

「2025.6.27」

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

沪深 300 +1.95%

沪深 300 股指期货 +2.78%

本周点评：A股主要指数本周集体走强，除上证指数外均涨超2%。四期指亦集体走高，中小盘股强于大盘蓝筹股。本周，海内外均有利多消息对市场起到提振，海外伊朗以色列宣布停火，推动市场风险偏好回暖；国内，央行联合六部门印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，提振市场对消费及金融板块的热情。本周，市场成交活跃度较上周明显回升。

配置建议：谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率+0.05%/本周变动+0.08BP

主力 10 年期国债期货 -0.11%

本周点评：本周国债现券收益率集体走弱，到期收益率1-7Y上行0.10-1.60bp左右，10Y、30Y收益率上行0.5bp、1.15bp左右至1.65%、1.85%。策略方面，周内债市调整主因风险偏好切换，伊以正式停火驱动权益市场走强，“股债跷跷板”效应触发利率小幅上行。目前市场交易主线因下半年政策扰动尚不明确，静待政策明朗化后的波段机会。

配置建议：谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 -1.01%

中证商品期货价格指数 -1.60%

本周点评：5月份，国内进出口、固投、工业增加值同比均较前值回落，房地产市场亦呈现加速下行态势，仅社零在两新政策的持续发力下走高。此前公布的CPI、PPI数据亦显示未来物价仍面临一定压力。中美贸易关系有进一步改善的可能，加上，美联储官员近期的鸽派表态令美元指数承压，商品价格有一定支撑。

配置建议：逢低做多

外汇

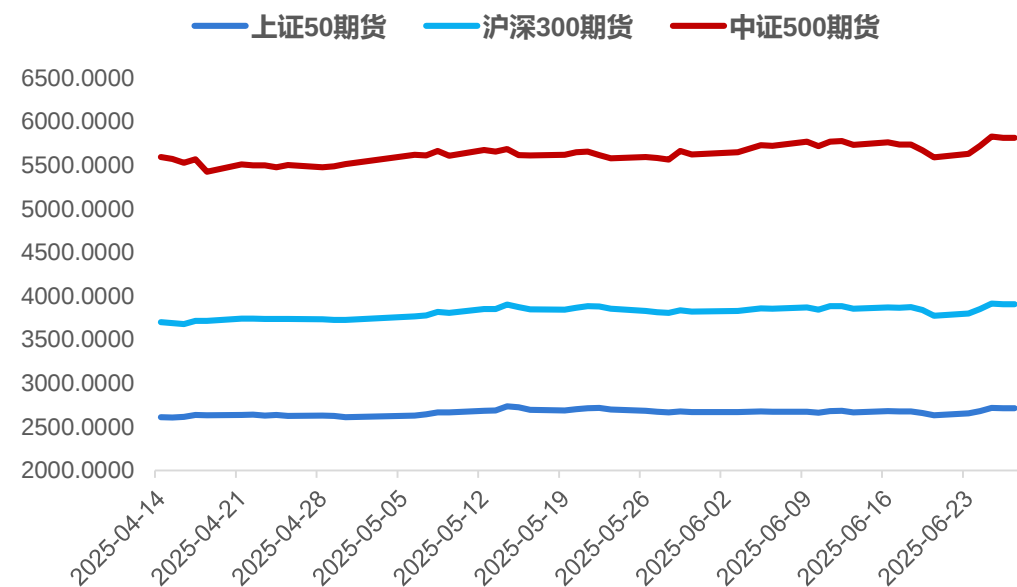
欧元兑美元 +1.51%

欧元兑美元2509合约 +1.31%

本周点评：本周避险资金流出美元，美联储官员释放鸽派信号，美元承压运行；欧元区经济预期向好，美元走弱提振欧元走势；日本核心通胀超预期走强，强化鹰派日央行立场，加息概率抬升，消费者信心下滑，日元震荡。

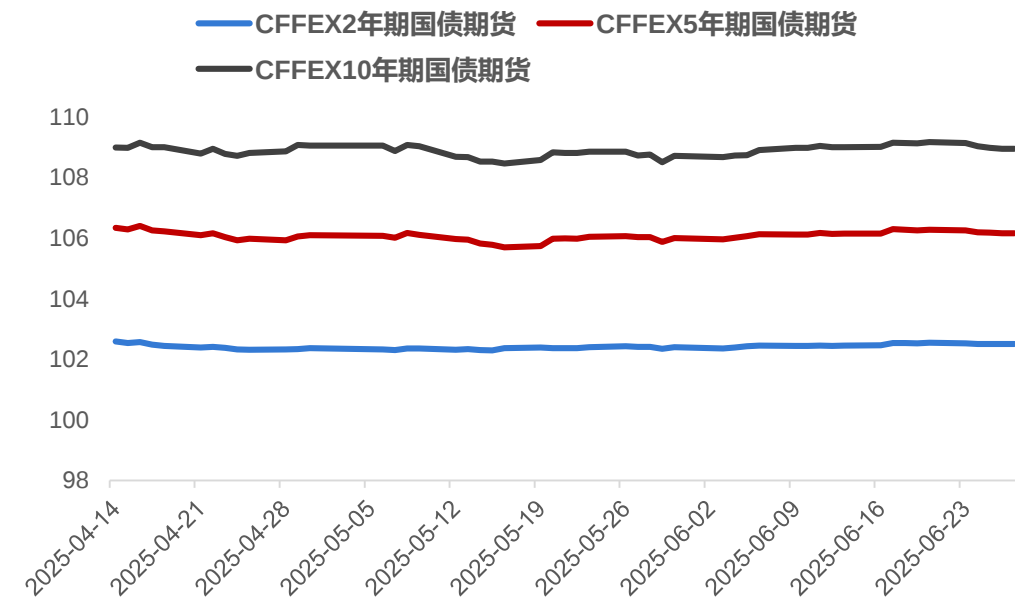
配置建议：谨慎观望

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

- ◆ **降息预期抬升，美元承压运行。**一季度GDP年化季率下修至-0.5%，企业提前囤货行为导致出口增速持续下修，消费支出增速创2020年以来新低，叠加6月消费者信心指数不及预期，初请失业金人数虽改善但仍高于年内均值，经济动能持续衰减，软硬数据双双走弱。美联储官员密集释放鸽派信号，副主席鲍曼及卡什卡里均暗示降息条件正逐步满足，而鲍威尔国会证词强调若后续关税对于通胀抬升有限，将考虑开启降息窗口，整体延续观望以及数据依赖的立场。尽管5月制造业订单激增显示局部韧性，但财政赤字扩大与政策独立性担忧构成中长期压制，美元短期或延续震荡偏弱走势，后续重点关注PCE个人消费支出通胀数据。
- ◆ **经济走势分化，利差逐步走阔。**德国财政扩张计划支撑下，欧元区经济呈现企稳迹象，德国商业指数创一年新高，但制造业PMI数据仍相对承压。欧央行内部对降息节奏分歧明显，拉加德强调政策灵活性，而鸽派官员则主张宽松基调，短期内欧元持续于受益于美元走弱。日本通胀压力持续升温，5月核心CPI加速上行推动央行鹰派预期，但美日关税僵局压制出口，零售销售疲软反映内需走弱，居民实际购买力持续削弱，日元陷入加息预期与贸易摩擦的双向拉扯。

- ◆ **企业利润承压显著，总需求修复仍是关键。** 5月全国规模以上工业企业利润同比下降9.1%，1-5月累计下降1.1%，转升为降，主要受有效需求不足、工业品价格下降及高基数效应共同影响。分结构看，私营企业利润增长3.4%，外资企业微增0.3%，但国有控股企业利润下降7.4%；制造业利润增长5.4%，采矿业大幅下降29.0%，回落显著。但值得关注的是，装备制造业利润增长7.2%，其中电子、电气机械等行业增速超10%，“三航”产业利润飙升56.0%，新动能产业民企韧性突出，料成为生产端核心支撑因素。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放12672亿元**。**政策方面**，国家发改委举行新闻发布会介绍，将在7月下达今年第三批消费品以旧换新资金。随着存量政策加快落地见效，新的储备政策陆续出台实施，有信心、有能力把外部冲击的不确定性和不利影响降到最低，推动经济持续健康发展。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体走强，除上证指数外均涨超2%。四期指亦集体走高，中小盘股强于大盘蓝筹股**。本周，海内外均有利多消息对市场起到提振，海外伊朗以色列宣布停火，推动市场风险偏好回暖；国内，央行联合六部门印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，提振市场对消费及金融板块的热情。本周，市场成交活跃度较上周明显回升。

