

「2023.03.04」

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**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **通胀压力回升，终端利率预期上升。** 美国1月耐用品订单环比降4.5%，创2020年4月以来最大降幅，预期降4%，前值自升5.6%修正至升5.1%，体现美国商品需求继续下降。而美国2月ISM制造业PMI升至47.7，为最近六个月以来首次出现改善，脱离2020年5月份以来的低位47.4，但低于预期的48，其中物价支付指数超预期大幅走高至51.3，前值为44.5，映证通胀压力尚存。在经济活跃度回升且价格压力的情况下，交易员们押注美联储今年9月加息至利率峰值5.5%，高于此前5.425%的预期值，短线大幅拉升美债收益率。
- ◆ **欧元区通胀风险上涨，加息预期上升。** 欧元区方面，德国2月CPI初值同比升8.7%，预期升8.5%，1月终值及初值均升8.7%，法国2月CPI初值环比上涨0.9%，同比升6.2%，均较前值进一步加速，且涨幅超出市场预期，体现欧洲通胀压力也有所上调，市场对欧元区加息路径有所改观，终端利率预期有所抬高。本周英国和欧盟就解决“脱欧”后北爱尔兰贸易争端达成协议。此次新协议的达成，有助于解决英国与欧盟在北爱尔兰贸易安排方面的争端，缓和未来英国和欧盟的关系，贸易边际改善在未来也将给予英镑一定支持。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **制造业持续扩张，疫后恢复显著。** 中国2月官方制造业PMI录得52.6，前值50.1，预期50.5；非制造业PMI56.3，前值54.4，预期54.9。疫稳经济政策措施效应进一步显现，叠加疫情影响消退等有利因素，企业复工复产、复商复市加快，我国经济景气水平继续回升。产需两端同步扩张，生产指数和新订单指数分别为56.7和54.1，高于上月6.9和3.2个百分点，制造业产需景气水平明显回暖；不同规模企业PMI均高于临界点，市场需求好转；企业信心明显增强，反映市场对近期经济恢复发展预期向好。值得关注的是，从业人员指数重返临界点以上，稳就业政策效果凸显。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼4750亿元**。**政策方面**，在3月1日国新办举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上，财政部相关负责人表示，2023年积极的财政政策加力提效，将适度加大财政政策扩张力度，不断提升政策效能。综合考虑财政承受能力和助企纾困需要，尽快研究明确税费优惠政策。全面落实扩大内需战略，多渠道增加居民收入。
- ◆ 资本市场方面，**本周A股市场主要指数走势分化，沪指大幅收涨1.87%，突破3300点压力位。深成指周涨0.55%，创业板指周跌0.27%**。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，大盘指数表现较强，沪深300以及上证50涨幅超过1%。短线来看，指数呈现压力位突破信号，下周市场或延续偏多情绪。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 +1.71%

沪深 300 股指期货 +1.70%

本周点评: 本周A股市场主要指数走势分化, 沪指大幅收涨1.87%, 突破3300点压力位。深成指周涨0.55%, 创业板指周跌0.27%。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, 大盘指数表现较强, 沪深300以及上证50涨幅超过1%。短线来看, 指数呈现压力位突破信号, 下周市场或延续偏多情绪。

配置建议: 偏多操作

债券

10 年国债到期收益率-0.05%/本周变动-0.15BP

主力 10 年期国债期货 +0.10%

本周点评: 本周期债主力合约窄幅波动, 近期债市的主导因素或仍在于资金面上, 本周有14900亿元逆回购到期, 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, 银行间主要利率债收益率普遍小幅下行, 当前资金利率中枢或已调整到位, 预计央行将引导资金利率围绕政策利率上下波动。

配置建议: 低配区间操作

大宗商品

主力沪铜期货 +0.40%

主力原油期货 +1.64%

本周点评: 铜市下游企业生产逐渐恢复, 采需出现回暖迹象, 国内库存出现回落, 并且基建投资提速, 利好需求前景; 而LME库存持稳运行, 注销仓单增加明显, 预计铜价震荡上涨。

配置建议: 低配区间操作

外汇

欧元兑美元 +0.42%

欧元兑美元2303合约 + 0.9%

本周点评: 美国及欧元区通胀压力回升, 加息预期升高。

配置建议: 轻仓逢低做多

- ◆ **【加大住房租赁市场支持力度 央行、银保监会拟出台“金融17条”】** 人民银行、银保监会就《关于金融支持住房租赁市场发展的意见(征求意见稿)》公开征求意见。征求意见提出，重点支持自持物业的专业化、规模化住房租赁企业发展。金融支持住房租赁应坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，重点支持以独立法人运营、业务边界清晰、具备房地产专业投资和管理能力的自持物业型住房租赁企业，促进其规模化、集约化经营，提升长期租赁住房的供给能力和运营水平。
- ◆ **【中共中央国务院印发《数字中国建设整体布局规划》】** 中共中央、国务院印发《数字中国建设整体布局规划》明确，数字中国建设按照“2522”的整体框架进行布局，即夯实数字基础设施和数据资源体系“两大基础”，推进数字技术与经济、政治、文化、社会、生态文明建设“五位一体”深度融合，强化数字技术创新体系和数字安全屏障“两大能力”，优化数字化发展国内国际“两个环境”。

- ◆ **【中国共产党第二十届中央委员会第二次全体会议在北京开始举行】** 中国共产党第二十届中央委员会第二次全体会议26日下午在北京开始举行。中央委员会总书记习近平代表中央政治局向全会作工作报告。全会将审议党和国家机构改革方案（草案）、中央政治局拟向十四届全国人大一次会议推荐的国家机构领导人员人选建议名单和拟向全国政协十四届一次会议推荐的全国政协领导人员人选建议名单。
- ◆ **【财政部：2023年积极财政政策加力提效】** 在3月1日国新办举行的“权威部门话开局”系列主题新闻发布会上，财政部相关负责人表示，2023年积极的财政政策加力提效，将适度加大财政政策扩张力度，不断提升政策效能。综合考虑财政承受能力和助企纾困需要，尽快研究明确税费优惠政策。全面落实扩大内需战略，多渠道增加居民收入。

