

# 「2026.6.5」

## 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 -1.54%

沪深 300 股指期货 -1.40%

**本周点评：**A股主要指数本周集体下跌。科创50跌幅最大跌超4%。四期指亦集体走弱，大盘蓝筹股弱于中小盘股，从跌幅上看IH>IF>IC>IM。本周市场国内经济数据较少，5月国内三大PMI显示，经济景气度仍呈现扩张。海外方面，AI巨头Anthropic已向美国证券交易委员会提交IPO申请，海外人工智能巨头上市带来的虹吸效果以及此前国内长鑫科技上会均对A股科技板块产生流动性稀释。本周，市场成交活跃度较上周显著回落。

**配置建议：**逢低做多

## 债券

10 年国债到期收益率-0.01%/本周变动-0.02BP

主力 10 年期国债期货 +0.04%

**本周点评：**本周国债期货窄幅震荡，TS、TF主力合约分别下跌0.02%、0%，T、TL主力合约分别上涨0.05%、0.04%。DR007加权利率小幅回升至1.38%附近。月初央行公开市场持续净回笼，更多体现精准调控意图，适度宽松的政策基调未变。随着10年期与30年期国债现券收益率下行至关键点位，债市多空博弈加剧，利率进一步下行阻力增加，叠加资金边际收敛，短期内利率或转入震荡。

**配置建议：**区间操作

## 大宗商品

Wind商品指数 -2.19%

中证商品期货价格指数 -0.99%

**本周点评：**美国上周初请失业金人数增加1.3万人至22.5万人，超出经济学家预期，创今年2月以来的最高水平。美联储加息预期有所下降，对贵金属起到支撑。商品市场上仍呈现能化品与有色及贵金属此消彼长的态势，因此商品指数预计仍将呈现震荡态势。

**配置建议：**逢低做多

## 外汇

欧元兑美元 -0.41%

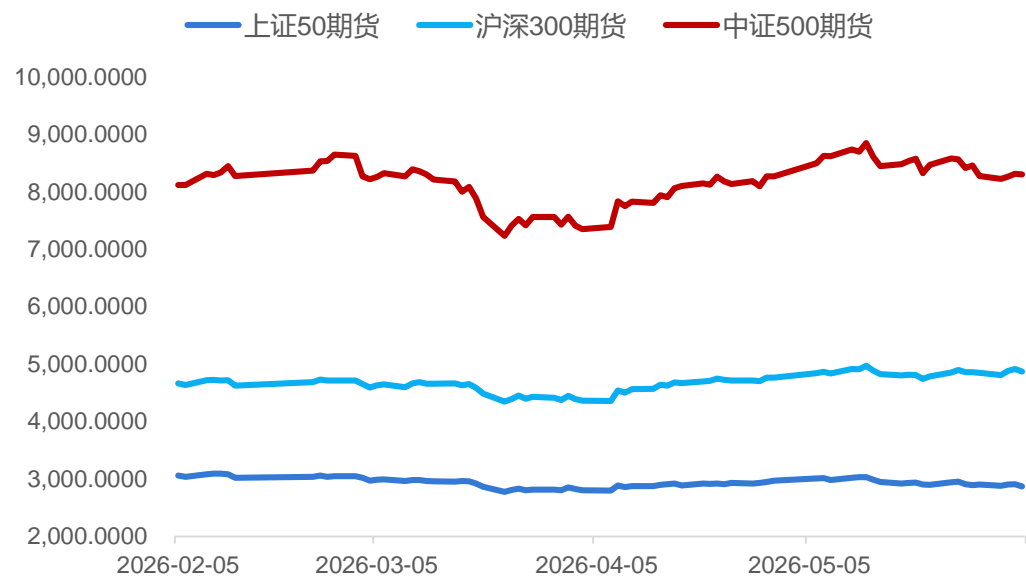
欧元兑美元2606合约 -0.44%

**本周点评：**美伊局势延续拉锯态势，避险需求继续为美元走势提供边际支撑，叠加美经济数据整体偏强，美元本周震荡偏强运行；通胀增速走高继续推动欧元区及日本央行的加息预期，欧元及日元当前仍受强美元压制，伴随停火预期逐步兑现，非美货币表现有望重获提振。

**配置建议：**谨慎观望

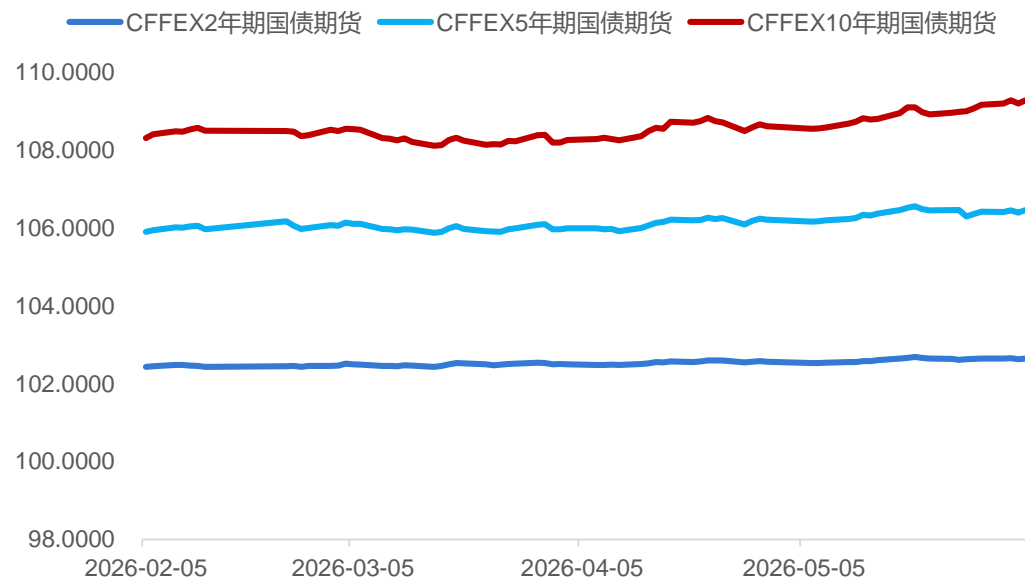
# 「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **美伊局势维持拉锯，美元走势仍获支撑。** 美国5月ISM服务业PMI指标再度走强，ADP就业新增超出市场预期，职位空缺数及裁员率亦意外走强，宏观数据韧性指向联储鹰派预期。通胀方面，4月PCE通胀增速弱于市场预期，边际缓解市场担忧情绪。联储方面，当前整体基调仍相对偏鹰，多位票委公开支持通胀加速上行情景下的加息决策。往前看，美元短期仍受鹰派联储预期与地缘不确定性支撑，但市场对尾部风险定价趋于钝化，美伊达成停火协议为当前市场基准情形，叠加财政扩张下美元信用弱化叙事延续，美元上方或存在较强阻力，短期或延续震荡运行。
- ◆ **通胀增速显著上行，加息预期维持稳固。** 利率期货显示欧央行将于本月展开25基点加息，后续或仍有2-3次加息空间，当前鹰派定价主要受最新通胀数据驱动，欧元区5月通胀增速创逾两年半新高，核心通胀同步加速，显示价格压力正从能源领域向更广泛的经济部门扩散。日本央行行长表示由油价驱动的通胀风险趋于上行，经济与物价走势适时推进加息，日央行年内加息预期走强。伴随停火预期逐步兑现，美国与非美关键利差有望收敛，或对欧元及日元表现形成边际提振。

- ◆ **生产端结构分化，建筑业或将承压。** 5月我国官方制造业PMI录得50.0，前值50.3，预期50.0；非制造业PMI50.1，前值49.4，预期49.5；综合PMI录得50.5%，前值50.1。制造业平稳运行，但需求重回收缩区间。具体来看，生产指数为51.2，较上月小幅回落0.3，但依旧在扩张区间运行，装备制造业、高技术制造业涨幅持续亮眼，其PMI分别为52.9和52.1，比上月上升0.7个和0.3个百分点，新质生产力发展良好；新订单指数为49.9，新出口订单为48.6，两者均从荣枯线以上回落，内需问题较为显著。与制造业趋势不同，非制造业PMI重回荣枯线以上，建筑业、服务业双双好转。五一节假日带动文旅相关消费，而财政前置发力对基建亦有支撑作用。需要注意的是，建筑业虽有回升，但仍处于历史同期最低水平，而随着财政力度下滑，或有所承压。

