

「2025.6.6」

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 +0.88%

沪深 300 股指期货 +0.91%

本周点评：A股主要指数本周集体上涨，创业板指涨超2%。四期指亦集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹股，依涨幅排名IM>IC>IF>IH。5月份国内制造业PMI小幅回升，但仍处于收缩区间，经济基本面仍然偏弱。端午期间美国宣布延长对中国301调查的豁免期限；6月5日晚间，中美元首互通电话释放贸易关系进一步缓和积极信号。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-0.01%/本周变动-0.07BP

主力 10 年期国债期货 +0.18%

本周点评：本周国债现券收益率走弱，10Y、30Y收益率下行0.5bp左右至1.66%、1.88%。本周国债期货集体收涨，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.10%、0.27%、0.45%、1.09%。目前债市回归资金面和基本面驱动，但短期内缺乏进一步明确的利好或利空因素，行情大幅波动的可能性较低，预计债市将延续震荡整理格局。

配置建议：谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 +1.46%

中证商品期货价格指数 +1.55%

本周点评：5月我国制造业PMI为49.5%，环比升0.5个百分点。其中新出口订单指数和进口指数分别为47.5%和47.1%，环比升2.8和3.7个百分点。在中美关税争端缓和后，进出口情况有所改善，商品市场受此预期影响走强，但后续上涨动能有待观察。

配置建议：逢高做空

外汇

欧元兑美元 +0.77%

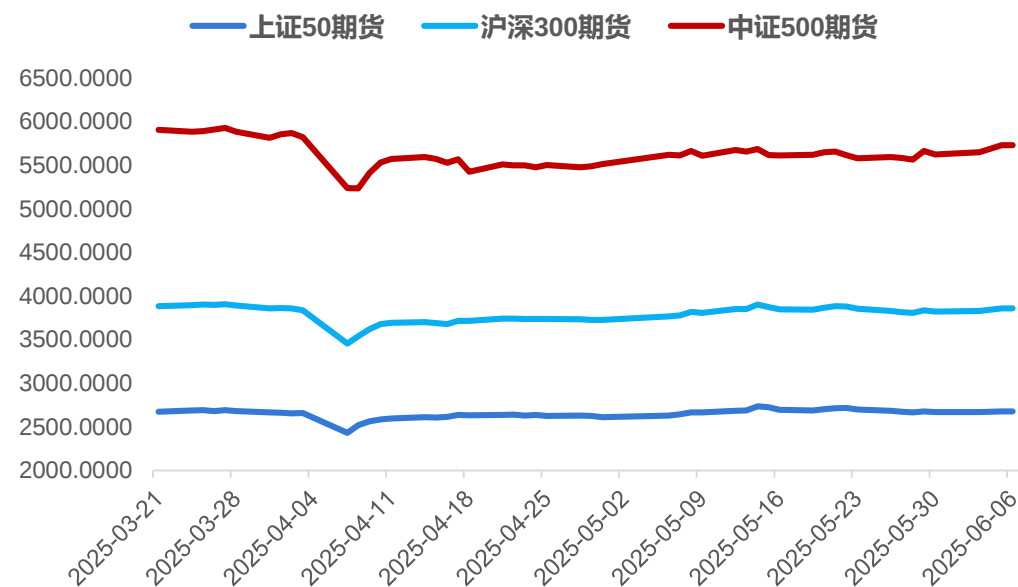
欧元兑美元2506合约 +0.65%

本周点评：美国经济数据全面走弱，就业市场面临下行风险，债务问题持续压制，美元指数震荡偏弱；欧元区如期降息25bps，通胀数据持续放缓，财政扩张计划给予支撑，欧元受美元走弱提振为主。

配置建议：谨慎观望

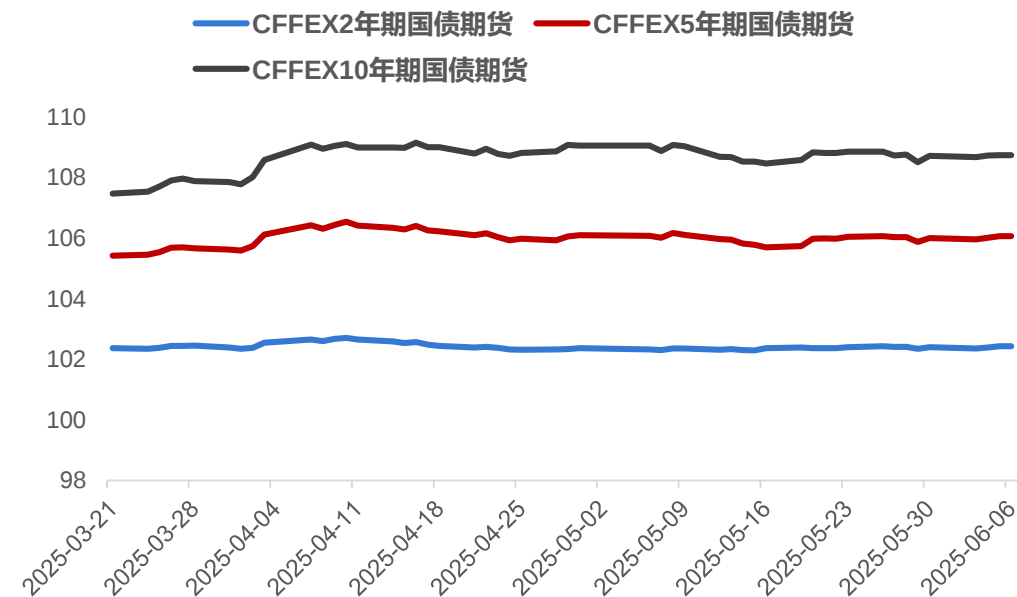
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **关税忧虑压制美元，经济放缓强化降息。** 特朗普加征钢铁铝关税的预期持续发酵，叠加美国经济数据全面走弱，市场对美联储降息预期不断升温。美国经济数据疲态渐显，4月核心PCE同比增速放缓至2.5%，创三年新低；5月ISM制造业PMI连续收缩，服务业PMI意外跌破荣枯线，制造业与服务业活动同步面临收缩。尽管JOLTS职位空缺数据显示劳动力需求仍具韧性，但美联储褐皮书揭示企业普遍面临成本压力上升与需求疲软的双重挤压。非农数据公布前市场维持谨慎，若就业数据大幅不及预期，或持续提振降息预期且进一步压制美元。
- ◆ **欧洲央行如期降息，日央行维持加息指引。** 欧央行如期降息25基点，但拉加德暗示本轮宽松周期接近尾声。欧元区通胀回落超预期，5月CPI同比骤降至1.9%，PPI同比跌幅扩大至2.2%，而服务业PMI跌破荣枯线反映内需不足。德国财政扩张计划提供支撑，美元走弱或继续提振欧元走势。日本方面，政府考虑削减超长期债券发行导致日元阶段性走弱。4月实际工资连续四个月下滑，家庭购买力被通胀侵蚀，加之贸易摩擦升级的风险，使日央行的政策正常化路径更加复杂。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼5231亿元**。**贸易战方面**，商务部再回应美方对华采取新限制措施称，5月12日，《中美日内瓦经贸会谈联合声明》发布后，中方本着负责任的态度，认真对待、严格落实中方义务，积极维护日内瓦经贸会谈共识。反观美方，在日内瓦会谈后，对华采取一系列限制措施，严重破坏既有共识，严重损害中方正当权益。中方对此强烈不满、坚决反对，要求美方立即停止。如果美方一意孤行，继续损害中方利益，中方将坚决采取有力措施，维护自身正当权益。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体上涨，创业板指涨超2%。四期指亦集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹股，依涨幅排名IM>IC>IF>IH**。5月份国内制造业PMI小幅回升，但仍处于收缩区间，经济基本面仍然偏弱。端午期间美国宣布延长对中国301调查的豁免期限；6月5日晚间，中美元首互通电话释放贸易关系进一步缓和积极信号。本周，市场成交活跃度较上周明显回升。

