

「2026.7.31」

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 -1.31%

沪深 300 股指期货 -1.22%

本周点评：A股主要指数本周普遍下跌，科创50跌超8%。四期指表现分化，大盘蓝筹股弱于中小盘股。本周，海内外市场有大量消息及上市公司财报披露。海外方面，大量科技巨头公布财报，且整体盈利表现良好，虽有部分公司不及市场预期但仍呈现高增长态势；此外，美联储与周四凌晨公布利率决议，内部鹰派声音愈发明显。国内方面，7月政治局会议召开，会议对下半年经济政策的定调较4月更加积极。本周，市场成交活跃度较上周进一步回落。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.04%/本周变动-0.07BP

主力 10 年期国债期货 +0.13%

本周点评：本周国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.02%、0.08%、0.10%、0.49%。7月政治局会议对货币政策延续适度宽松基调，但强调“适时调整货币政策工具”，市场对降准降息预期升温，但总量工具的落地时点将根据国内外宏观形势相机抉择。预计利率偏强震荡，曲线走平，利率中枢整体下行仍需等待宽货币落地。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 -0.62%

中证商品期货价格指数 -2.24%

本周点评：在地缘冲突未见好转，而美联储对通胀持强硬态度的背景下，市场仍将呈现原油与黄金反向变动的趋势，商品指数将维持宽幅震荡。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 +1.25%

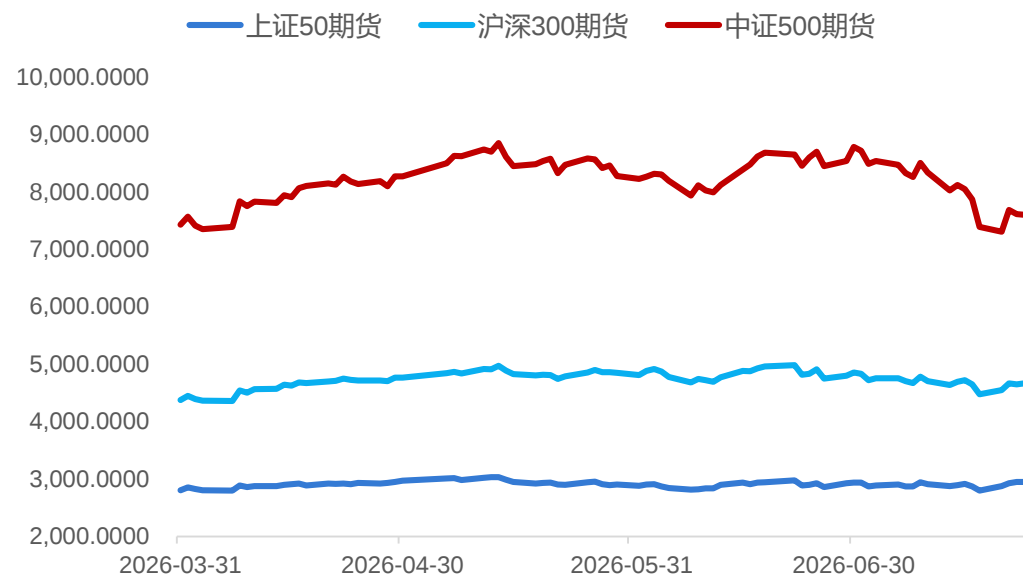
欧元兑美元2609合约 +1.23%

本周点评：本周美联储延续鹰派观望姿态，美国经济数据表现偏弱，PCE及GDP数据均不及预期，日央行政策干预加剧汇市波动，美元指数高位震荡回落。

配置建议：谨慎观望

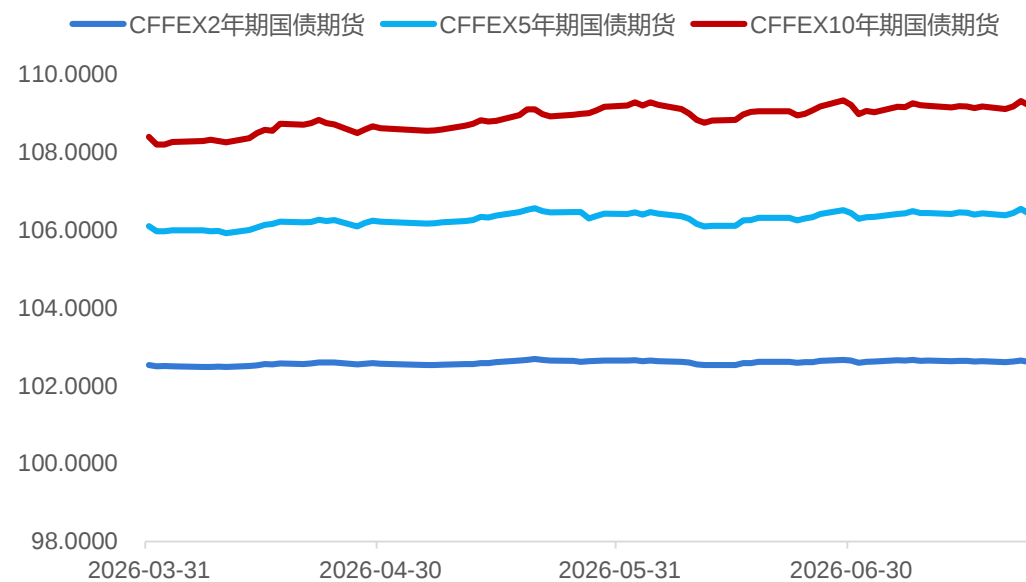
「本周国内外经济数据」

图1、国内股指期货结算价



来源: 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

- ◆ **联储延续按兵不动，年内加息预期仍存。** 美国二季度GDP初值环比增长1.5%，略低于市场预期，消费者支出和投资均保持强劲，净出口分项走软影响整体增速；受油价回落影响，6月核心及整体PCE通胀较上月有所放缓。7月FOMC会议维持利率不变，沃什表示若条件适当将毫不犹豫进行加息，整体仍显鹰派，市场预期9月加息的概率近60%。当前美伊局势仍错综复杂，油价冲击风险尚未消除，市场对后续收紧预期依然高企，前期公布的就业及通胀数据均呈现偏弱态势，美元上方或存在较强阻力，美伊冲突引发的避险需求则构成底部支撑，预计短期美元或维持高位震荡。
- ◆ **日本央行干预汇市，日元短线大幅反弹。** 欧元区方面，德国7月CPI同比增速录得近三个月新高，市场加码押注欧央行偏紧政策预期，预计2027年初将再度加息，在美联储鹰派主基调延续、美欧利差持续走阔的背景下，欧元上方阻力仍存。日本东京核心消费价格同比上涨1.9%，超出市场预期，显示出源于中东冲突的广泛价格压力。日央行政策干预推动日元周内大幅反弹，但美日利差劣势、套息交易及避险美元需求持续构成压制，日元中期格局或仍然承压。

◆ **产需双端重回收缩，高新制造支撑景气水平。** 7月我国官方制造业PMI录得49.2，前值50.3，预期50.1；非制造业PMI49，前值50.2，预期50；综合PMI录得49.3，前值50.6。基数较高、部分制造业行业进入传统生产淡季等因素影响，景气水平回落至收缩区间。具体来看，生产指数和新订单指数分别为49.9和48.5，比上月下降1.5个和2.7个百分点，产需两端双双下行。装备制造业和高技术制造业PMI分别为51.4和53.3，支撑制造业总体运行。与此同时，非制造业PMI亦落于荣枯线下段，建筑业、服务业指数表现偏弱，暑期旺季虽提振文旅消费，但地产相关拖累显著，而财政效果边际减弱使得基建缺乏支撑，后续或将承压。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放4215亿元**。**政策方面**，中共中央政治局会议强调，扎实推进“六张网”规划建设。深入实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理体系。积极推动前沿技术突破和未来产业发展，着力打造新兴支柱产业，持续推动传统产业改造升级。继续综合整治“内卷式”竞争。要切实筑牢安全屏障。稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案，扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质。深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍下跌，科创50跌超8%。四期指表现分化，大盘蓝筹股弱于中小盘股**。本周，海内外市场有大量消息及上市公司财报披露。海外方面，大量科技巨头公布财报，且整体盈利表现良好，虽有部分公司不及市场预期但仍呈现高增长态势；此外，美联储与周四凌晨公布利率决议，内部鹰派声音愈发明显。国内方面，7月政治局会议召开，会议对下半年经济政策的定调较4月更加积极。本周，市场成交活跃度较上周进一步回落。

