

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

美联储决议意外鹰派，美元指数大幅反弹。本周美联储公布政策决议，维持基准利率在 0%-0.25% 不变，符合市场预期，并将超额准备金利率（IOER）从 0.1% 调整至 0.15%，将隔夜逆回购利率由 0% 调整至 0.05%。值得注意的是，美联储点阵图显示 7 名委员预计在 2022 年开始加息，13 名委员预计在 2023 年开始加息，而今年 3 月分别为 4 名及 7 名，整体表现得较为鹰派。尽管美联储主席鲍威尔强调目前讨论加息仍为时尚早，但市场仍反应剧烈。美联储加息预期升温给美债收益率及美元带来提振，本周美元指数大幅反弹 2%，周五冲上 92 关口，创两个月以来新高，而非美货币则集体重挫，欧元兑美元周跌 2.02%，英镑兑美元周跌 2.17%。美国三大股指走势分化，本周纳指小幅震荡攀升，标普 500 指数续创历史新高后回撤，道指失守 34000 点。大宗商品方面，本周国际油价呈倒 V 走势，前三个交易日美油一度升至 3 年来新高，布油也一度逼近 75 美元，但随后几个交易日受美元反弹影响涨幅有所收窄。而本周国际黄金价格接连大幅下挫，周跌 6.16%，创去年 11 月以来的最大周跌幅。

投资、消费进一步恢复，地产行业维持高韧性。5 月份，我国社零两年复合增速较上月有所改善，促消费、稳就业等政策效果持续作用，叠加“五一”假期带动居民消费上行。餐饮收入继续上涨，升级类消费品如汽车、金银珠宝等消费两年平均涨幅仍维持在两位数以上。随着基数效应边际减弱以及黄金周结束后旅游消费需求回归平常，社零同比增速或将回稳。从投资端看，5 月固投继续恢复。基建在地方债陆续发放的背景下逐步改善；居民购房需求依旧较强，带动房地产投资复合增速进一步上行，推动地产行业发展，带动房地产投资；出口维持高韧性有效支撑着制造业发展，外加高技术制造业提振整体制造业加速恢复，制造业投资两年复合增速由降转增。在内外需持续扩张的背景下，制造业将继续发展，固投复苏动力将继续加强。

本周我国央行公开市场净回笼 800 亿元，主要是由于国库现金定存到期，资金面整体依然宽松。宏观政策方面，国家统计局表示，我国目前财政和货币政策继续保持对经济恢复必要支持，没有使用“大水漫灌”那种强刺激政策，有利于价格稳定；相关部门还加大保供稳价力度，这些因素都有利于促进价格总体稳定。资本市场方面，A 股市场在经历了连续三天的大幅下跌后迎来反弹，不过市场分化显著，IC 强于 IH/IF 以及创业板强于主板的行情结构依旧明显，科技类题材表现活跃，市场逐渐走出美联储缩表的忧虑。

股票 沪深 300 -2.34% 沪深 300 股指期货 -3.07% 本周点评：A 股市场在经历了连续三天的大幅下跌后迎来反弹，不过市场分化显著，IC 强于 IH/IF 以及创业板强于主板的行情结构依旧明显，科技类题材表现活跃，市场逐渐走出美联储缩表的忧虑。 配置建议：逢低做多	债券 10 年国债到期收益率+0.20%/本周变动+0.06BP 主力 10 年期国债期货 +0.32% 本周点评：回调尚未结束，保持观望态度。 配置建议：空单轻仓持有
大宗商品 主力沪铜期货 -6.28% 主力原油期货 -1.82% 本周点评：而目前下游需求表现平淡，多以逢低按需采购，且需求淡季逐渐临近，铜价面临压力较大。美国与伊朗关于重新加入核协议的谈判激烈反复，伊朗增供预期及美元反弹令油价震荡加剧，短线油市呈高位震荡。 配置建议：低配区间操作	外汇 欧元兑美元 -2.02% 欧元兑美元 2109 合约 -1.93% 本周点评：美联储鹰派超市场预期，加息预期提前给美元带来提振，非美货币遭受重挫，欧元兑美元或进一步下行。 配置建议：轻仓做空

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、国家统计局指出，国内工业品市场竞争比较充分，价格上涨对 CPI 传导有限，价格全年保持基本稳定是比较有基础、有条件的。近期由于国际大宗商品价格上涨，带来 PPI 涨幅明显扩大，原材料部分领域价格较快上涨确实要引起重视，要加强市场调节，缓解企业成本压力，促进经济平稳健康发展。

