

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

美国强劲数据带动股市上涨，疫苗问题及地缘政治紧张局势提振避险情绪。本周美国公布的3月CPI及零售销售数据均表现强劲，上周初请失业金人数也减少了19.3万人，显示在宽松货币及大规模财政刺激的帮助下，美国经济维持强劲复苏。强劲的经济数据及企业财报提振了市场风险偏好，美国三大股指周五全线收涨，道指和标普500创新高，已连续四周上涨，纳指也连续三周上涨。本周美债收益率回落也给股市带来支撑，10年期美债收益率一度跌至1.5285%的低位，创一个多月来新低，一方面是因为美联储持续释放鸽派信号缓解了市场对通胀及提前加息的担忧；另一方面，本周地缘政治紧张局势升温，美债避险买需受到提振。周四美国总统拜登签署了对俄罗斯实施新制裁的行政命令，俄罗斯回应称将对美国实施对等制裁。除此之外，中东局势也十分堪忧，本周也门胡塞武装多次向沙特设施开火，引发国际原油价格大幅反弹，美国强劲的经济数据以及欧佩克月报称原油需求将在二三季度大幅增长，也给油价带来支撑。地缘政治紧张局势升温以及周二美国建议停用强生疫苗等因素提振了避险情绪，支撑国际金价维持反弹趋势。汇市方面，由于美债收益率下行及美股持续上涨等因素，美元承压下行，非美货币多数上涨。

一季度开局良好，经济稳步回升。我国在面对冬春疫情考验和外部环境的不确定性时，经济展现出极强韧性，“三驾马车”表现良好，共同推动经济快速复苏，叠加基数效应，一季度GDP增速高达18.3%。从投资来看，固投增速保持稳步恢复态势。其中，房地产投资仍是主要增长动力，维持高景气度；基建投资或将在3.65万亿地方政府专项债的有效支撑下有所回暖；制造业利润和PPI持续上涨的推动下继续修复。从消费上看，随着消费环境改善以及促消费、稳就业等政策效果的持续释放，居民消费需求进一步改善。其中，服务业回暖趋势明显提振整体社零。贸易方面，中国的进出口呈现更加均衡的态势，医疗防疫物资带来的边际增长效应越来越低，影响出口增速逐步回落，进口部分受到海外通胀上行传导影响而回升。在海内外复苏共振及低基数的影响下，预计同比增速仍将处于高位。

本周我国央行公开市场全口径净投放600亿元，资金面较为宽松。今年以来货币政策稳字当头，货币信贷保持合理增长。从总量看，3月末M2与M1剪刀差收窄，企业活期存款增速回落，主要是因为低基数效应逐步消退。扣除这一因素，企业活期存款增速仍处于较高水平，现金流状况仍较平稳。即便是在去年受疫情影响的高基数影响下，今年一季度银行新增信贷投放规模依旧非常可观，且信贷结构持续优化，反映出实体经济持续的复苏势头和强劲的融资需求。资本市场方面，本周延续震荡整理的格局，沪指及深成指小幅收跌，沪深300与上证50指数则受到权重股的拖累，延续弱势表现。

<p>股票</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 -1.37%</p> <p style="text-align: center;">沪深 300 股指期货 -1.18%</p> <p>本周点评：过去一周两市延续震荡整理的格局，沪指及深成指小幅收跌，沪深 3000 与上证 50 指数则受到权重股拖累，延续弱势表现。</p> <p>配置建议：短线谨慎，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-1.53%/本周变动-0.49BP</p> <p style="text-align: center;">主力 10 年期国债期货 +0.6%</p> <p>本周点评：本周国债期货多头势力逐步占上风，助推国债期货破位上行，上涨至 1 月平台位。</p> <p>配置建议：观望为宜，等待入场机会</p>
<p>大宗商品</p> <p style="text-align: center;">主力沪铜期货 +2.57%</p> <p style="text-align: center;">主力原油期货 +7.83%</p> <p>本周点评：国内传统需求旺季到来，后市铜供应预期紧张，支撑铜价。中东地缘局势动荡提振油市，而新冠疫情令市场担忧需求前景，短线油市仍趋宽幅震荡。</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 +0.68%</p> <p style="text-align: center;">欧元兑美元 2106 合约 +0.65%</p> <p>本周点评：尽管美国通胀上升且经济数据强劲，但本周美元受美债收益率下滑拖累，非美货币多数上涨。短期走势或维持震荡。</p> <p>配置建议：维持观望</p>

