

「2026.5.15」

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 -0.25%

沪深 300 股指期货 -0.18%

本周点评：A股主要指数本周多数下跌。仅科创50与创业板指表现强势录得上涨。四期指集体走弱。本周海内外经济数据较多，国内方面，贸易数据、通胀数据、金融数据相继公布，在进出口维持高增、通缩压力缓解、居民存款入市的影响下，A股市场在前半周延续强势上涨。海外方面，美国通胀反弹，催生美联储加息预期，对A股产生一定冲击。本周，市场成交活跃度较上周进一步上升。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.05%/本周变动-0.09BP

主力 10 年期国债期货 +0.19%

本周点评：本周国债期货集体走强，TS、TL、TF、T主力合约分别上涨0.06%、0.16%、0.21%、0.20%。当前通胀主要来自外部输入，对债市暂不构成持续性压力。央行一季度货币政策报告强调输入性通胀压力，但在内需修复压力下，货币政策延续适度宽松的基调，短期内降准降息紧迫性不高。央行持续回笼中长期流动性，债市上涨动能或走弱，利率进一步下行空间有限，将维持区间震荡。关注资金及权益风险偏好变化。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 -2.66%

中证商品期货价格指数 -0.78%

本周点评：通过霍尔木兹海峡的船只数量增加，对市场情绪有一定影响，油价近期趋向震荡，但整体供应担忧并未消除，油价仍有走高的可能。目前市场依旧呈现能化品与有色及贵金属此消彼长的态势，预计商品指数仍将维持区间震荡。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 -1.13%

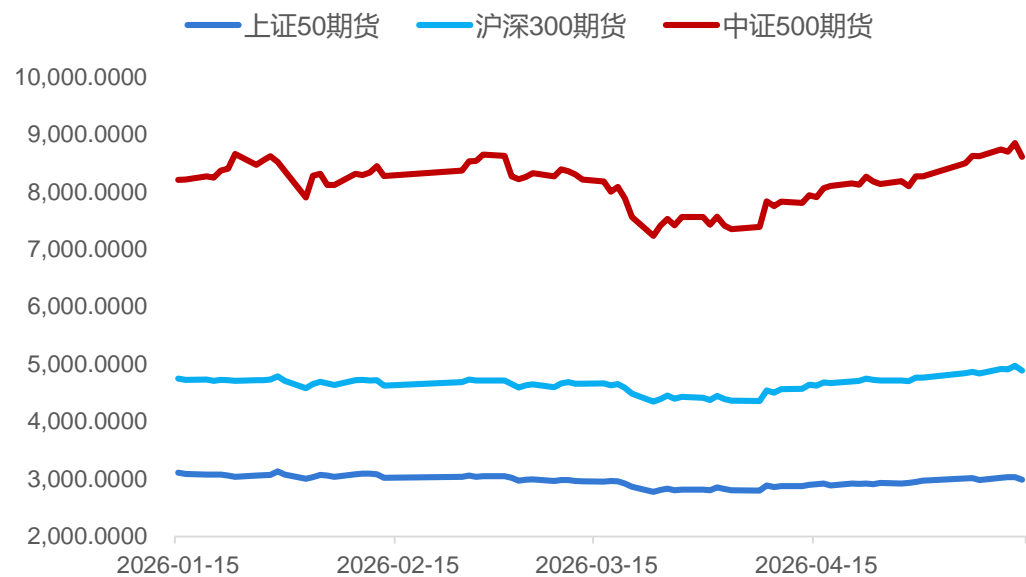
欧元兑美元2606合约 -1.18%

本周点评：美国通胀超预期反弹，就业市场延续韧性，推动美联储鹰派预期升温；叠加美伊局势反复，避险资金回流支撑美元偏强运行。受强美元、美债利率高位及政策预期分化压制，欧元与日元本周整体承压，短期或延续震荡偏弱格局。

配置建议：谨慎观望

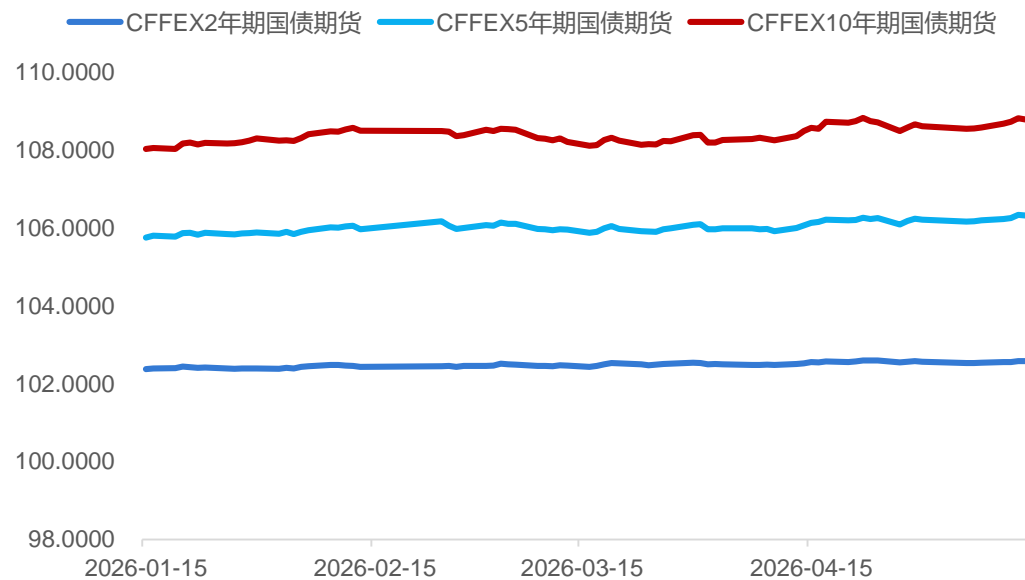
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **通胀数据大幅走强，鹰派预期逐步升温。** 美国4月CPI同比升至3.8%，PPI同比攀升至6%，核心PPI升至5.2%，能源与运输成本上行推动价格压力逐步扩散，市场继续收窄联储年内降息预期。4月非农虽较前值放缓但仍超出市场预期，初请失业金人数历史低位运行，美劳动力市场韧性犹存。地缘层面，美伊停火谈判进展有限，避险资金回流进一步支撑美元。展望后市，美元短期仍受鹰派联储预期与地缘风险支撑，但市场对尾部风险定价已有所钝化，叠加财政扩张下美元信用弱化叙事延续，美元上方仍存在一定阻力，短期美元料延续震荡偏强格局。
- ◆ **能源扰动加剧分歧，非美货币上行遇阻。** 在美伊局势反复、输入型通胀压力仍未完全消退的背景下，市场对欧央行年内政策路径分歧有所加。若原油价格上涨开始向通胀预期传导，欧洲央行将被迫提高借贷成本，当前市场仍普遍预期欧央行年内展开两次25bps加息。日本央行前期展开货币干预，日本央行虽维持利率按兵不动，但内部政策分歧显著加剧，能源价格风险推动后续加息预期边际上行，加息预期趋于上行。展望后市，美伊停火预期反复摇摆，美元受避险需求提振持续偏强运行，非美货币短期内或延续震荡拉锯走势。

- ◆ **输入型因素影响，通胀水平温和上升。** 中国4月CPI同比上涨1.2%，预期0.9%，前值1%，环比上涨0.3%，高于季节性水平0.4个百分点，主要受能源和出行服务价格上涨影响。从环比来看，本月食品价格由上月下降2.7%小幅收窄至下降1.6%，天气转暖带动鲜菜鲜果等多种食品供应充足，猪肉价格亦持续下降5.7%。服务业中，受清明节假期、“五一”假期及部分地区春假影响，出行服务需求明显增加，飞机票、交通工具租赁、旅行社收费和宾馆住宿价格分别上涨29.2%、8.6%、4.5%和3.9%，涨幅均高于季节性水平。此外，受地缘局势恶化影响，国际市场原油价格高位运行，国内能源价格上涨5.7%，汽油价格上涨12.6%。美伊停火谈判仍未能顺利完成，该影响短期内料持续加大，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**净投放510亿元**。**政策端**，央行发布一季度货币政策执行报告指出，供给冲击和输入型通胀压力有所显现。展望未来，人工智能行业将为经济高质量发展注入更多动能。下阶段要继续实施好适度宽松的货币政策，增强政策前瞻性灵活性针对性。要引导隔夜利率在政策利率水平附近运行；有效落实各项利率自律倡议，对一些不合理的、容易削减货币政策传导的市场行为加强规范。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周多数下跌**。仅**科创50与创业板指表现强势录得上涨**。**四期指集体走弱**。本周海内外经济数据较多，国内方面，贸易数据、通胀数据、金融数据相继公布，在进出口维持高增、通缩压力缓解、居民存款入市的影响下，A股市场在前半周延续强势上涨。海外方面，美国通胀反弹，催生美联储加息预期，对A股产生一定冲击。本周，市场成交活跃度较上周进一步上升。

