

MARKET RESEARCH REPORT

市场研报

瑞达期货 RUIDA FUTURES | 金尝发

一、本周小结及下周配置建议

美国通胀压力回落，零售销售超预期上涨。本周公布的美国 8 月 CPI 同比上涨 5.3%，较 7 月回落 0.1 个百分点；环比增长 0.3%，略低于预期及前值，显示通胀压力有所缓解。另外，美国 8 月零售销售环比增长 0.7%，大幅好于预期及前值，显示消费回暖。不过由于近期美国新冠病例激增，供应链也遭受疫情冲击，服务业商业活动放缓，使美国经济前景承压。本周美元指数震荡上行，强劲的零售销售数据提振了美元，美指本周涨 0.66%报 93.25。非美货币普遍下跌，欧元兑美元周跌 0.73%报 1.1725，英镑兑美元跌 0.42%报 1.3735，英国 8 月 CPI 同比超预期上涨至 3.2%，给英镑带来一定支撑。大宗商品方面，因美国零售销售数据表现强劲增强了美联储缩债的可能性，国际金价承压下行，COMEX 黄金期货周跌 2.13%报 1753.9 美元/盎司。本周国际油价显著上涨，原油产量受到热带风暴影响，而 OPEC 的 IEA 报告显示原油预期需求强劲，NYMEX 原油期货周涨 3.01%报 71.82 美元/桶。布油周涨 3.37%报 75.38 美元/桶。股市方面，美国三大股指延续弱势，标普 500 指数创近一个月新低。

海内外经济体持续复苏，投资意愿加强，固投表现平稳上升。基建投资随着专项债节奏加快或将加速恢复；制造业投资结构持续优化，高新制造业表现依旧良好；房地产受监管新政影响进一步收紧。此外，市场销售较为平稳，除接触性消费受影响较大外，基本生活类消费以及升级类商品消费均表现较好，促销费政策效果持续释放，推动需求端复苏，并且随着中秋、国庆双节即将到来，居民需求预计将得到释放。从生产端来看，8 月工业增加值同比小幅回落，但从环比看生产仍稳定增长，体现了我国制造业生产韧性较强。其中，高技术产业仍是制造业发展主要动力。但需要注意的是，近期疫情多地多点反复，或使我国经济承压。

本周央行公开市场净投放 1900 亿元。近期市场拆借利率有所走高，但本次央行重启 14 天逆回购或主要是应对跨月加跨节的资金需求。央行通过预期管理引导货币市场短期利率围绕公开市场 7 天逆回购操作利率在合理区间内运行，切实维护了市场流动性稳定。在当前货币政策稳字当头的基调下，预计短期内 MLF 操作利率与央行 7 天期逆回购利率仍将保持稳定。资本市场方面，本周 A 股过去一周单边下行，主要指数悉数回踩，周期板块的大幅回调对市场情绪带来了一定的影响，同时节前获利盘抛压，令市场承压回落，经济下行风险是当下市场震荡的原因。

股票	债券
沪深 300 -3.14% 沪深 300 股指期货 -3.45% 本周点评：建议中秋国庆假期前后，投资者轻仓过节，以多 IC 空 IH 套利持仓为主，短期市场或有可能进入筑底模式。 配置建议： 适当降低仓位	10 年国债到期收益率+0.09%/本周变动+0.03BP 主力 10 年期国债期货 -0.15% 本周点评： 本周国债期货持续上周下跌态势后回调上涨，整体表现优于上周。中秋国庆双节临近期间，短期内或对经济有一定拉动作用。 配置建议： 多单减仓
大宗商品	**外汇**
主力沪铜期货 -1.16% 主力原油期货 +6.10% 本周点评：近期国内外库存均呈现下降趋势，铜价有望止跌企稳；EIA 原油及成品油库存呈现下降，欧洲能源价格上涨带动市场氛围，国内中秋假期多头获利了结有所增加，短线油市呈现强势震荡。 配置建议： 低配区间交易	欧元兑美元 -0.73% 欧元兑美元 2112 合约 -0.77% 本周点评：美国零售销售表现强劲，提振了美联储缩债的可能性，带动美元上涨。整体来看，美联储年内缩债的预期将给美元带来支撑，使欧元承压。 配置建议：逢高做空

