

「2026.4.17」

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 +1.99%

沪深 300 股指期货 +2.05%

本周点评：A股主要指数本周集体大幅上涨。除上证指数外，均涨超3%。四期指亦集体走强，中小盘股强于大盘蓝筹股，以涨幅看IM>IC>IF>IH。本周，海外地缘消息依旧反复变化，但整体仍向结束冲突演进。国内经济数据密集公布，周一，央行公布的3月金融数据显示，居民存款逆市流入权益市场。周四公布的经济数据，显示一季度国民经济整体运行良好。宏观基本面带动A股走强。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-0.18%/本周变动-0.33BP

主力 10 年期国债期货 +0.43%

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0.09%、0.28%、0.44%、0.91%。DR007加权利率维持1.32%附近震荡。一季度经济实现良好开局，但内生修复动能尚不稳固。4月以来流动性持续宽松，中短端利率已处于低位，进一步下行空间有限；市场预期特别国债发行期限调整，超长债迎来阶段性修复行情，曲线趋平，但随着期限利差持续收窄，长端或有止盈压力。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 +2.56%

中证商品期货价格指数 +1.91%

本周点评：地缘局势消息面反复变化，但整体仍向结束冲突演进。战争结束对原油供应恢复有一定帮助，同时，能源价格回落也降低了市场对滞胀的担忧，有色及贵金属近期呈现反弹态势，且涨幅大于原油下行幅度。在此背景下，商品指数预计呈现偏强震荡态势。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 +0.49%

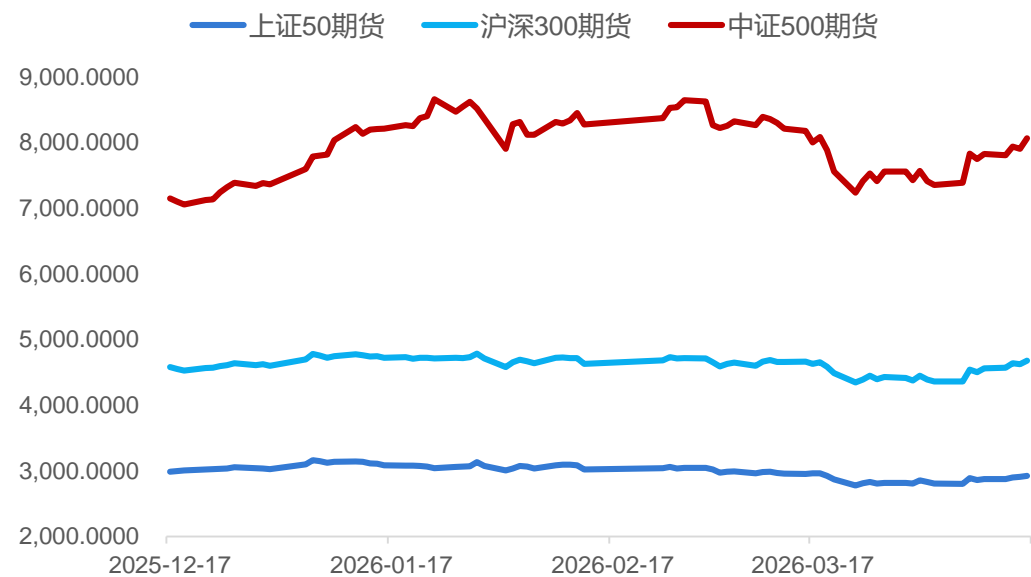
欧元兑美元2606合约 +0.45%

本周点评：美伊局势缓和预期升温带动避险情绪回落，美元在通胀预期抬升与就业韧性支撑下高位震荡后回落，短期或延续震荡走势。受美元边际走弱及利差预期修复带动，欧元与日元阶段性获得支撑，但后续走势仍取决于地缘局势演变及主要央行政策预期变化。

配置建议：谨慎观望

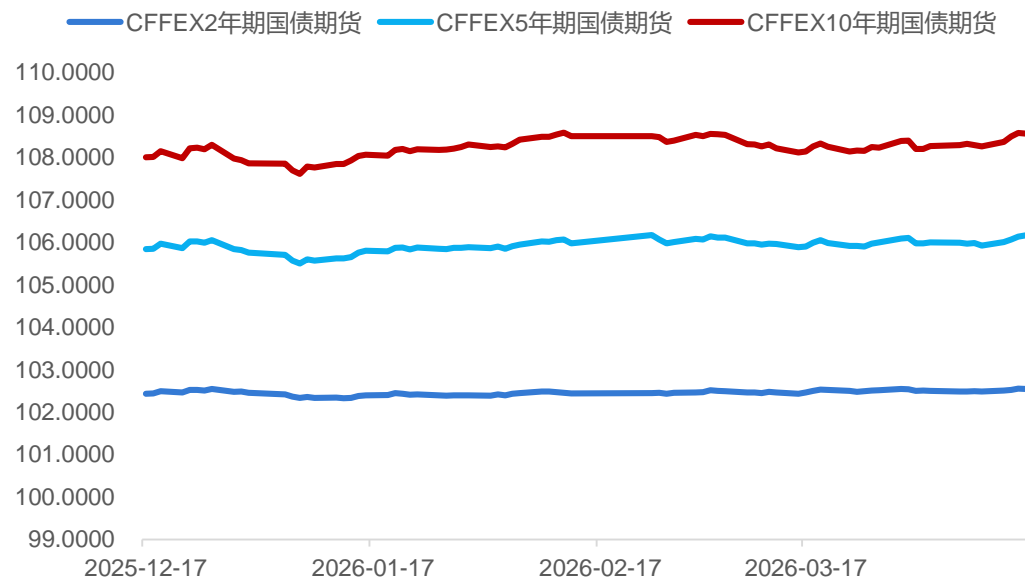
「本周国内外经济数据」

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

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **避险情绪趋于回落，美元高位震荡回落。** 周初，美伊停火谈判持续拉锯，通胀预期抬升、消费者信心指数大幅遇冷，推动市场重新定价再通胀风险，美元获得阶段性支撑；但随后伴随美方释放美伊局势缓和信号、航运扰动有所缓解，停火乐观预期迅速升温，美元高位震荡回落。美国生产端通胀不及市场预期，显示油价冲击向更广泛价格体系的传导仍有时滞；与此同时，就业市场依旧保持韧性，进一步压制美联储年内降息预期。整体来看，当前美元运行逻辑或仍处于“通胀与就业数据韧性”与“地缘局势趋缓及美元信用弱化叙事”的拉锯之中，短期或延续震荡走势。
- ◆ **能源价格高位回落，利差预期边际修复。** 非美方面，油价高位回落推动欧央行年内紧缩预期边际收敛，市场当前定价年内欧央行两次25bps的降息预期，较前期有所缩减。周初欧央行行长拉加德承认能源成本高企已使欧元区偏离基准经济轨迹，但未提供加息指引。日本方面，通胀反弹担忧情绪持续，日央行官员亦多次传达加息意愿，年内加息或仍是政策主基调。短期来看，美元走弱有望继续提振非美货币表现，但后续走势仍将取决于美伊战事的发展态势，以及各国央行利率政策基调所带动的利差预期变化。

- ◆ **一季度经济增速超预期，宏观指标多数回升。** 一季度我国GDP同比增长5.0%，比上年四季度加快0.5个百分点，实现良好开局。高新制造业持续发力的同时三产表现亦十分亮眼，主要宏观指标增速回升，新动能快速成长，支撑整体经济。其中，装备制造业增加值同比增长8.9%，高技术制造业增加值增长12.5%，AI热潮持续，支撑整体工业运行；固投同比增长1.7%，上年全年为下降3.8%，基建在专项债进度显著加快的背景下料持续突出，而地产或维持筑底状态；今年春假较长提振一季度整体消费，而随着2026年“以旧换新”资金逐步落实，消费市场料持续增长。
- ◆ **原油进口红利支撑，中东局势拖累出口。** 按美元计价，3月我国出口同比2.5%，预期8.6%，前值39.6%；进口同比飙升至27.8%，前值13.9%，预期13.8%。出口端回落显著，贸易战加剧使得我国出口大幅承压，而中东地缘冲突带来的“原油进口红利”支撑我国进口水平创四年多来最高增速。冲突爆发几周内，我国每日从伊朗稳定进口大量折价原油，凭借多元化进口渠道实现原油进口量价双增，叠加国际大宗商品价格上涨，共同支撑整体进口水平。接下来，随着基数效应和国际大宗商品价格回调，进口增速或略有放缓，而出口料继续承压。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼5亿元**。**政策端**，财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅发布《关于开展2026年度中央财政支持实施城市更新行动的通知》，将遴选不超过15个地级及以上城市，开展2026年中央财政支持实施城市更新工作。东部地区每个城市补助不超过8亿元，中部地区每城补助不超10亿元，西部地区每城补助不超12亿元。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体大幅上涨。除上证指数外，均涨超3%。四期指亦集体走强，中小盘股强于大盘蓝筹股，以涨幅看IM>IC>IF>IH**。本周，海外地缘消息依旧反复变化，但整体仍向结束冲突演进。国内经济数据密集公布，周一，央行公布的3月金融数据显示，居民存款逆市流入权益市场。周四公布的经济数据，显示一季度国民经济整体运行良好。宏观基本面带动A股走强。本周，市场成交活跃度较上周进一步上升。