- ◆ **【特朗普开启对华国事访问】** 美国总统特朗普5月13日晚乘专机抵达北京，开始对中国进行为期3天的国事访问。AI芯片龙头英伟达CEO黄仁勋在最后一刻受邀加入访华代表团。外交部发言人郭嘉昆表示，中方愿同美方一道，秉持平等、尊重、互惠的精神，扩大合作，管控分歧，为变乱交织的世界注入更多的稳定性和确定性。
- ◆ **【驻美大使谢锋回应中美热点问题】** 中国驻美国大使谢锋在接受美国媒体专访时表示，中美在人工智能领域存在竞争是自然的，但应良性竞争。世界不希望看到“人工智能铁幕”、搞“人工智能圈地”，更反对开打“人工智能版星球大战”。期待美方向中方加强对话、管理竞争、开展合作。
- ◆ **【国常会对当前经济和化债工作再部署】** 国务院常务会议指出，宏观政策要在用好、用足上下功夫，坚持靠前发力，不断提升实施效能。做强国内大循环要在供需协同、联动升级上求突破，落实和完善服务业扩能提质举措，加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。会议听取全国综合交通运输体系建设情况汇报，要求统筹推进交通基础设施建设，坚持一体布局、系统集成，切实用好存量资源、做优增量供给。会议审议通过《中华人民共和国矿产资源法实施条例(草案)》。

- ◆ **【美伊谈判陷入僵局】** 美国总统特朗普表示，目前美国同伊朗的停火协议仍然有效，但“极其脆弱”，正处于“岌岌可危”的状态。特朗普称，美国方案的核心是“伊朗绝不能拥有核武器”，然而伊朗在回复里并没有作出这样的承诺。特朗普尚未决定是否重启疏导霍尔木兹海峡通行的“自由计划”。伊朗外交部表示，谈判优先事项是结束战争、解除制裁及封锁等问题，浓缩铀等问题将在适当时候作出决定。
- ◆ **【伊方透露新一轮谈判先决条件】** 伊朗已通过巴基斯坦调解人向美方传达五项先决条件，包括结束在黎巴嫩在内各条战线的战争、解冻伊被冻结资金、赔偿战争损失、承认伊对霍尔木兹海峡的主权。伊朗外交部发言人巴加埃表示，结束战事和解除对霍尔木兹海峡的封锁是同美国进行任何谈判的先决条件。
- ◆ **【英媒:英卫生大臣欲竞选工党党首】** 由于英国工党在地方选举中惨败，英国首相斯塔默连日来陷入执政危机。英国卫生大臣斯特里廷身边人士称，斯特里廷已准备辞职竞选工党党首。苏格兰民族党表示，将在英国议会推进不信任动议，以决定首相斯塔默的去留。
- ◆ **【欧洲央行管委科赫尔:难以维持利率不变】** 欧洲央行管委科赫尔表示，欧洲央行必须在6月制定货币政策时决定是加息还是维持利率不变。欧洲央行管委雷恩警告称，受伊朗战争和能源价格上涨影响，相关数据开始显示出滞胀迹象。

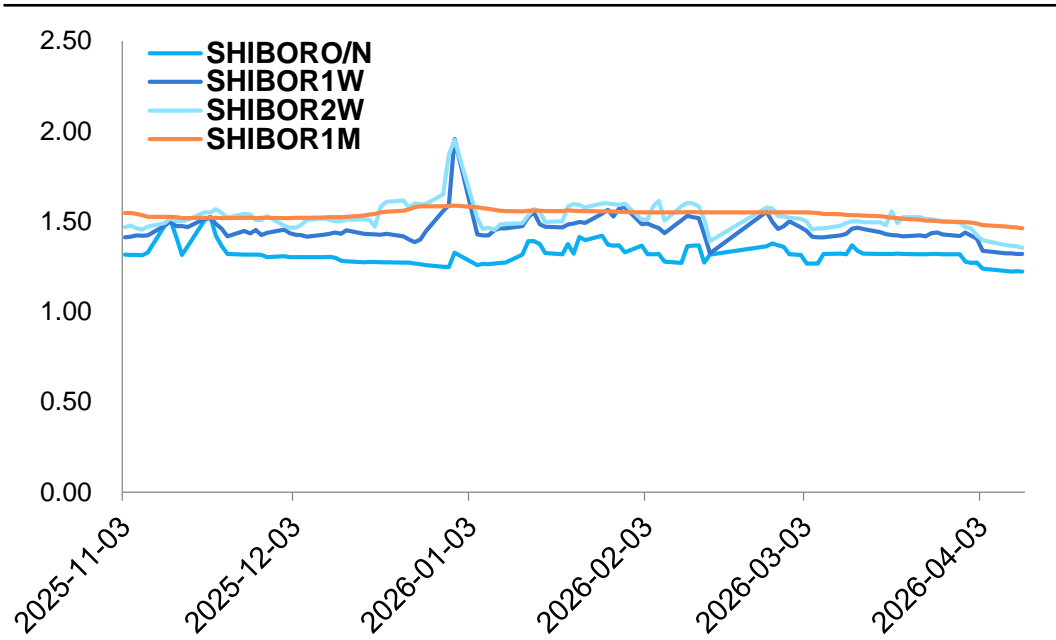
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国4月CPI年率	1	0.9	1.2
	中国4月PPI年率	0.5	1.6	2.8
	中国4月M1货币供应年率	5.1	5.2	5
	中国4月M2货币供应年率	8.5	8.5	8.6
美国	美国4月末季调CPI年率	3.3	3.7	3.8
	美国4月末季调核心CPI年率	2.6	2.7	2.8
	美国4月PPI年率	4.3	4.9	6
	美国至5月9日当周初请失业金人数(万人)	19.9	20.5	21.1
	美国4月零售销售月率	1.6	0.5	0.5
欧盟	欧元区第一季度GDP年率修正值	1.3	0.8	0.8
	欧元区第一季度季调后就业人数季率初值	0.2	0.1	0.1
	欧元区3月工业产出月率	0.2	0.3	0.2
英国	英国第一季度GDP年率初值	1	0.8	1.1
	英国3月工业产出月率	0.3	-0.3	-0.2
德国	德国4月CPI月率终值	0.6	0.6	0.6
法国	法国4月CPI月率终值	1	1	1

「央行公开市场操作」

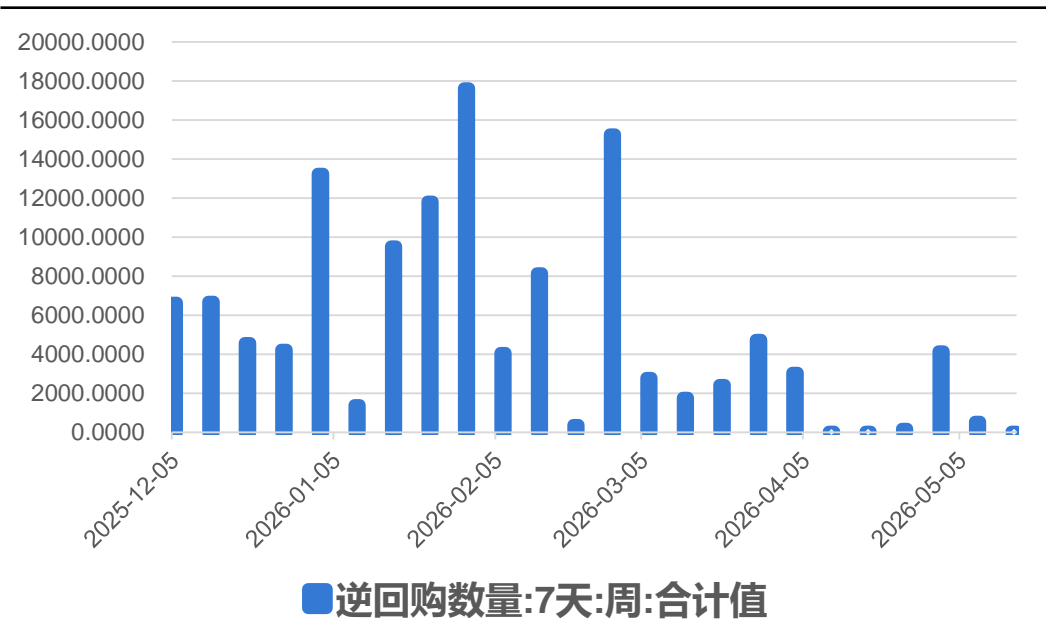
央行公开市场累计进行了25亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有525亿元逆回购到期，因此净投放510亿元。