- ◆ **【美联储贴现利率会议纪要表明地方联储分歧严重】** 美联储周二公布的贴现率会议记录显示，亚特兰大联储和达拉斯联储的董事会在1月中旬投票支持维持联储向商业银行收取的紧急贷款利率不变。克利夫兰联储、圣路易斯联储和明尼阿波利斯联储的董事会成员投票支持将贴现率提高50个基点。其余七家地区联储董事会投票支持将贴现率上调25个基点，否决了以上五家地区联储的要求。这与美联储在1月31日至2月1日会议上的加息幅度一致。各地区联储对贴现率的合适水平存在分歧，表明他们在应该进一步加息多少以降低过高的通胀方面意见并不一致。贴现率不同于联邦基金利率，但与之同步变化。地区联储主席们表示，尽管不参与制定实际的政策利率，但董事们的意见有助于他们确定对未来的预期。
- ◆ **【美联储沃勒：若数据持续火爆，政策利率应升至5.1%-5.4%以上】** 美联储理事克里斯托弗·沃勒周四表示，一连串“热门”数据可能会迫使美国央行将利率上调至 5.1%-5.4%，高于大多数美联储决策者在12月预测的区间；最近的经济数据显示“过度”强劲的劳动力市场、强劲的消费者需求和顽固持续的物价压力让人质疑美国央行在抗击通胀方面取得的进展程度。但他补充说，“如果这些数据报告继续过热，今年的政策目标区间将不得不进一步上调，以确保我们不会失去数据公布前的势头。”

- ◆ **【IEA：俄罗斯1月份的油气收入下降了近40%】** 国际能源署（IEA）表示，由于石油价格上限和西方制裁，俄罗斯1月份的石油和天然气出口收入下降了近40%。IEA的数据显示，俄罗斯1月份的石油和天然气出口收入为185亿美元，比2022年1月（俄乌冲突爆发前1个月）获得的300亿美元低38%。国际能源署署长比罗尔表示，西方针对俄罗斯能源出口的措施已经达到了稳定石油市场和减少莫斯科石油和天然气出口收入的目的。“我们预计，未来几个月俄罗斯的石油和天然气收入的下降将更加严重。由于缺乏获得技术和投资的途径，在中期内跌势可能会更深，”比罗尔说。他补充道，欧盟国家去年在改善能源安全方面取得了进展。但风险依然存在，各国需要继续努力节约能源和保障供应。
- ◆ **【英欧宣布就解决“脱欧”后北爱尔兰贸易争端达成协议】** 当地时间2月27日，英国首相苏纳克和欧盟委员会主席冯德莱恩召开新闻发布会，宣布英欧就解决“脱欧”后北爱尔兰贸易争端达成协议。苏纳克表示，新的“温莎框架协议”目的是在整个英国范围内提供流畅的贸易往来，保护北爱尔兰的地位及保障北爱尔兰人民的主权。根据新达成的协议，英国本土和北爱尔兰之间将设立“红色”和“绿色”通道系统。英国其他地区运往北爱地区销售的货物经“绿色通道”，不接受例行检查，但英国经北爱出口至爱尔兰的货物须接受检查。协议将引入“斯托蒙特刹车机制”，如果北爱尔兰议会认为，对欧盟货物运输规则的修改影响了普通人的生活，可以中止规则。

「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2月官方制造业PMI	50.1	50.5	52.6
美国	美国1月耐用品订单月率	5.1	-4	-4.5
	美国1月成屋签约销售指数月率	1.1	1	8.1
	美国12月FHFA房价指数月率	-0.1	-0.2	-0.1
	美国12月S&P/CS20座大城市房价指数年率	6.77	5.8	4.65
	美国2月谘商会消费者信心指数	106	108.5	102.9
	美国2月Markit制造业PMI终值	47.8	47.8	47.3
	美国2月ISM制造业PMI	47.4	48	47.4
	美国至2月24日当周初请失业金人数(万人)	19.2	19.5	19
	美国2月Markit服务业PMI终值	50.5	50.5	50.6
	美国2月ISM非制造业PMI	55.2	54.5	55.1
欧盟	欧元区2月工业景气指数	1.2	2	0.5
	欧元区2月消费者信心指数终值	-19	-19	-19
	欧元区2月经济景气指数	99.8	101	99.7

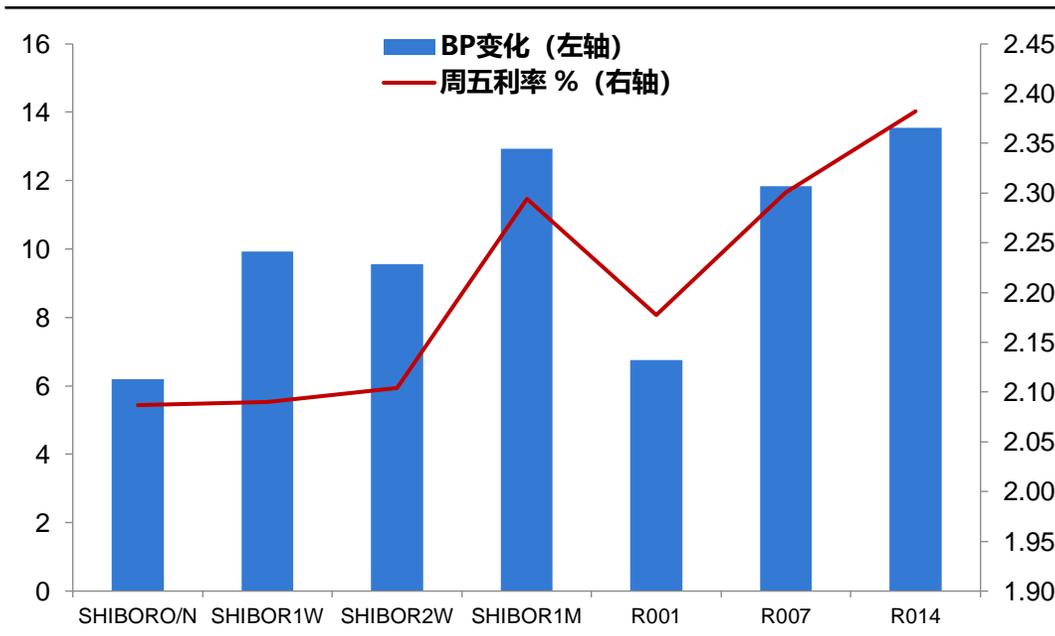
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
欧盟	欧元区2月制造业PMI终值	48.5	48.5	48.5
	欧元区2月CPI年率初值	8.6	8.2	8.5
	欧元区1月失业率	6.7	6.6	6.7
	欧元区1月PPI月率	1.1	-0.3	-2.8
英国	英国2月制造业PMI	49.2	49.2	49.3
德国	德国2月制造业PMI终值	46.5	46.5	46.3
	德国2月季调后失业率	5.5	5.5	5.5
	德国2月CPI月率初值	1	0.6	0.8
法国	法国2月CPI月率	0.4	0.7	0.9
	法国第四季度GDP年率终值	0.5	0.5	0.5
	法国2月制造业PMI终值	47.9	47.9	47.4
	法国1月工业产出月率	1.5	0.1	-1.9
日本	日本1月工业产出年率初值	-2.4	-0.7	-2.3
	日本1月零售销售年率	3.8	4	6.3
	日本1月失业率	2.5	2.5	2.4

