

「2021.04.16」

宏观市场周报

作者：张昕

期货投资咨询证号：Z0015602

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**

- ◆ 美国3月CPI续创新高，美联储加息50个基点的预期升温。此前公布的美国3月CPI同比上升8.5%，继续刷新逾40年新高，升幅也略高于市场预期。国际原油价格飙升及住房成本上升是带动CPI上涨的主要因。随着通胀上涨，本周多位美联储官员也释放出大幅加息的信号。其中，美联储埃文斯表示，50个基点的加息幅度值得考虑，可能性很高。美联储理事沃勒表示，美联储将继续加息以控制通胀，倾向于在5月加息50个基点，可能在6月和7月加息更多。另外，受俄乌冲突影响，本周IMF总裁格奥尔基耶娃表示将下调今明两年全球经济增长前景。乌克兰冲突将导致143个经济体的经济增长前景下降，占全球GDP的86%。通胀数据持续上涨提振了市场对美联储采取更加激进的紧缩政策的预期，给美指带来上行动力，本周美元指数涨0.68%报100.5201。欧元兑美元跌0.56%报1.0816，欧洲央行公布利率决议，维持三大关键利率不变。确认将在第三季度结束资产购买计划净购买，重申将在债券净购买结束的一段时间后“逐步”加息。欧洲央行行长拉加德表示，俄乌冲突增加了创纪录的通货膨胀进一步攀升的危险，预计今年一季度欧元区经济增长仍然疲软。欧洲央行本次会议并未给出具体的加息计划，整体来讲不及市场鹰派预期。货币市场削减了对欧洲央行收紧货币政策的押注幅度。大宗商品方面，本周国际油价重拾涨势，因欧盟可能逐步禁止从俄罗斯进口石油，而石油输出国组织难以填补俄罗斯减供缺口，NYMEX原油期货价格周涨8.43%报106.54美元/桶。另外，由于俄乌冲突持续以及全球通胀持续升温，尽管美元强势上涨以及多国央行加息，本周国际黄金价格仍维持涨势，COMEX黄金周涨1.62%报1977.1美元/盎司。

- ◆ 节后需求回落，供需错位价格下行。通胀方面，食品中除猪肉外，其余食品价格表现分化，畜牧业价格均有不同程度下跌。而受俄乌局势升级影响，玉米、大豆、原油、贵金属等多种商品价格仍在上调，从而影响相关行业中下游，例如玉米、大豆价格推动饲料、食用植物油等产品价格上涨、原油价格持续推动居民通勤成本以及交通运输成本等。外贸方面，出口增速依旧维持在较高水平，主要是大类产品出口保持良好态势，机电产品、稀土、汽车等出口增速较高。而进口增速大幅度滑落，主要是因为国内外环境突发因素超预期，俄乌冲突不确定性加剧、国内疫情频频爆发，叠加去年高基数以及铁矿砂进口金额大幅下降等因素综合影响。
- ◆ 本周我国央行公开市场净投放200亿元。金融数据方面，3月社融增4.65万亿超预期，稳信用发力显效。不少分析认为，3月及一季度新增信贷社融规模从总量看表现强劲，反映出宏观政策加大经济稳增长、稳定信用扩张的靠前发力，不过，从信用扩张的结构看，实体企业、居民的投资、消费等需求不足的问题依然存在，说明稳增长政策适时加力仍有必要。
- ◆ 资本市场方面，本周主要指数本周呈弱下行，沪指周度回调超过1%，创业板指跌幅超过4%。相对大盘而言，中小板以及成长风格回调幅度明显。三大期指中，上证50周线支撑较强，中证500下行压力较大。