图3、Shibor (%)



来源: ifind 瑞达期货研究院

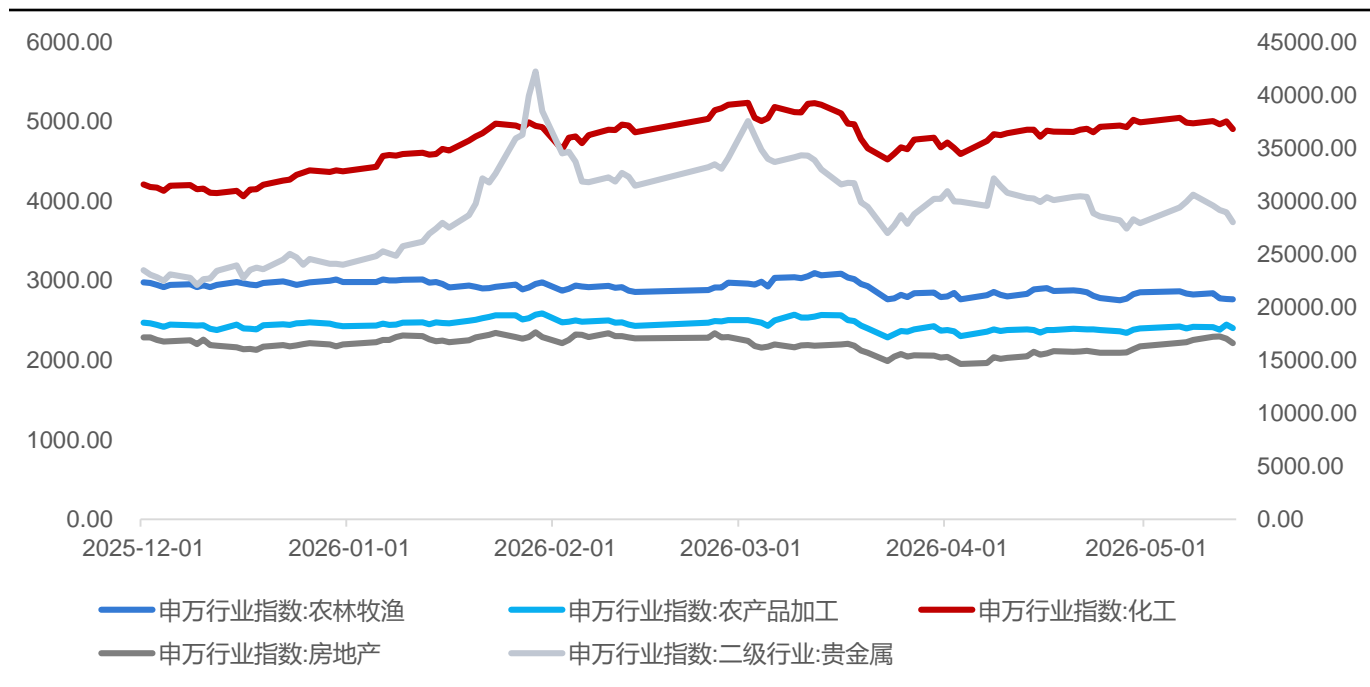
图4、逆回购数量



来源: ifind 瑞达期货研究院

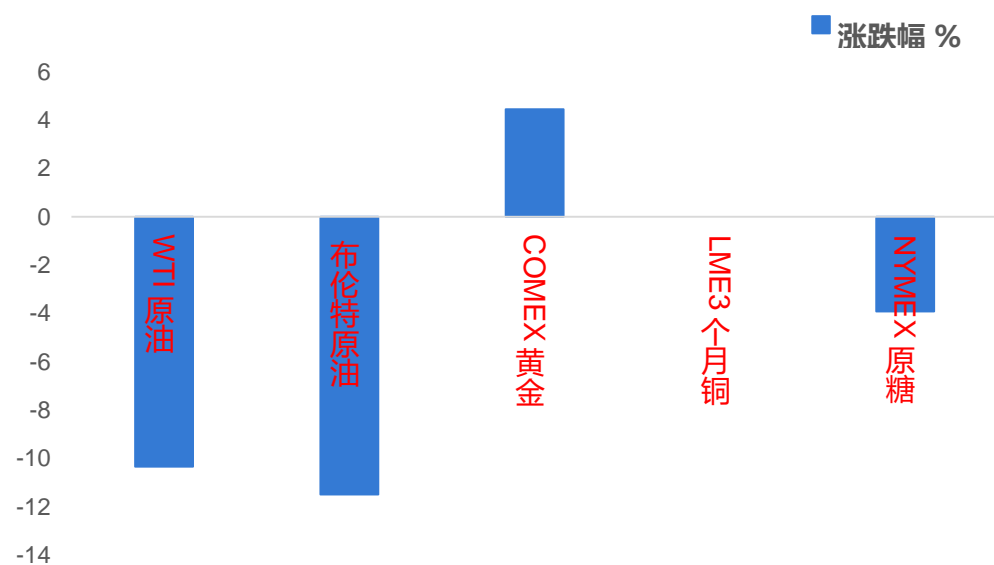
现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



