

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



 **瑞达期货**
RUIDA FUTURES

 **金尝发**

一、本周小结及下周配置建议

全球经济维持复苏，但疫情仍不容乐观。根据印度政府数据显示，印度4月30日新增病例超40万例，创疫情以来最高水平。由于防疫意识的疏忽以及宗教活动的大规模人员聚集，印度单日新增确诊人数已连续数日超30万例，并有持续上升之势。疫情的失控导致印度医疗系统濒临崩溃，医疗物资严重缺乏。印度是原油进口大国，由于担忧需求受到影响，国际原油价格一度承压。不过4月公布的美欧等国经济数据表现强劲，提振了大宗商品价格，国际原油价格在4月录得上涨。美国一季度GDP录得6.4%，超市场预期及前值。一季度实际个人消费支出超预期录得10.7%，消费需求的回升是带动美国经济增长的主要动力。而上周初请失业金人数也有所下滑，显示美国就业市场维持改善。本周美联储如市场预期维持利率不变，美联储主席鲍威尔在随后的新闻发布会上称通胀的暂时上升不符合加息标准，且现在还不是讨论缩减购债规模的时候，整体来看美联储申明仍偏鸽派。汇市方面，欧元区疫苗接种加速及经济前景转暖提振了欧元在4月走强，而美元指数在4月的最后一个交易日终于触底回升。美元走弱以及通胀预期提振了国际黄金价格在本月迎来反弹。股市方面，美国三大股指在4月份延续上涨，并创下历史新高，强劲的经济数据及美联储维持鸽派立场提振了市场风险偏好，欧洲股市也普遍录得上涨。整体来看，全球经济在4月份延续复苏，需求复苏带动大宗商品价格延续上涨，美联储、欧洲央行维持宽松立场，市场风险偏好进一步升温。不过也要看到，目前全球疫情仍然严峻，各国经济复苏将产生巨大差异，这取决于疫苗的接种速度及疫情的发展状况。而印度疫情失控加剧了各国的输入性压力，变异病毒也使得疫情充满不确定性。

PMI 延续扩张，非制造业稳中有缓。中国4月份官方制造业、非制造业均有一定回落，但仍保持在扩张区间，经济稳固恢复态势延续。产需两端扩张速度放缓，制造业生产及新订单指数有所下降。而大、中、小规模企业PMI均保持在景气区间。另一方面，服务业PMI小幅下降，但高于一季度均值，反映出服务业恢复性增长势头稳定向好，部分前期受疫情制约较大的行业恢复明显加快。此外，制造业从业人员回落至景气度临界点以下，就业市场承压。企业利润方面，一季度工业企业利润维持高增，两年平均增长22.6%。外需的快速恢复带动出口相关行业、原材料行业，叠加企业对未来预期向好以及减税降费的进一步落实，提振工业企业利润。未来关注重点仍在通胀，价格指数依旧高位运行，原材料价格上涨和输入性通胀将制约政策发挥空间，成为经济持续恢复的主要障碍。

本周我国央行公开市场完全对冲到期量。从近段时间央行公开市场操作来看，央行连续“等量平价”续做到期公开市场工具，通过多种公开市场工具灵活应对短期干扰因素，推动市场对资金面和央行政策预期保持稳定，体现了货币政策稳字当头、灵活适度的特点，以确保市场流动性合理充裕。临近五一，鉴于公开市场到期工具不大、缴税因素淡出、市场预期稳定和央行呵护等因素，资金面有望继续保持平稳。

<p>股票</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 -0.23%</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 股指期货 -0.08%</p> <p>本周点评：沪指迎来三连阳，A 股指数分化明显。金融股的爆发，带动沪深 300 及上证 50 指数震荡上扬，反观创业板及中证 500 指数则相对疲软。</p> <p>配置建议：中期偏多操作为主</p>	<p>债券</p> <p style="text-align: center;">10 年国债到期收益率 -0.71%/本周变动-0.23BP</p> <p style="text-align: center;">主力 10 年期国债期货 +0.11%</p> <p>本周点评：本周回调无力，短期来看市场此前担忧的加息等紧缩政策出台的可能性不大，对于利率债和股市总体偏利好。</p> <p>配置建议：多单继续持有</p>
<p>大宗商品</p> <p style="text-align: center;">主力沪铜期货 +3.53%</p> <p style="text-align: center;">主力原油期货 +5.26%</p> <p>本周点评：近期国内铜库存小幅增加，下游需求表现仍显平淡，铜价上方仍存阻力。印度等地区新冠疫情持续恶化及 OPEC+5 月将开始增产仍影响市场氛围，短线油市呈现强势震荡。</p> <p>配置建议：低配区间操作</p>	<p>外汇</p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 -0.64%</p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 2106 合约 -0.62%</p> <p>本周点评：虽然美联储申明维持鸽派，但美国强劲的一季度经济数据给美元带来了提振，帮助美元指数在 4 月最后一个交易日触底反弹，欧元或承压下行。</p> <p>配置建议：轻仓做空</p>

