

「2023.03.18」

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**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **避险情绪飙升，加息预期下调。** 在上周末硅谷银行事件爆发后，美国高层为储户存款做出保证背书，同时美联储及时于周末推出紧急融资计划向银行注入流动性。祸不单行，瑞信集团在本周也爆出财务状况不佳，而事件则在瑞士央行为瑞信放款后暂时画下句点。在近期银行暴雷事件频繁发生后，市场对美联储未来持续加息的预期大幅下跌。当前市场认为美国联邦基金目标利率或落于5%~5.25%的区间，利率预期下降使权益资产得到一定提振，但投资者仍需关注下周美联储会议发言来衡量未来加息路径。
- ◆ **欧洲央行如期加息，但利率峰值预期下降。** 欧元区方面，在瑞信集团暴雷后，欧洲央行在本周仍如期加息50基点来抑制高企的通胀。欧洲央行当前认为欧洲通胀将维持高水平相对较久，但经济前景预期有所上调。然而市场认为欧洲央行未来将放缓加息幅度，欧元区整体利率峰值预期也有所回落。

- ◆ **节后改善显著，内需稳步复苏。** 2023年1-2月，随着疫情影响大幅减弱，经济复苏动力显著改善。对比海外各国，中国在本轮疫情影响大幅减弱后，供给受影响较小，需求修复进程顺畅。从生产来端看，服务业复苏较工业更快。从需求来看，地产边际改善较大，房地产景气度出现较好改善，今年房地产投资增速有望转正。制造业和基建投资仍然保持较高增速，场景修复提振相关商品和服务消费反弹，居民大宗消费则表现温和。接触型、出行类服务消费快速回暖，升级类消费需求继续释放，新型消费模式激发消费活力。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放7120亿元**。**利率方面**，央行在3月17日宣布降准25bp，参考去年央行的估算来看，此次降准释放的流动性可能略高于5000亿元。此次降准的一个重要背景是年初以来信贷需求上升较快，银行间流动性有所收紧。货币政策接下来大幅宽松的可能性不大，降息的必要性也进一步下降，继续降准的可能性不排除。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数走势分化，沪指小幅收涨1.34%，3300点附近上行阻力较强**。深成指周涨0.61%，创业板指周跌0.83%%。市场成交活跃度有所回升。北向资金净流出有所扩大。四期指中，中小盘指数表现较强，中证500以及中证1000涨幅超过1%。A股当前面临3300点附近压力位，经济复苏弱于预期，利多因素缺乏导致空头消息作用被放大。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 -0.21%

沪深 300 股指期货 -0.31%

本周点评: 本周A股市场主要指数走势分化, 沪指小幅收涨1.34%, 3300点附近上行阻力较强。深成指周涨0.61%, 创业板指周跌0.83%。市场成交活跃度有所回升。北向资金净流出有所扩大。A股当前面临3300点附近压力位, 经济复苏弱于预期, 利多因素缺乏导致空头消息作用被放大。

配置建议: 偏多操作

债券

10 年国债到期收益率-0.54%/本周变动-0.16BP

主力 10 年期国债期货 +0.17%

本周点评: 本周期债主力合约延续反弹, 近期债市的主导因素或在于资金面上, 央行实现净回笼对资金面造成一定压力, 前半周资金面维持紧平衡, 后半周资金面趋松, 目前DR001在1.44%附近, 预计资金利率或将围绕政策利率上下波动, 资金面的宽松空间较为有限。

配置建议: 低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 -2.78%

主力原油期货 -9.89%

本周点评: 铜市下游需求仍较平淡, 入市拿货意愿不佳, 国内库存继续上升, 但基建投资提速, 利好需求前景; 而LME库存持稳运行, 注销仓单增加明显, 预计铜价高位调整。

配置建议: 低配区间操作

外汇

欧元兑美元 -0.66%

欧元兑美元2306合约 0.28%

本周点评: 欧美央行加息预期下降, 避险情绪上升。

配置建议: 轻仓逢低做多

- ◆ **【央行：精准有力实施稳健货币政策】** 3月15日，人民银行党委召开扩大会议。会议强调，要精准有力实施稳健的货币政策，把握好信贷投放节奏，保持货币信贷总量合理增长，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作。加大对民营小微企业支持力度，继续推进民营企业债券融资支持工具。坚持“房住不炒”定位，推动房地产市场平稳健康发展。
- ◆ **【出境跟团游试点目的地国家达到60个，“机票+酒店”预订量大增】** 文化和旅游部近日发布通知，3月15日起，出境团队游国家再增加40个。消息发布后，国内旅行社及在线旅游企业立即着手进行“机票+酒店”等业务的产品发布、宣传推广等筹备工作。第二批名单公布后，国内已开放出境跟团游试点的目的地国家达到60个，很多欧洲、南太平洋区域的旅游线路可以进行串联，这也吸引了不少游客去旅行社了解情况。自出入境政策优化调整以来，通知中涉及的相关国家机票和酒店预订量也同比大幅增长。有旅行社表示，今年“五一”假期时段，出境游的关注热度正持续走高，预计报名高峰将于3月中旬开启。

- ◆ **【《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《加快建设农业强国 推进农业农村现代化》】** 3月16日出版的第6期《求是》杂志发表国家领导人重要文章《加快建设农业强国 推进农业农村现代化》文章指出，必须把加快建设农业强国摆上建设社会主义现代化强国的重要位置。保障粮食和重要农产品稳定安全供给始终是建设农业强国的头等大事。
- ◆ **【《党和国家机构改革方案》公布】** 《方案》提出，组建中央金融委员会，负责金融稳定和发展顶层设计、统筹协调、整体推进、督促落实等；不再保留国务院金融委及其办事机构，将国务院金融委办公室职责划入中央金融委员会办公室。组建中央科技委员会，统筹推进国家创新体系建设和科技体制改革，研究审议国家科技发展重大战略、重大规划、重大政策等。