2、国家发展改革委和住房城乡建设部近日印发《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》。这是我国多个推进污水资源化利用政策中的一项举措。未来有关部门还将出台污泥无害化资源化利用、再生水循环利用试点、工业废水循环利用等领域政策，使污水资源化利用加快落地实施。

3、发改委发布《重要商品和服务价格指数行为管理办法（试行）》，旨在促进包括大宗商品在内的重要商品和服务市场价格的合理形成，推动我国价格指数市场健康发展。办法强调，价格主管部门可对价格指数行为开展合规性审查，对不合规行为采取惩戒措施。

4、国新办就 5 月国民经济运行情况举行发布会，国家统计局回答记者提问时表示，我国目前财政和货币政策继续保持对经济恢复必要支持，没有使用“大水漫灌”那种强刺激政策，有利于价格稳定。相关部门还加大保供稳价力度，这些因素都有利于促进价格总体稳定。

5、财政部、国家税务总局公告，为支持企业改制重组、优化市场环境，2021 年-2023 年继续执行有关土地增值税政策。单位、个人在改制重组时以房地产作价入股进行投资，对其将房地产转移、变更到被投资企业，暂不征

土地增值税。

◆ 国外新闻

1、美联储宣布将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，符合市场预期。美联储 FOMC 声明显示，将超额准备金利率 (IOER) 从 0.1% 调整至 0.15%，将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展。美联储官员的加息路径点阵图显示，到 2023 年底美联储将加息两次。

2、鲍威尔：美联储将针对取得“进一步实质性进展”做出判断，政策将继续为经济提供强有力的支持；加息讨论不是此次决议的重点且为时过早，许多与会者预测，加息的条件将更快得到满足；经济复苏仍不完全，因新冠肺炎变异毒株的持续出现和不断传播，复苏前景仍然存在风险；通胀或在未来几个月继续居高不下，然后才会有所缓和，认为到 2023 年通胀水平会更高；影响就业增长的因素在未来几个月应该会减弱，预计将在夏季和秋季创造强劲的就业机会；2022 财年的财政支持力度将逊色于 2021 财年。

3、欧洲央行管委 Villeroy 称，欧洲央行对刺激政策的选择“是由经济现实来决定”。刺激措施并非救援：为了应对一场特殊的危机，我们创造了特殊的工具，包括资产购买计划 PEPP。这项政策的指南针仍然非常简单：那就是欧洲央行的价格稳定目标，我们的通胀率目标接近 2%。即使像德国之类的一些国家会时不时超越这一目标，但我们作为一个整体并没有持续达到目标。这证明合理做法是维持货币政策与我们的目标相一致，耐心——至少要跟美联储一样持久，并且务实。

4、英国与澳大利亚达成一项自由贸易协议，为英国脱欧后第一份从零开始谈判并最终达成的贸易协议。2020 年英国为澳大利亚第五大贸易伙伴，双方贸易额为 139 亿英镑。英国首相约翰逊指出，和澳大利亚贸易协议消除商业障碍，英国议会将有时间详细审查该协议，免关税进口规定有效期为 15 年，对免关税进口设定的上限将使农民受到保护，该协议将推动英国加入全面进步跨太平洋伙伴关系协定。

5、美国众议员表示，白宫将给两党一周至 10 天的时间就基础设施建设计划达成妥协，若失败白宫准备凭借民主党一党之力推动计划通过。在众议院民主党与包括白宫顾问 Ricchetti 在内的政府官员周二会面后，众议院预算委员会主席 Yarmuth 说：“他们刚刚表示将会给一周或 10 天的时间，然后我们会走预算协调程序。” 预算协调程序指不需要共和党支持的快速立法程序。一位白宫官员表示，Ricchetti 并没有为两党谈判设定最后期限或截止日期，他只是告诉国会议员称，未来 7 到 10 天，两党会谈的进展情况将很清楚，在那之后，政府将评估情况。