- ◆ **【国务院总理李强出席2025年夏季达沃斯论坛开幕式并致辞】** 李强表示，当前国际经贸格局正在发生深刻变化。我们应当坚定不移拥抱普惠包容的经济全球化，维护自由贸易和多边主义，促进世界经济稳定发展。中国将继续积极融入全球市场，为世界经济所需贡献中国经济所能。
- ◆ **【央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》】** 《意见》从支持增强消费能力、扩大消费领域金融供给、挖掘释放居民消费潜力、促进提升消费供给效能、优化消费环境和政策支撑保障等六个方面提出19项重点举措。《意见》明确，设立服务消费与养老再贷款，额度5000亿元。健全投资和融资相协调的资本市场功能，推动中长期资金入市，促进资本市场稳定发展。
- ◆ **【国新办举行新闻发布会介绍】** 9月3日上午，北京天安门广场将举行纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年大会，包括检阅部队。国家主席习近平将出席大会并发表重要讲话。阅兵式所有参阅装备均为国产现役主战装备，并安排部分无人智能、水下作战、网电攻防、高超声速等新型作战力量参阅。
- ◆ **【中方强烈谴责美打击伊朗】** 外交部发言人就美国打击伊朗核设施答记者问称，中方强烈谴责美方袭击伊朗，攻击国际原子能机构监管下的核设施。美方此举严重违反联合国宪章宗旨和原则以及国际法，加剧中东紧张局势。中方呼吁冲突当事方尤其是以色列尽快停火，保障平民安全，开启对话谈判。

- ◆ **【以色列和伊朗同意全面停火！】** 伊朗最高国家安全委员会发表声明，宣布与“以色列及其支持者”停火。以色列总理内塔尼亚胡也发表声明称，接受美国总统特朗普提出的停火协议。外交部长王毅同伊朗外长阿拉格齐通电话表示，中方支持伊方致力于维护国家的主权和安全，在此基础上实现真正停火。
- ◆ **【美国和欧盟即将就多项非关税贸易争端达成“互惠贸易协议”】** 协议涵盖数字监管、环境政策和产业合作等领域。包括：美国科技公司在美欧就欧洲《数字市场法》谈判期间获得执法豁免；双方将在造船业、关键矿物领域等加强合作。然而，草案中关税问题的缺失为协议前景增添不确定性。
- ◆ **【美联储7月份降息概率小】** 美联储副主席鲍曼表示，可能支持最早7月降息。如果通胀继续下降，或者就业市场走弱，FOMC就可以降息。关税造成的价格上行压力似乎被抵消，并没有看到贸易形势造成重大的影响。
- ◆ **【鲍威尔重申美联储降息前将采取观望态度】** 美联储主席鲍威尔在国会证词中表示，美联储目前处于有利位置，能够耐心等待，待对经济走向有更清晰的判断后再考虑调整货币政策立场。但他不排除关税对通胀的影响可能没有预期大，不排除提前降息的可能。美国总统特朗普再度喊话鲍威尔称，美联储应降息至少2到3个百分点。

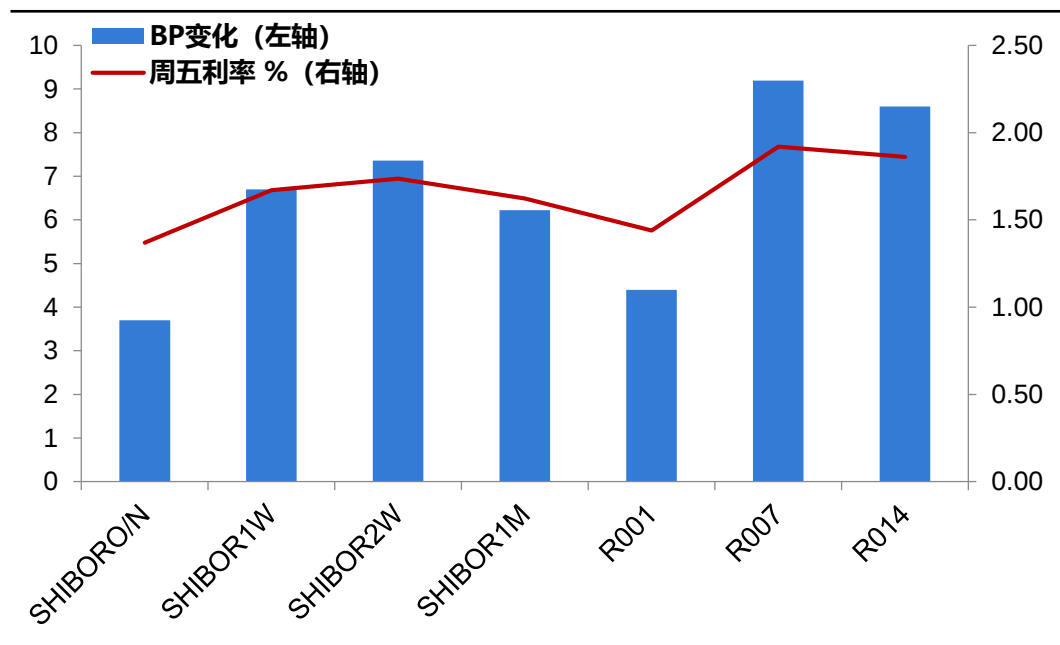
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国5月今年迄今规模以上工业企业利润年率	1.4	1	-1.1
美国	美国6月标普全球制造业PMI初值	52	51	52
	美国4月FHFA房价指数月率	0		-0.4
	美国4月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	4.07	4	3.4
	美国至6月21日当周初请失业金人数(万人)	24.6	24.5	23.6
	美国第一季度实际GDP年化季率终值	-0.2	-0.2	-0.5
	美国第一季度实际个人消费支出季率终值	1.2	1.2	0.5
	美国第一季度核心PCE物价指数年化季率终值	3.4	3.4	3.5
欧盟	欧元区6月制造业PMI初值	49.4	49.8	49.4
英国	英国6月制造业PMI初值	46.4	46.6	47.7
德国	德国6月制造业PMI初值	48.3	49	49
	德国7月Gfk消费者信心指数	-20	-19.3	-20.3
法国	法国6月制造业PMI初值	49.8	50	47.8
日本	日本5月失业率	2.5	2.5	2.5

「央行公开市场操作」

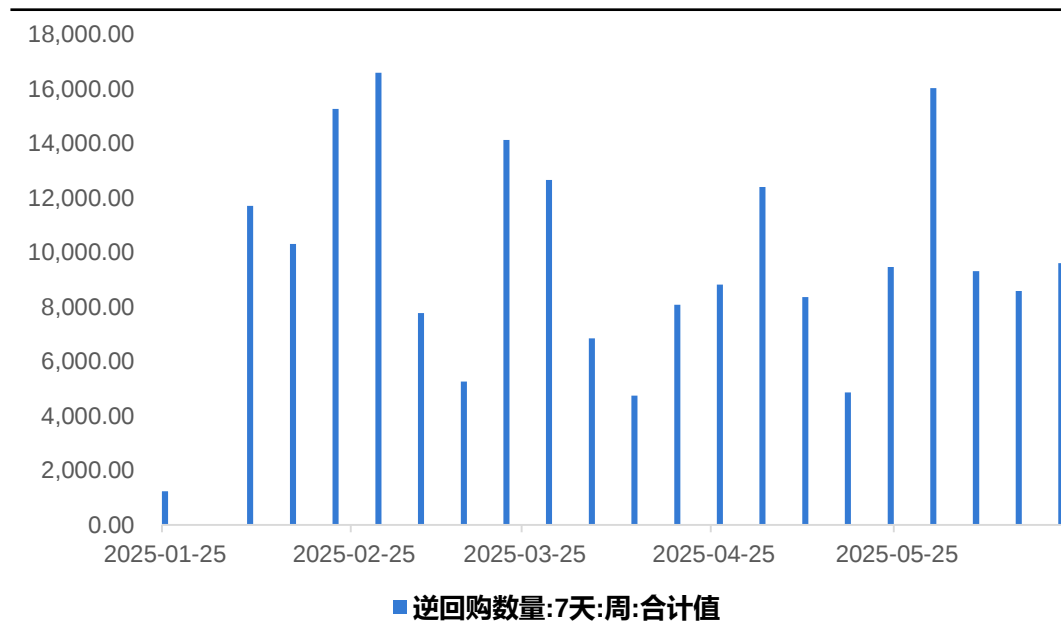
央行公开市场累计进行了23275亿元逆回购操作，本周央行公开市场有10603亿元逆回购到期，因此净投放12672亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