- ◆ **【国家主席习近平同越南国家主席苏林举行会谈】** 习近平强调，双方要加快发展战略对接，优先推进基础设施互联互通。要加强人工智能、半导体、物联网等新兴领域合作。共同反对单边主义、保护主义，维护全球自由贸易体制和产业链供应链稳定畅通。
- ◆ **【两部门:调整银行业金融机构境外贷款业务杠杆率】** 中国人民银行、国家外汇管理局发布《关于调整银行业金融机构境外贷款业务有关事宜的通知》，将境内外资银行的境外贷款杠杆率由0.5上调至1.5，将进出口银行的杠杆率由3上调至3.5，并将20亿元核定上限上调至100亿元。优化间接方式贷款管理要求，允许境外银行依据所在地相关法律法规办理。
- ◆ **【国家主席习近平会见阿联酋阿布扎比王储哈立德】** 双方围绕当前中东和海湾地区形势交换了意见。习近平强调了中方劝和促谈的原则立场，重申将继续为此发挥建设性作用。哈立德表示，阿方致力于同中方保持密切沟通协调，促进相关方面停火止战，尽快恢复地区和平稳定，维护国际航运安全，防止对全球经济和能源安全造成更大影响。
- ◆ **【李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会】** 国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调，要进一步提高宏观政策实施效能，增强前瞻性、针对性、协同性。要着力推动服务业优质高效发展，通过先进制造业和现代服务业深度融合、双向赋能，支撑产业体系整体跃升。要更大力度促进城乡居民就业增收，强化居民增收、内需扩大、经济发展的良性循环。

- ◆ **【美国官员:美伊正逐步接近达成“结束战争的框架协议”】** 消息称美国与伊朗已“原则上同意”谈判，且正逐步接近达成一项结束冲突的框架性协议，但尚未确定新一轮谈判日期和地点。与此同时，地区调解方仍在积极推动延长停火期限两周，以争取更多时间推进和平协议谈判。当前各方正就伊朗核计划、霍尔木兹海峡及战争赔偿等关键分歧寻求妥协。伊朗外交部表示，不可能“全盘接受”美国方案。伊朗和平利用核能的权利不可剥夺，但关于铀浓缩活动的程度和类型存在对话空间。
- ◆ **【美军称已完全切断伊朗海上进出口贸易】** 美军中央司令部称，已完全切断伊朗海上进出口贸易。伊朗军方警告称，如果美国继续实施海上封锁，造成伊朗商船和油轮的不安全，那么伊朗武装力量将不会允许在波斯湾、阿曼湾和红海继续进行任何进出口活动。此外，伊朗将使用南部港口以外的港口作为供应必需品的“战略替代港口”，以绕过美国对霍尔木兹海峡的封锁。
- ◆ **【IMF下调2026年世界经济增长预期】** 国际货币基金组织（IMF）发布最新一期《世界经济展望报告》，将2026年世界经济增长预期下调0.2个百分点至3.1%。报告认为，中东战事已显著影响当前世界经济增长势头，若战事与高油价持续更长时间，今年世界经济增速将降至2.5%甚至更低。报告将今年美国和欧元区经济增长预期分别下调0.1和0.2个百分点，至2.3%和1.1%。

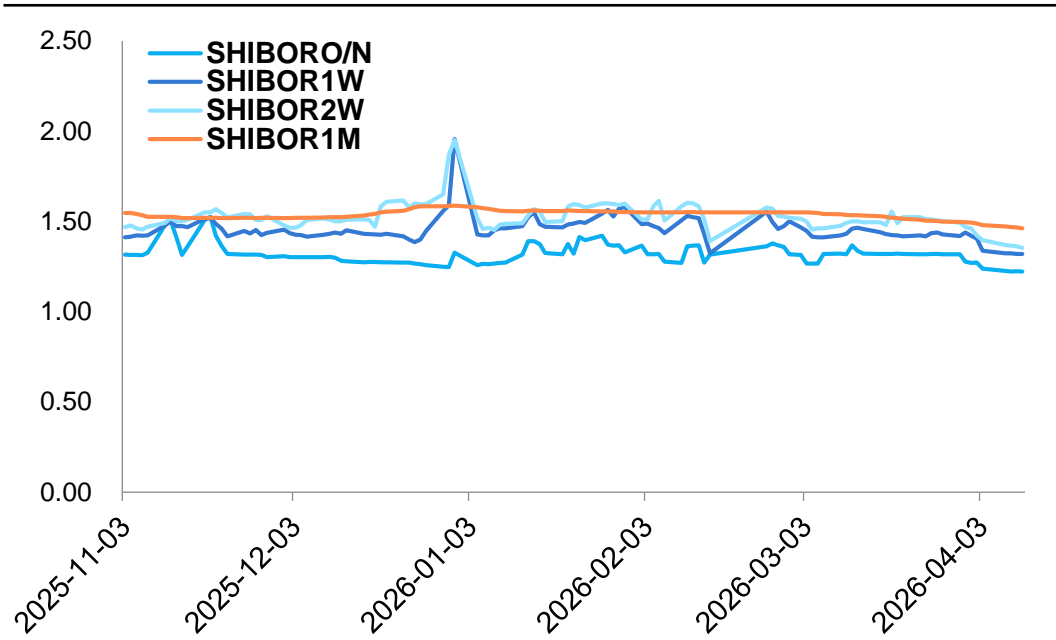
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国3月M1货币供应年率	5.9	4.2	5.1
	中国3月M2货币供应年率	9	8.9	8.5
	中国3月以美元计算出口年率	39.6	8.6	2.5
	中国3月以美元计算进口年率	13.8	13.9	27.8
	中国第一季度GDP年率	4.5		5
	中国3月社会消费品零售总额同比		2.3	1.7
	中国3月规模以上工业增加值同比		5.5	5.7
美国	美国3月PPI年率	3.4	4.6	4
	美国至4月11日当周初请失业金人数(万人)	21.8	21.5	20.7
欧盟	欧元区2月工业产出月率	-0.8	0.3	0.4
	欧元区3月CPI年率终值	2.5	2.5	2.6
英国	英国2月三个月GDP月率	0.3	0.2	0.5
	英国2月制造业产出月率	0.2	0.3	-0.1
法国	法国3月CPI月率终值	0.9	0.9	1

「央行公开市场操作」

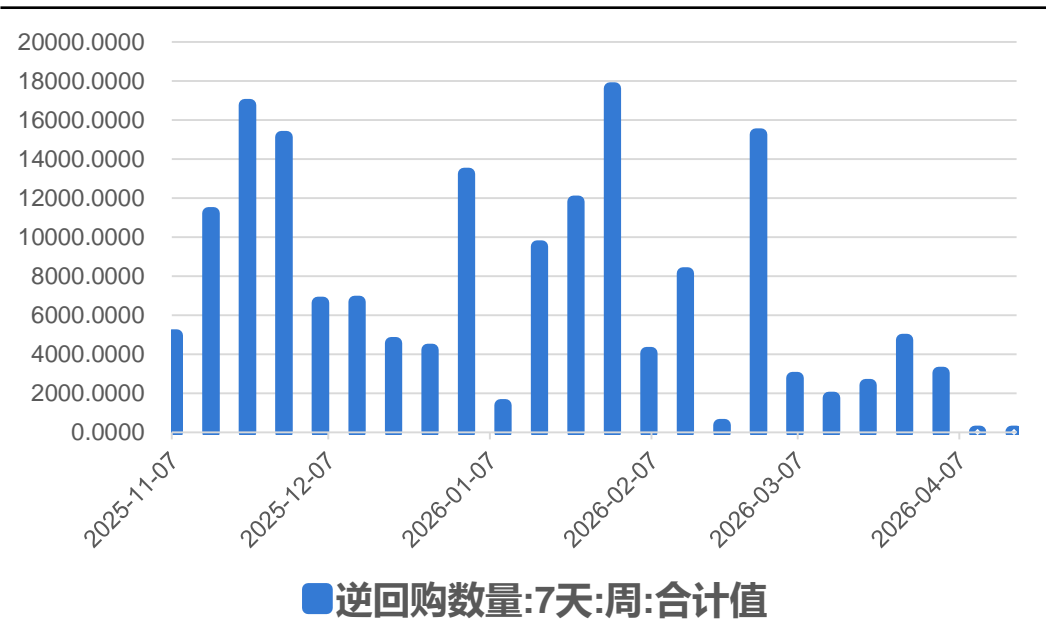
央行公开市场累计进行了30亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有35亿元逆回购到期，因此净回笼5亿元。