「央行公开市场操作」

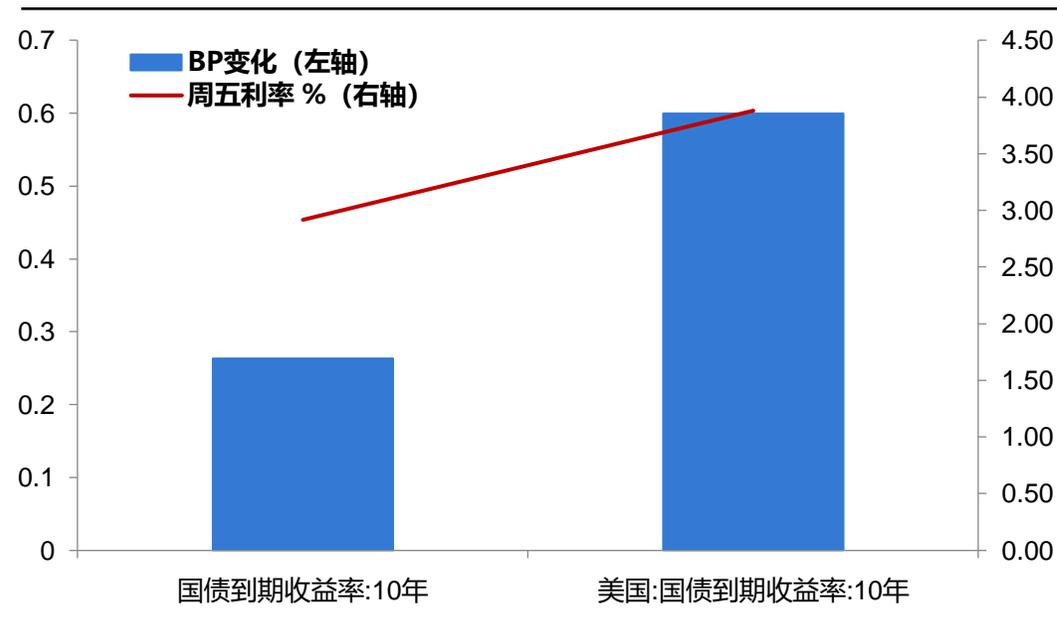
央行公开市场累计进行了10150亿元逆回购操作，本周央行公开市场有14900亿元逆回购到期，因此净回笼4750亿元。

图1、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

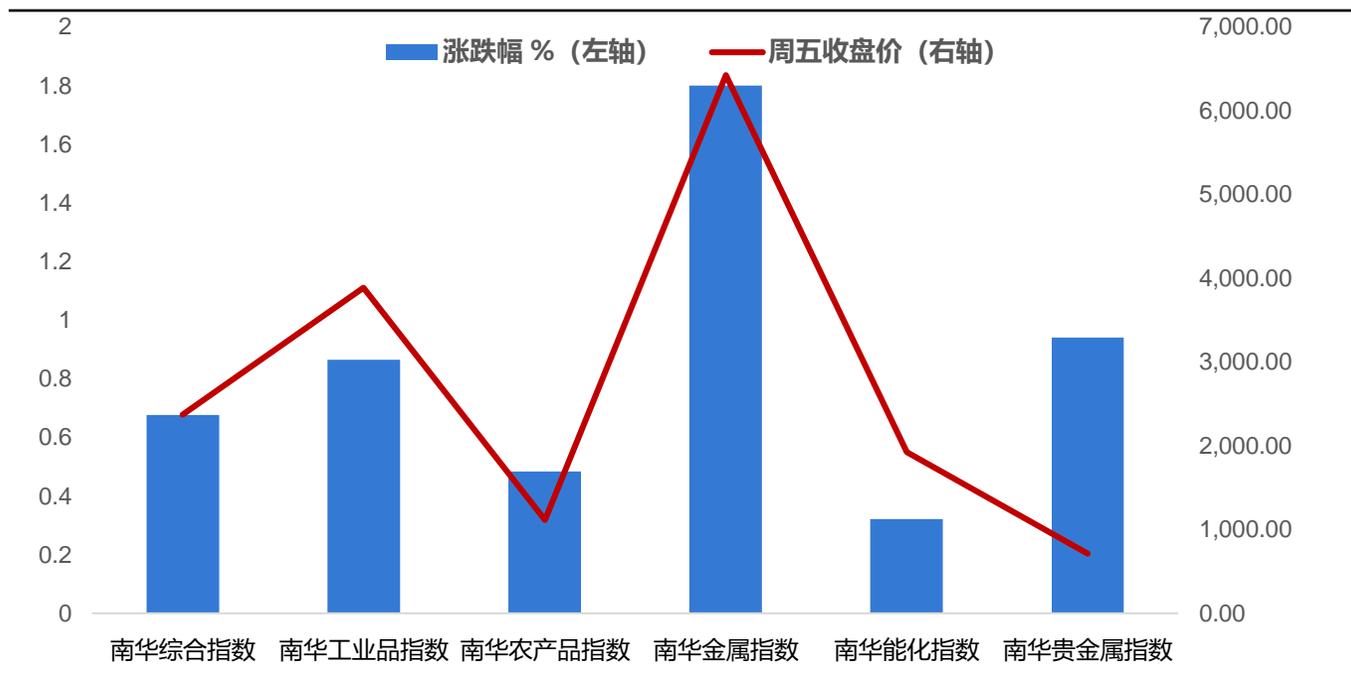
图2、中美国债收益率: 10年期 (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

