

「2025.7.18」

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 +1.09%

沪深 300 股指期货 +1.08%

本周点评：A股主要指数本周集体上涨，除上证指数外均涨超1%。四期指亦集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹股。本周国内大量重要数据公布，周一上半年贸易数据及金融数据公布，进出口明显好转，M2-M1也呈现收窄态势；周二国家统计局公布上半年经济数据，二季度GDP增速略高于市场预期，但6月社零及固投呈现回落。经济数据整体向好推动股市上涨。本周，市场成交活跃度较上周进一步上升。

配置建议：谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率-0.02%/本周变动-0.23BP

主力 10 年期国债期货 -0.01%

本周点评：本周国债期货短强长弱，TS、TF主力合约上涨0.02%、0.00%，T、TL主力合约分别下跌0.04%、0.12%。近期权益市场持续走强压制债市情绪，股债跷跷板效应下，风险偏好回升引发债市持续回调。但当前经济基本面偏弱格局未改，叠加资金面保持均衡宽松，通胀低位运行下政策宽松空间犹存，债市的多头基础支撑逻辑短期内难以被实质性打破。

配置建议：谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 +1.84%

中证商品期货价格指数 +1.12%

本周点评：二季度国内GDP增速符合市场预期加上月末政治局会议临近，推动市场多头加速进场，商品市场有望进一步走强。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 -0.64%

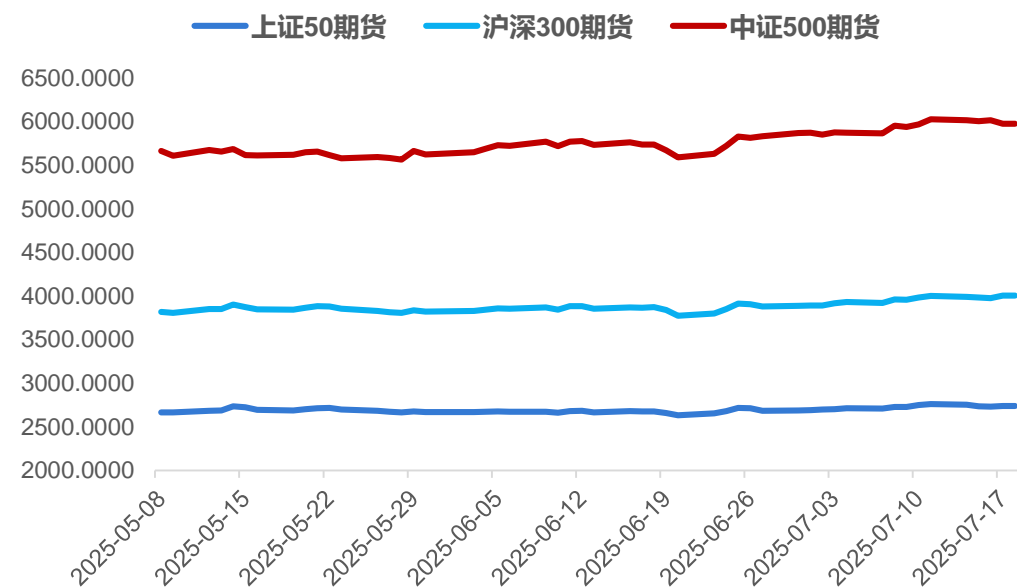
欧元兑美元2509合约 -0.67%

本周点评：通胀零售数据超预期回升，就业市场维持韧性，美元维持震荡偏强走势；美欧关税局势尚未出现拐点，经济预期逐步回暖，但短期内承压于美元反弹态势。

配置建议：谨慎观望

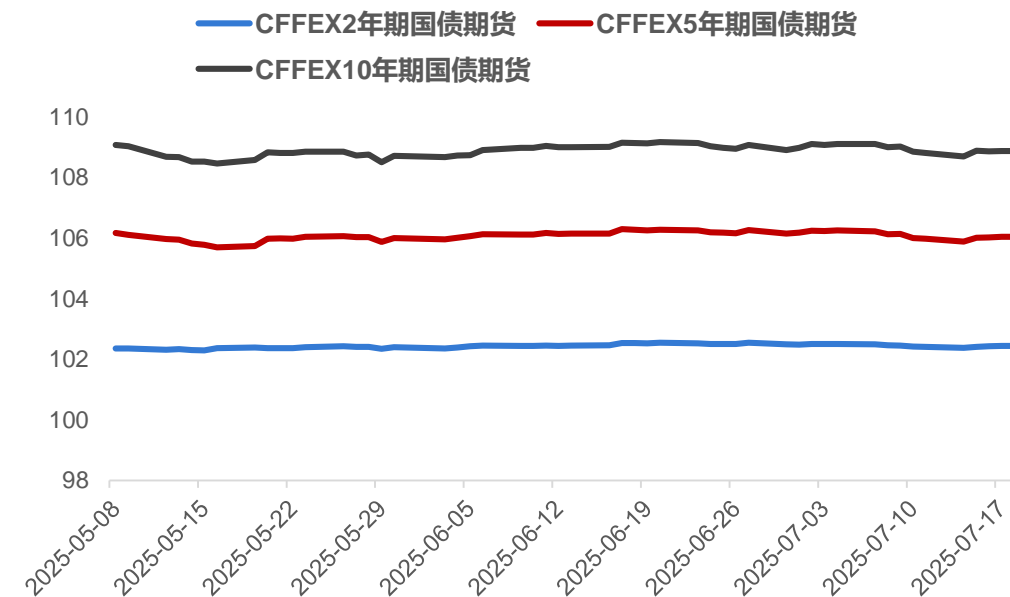
「本周国内外经济数据」

图1、国内股指期货结算价



来源: 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

- ◆ **经济数据韧性犹存，滞胀隐忧边际下行。** 周中公布的6月核心CPI虽连续低于预期，但关税敏感品类价格已现传导迹象，特朗普近期关税加码或持续抬升通胀上行风险，零售销售超预期反弹体现美国本土消费韧性，但部分受关税上调导致总体零售额的提振，为美元提供基本面支撑。PPI环比停滞揭示企业正通过利润压缩消化成本压力，叠加特朗普对欧日加征关税的举措升级，滞胀风险仍对中期美元形成压制。尽管美联储对降息保持观望，但政策路径分歧加剧——若后续通胀因关税加码加速传导，或倒逼联储延缓宽松，短期内美元或延续低位反弹，但财政赤字与信用松动的结构性矛盾未解，中期来看美元或延续偏弱格局。
- ◆ **欧日复苏动能分化，贸易摩擦拖累信心。** 欧盟公布大型预算提案提振欧元区经济预期，此前欧元区经济景气指数亦录得阶段新高水平，通胀水平趋近欧央行目标，但欧盟拟实施的报复性关税恐推高输入性通胀，或使欧央行对降息趋于谨慎。日本方面，对美出口连续三月下滑叠加新关税冲击，经济景气指数三年来首现"恶化"，但制造业受益于半导体复苏小幅改善。尽管日央行维持鹰派立场，实际薪资负增长与参议院选举前的财政刺激预期，使得加息议程或推迟至2024年后。

- ◆ **宏观政策发力显效，上半年经济增长超预期。**我国上半年GDP同比增长5.3%，比一季度环比增长1.1%，为全年实现5%左右的增速提供有力支撑，制造业作为核心动能支撑经济，而内需好转带动服务业表现亮眼，对经济也起到提振作用。关税好转但负面影响仍未消除，工业生产凸显韧性，工业增加值同比增长6.4%，装备制造业占比持续提升，产业结构进一步优化。
- ◆ **固投平稳，地产景气仍待提升。**上半年，全国固定资产投资（不含农户）248654亿元，同比增长2.8%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长6.6%，增速均较上月小幅回落。上半年制造业与工业增加值一致，反复不断的贸易战拖累同比，但在产业转型、库存周期转变背景下料持续改善；基建或在专项债加速落实的背景下维持稳固，而地产在没有更多政策支撑的背景下料低位运行。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放12011亿元**。**贸易战方面**，欧盟宣布将反制措施暂停期延至8月初，美国与印尼达成关税妥协（从32%降至19%），市场对贸易战担忧情绪有所缓和。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体上涨，除上证指数外均涨超1%。四期指亦集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹股**。本周国内大量重要数据公布，周一上半年贸易数据及金融数据公布，进出口明显好转，M2-M1也呈现收窄态势；周二国家统计局公布上半年经济数据，二季度GDP增速略高于市场预期，但6月社零及固投呈现回落。经济数据整体向好推动股市上涨。本周，市场成交活跃度较上周进一步上升。

