

「2021.06.04」

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5月非农就业好于预期，美联储官员释放鹰派信号。** 美国5月季调后非农就业人口增加39万人，好于市场预期的32.5万人，显示就业市场依旧火热。本周美联储副主席布雷纳德表示，市场定价6月和7月加息50个基点是合理的。很难看到暂停加息的理由。另外，美联储梅斯特表示赞成在6月和7月加息50个基点；很可能在9月的会议上加息50个基点。美联储官员的表态打击了此前市场对9月暂停加息的预期。
- ◆ **欧盟批准对俄石油部分禁运，欧元区通胀再创新高。** 本周欧盟批准了包括部分禁止从俄罗斯进口石油在内的第六轮制裁措施，制裁方案还包括将俄罗斯联邦储蓄银行等多家银行剔除SWIFT系统。此举或进一步加剧欧元区本就严峻的通胀形势，本周公布的欧元区5月CPI初值飙升至8.1%，高于市场预期及前值的7.4%，创历史新高。花旗集团CEO表示，欧洲比美国更有可能陷入衰退；欧洲的最大担忧是冬季取暖的成本。

- ◆ **美元指数高位震荡，非美货币多数下跌。** 本周美元指数止跌反弹，涨0.52%报102.1704，美国5月非农就业数据表现强劲，及美联储副主席布雷纳德释放鹰派信号给美指带来提振。非美货币多数下跌，欧元兑美元周跌0.16%报1.0718，欧洲央行7月加息预期升温给欧元带来提振。英镑兑美元周跌1.13%报1.2490，主要受益于美元走软，英国央行行长贝利表示，如果数据证明有必要加息，英国央行准备再次加息，政策制定者需要确保通胀得到控制。
- ◆ **国际油价震荡上行，金价连续第三周收高。** 本周NYMEX原油涨4.51%报120.26美元/桶，欧盟对俄罗斯石油制裁给油价带来提振，但沙特增持限制油价涨幅。本周COMEX黄金涨0.14%报1853.9美元/盎司，连涨三周，全球通胀前景及市场避险情绪升温给金价带来提振，但美指反弹限制了金价涨幅。

- ◆ **疫情形势逐渐好转，静待政策效果显现。** 受复杂的国际环境和国内疫情冲击下，我国4月份经济承压下行。但随着疫情逐步好转以及各类“稳增长”“稳经济”政策显效，我国经济景气度有所改善。中国5月官方制造业PMI录得49.6，较上月回升2.2个百分点，非制造业PMI大幅回升5.9个百分点。企业复工复产进度良好，产需两端有所恢复，带动制造业景气水平回升。其中，生产指数和新订单指数分别为均较上月有所回升，表明制造业产需均有不同程度恢复；价格指数继续回落，但仍处于相对较高水平，通胀压力总体温和；各规模企业PMI同步回升，经济活力有所好转。近期出台的一系列打通物流和产业上下游衔接堵点政策成效有所显现，后续将进一步推动经济复苏。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场实现**零投放零回笼**。宏观政策方面，国务院常务会议部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效，让市场主体和人民群众应知尽知、应享尽享；安排进一步加大困难群众救助帮扶力度，兜牢基本民生底线。会议指出，新增1400多亿元留抵退税，要在7月份退到位。对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行8000亿元信贷额度，基建或将持续发力。
- ◆ 资本市场方面，**本周市场指数延续涨势**，北向资金净流入扩大，沪指收涨超过2%，三大指数中创业板指涨幅靠前。三期指中，中证500表现较为强势，周涨超3%。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 +2.21%</p> <p>沪深 300 股指期货 +2.34%</p> <p>本周点评: 本周市场指数延续涨势, 北向资金净流入扩大, 沪指收涨超过2%, 三大指数中创业板指涨幅靠前。三期指中, 中证500表现较为强势, 周涨超3%。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>	<p>10 年国债到期收益率+2.02%/本周变动+0.55BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.56%</p> <p>本周点评: 本周期债主力合约高位调整, 资金获利止盈意图明显, 市场存在后续经济企稳后, 资金面收紧的担忧, 目前来看近阶段期债主力合约波动可能加大。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 +0.36%</p> <p>主力原油期货 +0.63%</p> <p>本周点评: 国内疫情好转叠加铜价下跌, 下游企业逢低采购意愿增加, 国内外库存下降明显; 不过终端行业依然不佳, 但整体呈现边际好转迹象。预计铜价震荡偏强。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 -0.16%</p> <p>欧元兑美元2206合约 -0.15%</p> <p>本周点评: 美联储官员鹰派申明及好于预期的非农就业数据给美指带来提振。欧元区通胀再创新高, 经济前景担忧加剧使欧元承压, 欧元或维持低位震荡。</p> <p>配置建议: 区间操作</p>

- ◆ **【新能源重磅政策出炉】** 国家发改委、国家能源局印发《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》，旨在锚定到2030年我国风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上的目标，加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系。方案提出7方面21项具体政策举措，包括创新新能源开发利用模式，加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设；加快构建适应新能源占比逐渐提高的新型电力系统；支持引导新能源产业健康有序发展；完善支持新能源发展的财政金融政策，研究探索将新能源项目纳入基础设施REITs试点支持范围等。
- ◆ **【全国财政支持稳住经济大盘工作视频会议在京召开】** 会议要求，把稳增长放在更加突出位置，着力保市场主体以保就业保民生，努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降。进一步加大增值税留抵退税政策力度，加快退税进度，确保上半年基本完成小型企业以及制造业等行业中型、大型企业存量留抵税额集中退还。加快财政支出进度，加紧推进已纳入年度计划安排的重大工程建设。加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围，确保今年新增专项债券在6月底前基本发行完毕，力争在8月底前基本使用完毕。积极扩大有效投资，进一步加快下达预算；促进居民消费持续恢复，进一步提振汽车消费。

