

「2025.8.8」

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



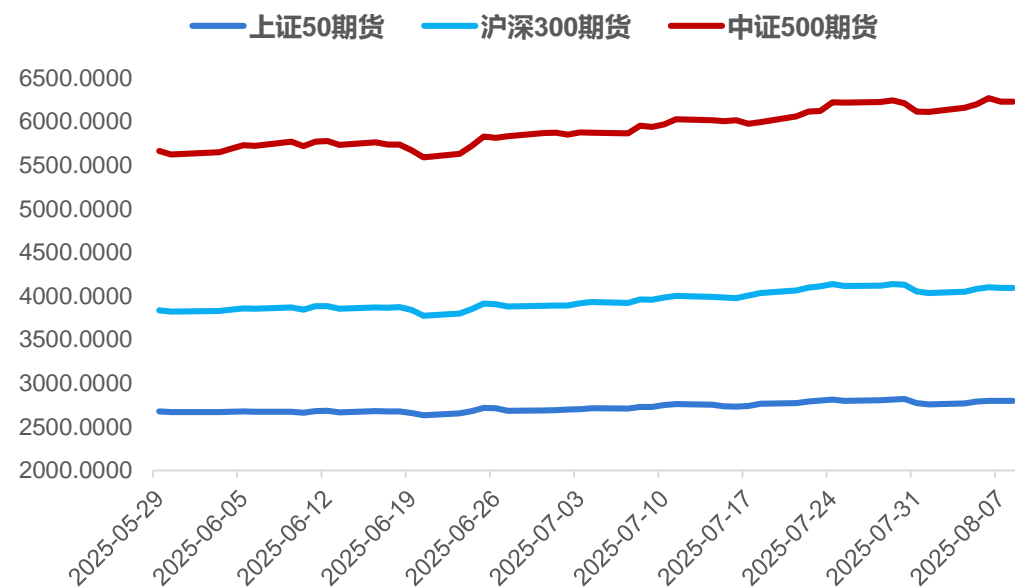
4、下周重要经济指 标及经济大事

「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<div>沪深 300 +1.23%</div> <div>沪深 300 股指期货 +1.27%</div> <p>本周点评：A股主要指数本周集体上涨。四期指亦集体走高，中小盘股强于大盘蓝筹股，从涨幅上看IM>IC>IF>IH。在政治局会议结束后，本周市场关注点转向上市公司半年报，四大宽基指数中已披露半年报的上市公司，净利增速均有进一步上升。本周，市场成交活跃度较上周明显回落。</p> <p>配置建议：逢低做多</p>	<div>10 年国债到期收益率-0.15%/本周变动-0.09BP</div> <div>主力 10 年期国债期货 +0.18%</div> <p>本周点评：本周国债期货集体上涨，央行公开市场持续净回笼，DR007加权利率回落1.48%震荡。上周多个宏观事件落地后，权益、商品市场情绪逐渐降温，市场定价回归理性，债市企稳进入修复行情。国债自8月8日起恢复征收增值税或造成国债新券与老券间利差走扩，新券发行后有可能转为国债远月合约的CTD券，关注8月中下旬国债新券的发行情况。</p> <p>配置建议：逢低做多</p>
大宗商品	外汇
<div>Wind商品指数 +1.86%</div> <div>中证商品期货价格指数 +0.10%</div> <p>本周点评：中美延长90天关税休战期，贸易关系边际好转，7月份进出口金额增速均较6月份进一步加快，但结合新出口订单指数来看，出口商信心有所下降。国内方面后续预计暂无宏观利好释放，由于基本面仍然偏弱，商品指数面临回撤的风险。</p> <p>配置建议：逢低做多</p>	<div>欧元兑美元 +0.65%</div> <div>欧元兑美元2509合约 +0.70%</div> <p>本周点评：关税局势升温，经济数据转弱推动滞胀预期升温，叠加美联储官员释放鸽派信号，美元持续承压运行；欧元区经济景气度指标边际下滑，德国财政计划提供中期支撑，短线受美元走弱提振。</p> <p>配置建议：谨慎观望</p>

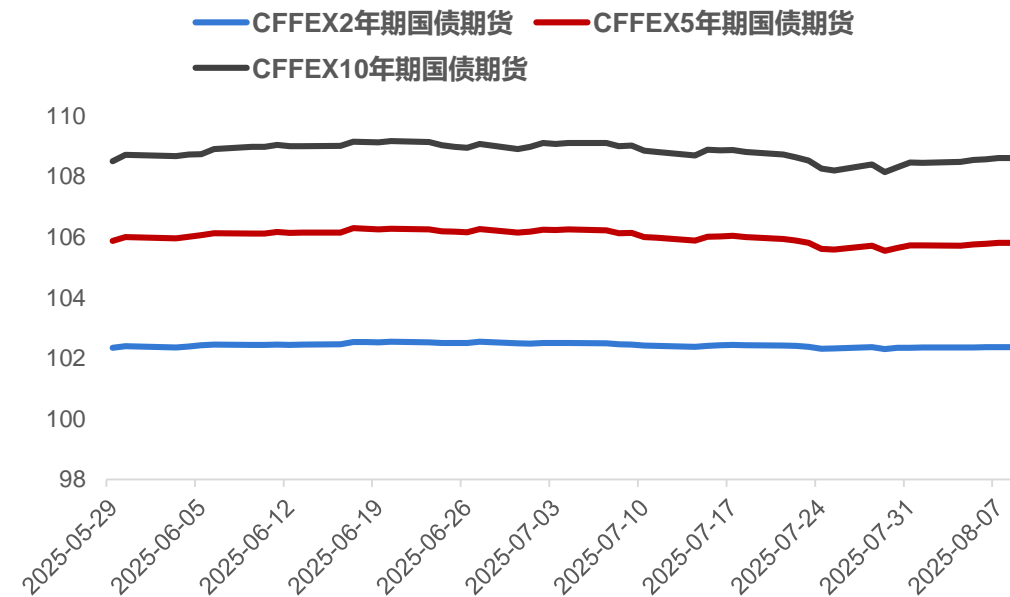
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **非农数据大幅遇冷，经济滞胀预期升温。** 关税风险抬升叠加经济滞胀预期升温，美元指数本周震荡下行。7月非农数据大幅不及市场预期，持续的高利率环境以及关税风险或已逐步对劳动力市场造成负面冲击，未来数月伴随关税政策落地，数据或面临进一步恶化。美国7月ISM制造业和服务业PMI均不达市场预期，景气度指标面临趋势性下滑。过去一周初请失业金人数高于市场预期，续请失业金人数新增创2021年11月以来新高，与整体走软的7月非农报告相符，失业率边际上行，失业人群再就业难度增加。联储方面，戴利再度释放鸽派信号，表明就业市场放缓以及关税对通胀传导的不及预期给予美联储年内两次或以上的降息空间，近期FOMC官员陆续释放鸽派降息信号，推动9月降息概率大幅上行，对美元及长端美债收益率构成显著压制。
- ◆ **关税局势略有升温，经济前景仍受阻力。** 受美欧关税协议不公平性影响，欧元区8月投资者信心指数录得阶段性下滑，欧盟收回对美关税反制措施，输入性通胀预期下行。欧元区7月PMI终值录得小幅改善，但仍低于该调查的长期均值52.4，经济前景或仍受到一定阻力，短期内欧元走势或受美元走弱提振。