- ◆ **【我国退休人员基本养老金实现“21连涨”】** 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作；听取规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报；听取关于2024年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题初步整改情况的汇报；审议通过《国务院关于修改〈中华人民共和国外国人入境出境管理条例〉的决定（草案）》。
- ◆ **【商务部:完善高水平对外开放体制机制】** 商务部部长王文涛在《求是》杂志撰文指出，要以高水平对外开放拓展中国式现代化新空间。要着眼推动高质量发展，加快质量更优的开放；着眼促进深层次改革，加快标准更高的开放；着眼推进普惠包容的经济全球化，加快引领更强的开放；着眼统筹发展和安全，加快保障更足的开放。
- ◆ **【《求是》杂志发表习近平总书记重要文章】** 文章指出，要不断扩大高水平对外开放。过去中国经济发展是在开放条件下取得的，未来中国经济实现高质量发展也必须在更加开放条件下进行。要以国内大循环吸引全球资源要素，增强国内国际两个市场两种资源联动效应。
- ◆ **【引导保险资金长期稳健投资】** 财政部印发《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》，推动保险资金全面建立三年以上考核机制，新考核指标自2025年度绩效评价起开始实施。长周期考核机制落地，有助于提高保险资金投资积极性、稳定性，并逐步提高投资A股的比例，增厚长期收益，改善资本市场投资者结构，增强市场内在稳定性。

- ◆ **【特朗普宣布将对加拿大商品征收35%关税】** 美国总统特朗普当地时间10日宣布，将自8月1日起对加拿大商品征收35%关税。此前报道，特朗普近日已致信日本、韩国等20多个国家的领导人，通知他们将对这些国家输美商品征收新关税。
- ◆ **【美联储“褐皮书”：经济前景呈略微悲观态势】** 美联储发布的经济状况“褐皮书”显示，从5月下旬到7月初，经济活动略有增加。不确定性仍然很高，导致企业持续保持谨慎。旅游业活动涨跌互现，制造业活动小幅下降，非金融服务业活动平均而言几乎没有变化，但各地区之间存在差异。经济前景呈中性至略微悲观态势。
- ◆ **【美国将对印尼征收19%关税】** 特朗普表示，他与印尼总统普拉博沃会谈后，双方达成一项重要协议。根据这项“具有里程碑意义的协议”，印尼“首次向美国开放整个市场”。他补充说，作为协议的一部分，印尼承诺购买价值150亿美元的美国能源、价值45亿美元的美国农产品以及50架波音飞机。美国将对所有进口的印度尼西亚商品征收19%的关税，而美国对印尼的出口将享受免关税和非关税壁垒待遇。特朗普上周公布的征税函称，8月1日起印尼将被征收32%的关税。
- ◆ **【欧盟准备对720亿欧元美国商品征收反制关税】** 欧盟委员会负责贸易和经济安全等事务的委员谢夫乔维奇表示，如果美欧贸易谈判失败，欧盟准备对价值720亿欧元（约合840亿美元）的美国进口商品征收额外反制关税。同时积极寻求与印度等亚太国家深化贸易合作，并计划与其他受美国关税冲击的国家协调行动。

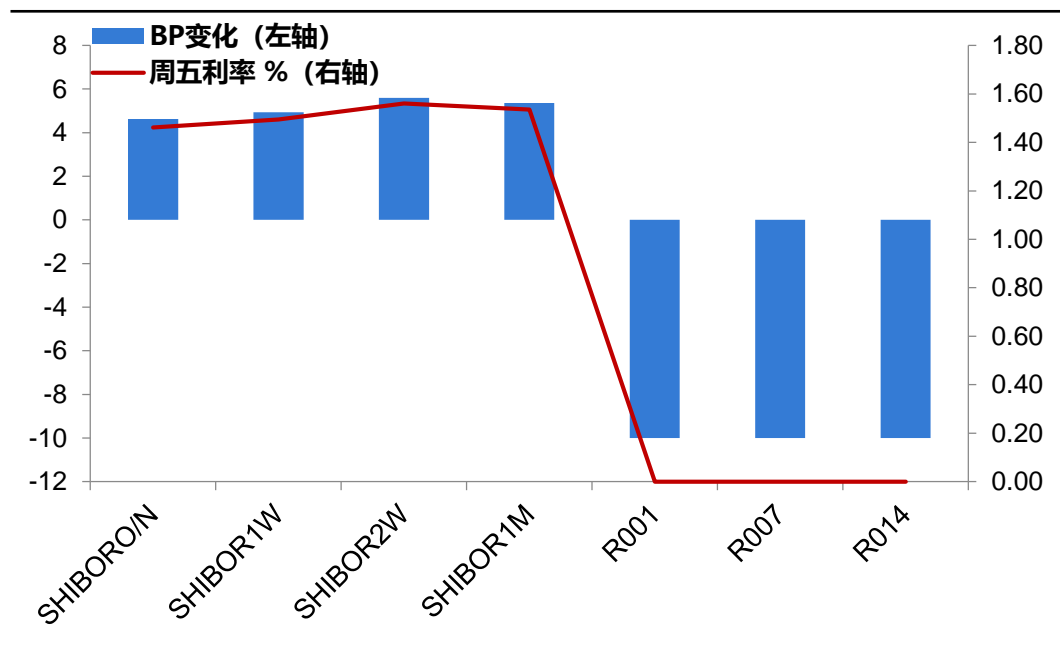
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国6月以美元计算出口年率	4.8	5	5.8
	中国6月以美元计算进口年率	-3.4	1.3	1.1
	中国6月M1货币供应年率	2.3	2.8	4.6
	中国6月M2货币供应年率	7.9	8.1	8.3
	中国第二季度GDP年率	5.4	5.1	5.2
	中国6月社会消费品零售总额同比	6.4	5.6	4.8
	中国6月规模以上工业增加值同比	5.8	5.6	6.8
	中国6月今年迄今城镇固定资产投资同比	3.7	3.7	2.8
美国	美国6月末季调CPI年率	2.4	2.7	2.7
	美国6月PPI年率	2.7	2.5	2.3
	美国至7月12日当周初请失业金人数(万人)	22.8	23.5	22.1
	美国6月零售销售月率			
欧盟	欧元区5月工业产出月率	-2.2	0.9	1.7
	欧元区6月CPI年率终值	2	2	2
英国	英国6月零售物价指数月率	0.2	0.3	0.4
	英国6月失业率	4.5		4.54

「央行公开市场操作」

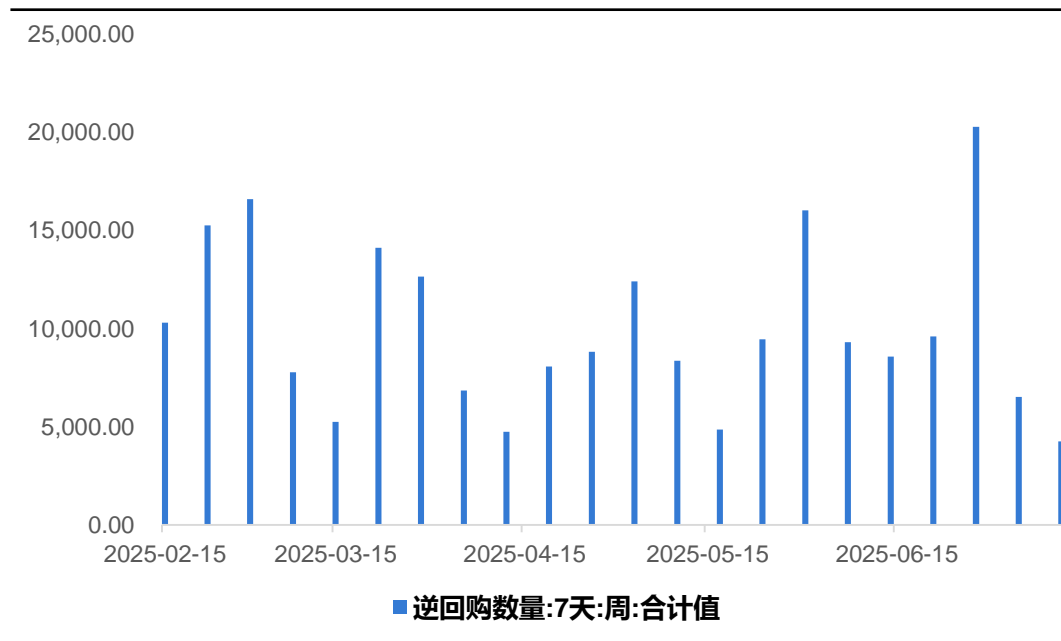
央行公开市场累计进行了17268亿元逆回购操作，本周央行公开市场有5257亿元逆回购到期，因此净投放12011亿元。

