

# 「2022.07.09」

## 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**

- ◆ **美国6月就业数据表现强劲，美联储7月加息75基点几无悬念。** 美国劳工部数据显示，6月份美国新增非农就业37.2万人，远超市场预期的增26.8万人。同时，美国失业率维持在3.6%。平均时薪较5月增0.3%，同比增5.11%。美联储博斯蒂克表示，他支持美联储本月早些时候连续第二次将利率提高75个基点。从强劲的就就业数据及近期美联储官员释放的信号来看，美联储7月大概率加息75个基点。
- ◆ **美元指数继续攀升，非美货币多数下跌。** 本周美元指数涨1.69%报106.8951，全球经济衰退风险加剧市场避险情绪，叠加强劲的就业数据，美元指数本周一度涨至107.8，创20年新高。非美货币多数下跌，欧元兑美元周跌2.3%报1.0188，英镑兑美元周跌-0.5%报1.2035，欧洲经济衰退的担忧拖累欧元，而英国政治不确定性拖累英镑。

- ◆ **猪肉价格持续攀升，但通胀水平依旧温和。** 本月CPI环比由上月下降0.2%转为持平，同比涨2.5%，略超市场预期，主要是由于猪价上涨以及能源价格同比走高所导致。6月猪肉价格换币增加2.9%，已连续多月回升，并且从生猪平均价格23.21元/千克可以看到，猪价达到较高水平。但从短期来看，生猪价格急速上涨，后续随着发改委价格调控，价格或将仍有反复，CPI大幅走高的可能性不大。并且从核心CPI来看，通胀水平依旧温和，总体维持稳定，目前来看还未达到影响货币政策方向的程度，货币政策仍需稳中偏松，保持流动性的合理充裕。而从PPI看，受“迎峰度夏”备煤需求增加影响，煤炭行业价格环比上行；但受投资增速放缓等因素影响，钢材、水泥等行业需求相对较弱，黑色有色等行业价格环比下行。后续随着去年同期基数大幅抬升，PPI同比下行趋势较为明显。

# 「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼3850亿元**。央行连续五日30亿元逆回购操作显示货币政策从危机模式向常规模式转变。此前的货币政策二季度例会指出，要抓好**稳就业和稳物价**，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，**主动应对，提振信心**，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数呈现周线级别的调整，三大股指中仅创业板指周涨超1%，沪指以及深证成指均呈回调形势**。三期指中，上证50走势较弱，周跌接近2%，上行阻力显著增大。半年报业绩预告期下，市场预期波动放大，叠加指数短线反弹接近年线位置。

# 「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p data-bbox="631 362 886 396">沪深 300 -0.85%</p> <p data-bbox="570 419 952 454">沪深 300 股指期货 -0.67%</p> <p data-bbox="351 476 1116 739"><b>本周点评：</b>本周主要指数呈现周线级别的调整，三大股指中仅创业板指周涨超1%，沪指以及深证成指均呈回调形势。三期指中，上证50走势较弱，周跌接近2%，上行阻力显著增大。半年报业绩预告期下，市场预期波动放大，叠加指数短线反弹接近年线位置。</p> <p data-bbox="351 753 672 788"><b>配置建议：</b>低配区间操作</p>	<p data-bbox="1411 362 2099 396">10 年国债到期收益率+0.94%/本周变动+0.33BP</p> <p data-bbox="1538 419 1972 454">主力 10 年期国债期货 -0.05%</p> <p data-bbox="1335 476 2125 682"><b>本周点评：</b>央行逆回购明显缩量至30亿，虽然与100亿规模相比，对市场的流动性影响不大，但信号意义较强，或意味着央行货币政策逐渐回归正常化，未来降准降息概率进一步下降。</p> <p data-bbox="1335 742 1691 776"><b>配置建议：</b>多单轻仓持有</p>
大宗商品	外汇
<p data-bbox="606 876 912 911">主力沪铜期货 -0.80%</p> <p data-bbox="606 933 912 968">主力原油期货 +2.61%</p> <p data-bbox="351 991 1116 1262"><b>本周点评：</b>欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，七国集团计划对俄实施更多制裁举措，利比亚局势动荡加剧供应中断风险，俄罗斯法院通知里海管道联盟暂停活动30天，美国宣布对伊朗石油销售实施新制裁，供应端紧缺忧虑限制油市调整空间，短线原油期价呈现宽幅整理。</p> <p data-bbox="351 1276 698 1310"><b>配置建议：</b>低配区间操作</p>	<p data-bbox="1615 876 1870 911">欧元兑美元 -2.3%</p> <p data-bbox="1538 933 1946 968">欧元兑美元2209合约 -2.3%</p> <p data-bbox="1335 991 2125 1148"><b>本周点评：</b>全球经济衰退担忧加剧导致市场避险情绪升温，叠加美联储大幅加息预期，帮助美元指数继续攀升。欧元区经济放缓担忧加剧使欧元维持疲弱态势。</p> <p data-bbox="1335 1276 1615 1310"><b>配置建议：</b>轻仓做空</p>