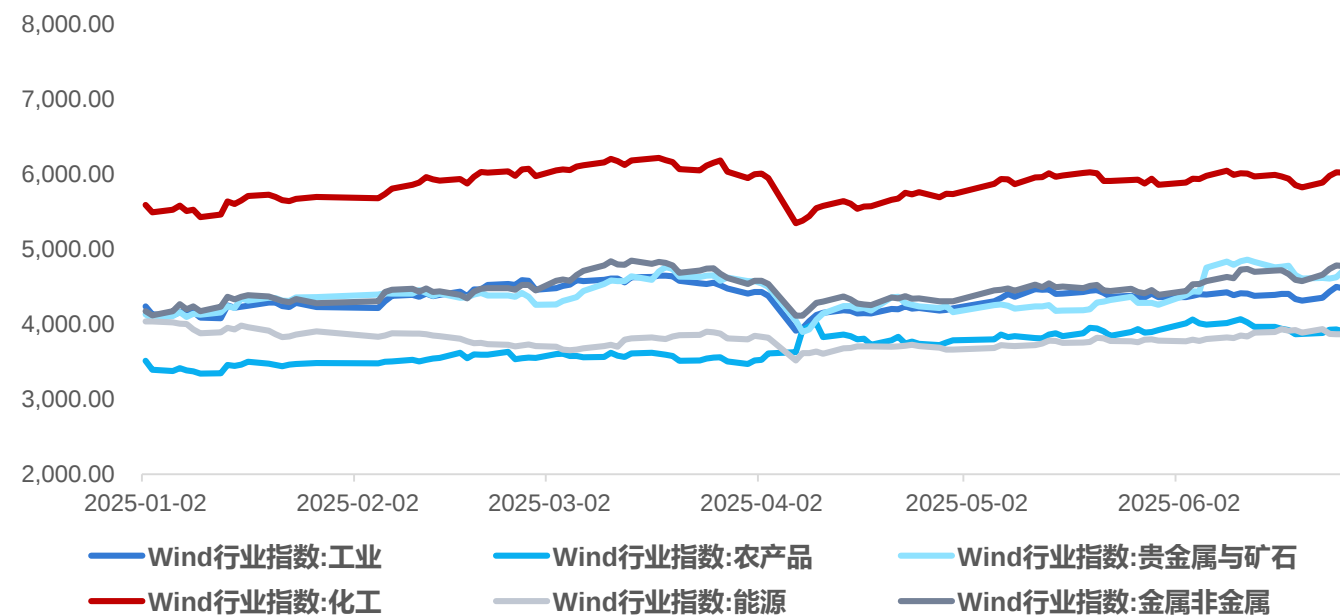
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

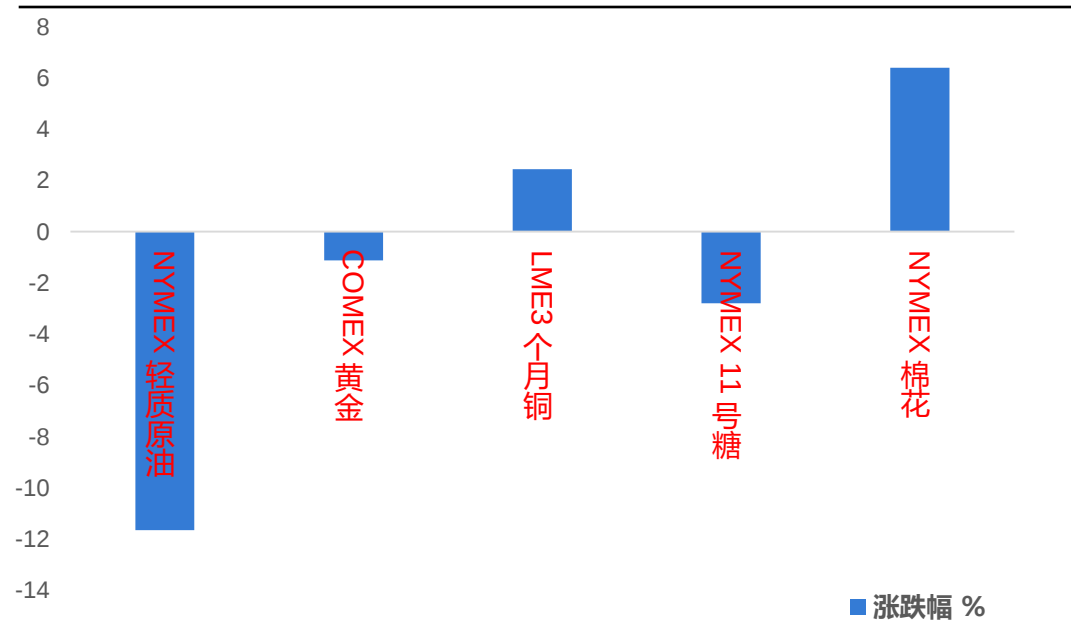
现货市场——Wind商品指数

图5、商品期货指数



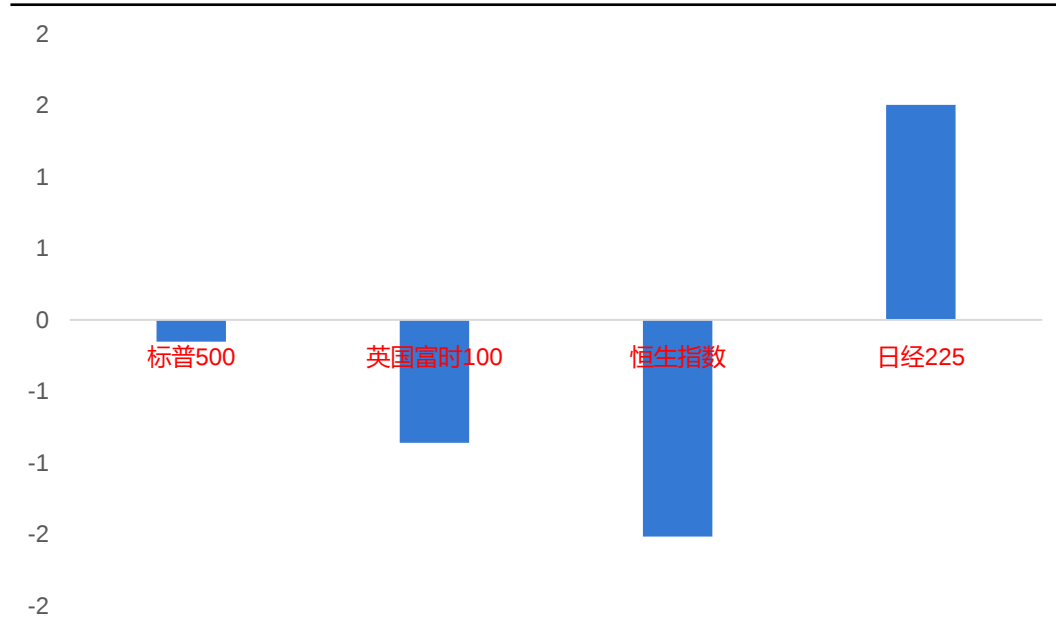
来源: wind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



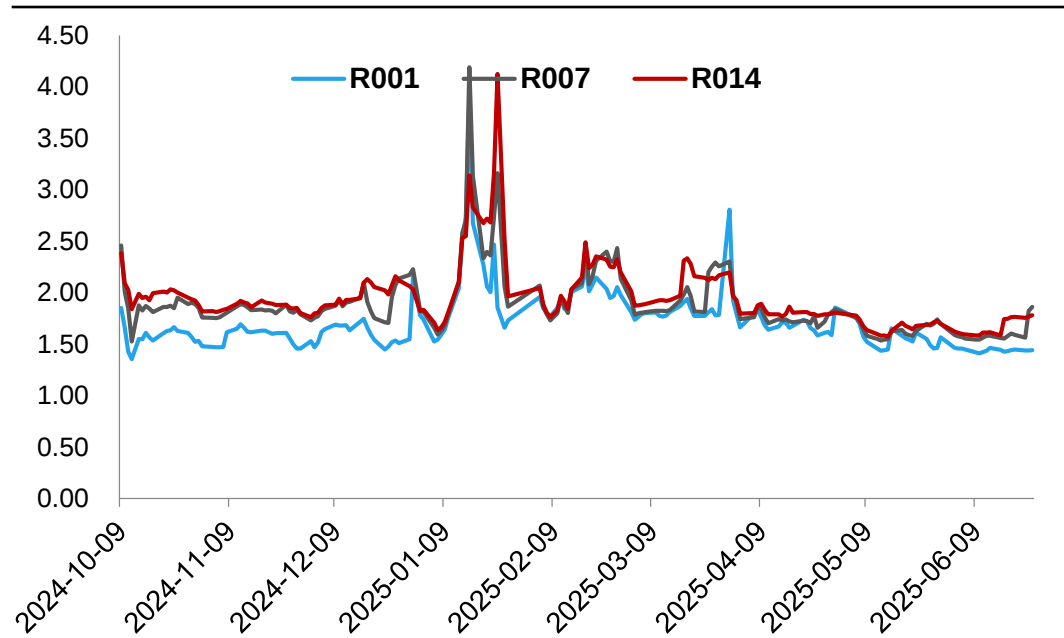
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