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示，当前国际环境复杂严峻增加新的不确定性，分析经济形势要既看同比又看环比，既看宏观数据又看市场主体切身感受，既看总体态势又密切关注新情况新问题。要做好常态化疫情防控，保持宏观政策连续性稳定性可持续性，政策不急转弯，引导形成市场合理预期，推进改革开放，保持经济运行在合理区间，推动高质量发展。

2、海南再迎政策大礼包，国新办发布会透露一系列支持海南自贸港建设新举措。具体包括：海南自贸港跨境服务贸易负面清单起草工作已完成；研究编制海南自贸港重大项目建设行动方案，将海南纳入 REITs 试点；加快推进岛内居民消费进境商品“零关税”等三项财税政策出台；海南 QDLP 试点管理方案已制定完成；本外币合一银行结算账户体系试点拟于近期落地。

3、央行举行一季度金融统计数据新闻发布会，相关负责人解读数据时表示，个人贷款增速仍会保持较快增长；货币政策要坚持跨周期设计理念，兼顾当前和长远；央行将继续灵活开展操作，保持流动性合理充裕，对于一些短期因素影响，市场不必过度关注。对于经营贷，央行已初步摸清典型案例的典型做法和关键违法环节。与此同时，央行正抓紧研究设立碳减排支持工具相关工作，目前数字人民币正式推出没有时间表。

4、央行、银保监会、证监会、外汇局等金融管理部门再次联合约谈蚂蚁集团。央行副行长潘功胜表示，金融管理部门将坚持公平监管和从严监管原则，着眼长远、兼顾当前，补齐短板、强化弱项，促进公平竞争，反对垄断，防止资本无序扩张。蚂蚁集团表示，将认真落实整改有关工作，确保全面规范金融业务经营和发展，同时全力保障业务连续性和服务质量，不断提升对实体经济、小微企业和消费者服务水平。

5、国家发改委印发《2021年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》提出，有序放开放宽城市落户限制，城区常住人口300万以下城市落实全面取消落户限制政策，实行积分落户政策的城市确保社保缴纳年限和居住年限分数占主要比例。着力解决大城市住房突出问题，以人口流入多、房价高的城市为重点，扩大保障性租赁住房供给，着力解决困难群体和农业转移人口、新就业大学生等新市民住房问题。

◆ 国外新闻

1、美联储主席鲍威尔表示，美联储正参与一个关于数字美元的大规模研发项目。鲍威尔重申将继续维持宽松货币政策，尽管美国经济正在迅速复苏。鲍威尔还表示，不担心通货膨胀，目前美国通胀率在1.6%左右，远低于美联储2%目标；正密切监测 Archegos 爆仓事件，这似乎没有引发有关金融体系或相关机构稳定性的问题。

2、美联储布拉德：预计美国2021年经济增速为6.5%；疫苗战略正在奏效，可以应对变种病毒；现在考虑缩减购债规模还为时过早，但美联储已经制定了路线图；成功让75%的美国人接种疫苗将是新冠危机即将结束的信号，这也是美联储考虑缩减购债计划的必要条件。

3、美联储褐皮书：美国经济活动加速至温和增长阶段；就业增长有所回升，大多数地区的员工人数都出现了温和增长；尽管供应链受到限制，美国制造业仍在扩张；自上次报告以来，物价“略微加速”上升；许多地区报告房价温和上涨，一些地区房价上涨则更为强劲。

4、IMF将欧洲2021年通胀预期大幅上调1.1个百分点至3.1%，部分原因是大宗商品价格走高，并认为欧洲经济有望在2022年恢复到危机前水平。欧洲央行行长拉加德称，美国的财政措施将使欧洲GDP在中期内提高0.3%，对欧元区通胀的溢出效应为0.15%。

5、美联储戴利：预期一定程度的通货膨胀上升是暂时的；为民众充分接种疫苗是打败病毒的关键；恢复大流行前的劳动力市场需要一段时间；将关注一系列潜在的通胀数据，以寻找逐渐好转的迹象；我们需要看到持续数月的可靠数据，目前还没到这一步。

◆ 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M2货币供应年率(%)	10.1	9.6	9.4
	中国3月M1货币供应年率(%)	7.4	8	7.1
	中国3月贸易帐(亿元)	2472.8	3278	879.8
	中国3月以美元计算贸易帐(亿美元)	378.7	520	138
	中国3月出口年率(%)	139.5	28.6	20.7
	中国3月进口年率(%)	10.3	17.6	27.7
	中国第一季度GDP年率(%)	6.5	18.9	18.3
	中国3月城镇调查失业率(%)	5.5	5.4	5.3