◆ 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 5 月城镇调查失业率 (%)	5.1	5.1	5
	中国 5 月规模以上工业增加值年率 (%)	9.8	9	8.8
	中国 1-5 月城镇固定资产投资年率 (%)	19.9	16.9	15.4
	中国 5 月社会消费品零售总额年率 (%)	17.7	13.6	12.4
美国	美国 5 月零售销售月率 (%)	0.9	-0.7	-1.3
	美国 5 月 PPI 月率 (%)	0.6	0.6	0.8
	美国 6 月纽约联储制造业指数	24.3	22.6	17.4
	美国 5 月工业产出月率 (%)	0.1	0.6	0.8
	美国 6 月 NAHB 房产市场指数	83	83	81
	美国 4 月商业库存月率 (%)	0.2	-0.1	-0.2
	美国至 6 月 11 日当周 API 原油库存 (万桶)	-210.8	-300	-853.7
	美国 5 月新屋开工总数年化 (万户)	151.7	163	157.2
	美国 5 月营建许可总数 (万户)	173.3	173	168.1
	美国 5 月进口物价指数月率 (%)	0.8	0.8	1.1
	美国至 6 月 11 日当周 EIA 原油库存 (万桶)	-524.1	-329	-735.5
	美国至 6 月 16 日美联储利率决定 (上限) (%)	0.25	0.25	0.25
	美国至 6 月 12 日当周初请失业金人数 (万人)	37.5	35.9	41.2
	美国 6 月费城联储制造业指数	31.5	31	30.7
欧盟	欧元区 4 月工业产出月率 (%)	0.4	0.4	0.8
	欧元区 4 月季调后贸易帐 (亿欧元)	130	150	94
	欧元区 5 月 CPI 年率终值 (%)	1.6	2	2
	欧元区 5 月 CPI 月率 (%)	0.3	0.3	0.3
	欧元区 4 月季调后经常帐 (亿欧元)	178		228.4
德国	德国 5 月 CPI 月率终值 (%)	0.5	0.5	0.5
	德国 5 月 PPI 月率 (%)	0.8	0.7	1.5
英国	英国 4 月三个月 ILO 失业率 (%)	4.8	4.7	4.7
	英国 5 月失业率 (%)	7.2		6.2
	英国 5 月失业金申请人数 (万人)	-5.58		-9.26
	英国 5 月 CPI 月率 (%)	0.6	0.3	0.6
	英国 5 月零售物价指数月率 (%)	1.4	0.3	0.3
	英国 5 月季调后零售销售月率 (%)	9.2	1.5	-1.4
法国	法国 5 月 CPI 月率 (%)	0.3	0.3	0.3
日本	日本 4 月工业产出年率终值 (%)	15.4		15.8
	日本 4 月工业产出月率终值 (%)	2.5		2.9

日本 5 月商品出口年率(%)	38	51.3	49.6
日本 5 月商品进口年率(%)	12.8	26.6	27.9
日本 5 月核心 CPI 年率(%)	-0.1	0	0.1
日本至 6 月 18 日央行利率决定(%)	-0.1	-0.1	-0.1

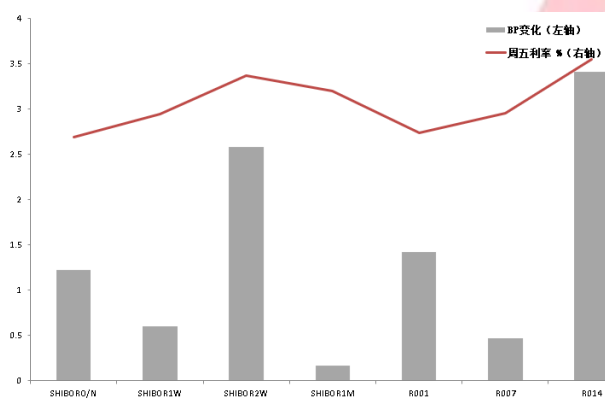
◆ 央行公开市场操作

央行公开市场累计进行了 400 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 操作，本周央行公开市场累计有 500 亿元逆回购、2000 亿元 MLF 和 700 亿元国库现金定存到期，因此净回笼 800 亿元。

