

「2026.7.24」

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 +2.65%

沪深 300 股指期货 +1.73%

本周点评：A股主要指数本周普遍上涨。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股，依涨幅排序IH>IF>IC>IM。本周海内外市场均处于宏观数据真空期，消息面对市场影响较大。周一，受到周末国家队进场以及周一早间证监会召开投资者座谈会的影响，A股市场出现修复迹象；周二市场进一步走强；周三至周五，在油价不断上涨并推升美债收益率带来的冲击下，股指震荡回落。本周，市场成交活跃度较上周进一步回落。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.03%/本周变动-0.05BP

主力 10 年期国债期货 +0.09%

本周点评：本周国债期货短弱中长强，TS主力合约下跌0.01%，TF、T、TL主力合约分别上涨0.03%、0.10%、0.84%。本周市场博弈情绪升温，主要围绕月底政治局会议宽松预期，叠加部分地区银行存款利率上限下调的传闻催化，做多动能集中释放。资金方面，税期扰动消退后流动性均衡偏松，短端稳定为长端下行提供空间，但进一步宽松可能性较低。趋势性行情确立仍需等待政治局会议政策定调，在此之前利率或以宽幅震荡为主。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 +3.15%

中证商品期货价格指数 +2.63%

本周点评：美元指数与美债收益率不断上行压制黄金。若后续美联储收紧政策，贵金属将面临明显回撤压力。在油价与贵金属再次出现反向变动的情况下，商品指数预计重新呈现震荡态势。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 -0.46%

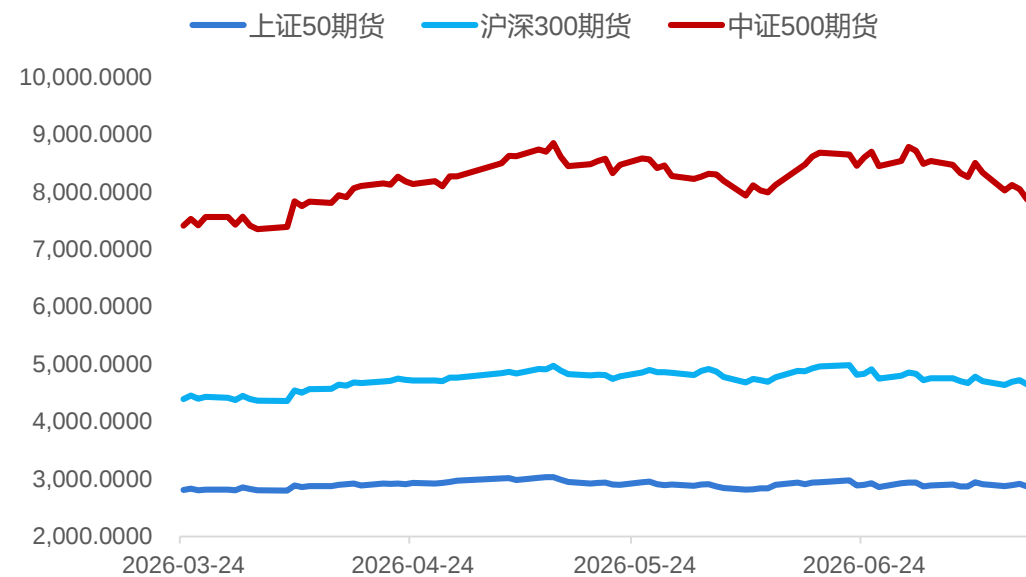
欧元兑美元2609合约 -0.48%

本周点评：美国就业及通胀数据均呈偏弱态势，美元上行阻力仍存，美伊冲突引发的避险需求则构成底部支撑，美元或维持高位震荡；油价上涨带动通胀预期阶段性走高，市场加码押注欧央行偏紧政策预期，但短期欧元走势仍受制于强势美元以及利差优势。

配置建议：谨慎观望

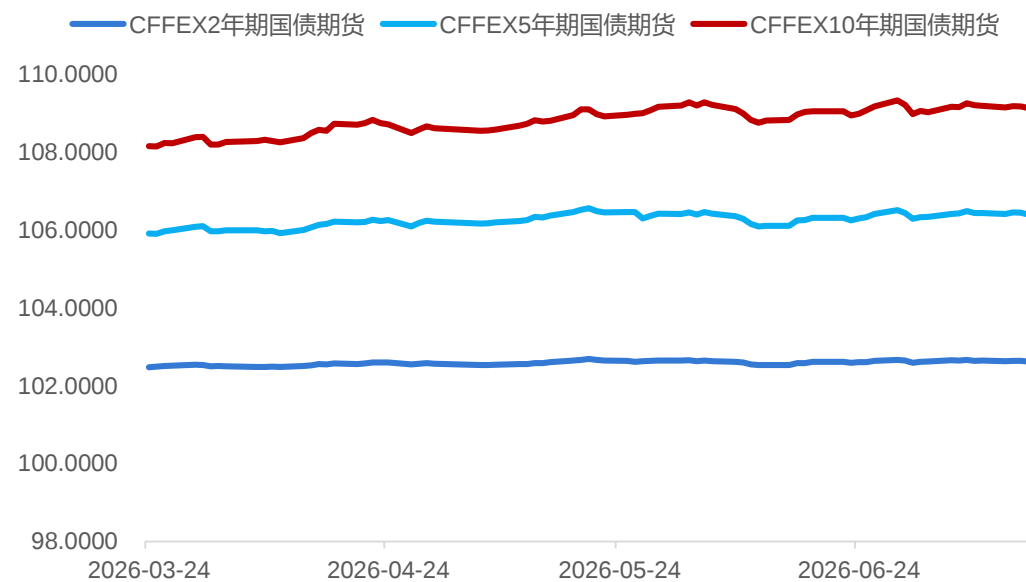
「本周国内外经济数据」

图1、国内股指期货结算价



来源: 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

- ◆ **加息预期边际抬升，美元指数偏强运行。** 美国中期选举压力逐步抬升，特朗普拟恢复针对10国的关税加征措施。美伊局势延续反复态势，避险资金流入继续为美元提供较强支撑。货币政策方面，美联储主席沃什反复强调其“抗通胀”决心，市场普遍预计下周FOMC会议美联储将维持利率按兵不动。市场对后续收紧政策的预期依然高企，9月加息概率仍达到80%以上，前期公布的就业及通胀数据均呈现偏弱态势，美元上行阻力仍存，美伊冲突引发的避险需求则构成底部支撑，预计短期美元或维持高位震荡，重点关注美伊局势进展及下周FOMC会议决策声明。
- ◆ **通胀预期再度走高，欧洲央行审慎观望。** 油价上涨带动通胀预期再度走高，市场加码押注欧央行偏紧政策，目前已完全消化9月加息预期，并预计2027年初将再度加息，但欧央行官员立场仍相对谨慎，在美联储鹰派主基调延续、美欧利差持续走阔的背景下，欧元上方阻力仍存。日本方面，日本央行仍沿渐进路径推进政策正常化，美日利差劣势、套息交易及避险美元需求持续构成压制，但伴随日元持续运行于敏感区间，汇率干预风险亦同步上升，短期内日元或维持低位弱势运行。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼8430亿元**。**利率方面**，7月LPR连续第14个月持稳，1年期LPR报3.0%，5年期以上LPR报3.5%，符合市场普遍预期。二季度经济增速虽有回落，但总体运行平稳，出口与高技术制造业等新经济领域表现亮眼，对整体经济形成一定支撑。当前降息空间面临银行净息差等约束，短期内总量政策落地的可能性或相对偏低。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍上涨**。**四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股，依涨幅排序IH>IF>IC>IM**。本周海内外市场均处于宏观数据真空期，消息面对市场影响较大。周一，受到周末国家队进场以及周一早间证监会召开投资者座谈会的影响，A股市场出现修复迹象；周二市场进一步走强；周三至周五，在油价不断上涨并推升美债收益率带来的冲击下，股指震荡回落。本周，市场成交活跃度较上周进一步回落。

