

「2025.4.18」

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 +0.59%

沪深 300 股指期货 +0.43%

本周点评：A股主要指数本周窄幅震荡，除上证指数外均录得小幅下跌。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股。本周，国内经济数据密集公布，一季度国民经济开局良好，但由于市场此前部分反映在价格中，加上月底政治局会议即将召开，市场情绪相对谨慎。本周，市场成交活跃度较上周萎缩，周五成交额跌破万亿水平。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.22%/本周变动-0.36BP

主力 10 年期国债期货 +0.04%

本周点评：本周国债现券收益率走弱，10Y收益率上行2bp左右至1.64%，T主力合约上涨0.07%。本周央行转为净投放，DR007加权利率回落至1.70%。策略方面，稳增长需求支撑中长期利率中枢继续下行，但趋势可能并不顺畅。近期十年债1.6%的重要利率关口市场分歧加剧，迎来较大抛压。

配置建议：逢低做多

大宗商品

Wind商品指数 +4.02%

中证商品期货价格指数 -0.03%

本周点评：贸易战带来的紧张局势出现缓解，市场情绪得到修复，加上美国通胀下行，为美联储降息提供可能，美元指数近期持续走弱，支撑商品价格。但需警惕后续特朗普关税政策的再度反转。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元+0.09%

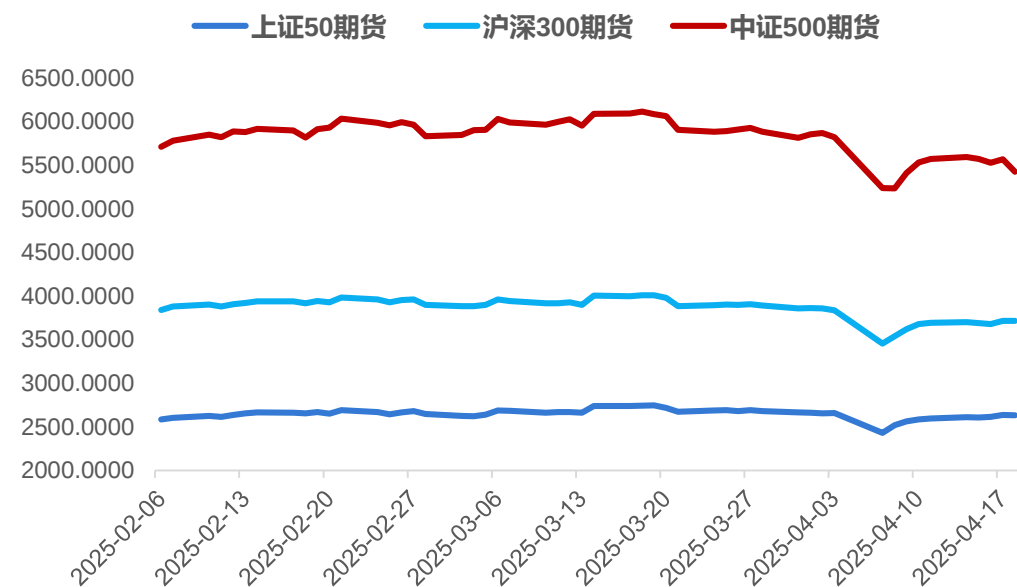
欧元兑美元2506合约 +0.42%

本周点评：中美贸易格局趋紧，关税谈判进展边际缓解市场抛售情绪，美元震荡偏弱；关税预期抑制欧元区经济信心，但降息基调及财政扩张计划提供支撑，欧元震荡偏强。

配置建议：谨慎观望

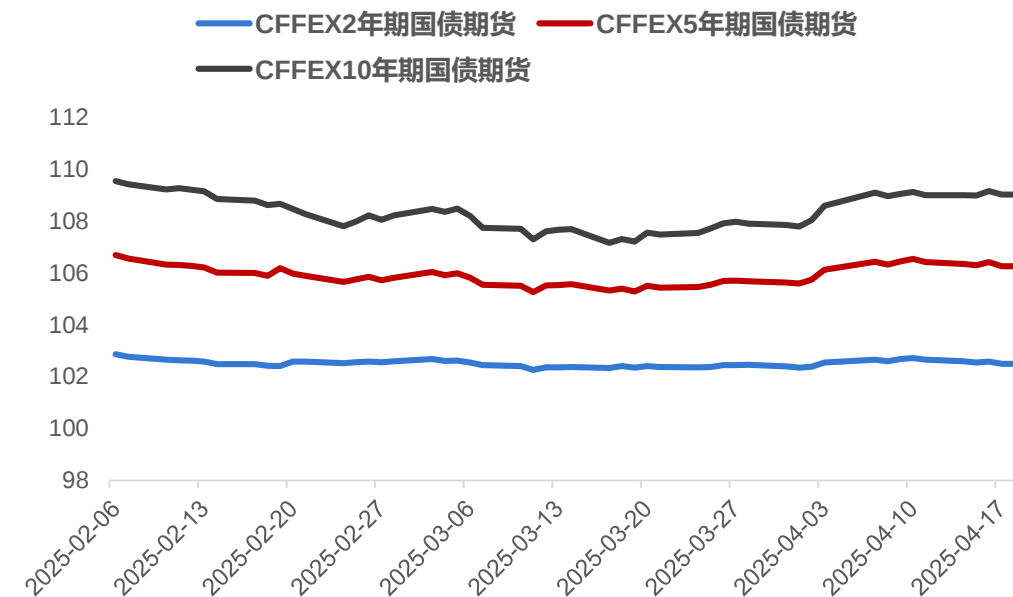
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **关税主导市场情绪，美指创近三年新低。** 特朗普激进关税政策的预期反复引发投资者抛售美元相关资产，美元指数延续跌势并创下三年内新低。周初因消费电子产品关税暂时豁免的消息虽一度缓解市场恐慌情绪，但半导体关税细则的表态重新点燃政策不确定性。此前CPI数据意外放缓推动降息预期小幅回升，但鲍威尔警告关税的通胀压力及可持续性，使美联储维持鹰派观望立场。经济数据喜忧参半，3月零售销售超预期增长主要受关税前抢购行为驱动，而工业产出下滑及费城联储制造业指数跌至一年低点则显示经济动能减弱。
- ◆ **货币政策预期分化，避险货币持续走强。** 美欧贸易紧张局势抑制经济信心，3月欧元区CPI符合预期但经济景气指数大幅下挫。欧洲央行如期降息25个基点至2.25%，拉加德表态欧元区正面临关税引发的需求下行冲击，关税持续冲击或推动后续降息进程。日本央行维持鹰派基调，植田和男多次强调美国关税对经济的下行风险，在通胀持续升温背景下暗示可能保持加息节奏。日元受益于避险需求及货币政策预期差异持续走强，传统避险货币的走强进一步压制美元指数反弹空间。

- ◆ **政策效应持续释放，经济迎良好开局。**一季度中国实际GDP录得5.4%的较高增速，为全年实现5%左右的增速提供有力支撑。分产业看，第一产业增长3.5%，第二产业增长5.9%，第三产业增长5.3%，出口以及制造业对整体经济的拉动作用较为明显。**生产端**，一季度我国规模以上工业增加值同比6.5%，比上年全年加快0.7个百分点。主要由于年初“两新”政策加码，基建投资提速，拉动国内工业品和消费品需求及生产；除此之外，特朗普对我国贸易限制逐步升级，外贸企业赶在‘对等关税’落地前抢先出口也是因素之一。**投资方面**，一季度我国固定资产投资增速为4.2%，比上年全年加快1.0个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8.3%，反应政策前置发力带动下，投资项表现稳定。
- ◆ **以旧换新政策加码，有效释放消费需求。**4月16日，商务部等9部门联合印发《服务消费提质惠民行动2025年工作方案》。在此背景下，一季度我国社会消费品零售总额同比增长4.6%，比去年全年加快1.1个百分点。随着促消费政策不断出台，叠加四月清明假期带动，消费增速料持续增长，复苏趋势不改。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放2338亿元**。**政策方面**，国务院总理李强在主持国务院第十三次专题学习时指出，在一些关键的时间窗口，推动各方面政策措施早出手、快出手；要把握政策力度，必要时敢于打破常规，打好“组合拳”。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周窄幅震荡，除上证指数外均录得小幅下跌。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股**。本周，国内经济数据密集公布，一季度国民经济开局良好，但由于市场此前部分反映在价格中，加上月底政治局会议即将召开，市场情绪相对谨慎。本周，市场成交活跃度较上周萎缩，周五成交额跌破万亿水平。

