

「2025.12.12」

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 -0.08%

沪深 300 股指期货 -0.09%

本周点评：A股主要指数本周普遍上涨，除上证指数外均有不同幅度上涨。四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股。周四召开的中央经济工作会议延续了周一政治局会议的积极定调。年底重要政策会议为A股提供底部支撑。本周，市场成交活跃度较上周明显回升。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.06%/本周变动-0.11BP

主力 10 年期国债期货 +0.09%

本周点评：12月中央经济工作会议定调积极，明年财政、货币政策将延续宽松基调，宽货币预期增强。但受公募基金赎回新规、银行年末兑现浮盈需求等因素扰动，当前债市情绪仍偏谨慎，曲线明显走陡，利率短期内或延续震荡格局。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 +4.40%

中证商品期货价格指数 -0.09%

本周点评：美联储启动短期国债购买计划推升市场流动性预期，对商品价格尤其是贵金属有利好作用，同时国内通胀回升也对企业与居民投资消费意愿有一定拉动，将在一定程度上增加大宗商品需求，此外，原油在地缘局势紧张背景下获得一定支撑，在多重因素的推动下，后续商品指数有望进一步走强。

配置建议：观望为主

外汇

欧元兑美元 +0.80%

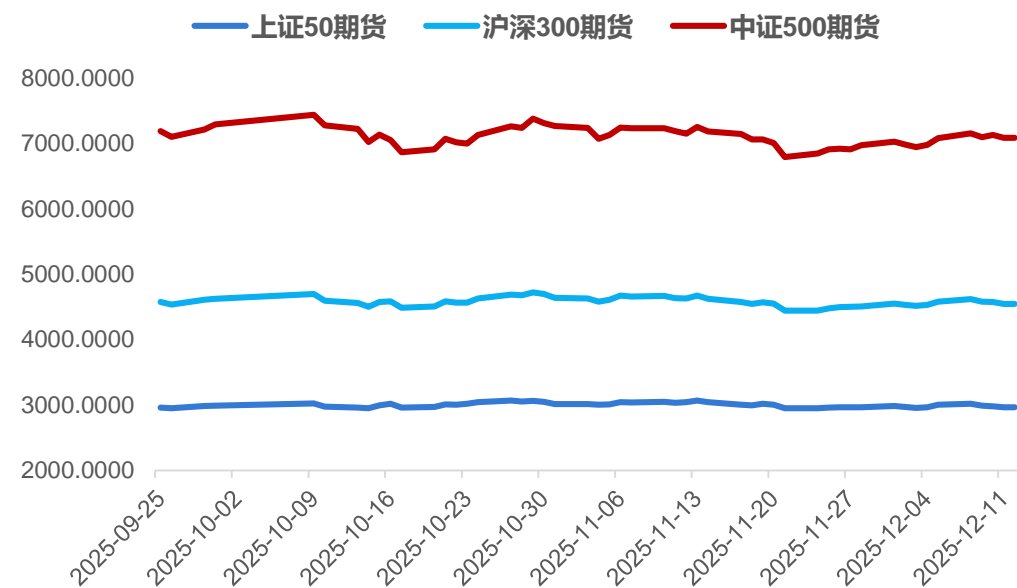
欧元兑美元2512合约 +1.23%

本周点评：本周美联储如期降息25个基点，美元指数震荡偏弱运行。近期欧洲央行鹰派官员认为，欧元区经济和通胀风险偏向上行，支持后续的加息操作。日央行持续释放鹰派信号，日元逐步企稳。

配置建议：谨慎观望

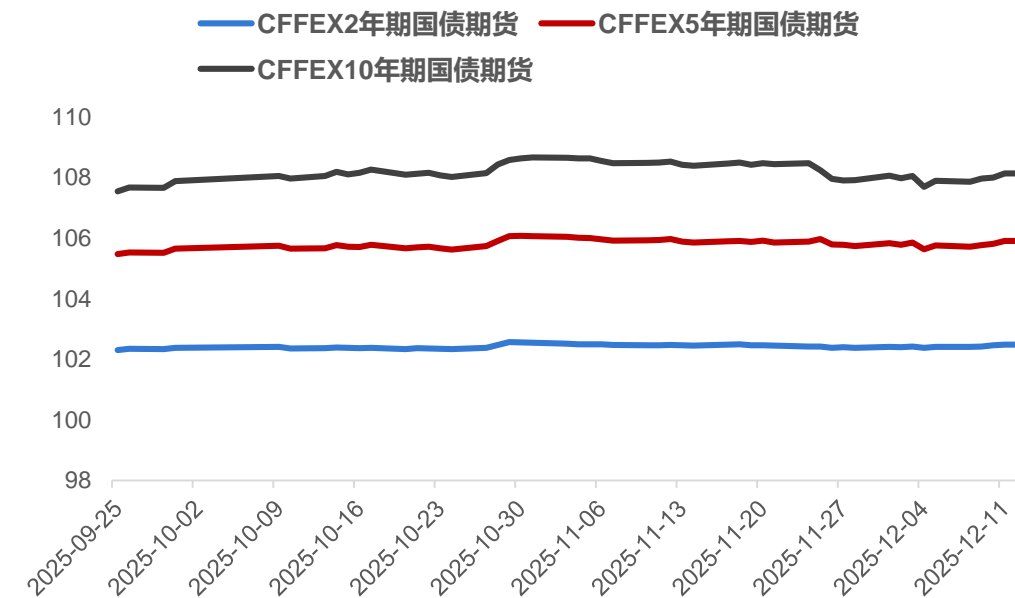
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **联储如期展开降息，美元指数偏弱运行。**若无新增关税，商品通胀预计将在2026年第一季度触顶。目前利率已处于中性区间上沿，政策正从限制性向中性过渡。尽管美联储已连续三次会议决定降息，但其内部对于应更担忧通胀还是就业市场，存在“不同寻常的分歧”。这种分歧导致官员们暗示，继续降息的意愿目前并不高。整体而言，本次美联储的降息操作略显鹰派，鲍威尔反复强调未来降息路径的不确定性。在关税局势趋缓的背景下，核心通胀接近目标区间为后续进一步做铺垫，但近期私人机构公布的就业数据显示美国劳动力需求边际改善，若后续非农数据强于预期，或使得美联储内部基调趋于转鹰。
- ◆ **日本央行维持鹰派，加息预期持续抬升。**近期欧洲央行鹰派官员认为，欧元区经济和通胀风险偏向上行，支持后续的加息操作。日央行行长植田和男表示，将持续缓慢调整货币宽松程度，直至实现持续性2%通胀目标，且政策利率回到自然利率水平。日本第三季度实际GDP修正值下调为环比萎缩0.6%，同比萎缩2.3%，在前期关税以及通胀的持续冲击下，日本经济录得六个季度以来的首次萎缩。美元短线走强压制欧日元，但欧日央行逐步转鹰的预期或提供较强支撑。

