



宏观金融期货周报

Changjiang
Securities

2023-03-19

长江期货研究咨询部

李鸣 执业编号 F3058939

投资咨询资格编号 Z0017029

张志恒 执业编号 F03102085

汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

■ 周度观点

◆ 股指期货：震荡运行

欧央行50基点加息如约而至，欧美银行在流动性补充下迅速修复，但美联储在过去一周时间里创造的新流动性激增意味着美联储资产负债表增加了2970亿美元，直接抵消了过去四个月的量化紧缩规模。变相鸽派与美国最新超预期上周首次申请失业金人数充分显示美联储“治通胀”和“防风险”的两难处境。中国央行超预期下调金融机构存款准备金率0.25个百分点，保障流动性充裕。中沙伊外交重大胜利推进一带一路，本周关注访俄访乌的外交进展。关注美联储加息两难决策，预计本周A股震荡。

◆ 国债期货：上行承压

上周央行超额续作到期的2000亿元MLF，净投放2810亿元的中长期资金，并随后下调金融机构存款准备金率0.25个百分点，预计提供5000亿资金。美联储和英国、加拿大、日本、欧洲央行及瑞士央行宣布，通过常设美元流动性互换协议，增加流动性供应，换取银行体系稳定。中国 M2 增速 12.9%，1-2 月房地产开发及销售降幅明显收窄，居民消费端债务收缩或见拐点。国内外市场风偏有所回落，避险需求推升国债及黄金需求。国内经济回暖，市场收益率回落空间有限，国债期货上行空间有限。另，中金所就30年期国债期货合约及相关规则征求意见，国债期货市场结构优化。



01

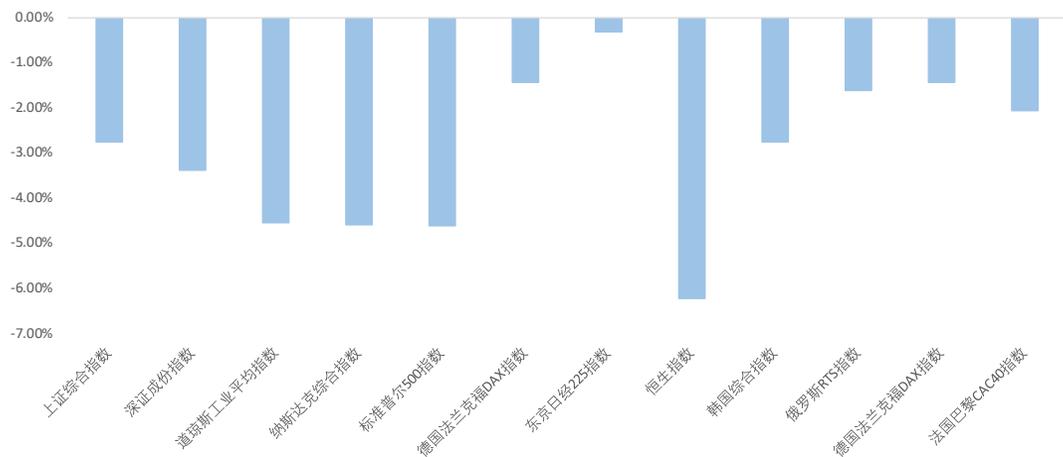
周内宏观变动

*Changjiang
Securities*

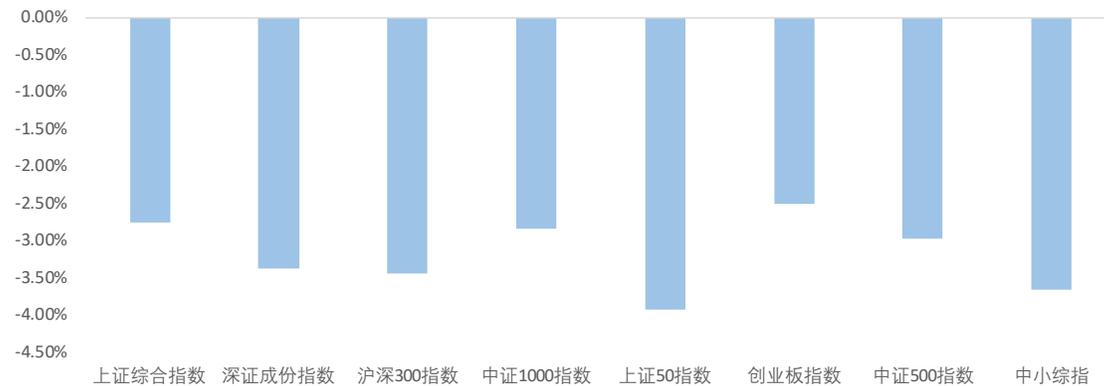
汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth

全球代表指数周涨跌幅



中国代表指数周度涨跌



数据	前值	预测值	公布值
欧元区2月CPI年率终值	8.60%	8.5%	8.5%
欧元区2月CPI月率	0.80%	0.80%	0.80%
欧洲央行主要再融资利率	3.00%	3.50%	3.50%
美国至3月11日当周初请失业金人数(万人)	21.2	20.5	19.2
中国1-2月社会消费品零售总额年率	-1.8%	3.5%	3.5%
中国1-2月规模以上工业增加值年率	1.3%	2.6%	2.4%
美国2月PPI年率	5.7%	5.40%	4.6%
美国2月未季调CPI年率	6.40%	6.00%	6.00%
美国2月未季调核心CPI年率	5.60%	5.50%	5.50%
美国2月季调后CPI月率	0.50%	0.40%	0.40%