图3、Shibor (%)



来源: ifind 瑞达期货研究院

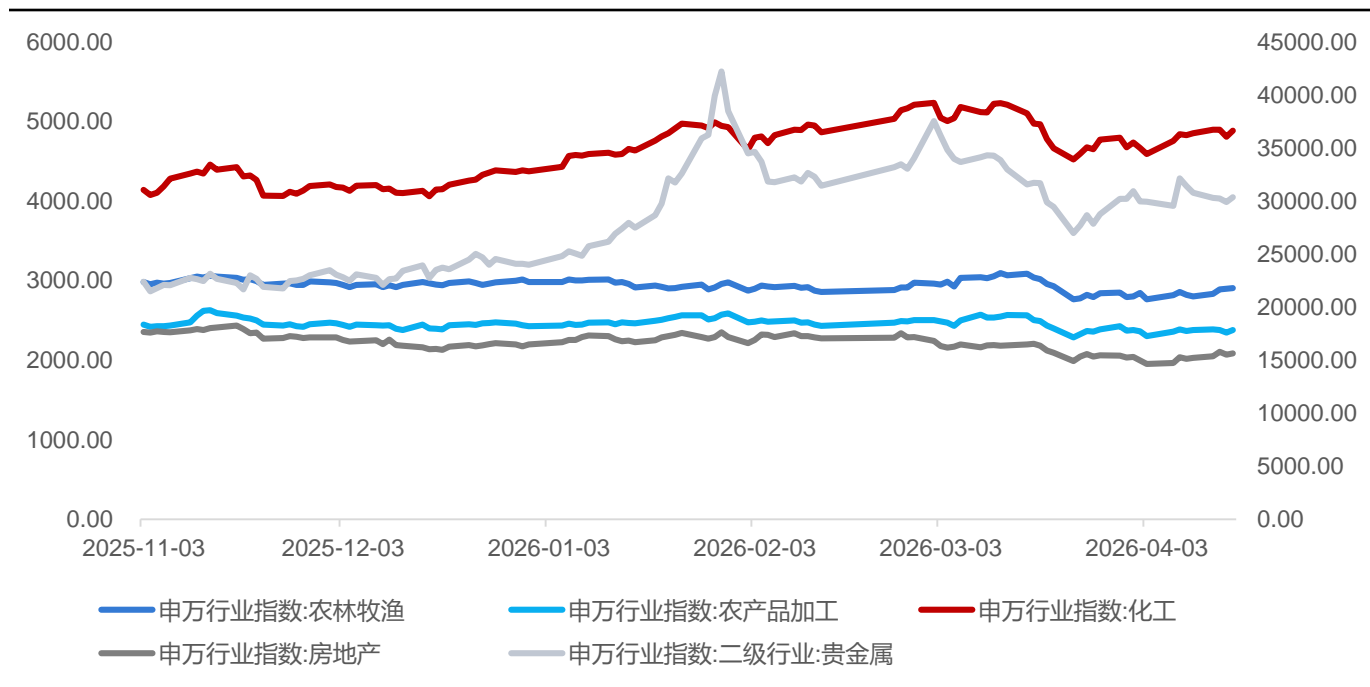
图4、逆回购数量



来源: ifind 瑞达期货研究院

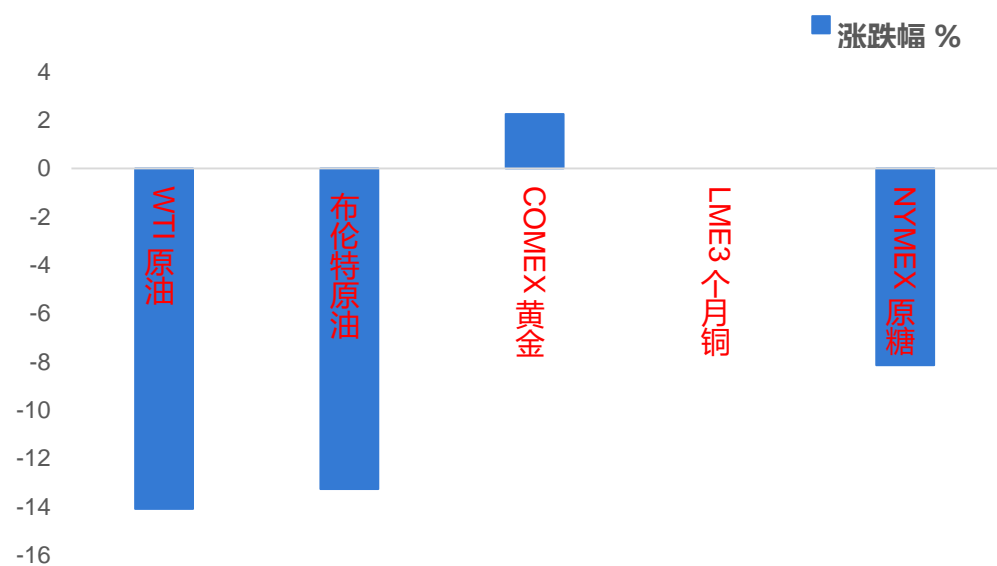
现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



