

「2026.6.26」

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 -1.48%

沪深 300 股指期货 -2.17%

本周点评：A股主要指数本周普遍下跌，仅科创50指数表现强势录得超6%涨幅。四期指表现分化。本周，国内处于数据真空期，行情受海外影响较大。周一盘前，美伊双方达成协议，解除对伊朗封锁，并解冻部分资产，消息极大极大提升市场风险偏好。周二至周五，市场围绕海外芯片及科技巨头相关消息变化而呈现宽幅震荡。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+0.07%/本周变动+0.11BP

主力 10 年期国债期货 +0.13%

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0.02%、0.09%、0.12%、0.15%。为平抑市场波动，央行公开市场维持大额净投放，并连续第二个月加量续作MLF，向市场释放宽松信号，资金面紧张情绪有所缓和。后续重点关注下周隔夜逆回购操作利率的定价情况。短期内预计利率将维持偏强震荡格局。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 -7.31%

中证商品期货价格指数 -4.75%

本周点评：虽然隔夜市场上原油黄金双双反弹，但在通胀上行和地缘局势趋向缓解的大环境下，市场仍将呈现金油双弱的格局，商品指数预计呈现偏弱态势。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 -0.90%

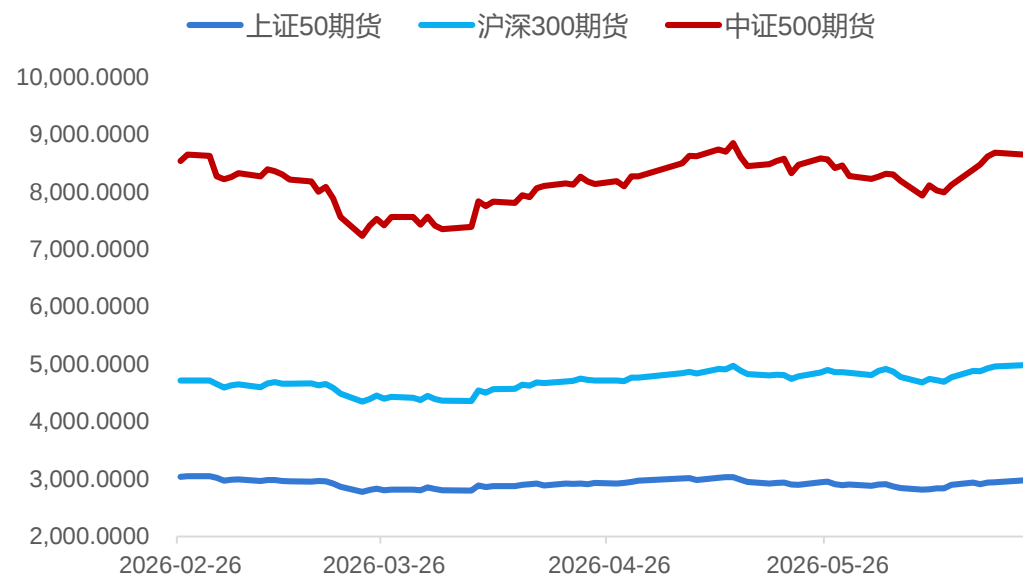
欧元兑美元2609合约 -0.93%

本周点评：美国经济数据延续韧性，鹰派联储基调抬升加息预期，叠加美伊谈判核心议题悬而未决，避险需求存在。受强美元及美债收益率高位压制，欧元与日元本周走势整体承压，预计短期内仍将维持震荡偏弱格局。

配置建议：谨慎观望

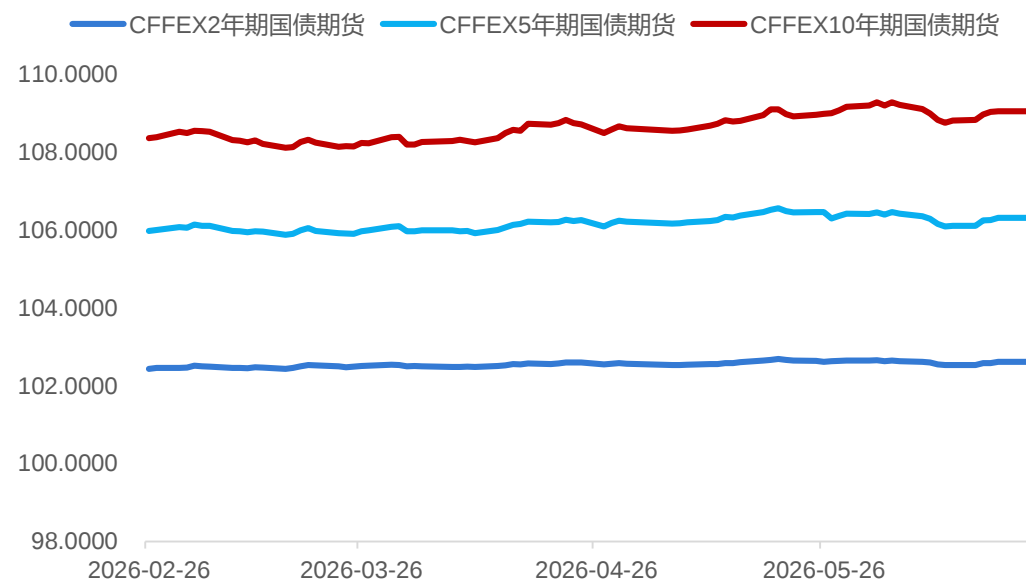
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **通胀水平仍处高位，美元高位偏强运行。** 美国6月标普全球制造业PMI升至55.7，创2022年5月以来新高，产出及新订单改善显示实体需求仍具韧性；5月PCE及核心PCE同比仍处高位，表明能源冲击向核心价格传导尚未完全消退。美联储6月FOMC维持利率不变，但近半官员支持年内加息，通胀预测上修，政策路径不确定性上升。地缘方面，美伊虽推进霍尔木兹海峡复航议程，但核问题及浓缩铀处置仍未突破，避险需求支撑美元。展望来看，若美伊谈判取得实质进展，美元避险溢价或阶段性回落，但在美国数据韧性、通胀偏高及联储鹰派基调未变前，美元短期仍具支撑。
- ◆ **利差压力短期难解，非美货币反弹受限。** 欧元区6月综合PMI回升至49.5，经济动能边际修复，但仍处弱复苏区间；同时输入型通胀压力显现，欧央行加息后基调转鹰，短期或对欧元形成支撑，但在美联储鹰派信号更强、美欧利差仍偏不利背景下，欧元反弹空间有限。日本央行前期展开25基点加息操作，但政策力度不足以明显收窄利差，叠加能源价格上行及日元疲弱加重进口通胀压力，日元仍面临贬值压力。整体看，强美元仍将压制欧元及日元短期表现，后续需关注美国加息预期、通胀回落节奏及美伊谈判进展。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放5297亿元**。**利率方面**，6月LPR连续第13个月持稳，1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。5月经济呈现K型分化，内需不足、外需仍有支撑，通胀抬升更多源于输入性因素，供强需弱的矛盾依然突出。在信贷需求偏弱的背景下，稳固金融对实体经济的支持仍是政策重点，官媒亦明确表示流动性充裕的政策基调没有变化，政策性支持立场未变。本月LPR缺少调整动力，6月LPR连续第13个月持平符合预期。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍下跌，仅科创50指数表现强势录得超6%涨幅。四期指表现分化**。本周，国内处于数据真空期，行情受海外影响较大。周一盘前，美伊双方达成协议，解除对伊朗封锁，并解冻部分资产，消息极大极大提升市场风险偏好。周二至周五，市场围绕海外芯片及科技巨头相关消息变化而呈现宽幅震荡。本周，市场成交活跃度较上周进一步上升。