- ◆ **【证监会:综合施策全力维护市场平稳运行】** 证监会召开监管工作座谈会强调, 要综合施策全力维护市场平稳运行, 提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节, 推动中长期资金稳步提升入市规模和比例, 加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备, 筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。从严监管维护市场“三公”, 依法严查严处财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行。着力防范化解融资平台、房地产相关债券违约风险。
- ◆ **【2026年亚太经合组织 (APEC) 数据促进增长高级别圆桌会在成都举行】** 会议形成并发布了《APEC数据促进增长高级别圆桌会主席声明》, 声明聚焦发挥数据在促进创新、提升生产率和推动经济增长中的重要作用, 总结了本次会议关于“数据促进增长”的主要讨论内容, 提出了未来的合作方向。
- ◆ **【商务部新闻发言人就美发布“强迫劳动” 301调查最终措施答记者问】** 就美发布“强迫劳动” 301调查最终措施, 商务部指出, 目前, 美方对中国商品的替代加征关税为12.5%, 中方对美第一轮所谓芬太尼关税和对等关税的反制措施仍然有效。中方将继续密切关注并全面评估美方后续举措, 并保留采取一切必要措施的权利。

- ◆ **【美联储年内连续第5次维持利率不变】** 美联储7月FOMC会议决定，将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%之间不变，为年内连续第五次“按兵不动”。投票结果显示，美联储内部鹰派分歧明显加大，9名票委赞成维持利率不变，3人反对，主张加息25个基点。美联储主席沃什在新闻发布会释放中性偏鹰基调，明确2%通胀目标维持不变，拒绝抬高通胀容忍度，强调通胀回落是长期过程，单次利好通胀数据不足以确认下行趋势，保留后续进一步加息选项。美联储推进沟通框架改革，弱化前瞻性指引，利率决策高度依赖后续经济数据，9月议息会议成为重要观察节点。
- ◆ **【以媒:调解方认为双方接近重启6月停火协议】** 调解方认为美伊已接近达成突破性协议，有望重启美国与伊朗6月签署的谅解备忘录。阿曼提出联合管理霍尔木兹海峡新机制，使用方自愿向维护航道的相关基金捐款，但当前谈判前景仍不明朗。伊朗军方警告各方不要接受美国使用伊资产进行“赔偿”，否则其所属船只将不被允许通过霍尔木兹海峡。也门政府警告称，胡塞武装可能“效仿伊朗”控制曼德海峡。但胡塞武装方面表示，曼德海峡并未被关闭，近期宣布的封锁措施“仅针对沙特”。
- ◆ **【特朗普政府最新一轮全球关税措施刚落地，便遭遇新的法律挑战】** 多家美国小企业向美国国际贸易法院提起诉讼，指控特朗普政府非法利用《1974年贸易法》第301条实施新关税，试图绕过此前被最高法院推翻的全球关税政策。这意味着，特朗普政府重建“关税墙”的计划再次面临司法不确定性。

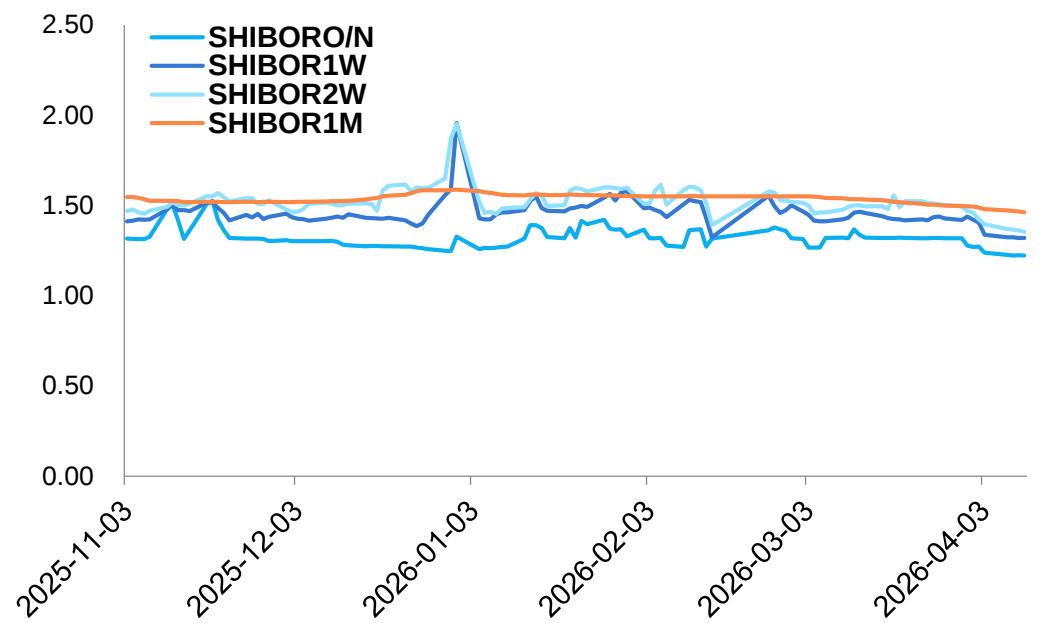
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国6月今年迄今规模以上工业企业利润年率	18.8		18.7
	中国7月官方制造业PMI	50.3	50.1	49.2
美国	美国6月耐用品订单月率	-4	2.5	0.3
	美国5月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	1.2	1.3	1.6
	美国至7月29日美联储利率决定(上限)	3.75	3.75	3.75
	美国至7月25日当周初请失业金人数(万人)	18.8	20	19.7
	美国6月核心PCE物价指数年率	3.4	3.3	3.3
欧盟	欧元区第二季度GDP年率初值	0.5	0.5	1
	欧元区6月失业率	6.3	6.2	6.3
英国	英国至7月30日央行利率决定	3.75	3.75	3.75
德国	德国第二季度末季调GDP年率初值	0.5	0.6	0.9
	德国7月CPI月率初值	-0.3	0.7	0.8
法国	法国第二季度GDP年率初值	0.8	0.8	0.7
	日本6月失业率	2.5	2.5	2.5

「央行公开市场操作」

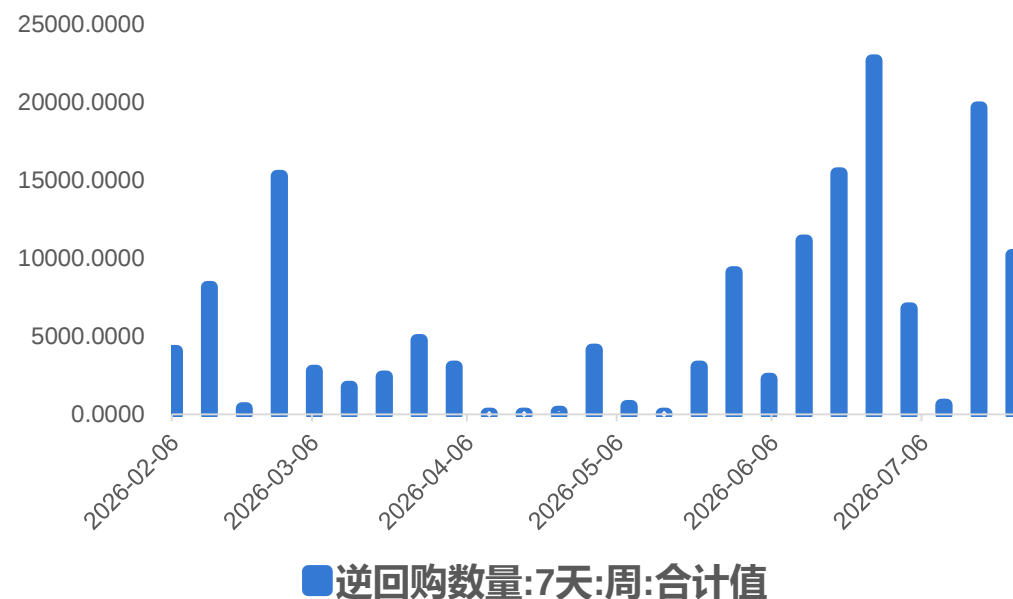
央行公开市场累计进行了12420亿元7天期逆回购和6000亿元隔夜逆回购操作，本周央行公开市场有10205亿元7天期逆回购和4000亿元MLF到期，因此净投放4215亿元。

图3、Shibor (%)