- ◆ **【国家主席习近平宣布中国支持全球人工智能发展重大举措】** 未来5年，中国将面向发展中国家提供5000个人工智能专题研修培训名额；面向东盟、东盟、非盟、拉共体、上合组织、金砖国家建设国际人工智能应用合作中心；推动气象智能预警方案“妈祖”在30个国家落地应用。中国愿以更加开放的姿态、更加务实的行动、更加长远的眼光，同各方一道把握和应对人工智能发展的机遇和挑战，携手共创人类社会更加美好的未来。
- ◆ **【证监会主席吴清主持召开投资者座谈会】** 7月20日上午，证监会主席吴清在北京到证券营业部调研并主持召开投资者座谈会，与包括大中小散各类投资者的8名代表面对面交流，就促进资本市场稳定健康发展听取意见建议。吴清表示，广大投资者是市场之本，是资本市场最重要的参与群体。证监会将坚持一体推进资本市场防风险、强监管、促高质量发展，全力维护市场平稳运行，着力提高上市公司透明度和真实性、更好回报投资者，督促行业机构规范经营并提升投资者服务水平，不断健全投资者保护长效机制，坚决维护公开、公平、公正的市场秩序，让投资者更好分享经济和资本市场高质量发展成果。
- ◆ **【中共中央政治局委员、外交部长王毅会见美国国务卿鲁比奥】** 双方认为，此次会晤务实、积极、富有建设性，同意共同落实两国元首达成的重要共识，发挥政治外交渠道作用，筹备好下阶段高层交往，推动中美建设性战略稳定关系取得实质进展。

- ◆ **【美伊局势持续升级】** 伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫表示，霍尔木兹海峡局势不会恢复至战前状态。伊朗武装部队哈塔姆安比亚中央总部发布声明称，美方再次威胁要打击伊朗国家基础设施。霍尔木兹海峡仍处于关闭状态。若有船只确需通过该海峡，必须按照此前公布的指定航线和程序通行。声明指出，如果美国将其威胁付诸行动，伊朗武装力量将不允许本地区出口一滴石油，地区内的石油、天然气、电力及经济基础设施都将成为打击目标。
- ◆ **【美国贸易代表暗示将很快出台新关税政策】** 美国贸易代表贾米森·格里尔在接受媒体采访时暗示，美国联邦政府将很快出台新的关税政策以替代即将到期的10%全球进口关税。格里尔表示，现在无法给出新关税政策出台具体时间点，政策在正式宣布前还需向国会和其他利益攸关方通报。
- ◆ **【英国十年内迎来第七位首相】** 英国执政党工党新任党首安迪·伯纳姆获英国国王任命成为新一任首相，并被授权组建新一届内阁。安迪·伯纳姆发表演讲，承诺终结英国长达十年的政治动荡，推行“40年来最大规模改革”，以全新经济模式重塑英国，将于今年晚些时候发布十年经济复苏计划。

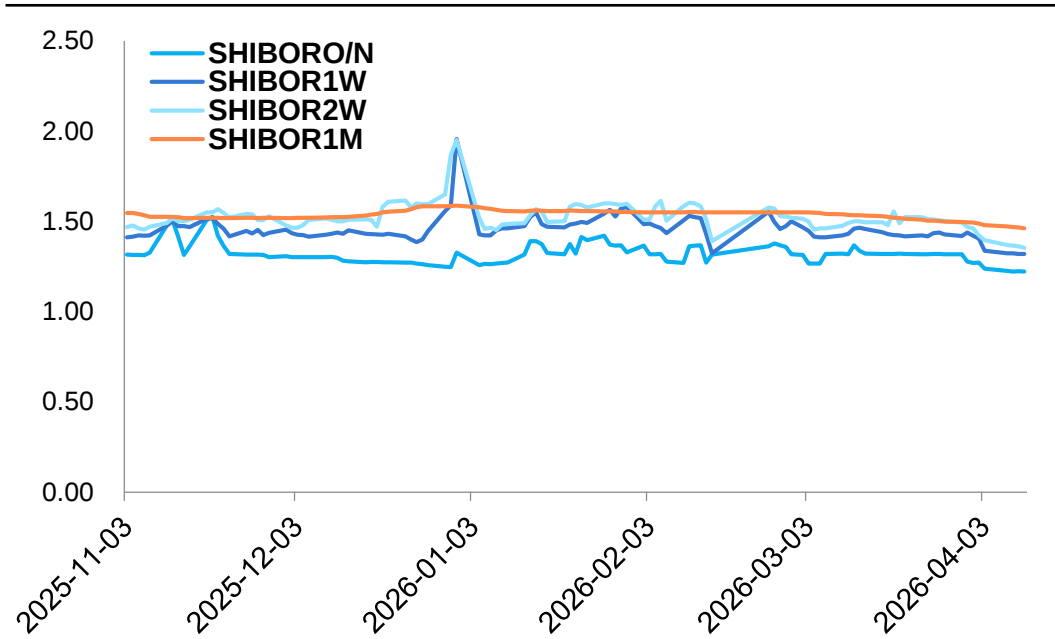
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至7月20日一年期贷款市场报价利率	3	3	3
美国	美国至7月18日当周初请失业金人数(万人)	20.9	21.2	18.7
欧盟	欧元区至7月23日欧洲央行存款机制利率	2.25	2.25	2.25
	欧元区7月消费者信心指数初值	-17.6	-17	-15.9
英国	英国6月失业率	4.5		4.4
	英国6月CPI月率	0.2	0.1	0.1
	英国6月零售物价指数月率	0.2	0.3	0.3
德国	德国6月PPI月率	0.3	-0.2	-0.3

「央行公开市场操作」

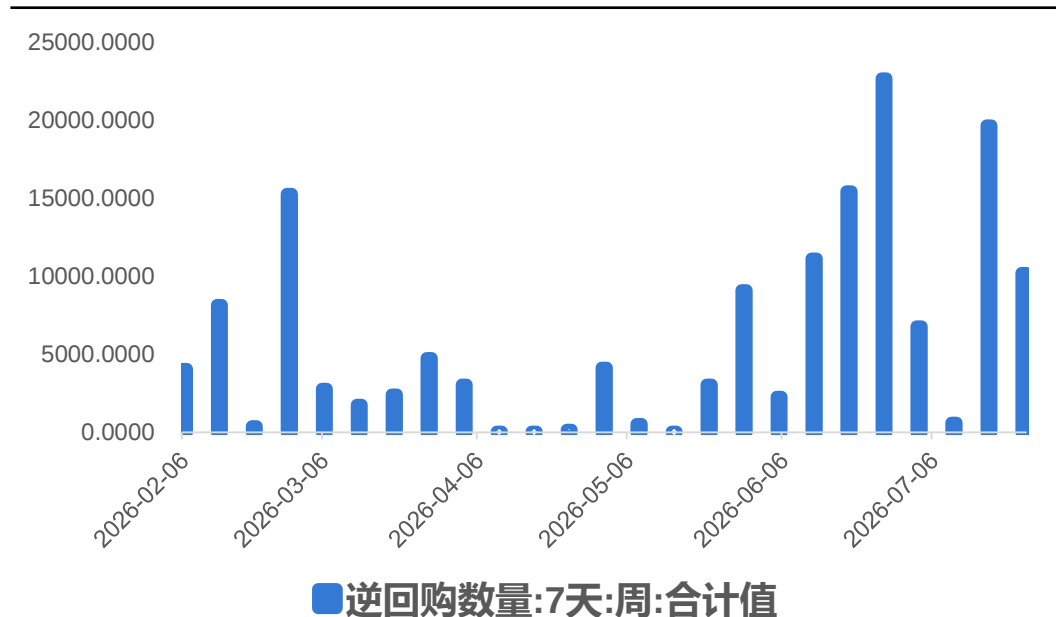
央行公开市场累计进行了10205亿元7天期逆回购和5000亿元MLF操作，本周央行公开市场有19635亿元7天期逆回购和4000亿元MLF到期，因此净回笼8430亿元。

图3、Shibor (%)