二、本周新闻、经济数据回顾

◆ 国内新闻

1、中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》称，到 2025 年，与经济社会发展状况相适应的生态保护补偿制度基本完备。《意见》提出，研究发展基于水权、排污权、碳排放权等各类资源环境权益的融资工具，建立绿色股票指数，发展碳排放权期货交易；加快建设全国用能权、碳排放权交易市场；将具有生态、社会等多种效益的林业、可再生能源、甲烷利用等领域温室气体自愿减排项目纳入全国碳排放权交易市场。

2、工信部部长肖亚庆表示，自 2010 年以来，我国制造业已连续 11 年位居世界第一。工业增加值占全球比重近 30%，是世界上工业体系最为健全的国家。在 500 种主要工业产品中，有 40%以上产品的产量世界第一。光伏、新能源汽车、家电、智能手机、消费级无人机等重点产业跻身世界前列，通信设备、工程机械、高铁等一大批高端品牌走向世界。

3、中办国办印发《关于加强网络文明建设的意见》强调，深入推进“清朗”、“净网”系列专项行动，深化打击网络违法犯罪，深化公众账号、直播带货、知识问答等领域不文明问题治理，开展互联网领域虚假信息治理。加强个人信息保护法、数据安全法贯彻实施，加快制定修订并实施文化产业促进法、广播电视法、网络犯罪防治法、未成年人网络保护条例、互联网信息服务管理办法等法律法规。

4、商务部副部长任鸿斌表示，展望全年外贸，我们有信心通过努力完成全年“量稳质升”的目标任务。同时要保持清醒和稳定，不能盲目乐观。下一步将适时推出针对性强的政策支持举措，加大对中小微外贸企业的帮扶力

度。积极参与高标准的多边区域贸易安排。积极支持跨境电商、海外仓、市场采购、离岸贸易等外贸新业态新模式的发展。

5、中方正式提出申请加入《全面与进步跨太平洋伙伴关系协定》（CPTPP）。商务部部长王文涛向 CPTPP 保存方新西兰贸易与出口增长部长奥康纳提交了中国正式申请加入 CPTPP 的书面信函。两国部长还举行了电话会议，就中方正式申请加入的有关后续工作进行了沟通。

◆ **国外新闻**

1、美国众议院民主党人周一公布了一揽子增税方案，但最高税率与总统拜登的 3.5 万亿美元的经济议程的要求有些出入。民主党提议把企业税上限从 21%提高到 26.5%，低于拜登要求的 28%。资本利得税上限从 20%提高到 25%，低于拜登要求的 39.6%。 如果算上对高收入者征收 3.8%的医疗保险附加税，最高资本利得税将达到 28.8%。美国众议院筹款委员会将于周二就该提案展开辩论。

2、联合国贸发会议发布《2021 年贸易和发展报告》称，受益于各国采取的激进措施，以及发达经济体成功推广新冠疫苗接种，今年全球经济将出现反弹，预计增速将达到 5.3%，为近五十年来的最高水平。但许多发展中经济体的发展受限，预计到 2025 年发展中国家将因疫情损失 12 万亿美元。

3、欧洲央行行长拉加德表示，欧洲正在回升的经济所面临的最大挑战是当局能否实施转变潜力的必要改变。空前的货币和财政援助以及疫苗接种率的提高已将欧洲经济推到一个复苏步伐比预期更快的节点上。预计欧元区将在今年年底前达到疫情前的产出水平。

4、欧洲央行公告称，央行首席经济学家 Philip Lane“未曾在与分析师的任何交流中说过欧元区通胀将在央行预期周期末端之后达到 2%。《英国金融时报》的相关报道并不准确，该媒体关于“央行可能会在 2023 年加息”的结论与央行的前瞻指引并不一致。央行首席经济学家 Lane 已经在 9 月 15 日一场公开活动中清清楚楚明明白白地表示，通过高度宽松的货币刺激政策，央行将随着时间的推移而实现 2%的通胀目标，他当时并未提及具体的时间。

