

# 「2026.7.10」

## 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 -1.36%

**本周点评：**A股主要指数本周普遍下跌，除科创50外均有不同程度下跌。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股。周一至周三，市场持续调整，期间三星超市场预期业绩预告被市场解读为利多出尽；周四，长鑫科技发布新股申购公告，重新点燃市场对芯片股的交易热情，相关板块大幅拉升；周五，短线拉升后市场出现获利回吐。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-0.06%/本周变动-0.12BP

主力 10 年期国债期货 +0.14%

**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%、0.09%、0.15%、0.64%。本周市场呈现多空拉锯特征，国债现券期货走势分化，曲线陡峭上行。当前权益市场、资金面、经济指标等因素对债市形成坚实支撑，但在资金利率调控及供给压力预期下，长端利率下行空间有限，市场仍等待政策信号进行方向选择，预计短期内利率延续震荡。关注7月政治局会议定调及政府债供给节奏变化。

**配置建议：**区间操作

## 大宗商品

Wind商品指数 -1.09%

中证商品期货价格指数 +0.56%

**本周点评：**虽然美伊冲突再度升温，但市场对于冲突的观点倾向于短期紧张局势的升级，而非整体谈判进程的逆转，国际油价因此出现回落，并带动美元及美债收益率下行，支撑有色及贵金属走势。需进一步观察美伊双方后续举动对市场的影响。

**配置建议：**逢低做多

## 外汇

欧元兑美元 +0.07%

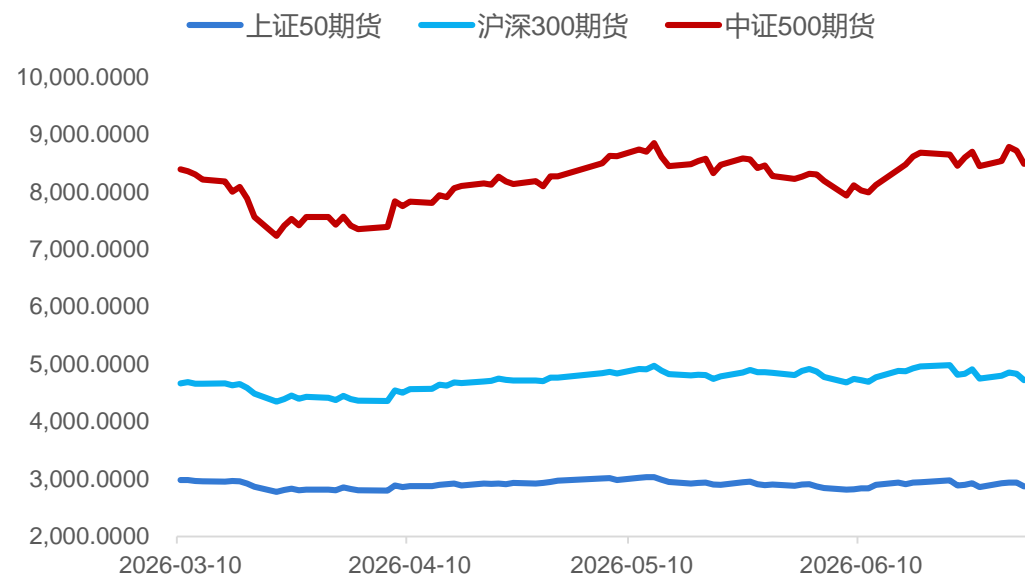
欧元兑美元2609合约 -0.01%

**本周点评：**就业数据降温削弱美联储进一步加息的紧迫性，但能源通胀反复及避险需求为美元提供支撑，美元围绕高位震荡运行。欧央行鹰派预期对欧元形成一定支撑，但美欧利差限制其反弹空间；日元持续受到美日利差及套息交易压制。

**配置建议：**谨慎观望

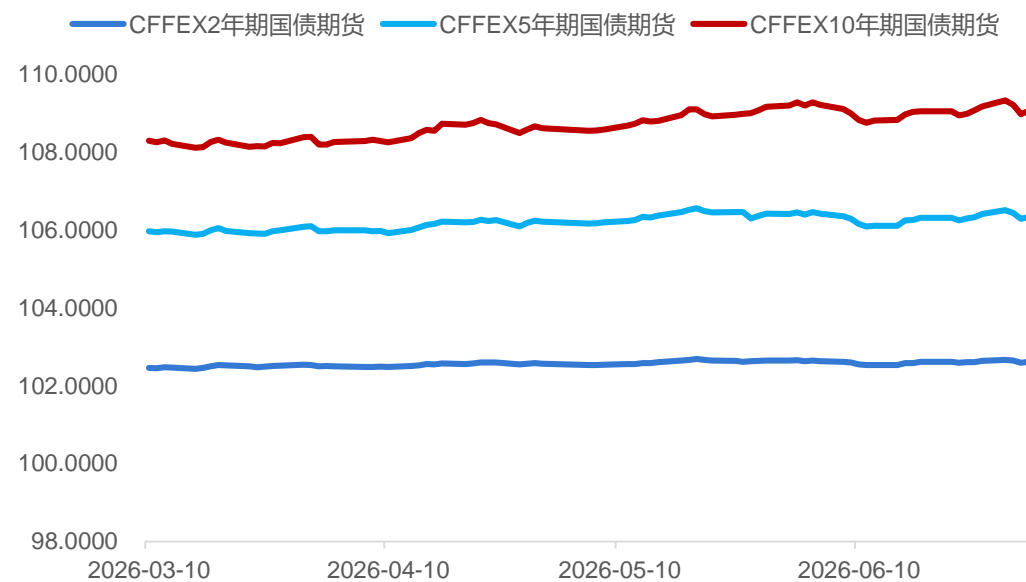
# 「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **地缘风险反复升温，美元指数高位震荡。** 美国6月非农新增就业明显放缓，续请失业金人数回升，劳动力市场需求边际降温。美联储6月会议纪要淡化降息指引，同时保留加息与降息两种可能，政策取向进一步转向数据依赖模式。地缘方面，美伊谅解备忘录面临破裂，美方恢复军事打击及海上封锁威胁，推动油价、通胀预期与9月加息概率阶段性回升，为美元及美债收益率提供支撑，预计短期美元维持高位震荡，后续重点关注美国6月CPI及美伊局势进展。
- ◆ **欧元反弹空间受限，日元低位弱势运行。** 油价上涨加剧通胀担忧并推升对欧洲央行加息的押注。欧元区6月CPI同比增速由前期高位回落，欧央行整体维持鹰派基调，短期或对欧元形成支撑，但在美欧利差持续走阔背景下，欧元反弹空间有限。日元本周延续低位震荡运行，日本央行仍沿渐进路径推进政策正常化，美日利差劣势、套息交易及避险美元需求持续构成压制，但伴随日元持续运行于敏感区间，汇率干预风险亦同步上升，短期内日元或维持低位弱势运行。

- ◆ **地缘局势持续影响，输入型因素维稳通胀。** 中国6月CPI同比上涨1%，预期1.1%，前值1.2%，环比下跌0.3%，回落超季节性但通胀水平总体平稳。从环比来看，本月食品价格维持上月降幅0.4%，应季果蔬等大量上市，市场供应充足，鲜菜和鲜果价格分别下降1.0%和2.0%，猪肉价格小幅下降0.8%。国际市场价格波动影响，国内黄金饰品和汽油价格下降8.7%和4.9%，降幅大幅走阔5.9个和4.6个百分点。服务业中，受航空公司下调燃油附加费、淡季出行需求有所回落等因素影响，宾馆住宿、飞机票和旅行社收费价格分别下降5.3%、4.0%和0.7%。美伊冲突重燃，“谅解备忘录”结束，国际大宗商品价格料持续波动，输入因素或导致我国通胀维持温和上行趋势。