政策与事件

美国第一公民银行 (FIRST CITIZENS) 据悉考虑收购硅谷银行。

瑞信据称将拒绝瑞银10亿美元的收购要约。

韩国和日本同意撤销WTO争端，取消出口限制。

国家主席习近平将于3月20日至22日对俄罗斯进行国事访问。

中国央行下调金融机构存款准备金率0.25个百分点。

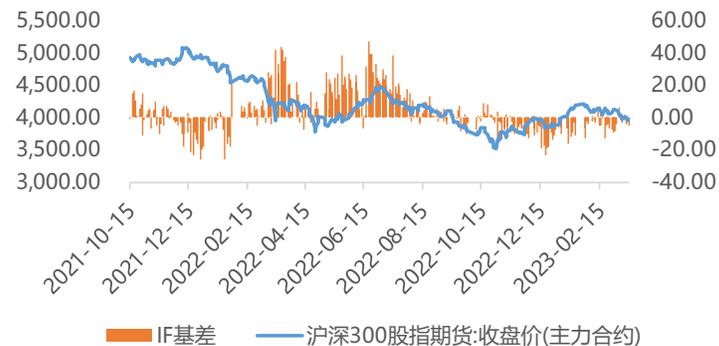
国资委：更大力度布局前瞻性战略性新兴产业，在集成电路、工业母机等领域加快补短板。

