

「2025.8.1」

宏观市场周报

作者：廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

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、重要新闻及事件



3、本周国内外经济 数据



4、下周重要经济指 标及经济大事

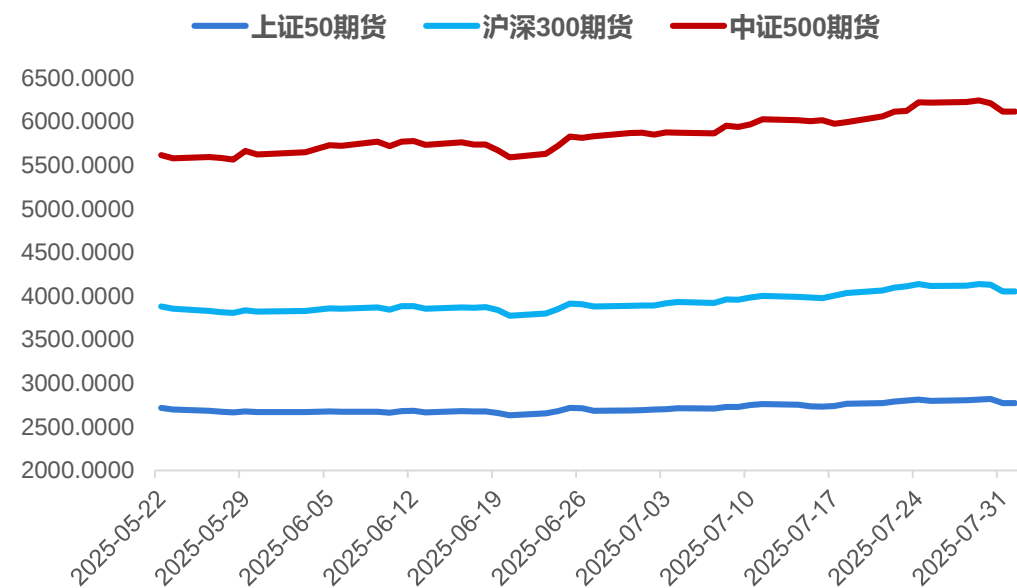
「本周小结及下周配置建议」



股票	债券
沪深 300 -1.75%	10 年国债到期收益率-0.22%/本周变动-0.38BP
沪深 300 股指期货 -2.09%	主力 10 年期国债期货 +0.22%
本周点评：A股主要指数本周集体下跌。四期指亦集体走弱，大盘蓝筹股弱于中小盘股。本周国内海外市场均有重要消息，海外方面，中美斯德哥尔摩关税谈判，如期将关税休战延期90天。国内方面，7月政治局会议召开，由于市场此前已充分计价会议预期且并无新增量政策出台，会议结束后，市场持续回落。 配置建议：谨慎观望	本周点评：本周国债期货集体上涨，央行持续净投放，DR007加权利率回落至1.42%附近震荡。7月中央政治局会议未释放强刺激信号，符合市场预期，反内卷政策目标注重中长期的平稳式推进，权益市场情绪逐渐降温，叠加央行精准呵护跨月资金面维持平衡格局，债市震荡上行。 配置建议：谨慎观望
大宗商品	外汇
Wind商品指数 -2.36%	欧元兑美元 -2.59%
中证商品期货价格指数 -2.45%	欧元兑美元2509合约 -2.81%
本周点评：中央政治局会议已于7月30日召开，在上半年GDP增速较高的背景下，会议并未公布更多增量政策，整体弱于市场预期。目前中美谈判及政治局会议均已结束，市场仍在去产能政策与商品基本面之间博弈。 配置建议：逢低做多	本周点评：美联储释放中性偏鹰信号，加之美国经济数据整体延续韧性，关税忧虑边际缓解，提振美元走势；美国分别与欧盟和日本达成阶段性贸易协议，通胀预期下行，美日利差逐步走阔，欧日元短线走势或仍牵制于美元强势反弹格局。 配置建议：谨慎观望

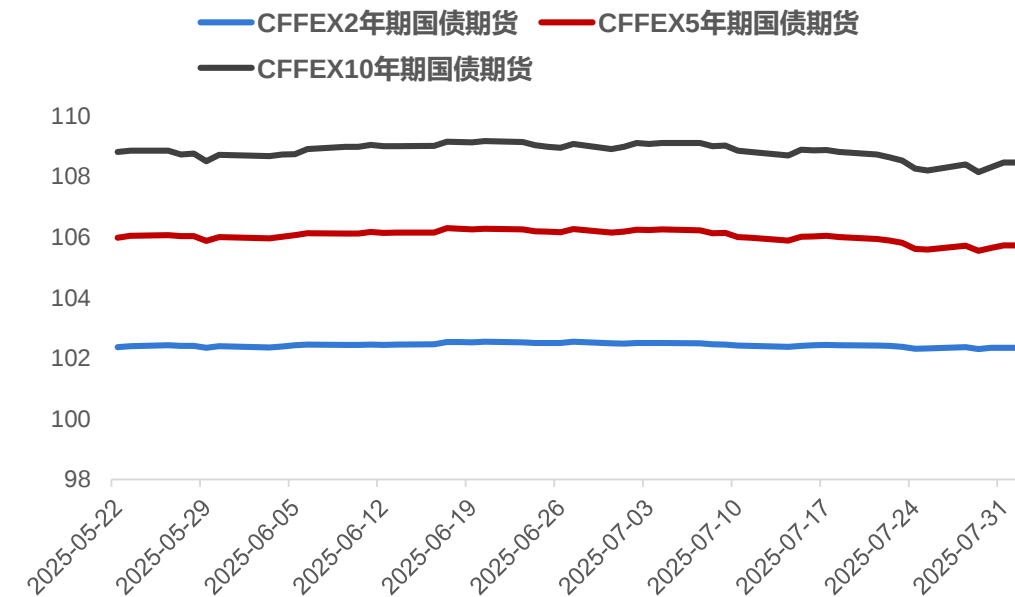
「本周国内外经济数据」

图1、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

- ◆ **核心通胀温和抬升，联储如期按兵不动。** 周初因特朗普政府对未与美国单独谈判贸易协议的国家提出新的关税威胁，市场避险情绪一度升温，但随后中美高级官员于斯德哥尔摩重启关税谈判并争取延长关税休战，叠加美欧达成重要协议，市场情绪有所回暖。经济数据维持韧性，7月标普全球美国PMI录得年内最快增速，Q2 GDP年化增速大幅超出市场预期，加之美联储FOMC会议释放边际转鹰信号，强调未来关税对于通胀走势的不确定性，九月降息预期有所下滑，均对美元形成支撑。
- ◆ **关税局势趋于缓和，经济活动逐步回暖。** 欧元区通胀水平延续放缓趋势，德国7月调和CPI同比增速继续回落，为10个月来首次放缓至欧洲央行2%目标下方。此外，2025 Q2欧元区GDP增速略超市场预期，服务业和制造业活动逐步回暖。通胀放缓叠加经济数据稳定给予欧央行利率政策弹性，但美元走强对欧元构成较大阻力。