# 「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼4165亿元**。**政策方面**，《热点解读》央行二季度货币政策例会强调，货币政策将保持适度宽松，强化逆周期和跨周期调节，保持流动性充裕。整体定调与一季度保持一致，货币政策延续支持性立场，并强调“用好各类结构性货币政策工具”等。本次例会未释放明显超预期信号，短期内实施总量宽松的概率不大。央行对二季度经济运行的研判调整为“总体平稳、向新向优”，反映出政策层面对经济结构转型的关注度有所提升，而对总量增速回落的担忧尚不明显。下一阶段政策主线仍将围绕支持经济修复、降低实体融资成本以及稳定资金面展开。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍下跌，除科创50外均有不同程度下跌。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股**。周一至周三，市场持续调整，期间三星超市场预期业绩预告被市场解读为利多出尽；周四，长鑫科技发布新股申购公告，重新点燃市场对芯片股的交易热情，相关板块大幅拉升；周五，短线拉升后市场出现获利回吐。本周，市场成交活跃度较上周显著回落。

- ◆ **【央行货币政策委员会第二季度例会召开】**会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，增强政策前瞻性灵活性针对性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。会议指出，要持续做好支持民营经济发展壮大的金融服务。维护金融市场稳定运行。
- ◆ **【国家科学技术奖励大会、两院院士大会、中国科协第十一次全国代表大会在京召开】**中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席大会，为国家最高科学技术奖获得者等颁奖并发表重要讲话。习近平强调，“十五五”时期是科技强国建设的关键攻坚期。必须抓住历史机遇，迎接时代挑战，加快推进高水平科技自立自强，向着到2035年建成科技强国的目标坚定迈进，扎扎实实以科技创新支撑和引领中国式现代化。
- ◆ **【文化和旅游部印发《旅游强国建设“十五五”规划》】**《规划》提出，到2030年，国内居民出游人次达到83亿，国内出游总花费达到7.7万亿元。《规划》明确了统筹优化旅游空间布局、丰富高品质旅游供给、释放旅游消费潜力、完善旅游公共服务等重点任务。
- ◆ **【今年“两重”建设项目清单已全部下达完毕】**2026年第三批“两重”建设项目近日已下达，共安排超长期特别国债资金1935亿元。至此，今年“两重”建设项目清单已全部下达完毕。今年以来，国家发改委联合有关行业主管部门，共安排8000亿元支持了1417个重大项目建设。

- ◆ **【美军开始对伊朗目标实施进一步打击】** 美国总统特朗普表示，美伊谅解备忘录“已终结”，可能恢复对伊朗海上封锁，但封锁“只针对伊朗”。特朗普再次威胁打击伊朗重要民用基础设施，并称可能控制哈尔克岛，但随后又表示自己不认为会再度爆发与伊朗战争。伊朗表示，任何冒险行为都将遭到立即回应，任何为美军事行动提供支持的来源都将是合法打击目标。只要伊朗面临任何新的袭击，都将关闭霍尔木兹海峡。
- ◆ **【中东地区硝烟再起】** 受中东地区硝烟再起影响，霍尔木兹海峡油轮通行已“基本停止”。国际海事组织秘书长多明格斯谴责近期发生在霍尔木兹海峡海域针对商船的袭击事件，称仍有数百艘船舶和约6000名海员因安全原因滞留波斯湾。他指出，在海员安全无法得到保障之前，应避免安排船舶通过霍尔木兹海峡。
- ◆ **【IMF下调全球经济增长预期】** 国际货币基金组织（IMF）更新《世界经济展望报告》，将2026年世界经济增长预期下调0.1个百分点至3%，以反映中东战事带来的冲击。这是IMF继今年4月下调0.2个百分点后，再次下调今年世界经济增长预期。报告预计，今年全球整体通胀率将从去年的4.1%升至4.7%。

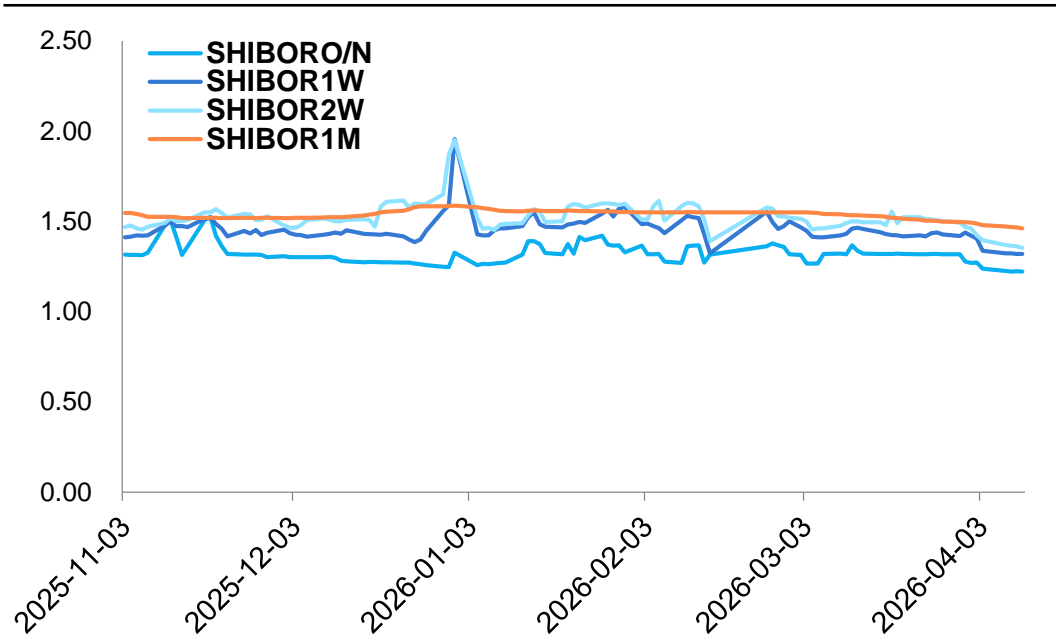
# 「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国6月CPI年率	1.2	1.1	1
美国	中国6月PPI年率	3.9	4.1	4.1
	美国6月纽约联储1年通胀预期	3.46		3.67
	美国5月批发销售月率	2.2		3.4
	美国至7月4日当周初请失业金人数(万人)	21.7	21.8	21.5
欧盟	欧元区5月PPI月率	0.7	0.2	0.2
	欧元区5月零售销售月率	-0.3	0.3	0.2
德国	德国5月季调后工业产出月率	0.2	0.2	0.9

# 「央行公开市场操作」

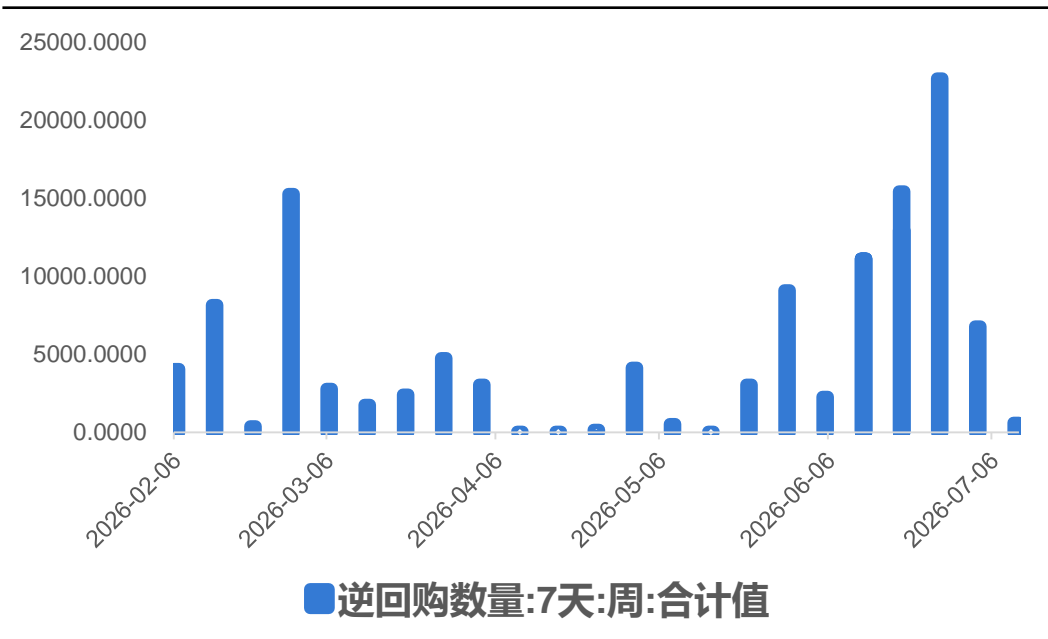
央行公开市场累计进行了620亿元7天期逆回购和10000亿元买断式逆回购操作，本周央行公开市场有6785亿元7天期逆回购和8000亿元买断式逆回购到期，因此净回笼4165亿元。

