

「2026.7.3」

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 -1.48%

沪深 300 股指期货 +0.02%

本周点评：A股主要指数本周涨跌不一，科创50、创业板指表现疲软跌超2%。四期指表现分化。6月29日韩国方面宣布将启动史上最大规模AI投资，消息对AI浪潮起到强化，带动全球科技股上行；然而，当地时间7月1日，Meta表示将出售多余算力，消息引发市场对AI过度投资导致算力过剩的担忧，全球市场对此反应剧烈。数据上，国内制造业PMI重回扩张区间；美国非农弱于预期，均对A股产生一定利好效果。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率+0.03%/本周变动+0.06BP

主力 10 年期国债期货 -0.13%

本周点评：本周国债期货集体走弱，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.01%、0.07%、0.14%、0.69%。6月我国官方制造业、非制造业PMI呈现边际改善趋势，外需明显回暖，但经济仍呈现K型分化特征。上半年财政发力节奏较去年同期偏慢，三季度特别国债、专项债发行或迎高峰，供给压力将对市场形成扰动，关注7月政治局会议政策定调及央行操作情况。短期内预计利率延续震荡。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 +0.24%

中证商品期货价格指数 +0.64%

本周点评：非农走弱，流动性收紧的担忧暂缓，有色金属与贵金属获得喘息，短期有一定反弹需求，同时地缘局势趋向缓解的大环境下，原油面临一定下行压力，但短期仍有较强支撑，近期预计呈现震荡拉锯态势，商品指数短期或在两者的共同影响下呈现偏强震荡态势。

配置建议：逢低做多

外汇

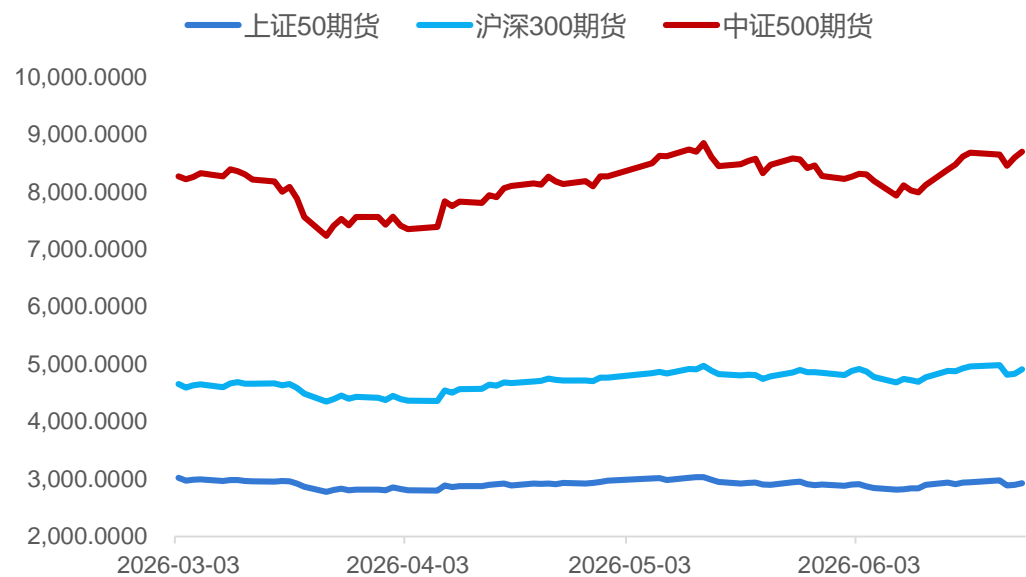
欧元兑美元 +0.47%

欧元兑美元2609合约 +0.39%

本周点评：非农数据不及预期并伴随前值下修，削弱美联储进一步加息的紧迫性，美元高位承压回落。美伊谈判虽推动地缘风险边际降温，但核心分歧尚未解决，避险需求仍对美元形成支撑。受利差端的持续压制，欧元与日元反弹空间或仍有限。

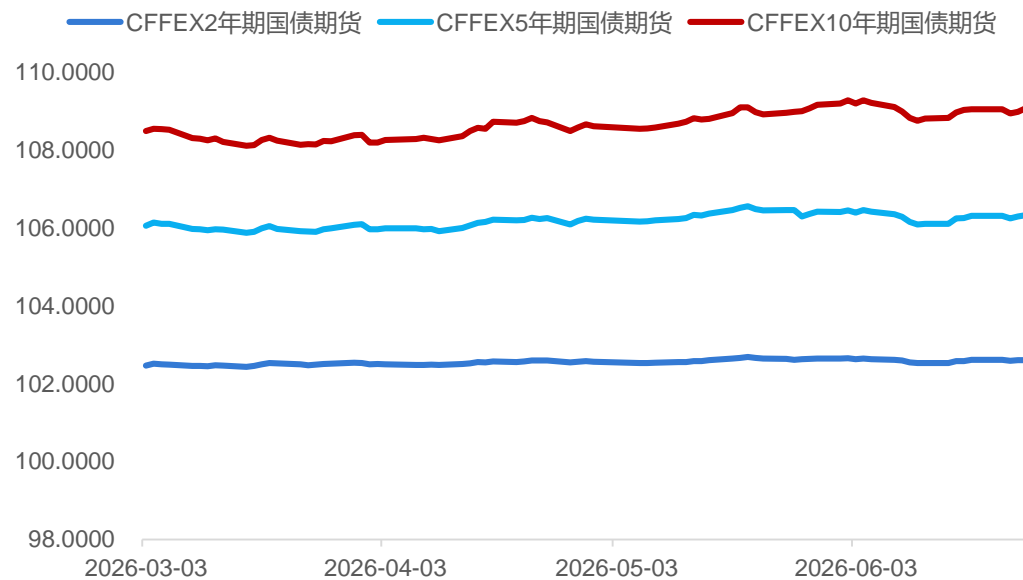
配置建议：谨慎观望

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

- ◆ **就业降温压制加息，美元指数高位回落。** 美国6月非农新增大幅降温，新增就业仅录得5.7万人，且前两个月数值合计下修7.4万人，显示招聘动能较前期明显降温，削弱美联储短期进一步加息的紧迫性，推动9月加息概率回落，美元指数高位承压。ISM制造业PMI虽小幅低于市场预期，但仍显著高于荣枯线水平，显示制造业景气度仍具韧性。地缘方面，美伊局势虽因恢复卡塔尔技术性会谈而阶段性降温，霍尔木兹复航预期有所升温，但核问题及浓缩铀处置等核心议题仍未取得实质突破。美元短期或由单边偏强运行转向高位震荡，后续重点关注CPI、美伊谈判进展。
- ◆ **美元利差持续压制，日元延续偏弱运行。** 欧元区6月CPI同比增速由前期高位回落，制造业及服务PMI同步录得回升，经济动能边际修复，但仍处弱复苏区间。虽然通胀数据录得阶段性回落，但欧央行仍维持鹰派基调，短期或对欧元形成支撑，但在美联储鹰派基调延续、美欧利差持续走阔的背景下，欧元反弹空间有限。日元表现录得近40年新低，市场警惕日本央行汇率干预风险。美日货币政策分化格局未改，利差劣势叠加套息与避险美元需求，日元延续承压偏弱格局。