◆ **季节性因素影响，供需双双回落。** 7月官方制造业PMI录得49.3，前值49.7，预期49.7；非制造业PMI50.1，前值50.5，预期50.2；综合PMI录得50.2，前值50.7，行业景气度均有回落。具体来看，制造业进入传统生产淡季，叠加部分地区高温、暴雨洪涝灾害等因素影响，供需均有所回落，但生产指数和新订单指数分别为50.5和49.4，比上月下降0.5和0.8个百分点。大中小型企业景气度产生分化，大型企业盈利水平依旧好于中小企业，景气度持续位于扩张区间。服务业、建筑业景气度维持在荣枯线上方，但建筑施工受高温、暴雨洪涝灾害等天气因素影响显著。本次政治局会议强调“宏观政策要持续发力、适时加力，要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”，市场消费潜能有望进一步扩大，带动装备制造增速维持高增，后续经济回升仍有空间。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放69亿元**。**会议方面**，中共中央政治局召开会议，决定今年10月召开二十届四中全会，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议强调，做好下半年经济工作，要保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体下跌。四期指亦集体走弱，大盘蓝筹股弱于中小盘股**。本周国内海外市场均有重要消息，海外方面，中美斯德哥尔摩关税谈判，如期将关税休战延期90天。国内方面，7月政治局会议召开，由于市场此前已充分计价会议预期且并无新增量政策出台，会议结束后，市场持续回落。本周，市场成交活跃度较上周小幅回落，北向资金合计成交金额已连续4周高于9000亿元。

- ◆ **【工信部部署下半年八方面重点工作】** 其中提到，制定增强消费品供需适配性助力扩大消费行动方案，加快人工智能终端、智能穿戴、无人机等技术开发和应用推广。
- ◆ **【中央财政将设立“育儿补贴补助资金”】** 国新办召开新闻发布会介绍，今年初步安排育儿补贴资金预算900亿元左右，8月31日前各地全面开放育儿补贴的申领，支付宝、微信等第三平台将开通申领入口。地方此前补贴标准高于国家基础标准的，按规定做好评估和备案工作后，可以继续执行。
- ◆ **【证监会部署下一阶段改革发展七大重点任务】** 其中提出，全力巩固市场回稳向好态势；推出深化创业板改革的一揽子举措；从资产端、资金端进一步固本培元，加快推进财务造假综合惩防意见落地；持续提升监管执法效能；精准防控资本市场重点领域风险，统筹化解处置房企债券违约风险和支持构建房地产发展新模式。
- ◆ **【国务院常务会议部署逐步推行免费学前教育有关举措】** 会议指出，逐步推行免费学前教育是涉及千家万户、事关长远发展的重要惠民举措。要指导各地尽快细化工作方案，按照分担比例安排好补助资金，确保按时足额拨付。

- ◆ **【美联储连续第五次维持利率不变】** 美联储连续第五次按兵不动，将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.5%之间不变，符合预期。美联储主席鲍威尔表示现在就断言美联储是否会像金融市场预期的那样在9月下调联邦基金利率还为时过早。
- ◆ **【8月1日开征!特朗普宣布50%“铜关税”】** 美国总统特朗普宣布8月1日起对进口半成品铜等产品征收50%关税。公告显示，将自8月1日起对进口半成品铜产品及铜密集型衍生产品普遍征收50%的关税。白宫表示，铜输入材料（例如铜矿石、精矿、铈铜、阴极铜和阳极铜）和铜废料不受“232条款”或对等关税约束。
- ◆ **【欧央行鹰派管委Kazimir放话:9月降息需“经济巨变”】** 欧洲央行鹰派管委卡兹米尔表示，欧洲央行并不急于再次降低借贷成本，除非出现重大意外经济转折，否则9月采取行动的理由尚不充分。
- ◆ **【美国与欧盟达成15%税率关税协议】** 美国总统特朗普表示，该协议将对大多数输美欧洲商品征收15%的关税，其中包括汽车。特朗普表示，欧盟将比此前增加对美国投资6000亿美元，欧盟将购买美国军事装备，并将购买1500亿美元的美国能源产品。欧盟委员会主席冯德莱恩称，部分产品将免征关税，包括飞机及其零部件、部分化学品和药品。冯德莱恩承认，欧盟与美国尚未就烈酒领域做出决定，贸易协定框架的细节将在未来几周内公布。

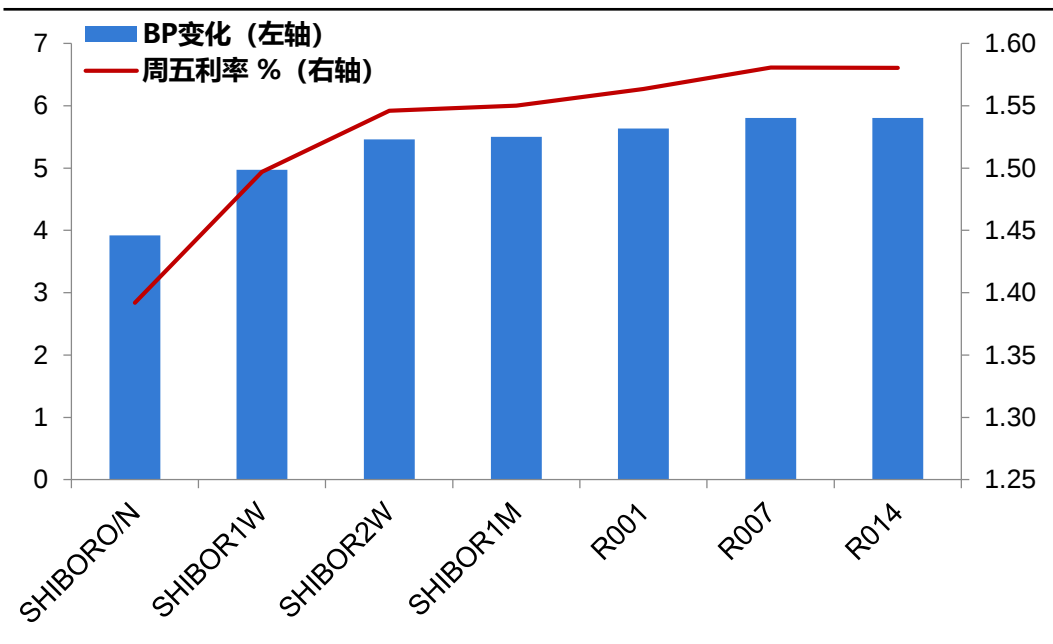
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国7月官方制造业PMI	49.7	49.7	49.3
美国	美国5月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	3.42	3	2.79
	美国7月ADP就业人数(万人)	-2.3	7.5	10.4
	美国第二季度实际GDP年化季率初值	-0.5	2.4	3
	美国至7月30日美联储利率决定(上限)	4.5	4.5	4.5
	美国至7月26日当周初请失业金人数(万人)	21.7	22.4	21.8
	美国6月核心PCE物价指数年率	2.8	2.7	2.8
欧盟	欧元区第二季度GDP年率初值	1.5	1.2	1.4
	欧元区7月工业景气指数	-11.8	-11	-10.4
	欧元区6月失业率	6.2	6.3	6.2
德国	德国第二季度末季调GDP年率初值	-0.2	0.1	0
	德国7月季调后失业率	6.3	6.4	6.3
法国	法国第二季度GDP年率初值	0.6	0.5	0.7
	法国7月CPI月率初值	0.4	0.1	0.2
日本	日本至7月31日央行目标利率	0.5	0.5	0.5