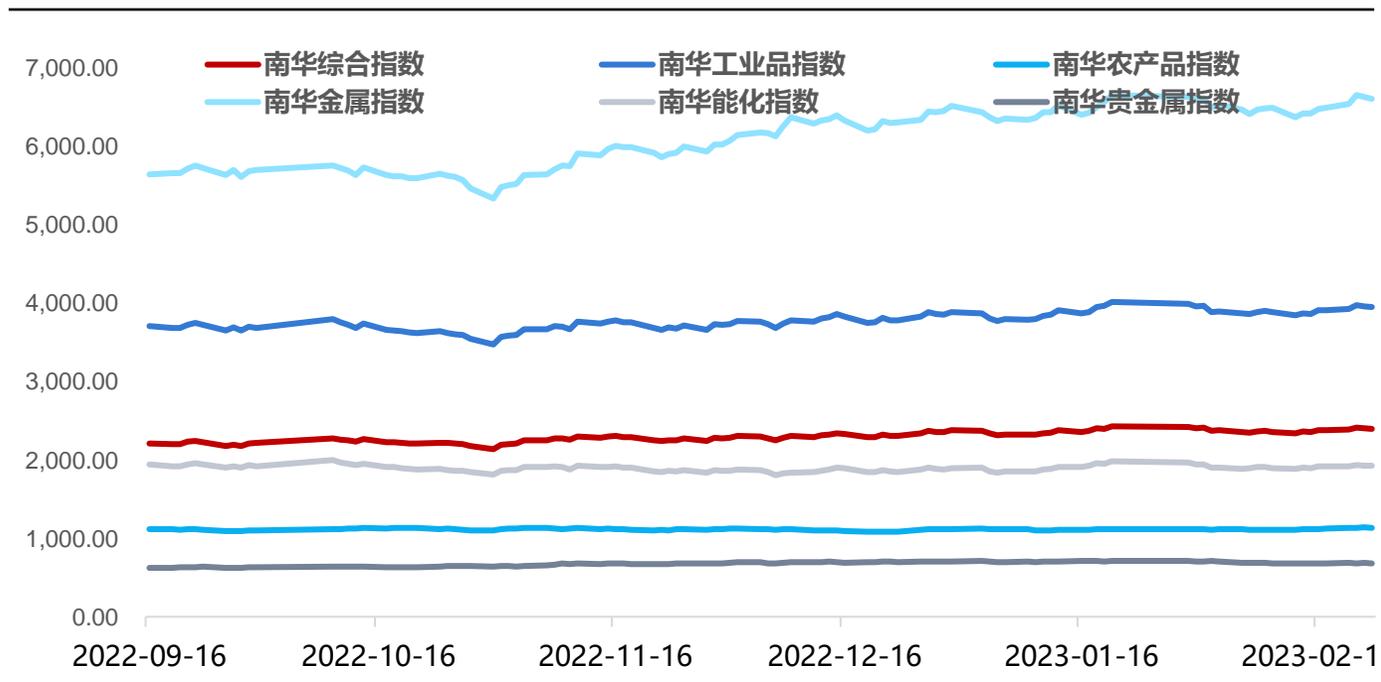
图3、商品期货涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——南华商品指数

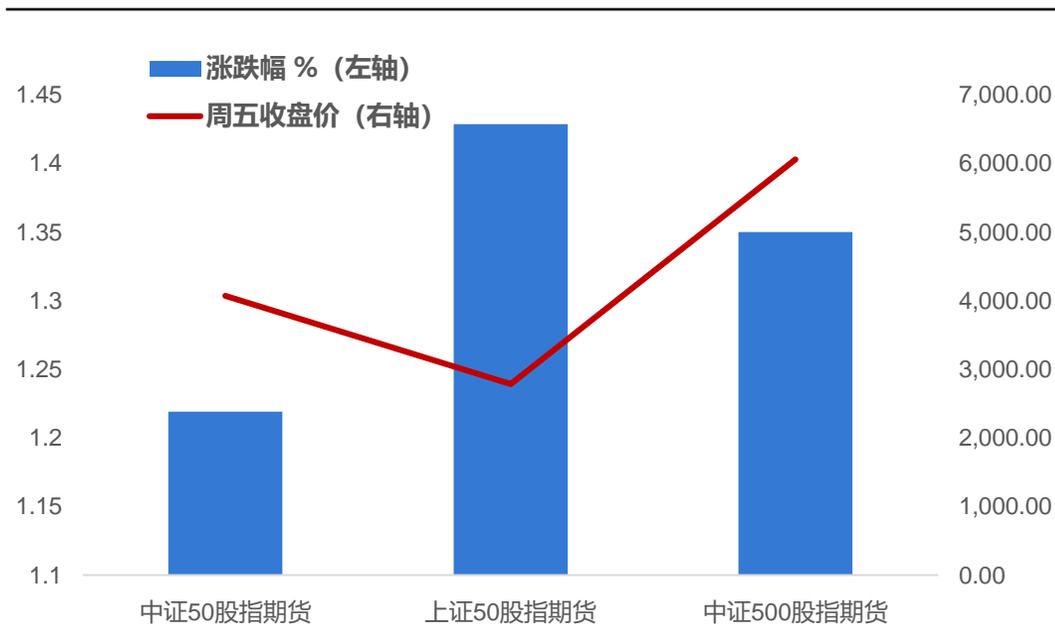
图4、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