- ◆ **【央行公布金融开放新举措 深化内地与香港金融合作】** 央行宣布内地与香港建立“互换通”，将在6个月后正式启动，初期先开通“北向通”，未来将适时研究扩展至“南向通”。“互换通”推出后，境内外投资者可以不改变交易习惯，便捷地完成人民币利率互换的交易和集中清算。央行同时宣布，与香港金管局将双方已建立的货币互换机制升级为常备互换安排，升级后协议无需再续签，长期有效，互换规模从5000亿元人民币扩大至8000亿元人民币，互换流程进一步优化，资金使用将更加便利。这也是中国人民银行第一次签署常备互换协议。央行表示，“互换通”和常备货币互换安排的启动实施，将进一步提升两地金融市场的联通效率，巩固香港国际金融中心 and 离岸人民币业务枢纽地位。
- ◆ **【采取有效措施，防范生猪价格过快上涨】** 针对近期生猪价格出现过快上涨的情况，国家发改委价格司组织行业协会、部分养殖企业及屠宰企业召开会议。发改委介绍，目前生猪产能总体合理充裕，生猪价格不具备持续大幅上涨的基础。发改委价格司要求大型养殖企业带头保持正常出栏节奏、顺势出栏适重育肥生猪，不盲目压栏，提醒企业不得囤积居奇、哄抬价格，不得串通涨价。并确表示将适时采取储备调节、供需调节等有效措施，防范生猪价格过快上涨，并会同有关部门加强市场监管，严厉惩处捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法违规行为。

- ◆ **【刘鹤与美财政部长耶伦通话】** 国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话。双方就宏观经济形势、全球产业链供应链稳定等议题务实、坦诚交换了意见，交流富有建设性。双方认为，当前世界经济面临严峻挑战，加强中美宏观政策沟通协调意义重大，共同维护全球产业链供应链稳定，有利于中美两国和整个世界。中方表达了对美国取消对华加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切。双方同意继续保持对话沟通。
- ◆ **【深圳公积金贷款“一人购房全家帮”】** 深圳市拟修订《深圳市住房公积金贷款管理规定》，本次修订拟明确，申请人的配偶、父母、子女不论有无缴存住房公积金均可以作为共同申请人；同时还明确申请人的配偶、父母、子女是购房人的，应当作为共同申请人。申请商转公贷款的住房为二手住房的，原商业性住房按揭贷款余额应当低于以二手住房成交参考价作为重要参考计算的总价款的70%。



- ◆ **【美联储会议纪要：如通胀居高不下 利率可升至“更具限制性”水平】** 美联储官员在6月政策会议上认为，即使美国经济放缓，利率仍可能需要在更长一段时间内保持上升以防高通胀率变得根深蒂固。美联储多数官员认为，增长风险偏向下行；可能需要一段时间才能将通胀率降至2%；如果通货膨胀持续下去，美联储认为“更限制性的”利率水平是有可能的；美联储官员认为7月FOMC会议上将加息50个基点或75个基点；大多数参与者认为经济增长存在下行风险，包括美联储加息可能产生“超出预期”的影响；美联储官员预计第二季度经济增长将反弹。
- ◆ **【以色列央行今年第三次加息，加息幅度为十年来最大】** 当地时间7月4日，以色列央行宣布，将把基准利率上调0.5个百分点至1.25%的水平，以应对该国不断升高的通胀率。根据以色列央行的报告，截至今年5月，以色列通货膨胀率达4.1%，创下过去10年以来的新高，2022年整体通胀率则将继续攀升至4.5%。此次以色列央行宣布加息0.5个百分点，为过去10年来最大的单次加息幅度，也是今年以来，以色列央行连续第三次加息。

- ◆ **【美国财政部发布与伊朗石油相关的制裁 瞄准伊朗石油和石化产品贸易网络】** 据美国财政部网站，美国财政部海外资产控制办公室（OFAC）制裁了一个由个人和实体组成的国际网络，该网络利用以海湾为基地的幌子公司为伊朗公司向东亚交付和销售价值数亿美元的伊朗石油和石化产品提供便利。“虽然美国致力于与伊朗达成一项协议，寻求双方重新遵守《联合全面行动计划》（JCPOA），但我们将继续利用我们的一切权力，对出售伊朗石油和石化产品实施制裁，”负责恐怖主义和金融情报的财政部副部长莱恩·尼尔森表示。
- ◆ **【乌克兰6月通胀率达20.1%】** 当地时间7月7日，乌克兰中央银行公布数据称，乌克兰6月通胀率达20.1%，而5月为18%。乌克兰国家通讯社当天报道称，全球能源价格走高以及与战事有关的内部因素是通胀率上涨主要原因，包括国内物流中断、基础设施遭破坏等。由于乌东部和中部地区供应减少，肉类价格上涨较快，此外谷物尤其是荞麦价格上涨很快。

# 「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6月财新服务业PMI	41.4	49.6	54.5
	中国6月外汇储备(亿美元)	31277.8	31130	30712.7
美国	美国5月工厂订单月率	0.7	0.5	1.6
	美国6月Markit服务业PMI终值	51.6	51.6	52.7
	美国6月ISM非制造业PMI	55.9	54.3	55.3
	美国至7月1日当周API原油库存(万桶)	-379.9	-110	382.5
	美国6月挑战者企业裁员人数(万人)	2.0712		3.2517
	美国5月贸易帐(亿美元)	-866.9	-849	-855
	美国6月失业率	3.6	3.6	3.6
	美国6月季调后非农就业人口(万人)	39	26.8	37.2
	美国5月批发销售月率	0.7	0.9	0.5