中共中央、国务院印发《党和国家机构改革方案》。

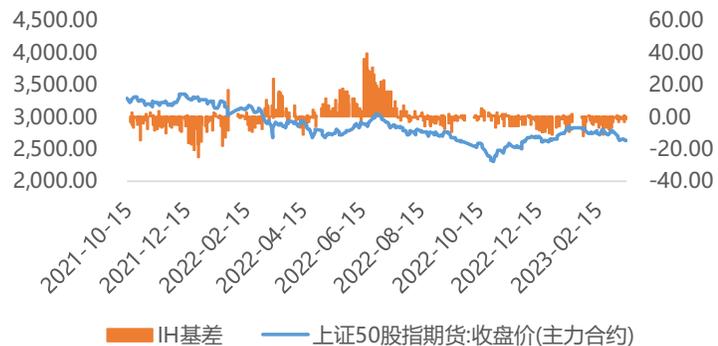
上证综指



沪深300股指及基差



上证50股指及基差



中证500股指及基差

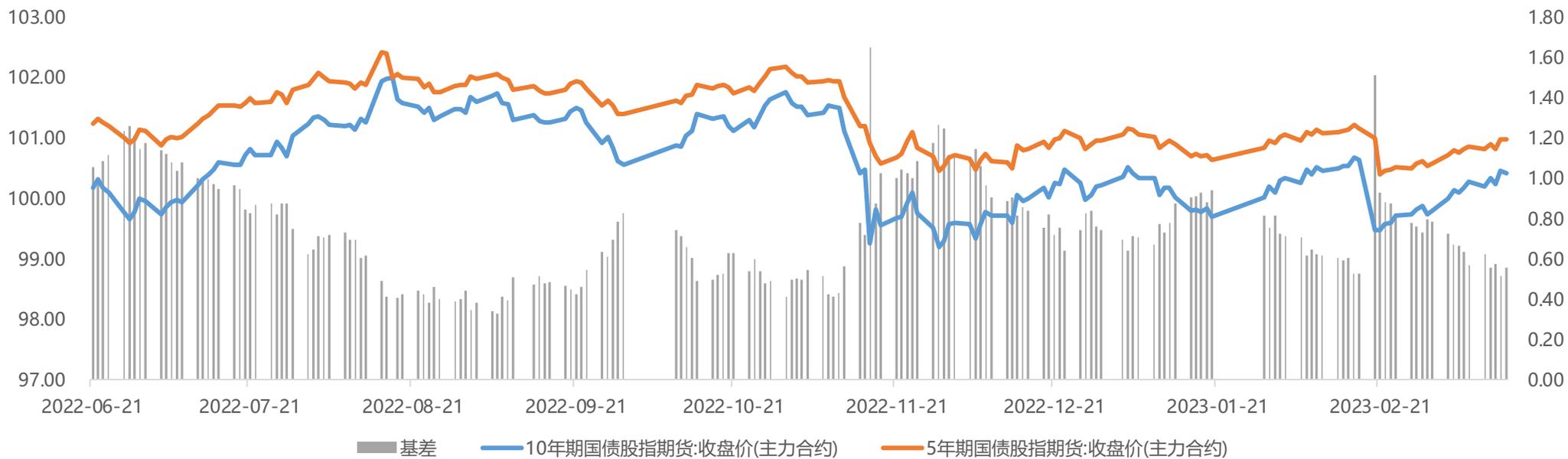


资料来源: Ifind, 长江期货

04 市场回顾



国债期货走势





02

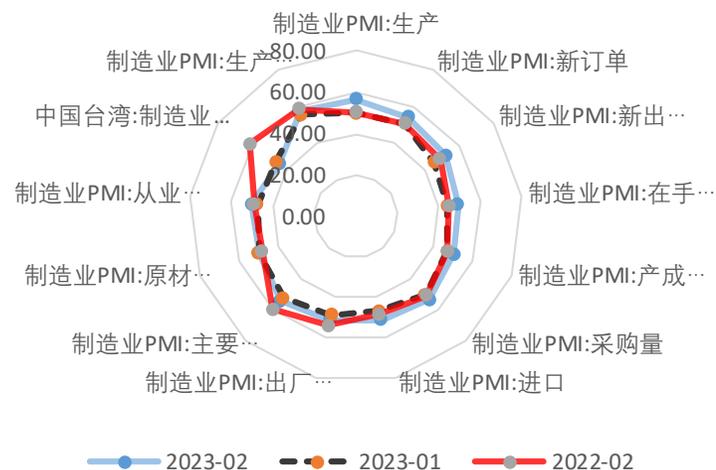
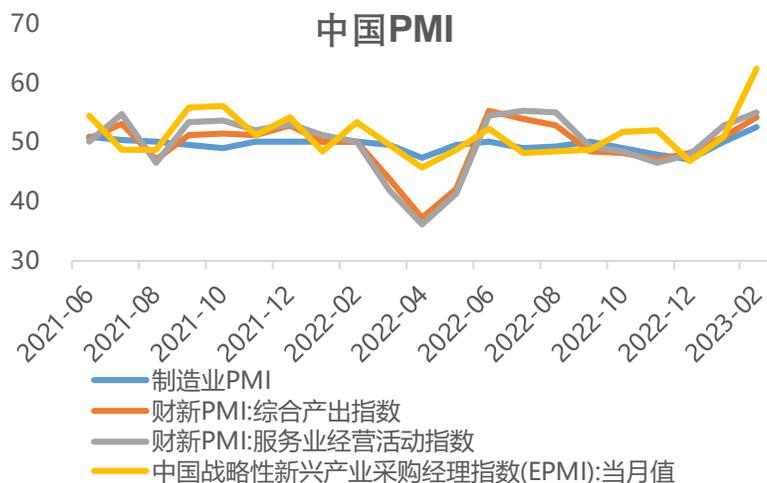
宏观数据指标

*Changjiang
Securities*

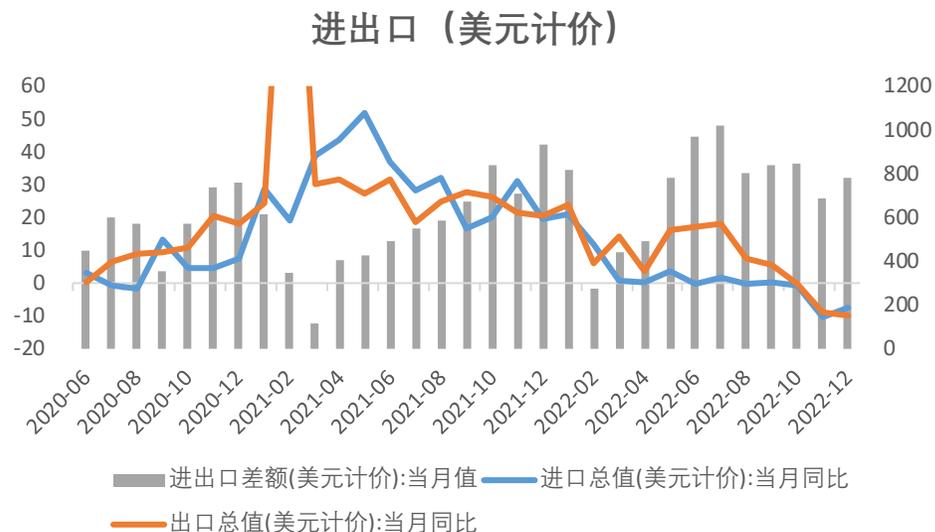
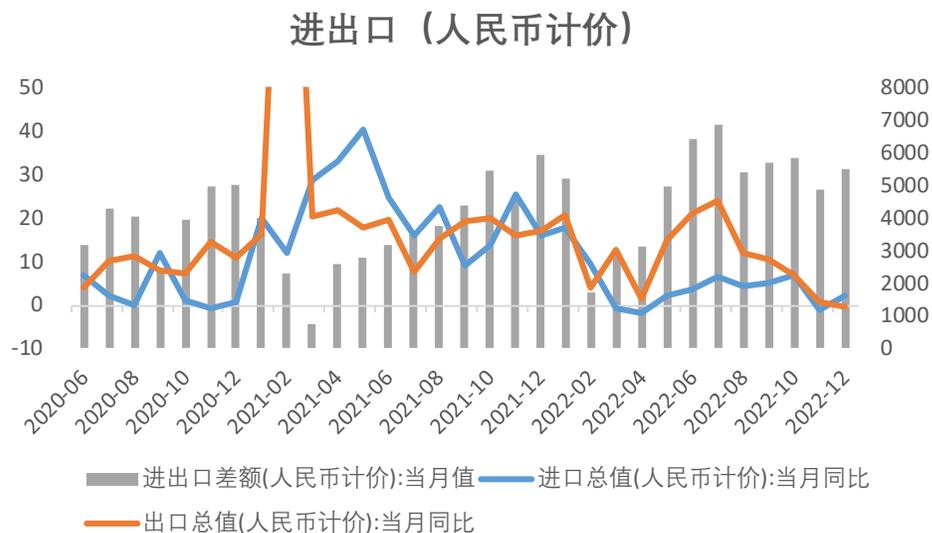


汇聚财智 共享成长

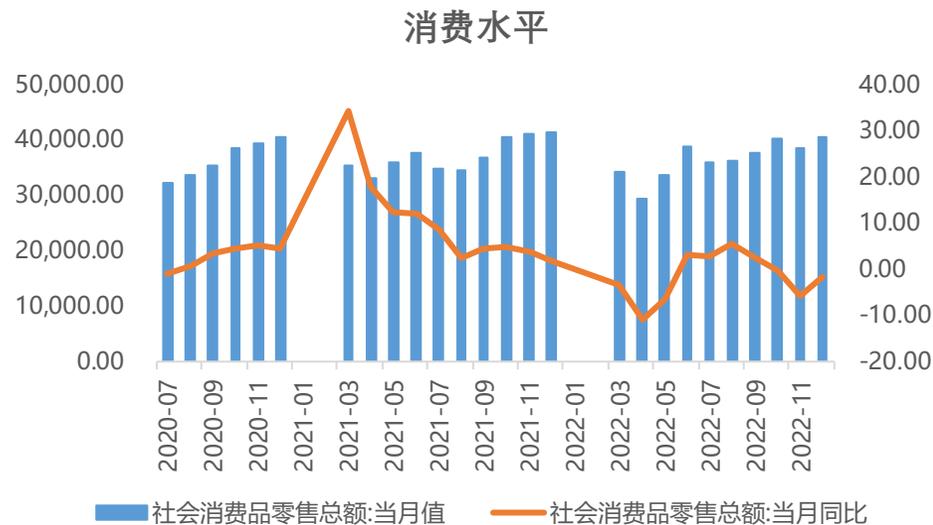
Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth



- 2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为52.6%，环比上升2.5个百分点，供需均有所改善，重点行业景气水平有不同程度的改善。非制造业商务活动指数为56.3%，环比上升1.9个百分点。
- 生产指数为56.7%，比上月上升6.9个百分点，表明制造业生产明显加快。新订单指数为54.1%，比上月上升3.2个百分点，表明制造业市场需求继续回升。原材料库存指数为49.8%，比上月上升0.2个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅持续收窄。从业人员指数为50.2%，比上月上升2.5个百分点，表明制造业企业用工量较上月有所增加。供应商配送时间指数为52.0%，比上月上升4.4个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间加快。



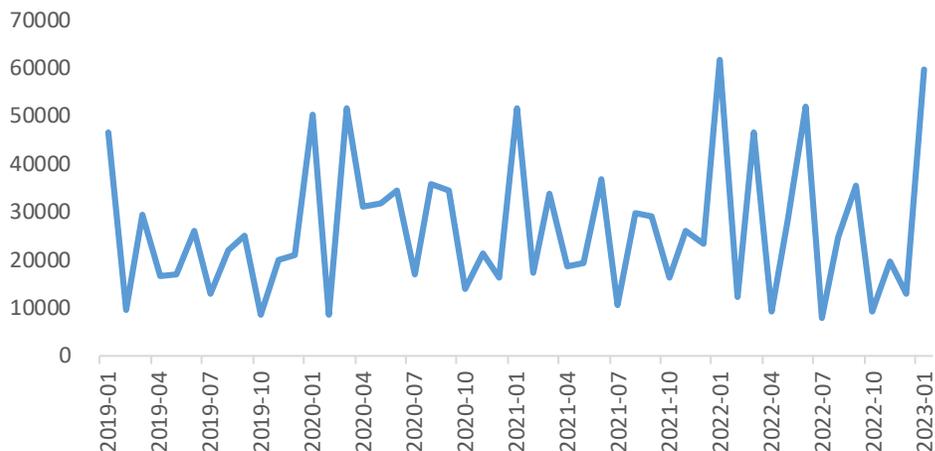
- 1-2月，我国进出口总值6.18万亿元人民币，同比下降0.8%。其中，出口3.5万亿元，同比增长0.9%；进口2.68万亿元，同比下降2.9%；贸易顺差8103.2亿元，同比扩大16.2%。
- 按美元计价，今年前2个月我国进出口总值8957.2亿美元，同比下降8.3%。其中，出口5063亿美元，同比下降6.8%；进口3894.2亿美元，同比下降10.2%；贸易顺差1168.8亿美元，同比扩大6.8%。



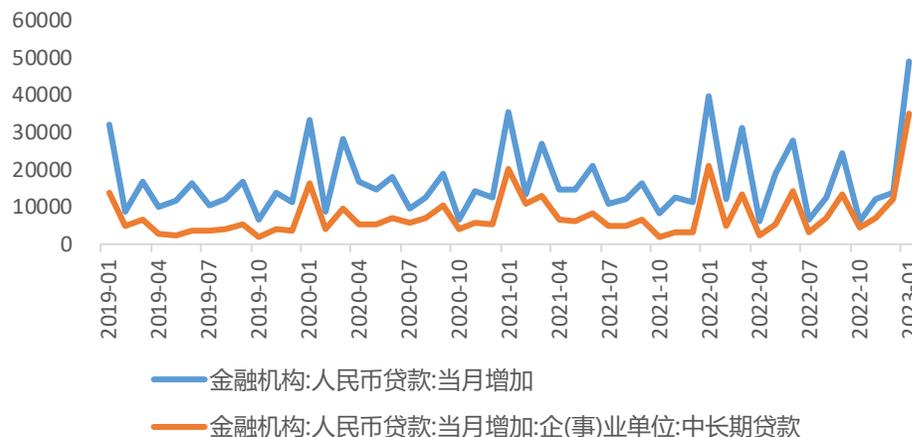
- 1—2月份，社会消费品零售总额77067亿元，同比增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额70409亿元，增长5.0%；城镇消费品零售额66796亿元，同比增长3.4%；乡村消费品零售额10271亿元，增长4.5%；商品零售68638亿元，同比增长2.9%；餐饮收入8429亿元，增长9.2%；限额以上零售业单位中的超市、便利店、专业店、百货店零售额同比分别增长2.3%、10.0%、3.6%、5.5%，品牌专卖店下降5.4%；全国网上零售额20544亿元，同比增长6.2%。其中，实物商品网上零售额17476亿元，增长5.3%，占社会消费品零售总额的比重为22.7%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长5.3%、4.0%、5.7%；