- ◆ **【加快建设教育强国】** 国务院总理李强签署国务院令，公布《政务数据共享条例》，自2025年8月1日起施行。《条例》旨在推进政务数据安全有序高效共享利用，提升政府数字化治理能力和政务服务效能，全面建设数字政府。
- ◆ **【国家主席习近平应约同德国总理默茨通电话】** 《求是》杂志将发表国家主席习近平的重要文章《加快建设教育强国》。文章指出，以科技发展、国家战略需求为牵引，完善高校学科设置调整机制和人才培养模式。优化高等教育布局，培育壮大国家战略人才力量。提升教育公共服务质量和水平，优化区域教育资源配置，持续巩固“双减”成果，深入实施国家教育数字化战略。
- ◆ **【四部门出台意见推动人力资源服务业制造业融合发展】** 人社部等四部门印发通知，组织开展人力资源服务业与制造业融合发展试点工作。试点工作将在30个左右具备条件的城市开展先行先试，通过3年左右的努力，培育一批面向制造业的专业人力资源服务机构，打造一批融合发展平台载体和联合体，发展一批支持制造业高质量发展的人力资源服务创新技术、产品、模式，形成一批推动人力资源和实体经济、科技创新深度协同的政策体系和有效模式。
- ◆ **【商务部部长王文涛出席巴黎世贸组织小型部长会议】** 他表示，贸易战没有赢家，团结才能共赢，携手方可共进。各方要妥善应对单边关税措施引发的全球贸易失序，坚持运用世贸组织规则通过平等对话和磋商化解贸易纠纷。

- ◆ **【美国白宫宣布提高进口钢铝关税至50%】** 美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%，该关税政策自美国东部时间2025年6月4日凌晨00时01分起生效。美国从英国进口的钢铝关税仍将维持在25%。
- ◆ **【美联储褐皮书显示美国经济前景悲观】** 美联储最新公布的“褐皮书”显示，美国经济活动自上次报告以来略有下降，企业和消费者面临政策不确定性上升、物价压力加大的压力，整体经济前景仍显悲观。
- ◆ **【经合组织下调全球经济增长预期】** 经合组织下调美国及全球经济增长预期，美国2025年增速从此前预测的2.2%降至1.6%，并预计2026年为1.5%。下调原因包括特朗普关税政策影响、不确定性加剧以及联邦雇员减少。同时，2025年全球增长预期降至2.9%，通胀升至3.2%，美国甚至可能接近4%。美联储今年或维持利率不变，而贸易壁垒和政策风险将显著影响增长前景。
- ◆ **【美国企业新增就业岗位数量创两年新低】** 美国5月ADP就业人数增3.7万人，预期增11.0万人，前值增6.2万人。美国5月份的招聘速度达到2023年3月以来的最低水平。在美国5月ADP就业数据发布后，美国总统特朗普表示，鲍威尔现在必须降息。他还表示，“这令人难以置信，欧洲已经降息九次了”。

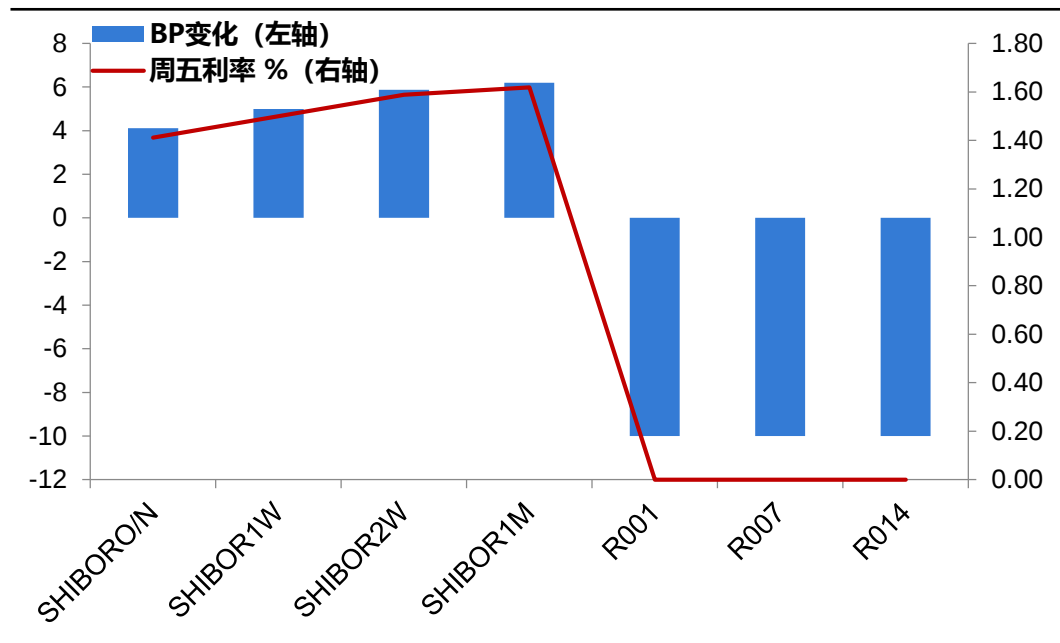
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
美国	美国5月ISM制造业PMI	48.7	49.5	48.5
	美国4月工厂订单月率	3.4	-3.1	-3.7
	美国5月ADP就业人数(万人)	6	11	3.7
	美国至5月31日当周初请失业金人数(万人)	23.9	23.5	24.7
	美国4月贸易帐(亿美元)	-1383	-700	-616
欧盟	欧元区5月制造业PMI终值	49.4	49.4	49.4
	欧元区5月CPI年率初值	2.2	2	1.9
	欧元区4月失业率	6.3	6.2	6.2
	欧元区4月PPI月率	-1.7	-1.8	-2.2
	欧元区至6月5日欧洲央行存款机制利率	2.25	2	2
英国	英国5月制造业PMI终值	45.1	45.1	46.4
德国	德国5月制造业PMI终值	48.8	48.8	48.3
法国	法国5月制造业PMI终值	49.5	49.5	49.8

「央行公开市场操作」

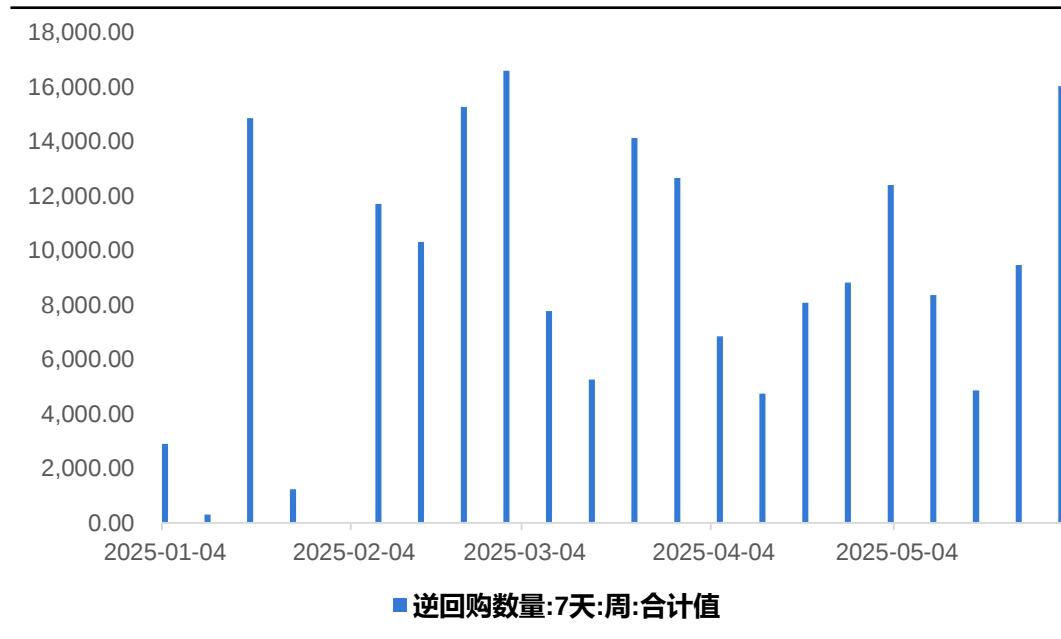
央行公开市场累计进行了12220亿元逆回购操作，本周央行公开市场有17451亿元逆回购到期，因此净回笼5231亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