# 「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼6827亿元**。**利率端**，近期民营银行迎来一轮集中产品调整，其中，中长期定存产品利率回落至“1字头”。自去年以来，中小银行频繁下调存款利率，核心原因主要在于当前商业银行净息差仍处于历史低位，而实体融资需求持续偏弱，银行信贷投放难度加大，传统“高息吸储、高收益放贷”的模式难以为继。低利率环境或将长期延续，期限错配风险上升背景下，为防范经营风险，中小银行中长期存款利率未来仍存在进一步下调的可能。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体下跌**。**科创50跌幅最大跌超4%**。**四期指亦集体走弱，大盘蓝筹股弱于中小盘股**，从跌幅上看**IH>IF>IC>IM**。本周市场国内经济数据较少，5月国内三大PMI显示，经济景气度仍呈现扩张。海外方面，AI巨头Anthropic已向美国证券交易委员会提交IPO申请，海外人工智能巨头上市带来的虹吸效果以及此前国内长鑫科技上会均对A股科技板块产生流动性稀释。本周，市场成交活跃度较上周显著回落。

- ◆ **【前瞻布局和发展未来产业】** 6月1日出版的第11期《求是》杂志将发表国家主席习近平的重要文章《前瞻布局和发展未来产业》。文章指出，未来产业具有前瞻性、战略性、颠覆性等特点，需要科学谋划、全局统筹。要把准发展方向，在量子科技、生物制造等领域聚焦发力、精准施策。未来产业培育周期长、市场风险大，政策上要大力支持，政府要做好服务。要完善财税等政策，加大对未来产业的投入。
- ◆ **【我国对外投资迎里程碑式立法】** 《国务院关于对外投资的规定》正式公布，自7月1日起施行。《规定》明确规定，投资者依法享有对外投资自主权，自主决策、自担风险、自负盈亏；分类分级实施全过程监管，加强风险防控；建立投资壁垒调查制度等，切实维护投资者及其对外投资的安全和正当权益以及国家的海外利益。
- ◆ **【上海再发重磅意见,剑指全国1/3资管规模】** 上海出台21条举措深化全球资产管理中心建设，力争到2030年，上海资产管理规模达55万亿元，全国占比达1/3。上海将支持科创属性突出的科技型企业上市、并购；加快推出液化天然气期货和期权，做好电力期货、算力期货研发准备；推动科创50、深证100、创业板股指期货和期权、国债期权等产品上市；推动优化“沪港通”“中欧通”“债券通”等机制；稳步扩大黄金市场制度型对外开放。

- ◆ **【特朗普:正在与伊朗达成协议,伊朗已同意不会拥有核武器】** 美国总统特朗普表示,正在与伊朗达成协议,伊朗已同意不会拥有核武器,自己可能会在某个时候与伊朗最高领袖会面。特朗普称,对伊朗海上封锁可能会持续到美国劳动节,即今年9月7日。特朗普还证实斥责以色列总理内塔尼亚胡“疯了”,并称对以在黎巴嫩军事行动感到“不悦”。知情人士称,伊美正在讨论的谅解备忘录若最终敲定,将分四个主要阶段依次推进,其中第三阶段将讨论核问题。
- ◆ **【美联储褐皮书:通胀挤压美国消费者和企业】** 美联储褐皮书显示,12个联储辖区中有10个经济活动呈现“轻微至温和”增长。中东冲突推升能源成本是通胀压力首要来源,其影响已外溢至航运、包装、食品杂货及化肥等领域,消费者信心趋弱。多数联储辖区延续“低招聘、低裁员”的格局,制造业招聘力度较强。
- ◆ **【美国下调部分钢铝铜产品进口关税】** 美国总统特朗普签署文件,暂时调整部分进口钢铝铜产品关税,从6月8日开始实施,至2027年12月31日到期。其中,收割机和一些其他农业机械适用的进口从价关税从25%下调至15%,进口产品钢铝铜本地成分含量比例门槛从95%下调至85%。
- ◆ **【经合组织将2026年全球经济增速预期下调至2.8%】** 经合组织发布最新经济展望报告,预计2026年全球经济增速为2.8%,较今年3月预测值下调0.1个百分点。如果中东冲突造成的扰动持续至2027年,全球增长预计将大幅放缓,2026年仅为2.1%,2027年仅为1.8%。

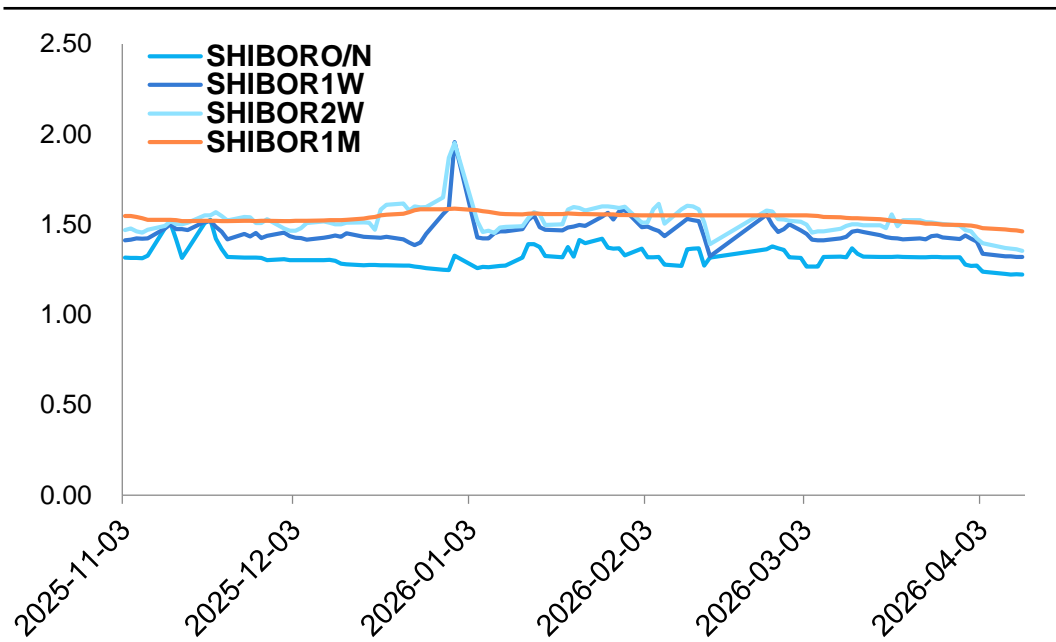
# 「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
美国	美国5月标普全球制造业PMI终值	55.3		55.1
	美国5月ISM制造业PMI	52.7	53	54
	美国5月ADP就业人数(万人)	10.5	11.7	12.2
	美国4月工厂订单月率	1.8	4.6	4.8
	美国至5月30日当周初请失业金人数(万人)	21.2	21.3	22.5
欧盟	欧元区5月制造业PMI终值	51.4	51.4	51.6
	欧元区5月CPI年率初值	3	3.2	3.2
	欧元区4月PPI年率	2	4.9	4.9
	欧元区4月零售销售月率	0.8	-0.3	-0.4
英国	英国5月制造业PMI终值	53.7	53.7	53.9
德国	德国5月制造业PMI终值	49.9	49.9	50.1
法国	法国5月制造业PMI终值	48.9	48.9	49.7

# 「央行公开市场操作」

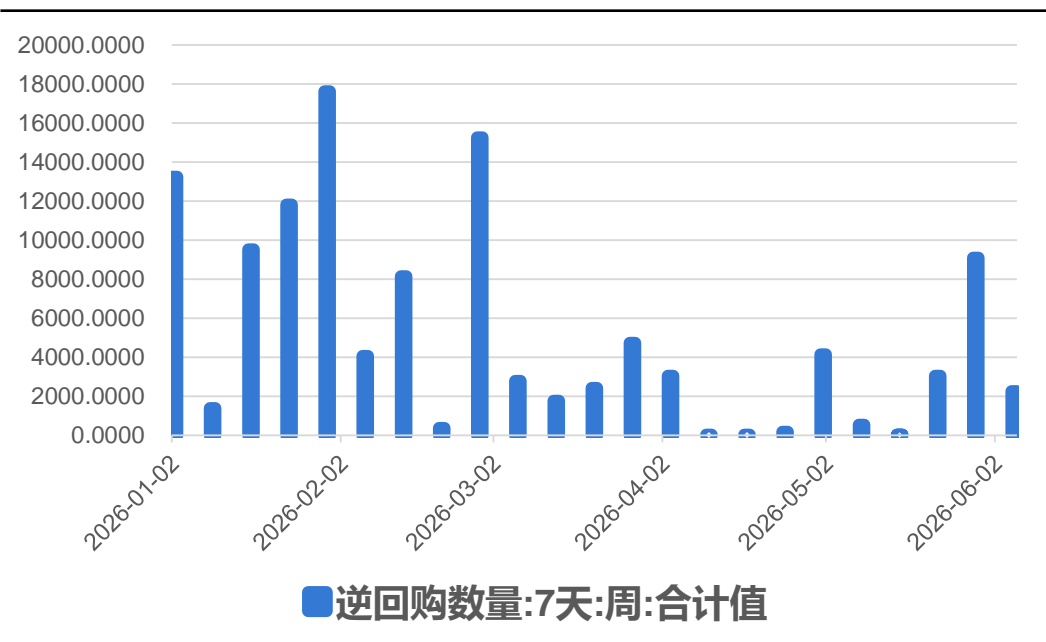
央行公开市场累计进行了2262亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有9089亿元逆回购到期，因此净回笼6827亿元。