「央行公开市场操作」

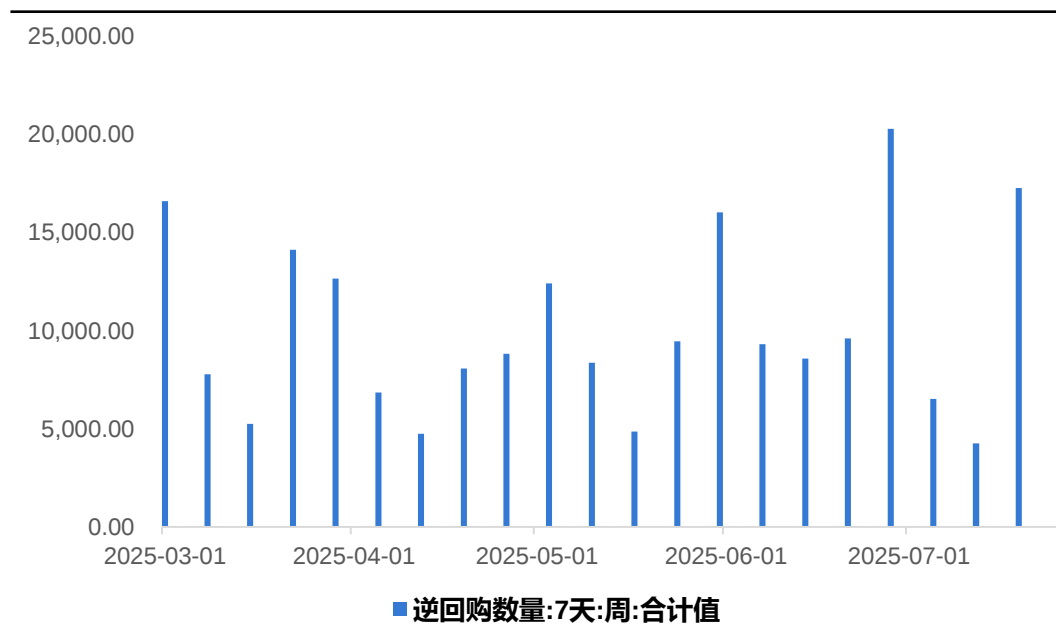
央行公开市场累计进行了16632亿元逆回购操作，本周央行公开市场有16563亿元逆回购到期，因此净投放69亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

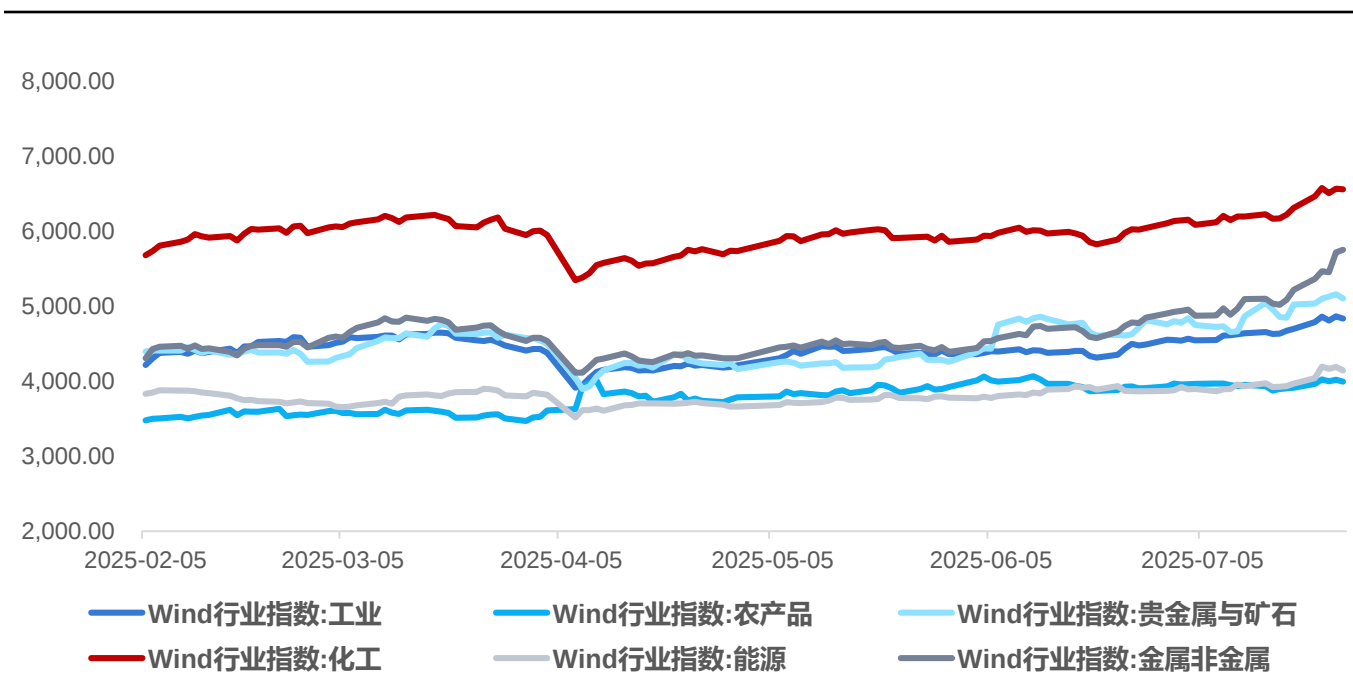
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