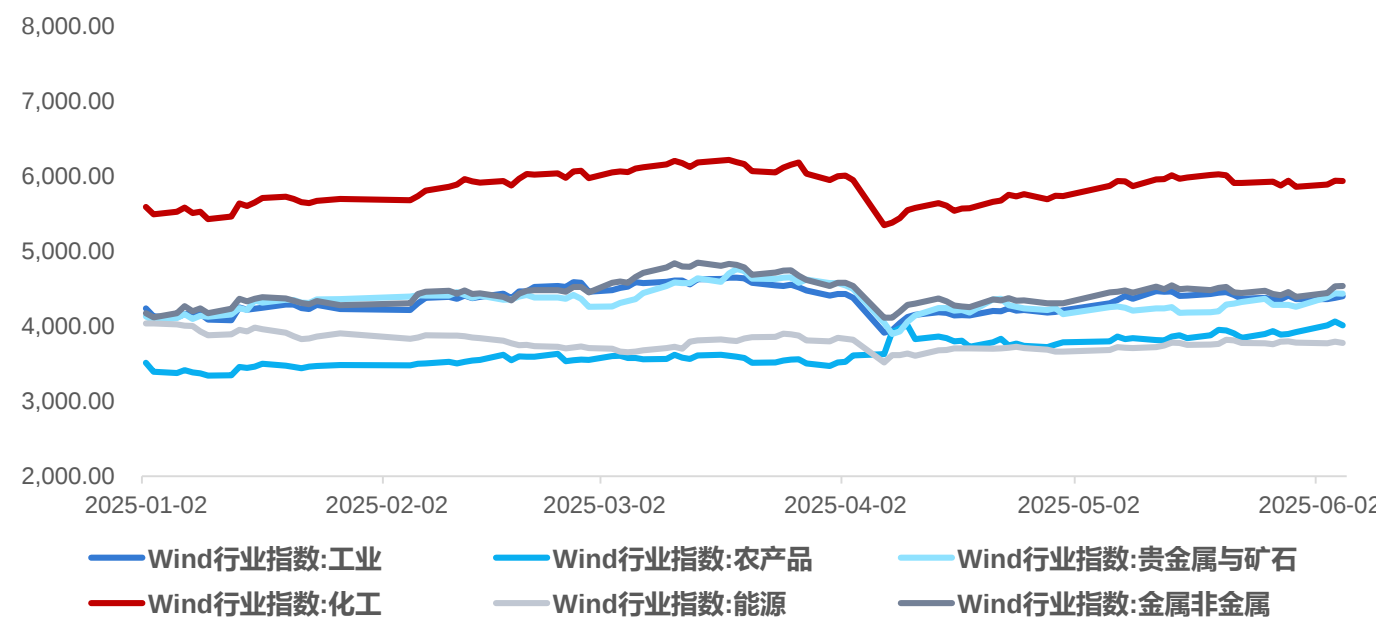
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

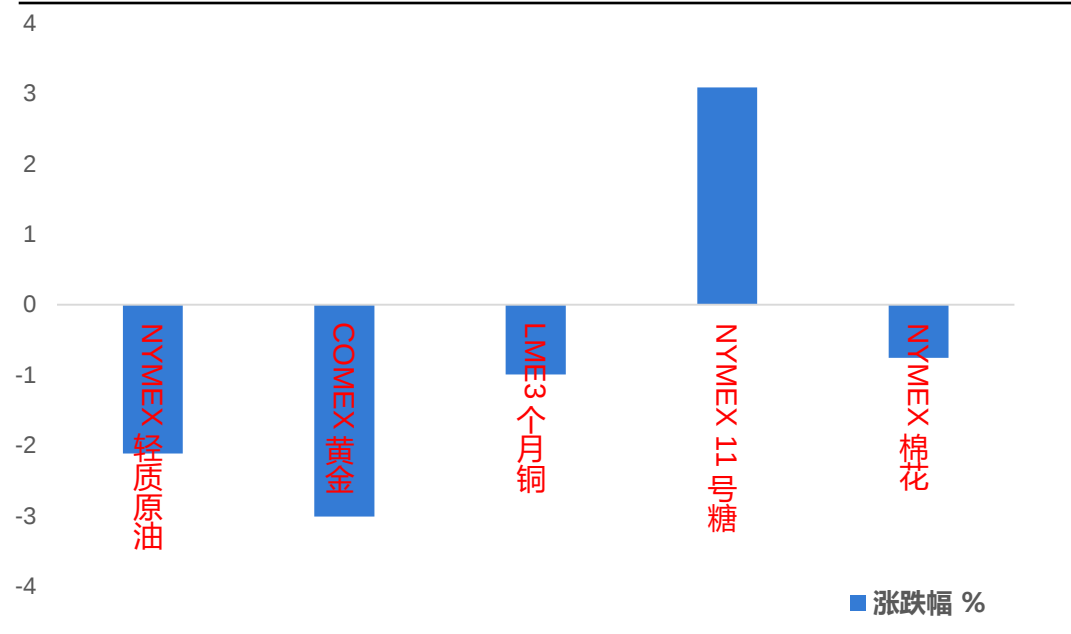
图5、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

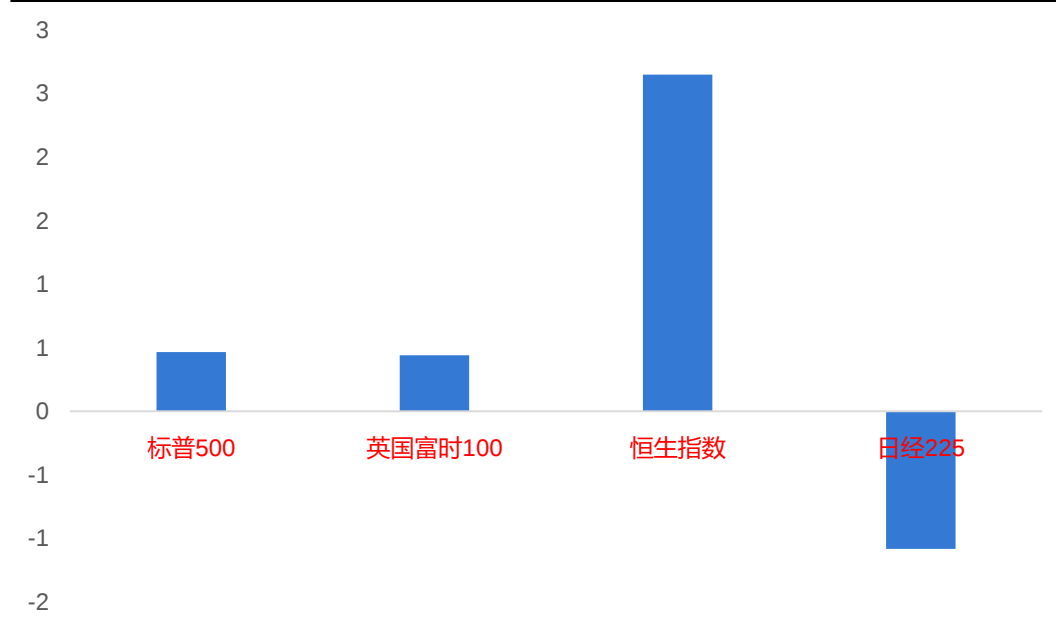
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



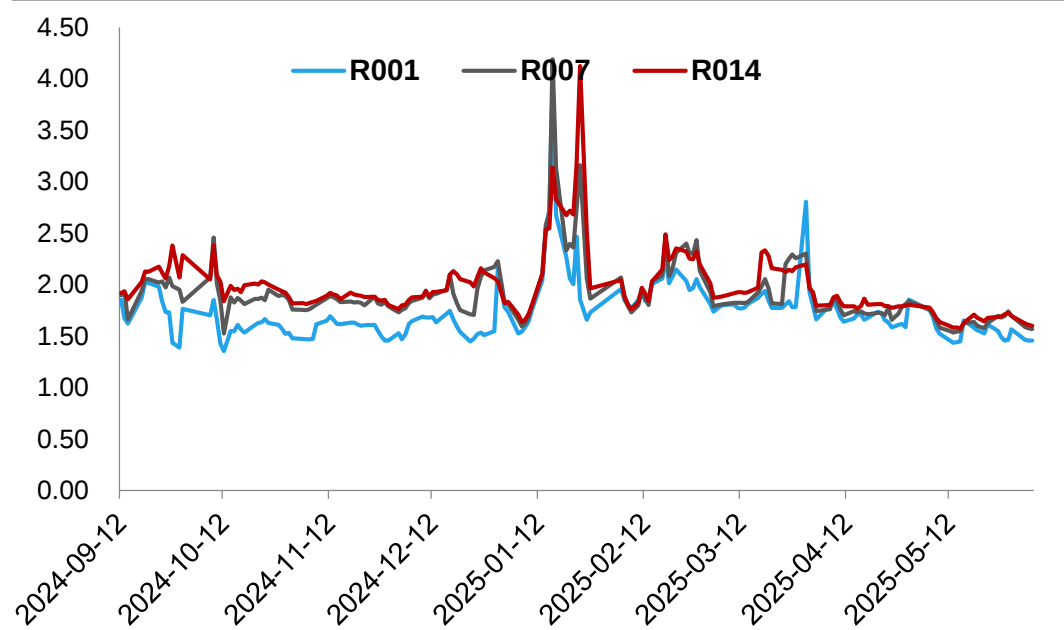
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