图3、Shibor (%)



来源: ifind 瑞达期货研究院

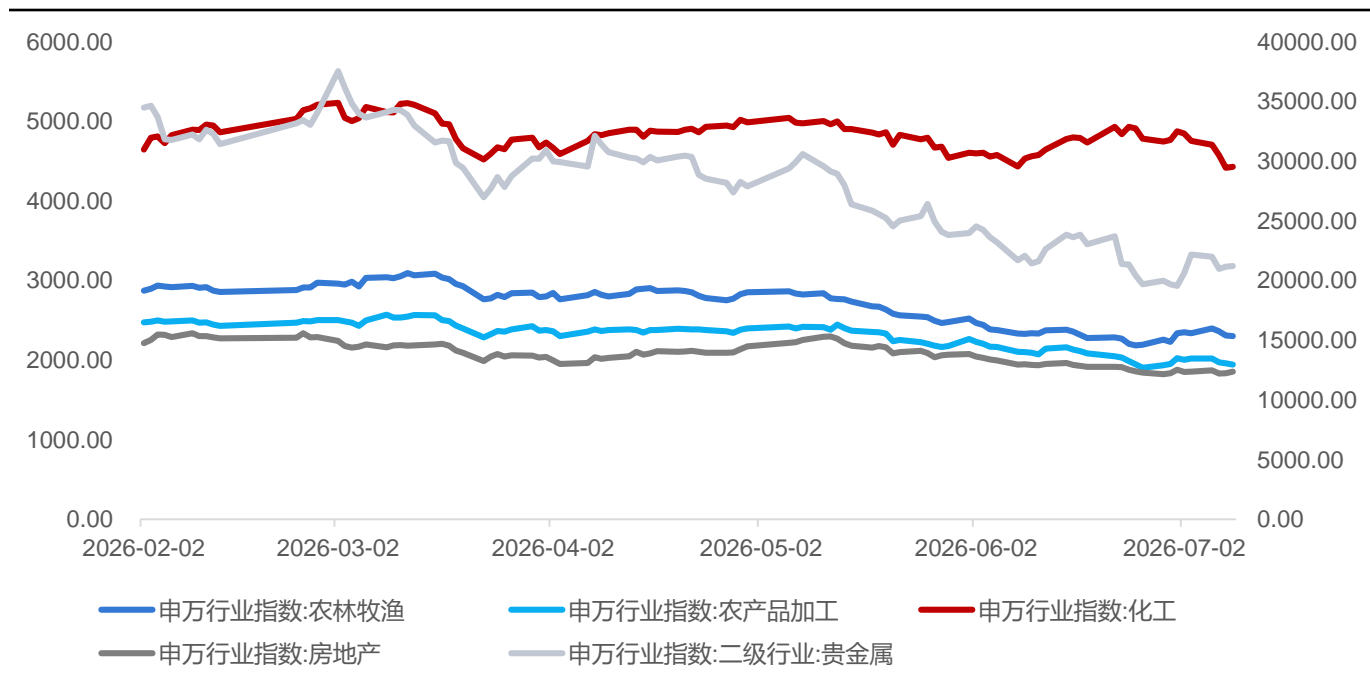
图4、逆回购数量



来源: ifind 瑞达期货研究院

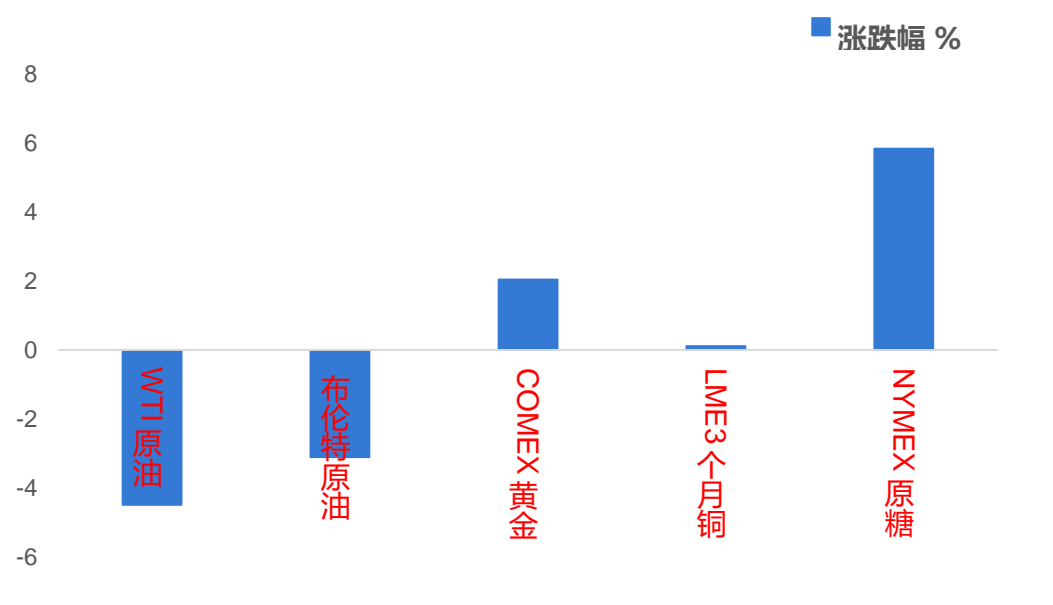
## 现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