图3、Shibor (%)



来源: ifind 瑞达期货研究院

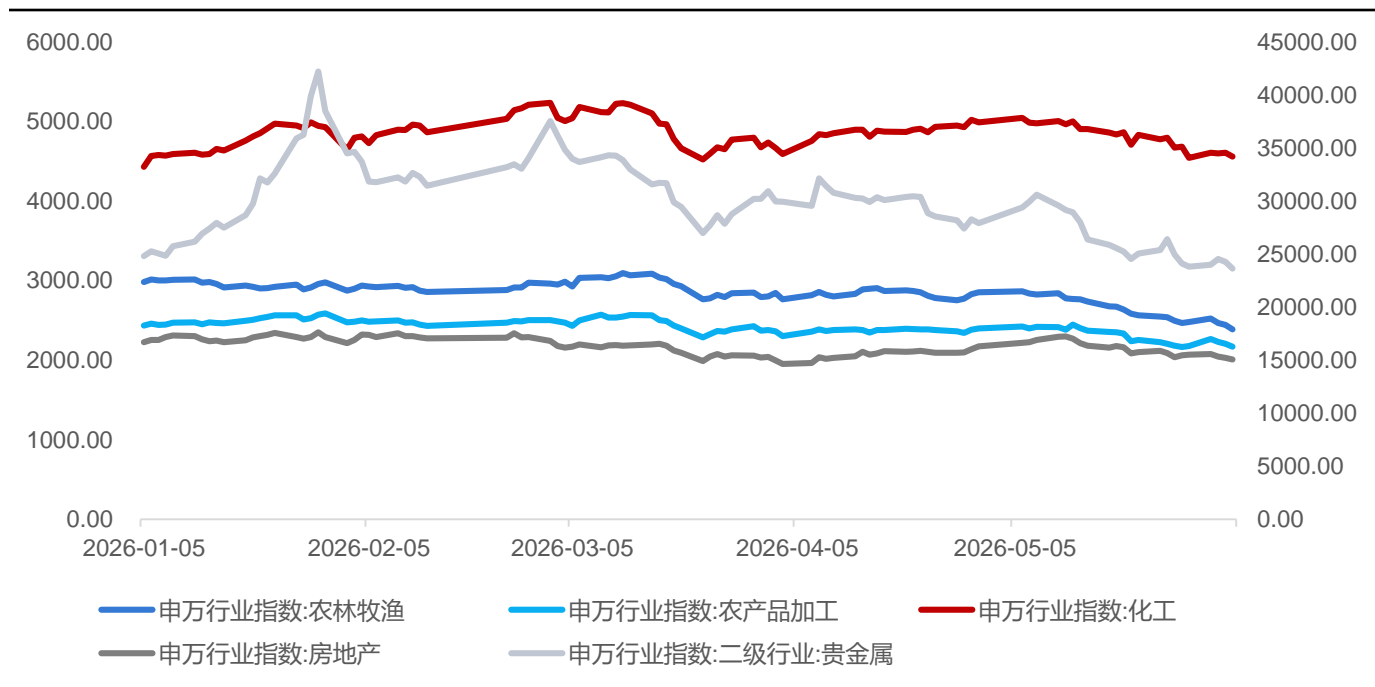
图4、逆回购数量



来源: ifind 瑞达期货研究院

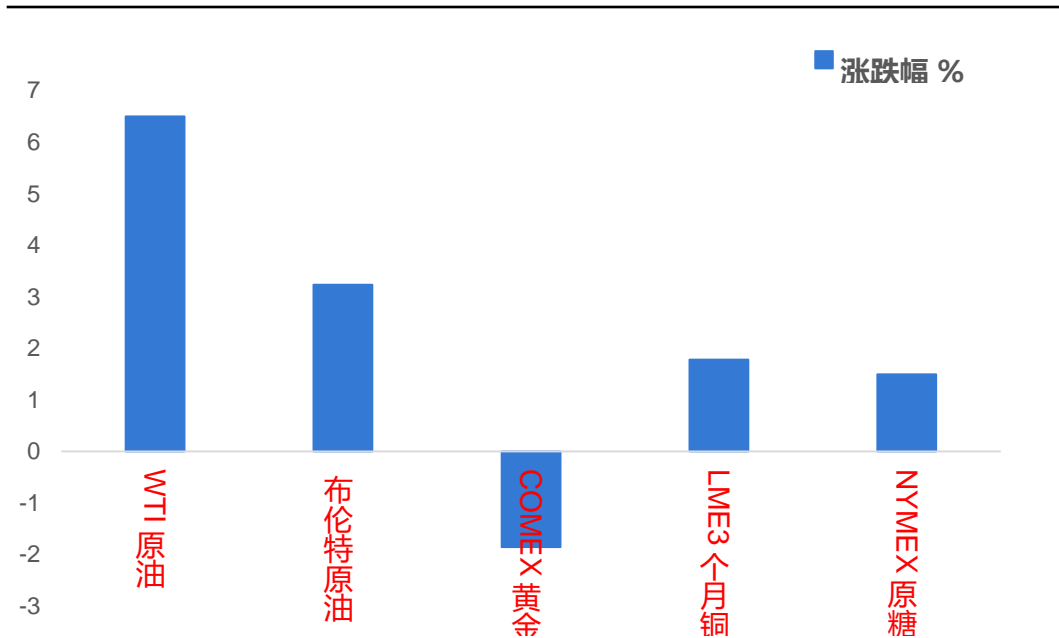
## 现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



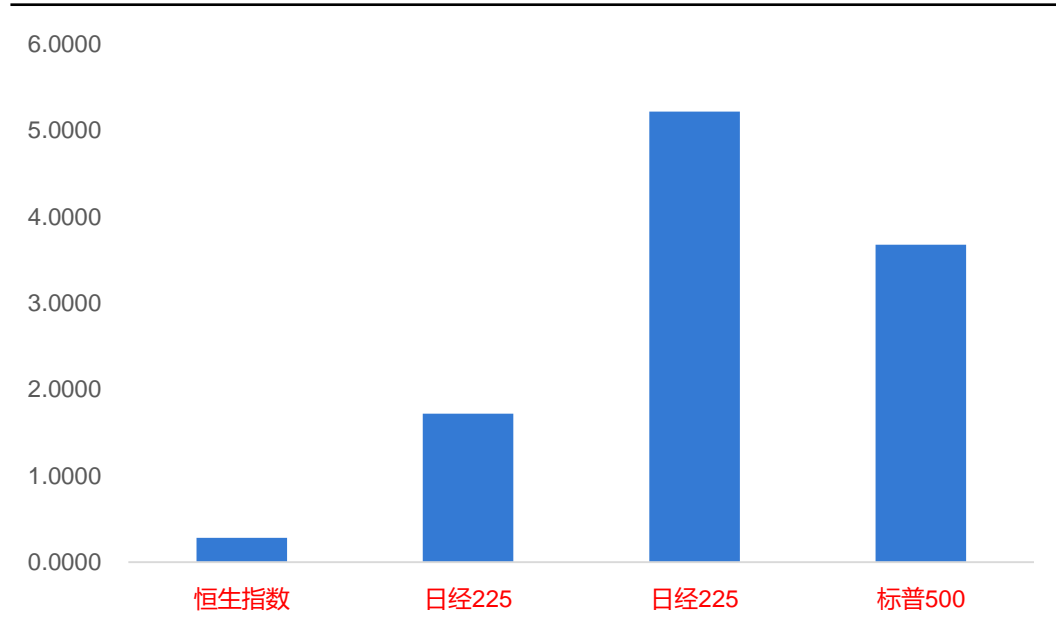
来源: ifind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