来源：ifind 瑞达期货研究院

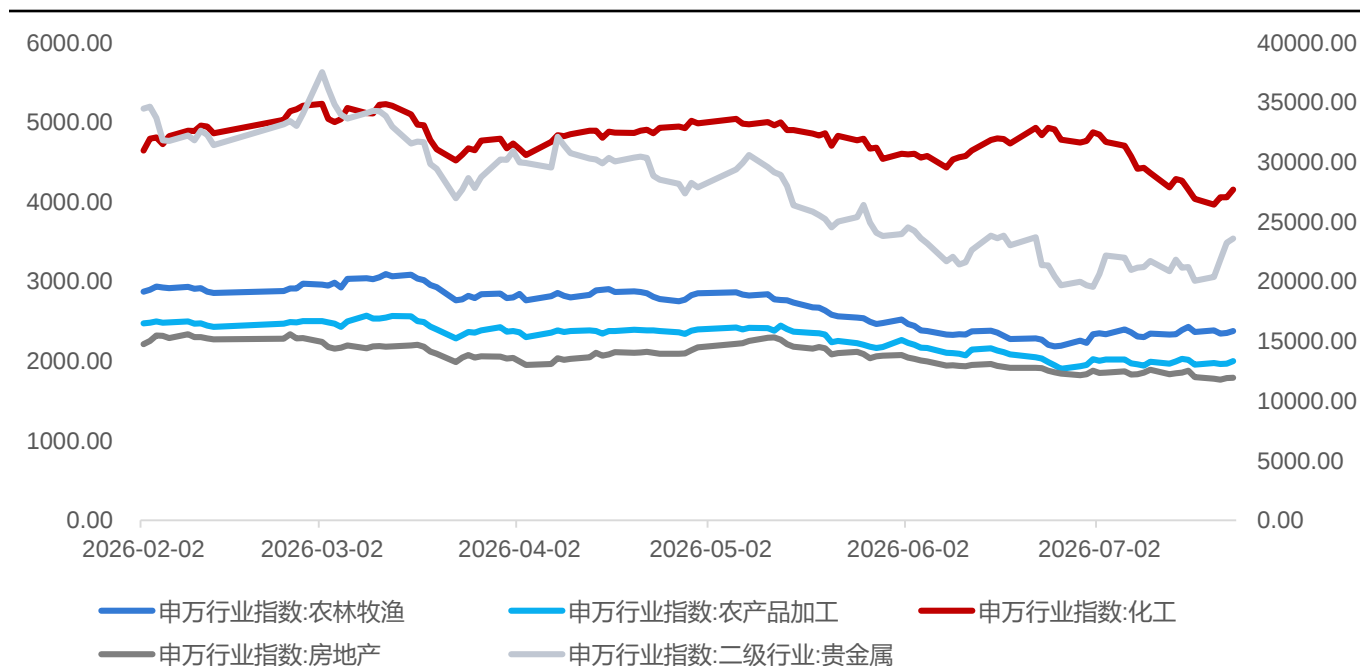
图4、逆回购数量



来源：ifind 瑞达期货研究院

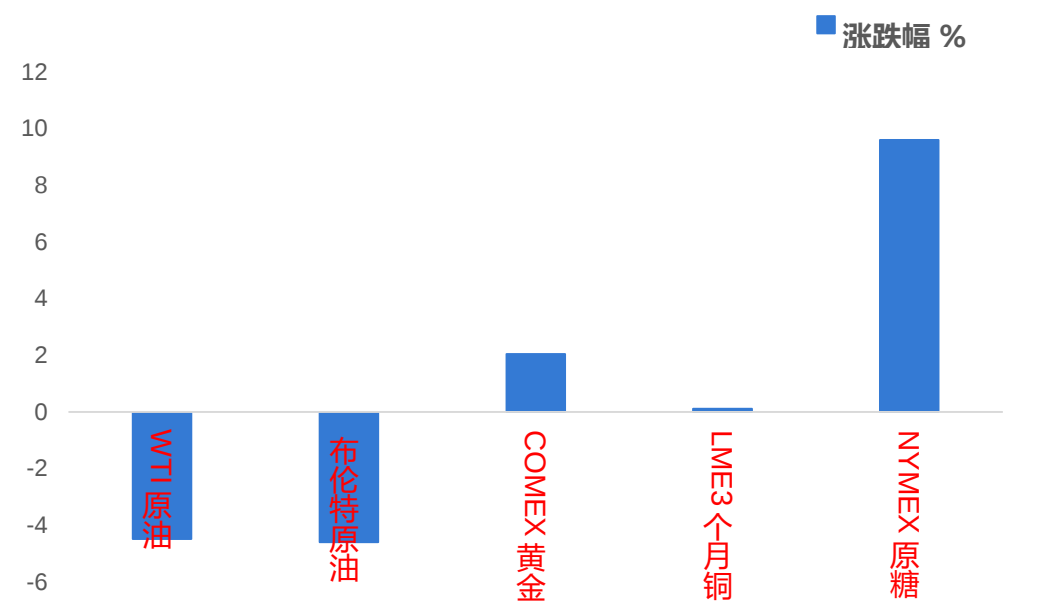
现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