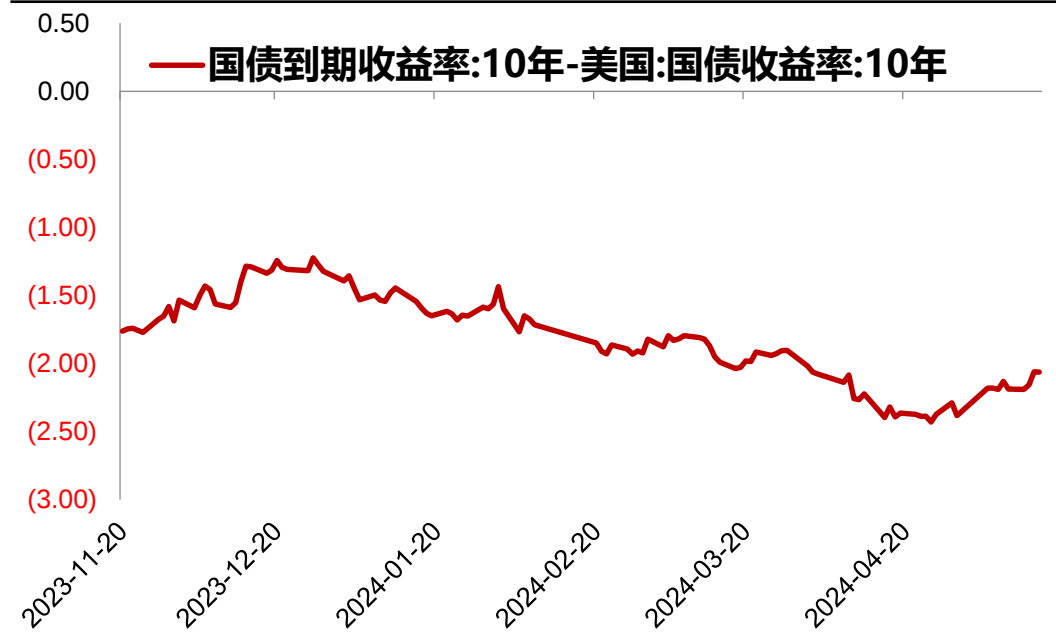
来源：wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



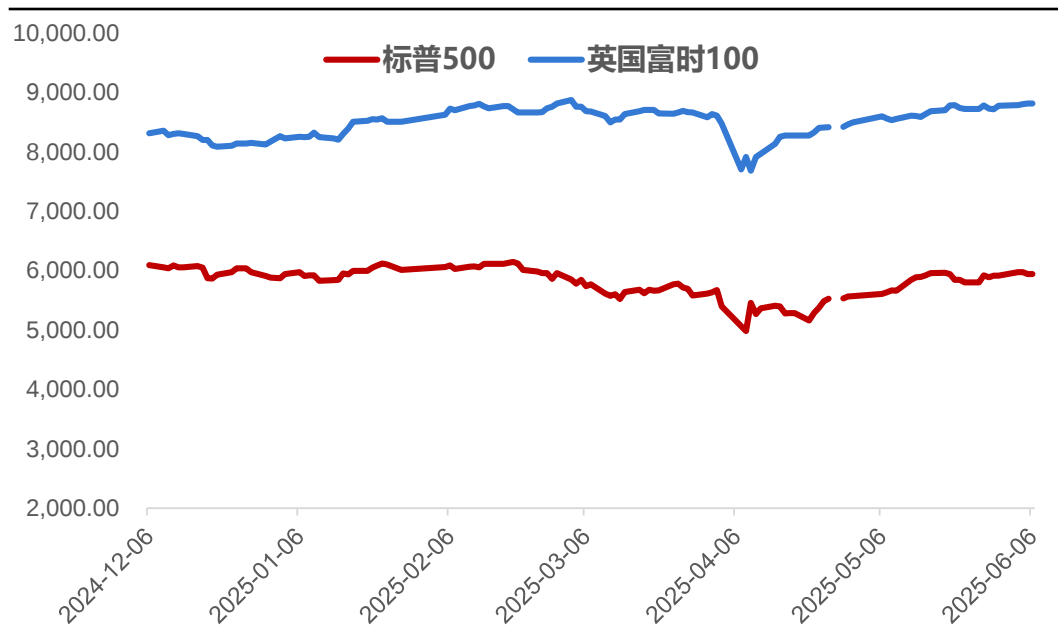
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



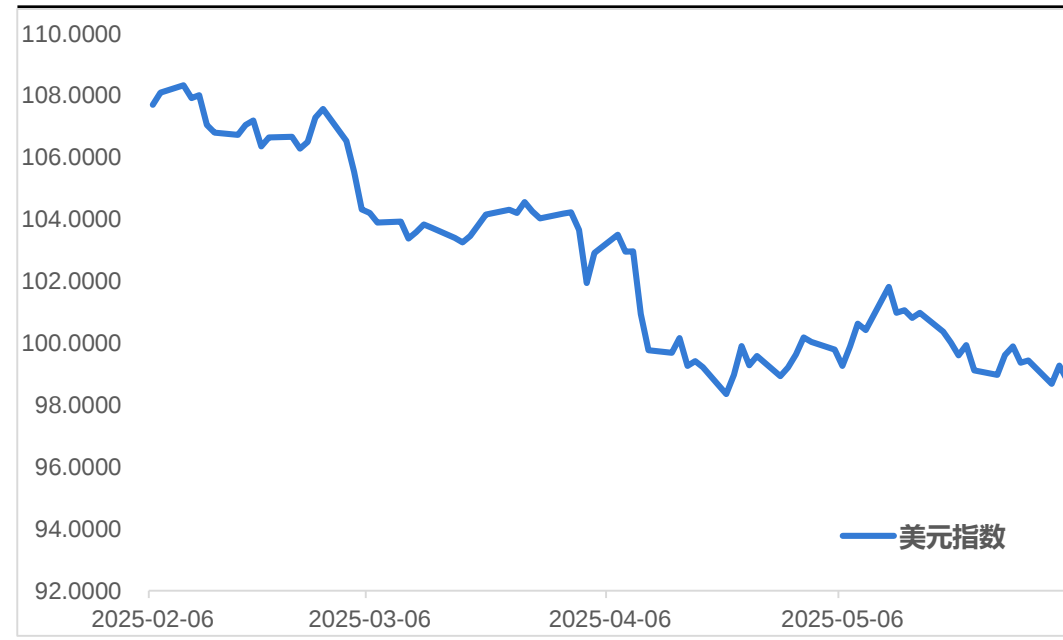
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



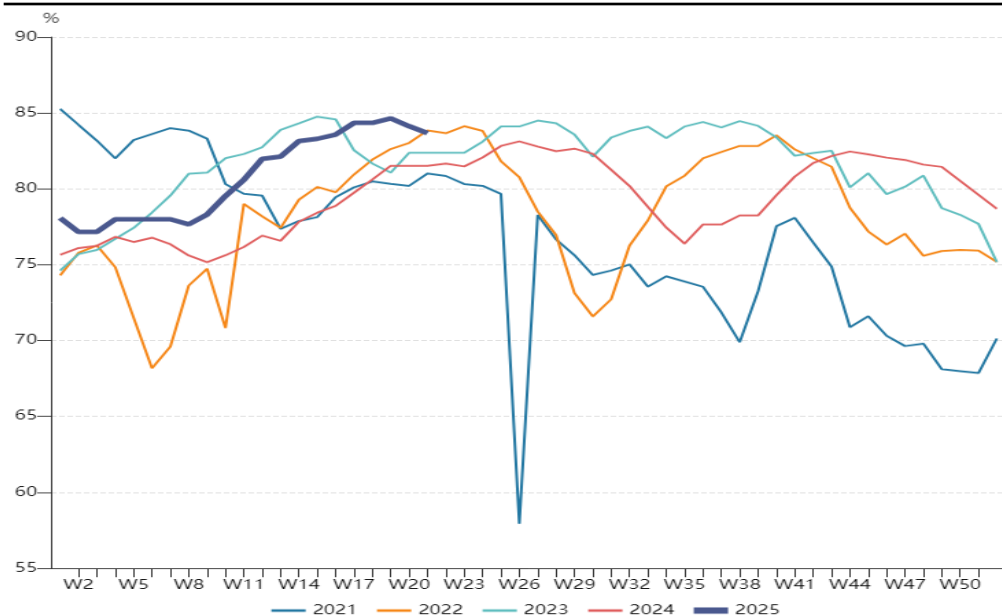
来源：wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



