

「2021.05.14」

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

- ◆ **美国通胀维持高位，美联储称软着陆具有挑战性。** 本周公布的美国4月CPI同比上涨8.3%，较上月40年高位的8.5%有所回落，但涨幅仍高于市场预期。另外，4月PPI同比上涨11%，涨幅超过市场预期的10.7%，仍处于近40年高位，数据显示通胀在高位持续的时间可能长于预期。本周美联储主席鲍威尔表示，美国的通货膨胀太高了，未来2次会议上各加息50个基点是合理的，经济能否软着陆不受美联储控制。另外，多名美联储官员也表示支持在未来2次会议上各加息50个基点。
- ◆ **地缘政治紧张局势持续恶化，市场避险情绪升温。** 本周俄乌局势进一步恶化，当地时间5月12日，芬兰总统和总理发表联合声明，正式宣布支持芬兰申请加入北约。美国政府表示将予以支持，北约表示若提交申请就将提供军事保护。俄罗斯方面称将被迫采取某些军事措施应对芬兰、瑞典加入北约的风险。

- ◆ **美指持续震荡走高，非美货币多数下跌。** 本周美元指数涨0.76%报104.4509，再度刷新20年新高，市场避险情绪升温叠加美国通胀高企给美指带来提振。欧元兑美元跌1.26%报1.0414，俄乌局势持续恶化导致欧元区经济前景疲软，美指强势使欧元承压，尽管本周欧洲央行官员释放可能在7月加息的信号。英镑兑美元周跌0.62%报1.2263，同样受累于强势的美元及英国经济放缓，本周公布的英国3月GDP较2月意外下降0.1%，因生活成本飙升导致消费者削减支出。
- ◆ **国际金价创三个月新低，供应收紧预期提振原油价格。** 美元走势强劲，以及美联储货币紧缩预期使金价承压，COMEX黄金周跌3.85%报1810.3美元/盎司。受欧盟拟对俄罗斯石油进口实施分阶段禁运的消息影响，原油供应担忧加剧。本周国际原油价格先跌后涨，NYMEX原油周涨0.36%报110.16美元/桶。

- ◆ **猪肉收储逐步见效，保供稳价持续运行。** 由于**生猪产能逐步调整**，国内养殖场生猪出栏量降低，出栏情绪减弱，叠加**中央冻猪肉储备收储工作有序开展**，支撑生猪价格上行，进而推动食品价上涨。地缘政治原因影响大宗商品价格高位运行，进而推动4月工业生产品价格环比正增长，但随着**保供稳价政策逐步显效**，国内相关行业价格涨幅回落。随着“保供稳价”工作持续推进，**二季度PPI涨幅大概率回落**。
- ◆ 外贸方面，**出口增速不及预期，疫情影响显现。** 按美元计，1-4月份我国货物贸易进出口总额同比增长10.1%，较前值下降 2.9个百分点。其中受国内疫情影响，出口累计增速回落3.3个百分点，进口累计增速回落2.5个百分点。国内疫情形势导致部分地区生产放缓，而全球主要经济体仍在复苏中，近期可能有部分订单转移的现象。4月中旬以来，我国疫情整体呈持续波动下降态势，5月若国内疫情控制得当出口或有所恢复，但整体仍将偏弱。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放300亿元**。金融数据方面，4月人民币贷款增长明显放缓，同比少增较多，反映出近期**疫情对实体经济的影响进一步显现**，叠加原材料等**生产成本上涨**等因素，企业经营困难增大。下一阶段将**稳增长**放在更加突出的位置，加大**稳健货币政策**的实施力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，积极主动谋划增量政策工具，支持经济运行在合理区间。
- ◆ 资本市场方面，**本周主要指数大幅回升**，沪指收获五连阳，重新站回3000点关口。创业板指反弹趋势明显。三期指中，代表中小板块的中证500走势较强，周线呈底部企稳局势，成长风格为本周造势主力。

「本周小结及下周配置建议」

股票

沪深 300 +2.04%

沪深 300 股指期货 +2.21%

本周点评：本周主要指数大幅回升，沪指收获五连阳，重新站回3000点关口。创业板指反弹趋势明显。三期指中，代表中小板块的中证500走势较强，周线呈底部企稳局势，成长风格为本周造势主力。

配置建议：轻仓做多

债券

10 年国债到期收益率-0.11%/本周变动-0.32BP

主力 10 年期国债期货 -0.13%

本周点评：当前疫情逐步得到控制，后续货币政策和财政政策料将更加积极。本周期债维持区间震荡走势，前半周缓升，后半周震荡。中期来看仍是区间震荡结构。

配置建议：多单轻仓持有

大宗商品

主力沪铜期货 +1.20%

主力原油期货 +3.03%

本周点评：沪铜价格大幅下行，因市场对经济前景偏悲观，美联储预计将大幅加快升息步伐，打击市场风险情绪，美元指数持续上行。乌局势继续僵持，乌克兰中断部分俄气传输引发能源市场供应忧虑，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 -1.26%

欧元兑美元2206合约 -1.28%

本周点评：避险情绪升温叠加美联储紧缩预期给美指带来提振，使欧元承压。另一方面，欧洲能源危机加剧正导致欧洲经济放缓，欧元或维持震荡下行趋势。

配置建议：轻仓做空

- ◆ **【货币政策要稳字当头，主动应对，坚持不搞“大水漫灌”】** 央行发布一季度货币政策执行报告表示，下一阶段，稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度，稳字当头，主动应对，提振信心，搞好跨周期调节，坚持不搞“大水漫灌”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。用好各类货币政策工具，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。结构性货币政策工具积极做好“加法”，引导金融机构合理投放贷款，促进金融资源向重点领域、薄弱环节和受疫情影响严重的企业、行业倾斜。密切关注物价走势变化，支持粮食、能源生产保供，保持物价总体稳定。密切关注主要发达经济体货币政策调整，以我为主兼顾内外平衡。着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间。
- ◆ **【国务院常务会议要求财政货币政策以就业优先为导向】** 会议强调，退减税、缓缴社保费、降融资成本等都着力指向稳市场主体稳岗稳就业，以保基本民生、稳增长、促消费。要确保物价稳定，

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_41905