◆ **中美延长关税休战期，贸易关系边际好转。**按美元计价，7月我国外贸进出口5453.2亿美元，增长5.9%。其中，出口3217.8亿美元，同比7.2%，前值5.9%，预期5.4%；进口2235.4亿美元，同比4.1，前值1.1%，预期-1%；贸易顺差982.4亿美元。外贸水平显著改善，进出口均好于预期，中美贸易关系缓和有助于我国外贸水平改善。但近日美国总统特朗普签署行政命令，对来自印度的商品加征25%的额外关税，从而使印度面临的总关税税率达到50%，以回应印度继续“直接或间接进口俄罗斯石油”。反复不断的态度使得贸易紧张局势再度升温，市场仍在担忧。在此背景下，我国出口或承压，具体影响需持续关注相应政策。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼5363亿元**。**会议方面**，中共中央政治局召开会议，决定今年10月召开二十届四中全会，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议强调，做好下半年经济工作，要保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性。要落实落细更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体上涨**。**四期指亦集体走高，中小盘股强于大盘蓝筹股，从涨幅上看IM>IC>IF>IH**。在政治局会议结束后，本周市场关注点转向上市公司半年报，四大宽基指数中已披露半年报的上市公司，净利增速均有进一步上升。本周，市场成交活跃度较上周明显回落。

- ◆ **【央行:继续实施好适度宽松的货币政策】** 央行部署下半年重点工作提到, 继续实施好适度宽松的货币政策, 抓好各项货币政策措施的执行, 畅通货币政策传导, 提升货币政策实施效果。强化利率政策执行和监督。加大“两重” “两新” 等重点领域的融资支持力度。支持化解重点产业结构性矛盾。加快拓展贸易项下人民币使用。
- ◆ **【国办印发《关于逐步推行免费学前教育的意见》】** 国务院办公厅印发《关于逐步推行免费学前教育的意见》明确, 从2025年秋季学期起, 免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费, 不含伙食费、住宿费、杂费等。同时, 民办幼儿园也可享受与公办幼儿园“同等”减免水平, 高出免除水平的部分可继续向在园儿童家庭收取。
- ◆ **【央行等七部门:坚持分类施策、有扶有控】** 央行等七部门联合印发金融支持新型工业化指导意见, 坚持分类施策、有扶有控, 推动产业加快迈向中高端, 防止“内卷式” 竞争。《意见》明确, 到2027年建成适配制造业高端化、智能化、绿色化发展的成熟金融体系, 推动贷款、债券、股权等工具联动发力。
- ◆ **【三部门:向境外汇款单笔超5000元应核实汇款人身份】** 央行、金融监管总局、证监会拟进一步明确金融机构基于风险的客户尽职调查具体要求。其中, 对于金融机构和从事汇兑业务的机构为客户向境外汇出资金金额为单笔人民币5000元或者外币等值1000美元以上的, 应当核实汇款人身份, 确保汇款人信息的准确性。

- ◆ **【白宫官员:特朗普将对未达成贸易协议国家征更高关税】** 美国总统特朗普签署行政令，拟对尚未与美方达成协议的国家或地区（包括加拿大、巴西等）征收10%至41%不等的对等关税，并明确所有关税将自2025年8月7日正式生效，而非此前宣布的8月1日“最后期限”。尽管最后生效日有所推迟，但美方态度丝毫未见缓和。
- ◆ **【特朗普对印度加征25%的额外关税】** 美国总统特朗普签署行政命令，对来自印度的商品加征25%的额外关税，从而使印度面临的总关税税率达到50%，以回应印度继续“直接或间接进口俄罗斯石油”。新加的25%关税将在21天后生效，此前首轮25%关税将于本周四生效。美国总统特朗普称，将对芯片和半导体加征约100%的关税。如果你在美国建厂，将无需缴纳关税。
- ◆ **【特朗普:可能很快宣布美联储新任主席】** 美国总统特朗普再次批评鲍威尔降息太迟，称可能很快宣布美联储新任主席。他已将潜在的未来美联储主席范围缩小到四名候选人，包括前美联储理事凯文·沃什、白宫国家经济委员会主任凯文·哈西特，但不包括美国财长贝森特。特朗普还宣布，将在未来24小时内“大幅”提高对印度的关税，并将在一周内宣布药品和芯片关税，其中药品关税最终可能高达250%。
- ◆ **【欧盟向美国让步:将两项对美反制措施推迟6个月】** 欧盟委员会发言人表示，欧盟将在6个月内暂停实施原定于8月7日对美国生效的关税反制措施。欧盟将继续与美国合作，以敲定一项关于贸易的联合声明。

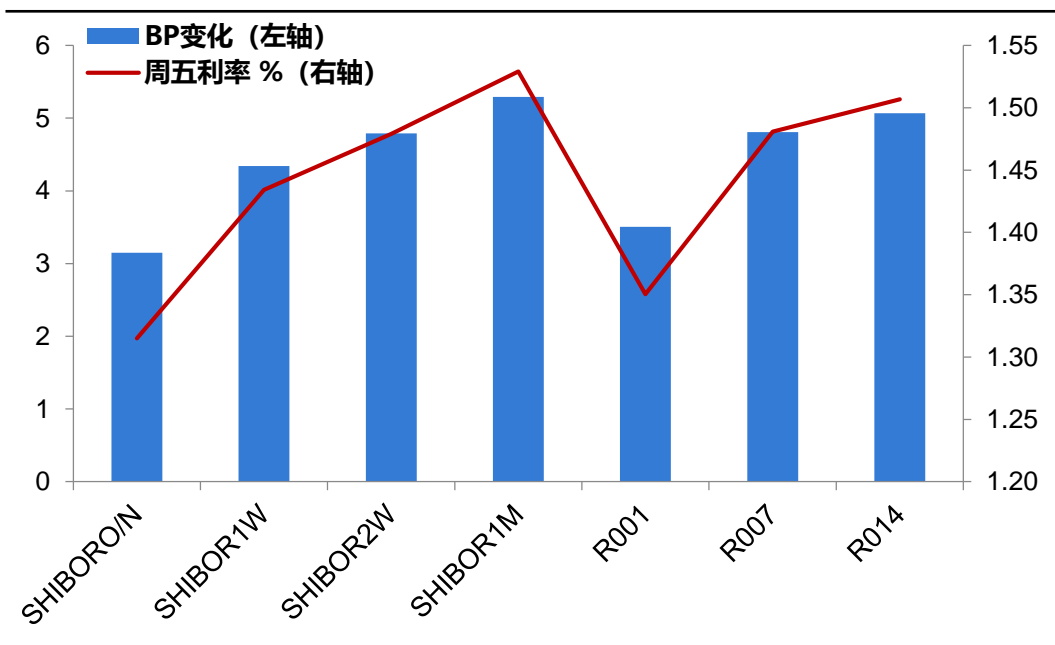
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国7月以美元计算出口年率	5.9	5.4	7.2
	中国7月以美元计算进口年率	1.1	-1	4.1
美国	美国6月工厂订单月率	8.3	-4.8	-4.8
	美国6月贸易帐(亿美元)	-717	-613	
	美国至8月2日当周初请失业金人数(万人)	21.9	22.1	22.6
欧盟	欧元区6月PPI月率	-0.6	0.8	0.8
	欧元区6月零售销售月率	-0.3	0.4	0.3
英国	英国至8月7日央行利率决定	4.25	4	4
德国	德国6月季调后工业产出月率	1.2	-0.5	-1.9
	德国6月季调后贸易帐(亿欧元)	185	173	149
法国	法国6月工业产出月率	-0.7	0.6	3.8
	法国6月贸易帐(亿欧元)	-76.33		-76.23