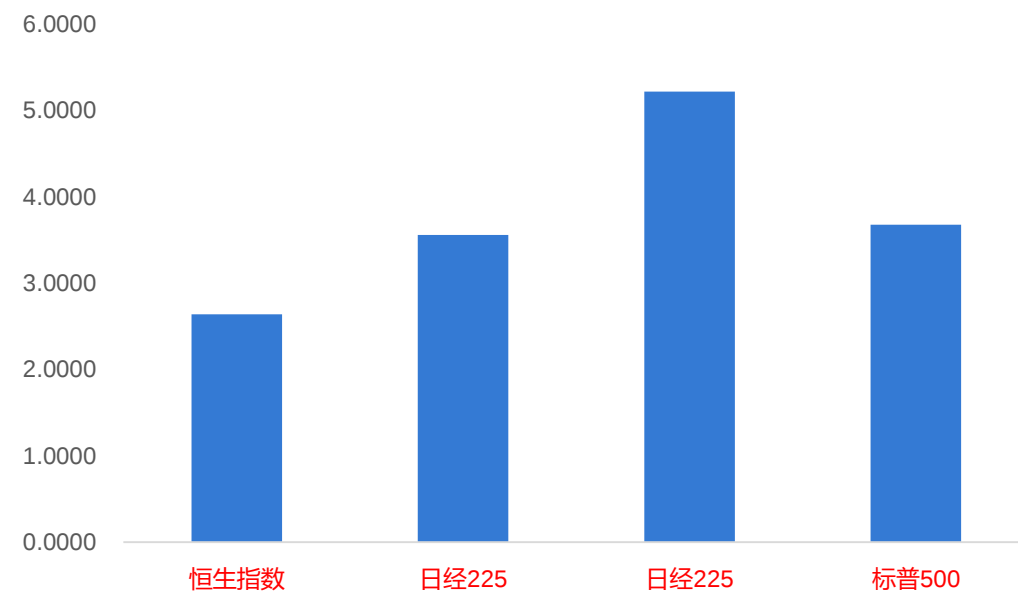
来源: ifind 瑞达期货研究院

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

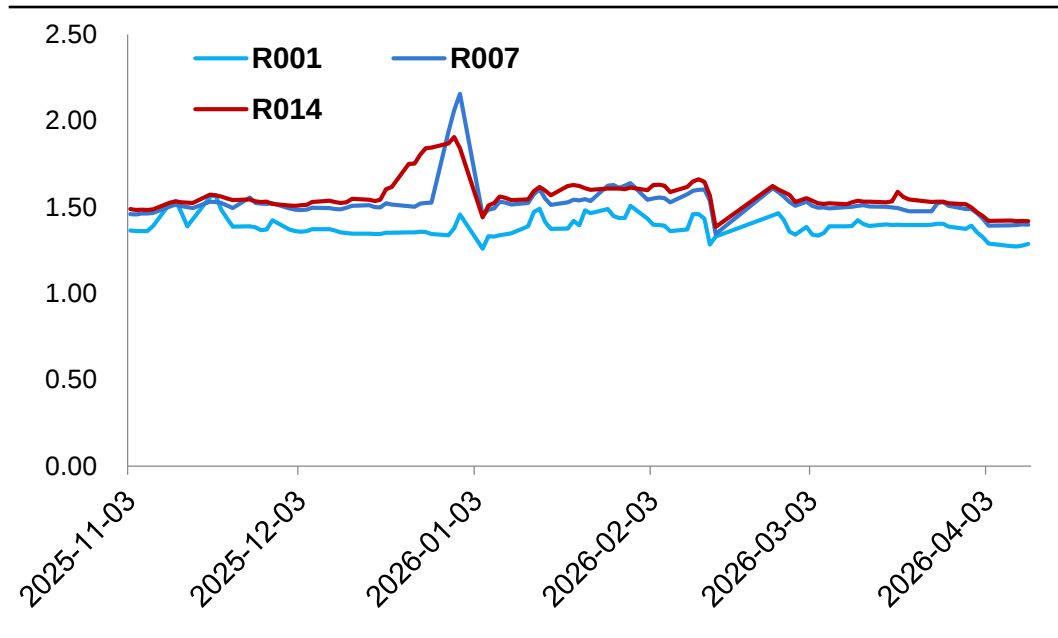
图7、全球主要股指涨跌幅



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

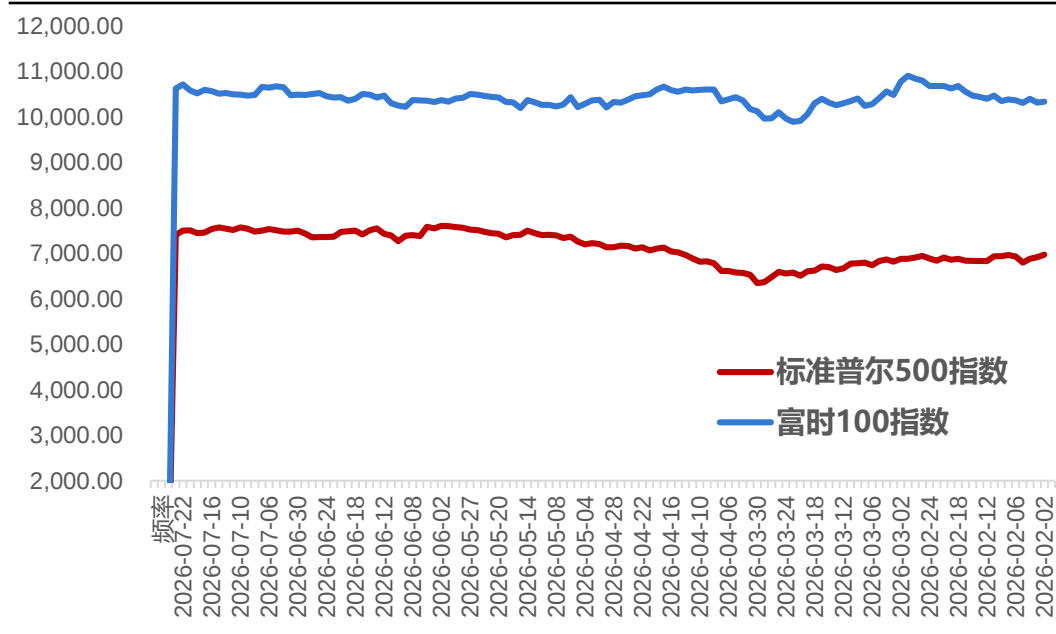
图9、中美国债收益率：10年期



来源：ifind 瑞达期货研究院

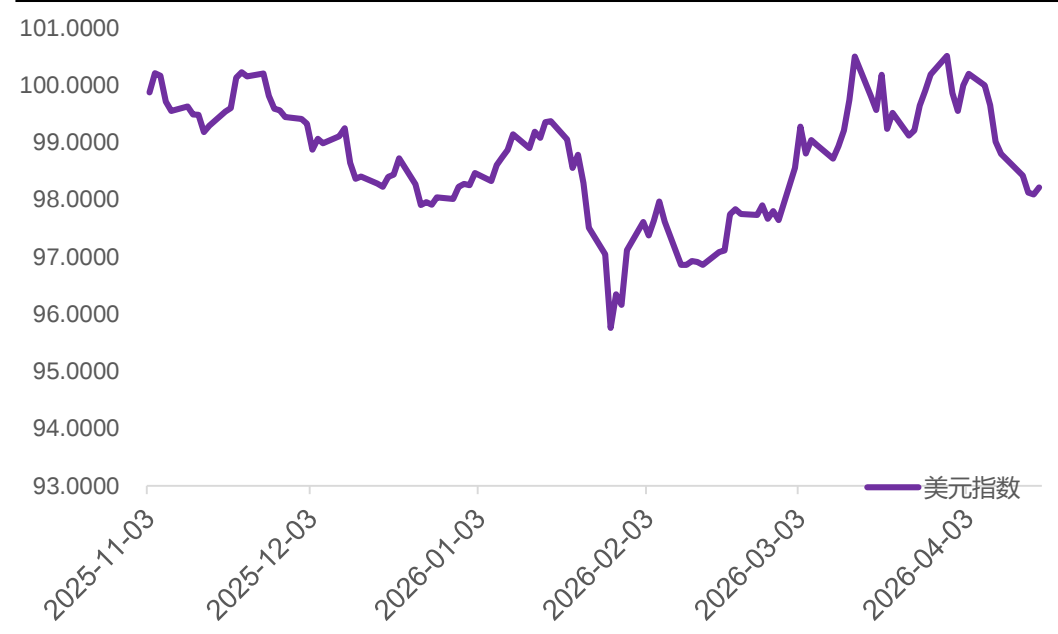
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



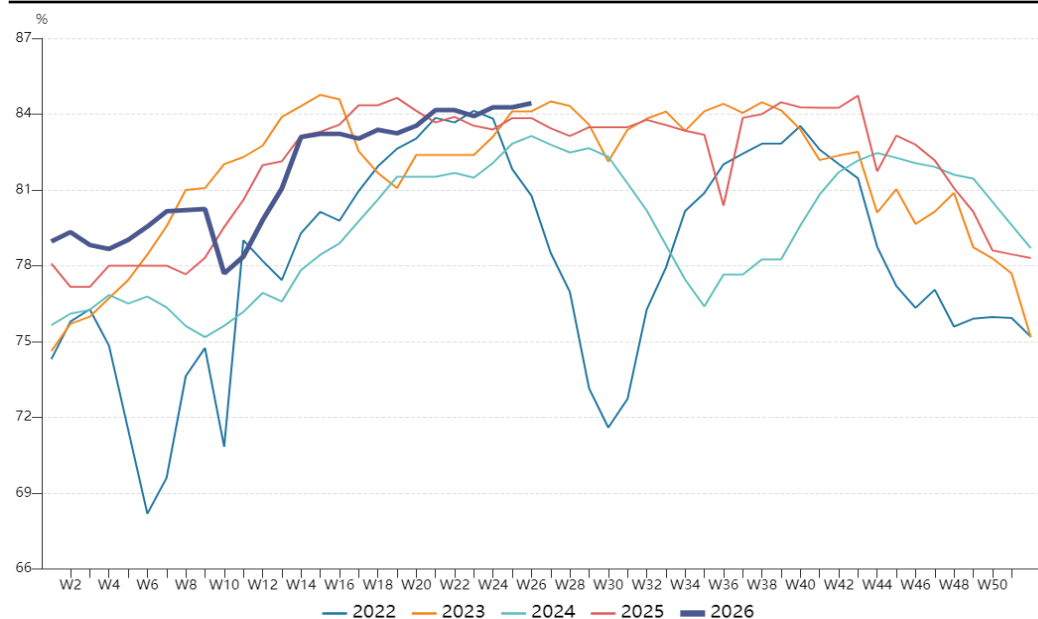
来源：ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