- ◆ **【央行等四部门联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》】**《制度》实现了对金融“五篇大文章”领域统计对象和业务的全覆盖；实现了重点统计指标及其标准和口径的统一、协同；建立了统筹一致、分工协作的工作机制。
- ◆ **【美对华加征245%关税,外交部回应】**外交部、商务部回应美对华加征245%关税。外交部表示，这场关税战是美方发起的，中方采取必要的反制措施，是为了维护自身的正当权益和国际公平正义，完全合理合法。商务部表示，对于美方这种毫无意义的关税数字游戏，中方不予理会。
- ◆ **【习近平会见马来西亚最高元首易卜拉欣】**国家领导人会见马来西亚最高元首易卜拉欣时强调，中马双方要建设好“两国双园”、东海岸铁路等重大项目，抓紧培育人工智能、数字经济、绿色经济等未来产业合作。
- ◆ **【海关总署召开进出口企业、行业协会商会座谈会】**会上，进出口企业和行业协会商会负责人介绍了企业、行业生产运行和稳订单拓市场情况，并提出政策措施建议。大家一致表示，坚决拥护和支持国家对美反制措施，有决心、有信心战胜困难、应对冲击，动态调整经营策略，化挑战为机遇，实现更大更好发展。

- ◆ **【特朗普政府已对制药、半导体启动232调查】** 美国政府启动了由商务部牵头的232国家安全调查，朝着对半导体和药品进口征收关税迈出了决定性的一步。美国商务部在《联邦公报》上发布的两份通知中表示，将调查“进口半导体和半导体制造设备”以及“药品和药物成分，包括成品药”对美国国家安全的影响。
- ◆ **【美联储主席警告:特朗普关税政策“极有可能”推高物价】** 美联储主席鲍威尔就美国总统特朗普贸易政策的通胀效应发出了强烈警告。鲍威尔表示，特朗普的关税政策“极有可能”刺激通胀暂时上升，并警告称这些影响可能会持续很长时间。
- ◆ **【惠誉：将美国2025年经济增长预期从2.1%下调至1.7%】** 惠誉表示，尽管美国经济增长前景持续恶化，仍预计美联储将等到2025年第四季度再降息；预计2025年美国年增长将保持正增长，达到1.2%，但全年同比增速将放缓至0.4%；预计今年欧元区增长将远低于1%。
- ◆ **【欧佩克下调全球经济增长预测】** 欧佩克月报将2025年全球经济增长预测由3.1%下调至3%，将2026年全球经济增长预测由3.2%下调至3.1%；将2025年美国经济增长预测由2.4%下调至2.1%，将2026年美国经济增长预测由2.3%下调至2.2%；将2025年欧元区经济增长预测下调至0.8%，此前为0.9%；将2025年欧元区经济增长预测维持在1.1%。

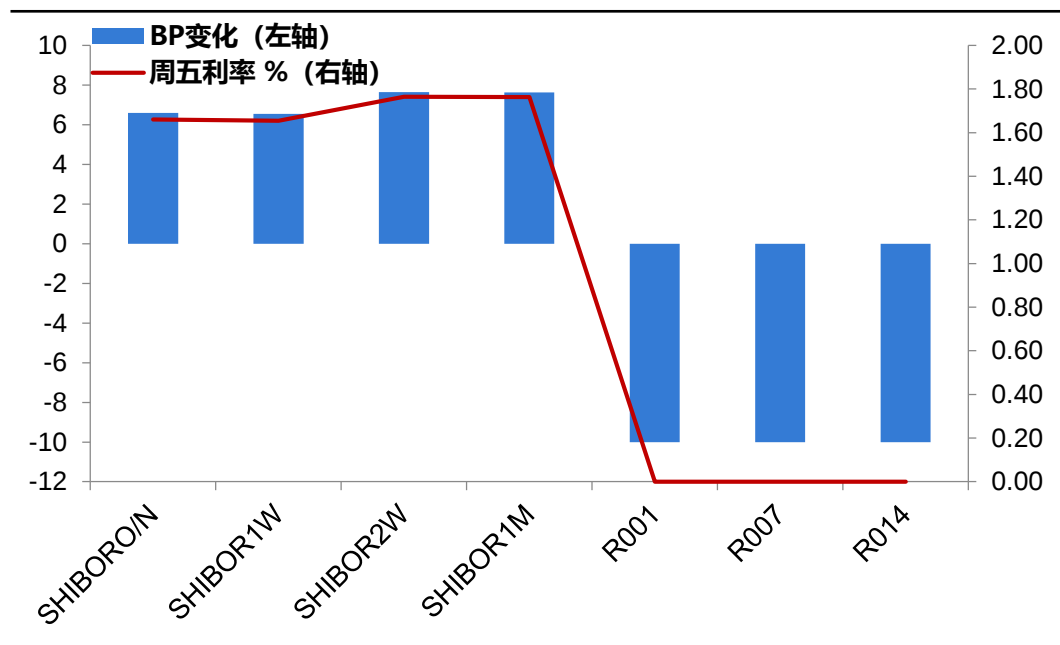
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国3月以美元计算出口年率			12.4
	中国3月以美元计算进口年率			-4.3
	中国第一季度GDP年率	5.4		5.4
	中国3月社会消费品零售总额同比		4.2	5.9
	中国3月规模以上工业增加值同比		5.8	7.7
美国	美国3月零售销售月率	0.2	1.3	1.4
	美国3月工业产出月率	0.8	-0.2	-0.3
	美国至4月12日当周初请失业金人数(万人)	22.4	22.5	21.5
欧盟	欧元区2月工业产出月率	0.6	0.3	1.1
	欧元区3月CPI年率终值	2.2	2.2	2.2
	欧元区至4月17日欧洲央行存款机制利率	2.5	2.25	2.25
英国	英国3月失业率	4.7		4.66
	英国3月CPI月率	0.4	0.4	0.3
	英国3月零售物价指数月率	0.6	0.4	0.3
德国	德国3月PPI月率	-0.1	-0.1	-0.7
法国	法国3月CPI月率终值	0.2	0.2	0.2

「央行公开市场操作」

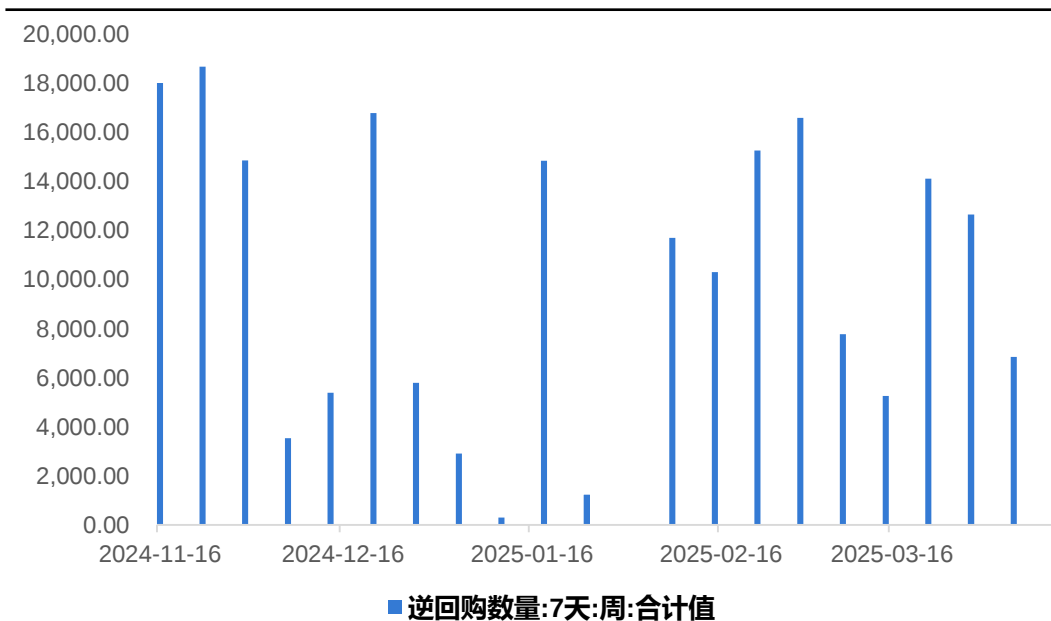
央行公开市场累计进行了8080亿元逆回购操作，本周央行公开市场有5742亿元逆回购到期，因此净投放2338亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