- ◆ **【利用外资固稳促优，多部门详解政策措施】** 商务部、国家发改委、财政部联合发布《利用外资固稳促优行动方案》，从扩大市场准入、提升投资便利度、优化外资管理等方面提出15条新举措。服务业开放成为扩大市场准入的重点，涉及金融、医药等领域。《行动方案》提出，支持更多外资机构利用包括国债期货在内的风险管理工具，加强金融风险管理。支持外资机构依法开展基金投资顾问业务。
- ◆ **【外交部长王毅应约同巴基斯坦副总理兼外长达尔通电话】** 达尔通报了伊朗与美国开启新阶段谈判有关情况。王毅指出，下阶段应重点做好三件事。一是巩固全面停火止战局面，绝不能重燃战火。二是尽快恢复霍尔木兹海峡正常通航，确保全球产供应链稳定。三是支持中东国家尽快改善彼此关系，探讨新的地区安全架构。
- ◆ **【美中贸易全国委员会在华盛顿举行年度庆典晚宴】** 中国驻美国大使谢锋发表演讲时表示，习近平主席同特朗普总统在北京举行了历史性会晤，不仅再次为中美关系发展指明方向，也为中美经贸合作带来多重利好。谢锋表示，此次元首会晤确立中美关系新定位，为两国经贸合作提供了稳定预期；开启中美交往新进程，为两国经贸合作注入了积极动力；打造中美对话新平台，为两国经贸合作增强了机制保障。

- ◆ **【伊美谈判达成5项要点】** 伊朗和美国签署谅解备忘录后的首轮谈判达成5项要点，就确保霍尔木兹海峡开放、启动最终协议谈判的基础工作、结束在黎巴嫩的战争、允许伊朗石油销售、解冻伊朗资产等议题取得良好进展。美国副总统万斯表示，美伊瑞士谈判为达成最终协议奠定基础。美国财政部发布一般许可证，暂时放松对伊朗石油的制裁措施，为期60天。
- ◆ **【国际海事组织公布霍尔木兹海峡撤离计划操作细则】** 国际海事组织（IMO）公布霍尔木兹海峡撤离计划操作细则，称超过1.1万名滞留在海湾地区船舶上的船员将按照统一协调机制分阶段撤离。根据安排，伊朗负责北部航线的交通管理和航行协调，阿曼与美国负责南部航线的相关协调工作，船舶可根据自身风险评估自主选择航线。
- ◆ **【阿曼和伊朗将协调霍尔木兹海峡未来航行管理】** 阿曼同伊朗就霍尔木兹海峡问题发表联合声明称，双方同意保持对话，以便就霍尔木兹海峡未来航行管理、提供的服务以及相关费用达成共识。声明指出，与霍尔木兹海峡相关的一切安排都必须充分尊重两国的主权和主权权利。伊朗驻联合国日内瓦办事处代表巴赫雷尼表示，霍尔木兹海峡已对商船完全开放，且不收取任何费用。
- ◆ **【拉加德认为欧洲央行暂无必要对伊朗战争采取更强力的政策应对】** 欧洲央行行长拉加德表示，尽管中东冲突带来影响，但欧洲央行目前无需采取更为强力的应对措施，因为从中期来看，通胀仍将回到目标水平。此该行多位官员警告称，通胀压力正在向更广泛的经济领域扩散。

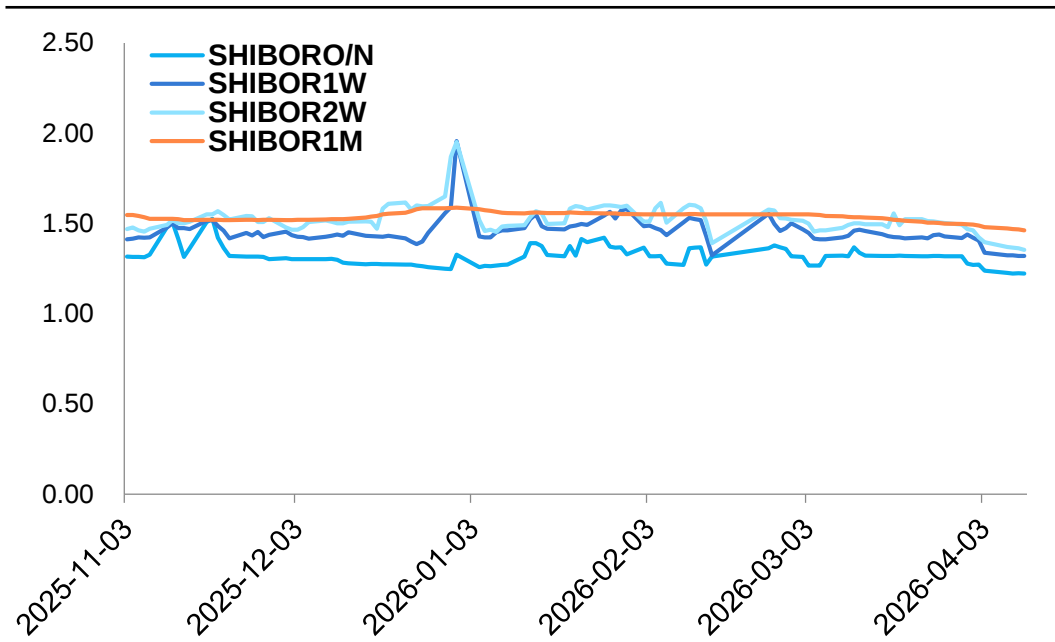
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至6月22日一年期贷款市场报价利率	3	3	3
美国	美国6月标普全球制造业PMI初值	55.1	54.8	55.7
	美国至6月20日当周初请失业金人数(万人)	22.7	22.5	21.5
	美国5月核心PCE物价指数年率	3.3	3.4	3.4
	美国第一季度实际GDP年化季率终值	1.6	1.6	2.1
	美国5月耐用品订单月率	8.5	-4.5	-4.5
欧盟	欧元区6月消费者信心指数初值	-19	-17.5	-17.7
	欧元区6月制造业PMI初值	51.6	51.6	51.3
英国	英国6月制造业PMI初值	53.9	53.5	53.1
德国	德国6月制造业PMI初值	50.1	50.4	50
	德国7月Gfk消费者信心指数	-29.7	-27.6	-29.2
法国	法国6月制造业PMI初值	49.7	50	50.7

「央行公开市场操作」

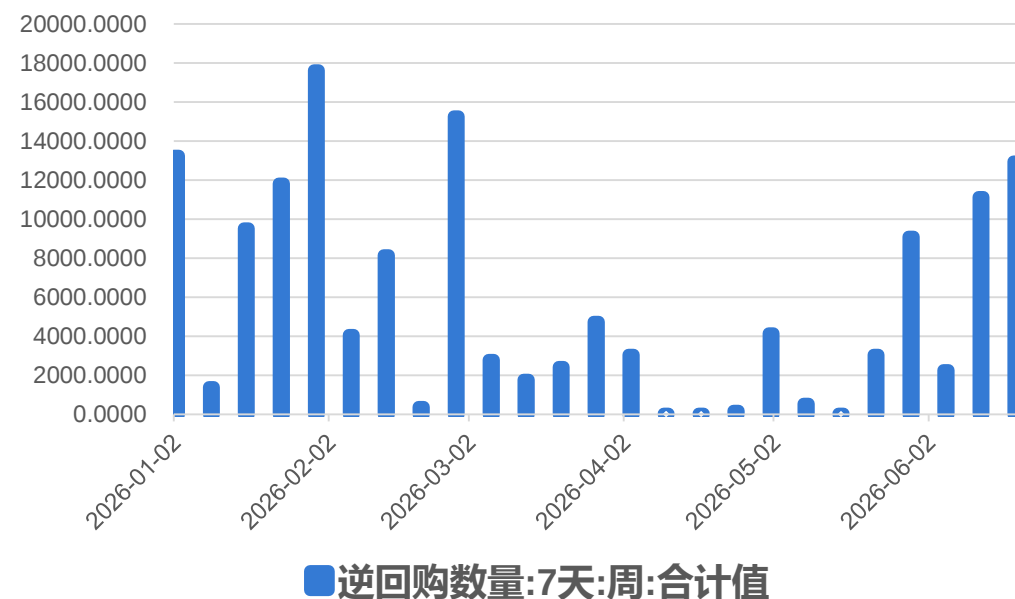
央行公开市场累计进行了22655亿元7天期逆回购和5000亿元MLF操作，本周央行公开市场有19358亿元逆回购和3000亿元MLF到期，因此净投放5297亿元。