图3、Shibor (%)



来源：wind 瑞达期货研究院

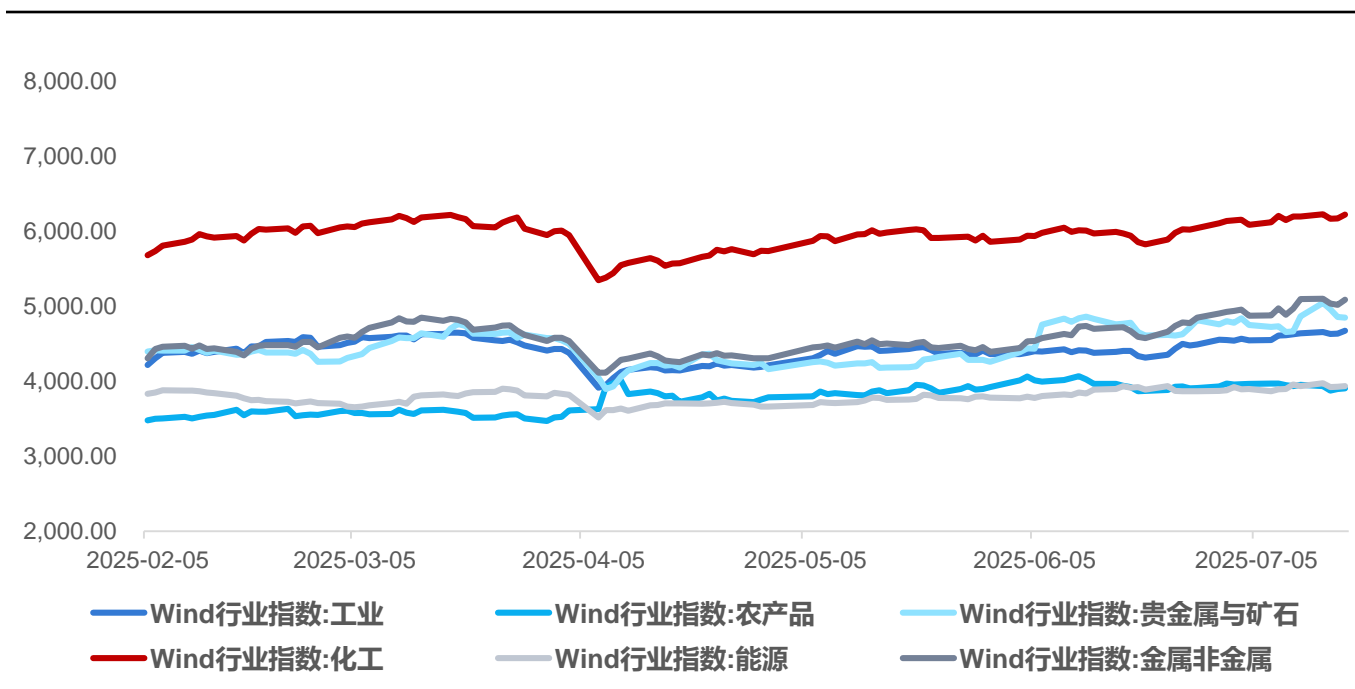
图4、逆回购数量



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

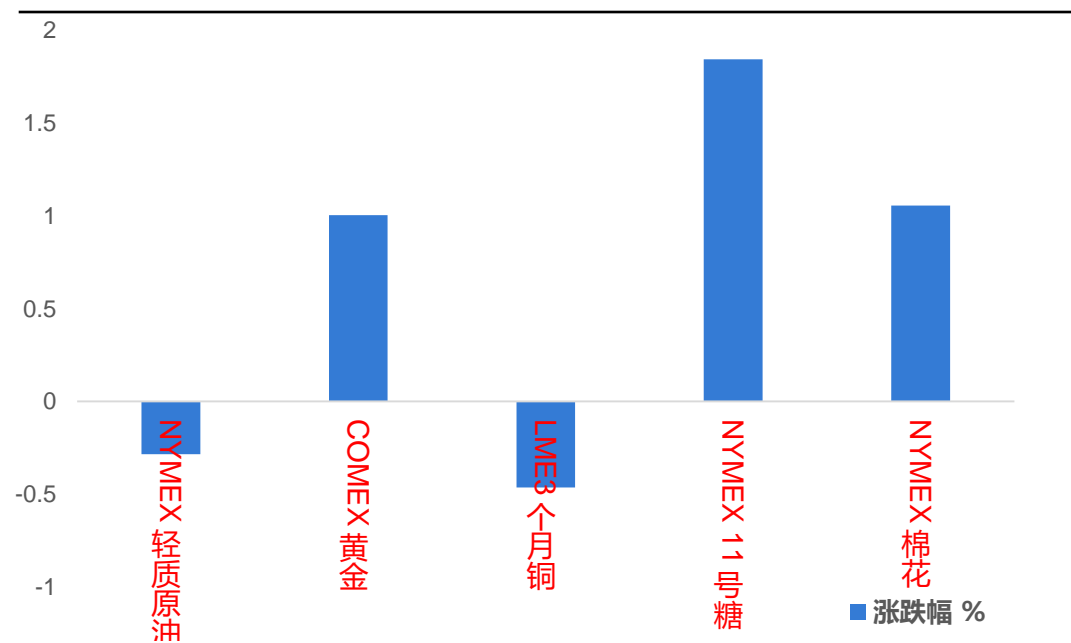
图5、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