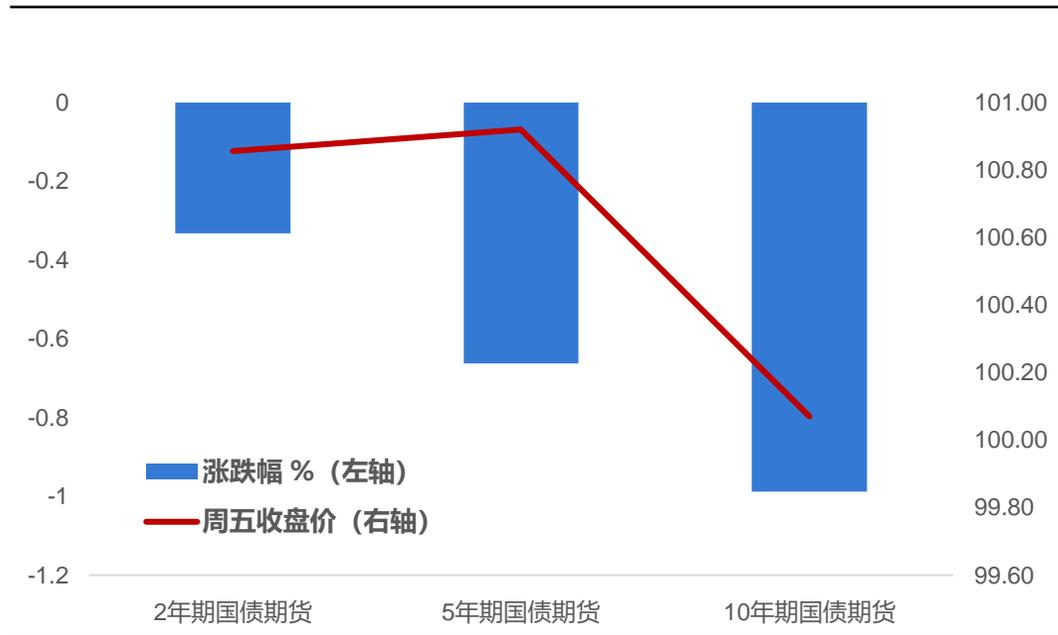
「本周市场行情回顾」

图5、股指期货结算价



来源：wind 瑞达期货研究院

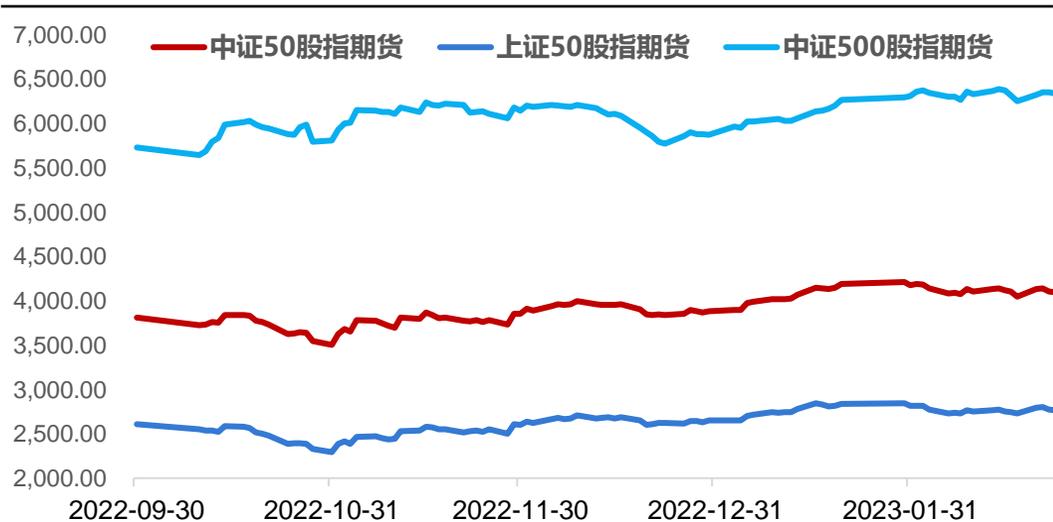
图6、国债期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

