

「2025.10.10」

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 -0.51%

沪深 300 股指期货 -0.63%

本周点评：A股主要指数本周普遍下跌，仅上证指数小幅上涨。科创50、创业板指明显走弱跌超2%。四期指亦集体下行，中证500最为抗跌。本周，受到国庆期间国内出行旅游消费旺盛，节后开市的一天，A股录得开门红，上证指数站上3900点，创10年新高；然而，在屡创新高的高点，市场存在一定获利回吐和畏高情绪，周五市场大幅调整，上证指数回落至3900点下方。本周，市场成交活跃度较节前明显回升。

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-0.18BP

主力 10 年期国债期货 +0.09%

本周点评：本周国债期货涨跌不一，TF、T主力合约分别上涨0.00%、0.09%。当前债市多空因素交织，经济数据显示“供强需弱”格局或延续，有效需求复苏基础尚不牢固，基本面偏弱对当前债市构成一定支撑。但在缺乏增量利好的环境下，市场对利空消息反应敏感，预计短期内国债期货将延续震荡偏弱格局。

配置建议：谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 +0.76%

中证商品期货价格指数 +0.94%

本周点评：目前商品市场仍呈现原油弱、黄金强的格局，由于原油黄金在商品指数中权重较大，因此预计商品指数仍将维持宽幅震荡。

配置建议：观望为主

外汇

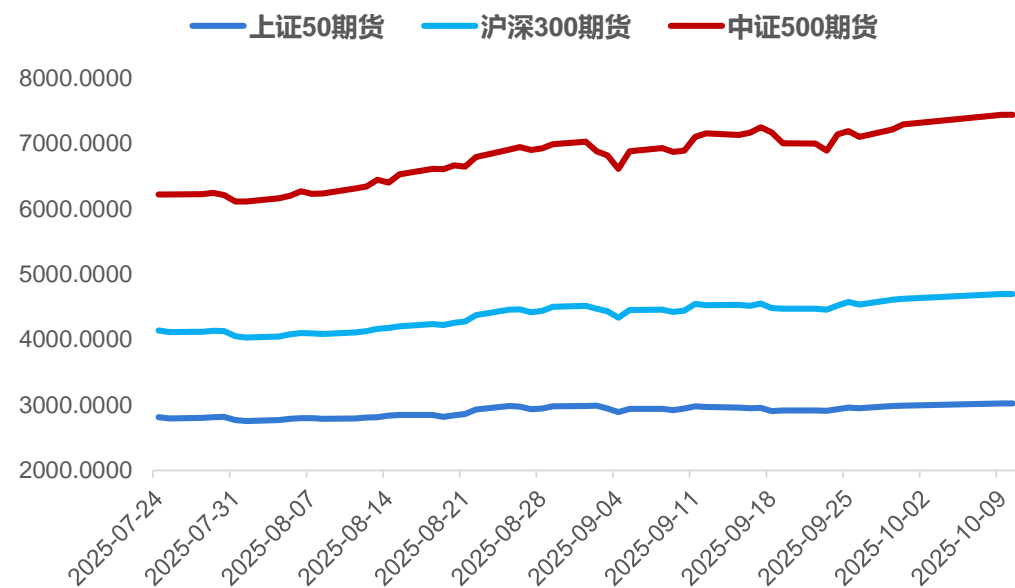
欧元兑美元 -1.45%

欧元兑美元2512合约 -1.51%

本周点评：美日利差走阔抬升美元反弹预期，联储鸽派基调限制大幅上行空间；日本新政党实施财政刺激并维持宽松立场，日元短期承压运行；欧元走势跟随美元反向波动为主。

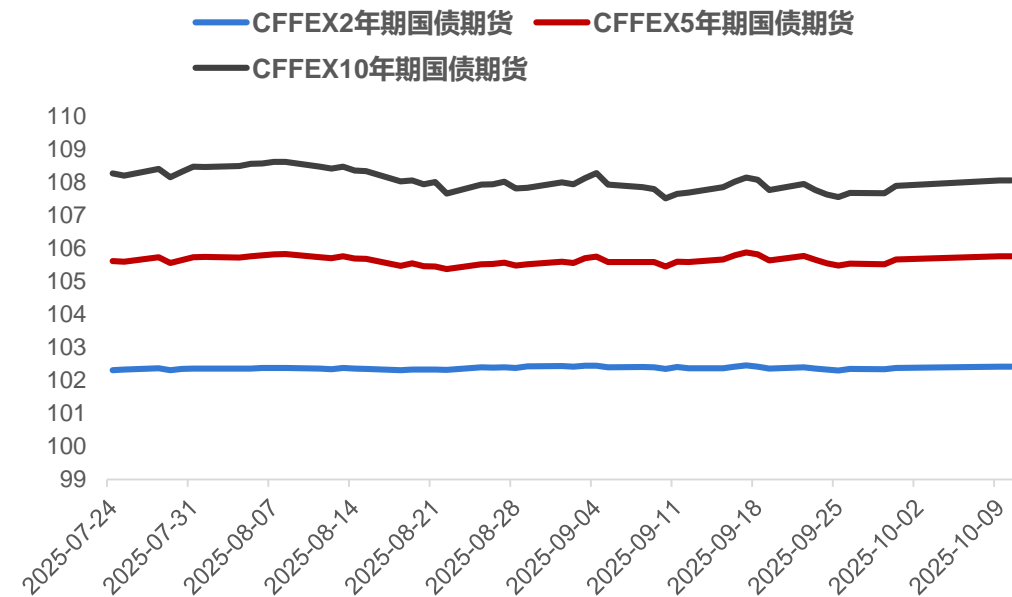
配置建议：谨慎观望

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

- ◆ **美日利差走阔，美元超跌反弹。** 受美日利差走强预期影响，美元本周延续震荡反弹格局。美联储方面，纽约联储主席威廉姆斯明确表态，支持在今年内进一步下调利率，以应对劳动力市场可能出现的急剧放缓风险，与此前多位官员释放鸽派信号相呼应。美共和党提出的法案未能在参议院获得足够票数，法案未获通过，美政府停摆料将持续展开。政府停摆导致非农就业报告等关键经济数据的缺席，市场缺乏进一步宏观数据指引，此前ADP就业报告意外收缩强化美联储加速降息预期，但未能阻挡近期美元反弹态势，短期内美元指数或延续震荡偏强走势。
- ◆ **利率基调宽松，日元预期承压。** 日本新首相竞选言论暗示将进一步实施财政刺激并维持宽松立场，导致日元持续走软，并推动美元短线走强，多家大型银行因政策不确定性平仓日元多头头寸，日元兑美元跌至七个月新低，突破150关键心理关口。收益率方面，日本政府债券因通胀与财政压力预期遭遇抛售，叠加扩张性财政议程可能推高债券发行规模的预期，削弱了日元作为融资货币的吸引力，强化日元承压预期。欧元走势主要跟随美元波动为主，法国总理意外辞职打击市场信心，并对欧元形成一定拖累。在缺乏重磅宏观数据的情况下，市场情绪与外部溢出效应主导欧元走势。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼16423亿元**。**国庆数据方面**，今年国庆中秋假期消费市场增势良好，国内出游总花费8090.06亿元，较2024年国庆节假日7天增加1081.89亿元。全国消费相关行业日均销售收入同比增长4.5%。其中，商品消费和服务消费同比分别增长3.9%和7.6%，数码产品、汽车消费增长较快。此外，交通运输部数据显示，10月1日至8日，全社会跨区域人员流动量累计预计将超24.32亿人次，创历史新高，日均3.04亿人次，同比增长6.2%。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍下跌，仅上证指数微幅上涨。科创50、创业板指明显走弱跌超2%。四期指亦集体下行，中证500最为抗跌**。本周，受到国庆期间国内出行旅游消费旺盛，节后开市的一天，A股录得开门红，上证指数站上3900点，创10年新高；然而，在屡创新高的同时，市场存在一定获利回吐和畏高情绪，周五市场大幅调整，上证指数回落至3900点下方。本周，市场成交活跃度较节前明显回升。