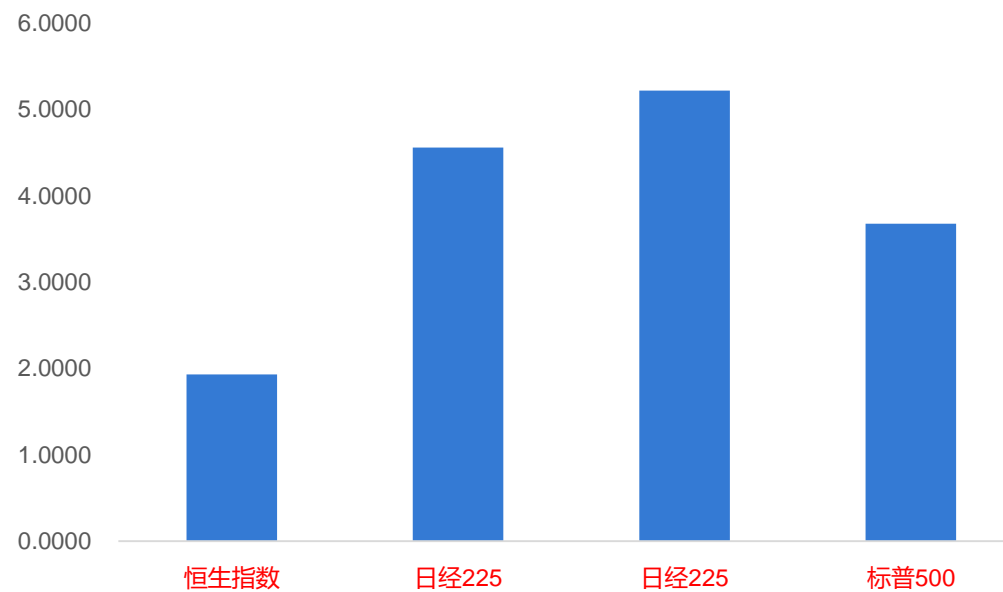
来源: ifind 瑞达期货研究院

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

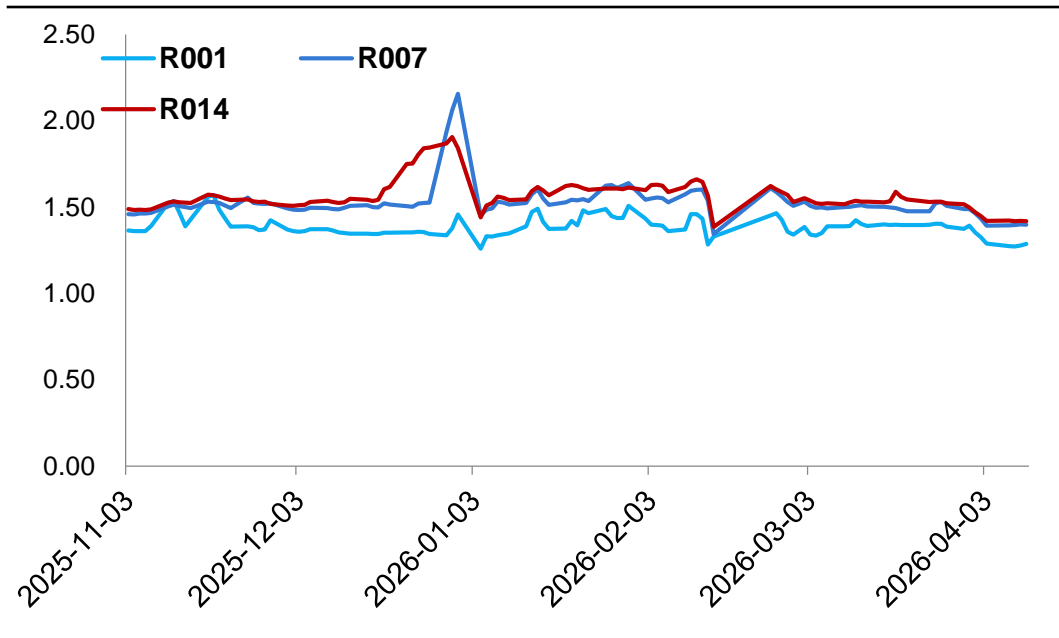
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: ifind 瑞达期货研究院

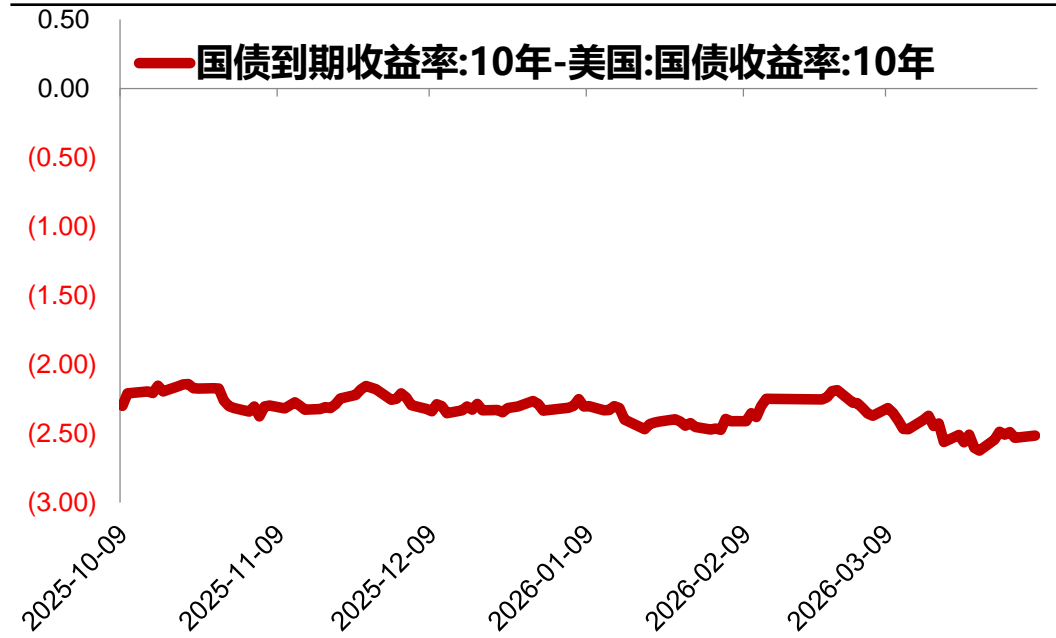
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



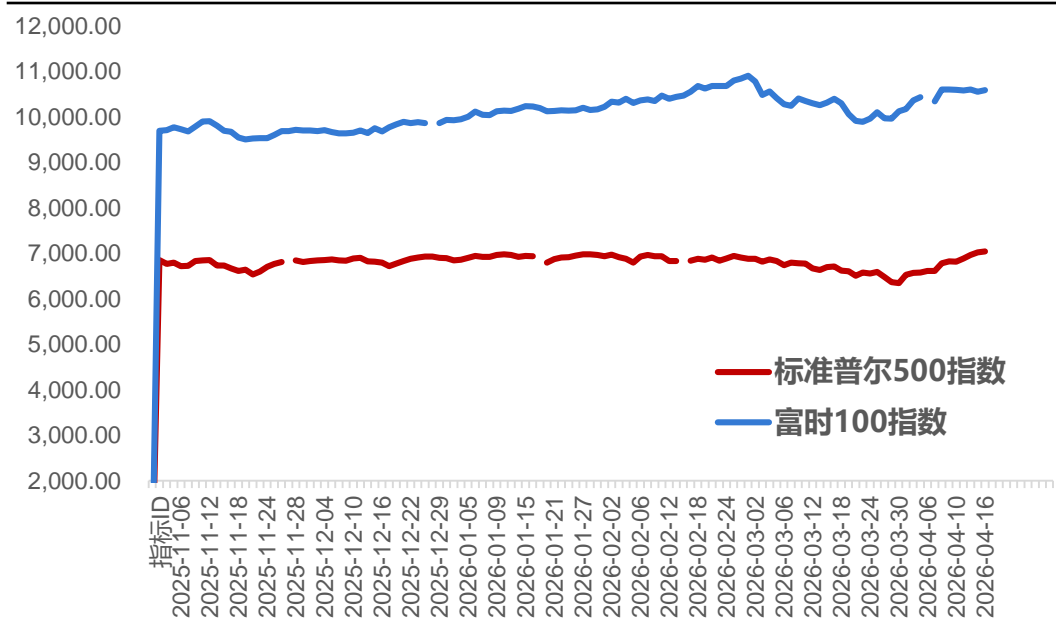
来源: ifind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



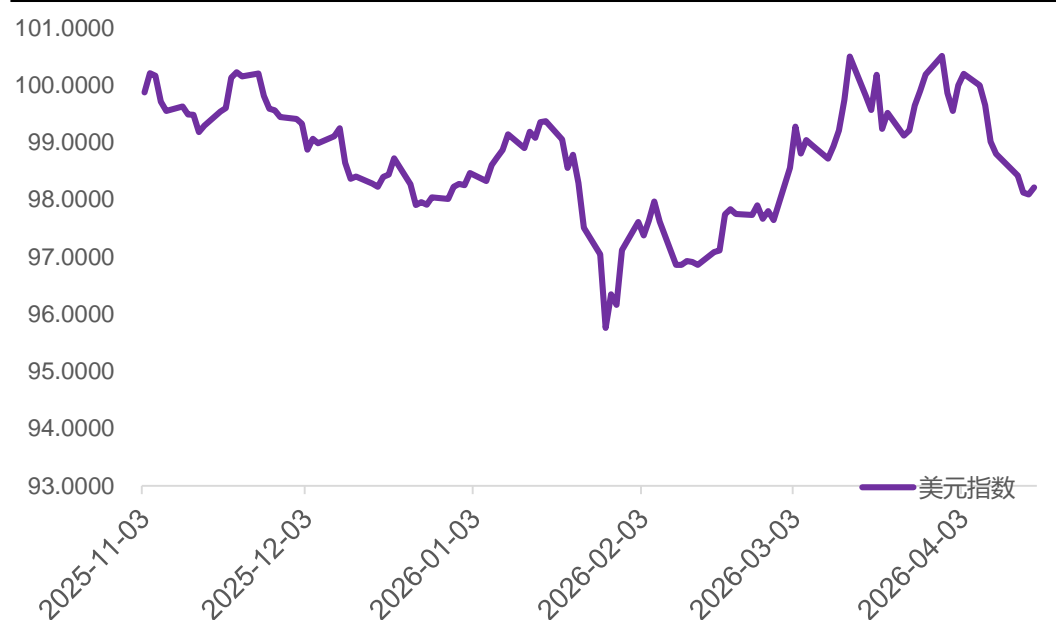
来源: ifind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