- ◆ **【美国联邦存款保险公司正准备再次拍卖硅谷银行】** 据知情人士透露，在周末未能为硅谷银行找到买家后，联邦存款保险公司的官员周一告诉参议院共和党人，鉴于监管机构已宣布该公司倒闭对金融体系构成威胁，他们在出售该公司方面拥有更大的灵活性，即监管机构可以更灵活地向潜在买家提供损失分担协议等优惠条件。FDIC官员周一对国会议员表示，尽管在周日的标售中，没有一家美国大型银行竞购硅谷银行，但至少有一家机构提出了收购要约，但被FDIC拒绝了，目前第二次拍卖的时间表尚不清楚。
- ◆ **【欧洲央行的鹰派计划势将因硅谷银行危机而面临更激烈反对】** 据知情官员透露，在硅谷银行破产后，欧洲央行本周进一步大幅加息的计划将遭遇更激烈反对。这些人士表示，鸽派政策制定者可能会辩称，经济环境已经发生变化，需要更加谨慎。这将与本月基础通胀数据快于预期后形成的鹰派势头形成对比。尽管投资者加大对欧洲央行本周将不再加息50个基点的押注，但官员们表示，目前没有理由相信，欧洲央行管委会大多数成员会被说服改变鹰派加息计划，辩论最终可能仍将更多地集中在暗示未来加息是否明智上面。

- ◆ **【欧洲议会延长碳市场储备机制至2030年】** 当地时间3月14日，欧洲议会通过法案，将碳市场储备机制延长至2030年。作为欧盟碳交易体系内的企业可以通过购买配额来满足自身的排放，或者在完成减排目标的情况下把多余配额出售到市场。为保证碳配额供需平衡，欧盟委员会自2019年开始实施碳市场稳定储备机制。法案同时要求，各成员国应保证碳排放总额不超过其年度碳排放分配额度。
- ◆ **【欧洲央行如期加息50个基点，但仍未结束工作】** 在欧洲央行加息50个基点后，SAP & Taulia营运资本管理主管Thomas Mehlkopf在一份报告中表示：“欧洲央行决定加息并不令人意外，而且这是否会是在我们在2023年看到的最后一次加息也值得怀疑。” Mehlkopf称，欧元区的通货膨胀率仍然居高不下，远未达到欧洲央行管理委员会设定的2%的目标。随着流动性枯竭，将营运资本管理提高到企业议程的更高位置，以确保大型企业及其供应链的增长，这一点至关重要。

「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1-2月社会消费品零售总额年率	-1.8	3.5	3.5
	中国1-2月规模以上工业增加值年率	1.3	2.6	2.4
	中国1-2月城镇固定资产投资年率	5.1	4.4	5.5
	中国2月城镇调查失业率	5.5	5.3	5.6
	中国2月全社会用电量年率	0.4		11
美国	美国2月未季调CPI年率	6.4	6	6
	美国2月未季调核心CPI年率	5.6	5.5	5.5
	美国2月零售销售月率	3.2	-0.3	-0.4
	美国2月PPI年率	5.7	5.4	4.6
	美国3月NAHB房产市场指数	42	40	44
	美国1月商业库存月率	0.3	0	-0.1
	美国至3月11日当周初请失业金人数(万人)	21.2	20.5	19.2
	美国2月进口物价指数月率	-0.4	-0.2	-0.1
	美国2月工业产出月率	0	0.2	0
	美国3月一年期通胀率预期	4.1	4.1	3.8
	美国3月密歇根大学消费者信心指数初值	67	67	63.4

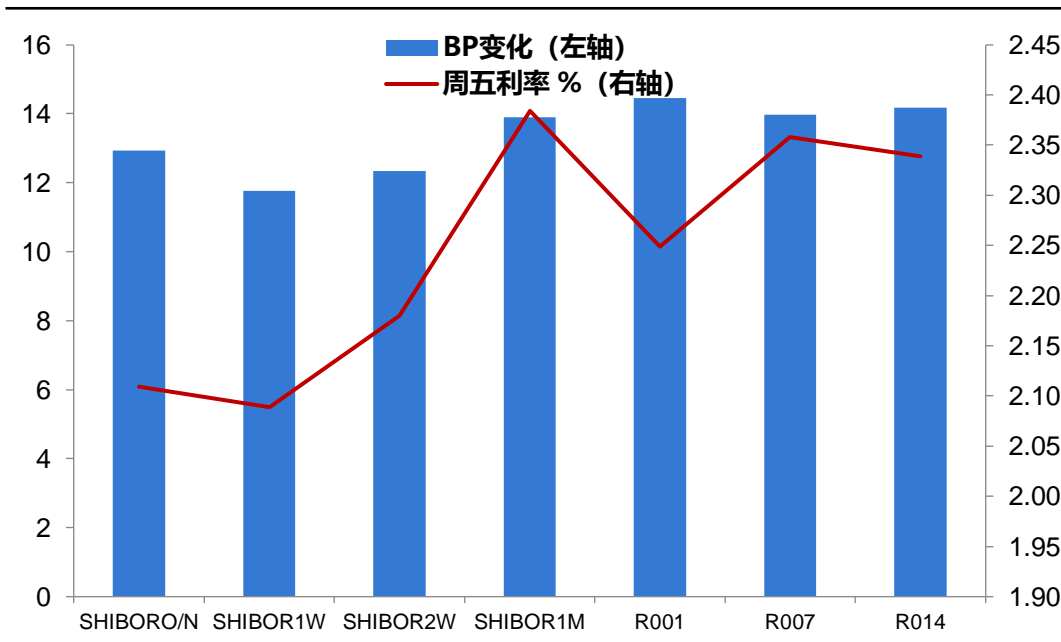
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区1月工业产出月率	-1.3	0.4	0.7
	欧元区至3月16日欧洲央行主要再融资利率	3	3.5	3.5
	欧元区2月CPI年率终值	8.6	8.5	8.5
英国	英国1月三个月ILO失业率	3.7	3.8	3.7
	英国2月失业率	3.9		3.8
法国	法国2月CPI月率	0.9	0.9	1