	中国 3 月规模以上工业增加值年率(%)		17.2	14.1
	中国 1-3 月城镇固定资产投资年率(%)	35	25.3	25.6
	中国 3 月社会消费品零售总额年率(%)		28	34.2
美国	美国 3 月 NFIB 小型企业信心指数	95.8	95.5	98.2
	美国 3 月未季调 CPI 年率(%)	1.7	2.5	2.6
	美国 3 月季调后 CPI 月率(%)	0.4	0.5	0.6
	美国至 4 月 9 日当周 API 原油库存(万桶)	-261.8	-215.4	-360.8
	美国 3 月进口物价指数月率(%)	1.3	1	1.2
	美国至 4 月 9 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-352.2	-288.9	-589
	美国至 4 月 10 日当周初请失业金人数(万人)	76.9	70	57.6
	美国 3 月零售销售月率(%)	-2.7	5.9	9.8
	美国 4 月纽约联储制造业指数	17.4	19.5	26.3
	美国 4 月费城联储制造业指数	44.5	42	50.2
	美国 3 月工业产出月率(%)	-2.6	2.8	1.4
	美国 4 月 NAHB 房产市场指数	82	83	83
	美国 2 月商业库存月率(%)	0.4	0.5	0.5
	美国至 4 月 9 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	200	670	610
	美国 3 月新屋开工总数年化(万户)	145.7	161.3	173.9
	美国 3 月营建许可总数(万户)	172	175	176.6
	美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值	84.9	89.6	86.5
	欧盟	欧元区 2 月零售销售月率(%)	-5.2	1.5
欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数		74		66.3
欧元区 2 月工业产出月率(%)		0.8	-1.1	-1
欧元区 3 月 CPI 年率终值(%)		1.3	1.3	1.3
欧元区 3 月 CPI 月率(%)		0.9	0.9	0.9
欧元区 2 月季调后贸易帐(亿欧元)		242	220	184
法国	法国 3 月 CPI 月率(%)	0.6	0.6	0.6
德国	德国 4 月 ZEW 经济景气指数	76.6	79	70.7
	德国 3 月 CPI 月率终值(%)	0.5	0.5	0.5
英国	英国 2 月三个月 GDP 月率(%)	-1.4	-1.9	-1.6
	英国 2 月制造业产出月率(%)	-2.3	0.5	1.3
	英国 2 月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-125.92	-104	-164.42
	英国 2 月工业产出月率(%)	-1.8	0.5	1
日本	日本 3 月货币供应 M2 年率(%)	9.6	9.7	9.5

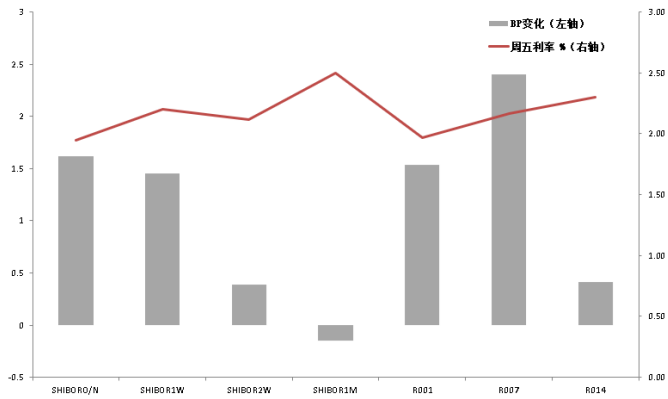
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场本周累计开展 500 亿元逆回购操作和 1500 亿元 MLF 操作，因本周有 400 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 到期，从全口径看，央行本周实现净投放 600 亿元。

三、本周市场行情回顾

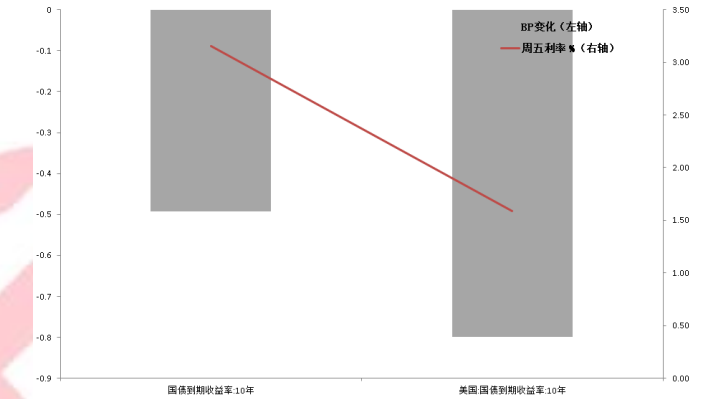
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