资料来源：Iifind，长江期货

社会融资规模增量:当月值

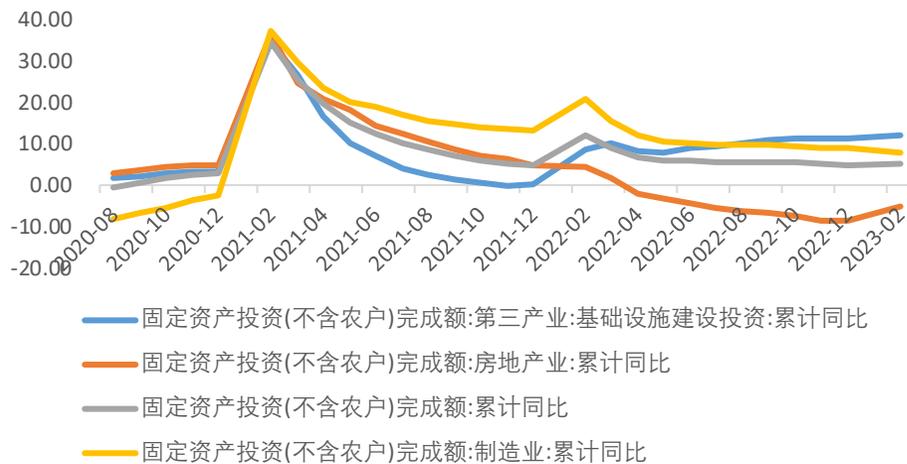


人民币贷款

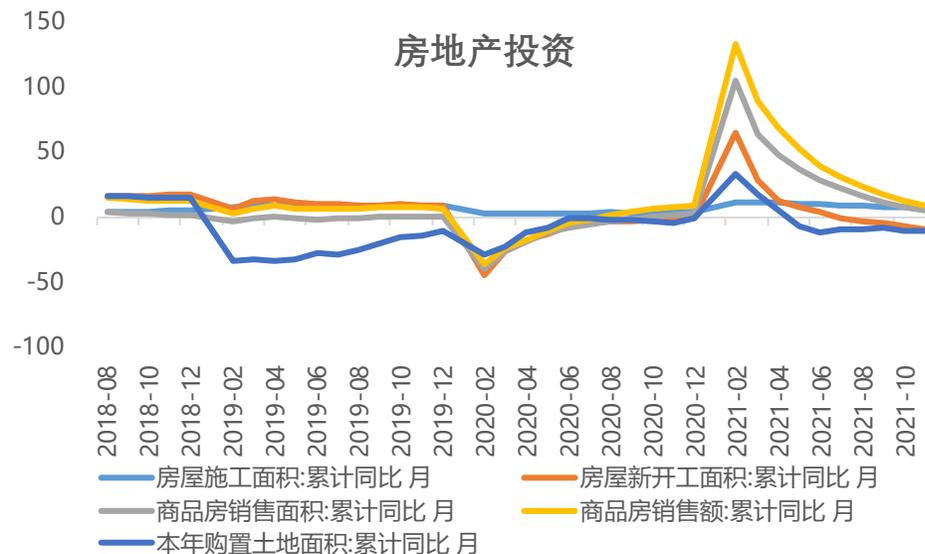


- 2023年2月社会融资规模增量为3.16万亿元，比上年同期多1.95万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加1.82万亿元，同比多增9241亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加310亿元，同比少增170亿元；委托贷款减少77亿元，同比多减3亿元；信托贷款增加66亿元，同比多增817亿元；未贴现的银行承兑汇票减少70亿元，同比少减4158亿元；企业债券净融资3644亿元，同比多34亿元；政府债券净融资8138亿元，同比多5416亿元；非金融企业境内股票融资571亿元，同比少14亿元。
- 2月份人民币贷款增加1.81万亿元，同比多增5928亿元。分部门看，住户贷款增加2081亿元，其中，短期贷款增加1218亿元，中长期贷款增加863亿元；企（事）业单位贷款增加1.61万亿元，其中，短期贷款增加5785亿元，中长期贷款增加1.11万亿元，票据融资减少989亿元；非银行业金融机构贷款增加173亿元。

投资情况



房地产投资

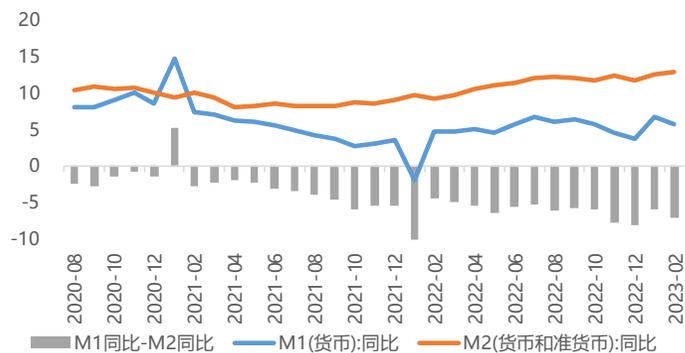


- 1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）53577亿元，同比增长5.5%。其中，民间固定资产投资29420亿元，同比增长0.8%。从环比看，2月份固定资产投资（不含农户）增长0.72%。分产业看，第一产业投资1146亿元，同比增长1.5%；第二产业投资16058亿元，增长10.1%；第三产业投资36373亿元，增长3.8%。
- 1—2月份，全国房地产开发投资13669亿元，同比下降5.7%；其中，住宅投资10273亿元，下降4.6%；房地产开发企业房屋施工面积750240万平方米，同比下降4.4%。其中，住宅施工面积527695万平方米，下降4.7%。房屋新开工面积13567万平方米，下降9.4%。其中，住宅新开工面积9891万平方米，下降8.7%。房屋竣工面积13178万平方米，增长8.0%。其中，住宅竣工面积9782万平方米，增长9.7%；商品房销售面积15133万平方米，同比下降3.6%，其中住宅销售面积下降0.6%。商品房销售额15449亿元，下降0.1%，其中住宅销售额增长3.5%；房地产开发企业到位资金21331亿元，同比下降15.2%。