◆ **扩内需政策持续发力，物价水平回暖。** 中国11月CPI同比上涨0.7%，预期0.7%，前值0.2%；环比下降0.1%，主要受服务价格季节性下降影响。从环比来看，本月食品价格环比上涨0.5%，高于季节性水平0.9个百分点，主要是鲜菜价格上涨影响；除此之外，多数食品供应较为充足。非食品中，节后出行需求季节性回落，宾馆住宿、飞机票、旅行社收费和交通工具租赁费价格分别下降10.4%、10.2%、6.2%和3.6%；受国际金价变动影响国内金饰品价格上涨7.3%，同时扩内需政策措施继续显效，使得家用器具和服装价格均有上涨。在鲜菜和能源价格影响下，本月CPI回升幅度好于季节性，扩内需政策效果亦持续释放，物价水平四季度有望进一步回暖。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放47亿元**。会议方面，**中央经济工作会议在北京举行，定调明年经济工作，强调要继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，重视解决地方财政困难**。要继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。会议确定8方面重点任务，提出要优化“两新”政策实施，清理消费领域不合理限制措施。推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模。坚持创新驱动，深化拓展“人工智能”。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍上涨，除上证指数外均有不同幅度上涨。四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股**。本周海内外消息不断，周一，中央政治局会议召开，会议对明年财政、货币政策的定调维持宽松；周四，美联储于凌晨宣布降息25个基点重启短期国债购买，流动性宽松环境下美元指数大幅回落；此外，周四召开的中央经济工作会议延续了周一政治局会议的积极定调。年底重要政策会议为A股提供底部支撑。本周，市场成交活跃度较上周明显回升。

- ◆ **【李强同主要国际经济组织负责人举行“1+10”对话会】**李强强调，今年中国经济顶压前行，取得新的发展成绩，我们有信心有能力完成全年经济社会发展目标任务。中国经济将保持稳健向好势头，经济总量将再上新台阶，产业升级将创造新的发展空间，超大规模市场需求将加快释放。
- ◆ **【王文涛会见国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃】**商务部部长王文涛在京会见国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃。王文涛强调，中方希望国际货币基金组织就有关国际经贸热点问题开展客观研究，愿加强双方政策沟通，携手应对挑战，为全球经济持续稳定发展贡献力量。
- ◆ **【中央政治局会议定调2026年经济工作】**中共中央政治局召开会议，分析研究2026年经济工作。会议强调，明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。
- ◆ **【扩大高水平对外开放,加快建设强大国内市场】**商务部部长王文涛表示，“十五五”时期将深入实施提振消费专项行动，推动商品消费扩容升级，加大直达消费者的普惠政策力度；以放宽准入、业态融合为重点扩大服务消费。将积极扩大自主开放，推动贸易创新发展，拓展双向投资合作空间。

- ◆ **【美联储如期降息25基点】** 美联储货币政策委员会FOMC会后公布，降息25个基点，将联邦基金利率目标区间下调至3.50%–3.75%。这是美联储继9月17日、10月29日降息后年内的第三次降息，幅度均为25个基点。会议声明指出经济温和扩张，就业增长放缓、失业率小幅上升，通胀仍处高位，委员会关注双重使命的双向风险。
- ◆ **【美联储主席鲍威尔:货币政策并未设定固定路径】** 美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，货币政策无预设路径，将逐次会议依据数据决策。通胀仍偏高，但非关税驱动的核心通胀已显著改善，若无新关税，商品通胀预计2026年第一季度见顶。利率已处于中性区间上端，政策正从限制性向中性过渡。美国总统特朗普重申对美联储主席鲍威尔的批评。特朗普表示，降息幅度太小，本可以更大一些；美联储降息幅度本可以加倍。
- ◆ **【联合国贸发会议:今年全球贸易额将达35万亿美元】** 联合国贸易和发展会议（贸发会议）发布的年终《全球贸易更新》报告显示，在东亚、非洲和南南贸易推动下，2025年全球贸易额将增长约7%（增加2.2万亿美元），创下35万亿美元的纪录。
- ◆ **【欧元区经济增长韧性超预期】** 欧洲央行行长拉加德表示，欧元区在面对美国关税攻势时展现出超出预期的韧性，该行下周公布的新预测可能会上调经济增长预期。欧洲央行管委西姆库斯称，他认为没有必要进一步降息。

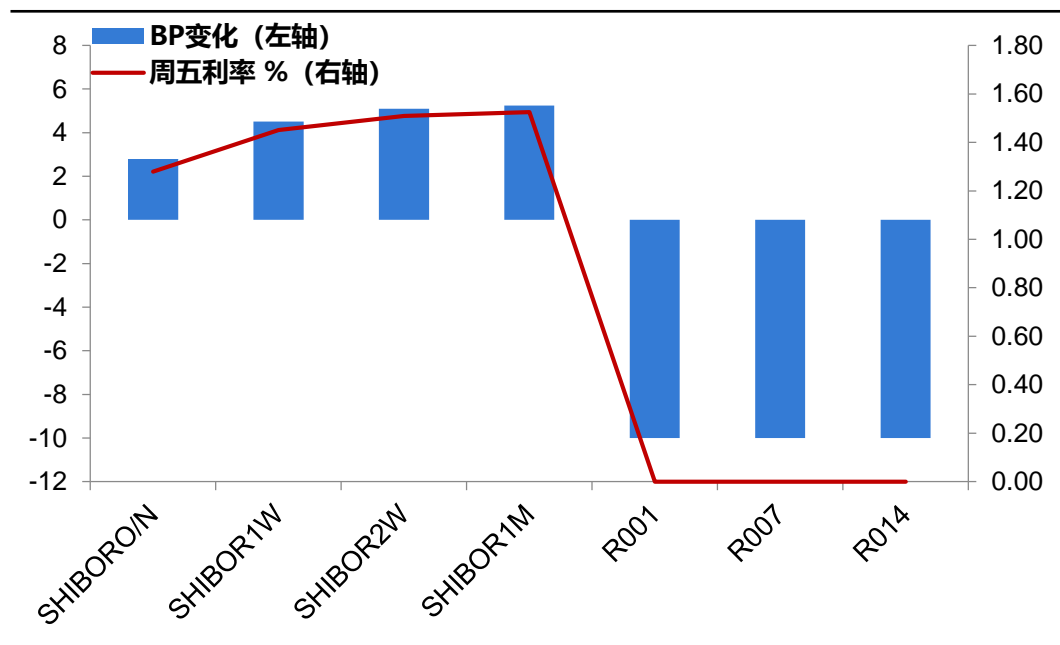
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国11月以美元计算出口年率	-1.1	3.8	5.9
	中国11月以美元计算进口年率	1	3	1.9
	中国11月CPI年率	0.2	0.7	0.7
	中国11月PPI年率	-2.1	-2	-2.2
美国	美国11月纽约联储1年通胀预期	3.24		3.2
	美国至12月10日美联储利率决定(上限)	4	3.75	3.75
	美国至12月6日当周初请失业金人数(万人)	19.2	22	23.6
	美国9月贸易帐(亿美元)	-593	-633	-528
	美国9月批发销售月率	-0.2	0.4	-0.2
德国	德国10月季调后工业产出月率	1.1	0.4	1.8