◆ **产需端共同扩张，建筑业回升乏力。**6月我国官方制造业PMI录得50.3，前值50.0，预期50.1；非制造业PMI50.2，前值50.1，预期49.9；综合PMI录得50.6，前值50.5。制造业平稳运行，产需同在扩张区间。具体来看，生产指数为51.4，较上月小幅回升0.3个百分点，装备制造业、高技术制造业涨幅持续亮眼，其PMI分别为52.5和53.5，比上月上升0.4个和0.6个百分点，新型制造业仍为生产核心；新订单指数为51.2，新出口订单为50.1，两者分别回升1.3、1.5个百分点至扩张线，内外需韧性均有体现。与此同时，非制造业PMI维持平稳趋势，建筑业、服务业指数均小幅回升但仍仍有空间。临近暑期，文旅消费料有所提振，但财政效果边际减弱使得基建缺乏支撑，后续或将承压。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼15870亿元**。**政策方面**，6月29日，央行全新的货币政策工具——隔夜逆回购正式落地。隔夜逆回购工具采用固定利率、数量招标，既有助于稳定市场对资金利率的预期，也提升了交易商管理流动性的主动性和灵活性。隔夜逆回购工具加强了对短端流动性的精细化管理，释放了一定宽货币信号。隔夜逆回购工具作为常态化7天期逆回购工具的补充，体现了央行对于短端流动性精细化管理的关注，同时也体现了央行呵护季末流动性的政策意图。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周涨跌不一，科创50、创业板指表现疲软跌超2%。四期指表现分化**。本周，国内外数据消息较多，消息面上，6月29日韩国方面宣布将启动史上最大规模AI投资，消息对AI浪潮起到强化，带动全球科技股上行；然而，当地时间7月1日，Meta表示将出售多余算力，消息引发市场对AI过度投资导致算力过剩的担忧，全球市场对此反应剧烈。数据上，国内制造业PMI重回扩张区间；美国非农弱于预期，均对A股产生一定利好效果。本周，市场成交活跃度较上周小幅回落。

- ◆ **【国务院常务会议听取人工智能发展情况汇报】**会议指出，要深刻把握人工智能演进趋势，完善支持政策和治理体系，牢牢掌握发展主动权。要加力推进人工智能创新突破，加快关键技术攻关和超大规模智算集群建设。要深入实施“人工智能+”行动。要守牢人工智能安全底线，构建动态适应、分级分类的安全监管体系。会议研究当前外贸形势和贸易强国建设有关工作，审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》和《国民健康“十五五”规划》。
- ◆ **【外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话】**王毅指出，构建建设性战略稳定关系是两国民心所向、国际社会所盼，也是中美根本利益之所系。双方应排除干扰，克服障碍，沿着这一正确方向坚定走下去。双方一致认为，两国外长此次通话是积极、建设性的，同意共同落实好两国元首达成的重要共识，继续以灵活方式保持沟通。
- ◆ **【中共中央政治局召开会议】**中共中央政治局6月30日召开会议，研究部署防汛抗旱工作。会议指出，今年主汛期我国极端天气气候事件仍将偏多、旱涝并重，各地区各有关部门要树牢底线思维、极限思维，立足防大汛、抗大旱、防强台风，采取有力措施做好防汛抗旱、抢险救灾各项工作。

- ◆ **【美国和伊朗在卡塔尔多哈进行间接技术性会谈】** 此次会谈重点围绕落实美伊谅解备忘录，讨论内容包括伊朗冻结资金返还以及确保霍尔木兹海峡海上安全等议题。伊朗称美国违反谅解备忘录承诺，将建立监督机制审查违规行为。美国副总统万斯表示，美伊间接会谈进展顺利，核问题相关讨论将很快开始。卡塔尔外交大臣穆罕默德表示，各方已同意在未来一段时间继续推进讨论，并在前伊朗最高领袖葬礼仪式结束后，尽早安排下一轮会谈。
- ◆ **【沃什：不会对未来利率政策给出前瞻性指引】** 美联储主席沃什在欧洲央行中央银行论坛上重申，不会对未来利率政策给出前瞻性指引。沃什表示，通胀风险已降低，但通胀水平仍然过高。美联储将“开辟一条新的政策路径”，希望7月会议时大家能够展开充分讨论。他还强调，美联储将保持政策独立性，并将继续推动缩减资产负债表。沃什还认为，AI正在重塑经济，但AI是否具有通胀效应仍待观察。
- ◆ **【中东局势再添变数】** 伊朗外交部发言人巴加埃表示，伊朗方面在未来几天内“基本没有与美方举行任何级别会晤的计划”。巴加埃表示，可能于7月1日在多哈进行的相关活动，将主要围绕谅解备忘录条款的执行情况展开。卡塔尔外交部发言人安萨里表示，美国总统特使及特朗普女婿访问卡塔尔，但不包括与伊方直接谈判。

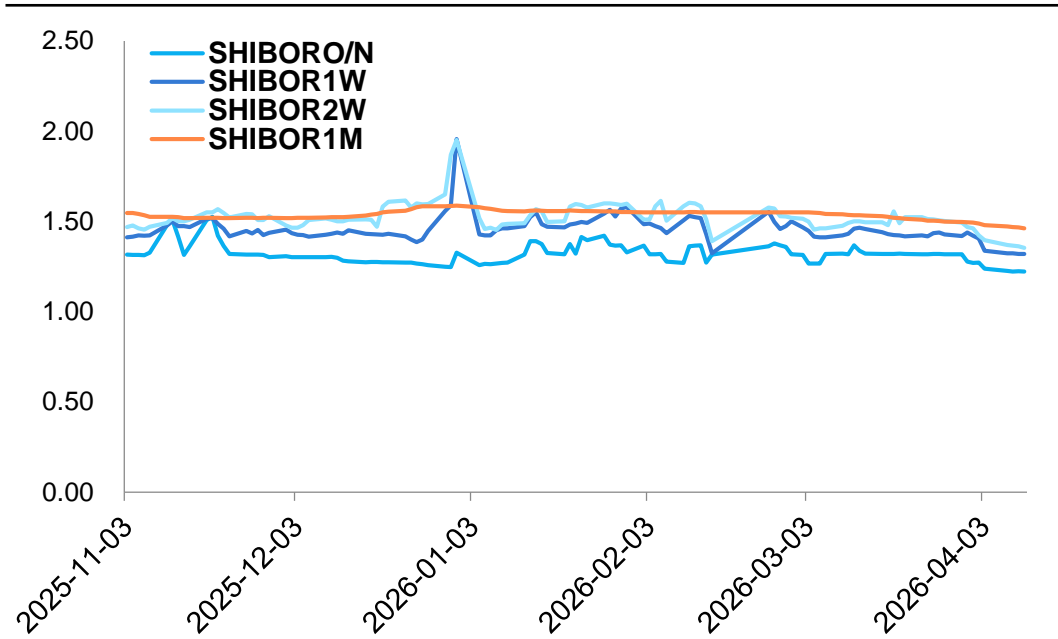
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国6月官方制造业PMI	50	50.1	50.3
美国	美国4月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	0.9	0.9	1.1
	美国6月ADP就业人数(万人)	12.2	11.8	9.8
	美国6月ISM制造业PMI	54	54	53.3
	美国6月失业率	4.3	4.3	4.2
	美国6月季调后非农就业人口(万人)	12.9	11	5.7
	美国至6月27日当周初请失业金人数(万人)	21.6	22	21.5
欧盟	欧元区6月制造业PMI终值	51.3	51.3	51.4
	欧元区6月CPI年率初值	3.2	3	2.8
英国	英国第一季度GDP年率终值	1.1	1.1	0.9
	英国6月制造业PMI终值	53.1	53.1	52.5
德国	德国6月季调后失业率	6.3	6.3	6.3
	德国6月CPI月率初值	-0.2	0	-0.3
	德国6月制造业PMI终值	50	50	50.3
法国	法国6月制造业PMI终值	50.7	50.7	51.2
日本	日本5月失业率	2.5	2.5	2.5