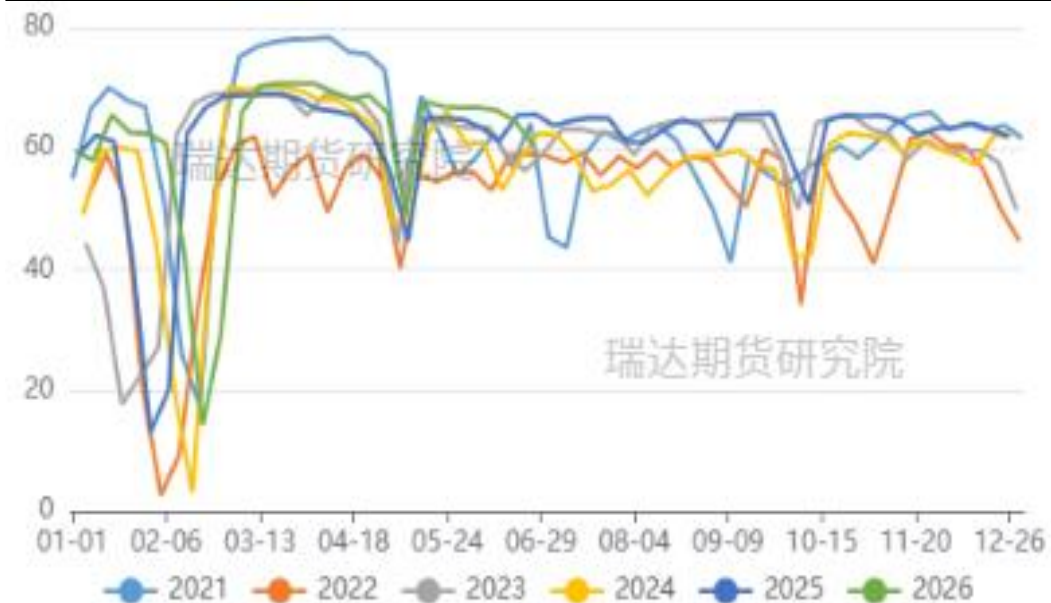
来源：ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



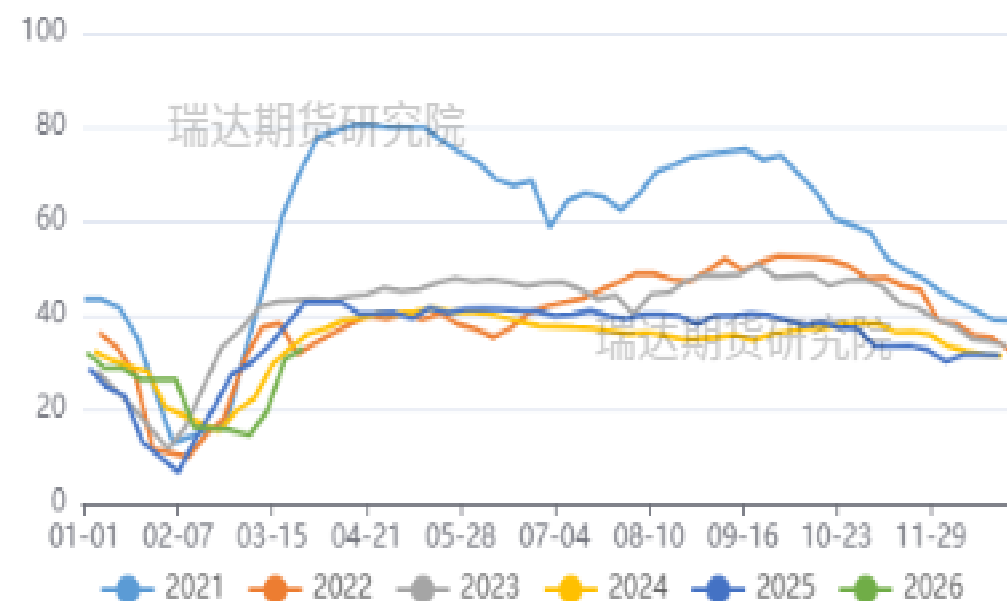
来源: ifind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



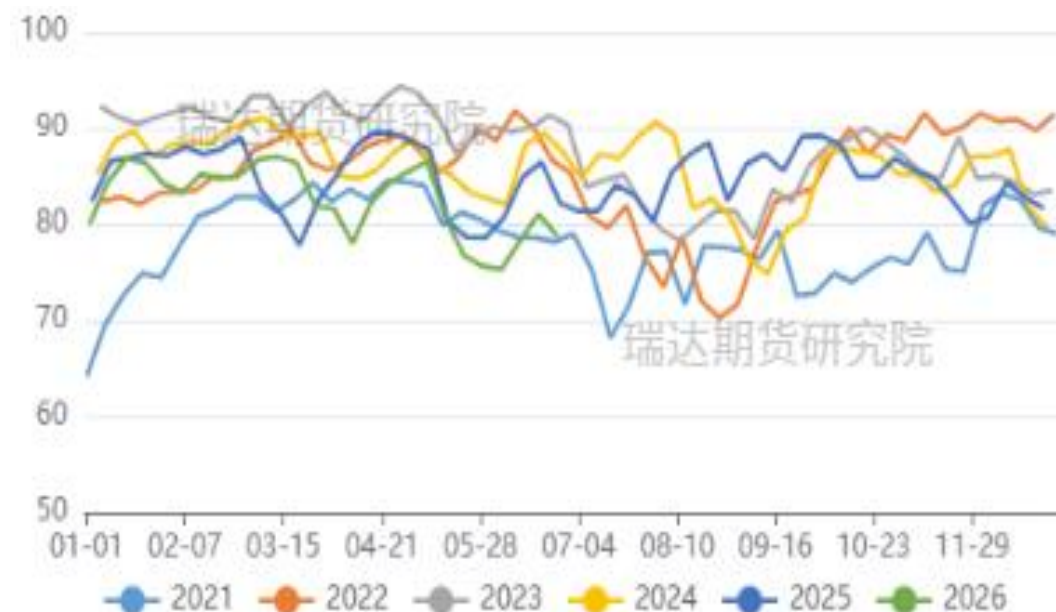
来源: ifind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



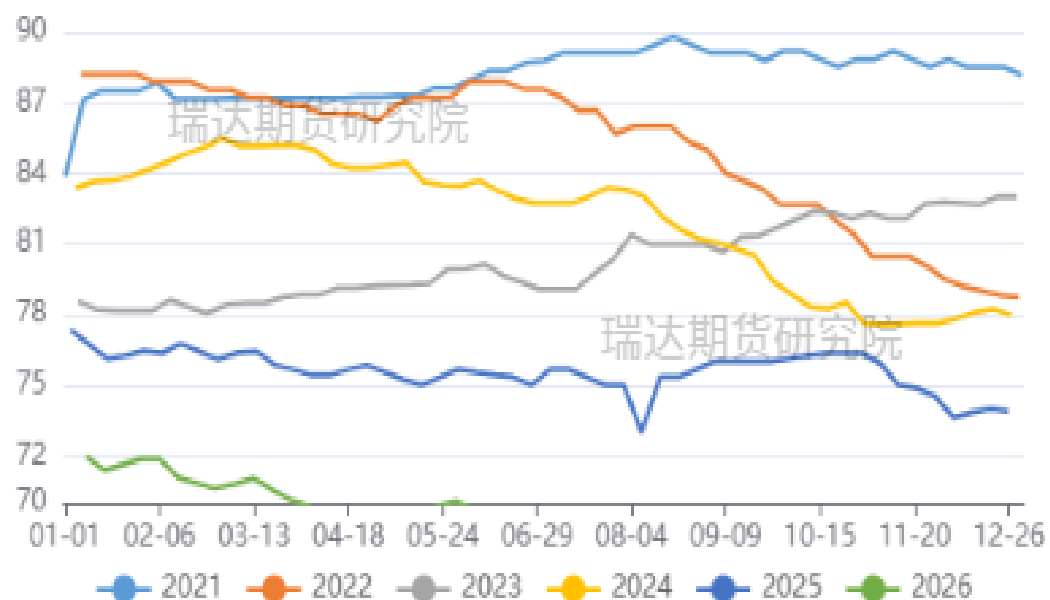
来源：ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