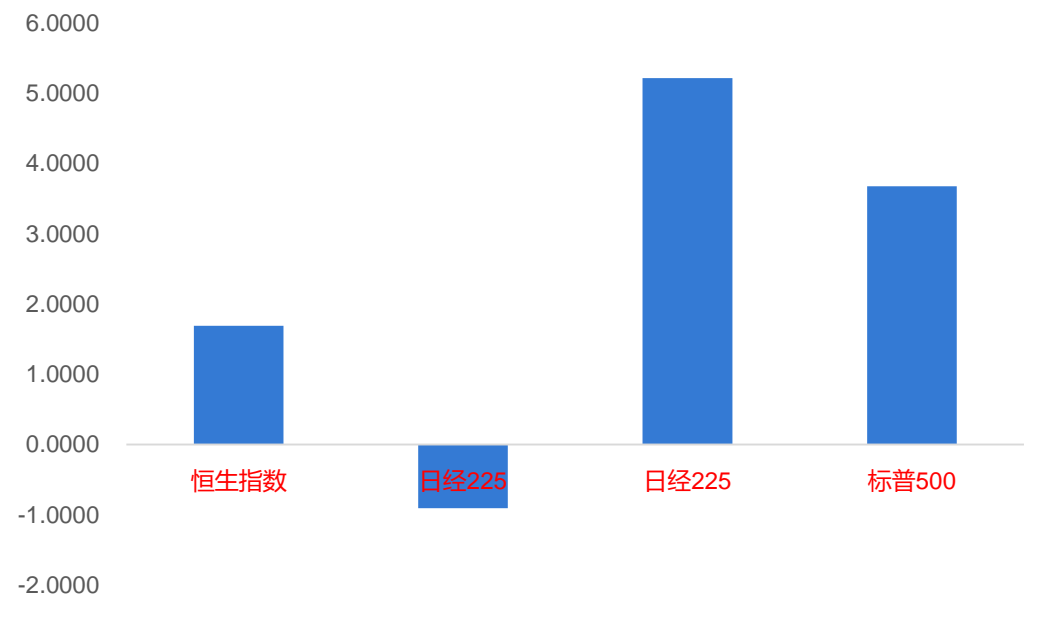
来源: ifind 瑞达期货研究院

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

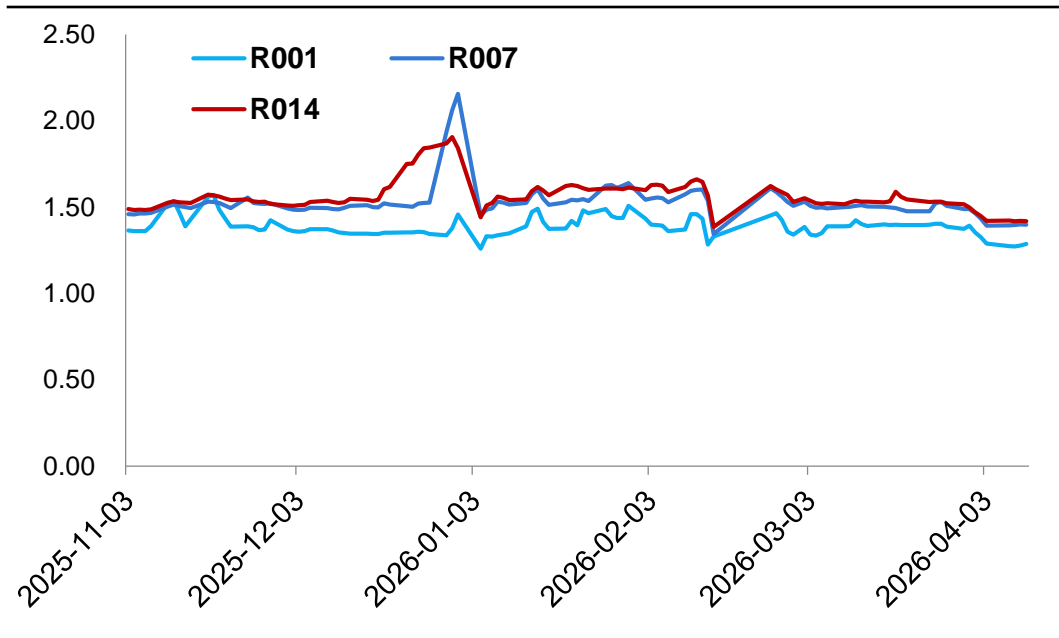
图7、全球主要股指涨跌幅



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

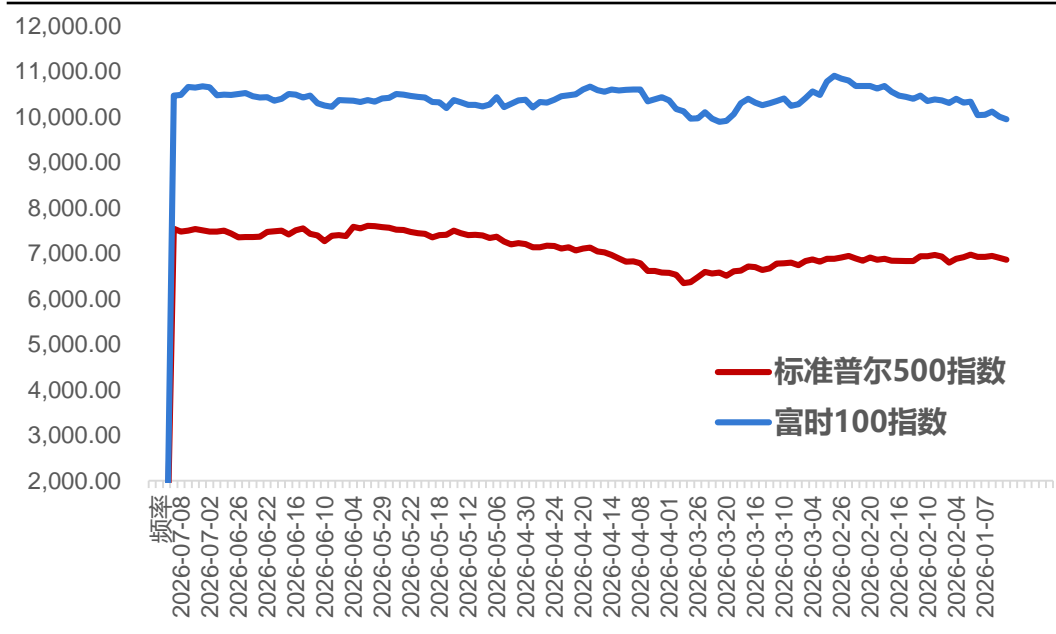
图9、中美国债收益率：10年期



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



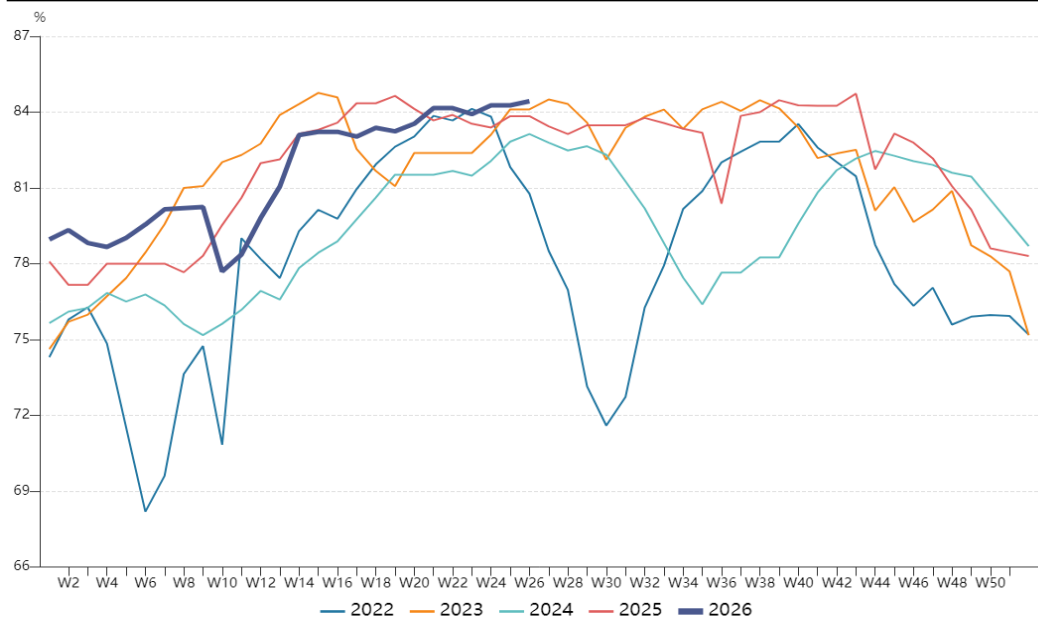
来源: ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