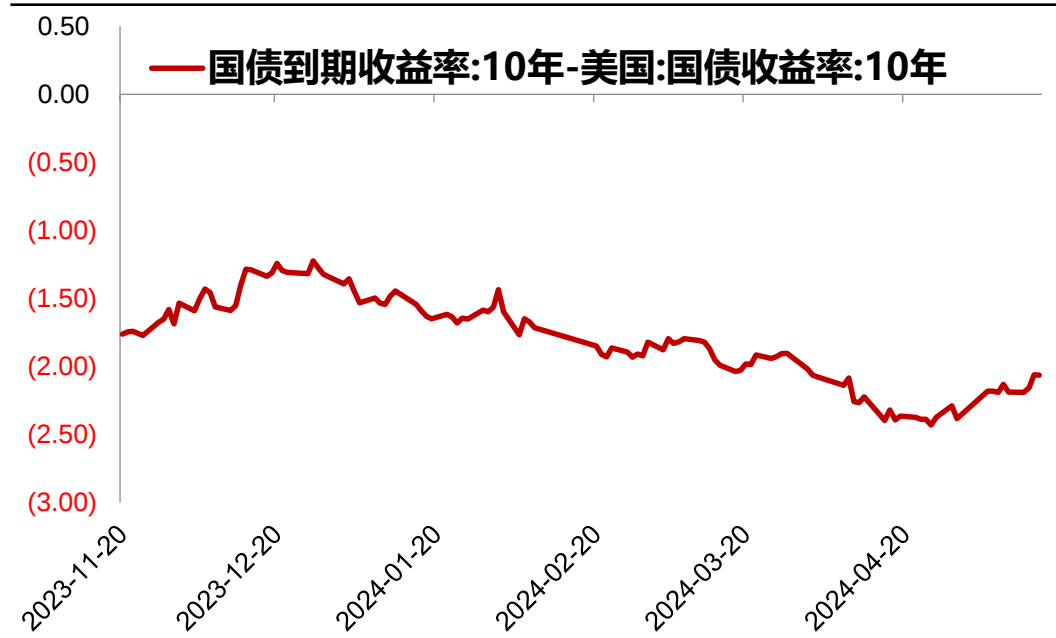
来源：wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

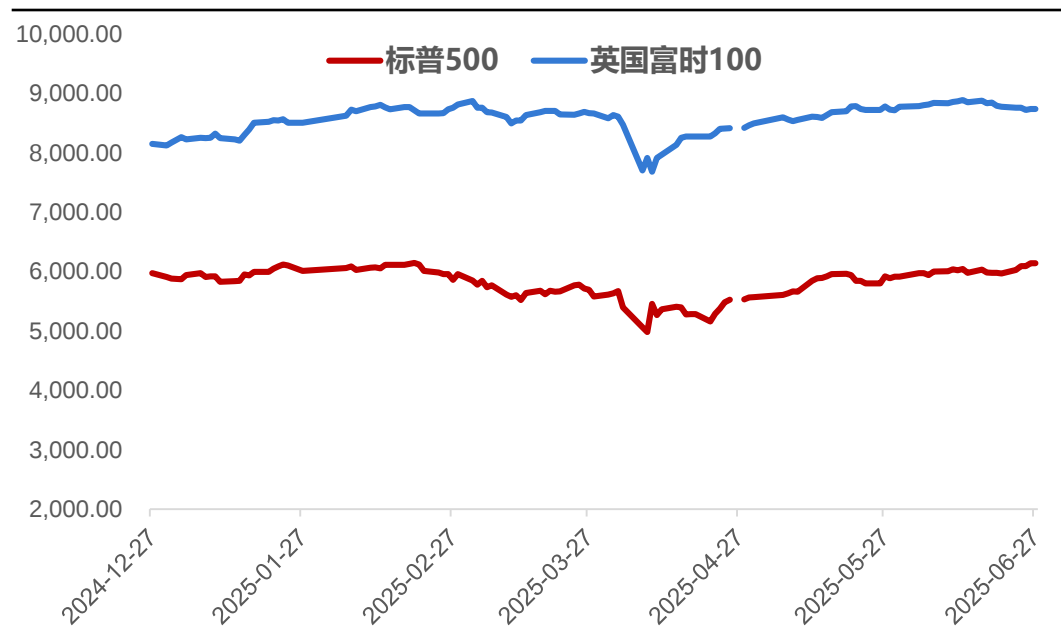
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

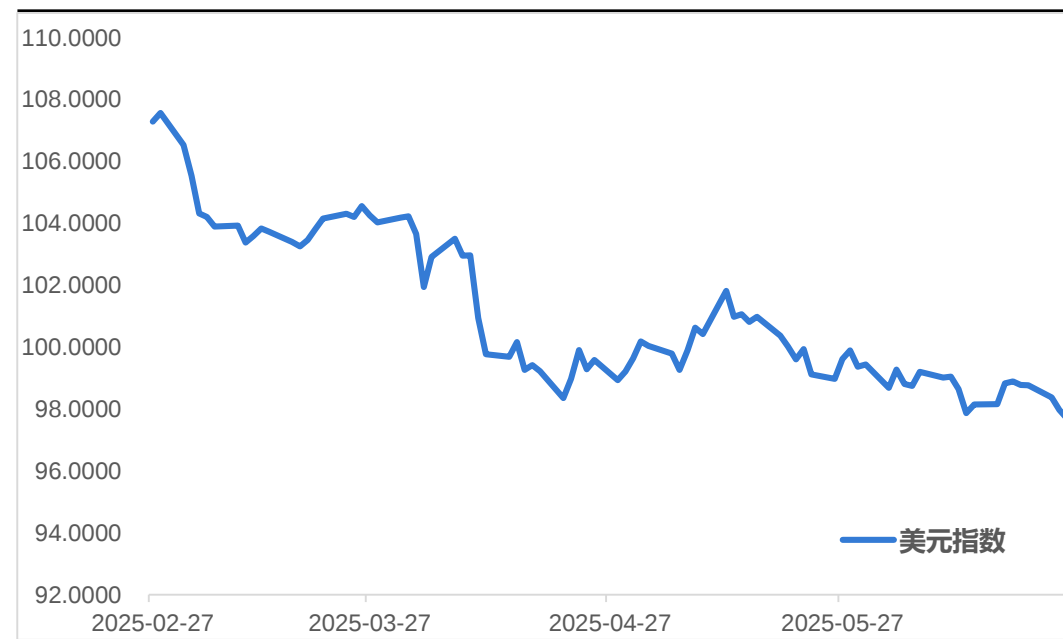
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



