

「2025.5.16」

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 +1.12%

沪深 300 股指期货 +1.05%

本周点评：A股主要指数本周冲高回落，除科创板外均录得小幅上涨。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股。本周一，中美日内瓦关税谈判顺利达成，双方均大幅调降关税幅度，贸易缓和推升市场风险偏好；但随着乐观情绪的释放，周三IC、IM率先回落，IF、IH仍进一步走高，周四、周五四期指全线回落。本周，市场成交活跃度较上周小幅下降。

配置建议：谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率+0.24%/本周变动+0.39BP

主力 10 年期国债期货 -0.51%

本周点评：本周国债现券收益率走弱，10Y、30Y收益率上行5bp左右至1.67%、1.91%。本周国债期货集体收跌，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.08%、0.35%、0.53%、1.21%。DR007加权利率回升至1.6%的关口。近期中美关税谈判取得阶段性成果，时隔14年以来首次在经贸领域发布联合声明，叠加降息降准利好出尽，市场避险情绪大幅降温，债市震荡走弱。

配置建议：谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 -3.69%

中证商品期货价格指数 +0.13%

本周点评：虽然中美贸易关系修复对商品市场有利多效果，但国内PPI下行对商品有一定抑制，商品指数预计在充分反映宏观利好后回落。

配置建议：逢高做空

外汇

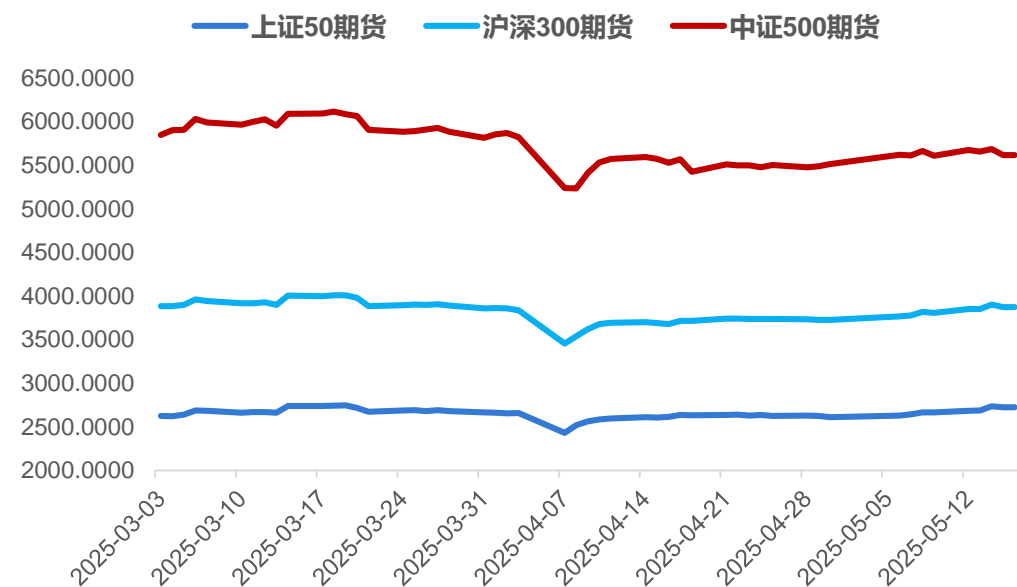
欧元兑美元-0.30%

欧元兑美元2506合约 -0.41%

本周点评：鹰派美联储以及经济数据放缓的双重压力或使美元陷入多空拉锯，美元区间震荡运行；利率政策预期分化，美欧利差走阔，关税谈判持续遇阻，欧元震荡。

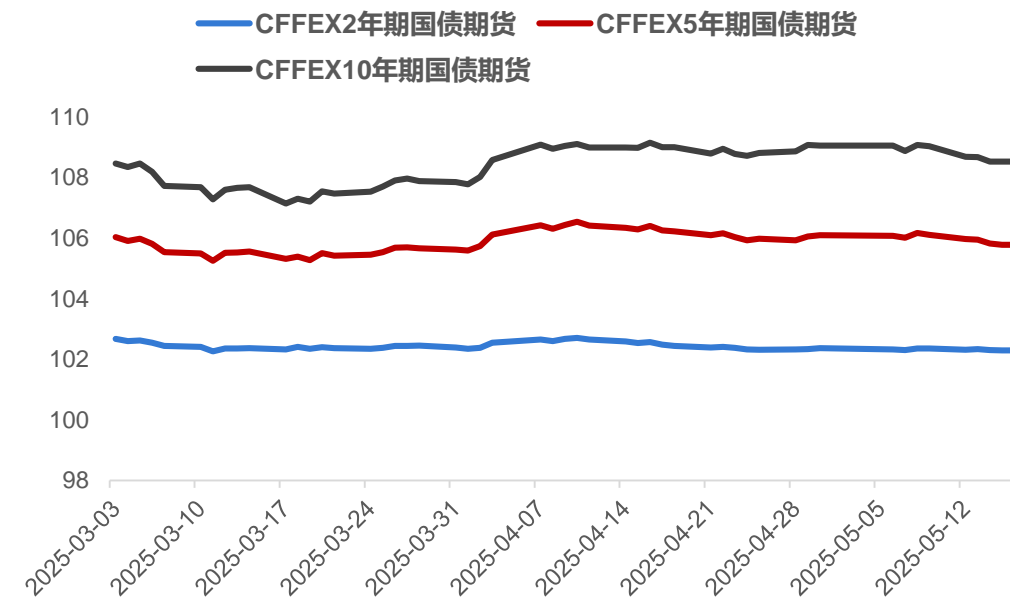
配置建议：谨慎观望

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

- ◆ **关税协议达成，风险偏好回升。**中美超预期达成贸易协议，美国有效关税税率大幅下行，市场风险偏好回暖推动美债收益率与美元同步回升。美国4月CPI温和增长且整体呈放缓趋势，因零售商正消化为规避关税而提前采购的库存，叠加整体维持稳健的美国4月非农就业报告，一定程度上缓解了市场对通胀持续上行以及市场对于美国经济“滞胀”风险的担忧。PPI数据整体不及预期，反映企业利润率的下滑以及部分关税冲击。通胀下行叠加中美贸易的乐观预期，反映美国经济衰退风险边际缓解，若未来经济数据释放缓和信号，美联储或开启新一轮的降息周期，但鲍威尔再度警告经济形势的不确定性以及长期利率的上行，短期内继续维持观望态度。
- ◆ **政策预期分化，利差预期走阔。**欧元本周表现受制于美元走强，以及政策分化下美欧利差的持续走阔。全球贸易格局缓和预期推动欧央行降息预期下行，第一季度GDP增速小幅下修，但连续五个季度的扩张格局仍支撑未来经济向好的预期。美欧关税谈判持续受阻，美国就关税问题不断向欧盟施压，欧元短期内震荡看待。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼4751亿元**。**金融数据方面**，4月新增社融1.16万亿元，略低于市场预期。其中，人民币贷款新增884亿元，较去年同期少增2465亿元，体现出实体经济需求偏弱。M1同比增长1.5%，较3月下降0.1个百分点，反映实体经济中的活期存款增长乏力，可能与企业经营预期偏弱有关；M2同比增长8.0%，上升1.0个百分点，主要受益于央行货币供应量扩张。整体来看，M1-M2剪刀差收敛，反映出企业融资意愿不足，仍需政策推动。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周冲高回落，除科创板外均录得小幅上涨。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股**。本周一，中美日内瓦关税谈判顺利达成，双方均大幅调降关税幅度，贸易缓和推升市场风险偏好；但随着乐观情绪的释放，周三IC、IM率先回落，IF、IH仍进一步走高，周四、周五四期指全线回落。本周，市场成交活跃度较上周小幅下降。

- ◆ **【习近平在中拉论坛第四届部长级会议开幕式讲话】** 国家主席习近平出席中拉论坛第四届部长级会议开幕式并发表主旨讲话。习近平强调，当前，世界百年变局加速演进，多重风险交织叠加，各国唯有团结协作，才能维护世界和平稳定，促进全球发展繁荣。关税战、贸易战没有赢家，霸凌霸道只会孤立自身。
- ◆ **【自5月14日12时01分起我国调整对原产于美国的进口商品加征关税措施】** 国务院关税税则委员会发布公告，自5月14日12时01分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。其中，国务院关税税则委员会2025年第4号公告规定的加征关税税率，由34%调整为10%，在90天内暂停实施24%的对美加征关税税率；停止实施2025年第5号、第6号公告规定的加征关税措施。
- ◆ **【商务部召开外贸企业圆桌会】** 商务部部长王文涛主持召开外贸企业圆桌会，就当前外贸形势、支持外贸企业发展等议题进行交流。王文涛表示，下一步，商务部将统筹国内经济工作和国际经贸斗争，全力为外贸企业纾困解难，提供更多支持，帮助外贸企业开拓市场，促进外贸稳定发展。
- ◆ **【七部门联合发布!加快构建科技金融体制】** 央行、金融监管总局等7部门联合发文，从创业投资、货币信贷、资本市场、科技保险、财政政策、央地联动、创新生态等七个方面，提出15项促进科技金融发展的政策举措，为科技创新提供全生命周期、全链条的金融服务，引导长期资本、耐心资本和优质资本进入科技创新领域。

- ◆ **【美国调整对华加征关税】** 美国调整对华加征关税，于美东时间5月14日凌晨0时01分，撤销对中国商品加征的共计91%的关税，调整实施34%的对等关税措施，其中24%的关税暂停加征90天，保留剩余10%的关税。同时，美方还将对中国小额包裹的国际邮件从价税率由120%下调至54%，撤销原定于6月1日起将从量税由每件100美元调增为200美元的措施。
- ◆ **【美联储副主席杰斐逊预计经济增长放缓,通胀上升】** 美联储副主席杰斐逊表示，关税及相关不确定性可能导致今年经济增长放缓、通胀上升，但货币政策已做好准备，可根据需要做出反应。杰斐逊强调，政府政策的不确定性显著增加，目前尚不清楚关税对物价上涨的影响是短期还是长期。
- ◆ **【欧洲央行官员敦促进行情境分析以应对贸易动荡】** 欧洲央行两位管理委员会成员表示，鉴于美国总统特朗普经济政策的不确定性很高，因此欧洲央行对下一步利率行动必须小心谨慎。
- ◆ **【英国航空航天业即将与特朗普达成零关税协议】** 英国即将与特朗普达成协议，免除其价值400亿英镑的航空航天部门的美国关税。英国商务大臣乔纳森·雷诺兹本周末证实，该协议还将“明确保证航空航天领域享受零关税”。他还为增加英国制造汽车的配额敞开了大门，这些汽车可以享受较低的10%的美国进口税。

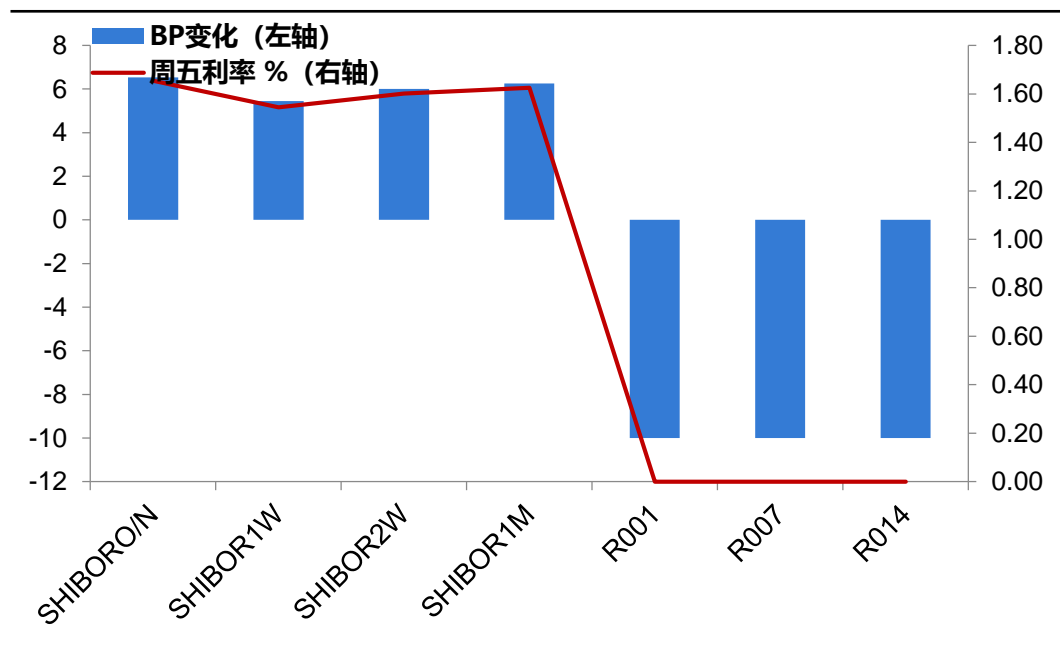
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国4月M1货币供应年率	1.6	3.2	1.5
	中国4月M2货币供应年率	7	7.2	8
美国	美国4月末季调CPI年率	2.4	2.4	2.3
	美国4月末季调核心CPI年率	2.8	2.8	2.8
	美国至5月10日当周初请失业金人数(万人)	22.9	22.9	22.9
	美国4月零售销售月率	1.5	0	0.1
	美国4月PPI年率	3.4	2.5	2.4
欧盟	欧元区第一季度GDP年率修正值	1.2	1.2	1.2
	欧元区3月工业产出月率	1.1	1.8	2.6
英国	英国4月失业率	4.6		4.5
	英国第一季度GDP年率初值	1.5	1.2	1.3
	英国3月制造业产出月率	2.4	-0.5	-0.8
	英国3月工业产出月率	1.7	-0.5	-0.7
德国	德国4月CPI月率终值	0.4	0.4	0.4
法国	法国4月CPI月率终值	0.5	0.5	0.5
日本	日本3月贸易帐(亿日元)	7129	5477	5165

「央行公开市场操作」

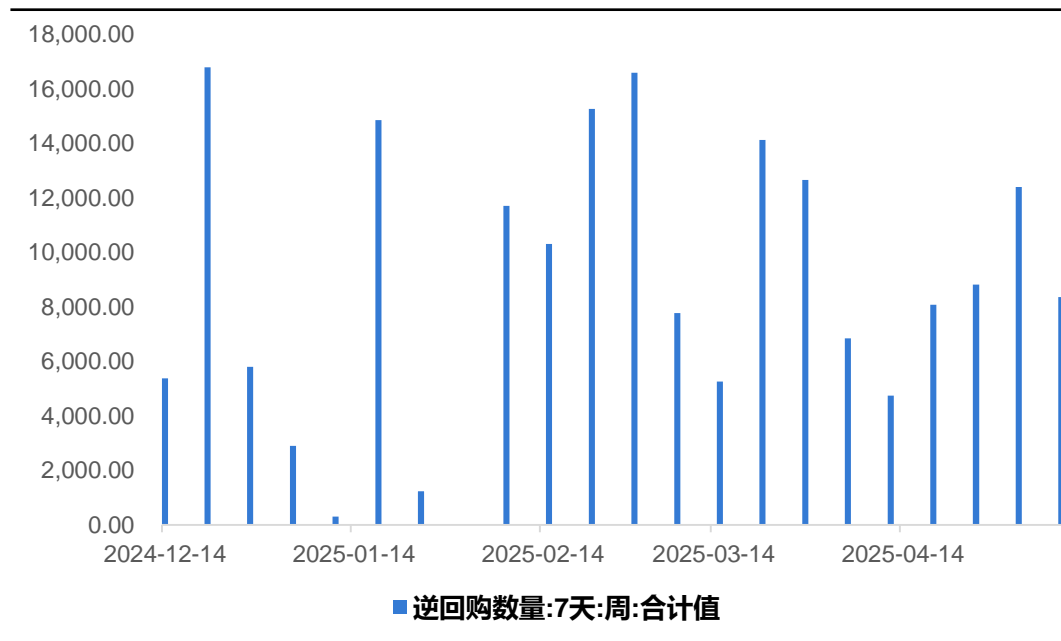
央行公开市场累计进行了4860亿元逆回购操作，本周央行公开市场有9611亿元逆回购到期，因此净回笼4751亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

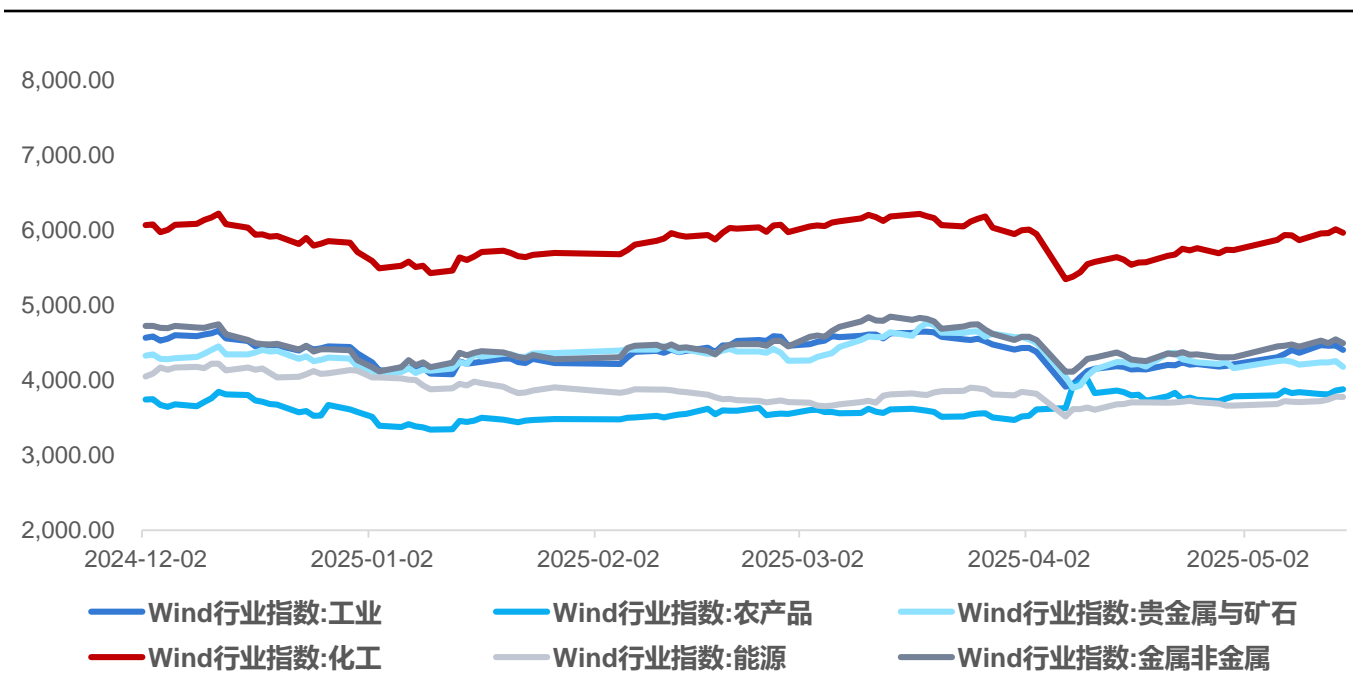
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

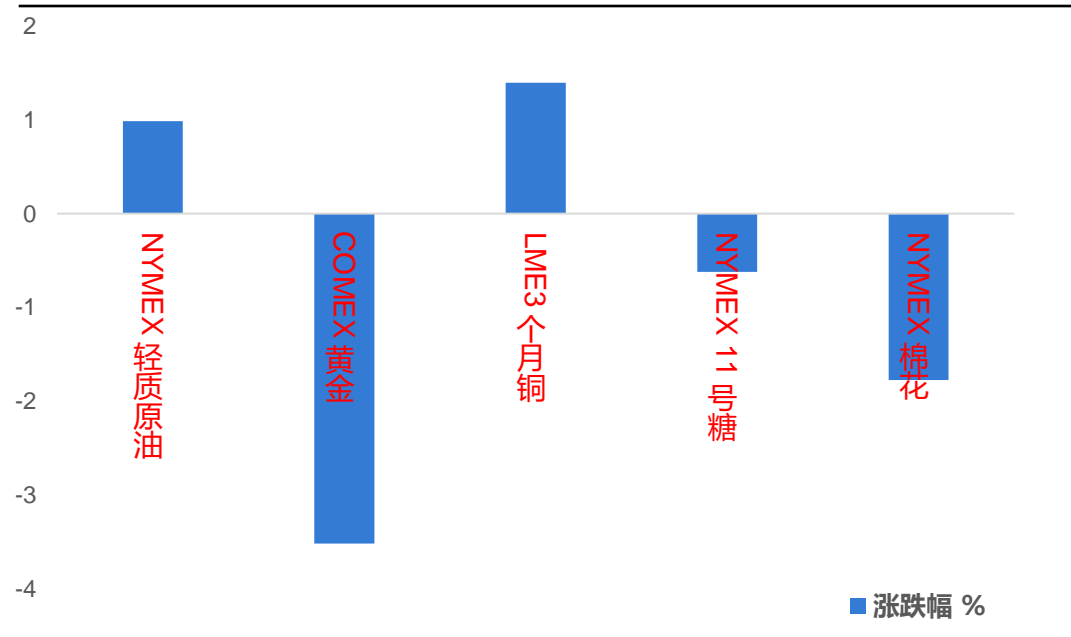
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

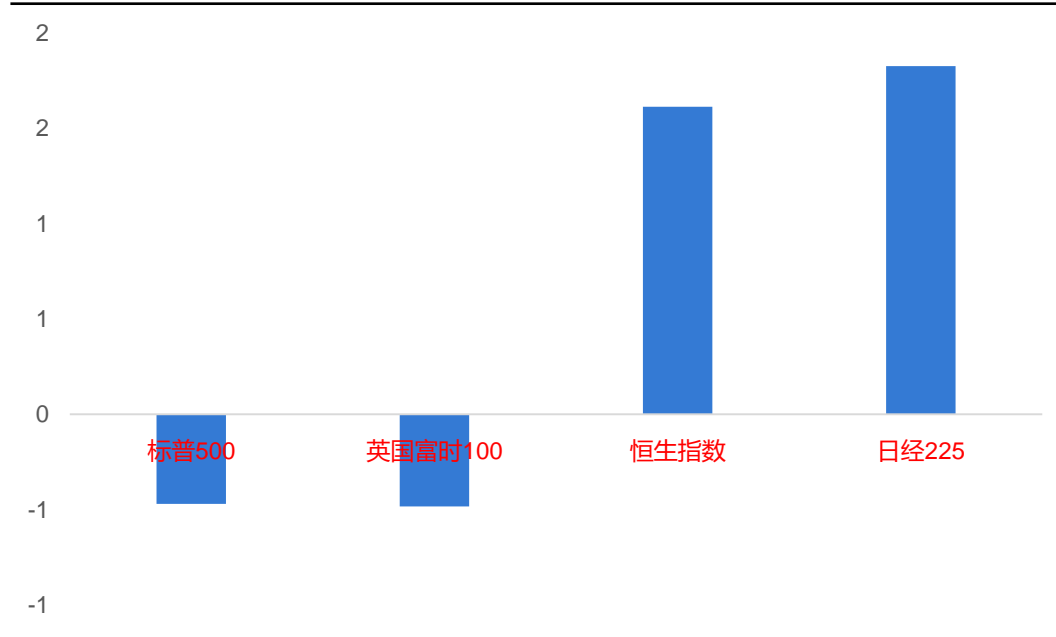
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



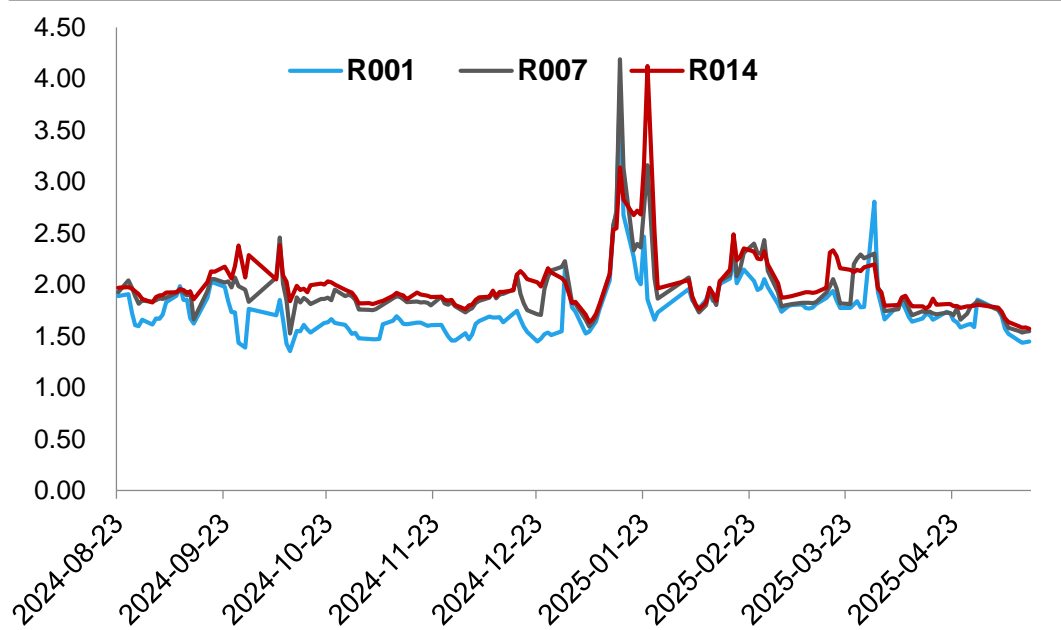
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



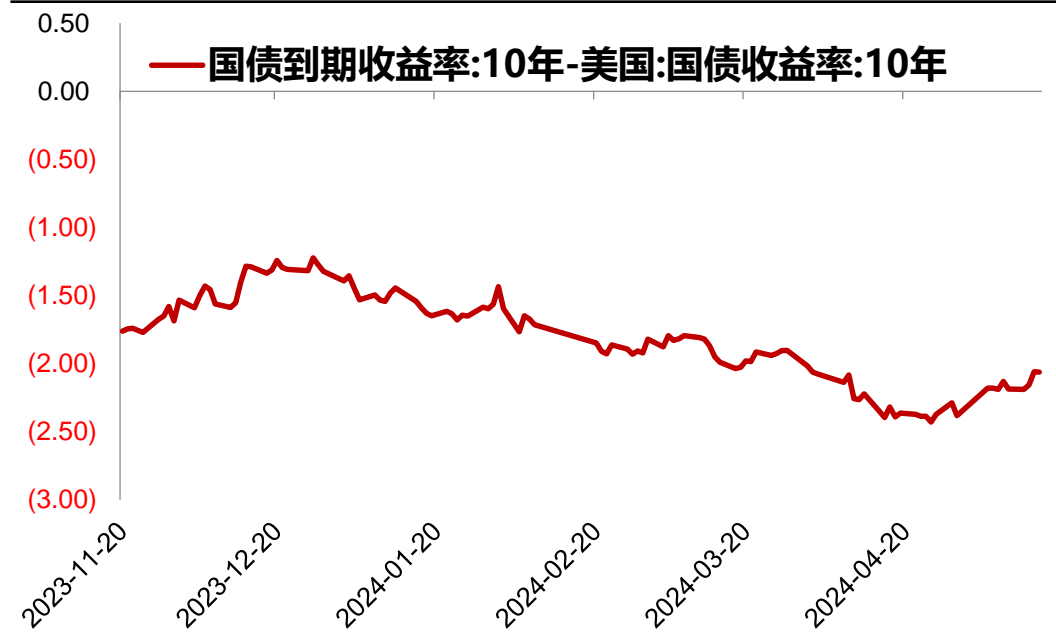
来源：wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



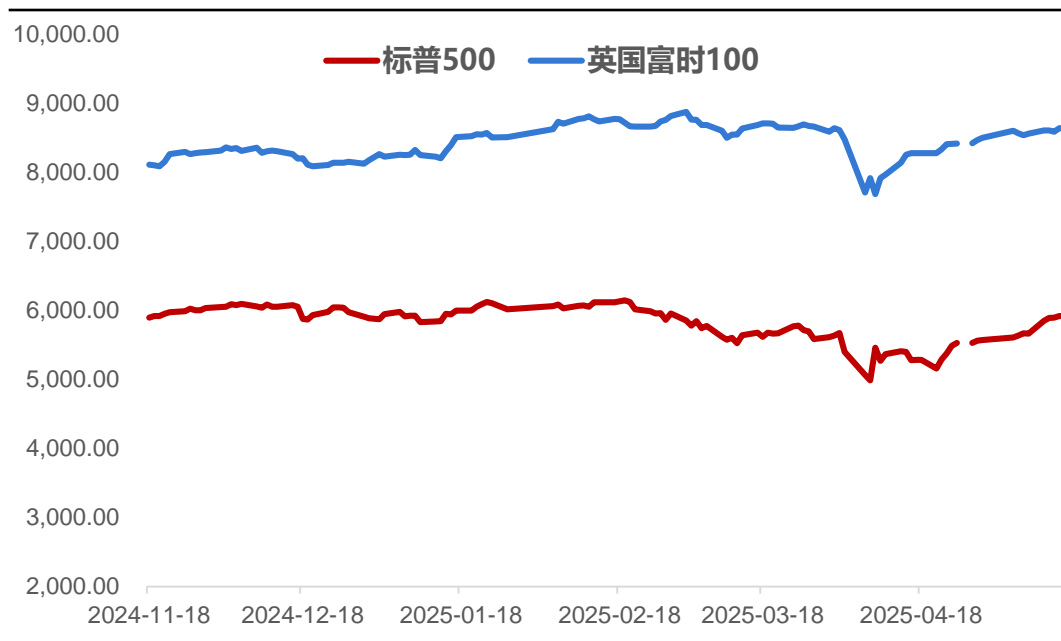
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



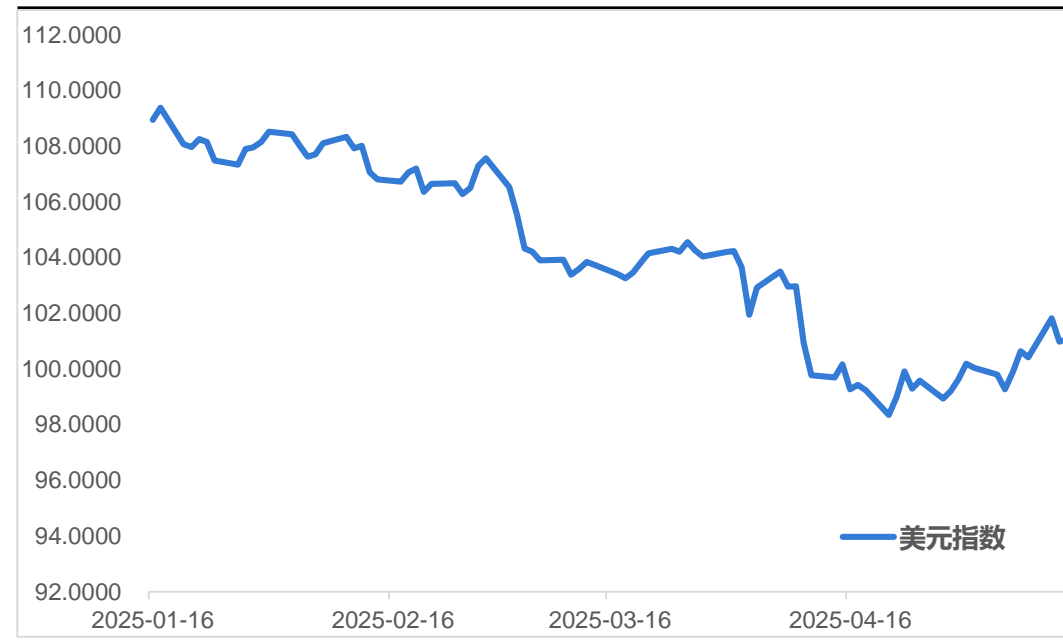
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



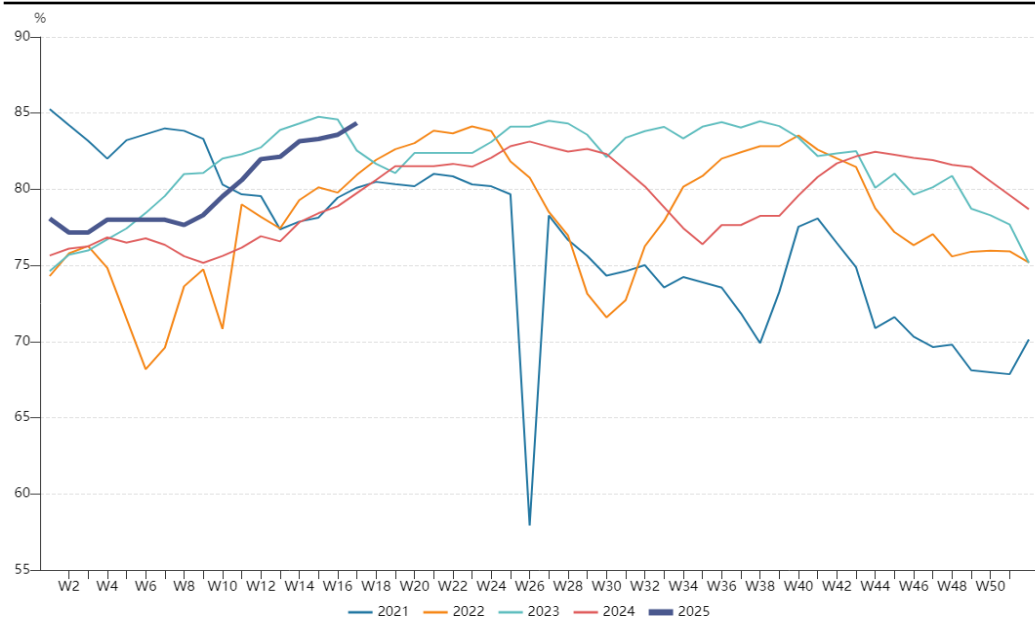
来源：wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



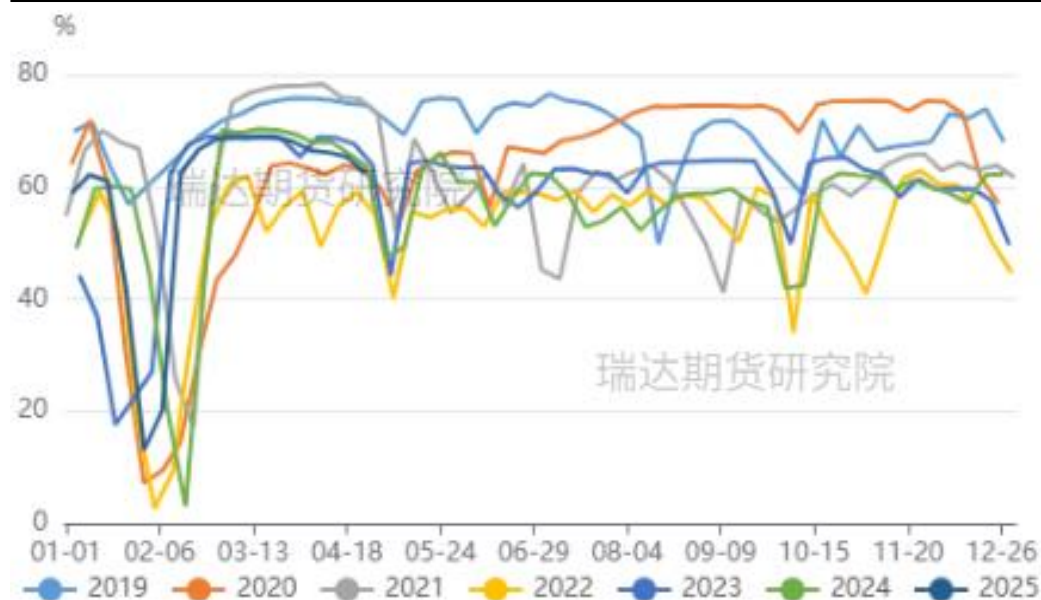
来源：wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



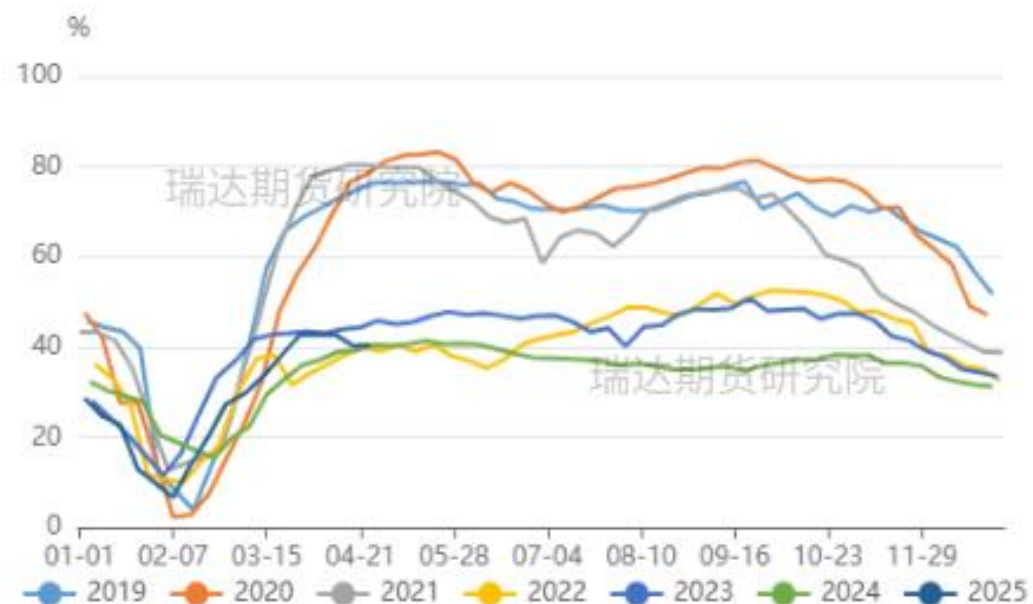
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



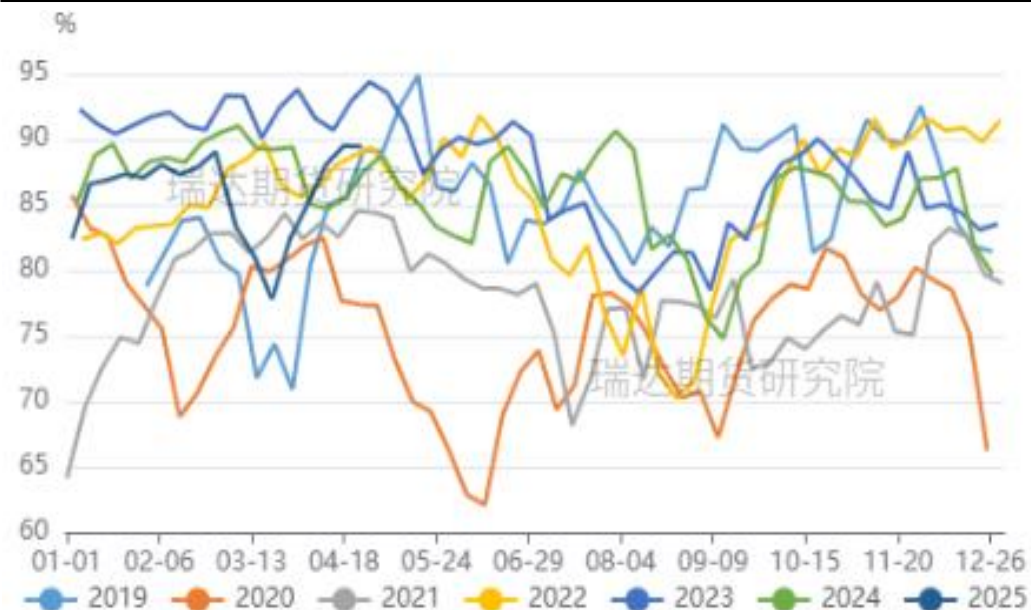
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



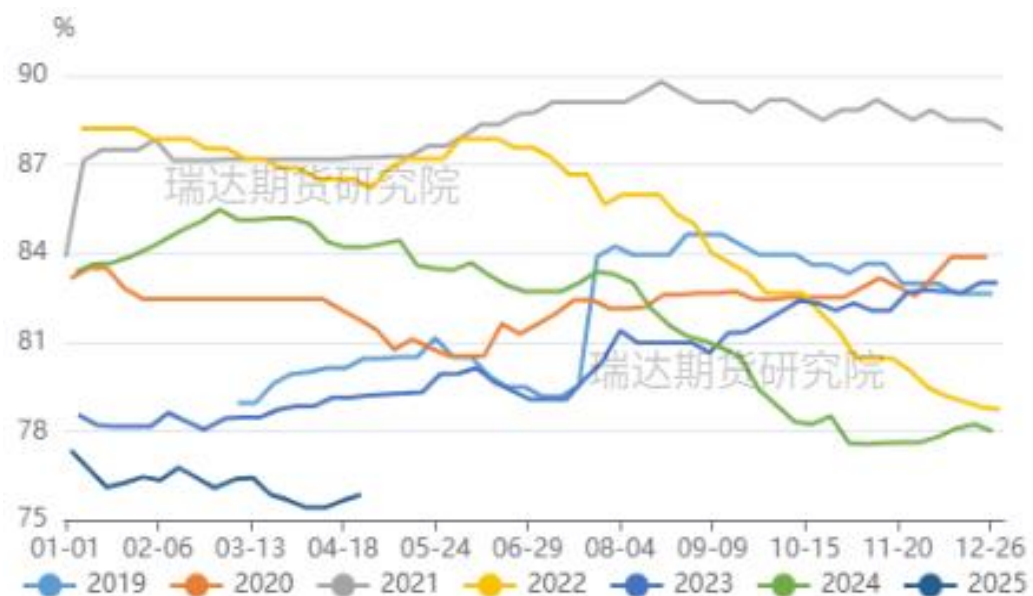
来源：wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



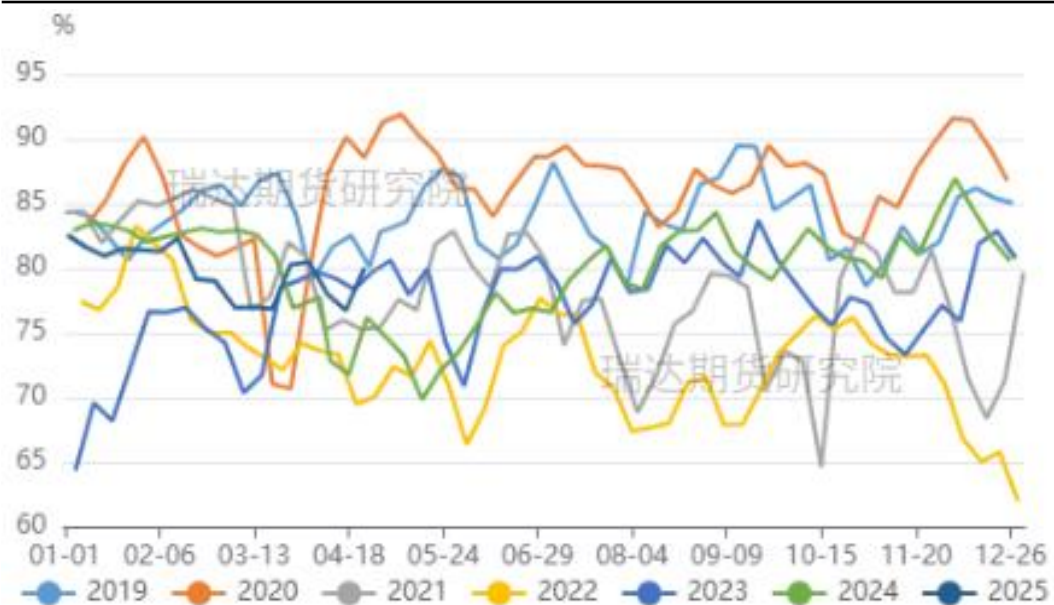
来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



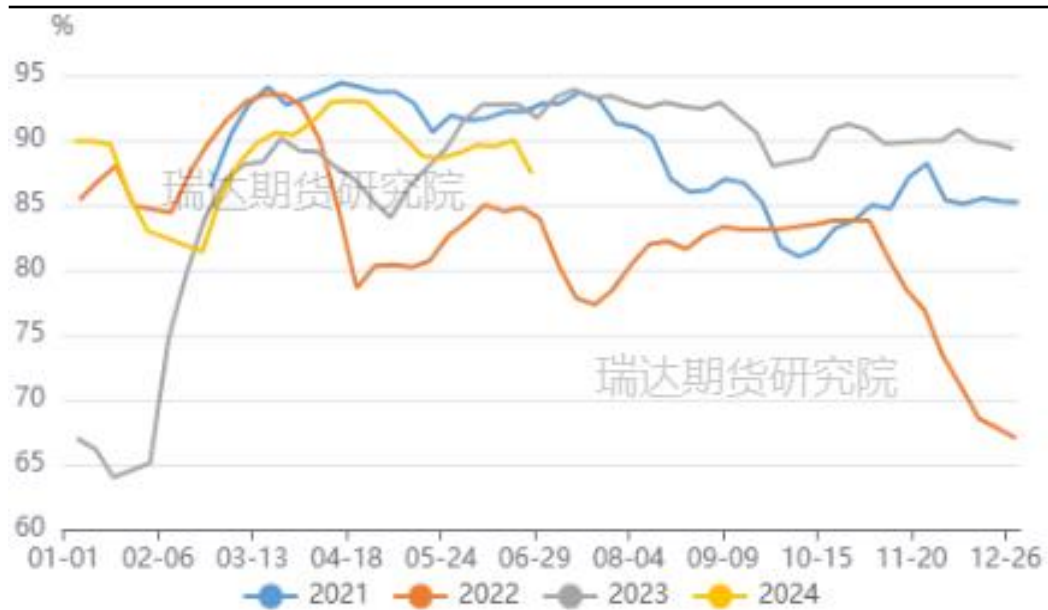
来源：wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



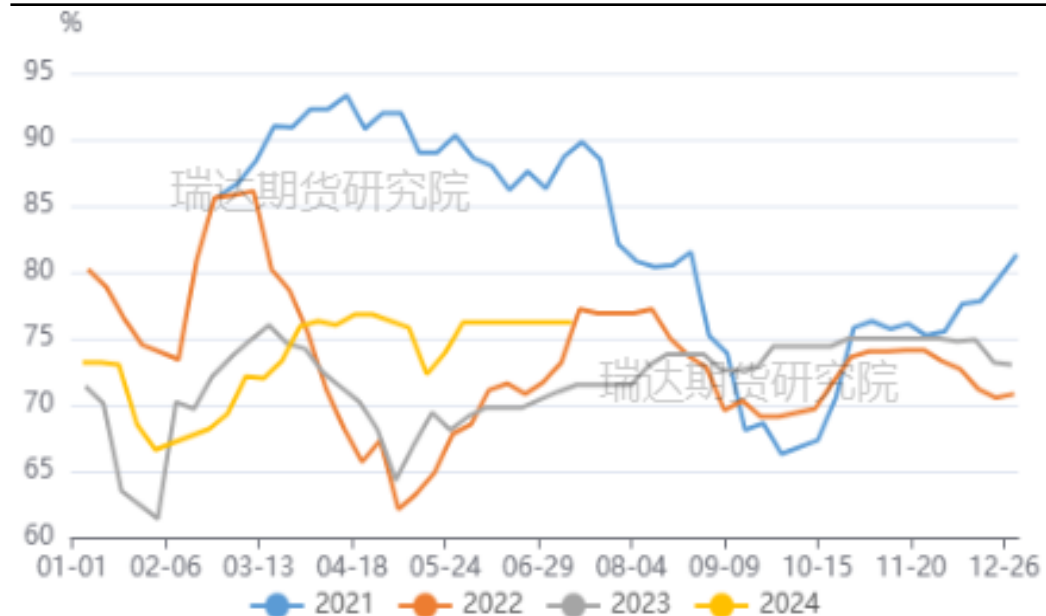
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



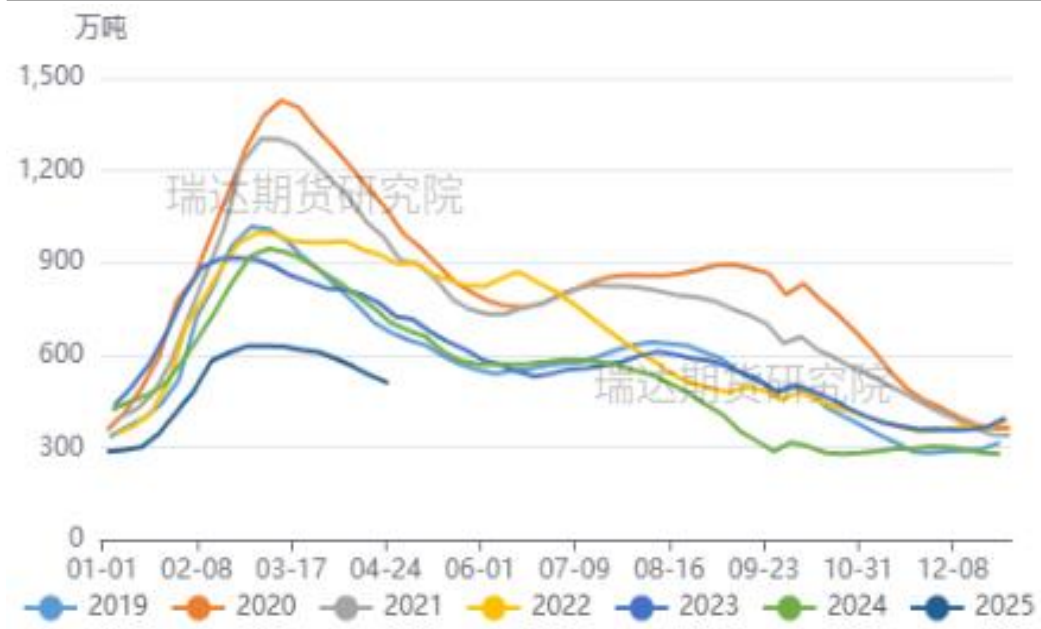
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



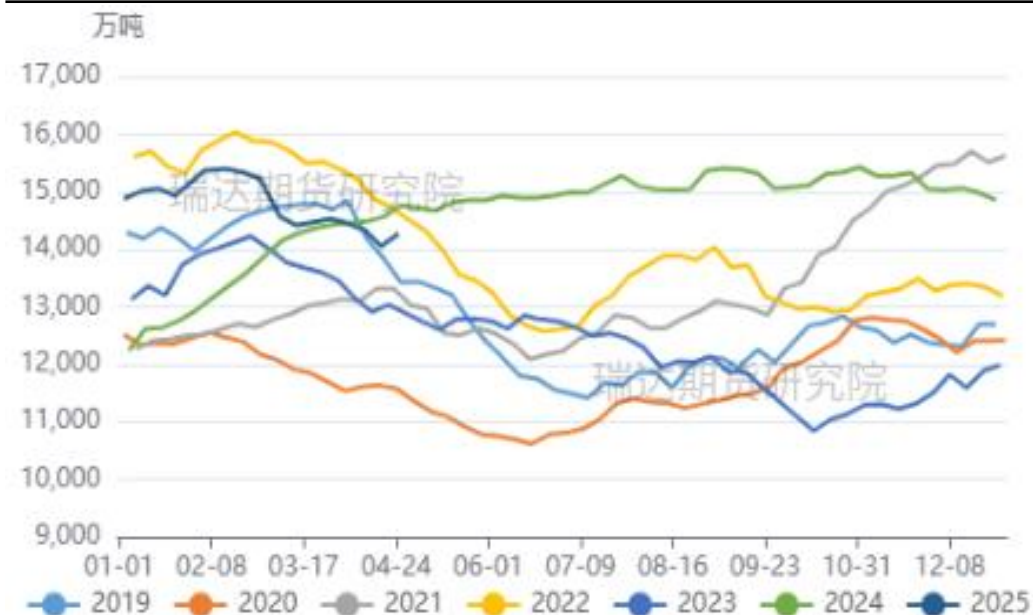
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



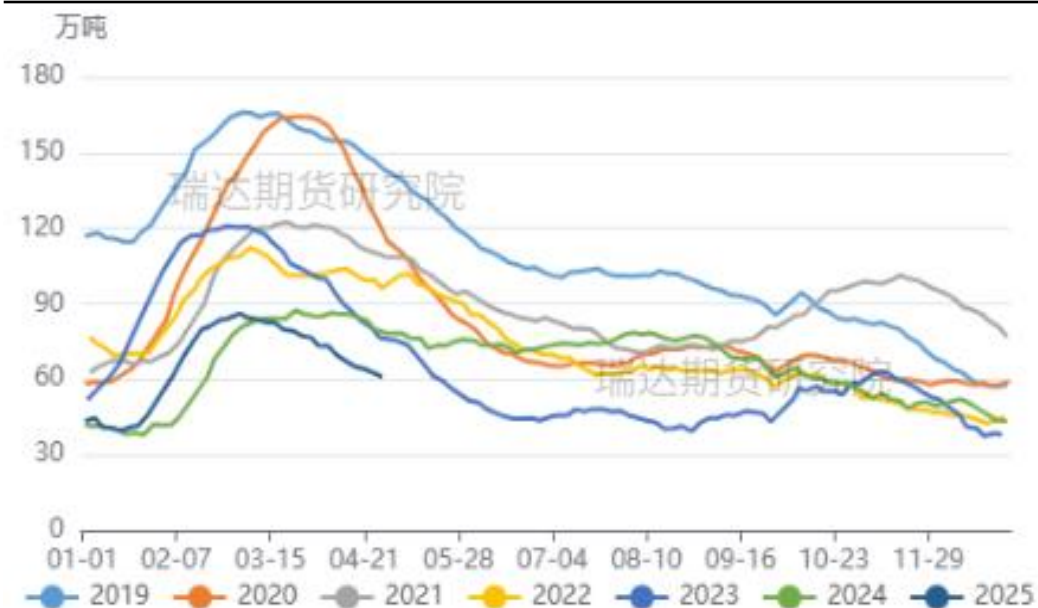
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



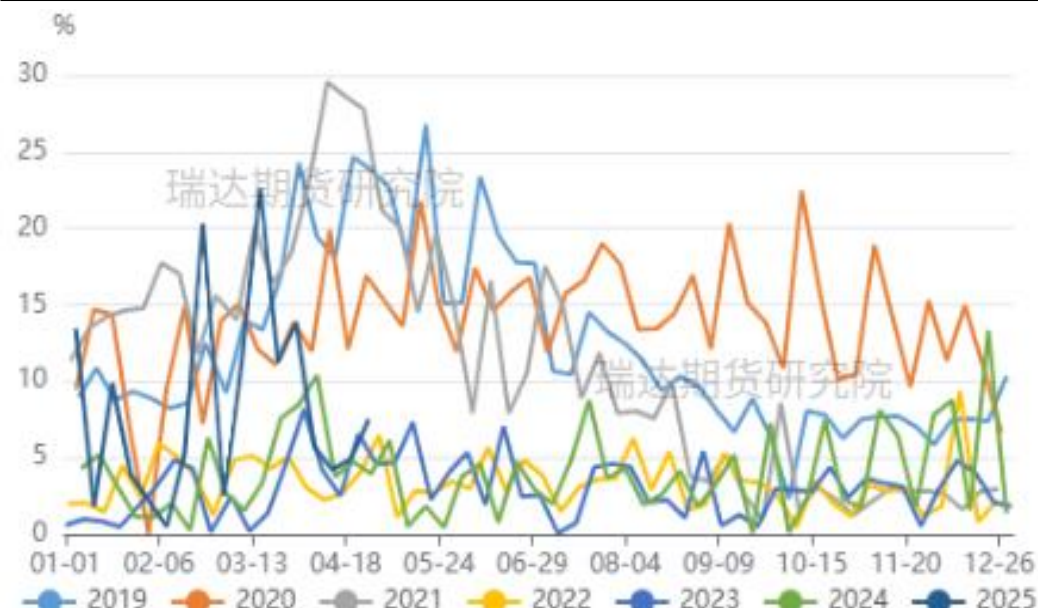
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



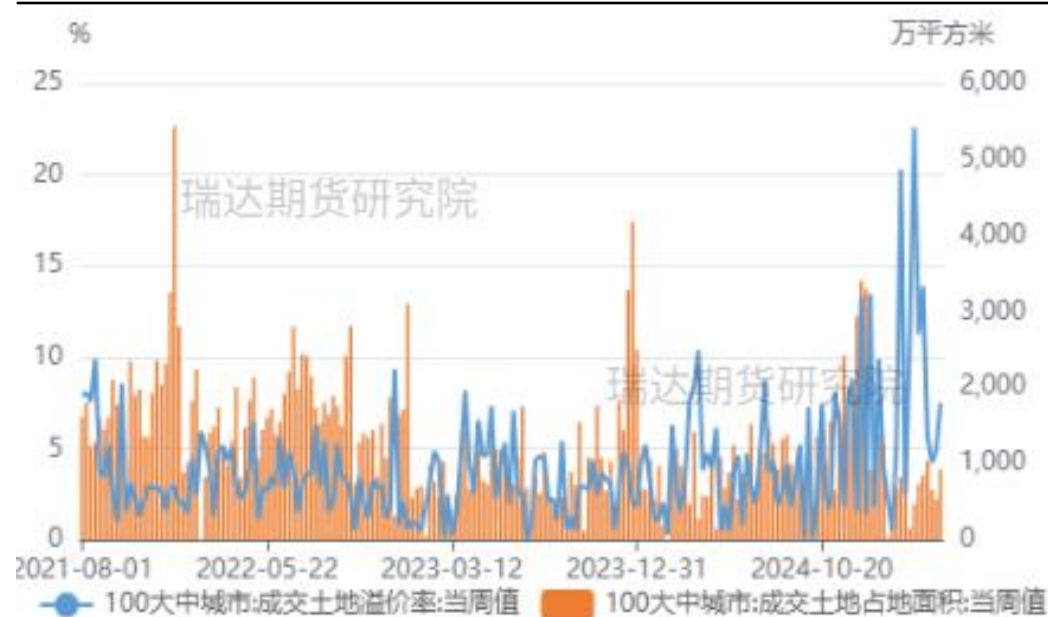
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



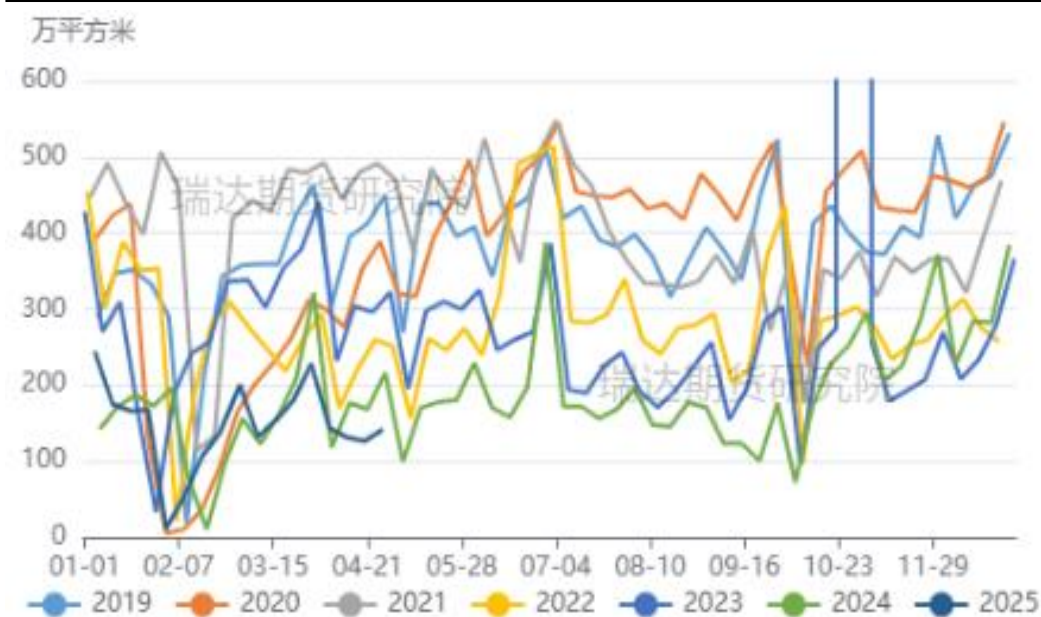
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



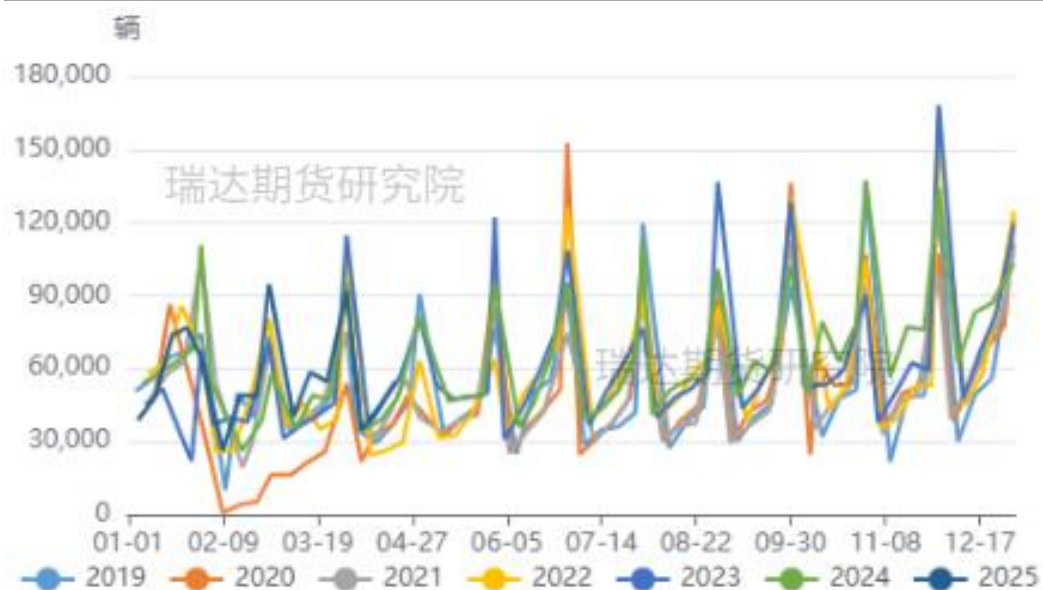
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



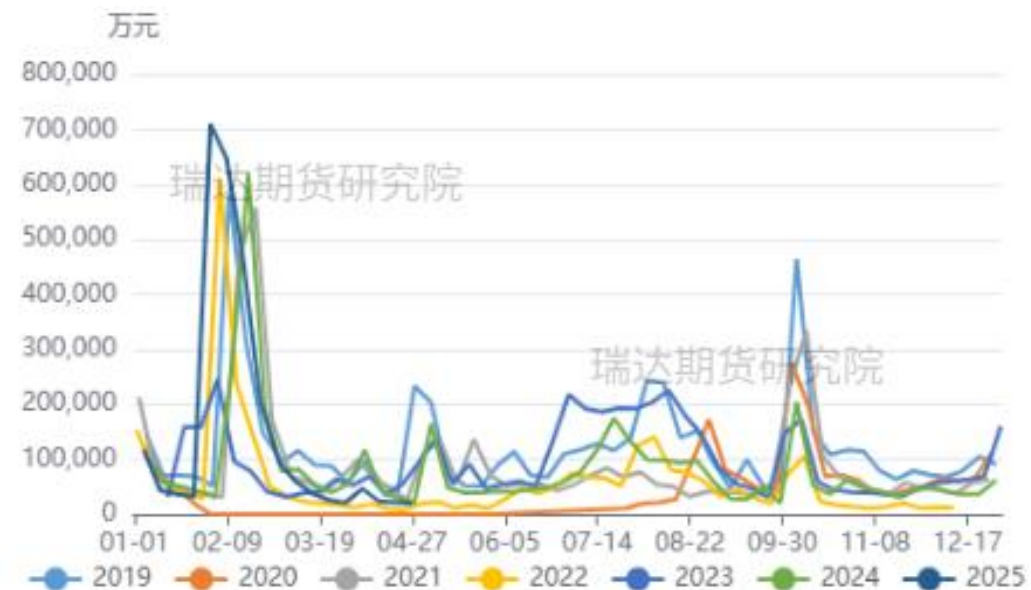
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

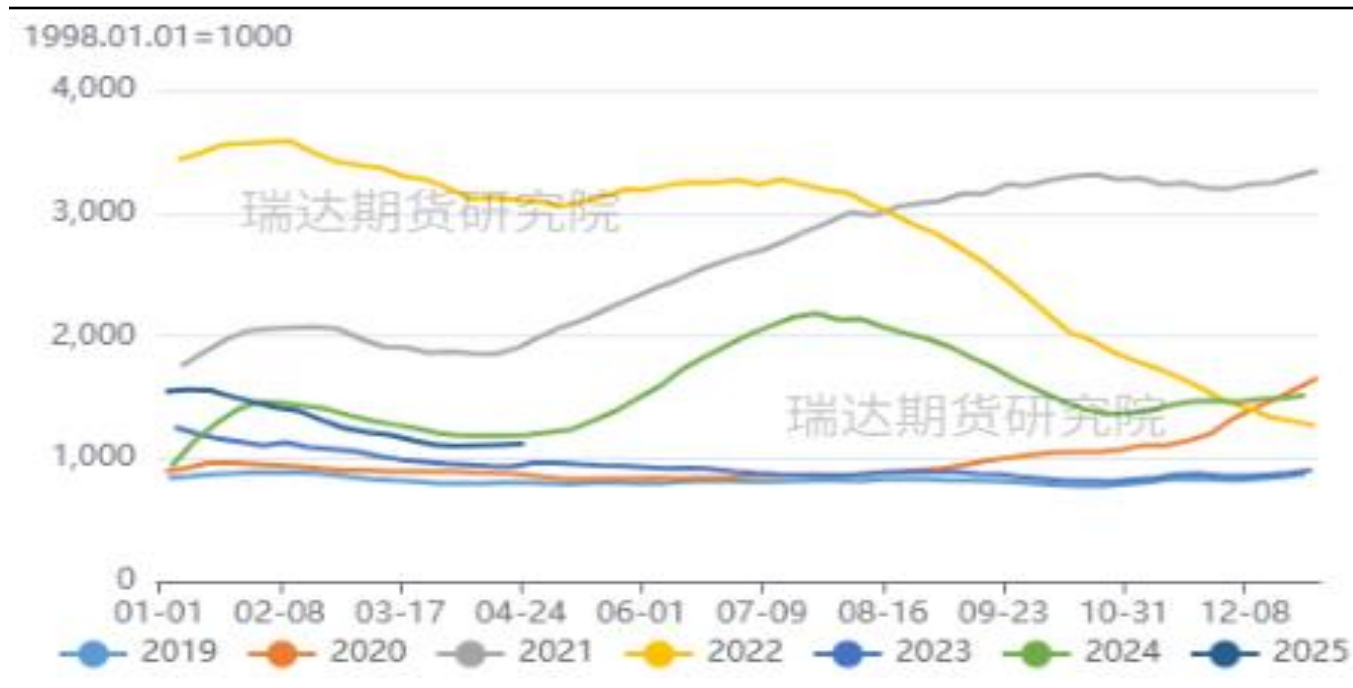
图29、电影票房收入



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
2025/5/19	10:00	中国4月社会消费品零售总额同比	5.9
		中国4月规模以上工业增加值同比	7.7
		中国4月今年迄今城镇固定资产投资同比	4.2
	17:00	欧元区4月CPI年率终值	2.2
2025/5/20	09:00	中国至5月20日一年期贷款市场报价利率	3.1
	14:00	德国4月PPI月率	-0.7
2025/5/21	14:00	英国4月CPI月率	0.3
		英国4月零售物价指数月率	0.3
2025/5/22	16:00	欧元区5月制造业PMI初值	
	16:30	英国5月制造业PMI终值	45.4
	20:30	美国至5月17日当周初请失业金人数(万人)	
	21:45	美国5月标普全球制造业PMI初值	
2025/5/23	07:01	英国5月Gfk消费者信心指数	-23
	07:30	日本4月核心CPI年率	3.2
	14:00	英国4月季调后零售销售月率	0.4

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。