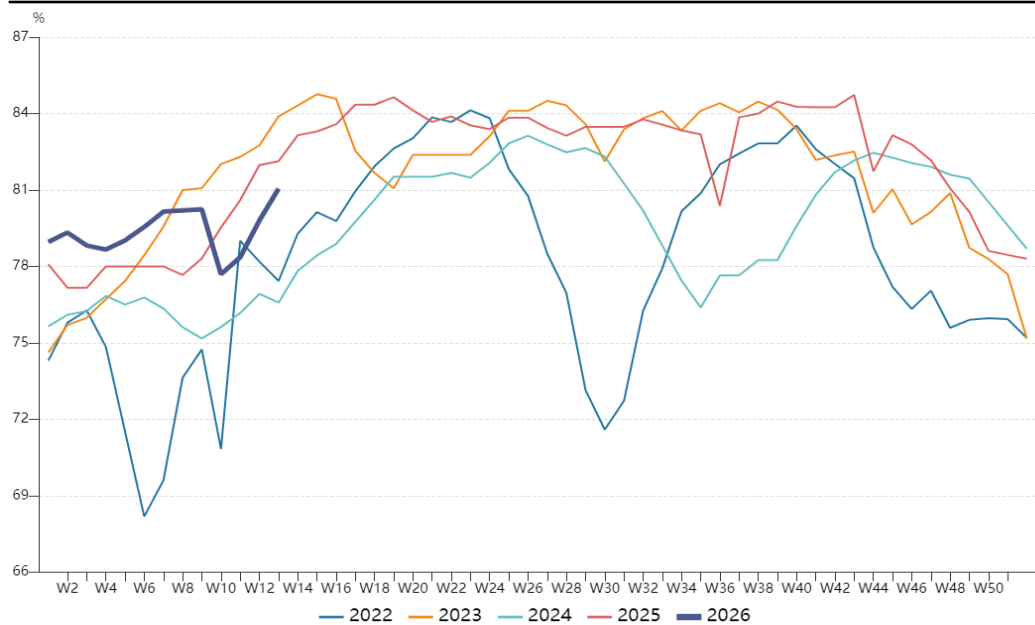
来源: ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



来源: ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



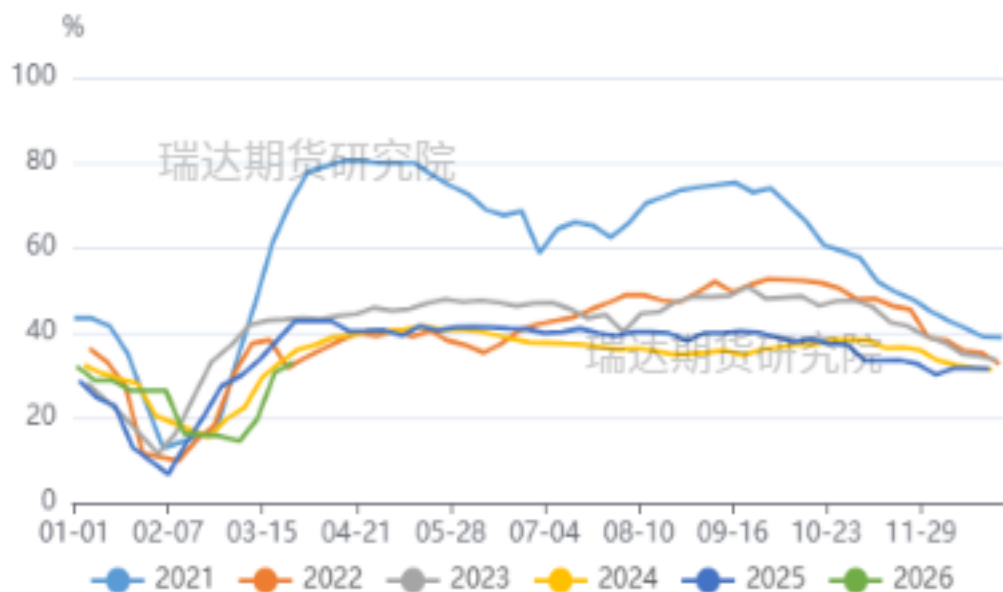
来源: ifind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



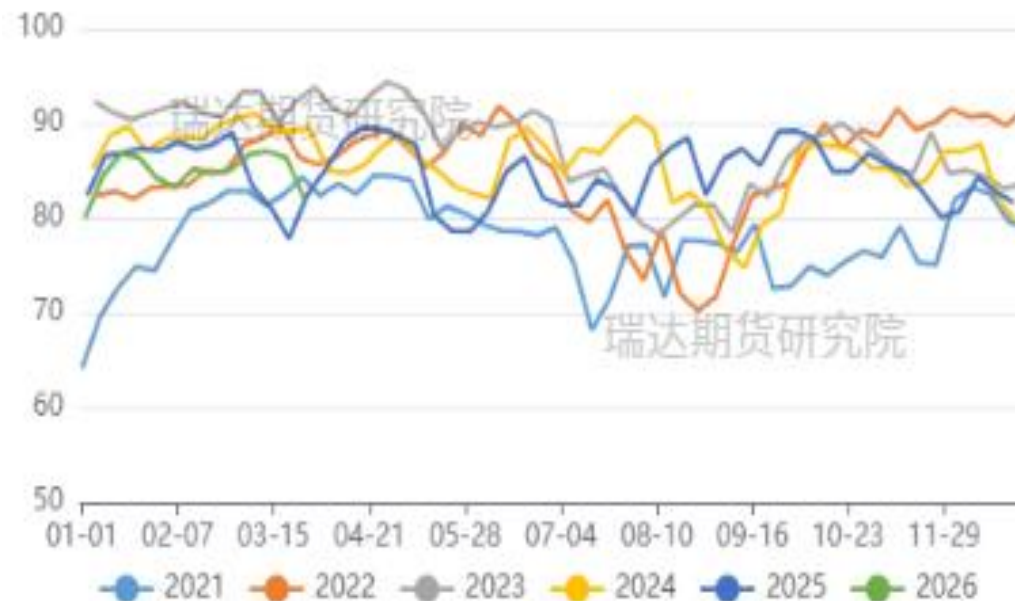
来源: ifind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



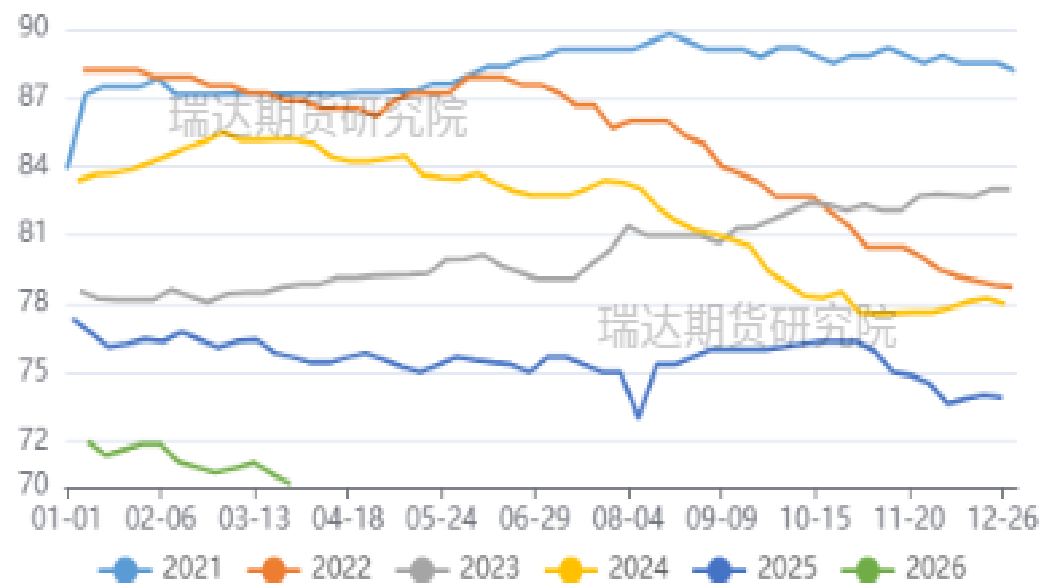
来源: ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源: ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