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、银保监会正式发布《关于 2021 年进一步推动小微企业金融服务高质量发展的通知》，要求确保对小微企业信贷支持力度，继续将单户授信总额 1000 万元以下普惠型小微企业贷款作为投放重点，今年努力实现此类贷款较年初增速不低于各项贷款增速，有贷款余额的户数不低于年初水平的“两增”目标，五家大型银行要实现普惠型小微企业贷款全年增长 30%以上。完善定价机制，将小微企业融资利率保持在合理水平。今年最大变化为删除“两增”中票据贴现数据。对比去年，今年对贷款流向尤其“套利”方面提出严格要求，重点关注“冲规模”“冲时点”行为。

2、工信部、发改委、财政部、国税总局四部门明确国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业条件。其中，国家鼓励的集成电路设计企业必须满足条件包括：汇算清缴年度集成电路设计销售（营业）收入占企业收入总额比例不低于 60%，其中自主设计销售（营业）收入占企业收入总额比例不低于 50%，且企业收入总额不低于（含）1500 万元。

3、十三届全国人大常委会第二十八次会议在京举行，继续审议乡村振兴促进法草案、反食品浪费法草案、个人信息保护法草案、海南自由贸易港法草案等。会议听取海南自由贸易港法草案修改情况的汇报。草案二审稿增加强化口岸建设和监管规定；对境外与海南自由贸易港之间货物和物品进出口，明确以自由进出为原则、负面清单管理为例外的管理原则；实行最严格生态环境保护制度等。

4、中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，要辩证看待一季度经济数据，

当前经济恢复不均衡、基础不稳固；要用好稳增长压力较小的窗口期，推动经济稳中向好。要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡；稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。

5、国务院常务会议部署加强县域商业体系建设，促进流通畅通和农民收入、农村消费双提升；确定知识产权领域“放管服”改革新举措，更大便利创业创新，激发市场主体创造活力。会议要求，完善对县域商业设施建设用地、金融等政策支持。将县域商业设施、农产品产地流通设施建设纳入乡村振兴投入保障范围，对鲜活农产品运输给予快捷通行、车辆通行费用减免等支持。

◆ 国外新闻

1、OPEC+坚持从5月起逐渐放松限产计划，预计下半年需求强劲复苏；尽管目前印度、巴西和日本的新冠病例激增，石油输出国组织(OPEC)、俄罗斯及其盟友将坚持5月到7月分阶段放松石油限产的计划，因对全球需求复苏的乐观预测。四名OPEC+消息人士称，该联盟取消了周三举行部长级会议的计划，在周二举行市场监测小组成员国部长级会议。俄罗斯副总理诺瓦克在会谈后表示，该小组决定坚持4月1日OPEC+会议上广泛达成的政策。他表示，下一次OPEC+部长级会议定于6月1日召开，以评估7月和8月的产量水平。

2、美国卫生监管机关与总统拜登表示，接受完整疫苗注射的民众能够不必配戴口罩、安全地从事步行与健行这类户外活动，但在要求戴口罩的公共场所则应继续佩戴；同时也呼吁尚未接种疫苗者赶快接种。另外，多国支援印度的重要医疗物资周二开始运抵。缺乏氧气和病床的医院将新冠患者拒之门外，感染病例激增，印度新冠死亡人数接近20万人。

3、美联储主席鲍威尔4月新闻发布会要点汇总：1、复苏仍然不平衡、不完整，劳动力市场状况继续改善，失业率依然高企。2、今年通胀的暂时上升不符合加息的标准，在劳动力市场仍然疲软的情况下，不太可能看到通胀持续上升。3、现在还不是开始谈论缩减购债规模的时候，经济活动最近刚刚回升，要达到标准还需要一段时间。4、非常担心疫情对就业市场留下永久伤痕，没有看到之前担忧的“经济长期创伤”水平。5、一些资产的价格高企；整体金融稳定情况参差不齐，但风险可控。6、如有需要，将使用工具来支持联邦基金利率，确实预计短期利率会有进一步下行的压力。