「央行公开市场操作」

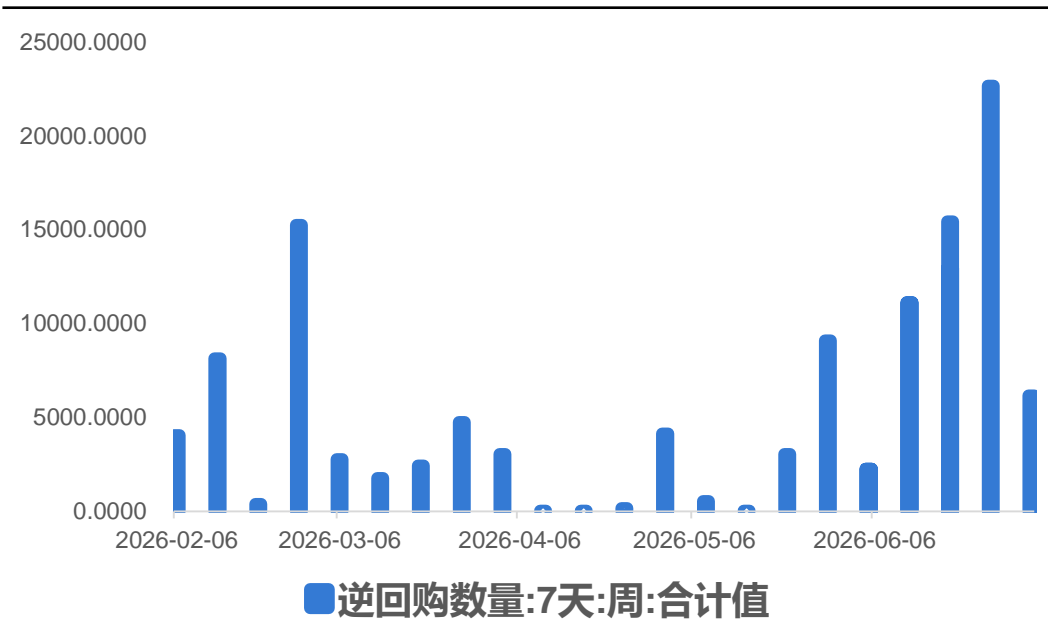
央行公开市场累计进行了6785亿元7天期逆回购和9000亿元隔夜逆回购操作，本周央行公开市场有22655亿元逆回购和9000亿元隔夜逆回购到期，因此净回笼15870亿元。

图3、Shibor (%)



来源: ifind 瑞达期货研究院

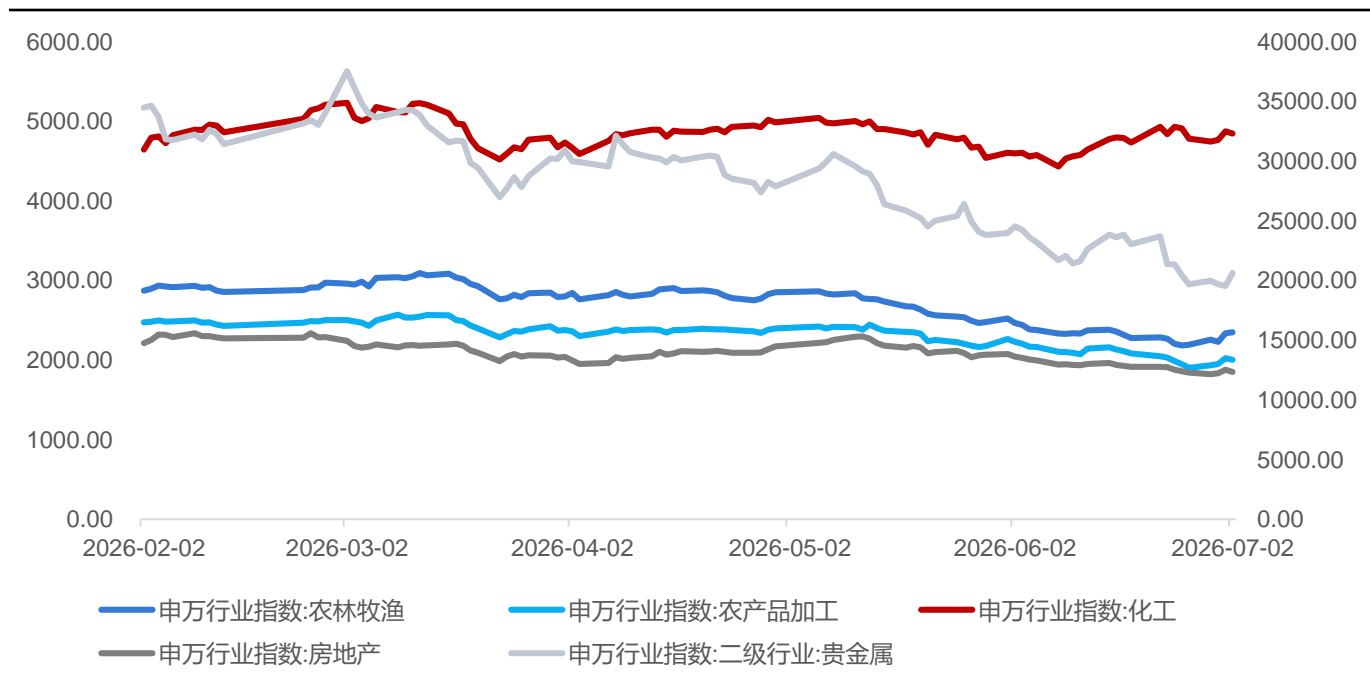
图4、逆回购数量



来源: ifind 瑞达期货研究院

现货市场——申万行业指数

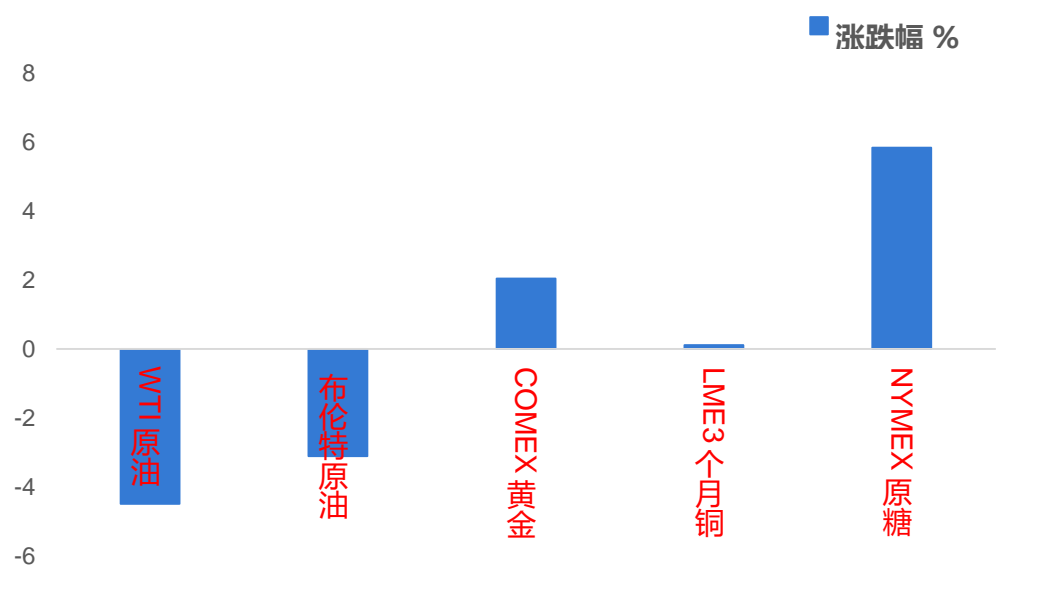
图5、商品期货指数



来源: ifind 瑞达期货研究院

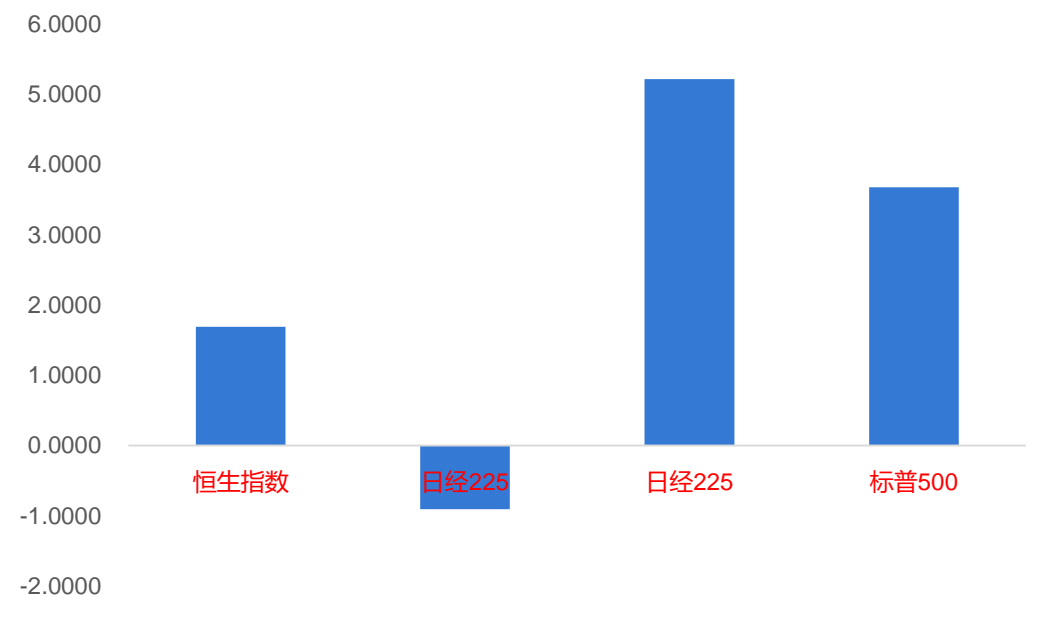
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