5、美国总统拜登周四将加大对国会民主党人的施压，因为党内的分歧可能威胁到他经济议程的关键部分，包括降低处方药价格，以及他对美国最富有群体的一些加税提议。一名白宫官员表示，拜登周四于白宫发表的演讲将敦促民主党人团结起来，专注于中产阶级家庭面临困难的问题。最近国会山上有关法案内容的反复，已经显示出拜登引导这个 3.5 万亿美元计划在国会获得通过所面临的局限。温和派民主党人对最近的药品价格磋商，以及对最富裕群体资产征收新税的努力持反对态度。

◆ 国内外经济数据

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国 8 月全社会用电量(亿千瓦时)	7758		7607
	中国 8 月全社会用电量年率(%)	12.8		3.6
	中国 8 月城镇调查失业率(%)	5.1	5.1	5.1
	中国 8 月规模以上工业增加值年率(%)	6.4	5.8	5.3
	中国 1-8 月城镇固定资产投资年率(%)	10.3	9	8.9
	中国 8 月社会消费品零售总额年率(%)	8.5	7	2.5
美国	美国 8 月 NFIB 小型企业信心指数	99.7	99	100.1
	美国 8 月未季调 CPI 年率(%)	5.4	5.3	5.3
	美国 8 月季调后 CPI 月率(%)	0.5	0.4	0.3
	美国至 9 月 10 日当周 API 原油库存(万桶)	-288.2	-390.3	-543.7
	美国 9 月纽约联储制造业指数	18.3	18	34.3
	美国 8 月进口物价指数月率(%)	0.4	0.3	-0.3
	美国 8 月工业产出月率(%)	0.8	0.4	0.4
	美国至 9 月 10 日当周 EIA 原油库存(万桶)	-152.8	-354.4	-642.2
	美国至 9 月 11 日当周初请失业金人数(万人)	31.2	33	33.2
	美国 8 月零售销售月率(%)	-1.8	-0.8	0.7
	美国 9 月费城联储制造业指数	19.4	18.8	30.7
	美国 7 月商业库存月率(%)	0.9	0.5	0.5
	美国至 9 月 10 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)	520	760	830
	美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值	70.3	72	71
欧盟	欧元区 7 月工业产出月率(%)	-0.1	0.6	1.5
	欧元区 7 月季调后贸易帐(亿欧元)	124	149	134
	欧元区 7 月季调后经常帐(亿欧元)	218		216.08
	欧元区 8 月 CPI 年率终值(%)	3	3	3
	欧元区 8 月 CPI 月率(%)	0.4	0.4	0.4
英国	英国 7 月三个月 ILO 失业率(%)	4.7	4.6	4.6
	英国 8 月失业率(%)	5.7		5.4
	英国 8 月失业金申请人数(万人)	-4.89		-5.86
	英国 8 月 CPI 月率(%)	0	0.5	0.7
	英国 8 月零售物价指数月率(%)	0.5	0.5	0.5
	英国 8 月季调后零售销售月率(%)	-2.5	0.5	-0.9
法国	法国 8 月 CPI 月率(%)	0.6	0.6	0.6
日本	日本 7 月工业产出年率终值(%)	11.6		11.6
	日本 8 月商品出口年率(%)	37	34	26.2

	日本 8 月商品进口年率(%)	28.5	40	44.7

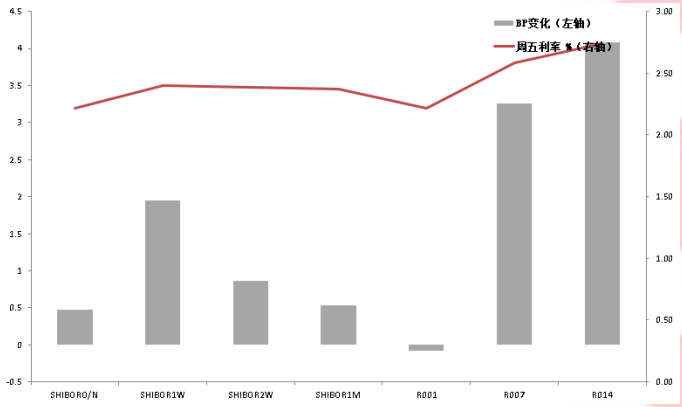
◆ **央行公开市场操作**

央行公开市场累计进行了 2400 亿元逆回购和 6000 亿元 MLF 操作，本周央行公开市场累计有 500 亿元逆回购和 6000 亿元 MLF 到期，因此净投放 1900 亿元。