「央行公开市场操作」

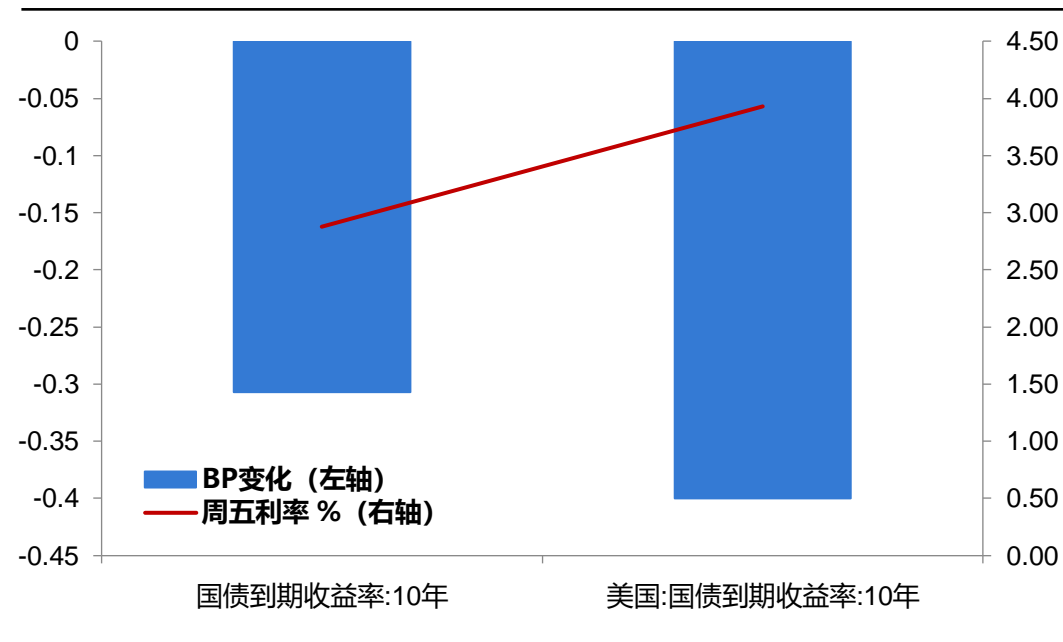
央行公开市场累计进行了4630亿元逆回购和4810亿元MLF操作，本周央行公开市场有320亿元逆回购和2000亿元MLF到期，因此投放7120亿元。

图1、Shibor (%)