- ◆ **【碳达峰碳中和重大战略决策】** 财政部印发《财政支持做好碳达峰碳中和工作的意见》，以支持实现碳达峰工作为侧重点，提出综合运用财政资金引导、税收调节、多元化投入、政府绿色采购等政策措施做好财政保障工作。《意见》明确，重点支持构建清洁低碳安全高效的能源体系、重点行业领域绿色低碳转型、绿色低碳科技创新和基础能力建设、绿色低碳生活和资源节约利用、碳汇能力巩固提升、完善绿色低碳市场体系等六大方面。其中提出，大力支持发展新能源汽车，完善充换电基础设施支持政策，稳妥推动燃料电池汽车示范应用工作。
- ◆ **【国务院公布扎实稳住经济一揽子政策措施】** 国务院要求，进一步加大增值税留抵退税政策力度，预计新增留抵退税1420亿元。今年出台的各项留抵退税政策新增退税总额达到约1.64万亿元。加快财政支出进度，加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围，加大政府采购支持中小企业力度，将面向小微企业价格扣除比例由6%-10%提高至10%-20%。继续推动实际贷款利率稳中有降。提高资本市场融资效率，科学合理把握首次公开发行股票并上市（IPO）和再融资常态化；支持内地企业在香港上市，依法依规推进符合条件平台企业赴境外上市。加快推动交通基础设施投资，支持中国国家铁路集团有限公司发行3000亿元铁路建设债券。稳定和扩大民间投资，出台支持平台经济规范健康发展具体措施，稳定增加汽车、家电等大宗消费。

- ◆ **【美联储理事沃勒支持未来每次会议都加息50个基点，直到通胀大幅回落】** 美联储理事沃勒表示，美联储应该准备好在从现在开始的一次会议上均加息50个基点，直到通胀牢牢受控。这突显美联储内部在需要以多激进的步伐收紧政策以拉低高通胀方面的辩论十分激烈。沃勒表示，他乐观地认为，强劲的劳动力市场能够在失业率不大幅攀升的情况下应对加息。美联储主席鲍威尔和美国总统拜登将于周二举行会议，讨论美国和全球经济状况。
- ◆ **【欧洲理事会主席米歇尔称，欧盟领导人同意禁止俄罗斯向欧盟出口石油】** 欧洲理事会主席米歇尔表示，欧盟领导人周一同意禁止俄罗斯向欧盟出口石油。“这立即涵盖了从俄罗斯进口的三分之二以上的石油，切断了俄罗斯战争机器的一个巨大资金来源，”米歇尔在推特上写道。
- ◆ **【拉夫罗夫：西方大概率不会解除其最近实施的反俄制裁】** 俄罗斯外长拉夫罗夫5月29日表示，最近实施的反俄制裁推出的速度以及数量表明，这不是一夜之间就组织起来的；制裁酝酿了很久，这些制裁不太可能会被解除。虽然美国没有公开表示，但至少在与其盟国接触时表示，当这一切（乌克兰局势）结束时，制裁仍将保留。

- ◆ **【德国5月通胀升至近50年高位，强化欧洲央行以更大幅度升息的理由】** 受能源和食品价格飙升推动，德国5月通胀升至近50年高位，这强化了欧洲央行7月大幅加息0.5个百分点的理由。德国联邦统计局周一公布的数据显示，5月消费者物价调和指数(HICP)初值同比升幅从前月的7.8%提高至8.7%，为近50年来最高，远高于预期的8%。5月消费者物价指数(CPI)初值较上年同期上升7.9%，路透调查预估为上升7.6%。
- ◆ **【欧洲央行Spiegel预计7月加息后下半年仍有加息空间】** 欧洲央行管理委员会成员Joachim Nagel表示，7月首次加息之后，下半年仍有进一步加息的空间。这位德国央行行长在接受采访时表示：“在我们6月的会议上，我们必须就前进方向给出明确信号。我现在的观点是，我们必须在7月采取首次利率措施，然后在下半年再继续行动”。

「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5月官方制造业PMI	47.4	48.9	49.6
	中国5月财新制造业PMI	46	48.9	48.1
美国	美国3月FHFA房价指数月率	1.9	2	1.5
	美国3月S&P/CS20座大城市房价指数年率	20.2	20	21.17
	美国5月芝加哥PMI	56.4	55	60.3
	美国5月ISM制造业PMI	55.4	54.5	56.1
	美国4月营建支出月率	0.3	0.5	0.2
	美国4月工厂订单月率	1.8	0.7	0.3
	美国5月失业率	3.6	3.5	3.6
	美国5月季调后非农就业人口(万人)	43.6	32.5	39
	美国5月ISM非制造业PMI	57.1	56.4	55.9
欧盟	欧元区5月工业景气指数	7.7	7.5	6.3
	欧元区5月经济景气指数	104.9	104.9	105
	欧元区5月CPI年率初值	7.5	7.7	8.1
	欧元区5月CPI月率	0.6	0.6	0.8

