

「2021.05.28」

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**

- ◆ **美欧经济增速放缓，美联储官员称可能在9月暂停加息。** 受高通胀及需求放缓等因素影响，本周公布的美欧等国5月制造业、服务业PMI初值双双下滑，显示经济增速在5月份进一步放缓。俄乌冲突持续导致的能源价格上涨、供应链及劳动力短缺等问题仍然存在，给全球制造业活动带来压力。
- ◆ **美联储5月会议纪要上调通胀预期，支持未来几次会议各加息50个基点。** 会议纪要显示大多数官员支持在接下来的几次会议上各加息50个基点。美联储预计个人消费支出价格指数（PCE）在2022年将上升4.3%，但将2023年和2024年的预期分别下调至2.5%和2.1%。本周博斯蒂克表示，在接下来两次会议每次加息50个基点之后，可在9月暂停加息，具体要看通胀情况。
- ◆ **欧洲央行或在7月加息，9月末可能退出负利率。** 本周一欧洲央行行长拉加德称10多年来的首次加息可能会发生在7月，但淡化了在经济增长引发担忧之际加息50个基点的可能性。她称“很可能”将在第三季度末结束负利率政策，预计净资产购买计划将在第三季度初结束。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **美元指数震荡下行，非美货币多数上涨。** 本周美元指数跌1.35%报101.6454，美联储会议纪要不及市场鹰派预期，大幅加息的预期降温及经济数据不佳使美元走弱。非美货币多数上涨，欧元兑美元周涨1.64%报1.0736，欧洲央行7月加息预期升温给欧元带来提振。英镑兑美元周涨1.84%报1.2490，主要受益于美元走软，英国央行行长贝利表示，如果数据证明有必要加息，英国央行准备再次加息，政策制定者需要确保通胀得到控制。
- ◆ **国际原价震荡上行，黄金价格小幅上涨。** 本周NYMEX原油涨4.34%报115.07美元/桶，美国原油库存下降、欧盟继续推动对俄罗斯石油进口禁运以及OPEC+拒绝大幅增产等因素给国际油价带来提振。本周COMEX黄金涨0.46%报1850.6美元/盎司，连涨两周，美联储大幅加息预期降温拖累美指，黄金价格小幅回升。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **工业利润承压明显，复工复产持续推进。**4月份，上海、吉林多地疫情散发多发，给工业企业生产经营造成较大冲击，工业企业利润出现下降。其中，在能源**保供持续显效**，煤炭等能源产品产量较快增长，大宗商品价格仍处高位，带动部分上游行业利润快速增长；而制造业利润降幅有所扩大，后续或将随着复工复产进度的加快而恢复，疫情对生产端影响有望逐步减弱；电力、热力、燃气及水生产和供应业利润降幅略有收窄。总体来看，工业企业受内疫情冲击及国际形势影响，利润承压明显，但随着全国疫情形势总体趋于稳定，复工复产有序推进，工业企业效益状况将逐步恢复。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场实现**零投放零回笼**。宏观政策方面，李克强在全国稳住经济大盘电视电话会议上强调，要确保中央经济工作会议和《政府工作报告》确定的政策举措上半年基本实施完成，为加大实施力度，国务院常务会议确定6方面33条稳经济一揽子政策措施5月底前要出台可操作的实施细则、应出尽出。要坚持不搞大水漫灌，宏观政策仍有空间，要继续做好政策储备。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数震荡下跌**，沪指于3100点附近进入盘整，创业板指跌幅领先。各指数间分化较大，沪深两市成交量略微下降。三期指亦进步入回调区间，中证500支撑较强，沪深300显著下调。

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 -1.87%</p> <p>沪深 300 股指期货 -1.71%</p> <p>本周点评: 本周主要指数震荡下跌, 沪指于3100点附近进入盘整, 创业板指跌幅领先。各指数间分化较大, 沪深两市成交量略微下降。三期指亦步入回调区间, 中证500支撑较强, 沪深300显著下调。</p> <p>配置建议: 轻仓做多</p>	<p>10 年国债到期收益率-2.95%/本周变动-0.82BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.72%</p> <p>本周点评: 本周受会议消息刺激, 宽松预期增强, 期债大幅上涨, 十债表现最强, 符合近阶段的市场预期。目前来看长债较强于短债的局面仍可能延续。</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 +0.36%</p> <p>主力原油期货 +0.63%</p> <p>本周点评: 上游铜矿供应呈现增长趋势, 国内炼厂开始转入集中检修期, 预计铜价震荡调整。欧美成品油市场供应紧张, 炼厂开工升至高位, 供应忧虑继续支撑油市, 短线原油期价呈现强势震荡。</p> <p>配置建议: 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 +1.64%</p> <p>欧元兑美元2206合约 +1.78%</p> <p>本周点评: 美联储大幅加息预期降温使美指本周震荡走弱。美元走软及欧洲央行鹰派预期帮助欧元延续升势。欧元兑美元或维持震荡上行。</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】** 国务院常务会议进一步部署稳经济一揽子措施，涉及**财政、金融、消费、投资**等共6方面33项措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。财政及相关政策方面，包括在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税1400多亿元。金融政策方面，包括今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍等。促消费和有效投资方面，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元，因城施策支持刚性和改善性住房需求，新开工一批水利特别是大型引水灌溉、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目。
- ◆ **【全国稳住经济大盘电视电话会议：保市场主体保就业保民生 保持经济运行在合理区间】** 5月25日，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议。中共中央政治局常委、国务院总理李克强作重要讲话。李克强说，要全面贯彻新发展理念，高效统筹疫情防控和经济社会发展，坚定信心，迎难而上，把稳增长放在更突出位置，着力保市场主体保就业保民生，保护经济韧性，努力确保二季度经济合理增长和失业率尽快下降，保持经济运行在合理区间。

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_42457