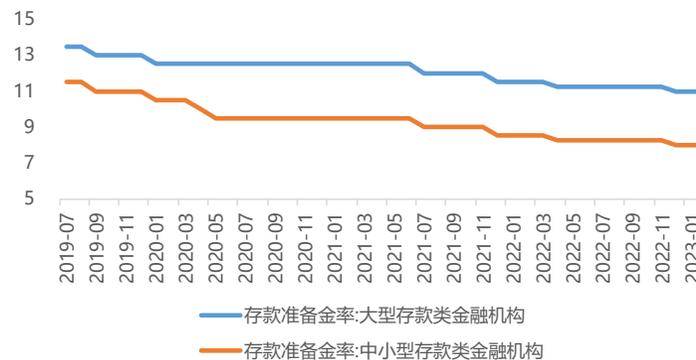
资料来源：Iifind，长江期货

1、流动性存量变化

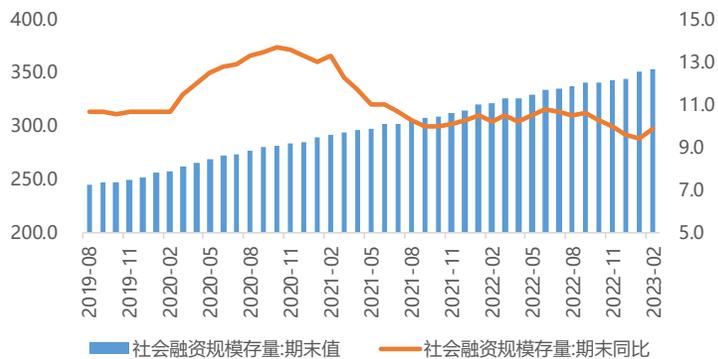
货币供应增速



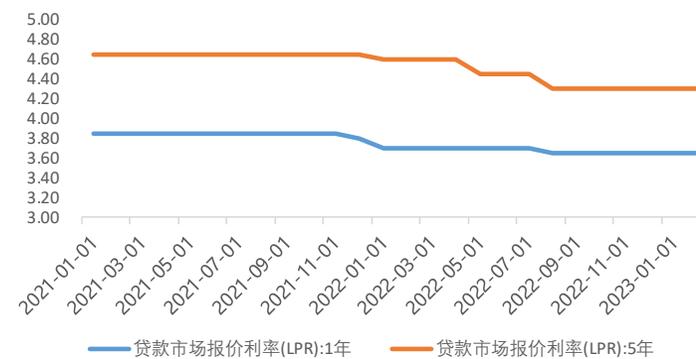
存款准备金率



社会融资规模

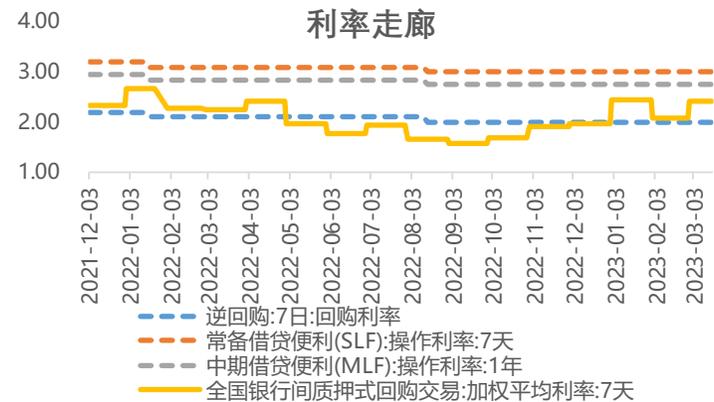
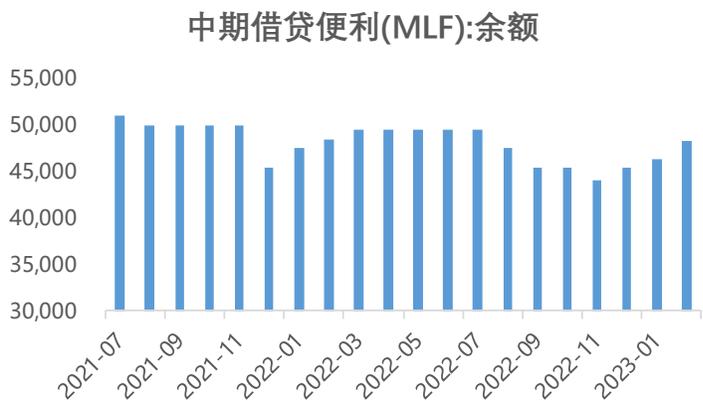
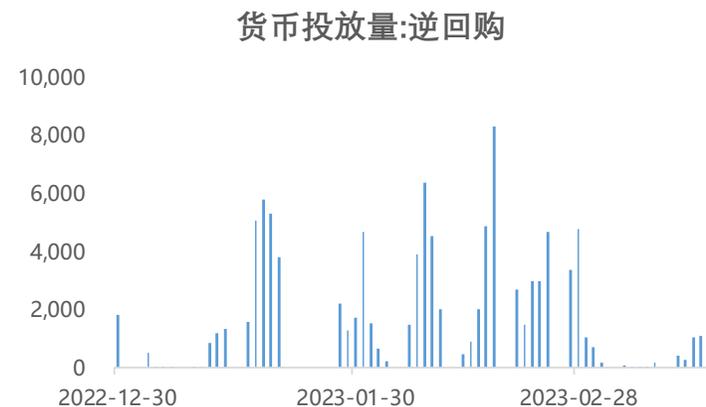
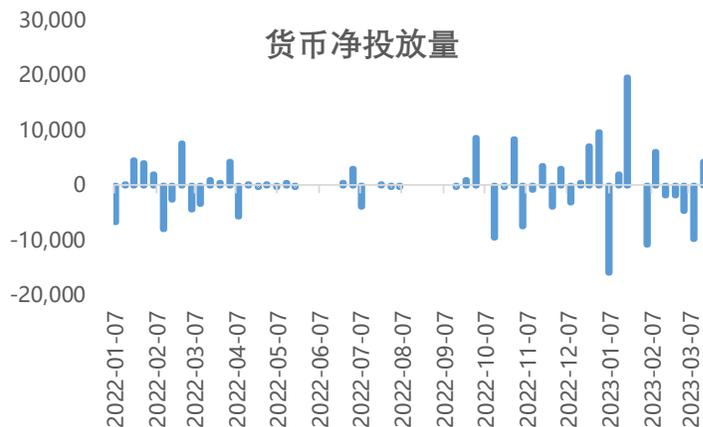