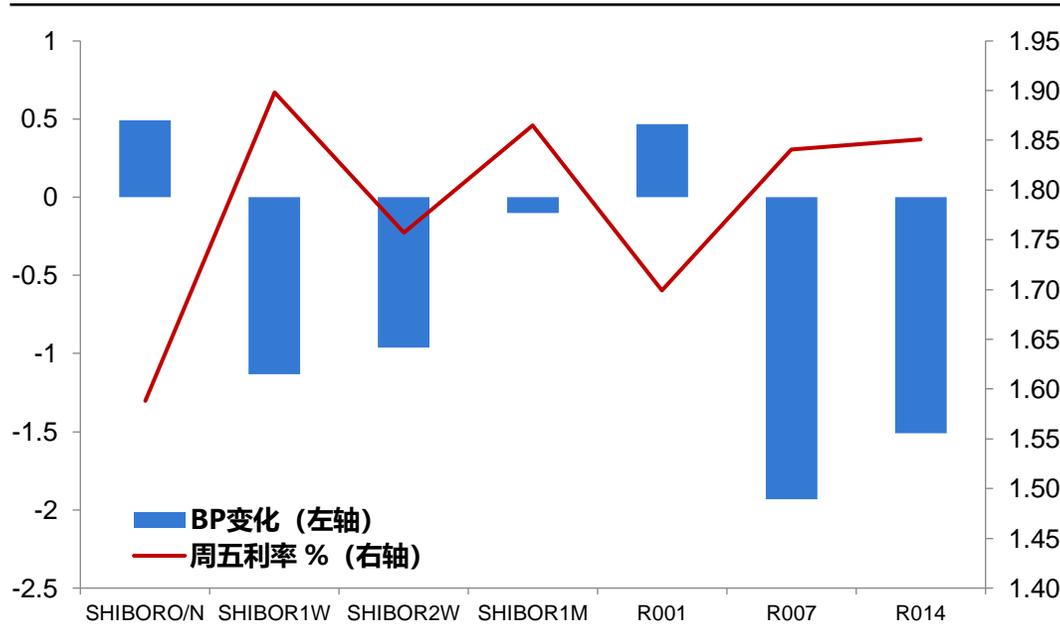
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区5月制造业PMI终值	54.4	54.4	54.6
	欧元区4月失业率	6.8	6.8	6.8
	欧元区4月PPI月率	5.3	2.3	1.2
	欧元区4月零售销售月率	0.3	0.3	-1.3
英国	英国5月制造业PMI	54.6	54.6	54.6
	英国5月Nationwide房价指数月率	0.4	0.6	0.9
法国	法国5月CPI月率	0.4	0.6	0.6
	法国第一季度GDP年率终值	5.3	5.3	4.5
	法国5月制造业PMI终值	54.5	54.5	54.6
	法国4月工业产出月率	-0.5	0.3	-0.1
德国	德国5月CPI月率初值	0.8	0.5	0.9
	德国5月季调后失业率	5	5	5
	德国5月制造业PMI终值	54.7	54.7	54.8
日本	日本4月失业率	2.6	2.6	2.5
	日本4月季调后零售销售月率	2	0.9	0.8

「央行公开市场操作」

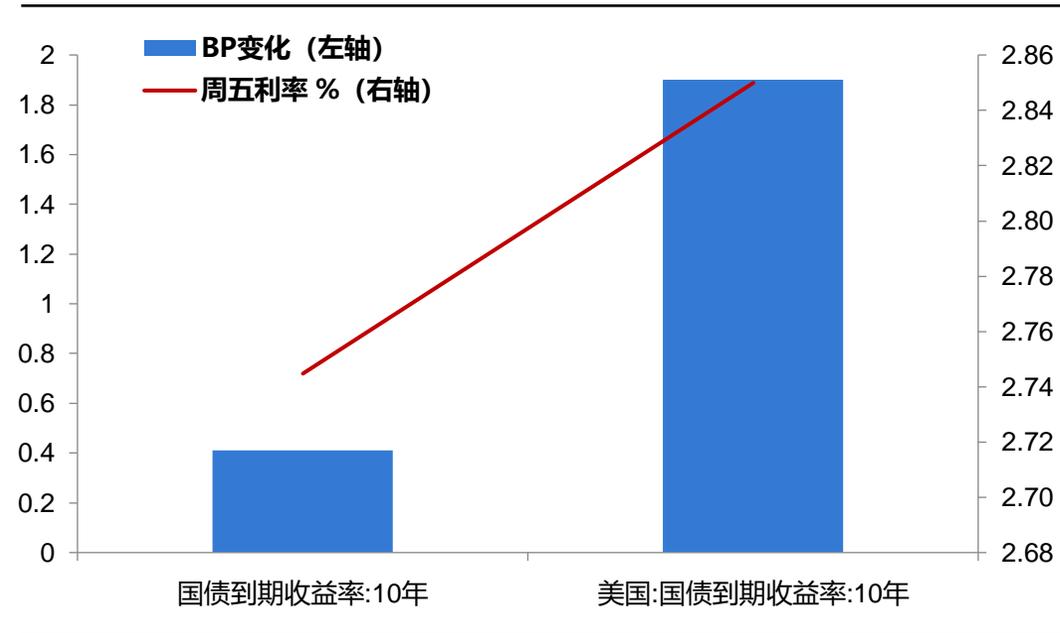
央行公开市场累计进行了 400 亿元逆回购和操作，本周央行公开市场累计有400亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

