

「2026.5.22」

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 -0.30%

沪深 300 股指期货 -0.51%

本周点评：A股主要指数本周普遍上涨。科创50表现极为强势录得超5%涨幅。四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股。本周海内外数据及消息较多，国内方面，4月经济数据公布，多项经济指标明显回落，但高技术产业生产及投资维持高增，新质生产力支撑经济基本面并带动相关行业股价上涨。海外方面，英伟达公布超市场预期财报，全球人工智能浪潮仍未消退。本周，市场成交活跃度较上周有所回落。

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 +0.06%

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0.04%、0.08%、0.11%、0.60%。资金面边际收敛，DR007加权利率回升至1.35%附近震荡。4月基本面弱修复，国内仍需宽松流动性以应对结构性压力，对债市起到一定支撑，但随着利率接近前低及短期内降准降息紧迫性较低，利率突破关键阻力位动力不足，或维持窄幅震荡。关注资金边际变化及增量政策。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 -0.55%

中证商品期货价格指数 -1.39%

本周点评：整体来看，隔夜海外市场围绕美伊局势反复变动，而呈现宽幅震荡，商品市场上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

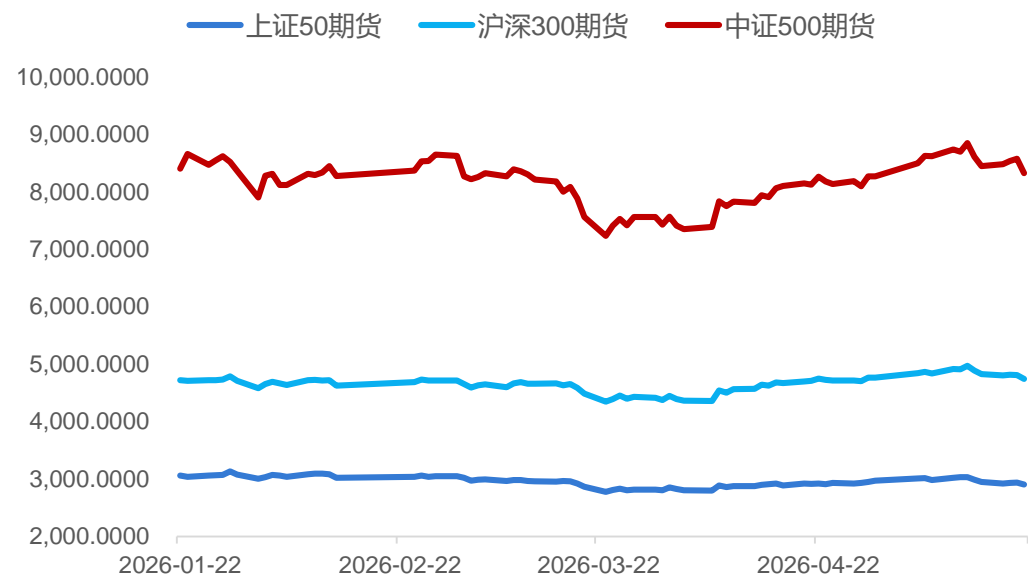
欧元兑美元 -0.11%

欧元兑美元2606合约 -0.16%

本周点评：美伊和平协议预期升温带动油价高位回落，成本端通胀压力边际缓解，但美国就业韧性与通胀扩散仍支撑鹰派政策预期，美元维持高位震荡。欧元受增长放缓与滞胀压力拖累，日元则受贸易顺差与加息预期提振，但后续走势或继续受到利差端的压制。

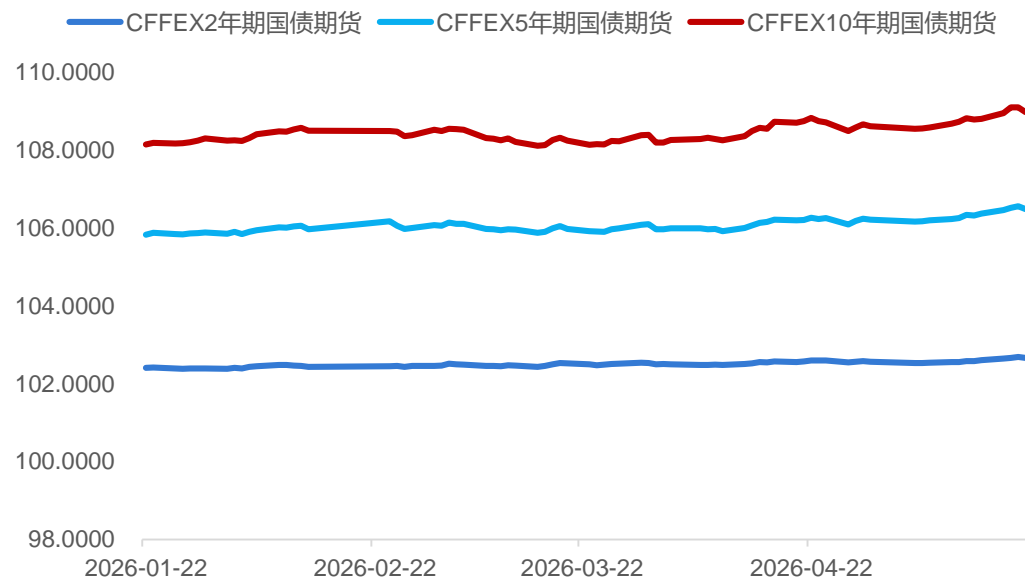
配置建议：谨慎观望

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

- ◆ **地缘风险边际降温，美元高位承压回落。** 美国上周初请失业金人数小幅不及市场预期，叠加非农及ADP数据均指向增长态势，美国就业市场整体仍具韧性。通胀方面，4月CPI及PPI报告揭示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空间，加息预期较前值显著抬升。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，短期或震荡运行为主。
- ◆ **美元利差优势延续，非美货币仍受压制。** 能源供给冲击持续拖累欧元区增长前景，5月欧元区服务业PMI大幅下挫，季度GDP增速明显放缓，且伴随通胀指标显著走高。在增长乏力与高通胀并存的困境下，市场继续维持欧央行年内三次降息预期。在强劲芯片需求推动下，日本4月贸易数据表现亮眼，叠加从中东进口的原油有所减少，进口增速放缓，从而录得大额贸易顺差。在没有财政利空干扰的情况下，该数据有望提振日本央行于6月加息的信心，进而为日元提供边际支撑，但上方空间或仍受阻于美元相对较强的利差优势。

- ◆ **投资端显著回落，地产仍是最大拖累。** 1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）141293亿元，同比下降1.6%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长1.3%。其中，基础设施投资同比增长4.3%，制造业投资增长1.2%，房地产开发投资下降13.7%，三者增速均有回落。全国商品房销售面积同比下降10.2%，商品房销售额下降14.6%，降幅反而有所收敛。财政前置效应减弱后，基建增速有所回落，而地产小阳春支撑行业小幅回暖，五一料持续改善。
- ◆ **商品消费拖累社零回落，服务消费依旧强劲。** 1-4月份，社会消费品零售总额164941亿元，同比增长1.9%，比上月回落0.5个百分点。基本生活类和部分升级类商品销售增长较快，限额以上单位粮油食品类、服装鞋帽针纺织品类、通讯器材类商品零售额同比分别增长8.6%、8.1%、17.7%。餐饮收入同比3.8%，接触型服务业表现稳定。随着节假日到来，服务类消费料持续亮眼，文旅相关行业表现突出，消费市场持续增长。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放3015亿元**。**利率端**，5月LPR连续12个月持稳，1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，符合市场预期。一季度GDP同比增速较前值明显回升，经济在外部不确定性扰动下仍展现出较强韧性，短期内降准降息的紧迫性不高。央行一季度货币政策执行报告强调，将灵活运用多种货币政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松，更加注重政策的前瞻性与精准性。4月经济指标边际走弱，社融与信贷承压，财政与货币政策协同靠前发力的必要性上升，预计年内仍有总量宽松的政策空间。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍上涨**。**科创50表现极为强势录得超5%涨幅**。**四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股**。本周海内外数据及消息较多，国内方面，4月经济数据公布，多项经济指标明显回落，但高技术产业生产及投资维持高增，新质生产力支撑经济基本面并带动相关行业股价上涨。海外方面，英伟达公布超预期财报，全球人工智能浪潮仍未消退。本周，市场成交活跃度较上周有所回落。