- ◆ **【我国域外管辖迈出坚实一步】** 商务部发布公告，宣布对境外相关稀土物项和稀土相关技术实施出口管制，并将反无人机技术公司等14家外国实体列入不可靠实体清单。商务部还会同海关总署连发4则公告，宣布对超硬材料、部分稀土设备和原辅料、部分中重稀土、锂电池和人造石墨负极材料等相关物项实施出口管制。
- ◆ **【中意举行政府委员会第十二次联席会议】** 中共中央政治局委员、外交部长王毅在罗马同意大利副总理兼外长塔亚尼共同出席中意政府委员会第12次联席会议。王毅在总结发言中高度评价中意各领域合作成果。王毅说，去年以来，中意双方积极落实两国领导人达成的重要共识，以中意建交55周年为契机，推动各领域务实合作稳步拓展，亮点纷呈。
- ◆ **【国务院总理李强在纽约会见欧盟委员会主席冯德莱恩】** 国家外汇管理局表示，9月，受主要经济体宏观经济数据、货币政策及预期等因素影响，美元指数小幅震荡，全球金融资产价格总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国经济保持总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新成效，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

- ◆ **【美国下调欧盟汽车关税至15%】** 美联储公布9月会议纪要显示，美联储官员在上个月的政策会议上表现出今年进一步降息的意愿，不过多位官员因通胀担忧而持谨慎态度。多数与会者认为，在今年余下时间进一步放宽政策可能是合适的。不过，会议纪要也显示，大多数官员强调其通胀预期面临上行风险。与会者普遍预计，在适当货币政策下，短期内通胀将保持在较高水平，随后逐步回落至2%。
- ◆ **【哈马斯称从调解方得到保证“加沙战争已结束”】** 哈马斯高级官员、首席谈判代表哈利勒·哈亚发表声明宣布达成停火协议。这是各方证实加沙停火第一阶段协议达成以来，哈马斯谈判代表团首次公开发声。哈利勒·哈亚表示，哈马斯已从包括美国在内的调解方那里获得了保证，“加沙战争已经结束”。
- ◆ **【经合组织上调今年全球经济增长预期】** 当地时间10月9日，美国共和党提出的结束美国政府停摆的法案未能在参议院获得足够票数，法案未获通过。美国总统特朗普表示，鉴于美国国会在重启政府问题上似乎仍陷于僵局，他计划削减一些受民主党欢迎的联邦项目。特朗普称，他们“将进行永久性的削减，而且只会削减民主党的项目”。
- ◆ **【IMF总裁:世界经济韧性超预期,但需应对长期不确定性】** IMF总裁格奥尔基耶娃表示，IMF预计中期内全球经济增长率约为3%，低于新冠疫情暴发前的3.7%。预计到2029年，全球公共债务将超过GDP的100%，其中发达国家和新兴市场经济体将位居前列。

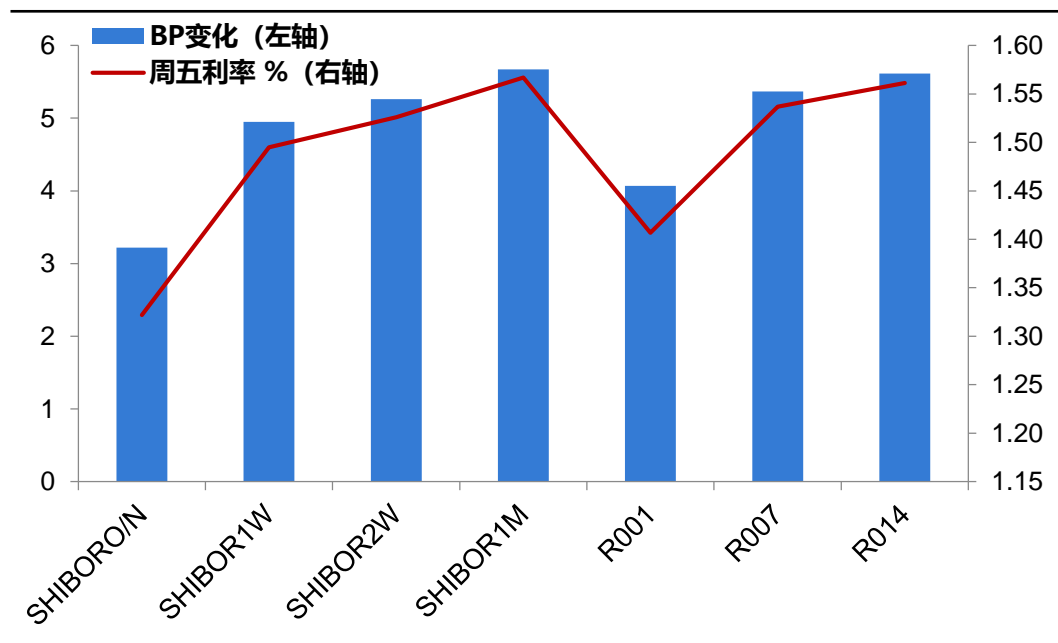
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
美国	美国9月纽约联储1年通胀预期	3.2		3.38
欧盟	欧元区8月零售销售月率	-0.4	0.1	0.1
德国	德国8月季调后工业产出月率	1.3	-1	-4.3
	德国8月季调后贸易帐(亿欧元)	148	152	172
法国	法国8月贸易帐(亿欧元)	-57.4		-55.3
日本	日本8月贸易帐(亿日元)	-1894	-1115	1059

「央行公开市场操作」

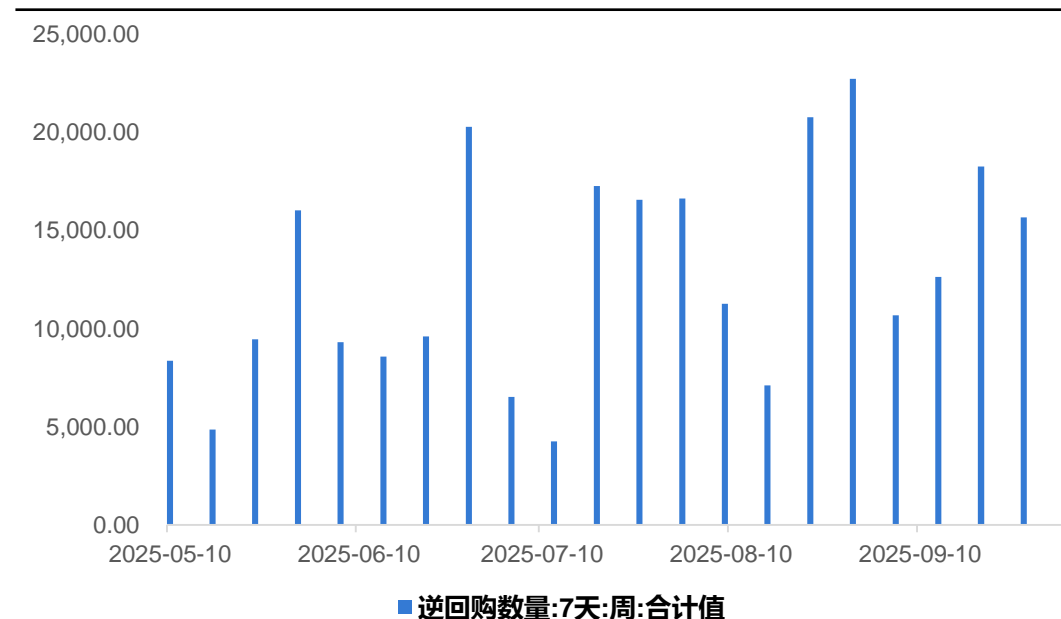
央行公开市场累计进行了10210亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有26633亿元逆回购到期，因此净回笼16423亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