来源: ifind 瑞达期货研究院

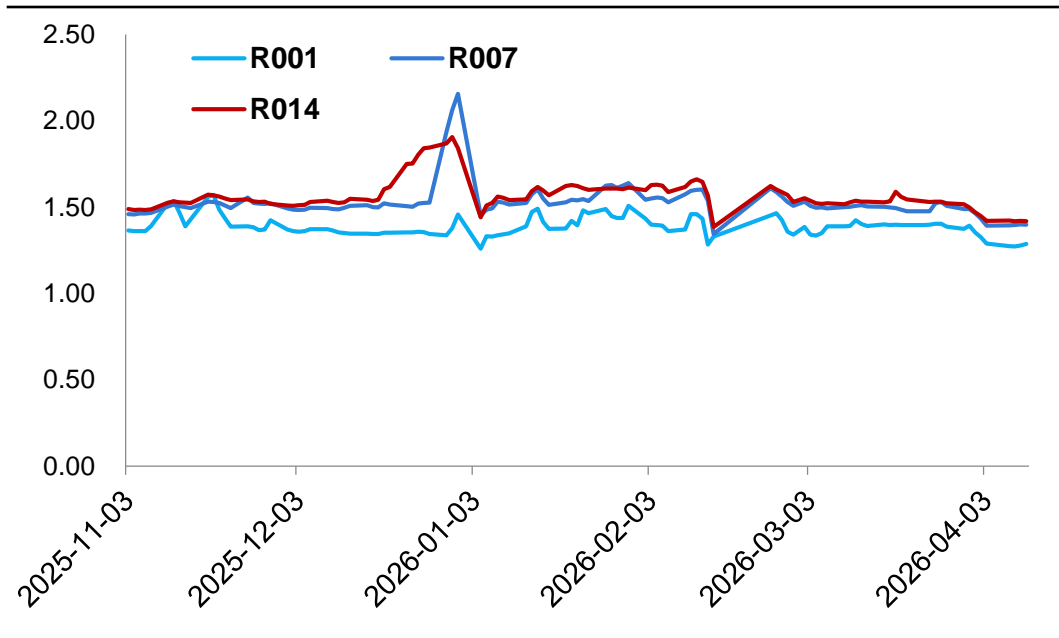
图7、全球主要股指涨跌幅



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

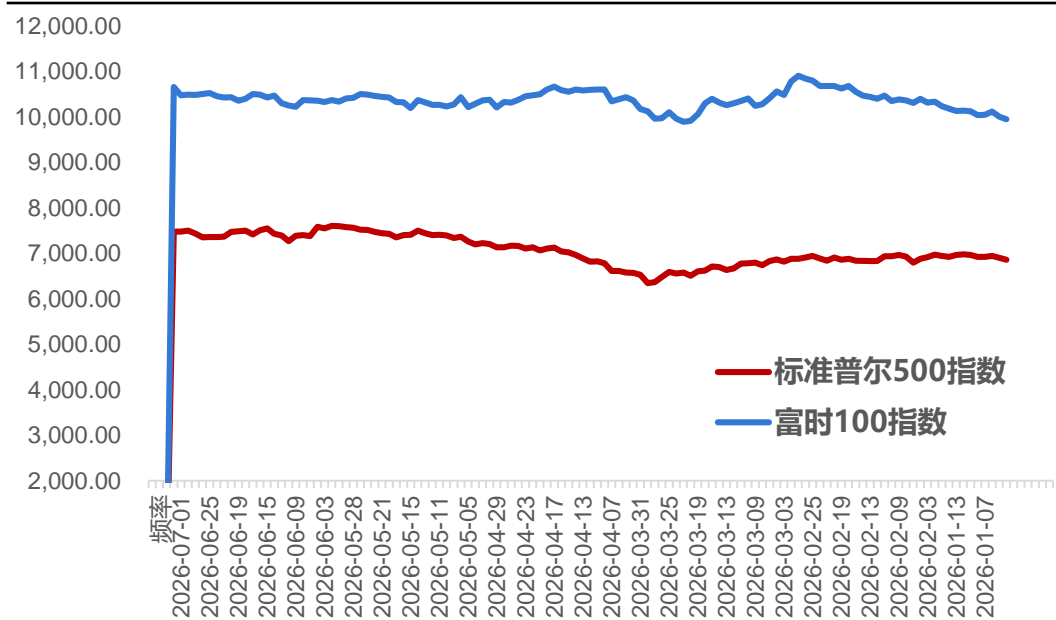
图9、中美国债收益率：10年期



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



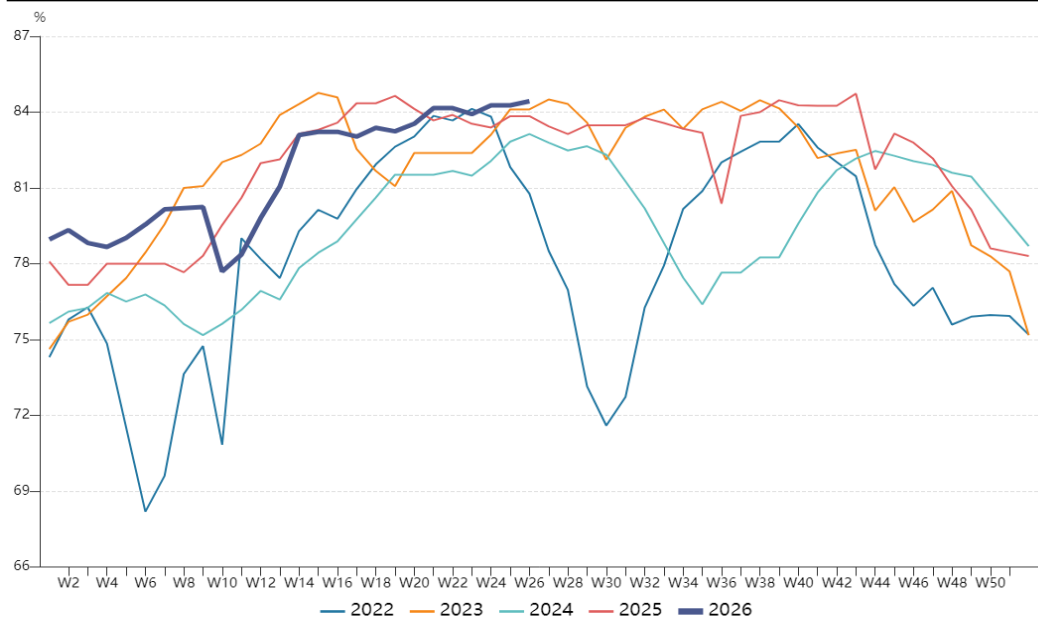
来源: ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