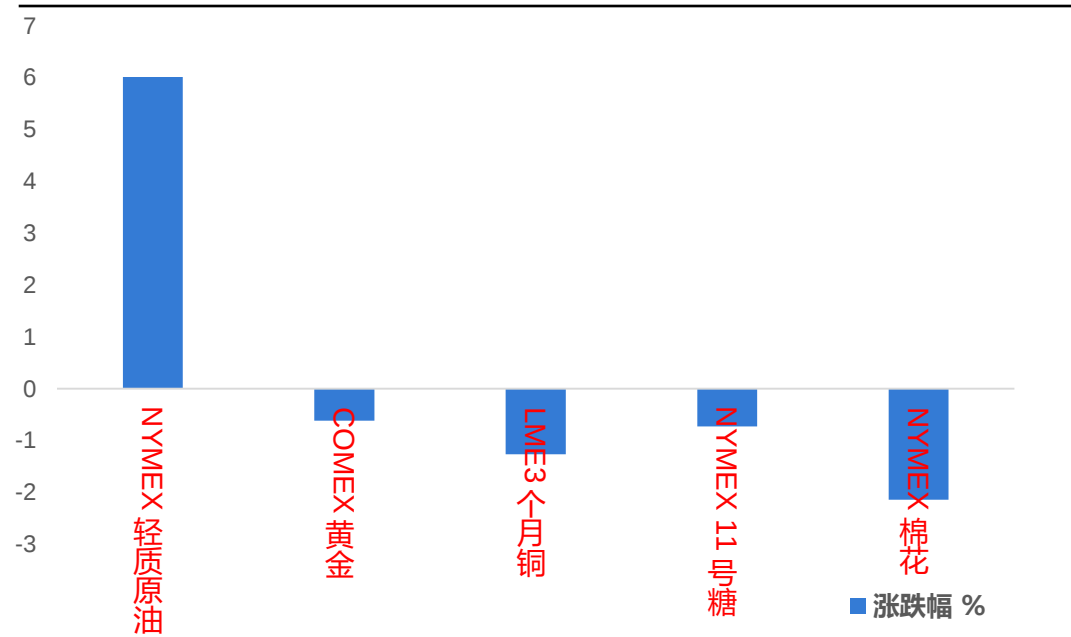
图5、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

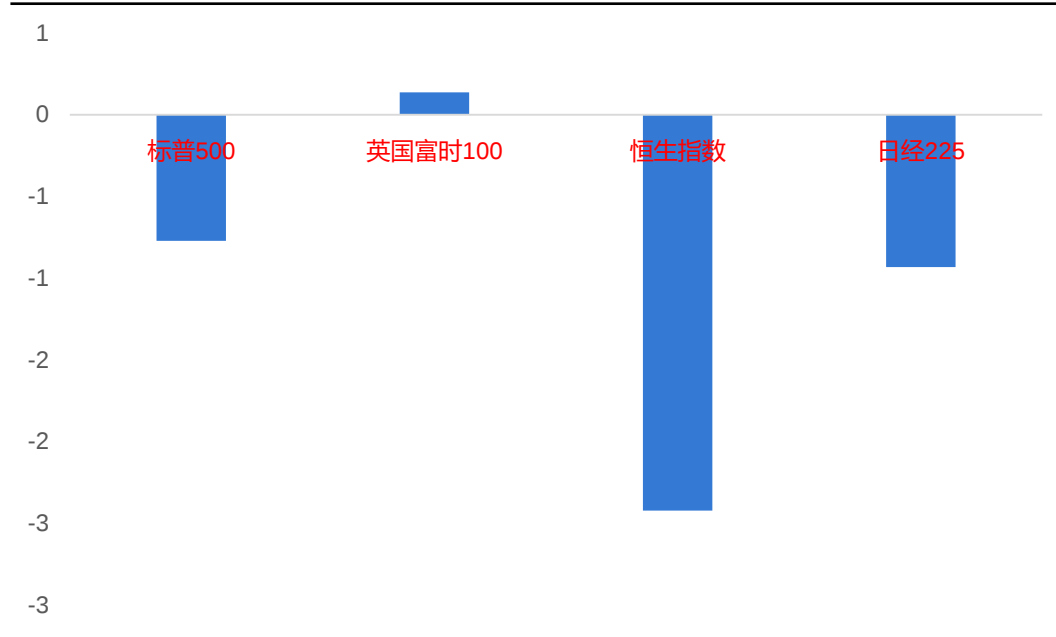
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



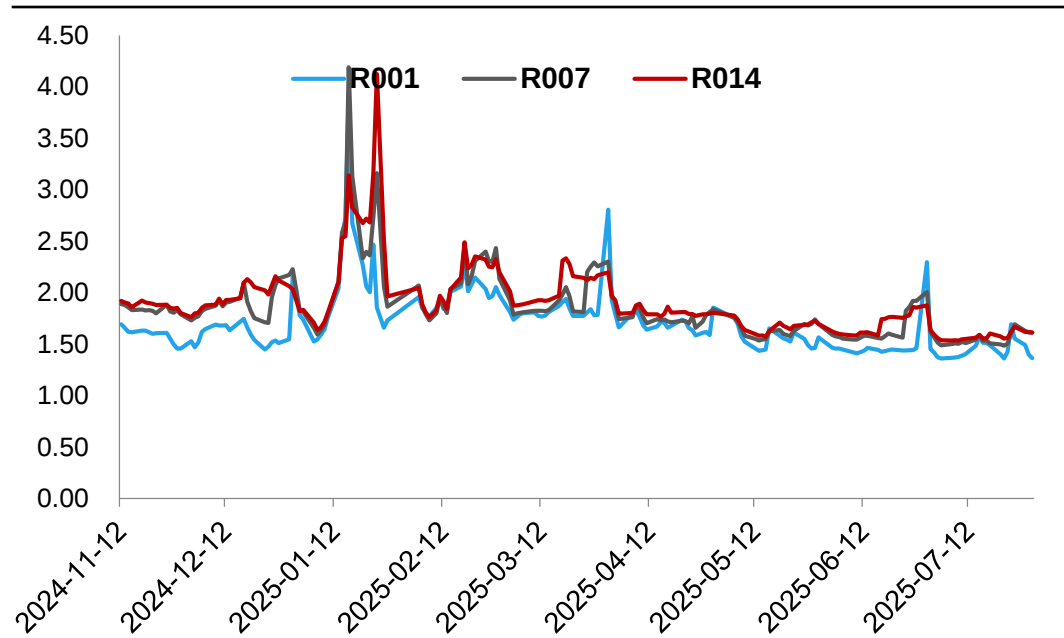
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



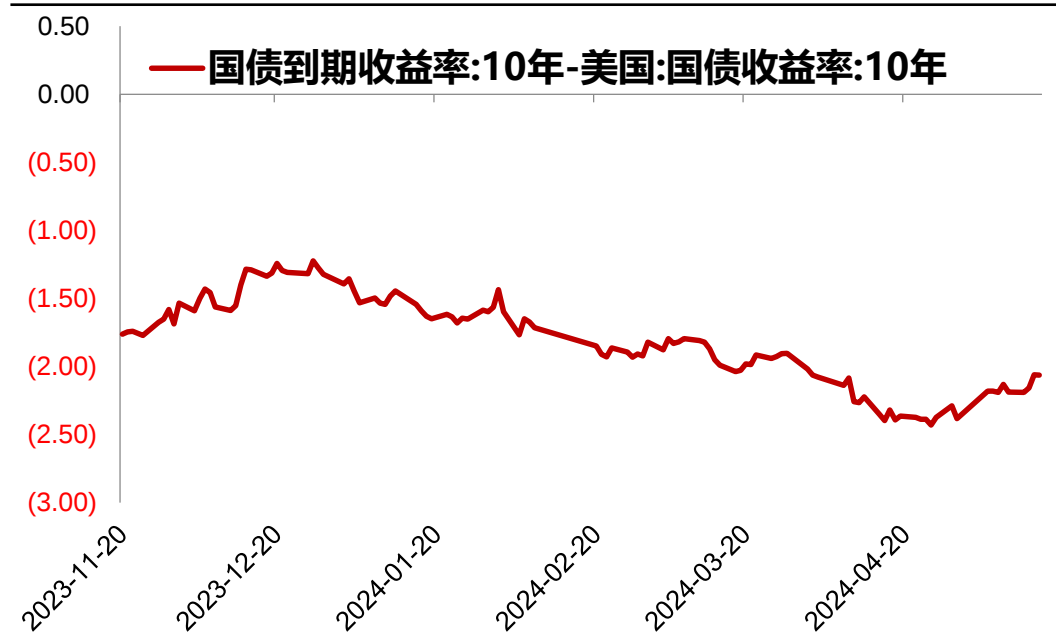
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