来源: ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



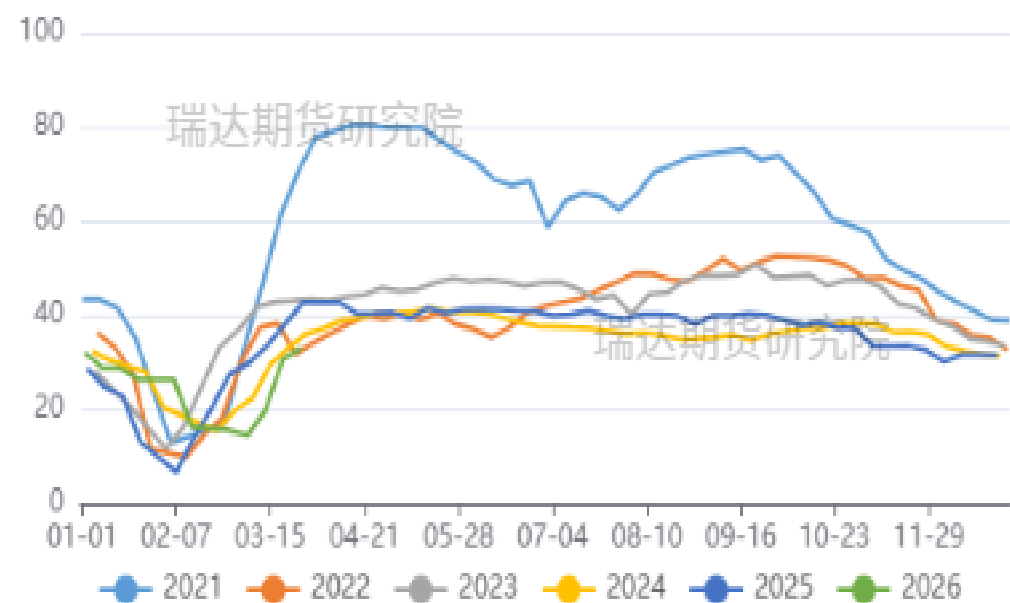
来源: ifind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



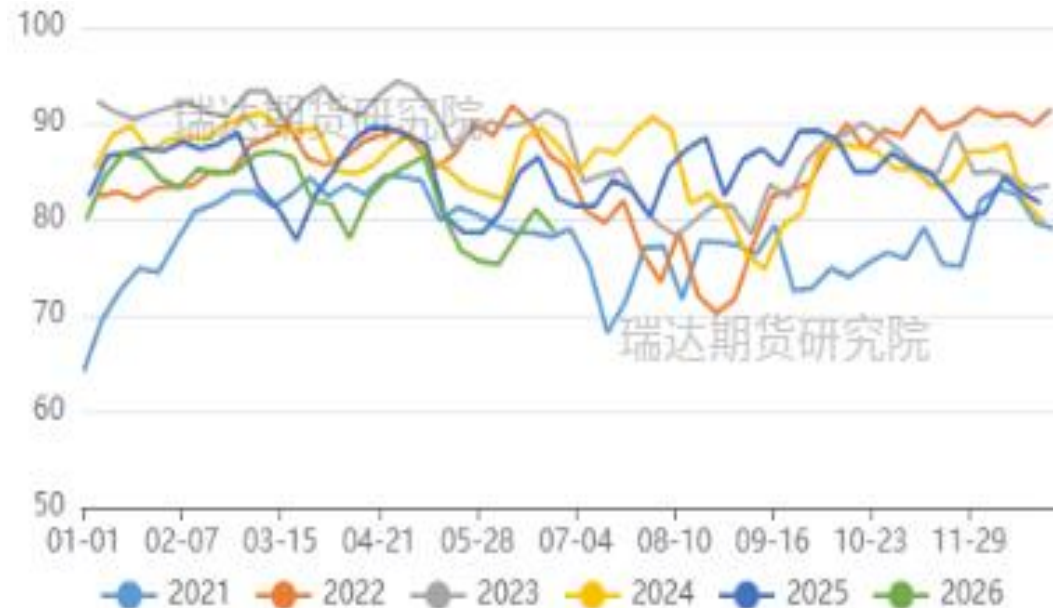
来源: ifind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



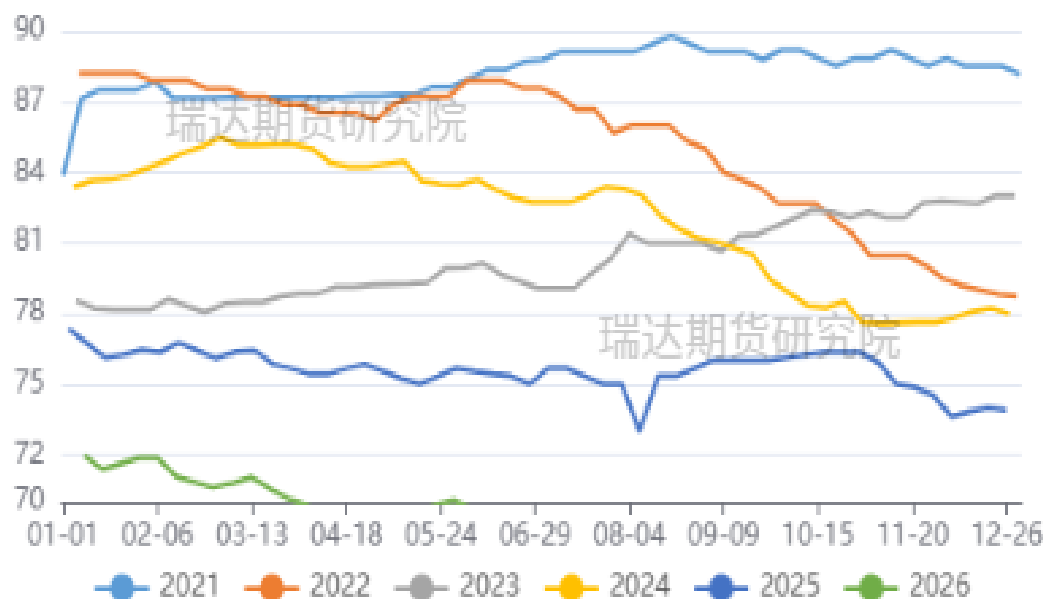
来源: ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



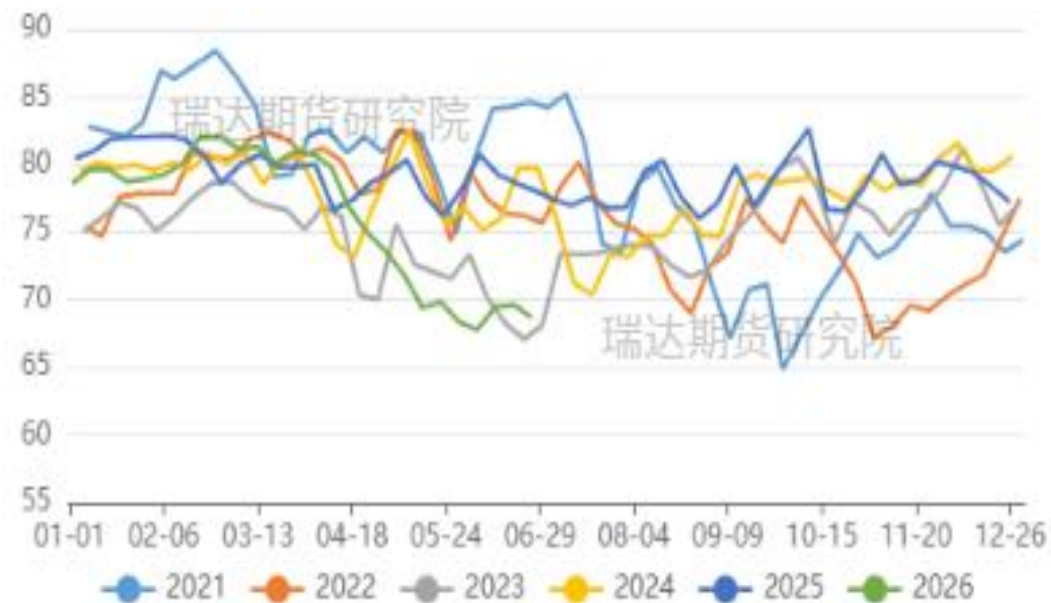
来源: ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