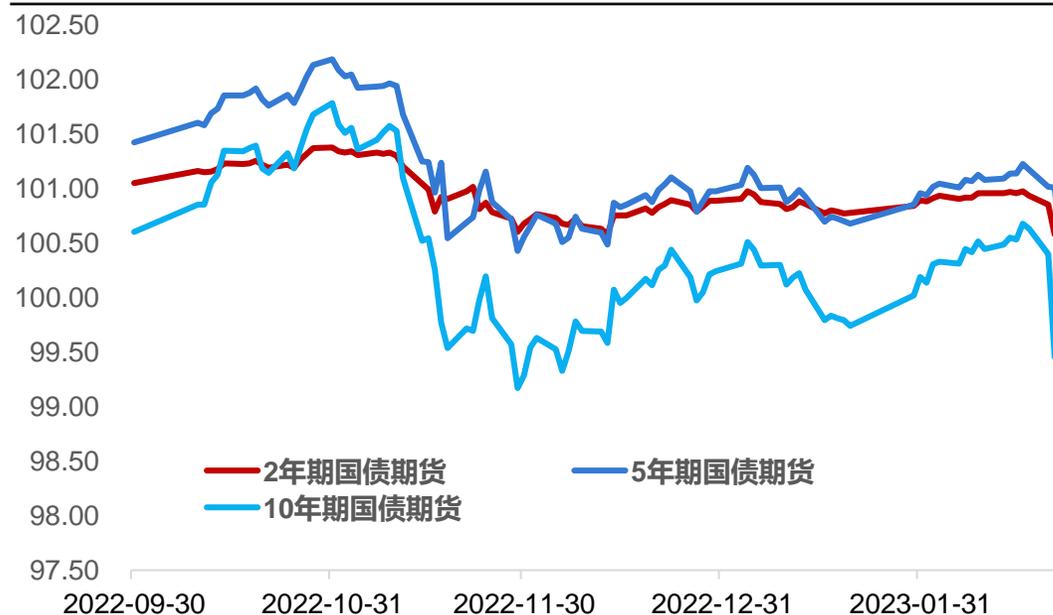
「本周市场行情回顾」

图7、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

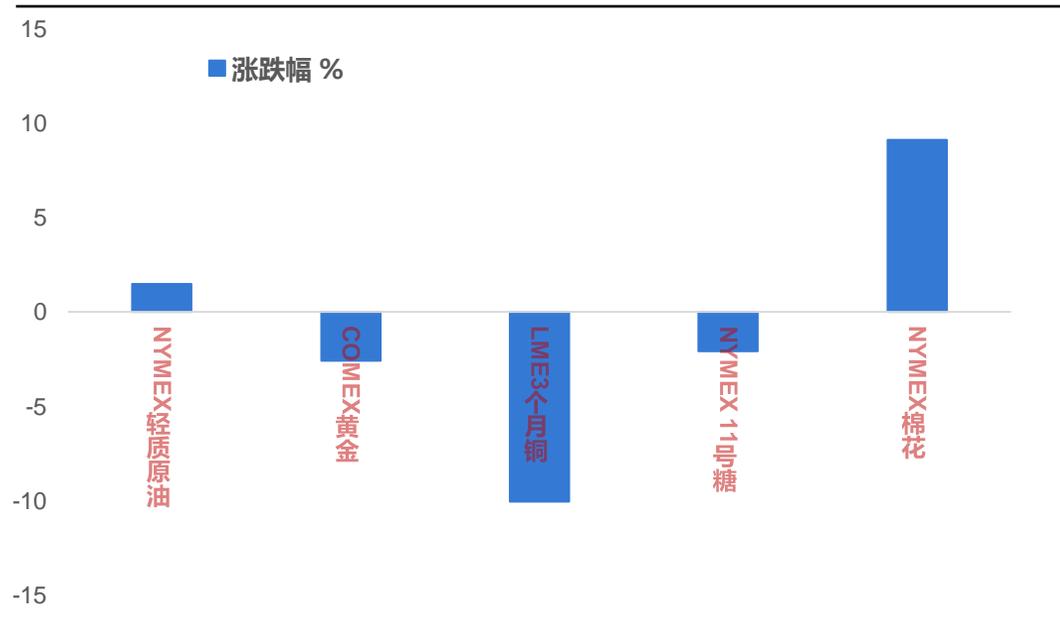
图8、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