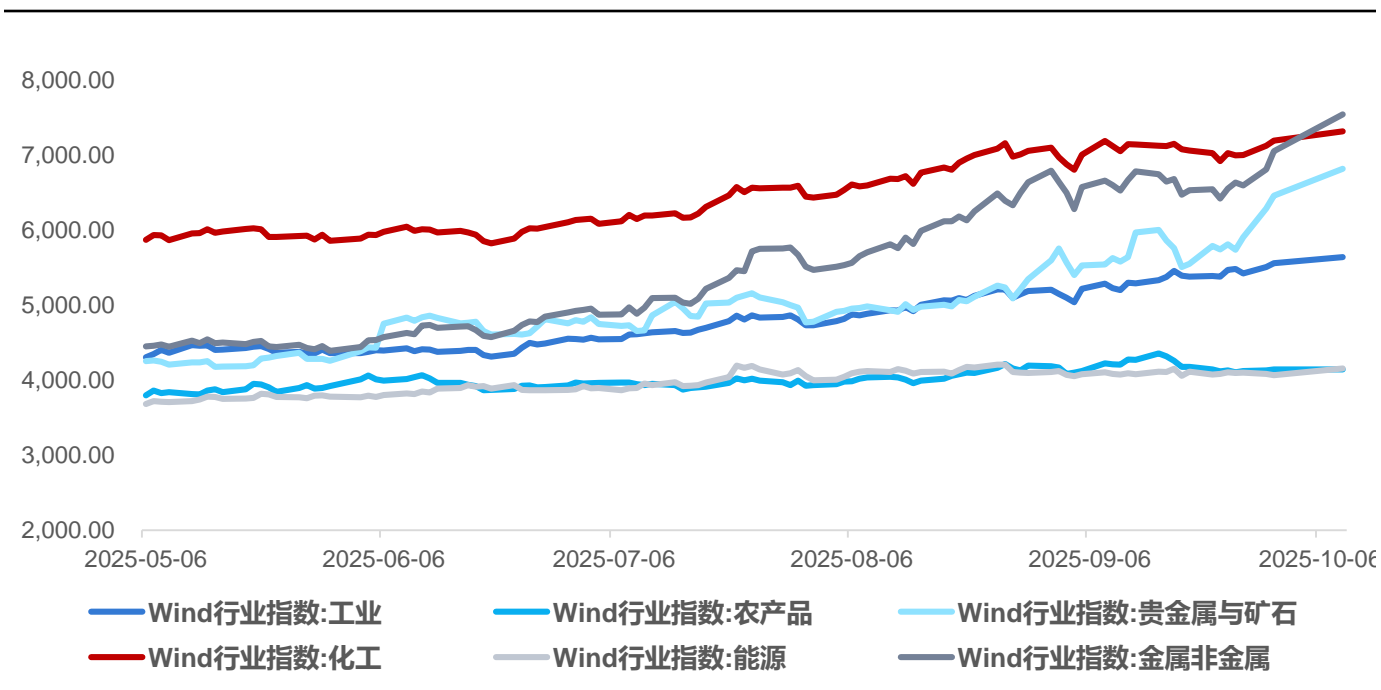
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

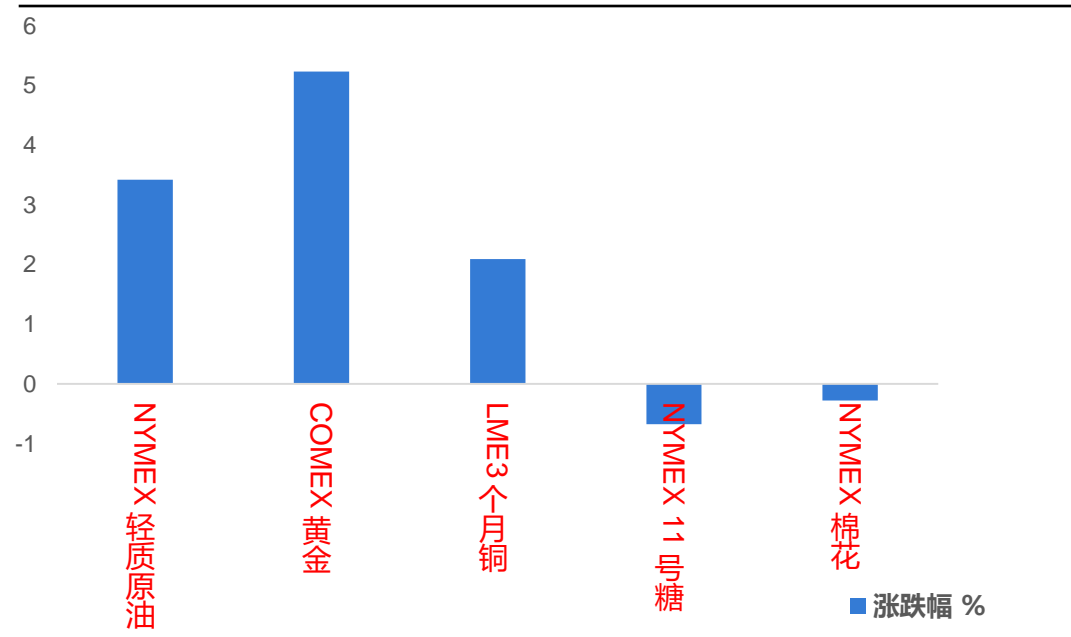
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

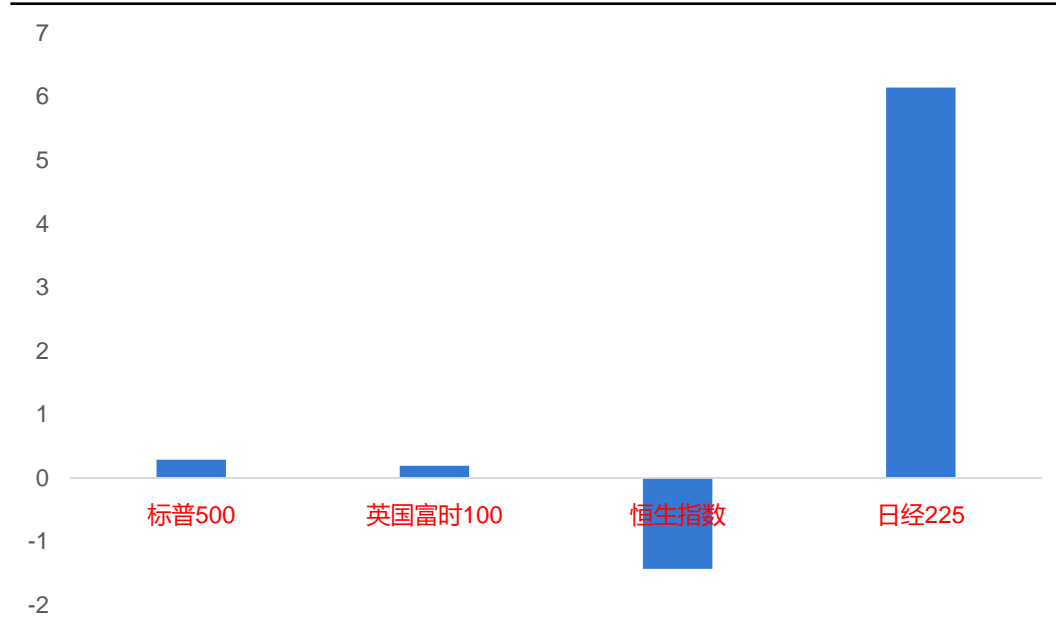
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