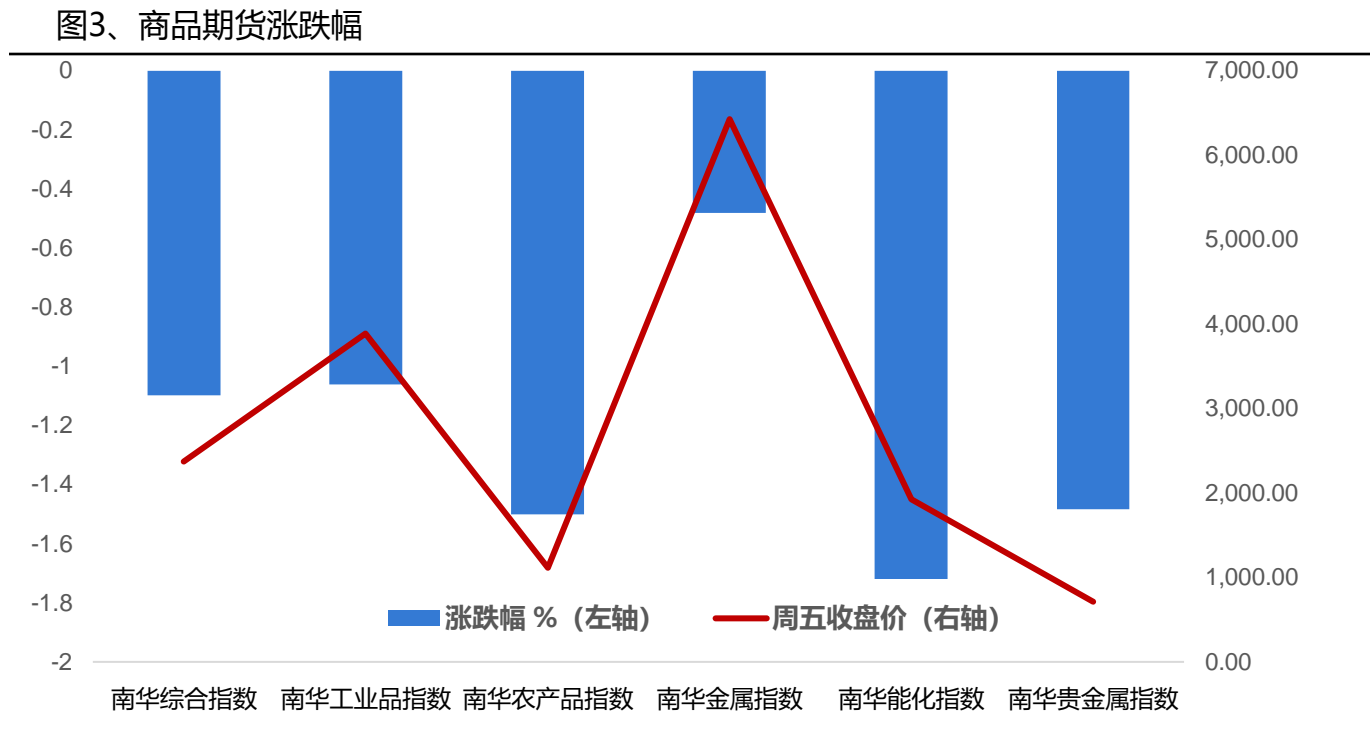
来源: wind 瑞达期货研究院

图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

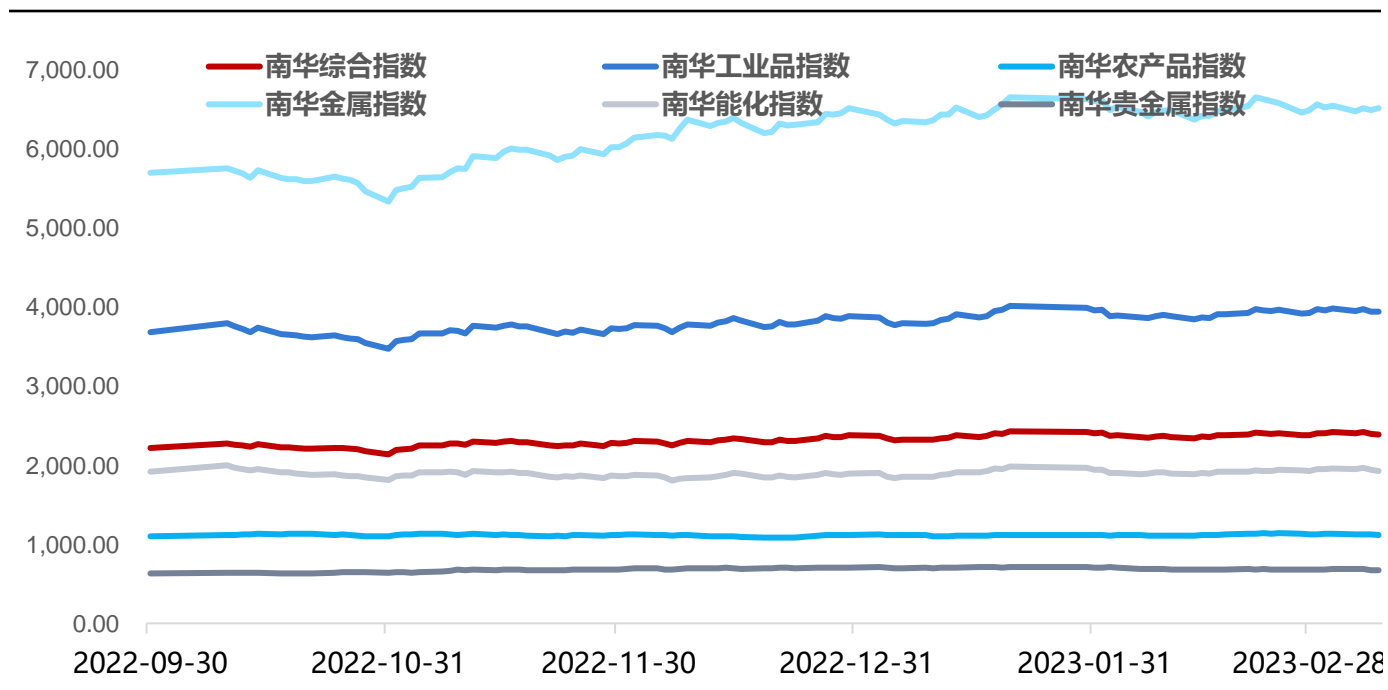
现货市场——南华商品指数



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

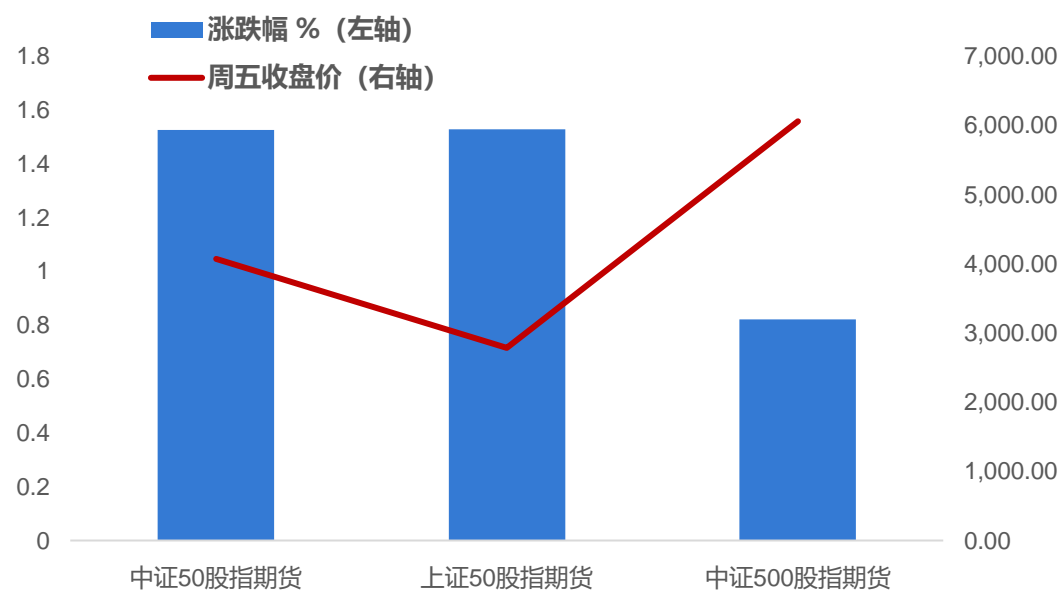
图4、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