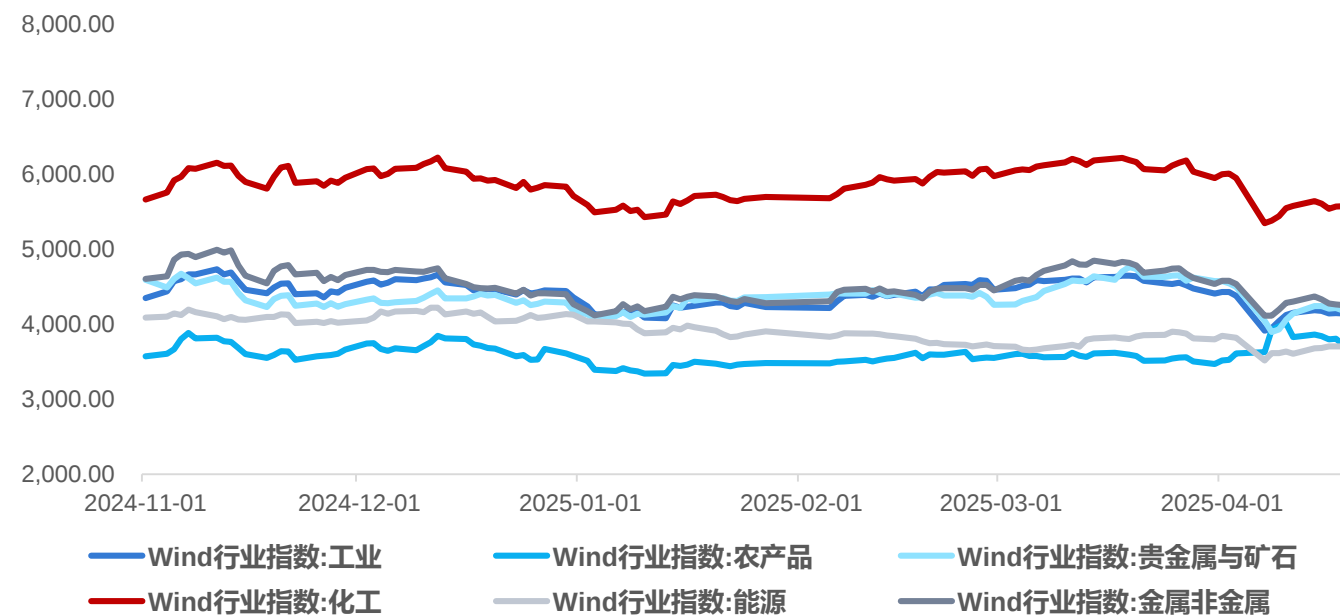
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

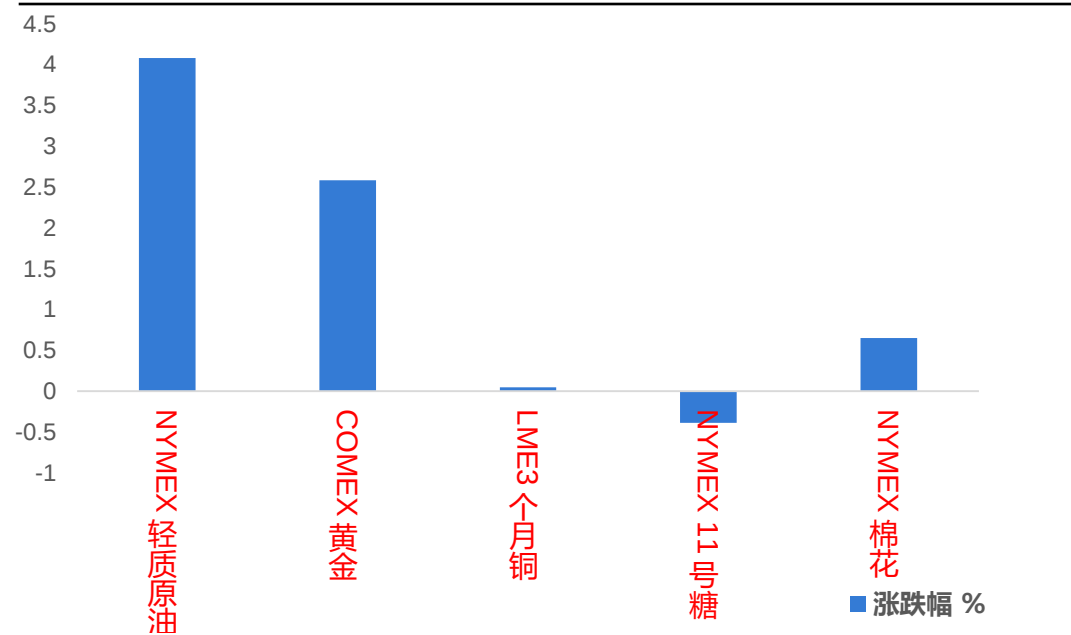
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