来源: ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



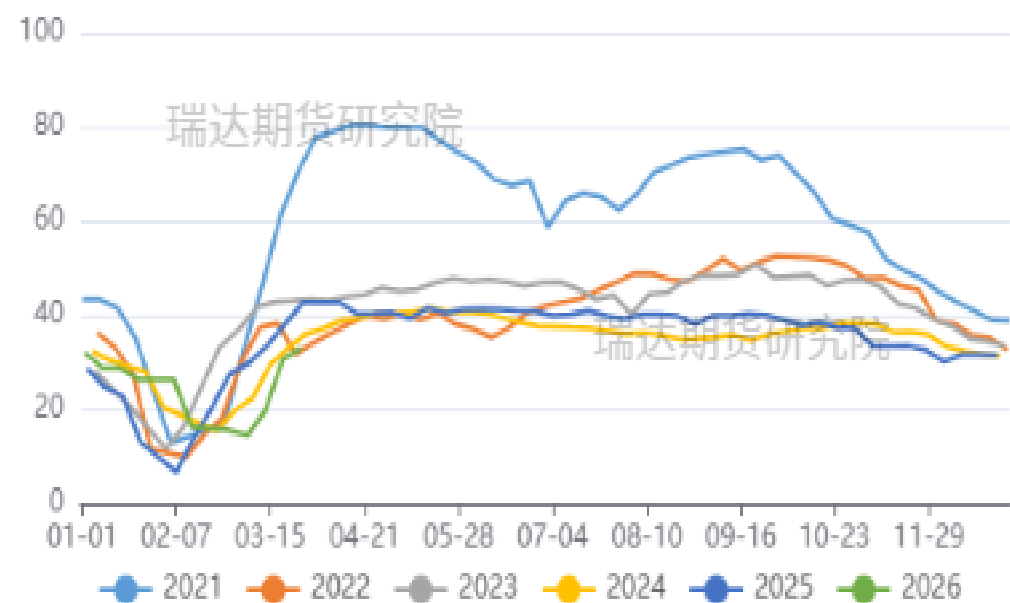
来源: ifind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



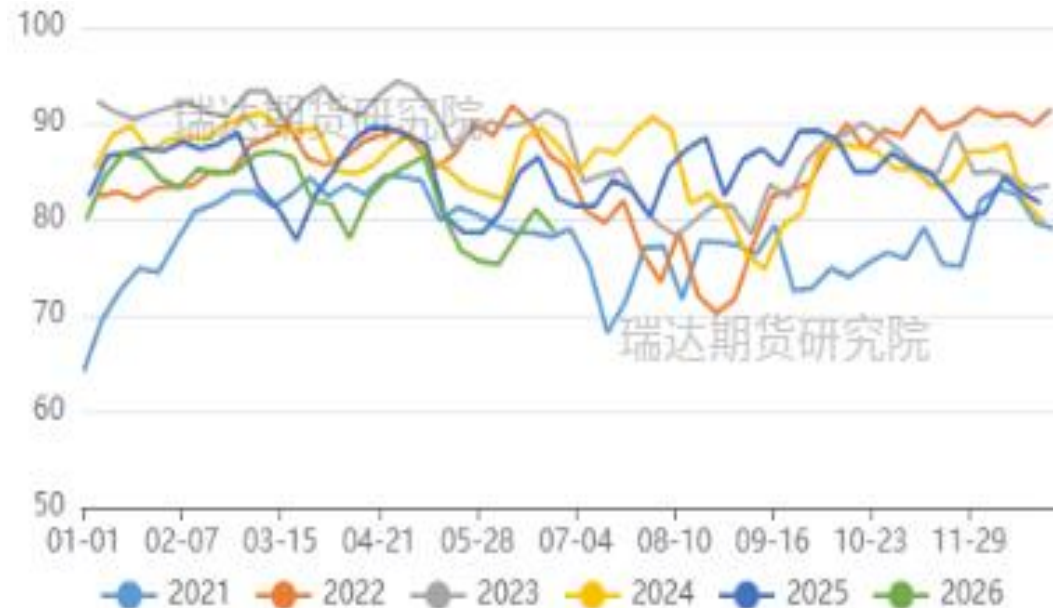
来源: ifind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



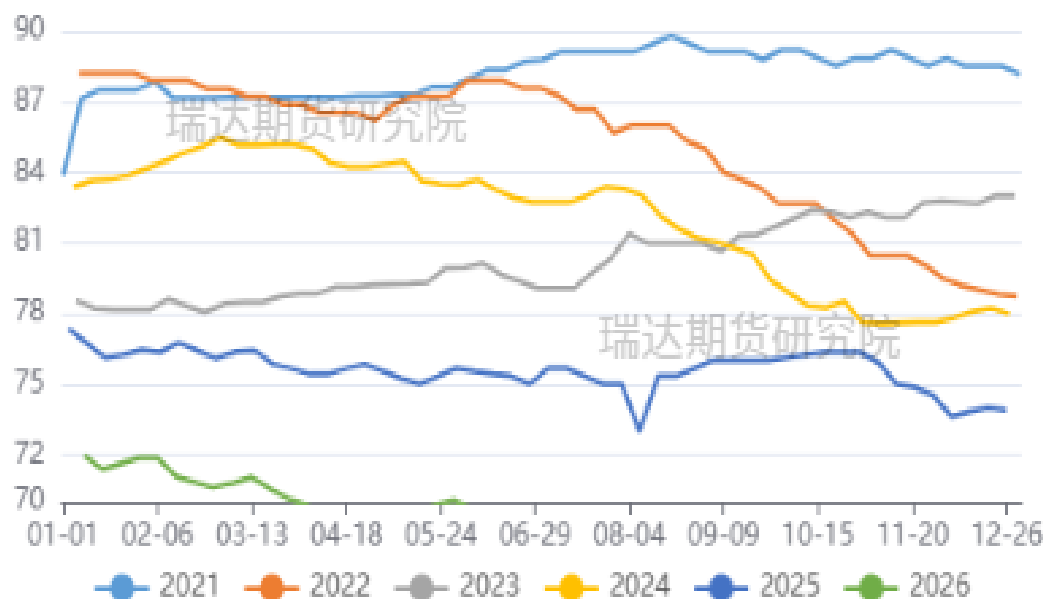
来源: ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



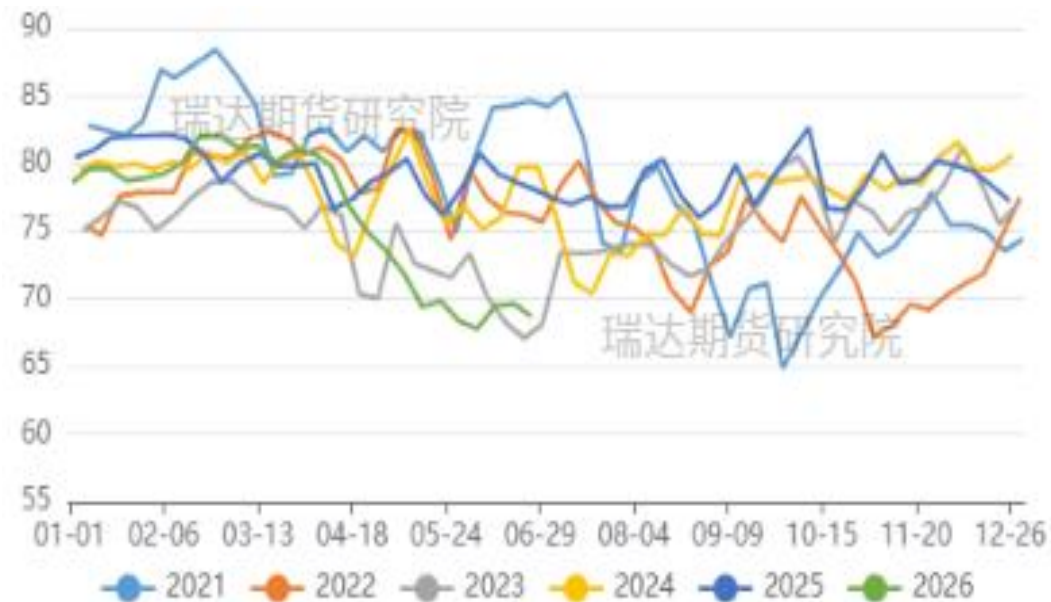
来源: ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