「央行公开市场操作」

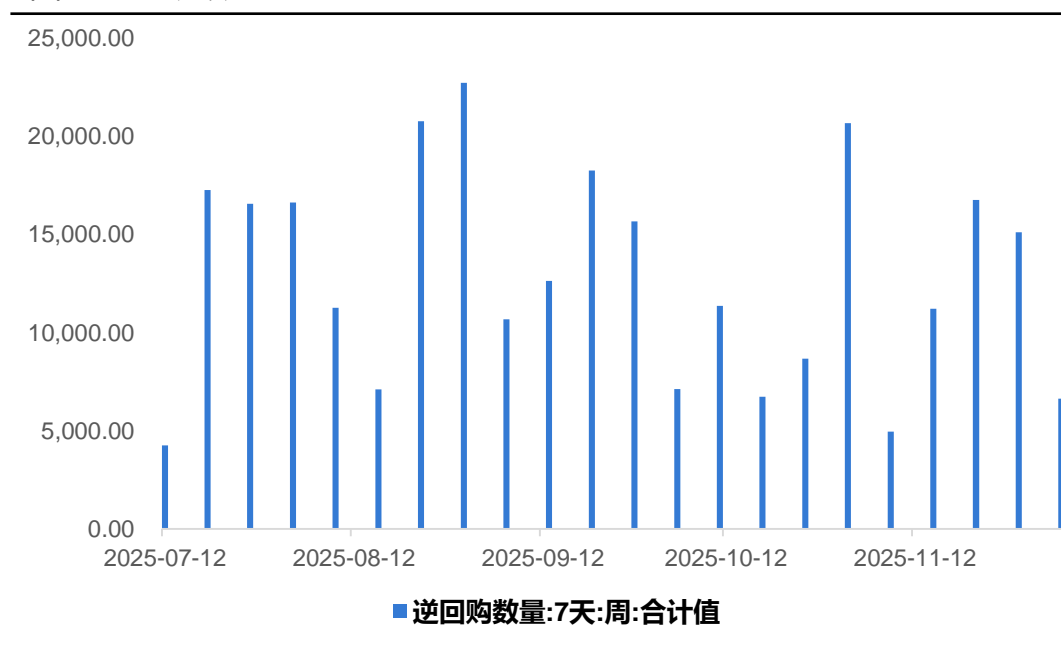
央行公开市场累计进行了6685亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有6638亿元逆回购到期，因此净投放47亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

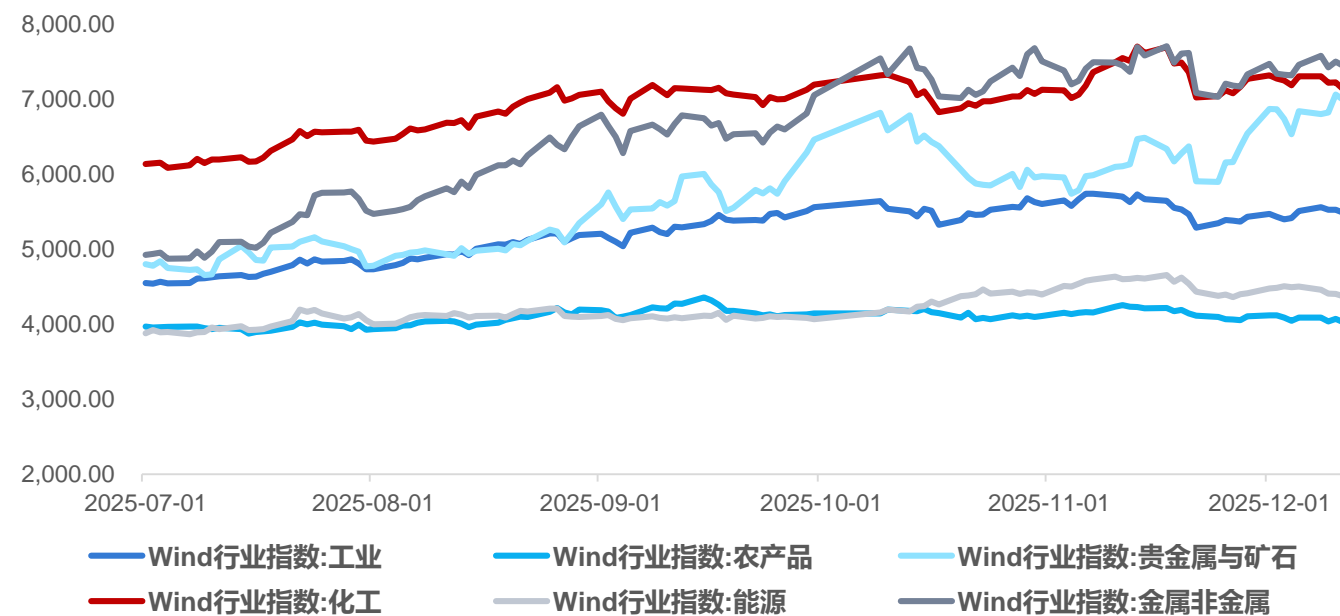
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

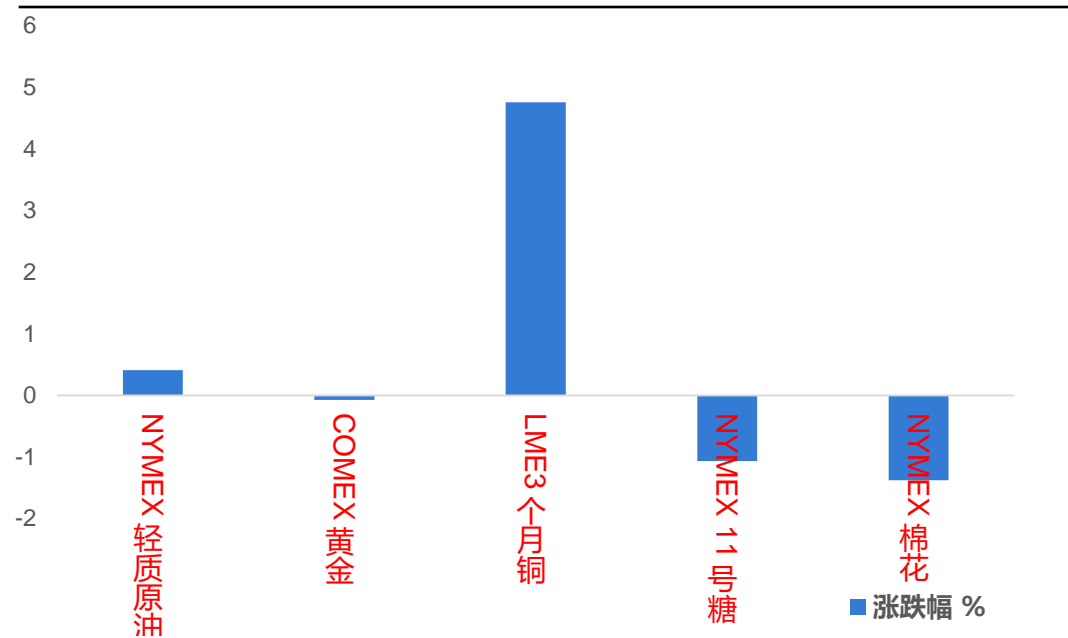
图5、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