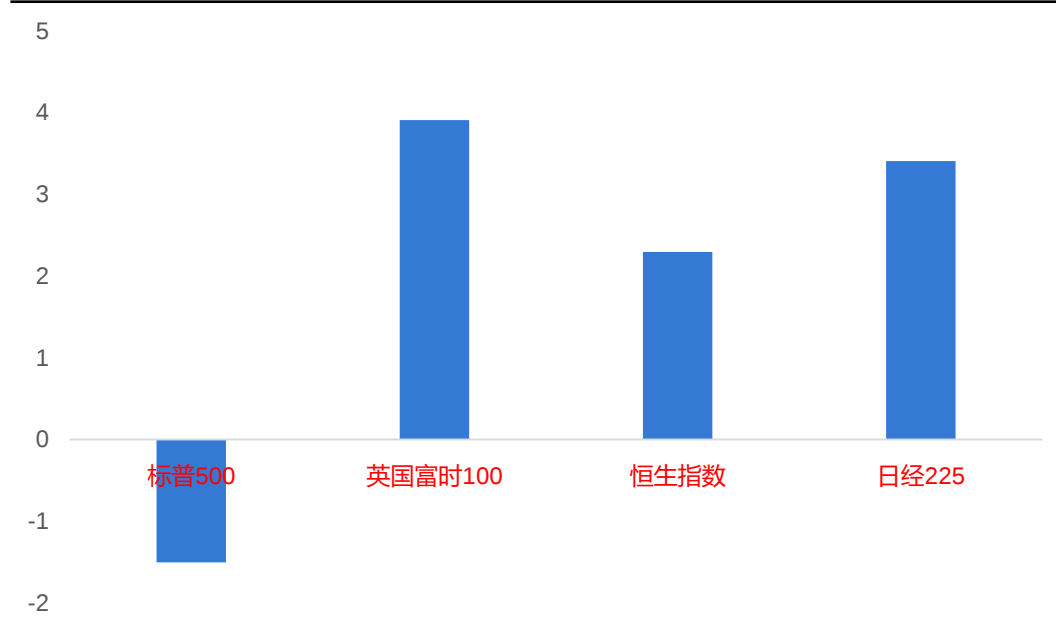
「本周国内外经济数据」

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

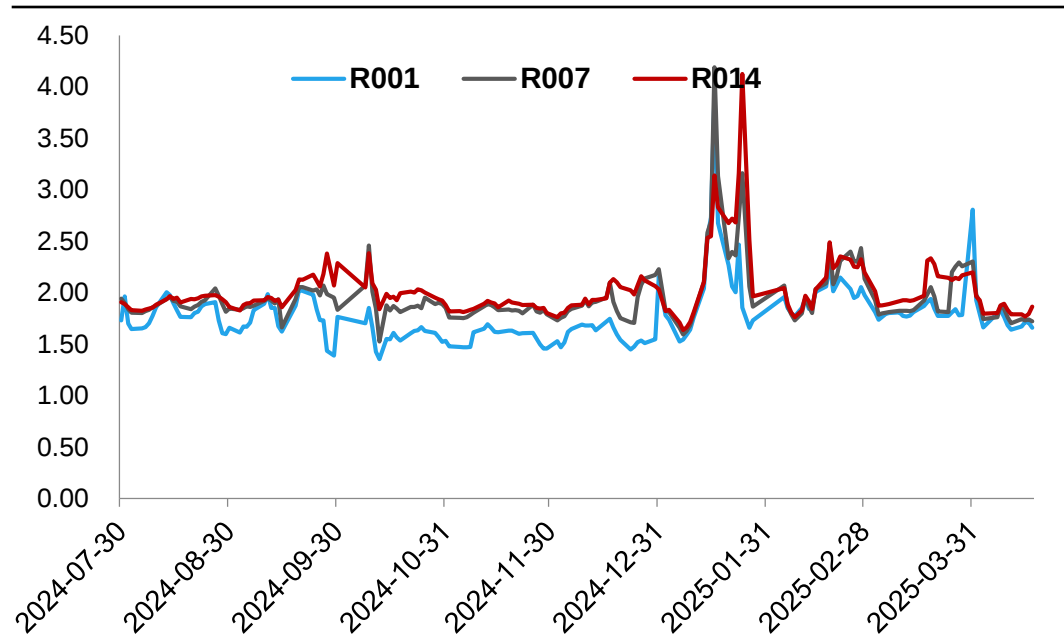
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

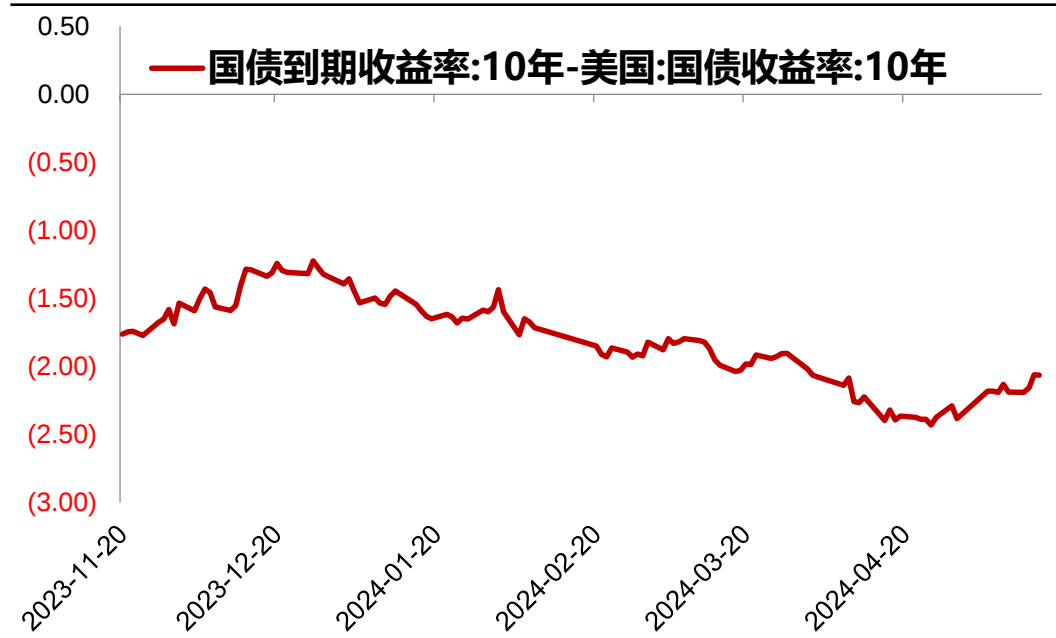
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

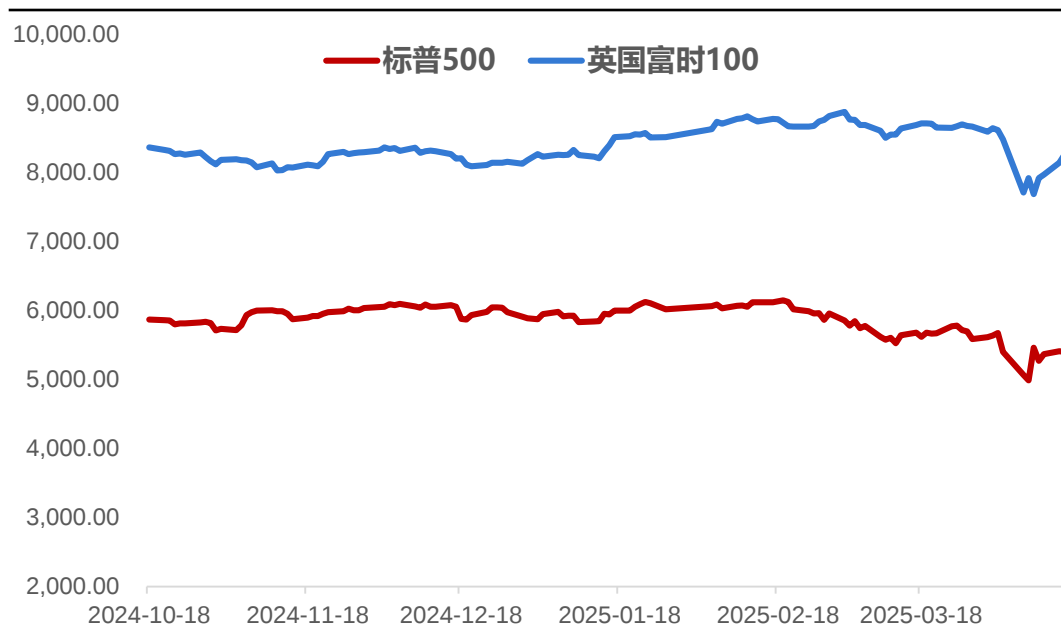
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

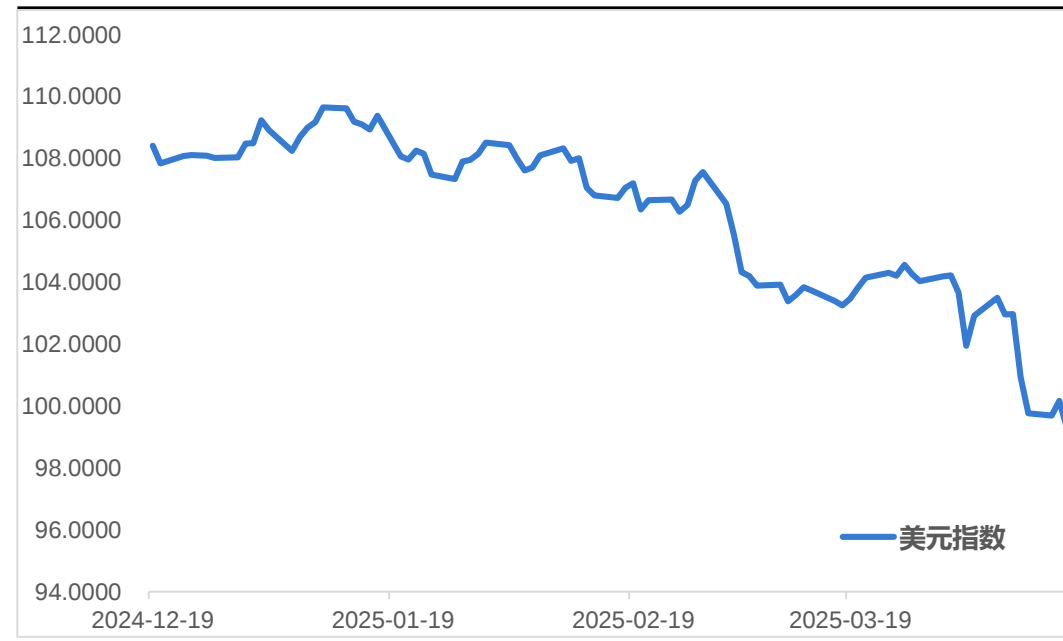
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