来源：ifind 瑞达期货研究院

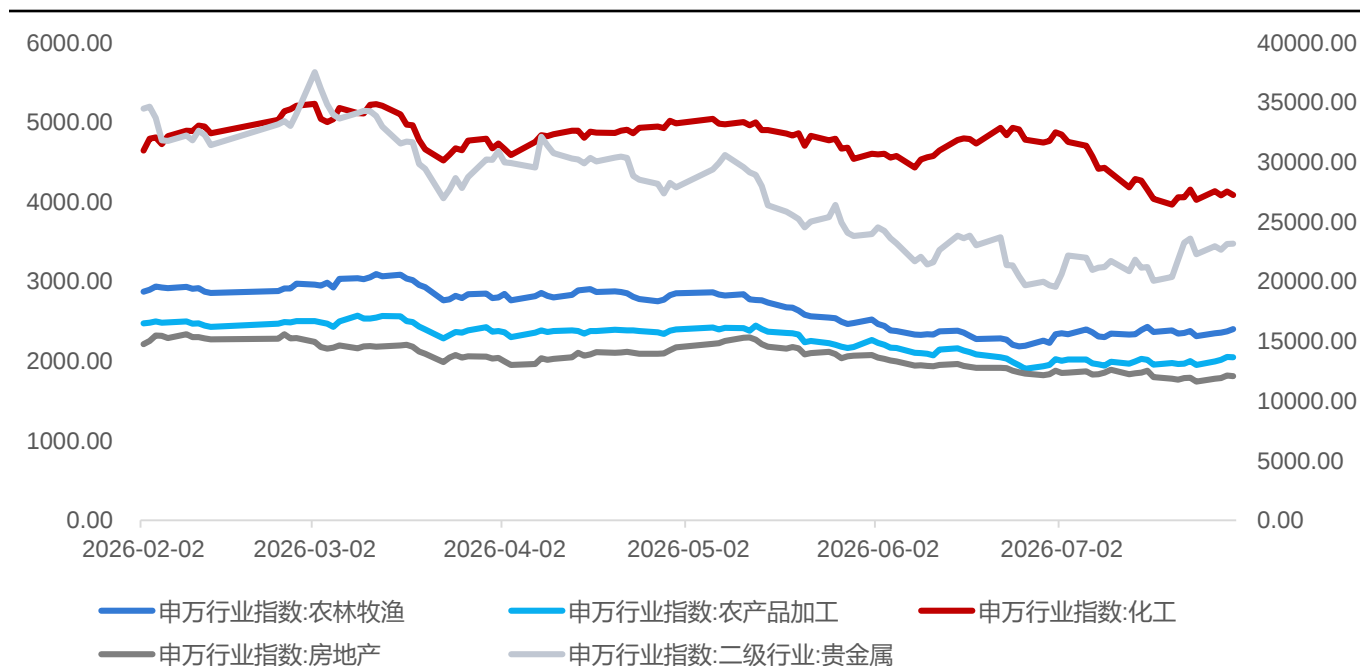
图4、逆回购数量



来源：ifind 瑞达期货研究院

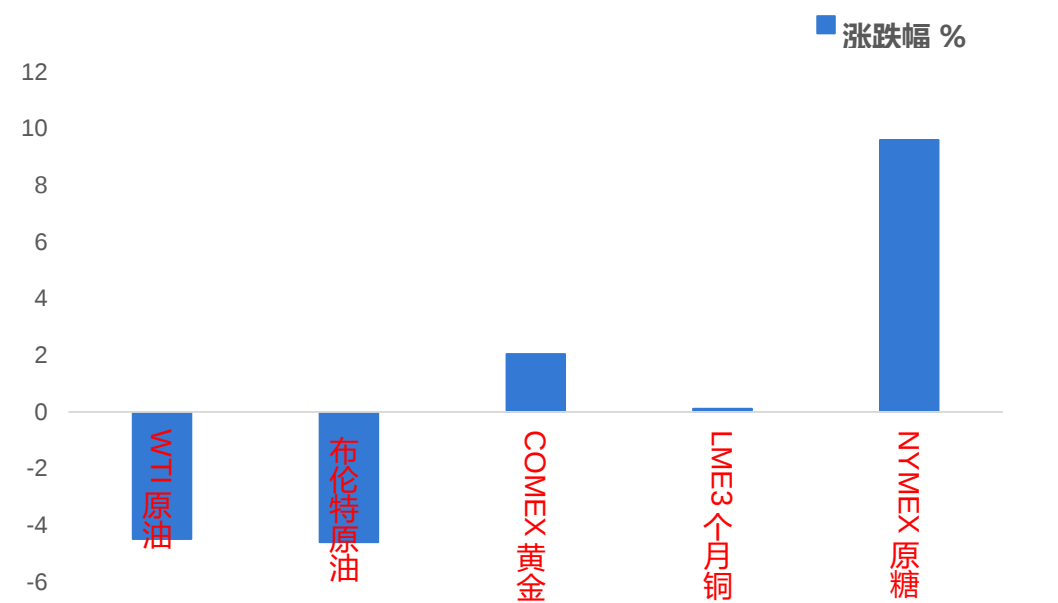
现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