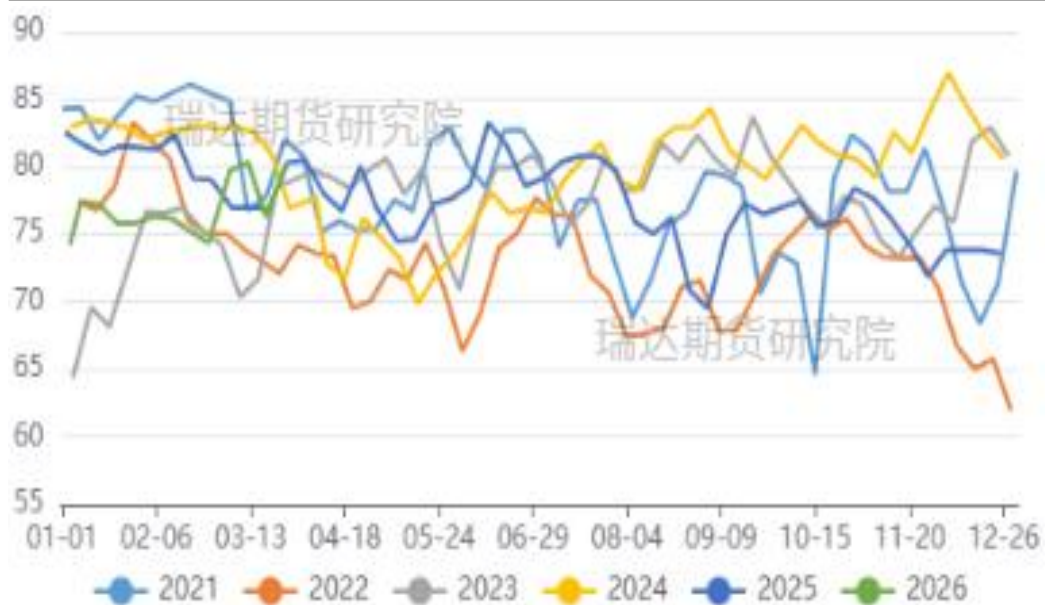
来源: ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



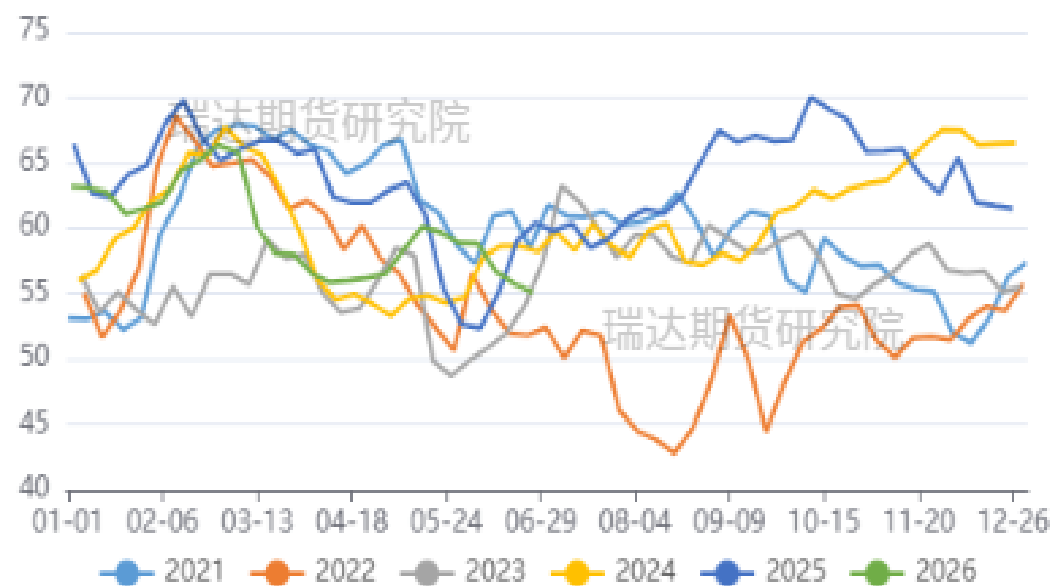
来源: ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



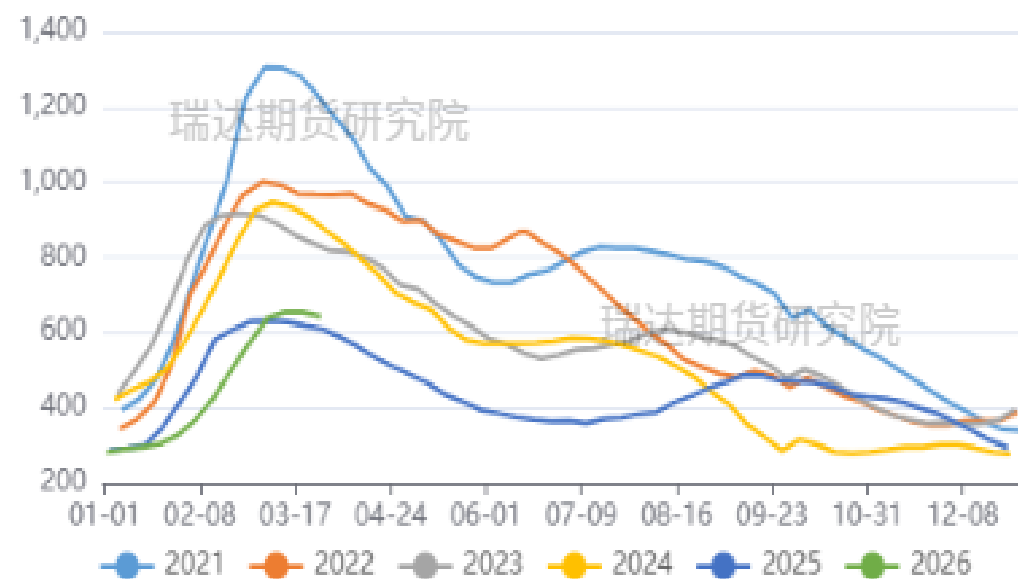
来源: ifind 瑞达期货研究院

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）



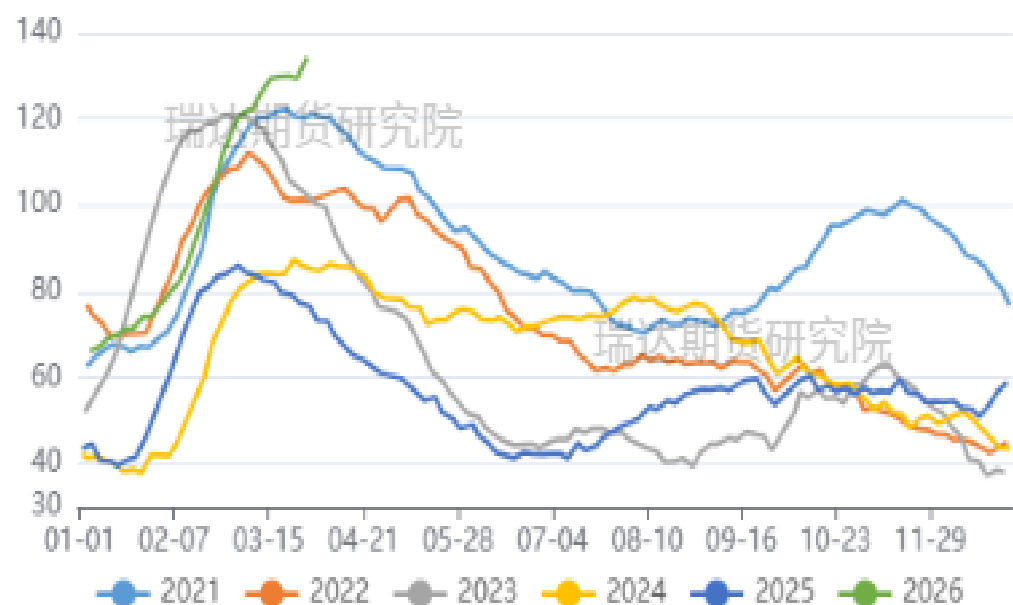
来源：ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