图3、Shibor (%)



来源：ifind 瑞达期货研究院

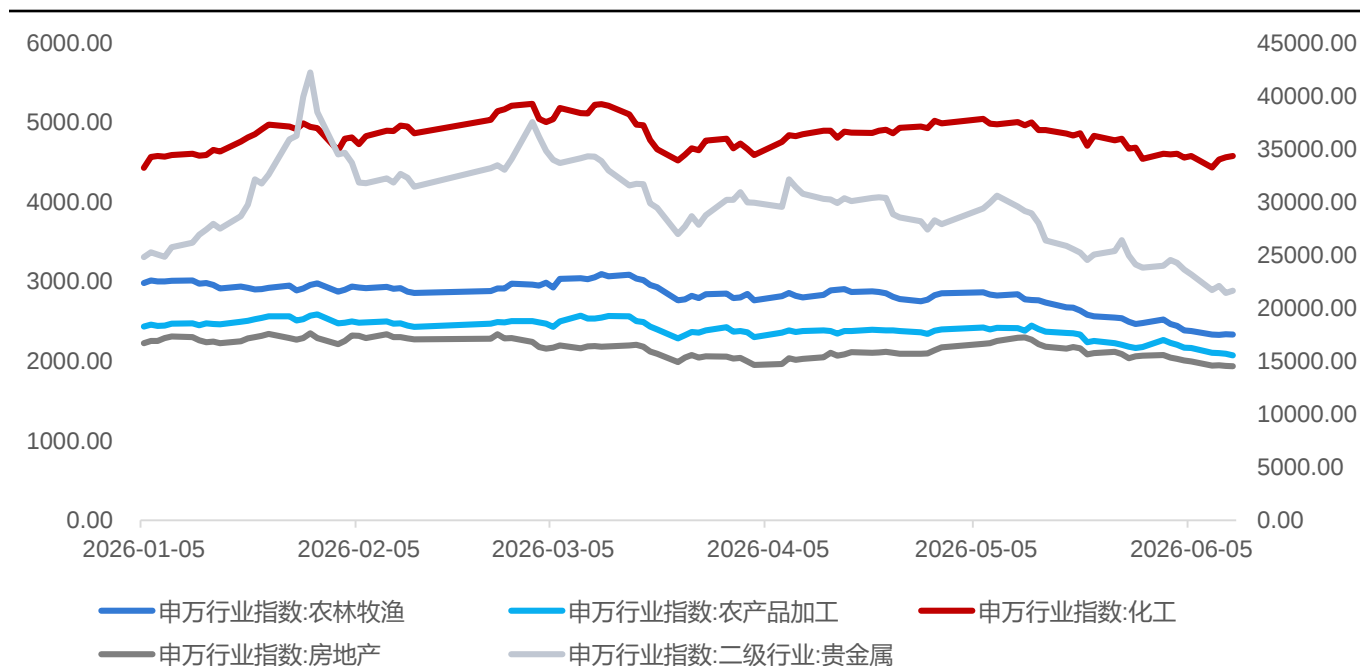
图4、逆回购数量



来源：ifind 瑞达期货研究院

现货市场——申万行业指数

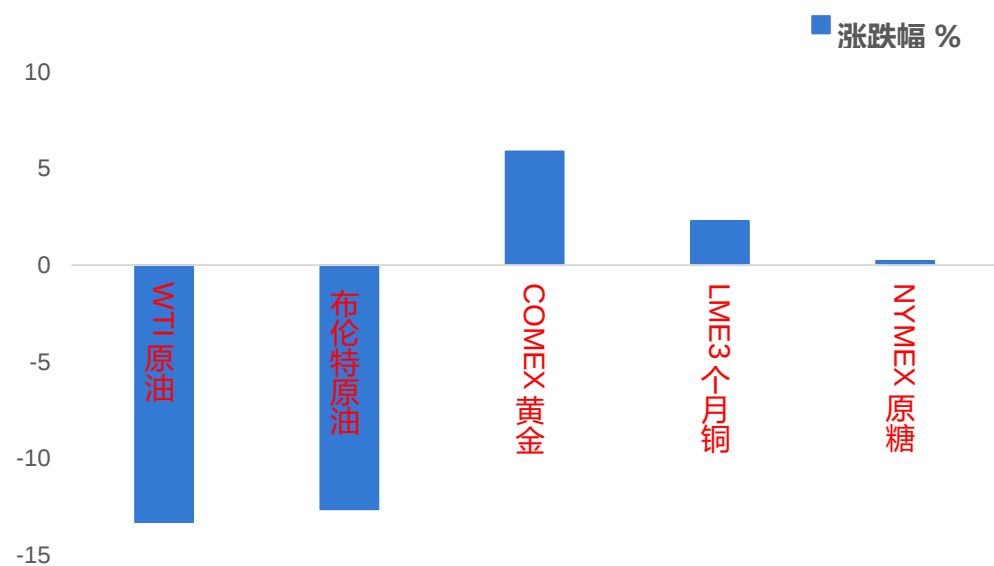
图5、商品期货指数



来源: ifind 瑞达期货研究院

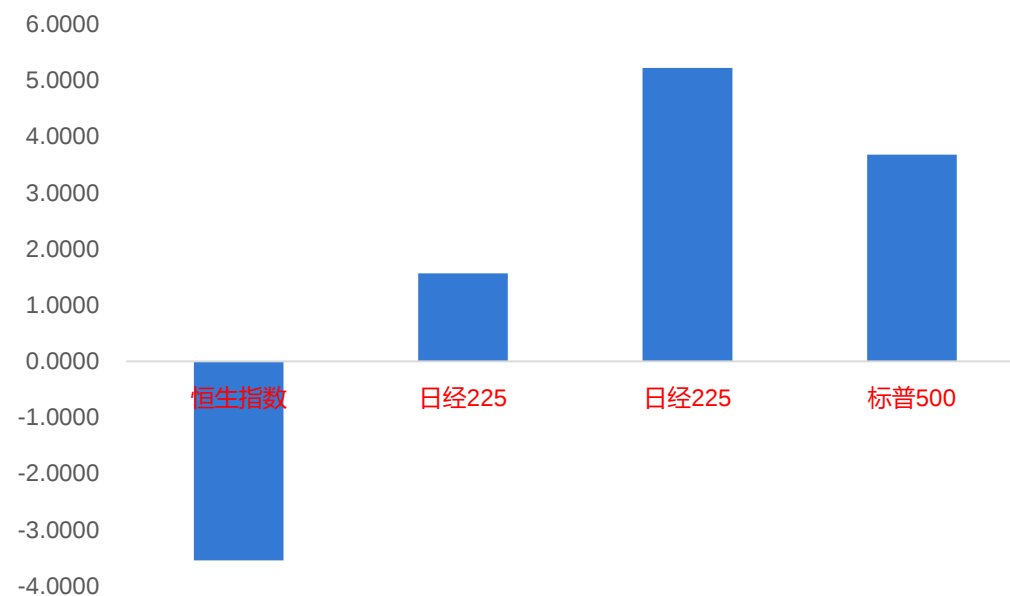
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