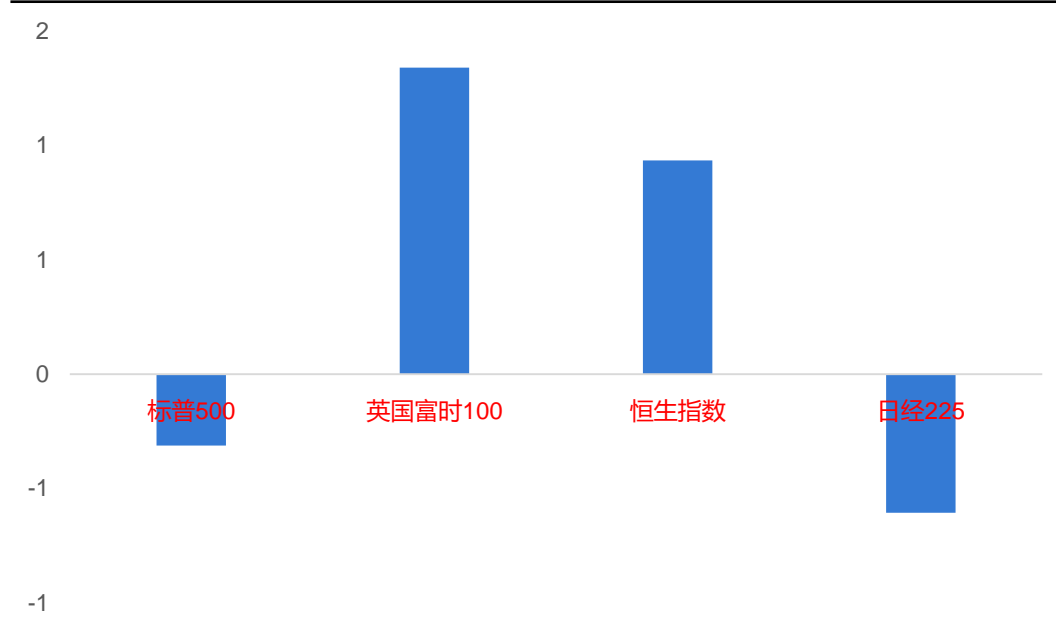
「本周国内外经济数据」

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

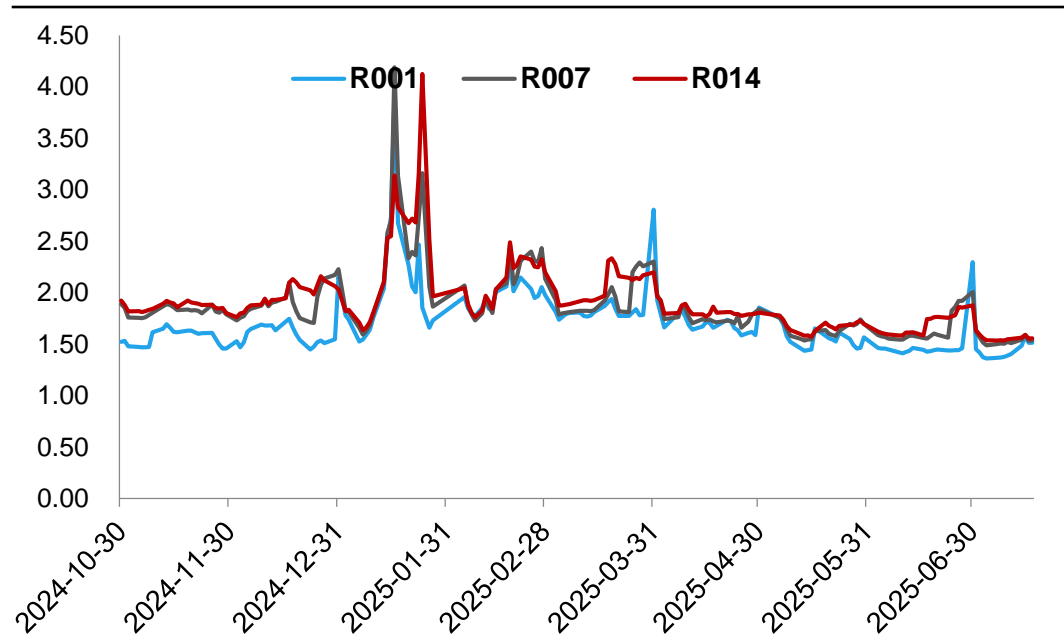
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

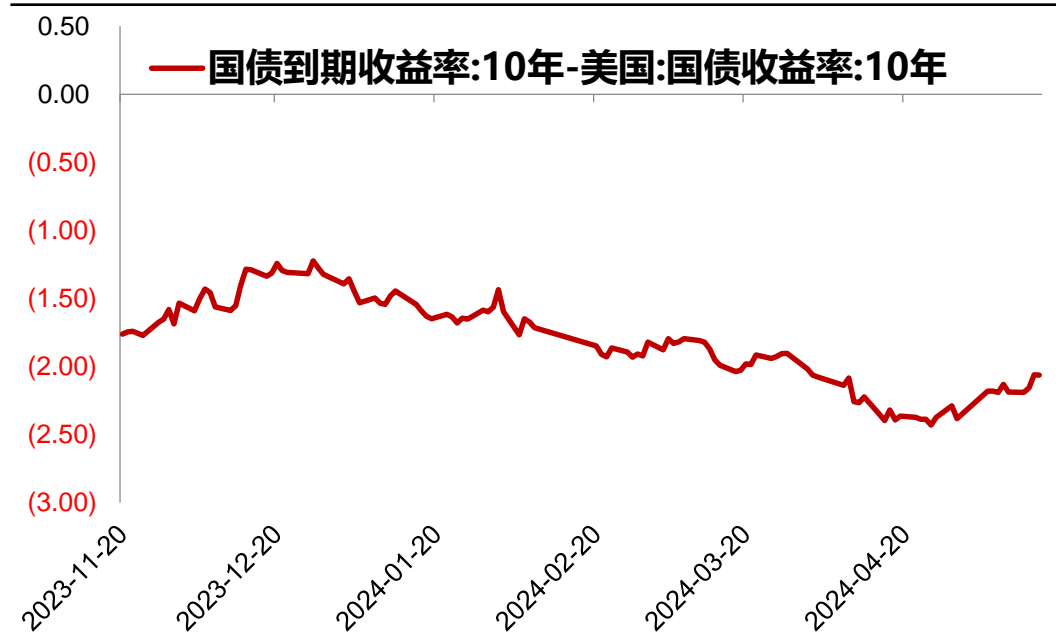
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



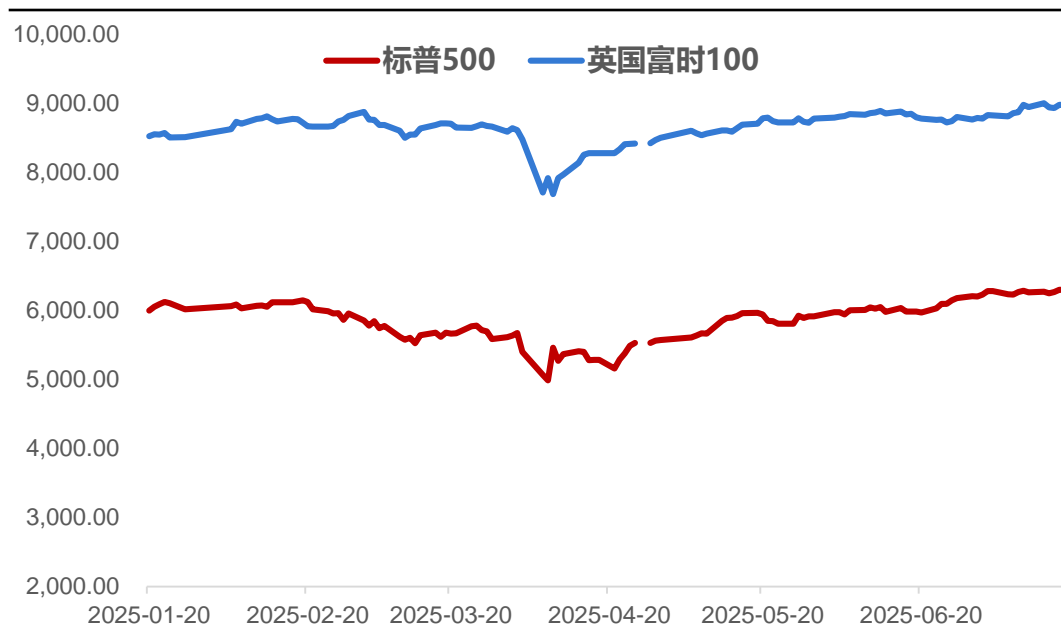
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