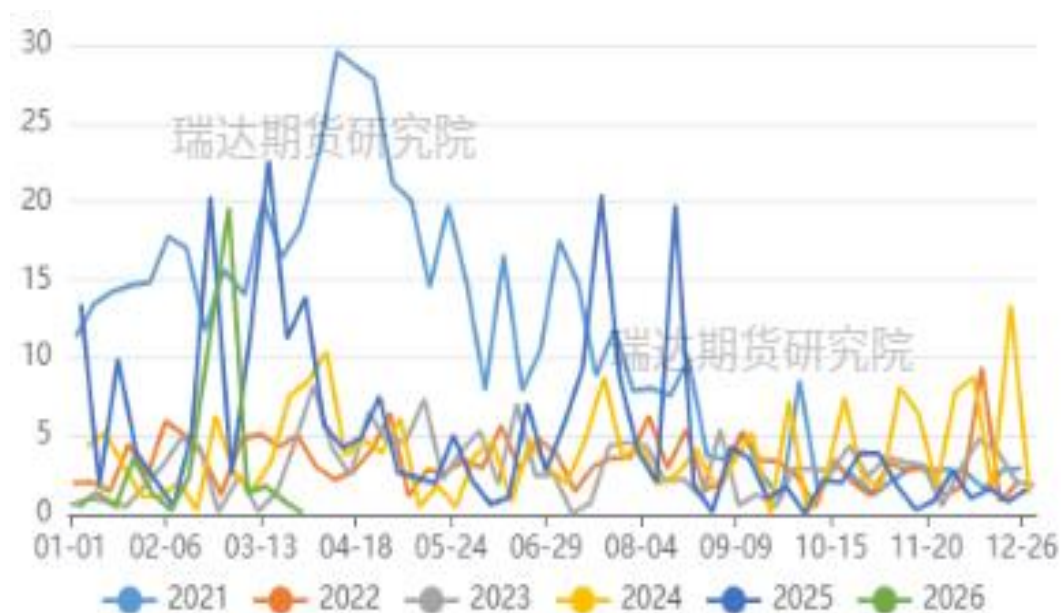
来源：ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



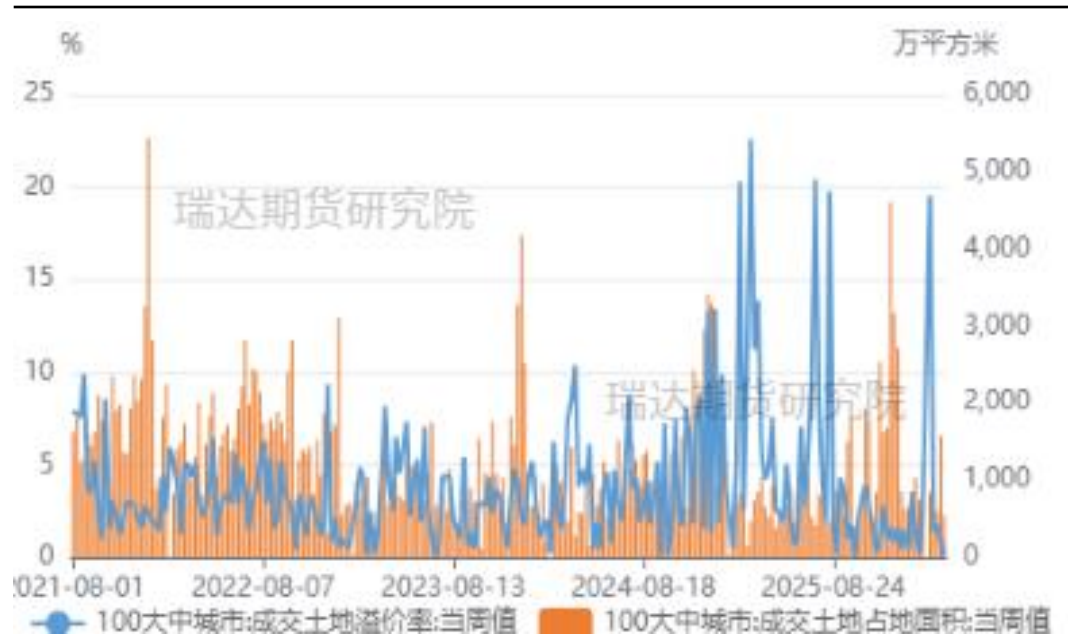
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



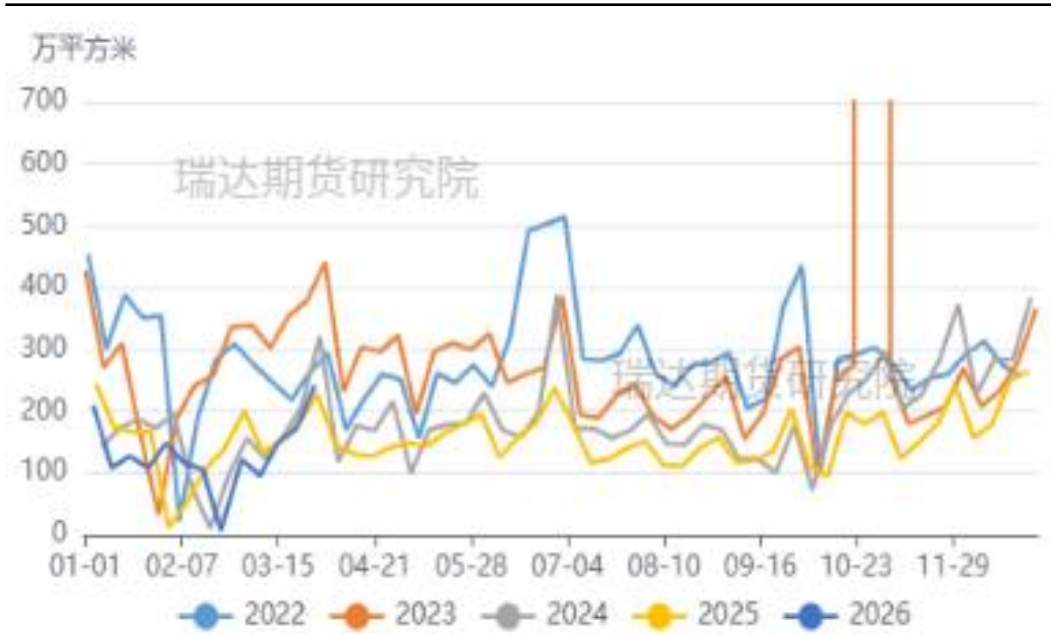
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



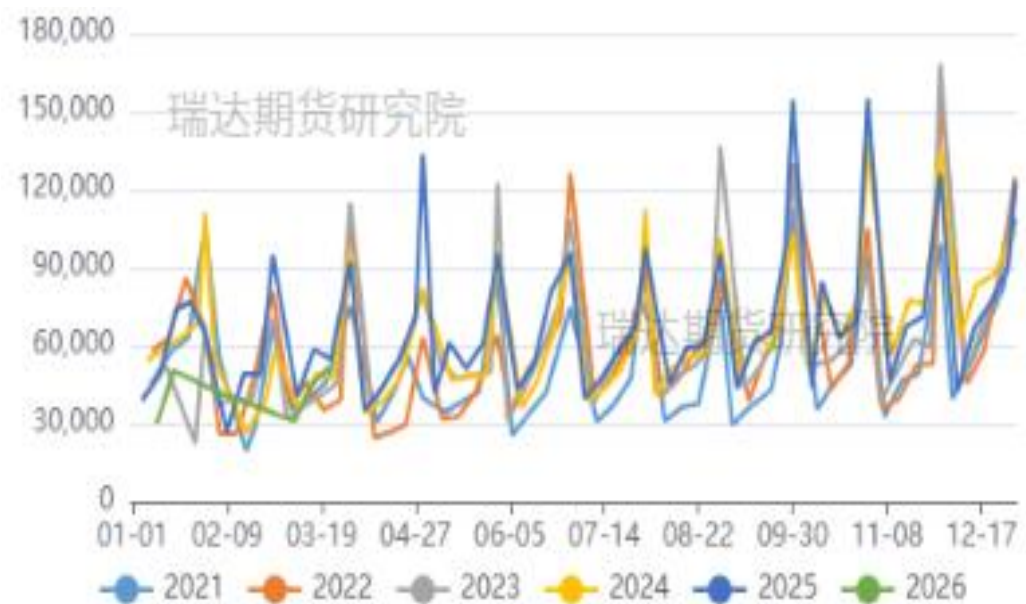
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