- ◆ **【商务部新闻发言人就中美经贸磋商初步成果答记者问】** 中国商务部新闻发言人就中美经贸磋商初步成果答记者问称，目前，双方在经贸领域达成的初步成果主要有以下几方面：一是双方继续落实好前期磋商成果，并就有关关税安排形成积极共识。二是双方同意成立贸易理事会和投资理事会，讨论双方贸易投资领域各自关切。双方将通过贸易理事会讨论有关产品降税等问题，原则同意对同等规模的各自关注产品降税。三是双方将解决或实质性推动解决部分农产品非关税壁垒和市场准入问题。四是双方同意通过一定范围产品的相互降税等安排，推动扩大包括农产品在内的等领域的双向贸易。五是双方就中方方向美方采购飞机以及美方保障飞机发动机、零部件对华供应等达成有关安排，同意继续推进相关领域合作。
- ◆ **【中共中央政治局常委、国务院总理李强在北京调研】** 他强调，要深入贯彻落实习近平总书记关于发展新质生产力、建设现代化产业体系的重要论述和指示精神，推动人工智能与先进制造业深度融合，坚持创新发展，突出应用导向，积极促进智能机器人迭代升级，大力推进人工智能全方位、深层次赋能制造业，加快培育塑造经济发展新动能新优势。
- ◆ **【我国离境退税2.0版政策正式上线】** 商务部等六部门发布《关于加力优化离境退税措施扩大入境消费的通知》，提出提升退税商店覆盖率、实行小额抽检制、优化“即买即退”服务等8条具体措施。自2026年7月1日起，对退税销售额1万元以下的退税申请单，按一定比例随机抽取进行实物验核；允许海关、代理机构对退税申请单、退税物品销售发票进行线上确认并办理退税，实现退税全流程无纸化办理。

- ◆ **【特朗普称或再次打击伊朗】** 美国总统特朗普发出新的开战威胁，称美国可能需要再次对伊朗采取军事行动，并透露自己一度距离批准军事打击仅剩一小时，但最终决定暂缓执行。消息称，以色列和美国对伊朗重启军事行动的联合准备工作已完成，目前正在等待特朗普决定。伊朗军方警告称，如果美国再次对该国发动攻击，伊朗将“开启新的战线”。
- ◆ **【欧盟就落实欧美贸易协议实施方案达成临时协议】** 根据临时协议，欧盟对美国工业品以及部分农产品、海产品给予关税优惠的相关规定，将于2029年12月31日到期，除非双方决定延长。欧盟同时将设立“保障机制”。如果美国商品进口激增并对欧盟工业或农业造成严重冲击，欧盟委员会可启动调查，并暂停相关优惠措施。在钢铁和铝产品问题上，如果美国到2026年底仍对欧盟钢铁及铝衍生产品维持高于15%的关税，欧盟委员会可暂停部分关税优惠政策。
- ◆ **【伊朗:航线将继续对美国“自由计划”参与者关闭】** 伊朗总统佩泽希齐扬表示，霍尔木兹海峡不安定局势结束后，航运通行将恢复正常。伊朗议会国家安全委员会主席阿齐兹表示，在维护国家主权和保障国际贸易安全的框架下，伊朗已制定一套专业的霍尔木兹海峡航线交通管理机制，并将于近期正式公布。该机制仅对与伊朗合作的商船和相关方开放。伊朗将收取必要的费用，作为其通过该机制提供的专业服务的交换。该航线将继续对美国“自由计划”参与者关闭。

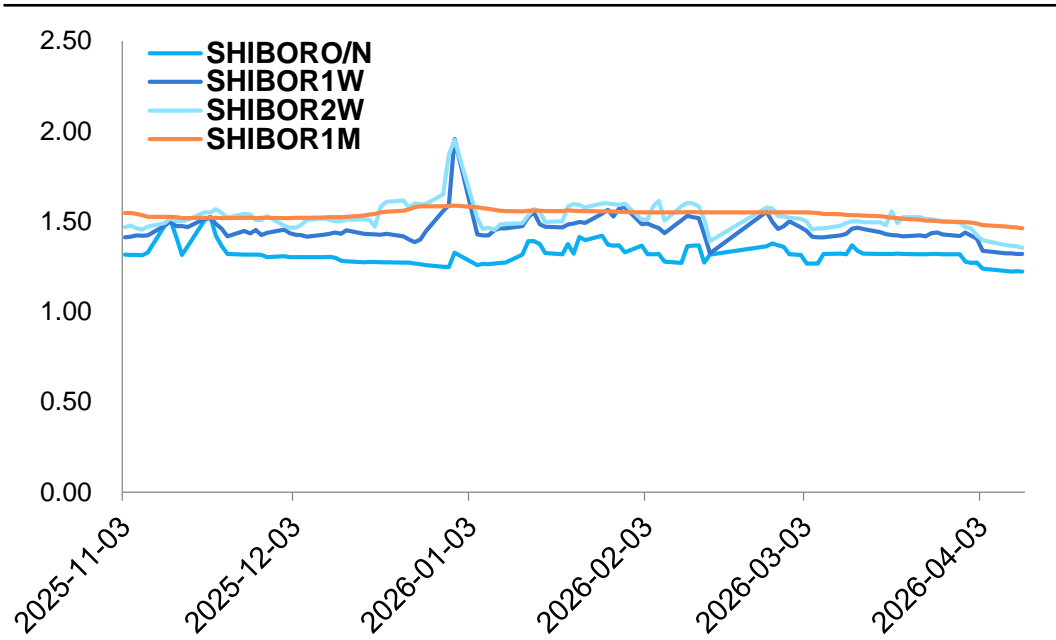
「本周国内外经济数据」

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」

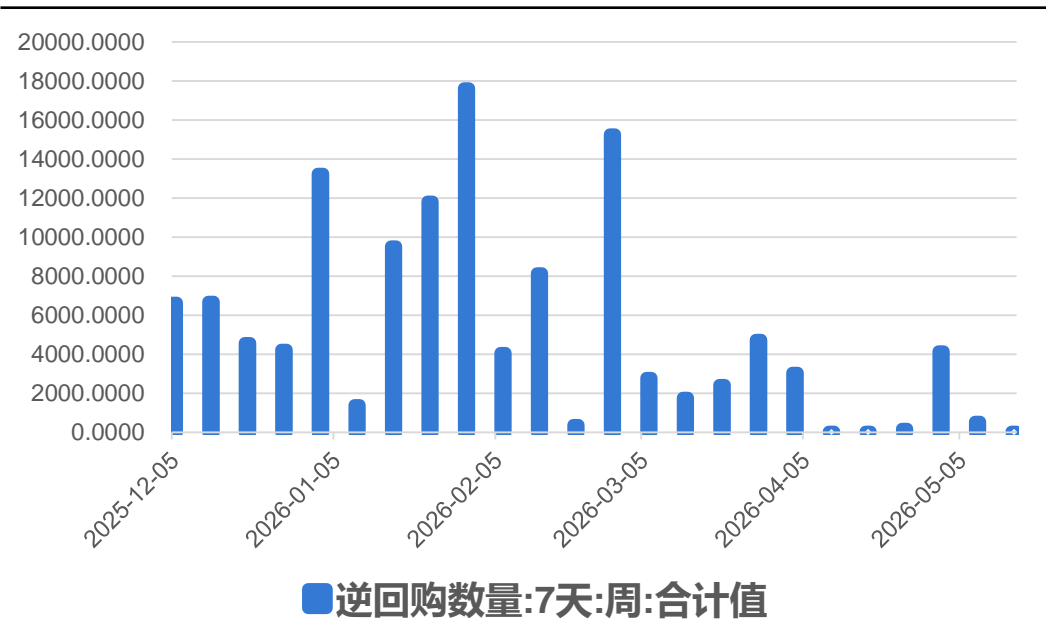
央行公开市场累计进行了3045亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有30亿元逆回购到期，因此净投放3015亿元。

