



MARKET RESEARCH REPORT

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

美欧经济加速复苏，但全球疫情仍不容乐观。本周美国、欧元区及英国公布的 4 月制造业、服务业 PMI 初值均表现强劲，显示随着疫苗接种推进以及经济陆续重启，美欧经济正进一步复苏。日本 4 月制造业加速扩张带动综合 PMI 重回荣枯线上方，显示经济有所好转。不过受疫情反弹影响，日本政府 23 日再次宣布包括东京都在内的多地进入紧急状态，这将拖累本就疲弱的经济。全球疫苗分配、接种不均的问题仍然严峻，这也导致各国在疫情及经济复苏上出现不均衡。

目前全球疫情仍不容乐观，亚洲地区除了日本以外，印度已然成为疫情新的震中，4 月 23 日印度单日新增确诊超 34 万例，创下全球单日新增确诊病例历史新高。由于印度是原油进口大国，其疫情的失控导致市场担忧原油需求受挫，导致本周国际原油价格承压下跌。股市方面，周四美国总统拜登提议上调资本利得税，引发美股跳水，不过美欧强劲的经济数据提振了风险偏好，周五美国三大股指集体收涨，本周呈盘整状态。汇市方面，美债收益率下滑及美欧经济差距预期缩小导致美元持续疲软，欧元兑美元延续上涨趋势。本周欧洲央行维持利率及宽松货币政策不变，行长拉加德表示讨论缩减购债计划还“为时尚早”，整体表态符合市场预期。值得注意的是，本周加拿大央行意外鹰派，表示将缩减购债规模并可能提早考虑加息，成为全球主要央行中首个收紧货币的央行。下周美联储将公布 4 月利率决议，预计美联储仍将维持当前宽松政策不变。

本周我国央行公开市场完全对冲到期量，流动性保持平稳。利率方面，央行公布了 4 月份一年期贷款市场报价利率报 3.85%，连续 12 个月不变，货币政策始终保持着可持续性、稳定性、连续性。展望后续货币政策走势，货币政策大概率将保持定力，“稳”字当头，在“有保有压”的结构性信贷政策下，针对企业的一般贷款利率或有小幅下行空间。同时，由于本轮物价上涨的可持续性不强，央行大概率将在 MLF 利率等政策利率方面按兵不动。因此，短期内 1 年期 LPR 的报价基础有望继续保持稳定，未来除政策重点支持的科技创新、绿色发展及小微企业贷款利率将稳中有降，包括房地产在内的其他投向贷款利率或将会有不同程度的上行。资本市场方面，A 股市场在周一放量上行后，保持稳步回升走势，而周五市机构抱团股强势反弹，带动沪深 300、创业板等指数震荡上攻，但个股跟涨意愿相对有限。随着市场向好趋势逐渐显现，资金进一步介入，将推升市场反弹的力度和高度。

股票 沪深 300 +3.41% 沪深 300 股指期货 +3.14% 本周点评：A 股市场在周一放量上行后，保持稳步回升走势，而周五市机构抱团股强势反弹，带动沪深 300、创业板等指数震荡上攻，但个股跟涨意愿相对有限。 配置建议：逢低介入 IC2105 合约	债券 10 年国债到期收益率-0.05%/本周变动-0.02BP 主力 10 年期国债期货 +0.15% 本周点评：利多因素增多，本周有向上突破之势。 配置建议：多单继续持有
大宗商品 主力沪铜期货 +1.31% 主力原油期货 -4.29% 本周点评：铜库存维持小幅下降趋势，需求仍显平淡。伊朗核协议谈判取得进展，EIA 原油库存出现增加，短线油市呈现宽幅震荡。 配置建议：区间轻仓操作	外汇 欧元兑美元 +0.97% 欧元兑美元 2106 合约 +0.98% 本周点评：近期欧元区疫苗接种速度加快，提振了经济增长预期。且欧元区 4 月 PMI 初值表现强劲，带动欧元进一步走强。美元整体呈疲弱态势，可能进一步下滑，但需谨防超跌反弹，建议静待美联储公布利率决议。 配置建议：维持观望

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、国家发改委举行新闻发布会，回应经济运行热点问题。国家发改委表示，将持续跟踪分析国内外形势变化，科学精准实施宏观调控，保持对经济恢复必要支持力度，有针对性地实施好结构性减税等措施。正组织编制《“十四五”长江经济带发展规划实施方案》和《“十四五”长江经济带综合交通运输体系规划》，目前《实施方案》已基本编制完成，正征求有关方面意见。