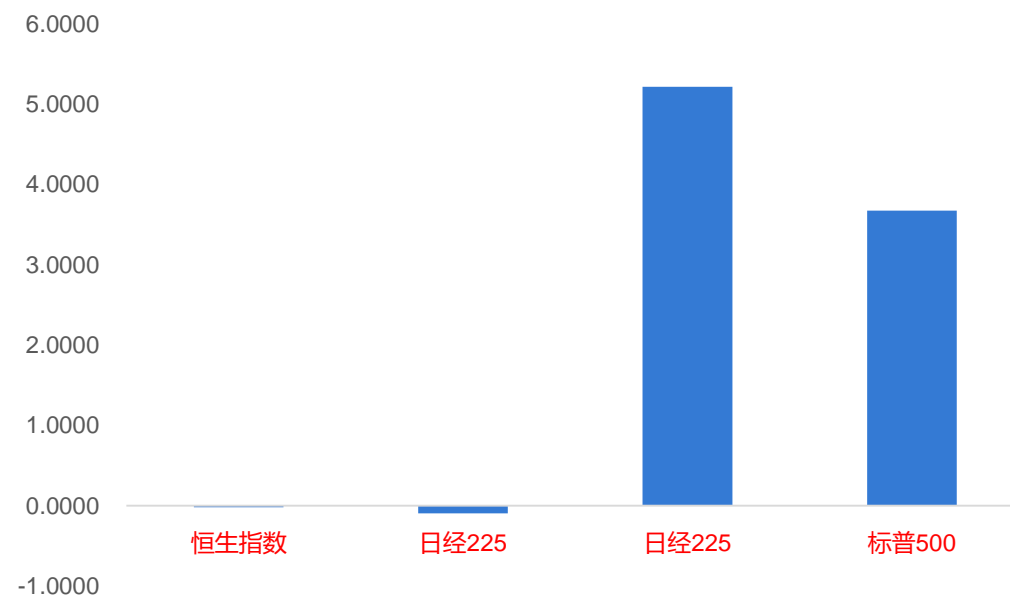
来源: ifind 瑞达期货研究院

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

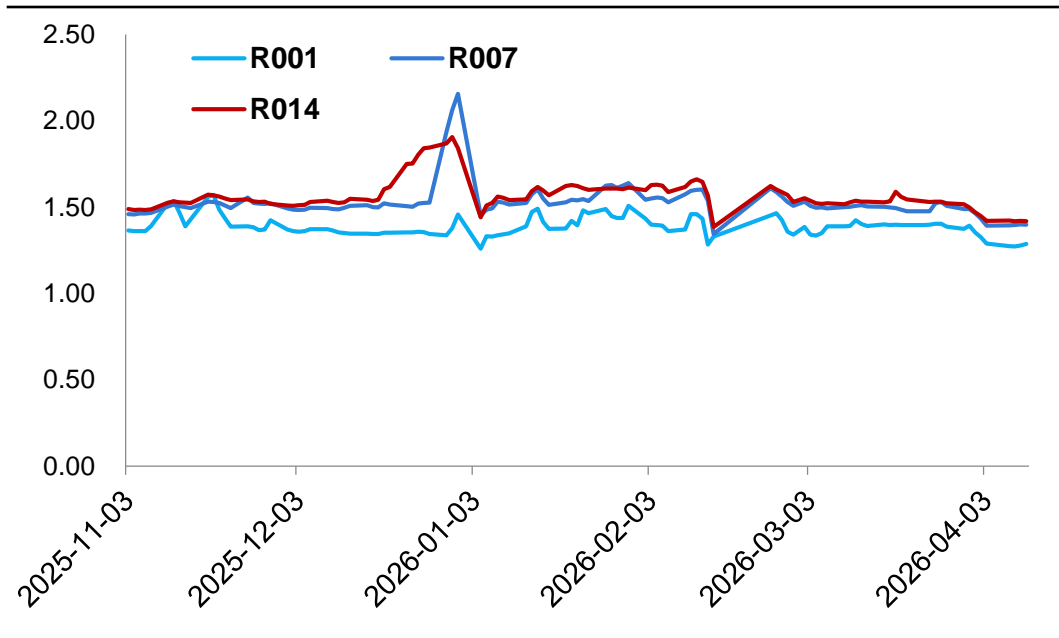
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: ifind 瑞达期货研究院

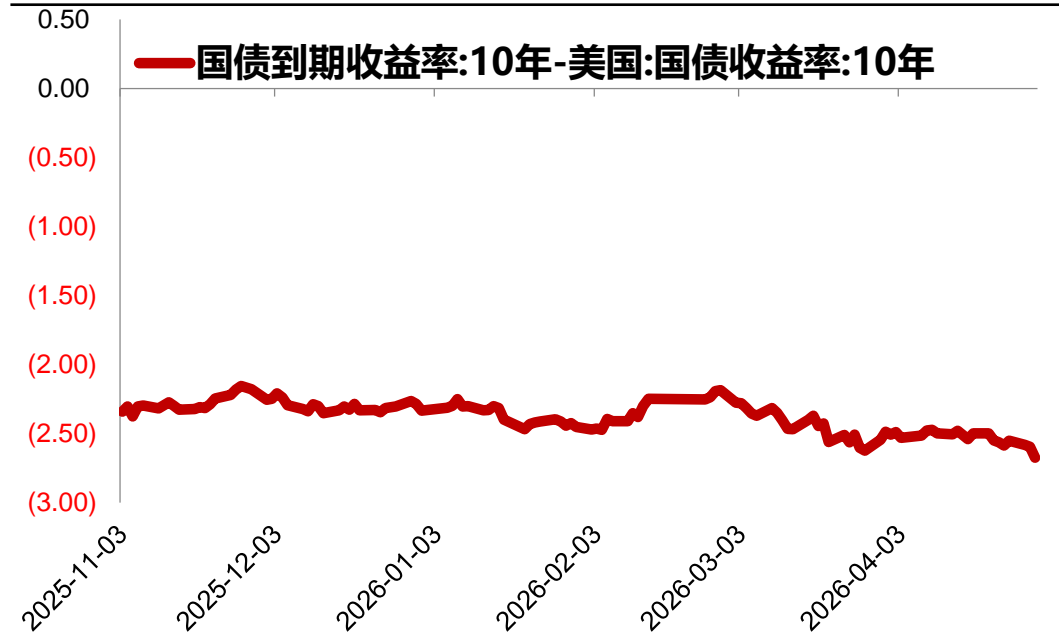
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



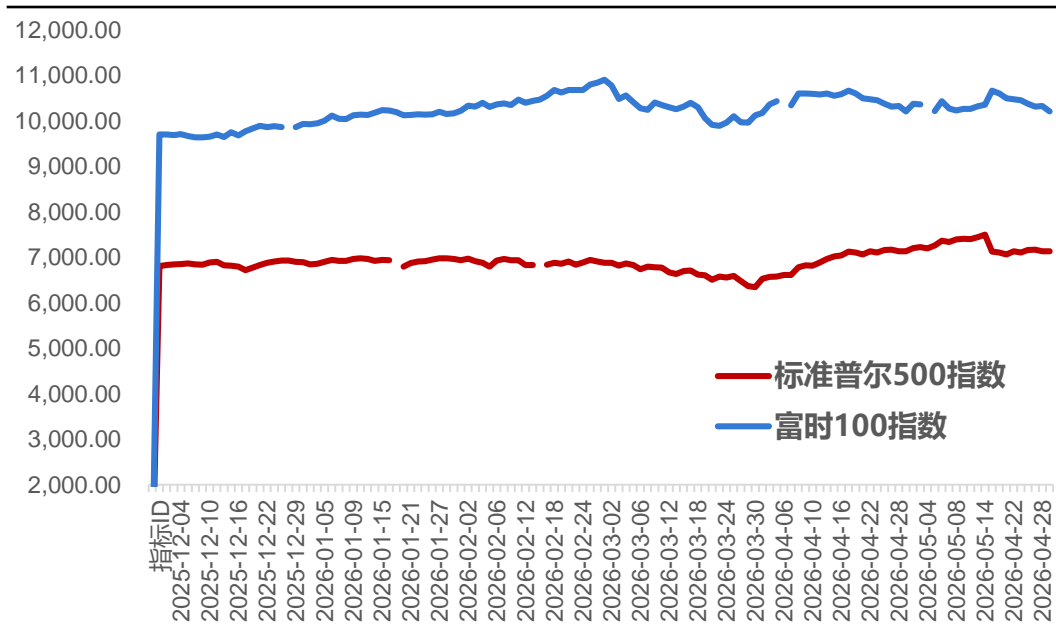
来源：ifind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



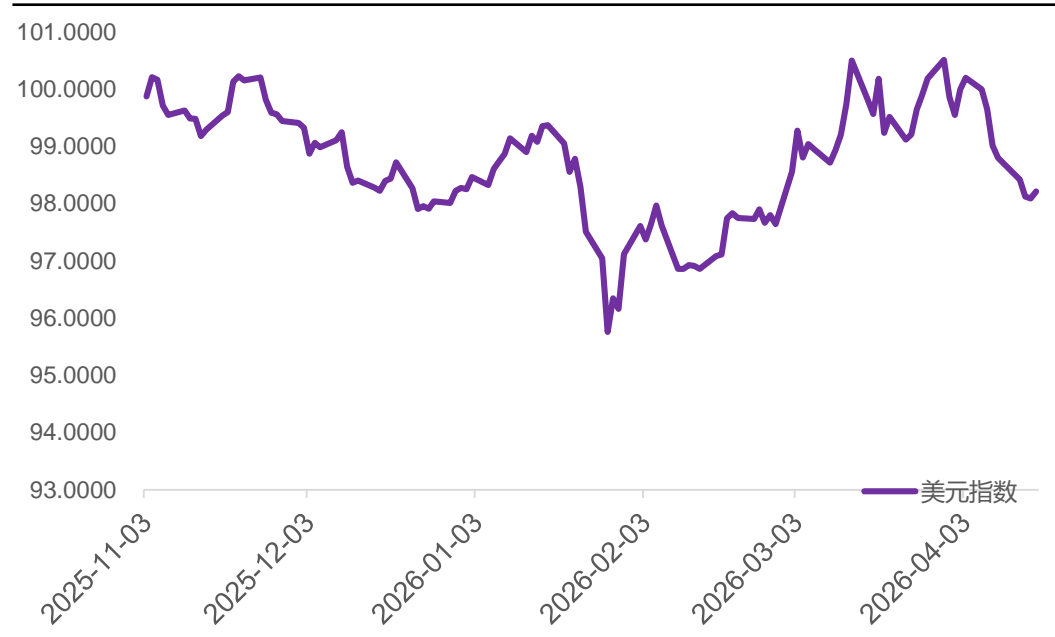
来源：ifind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