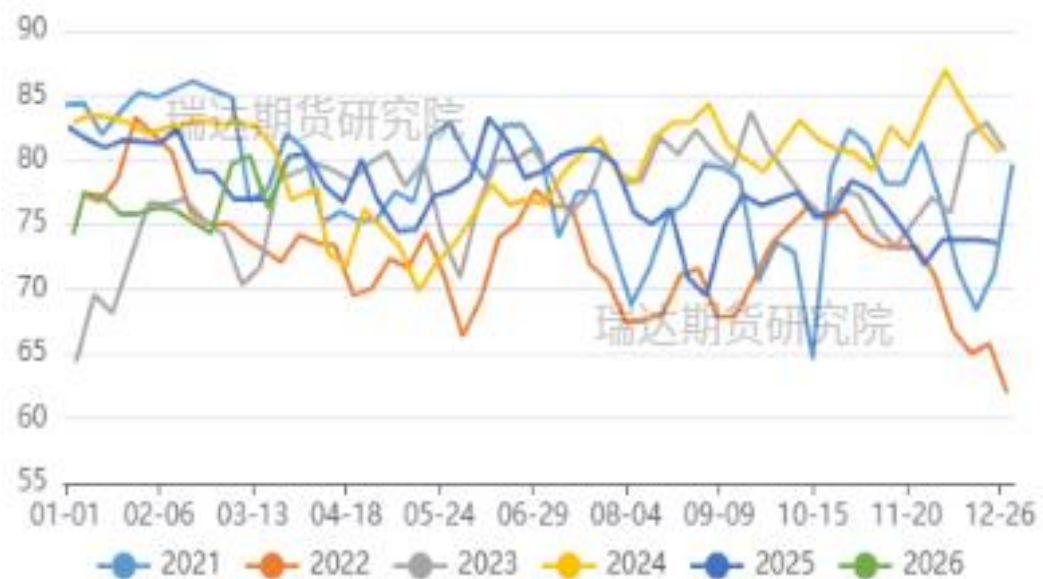
来源: ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



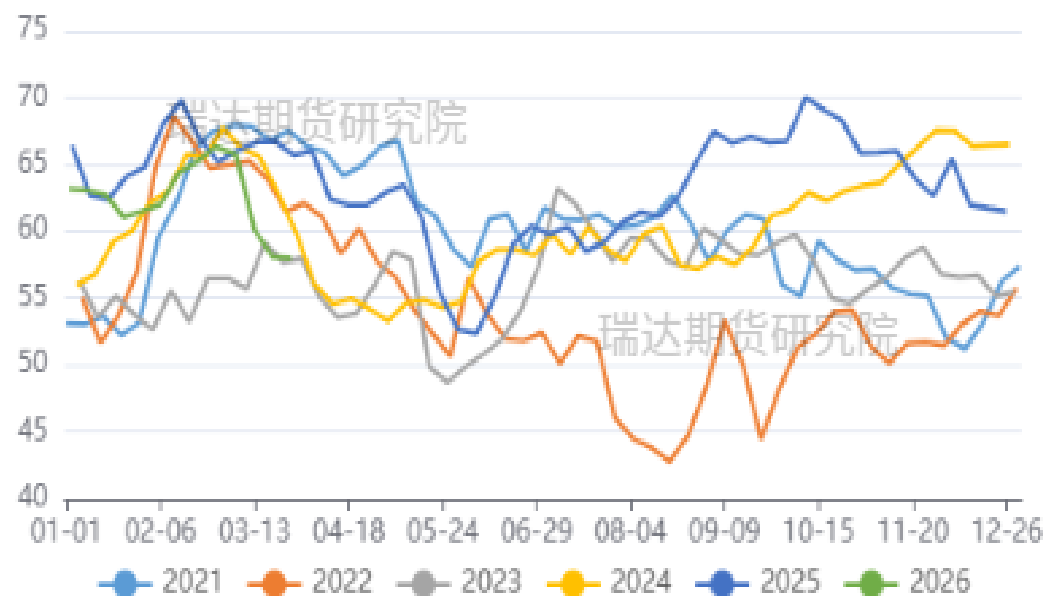
来源: ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



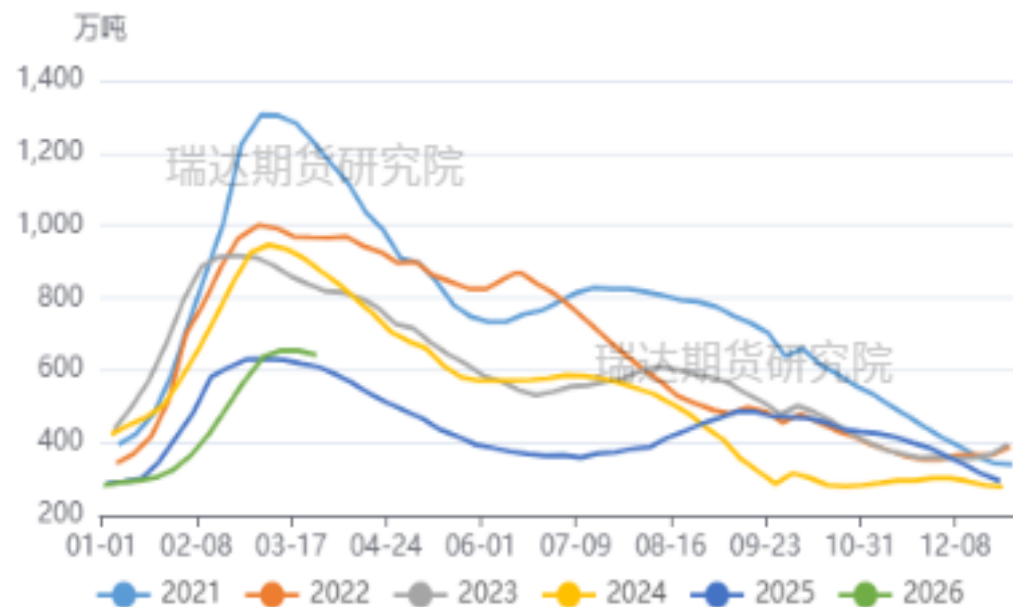
来源: ifind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



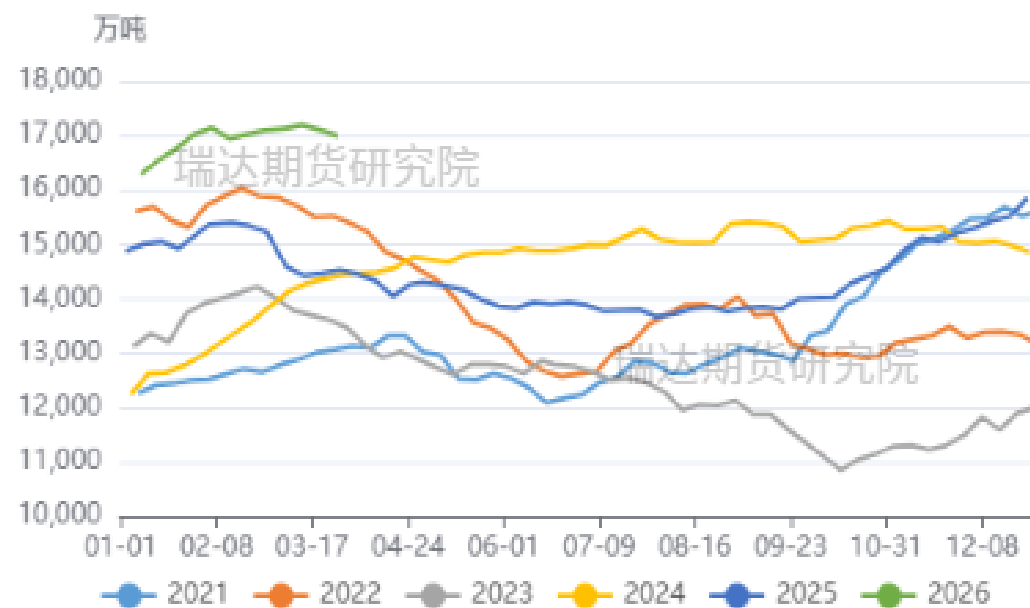
来源: ifind 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