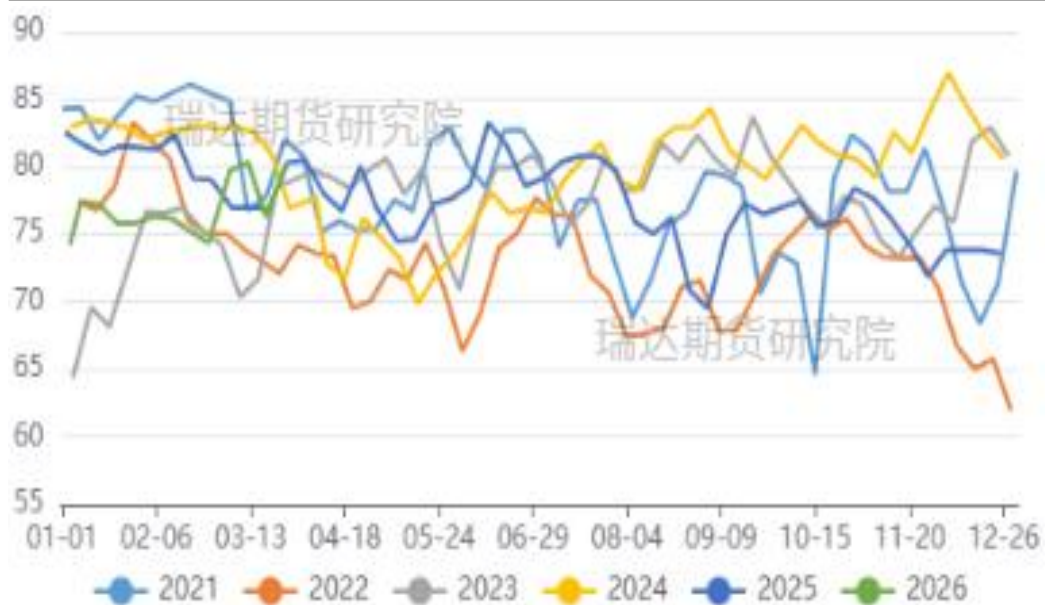
来源: ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



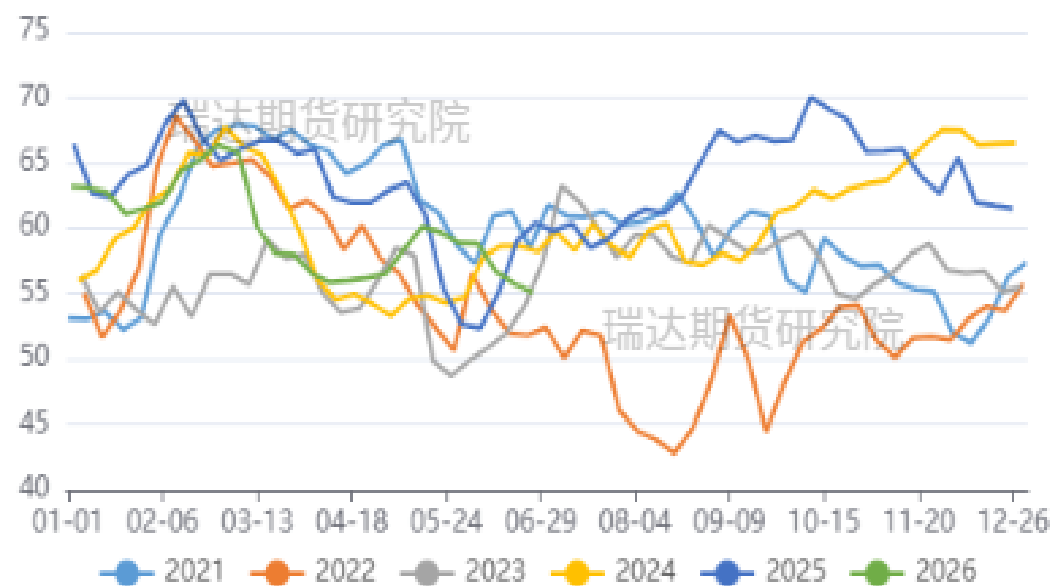
来源: ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



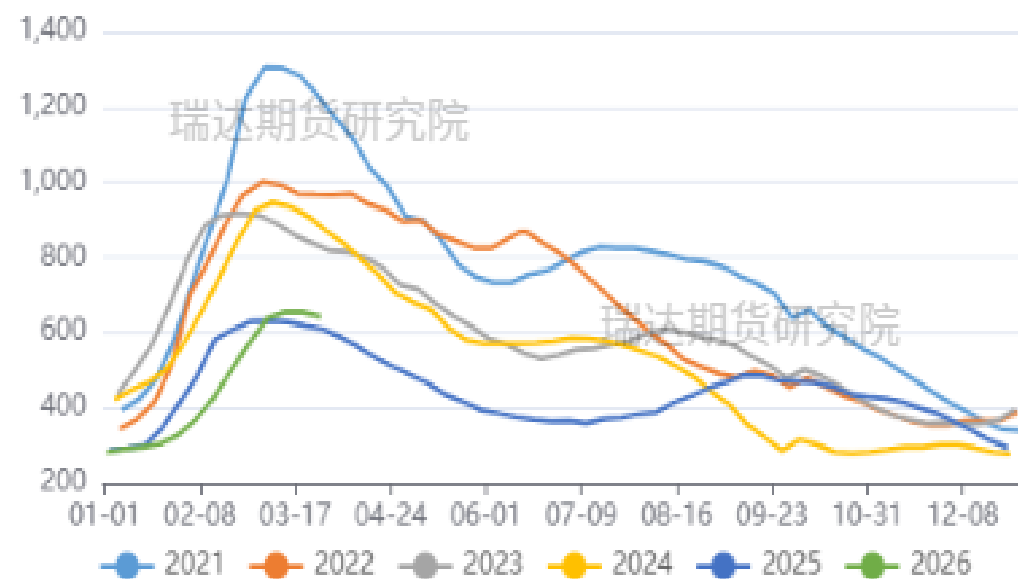
来源：ifind 瑞达期货研究院

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）



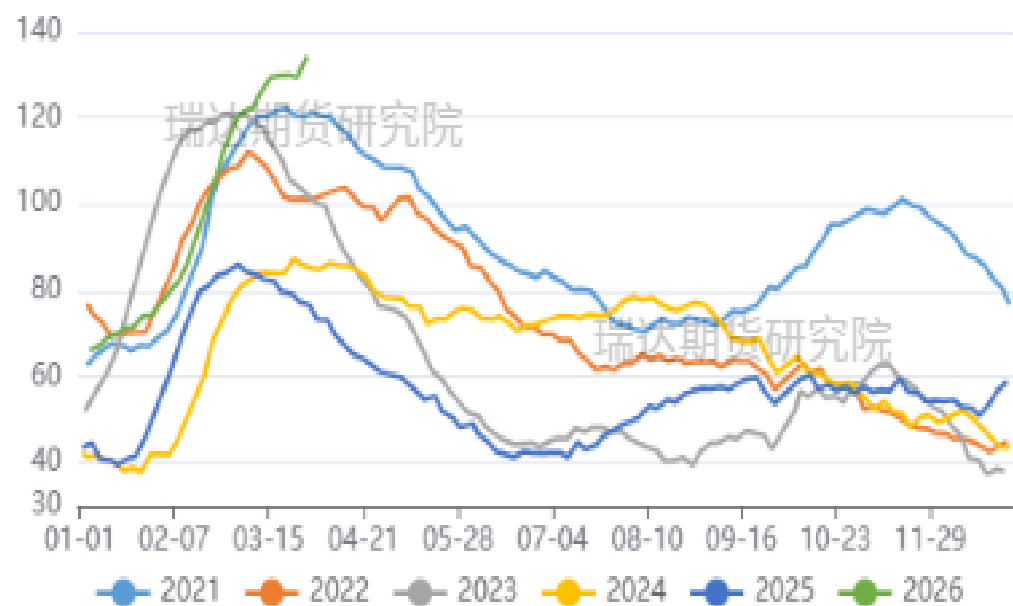
来源：ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