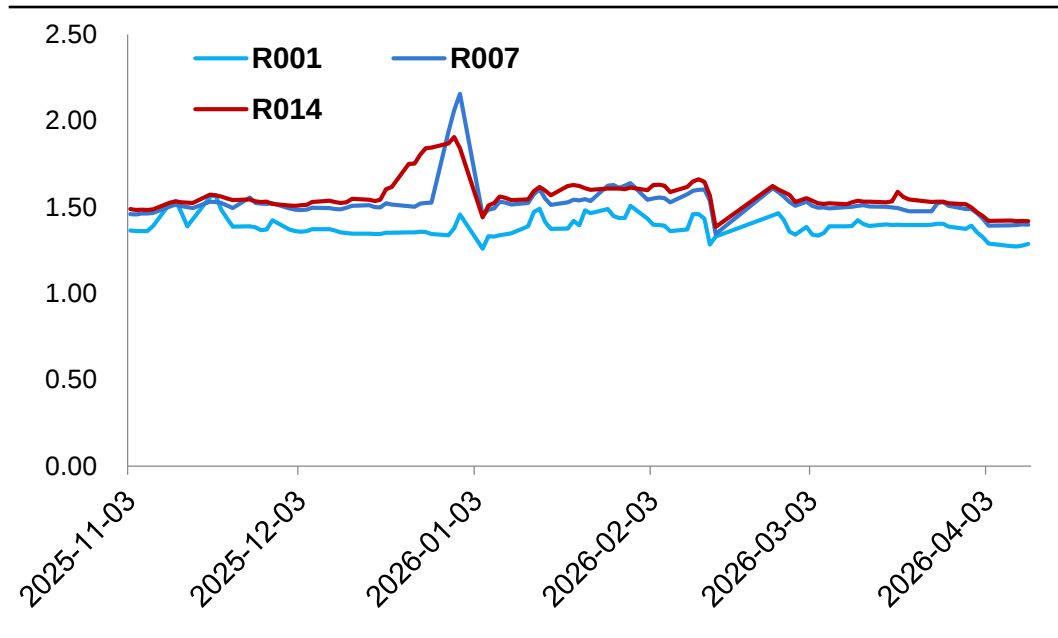
来源: ifind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



来源: ifind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



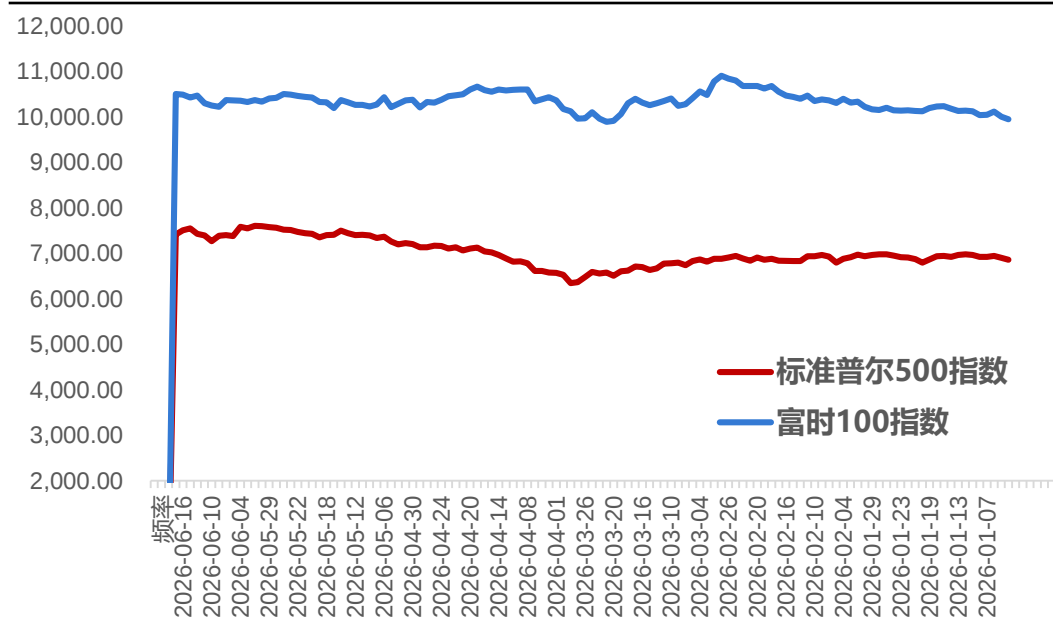
来源：ifind 瑞达期货研究院

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



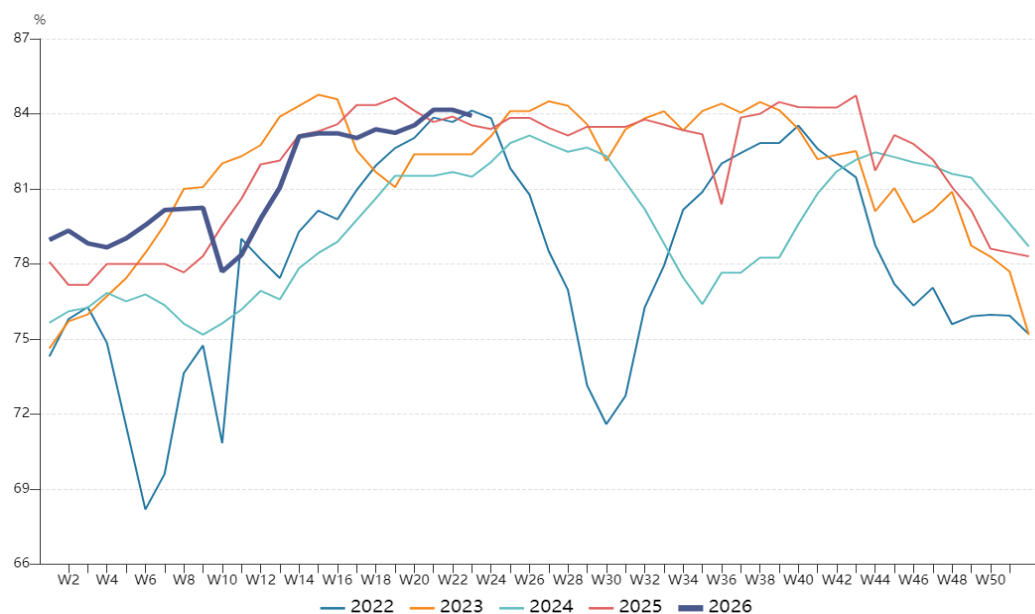
来源：ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