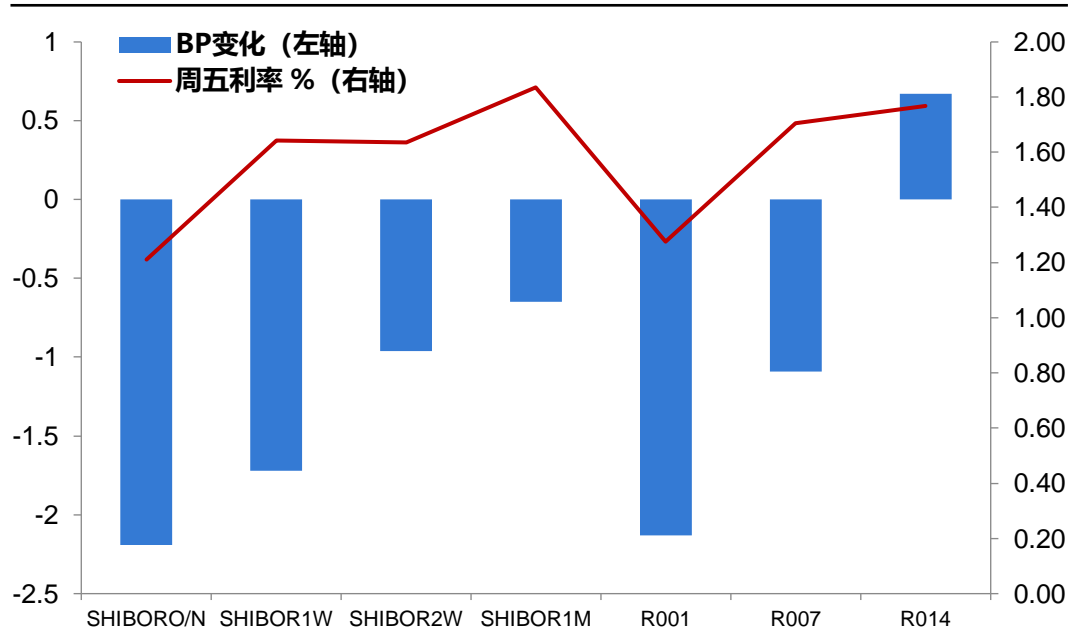
# 「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区7月Sentix投资者信心指数	-15.8	-19.9	-26.4
	欧元区5月PPI月率	1.2	1	0.7
	欧元区6月服务业PMI终值	52.8	52.8	53
	欧元区5月零售销售月率	-1.4	0.4	0.2
英国	英国6月服务业PMI	53.4	53.4	54.3
法国	法国5月工业产出月率	-0.3	0.2	0
	法国6月服务业PMI终值	54.4	54.4	53.9
	法国5月贸易帐(亿欧元)	-121.56	-128	-129.94
德国	德国6月服务业PMI终值	52.4	52.4	52.4
	德国5月季调后工业产出月率	1.3	0.4	0.2
日本	日本6月Markit服务业PMI	54.2		54
	日本5月贸易帐(亿日元)	-6884	-20420	-19512

# 「央行公开市场操作」

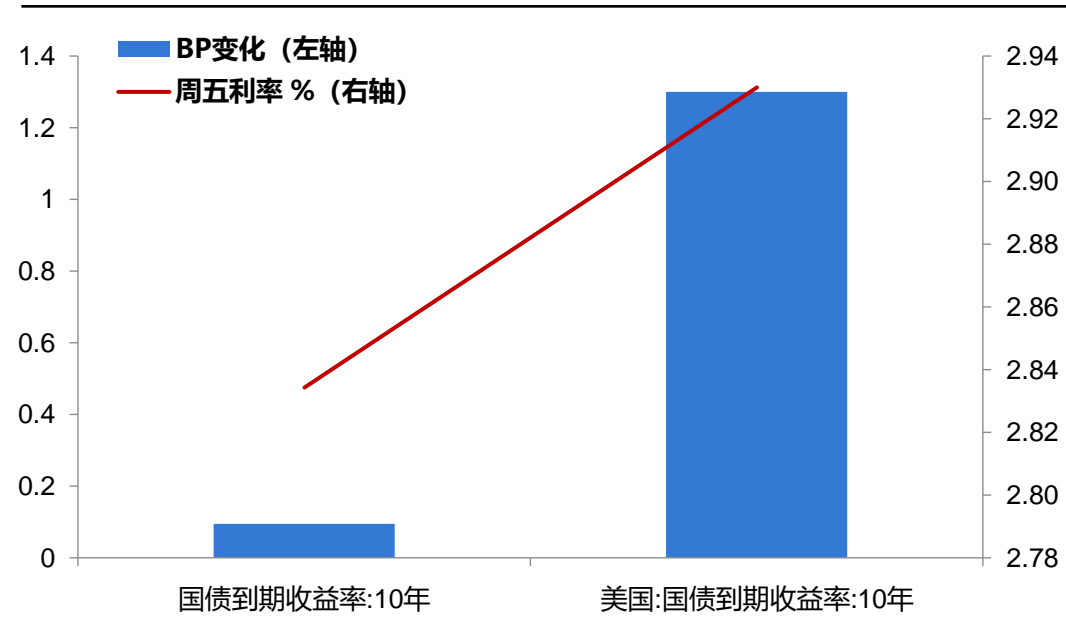
央行公开市场累计进行了 150 亿元逆回购操作，本周央行公开市场累计有4000亿元逆回购到期，因此净回笼3850亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