LPR报价利率



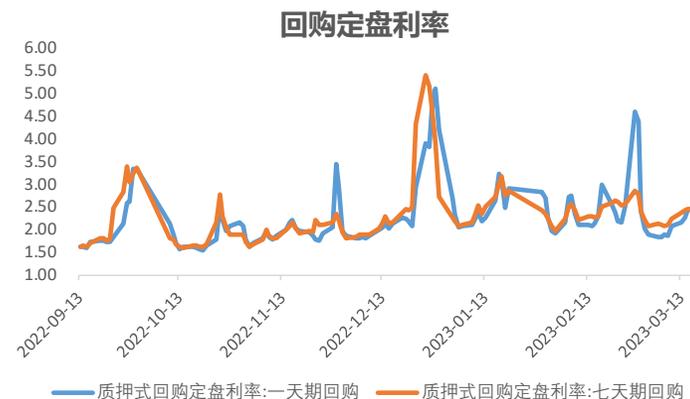
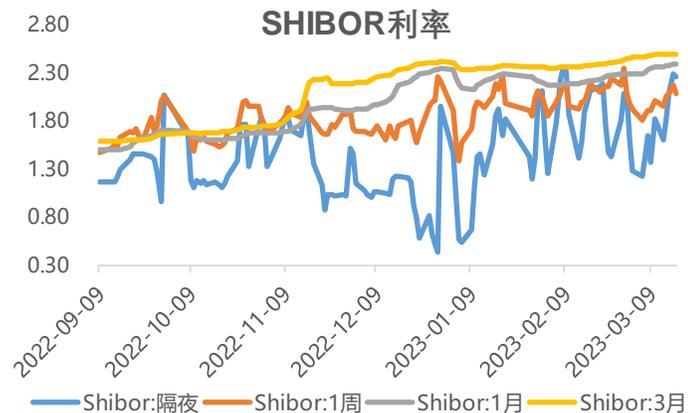
资料来源：I find，长江期货

2、央行操作



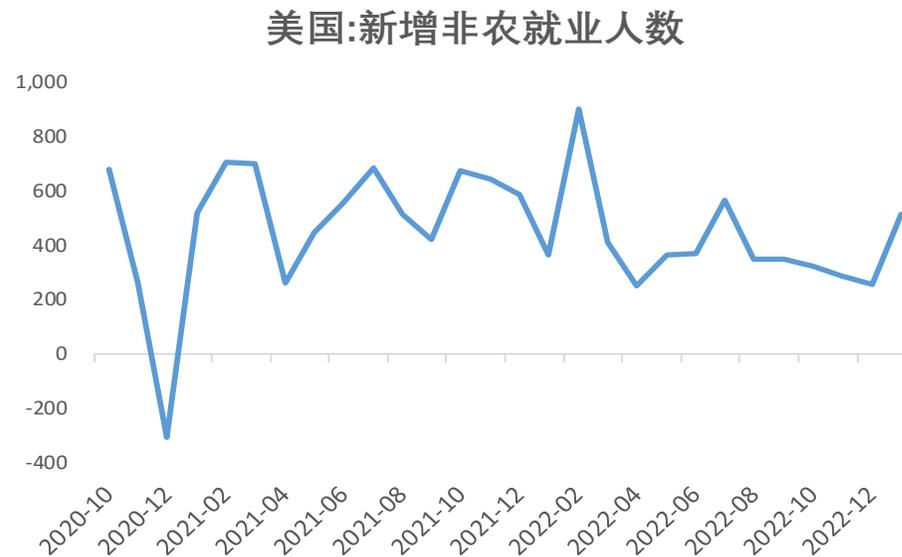
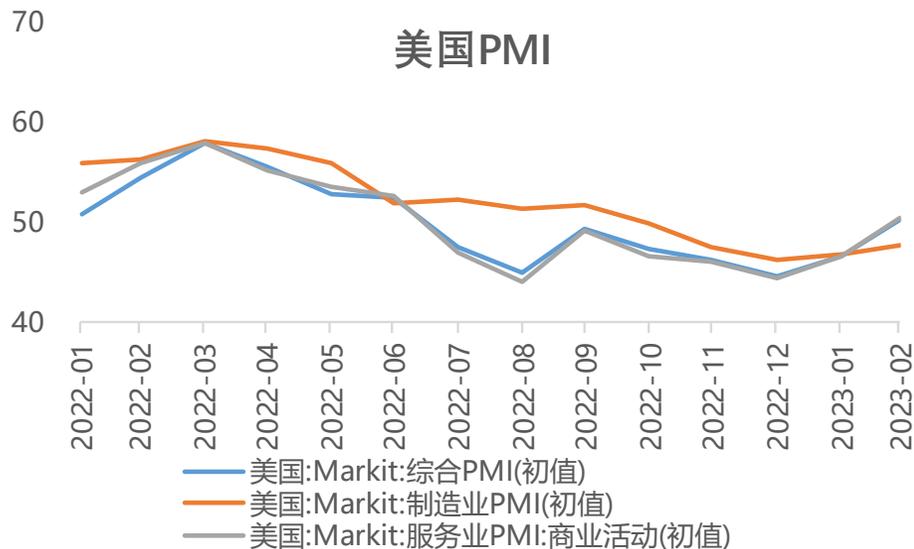
资料来源: I find, 长江期货