来源：ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



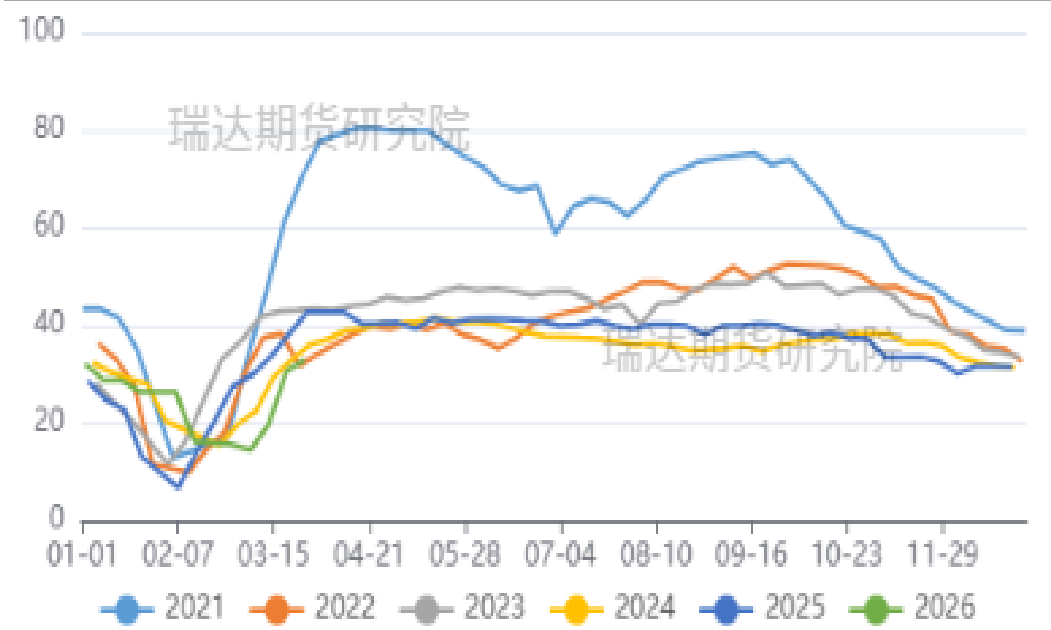
来源：ifind 瑞达期货研究院

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



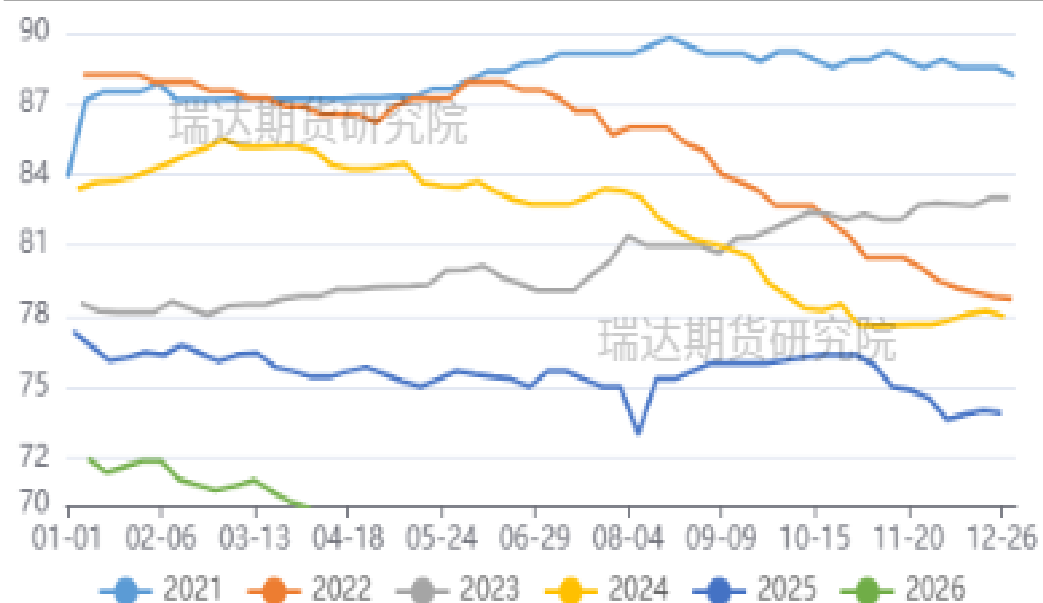
来源：ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



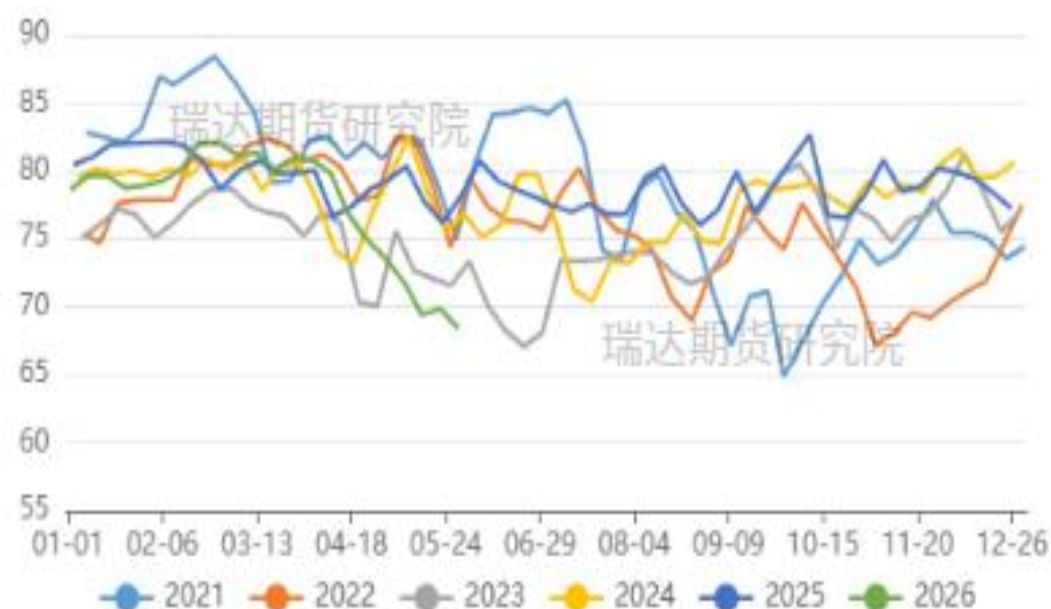
来源：ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



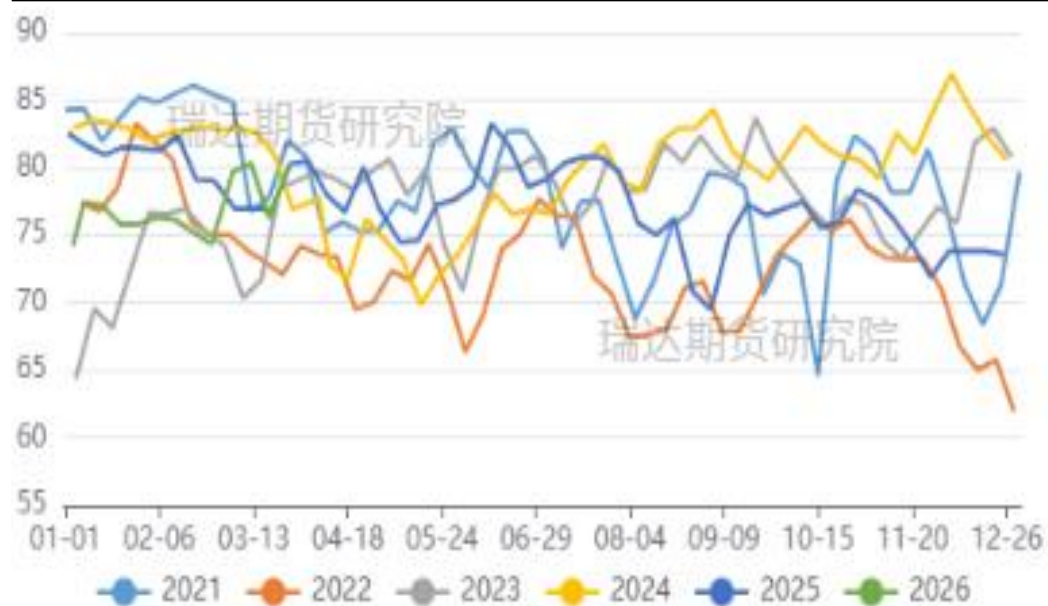
来源：ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