图3、Shibor (%)



来源: ifind 瑞达期货研究院

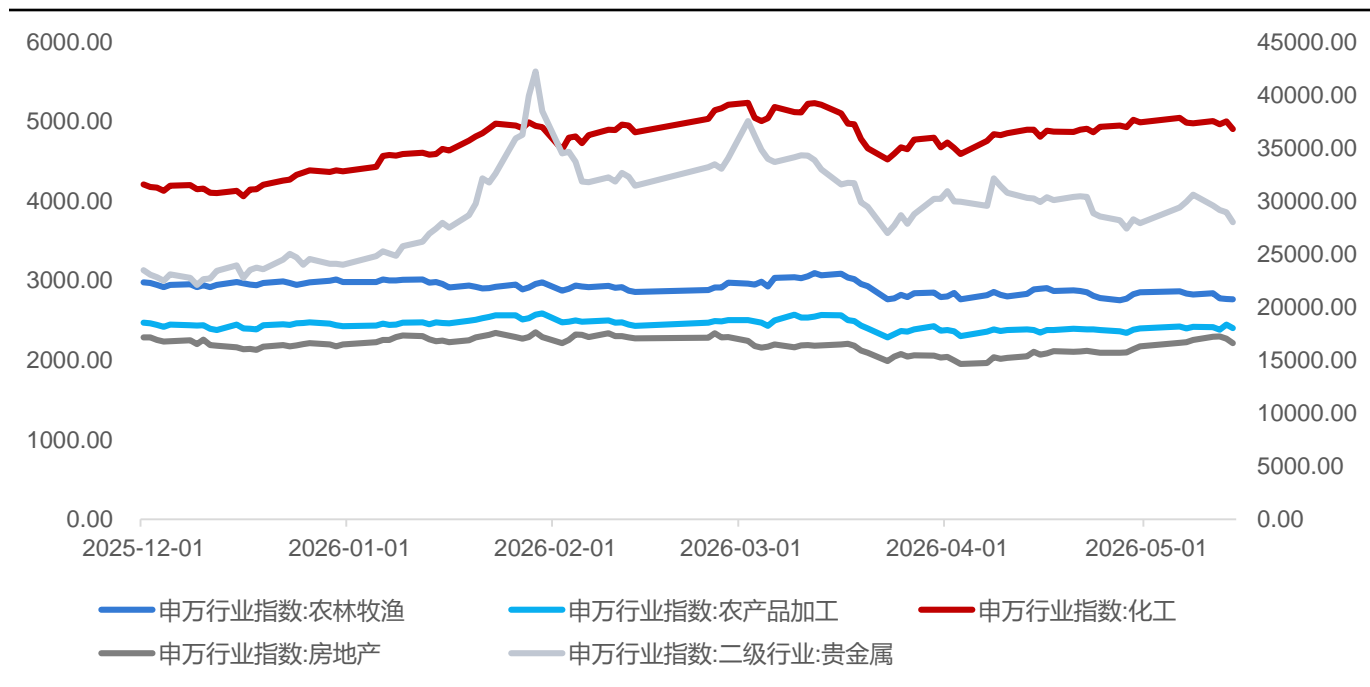
图4、逆回购数量



来源: ifind 瑞达期货研究院

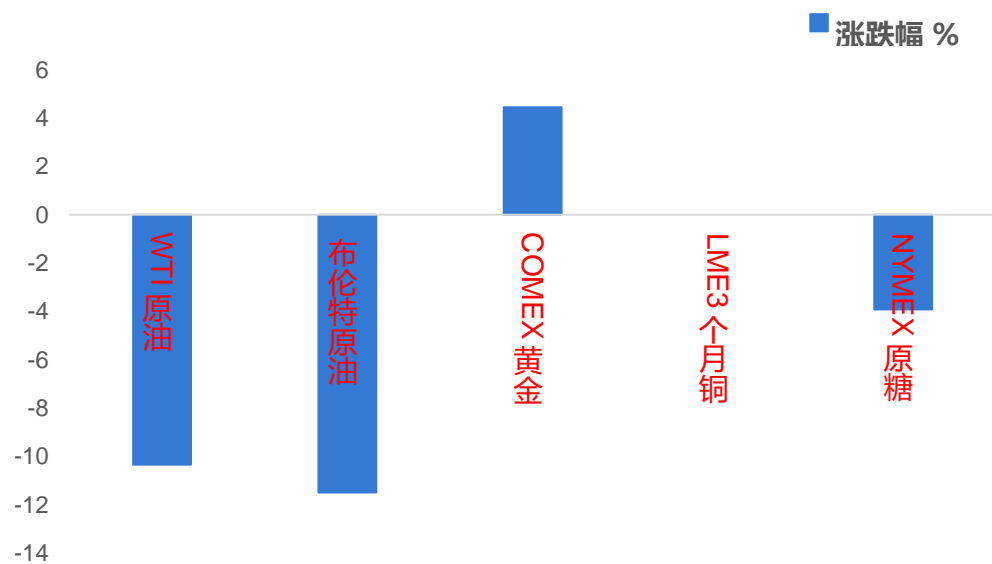
现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