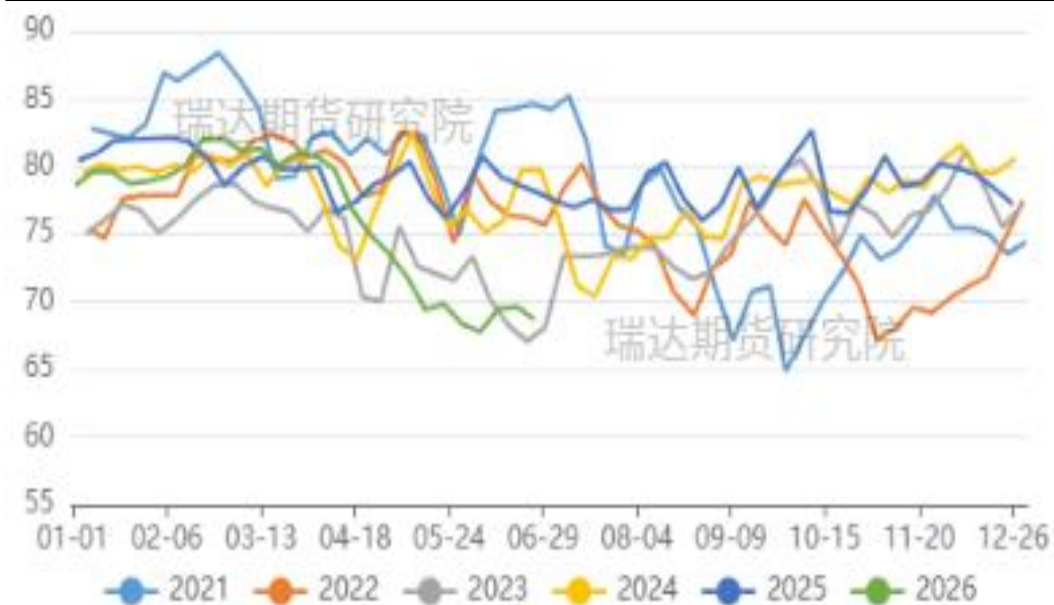
来源：ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



来源：ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



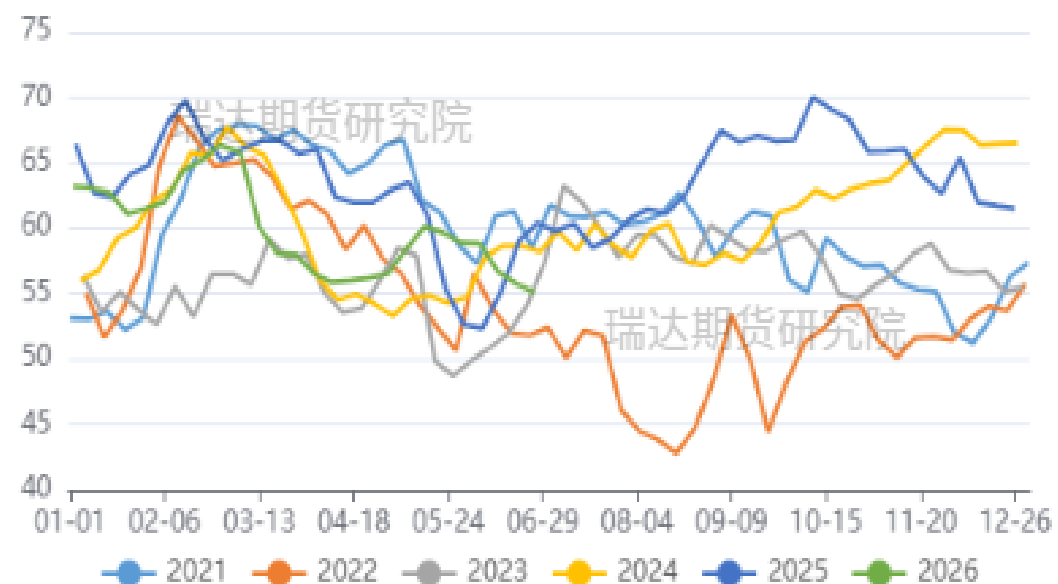
来源：ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



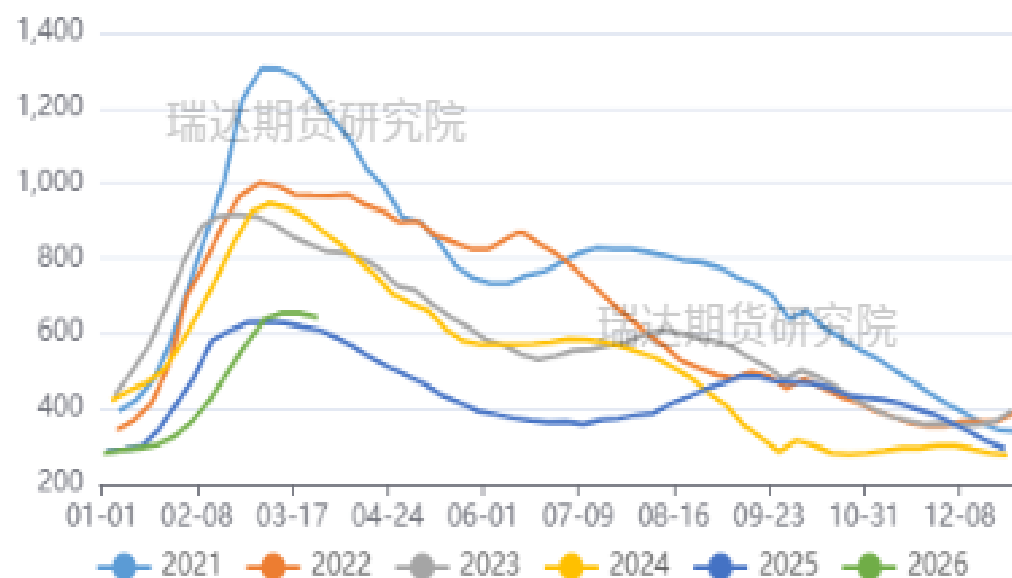
来源: ifind 瑞达期货研究院

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（单位：万吨）



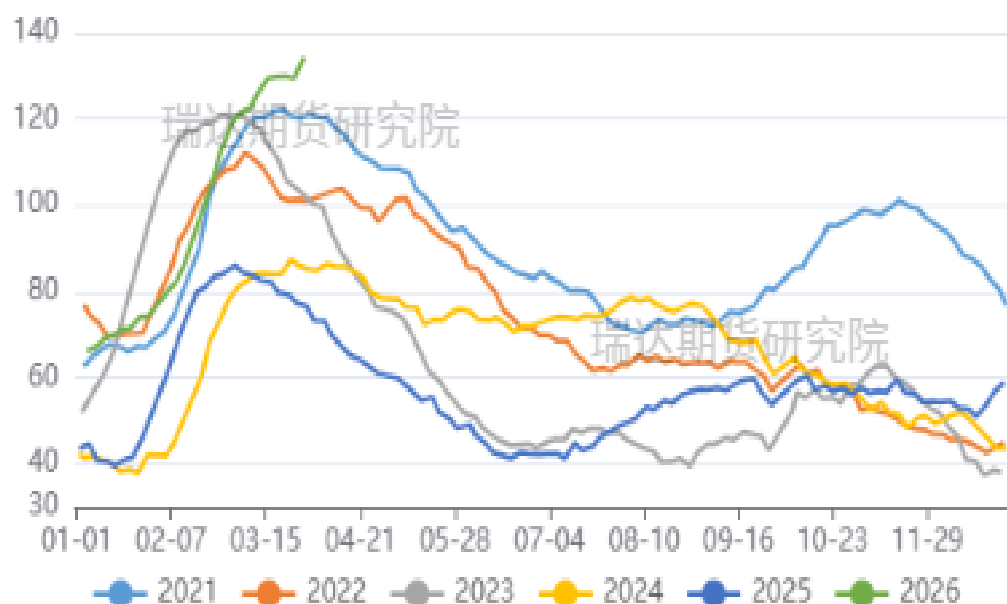
来源：ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