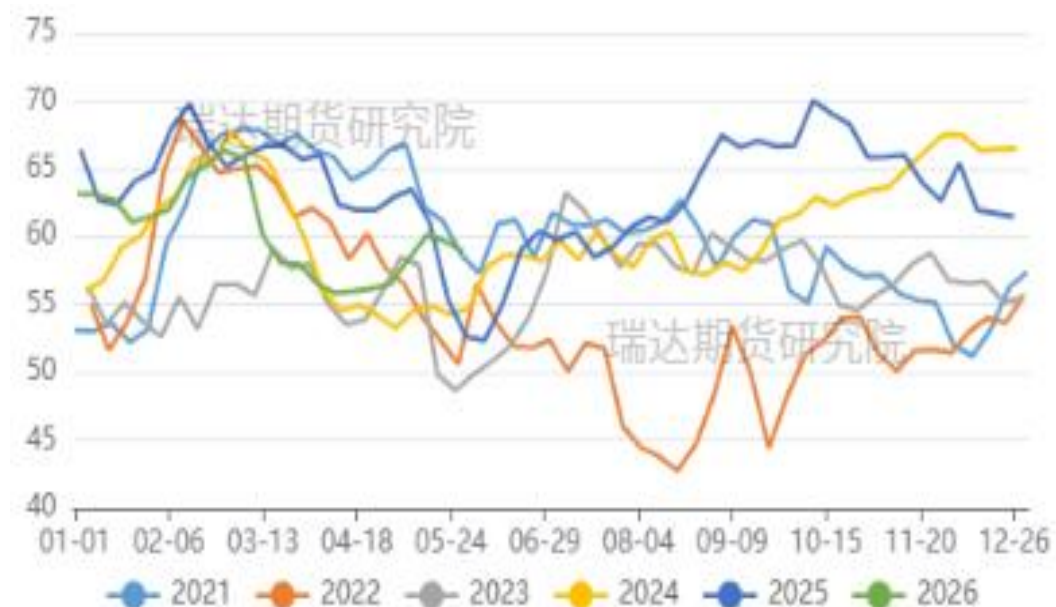
来源：ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



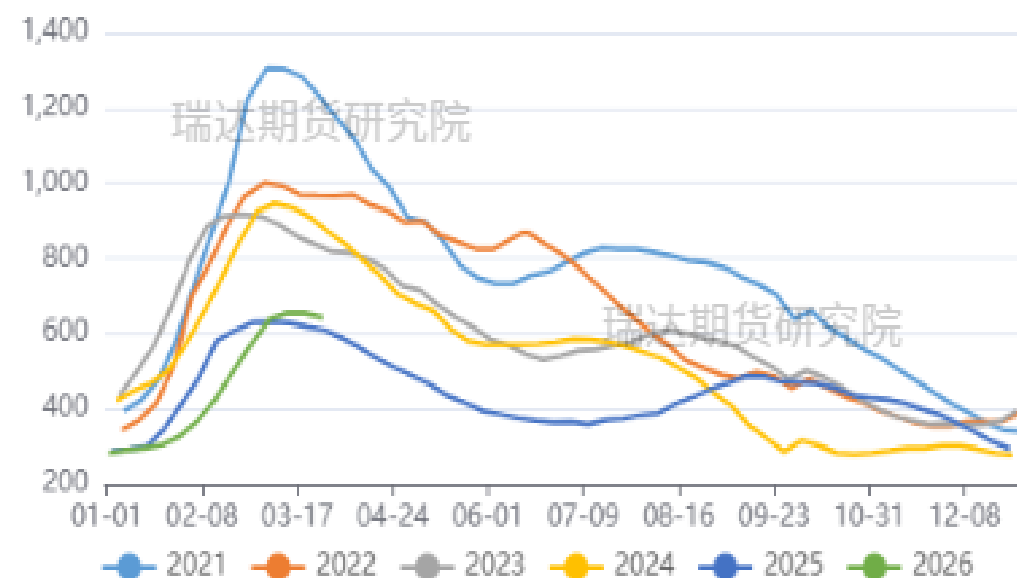
来源: ifind 瑞达期货研究院

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（单位：万吨）



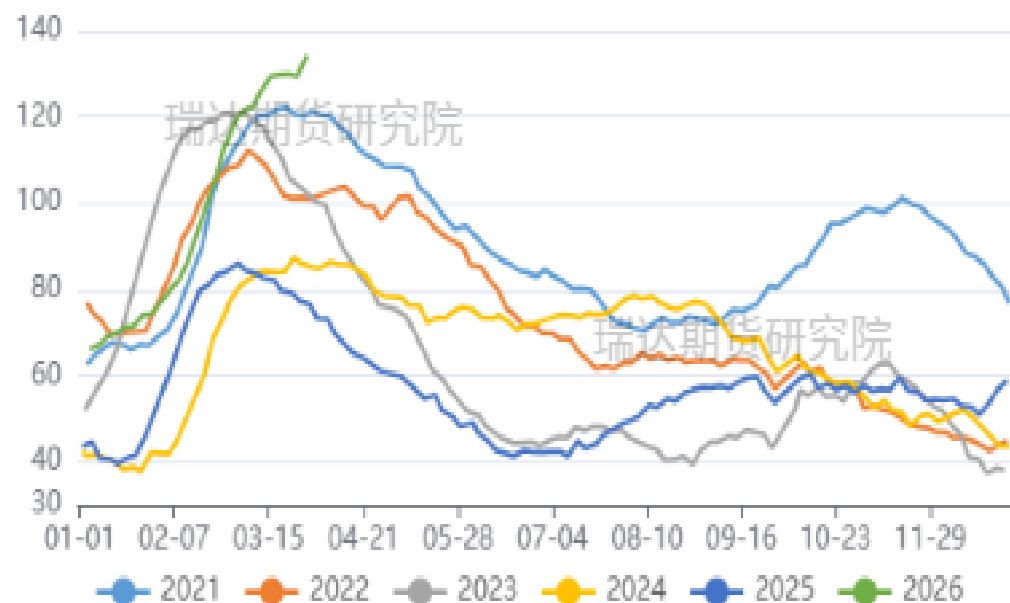
来源：ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



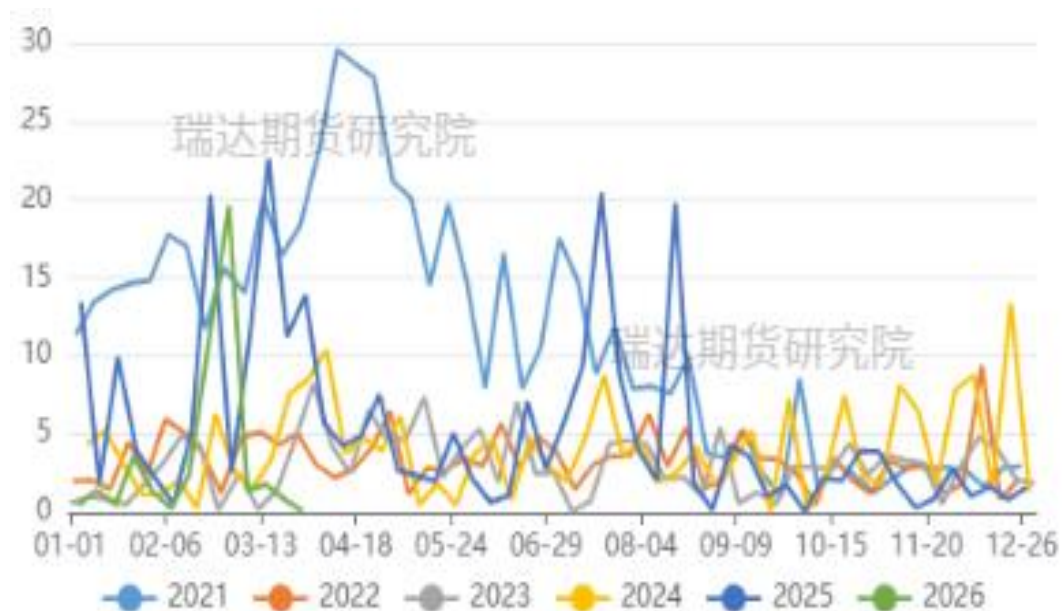
来源：ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