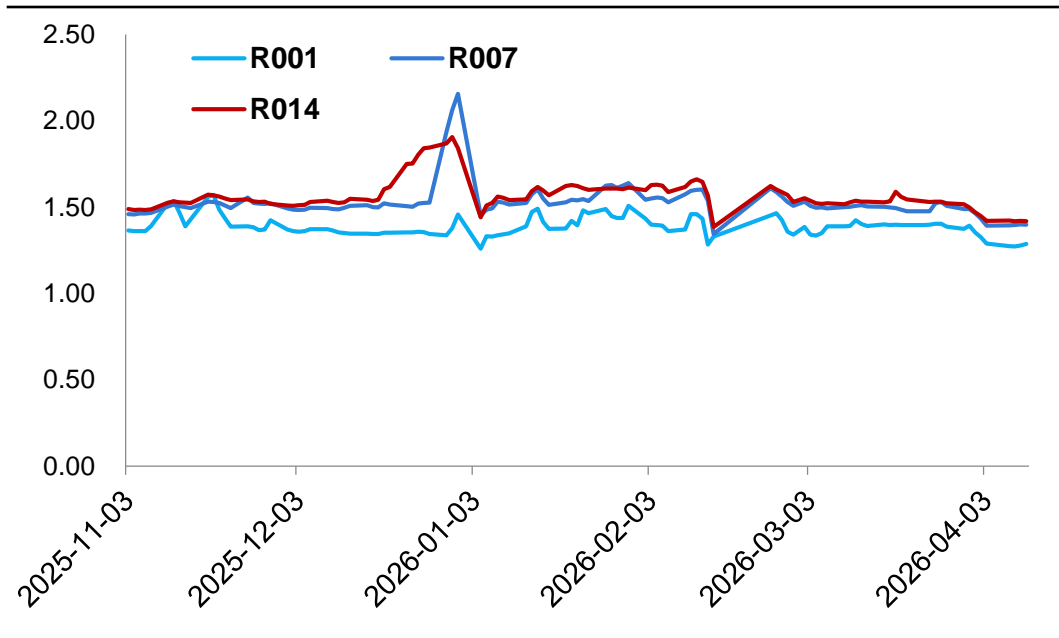
来源: ifind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



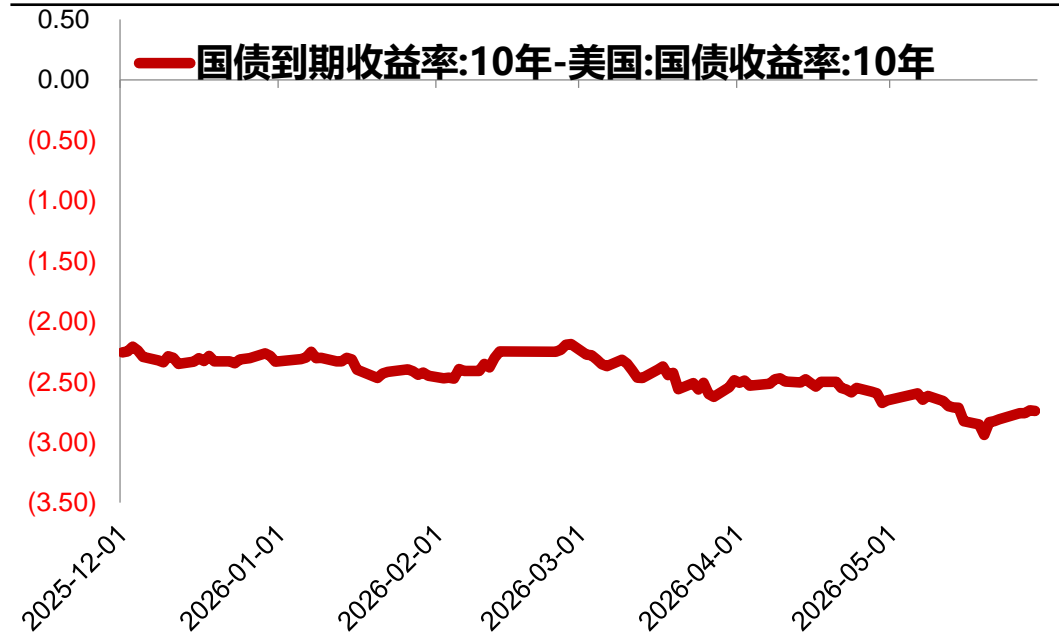
来源: ifind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



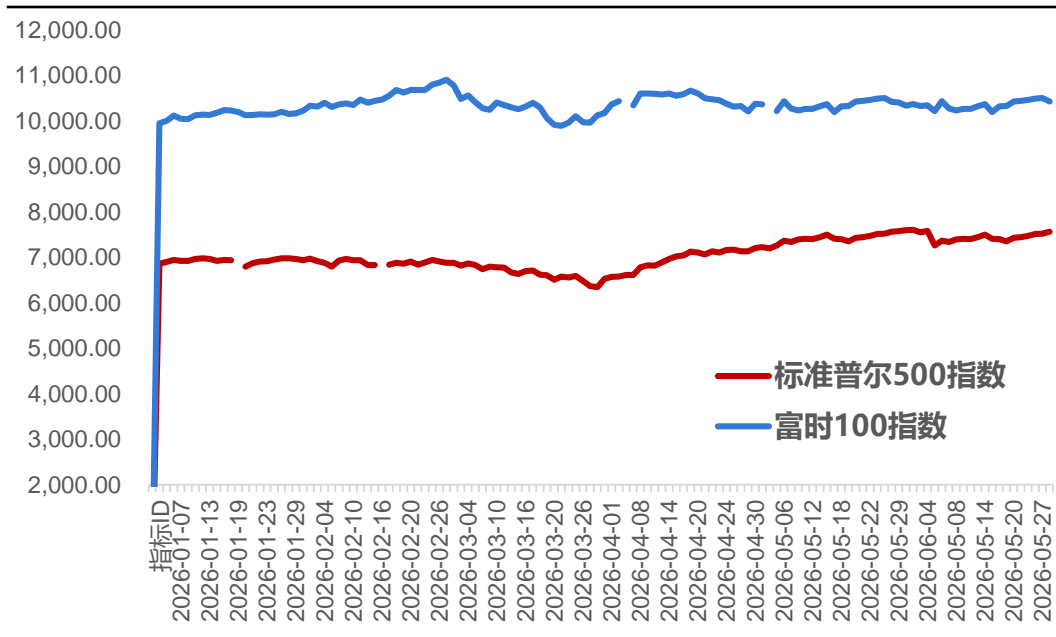
来源：ifind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



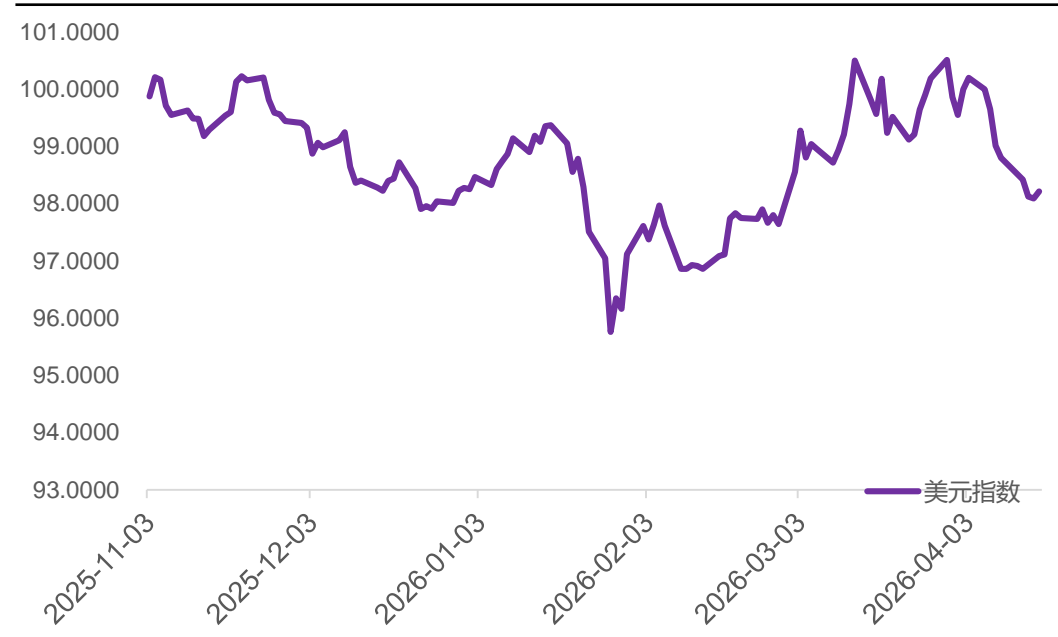
来源：ifind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