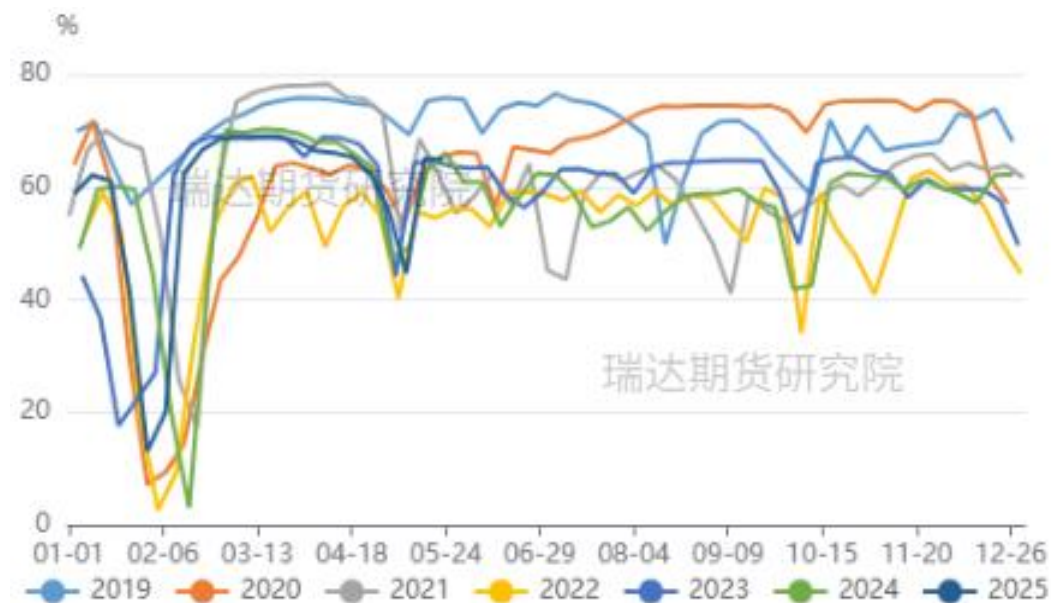
来源：wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



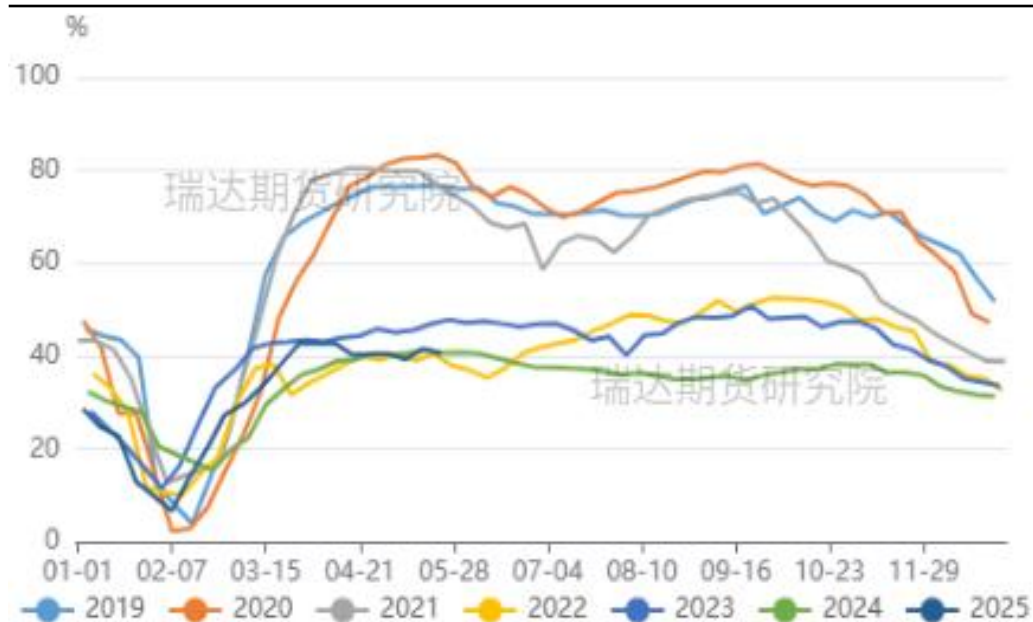
来源：wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



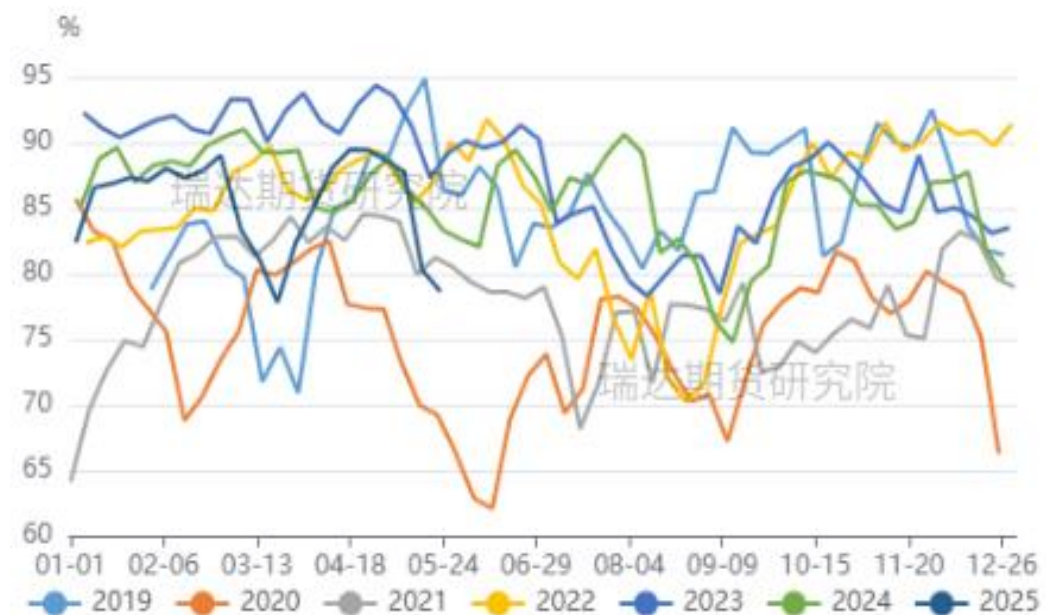
来源：wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



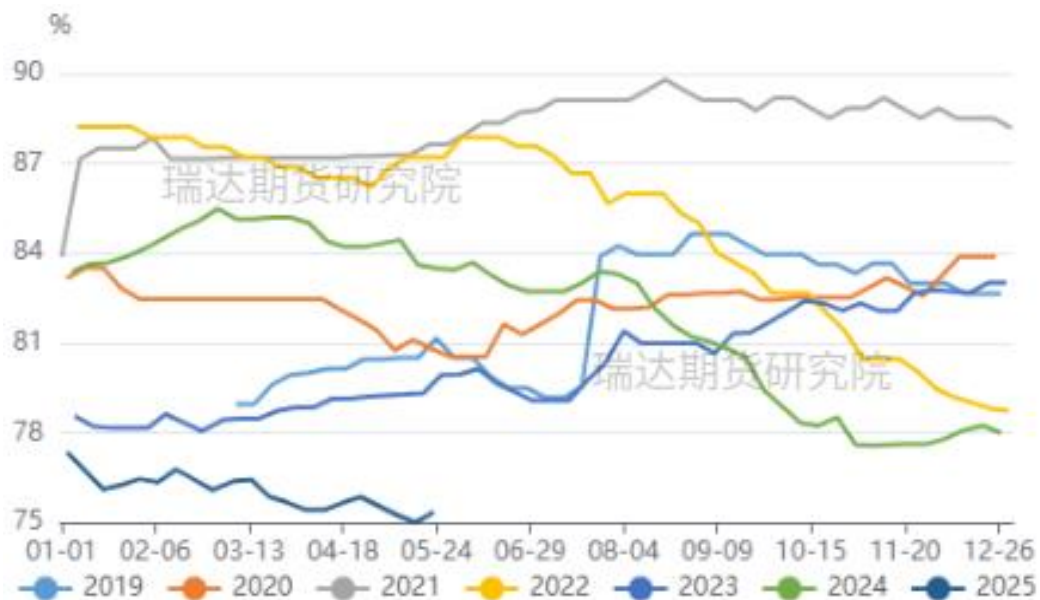
来源：wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