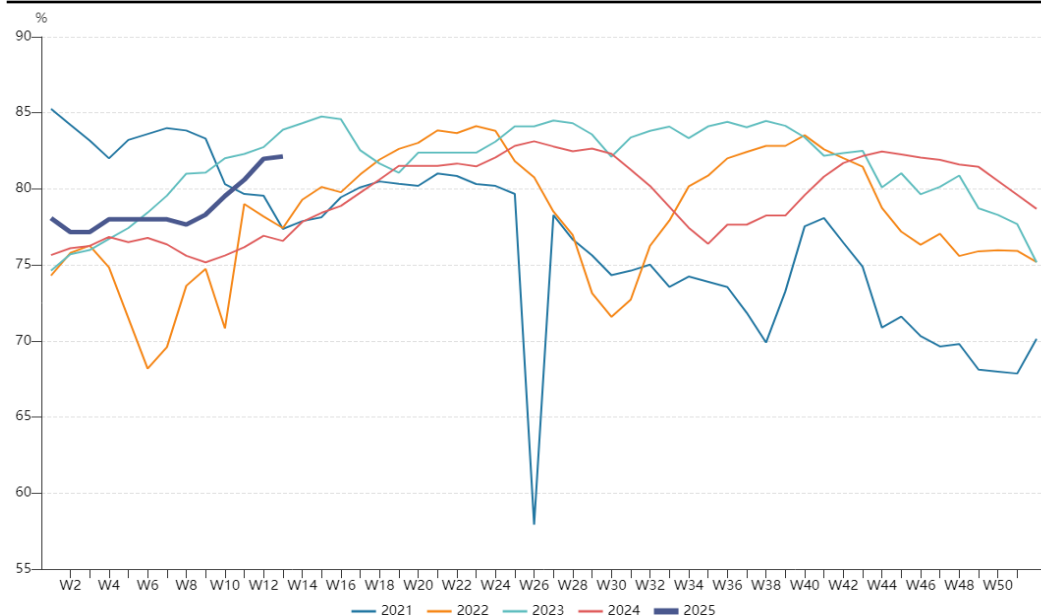
来源：wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



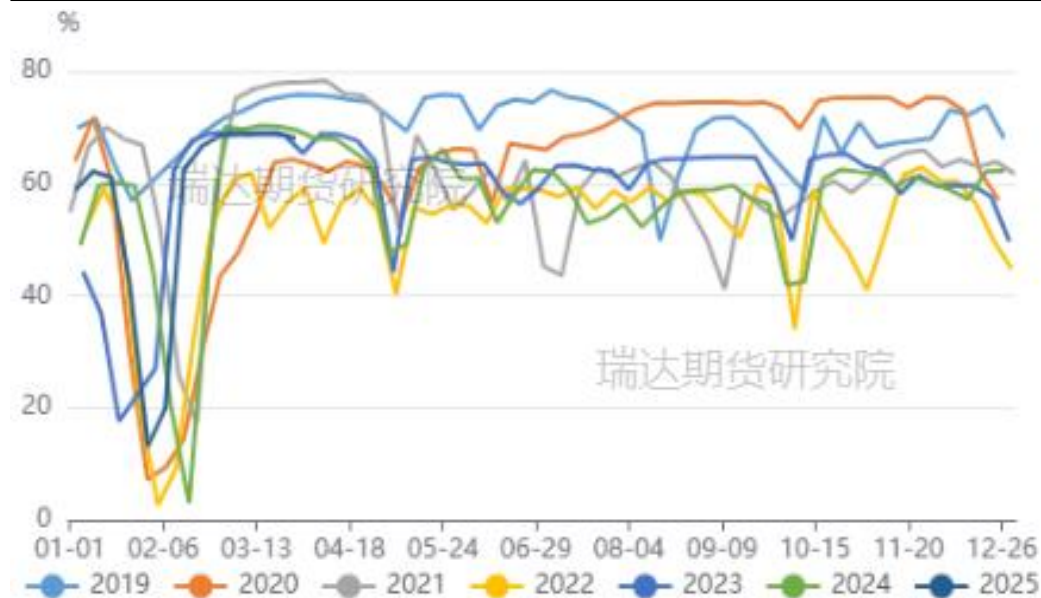
来源：wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



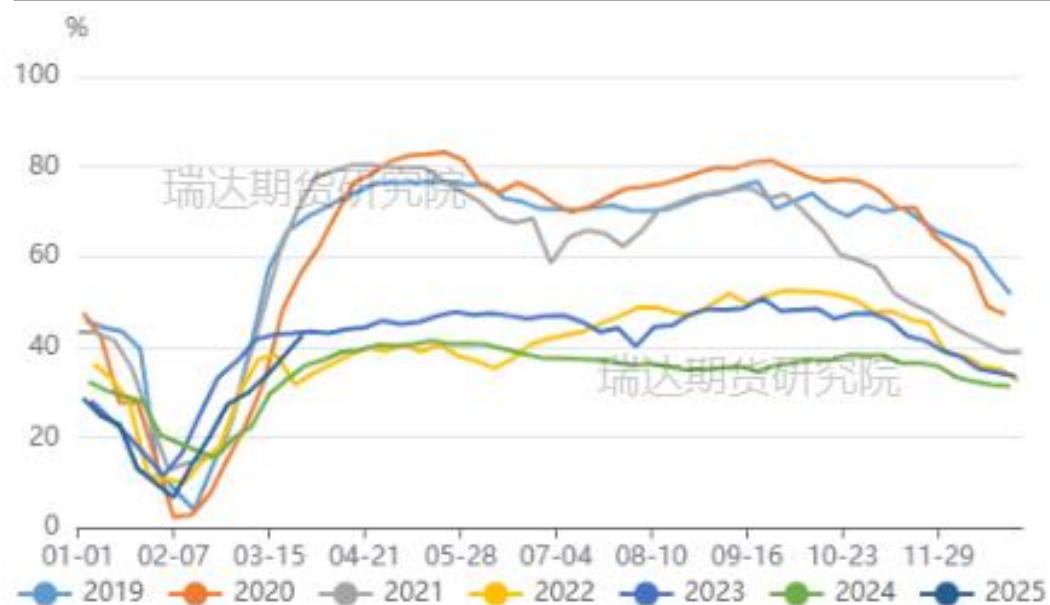
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