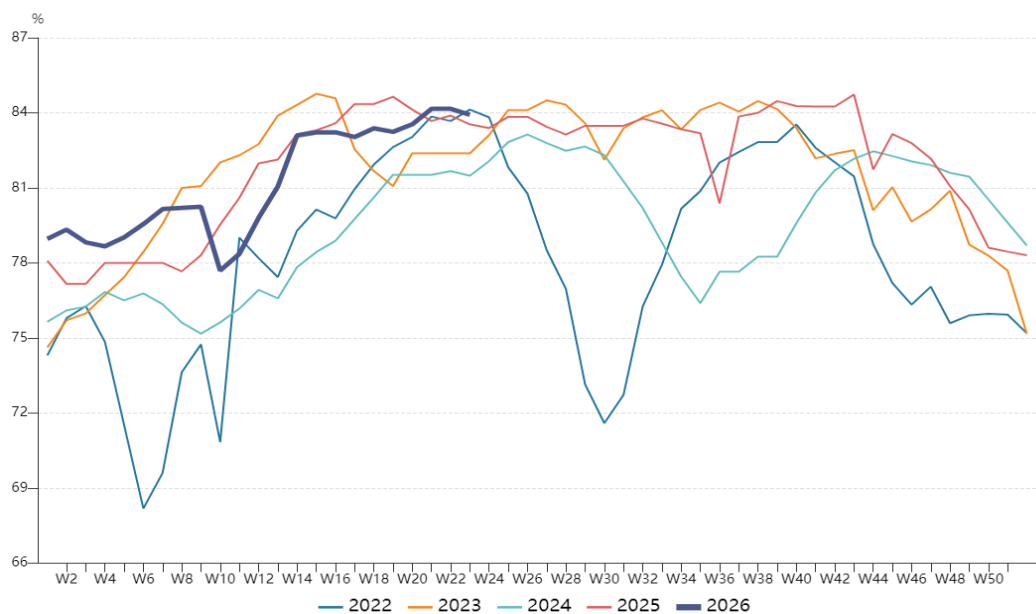
来源: ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



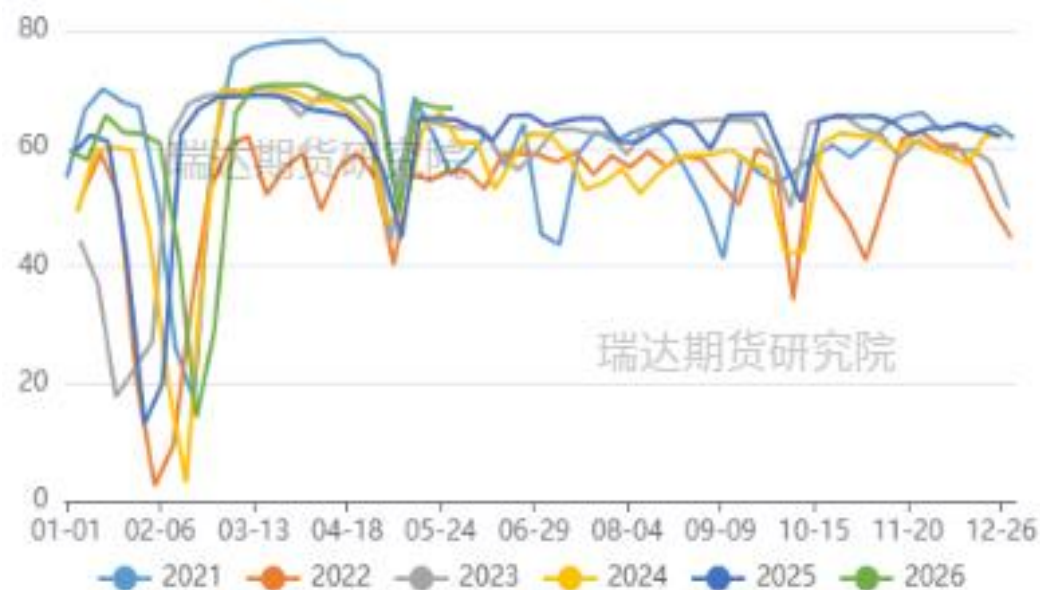
来源: ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



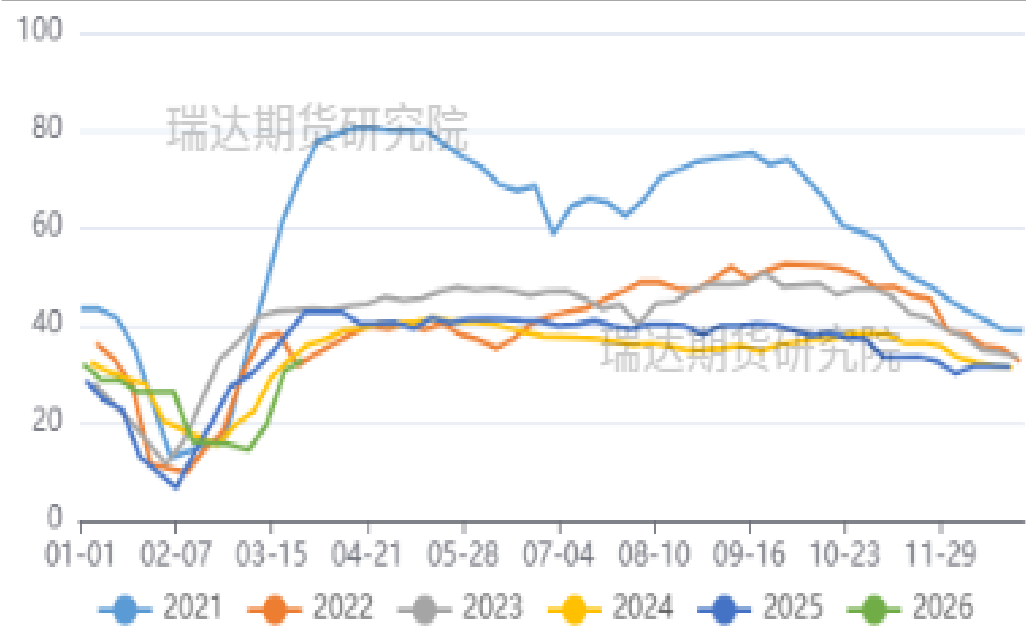
来源: ifind 瑞达期货研究院

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



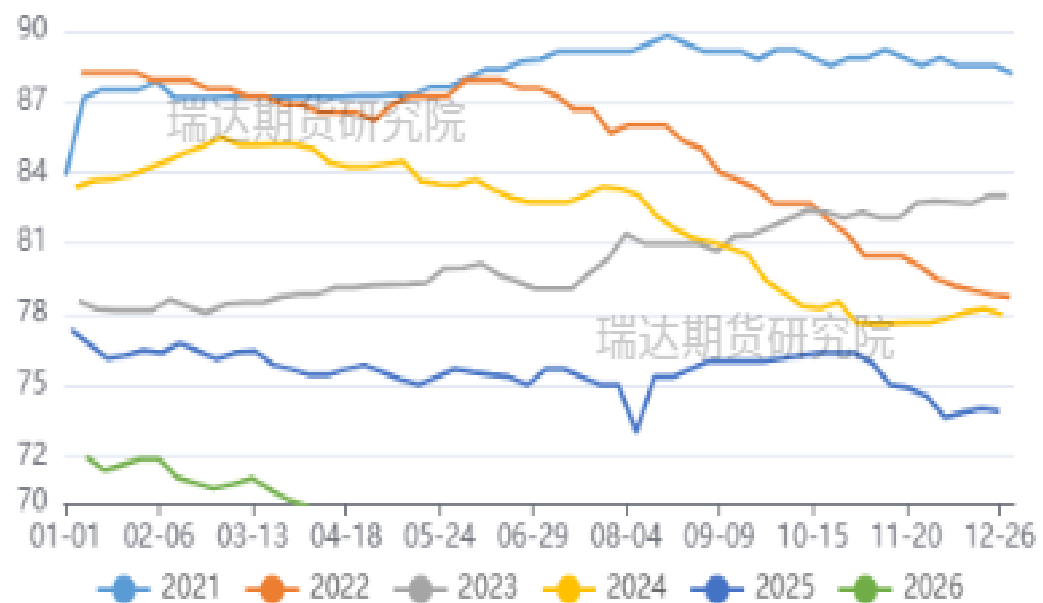
来源: ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