4、美国总统拜登宣布一项总额高达1.8万亿美元的支出和税收抵免计划。为给上述计划提供部分资金，拜登提议在未来15年内将美国最富有人群的最高所得税税率从目前的37%提高至39.6%，并对年收入超过100万美元美国家庭的资本利得和股息最高税率从20%提高至39.6%。

5、欧洲议会以压倒性多数通过欧英贸易协定，为后脱欧时代欧英贸易往来扫除最后障碍。随着欧英贸易协定

的通过，也为双方过去四年的艰苦谈判和辩论以及相互的不信任划下句点。同时，欧洲央行行长拉加德称，现在说新冠危机最严重的经济影响是否已经结束还为时过早，随着疫苗接种的增加，下半年可能会出现强劲的经济反弹，经济仍然需要货币政策和财政政策的刺激。

◆ 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 3 月规模以上工业企业利润年率 (%)			92.3
	中国 4 月官方制造业 PMI	51.9	51.7	51.1
	中国 4 月财新制造业 PMI	50.6	50.9	51.9
美国	美国 3 月耐用品订单月率 (%)	-1.2	2.5	0.5
	美国 4 月达拉斯联储商业活动指数	28.9	30	37.3
	美国 2 月 FHFA 房价指数月率 (%)	1	1	0.9
	美国 2 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率 (%)	11.1	11.7	11.9
	美国 4 月谘商会消费者信心指数	109	113	121.7
	美国 4 月里奇蒙德联储制造业指数	17	22	17
	美国至 4 月 23 日当周 API 原油库存(万桶)	43.6	37.5	431.9
	美国至 4 月 23 日当周 EIA 原油库存(万桶)	59.4	65.9	9
	美国至 4 月 28 日美联储利率决定(上限) (%)	0.25	0.25	0.25
	美国至 4 月 24 日当周初请失业金人数(万人)	56.6	54.9	55.3
	美国第一季度实际 GDP 年化季率初值 (%)	4.3	6.1	6.4
	美国第一季度实际个人消费支出季率初值 (%)	2.3	10.5	10.7
	美国第一季度核心 PCE 物价指数年率初值 (%)	1.4		1.5
	美国 3 月成屋签约销售指数月率 (%)	-11.5	5	1.9
	美国至 4 月 23 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	380	110	150
	美国 3 月核心 PCE 物价指数年率 (%)	1.4	1.8	1.8
	美国 3 月个人支出月率 (%)	-1	4.1	4.2
	美国 3 月核心 PCE 物价指数月率 (%)	0.1	0.3	0.4
	美国 4 月芝加哥 PMI	66.3	65.3	72.1
	美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值	86.5	87.4	88.3

欧盟	欧元区 4 月工业景气指数	2.1	4	10.7
	欧元区 4 月消费者信心指数终值	-10.8	-8.1	-8.1
	欧元区 4 月经济景气指数	100.9	102.2	110.3
	欧元区 4 月 CPI 年率初值(%)	1.3	1.6	1.6
	欧元区 4 月 CPI 月率(%)	0.9	0.5	0.6
	欧元区第一季度 GDP 年率初值(%)	-4.9	-2	-1.8
	欧元区 3 月失业率(%)	8.2	8.3	8.1
德国	德国 4 月 IFO 商业景气指数	96.6	97.8	96.8
	德国 5 月 Gfk 消费者信心指数	-6.1	-3.5	-8.8
	德国 4 月季调后失业人数(万人)	-0.6	-1	0.9
	德国 4 月季调后失业率(%)	6	6	6
	德国 4 月 CPI 月率初值(%)	0.5	0.5	0.7
	德国第一季度末季调 GDP 年率初值(%)	-2.3	-3.6	-3.3
英国	英国 4 月 CBI 零售销售差值	-45	-5	20
	英国 4 月 Nationwide 房价指数月率(%)	-0.3	0.5	2.1
法国	法国第一季度 GDP 年率初值(%)	-4.9	1	1.5
	法国 4 月 CPI 月率(%)	0.6	0.2	0.2
日本	日本至 4 月 27 日 10 年期国债收益率目标(%)	0	0	0
	日本至 4 月 27 日央行利率决定(%)	-0.1	-0.1	-0.1
	日本 3 月失业率(%)	2.9	2.9	2.6
	日本 3 月工业产出年率初值(%)	-2	-0.6	4
	日本 4 月制造业 PMI 终值	53.3		53.6