3、短期市场流动性



资料来源: Ifind, 长江期货

09 美国经济韧性强

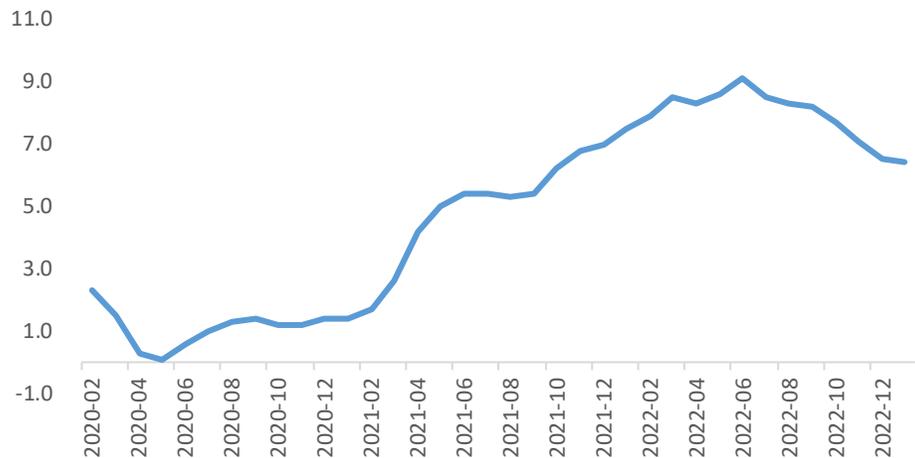


- 美国2月Markit制造业PMI终值47.3，预期47.8，前值47.8，仍处荣枯线之下。2月Markit服务业PMI终值50.6，预期50.5，前值50.5。2月Markit综合PMI终值50.1，前值50.2。美国经济韧性仍强。
- 美国2月ISM制造业PMI录得47.7，预期48，前值47.4，略高于前值，但低于预期。
- 美国2月季调后非农就业人口增加31.1万人，预期22.5万人，前值50.4 (修正前: 51.7)万人，高于预期，但大幅低于前值。

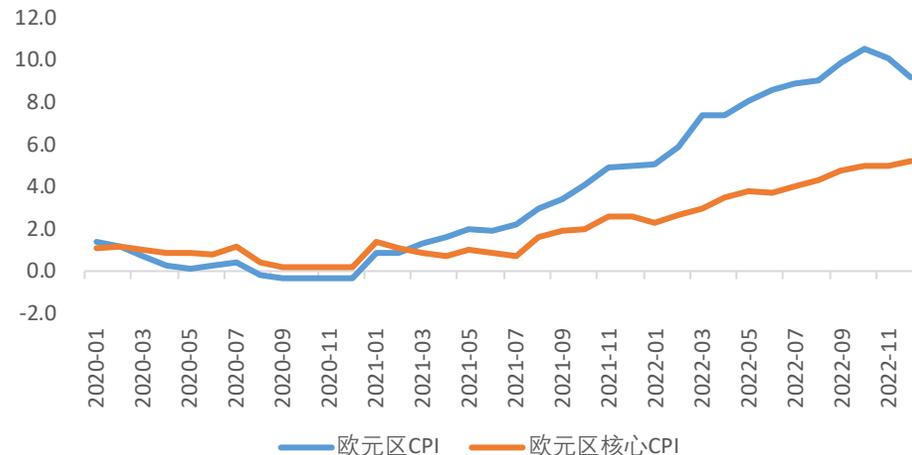
资料来源: Iifind, 长江期货

10 美国CPI逐渐回落，欧元区仍处高位

美国CPI（当月同比）



欧元区CPI（同比）



- 2022年2月美国CPI值同比上升6.0%，预期6.0%，前值6.4%；2月美国核心CPI（不含能源、食品）同比上升5.5%，连续5个月下降。
- 欧元区2月调和CPI同比增长8.5%，预期8.5%，前值8.6%。欧洲央行行长拉加德表示金融市场稳定与物价稳定同等重要；认为当前银行业的健康状况比2008年时好得多；正在密切监视当前的市场紧张状况；在必要时，欧洲央行拥有更多的手段措施来应对市场压力；金融市场稳定是欧洲央行持续关注的重点；无需在物价稳定和金融市场稳定之间做出取舍。

资料来源：Iifind，长江期货



声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



联系我们



长江证券股份有限公司

Add/湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦
Tel/95579或4008888999

长江期货股份有限公司

Add/湖北省武汉市武昌区中北路9号长城汇
T2写字楼第27、28楼
Tel/027-85861133

长江证券承销保荐有限公司

Add/上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇
广场一座28层
Tel/021-61118978

长江成长资本投资有限公司

Add/湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦
19楼
Tel/027-65796532

长江证券（上海）资产管理有限公司

Add/上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇
广场一座27层
Tel/4001166866

长江证券创新投资（湖北）有限公司

Add/湖北省武汉市新华路特8号长江证券大厦
19楼
Tel/027-65799822

长江证券国际金融集团有限公司

Add/香港中环大道中183号中远大厦1908室
Tel/852-28230333

长信基金管理有限责任公司

Add/上海市浦东新区银城中路68号时代金
融中心9层
Tel/4007005566





THANKS 感谢倾听

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司研究咨询部



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth And Wisdom Achieving Mutual Growth