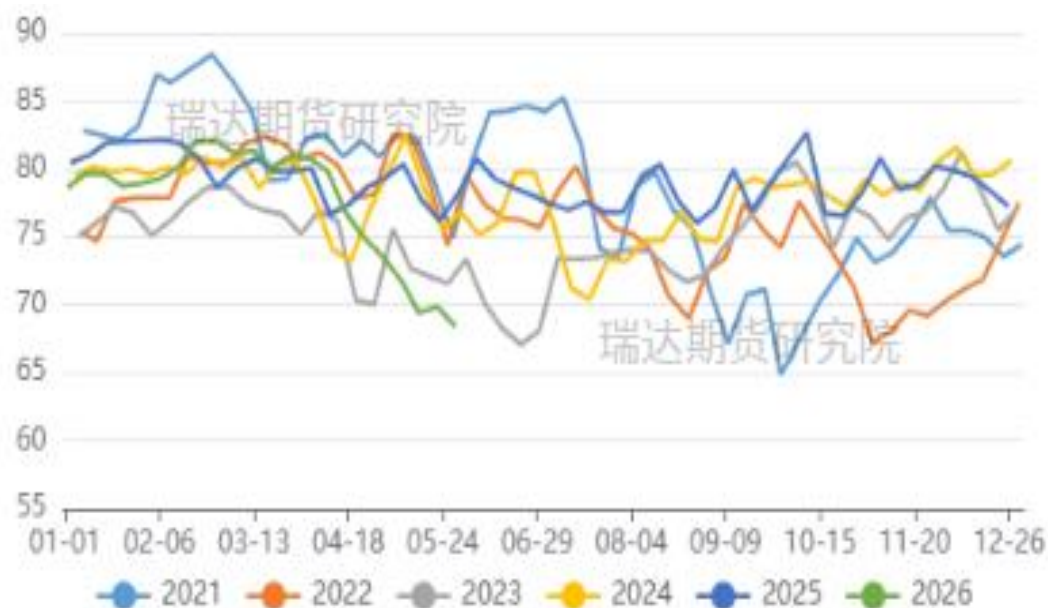
来源: ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



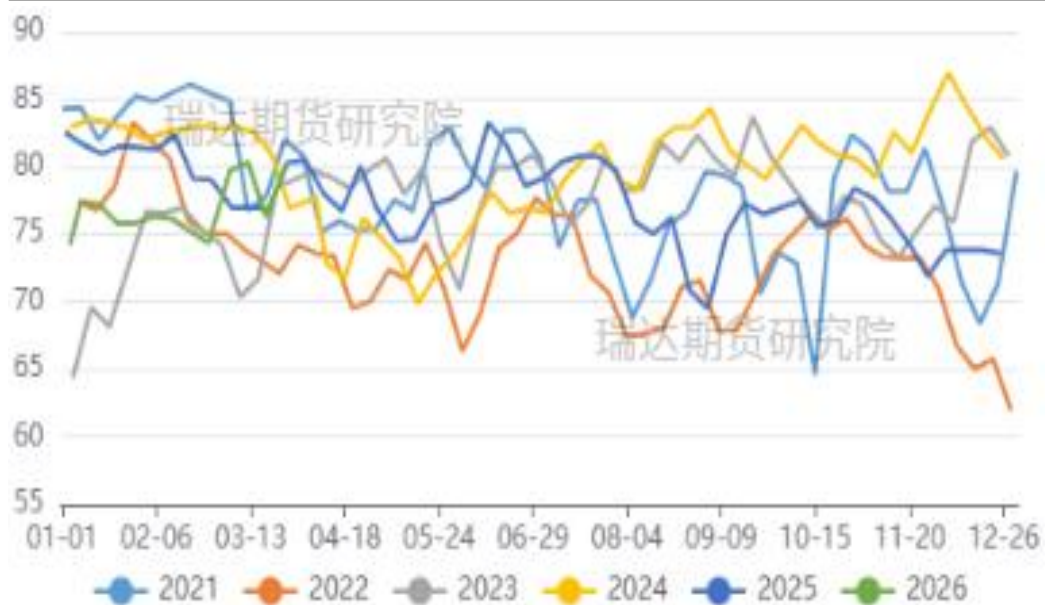
来源: ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



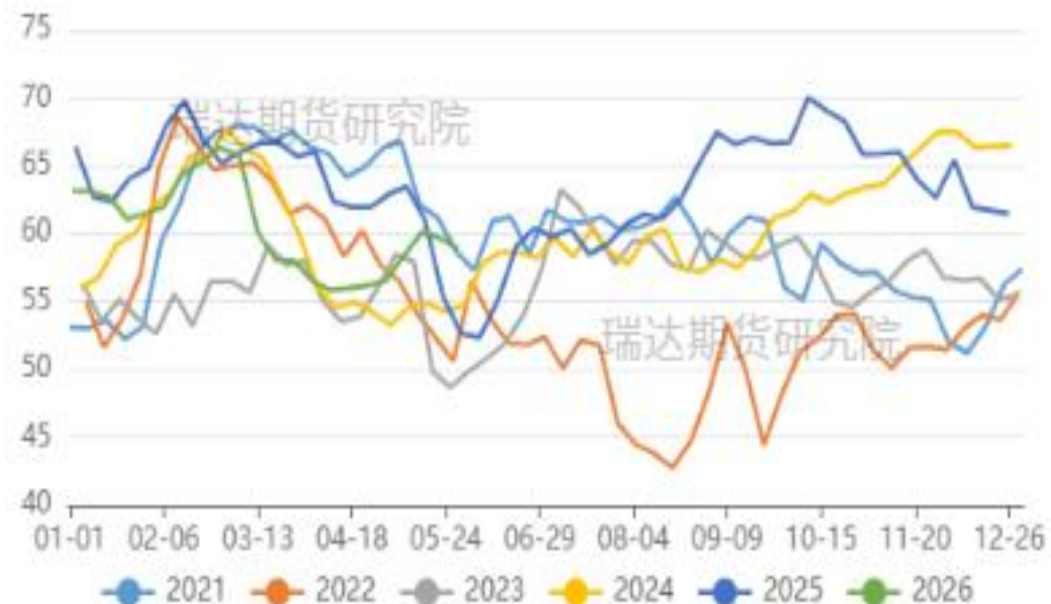
来源: ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



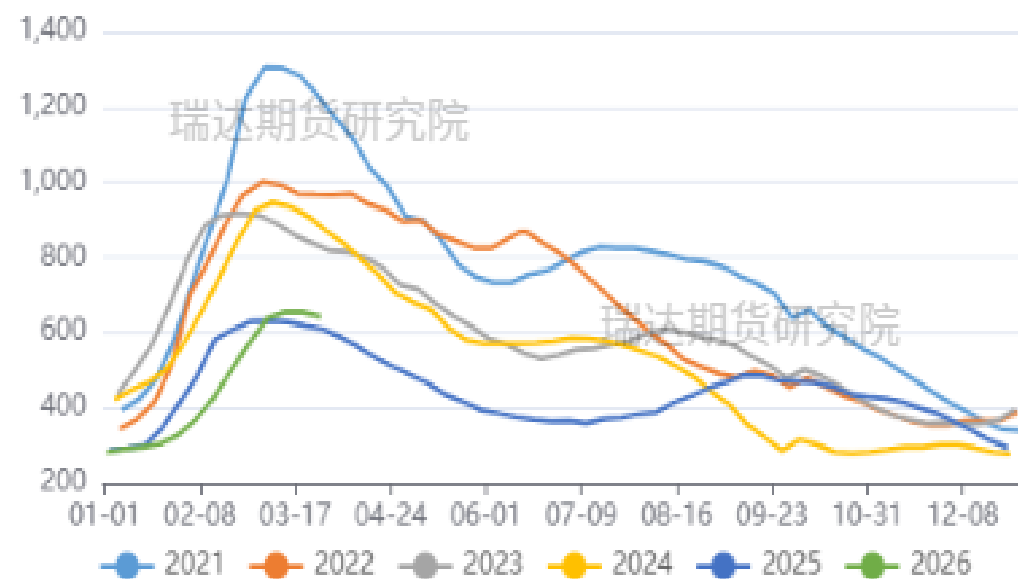
来源：ifind 瑞达期货研究院

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)



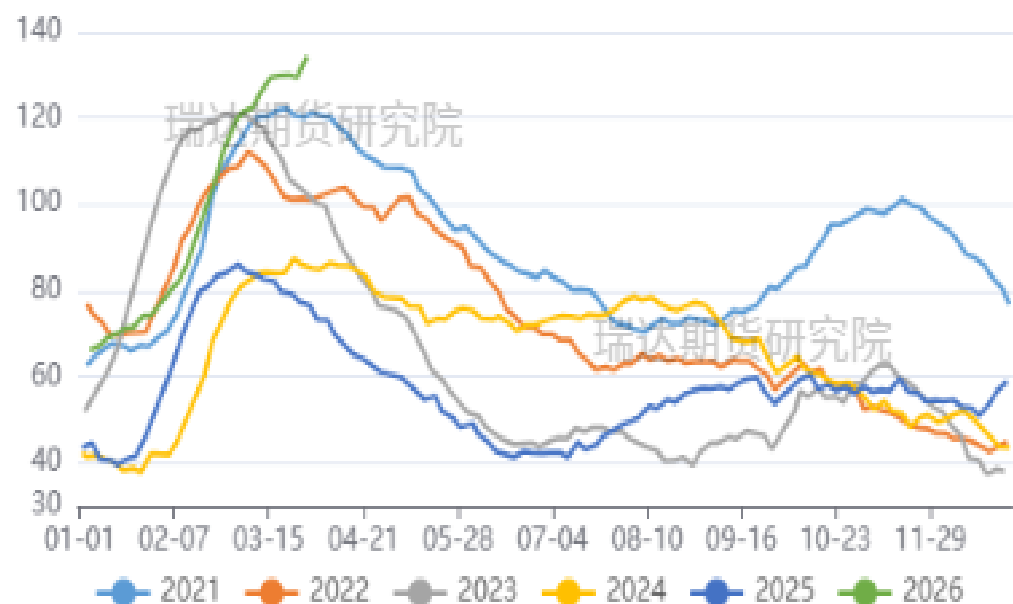
来源: ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