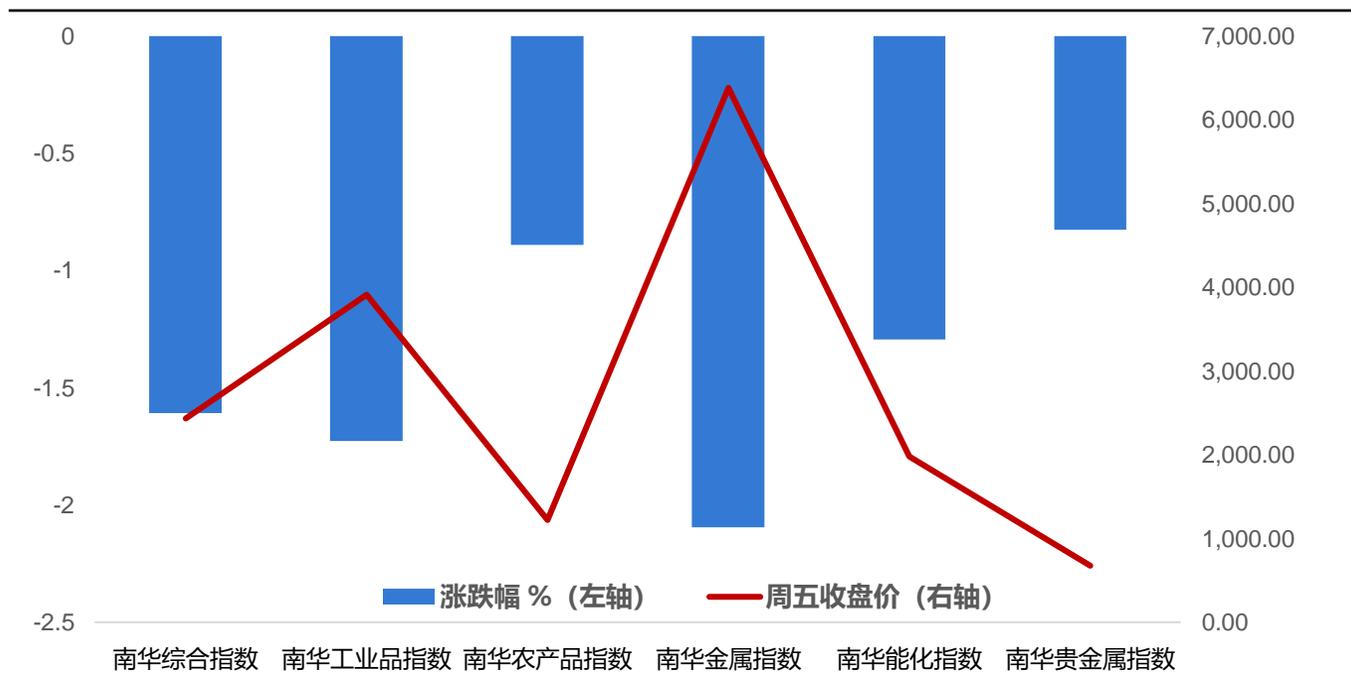
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

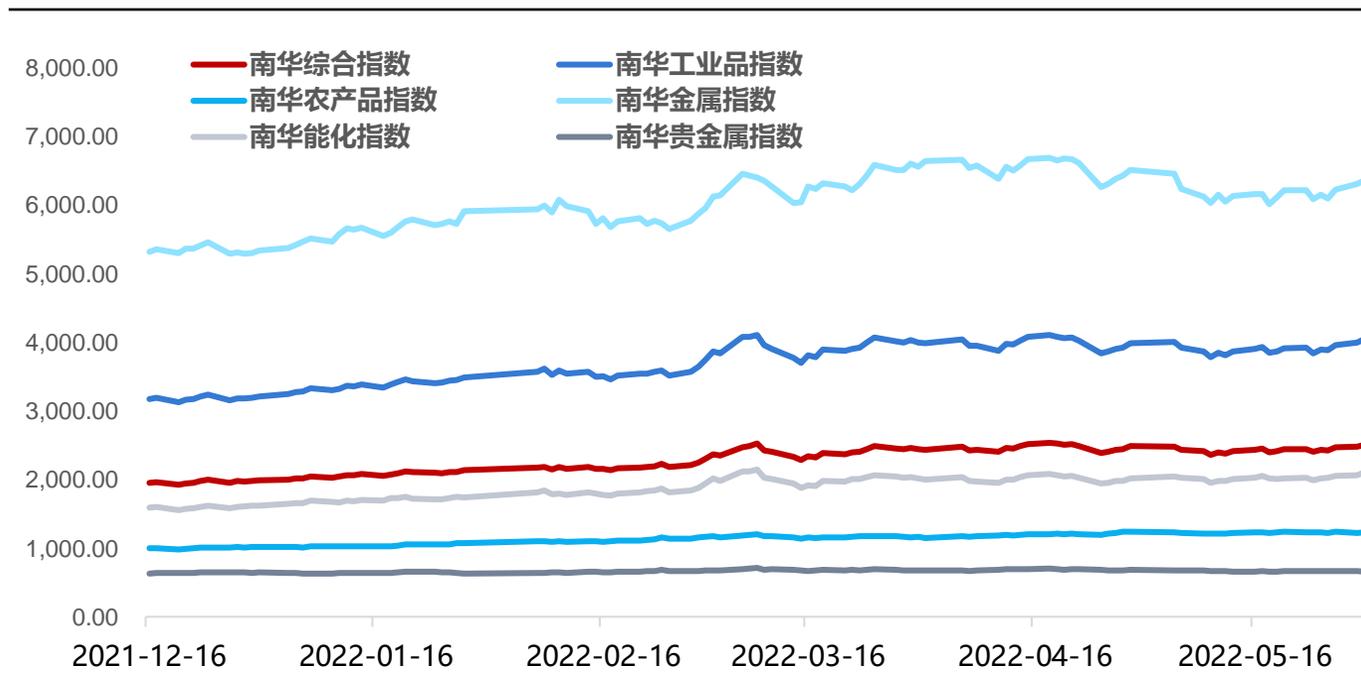
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

