

「2022.08.20」

宏观市场周报

作者：柳瑜萍

期货投资咨询证号：Z0012251

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

- ◆ **美联储官员持续释放鹰派言论，不排除大幅加息的可能性。**本周四数位美联储官员再次释放出鹰派言论，圣路易斯联储主席布拉德表示他将支持先前美联储的力度，同时他认为比起把加息进程拖到明年，9月加息75基点的置前加息可以帮助降低通胀水平。而一向偏鸽派的旧金山联储主席戴利也表示目前宣布战胜通胀还为时过早，美联储应当在今年年底前将利率提升至略高于3%的水平。本周公布的7月美联储会议纪要也体现了美联储认为通胀仍处于不可接受的高点，虽然过度加息或导致经济承受风险，但长久存在的高通胀水平将给整体经济带来更大问题。
- ◆ **美指持续震荡攀升，非美货币集体下跌。**本周美元指数涨2.3%报108.1102。欧元兑美跌2.18%报1.0037。近日强劲美元使非美货币承压，同时在地缘冲突下，由于欧洲对俄罗斯能源依赖度高导致能源危机不断加剧。而近期公布的经济数据也显示欧洲各国正收到经济衰退的影响，同时通胀因先前疫情影响外加宽松的货币政策高居不下。而目前欧洲央行也正不断加紧加息脚步，但在高通胀及低增长的环境下欧洲经济可能将陷入滞涨的困境。

◆ **经济总体不及预期，内需有待提振。**社消增速放缓，主要是受到疫情扰动和汽车销售拉动作用减弱的影响，同时居民可支配收入增速下滑导致消费需求依然较为低迷。固定资产投资整体有所下滑，基建投资维持高增长，起到支撑作用，房地产进一步的降幅扩大与制造业增速有所下滑是投资增速回落的主要拖累项。在消费和投资需求不足的影响下，工业生产增速水平微幅回落。企业生产库存积压问题仍较严重叠加市场需求恢复偏弱，尤其是地产投资方面的深度调整，可能导致生产增速的持续下滑。就业形势总体稳定，城镇失业率持续有所回落，但青年失业率继续上行，年轻人就业压力依然较大。**展望未来，稳增长的货币政策基调不变，经济增速目标弱化和增量政策力度有限的背景下，预计后续经济将延续偏弱的修复态势，消费需求逐渐回暖，基建投资有望维持高位，制造业投资维持一定韧性，房地产投资小幅上行。**

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼2000亿元**。8月15日公布的MLF利率和逆回购利率均超预期下调10个基点，分别降至2.75%和2.0%，**主要原因是近期经济修复偏弱和宽信用行程推进缓慢，同时表明了稳增长仍是我国货币政策的主要方向，短期内市场流动性将延续充裕，利好实体经济和支柱性产业，信贷增长也值得期待。**
- ◆ 资本市场方面，**本周A股主要指数反弹动能有所弱化，市场延续中小板强于大盘蓝筹的风格，行情表现较为分化。**沪指周度跌0.57%，创业板指周涨1.61%。四期指中，仅中证1000实现周线涨幅0.08%，其他三期指均呈回调趋势，其中上证50走势较弱，周跌1.65%。

「本周小结及下周配置建议」

股票 沪深 300 -0.96% 沪深 300 股指期货 -1.35% 本周点评：本周A股主要指数反弹动能有所弱化，市场延续中小板强于大盘蓝筹的风格，行情表现较为分化。沪指周度跌0.57%，创业板指周涨1.61%。四期指中，仅中证1000实现周线涨幅0.08%，其他三期指均呈回调趋势，其中上证50走势较弱，周跌1.65%。 配置建议：低配区间操作	债券 10 年国债到期收益率-0.70%/本周变动-0.71BP 主力 10 年期国债期货 +0.91% 本周点评：目前来看市场依然保持看多惯性，国债表现较强，预计短期利率仍将在低位运行，需密切关注利率的走势。本周期债主力合约强势上涨后高位调整，资金面延续宽松，预计短期内以高位震荡为主，债牛格局仍将持续，但止盈需求释放会带动利率出现反复。 配置建议：低配区间操作
大宗商品 主力沪铜期货 -1.18% 主力原油期货 +2.97% 本周点评：伊朗表示在确保能够满足关键诉求前提下可接受欧盟提案，市场对伊朗原油解禁预期升温，以及经济衰退及需求放缓忧虑压制市场，内盘仓单处于低位，上海原油近月合约表现强于外盘，短线原油期价呈现宽幅震荡。 配置建议：低配区间操作	外汇 欧元兑美元 -2.18% 欧元兑美元2209合约 -0.57% 本周点评：美联储鹰派言论给予美元指数强力支撑，使非美货币承压。同时欧洲经济疲软，且通胀问题或受地缘冲突影响暂时难以解决，欧元或将继续承压下行。 配置建议：逢高做空

- ◆ **【央行超预期降息10个基点，现金流放宽】** 央行时隔7个月再度调降MLF和逆回购利率10bp。央行8月15日开展4000亿元MLF操作（含对8月16日6000亿元MLF到期的续做）和20亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求，中标利率分别为2.75%、2.0%，均下降10个基点。经济学家分析认为，央行缩量+降息，表明目前稳主体、稳预期、稳增长压力依然较大，货币政策需要继续保持适度宽松基调。接下来8月20日的新一轮LPR也料将下调，5年期以上LPR下调概率或大于1年期LPR，房贷利率也因此存在进一步调整空间。
- ◆ **【李克强主持召开经济大省政府主要负责人经济形势座谈会】** 国务院总理李克强主持召开经济大省政府主要负责人座谈会强调，中国经济6月企稳回升，7月延续恢复发展态势，但仍有小幅波动。势要起而不可落。必须增强紧迫感，巩固经济恢复基础。要深入实施稳经济一揽子政策，合理加大宏观政策力度，推进改革开放，稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，保障基本民生。

- ◆ **【加快建立积极生育支持政策体系，为促进人口长期均衡发展提供有力支撑】** 国家卫健委等17部门印发《关于进一步完善和落实积极生育支持措施的指导意见》，要求加快建立积极生育支持政策体系，为推动实现适度生育水平、促进人口长期均衡发展提供有力支撑。《意见》完善和落实财政、税收、保险、教育、住房、就业等积极生育支持措施，提出对购买首套自住住房的多子女家庭，有条件城市可给予适当提高住房公积金贷款额度等相关支持政策。加快发展长租房市场，多渠道增加长租房供应，推进租购权利均等。各地可结合实际，进一步研究制定根据养育未成年子女负担情况实施差异化租赁和购买房屋优惠政策。
- ◆ **【稳增长压力较大，青年群体就业面临压力】** 发改委表示，当前中国经济运行中仍有一些突出矛盾和问题，经济发展还面临不少困难和挑战。宏观政策要在扩大需求上积极作为，既要有力，又要合理适度，不预支未来。加快推进实施已出台的各项政策，做到落实快、协调快、见效快。强化政策预研储备，视情及时出台实施。今年以来青年群体就业面临较大压力，这是总量与结构、

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_45471