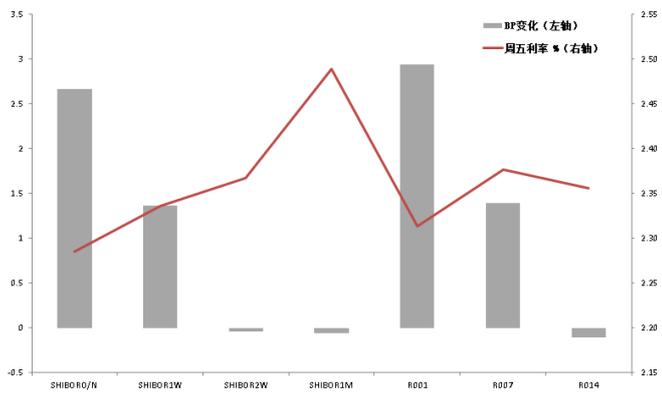
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场本周累计开展了 500 亿元 7 天逆回购操作，本周央行公开市场有 500 亿元逆回购到期，因此本周完全对冲到期量。

三、本周市场行情回顾

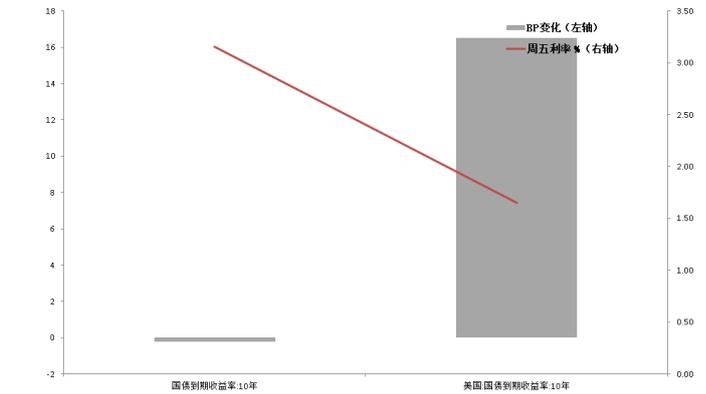
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

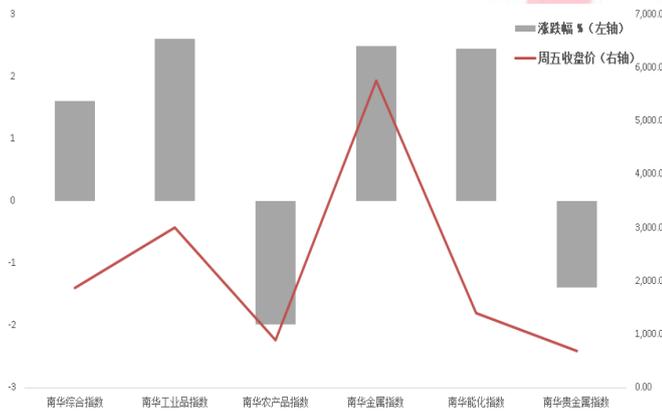
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

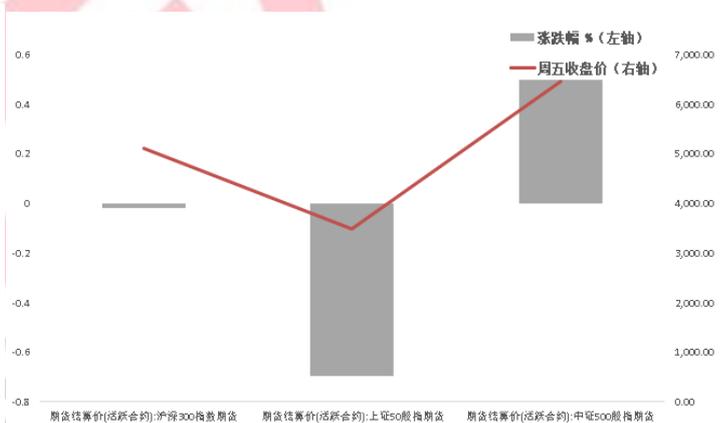
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