三、本周市场行情回顾

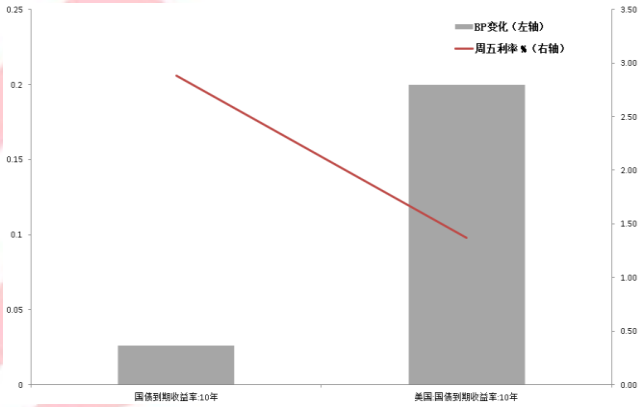
◆ **货币市场**

图 1 Shibor（%）



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

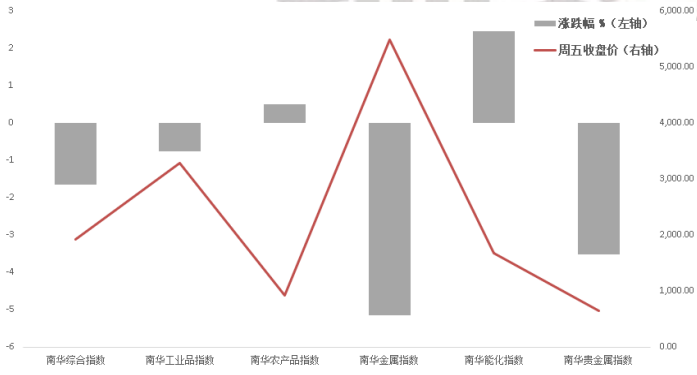
图 2 中美国债收益率：10 年期（%）



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

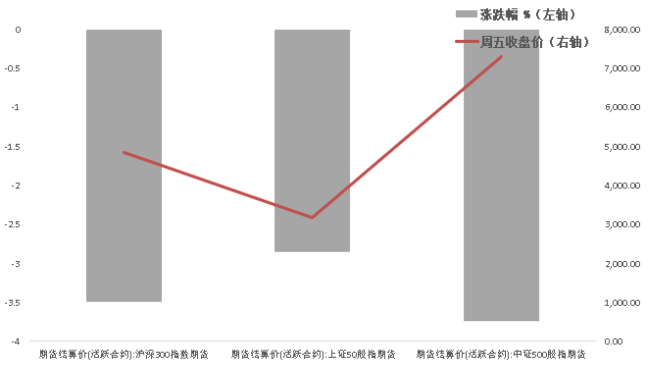
◆ **国内行情**

图 3 商品期货指数



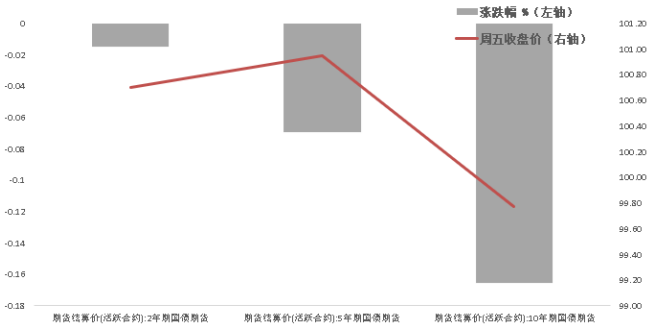
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 4 股指期货结算价