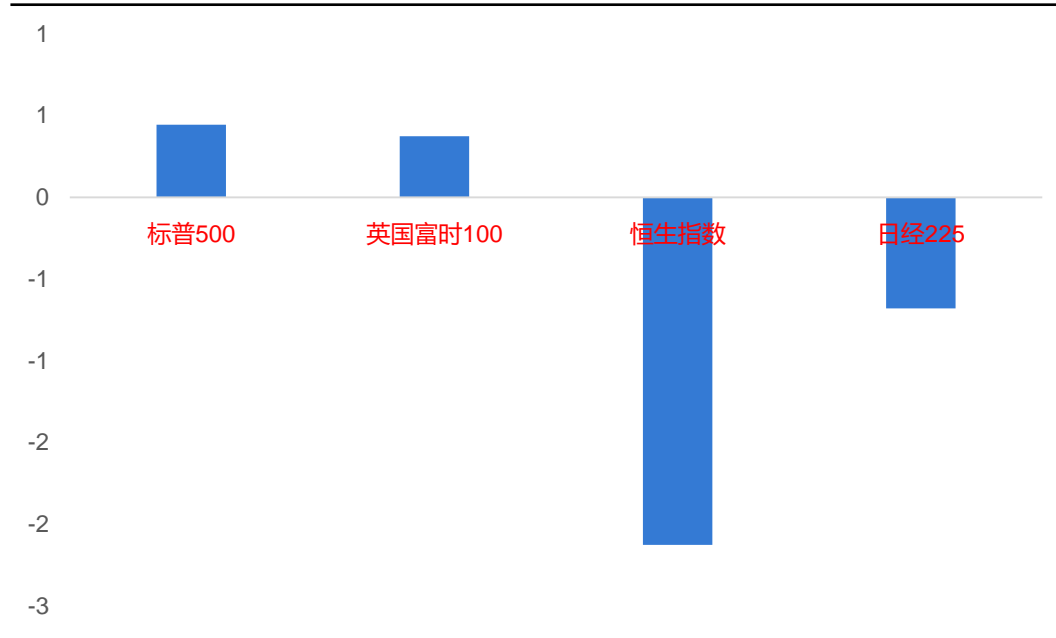
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



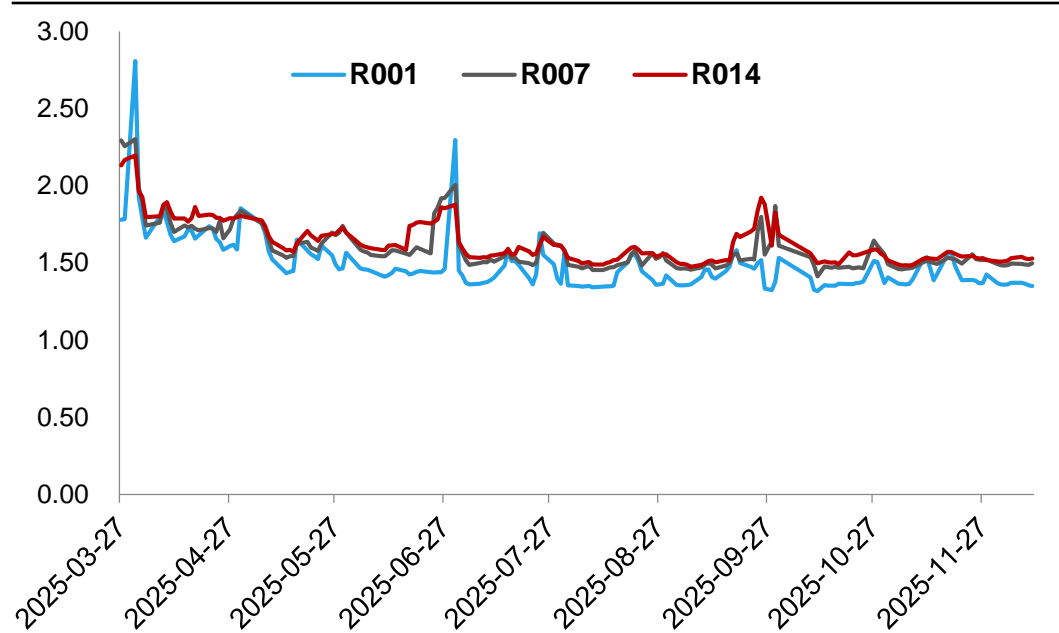
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



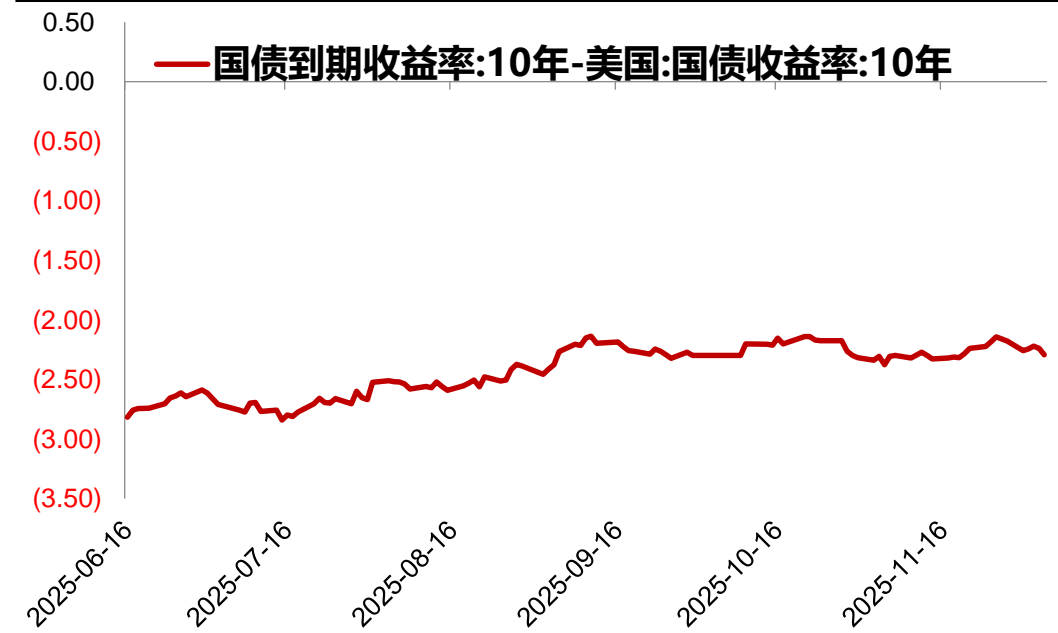
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



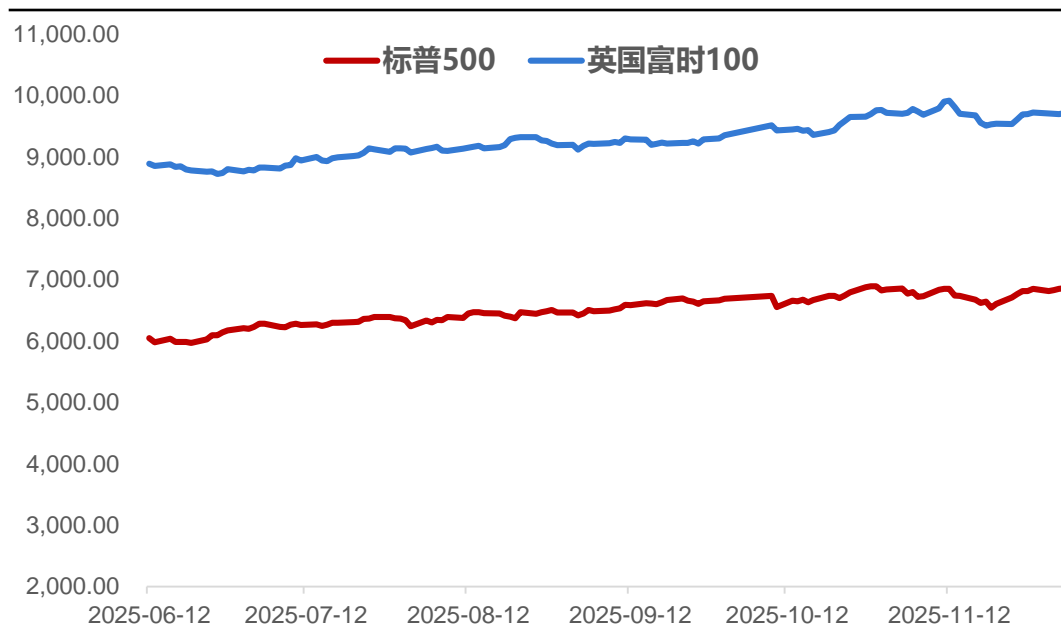
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