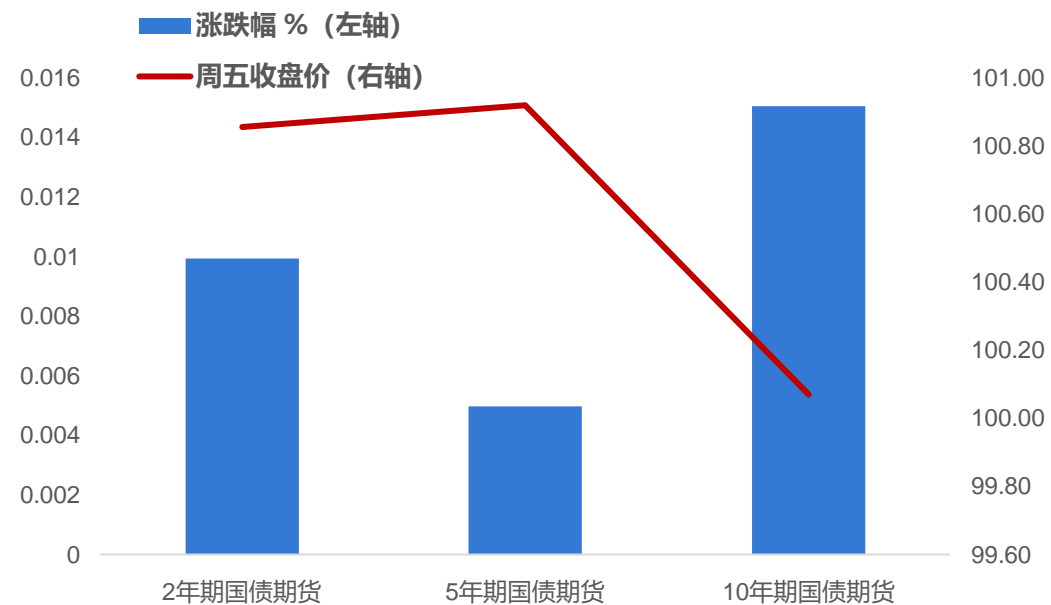
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

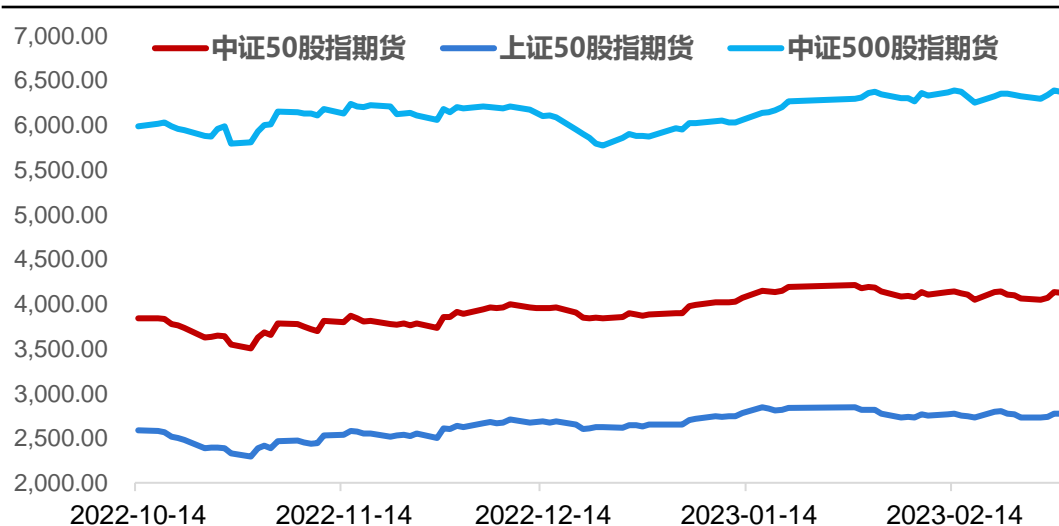
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

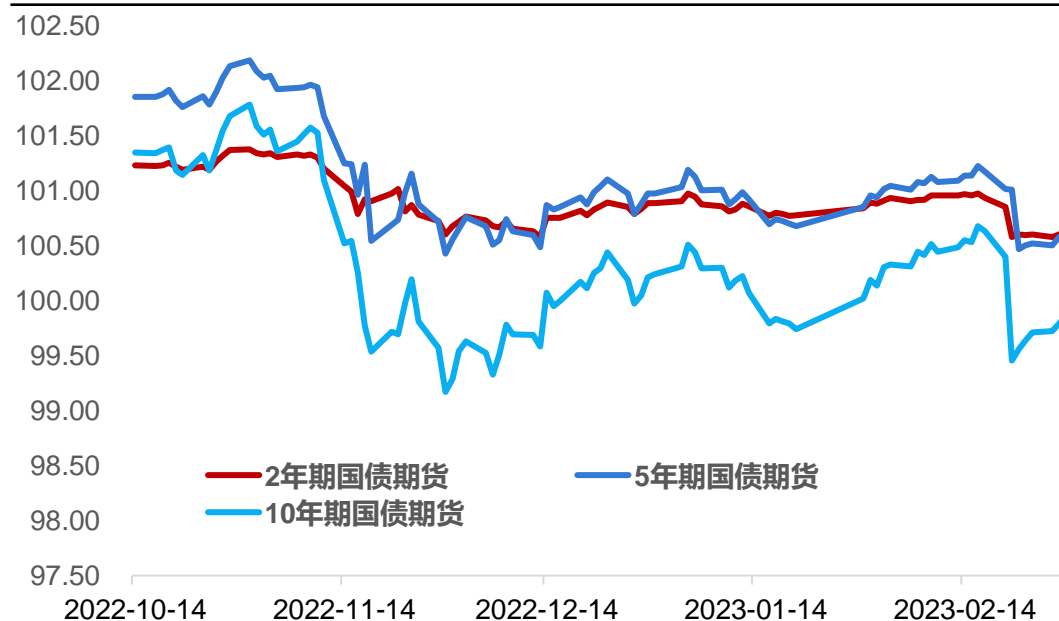
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