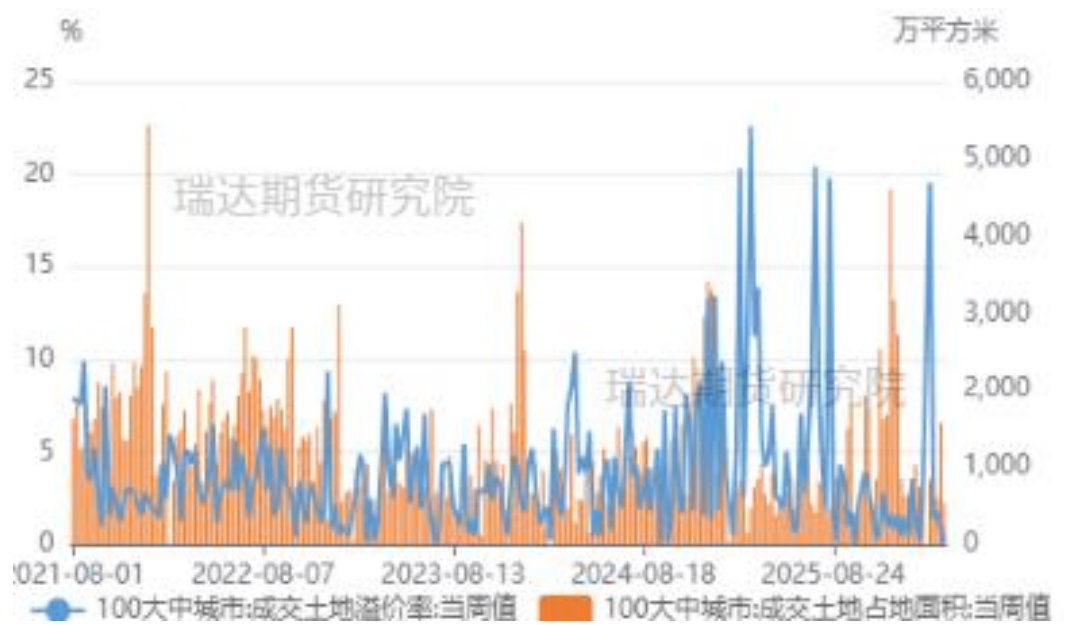
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



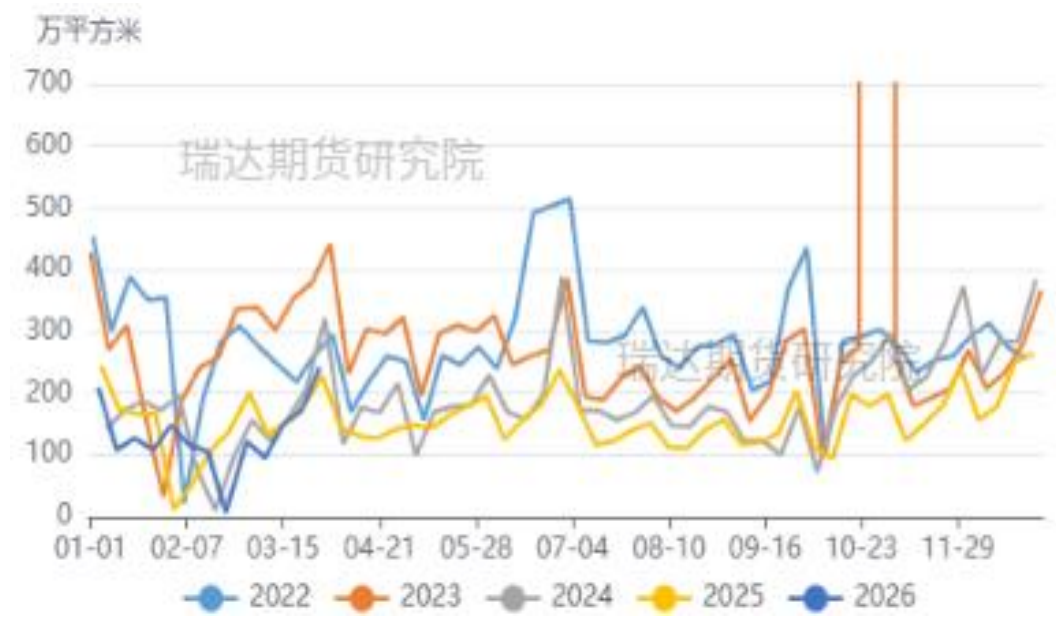
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



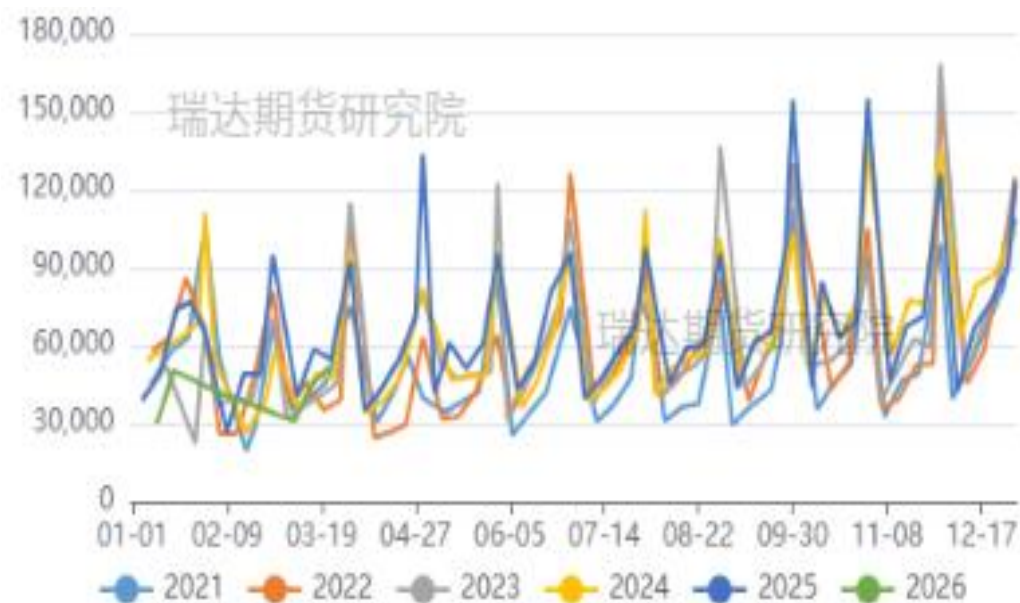
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