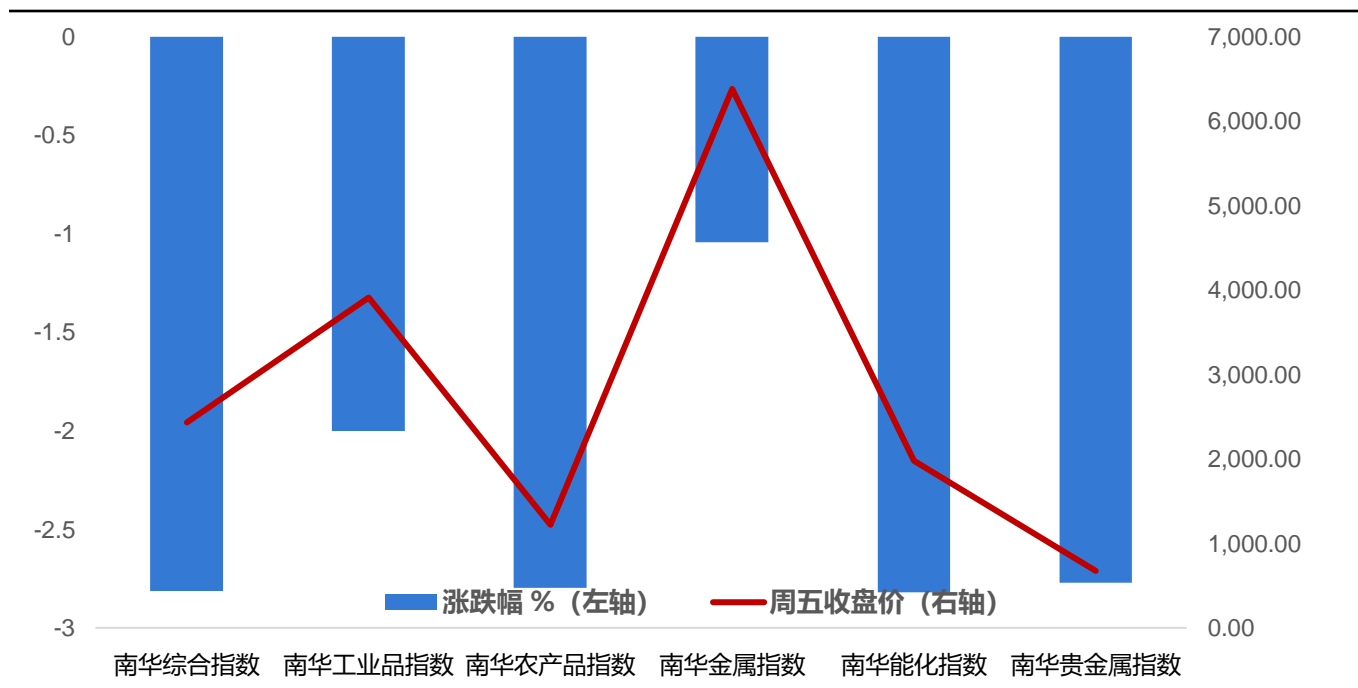
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

## 现货市场——南华商品指数

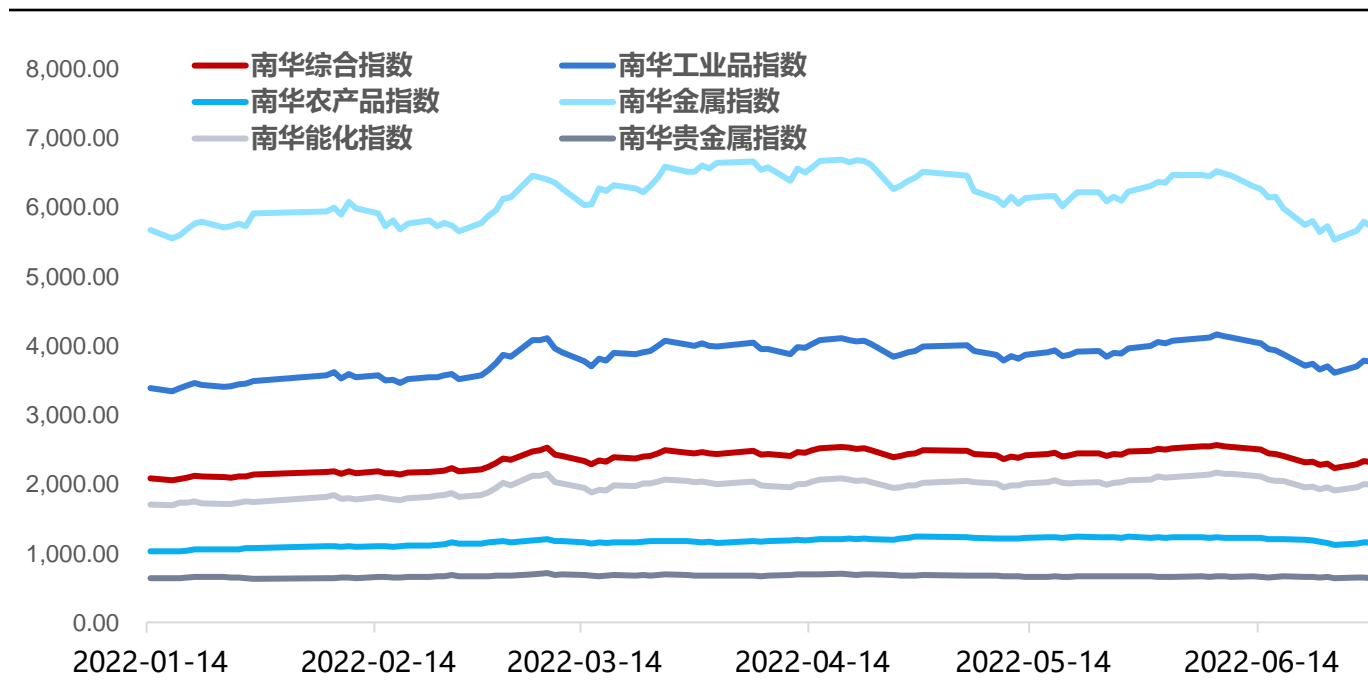
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