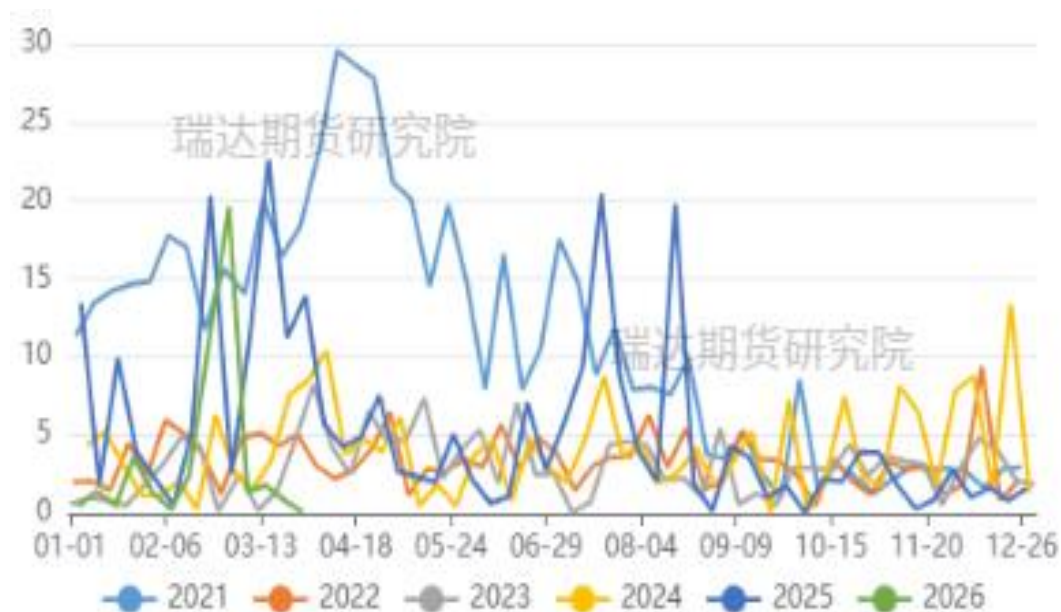
来源：ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



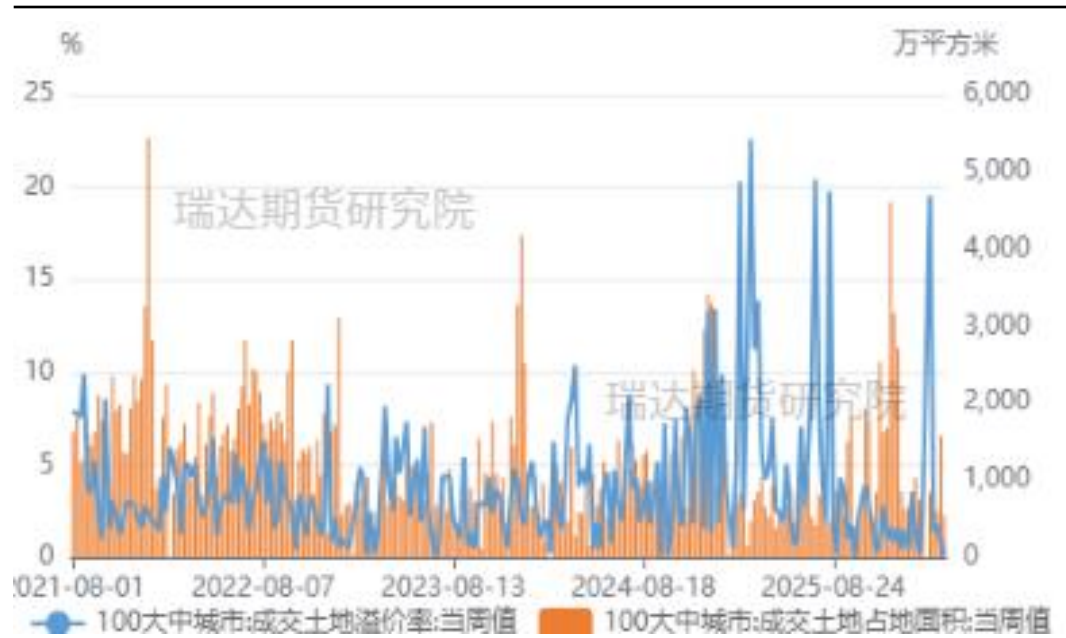
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



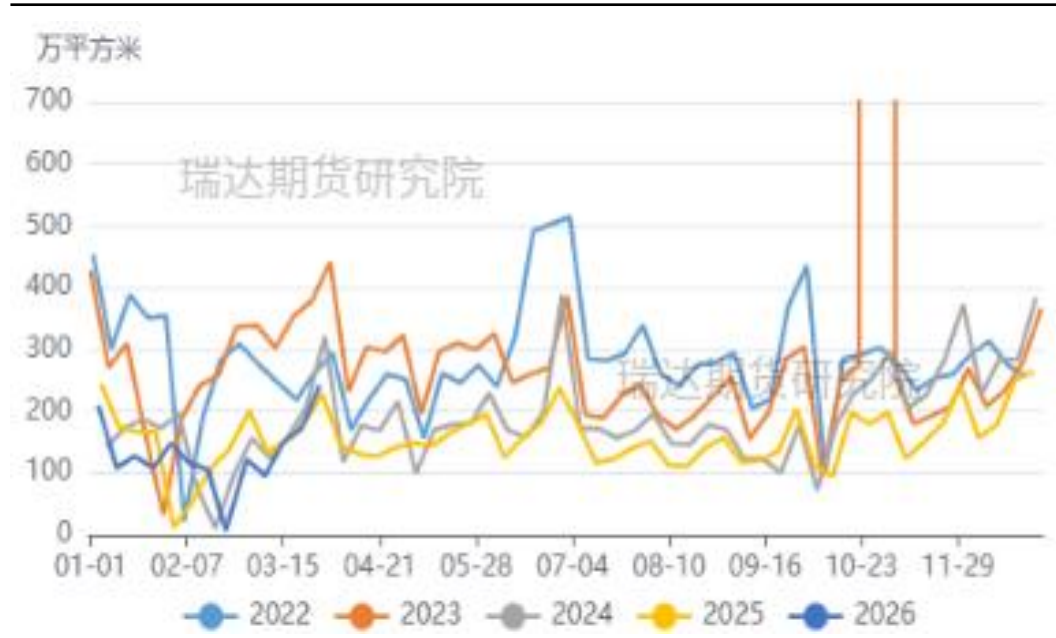
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



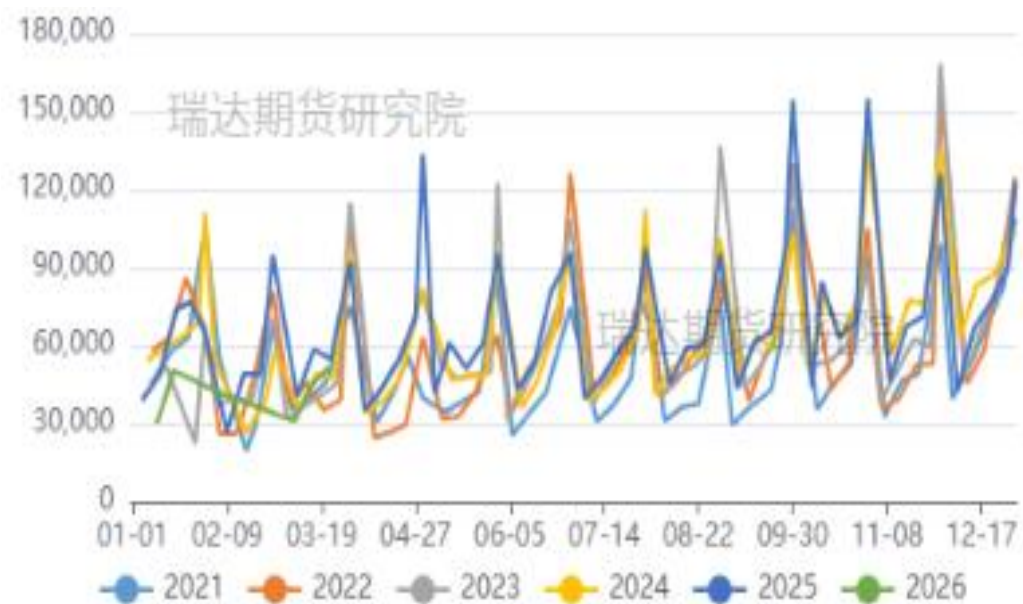
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