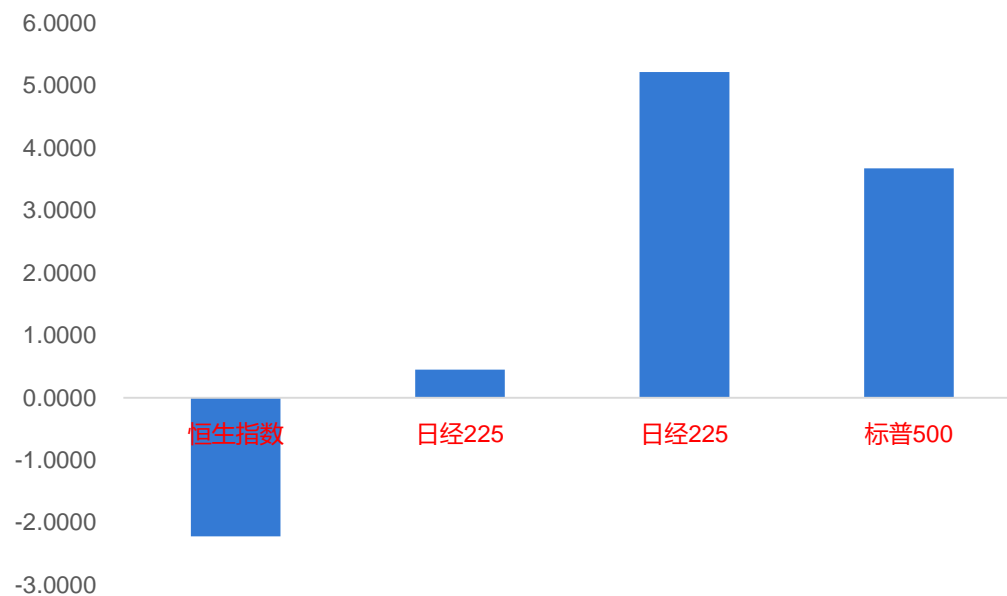
来源: ifind 瑞达期货研究院

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

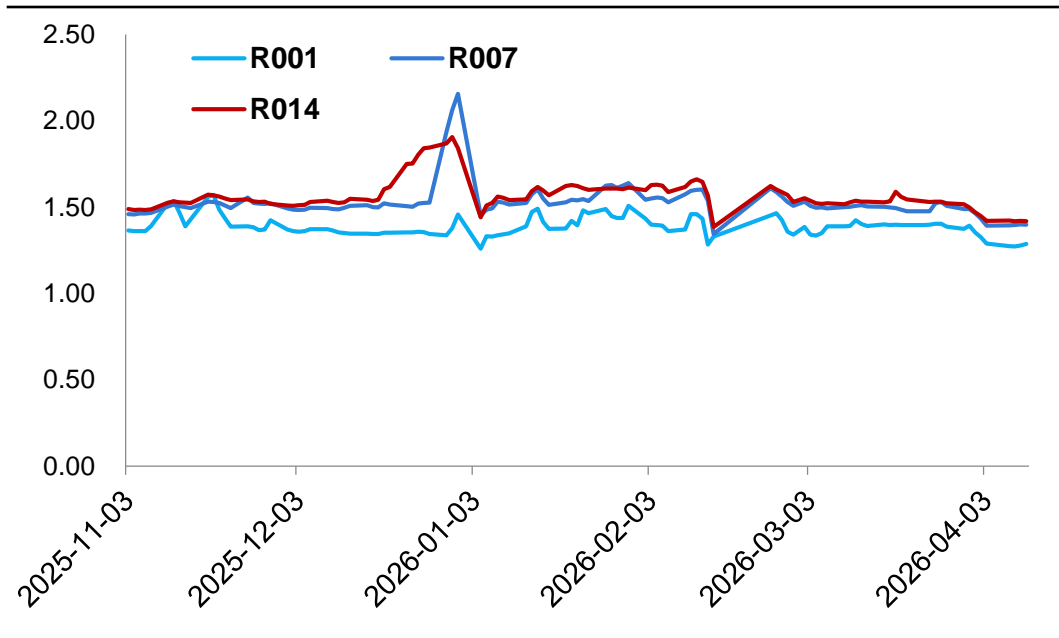
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: ifind 瑞达期货研究院

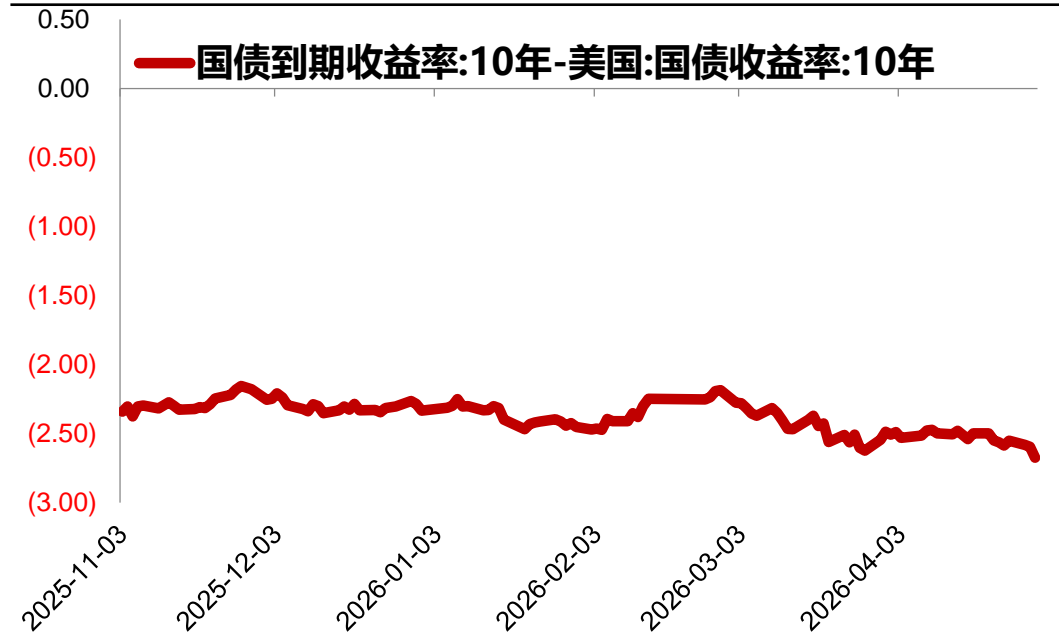
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



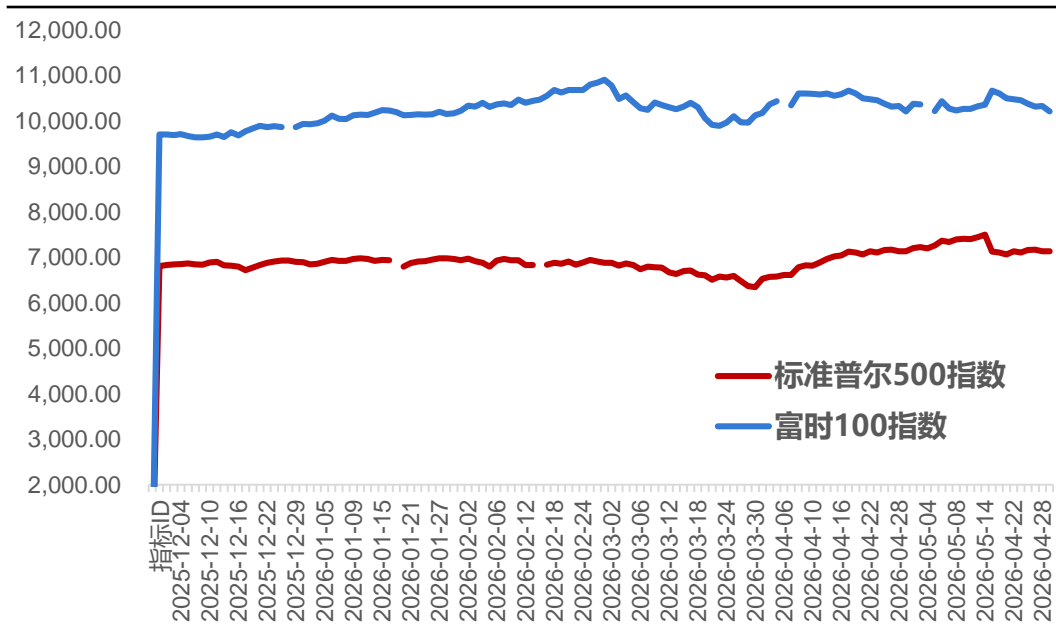
来源：ifind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