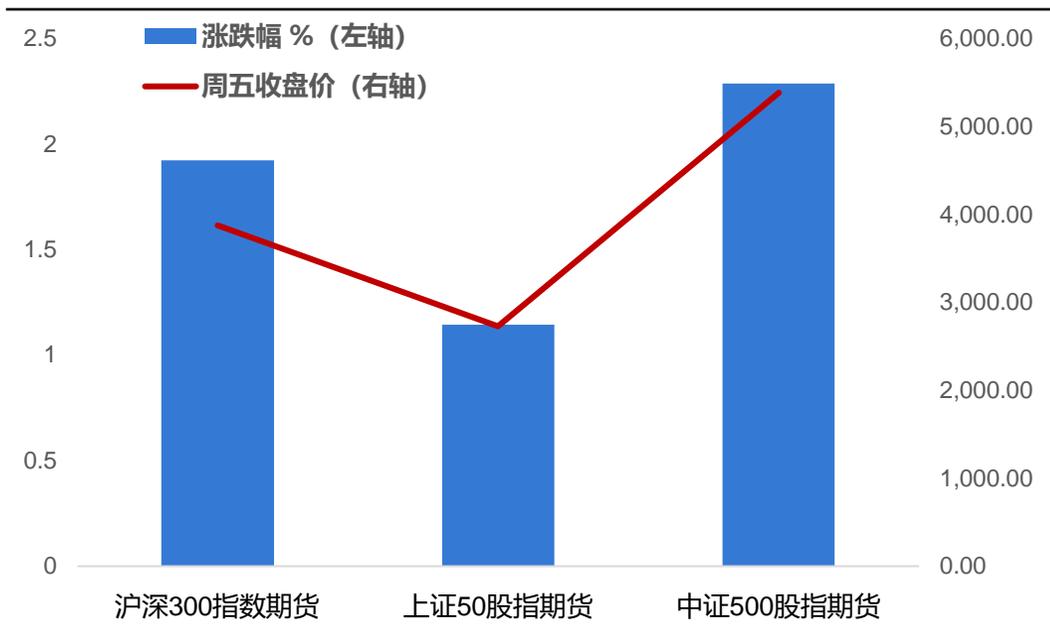
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

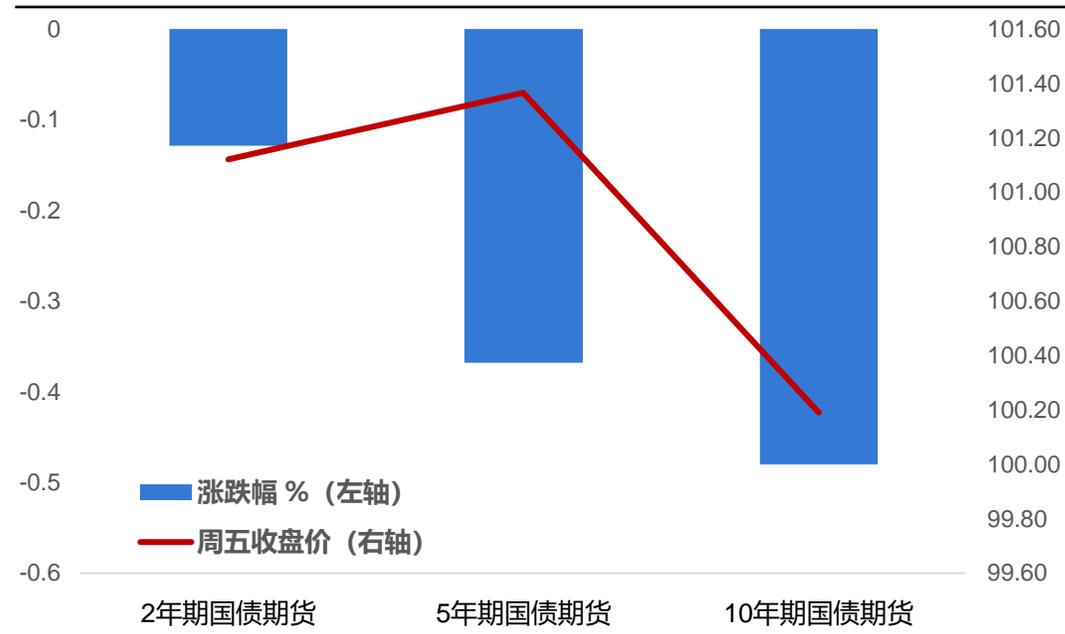
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