来源: ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



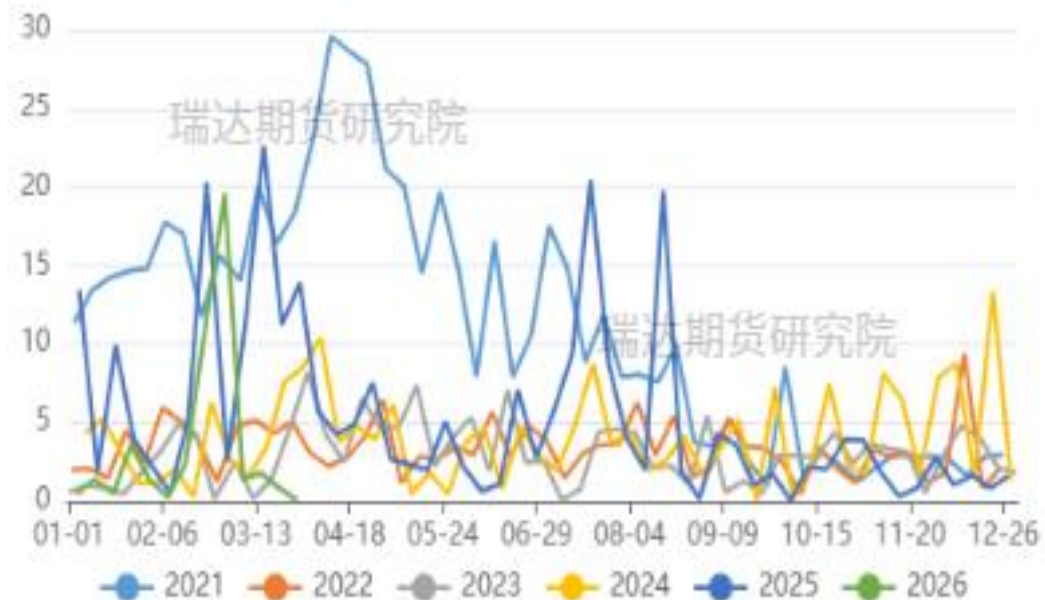
来源: ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



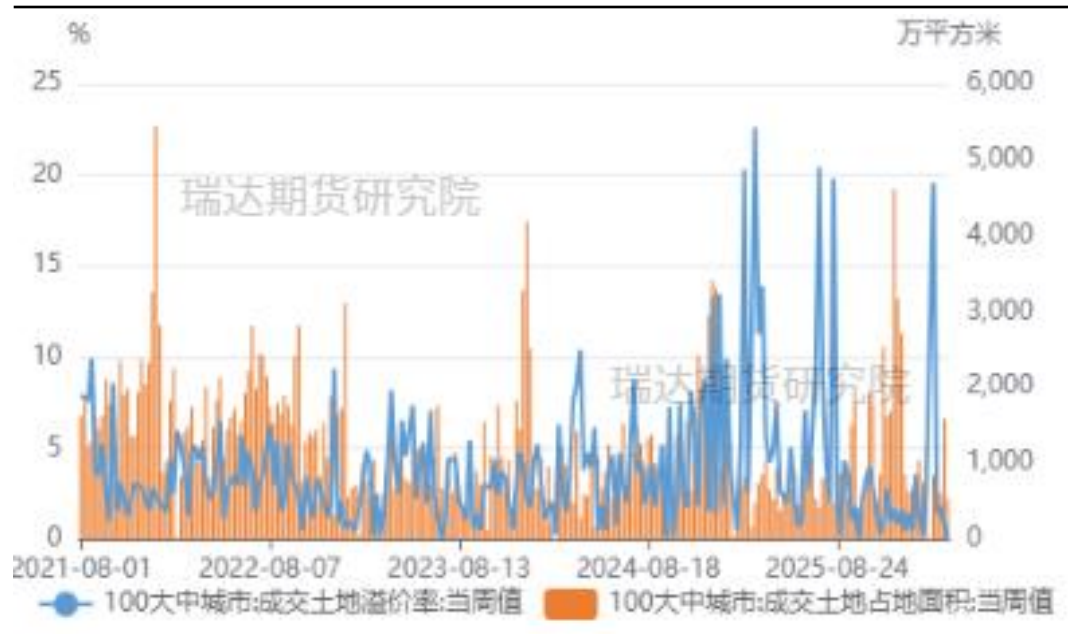
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



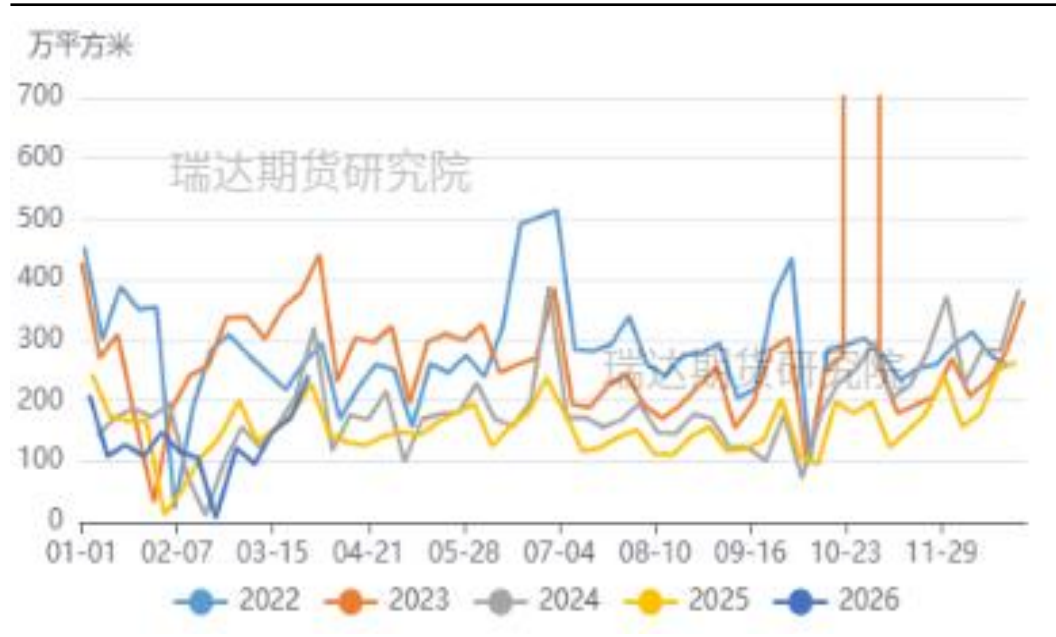
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



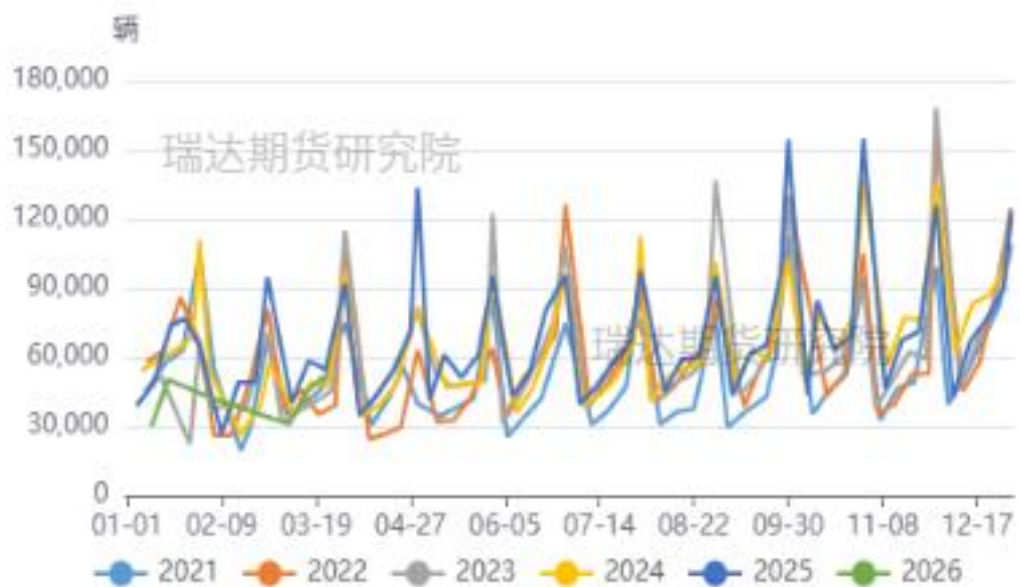
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