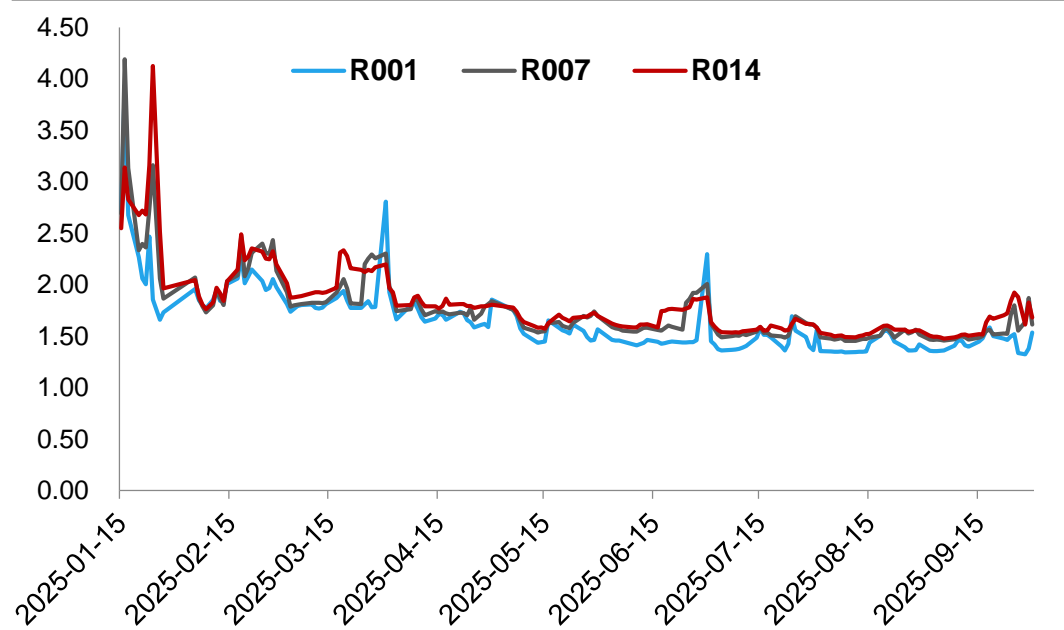
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



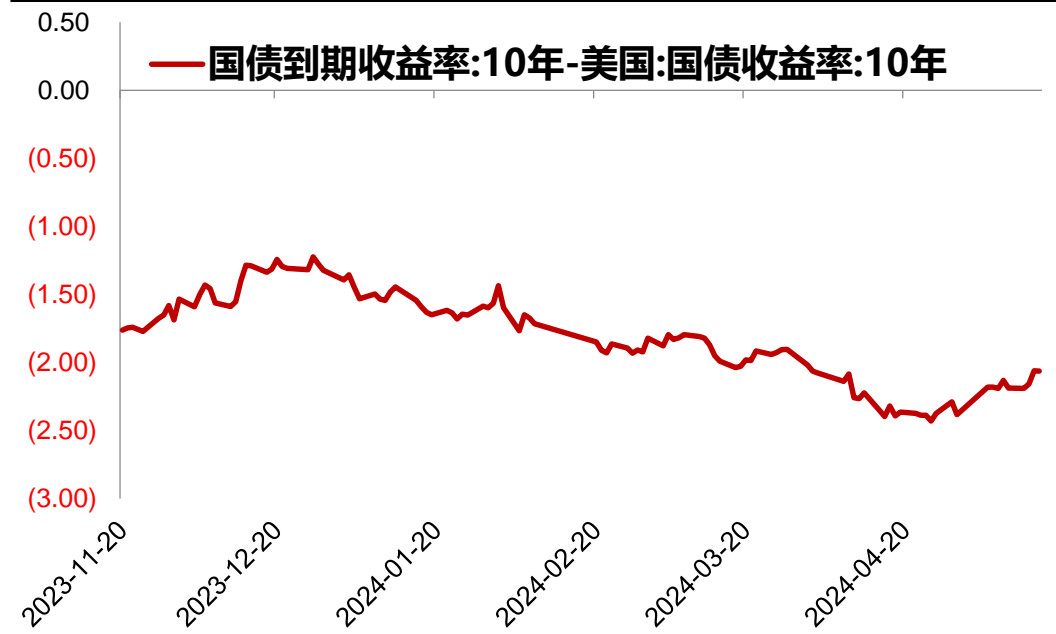
来源：wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



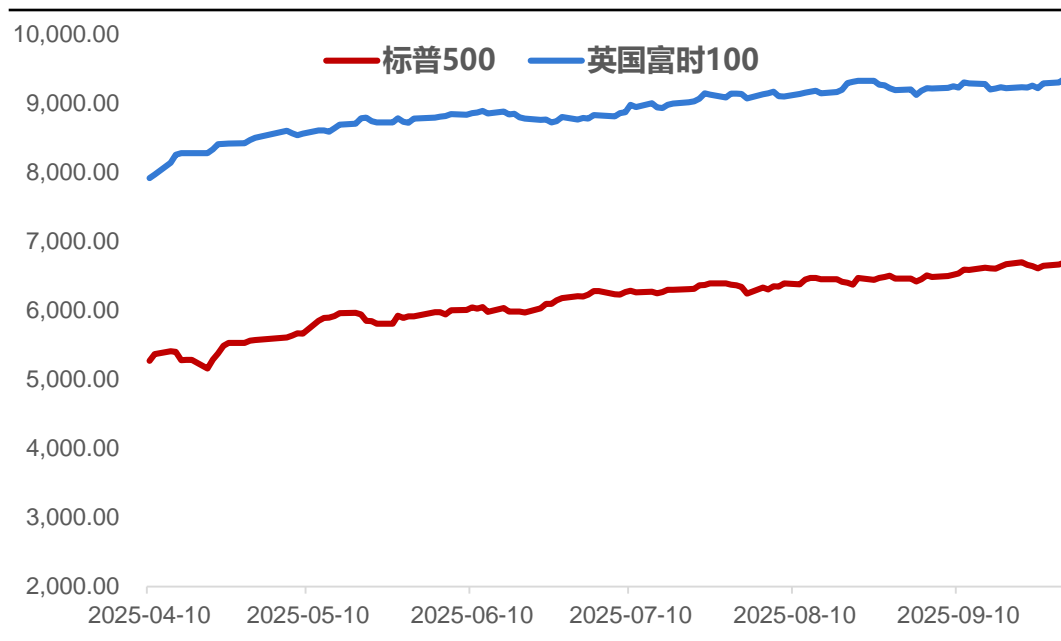
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



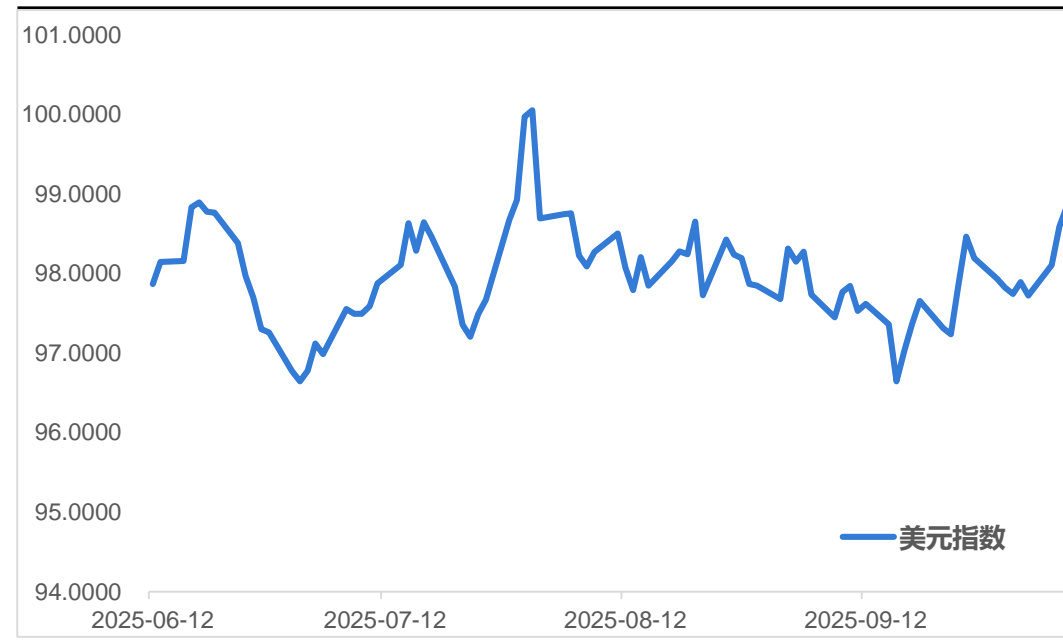
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