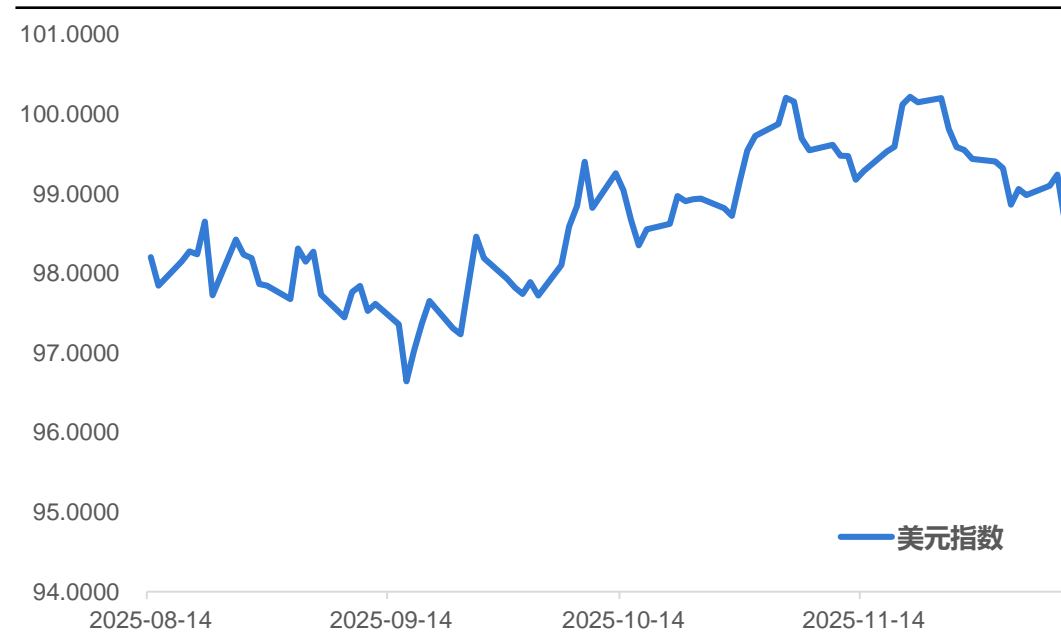
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