2、财政部关税司司长蔡强表示，中国已为 RCEP 正式生效做好准备。中国政府非常重视 RCEP，早已着手实施相关准备工作，货物贸易方面的关税减让表、承诺表转换已经完成，其他涉及的约束性义务七百多条当中 87% 已具备实施条件，剩余 13% 在协定生效后也可以立即实施。

3、央行行长易纲表示，将及时评估气候变化对金融稳定和货币政策影响。央行正研究在对金融机构压力测试中，系统性地考虑气候变化因素，还将在外汇储备中继续增加对绿色债券配置，控制投资高碳资产，在投资风险管理框架中纳入气候因素。

4、财政部、海关总署、税务总局出台“十四五”期间支持科技创新进口税收政策，自 2021 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，对符合条件科学研究机构、技术开发机构等进口国内不能生产或性能不能满足需求的科学研究、科技开发和教学用品，免征进口关税和进口环节增值税、消费税。

5、央行、发改委、证监会印发《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》，实现三大重点突破。一是绿色项目界定标准更加科学准确。煤炭等化石能源清洁利用等高碳排放项目不再纳入支持范围，并采纳国际通行的“无重大损

害”原则，使减碳约束更加严格。二是债券发行管理模式更加优化。首次统一绿色债券相关管理部门对绿色项目界定标准，有效降低绿色债券发行、交易和管理成本，提升绿色债券市场定价效率。三是为我国绿色债券发展提供稳定框架和灵活空间。

◆ 国外新闻

1、美联储主席鲍威尔：通胀过低会对美国家庭和商业造成损害；不寻求大幅超过 2% 的通货膨胀，也不寻求长期超过 2% 的通货膨胀；今年通胀率将小幅上升，这在一定程度上反映了经济走强带来的暂时性因素；预计不会出现高通胀，但如果出现通胀压力，我们有工具来应对。

2、加拿大央行宣布将把资产购买规模削减四分之一，从 4 月 26 日当周起，央行每周的加拿大国债净购买量将调整为目标 30 亿加元；并表示可能会提前加息时间，理由是经济从疫情中反弹的力度强于预期。我们将继续致力于把政策利率保持在有效区间的下限，直到闲置产能被完全吸收，通货膨胀持续达到 2% 目标。根据加拿大央行最新预测，预计这可能发生在 2022 年下半年。

3、加拿大央行行长麦克勒姆：央行在 QE 政策上大体维持资产组成的久期不变。如果央行最新预期兑现，央行可能会进一步放缓 QE 速度。未来的 QE 调整将是渐进式的。若进一步调整 QE，将体现出复苏的力度。央行 4 月份 QE 行动体现出经济已经出现的进展。前瞻指引是“央行可预见的未来不会加息”的承诺。

4、美国总统拜登计划对富裕的美国人征收 39.6% 的资本利得税，并对他们的投资收入加征 3.8% 的附加税。拜登的税收计划将体现在“美国家庭计划”中，征税对象为那些（年收入）超过 100 万美元的群体。拜登的税收计划将意味着，加州 56.7% 的总体资本利得将被课税，纽约州 52.22% 的总体资本利得将被课税。当前，联邦资本利得税税率为 20%。

5、欧洲央行行长拉加德：预计今年经济活动将出现强劲反弹。维持有利的融资条件至关重要，重申欧洲央行非常宽松的货币政策立场。潜在价格压力仍将受到抑制，基础价格压力依然疲软，欧洲央行将监控汇率对通胀前景的影响。经济形势仍存在不确定性。欧洲央行没有设定汇率目标。有明显的改善迹象，但压力也在持续。风险评估和三月份的一样。欧洲央行未讨论逐步退出 PEPP 计划，讨论逐步退出该计划为时过早。PEPP 的步伐取决于数据，而非时间。美国经济和欧元区经济并不同步，欧洲央行的政策也不会与美联储同步

◆ 国内外经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至 4 月 20 日一年期贷款市场报价利率 (%)	3.85	3.85	3.85
美国	美国至 4 月 16 日当周 API 原油库存 (万桶)	-360.8	-286	43.6