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

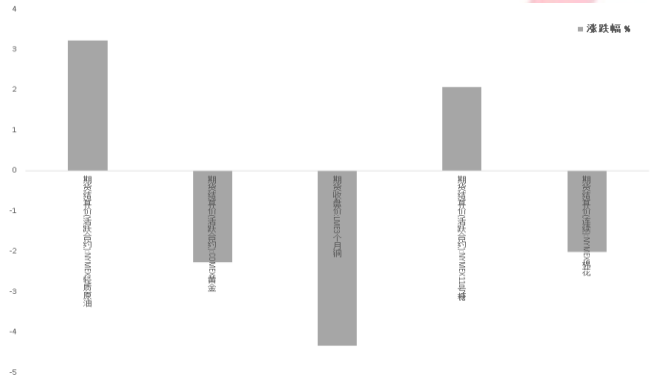
图 5 国债期货结算价：2 年、5 年、10 年期



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

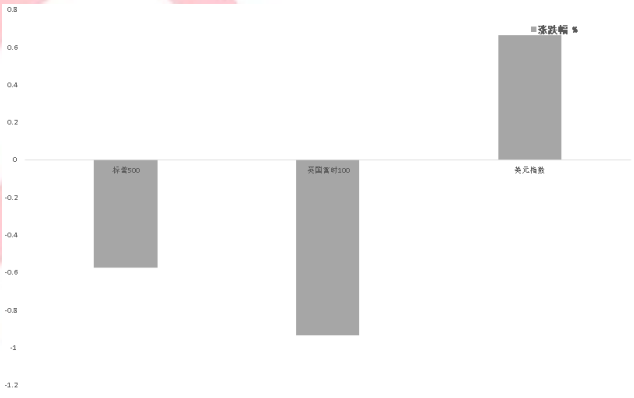
◆ 国外行情

图 6 国际大宗商品期货价格涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 7 全球主要股指涨跌幅



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

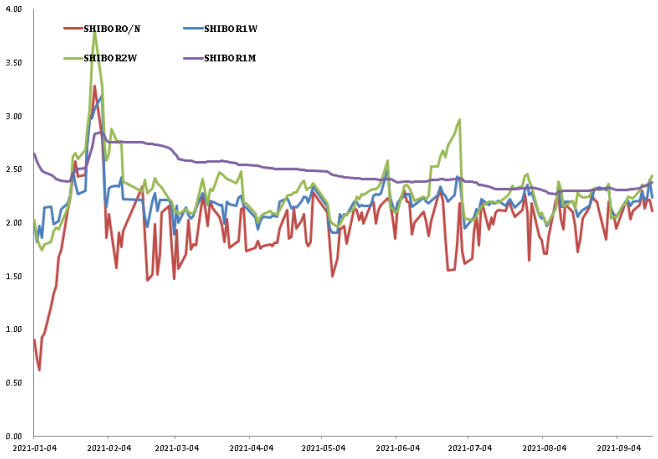
四、下周重要经济指标及经济大事

日期	时间	国家/地区	指标名称/经济大事	预期值	前值
2021/9/20	14:00	德国	德国 8 月 PPI 月率(%)		1.9
	22:00	美国	美国 9 月 NAHB 房产市场指数		75
2021/9/21	20:30	美国	美国 8 月新屋开工总数年化(万户)		153.4
			美国第二季度经常帐(亿美元)		-1957
			美国 8 月营建许可总数(万户)		163
2021/9/22	04:30	美国	美国至 9 月 17 日当周 API 原油库存(万桶)		-543.7
	09:30	中国	中国至 9 月 22 日一年期贷款市场报价利率(%)	3.85	3.85
	11:30	日本	日本央行公布利率决议。		
	22:00	美国	美国 8 月成屋销售总数年化(万户)		599
	22:30	美国	美国至 9 月 17 日当周 EIA 原油库存(万桶)		-642.2
2021/9/23	02:00	美国	美国至 9 月 22 日美联储利率决定(上限) (%)	0.25	0.25
	02:30	美国	美联储主席鲍威尔召开新闻发布会		