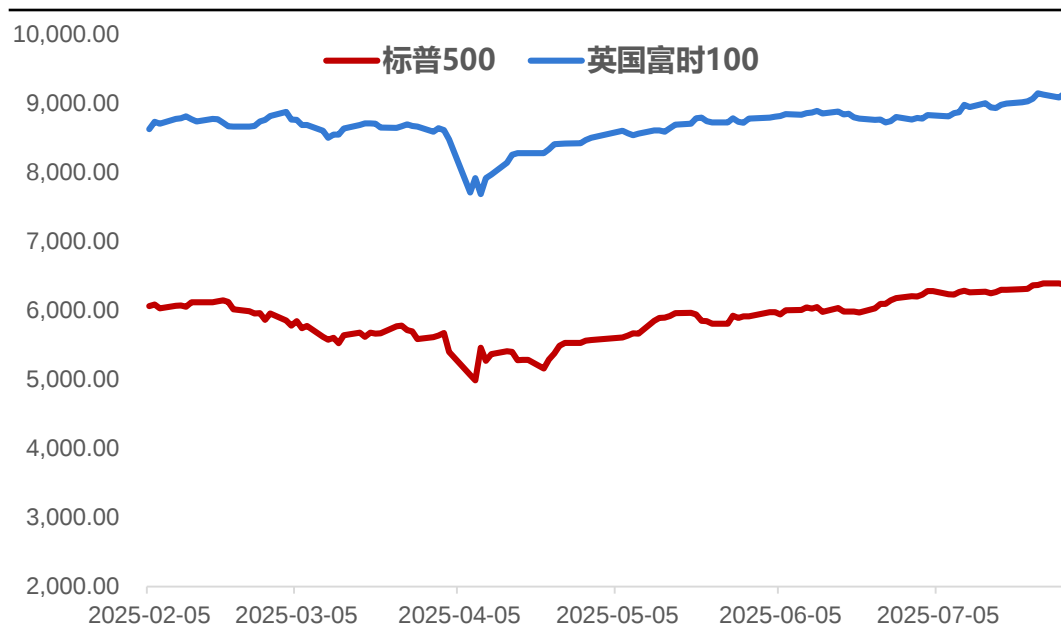
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



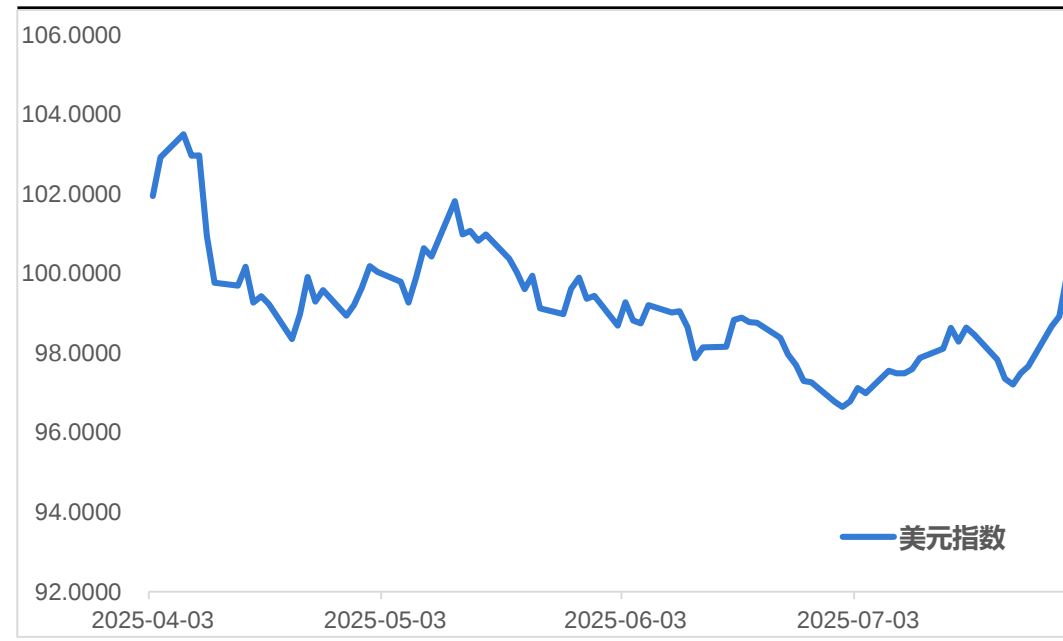
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



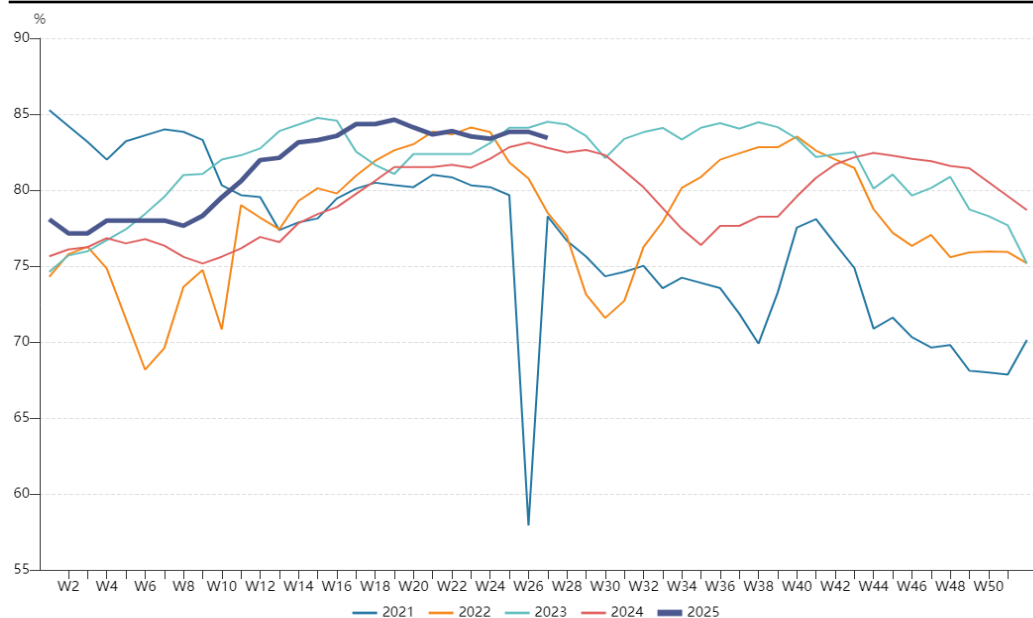
来源：wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