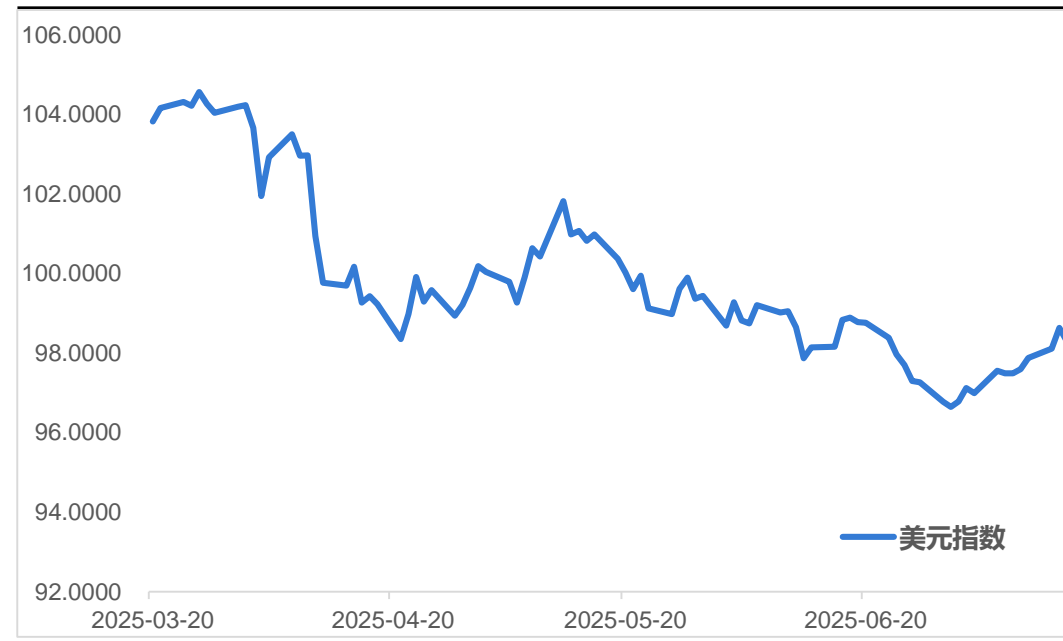
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



来源：wind 瑞达期货研究院

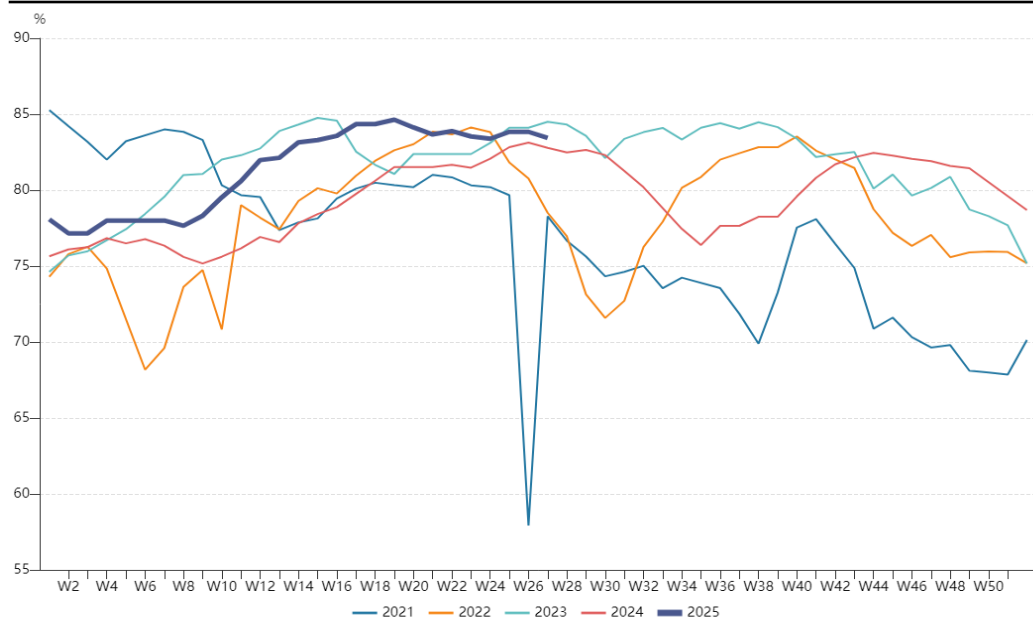
图11、美元指数



来源：wind 瑞达期货研究院

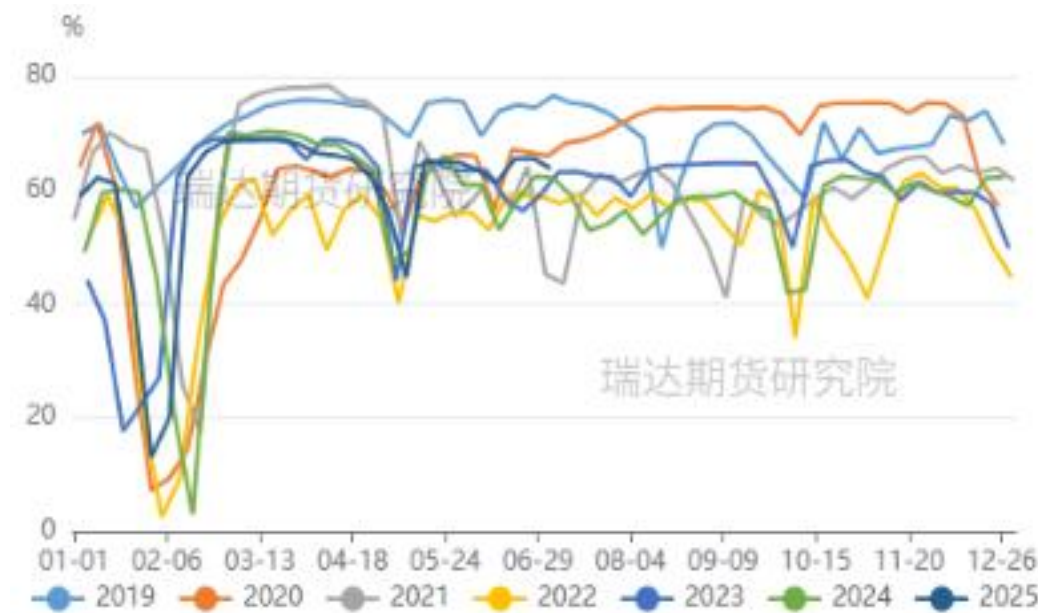
「本周国内外经济数据」

图12、高炉开工率



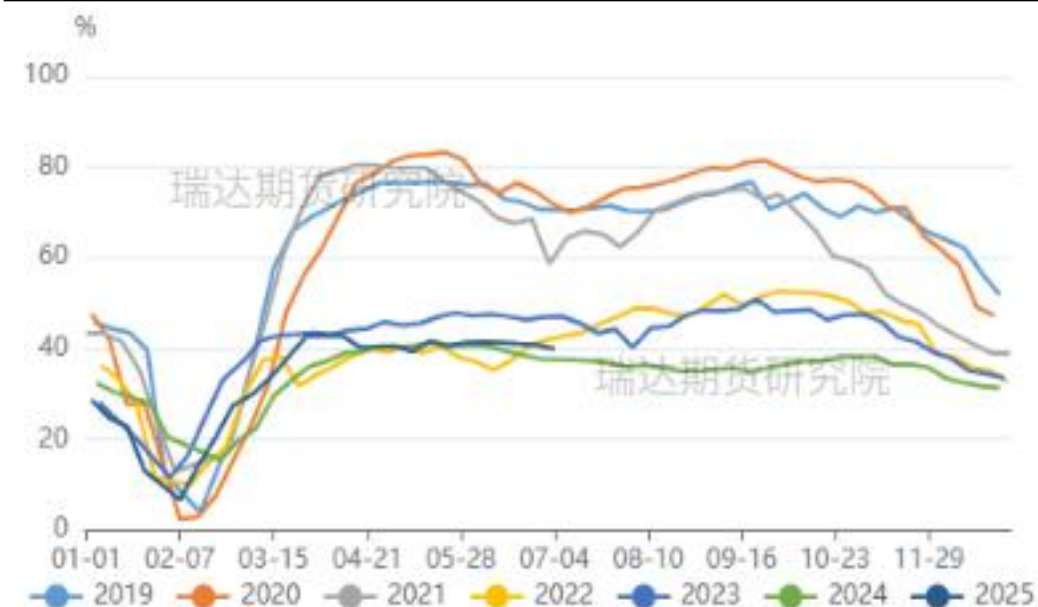
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