来源: wind 瑞达期货研究院

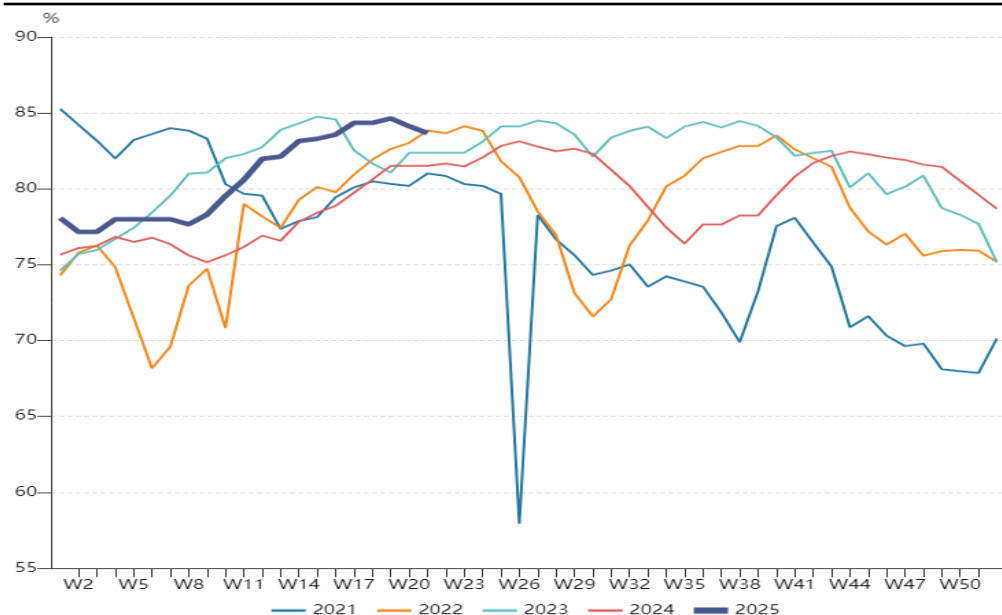
图11、美元指数



来源: wind 瑞达期货研究院

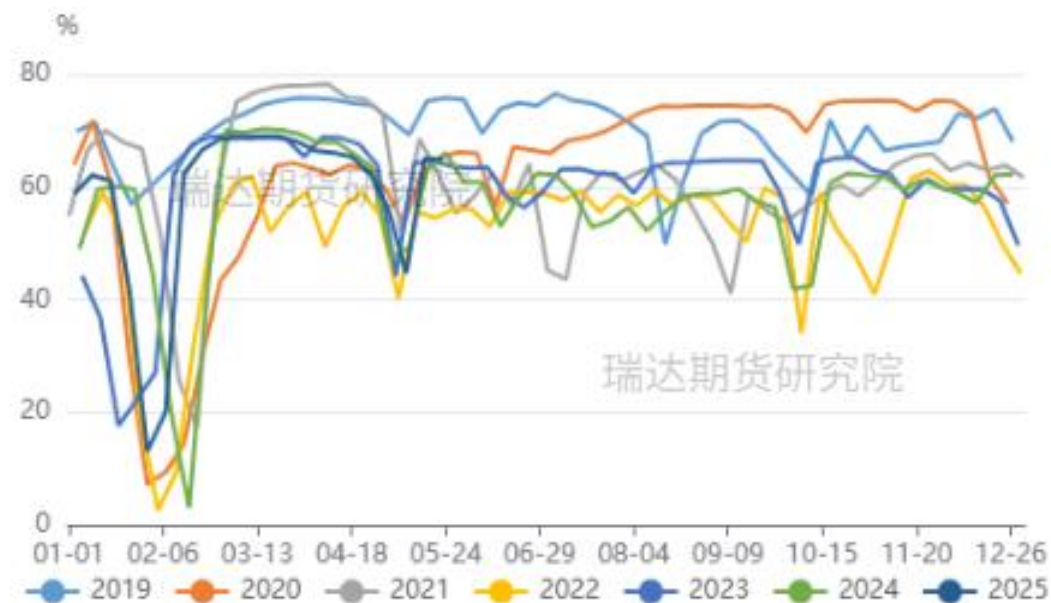
「本周国内外经济数据」

图12、高炉开工率



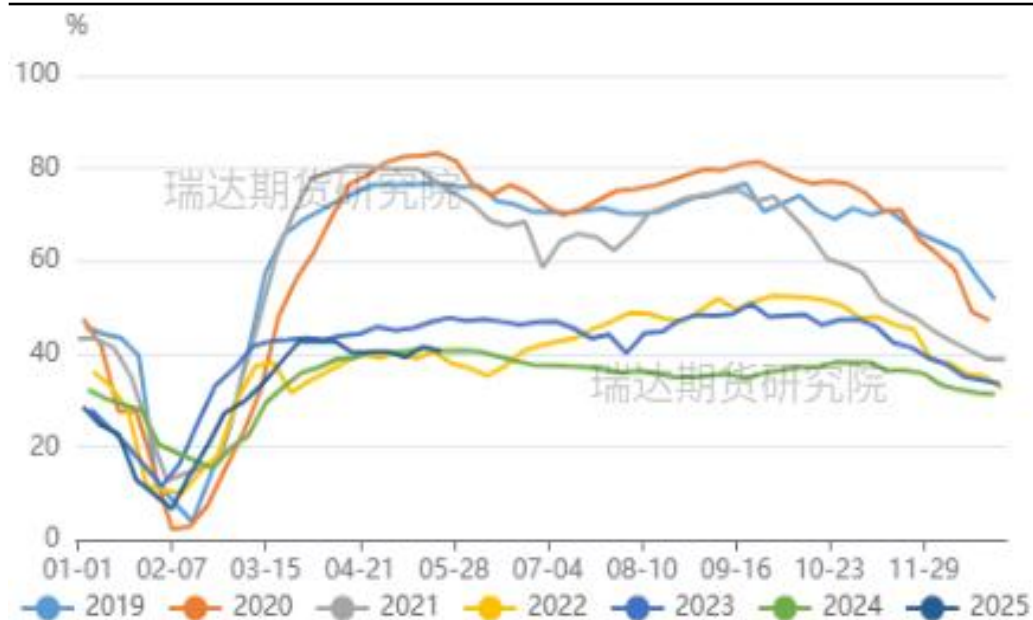
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



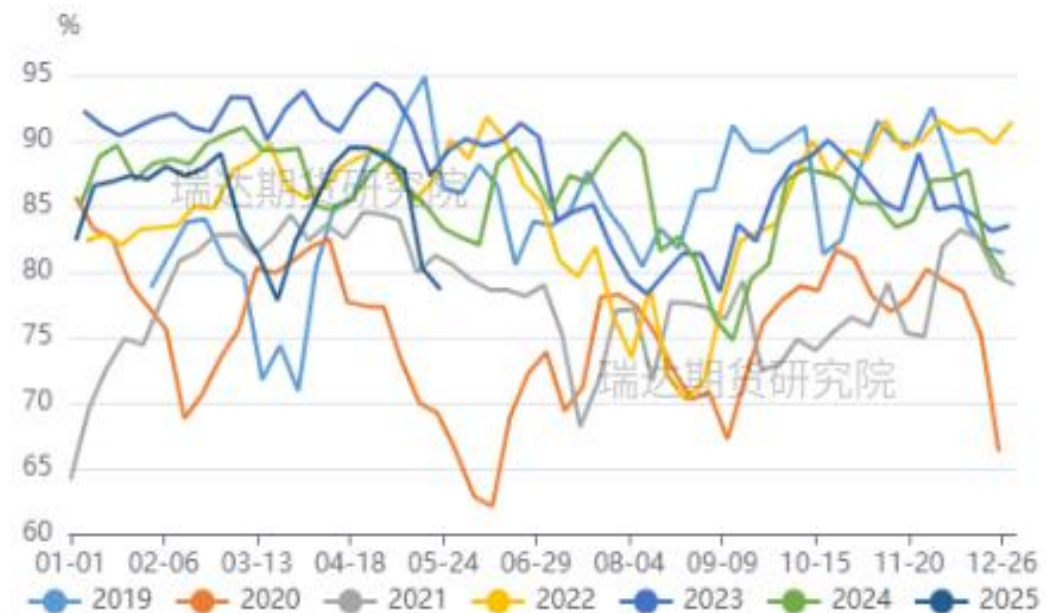
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



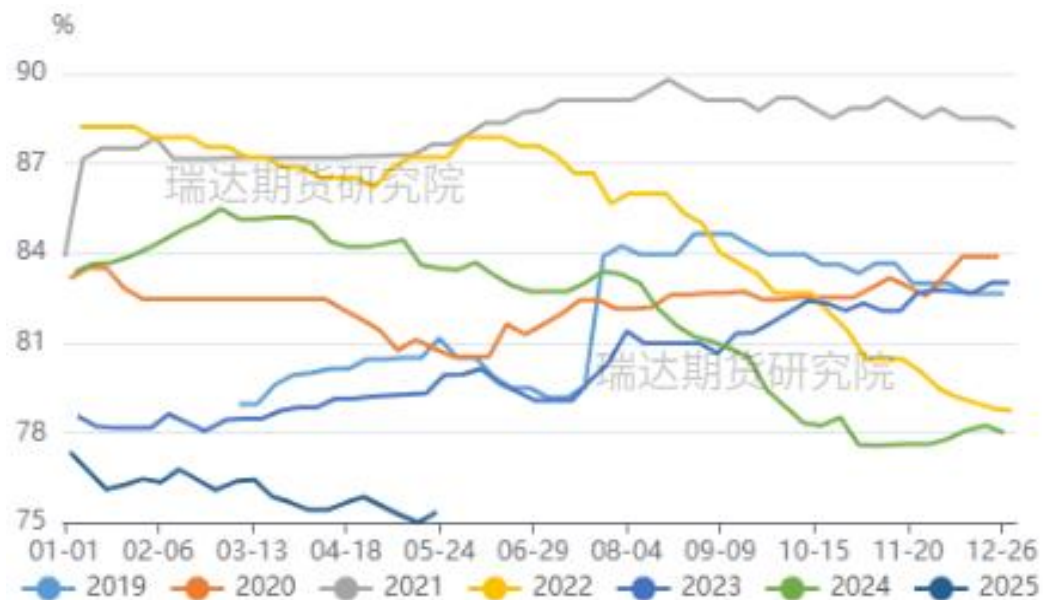
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