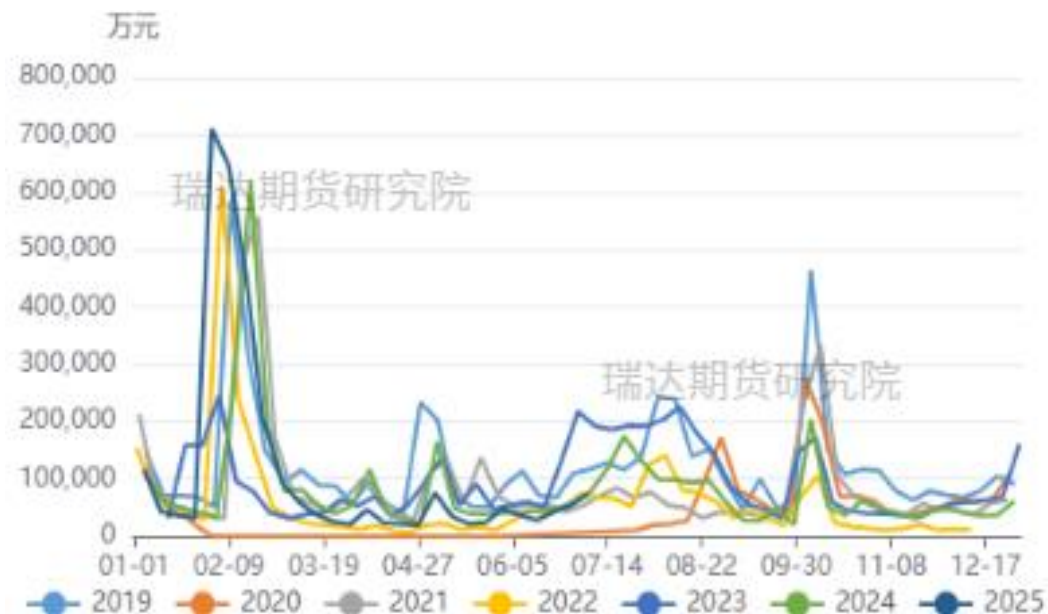
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

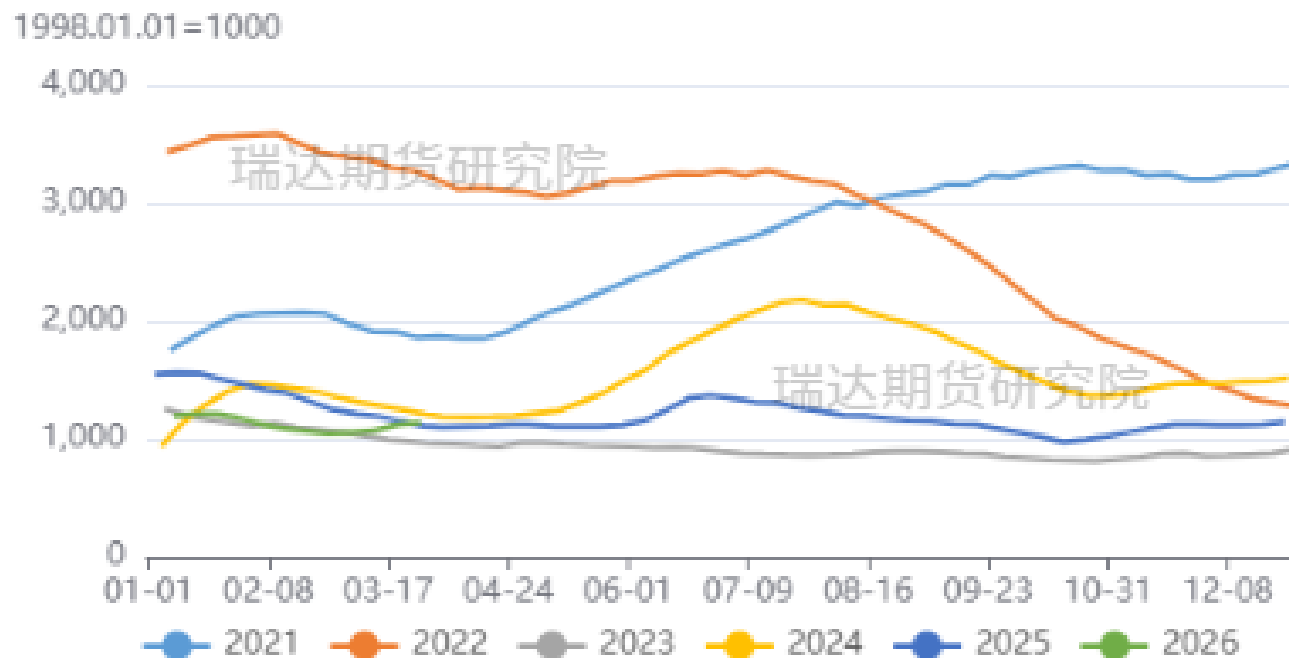
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

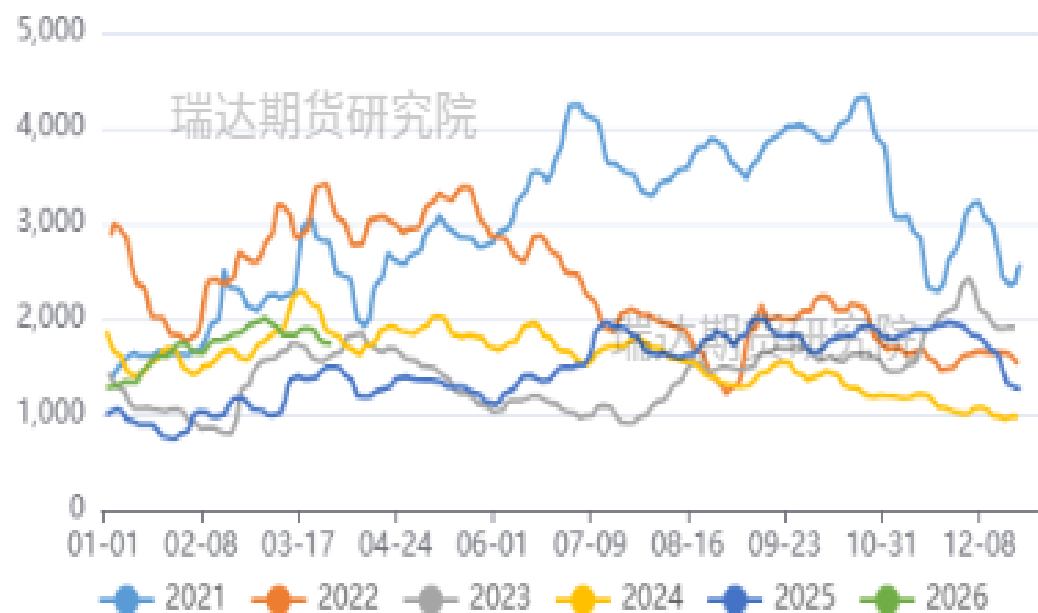
外贸市场——CCFI综合指数

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
2026/7/6	17:00	欧元区5月PPI月率	0.6
		欧元区5月零售销售月率	-0.4
2026/7/7	14:00	德国5月季调后工业产出月率	0.4
	20:30	美国5月贸易帐(亿美元)	-559
2026/7/8	22:00	美国5月批发销售月率	2
2026/7/9	09:30	中国6月CPI年率	1.2
		中国6月PPI年率	3.9
	20:30	美国至7月4日当周初请失业金人数(万人)	
2026/7/10	14:00	德国6月CPI月率终值	
	14:45	法国6月CPI月率终值	

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。