## 现货市场——南华商品指数

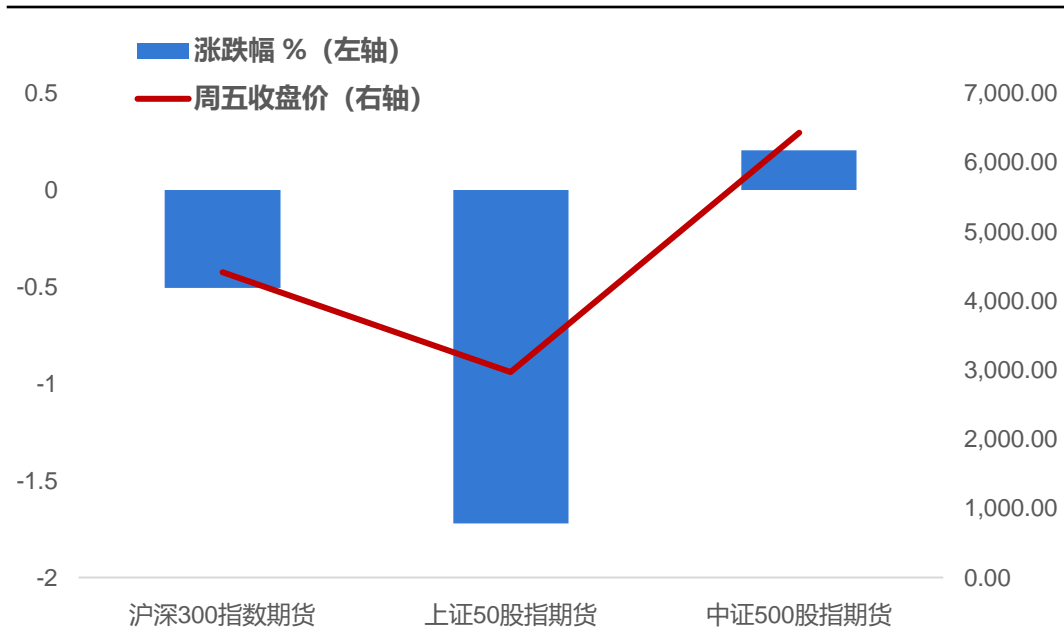
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