「央行公开市场操作」

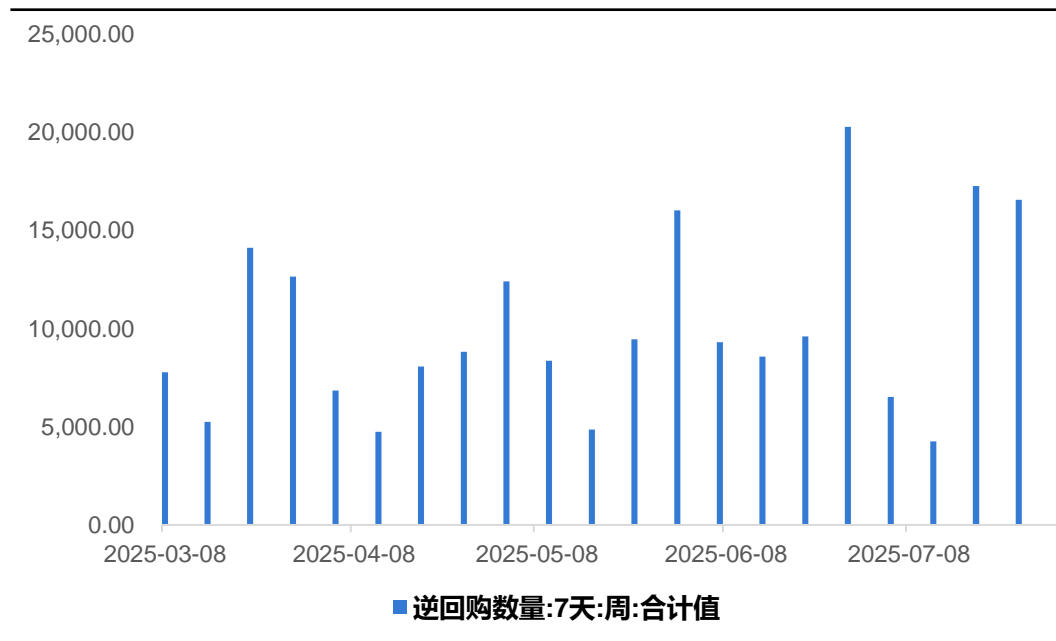
央行公开市场累计进行了11267亿元逆回购操作，本周央行公开市场有16632亿元逆回购到期，因此净回笼5365亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

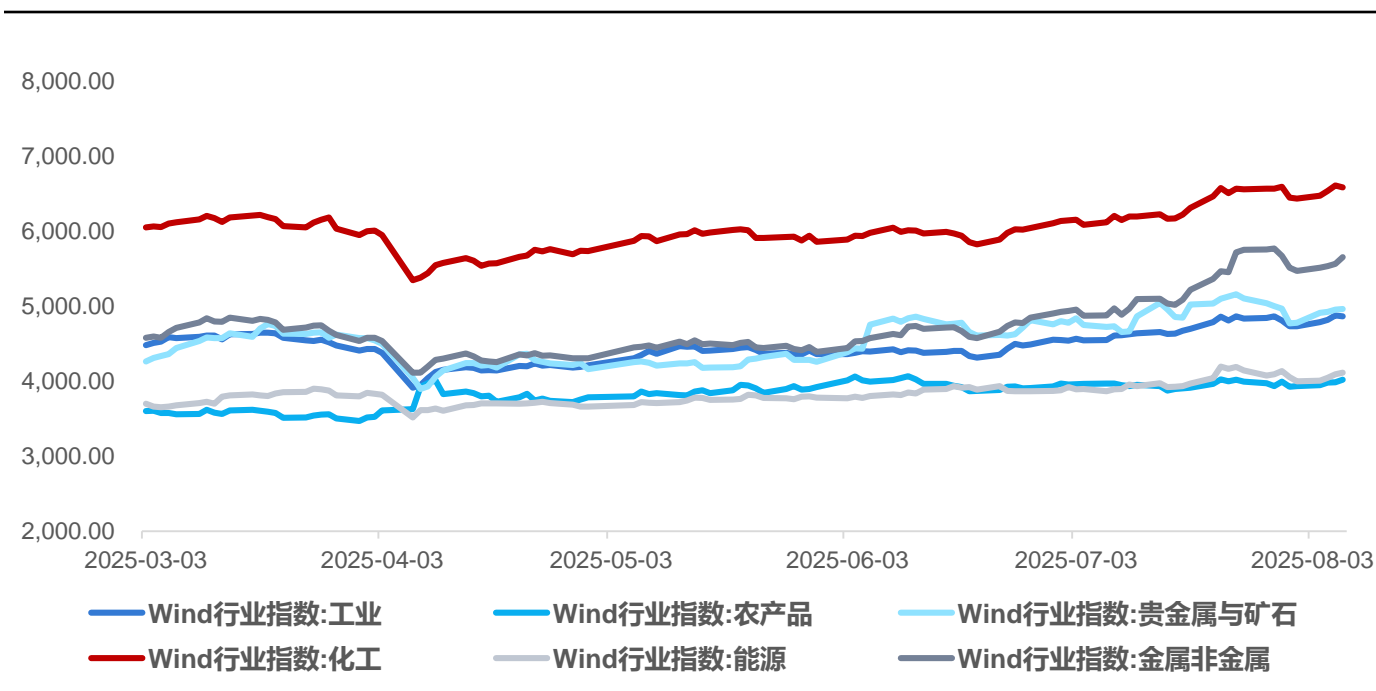
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