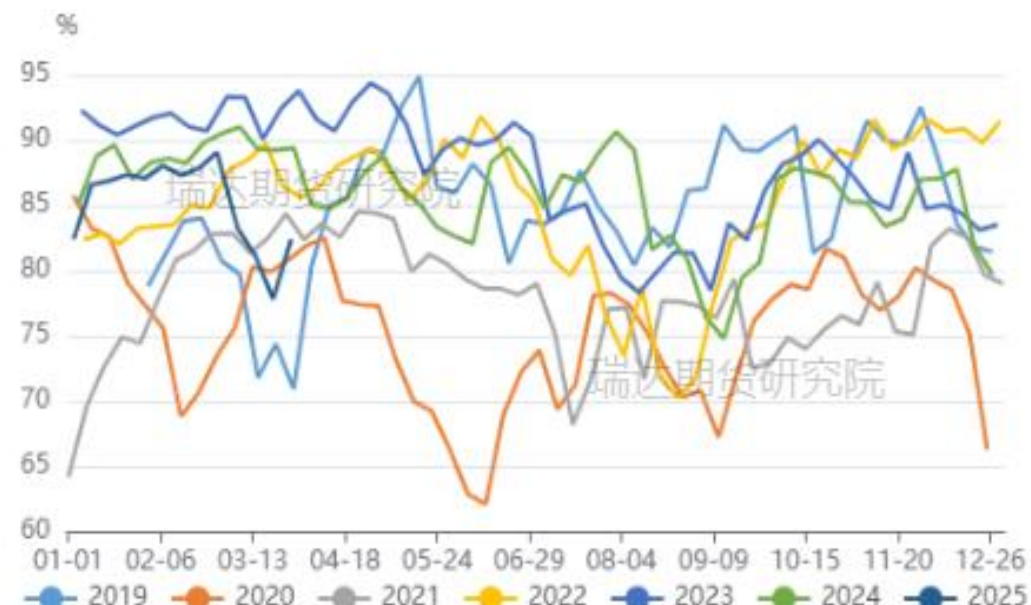
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



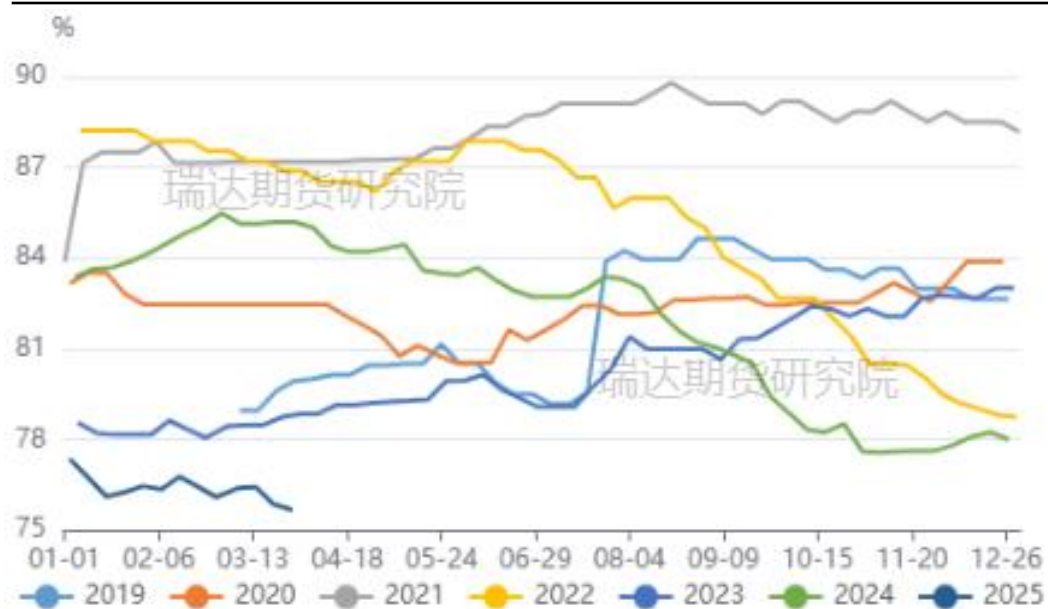
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



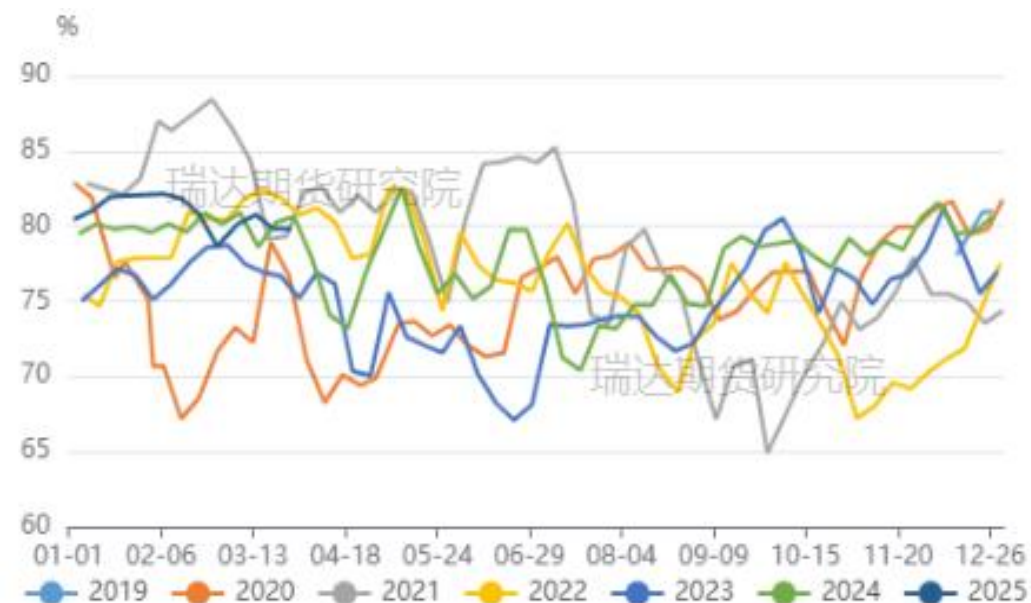
来源: wind 瑞达期货研究院

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



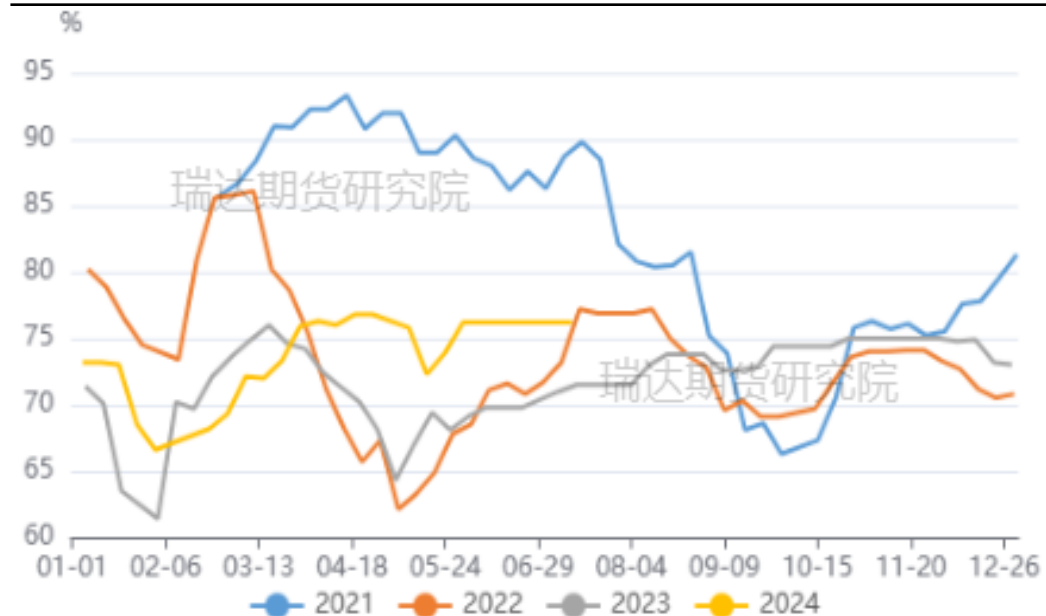
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