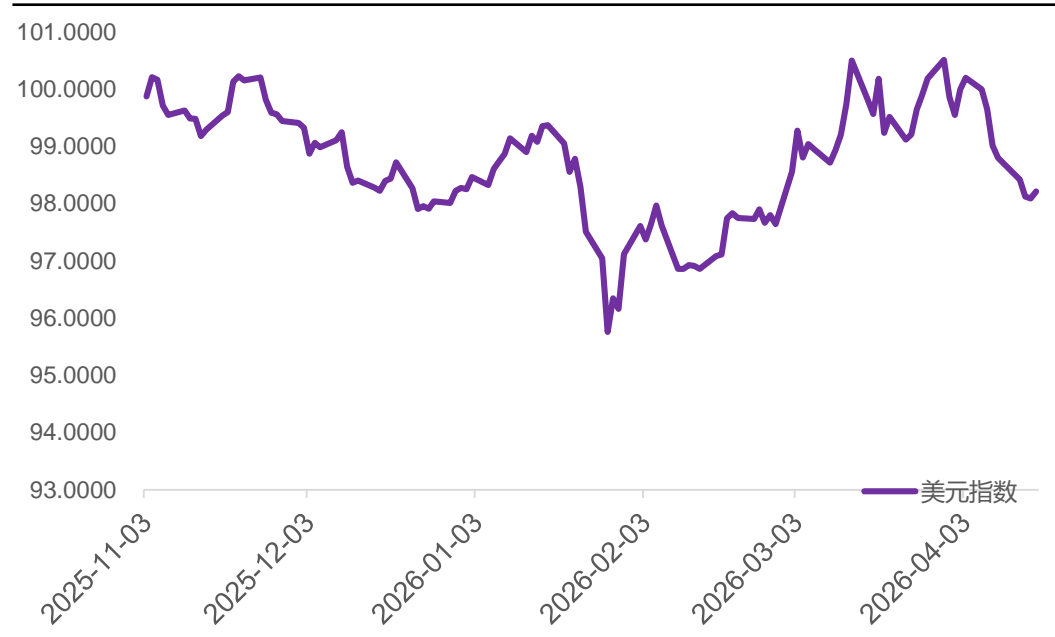
来源：ifind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



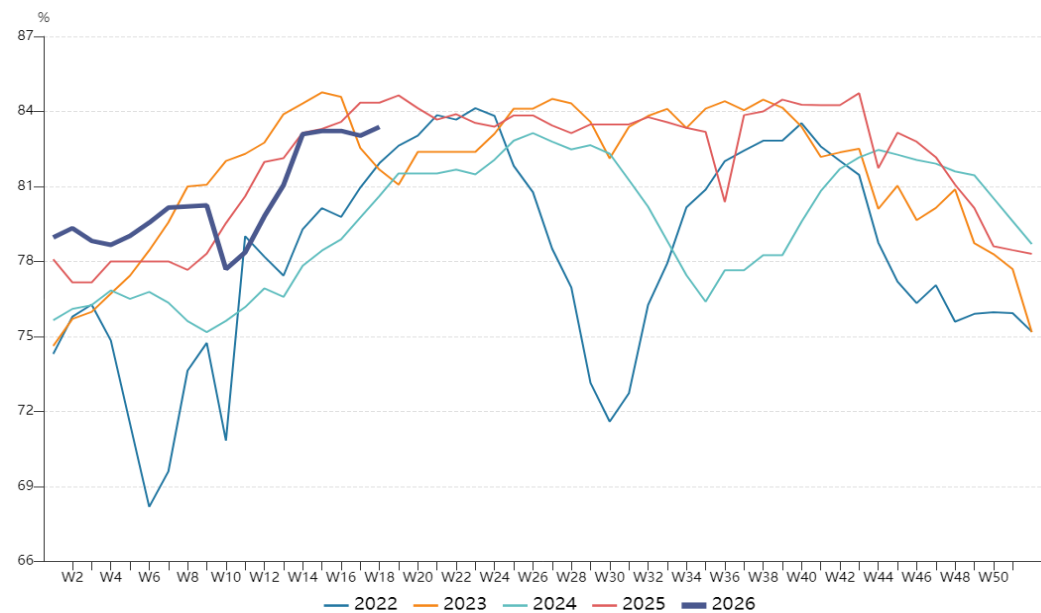
来源: ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



来源: ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



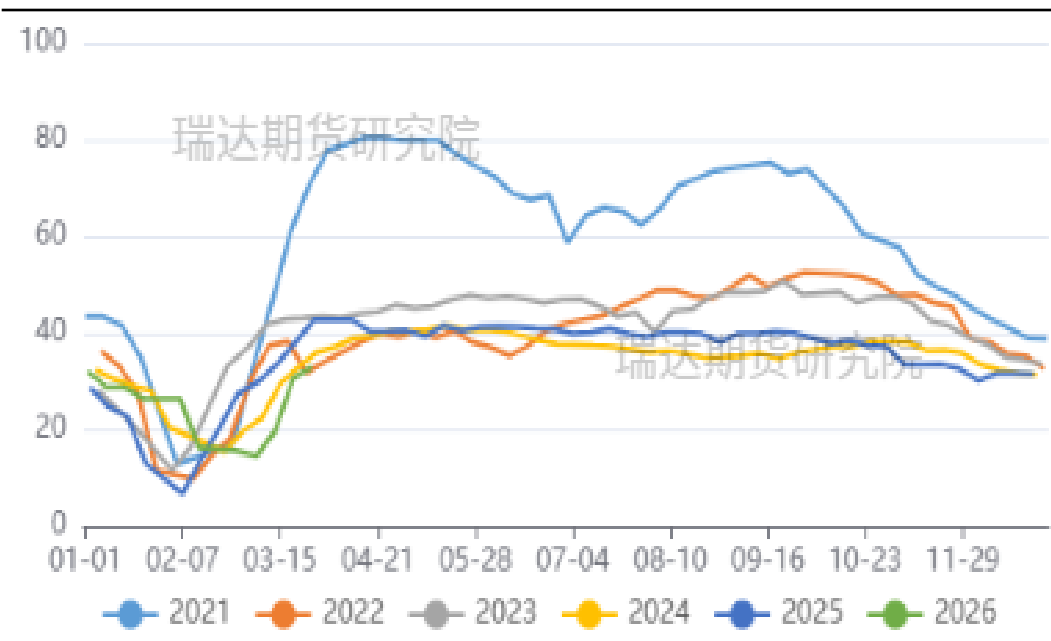
来源：ifind 瑞达期货研究院

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



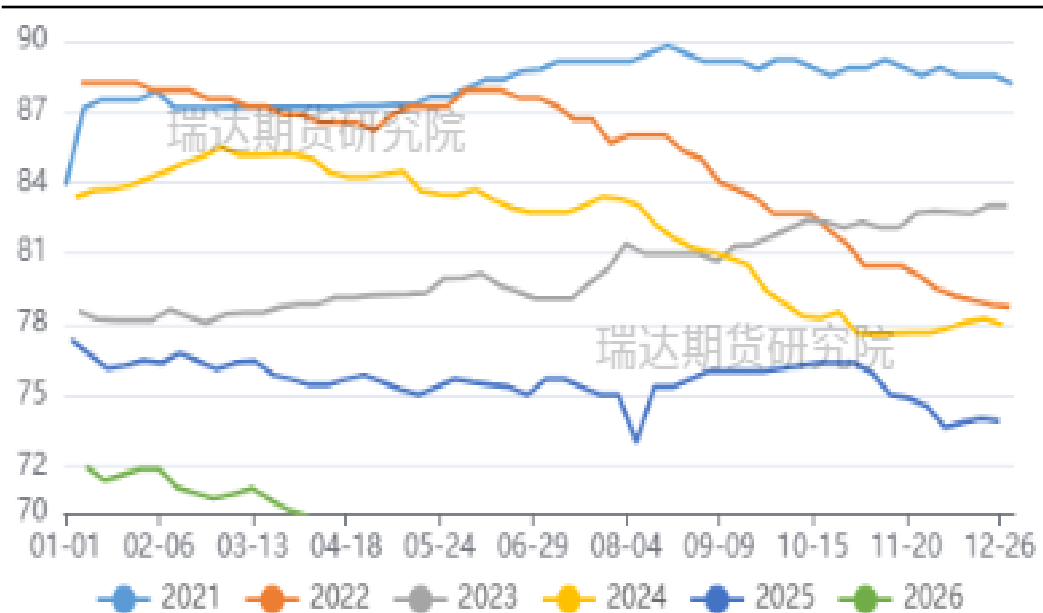
来源: ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