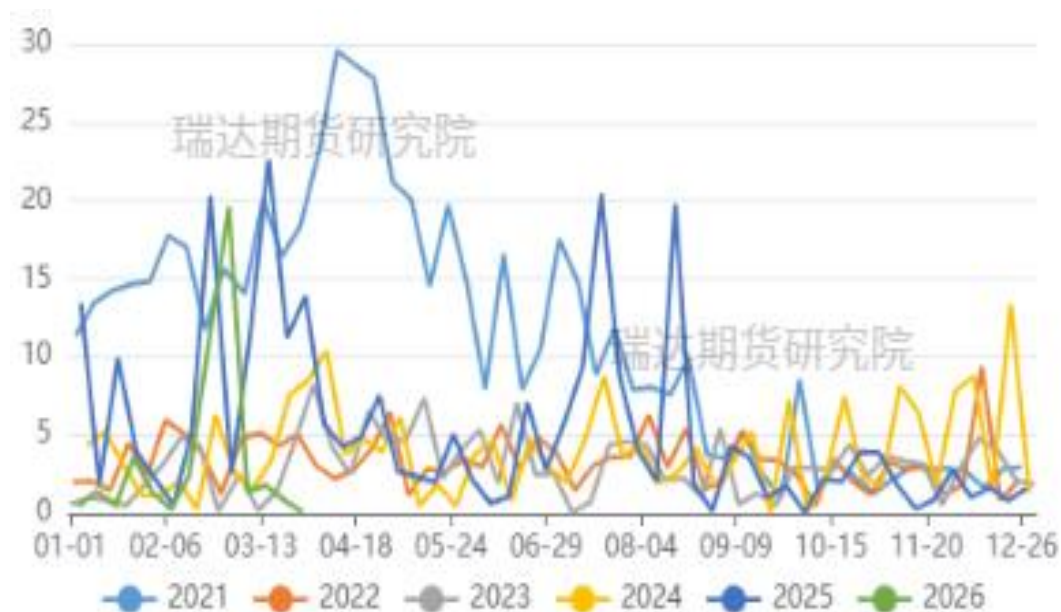
来源: ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



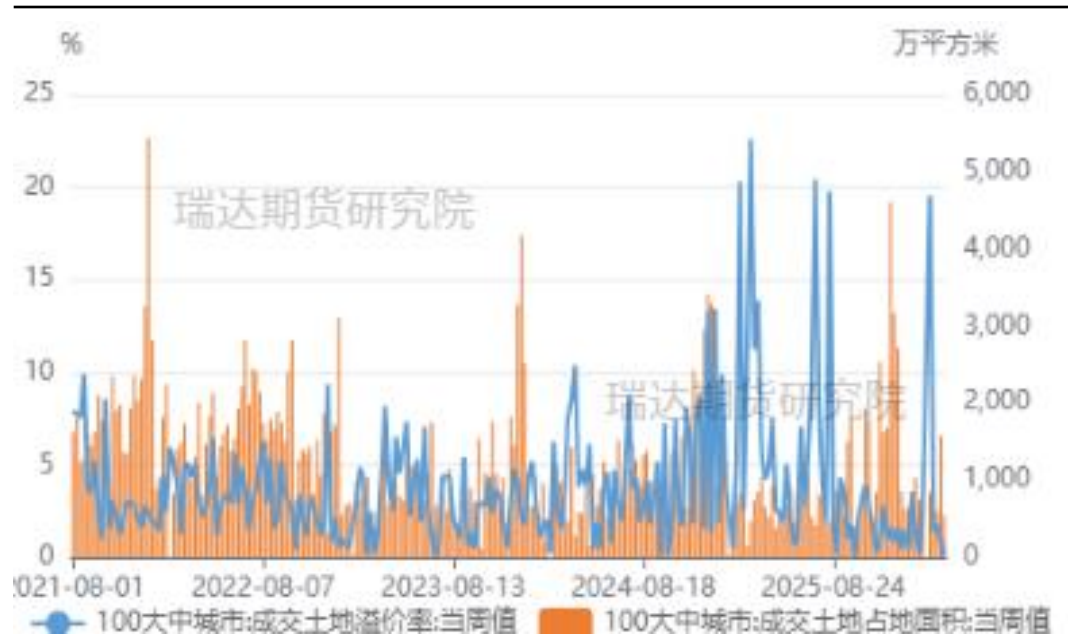
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



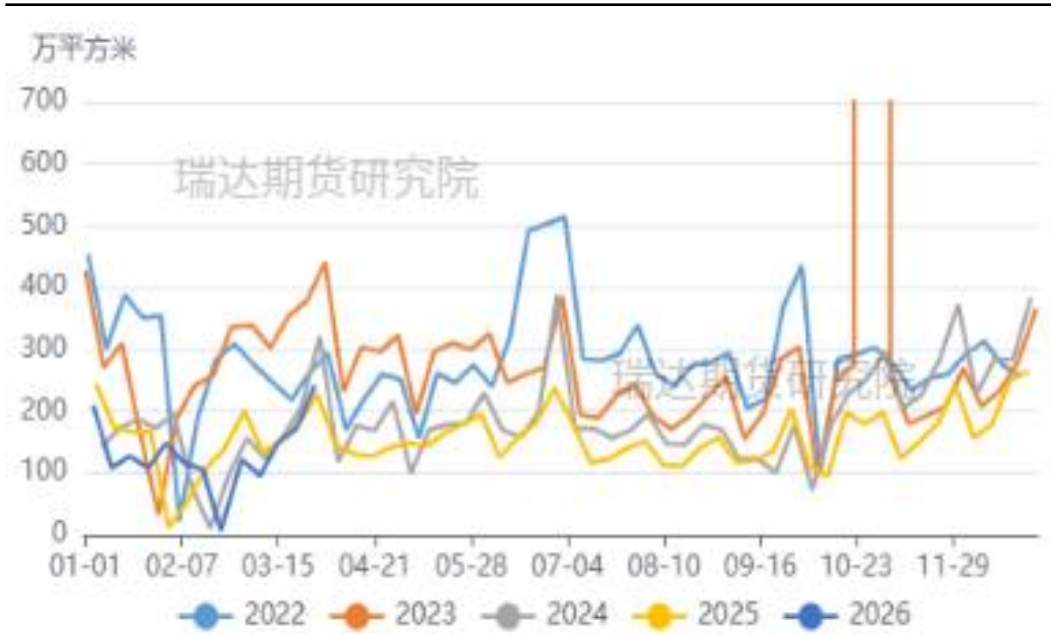
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



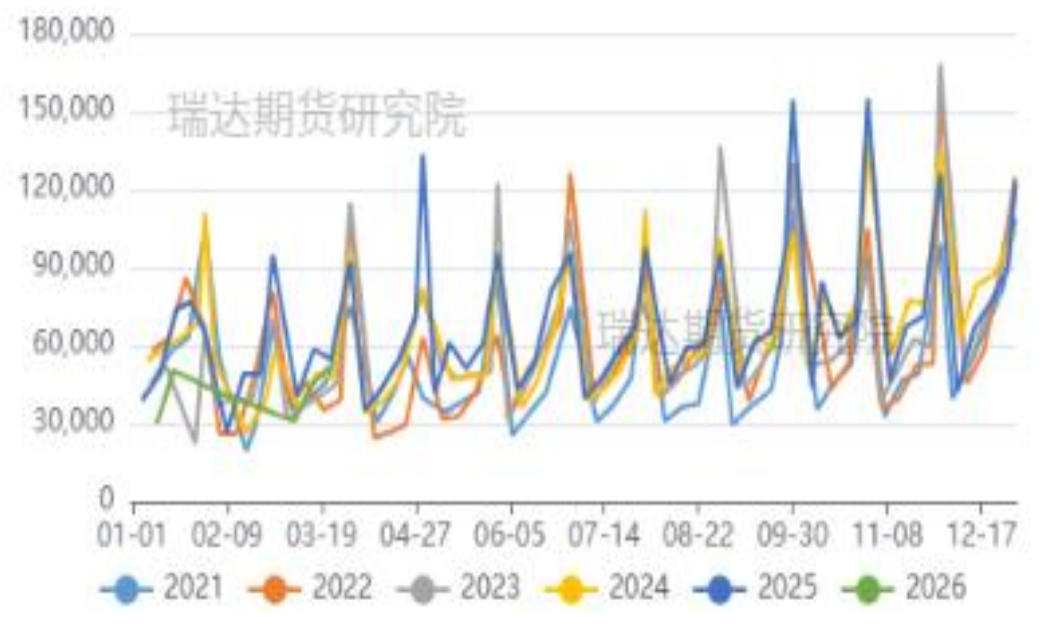
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