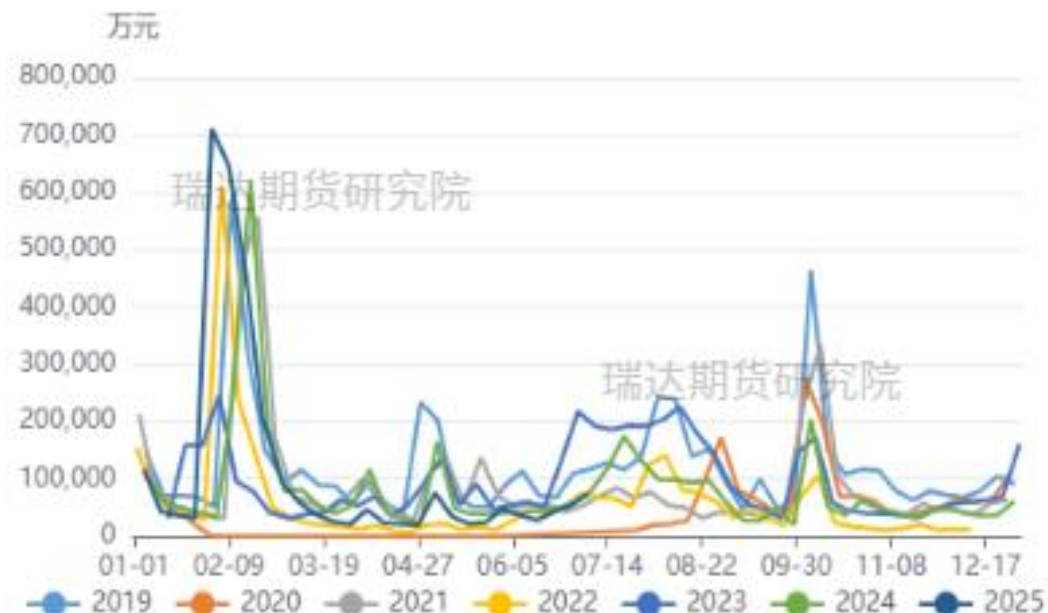
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

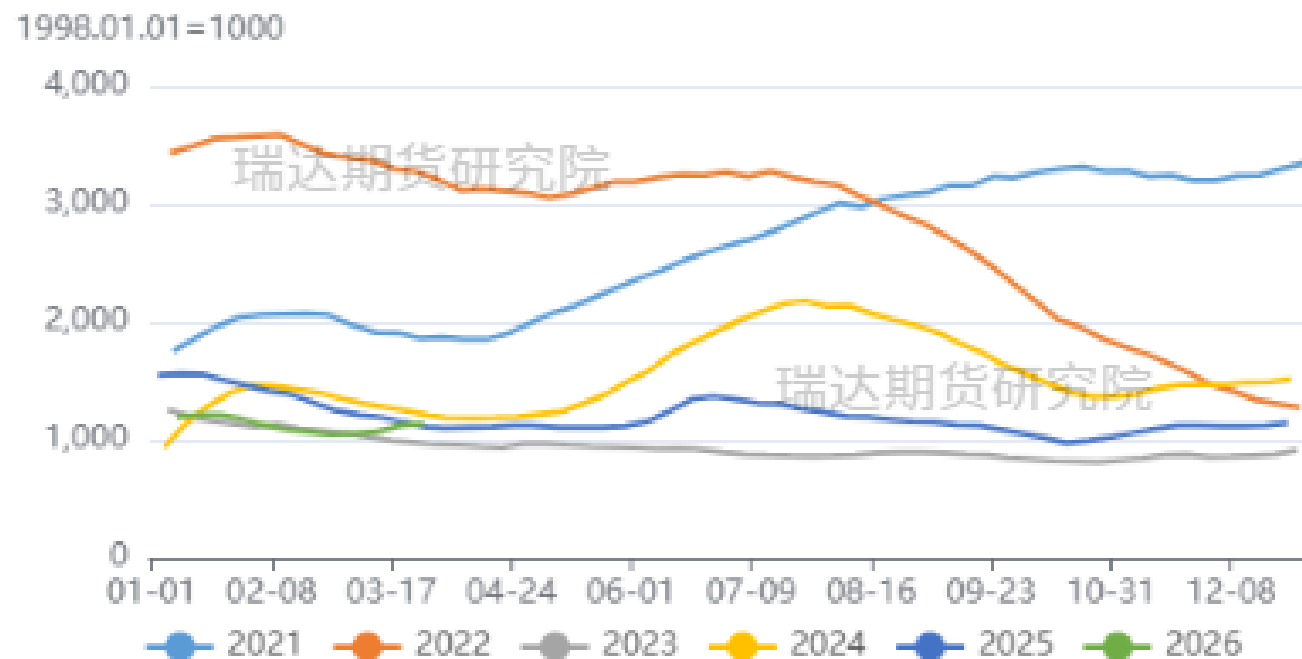
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

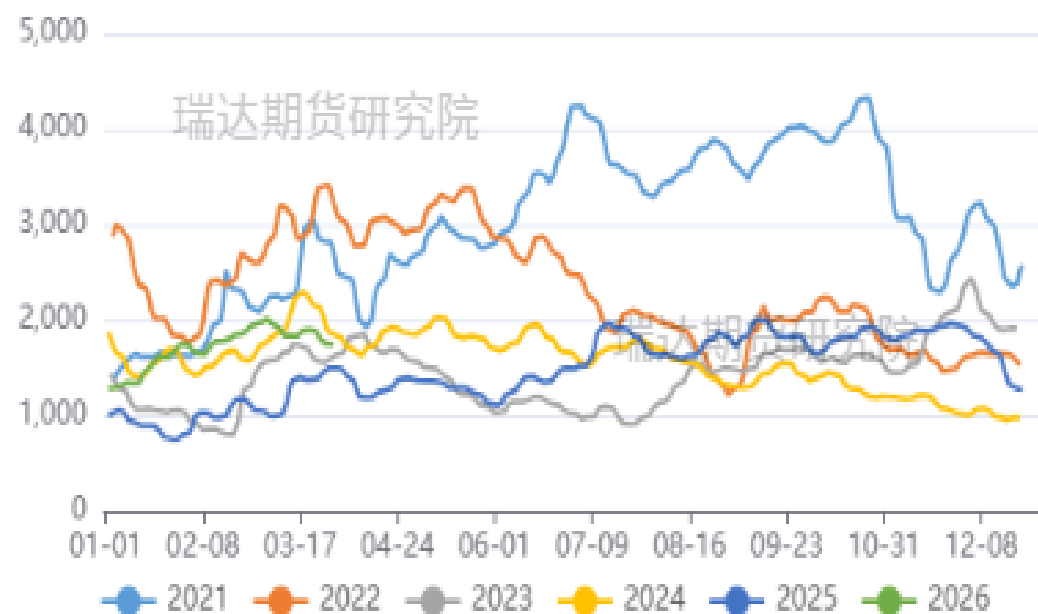
外贸市场——CCFI综合指数

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
2026/6/29	17:00	欧元区6月工业景气指数	-8
2026/6/30	07:30	日本5月失业率	2.5
	09:30	中国6月官方制造业PMI	50
	14:00	英国第一季度GDP年率终值	1.1
	14:45	法国6月CPI月率初值	0.1
	15:55	德国6月季调后失业率	6.3
	21:00	美国4月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	0.83
2026/7/1	17:00	欧元区6月CPI年率初值	3.2
	20:15	美国6月ADP就业人数(万人)	12.2
	22:00	美国6月ISM制造业PMI	54
2026/7/2	17:00	欧元区5月失业率	6.3
	20:30	美国6月失业率	4.3
		美国6月季调后非农就业人口(万人)	17.2
	22:00	美国5月工厂订单月率	4.8
2026/7/3	14:45	法国5月工业产出月率	0.1

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。