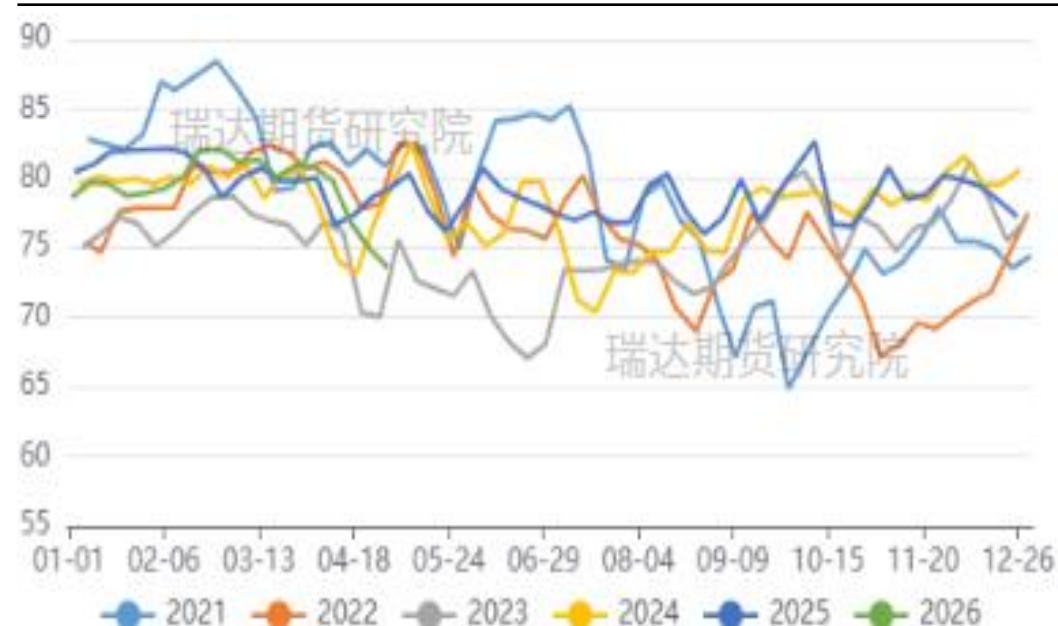
来源: ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



来源: ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



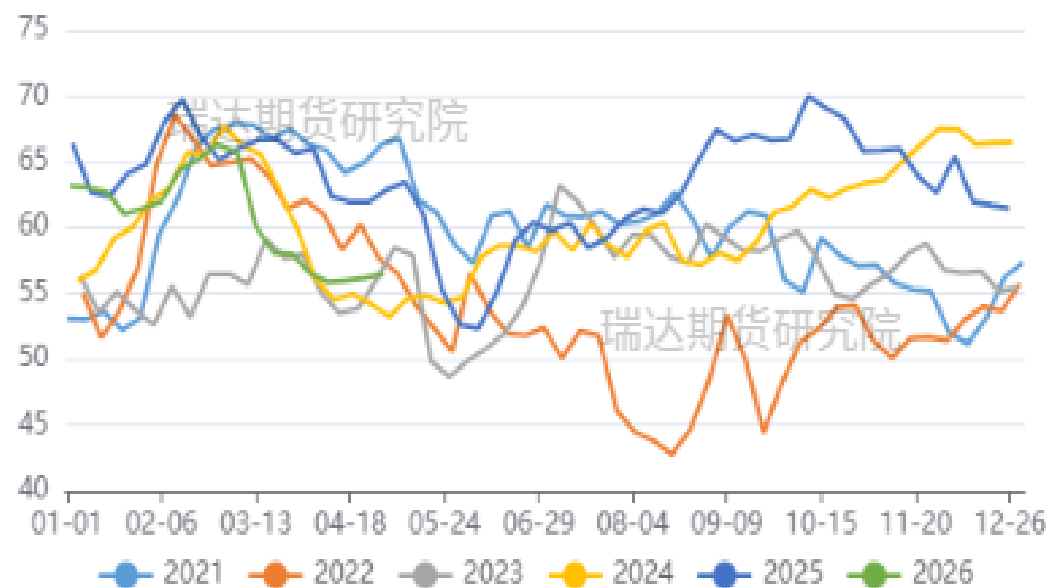
来源: ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



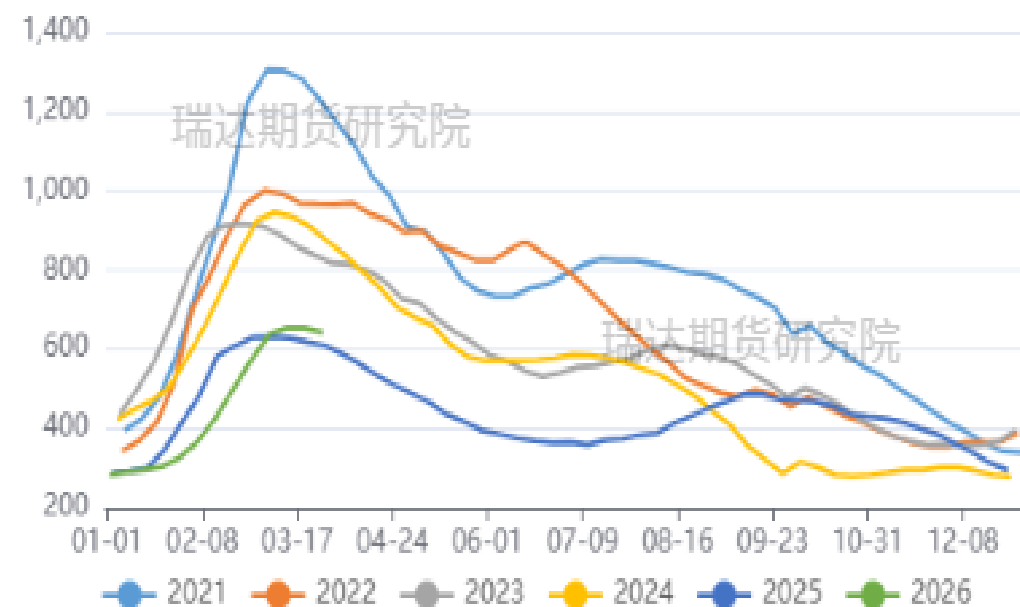
来源: ifind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