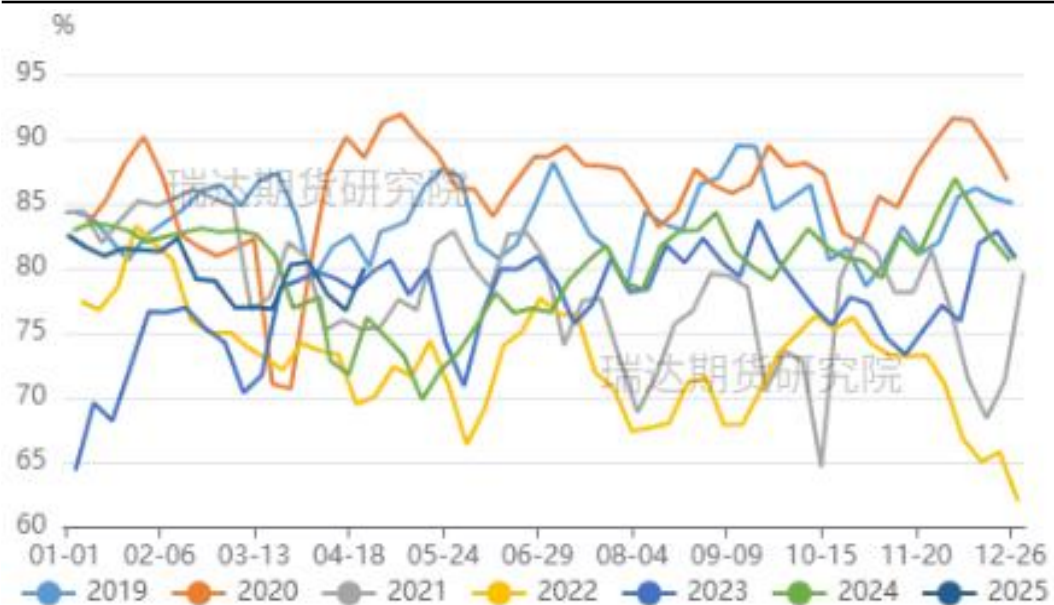
来源：wind 瑞达期货研究院

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



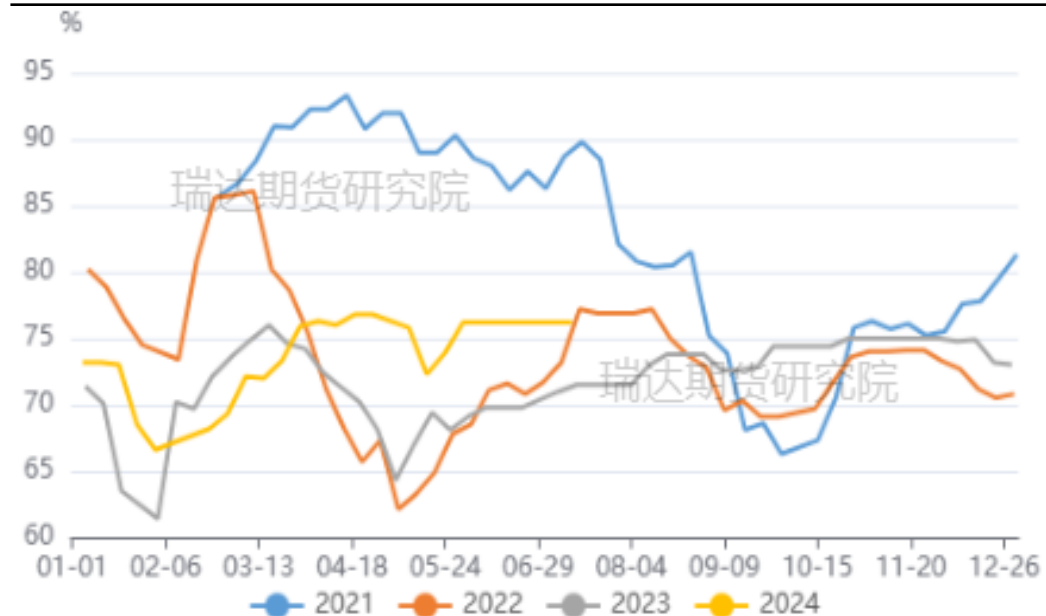
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



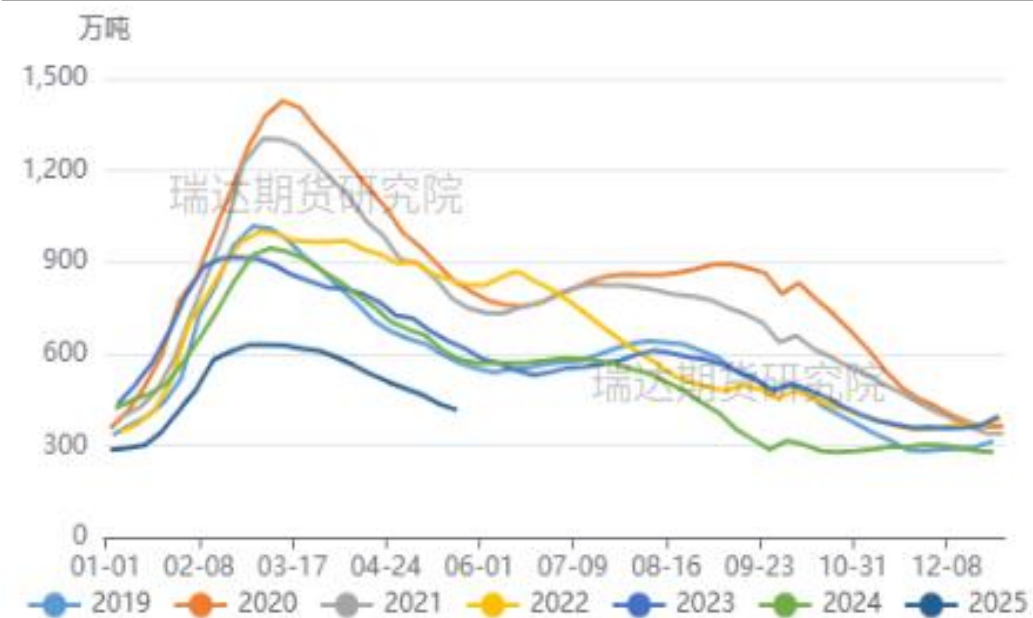
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



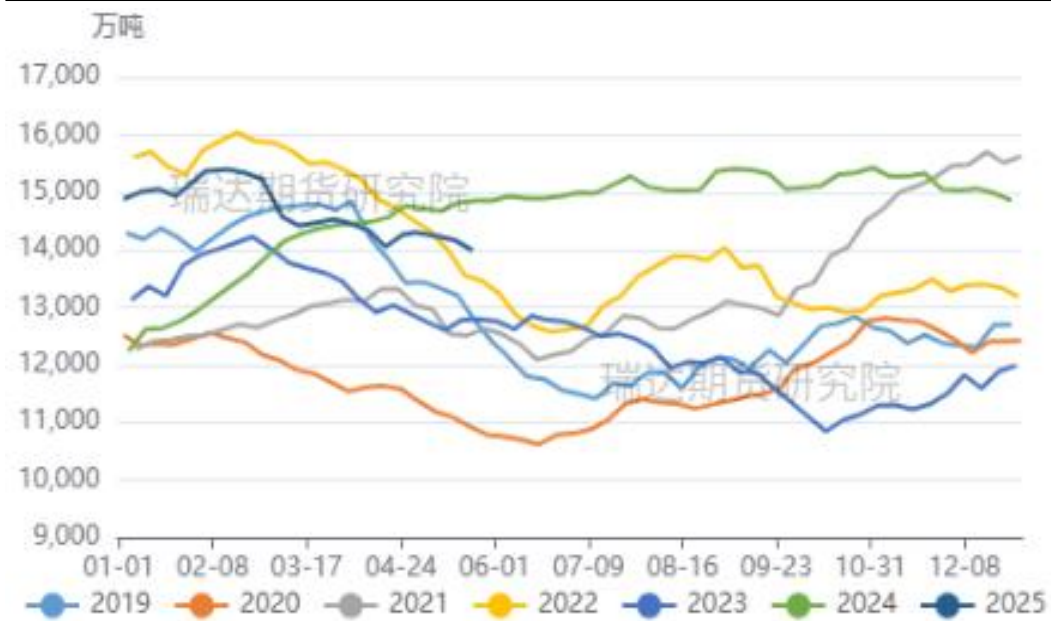
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



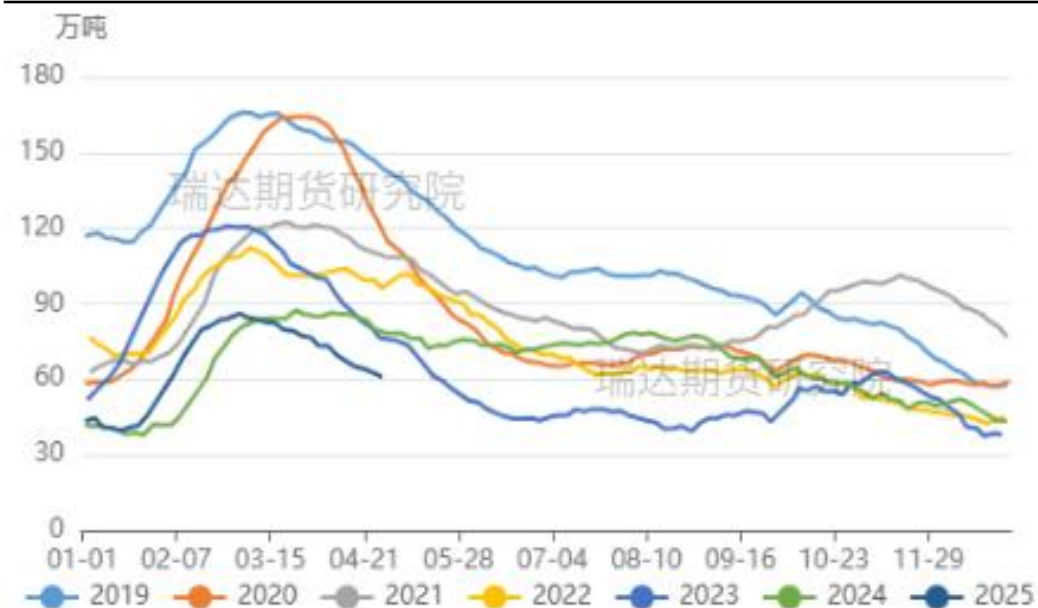
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