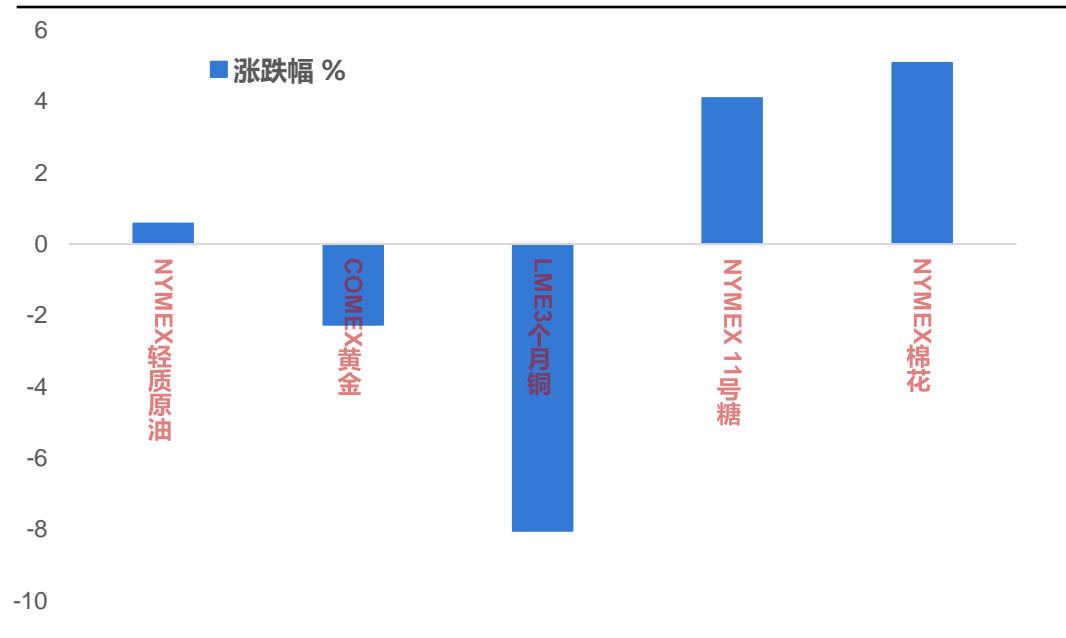
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