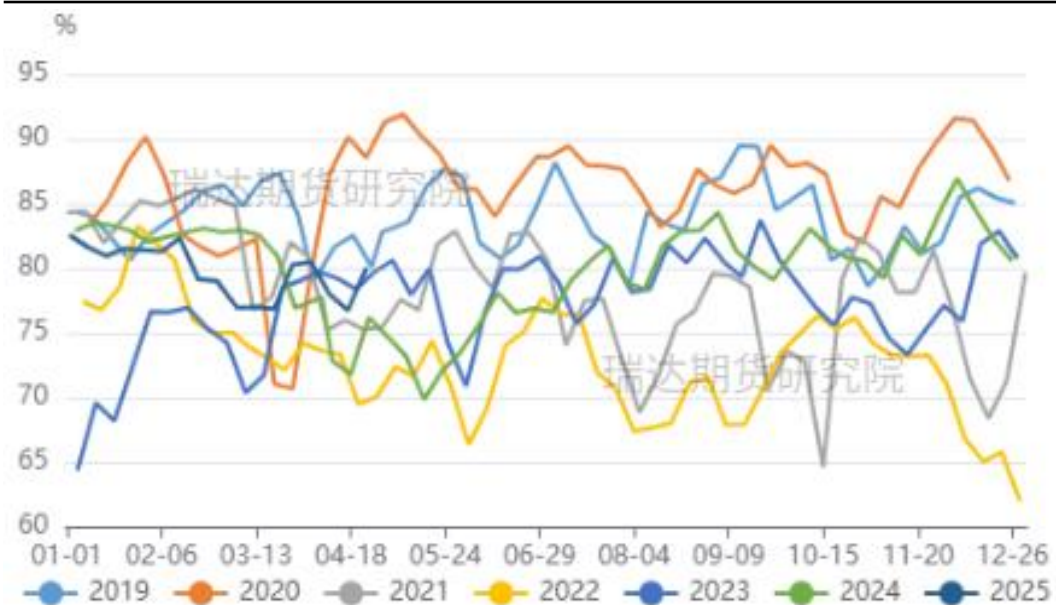
来源：wind 瑞达期货研究院

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



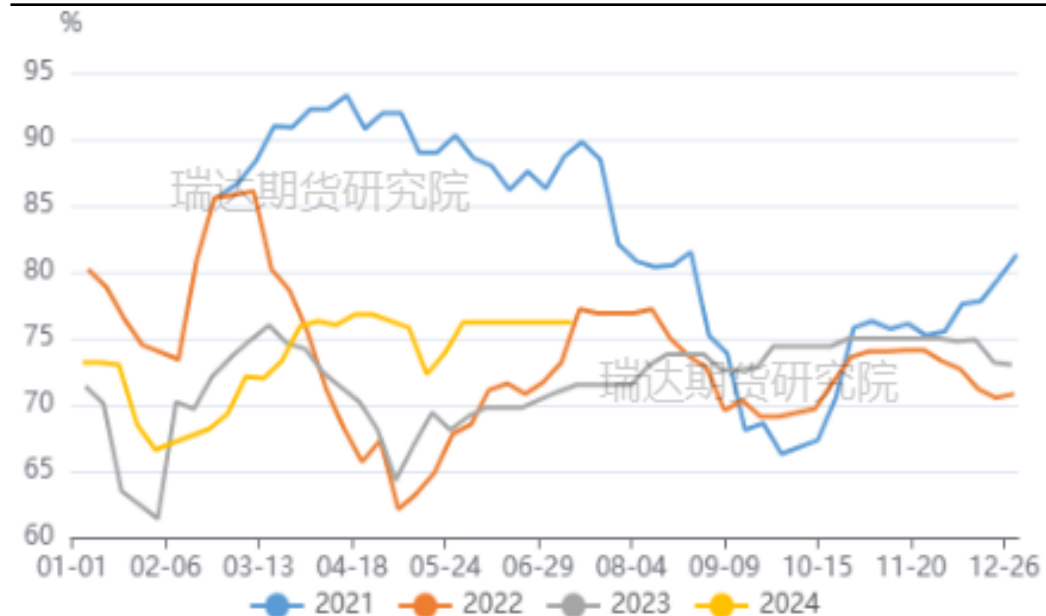
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



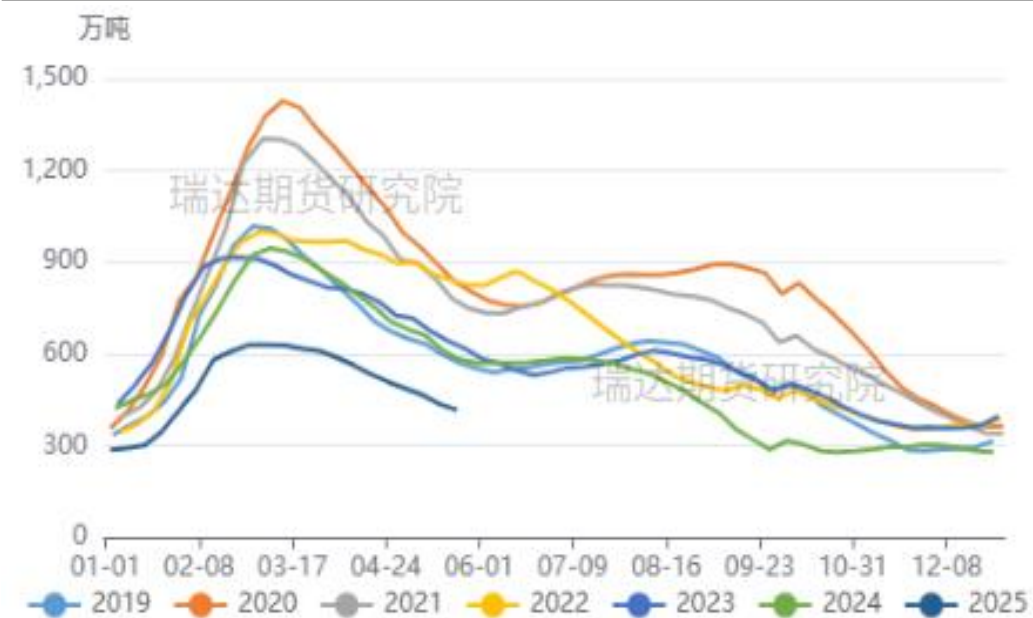
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



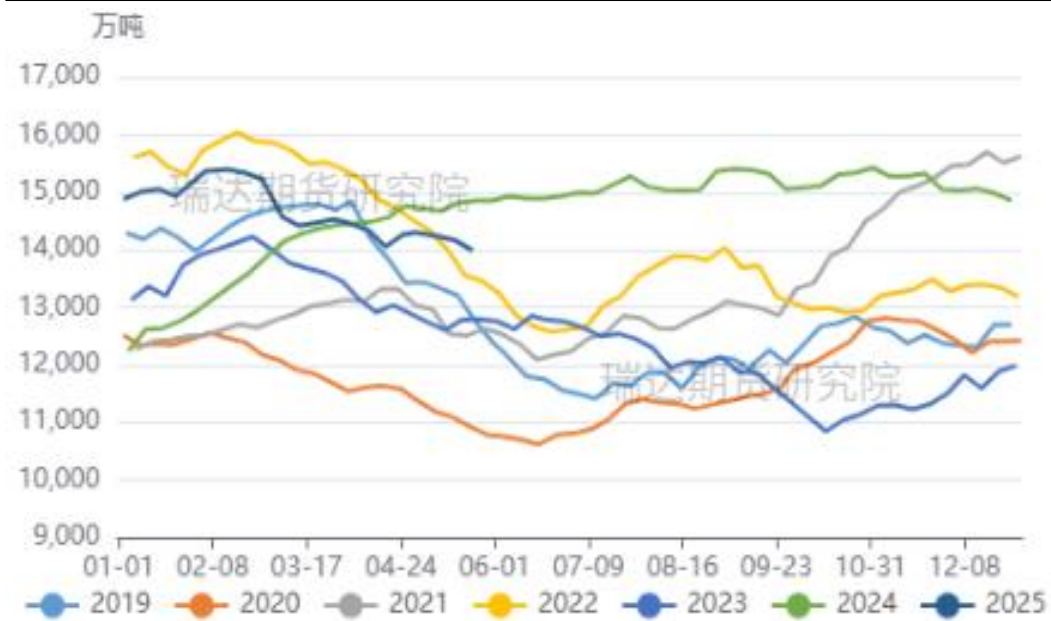
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