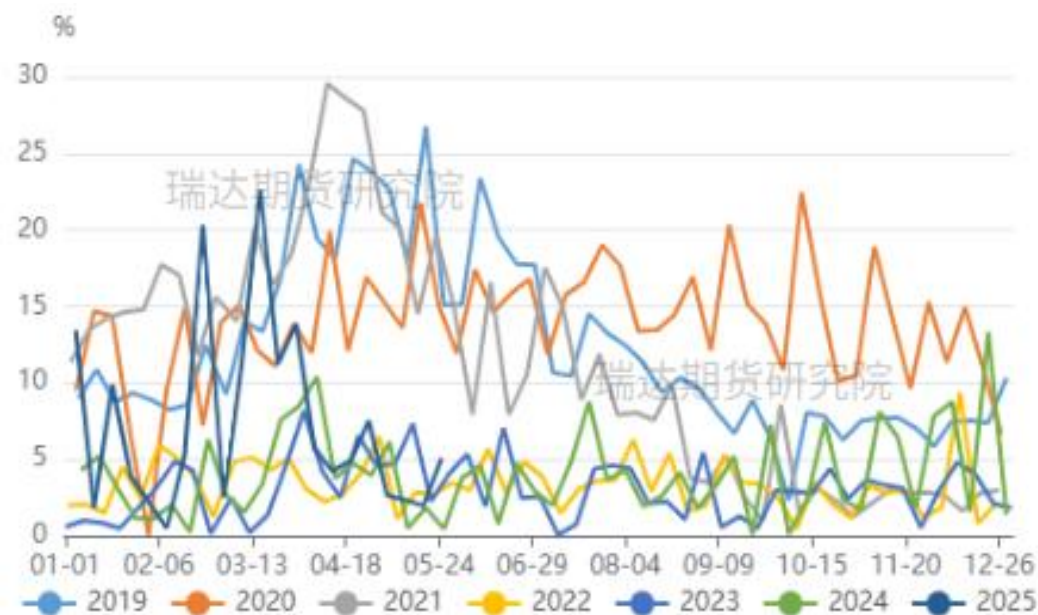
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



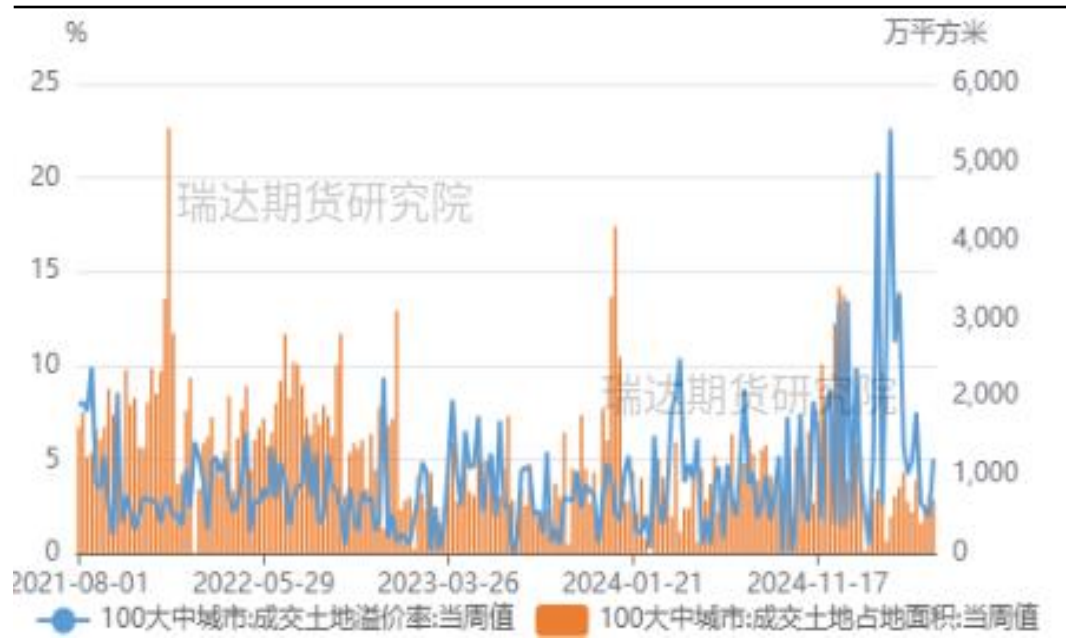
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



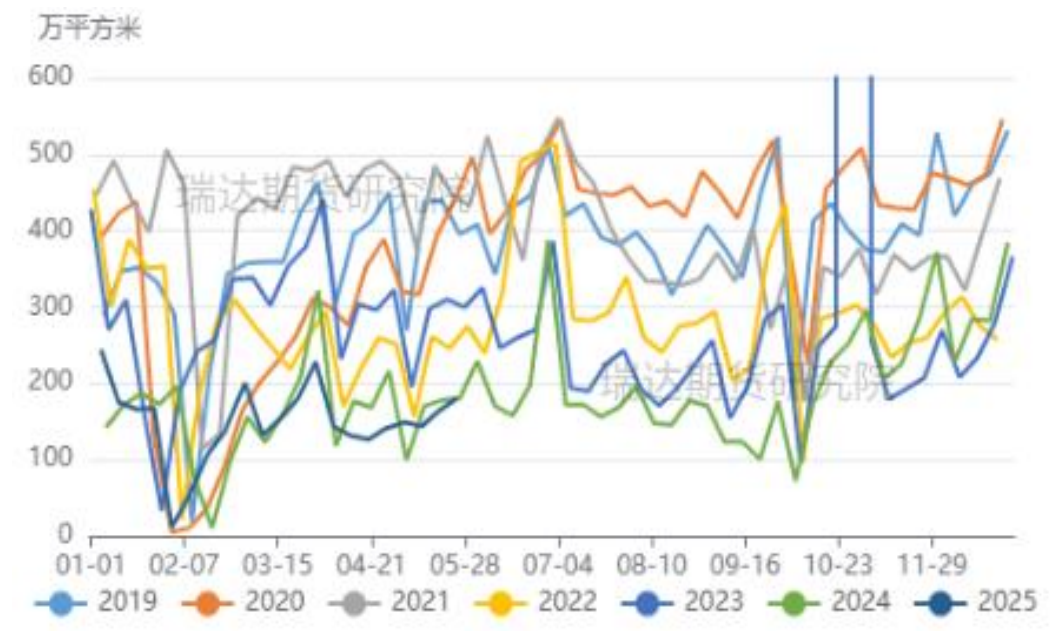
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



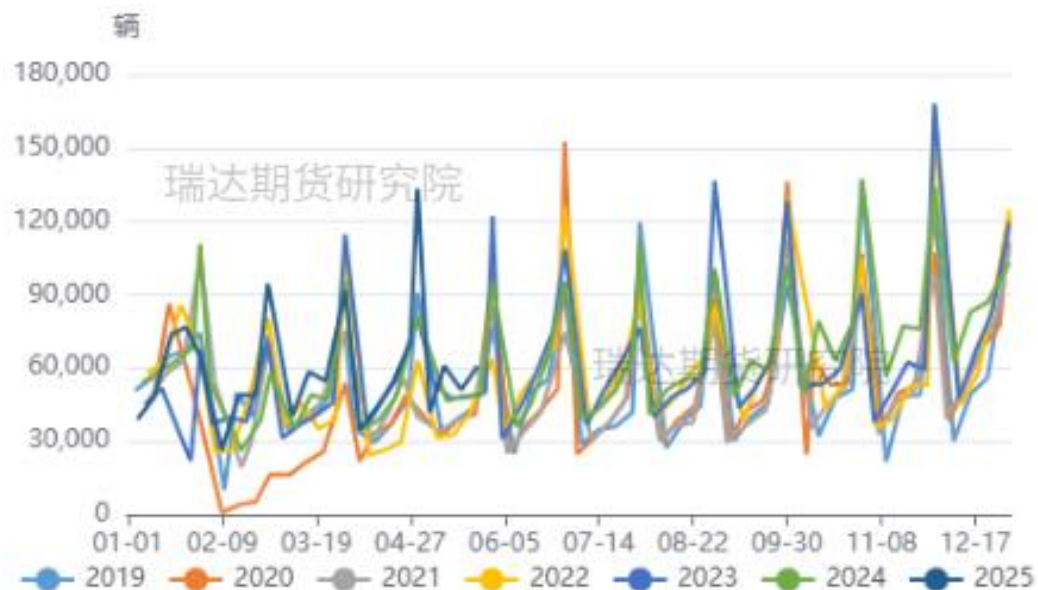
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