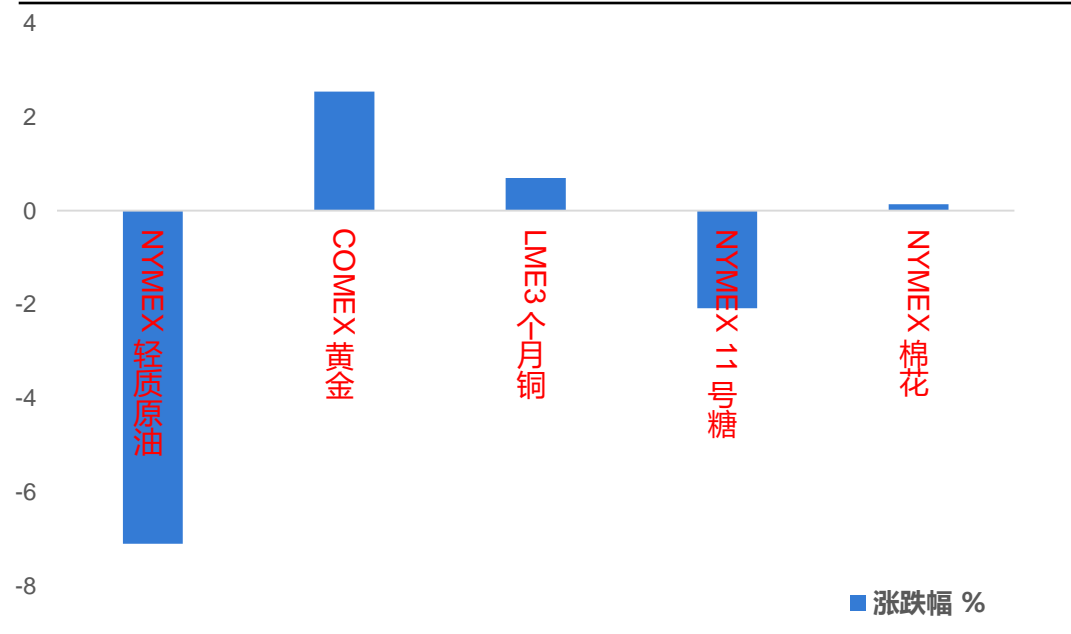
图5、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

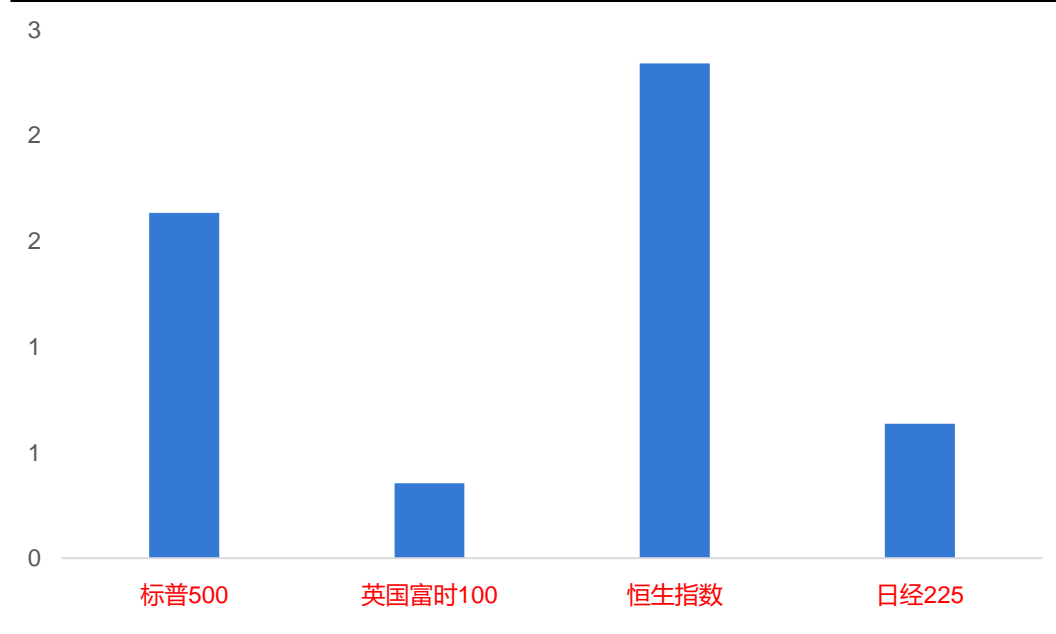
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



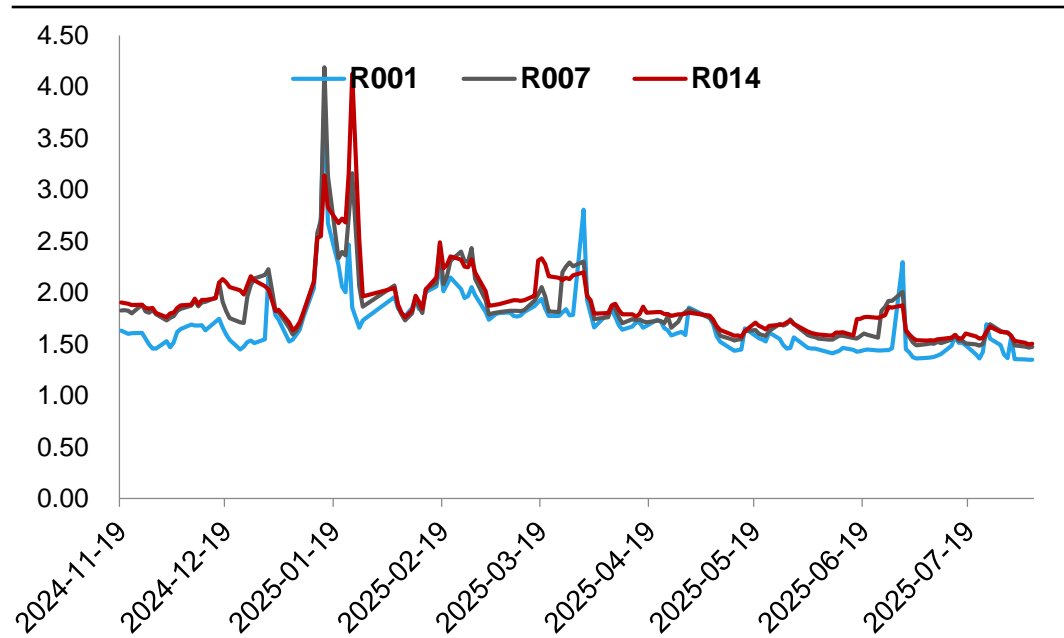
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