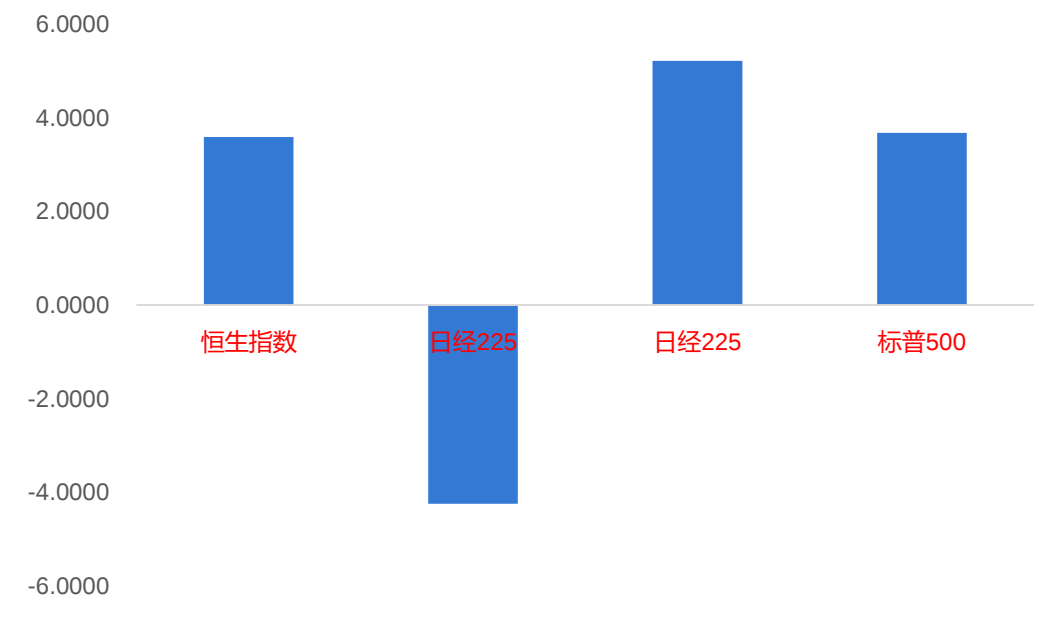
来源: ifind 瑞达期货研究院

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

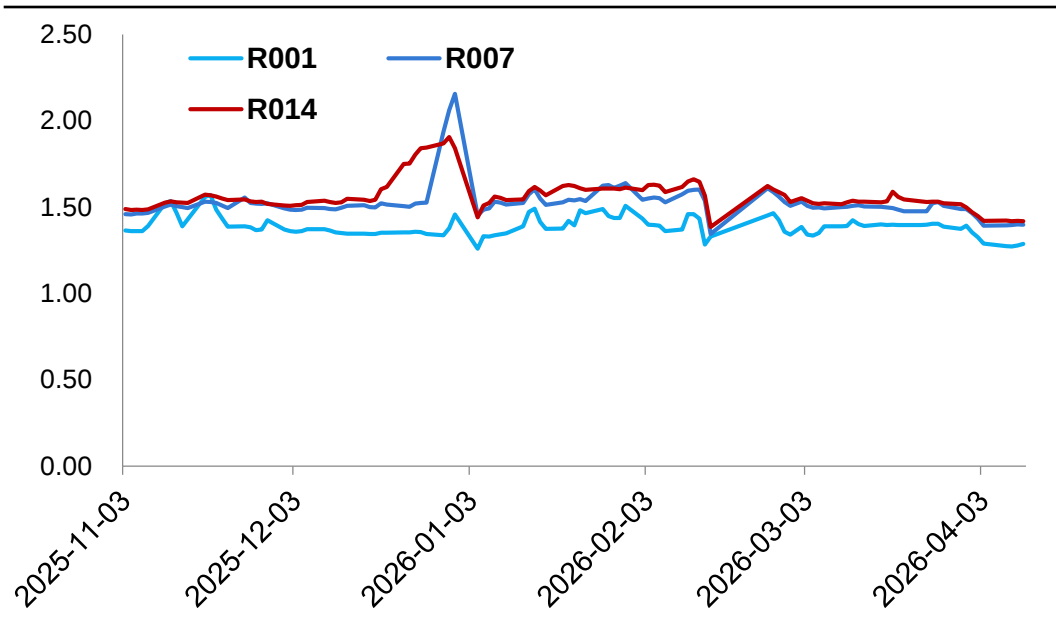
图7、全球主要股指涨跌幅



来源：ifind 瑞达期货研究院

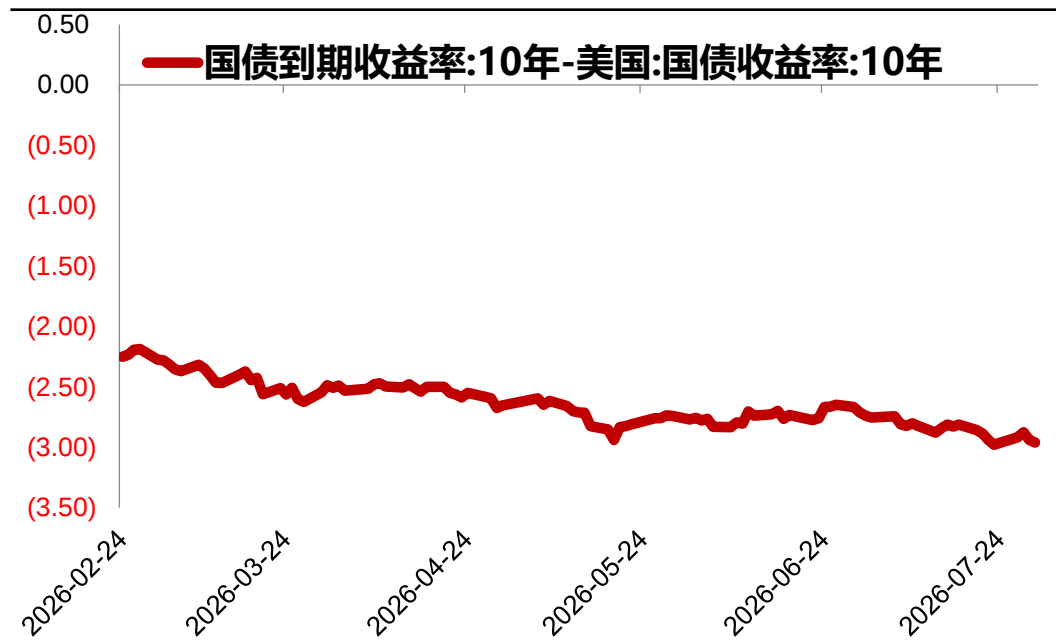
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



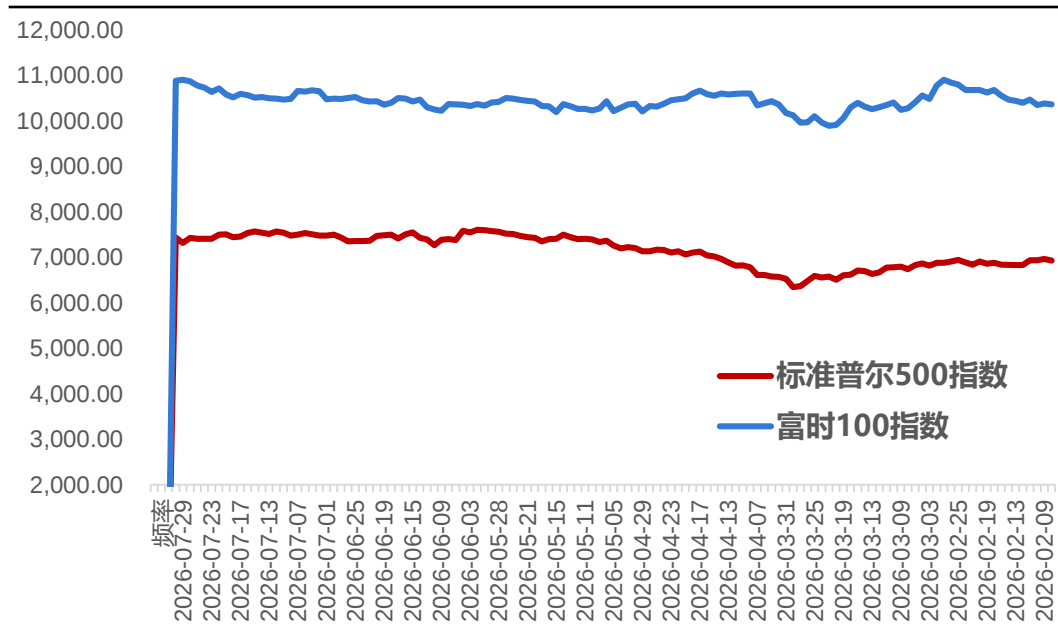
来源：ifind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



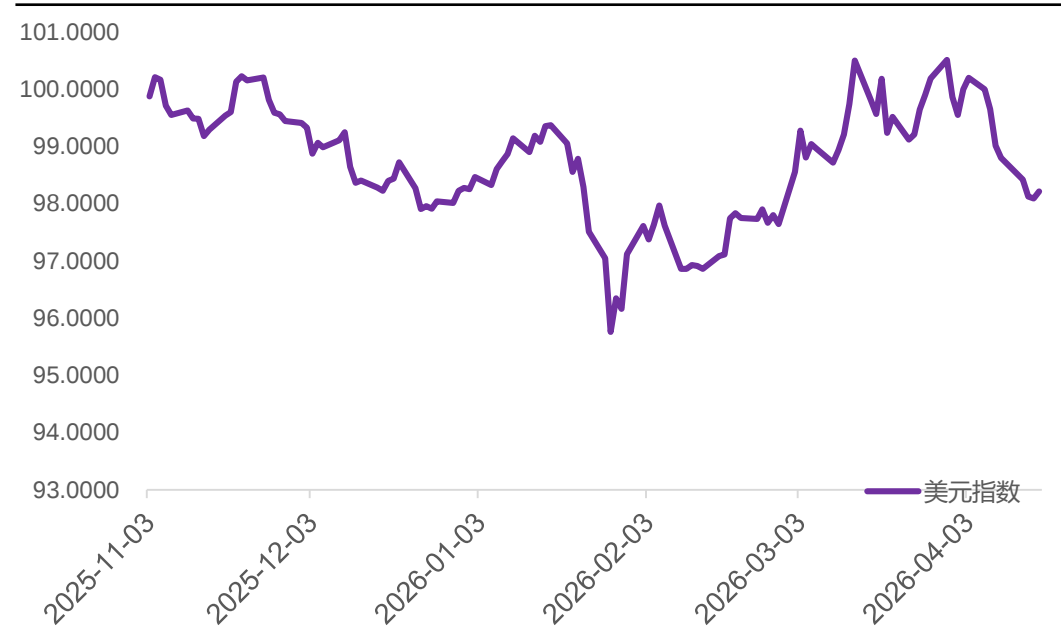
来源：ifind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



