

# 「2022.09.10」

## 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**

# 「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **欧洲央行再次大幅加息，美国加息预期相对稳定。** 本周欧洲央行如市场预期大幅加息75基点，在加息过后欧元兑美元在周五一度上涨至1.01130，为近三周新高。而市场对美联储9月会议加息决策的预期则相对稳定，而本周所公布的数据皆表明美国经济基础也相较稳定，美联储仍有较大的空间去执行75基点的加息政策。同时在本周美联储主席鲍威尔及数位美联储官员再次向市场重申他们对抑制通胀的决心，市场目前对美联储9月再次大幅加息的预期与先前维持一致，因此短期内美元指数表现或更多受到非美货币影响而波动。
- ◆ **欧元表现强势，美元指数受影响下调。** 本周美元指数跌0.59%报108.9655。欧元兑美涨0.90%报1.00430。本周欧洲央行的GDP终值超市场预期，而欧洲央行行长在本周加息75基点之后也持续释放鹰派言论，表达欧洲央行对抗通胀的决心，短期内美元指数或受欧元区利差缩小的影响而震荡下行。然而欧洲目前通胀主要原因来自俄乌地缘冲突而导致能源价格飙升，欧洲央行通过加息的手段单方面抑制通胀效果将相对有限，同时加息也将对欧元区造成一定的冲击。因此倘若欧洲在冬天无法储备足能源，通胀问题或近一步恶化，而彼时欧元也将进一步受到影响下调。

- ◆ **猪价菜价回落，通胀水平持续可控。** 8月CPI同比2.5%，大幅低于预期2.8%，主要是受猪肉、鲜菜以及燃料价格影响。多地猪肉抛储、节后跌价担忧等使得生猪出栏逐步恢复正常，猪价回落；持续受天气因素影响，鲜菜价格后续或小幅升温；国际大宗商品价格震荡下行，也带动我国燃料分项价格下行。总体来看，CPI通胀仍温和可控，对货币政策工具箱的相机抉择空间以及货币政策和财政政策的配合空间来说可以更为灵活。去除能源食品后，核心通胀表现平稳，显示终端需求保持偏弱。
- ◆ **进出口超预期回落，需求端持续显疲软。** 我国8月份进出口增速双双放缓，均落于市场预期。随着海外经济景气度降低，需求相应下降，叠加8月疫情再度反复以及去年同期基数的走高，外贸数据大幅回落，预计接下来出口同比增速或呈放缓趋势。进口延续价涨量跌的特征，当前我国经济内生需求依然较为疲弱，因而未来大宗商品价格回落或将拖累进口增速。

- ◆ 本周我国央行公开市场**完全对冲到期量**。金融数据方面，M2增速续创逾6年新高。8月末M2同比增长12.2%，已连续5个月保持两位数增速；人民币贷款同比多增390亿元，其中居民中长期贷款增加2658亿元，企业中长期贷款增加7353亿元；社会融资规模增量比上年同期少5571亿元。8月新增信贷结构主要呈现“企业强居民弱”的特点，接下来宏观政策或将在提振信贷需求方面持续加码。
- ◆ 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	债券
<p>沪深 300 +1.74%</p> <p>沪深 300 股指期货 +2.08%</p> <p><b>本周点评:</b> 周度观点:本周A股主要指数周线上反弹。沪指周涨超过2%，深证成指周涨超过1%。四期指中，中证500以及中证1000走势较强，周涨超过2%。大盘本轮回撤幅度以及时间区间已经 接近历史平均水平，结合当前指数估值仍处于低位，预计后续下行空间有限。 <b>配置建议:</b> 多IC</p>	<p>10 年国债到期收益率+0.52%/本周变动+0.14BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.33%</p> <p><b>本周点评:</b> 本周期偏弱震荡，近期银行间流动性开始边际收敛，预计短期内资金面将维持区间波动特征，但后续资金利率将逐渐向政策利率收敛的可能性较大，国债收益率下行空间或较为有限；中长期来看，融资需求的回暖和宽信用效果逐渐显现或导致债市存在调整的压力。 <b>配置建议:</b> 低配区间操作</p>
大宗商品	外汇
<p>主力沪铜期货 +5.40%</p> <p>主力原油期货 -3.27%</p> <p><b>本周点评:</b> 近期境外铜清关量有所下降，叠加下游节假日前采需增加，国内库存小幅回落。长期来看，电力行业延续向好趋势，且保交楼举措也有望带动需求增长，预计近期铜价震荡偏强。 <b>配置建议:</b> 低配区间操作</p>	<p>欧元兑美元 +0.90%</p> <p>欧元兑美元2209合约 +0.78%</p> <p><b>本周点评:</b> 欧元区大幅加息以及欧洲央行放鹰外加市场兑美联储加息预期相对稳定使欧元兑美元短期内获得上行支持。  <b>配置建议:</b> 逢低做多</p>

- ◆ **【毫不动摇坚持“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，】** 国务院联防联控机制召开电视电话会议，国务院副总理孙春兰出席会议并讲话称，牢牢守住不发生规模性疫情的底线，高效统筹疫情防控和经济社会发展。要提高科学精准防控水平，坚决整治“层层加码”、“一刀切”，最大限度减少疫情对群众生产生活的影响。
- ◆ **【中国央行下调外汇存款准备金率至6%】** 9月5日，为提升金融机构外汇资金运用能力，央行决定自2022年9月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行8%下调至6%。预计下一步人民币对美元贬值幅度会趋于温和，一篮子汇率指数将延续偏强走势。事实上，在国内经济整体处于修复态势、我国国际收支将保持较大幅度顺差的背景下，年内汇率因素不会对宏观政策灵活调整形成实质性掣肘。

- ◆ **【央行等四部门介绍稳经济一揽子政策的接续政策措施】** 四部门将加快稳经济接续政策措施出台。发改委将着力扩大有效需求，促投资带消费增就业。央行将实施好稳健的货币政策，引导金融机构降低企业融资和个人信贷的成本。财政部将依法盘活地方政府专项债务限额存量，缓缴部分行政事业性收费，支持用好政策性开发性金融工具。商务部将加快推进跨境电商等新业态新模式发展，抓紧推出促进制造业引资、设立外资研发中心等新一批稳外资政策。
- ◆ **【中央深改委：健全关键核心技术攻关新型举国体制】** 国家主席习近平主持召开中央深改委第二十七次会议强调，健全关键核心技术攻关新型举国体制，围绕国家战略需求，优化配置创新资源，强化国家战略科技力量，大幅提升科技攻关体系化能力，在若干重要领域形成竞争优势、赢得战略主动。全面加强资源节约工作，提高能源、水、粮食、土地、矿产、原材料等资源利用效率。要深化农村集体经营性建设用地入市试点工作。健全适应乡村特点、优质高效的乡村医疗卫生体系。

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\\_46053](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_46053)