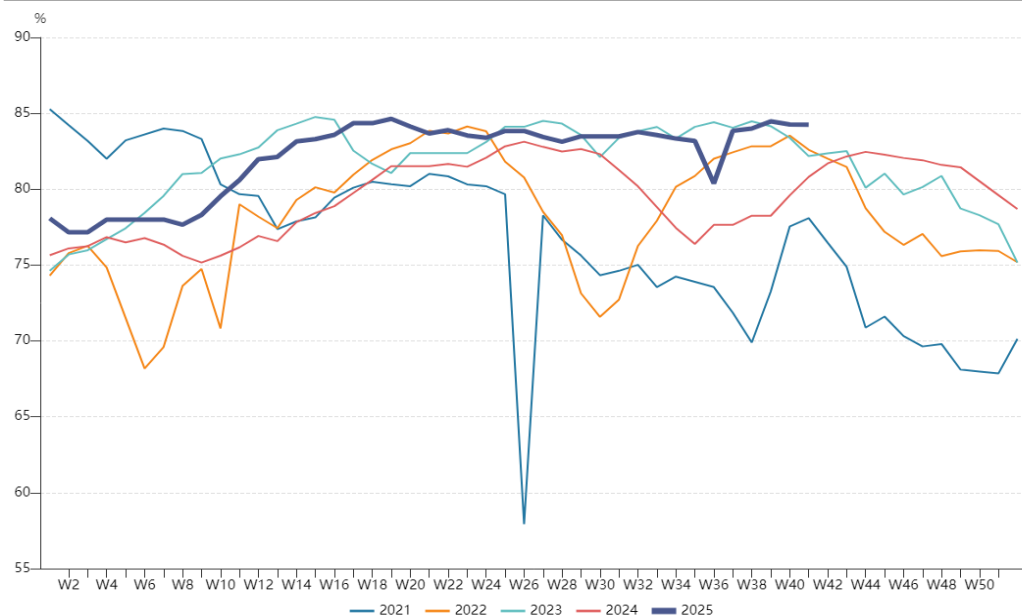
来源：wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



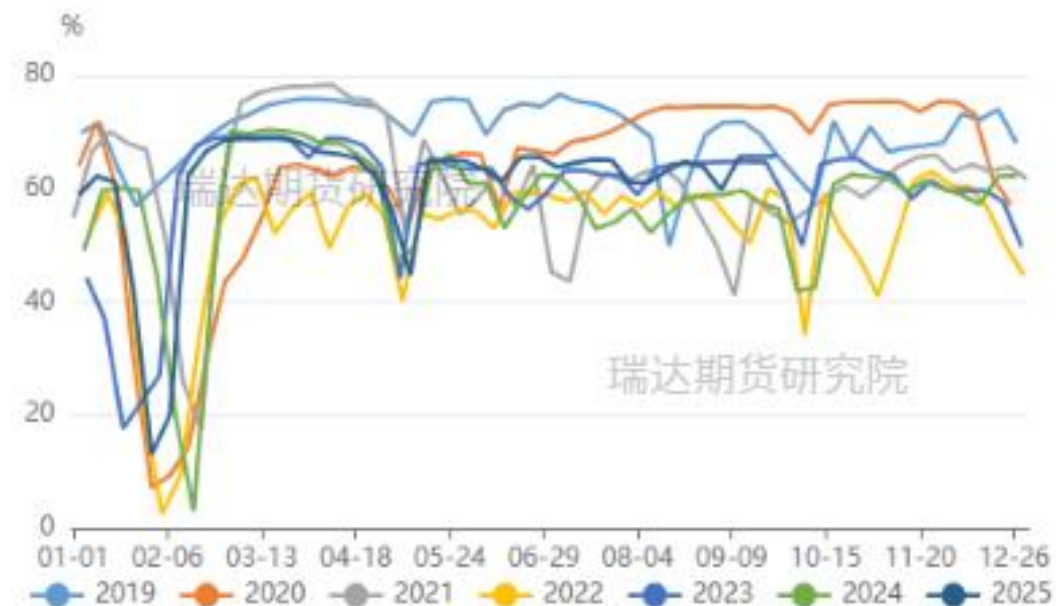
来源：wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



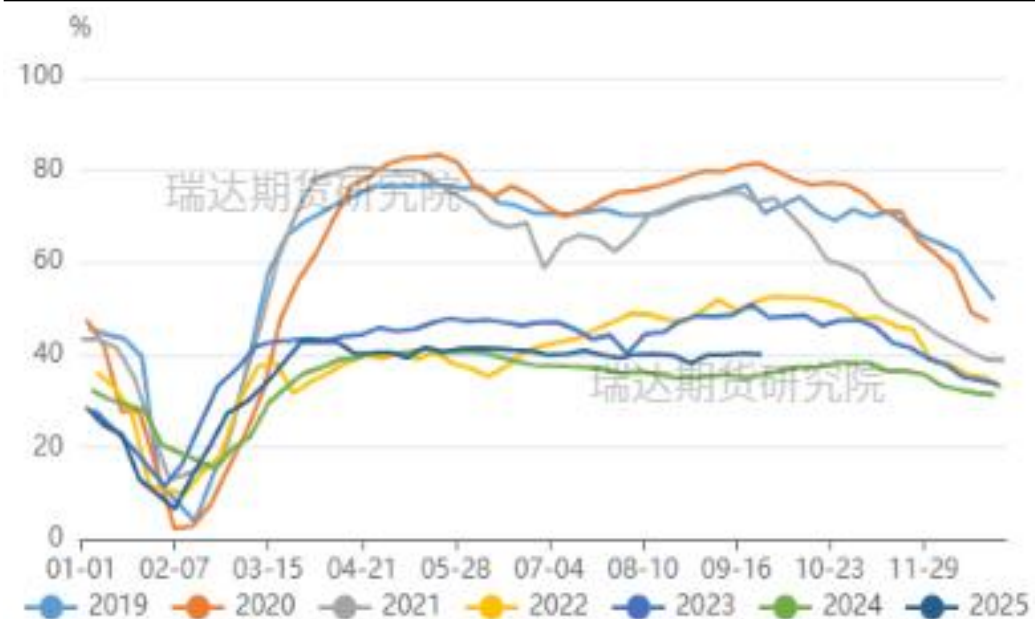
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



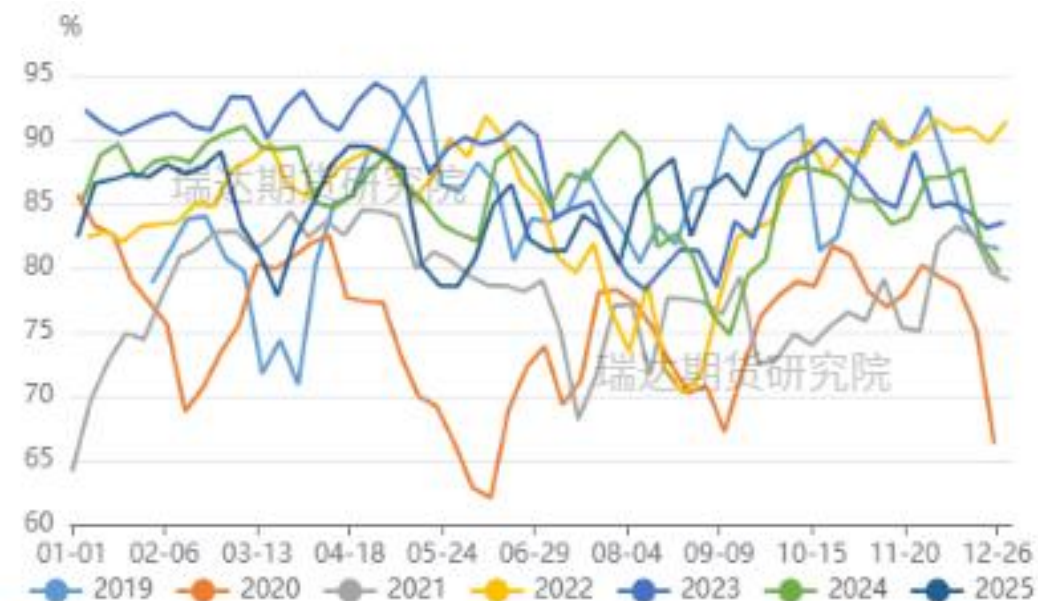
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