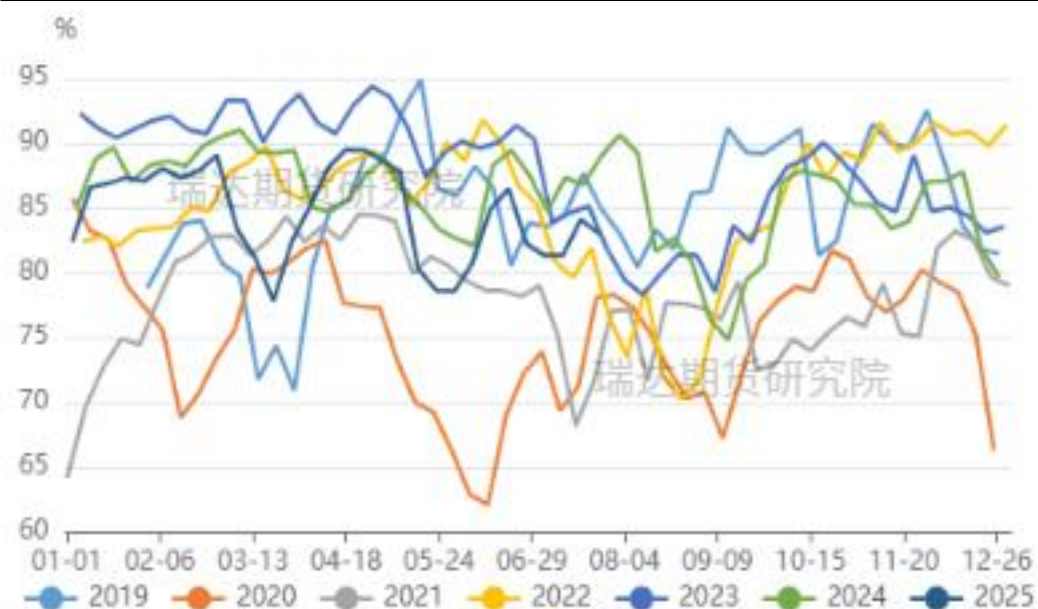
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



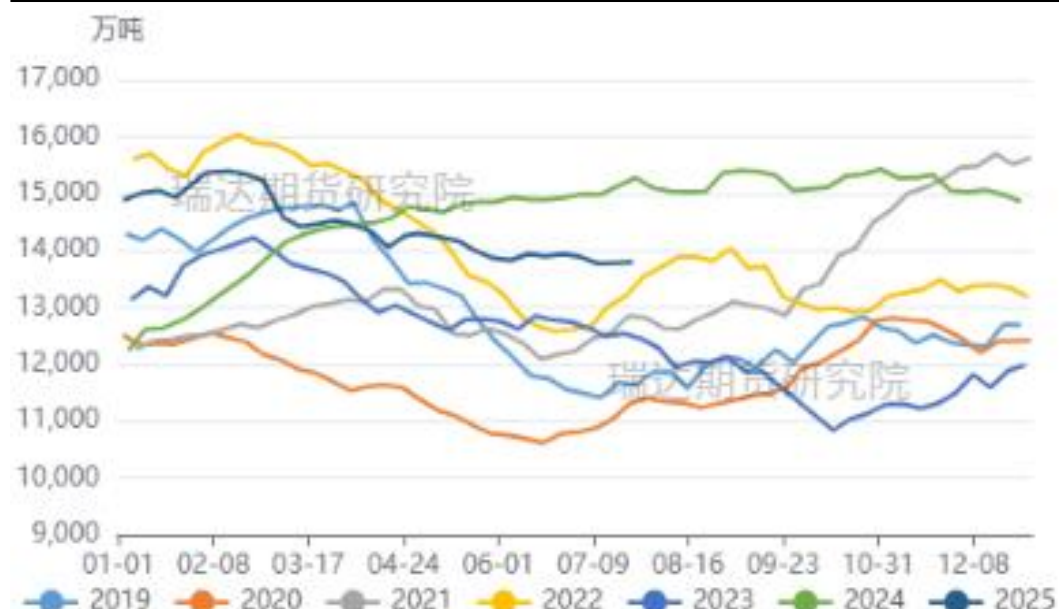
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



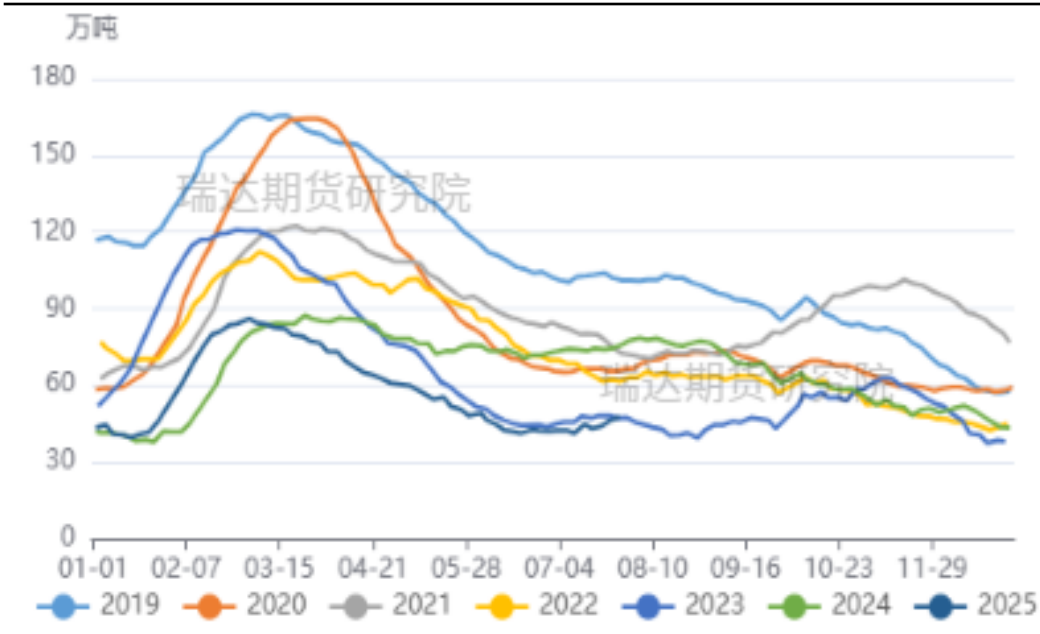
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