来源：wind 瑞达期货研究院

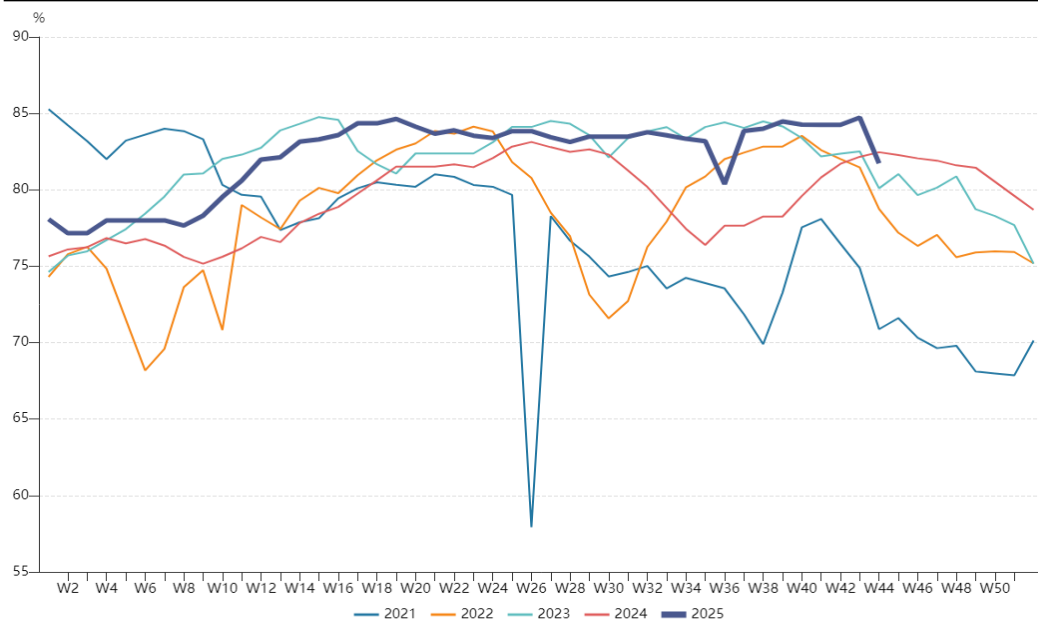
图11、美元指数



来源：wind 瑞达期货研究院

「本周国内外经济数据」

图12、高炉开工率



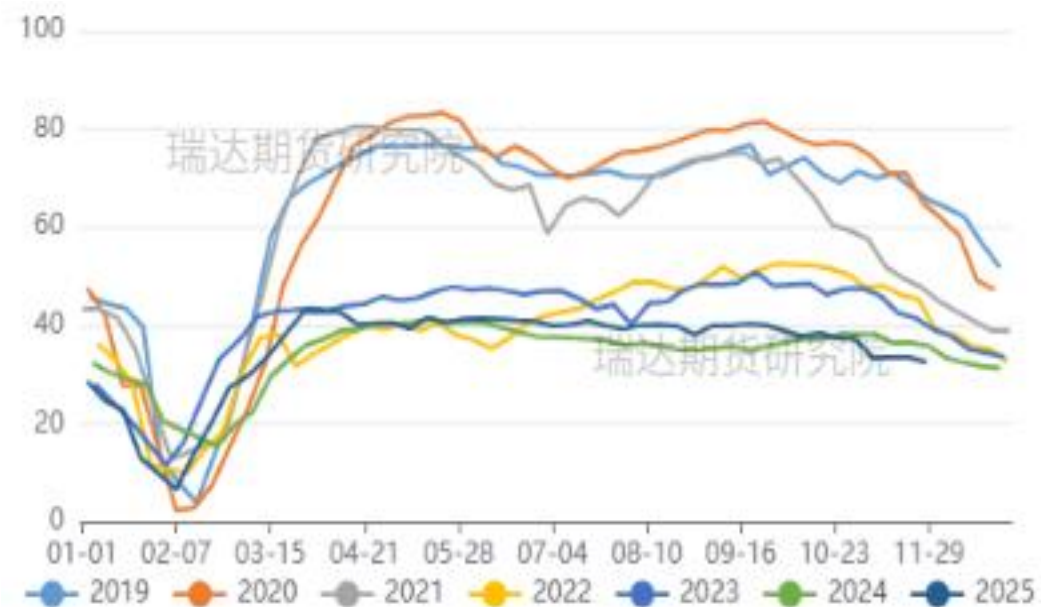
来源: wind 瑞达期货研究院

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



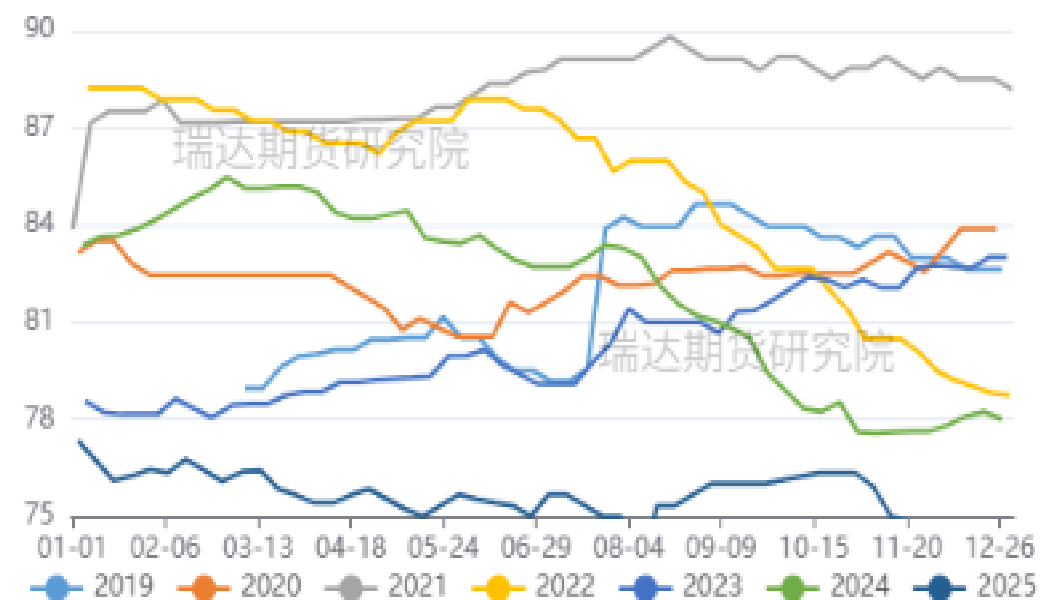
来源：wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



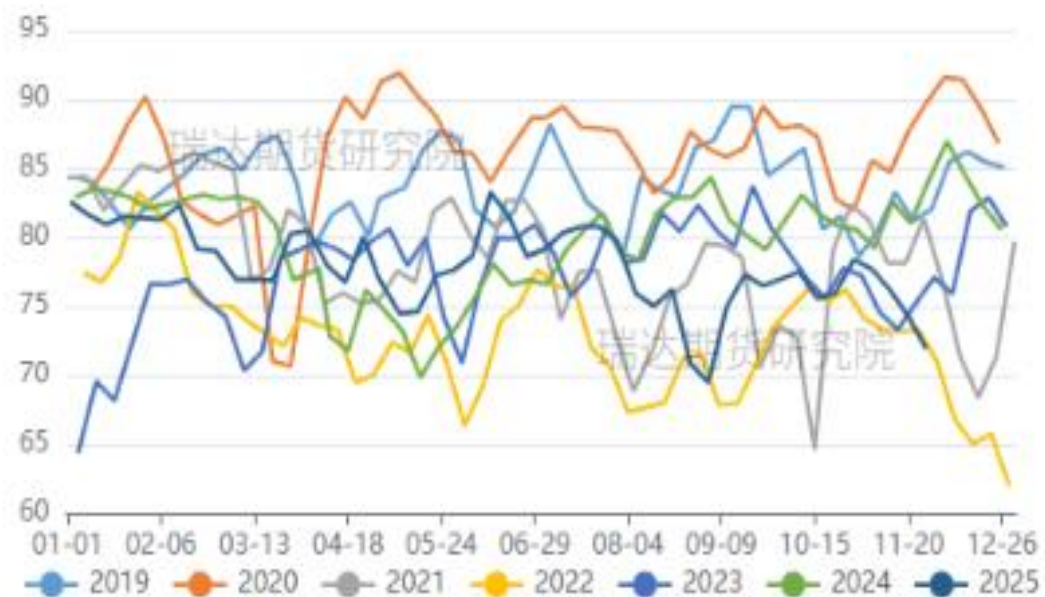
来源：wind 瑞达期货研究院

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



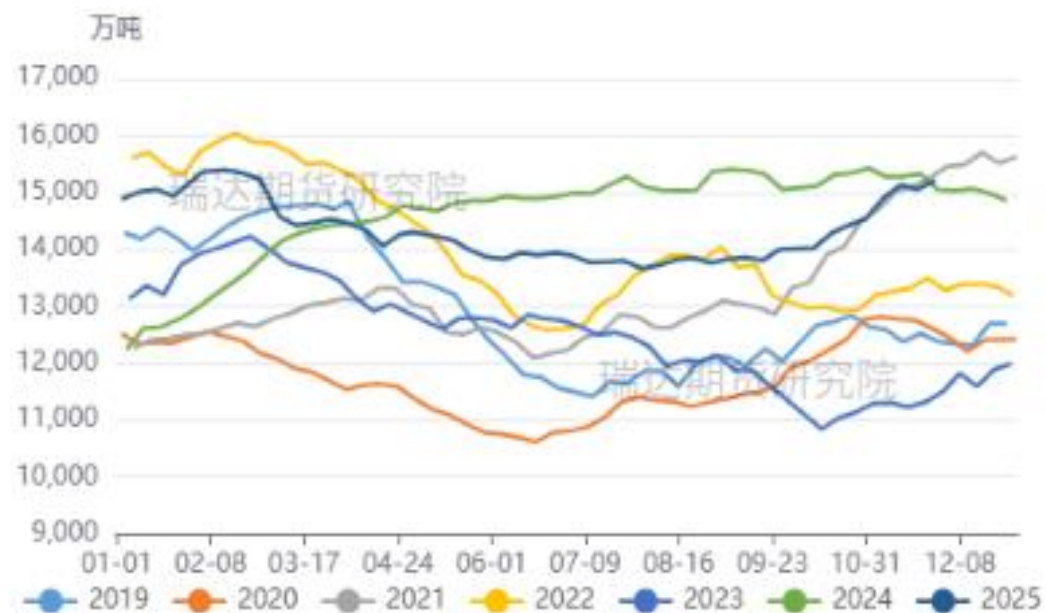
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



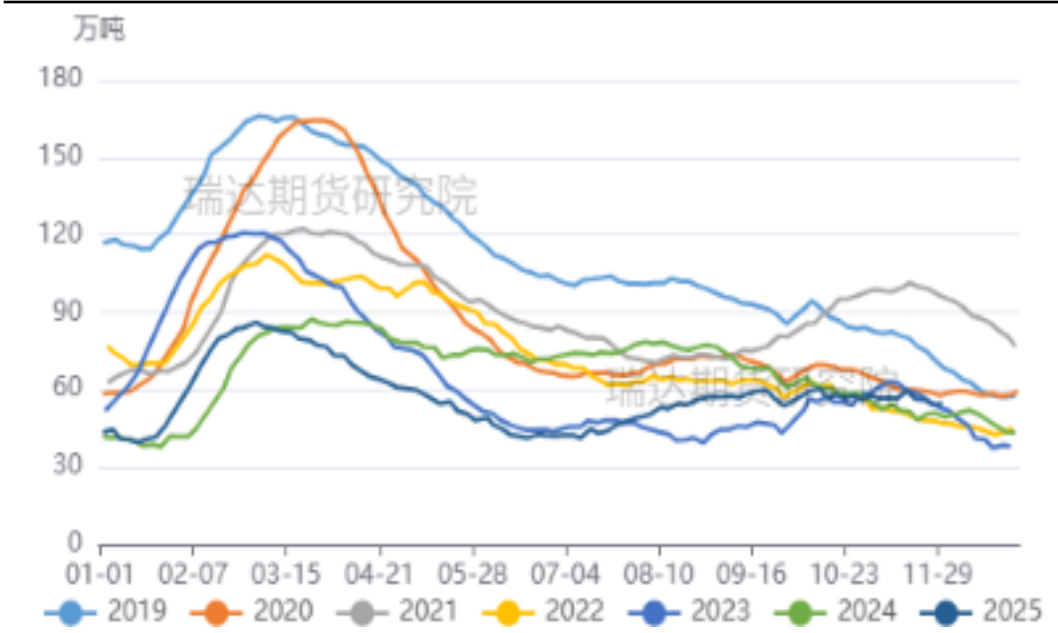
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