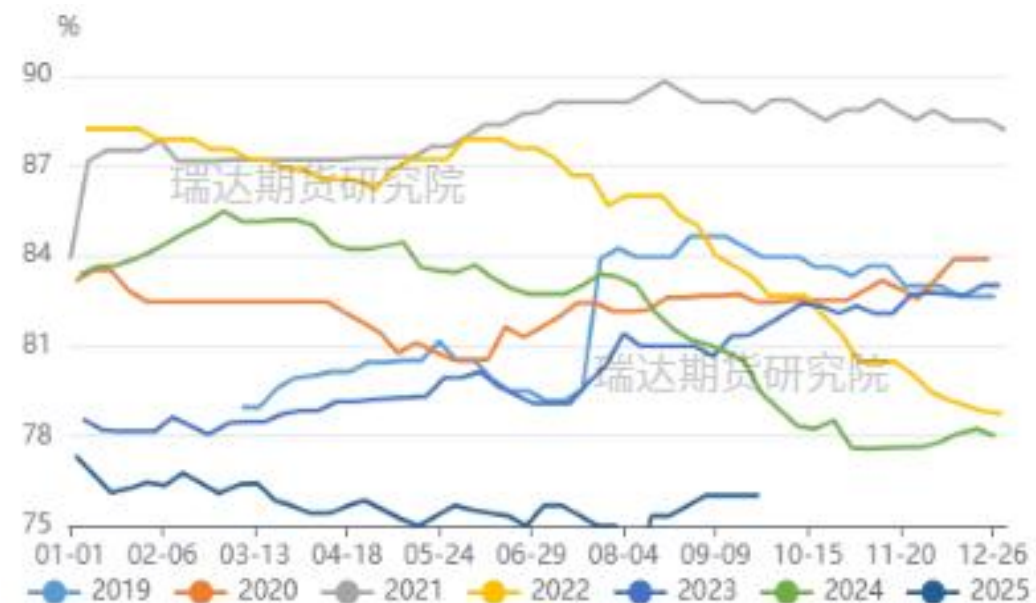
来源: wind 瑞达期货研究院

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



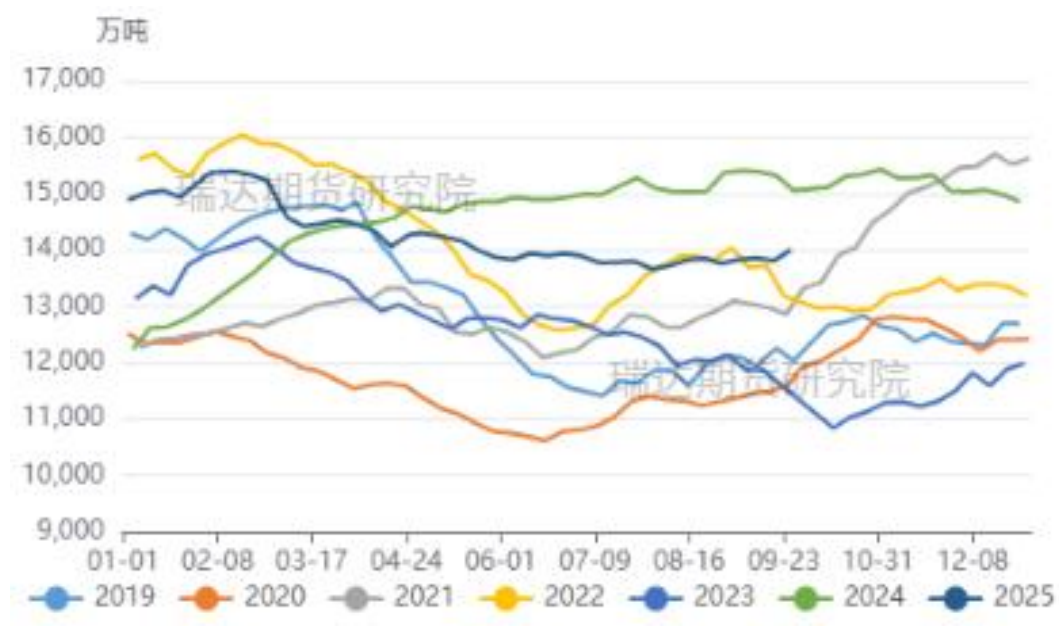
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



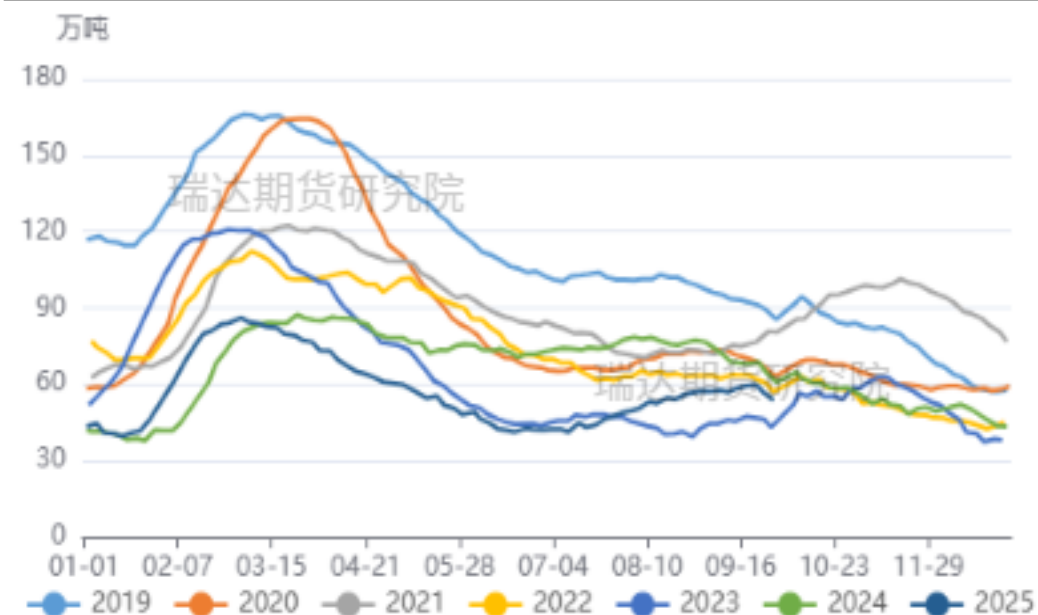
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