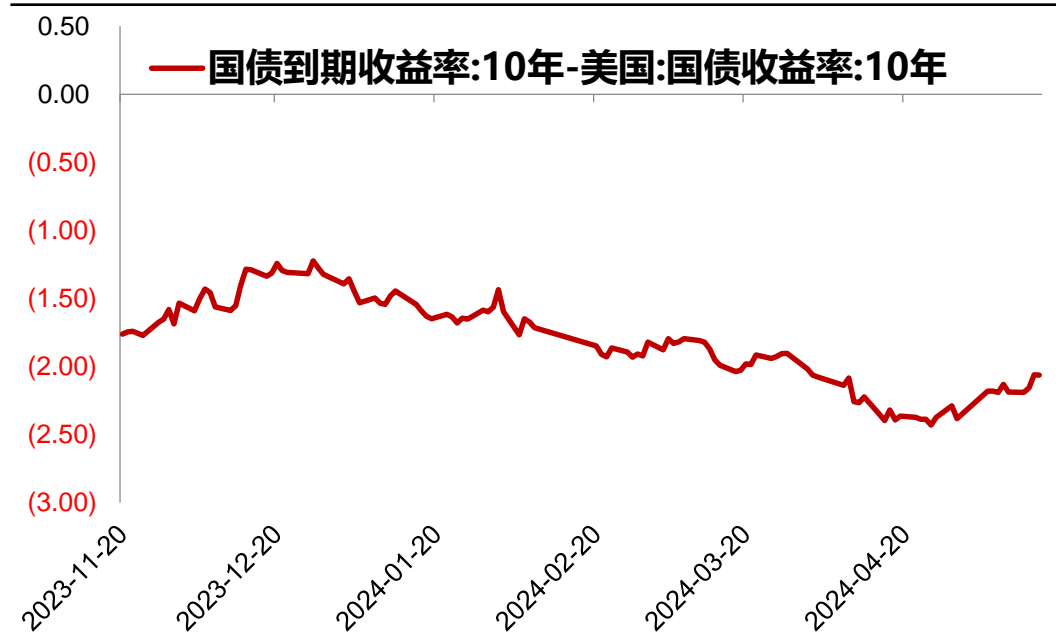
来源：wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



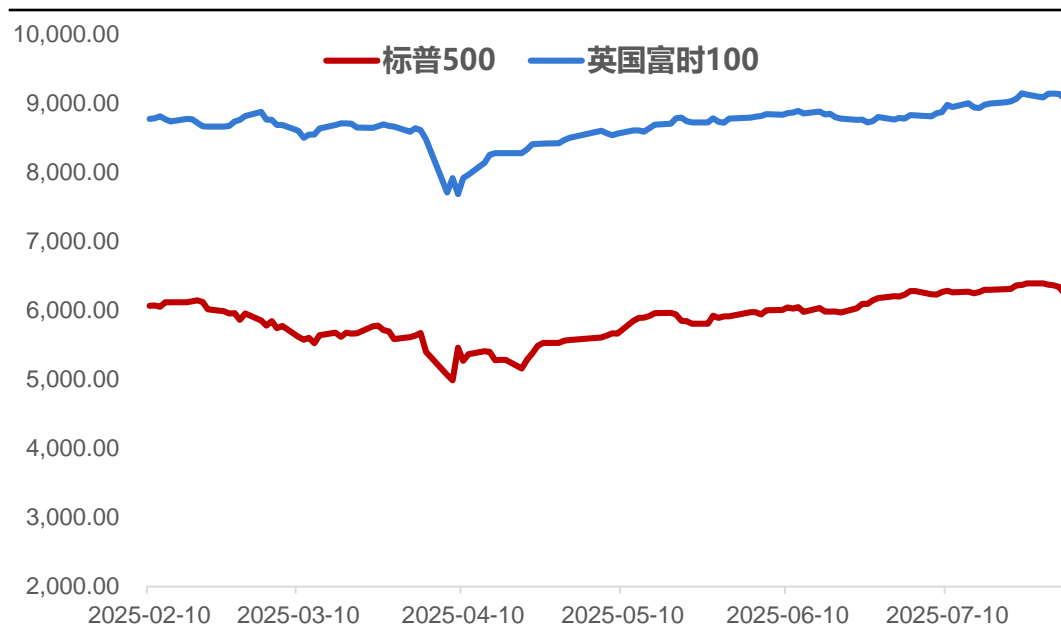
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



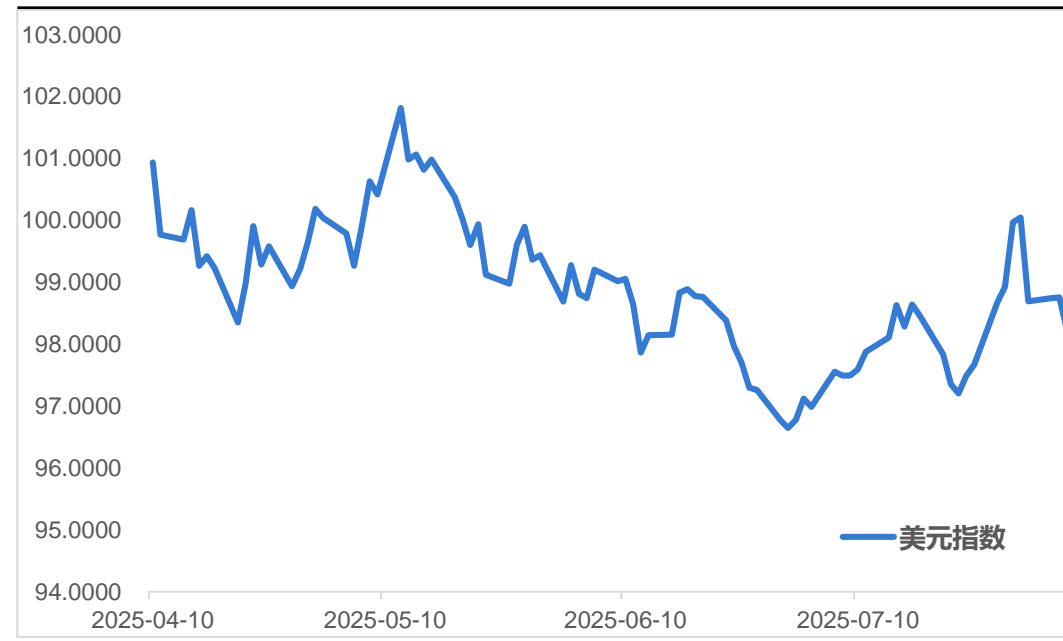
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