	美国至 4 月 16 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-589	-297.5	59.4
	美国至 4 月 17 日当周初请失业金人数(万人)	58.6	61.7	54.7
	美国 3 月成屋销售总数年化(万户)	624	619	601
	美国 3 月谘商会领先指标月率(%)	-0.1	1	1.3
	美国至 4 月 16 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	610	470	380
	美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值	59.1	60.5	60.6
	美国 4 月 Markit 服务业 PMI 初值	60.4	61.9	63.1
	美国 3 月新屋销售总数年化(万户)	84.6	88.6	102.1
欧盟	欧元区 2 月季调后经常帐(亿欧元)	305		260
	欧元区至 4 月 22 日欧洲央行主要再融资利率(%)	0	0	0
	欧元区 4 月制造业 PMI 初值	62.5	62	63.3
德国	德国 3 月 PPI 月率(%)	0.7	0.6	0.9
	德国 4 月制造业 PMI 初值	66.6	65.8	66.4
法国	法国 4 月制造业 PMI 初值	59.3	59	59.2
英国	英国 2 月三个月 ILO 失业率(%)	5	5.1	4.9
	英国 3 月失业率(%)	7.5		7.3
	英国 3 月失业金申请人数(万人)	8.66		1.01
	英国 3 月 CPI 月率(%)	0.1	0.3	0.3
	英国 3 月零售物价指数月率(%)	0.5	0.3	0.3
	英国 4 月 CBI 工业订单差值	-5	2	-8
	英国 4 月 Gfk 消费者信心指数	-16	-12	-15
	英国 3 月季调后零售销售月率(%)	2.2	1.5	5.4
	英国 4 月制造业 PMI	58.9	59	60.7
	英国 4 月服务业 PMI	56.3	59	60.1
日本	日本 3 月商品出口年率(%)	-4.5	11.6	16.1
	日本 3 月商品进口年率(%)	11.8	4.7	5.7
	日本 2 月工业产出年率终值(%)	-387	2331	2978.16
	日本 3 月核心 CPI 年率(%)	-0.4	-0.1	-0.1

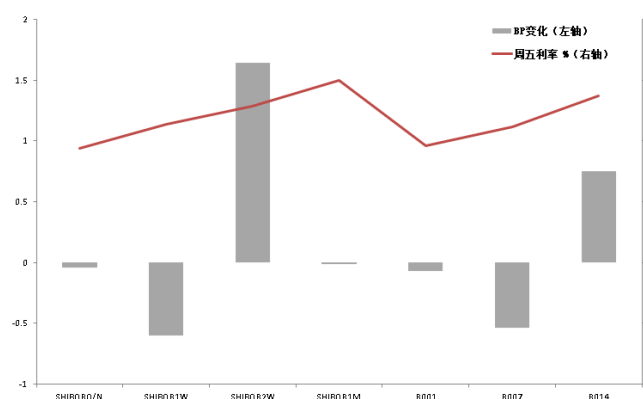
◆ 央行公开市场操作

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

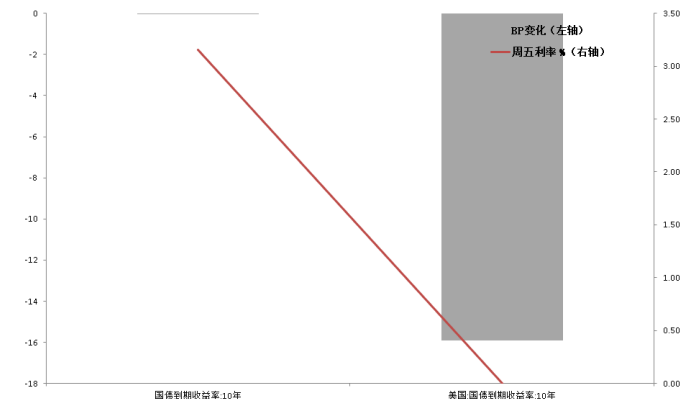
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

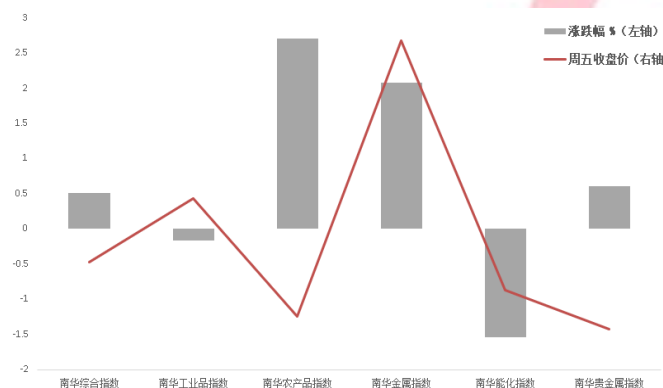
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