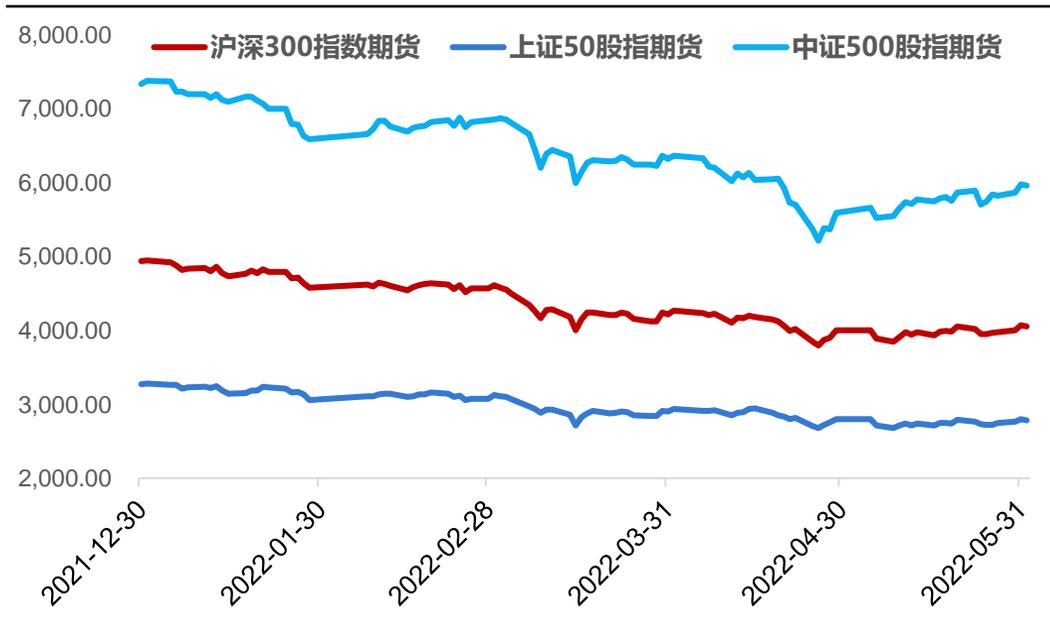
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

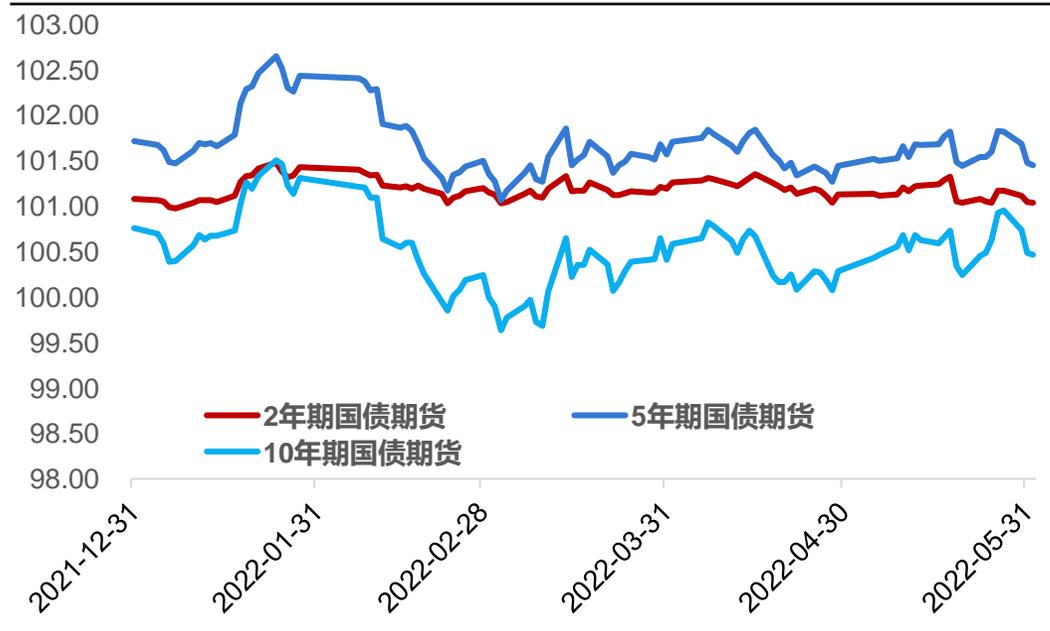
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

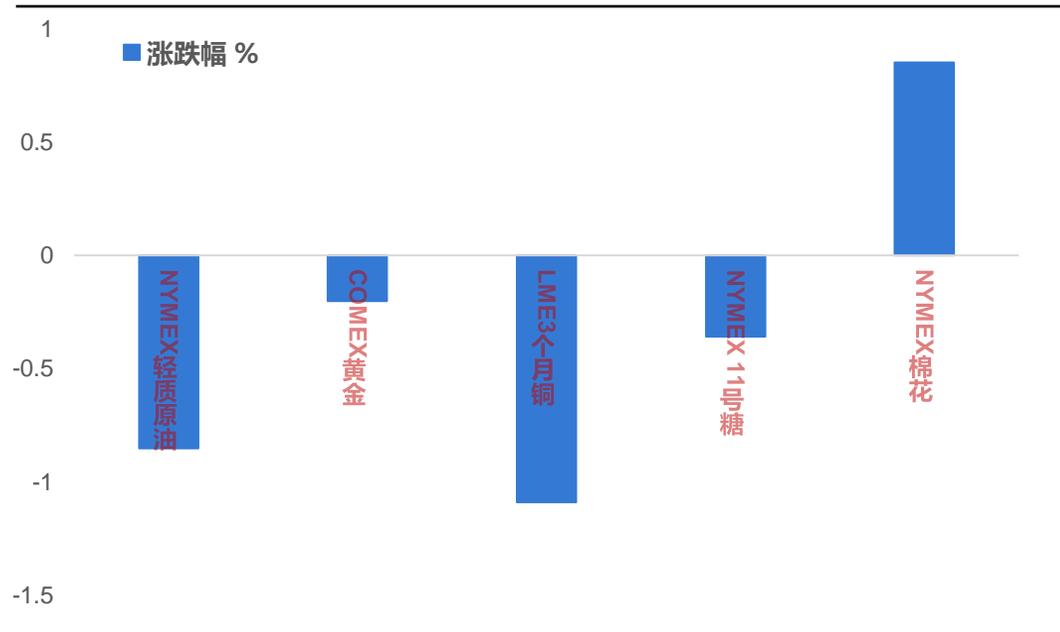
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