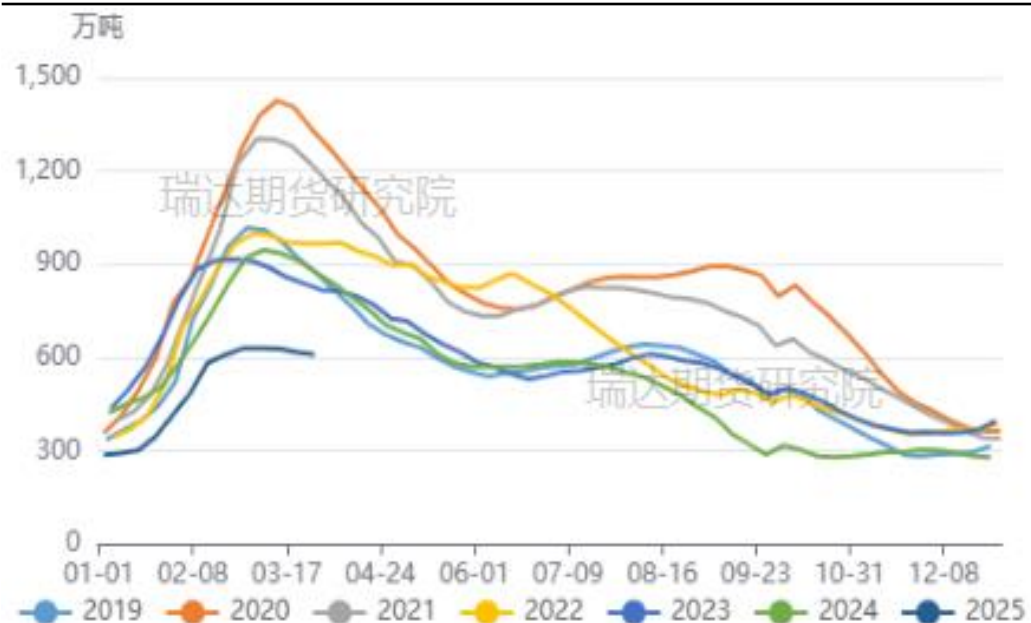
来源：wind 瑞达期货研究院

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



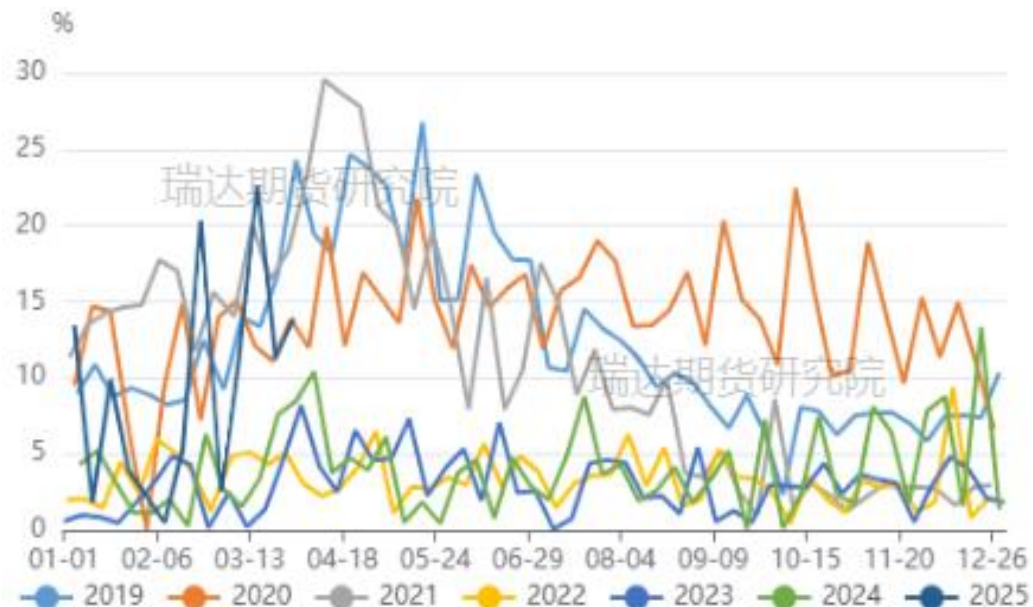
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



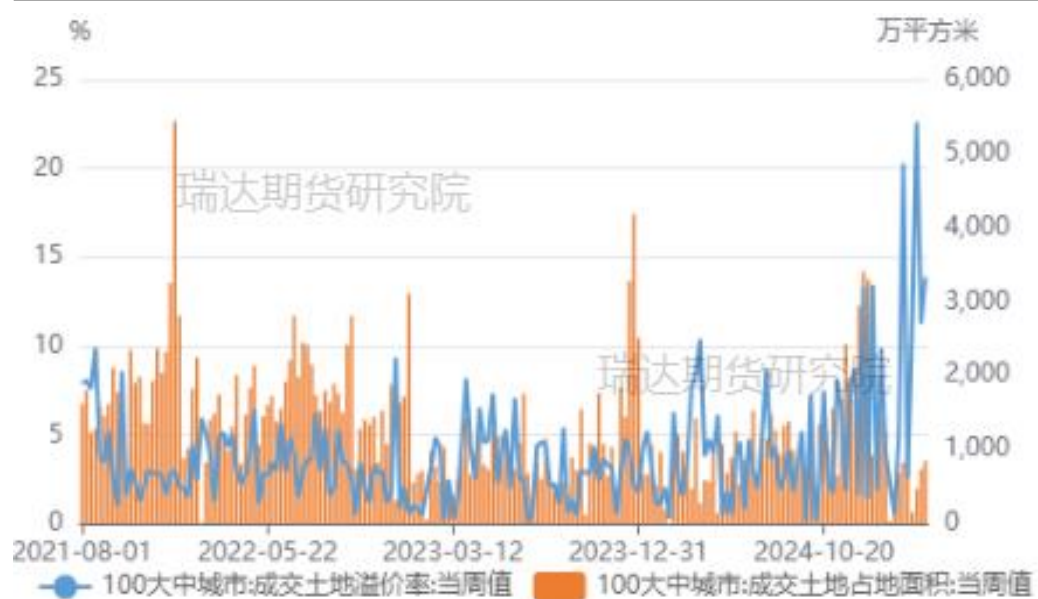
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



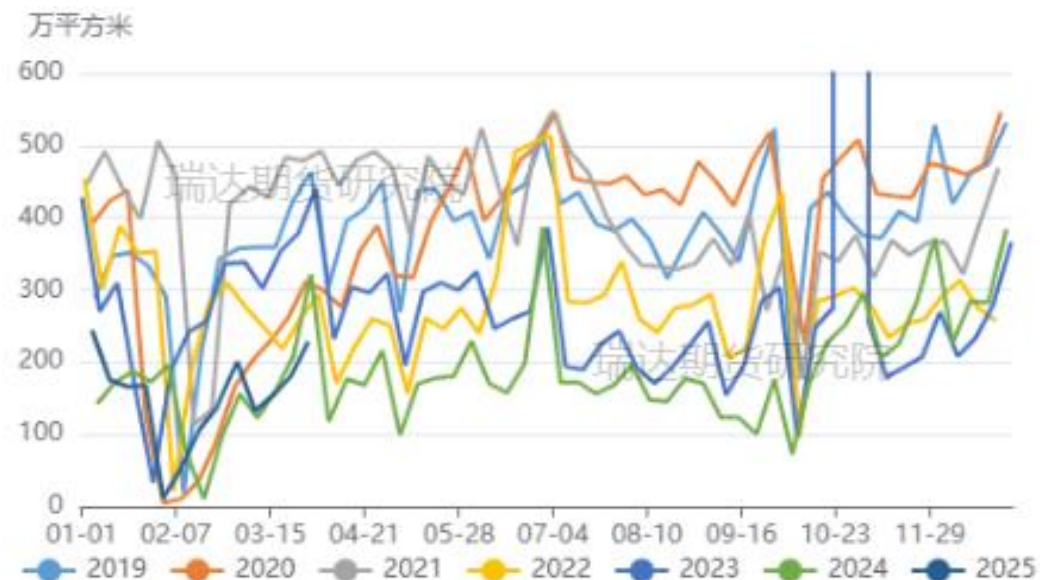
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



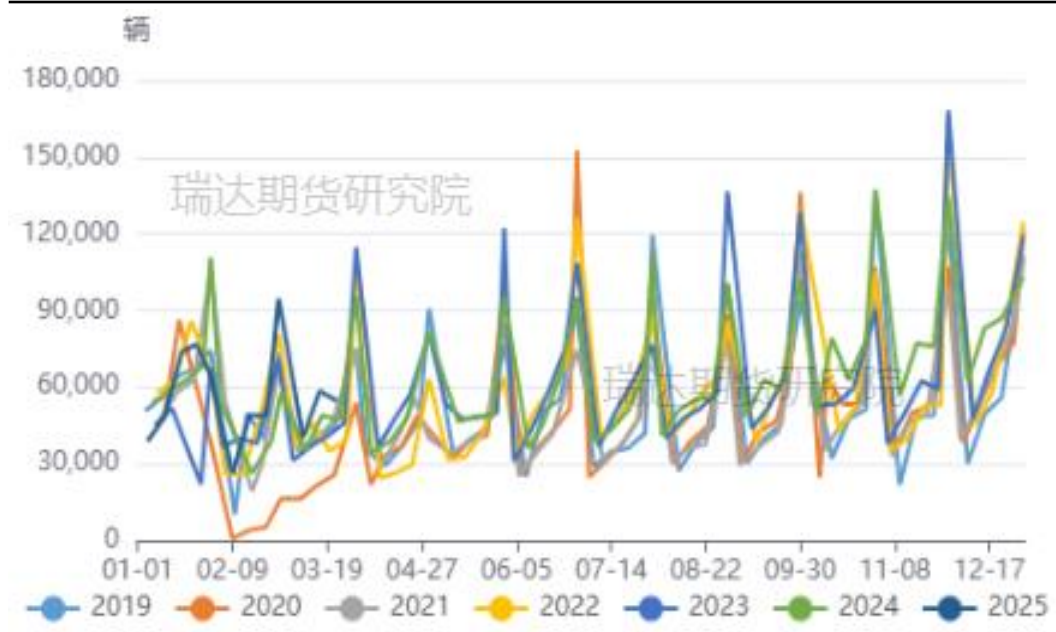
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



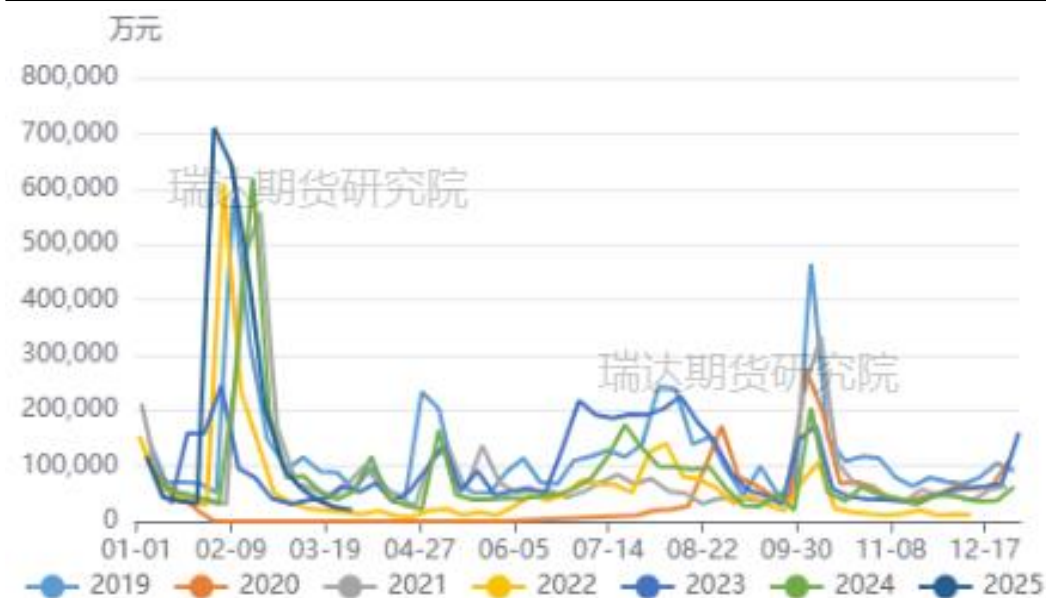
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

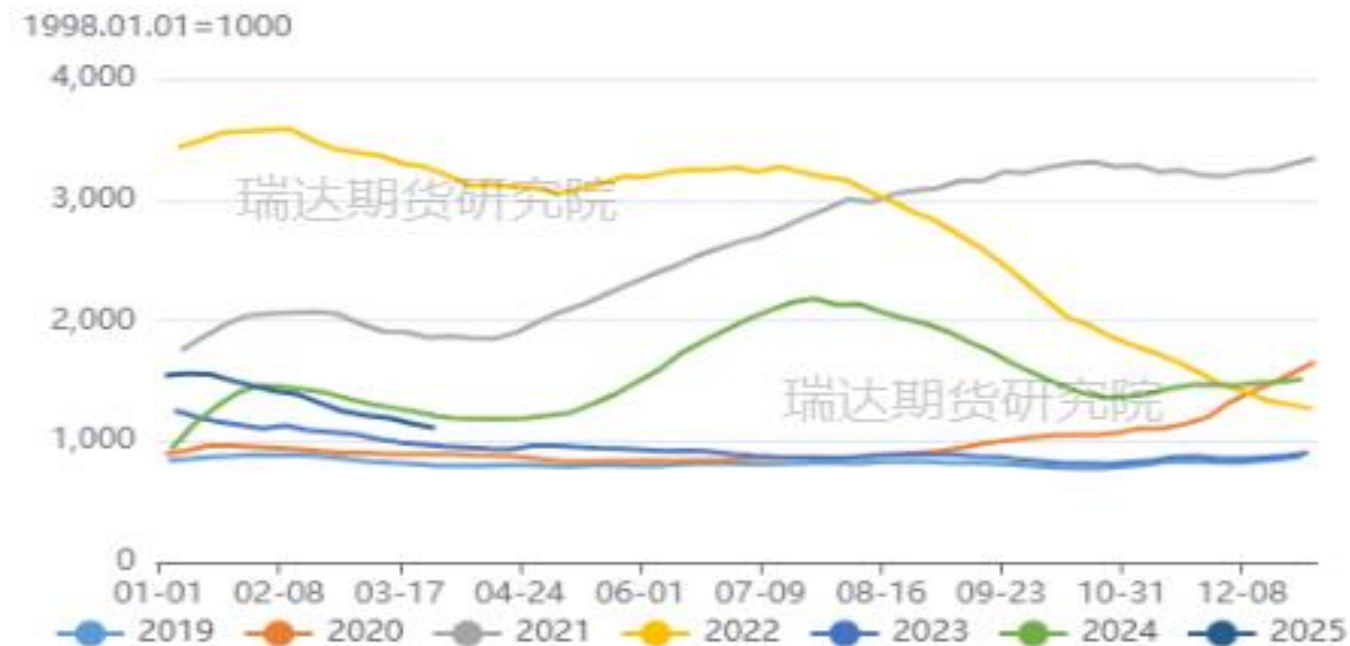
图29、电影票房收入



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
2025/4/21	09:00	中国至4月21日一年期贷款市场报价利率	3.1
2025/4/22	22:00	欧元区4月消费者信心指数初值	-14.5
2025/4/23	15:15	法国4月制造业PMI终值	48.5
	16:00	欧元区4月制造业PMI终值	48.6
	16:30	英国4月制造业PMI终值	44.9
	21:45	美国4月标普全球制造业PMI终值	50.2
2025/4/24	20:30	美国至4月19日当周初请失业金人数(万人)	
2025/4/25	14:00	英国3月季调后零售销售月率	1
	22:00	美国4月一年期通胀率预期初值	6.7
		美国4月密歇根大学消费者信心指数初值	50.8

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。