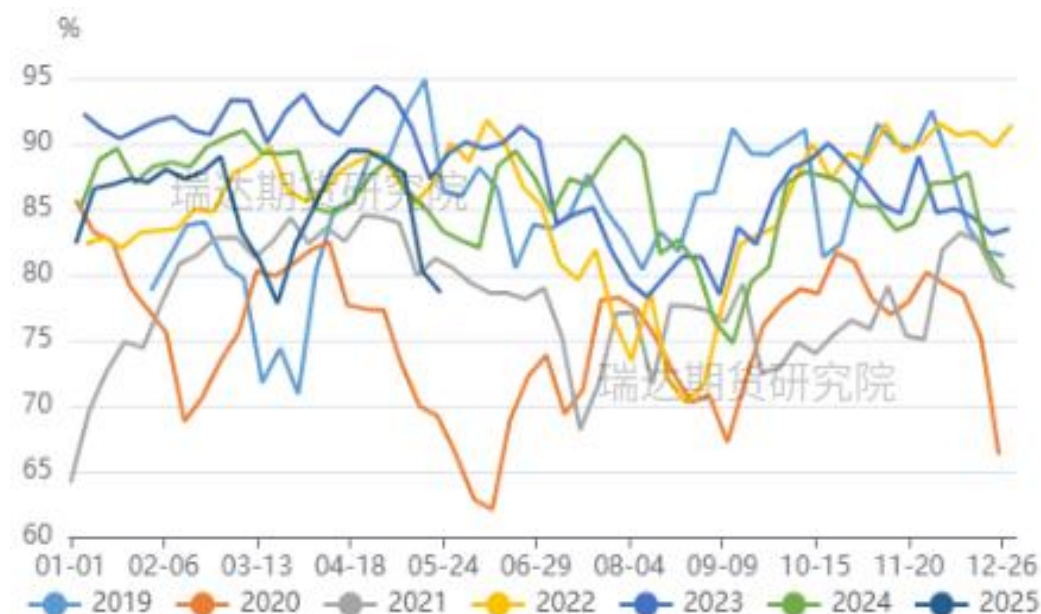
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



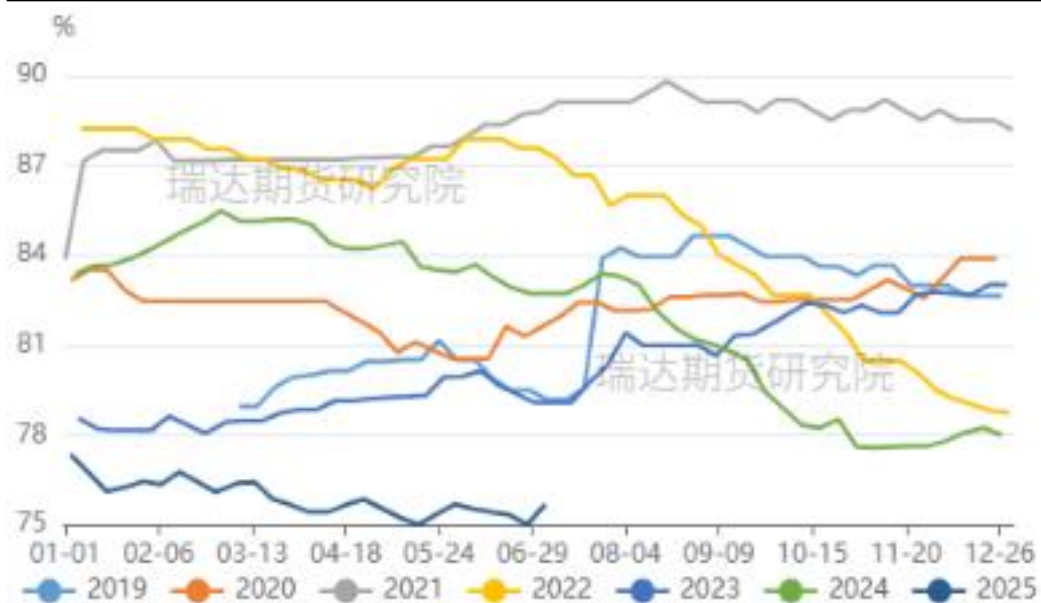
来源：wind 瑞达期货研究院

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



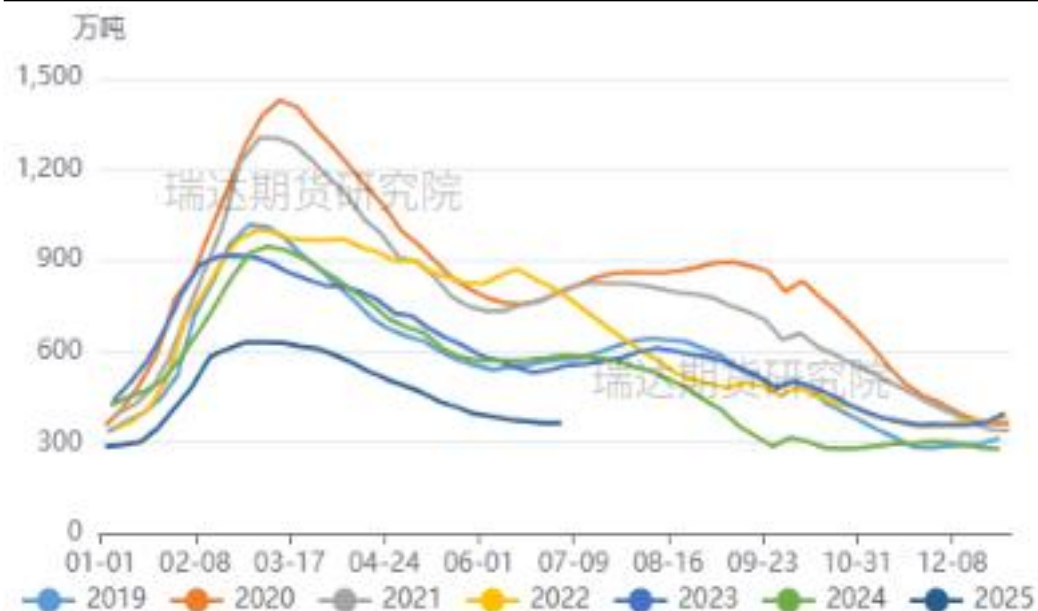
来源: wind 瑞达期货研究院

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



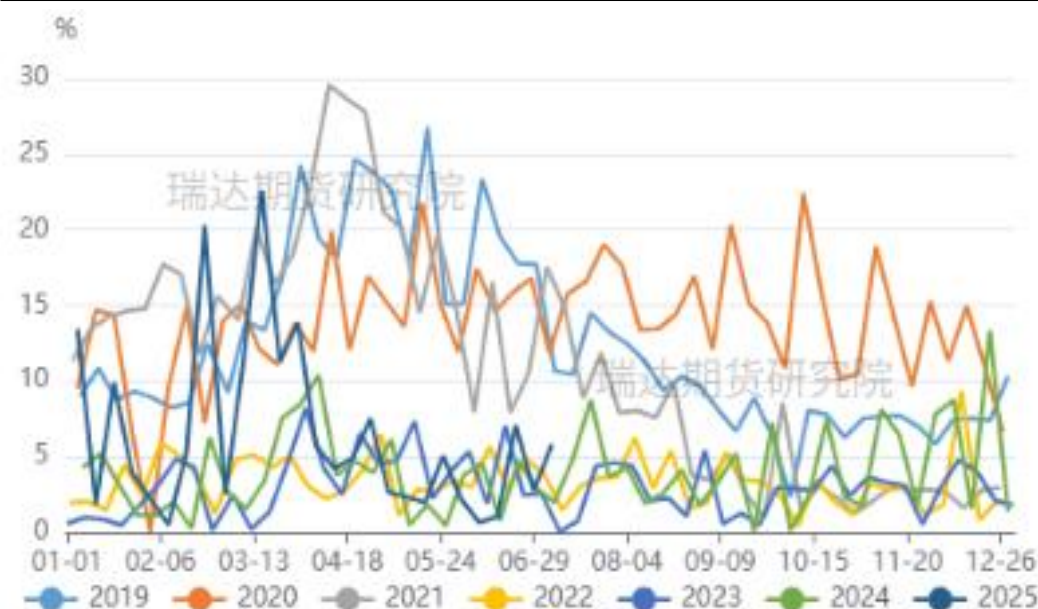
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