「本周小结及下周配置建议」

<p>股票</p> <p>沪深 300 -0.99% 沪深 300 股指期货 -0.99%</p> <p>本周点评: 主要指数本周呈弱下行, 沪指周度回调超过1%, 创业板指跌幅超过4%。相对大盘而言, 中小板以及成长风格回调幅度明显。三大期指中, 上证50周线支撑较强, 中证500下行压力较大。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>	<p>债券</p> <p>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 -0.13%</p> <p>本周点评: 本周五晚间央行宣布全面降准25个基点, 释放长期资金约5300亿元。后续关注重点仍在政策的持续发力和经济基本面的恢复情况。此次降准后, 并不排除未来继续调降 LPR 与 MLF 利率的可能性。</p> <p>配置建议: 多单轻仓持有</p>
<p>大宗商品</p> <p>主力沪铜期货 +1.97% 主力原油期货 +11.77%</p> <p>本周点评: 俄罗斯供应忧虑仍支撑油市, 而美国协同国际能源署释放原油储备、美国商业原油库存增加燃料需求, 短线原油期价呈现宽幅震荡。目前来看炼厂排产积极性较高, 精炼铜产量预计保持高位, 但高开工率情况下也将限制后市增量。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>外汇</p> <p>欧元兑美元 -0.56% 欧元兑美元2206合约 -0.47%</p> <p>本周点评: 美国通胀持续上涨, 多位美联储官员发表鹰派言论, 市场对美联储五月加息50基点的预期升温, 支撑美元震荡走高。另一方面, 欧洲能源危机加剧正导致欧洲经济放缓, 欧元料继续承压。</p> <p>配置建议: 轻仓做空</p>

- ◆ 证监会、国资委、全国工商联提出12条举措支持上市公司发展，维护资本市场稳定。三部门明确，对各类市场主体一视同仁，不设置任何附加条件和隐形门槛；依法依规支持上市房企积极向新发展模式转型；免除上市公司2022年上市初费和年费、网络投票服务费等费用；鼓励和支持社保、养老金、信托、保险和理财机构将更多资金配置于权益类资产；鼓励上市公司回购股份用于股权激励及员工持股计划，支持符合条件的上市公司为稳定股价进行回购；大股东、董监高要审慎制定减持计划；支持上市公司增加现金分红在利润分配中的比重；对于国有控股上市公司股份回购、现金分红给予积极指导支持。
- ◆ 国务院领导人强调，以稳就业、稳物价支撑经济运行在合理区间。退税减税降费、金融支持实体经济、专项债发行使用、重点项目开工建设、支持企业稳岗等政策的实施，都要靠前安排和加快节奏，上半年要大头落地，形成更多实物工作量。要确保交通骨干网络、港口等有序运行，畅通国际国内物流，维护产业链供应链稳定。

- ◆ 国务院副总理孙春兰4月10日至11日在上海调研指导疫情防控工作，要求坚持人民至上、生命至上，坚持“动态清零”总方针不动摇，从严从紧、从细从实抓好疫情防控各项工作不松劲，坚定信心、连续奋战，全力打赢疫情防控攻坚战。切实保障好群众基本生活和就医购药需求，优化措施，破除堵点，配足力量，保障主副食品和生活必需品供应。
- ◆ 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。
- ◆ 国务院领导人在江西考察时强调，加快已定助企纾困等政策举措实施进度，推进改革开放，有力应对国内外环境超预期变化，稳就业稳物价，稳定宏观经济大盘，切实保障民生。要加快专项债发行使用，提高项目审批效率，条件成熟的要在保证质量的基础上全面展开建设，扩大有效投资。退税进度要进一步加快，尽早让企业拿到真金白银。要确保交通骨干网络和配送、国内国际物流畅通。

- ◆ 芝加哥联储主席埃文斯表示，美国物价不会永远上涨，但高通胀问题将持续存在。美联储必须重点关注通胀问题，并重新定位FOMC的政策框架。美联储必须使货币政策更接近中性水平，我预计的中性利率水平区间为2.25%至2.5%。在12月前加速收紧政策达到中性水平是合适的，美联储也许非常有可能在5月会议上加息50个基点。在美联储加息至中性水平过程中，应留出时间评估数据。
- ◆ 加拿大央行行长Macklem表示，料将加息至中性利率水平/区间。如果通胀快速回落，暂停加息将是可能的。但我担心，物价上涨压力正不断蔓延至加拿大经济的更多领域。还有一种可能，甚至可能需要将政策利率提升至中性之上。
- ◆ 美联储理事Christopher Waller表示，美国经济可以承受激进的政策紧缩。他重申支持FOMC在5月份加息0.5个百分点的立场。我更倾向于前置加息策略，5月份加息50个基点，6月和7月可能也

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_40537