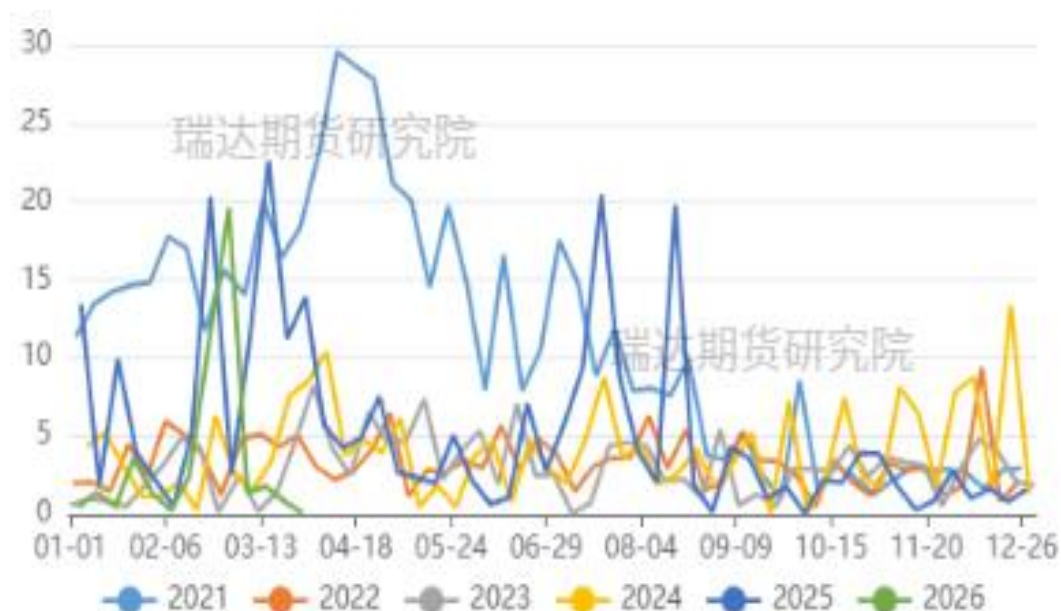
来源：ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



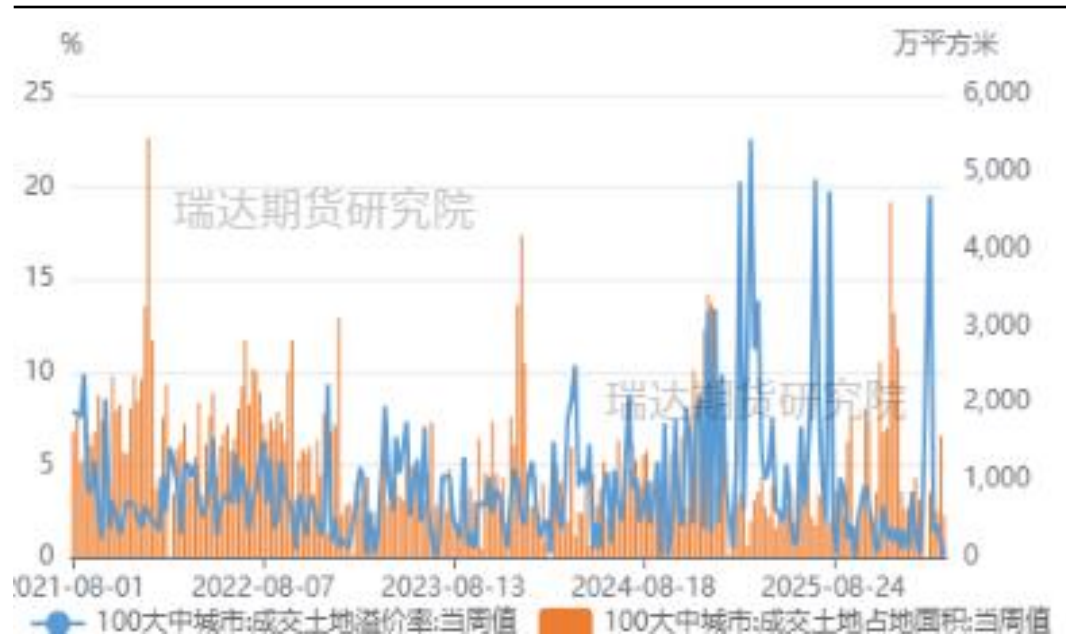
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



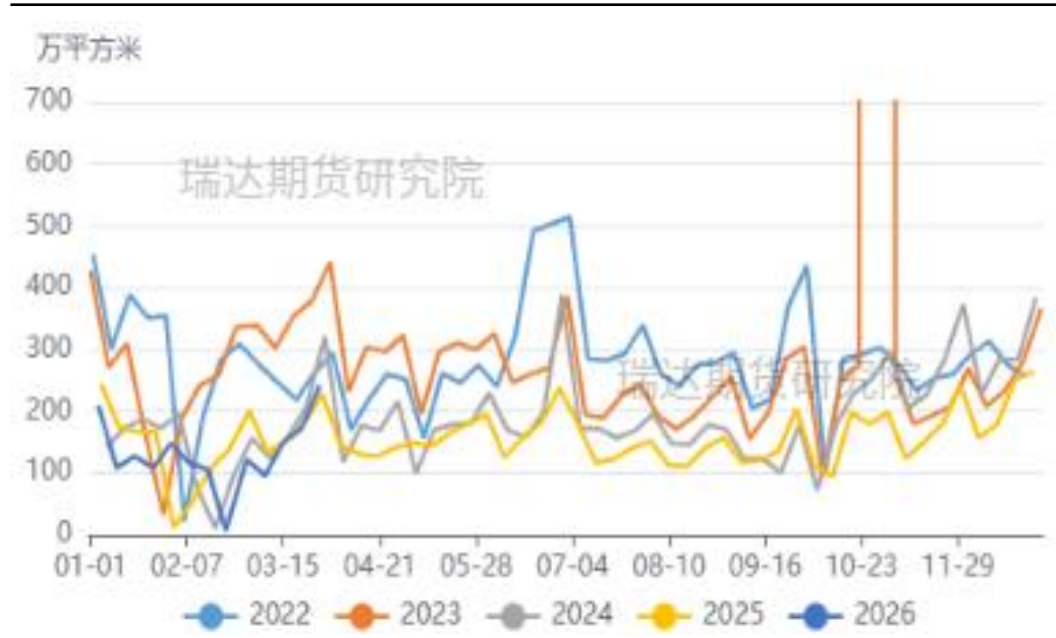
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



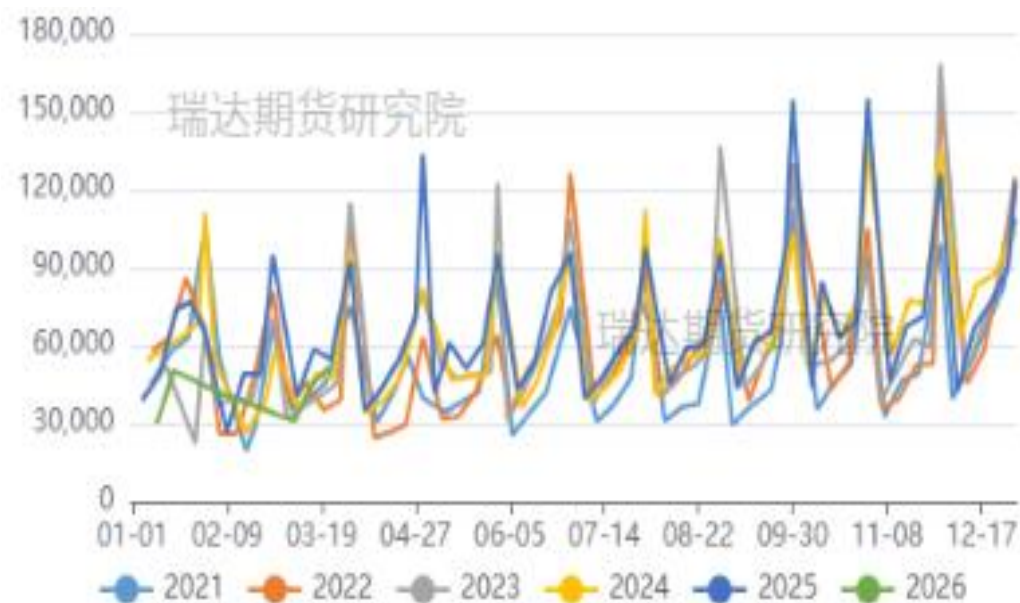
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