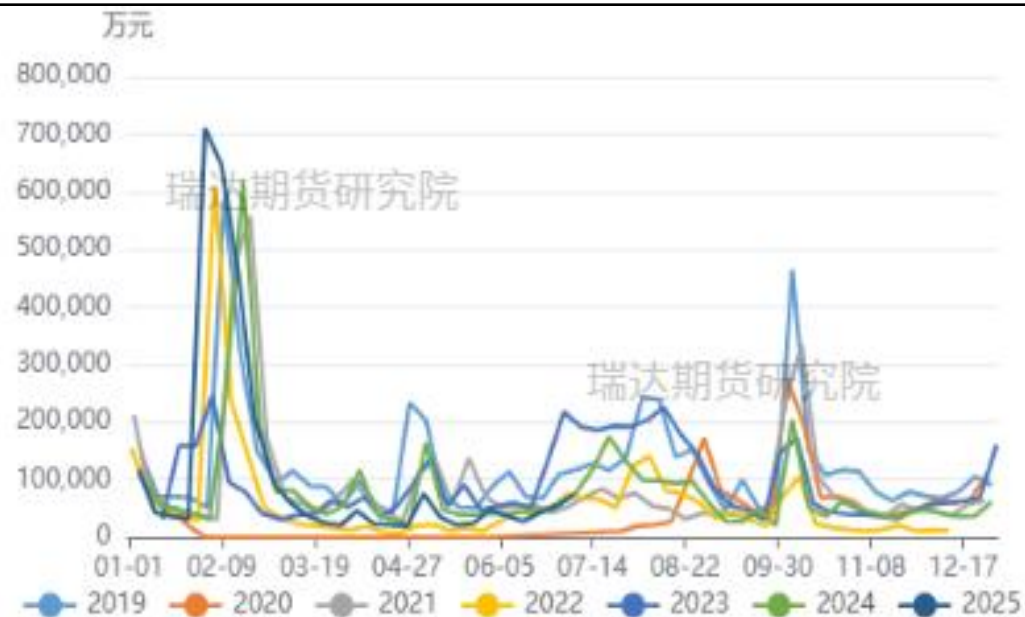
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

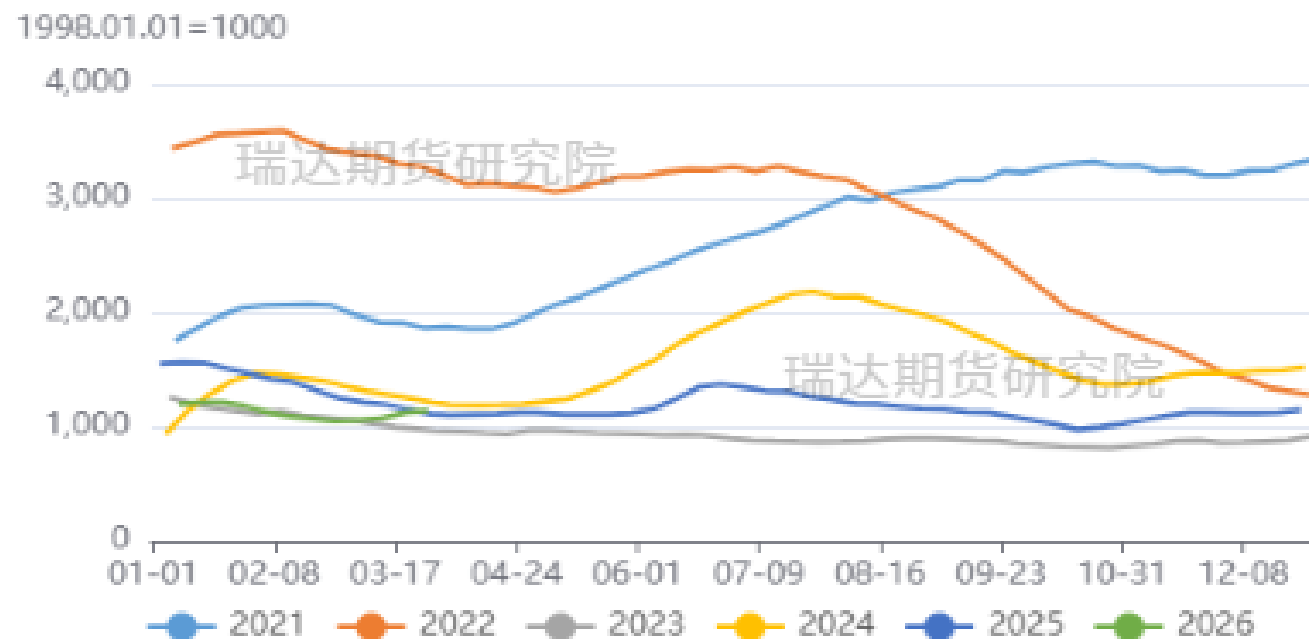
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

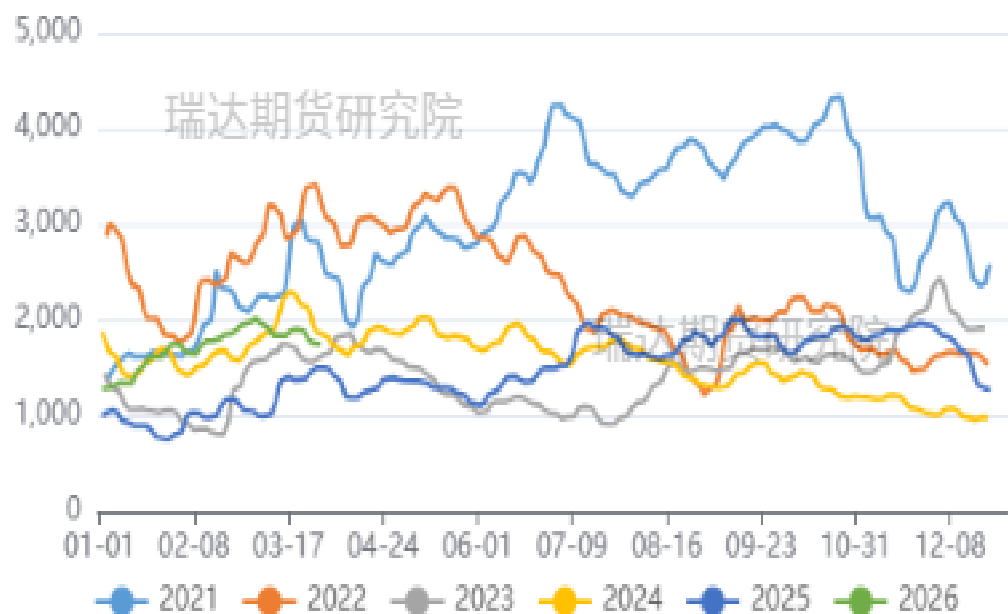
外贸市场——CCFI综合指数

图28、CCFI综合指数



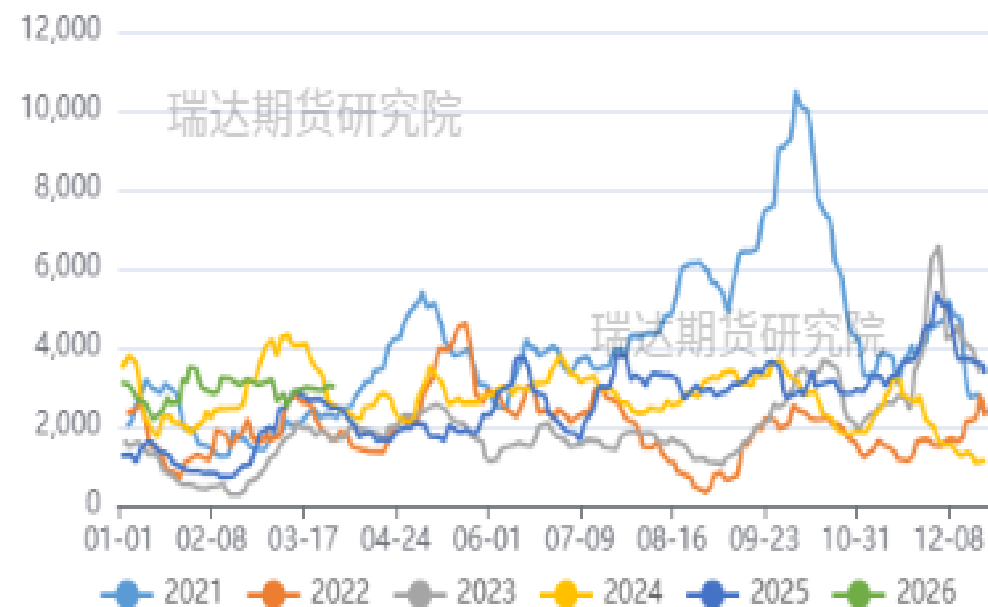
来源: ifind 瑞达期货研究院

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
2026/4/20	09:00	中国至4月20日一年期贷款市场报价利率	3
	14:00	德国3月PPI月率	-0.5
2026/4/21	14:00	英国3月失业率	4.4
	20:30	美国3月零售销售月率	0.6
2026/4/22	14:00	英国3月CPI月率	0.4
		英国3月零售物价指数月率	0.4
2026/4/23	09:00	中国3月Swift人民币在全球支付中占比	2.74
2026/4/24	07:30	日本3月核心CPI年率	1.6
	16:00	德国4月IFO商业景气指数	86.4
	22:00	美国4月密歇根大学消费者信心指数终值	53.3
		美国4月一年期通胀率预期终值	3.8

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。