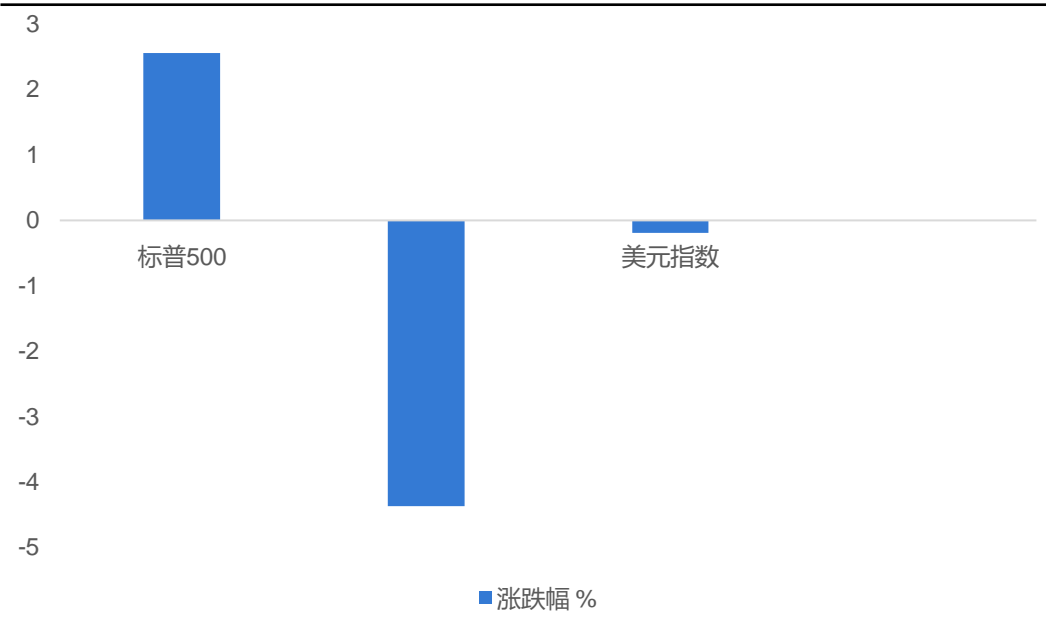
「本周市场行情回顾」

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

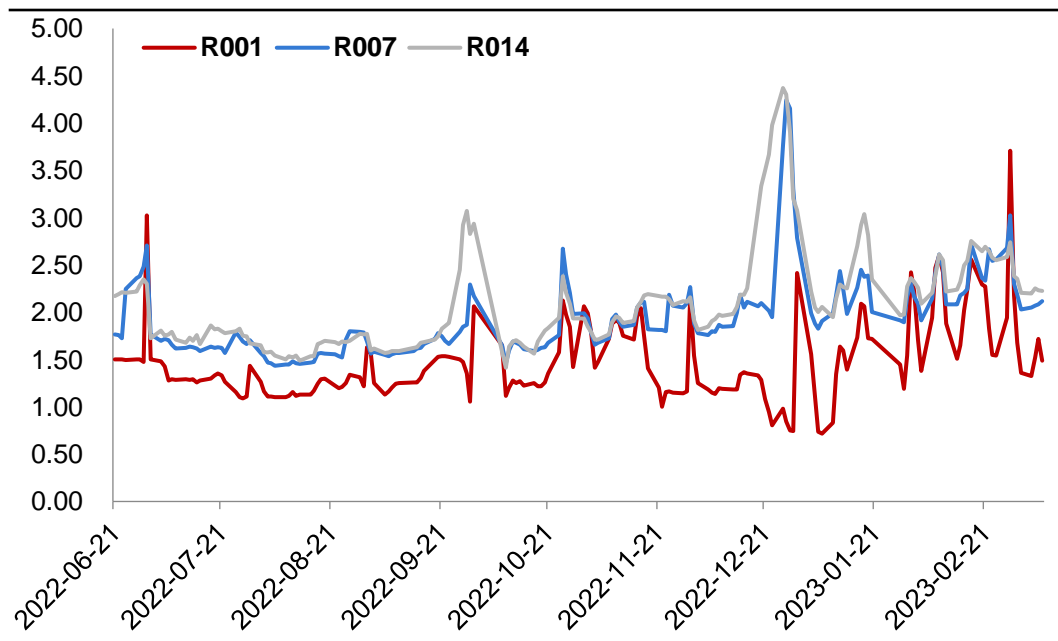
图10、全球主要股指涨跌幅



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

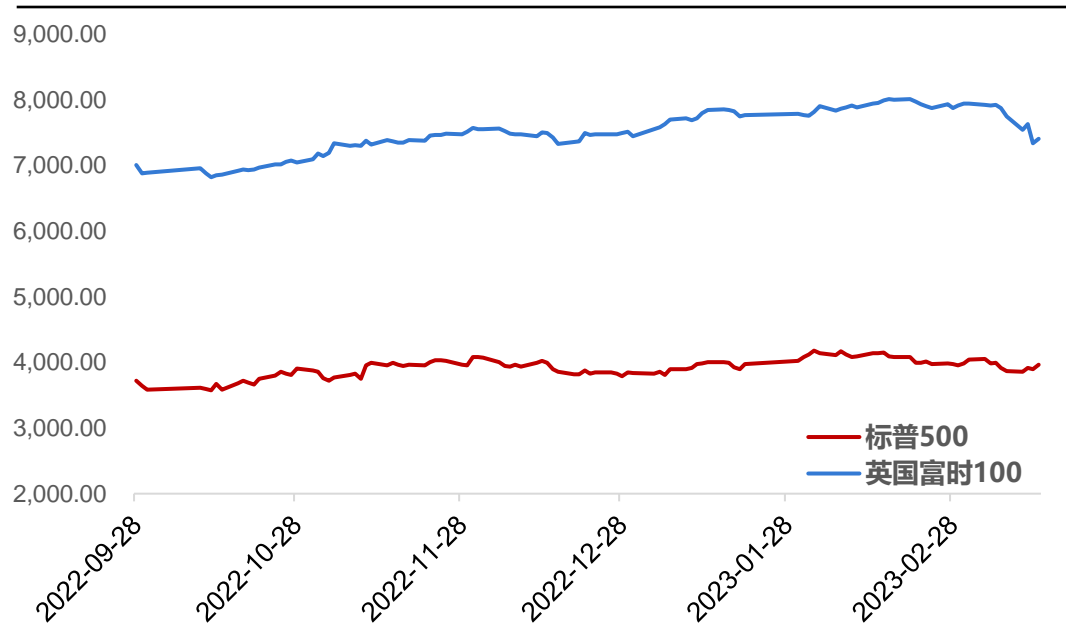
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