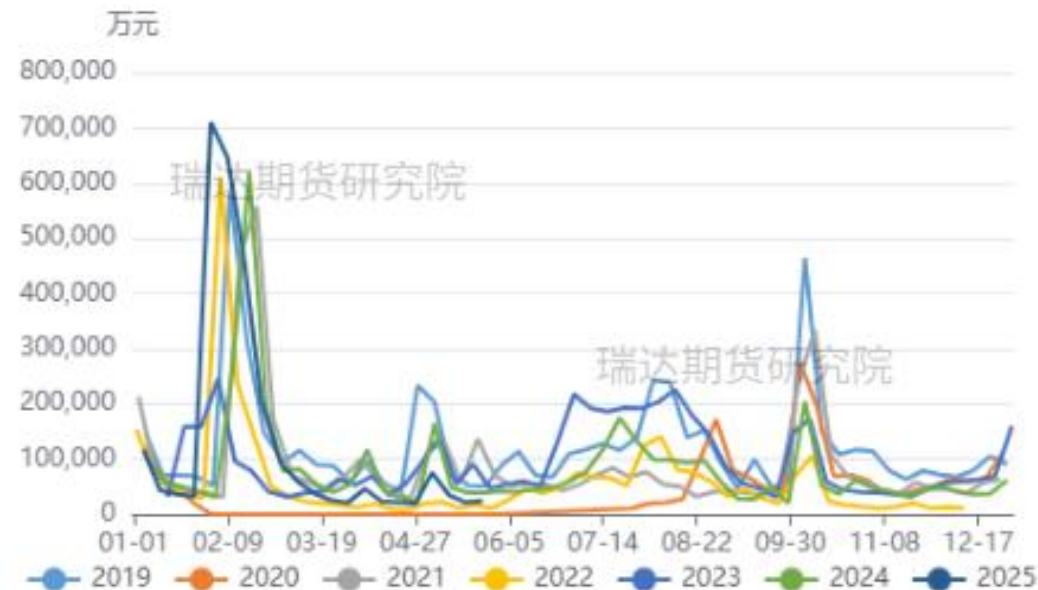
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

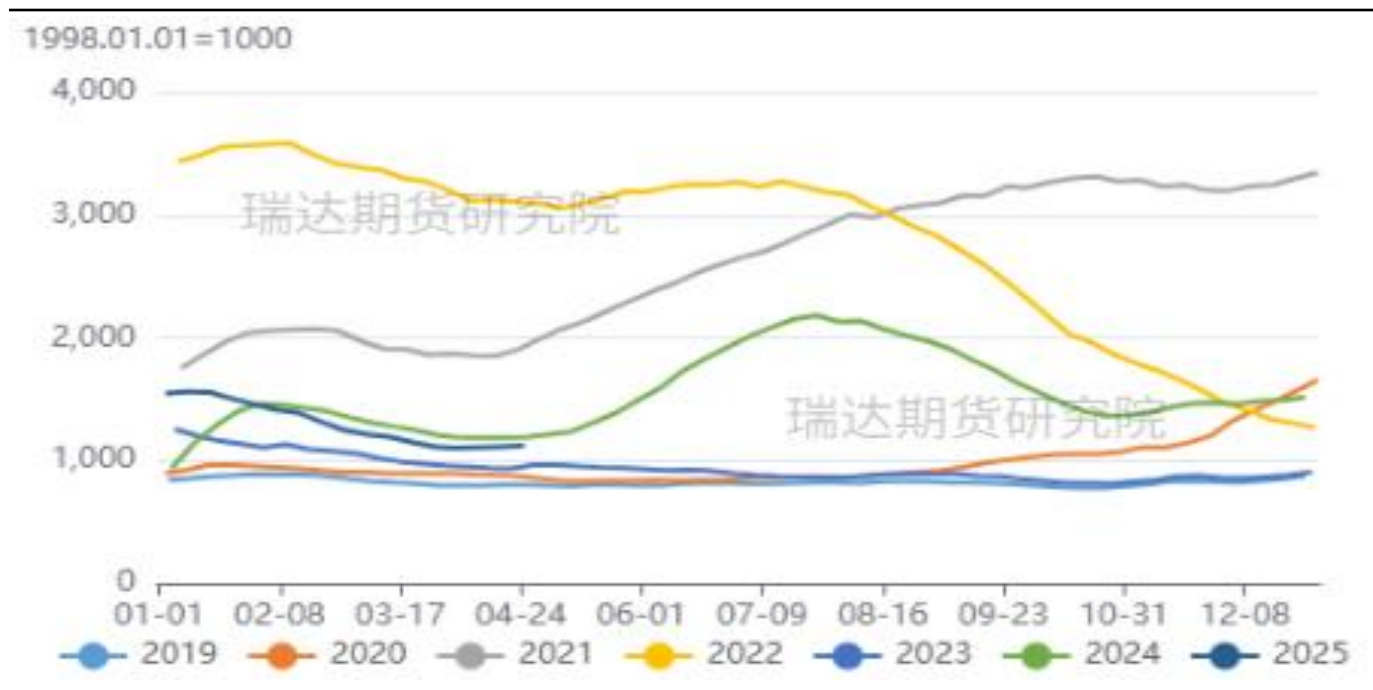
图29、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

外贸市场——CCFI综合指数

图30、CCFI综合指数



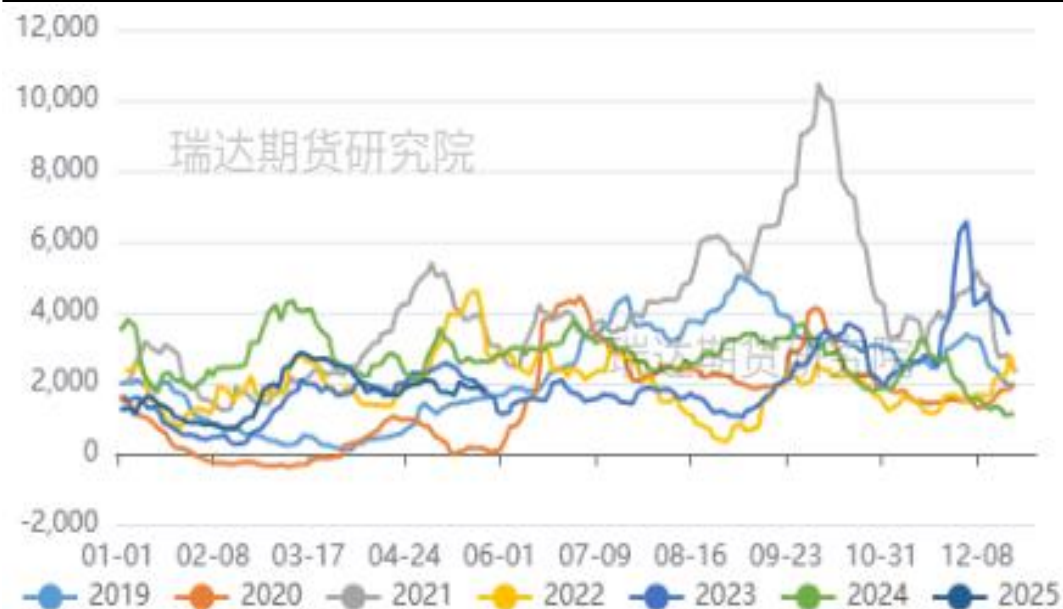
来源：wind 瑞达期货研究院

图31、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: wind 瑞达期货研究院

图32、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
2025/6/30	09:30	中国6月官方制造业PMI	49.5
	15:55	德国6月季调后失业率	6.3
	20:00	德国6月CPI月率初值	0.1
	21:45	美国6月芝加哥PMI	40.5
2025/7/1	15:50	法国6月制造业PMI终值	49.8
	15:55	德国6月制造业PMI终值	48.3
	16:00	欧元区6月制造业PMI终值	49.4
	16:30	英国6月制造业PMI终值	46.4
	17:00	欧元区6月CPI年率初值	1.9
	22:00	美国6月ISM制造业PMI	48.5
2025/7/2	17:00	欧元区5月失业率	6.2
	20:15	美国6月ADP就业人数(万人)	3.7
2025/7/3	20:30	美国6月失业率	4.2
		美国6月季调后非农就业人口(万人)	13.9
2025/7/4	14:45	法国5月工业产出月率	-1.4
	17:00	欧元区5月PPI月率	-2.2

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尝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。