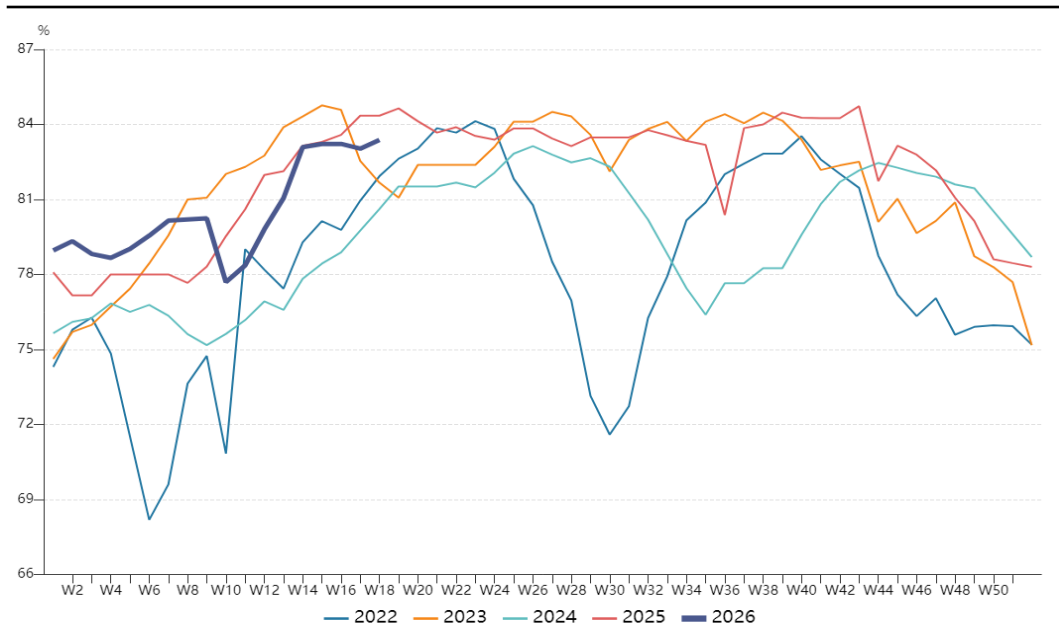
来源: ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



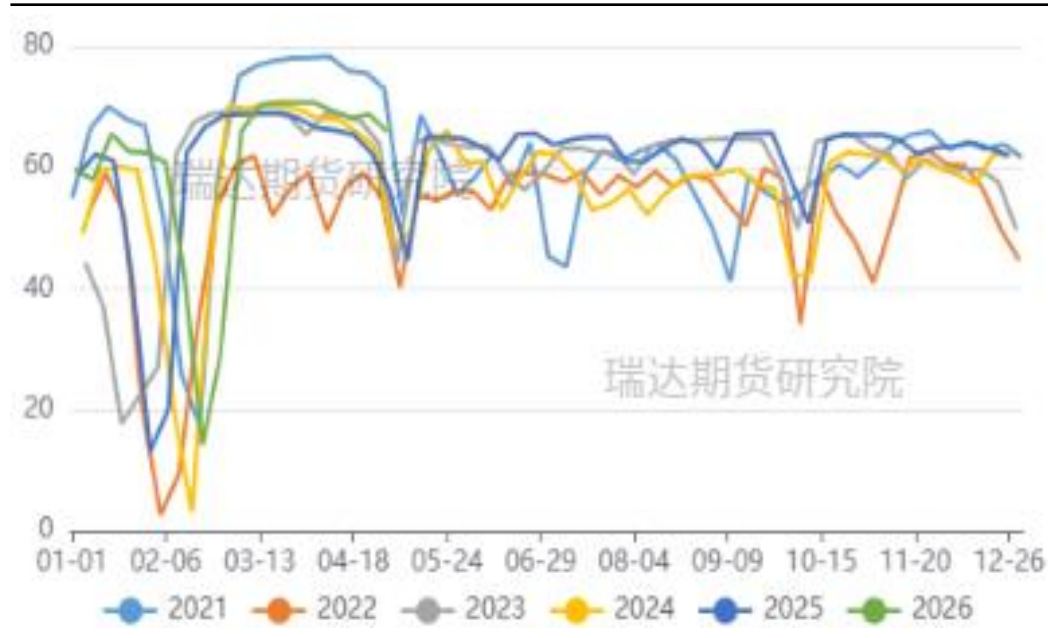
来源: ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



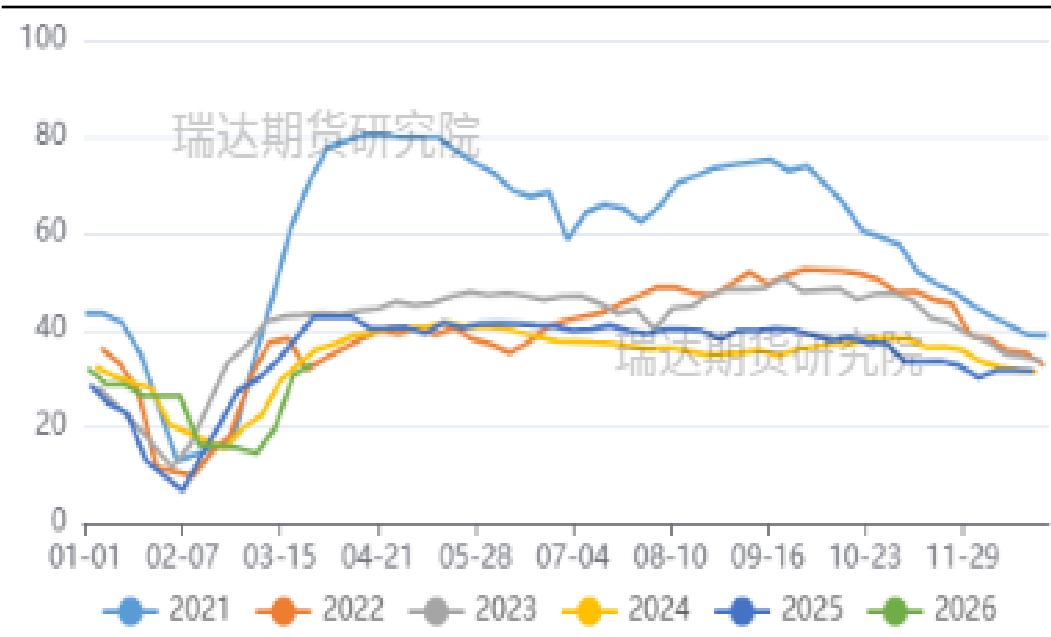
来源：ifind 瑞达期货研究院

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



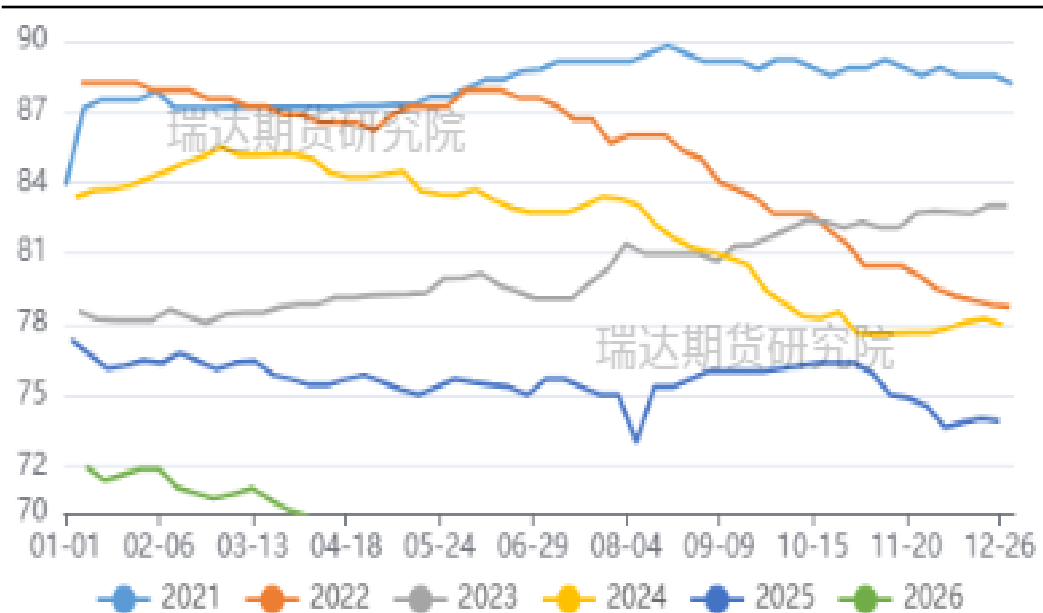
来源: ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