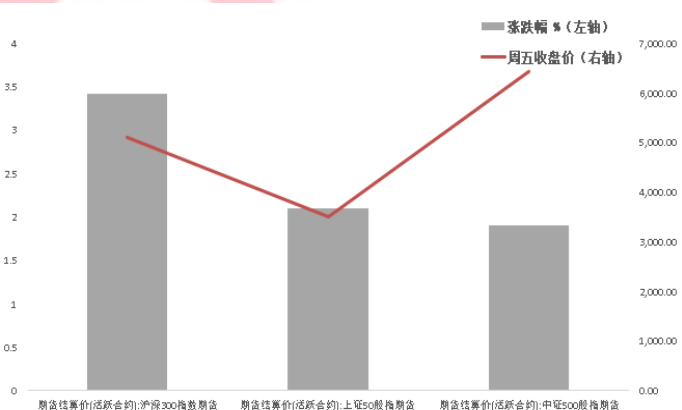
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



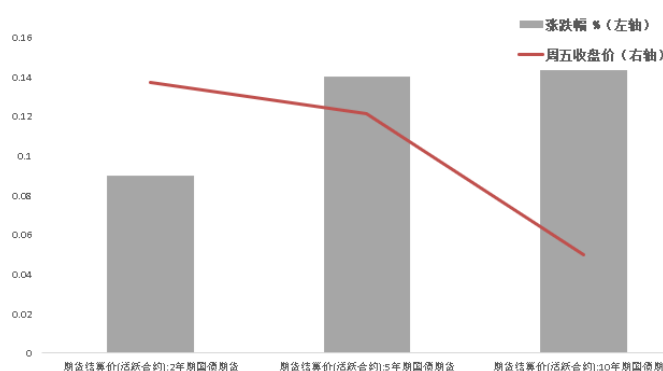
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

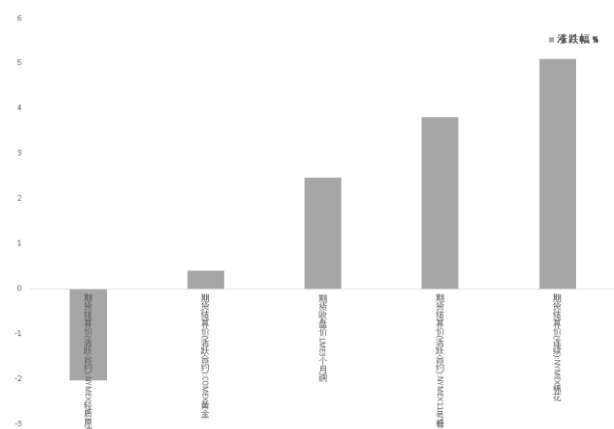
图 5 国债期货结算价: 2 年、5 年、10 年期



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

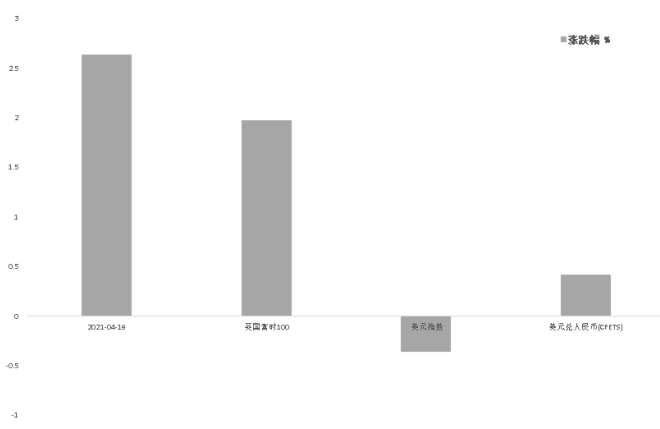
◆ 国外行情

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
2021/4/26	16:00	德国	德国 4 月 IFO 商业景气指数	96.6	
	20:30	美国	美国 3 月耐用品订单月率 (%)		
	22:30	美国	美国 4 月达拉斯联储商业活动指数	28.9	
2021/4/27	11:00	日本	日本央行公布利率决议。		
	21:00	美国	美国 2 月 FHFA 房价指数月率 (%)	1	
			美国 2 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率 (%)	11.1	
	22:00	美国	美国 4 月谘商会消费者信心指数	109.7	
			美国 4 月里奇蒙德联储制造业指数	17	
2021/4/28	待定	美国	美国总统拜登向国会两院联席会议发表演说。		
	14:00	德国	德国 5 月 GfK 消费者信心指数	-6.2	
	22:30	美国	美国至 4 月 23 日当周 EIA 原油库存(万桶)	59.4	
	02:00	美国	美联储 FOMC 公布利率决议及政策声明。		
			美国至 4 月 28 日美联储利率决定(上限) (%)	0.25	0.25
	02:30	美国	美联储主席鲍威尔召开新闻发布会。		
	15:55	德国	德国 4 月季调后失业人数(万人)	-0.8	
			德国 4 月季调后失业率 (%)	6	

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_19373