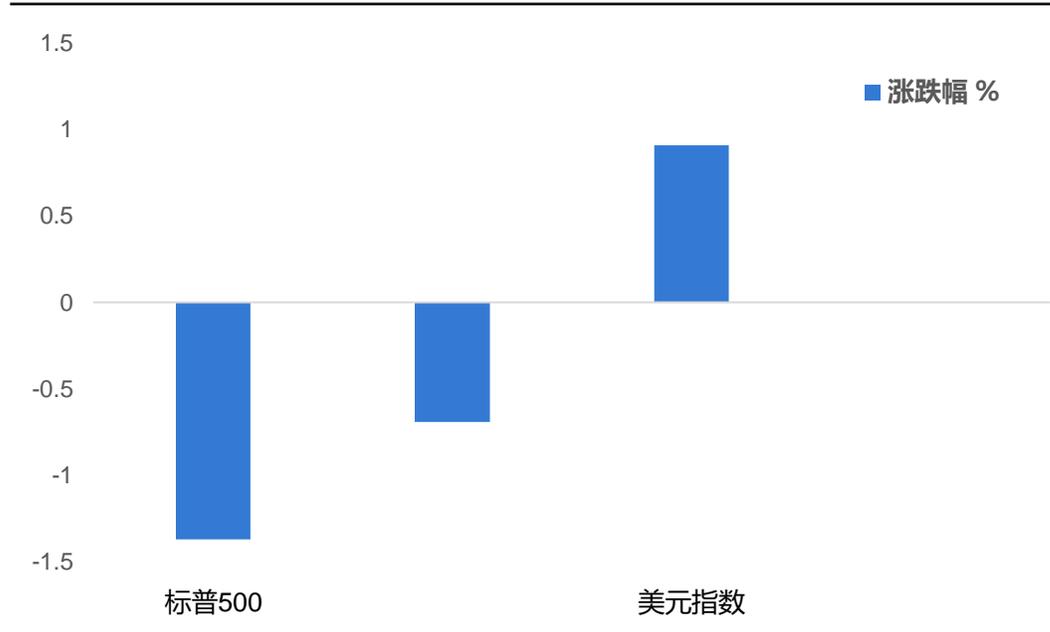
「本周市场行情回顾」

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

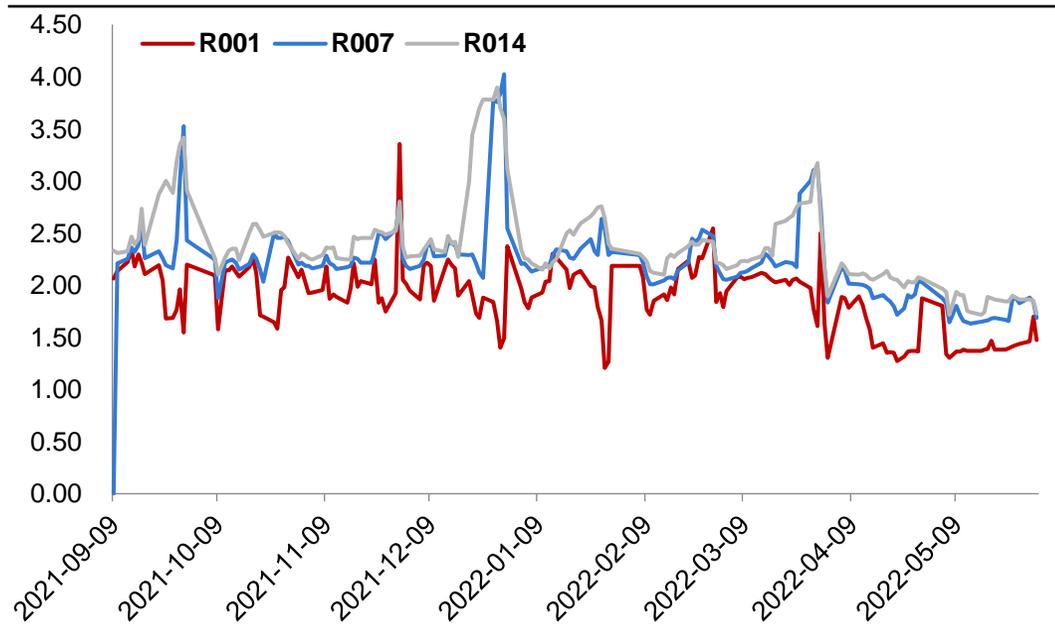
图10、全球主要股指涨跌幅



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

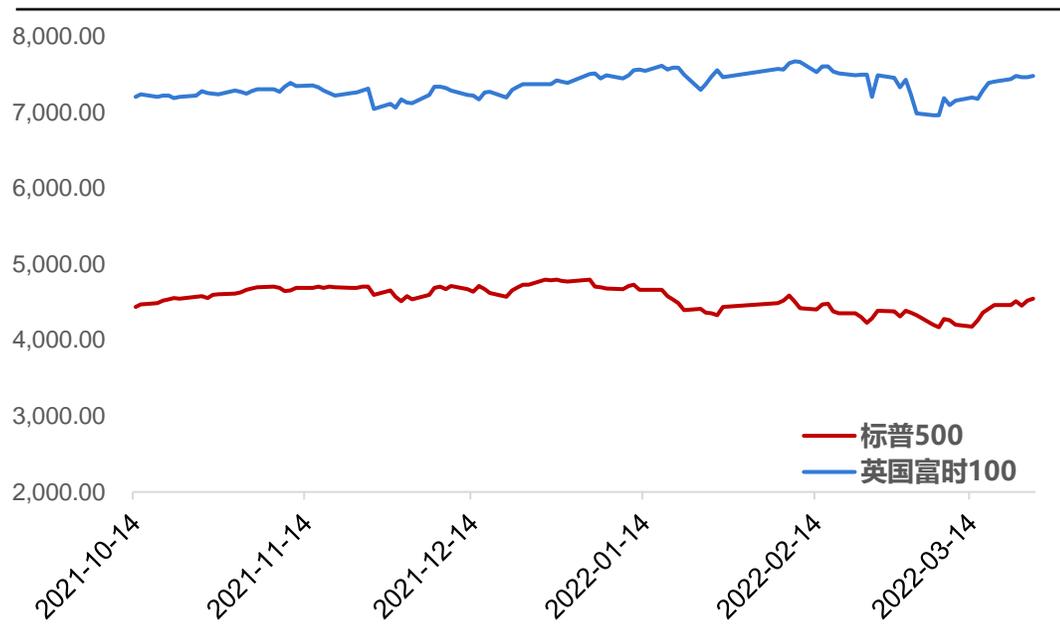
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

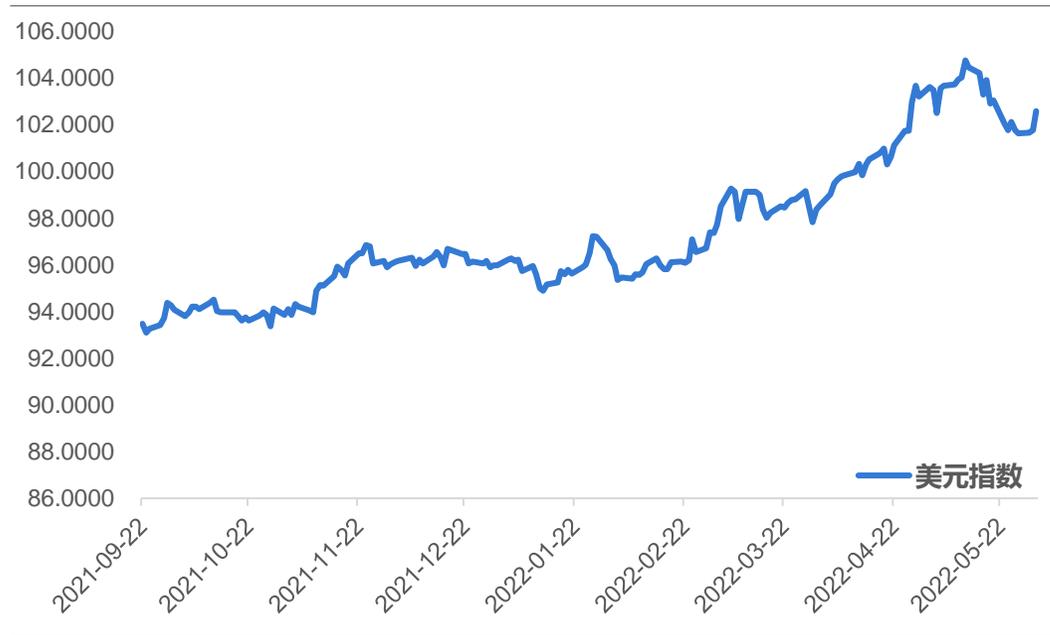
「本周市场行情回顾」

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
2022/6/6	09:45	中国	中国5月财新服务业PMI	36.2
2022/6/7	16:00	中国	中国5月外汇储备(亿美元)	31197.2
	16:30	欧盟	欧元区6月Sentix投资者信心指数	-22.6
	16:30	英国	英国5月服务业PMI	51.8
	20:30	美国	美国4月贸易帐(亿美元)	-1098
2022/6/8	07:50	日本	日本第一季度实际GDP年化季率修正值	
			日本4月贸易帐(亿日元)	-1661
	14:00	德国	德国4月季调后工业产出月率	-3.9
	14:45	法国	法国4月贸易帐(亿欧元)	-123.74
	17:00	欧盟	欧元区第一季度GDP年率终值	
			欧元区第一季度季调后就业人数季率	0.5
22:00	美国	美国4月批发销售月率	1.7	

「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
2022/6/9	10:50	中国	中国5月以美元计算贸易帐(亿美元)	511.2
			中国5月以美元计算出口年率	3.9
			中国5月以美元计算进口年率	0
	16:00	中国	中国5月M1货币供应年率	5.1
			中国5月M2货币供应年率	10.5
	19:45	欧盟	欧元区至6月9日欧洲央行主要再融资利率	0
2022/6/10	09:30	中国	中国5月CPI年率	2.1
			中国5月PPI年率	8
	20:30	美国	美国5月未季调CPI年率	8.3
			美国5月季调后CPI月率	0.3

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。