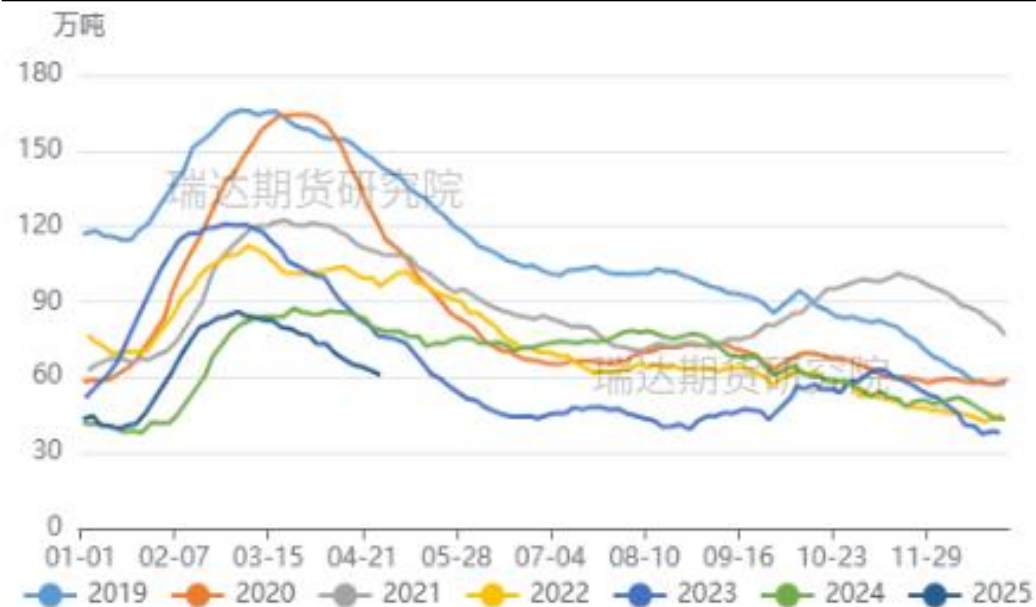
图23、库存：铁矿石



来源：wind 瑞达期货研究院

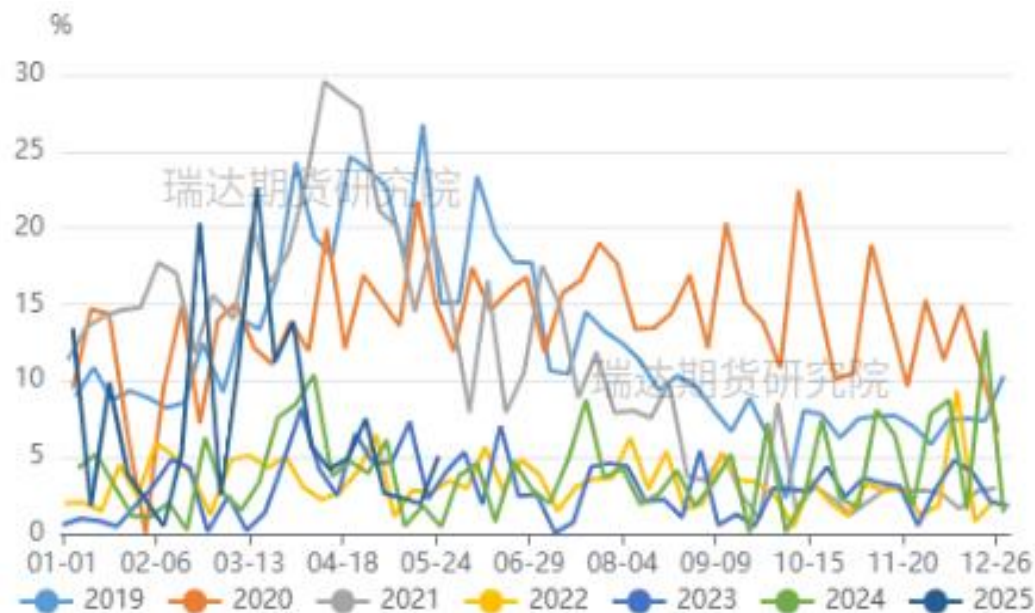
「本周市场行情回顾」

图24、库存：电解铝



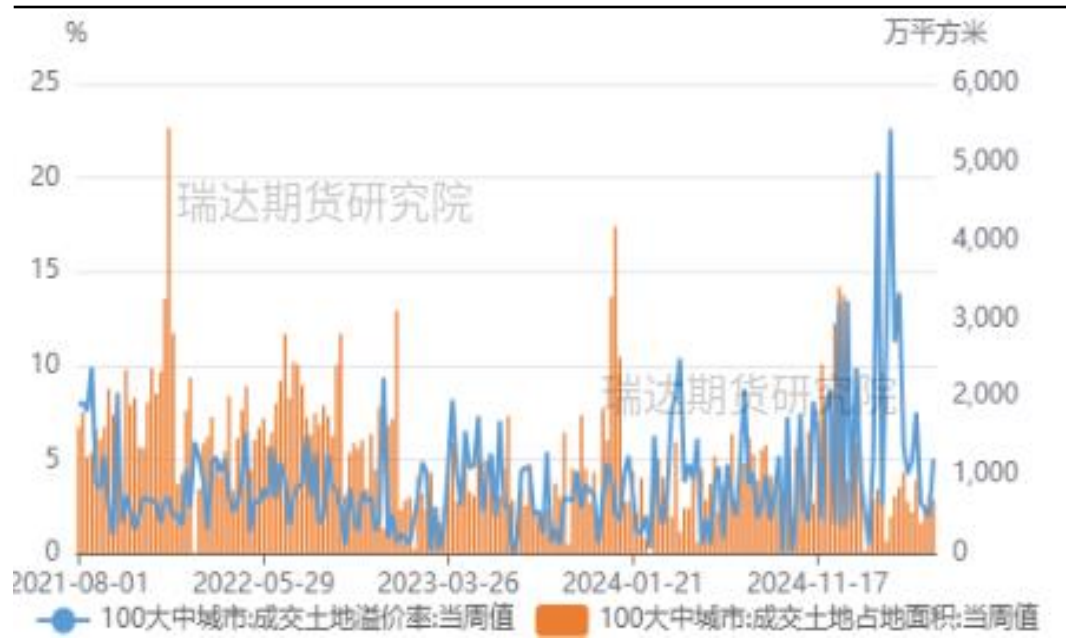
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



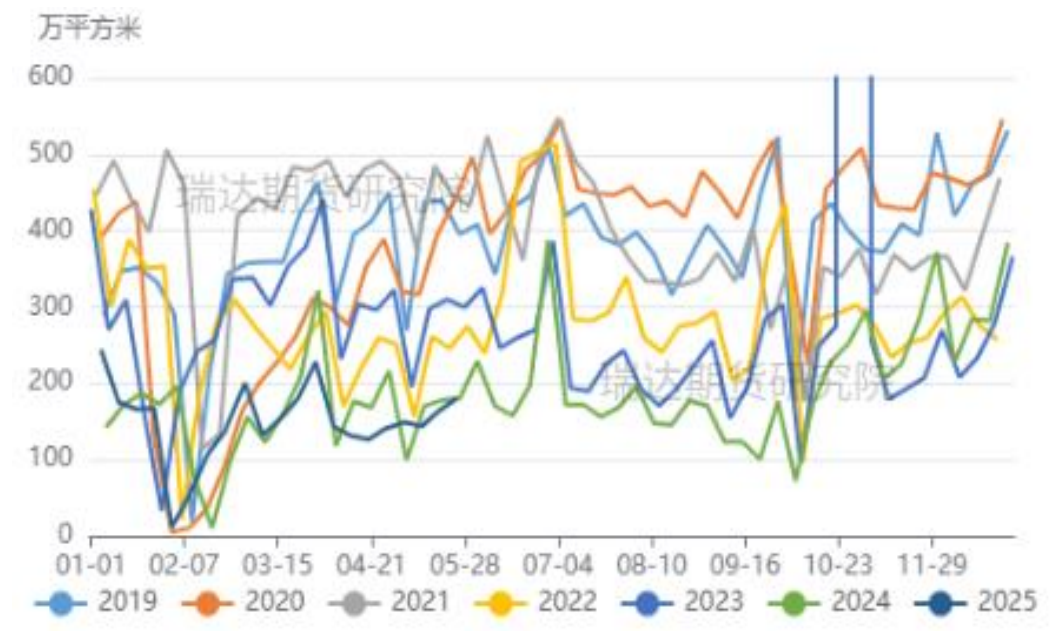
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



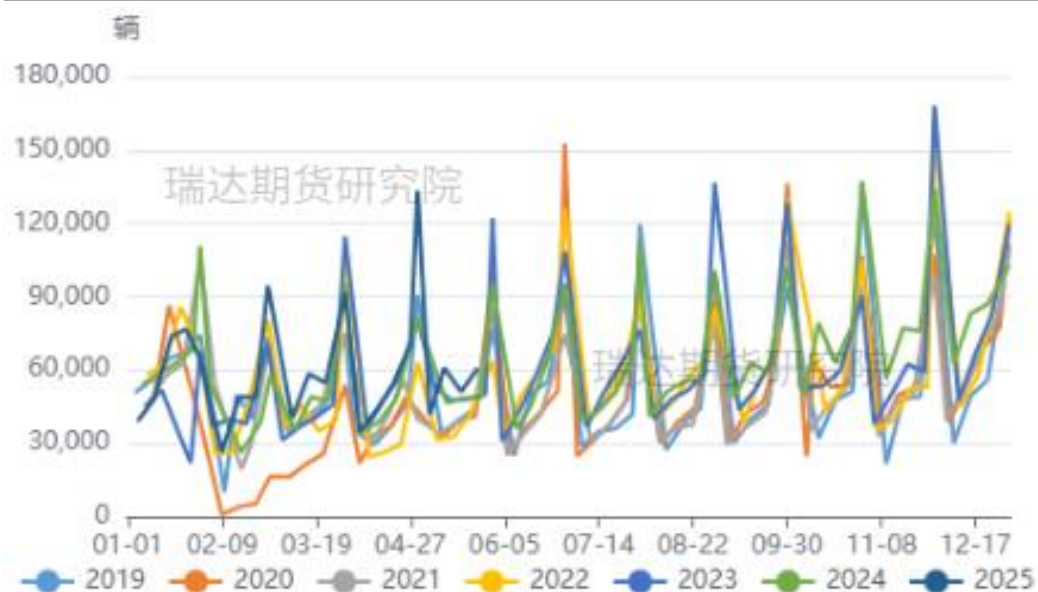
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