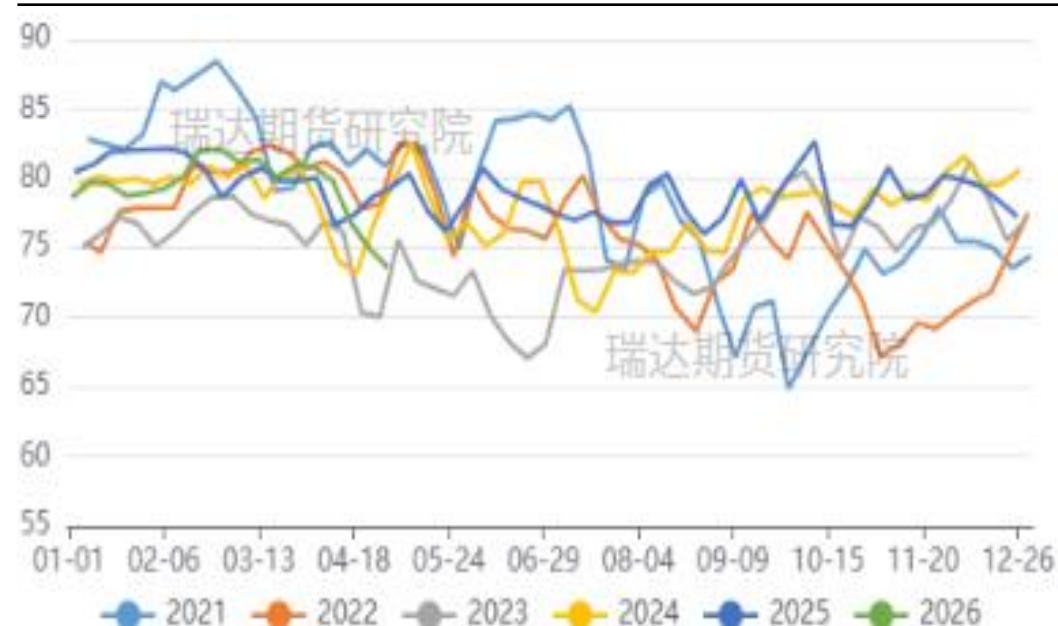
来源: ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



来源：ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



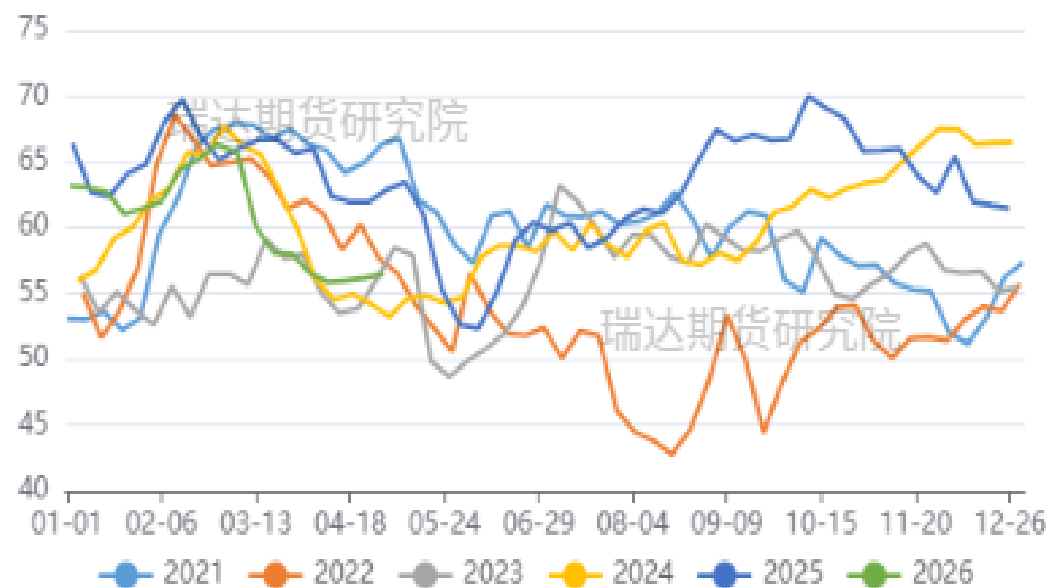
来源：ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



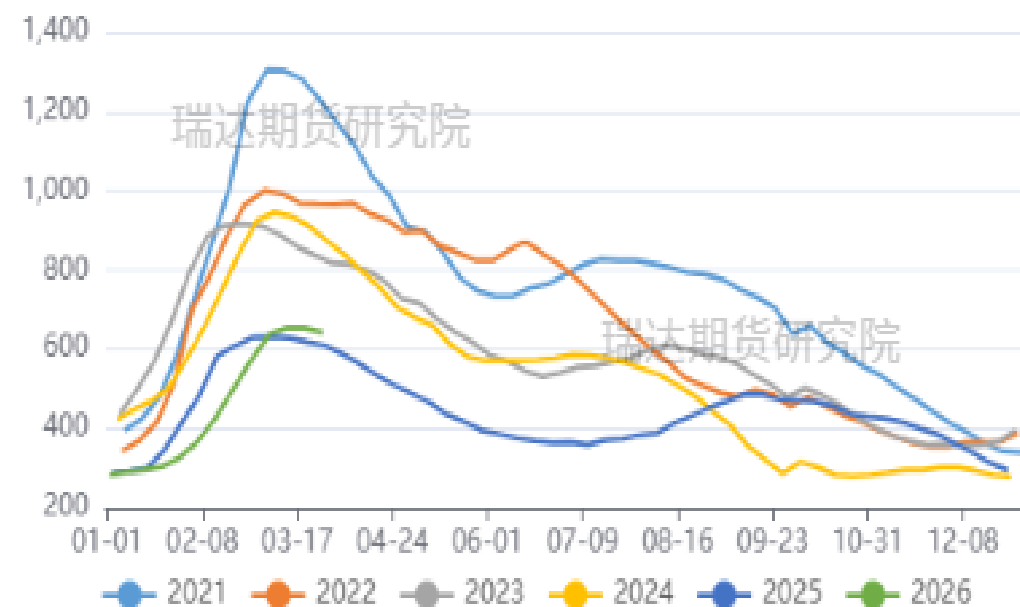
来源: ifind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



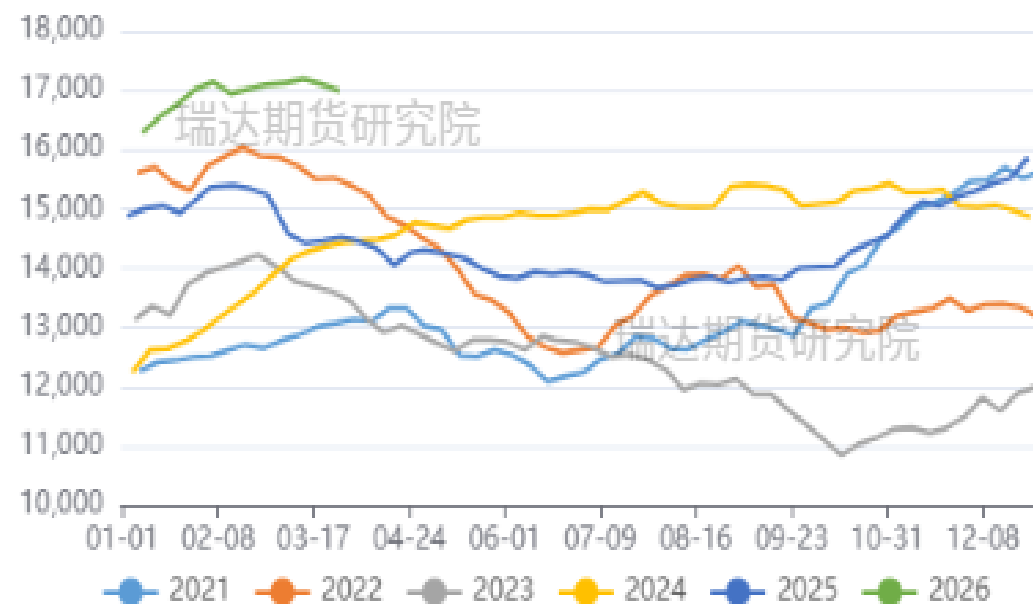
来源: ifind 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