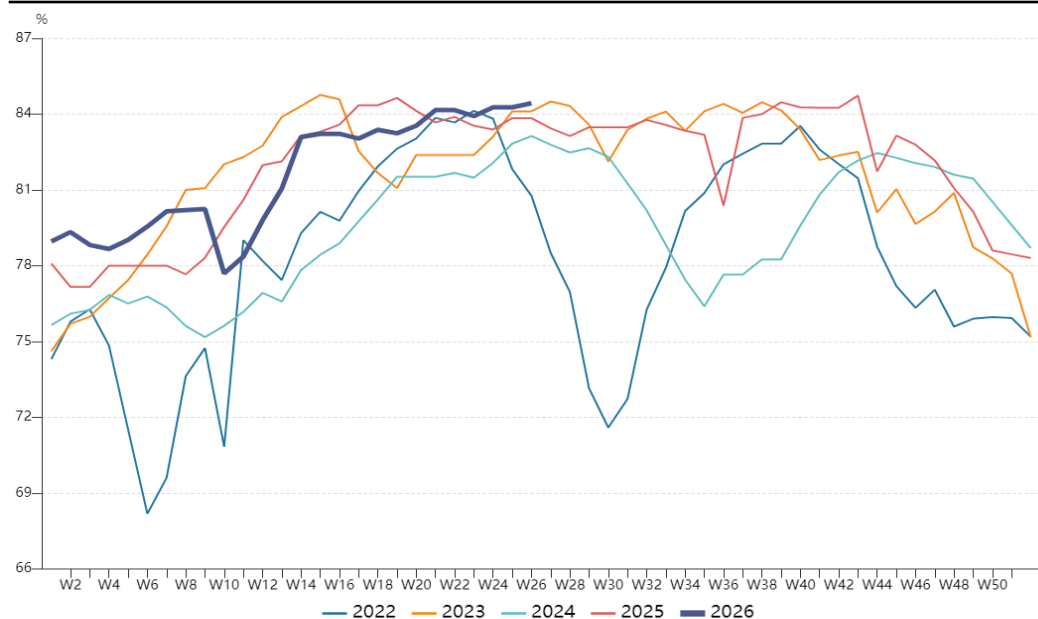
来源：ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



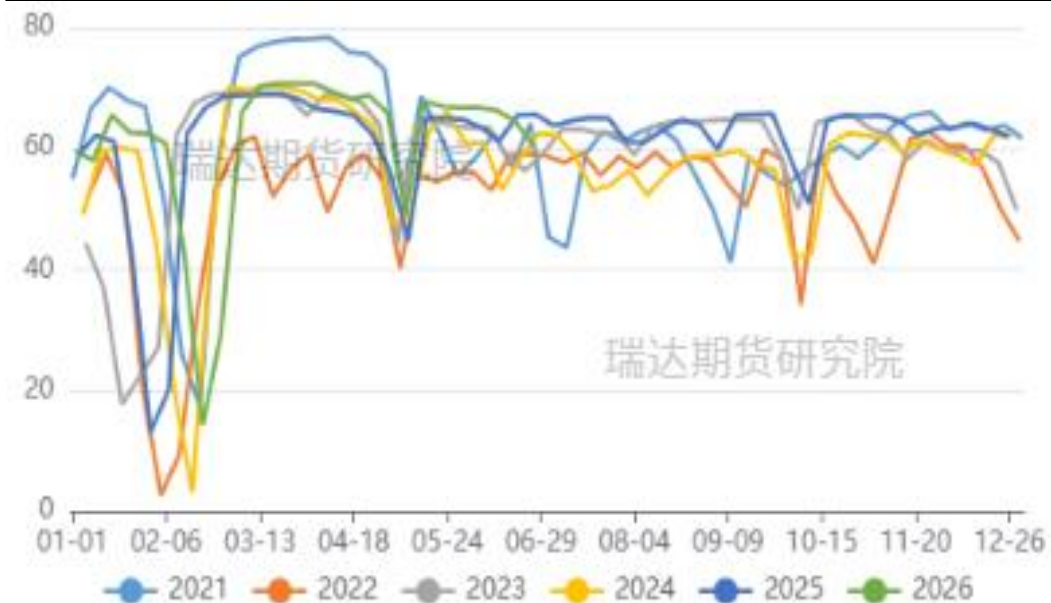
来源：ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



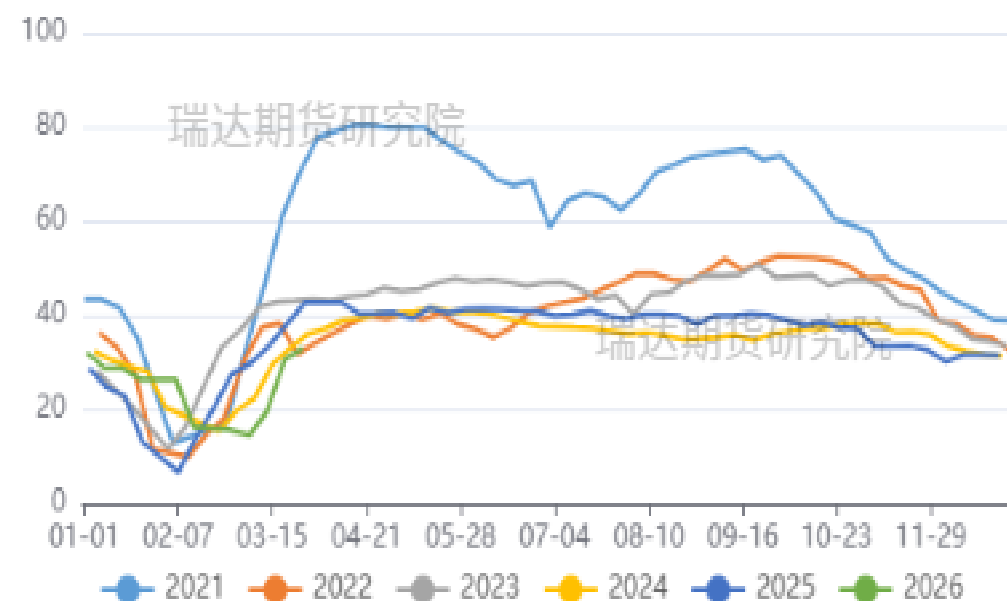
来源: ifind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



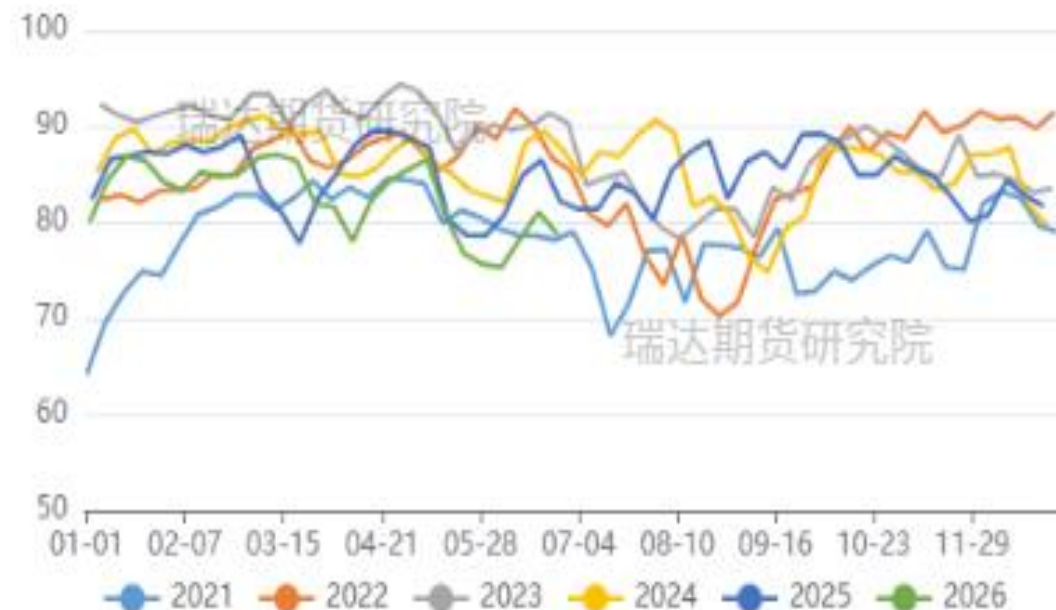
来源: ifind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



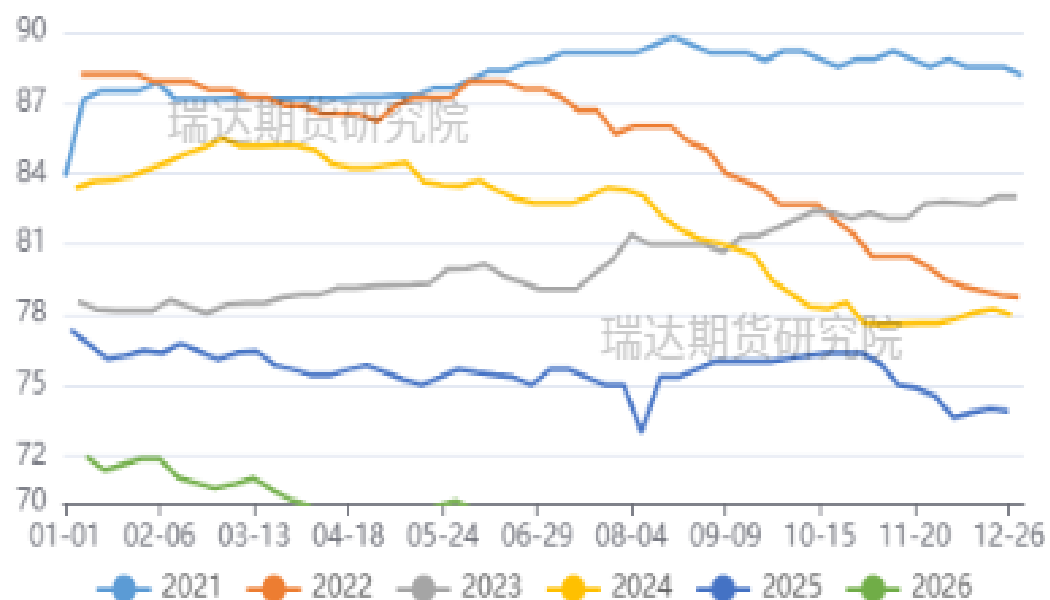
来源：ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