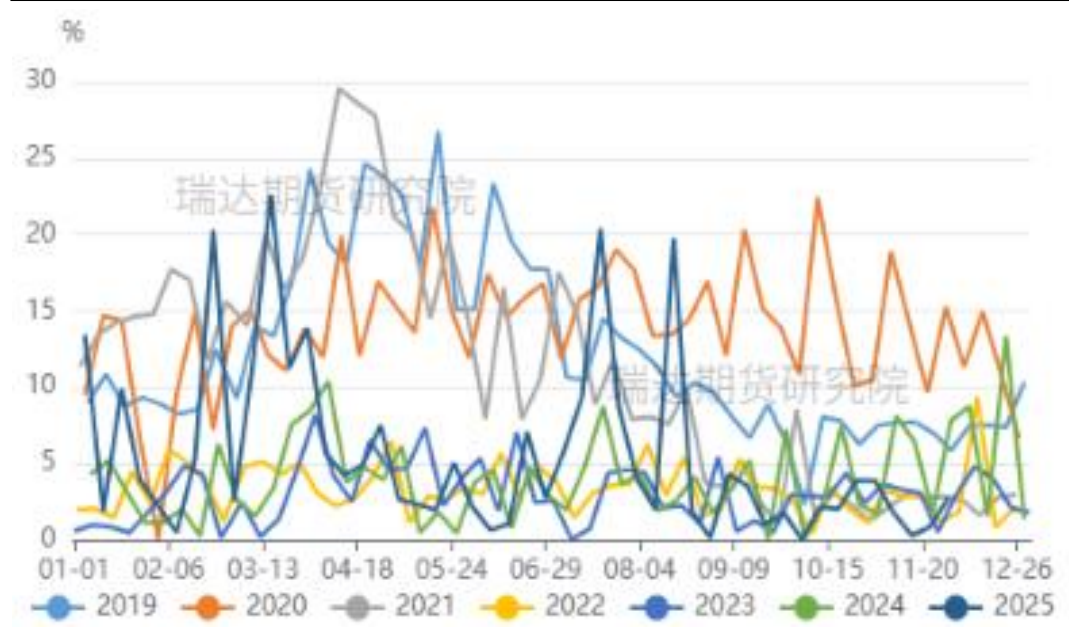
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



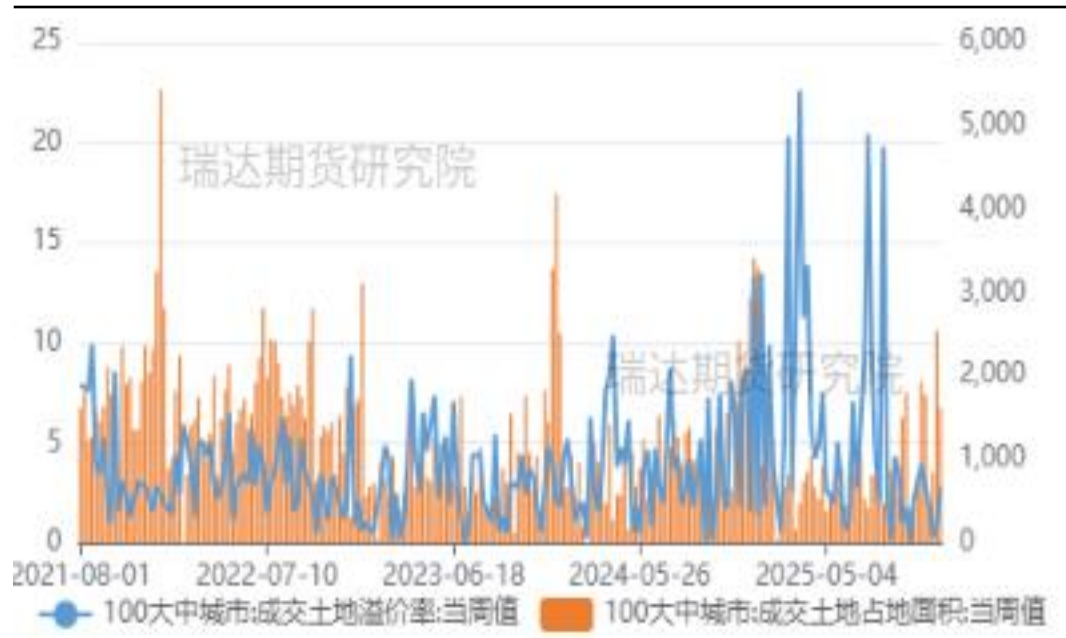
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



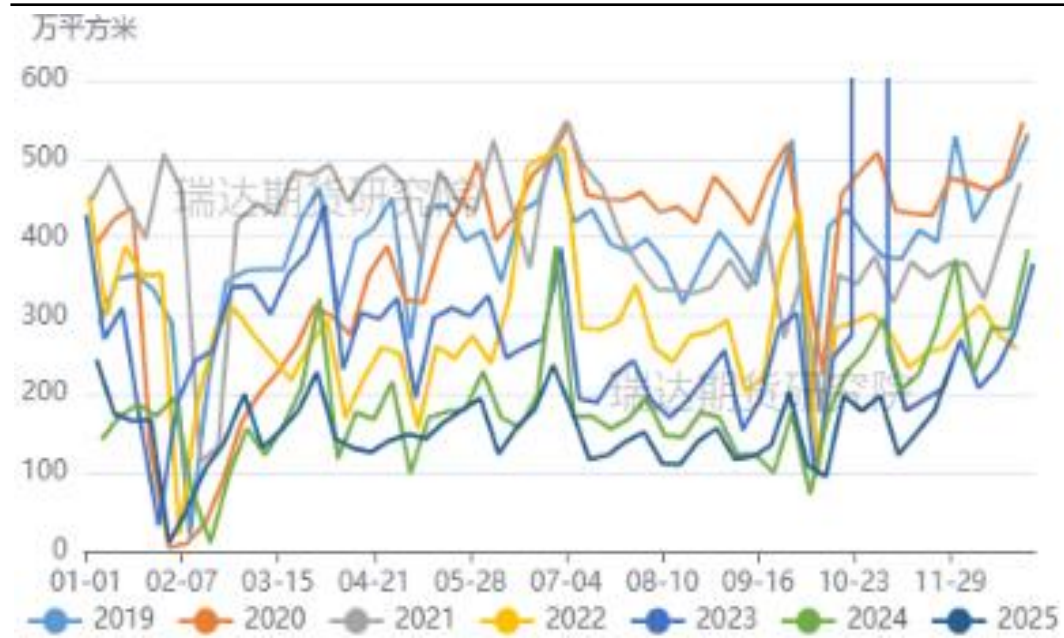
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