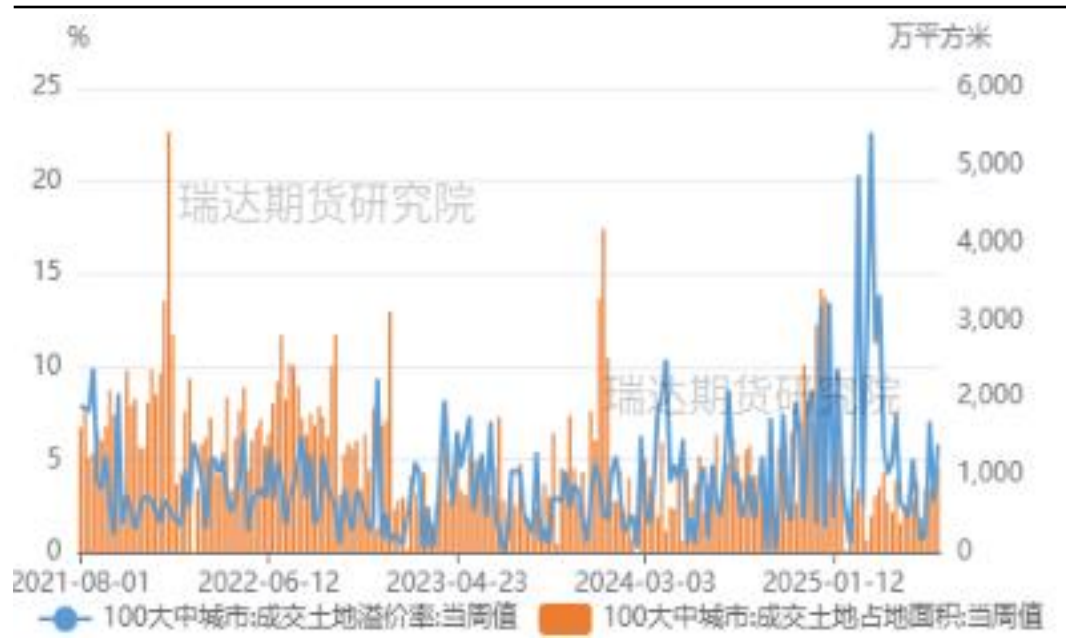
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



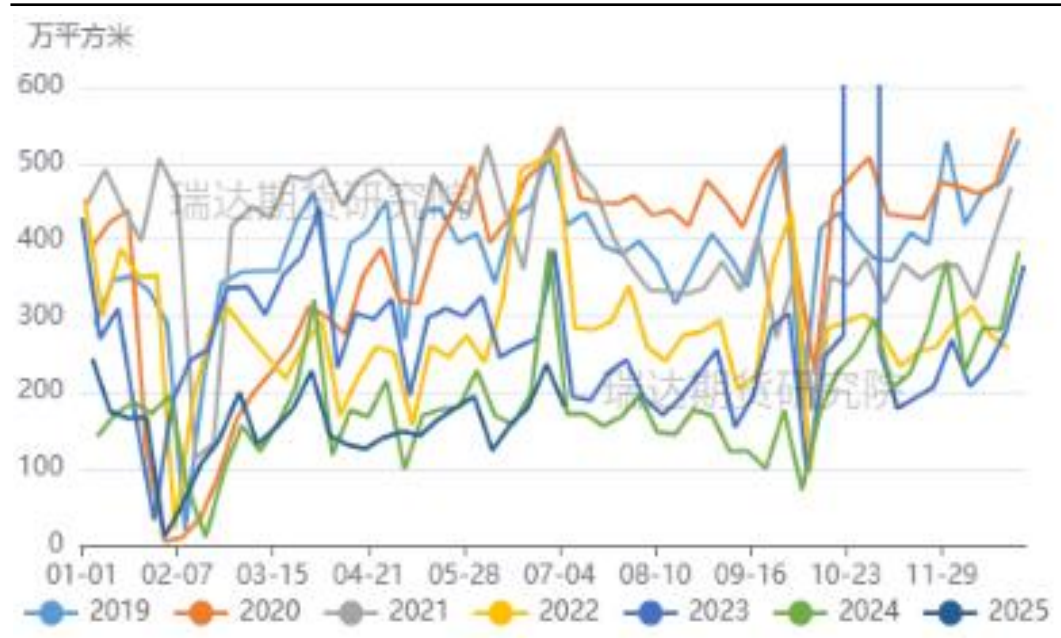
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



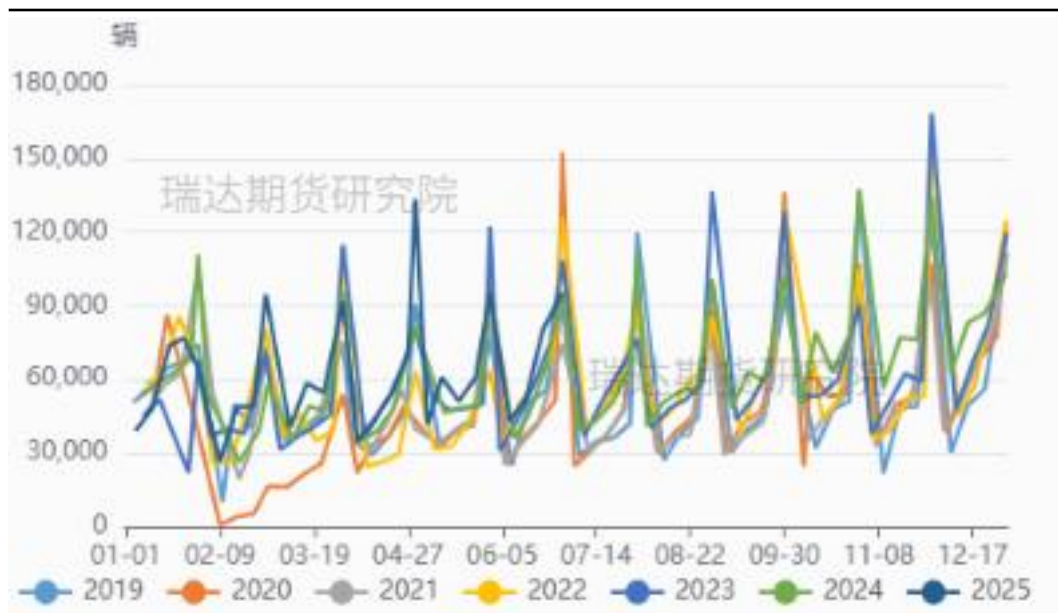
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



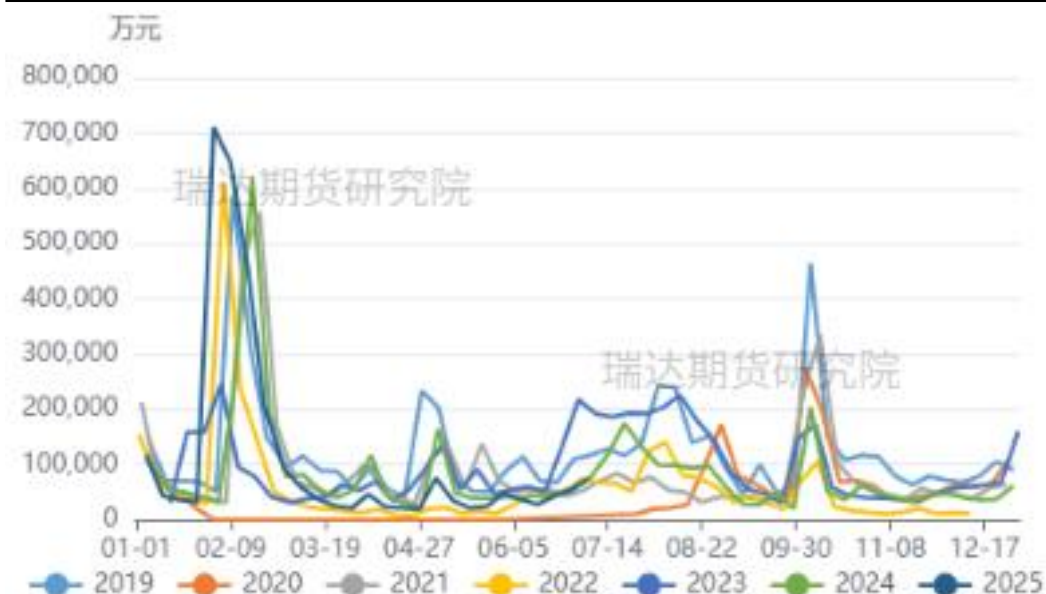
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