三、本周市场行情回顾

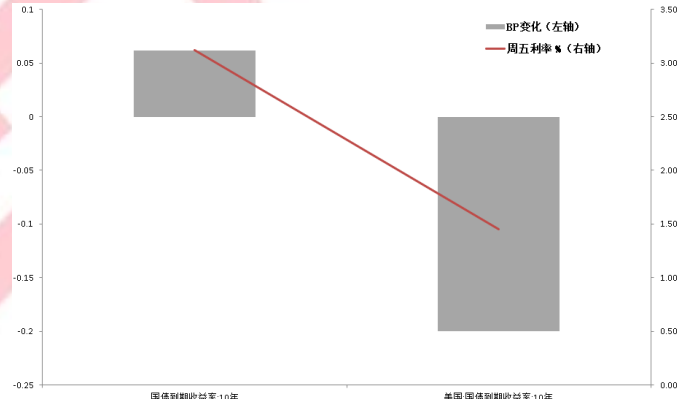
◆ 货币市场

图 1 Shibor (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

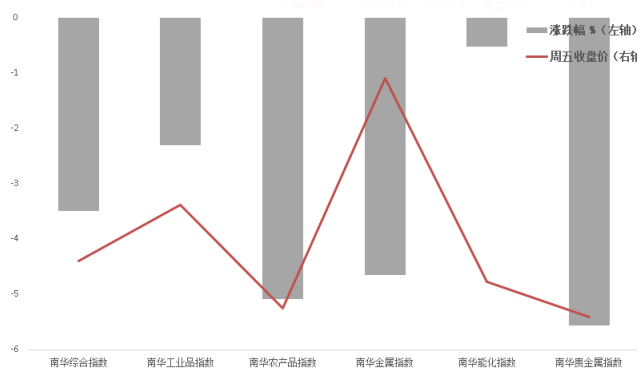
图 2 中美国债收益率: 10 年期 (%)



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

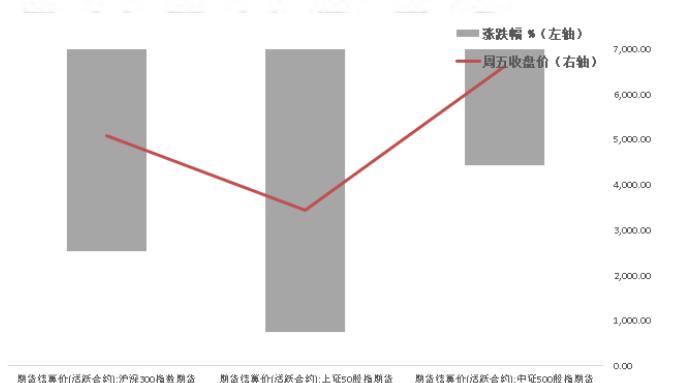
◆ 国内行情

图 3 商品期货指数



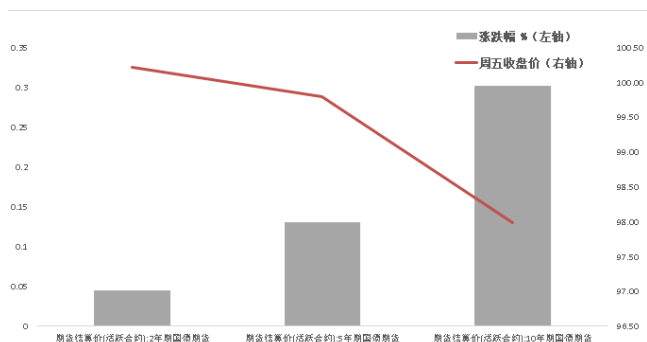
资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源: Wind, 瑞达期货研究院

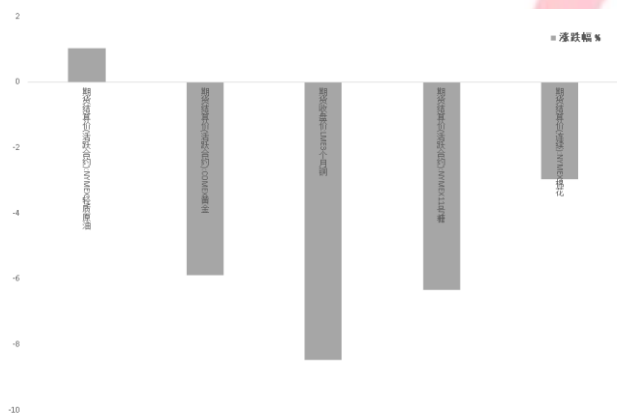
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

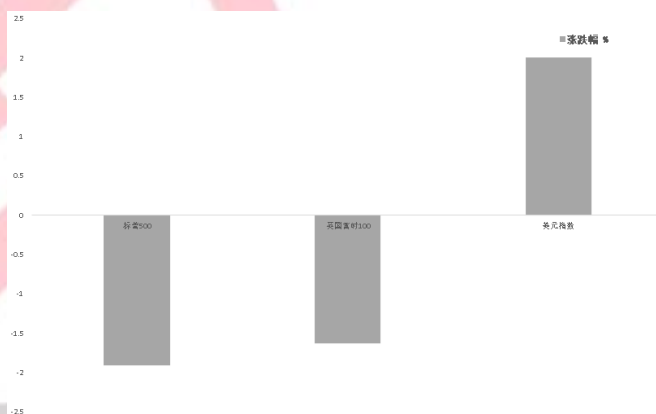
◆ 国外行情

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
2021/6/21	09:30	中国	中国至 6 月 21 日一年期贷款市场报价利率(%)	3.85	3.85
	21:30	美国	圣路易斯联储主席布拉德和达拉斯联储主席卡普兰参加“美联储周”的一		

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_20234