	15:15	法国	法国 9 月制造业 PMI 初值		57.5
	15:30	德国	德国 9 月制造业 PMI 初值		62.6
	16:00	欧盟	欧元区 9 月制造业 PMI 初值		61.4
	16:30	英国	英国 9 月制造业 PMI		60.3
			英国 9 月服务业 PMI		55
	19:00	英国	英国至 9 月 23 日央行利率决定(%)	0.1	0.1
	20:30	美国	美国至 9 月 18 日当周初请失业金人数(万人)		33.2
	21:45	美国	美国 9 月 Markit 制造业 PMI 初值		61.1
			美国 9 月 Markit 服务业 PMI 初值		55.1
	22:00	美国	美国 8 月谘商会领先指标月率(%)	0.6	0.9
	22:30	美国	美国至 9 月 17 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)		830
2021/9/24	07:01	英国	英国 9 月 Gfk 消费者信心指数		-8
	07:30	日本	日本 8 月核心 CPI 年率(%)		-0.2
	16:00	德国	德国 9 月 IFO 商业景气指数		99.4
	20:45	美国	克利夫兰联储主席梅斯特就美国经济前景发表讲话。		
	22:00	美国	美国 8 月新屋销售总数年化(万户)		70.8

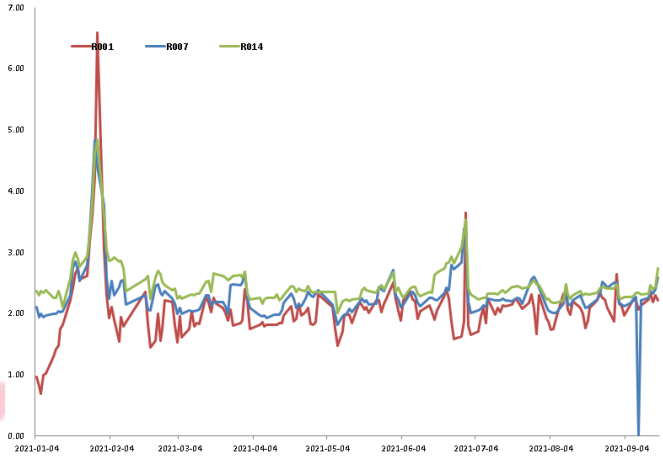
瑞达期货 RUIDA FUTURES

图 8 Shibor（%）



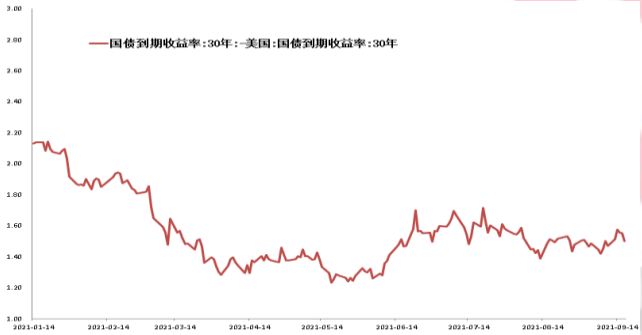
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 9 银行间回购利率：R001、R007、R014



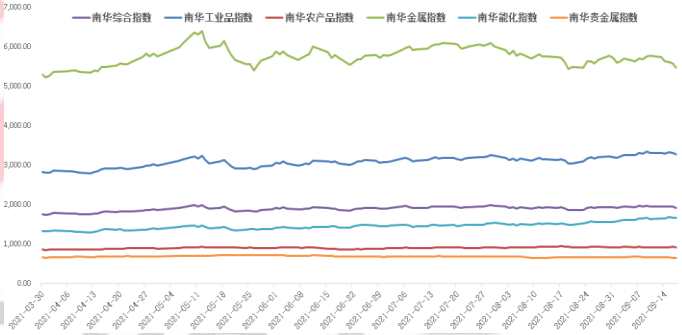
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 10 中美国债收益率：30 年期



