

「2021.05.21」

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**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **美国制造业指数下滑，消费支出维持增长。**美国5月纽约、费城联储制造业指数均大幅下滑，显示美国制造业活动面临下行压力。4月零售销售环比增速较3月小幅上升，符合市场预期，但消费支出在高通胀的影响下能否维持强劲仍有待观察。另外，本周美联储主席鲍威尔表示，将继续推动货币政策收紧直至通胀明显回落。目前市场预计美联储将在接下来的两次会议分别加息50个基点。
- ◆ **欧元区通胀持续上升，欧洲央行7月加息可能性增大。**欧洲央行公布4月会议纪要，央行官员普遍认为通胀居高不下且高于预期，增加了工资-通胀螺旋上涨的风险。高能源价格的影响正蔓延至所有行业。而有越来越多的迹象显示欧洲央行将采取措施抑制通胀，本周包括欧洲央行行长在内的众多欧洲央行官员纷纷释放鹰派信号，暗示欧洲央行或在7月考虑加息。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **美元指数高位回落，非美货币多数反弹。** 本周美元指数跌1.36%报103.0334，美国经济前景黯淡对美元构成利空，美指触及高位后涨势稍缓。受美元大跌提振，非美货币集体反弹，欧元兑美元周涨1.43%报1.0563，欧洲央行官员纷纷释放鹰派信号，欧洲央行或7月采取加息措施以抑制通胀。英镑兑美元周涨1.84%报1.2490，创2020年12月以来最大单周涨幅，本周公布的英国4月CPI再创新高，且零售销售数据强劲提振了英国央行加息预期。
- ◆ **国际原价维持震荡，黄金价格低位反弹。** 本周NYMEX原油跌0.13%报110.35美元/桶，虽然俄乌冲突持续给原油价格带来支撑，但美联储加息及全球经济放缓担忧使原油需求前景承压。本周COMEX黄金涨2.04%报1845.1美元/盎司，美指高位调整及避险情绪升温提振了金价。

◆ **经济下行压力加大，多项数据表现不佳。** 受国际环境复杂严峻，加上国内疫情的冲击，经济下行压力进一步加大，4月投资、消费数据低迷，工业生产亦有所放缓。不过目前吉林、上海等地的疫情形势已得到有效控制，复工复产有序推进，未来国内工业生产增速可能有望逐渐回升。**消费方面**，随着疫情得到控制，居民生活秩序逐步恢复到正常的状态，前期被压抑的消费会逐步得到释放，消费有望逐步回暖。**投资端方面**，今年以来专项债发行和使用加快，有利于基础设施投资稳定增长。同时，随着各地区各部门落实促进工业经济平稳增长政策，大力推动重大制造业投资项目开工建设，实施大规模增值税留抵退税政策也有利于增强企业发展信心，制造业投资增长仍有支撑。而尽管各地因城施策优化楼市调控的节奏逐渐加快，但地产行业下行趋势不变，地产投资的意愿低迷。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼100亿元**。财政部副部长许宏才表示，4月份财政收入增幅有所回落，主要是各级财税部门加大力度落实减税退税政策的一个反映，是积极财政政策应对经济下行压力的主动作为。我国经济稳中向好、长期向好的基本面没有改变，随着统筹疫情防控和经济社会发展成效的显现，财政收入也将会稳步回升。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数大幅回升**，大盘短线呈冲高趋势，沪深两市成交量显著放大，沪指反弹收复3100点关口。创业板指反弹趋势亦明显。三期指均收涨，中证500涨势强劲，回升至年线上方。

「本周小结及下周配置建议」

| 股票 | 债券 |
|---|---|
| <p>沪深 300 +2.23%</p> <p>沪深 300 股指期货 +2.23%</p> <p>本周点评: 本周主要指数大幅回升, 大盘短线呈冲高趋势, 沪深两市成交量显著放大, 沪指反弹收复3100点关口。创业板指反弹趋势亦明显。三期指均收涨, 中证500涨势强劲, 回升至年线上方。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p> | <p>10 年国债到期收益率-1.39%/本周变动-0.39BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.35%</p> <p>本周点评: 基于当前国内经济背景, 后续市场的交易主题依旧是稳增长和宽信用。短期而言, 利率仍有下行预期。中长期而言, 关注重点在经济的复苏情况上, 下半年存在政策转向的可能。</p> <p>配置建议: 多单轻仓持有</p> |
| 大宗商品 | 外汇 |
| <p>主力沪铜期货 +0.10%</p> <p>主力原油期货 +1.55%</p> <p>本周点评: 下游需求表现平平, 由于铜价下跌企业逢低采购意愿增加, 但是终端行业表现疲软, 消费乏力拖累市场表现。近期国内外库存均小幅回落, 铜价下方支撑增强。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p> | <p>欧元兑美元 +1.43%</p> <p>欧元兑美元2206合约 +1.49%</p> <p>本周点评: 美国经济放缓担忧加剧使美指在本周高位回落。美元走软及欧洲央行鹰派预期帮助欧元低位反弹。欧元兑美元短线或维持低位区间震荡。</p> <p>配置建议: 轻仓逢低做多</p> |

- ◆ **【加大相机调控力度，以就业优先为导向】** 财政部副部长许宏才表示，4月份财政收入增幅有所回落，主要是各级财税部门加大力度落实减税退税政策的一个反映，是积极财政政策应对经济下行压力的主动作为，通过财政收入的“减法”，换来企业效益的“加法”和市场活力的“乘法”。我国经济稳中向好、长期向好的基本面没有改变，随着统筹疫情防控和经济社会发展成效的显现，财政收入也将会稳步回升。财政部将抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，更好发挥财政对宏观经济的调节作用。
- ◆ **【国务院常务会议要求财政货币政策以就业优先为导向】** 发改委新闻发言人孟玮表示，我国经济新的下行压力有所加大。目前，国内疫情反弹得到有力处置，各项政策靠前发力、政策效应逐步释放，相信正常的经济秩序将快速恢复，经济运行会很快回归正常轨道。发改委将抓紧谋划增量政策工具。加大宏观政策调节力度，全力扩大国内需求，精准发力扩大有效投资，推动实施一批既利当前又利长远的重大项目，稳住市场主体，推动企业在做好疫情防控条件下尽快实现复工达

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_42142