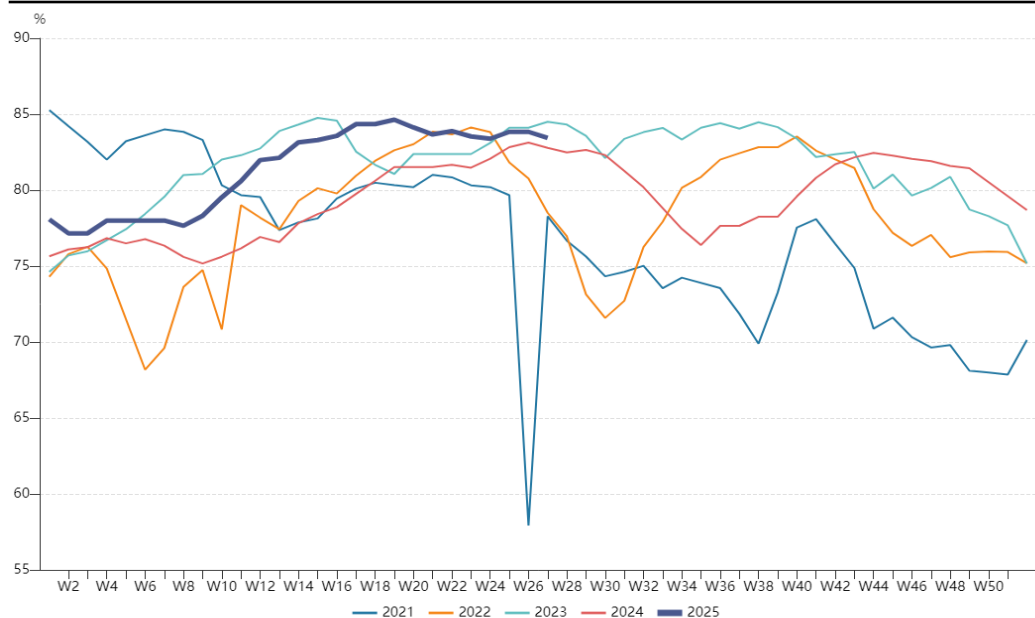
来源：wind 瑞达期货研究院

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



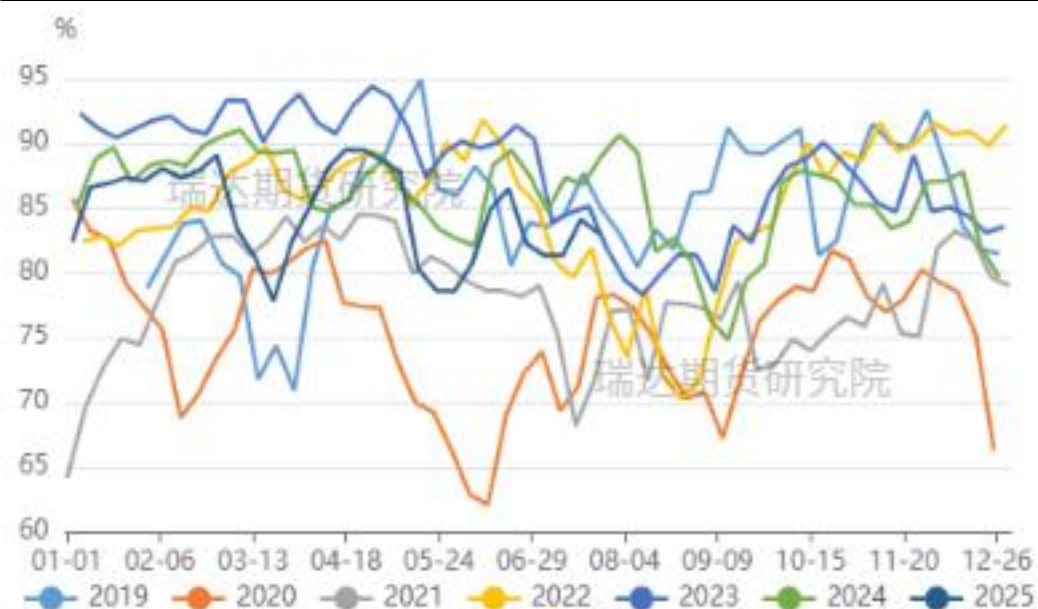
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



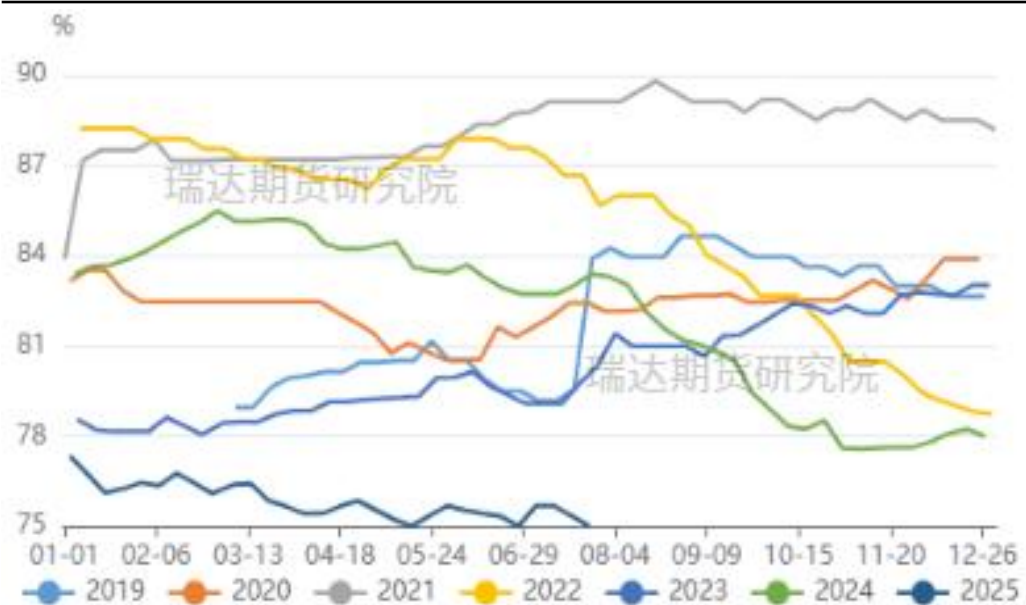
来源: wind 瑞达期货研究院

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



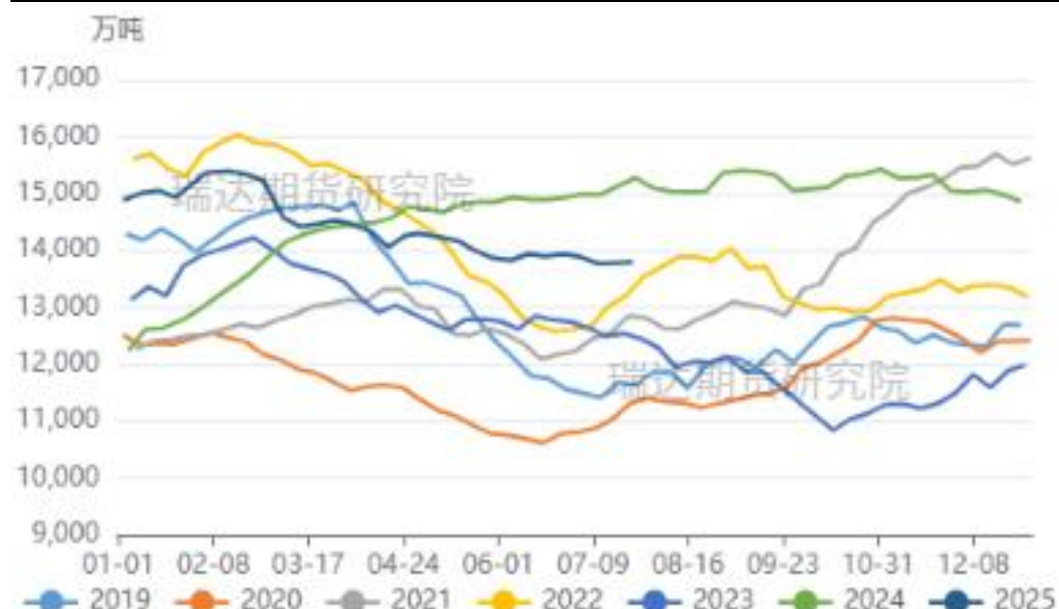
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