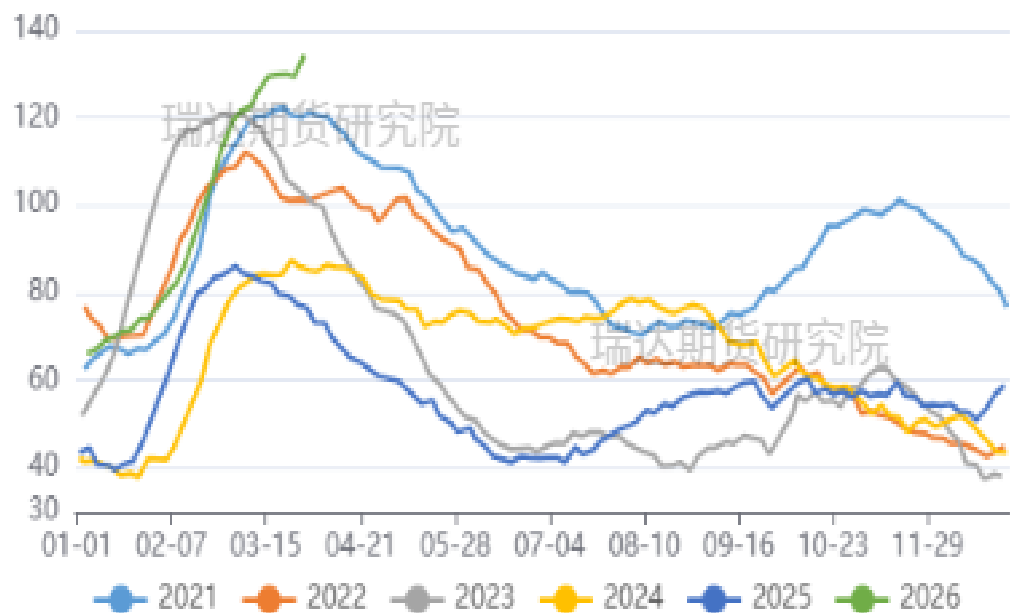
来源: ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



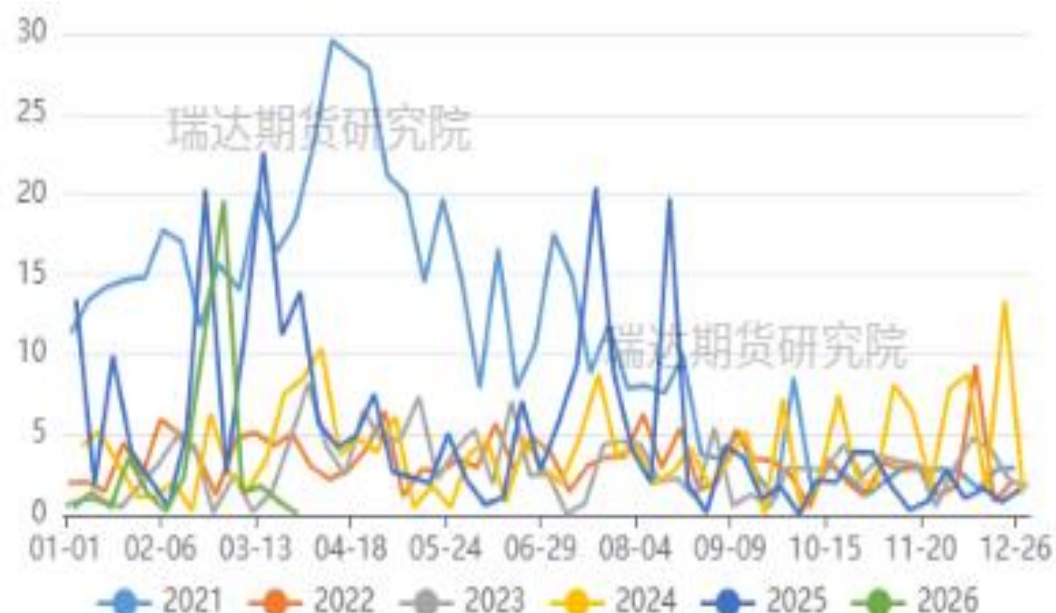
来源: ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



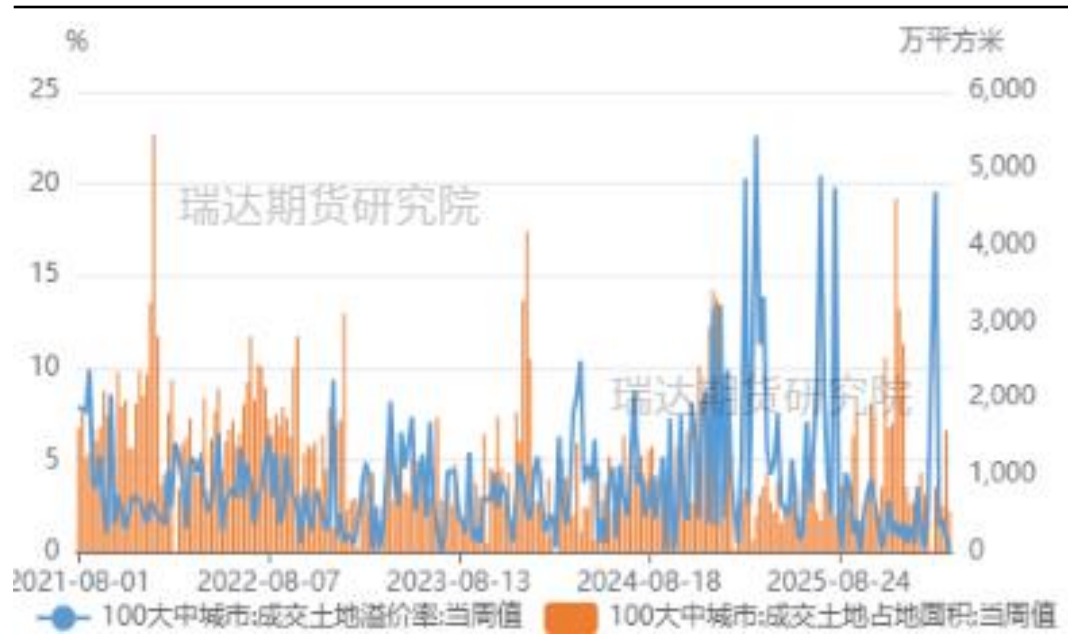
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