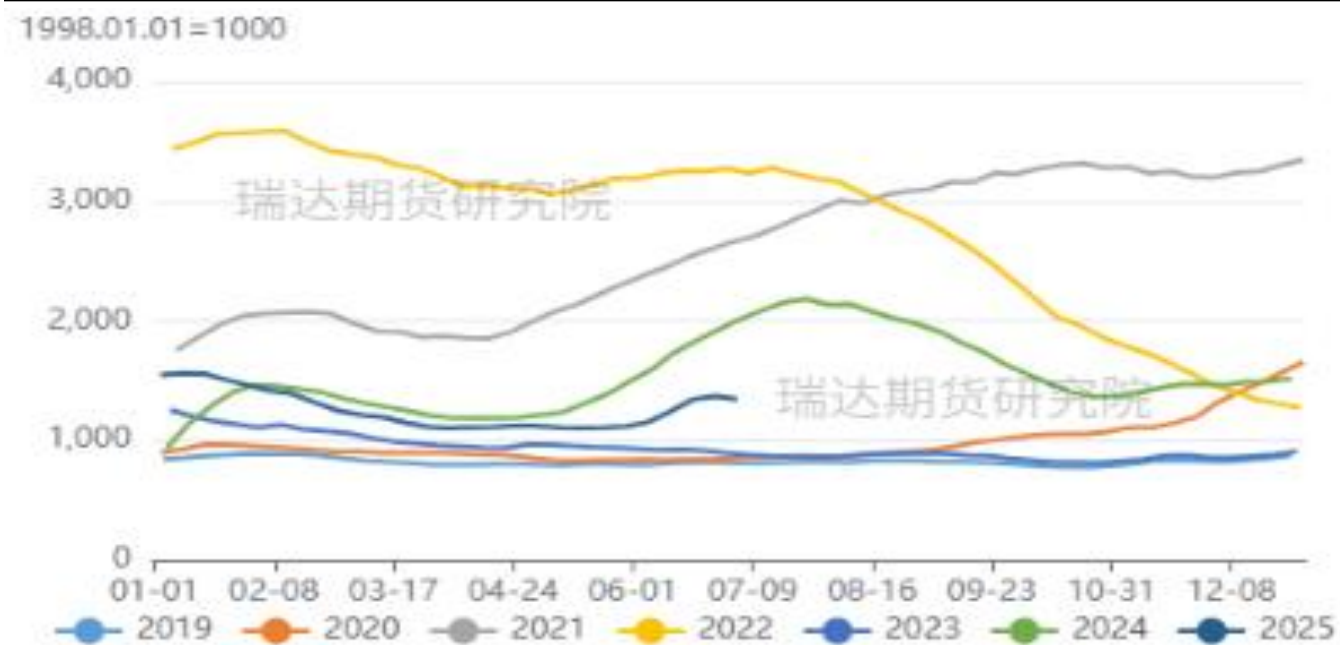
图27、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

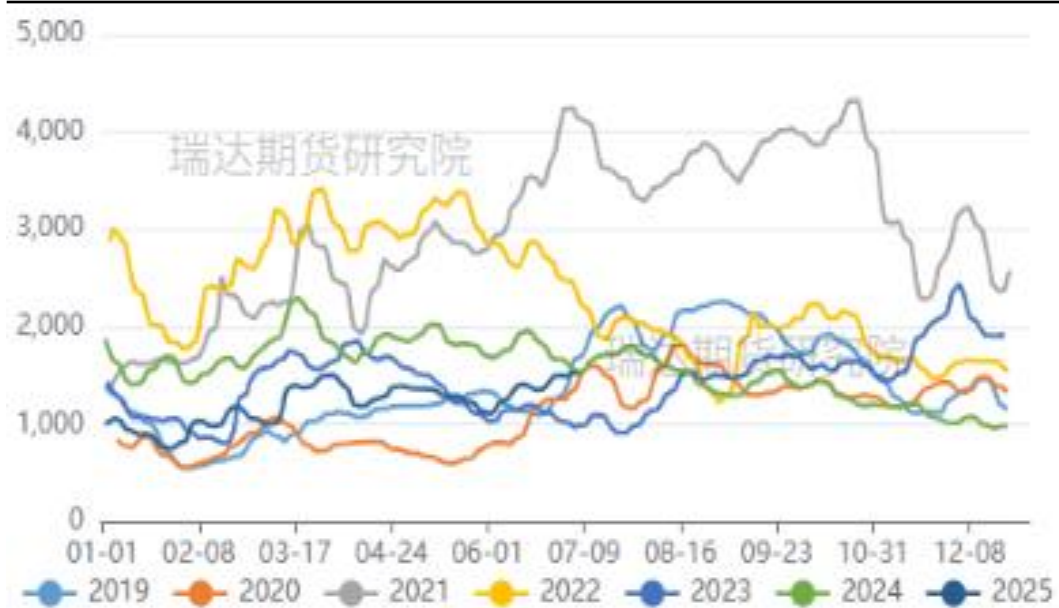
外贸市场——CCFI综合指数

图28、CCFI综合指数



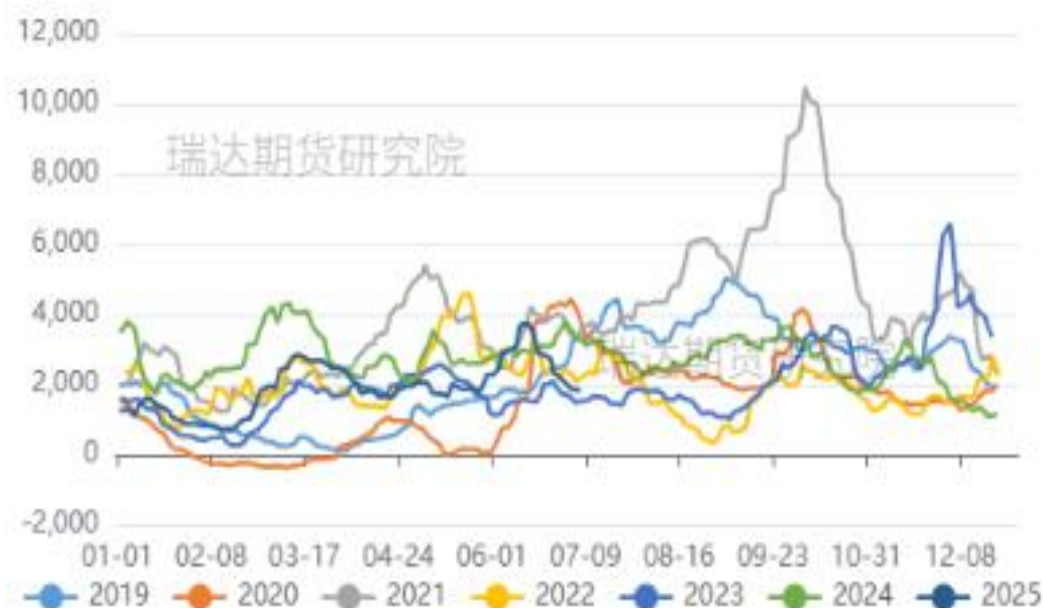
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2025/7/21	09:00	中国至7月21日一年期贷款市场报价利率	3
2025/7/23	22:00	美国6月成屋销售总数年化(万户)	403
2025/7/24	20:15	欧元区至7月24日欧洲央行存款机制利率	2
	20:30	美国至7月19日当周初请失业金人数(万人)	
	21:45	美国7月标普全球制造业PMI初值	
2025/7/25	07:01	英国7月Gfk消费者信心指数	-18
	14:00	英国6月季调后零售销售月率	-2.7
	16:00	德国7月IFO商业景气指数	88.4

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。