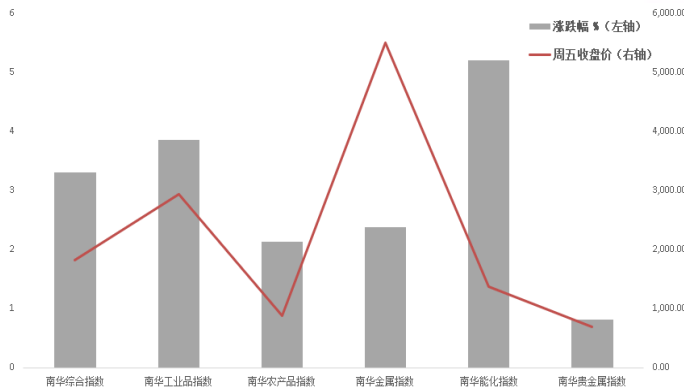
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

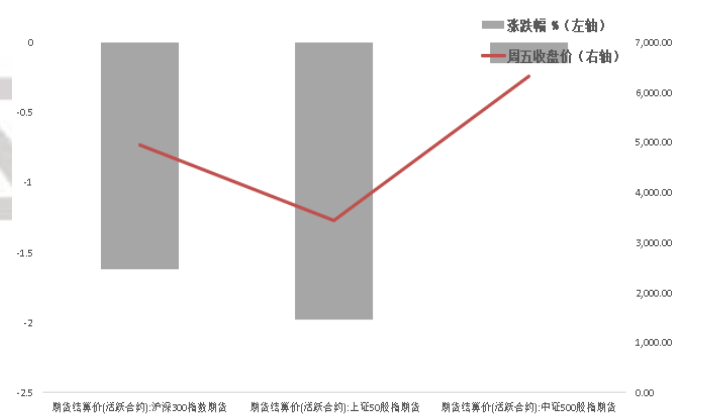
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



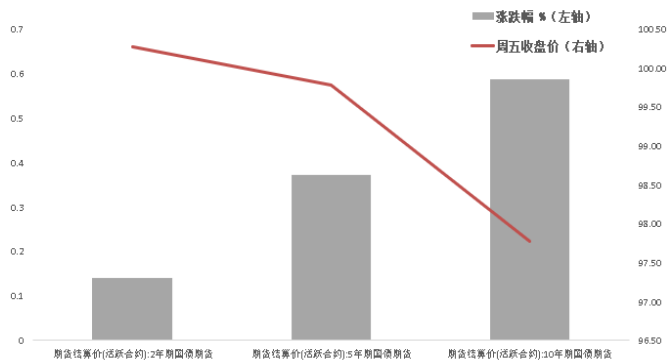
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

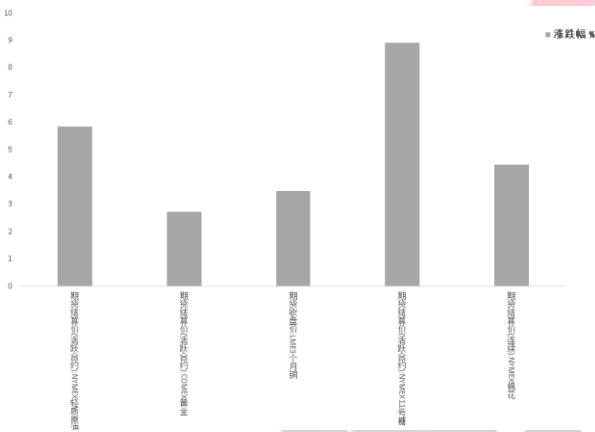
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

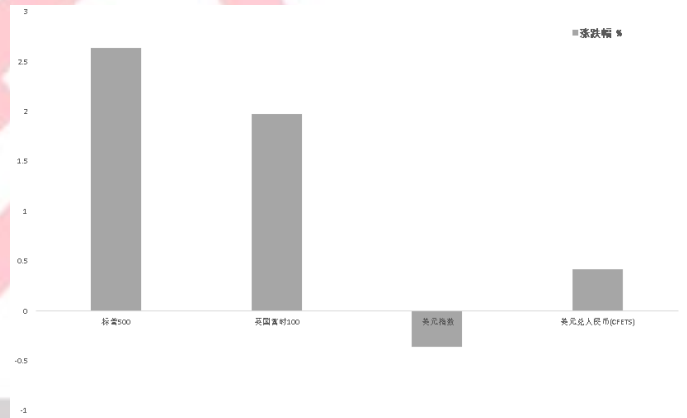
◆ 国外行情

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
2021/4/19	07:50	日本	日本 3 月商品出口年率 (%)		-4.5
			日本 3 月商品进口年率 (%)		11.8

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18961



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn