

「2026.8.28」

宏观市场周报

作者：廖宏斌

期货从业资格证号：F3082507

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 -0.21%

沪深 300 股指期货 +0.35%

本周点评：A股主要指数本周多数上涨，沪市强于深市。四期指集体上行，但涨幅分化明显。本周，国内处于宏观经济数据真空期，同时市场进入半年报披露冲刺阶段，市场密切关注上市公司基本面情况。海外方面，美伊局势仍摇摆不定，油价先抑后扬，美债收益率亦跟随油价变化；此外，本周英伟达公布财报，会后业绩说明会上超预期的营收指引，再度带动AI行情。本周，市场日均成交活跃度回落至不足2万亿。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率+0.10%/本周变动+0.17BP

主力 10 年期国债期货 -0.16%

本周点评：本周国债期货集体走弱，T主力合约下跌0.14%。月末资金面在央行隔夜逆回购净投放下边际转松，但未能有效提振债市情绪，主要受到止盈压力及9月供给预期影响。当前政府债发行节奏依然偏慢，财政支出仍待提速，市场对央行总量宽松预期降温。此外，8月以来，十债由1.70%上方顺畅下行至1.67%附近，做多动能边际走弱，止盈压力上升，增量信息真空期内，预计债市偏弱震荡。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 +1.36%

中证商品期货价格指数 +1.53%

本周点评：美伊局势不确定性仍存，国际油价出现反弹，美债收益率亦跟随上行，并压制黄金，市场呈现黄金与原油反向变动的走势。

配置建议：逢低做多

外汇

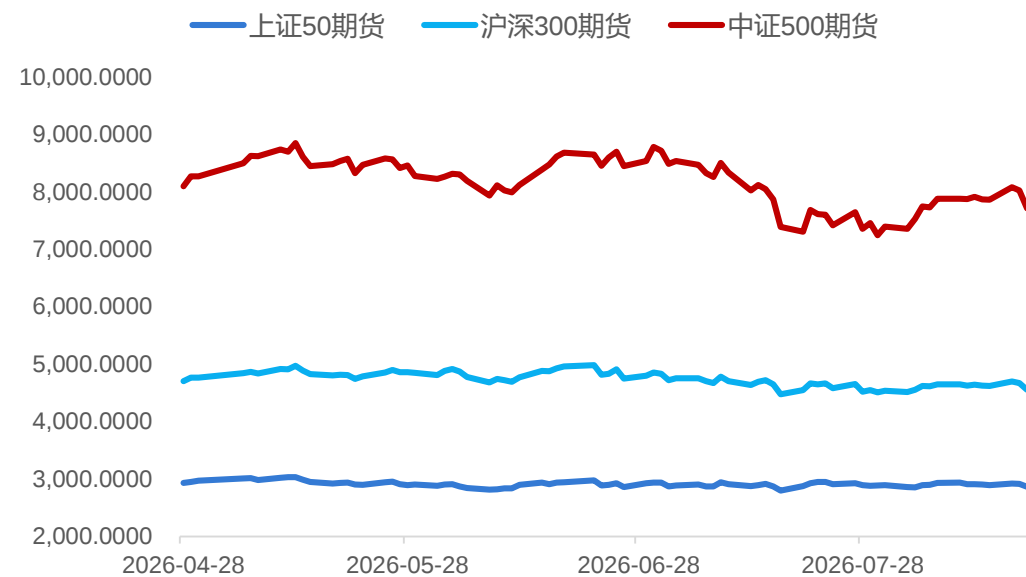
欧元兑美元 -0.20%

欧元兑美元2609合约 -0.26%

本周点评：美国通胀增速趋缓，财政压力加剧及长端利率回落削弱美元支撑，联储内部鹰派预期仍存，美元短期或震荡运行。欧元区经济边际改善及加息预期为欧元提供支撑，但上方阻力逐步显现。

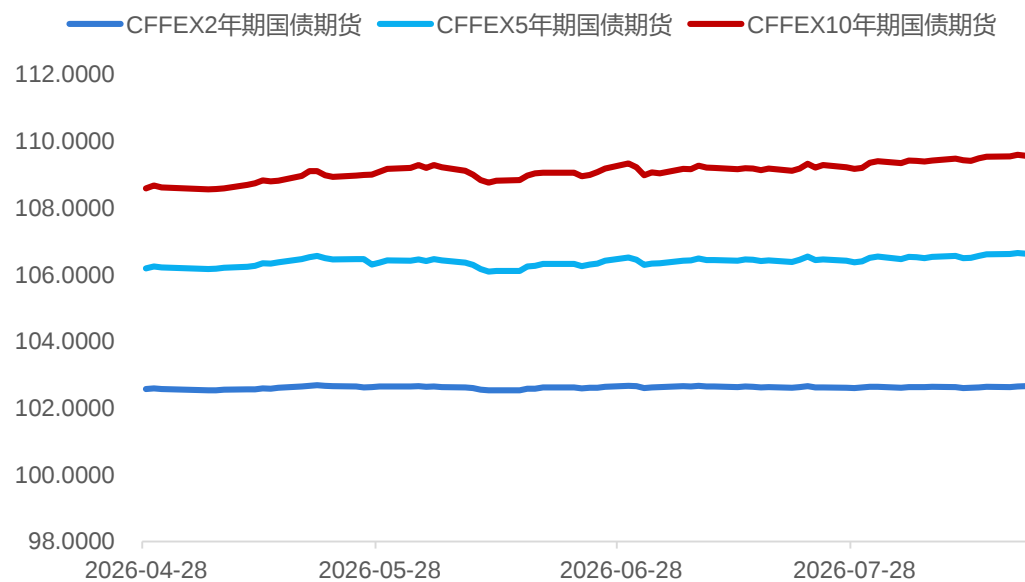
配置建议：谨慎观望

图1、国内股指期货结算价



来源: ifind 瑞达期货研究院

图2、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: ifind 瑞达期货研究院

- ◆ **美国通胀韧性犹存，联储内部分歧加剧。** 美国7月核心PCE数据符合市场预期，整体PCE数据小幅高于预期，继前期通胀水平因美伊冲突而脉冲式上升后，整体通胀增速或趋于放缓。美国联邦政府债务总额持续上行，财政赤字压力加大，引发投资者对财政可持续性的担忧，海外美债持仓总额较高位下滑，美财政部加码长端美债回购规模，长端美债收益率高位回落。展望后市，美国就业及通胀放缓对美联储加息预期形成打压，叠加财政部政策干预对长端利率形成短线压制，市场重新就美元主权信用趋弱叙事展开定价，避险资金呈边际流出态势，美元指数短期或震荡运行。
- ◆ **欧洲经济增长提速，日元弱势格局难改。** 欧元区经济基本面边际改善为欧元提供支撑，德国7月PPI增速录得阶段新高，进一步印证欧元区通胀粘性，但美联储官员对通胀上行风险的偏鹰表态，或继续对美债收益率形支撑，欧元上行空间或受限。日本7月核心CPI同比升至1.8%，强化市场对日央行9月加息的预期，但中东局势紧张推升油价，叠加日本对中东能源的高度依赖，短期内仍对日元形成压力，美元兑日元存在上行风险。中期来看，货币政策正常化、结构性改革及经济韧性或为日元提供支撑，关注9月日央行议息会议与能源价格走势。

◆ **AI产业链加快推动，集成电路为核心动能。** 1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额45820.6亿元，同比增长17.6%。随着“人工智能+”加快拓展、算力需求持续扩张，相关产品需求增加拉动价格上涨，带动与人工智能生产和应用相关的电子行业利润高速增长。1-7月份，电子行业利润同比增长1.1倍，拉动全部规模以上工业企业利润增长9.3个百分点，是规模以上工业企业利润较快增长的主要支撑。其中，以算力芯片、存储芯片为代表的集成电路行业利润同比增长18.5倍，对全部电子行业利润增长贡献率超过八成。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放13625亿元**。**政策方面**，财政部在安徽合肥举行财政科学管理研讨交流，对进一步推进财政科学管理工作做出5大部署：在加强预算统筹、存量资源统筹、各类政策工具统筹上下更多功夫，强化国家重大战略任务和基本民生财力保障：持续深化零基预算改革，不断强化绩效导向，加强地方政府债务管理，优化财政资源配置：健全科学合理的标准体系，强化有效制衡的内控机制，完善精准有力的监督体系；保持合理的宏观税负水平，扎实推进化债工作，兜牢兜实“三保”底线；进一步健全横向到边、纵向到底的管理体系，实现财政科学管理全领域覆盖、全链条衔接、全方位发力。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周多数上涨，沪市强于深市。四期指集体上行，但涨幅分化明显**。本周，国内处于宏观经济数据真空期，同时市场进入半年报披露冲刺阶段，市场密切关注上市公司基本面情况。海外方面，美伊局势仍摇摆不定，油价先抑后扬，美债收益率亦跟随油价变化；此外，本周英伟达公布财报，会后业绩说明会上超预期的营收指引，再度带动AI行情。本周，市场日均成交活跃度回落至不足2万亿。

- ◆ **【朱雀三号遥二运载火箭发射成功 一子级成功着陆预定位置】** 国新办举行新闻发布会，工信部介绍“十五五”推进新型工业化有关情况。工信部表示，未来五年将加快打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人等新兴支柱产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信（6G）等未来产业成为新的经济增长点。同时加强关键核心技术攻关、提升先进制造能力、梯度培育优质企业、提速算力与新一代通信网络建设，综合整治“内卷式”竞争，打造市场化、法治化、国际化营商环境。
- ◆ **【工信部:我国产业“向新、向优、向智、向绿”升级步伐明显加快】** 国新办举行新闻发布会，工信部介绍“十五五”推进新型工业化有关情况。工信部表示，未来五年将加快打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人等新兴支柱产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信（6G）等未来产业成为新的经济增长点。同时加强关键核心技术攻关、提升先进制造能力、梯度培育优质企业、提速算力与新一代通信网络建设，综合整治“内卷式”竞争，打造市场化、法治化、国际化营商环境。
- ◆ **【一箭七星!长征六号丙遥一运载火箭发射成功】** 北京时间2026年8月25日11时21分，长征六号丙遥一运载火箭在太原卫星发射中心发射升空，将包括银河航天灵知09泰国立方星等在内的7颗卫星顺利送入预定轨道，飞行试验任务取得圆满成功。这是中国商业航天卫星企业首次面向东南亚国家完成整星研制、发射及在轨交付，证明中国商业航天企业已具备面向海外客户提供交付、运营、教学一体化的完整解决方案能力。

- ◆ **【伊朗称若美国不接受相关条件，霍尔木兹海峡不会开放】** 伊朗伊斯兰革命卫队发言人表示，霍尔木兹海峡属于伊朗和阿曼。大约一个月前，伊朗与阿曼展开谈判，并达成双方都接受的协议。在这些谈判中，各方已就霍尔木兹海峡水域份额以及伊朗和阿曼各自应得的收入份额达成协议。美国阻挠这方面工作，导致该进程延误。如果美国放弃阻挠并重拾谅解，伊朗可以在已达成的谅解框架内开放霍尔木兹海峡，因此美国必须接受伊朗条件。如果美国不接受伊朗条件，霍尔木兹海峡在任何情况下都不会开放。
- ◆ **【特朗普:明年起将加拿大汽车、零部件和钢铁关税提高至50%】** 美国总统特朗普宣布，自2027年1月1日起，美国将把对加拿大所有汽车、卡车、汽车零部件和钢铁征收的关税提高至50%。在美国生产相关产品则“零关税”。特朗普表示，美国“不需要加拿大，加拿大需要美国”，并表示加拿大95%的生意都与美国有关，而美国情况“恰恰相反”。
- ◆ **【加拿大政府宣布对价值约200亿美元美国商品征收报复性关税】** 加拿大政府表示，自9月8日起，将对约700种美国产品征收反制关税，税率分别为15%、25%或50%。加拿大政府还表示，将推出75亿加元援助计划，支持受美国新关税影响的企业和工人。

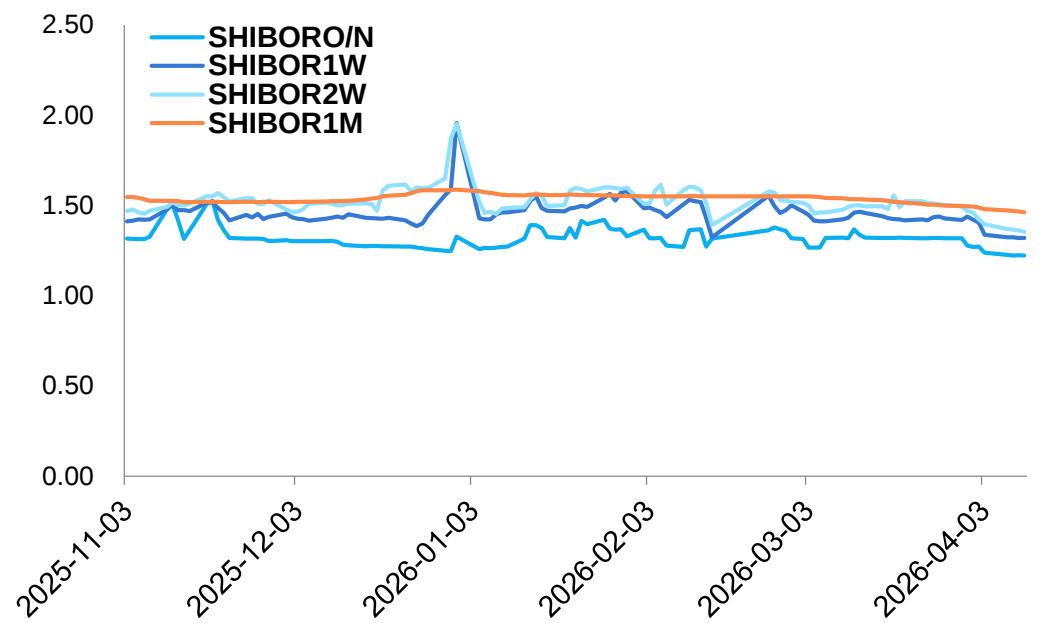
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
美国	美国6月S&P/CS20座大城市末季调房价指数年率	1.63	1.7	2.1
	美国7月核心PCE物价指数年率	3.3	3.3	3.3
	美国7月个人支出月率	0.3	0.1	0.2
	美国第二季度实际GDP年化季率修正值	1.5	1.5	1.5
	美国7月耐用品订单月率	0.5	0.5	1.1
	美国至8月22日当周初请失业金人数(万人)	20.7	20.8	20.3
英国	英国8月CBI零售销售差值	-26		-48
德国	德国第二季度末季调GDP年率终值	0.9	0.9	1
	德国9月Gfk消费者信心指数	-29.4	-29.6	-26.6

「央行公开市场操作」

央行公开市场累计进行了19250亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有5985亿元7天期逆回购到期，因此净投放13265亿元。

图3、Shibor (%)



来源：ifind 瑞达期货研究院

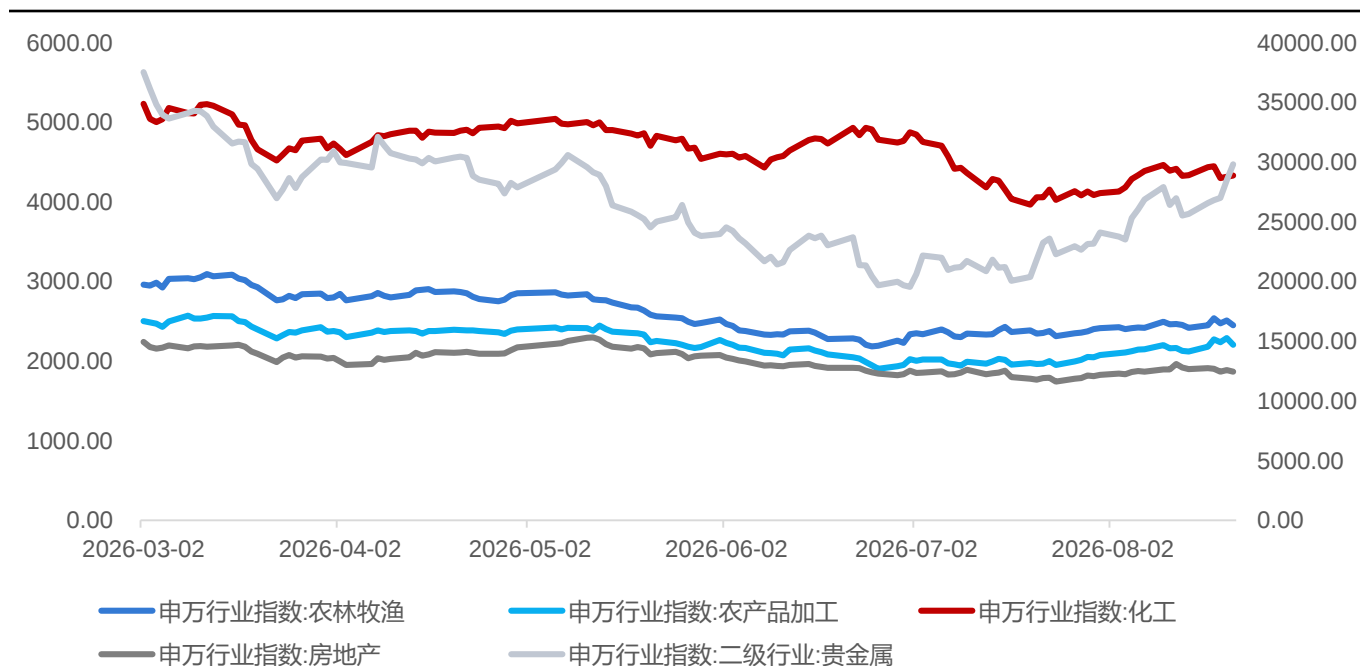
图4、逆回购数量



来源：ifind 瑞达期货研究院

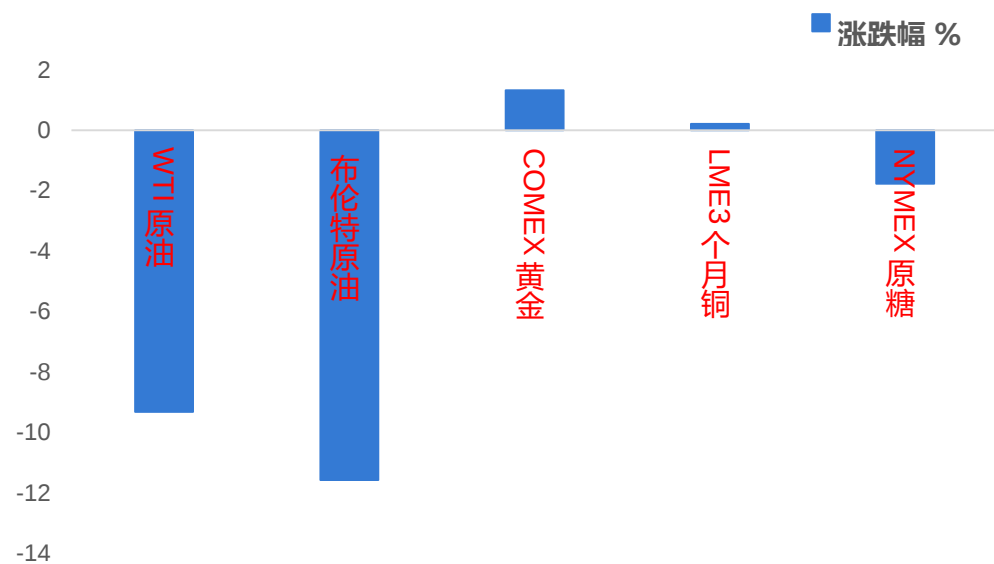
现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



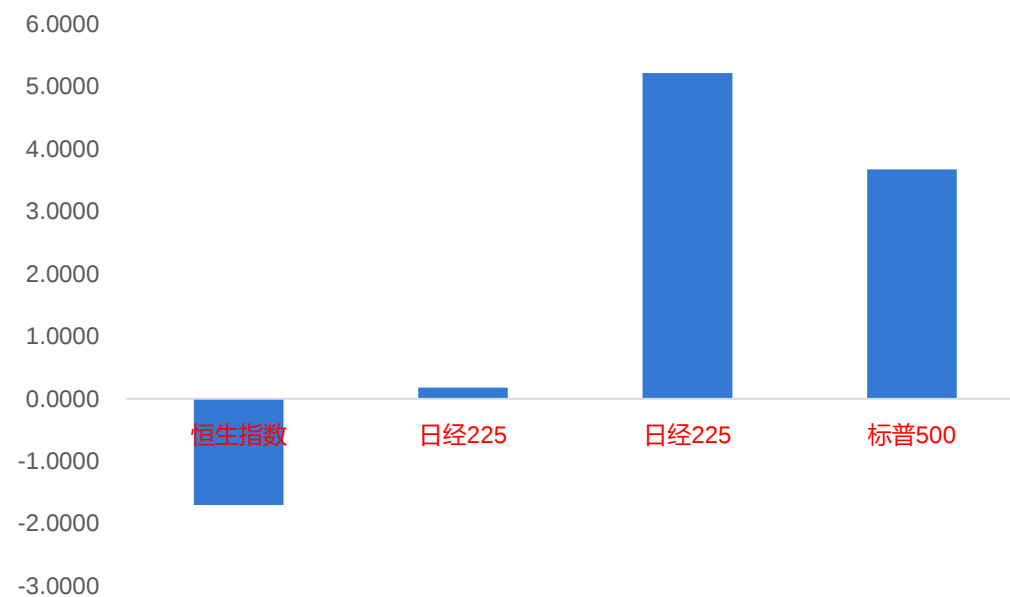
来源: ifind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



来源：ifind 瑞达期货研究院

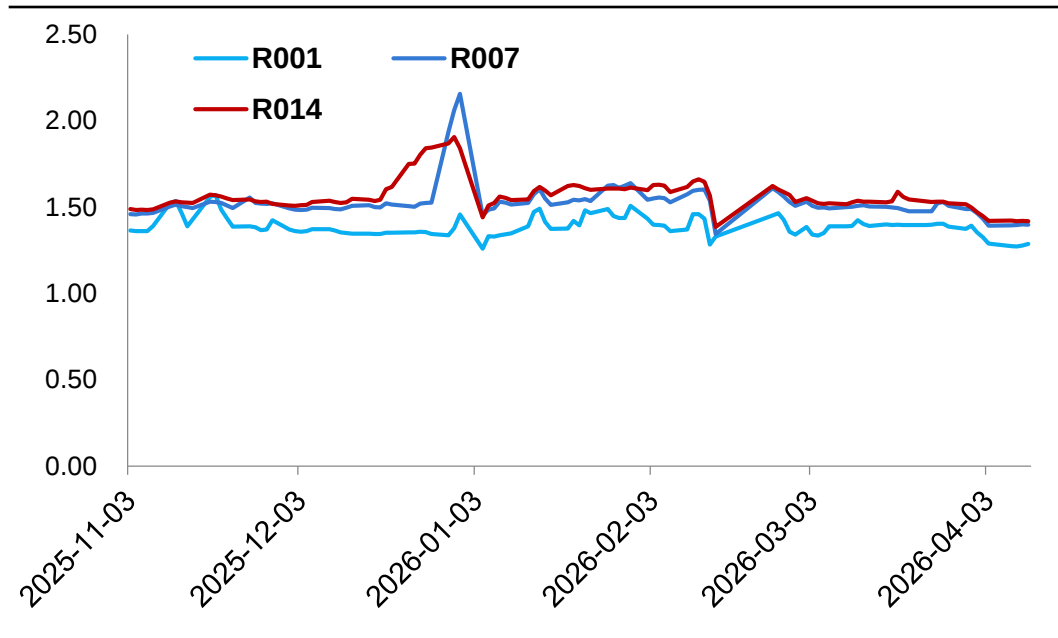
图7、全球主要股指涨跌幅



来源：ifind 瑞达期货研究院

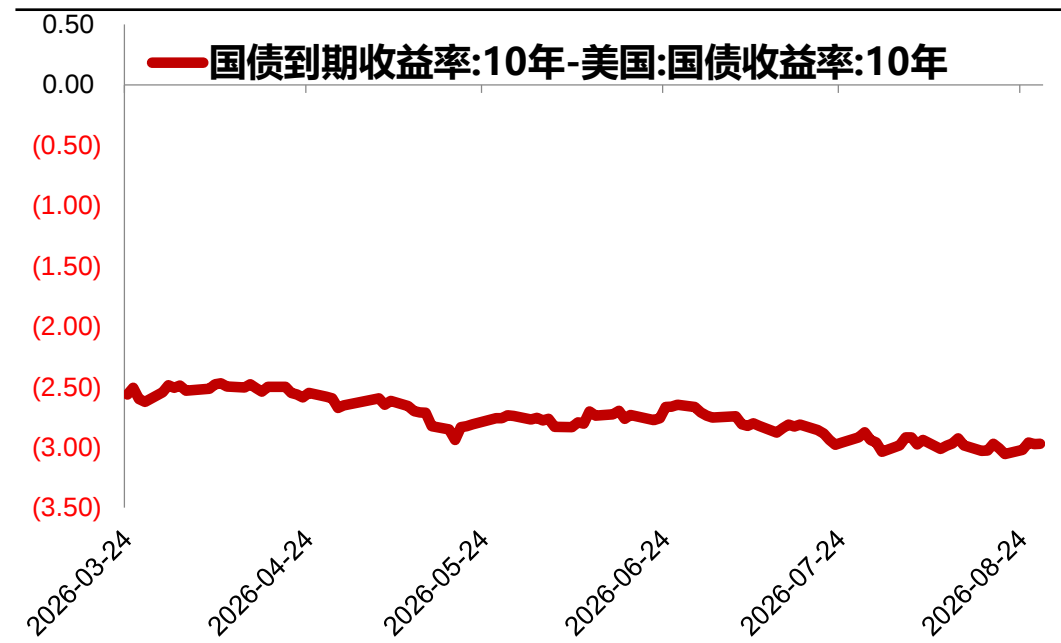
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：ifind 瑞达期货研究院

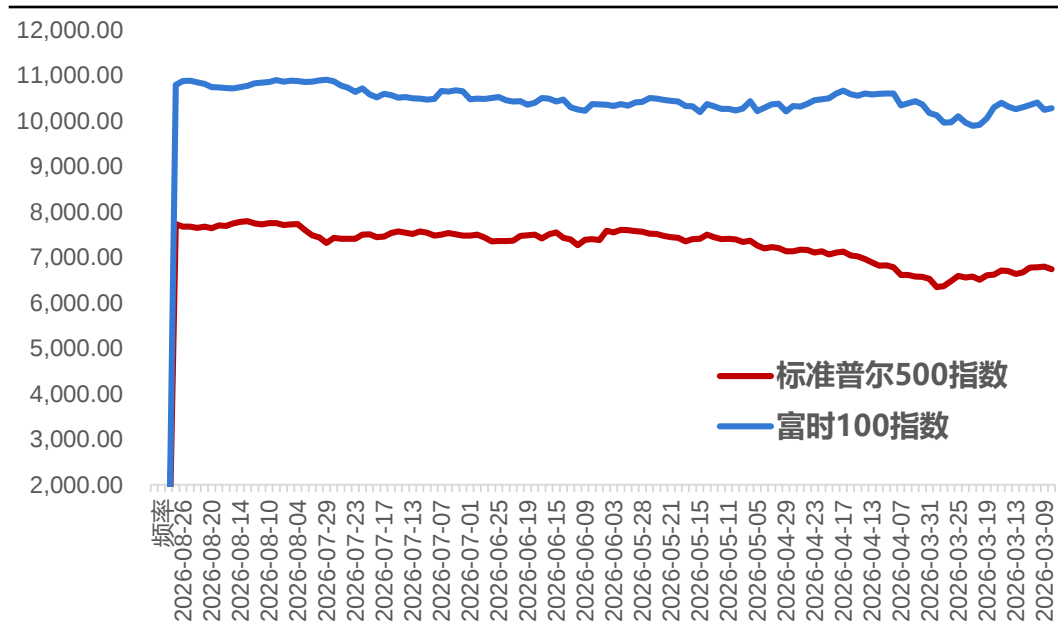
图9、中美国债收益率：10年期



来源：ifind 瑞达期货研究院

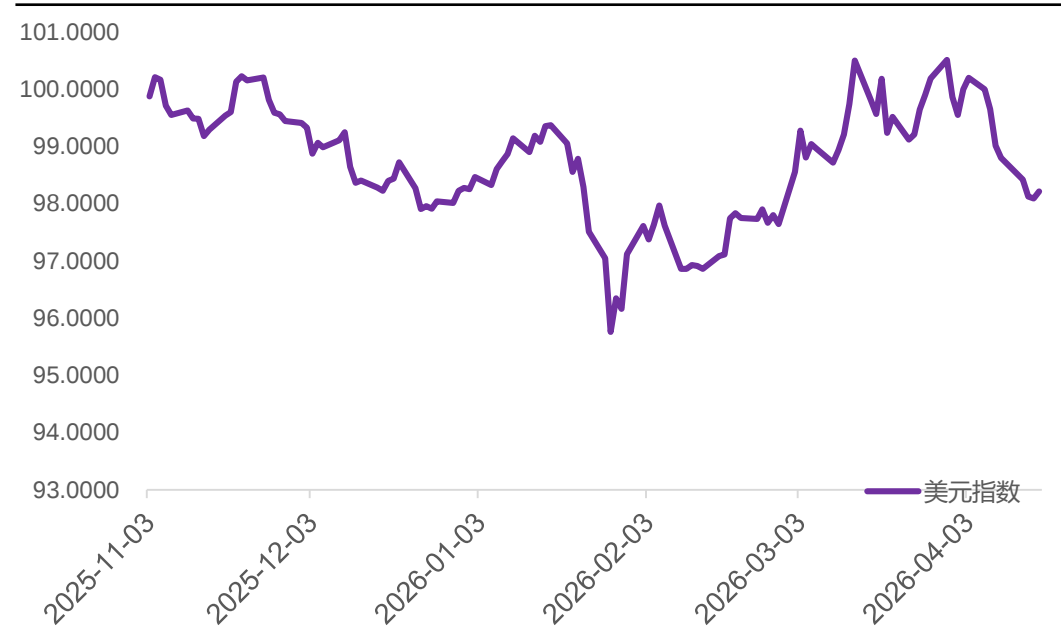
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



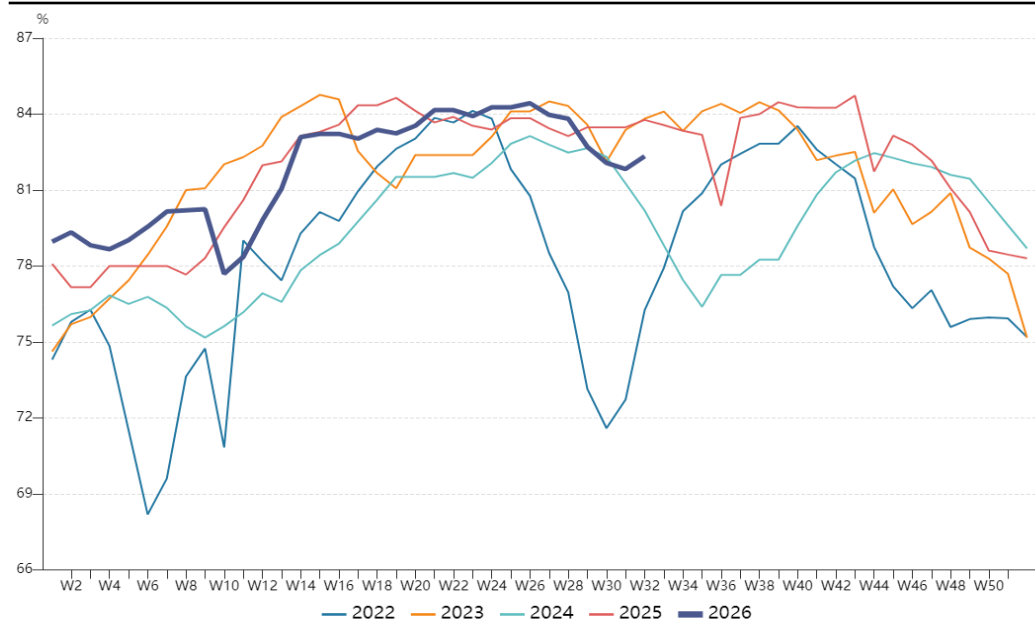
来源：ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



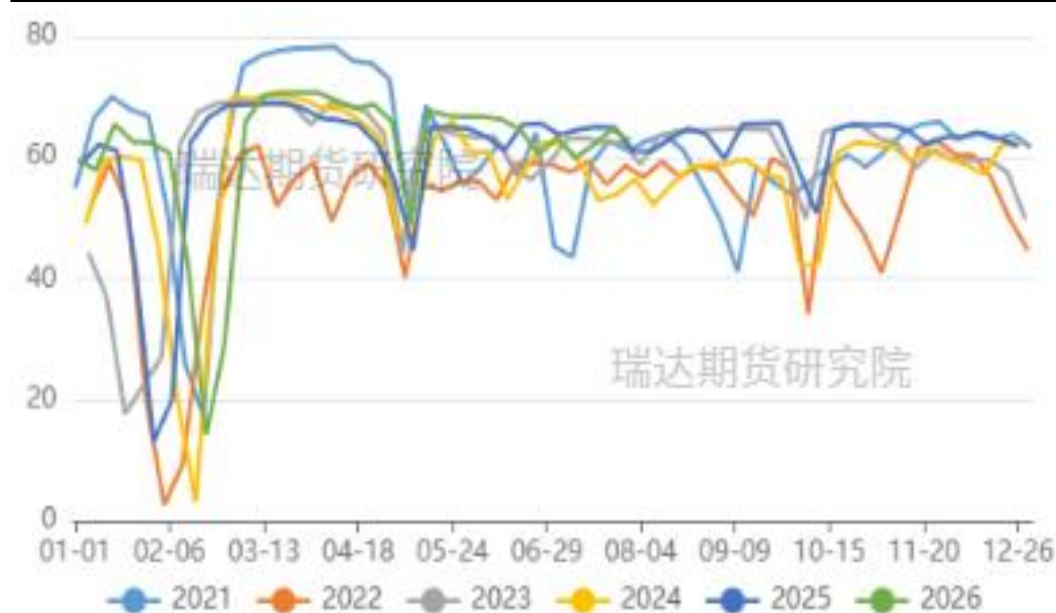
来源：ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



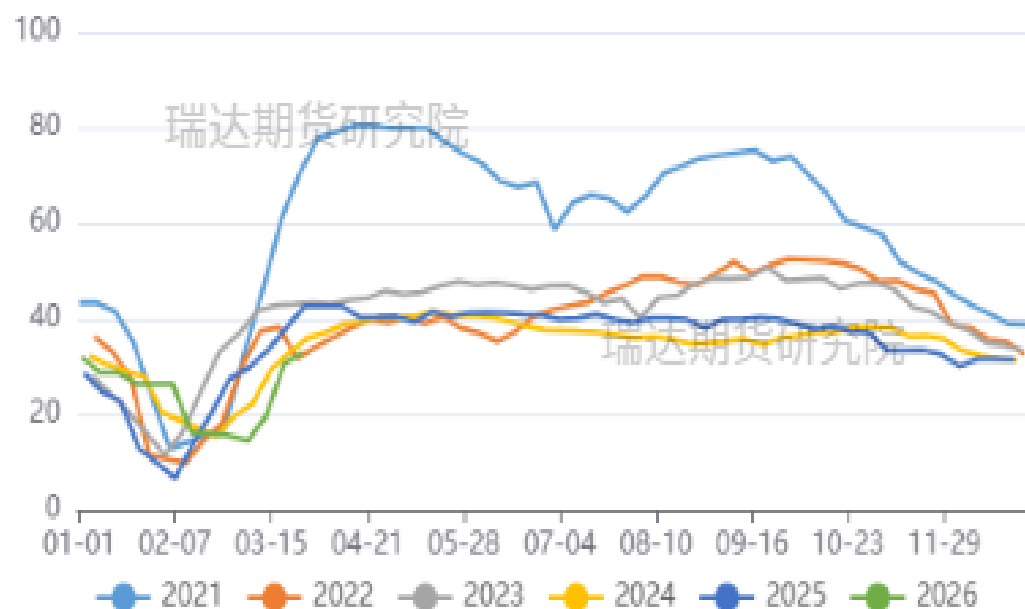
来源：ifind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



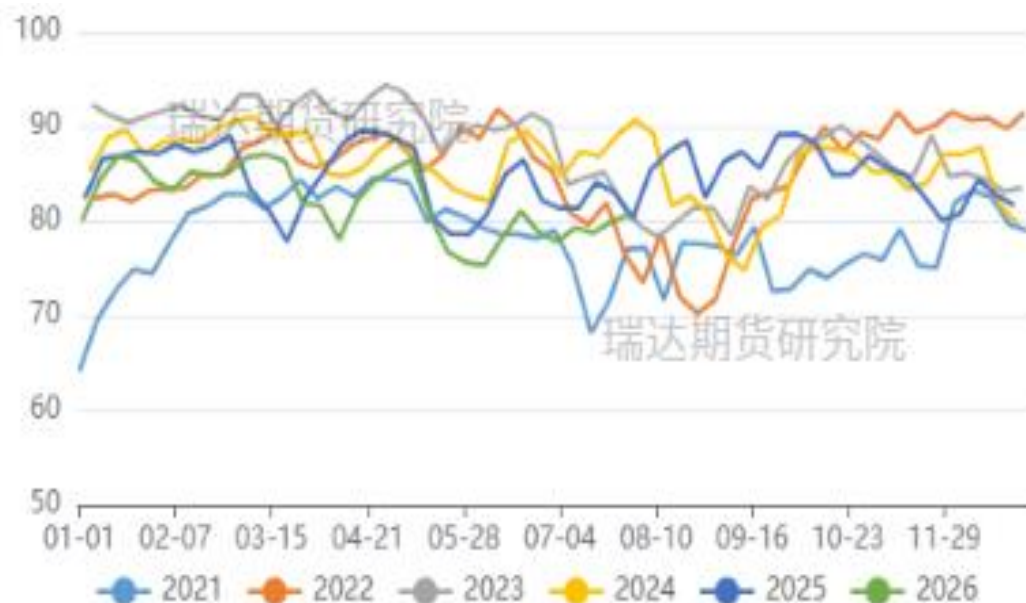
来源：ifind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



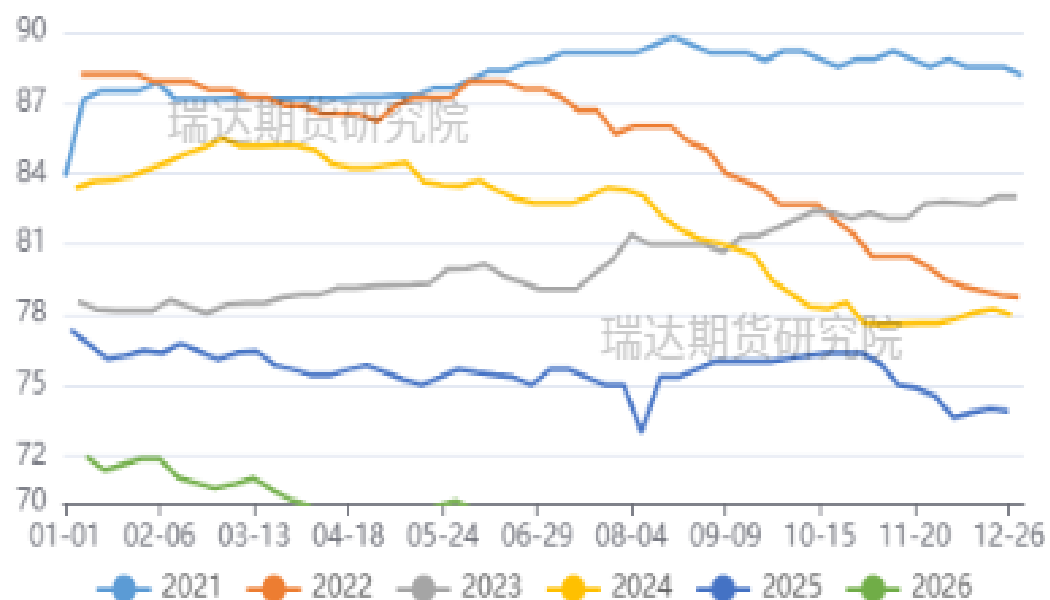
来源：ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



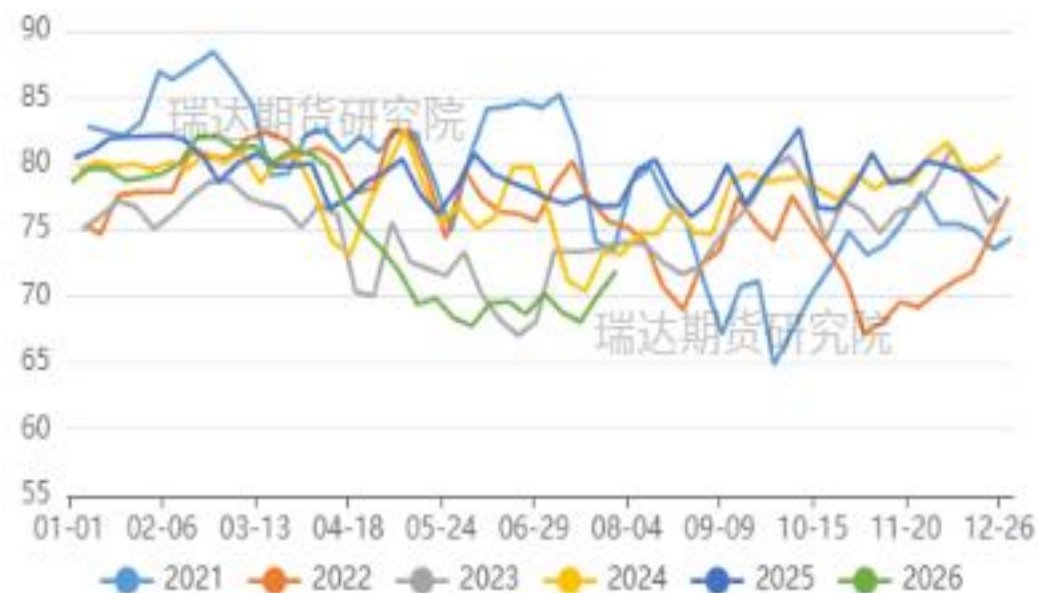
来源：ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



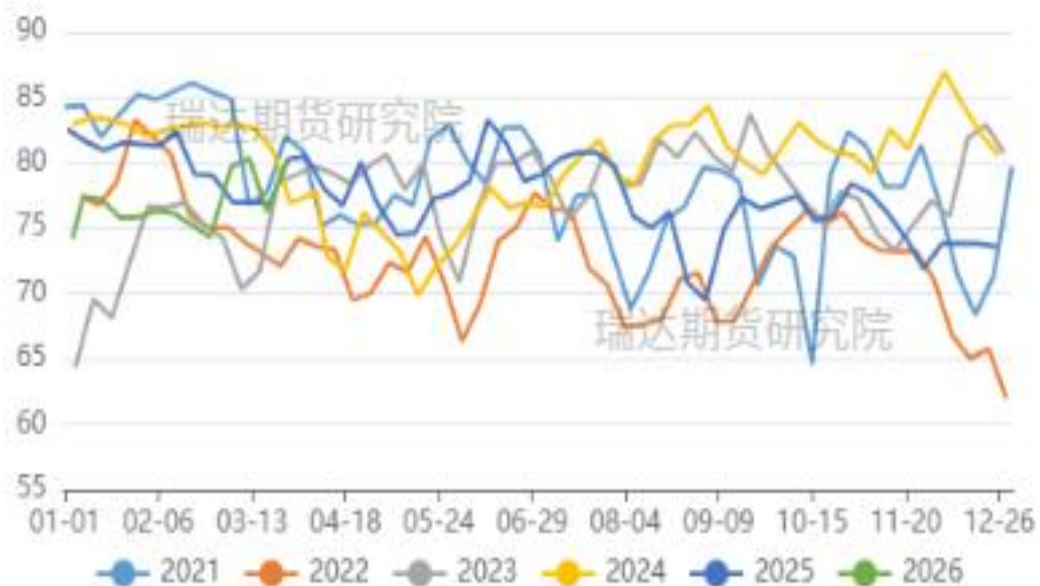
来源：ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源：ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



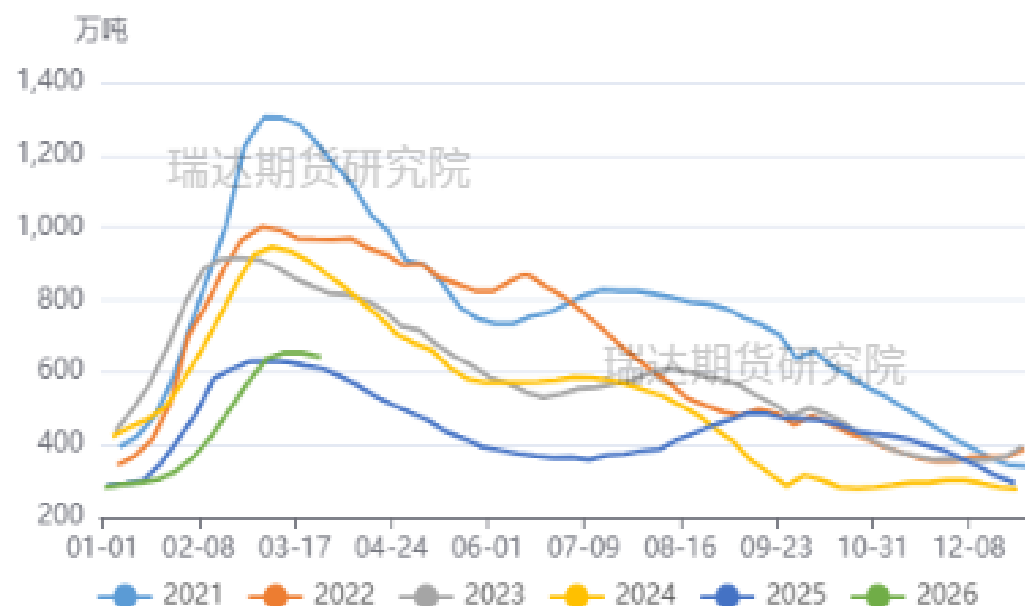
来源: ifind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



来源: ifind 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢（单位：万吨）



来源：ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



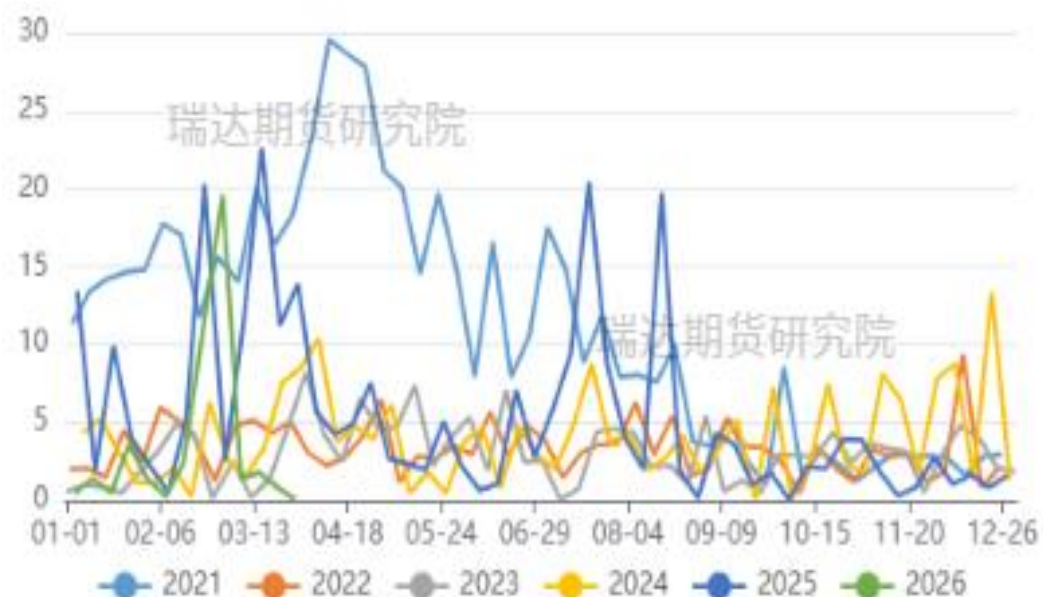
来源：ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



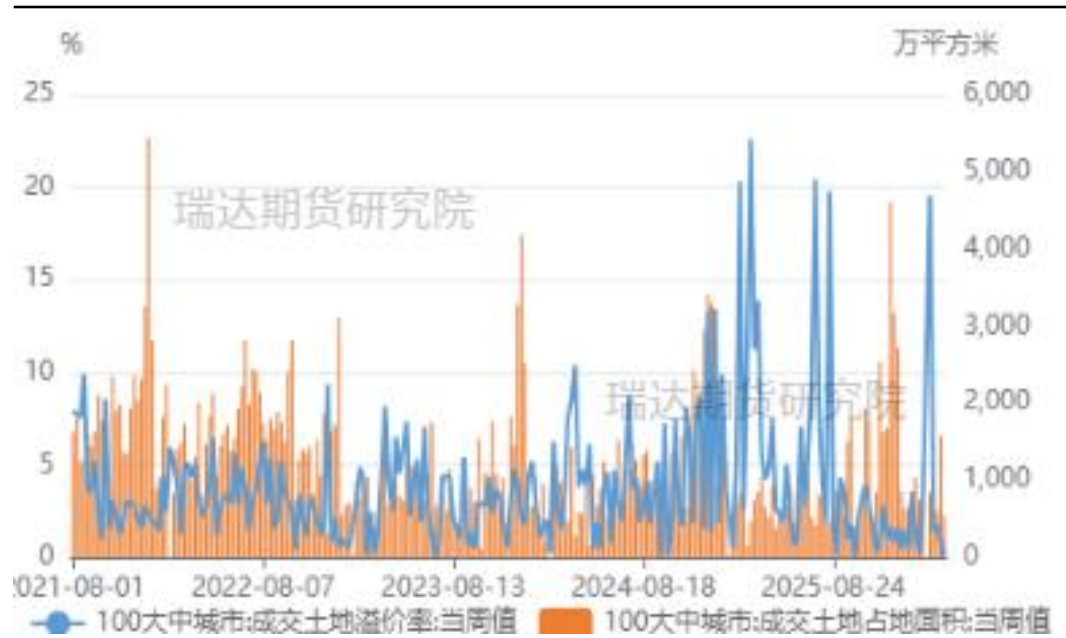
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



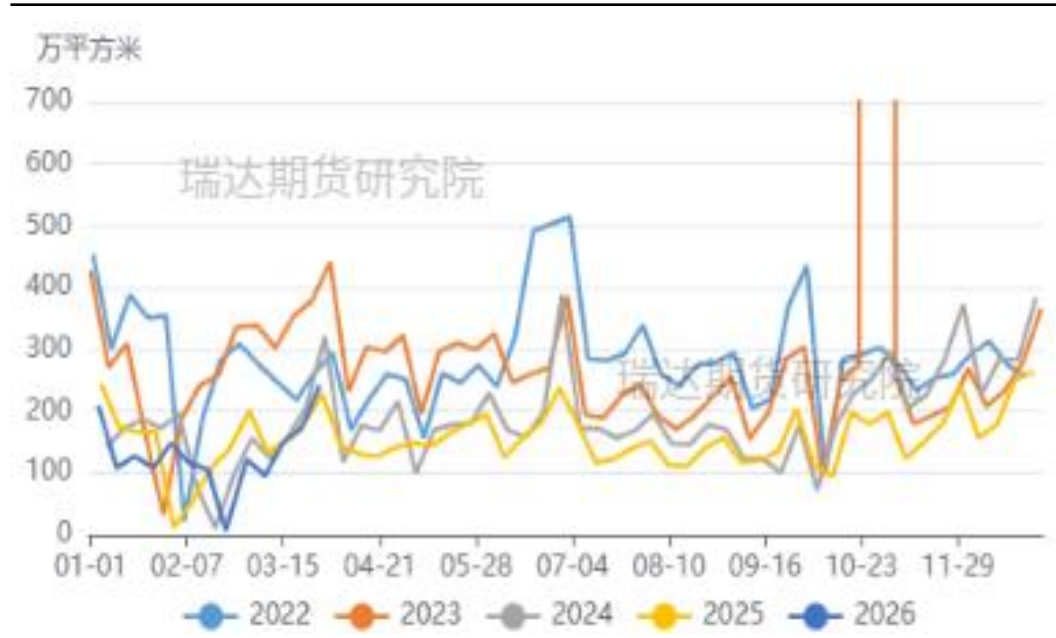
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



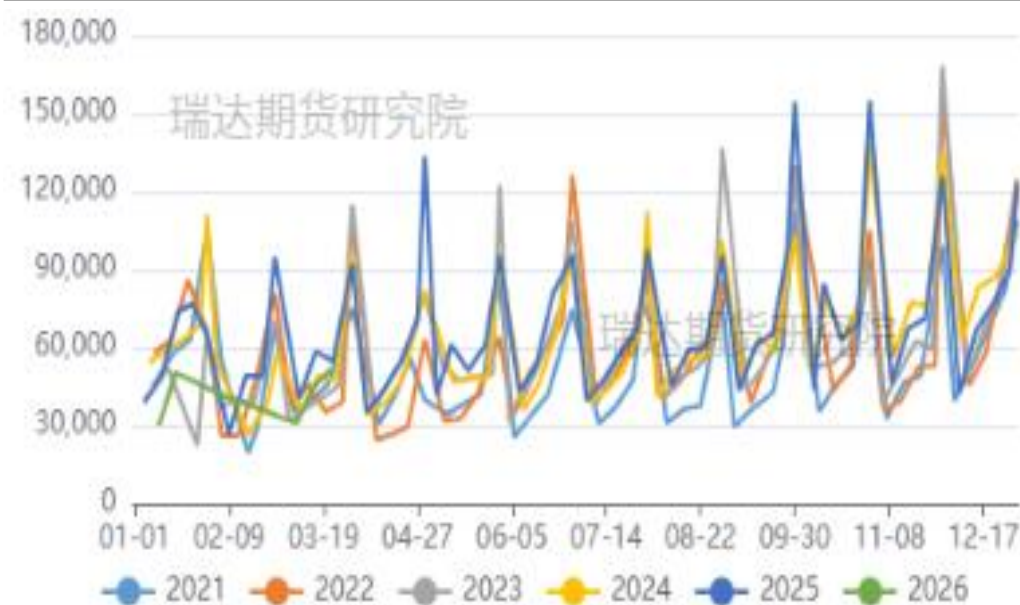
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



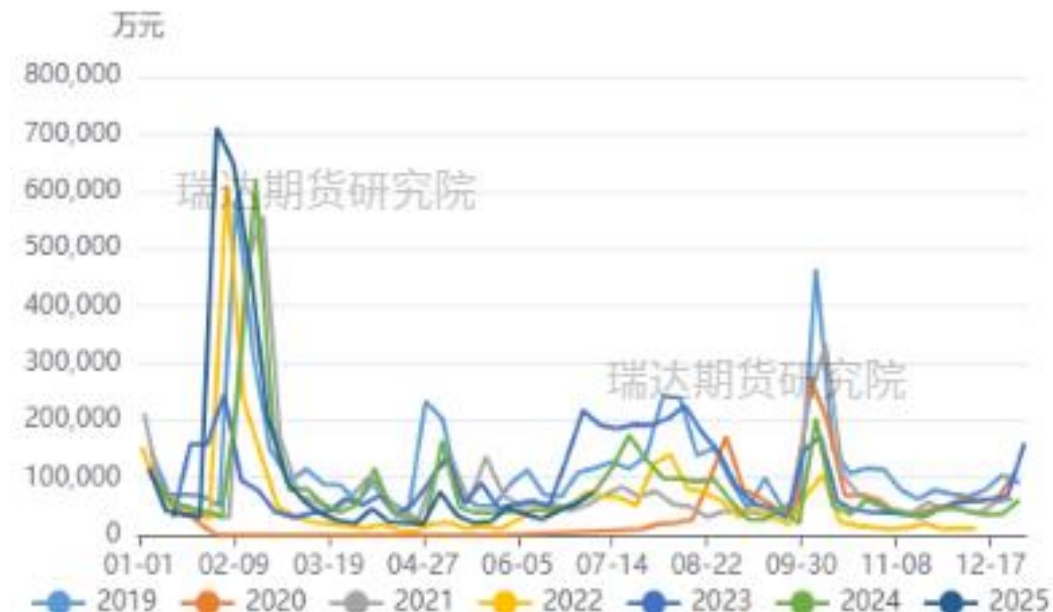
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

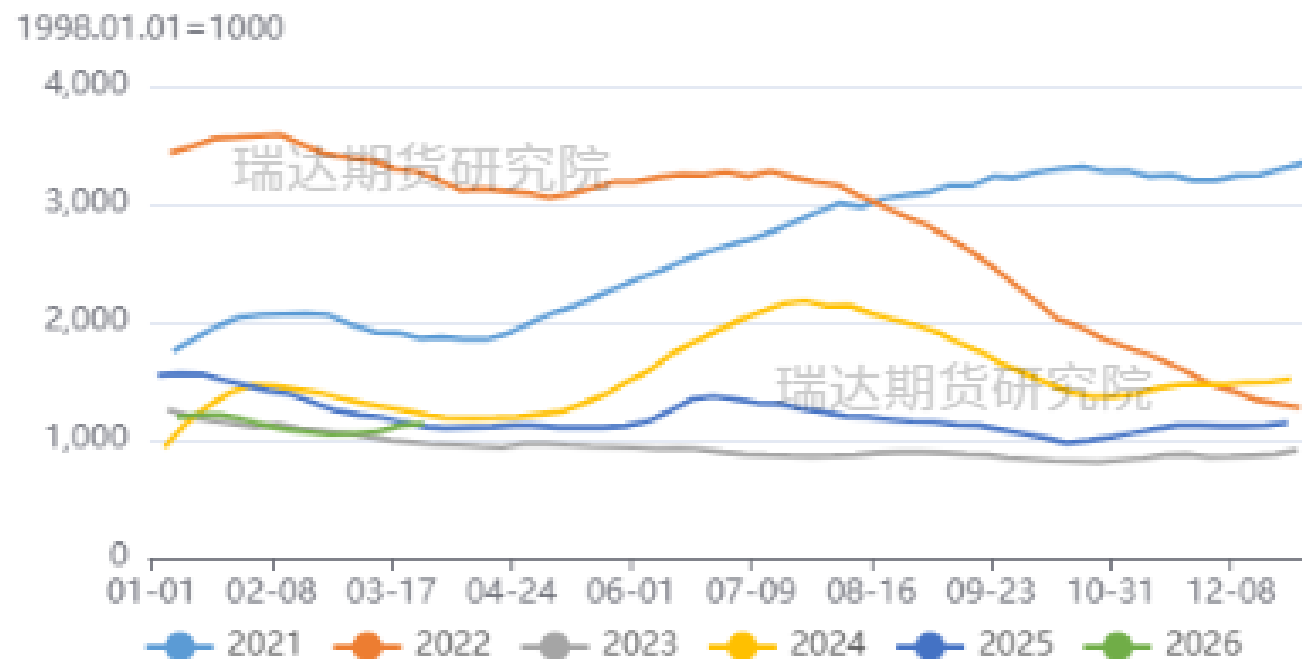
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

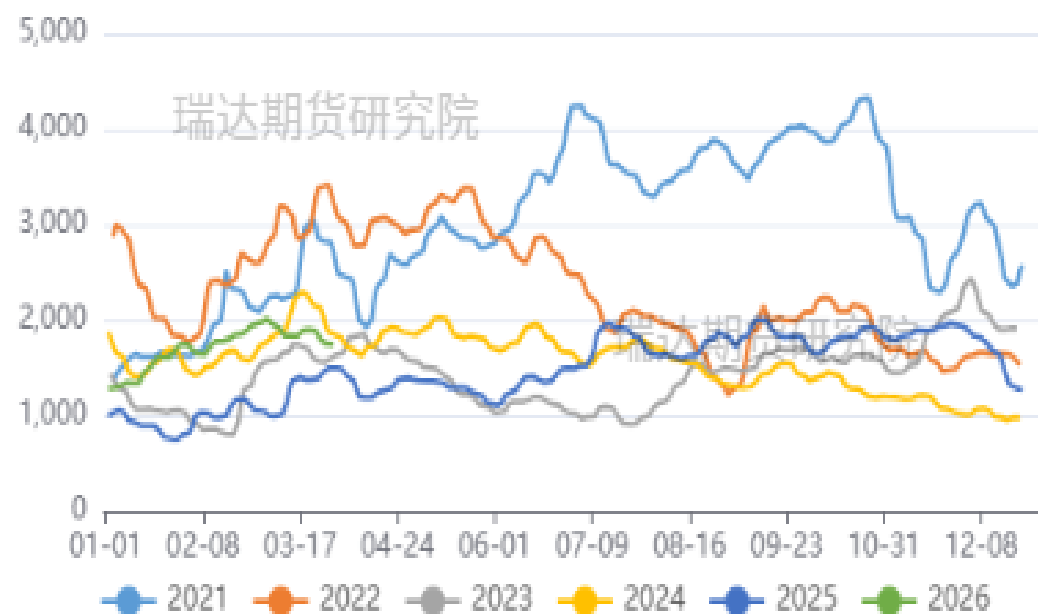
外贸市场——CCFI综合指数

图28、CCFI综合指数



来源：ifind 瑞达期货研究院

图29、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: ifind 瑞达期货研究院

图30、好望角型运费指数 (BCI)



来源: ifind 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
2026/8/31	09:30	中国8月官方制造业PMI	49.2
	20:00	德国8月CPI月率初值	0.8
2026/9/1	17:00	欧元区8月CPI年率初值	2.9
		欧元区7月失业率	6.3
	22:00	美国8月ISM制造业PMI	55.6
2026/9/2	20:15	美国8月ADP就业人数(万人)	4.4
	22:00	美国7月工厂订单月率	-0.3
2026/9/3	17:00	欧元区7月PPI月率	-0.3
2026/9/4	17:00	欧元区7月零售销售月率	-0.3
	20:30	美国8月失业率	4.1
		美国8月季调后非农就业人口(万人)	-2.3

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续往开来，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。