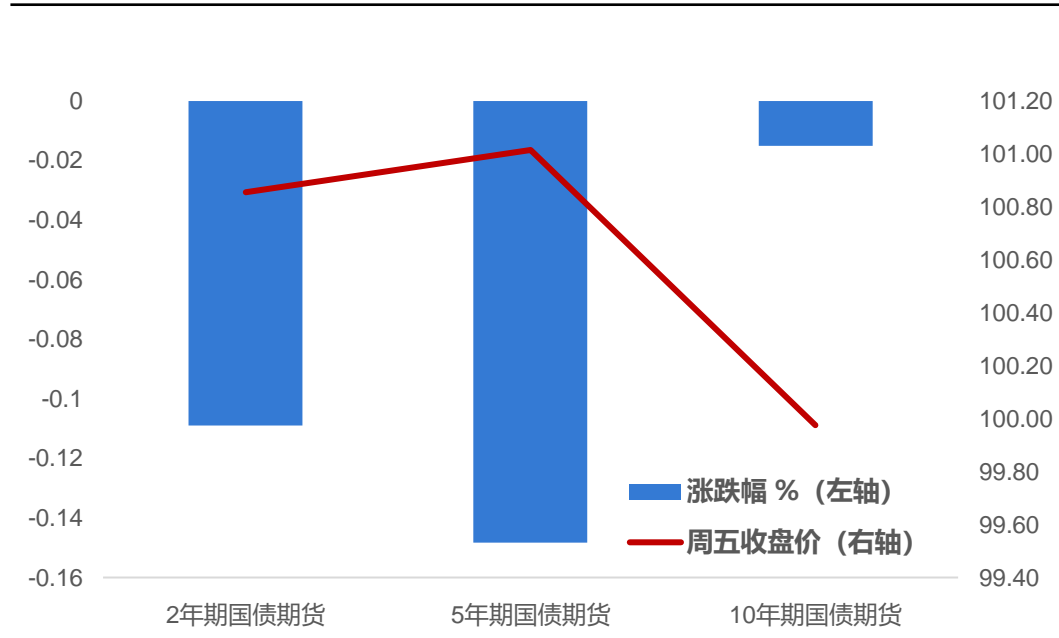
# 「本周市场行情回顾」

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

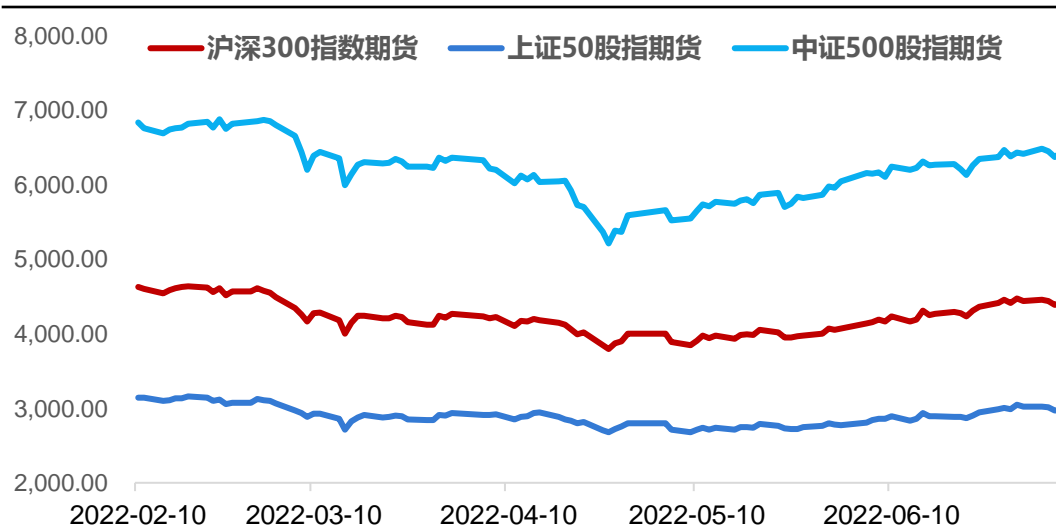


来源：wind 瑞达期货研究院



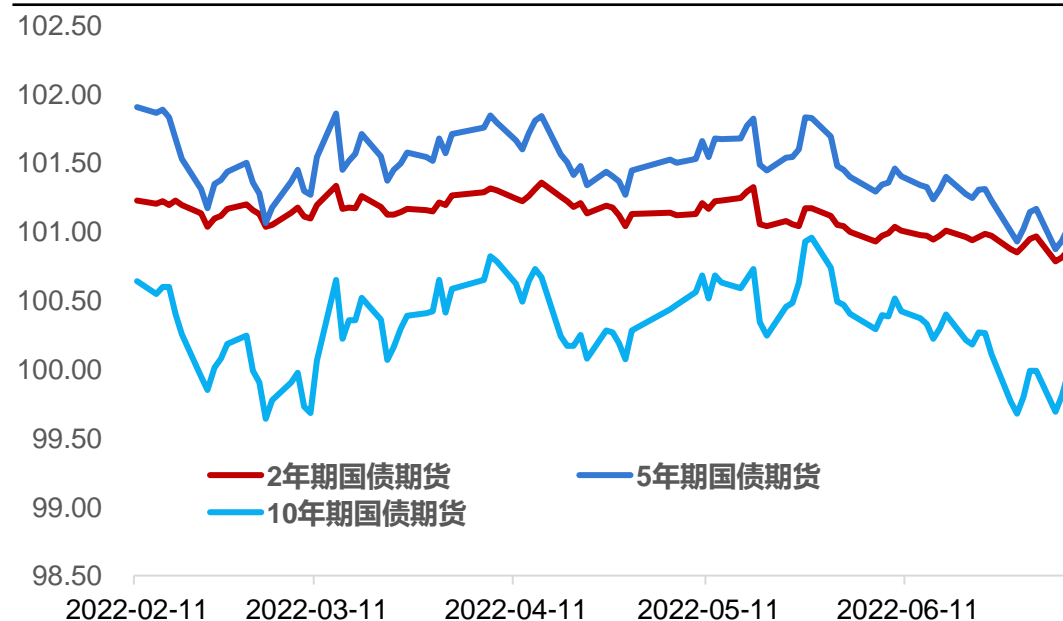
# 「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

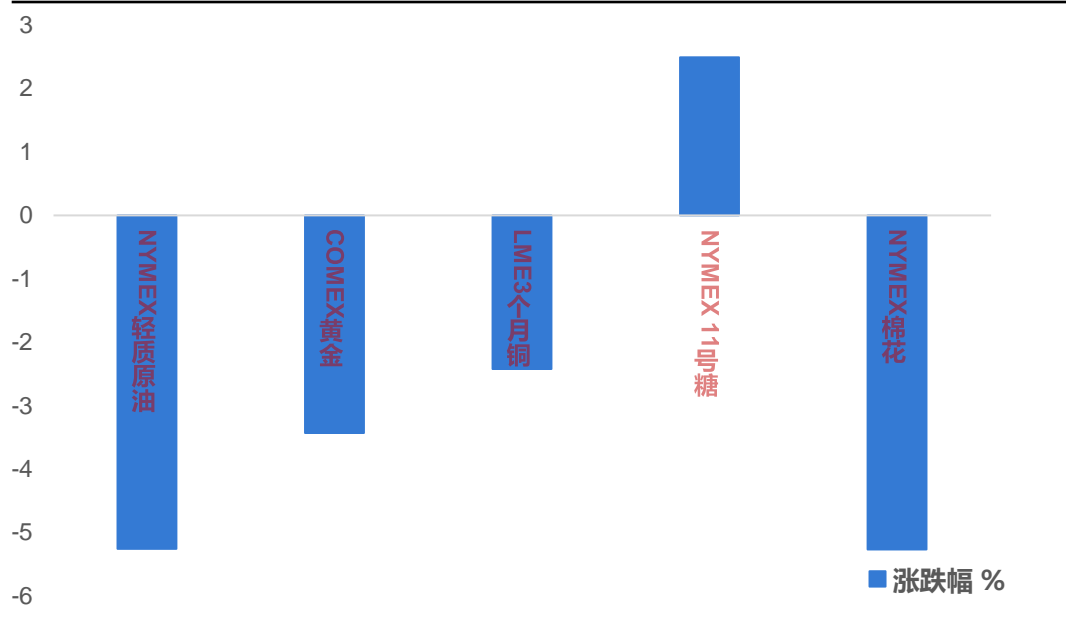
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