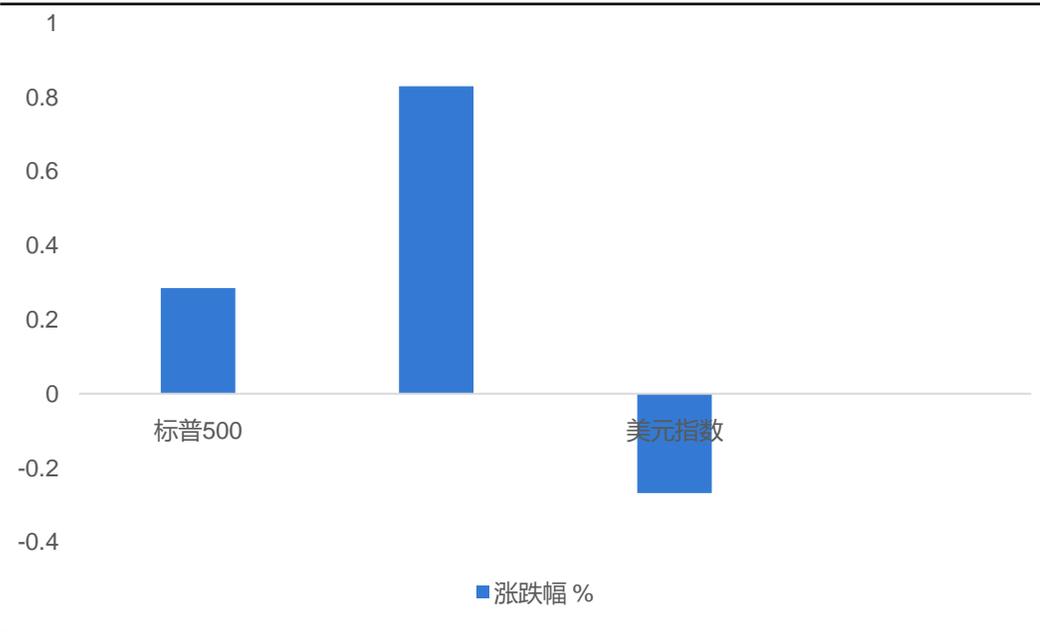
「本周市场行情回顾」

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

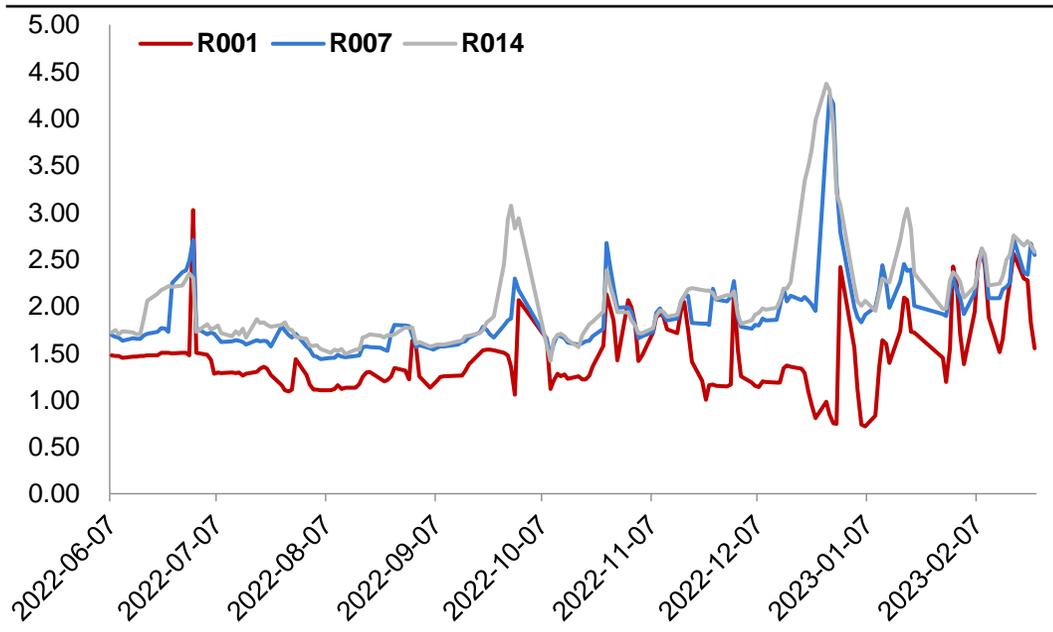
图10、全球主要股指涨跌幅



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

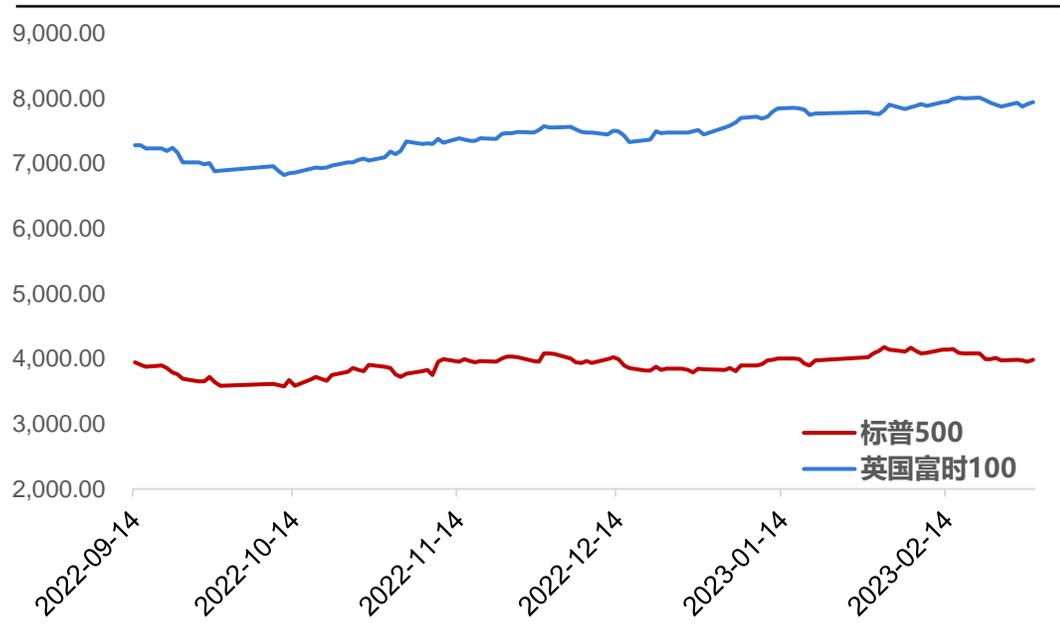
图12、中美国债收益率：30年期



来源：wind 瑞达期货研究院

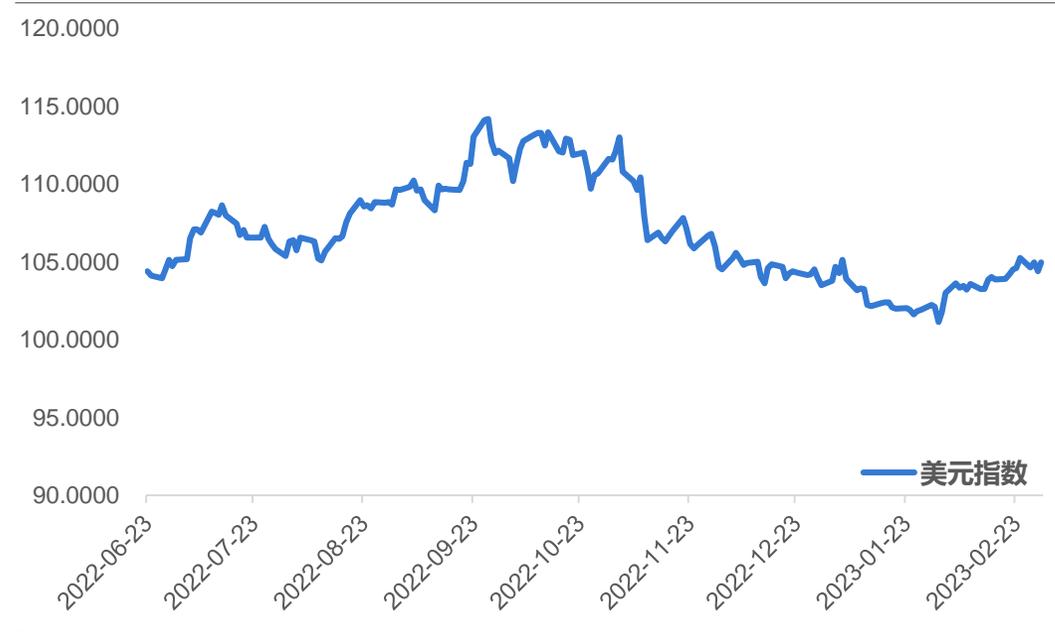
「本周市场行情回顾」

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



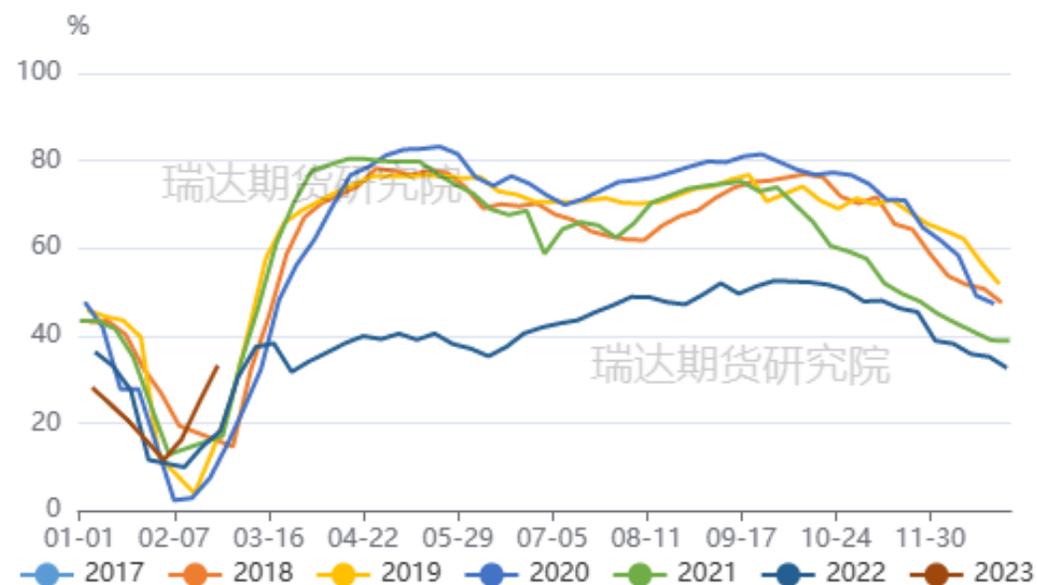
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、建材综合指数