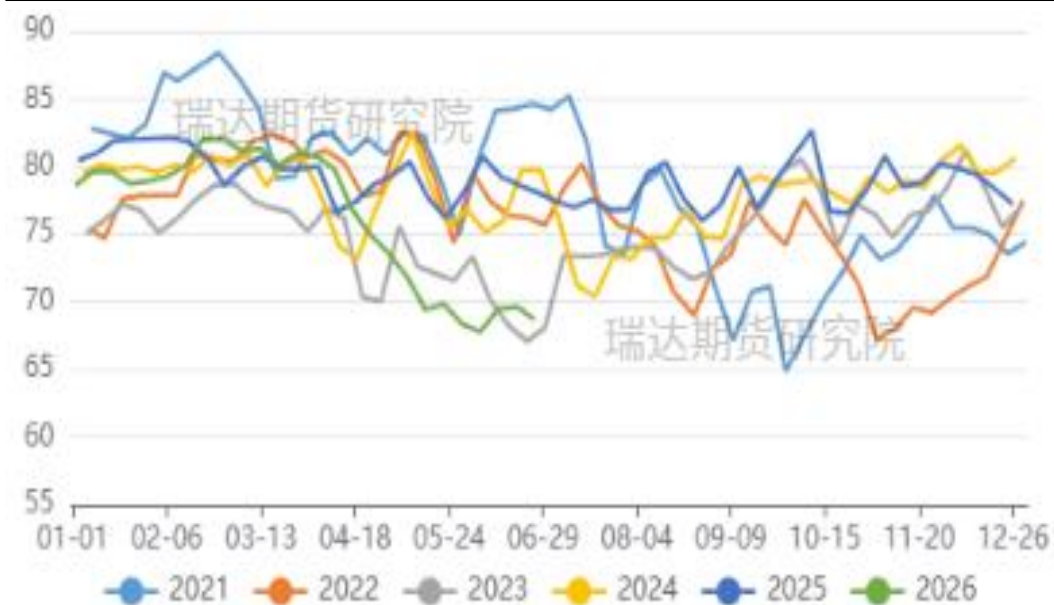
来源：ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



来源：ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



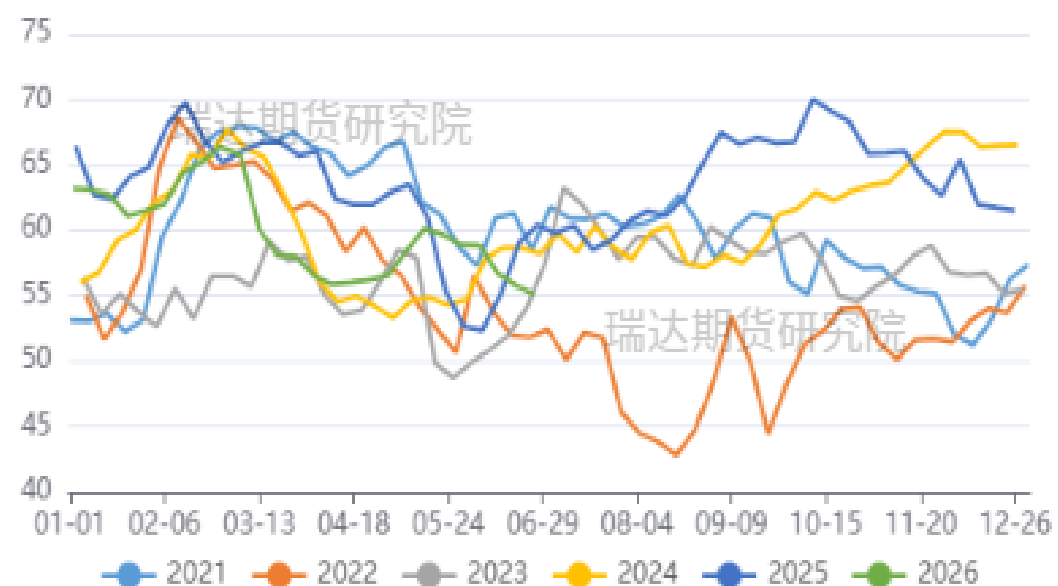
来源：ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



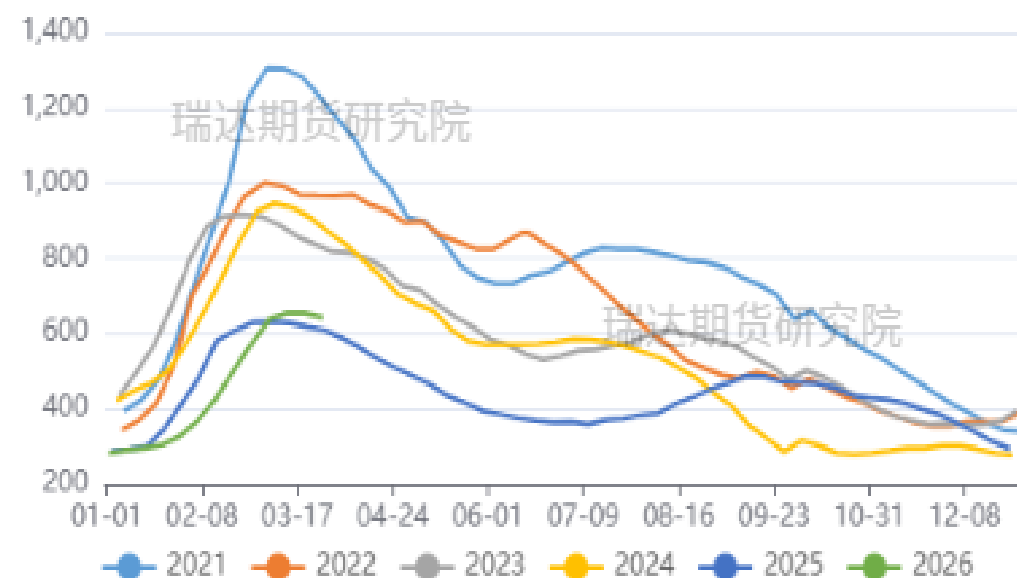
来源: ifind 瑞达期货研究院

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）



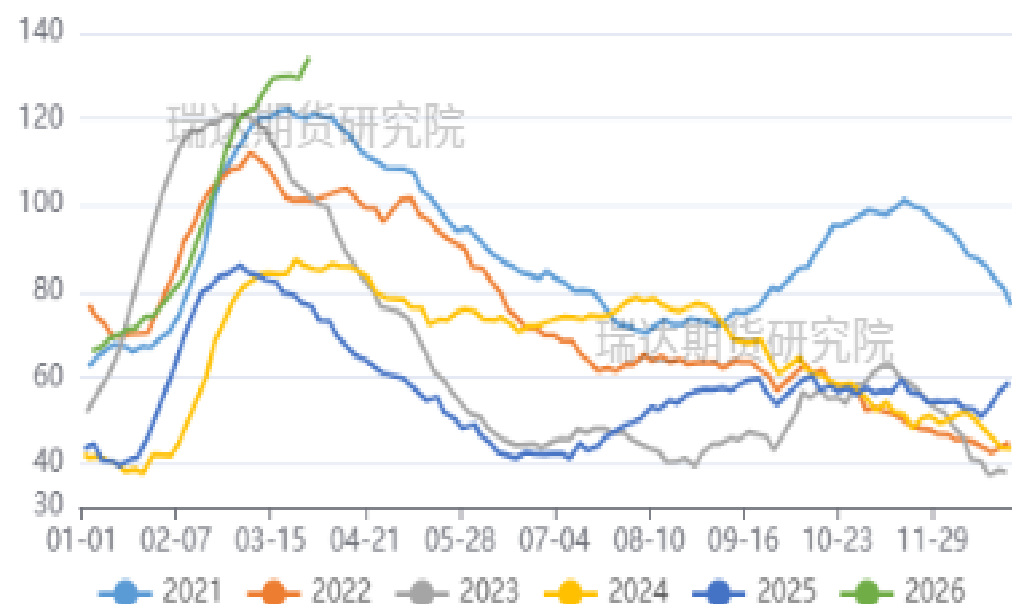
来源：ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