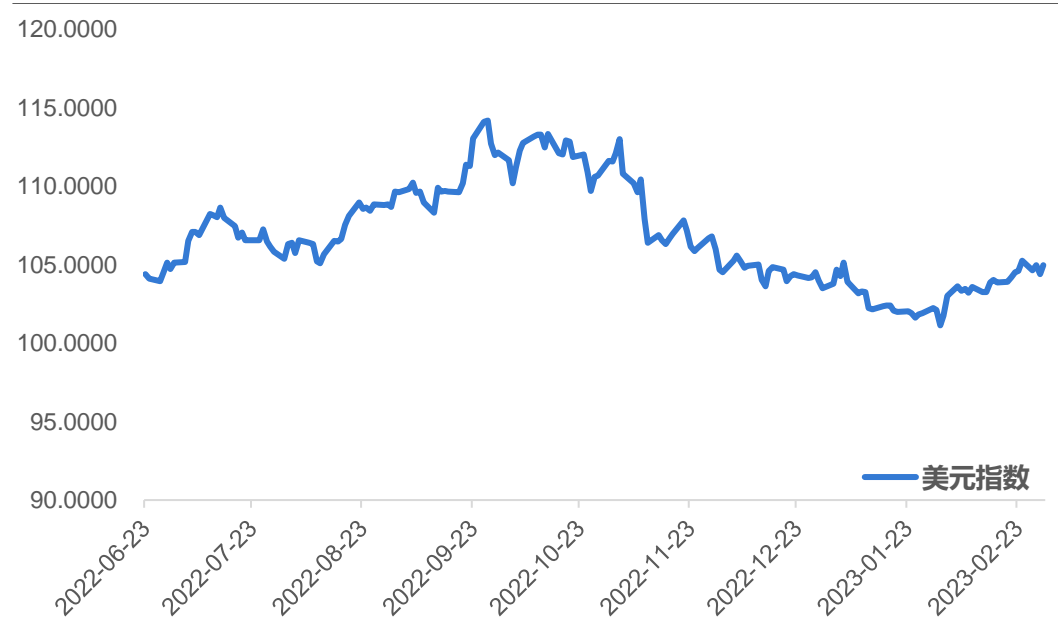
「本周市场行情回顾」

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



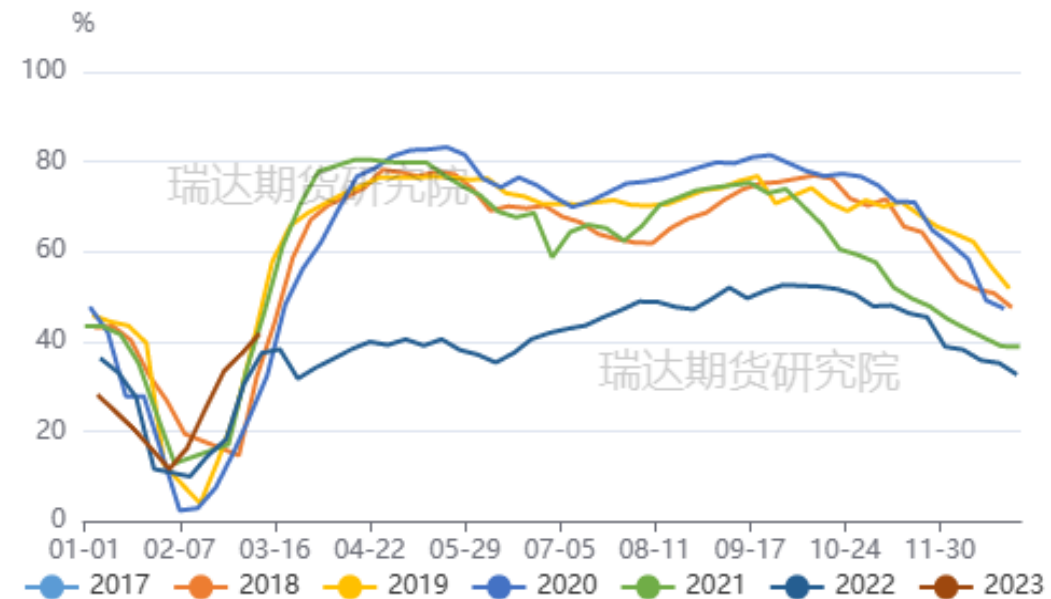
来源: wind 瑞达期货研究院

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

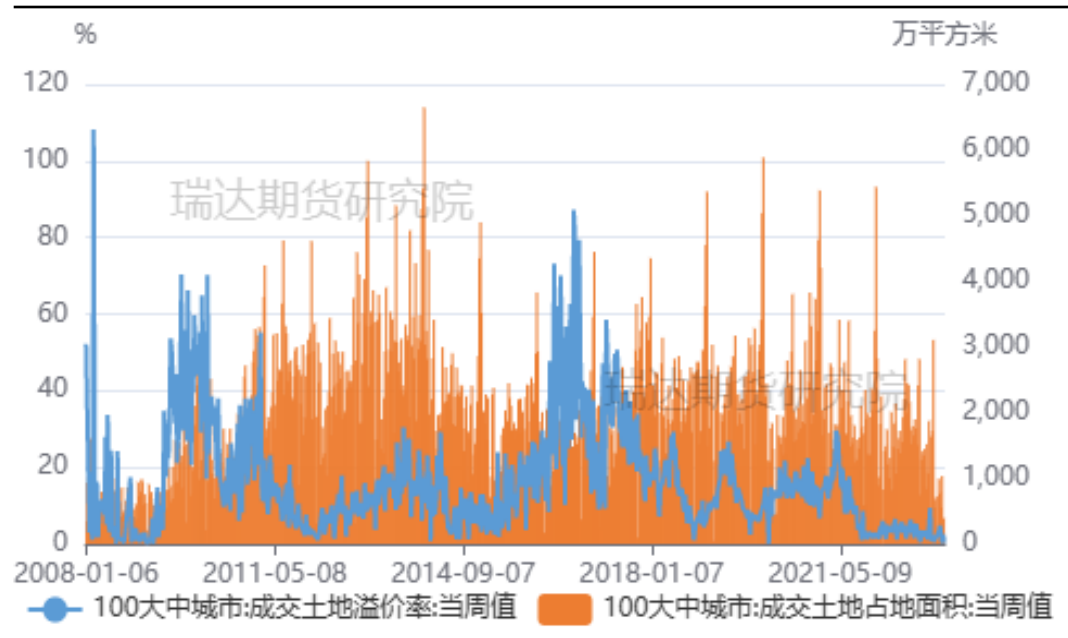
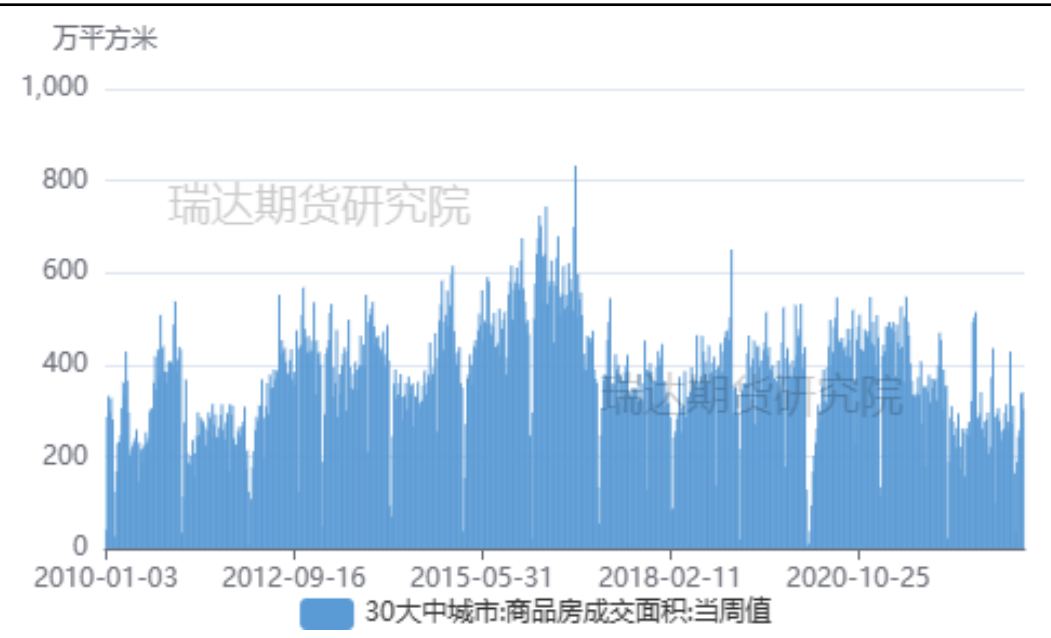


图18、30大中城市商品房成交面积



「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
2023/3/20	09:15	中国	中国至3月20日一年期贷款市场报价利率	3.65
	15:00	德国	德国2月PPI月率	-1
2023/3/21	18:00	德国	德国3月ZEW经济景气指数	28.1
		欧盟	欧元区3月ZEW经济景气指数	29.7
2023/3/22	15:00	英国	英国2月CPI月率	-0.6
			英国2月零售物价指数月率	0
2023/3/23	02:00	美国	美国至3月22日美联储利率决定(上限)	4.75
	20:00	英国	英国至3月23日央行利率决定	4
	22:00	美国	美国2月新屋销售总数年化(万户)	67
2023/3/24	07:30	日本	日本2月核心CPI年率	4.2
	08:01	英国	英国3月Gfk消费者信心指数	-38
	15:00	英国	英国2月季调后零售销售月率	0.5
	20:30	美国	美国2月耐用品订单月率	
	21:45	美国	美国3月Markit制造业PMI初值	47.8

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。