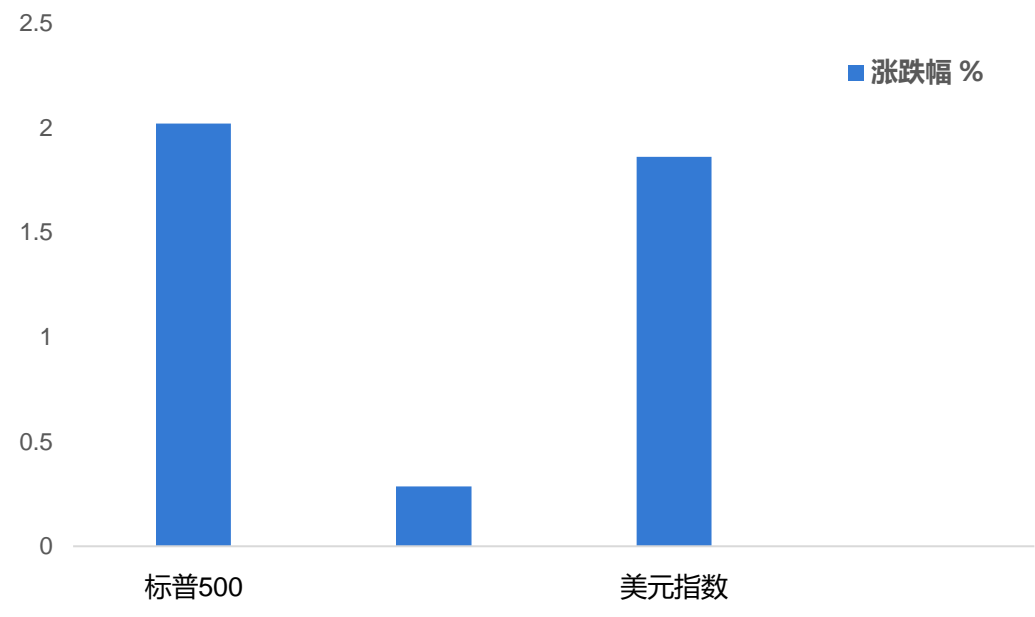
# 「本周市场行情回顾」

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

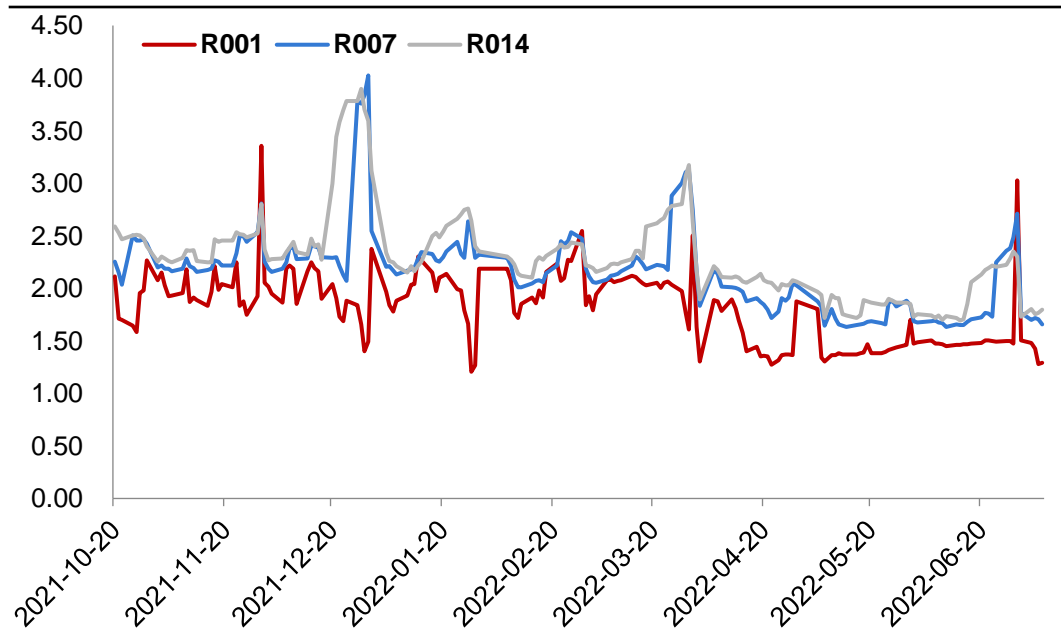
图10、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

