调后经常帐(亿欧元)	-4.02
	21:30	美国	美国12月新屋开工总数年化(万户)	142.7
			美国12月营建许可总数(万户)	134.2
			美国1月费城联储制造业指数	-13.8
2023/1/20	07:30	日本	日本12月核心CPI年率	3.7
	08:01	英国	英国1月Gfk消费者信心指数	-42
	09:30	中国	中国至1月20日一年期贷款市场报价利率	3.65
	15:00	德国	德国12月PPI月率	-3.9
		英国	英国12月季调后零售销售月率	-0.4
	23:00	美国	美国12月成屋销售总数年化(万户)	409

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。