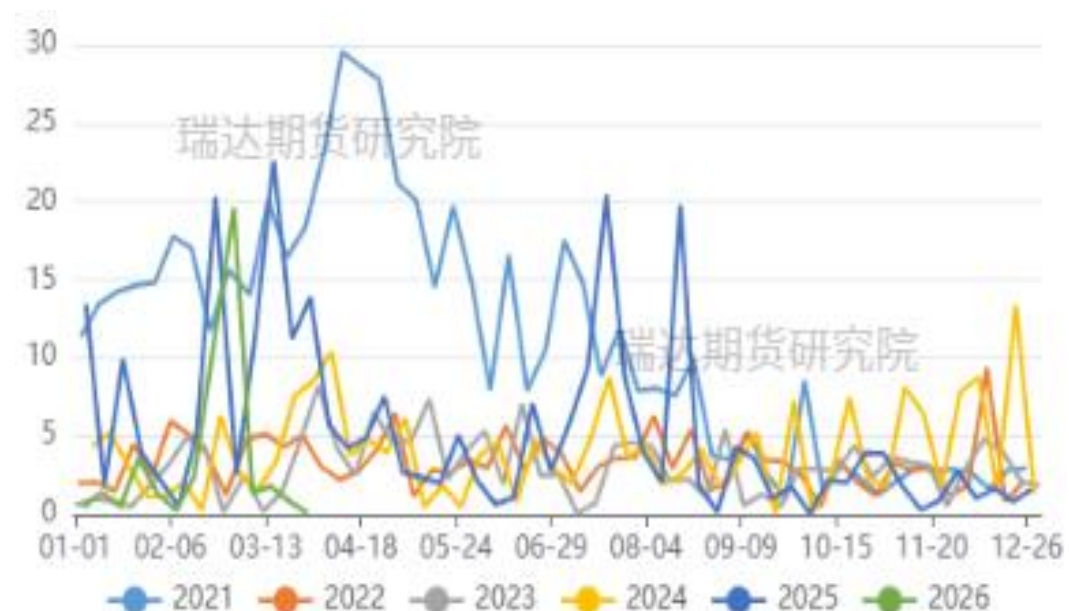
来源：ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



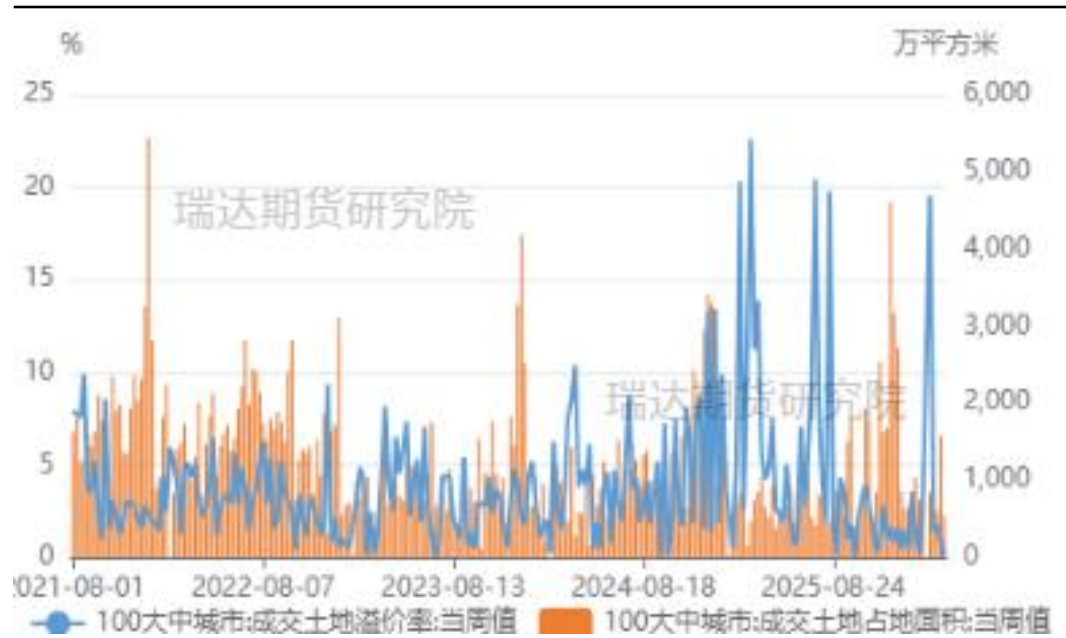
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



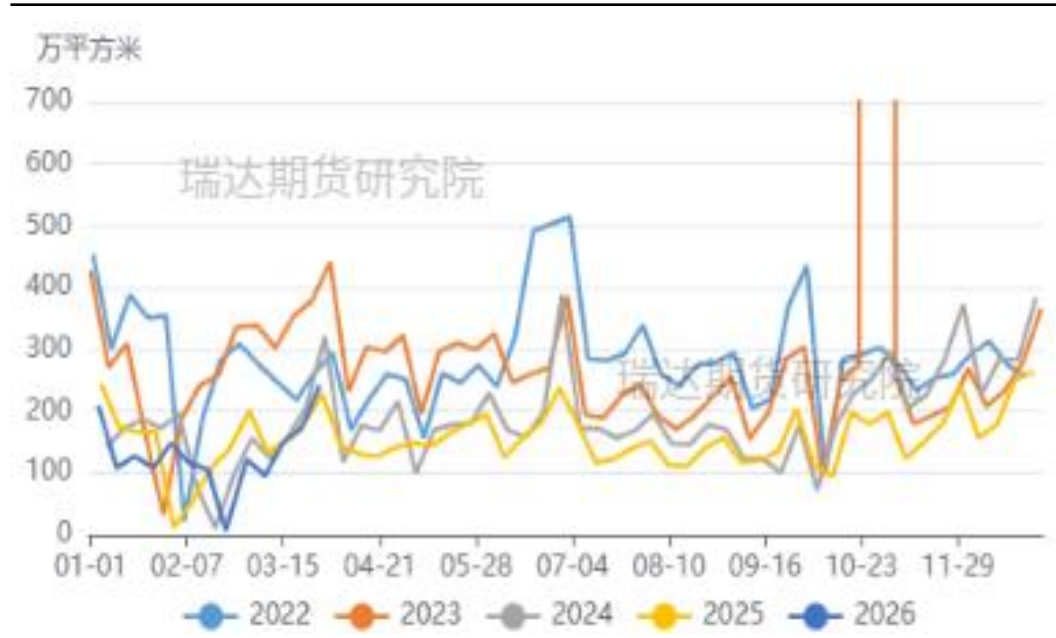
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



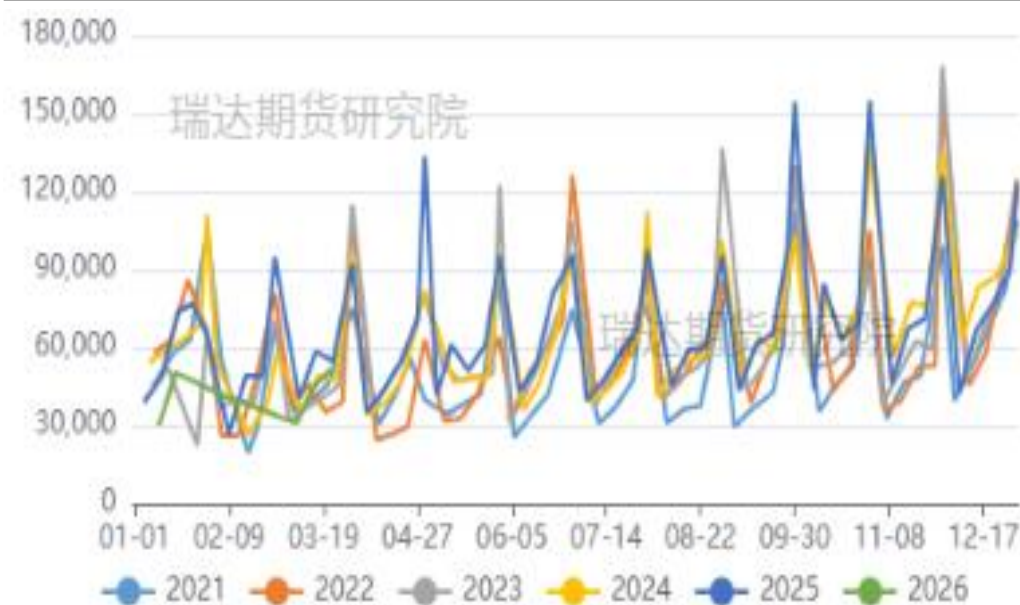
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