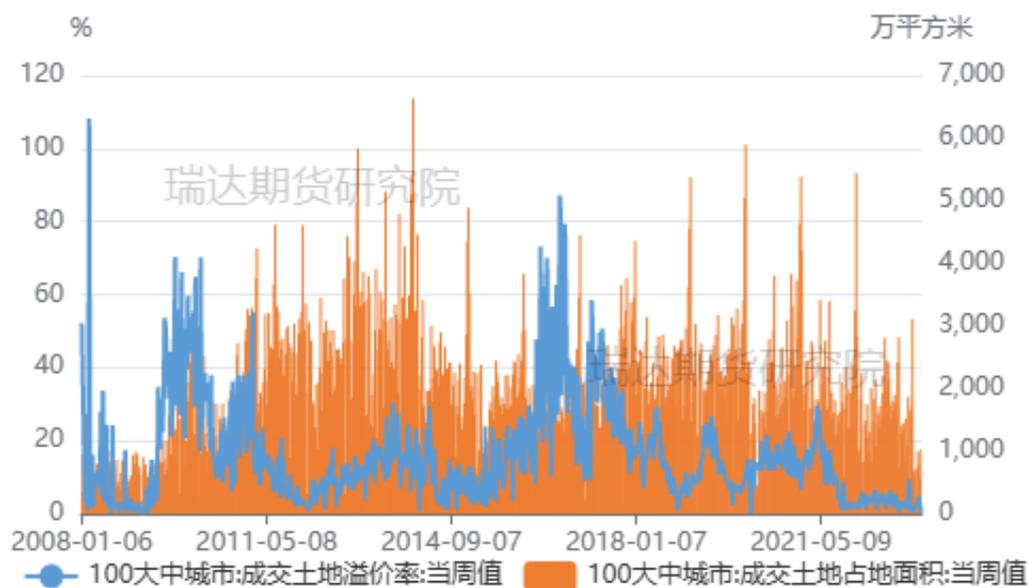
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、水泥发运率



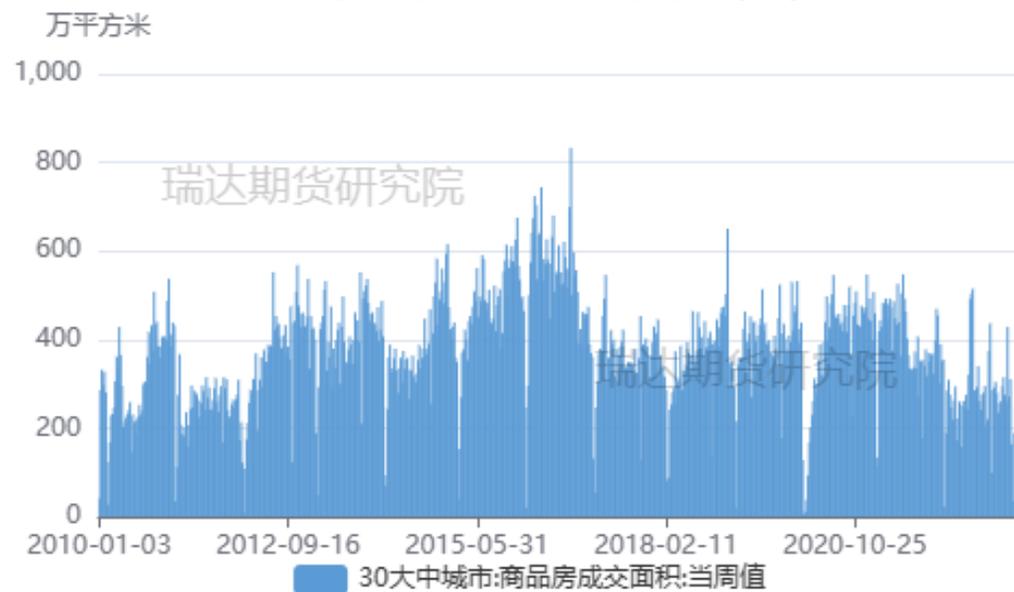
来源: wind 瑞达期货研究院

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
2023/3/6	18:00	欧盟	欧元区1月零售销售月率	-2.7
	23:00	美国	美国1月工厂订单月率	1.8
			美国1月耐用品订单月率	-4.5
2023/3/7	16:00	中国	中国2月外汇储备(亿美元)	31844.6
	23:00	美国	美国1月批发销售月率	0
2023/3/8	07:50	日本	日本1月贸易帐(亿日元)	-12256
	15:00	德国	德国1月季调后工业产出月率	-3.1
	18:00	欧盟	欧元区第四季度GDP年率终值	1.9
			欧元区第四季度季调后就业人数季率	0.4
	21:15	美国	美国2月ADP就业人数(万人)	10.6

「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
2023/3/9	07:50	日本	日本第四季度实际GDP年化季率修正值	
			日本2月货币供应M2年率	2.7
	09:30	中国	中国2月CPI年率	2.1
	20:30	美国	美国2月挑战者企业裁员人数(万人)	10.2943
2023/3/10	15:00	德国	德国2月CPI月率终值	1
		英国	英国1月三个月GDP月率	0
			英国1月制造业产出月率	0
	21:30	美国	英国1月工业产出月率	0.3
			美国2月失业率	3.4
		美国2月季调后非农就业人口(万人)	51.7	

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。