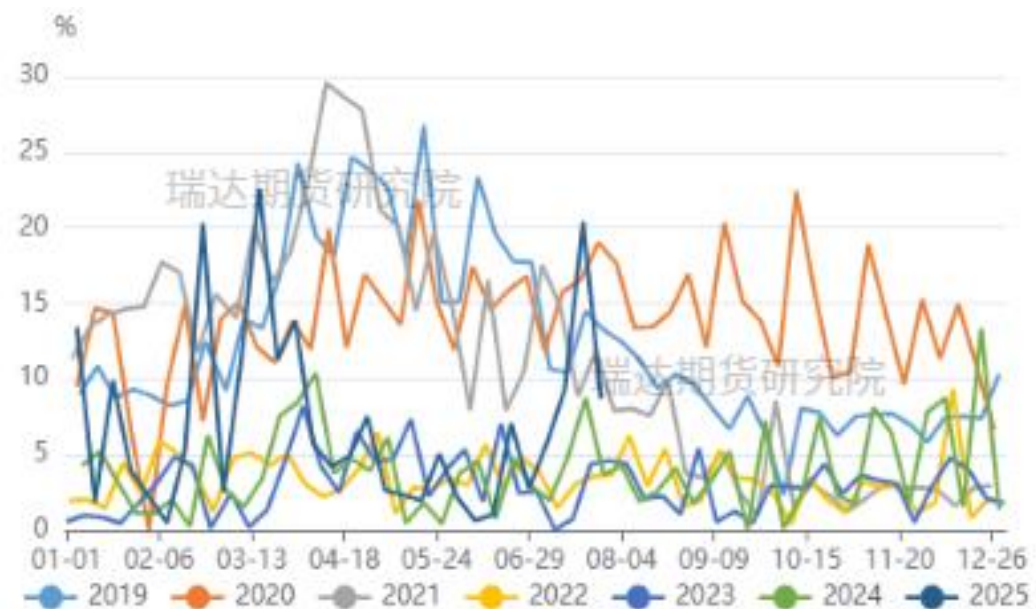
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



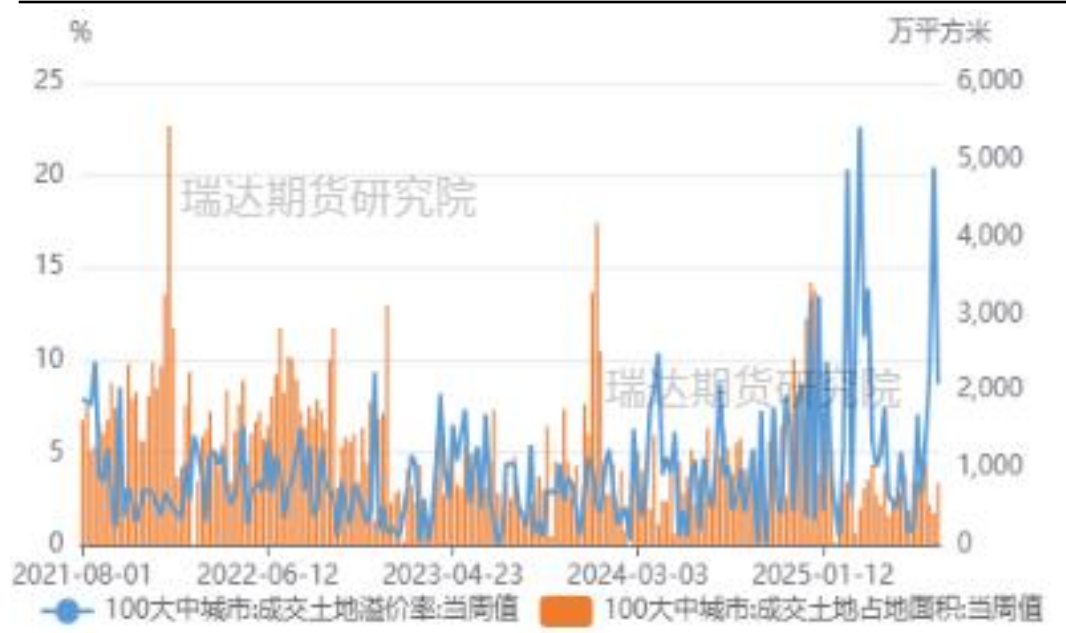
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



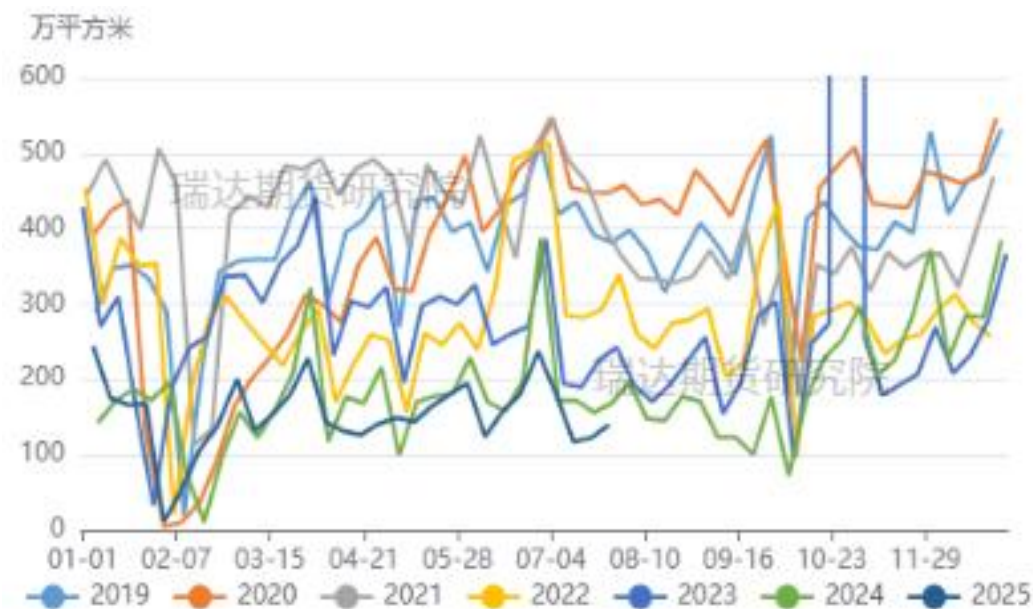
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