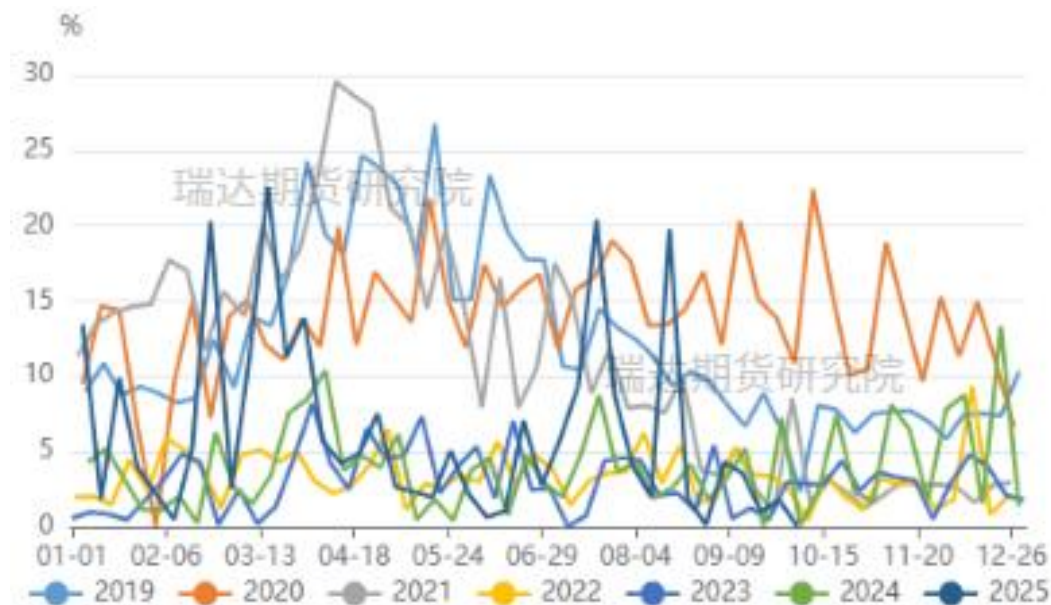
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



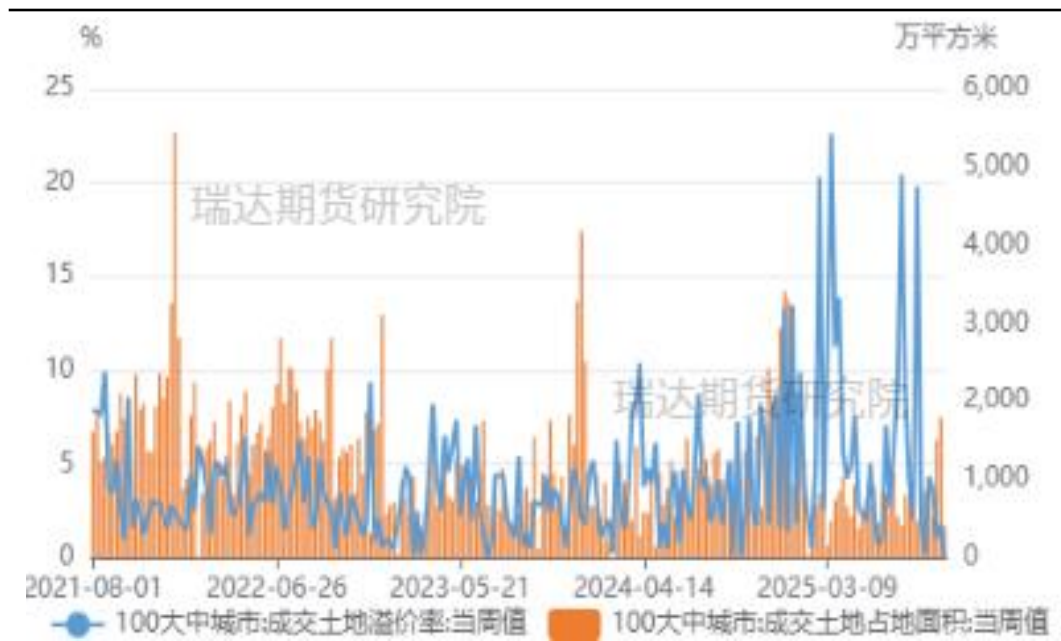
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



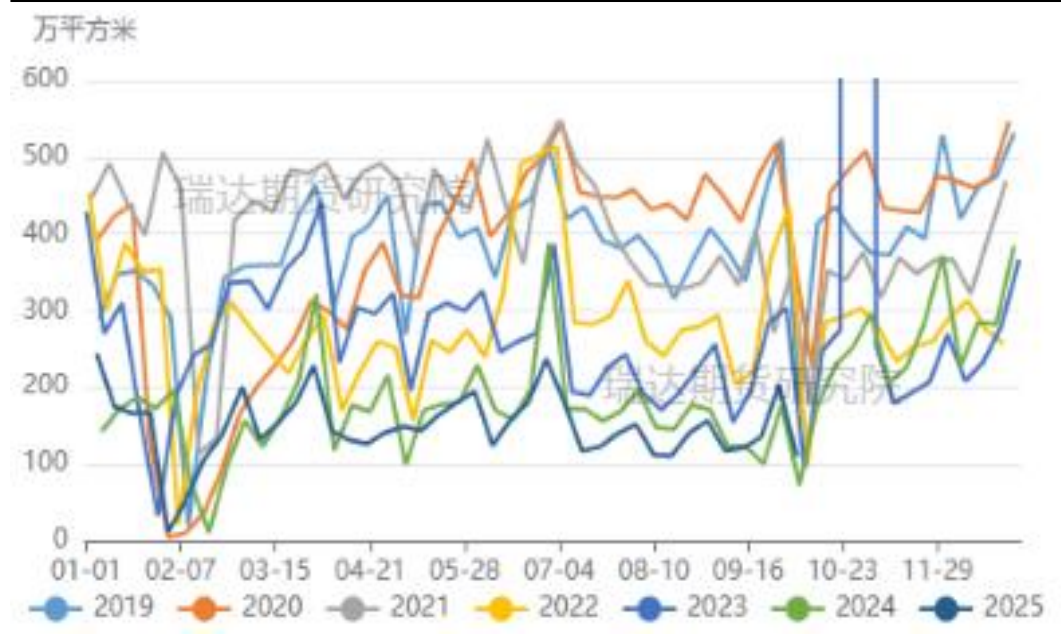
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



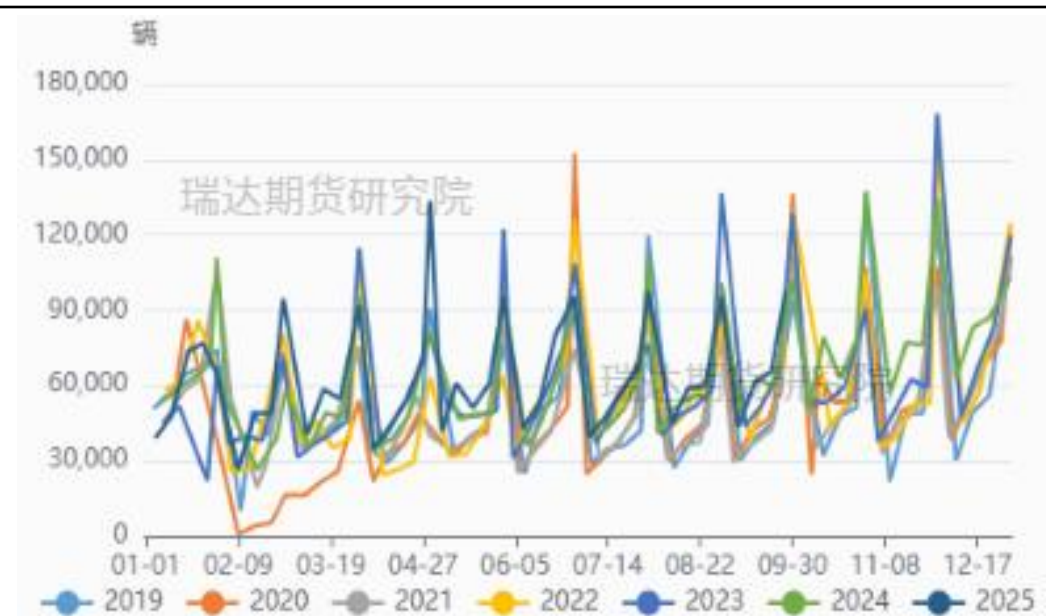
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