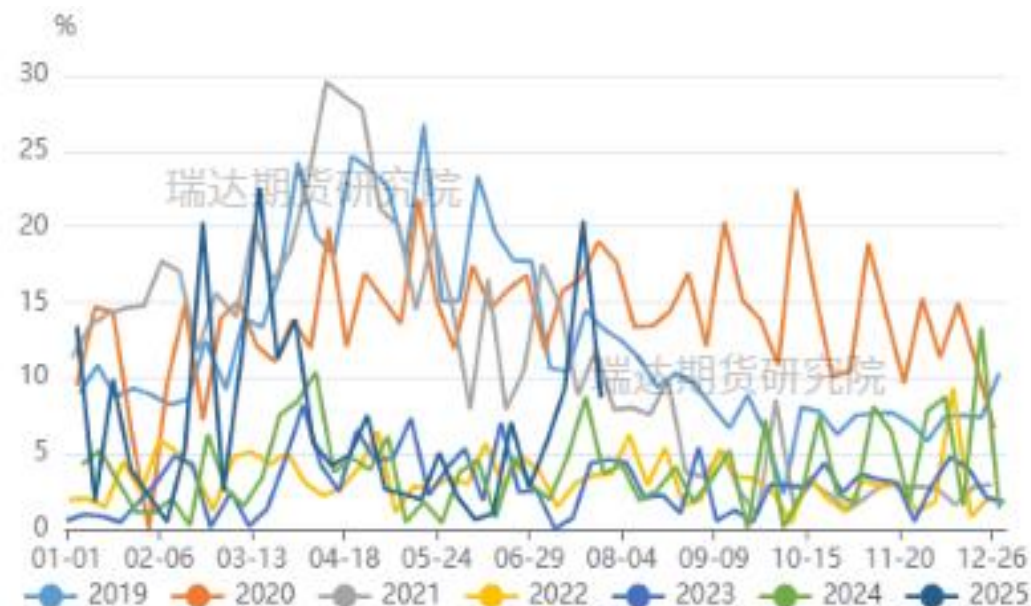
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



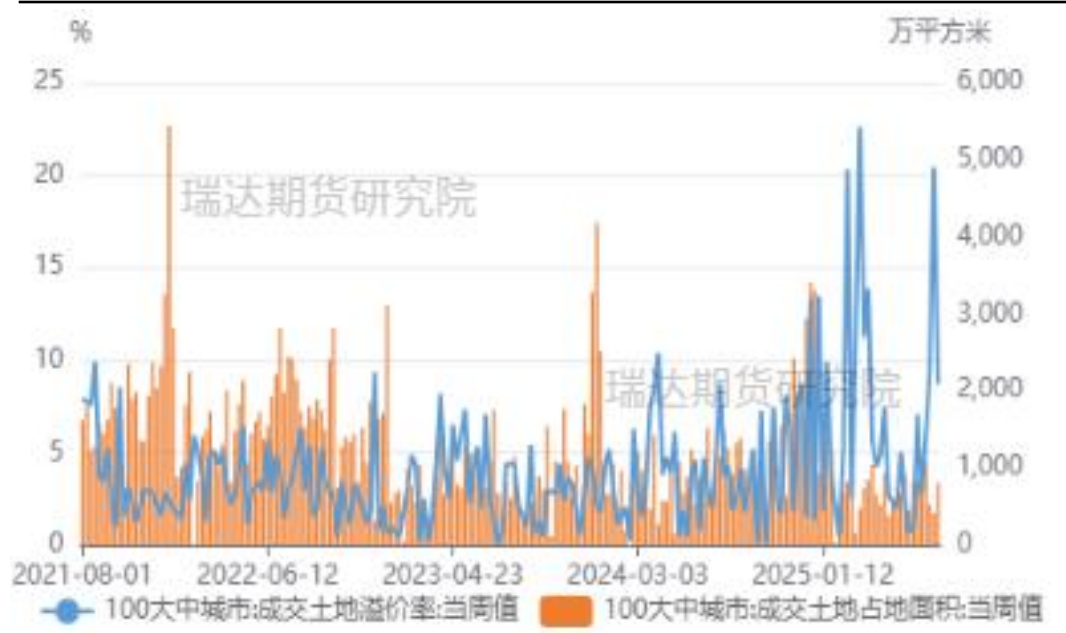
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



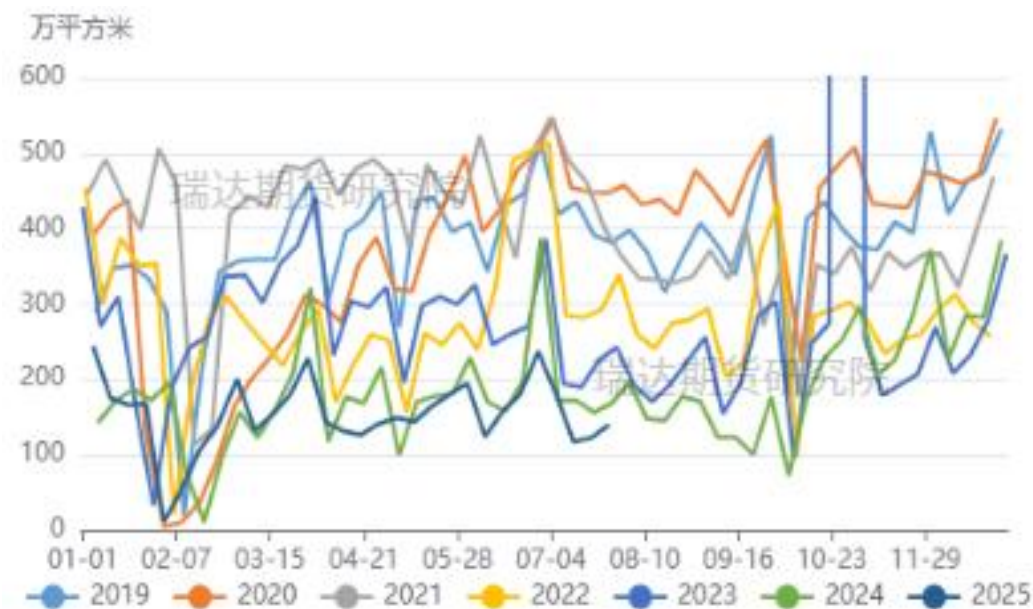
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