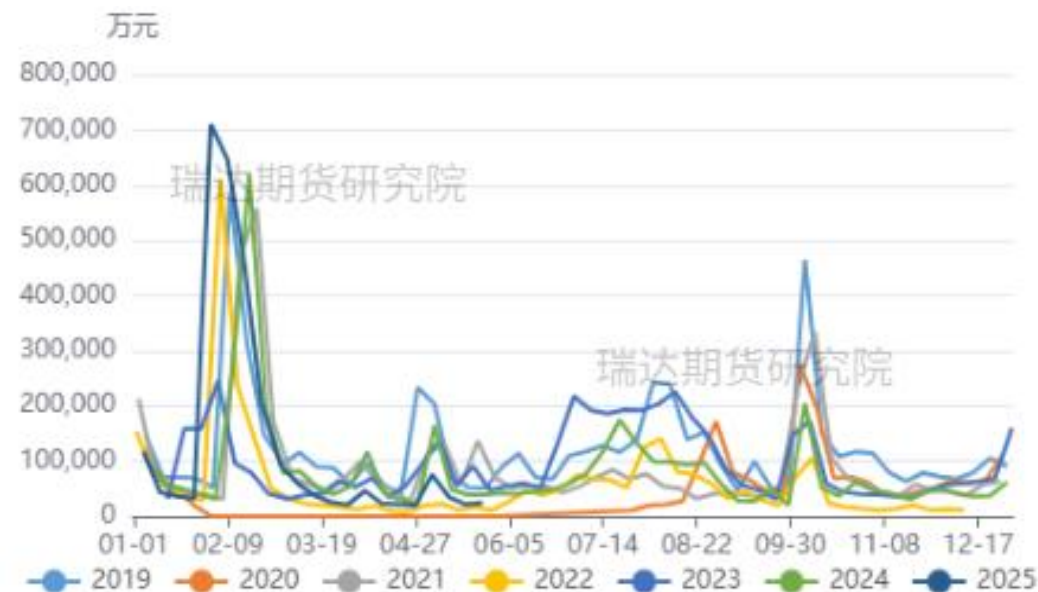
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

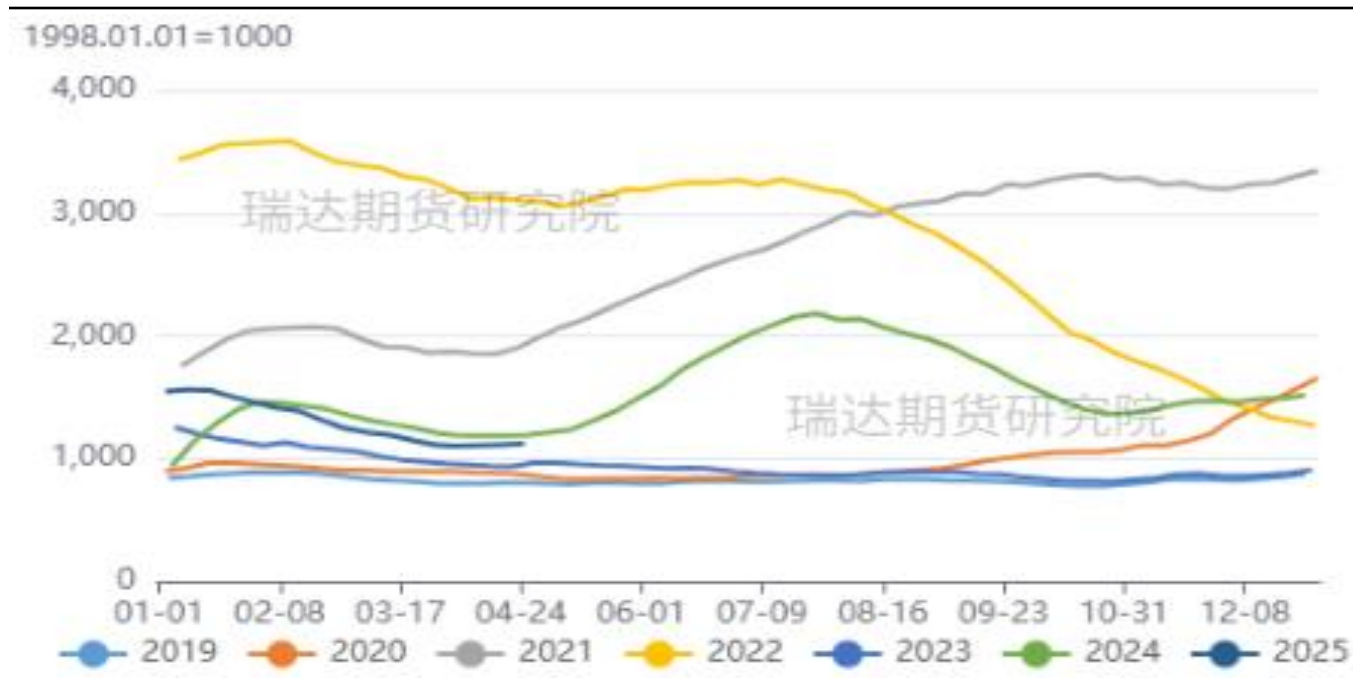
图29、电影票房收入



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



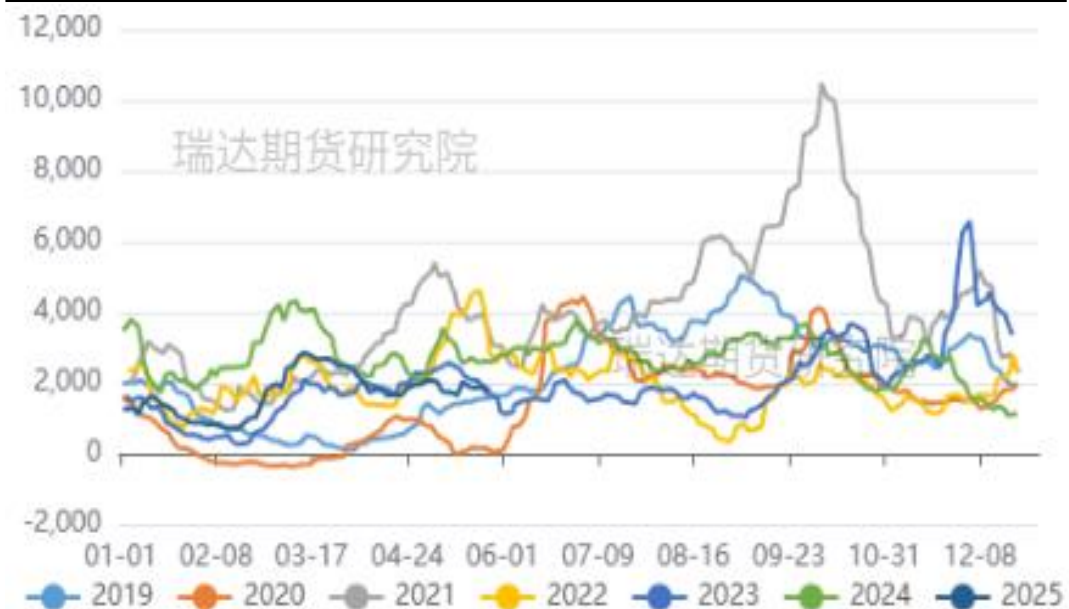
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2025/6/9	00:00	中国5月以美元计算出口年率	8.1
		中国5月以美元计算进口年率	-0.2
	09:00	中国5月CPI年率	-0.1
	22:00	美国4月批发销售月率	0.6
2025/6/10	14:00	英国5月失业率	4.5
2025/6/11	20:30	美国5月末季调CPI年率	2.3
		美国5月末季调核心CPI年率	2.8
2025/6/12	14:00	英国4月三个月GDP月率	0.6
		英国4月制造业产出月率	-0.8
	20:30	美国至6月7日当周初请失业金人数(万人)	
		美国5月PPI年率	2.4
2025/6/13	14:45	法国5月CPI月率终值	-0.1
	17:00	欧元区4月工业产出月率	2.6

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。