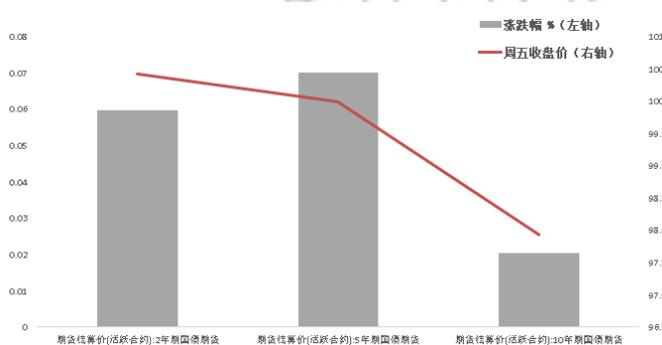
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

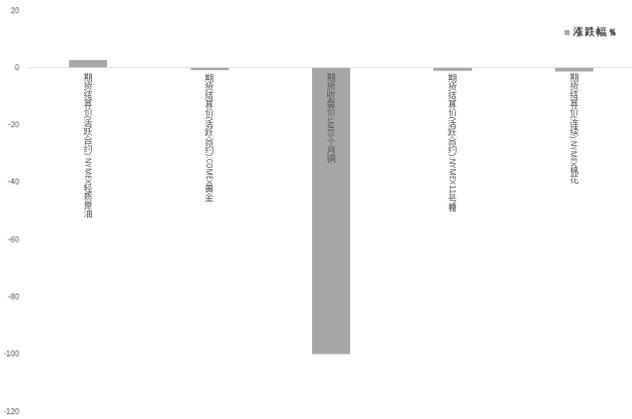
图 5 国债期货结算价: 2 年、5 年、10 年期



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

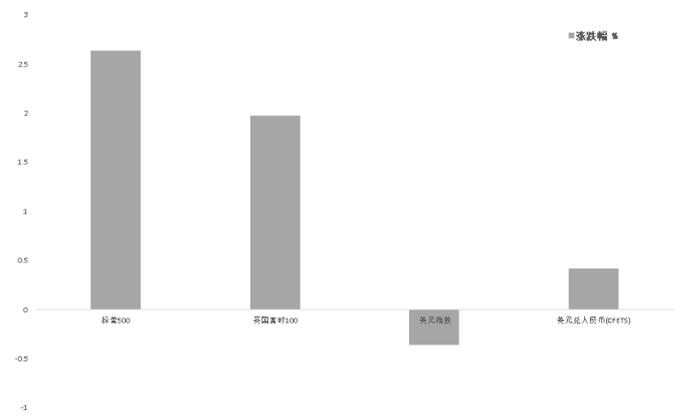
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



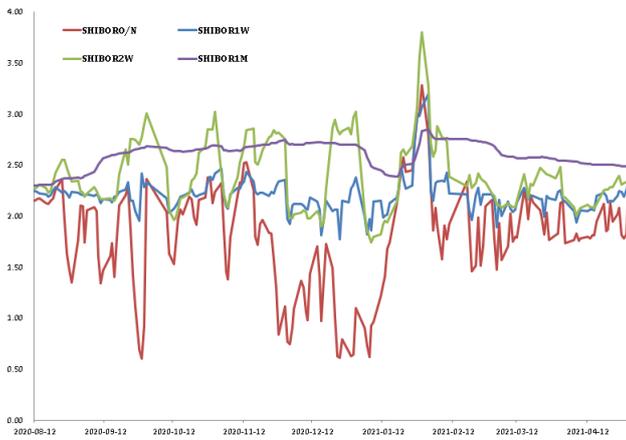
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