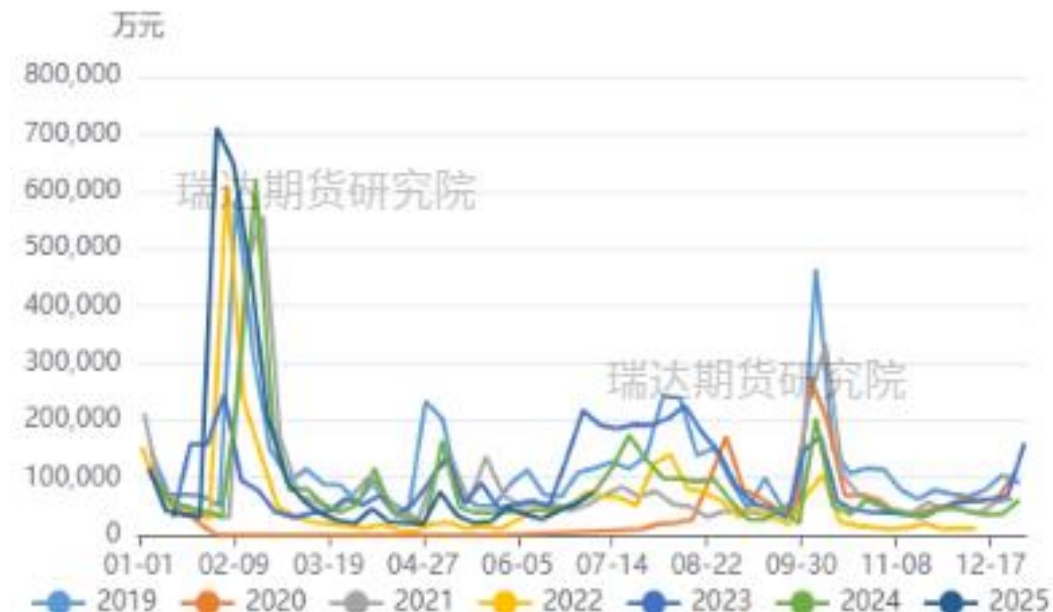
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

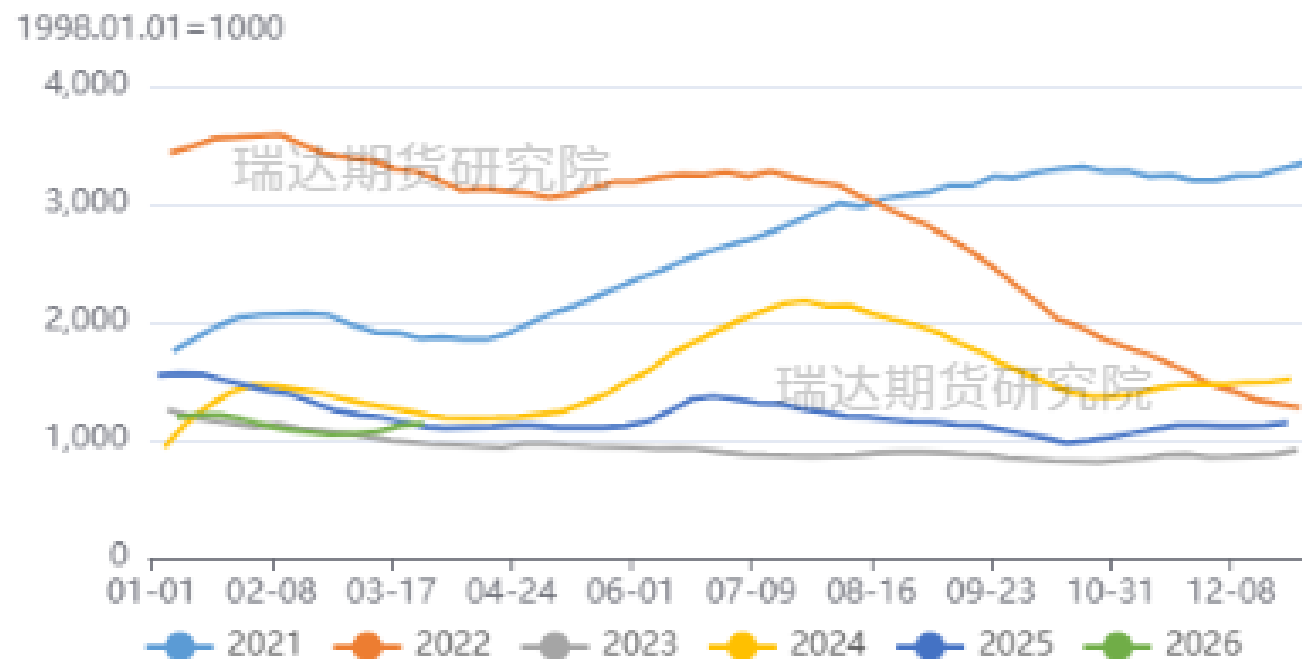
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

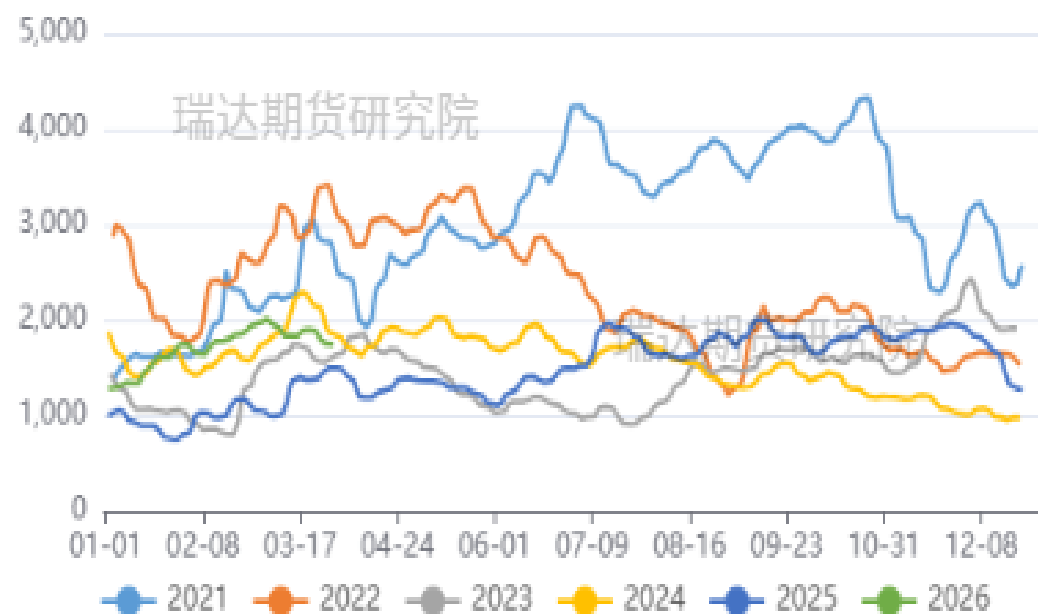
外贸市场——CCFI综合指数

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
2026/8/3	22:00	美国7月ISM制造业PMI	53.3
2026/8/4	20:30	美国6月贸易帐(亿美元)	-776
	22:00	美国6月工厂订单月率	-1.3
2026/8/5	14:45	法国6月工业产出月率	-0.1
	17:00	欧元区6月PPI月率	0.2
	20:15	美国7月ADP就业人数(万人)	9.8
2026/8/6	17:00	欧元区6月零售销售月率	0.2
	20:30	美国至8月1日当周初请失业金人数(万人)	
2026/8/7	00:00	中国7月以美元计算出口年率	27
		中国7月以美元计算进口年率	36
	13:30	法国第二季度ILO失业率	8.1
	14:40	德国6月季调后工业产出月率	0.9
	20:30	美国7月失业率	4.2
		美国7月季调后非农就业人口(万人)	5.7

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。