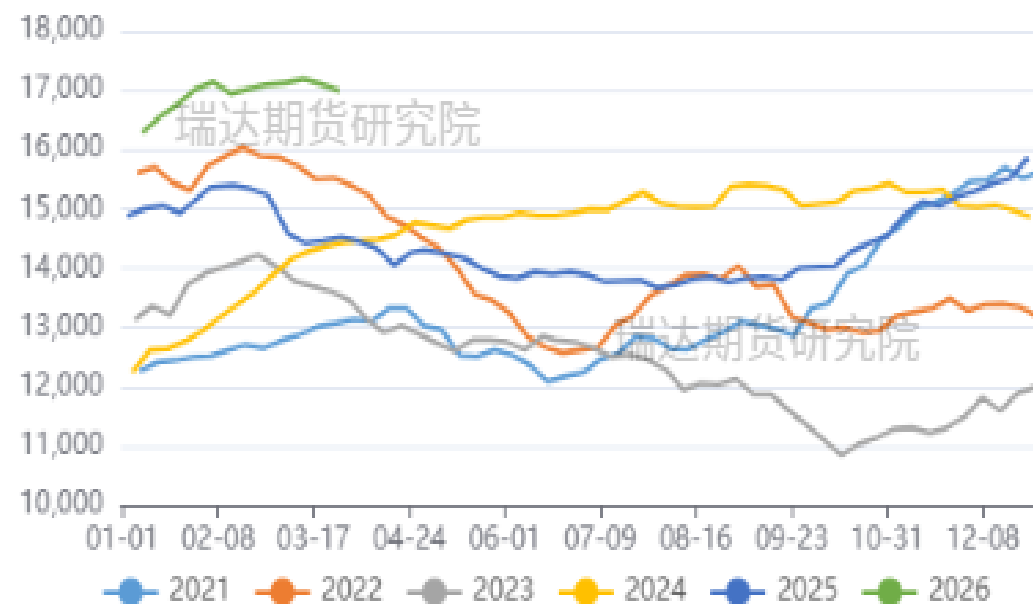
来源: ifind 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



来源: ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



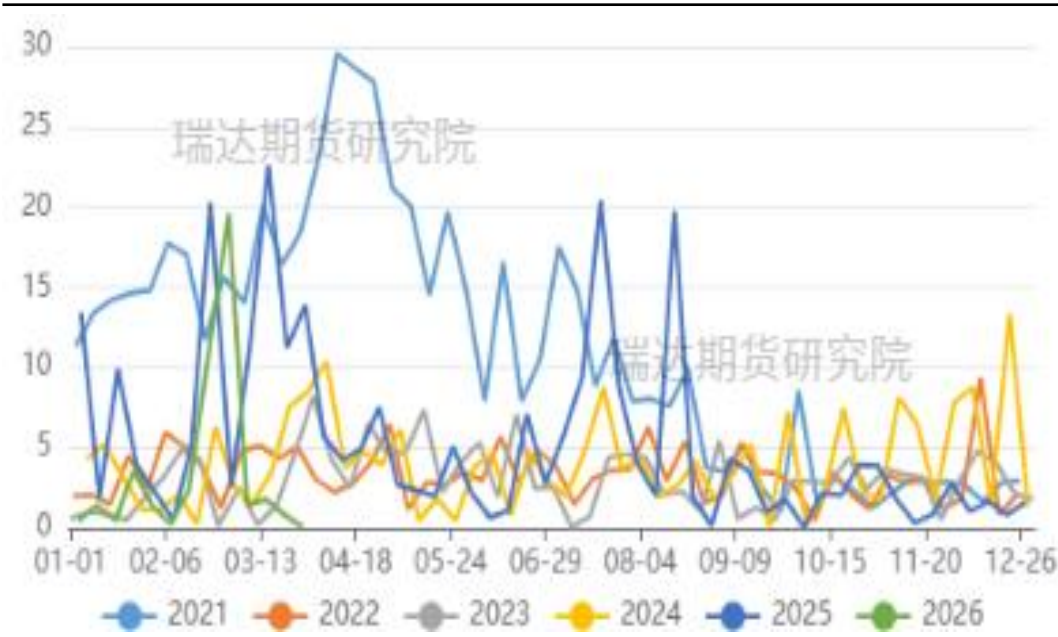
来源: ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



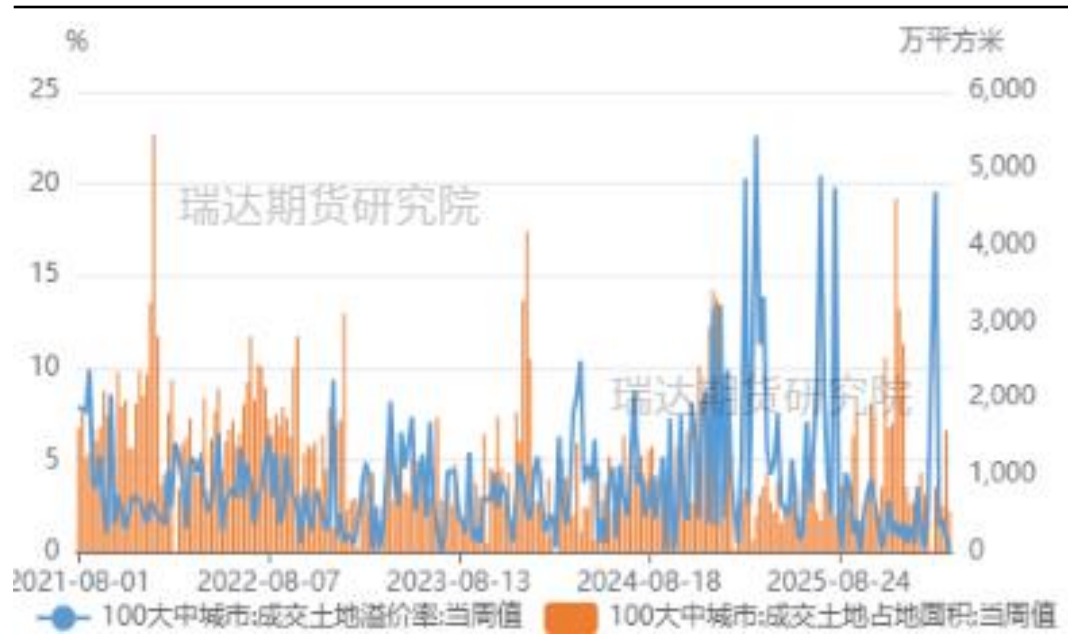
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