四、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	预期值	前值
2021/5/3	15:50	法国	法国 4 月制造业 PMI 终值		59.3
	15:55	德国	德国 4 月制造业 PMI 终值		66.6
	16:00	欧盟	欧元区 4 月制造业 PMI 终值		62.5
	21:45	美国	美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值		59.1
	22:00		美国	美国 4 月 ISM 制造业 PMI	
美国 3 月营建支出月率 (%)					-0.8
2021/5/4	09:45	中国	中国 4 月财新制造业 PMI		50.6
	12:30	澳大利亚	澳洲联储公布利率决议。		
	16:30	英国	英国 4 月制造业 PMI		60.7
	20:30	美国	美国 3 月贸易帐 (亿美元)		-711
	22:00		美国	美国 3 月工厂订单月率 (%)	
美国 3 月耐用品订单月率 (%)					0.5
2021/5/5	04:30	美国	美国至 4 月 30 日当周 API 原油库存 (万桶)		431.9
	15:50	法国	法国 4 月服务业 PMI 终值		48.2
	15:55	德国	德国 4 月服务业 PMI 终值		51.5
	16:00	欧盟	欧元区 4 月服务业 PMI 终值		49.6
	17:00	欧盟	欧元区 3 月 PPI 月率 (%)		0.5
	20:15	美国	美国 4 月 ADP 就业人数 (万人)		51.7
	21:45	美国	美国 4 月 Markit 服务业 PMI 终值		60.4
	22:00	美国	美国 4 月 ISM 非制造业 PMI		63.7
	22:30	美国	美国至 4 月 30 日当周 EIA 原油库存 (万桶)		9
2021/5/6	09:45	中国	中国 4 月财新服务业 PMI		54.3
	16:30	英国	英国 4 月服务业 PMI		60.1
	17:00	欧盟	欧元区 3 月零售销售月率 (%)		3
	19:00	英国	英国至 5 月 6 日央行利率决定 (%)		0.1

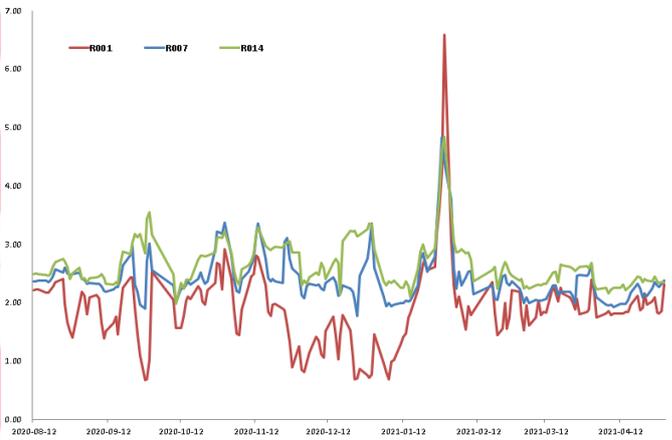
	20:30	美国	美国至 5 月 1 日当周初请失业金人数(万人)		
	22:30	美国	美国至 4 月 30 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)		
2021/5/7	14:00	德国	德国 3 月季调后工业产出月率(%)		-1.6
			德国 3 月末季调经常帐(亿欧元)		188
			德国 3 月末季调贸易帐(亿欧元)		181
	20:30	美国	美国 4 月失业率(%)		6
			美国 4 月季调后非农就业人口(万人)		91.6
22:00	美国	美国 3 月批发销售月率(%)		-0.8	

图 8 Shibor (%)



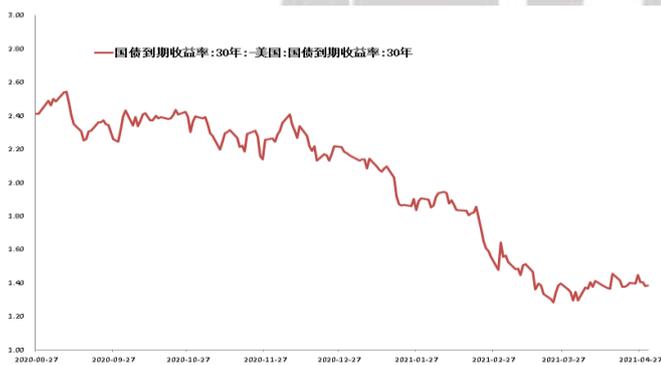
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 9 银行间回购利率: R001、R007、R014



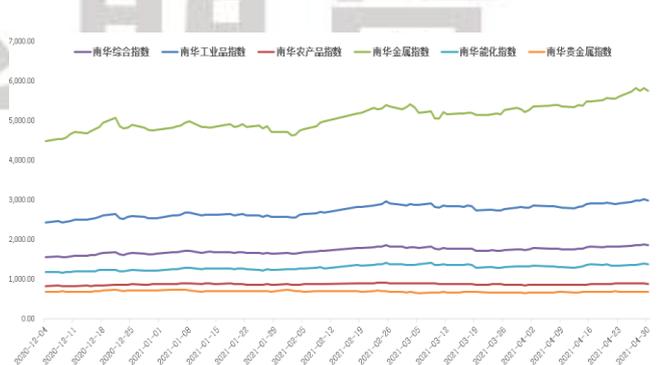
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 10 中美国债收益率: 30 年期