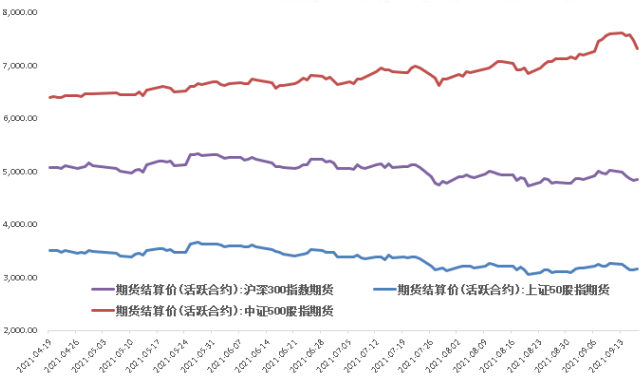
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 11 商品期货指数



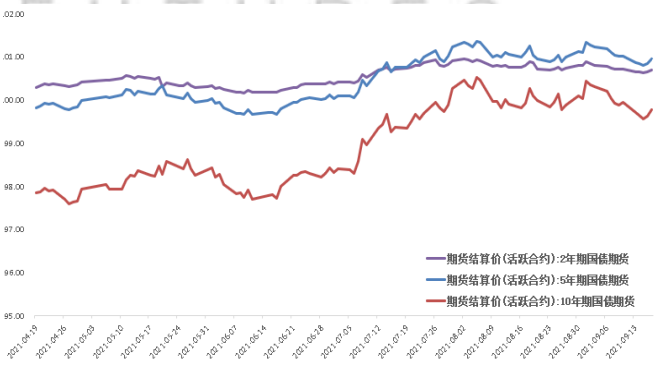
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 12 国内股指期货结算价



料来源：Wind，瑞达期货研究院

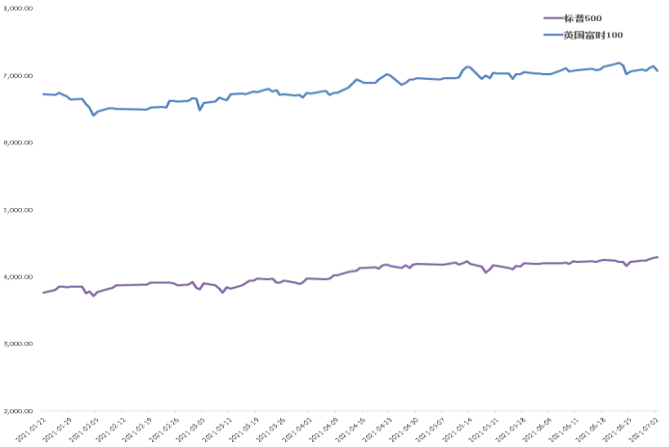
图 13 国债期货结算价：2、5、10 年期



资

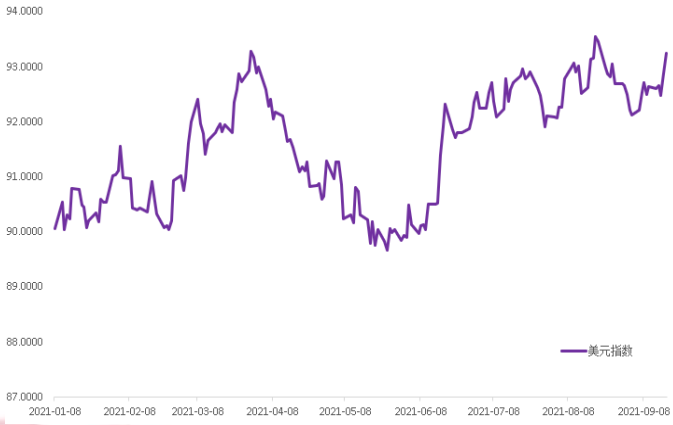
资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 14 标普 500、英国富时 100 指数



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

图 15 美元指数



资料来源：Wind，瑞达期货研究院

瑞达期货
RUIDA FUTURES

瑞达期货：张昕
期货从业资格证号：F3073677
投资咨询从业资格证号：Z0015602
联系电话：4008-8787-66

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货
RUIDA FUTURES