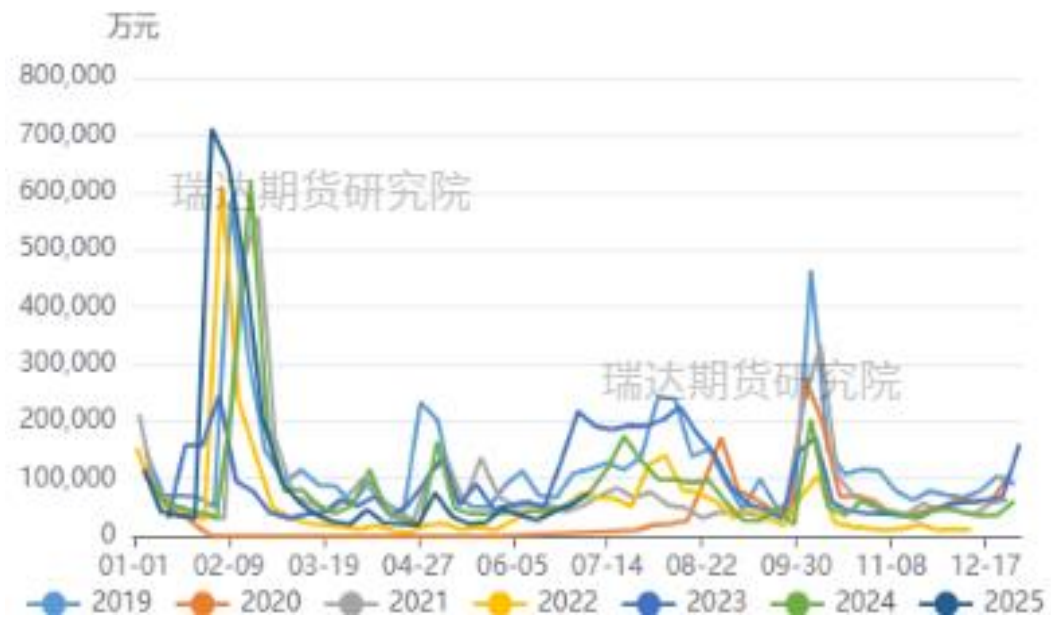
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

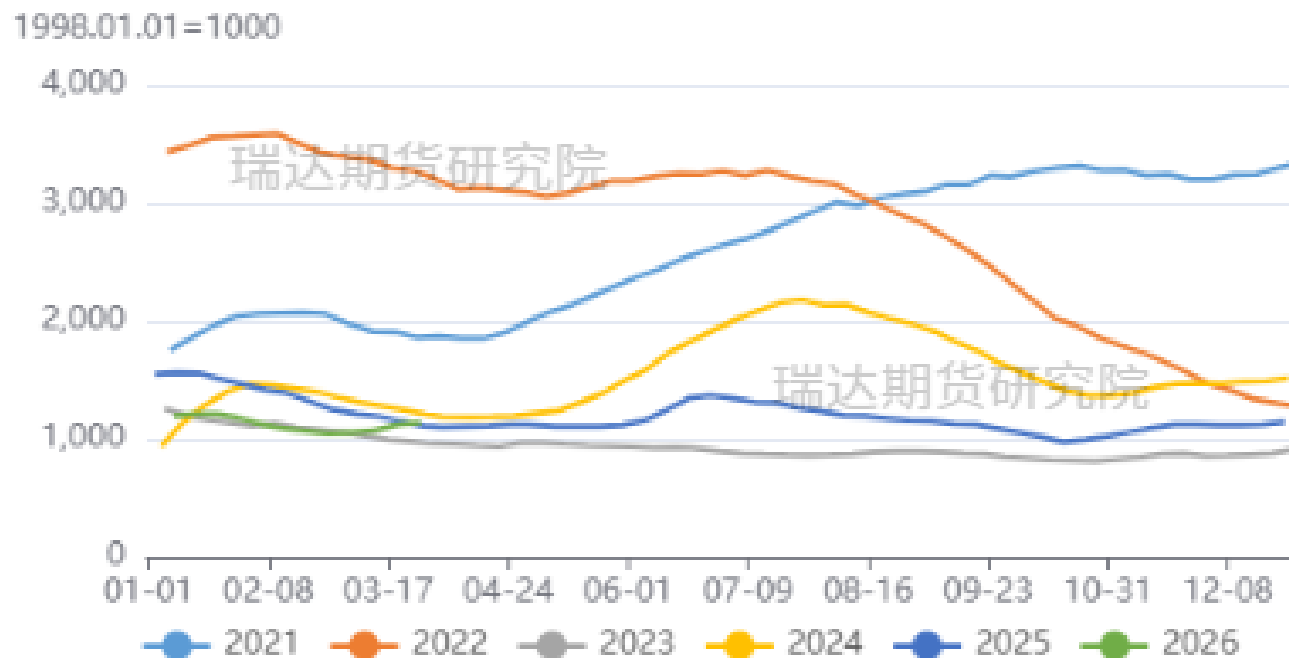
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

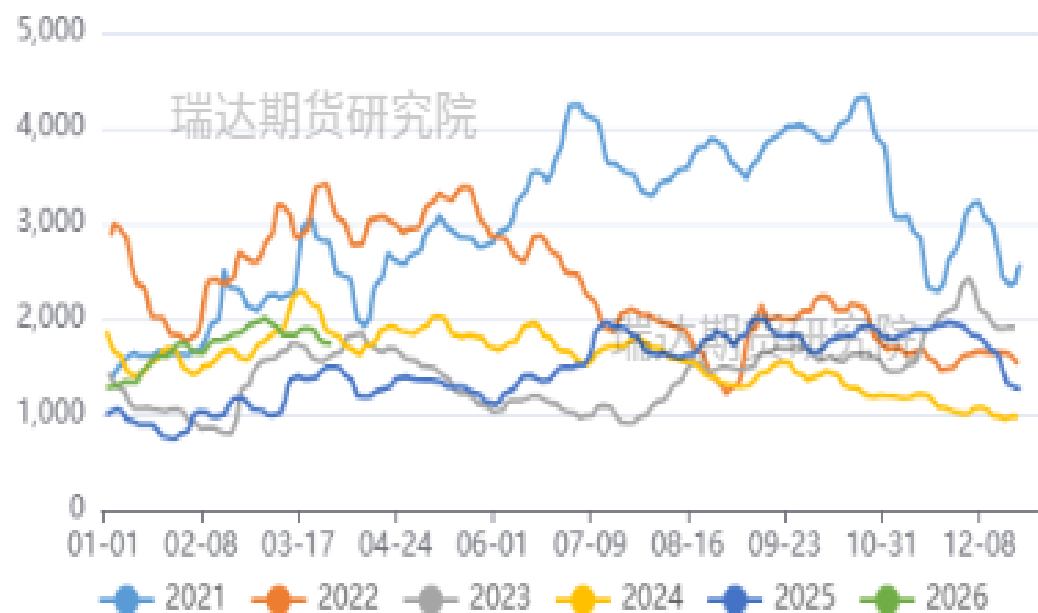
## 外贸市场——CCFI综合指数

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
2026/6/8	07:50	日本4月贸易帐(亿日元)	8305
2026/6/9	00:00	中国5月以美元计算出口年率	14.1
		中国5月以美元计算进口年率	25.3
	14:00	德国4月季调后工业产出月率	-0.7
	20:30	美国4月贸易帐(亿美元)	-603
2026/6/10	09:30	中国5月CPI年率	1.2
		中国5月PPI年率	2.8
	20:30	美国5月末季调CPI年率	3.8
		美国5月末季调核心CPI年率	2.8
2026/6/11	20:15	欧元区至6月11日欧洲央行存款机制利率	2
	20:30	美国5月PPI年率	6
2026/6/12	14:00	英国4月三个月GDP月率	0.5
		英国4月制造业产出月率	1.2
	22:00	美国6月一年期通胀率预期初值	4.8
		美国6月密歇根大学消费者信心指数初值	44.8

## 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。