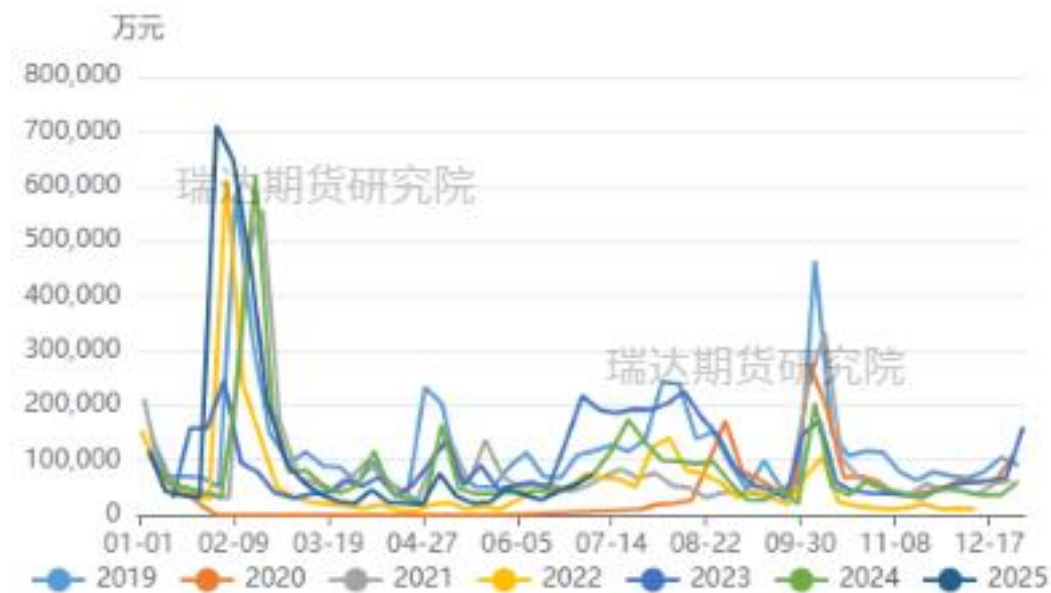
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

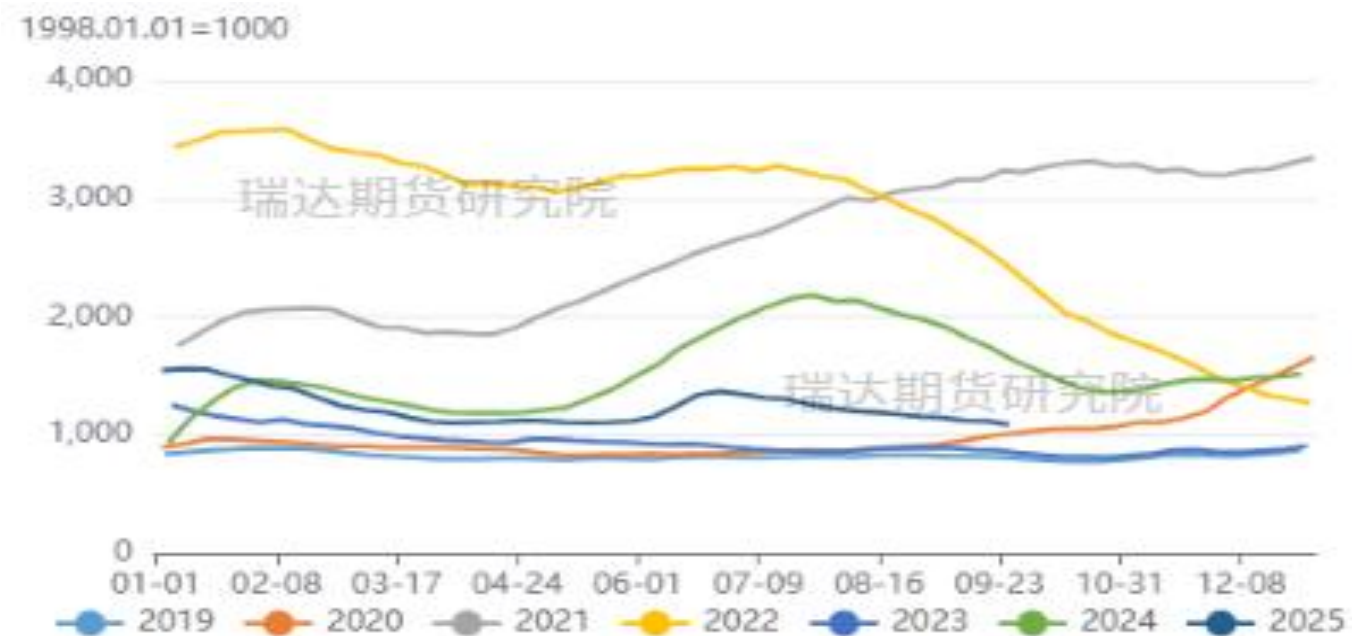
图27、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

外贸市场——CCFI综合指数

图28、CCFI综合指数



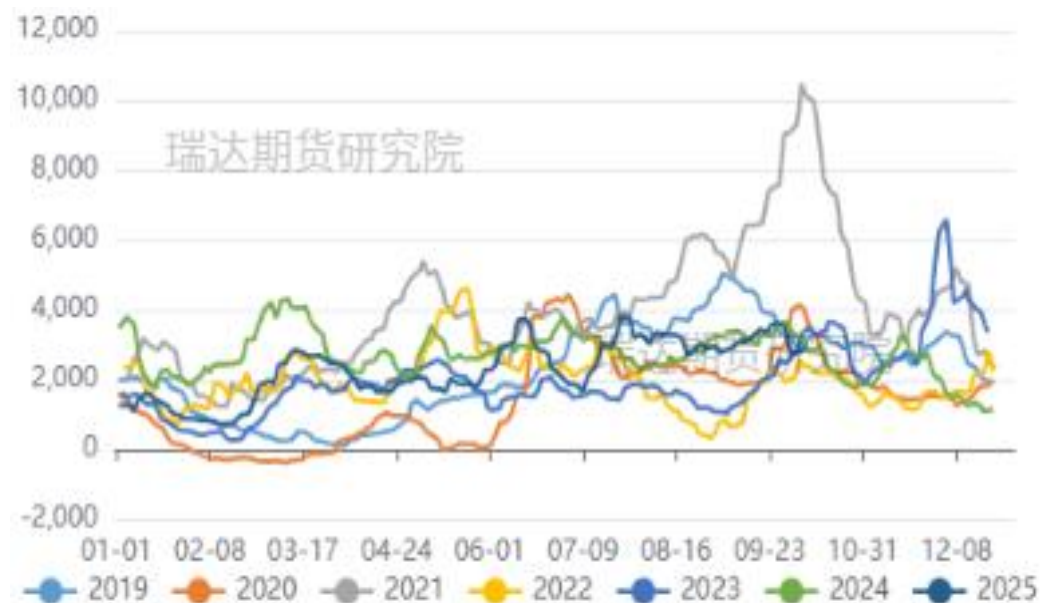
来源：wind 瑞达期货研究院

图29、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: wind 瑞达期货研究院

图30、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
2025/10/13	待定	中国9月以美元计算出口年率	4.4
		中国9月以美元计算进口年率	1.3
2025/10/14	14:00	德国9月CPI月率终值	0.2
		英国9月失业率	4.4
	18:00	美国9月NFIB小型企业信心指数	100.8
2025/10/15	09:30	中国9月CPI年率	-0.4
		中国9月PPI年率	-2.9
	14:45	法国9月CPI月率终值	-1
	17:00	欧元区8月工业产出月率	0.3
	20:30	美国9月末季调CPI年率	2.9
		美国9月末季调核心CPI年率	3.1
2025/10/16	14:00	英国8月制造业产出月率	-1.3
	20:30	美国9月零售销售月率	0.6
		美国9月PPI年率	2.6
2025/10/17	17:00	欧元区9月CPI年率终值	2.2
	21:15	美国9月工业产出月率	0.1

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。