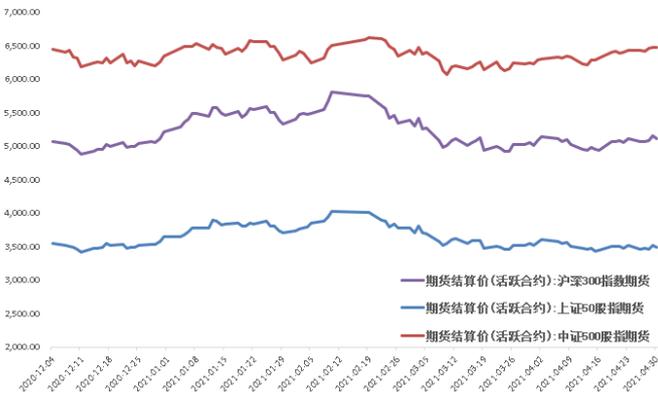
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 11 商品期货指数



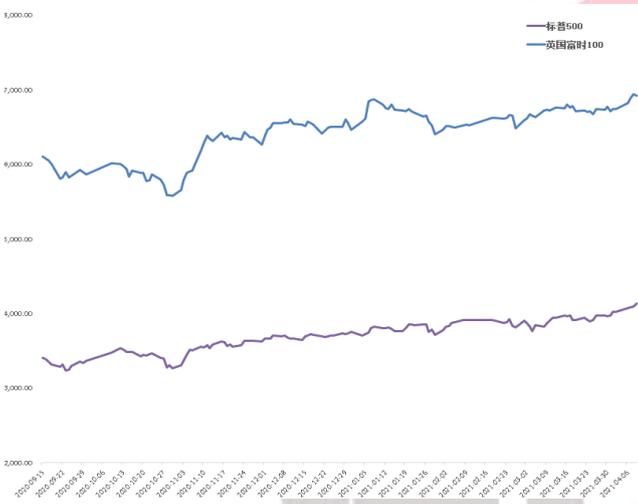
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 12 国内股指期货结算价



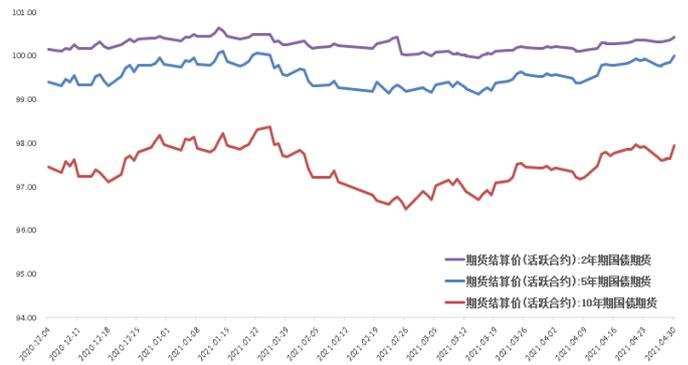
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 14 标普 500、英国富时 100 指数



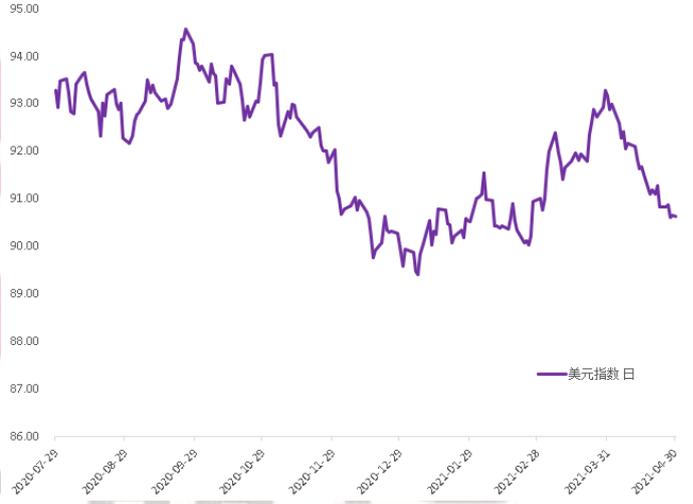
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 13 国债期货结算价: 2、5、10 年期



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 15 美元指数



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

瑞达期货：张昕

期货从业资格证号：F3073677

投资咨询从业资格证号：Z0015602

联系电话：4008-8787-66

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

RUIDA FUTURES