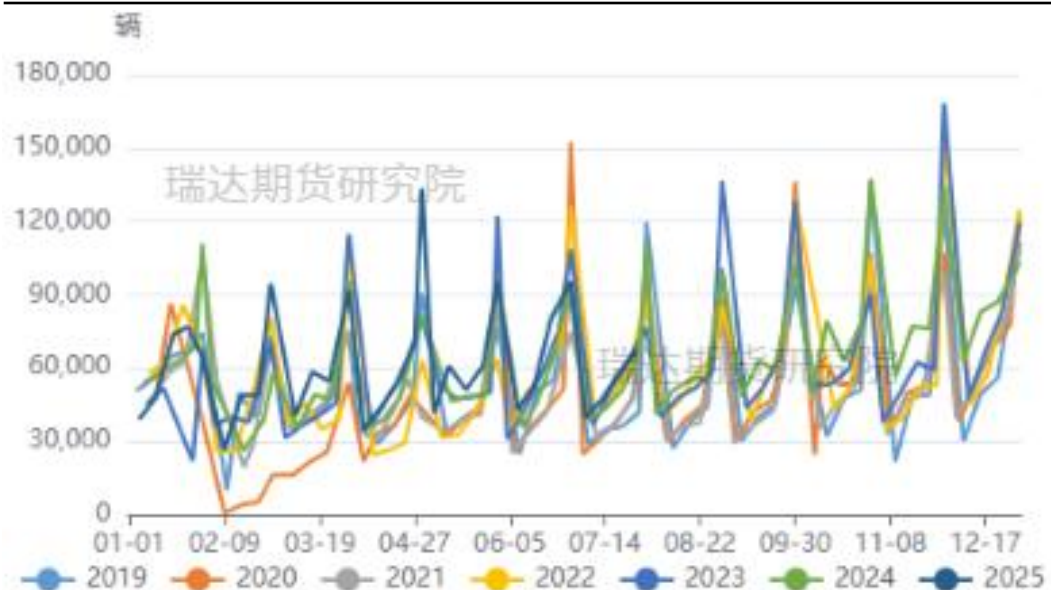
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



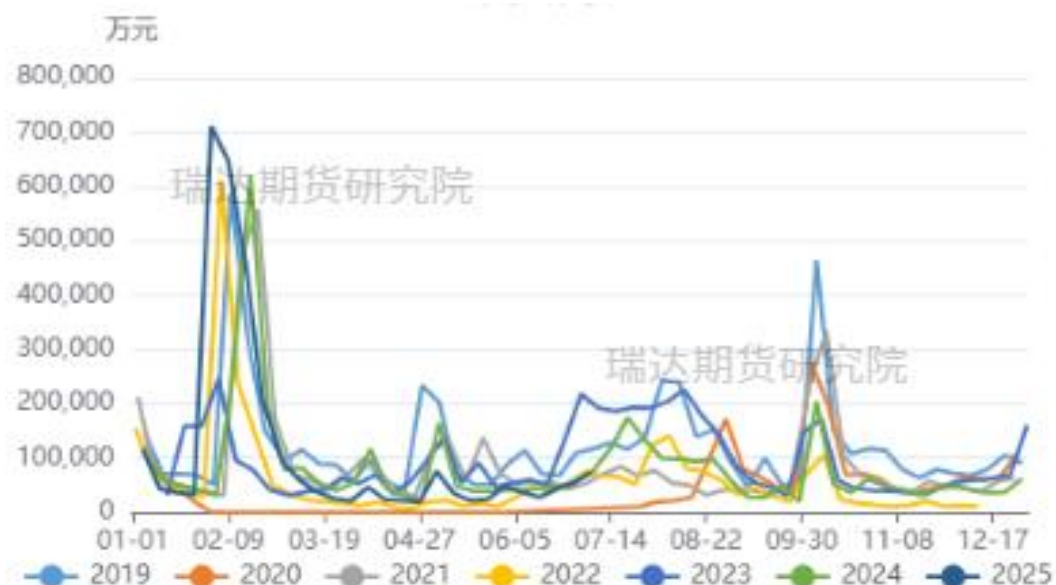
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

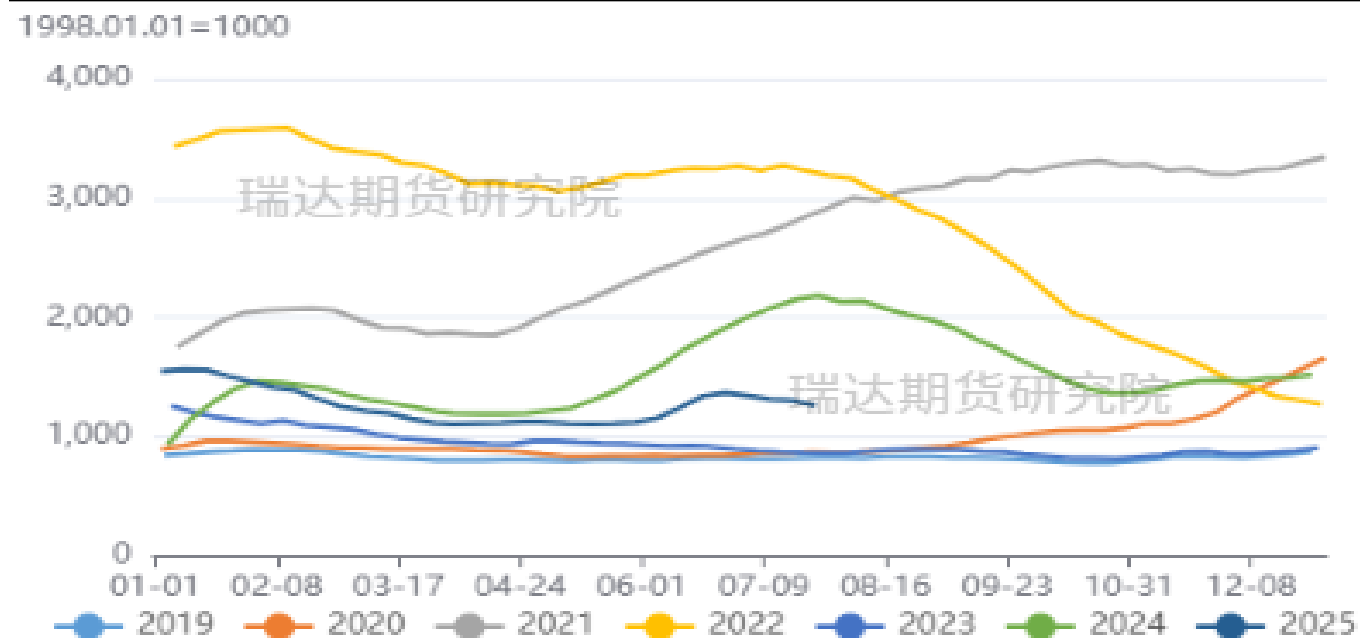
图27、电影票房收入



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
2025/8/12	14:00	英国7月失业率	4.5
	20:30	美国7月未季调CPI年率	2.7
		美国7月未季调核心CPI年率	2.9
2025/8/13	14:00	德国7月CPI月率终值	
2025/8/14	14:00	英国第二季度GDP年率初值	1.3
		英国6月制造业产出月率	-1
		英国6月工业产出月率	-0.9
	17:00	欧元区第二季度GDP年率修正值	
		欧元区第二季度季调后就业人数季率终值	0.2
		欧元区6月工业产出月率	1.7
	20:30	美国至8月9日当周初请失业金人数(万人)	
		美国7月PPI年率	2.3
2025/8/15	10:00	中国7月社会消费品零售总额同比	4.8
		中国7月规模以上工业增加值同比	6.8
	20:30	美国7月零售销售月率	0.6
	21:15	美国7月工业产出月率	0.3

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。