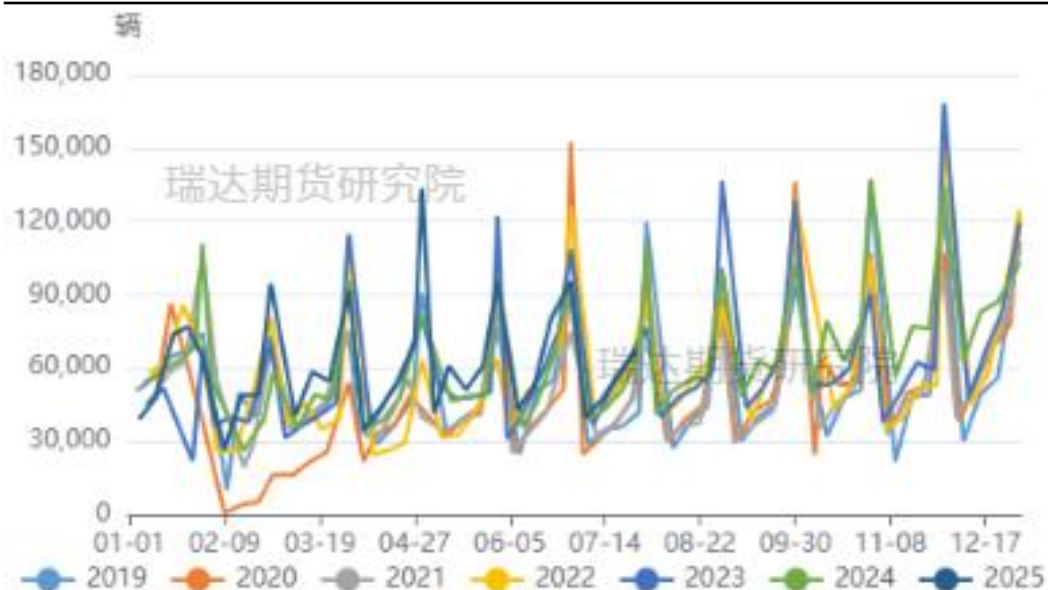
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



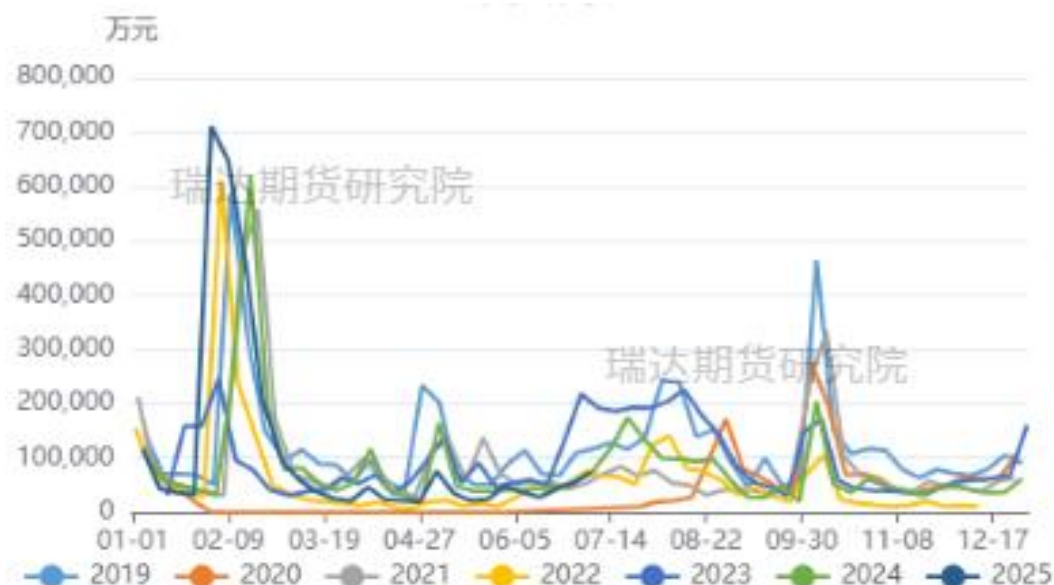
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

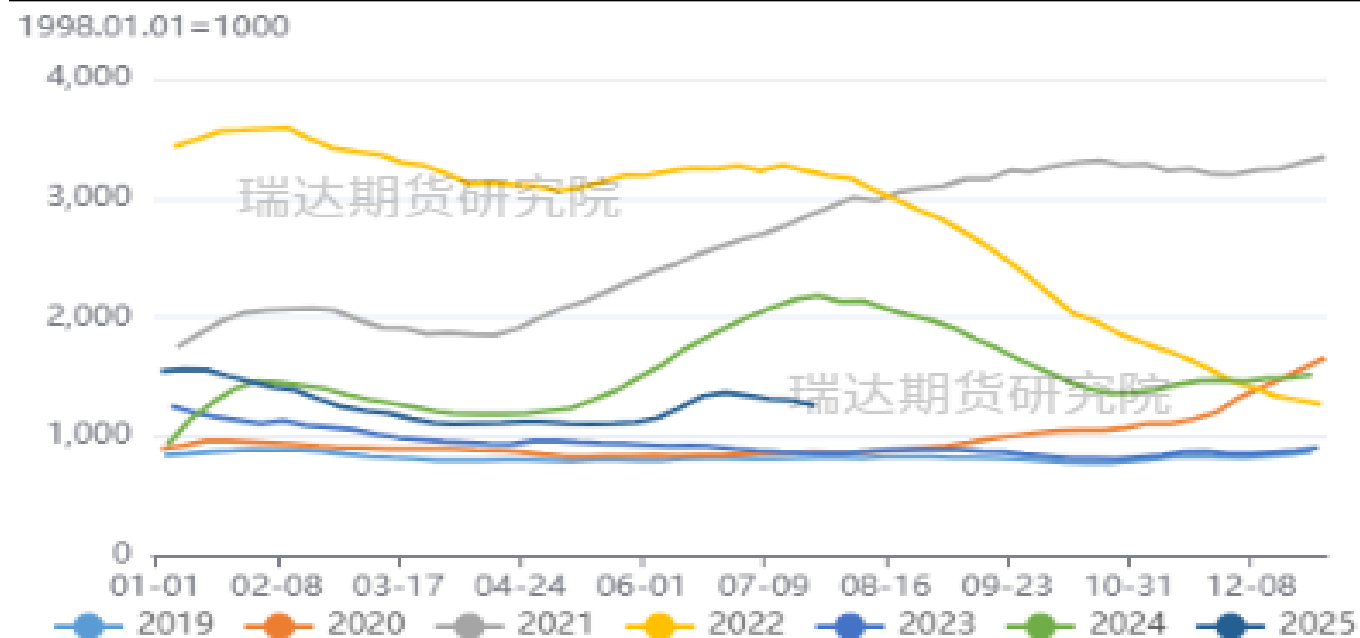
图27、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

外贸市场——CCFI综合指数

图28、CCFI综合指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图29、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: wind 瑞达期货研究院

图30、好望角型运费指数 (BCI)



来源: wind 瑞达期货研究院

「下周重要经济指标及经济大事」

日期	时间	指标名称/经济大事	前值
2025/8/4	22:00	美国6月工厂订单月率	8.2
2025/8/5	14:45	法国6月工业产出月率	-0.5
	17:00	欧元区6月PPI月率	-0.6
	20:30	美国6月贸易帐(亿美元)	-715
2025/8/6	17:00	欧元区6月零售销售月率	-0.7
2025/8/7	00:00	中国7月以美元计算出口年率	5.8
		中国7月以美元计算进口年率	1.1
	14:00	德国6月季调后工业产出月率	1.2
	19:00	英国至8月7日央行利率决定	4.25
	20:30	美国至8月2日当周初请失业金人数(万人)	
	22:00	美国6月批发销售月率	-0.3
2025/8/8	07:50	日本6月贸易帐(亿日元)	-5223
	13:30	法国第二季度ILO失业率	7.4

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。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。