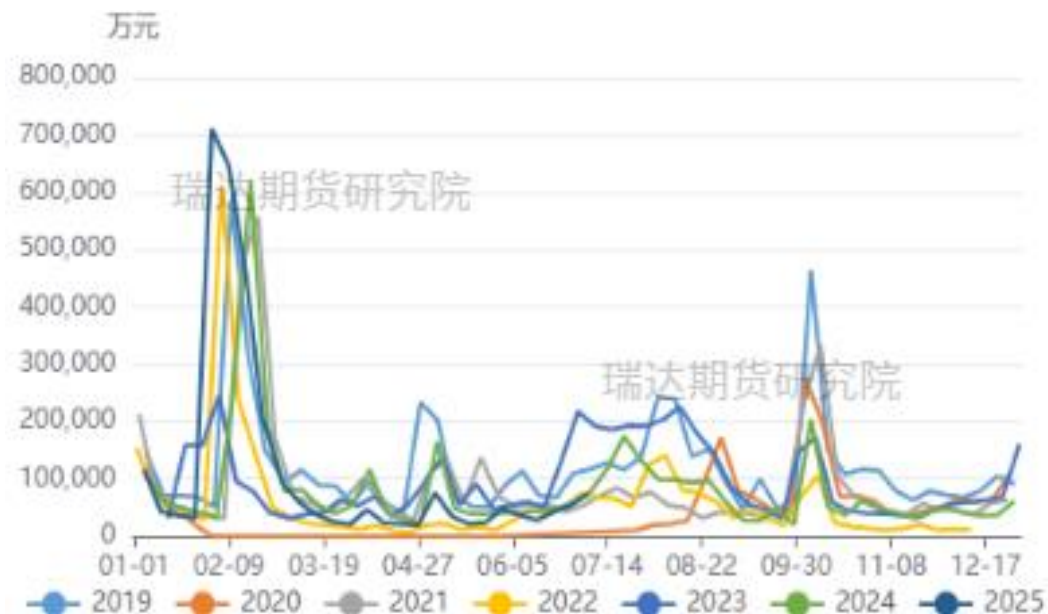
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

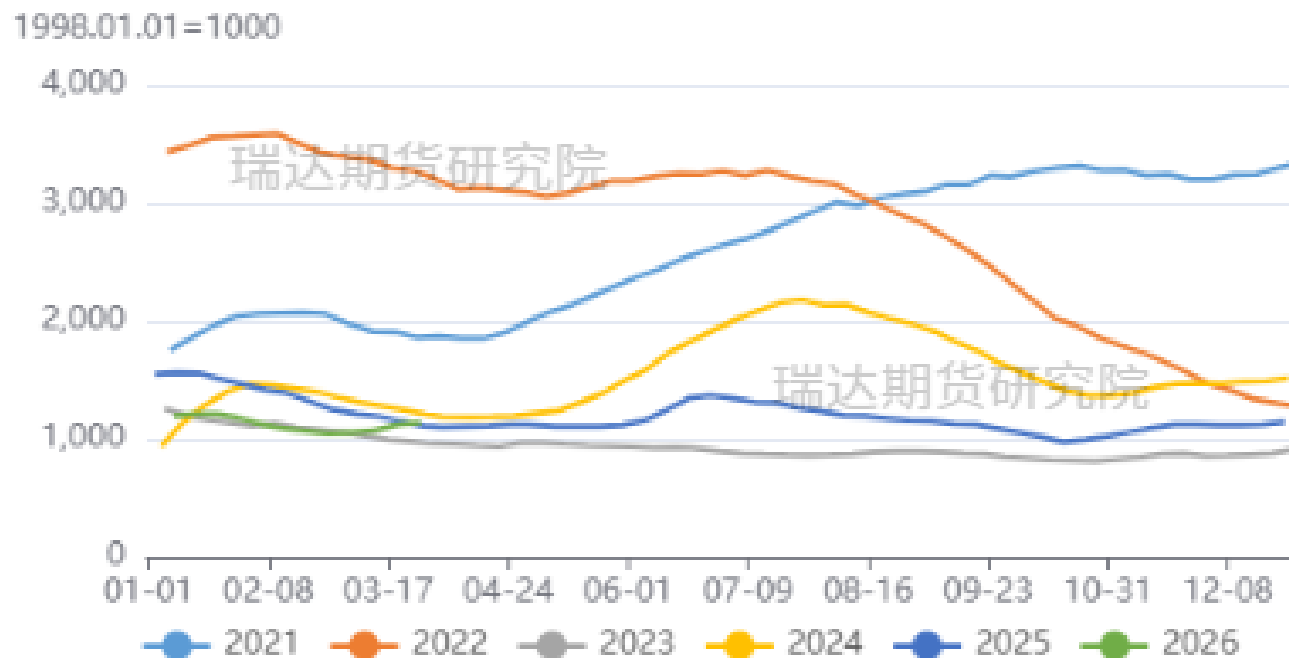
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

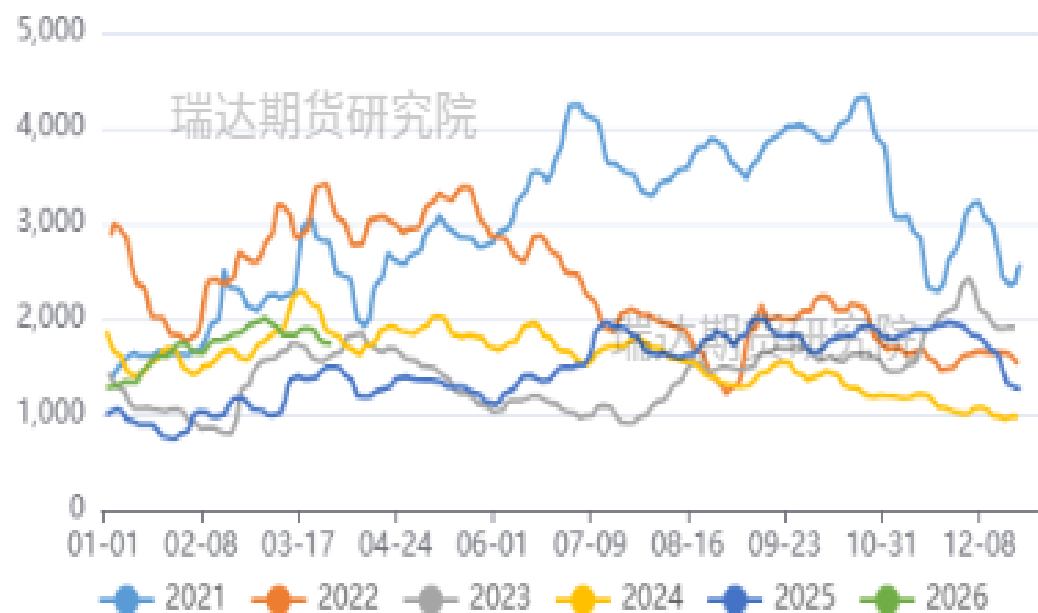
## 外贸市场——CCFI综合指数

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
2026/7/14	00:00	中国6月以美元计算出口年率	19.4
		中国6月以美元计算进口年率	27.4
	20:30	美国6月末季调CPI年率	4.2
		美国6月末季调核心CPI年率	2.9
2026/7/15	10:00	中国第二季度GDP年率	5
		中国6月社会消费品零售总额同比	-0.6
		中国6月规模以上工业增加值同比	4.5
	17:00	欧元区5月工业产出月率	0.1
20:30	美国6月PPI年率	6.5	
2026/7/16	14:00	英国5月三个月GDP月率	0.7
		英国5月制造业产出月率	0.4
	20:30	美国至7月11日当周初请失业金人数(万人)	
		美国6月零售销售月率	0.9
2026/7/17	20:30	美国6月进口物价指数月率	1.9
	21:15	美国6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。