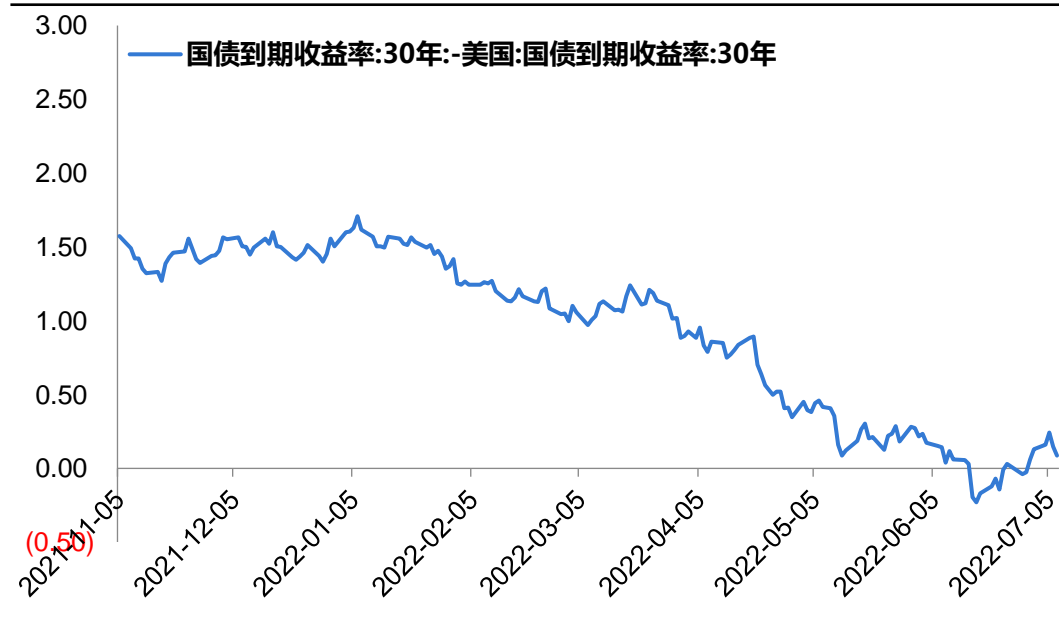
# 「本周市场行情回顾」

图11、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

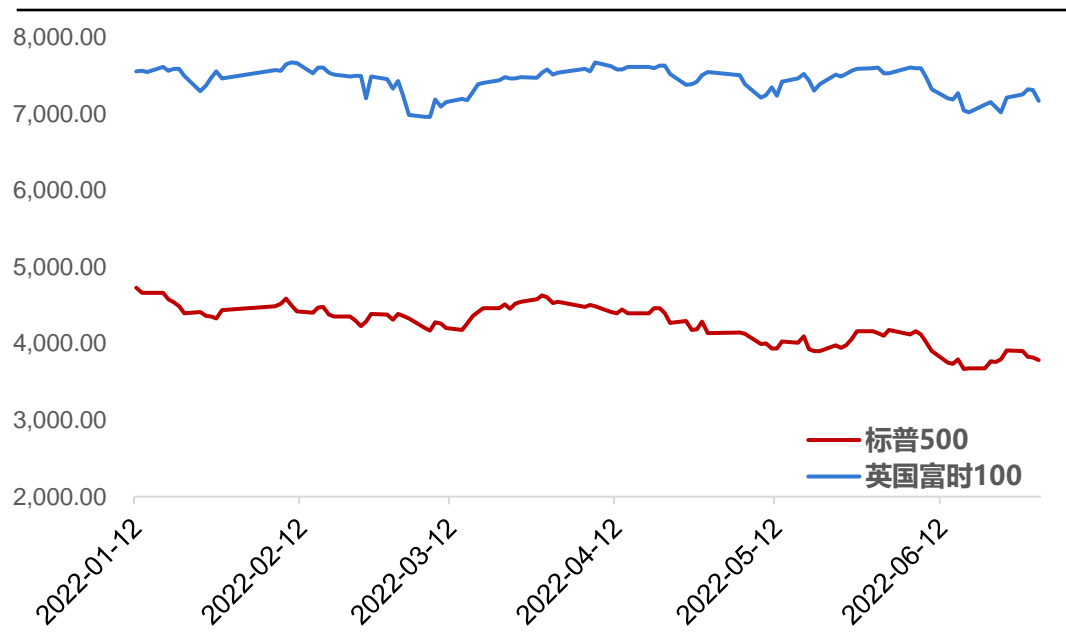
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

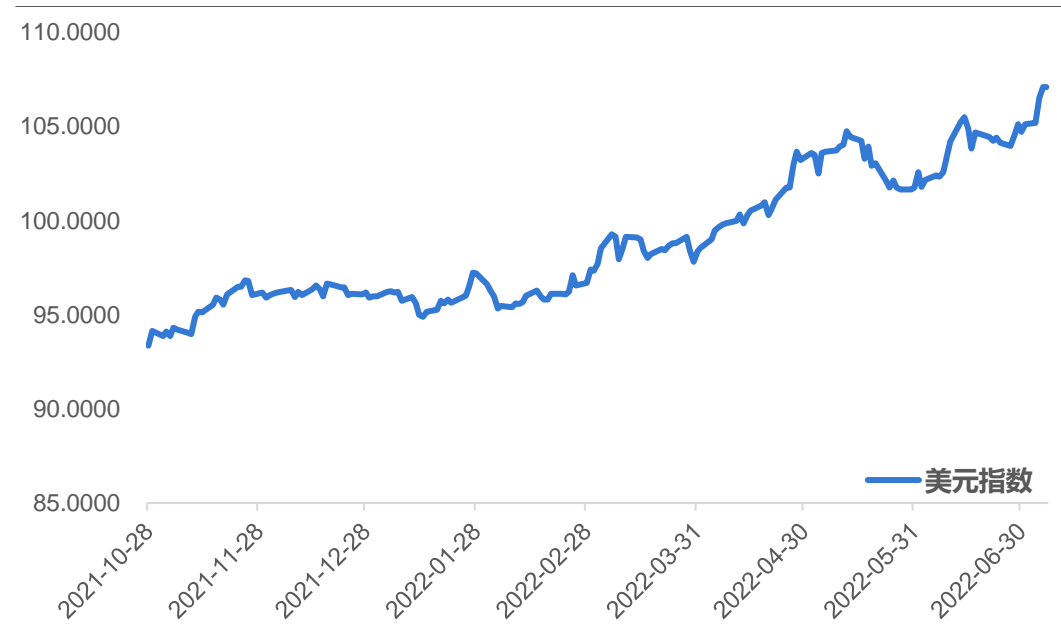
# 「本周市场行情回顾」

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
2022/7/11	07:50	日本	日本6月货币供应M2年率	3.2
2022/7/12	17:00	德国	德国7月ZEW经济景气指数	-28
	17:00	欧盟	欧元区7月ZEW经济景气指数	-28
	18:00	美国	美国6月NFIB小型企业信心指数	93.1
2022/7/13	10:50	中国	中国6月以美元计算出口年率	16.9
			中国6月以美元计算进口年率	4.1
	14:00	德国	德国6月CPI月率终值	0.9
	14:00	英国	英国5月三个月GDP月率	0.2
			英国5月制造业产出月率	-1
			英国5月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-208.93
			英国5月工业产出月率	-0.6
	14:45	法国	法国6月CPI月率	0.7
	17:00	欧盟	欧元区5月工业产出月率	0.4
	20:30	美国	美国6月未季调CPI年率	8.6
美国6月季调后CPI月率			1	

# 「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
2022/7/14	20:30	美国	美国6月PPI月率	0.8
2022/7/15	10:00	中国	中国第二季度GDP年率	4.8
			中国6月规模以上工业增加值年率	0.7
			中国6月城镇固定资产投资年率	6.2
			中国6月社会消费品零售总额年率	-6.7
			中国6月城镇调查失业率	5.9
	20:30	美国	美国6月零售销售月率	-0.3
			美国6月进口物价指数月率	0.6
	21:15	美国	美国6月工业产出月率	0.2
	22:00	美国	美国5月商业库存月率	1.2
美国7月密歇根大学消费者信心指数初值			50.2	

## 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。