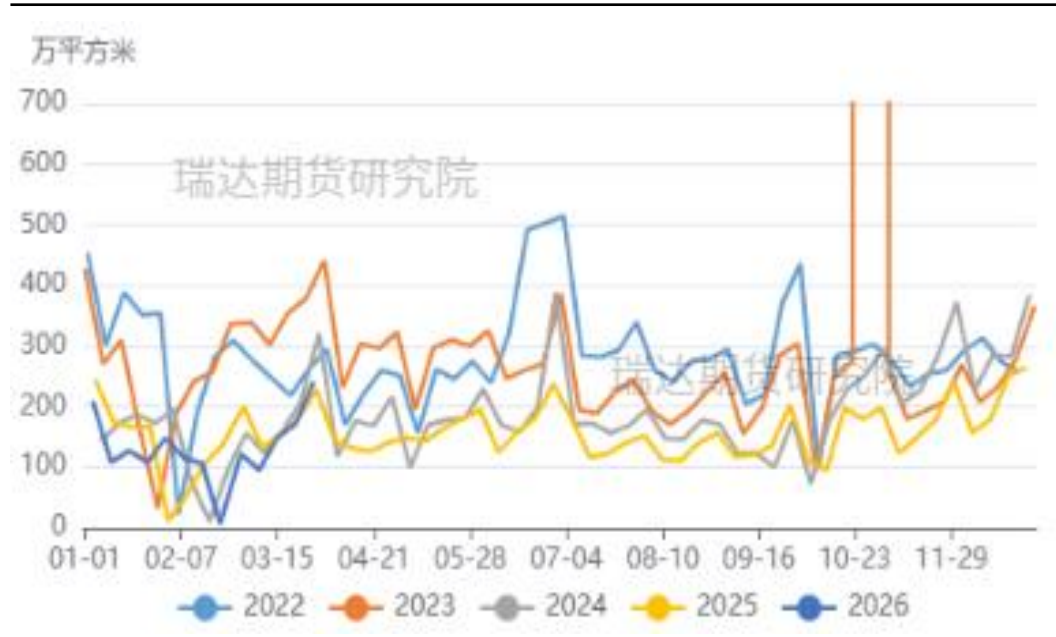
来源：ifind 瑞达期货研究院

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



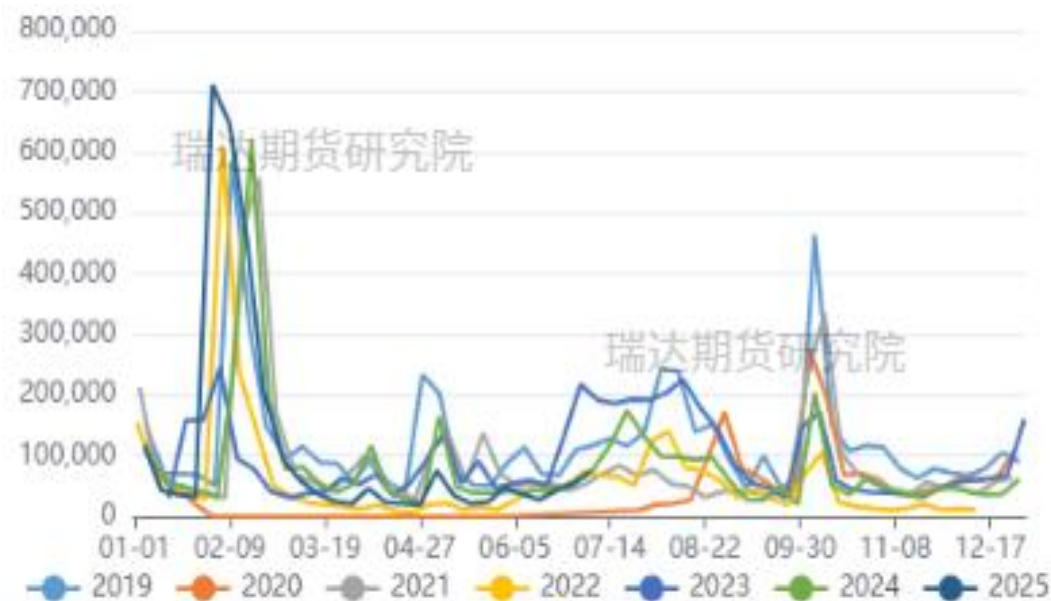
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

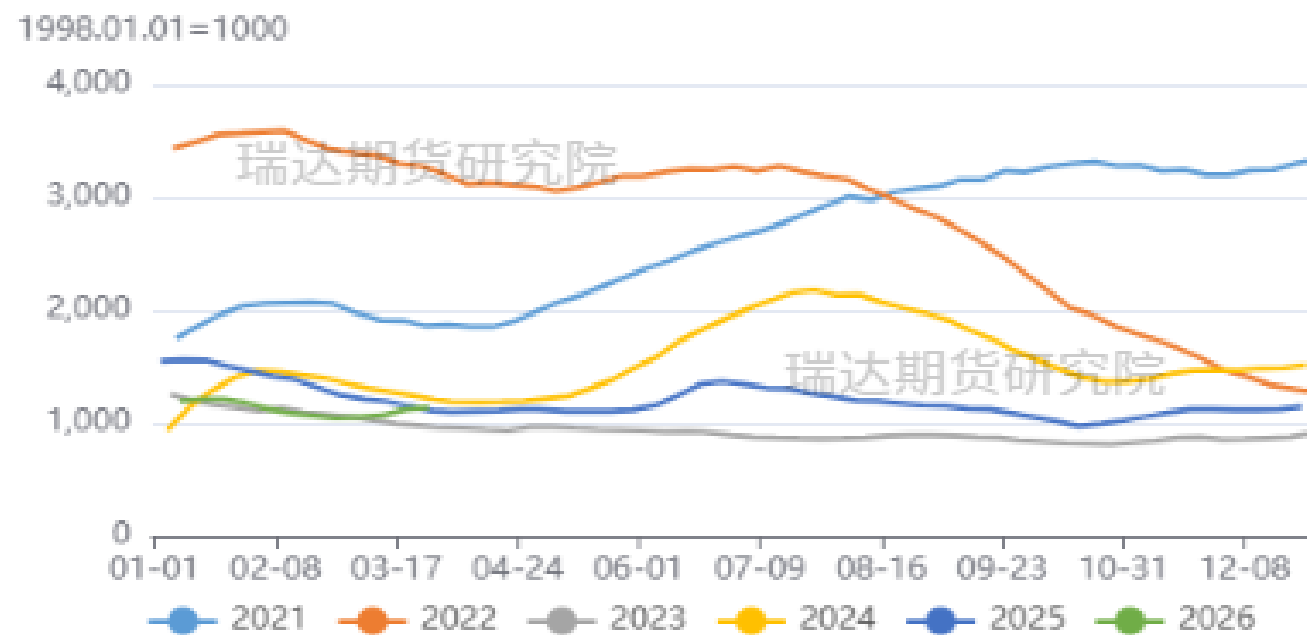
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

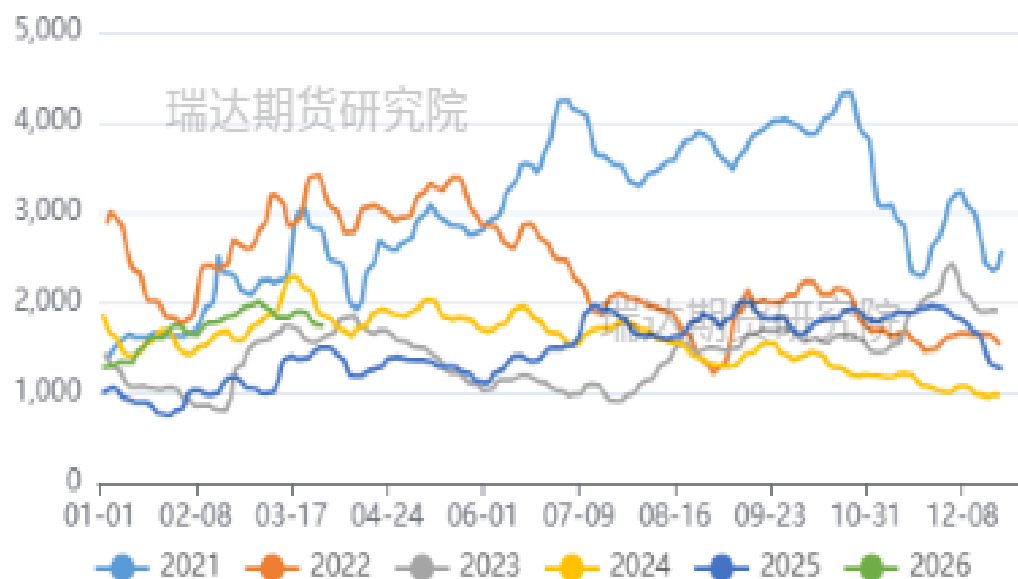
外贸市场——CCFI综合指数

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
2026/5/26	21:30	美国3月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	0.9
2026/5/27	09:30	中国4月今年迄今规模以上工业企业利润年率	15.5
2026/5/28	17:00	欧元区5月工业景气指数	-7.7
	20:30	美国4月核心PCE物价指数年率	3.2
		美国第一季度实际GDP年化季率修正值	2
		美国4月耐用品订单月率	0.8
2026/5/29	07:30	日本4月失业率	2.7
	14:45	法国5月CPI月率初值	1
		法国第一季度GDP年率终值	1.1
	15:55	德国5月季调后失业率	6.4
	20:00	德国5月CPI月率初值	0.6
	21:45	美国5月芝加哥PMI	49.2

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。