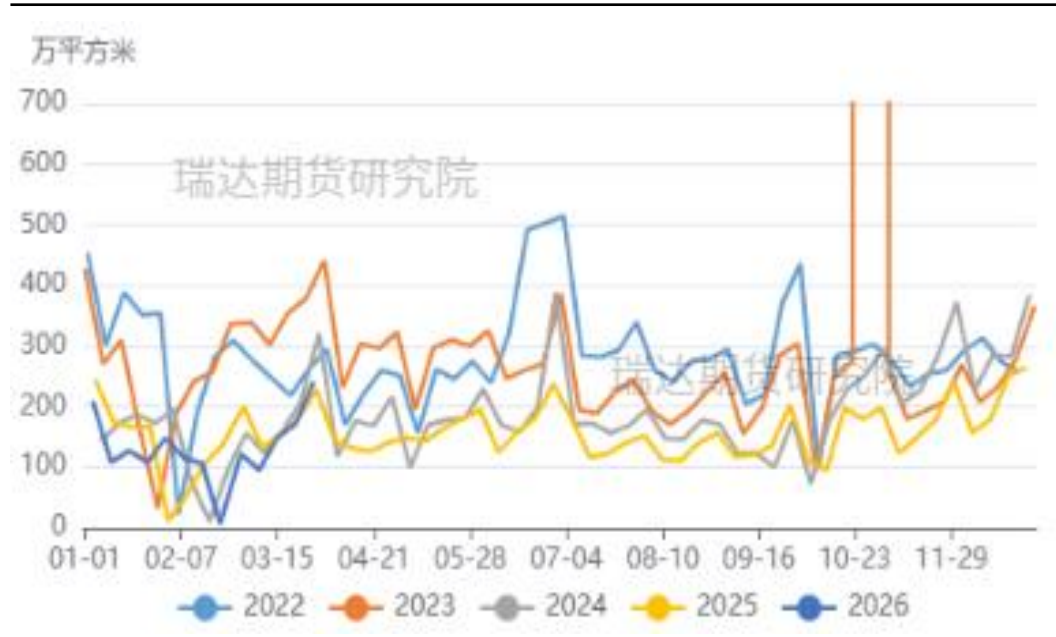
来源：ifind 瑞达期货研究院

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



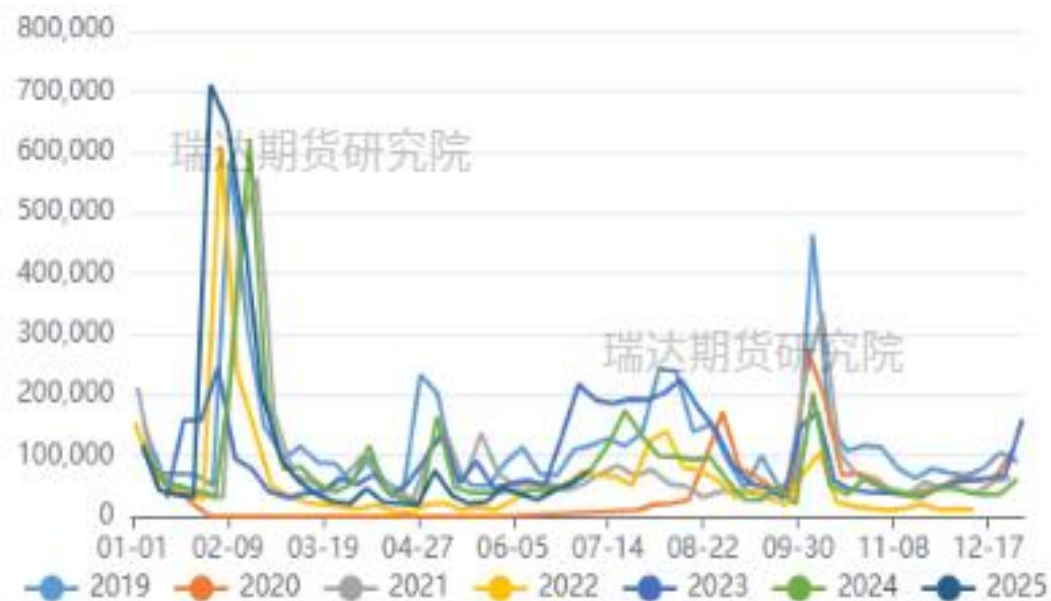
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

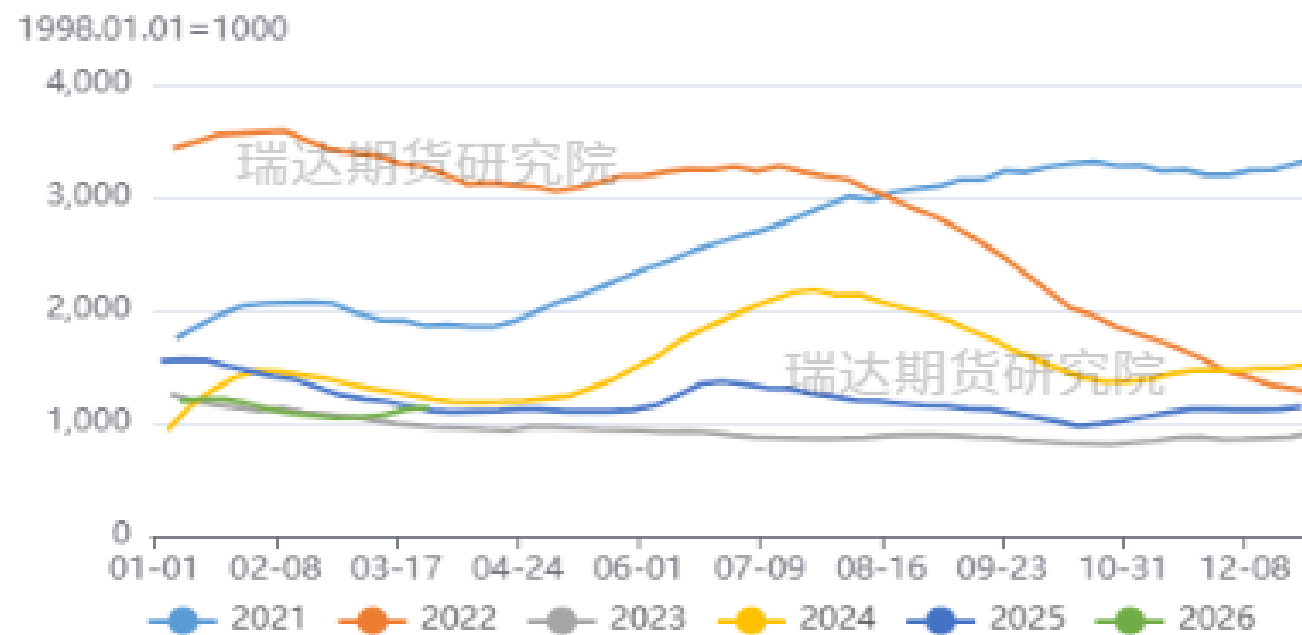
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

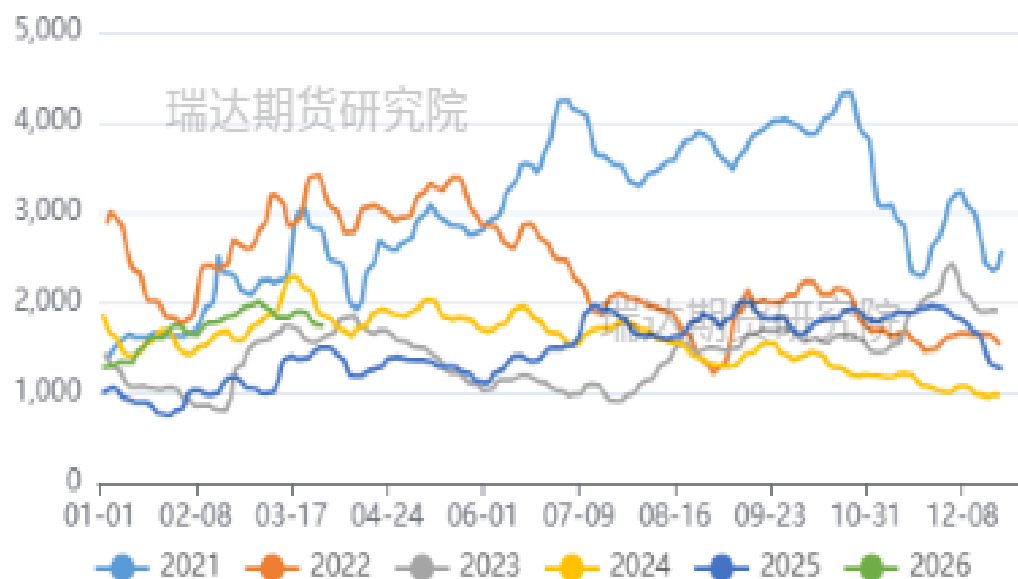
外贸市场——CCFI综合指数

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
2026/5/18	10:00	中国4月社会消费品零售总额同比	1.7
		中国4月规模以上工业增加值同比	5.7
	22:00	美国5月NAHB房产市场指数	34
2026/5/19	14:00	英国4月失业率	4.4
	22:00	美国4月成屋签约销售指数月率	1.5
2026/5/20	09:00	中国至5月20日一年期贷款市场报价利率	3
	14:00	德国4月PPI年率	2.5
		英国4月CPI月率	0.7
		英国4月零售物价指数月率	0.8
17:00	欧元区4月CPI年率终值	3	
2026/5/21	22:00	欧元区5月消费者信心指数初值	-20.6
2026/5/22	07:30	日本4月核心CPI年率	1.8
	14:00	德国第一季度未季调GDP年率终值	0.5
		英国4月季调后零售销售月率	0.7

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。