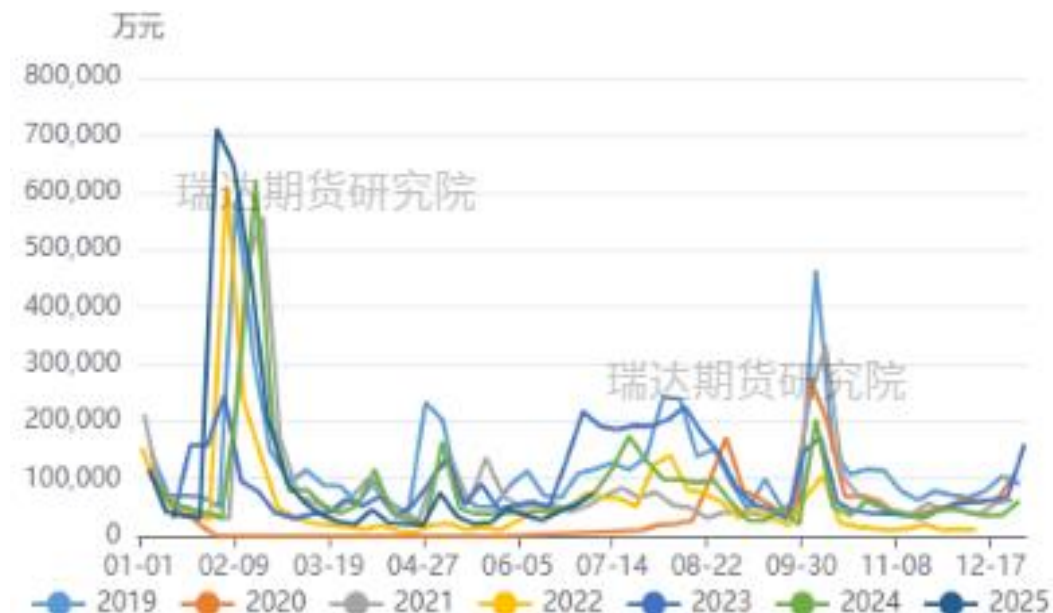
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

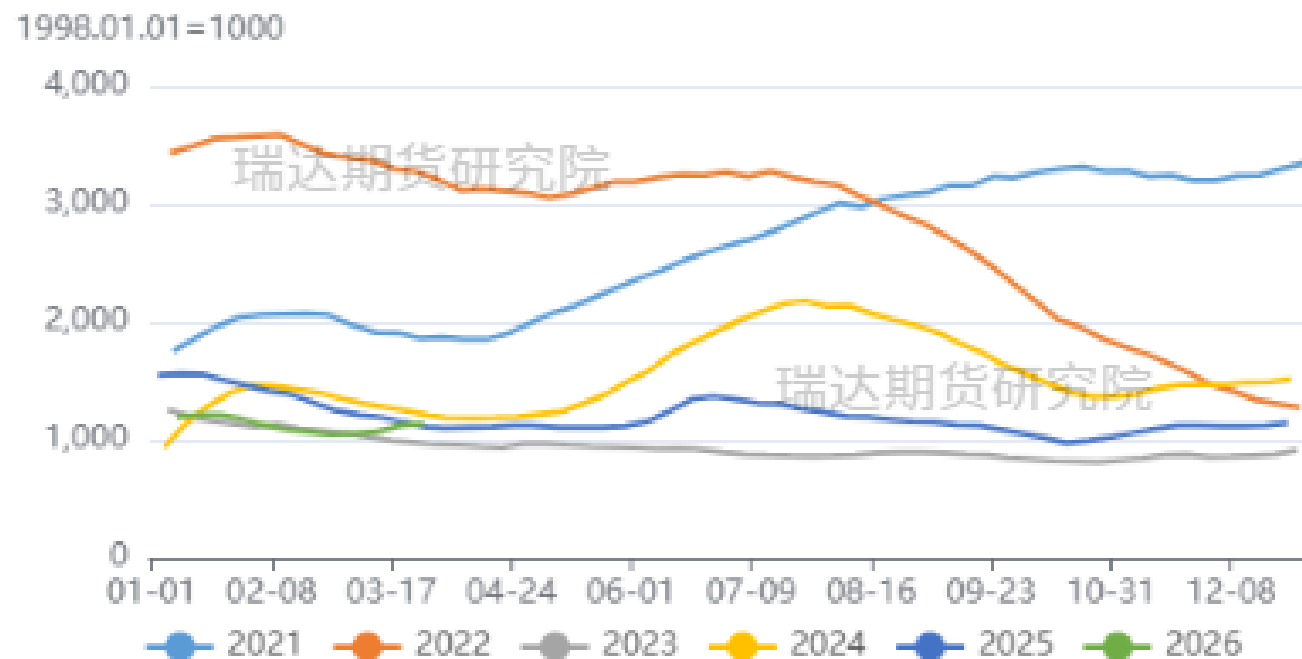
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

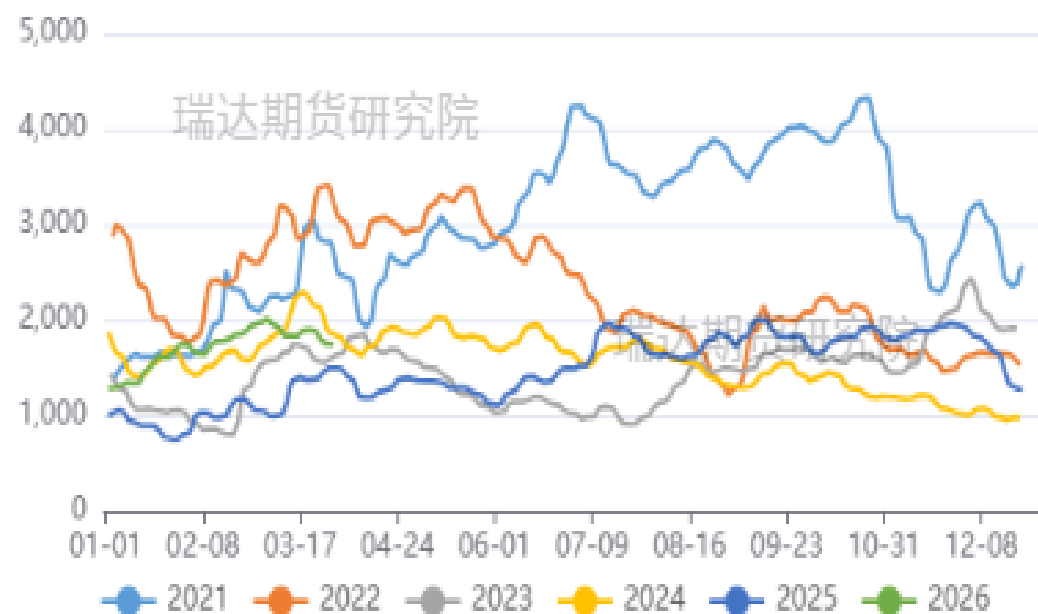
外贸市场——CCFI综合指数

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
2026/7/27	09:30	中国6月今年迄今规模以上工业企业利润年率	18.8
	20:30	美国6月耐用品订单月率	-4.5
2026/7/28	21:00	美国5月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	1.14
2026/7/30	02:00	美国至7月29日美联储利率决定(上限)	3.75
	13:30	法国第二季度GDP年率初值	0.99
	17:00	欧元区第二季度GDP年率初值	0.3
		欧元区6月失业率	6.2
	19:00	英国至7月30日央行利率决定	3.75
	20:30	美国6月核心PCE物价指数年率	3.4
		美国第二季度实际GDP年化季率初值	2.1
2026/7/31	00:00	日本至7月31日央行目标利率	1
	07:30	日本6月失业率	2.5
	09:30	中国7月官方制造业PMI	50.3
	15:55	德国7月季调后失业率	6.3
	17:00	欧元区7月CPI年率初值	2.8
	21:45	美国7月芝加哥PMI	56.7

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。