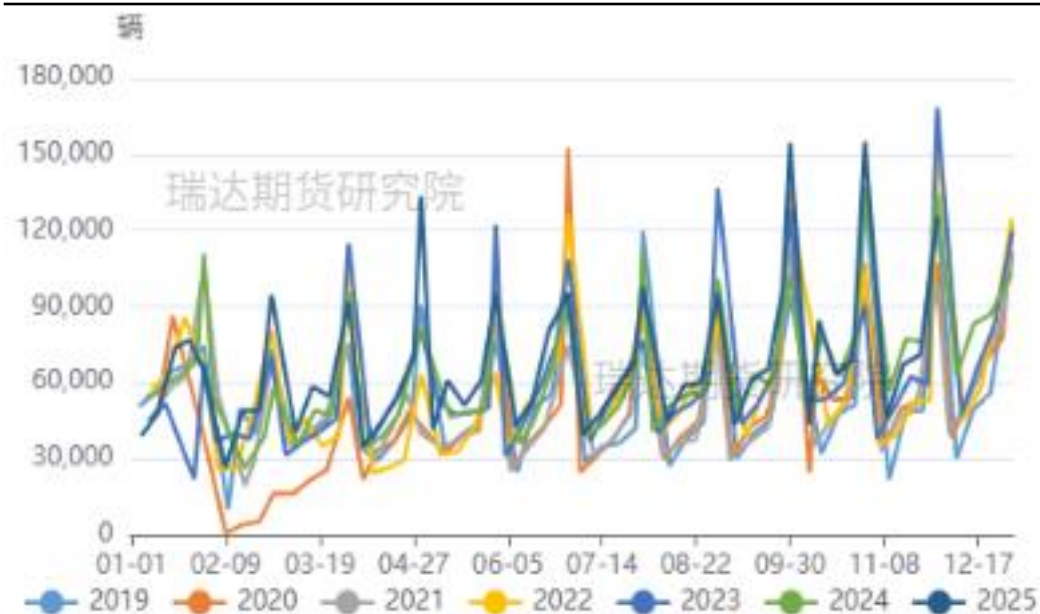
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



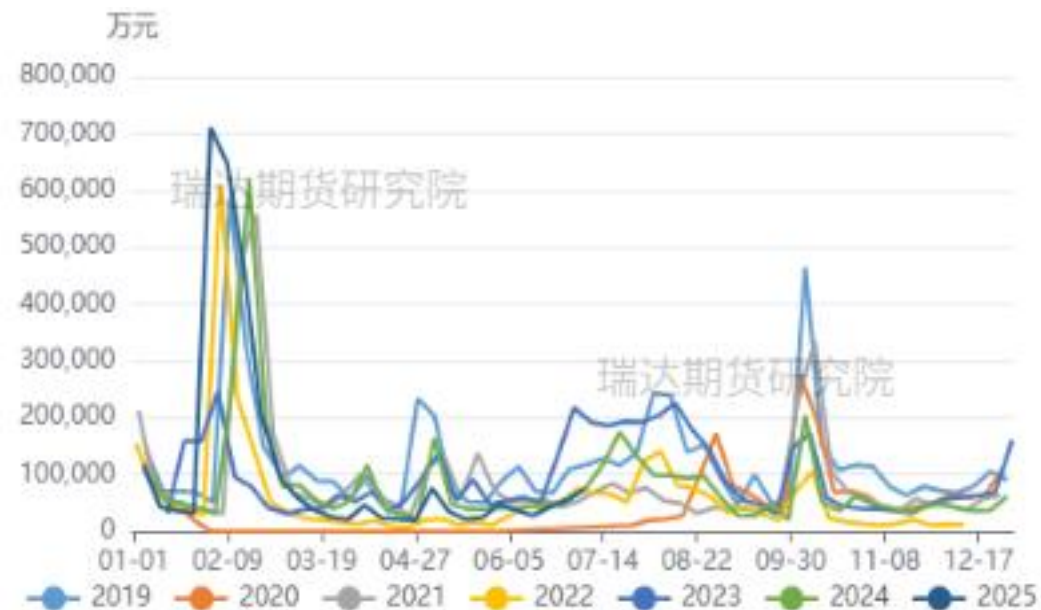
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

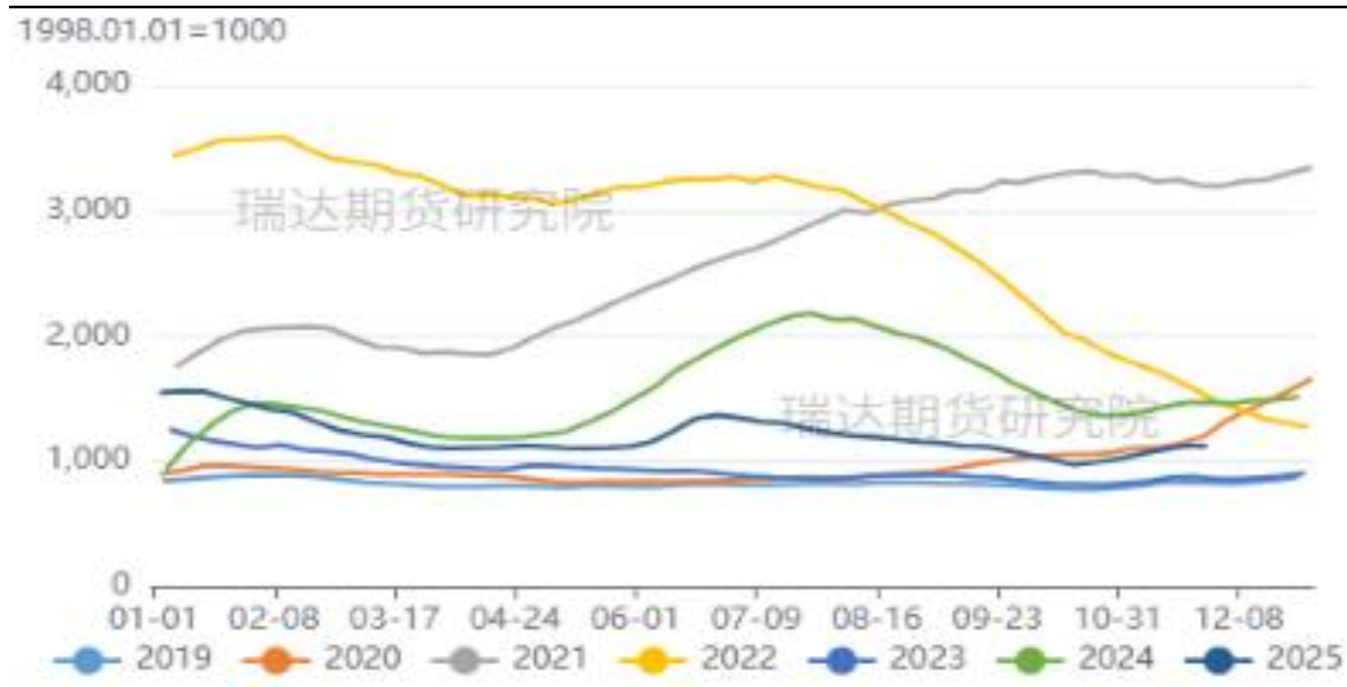
图27、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

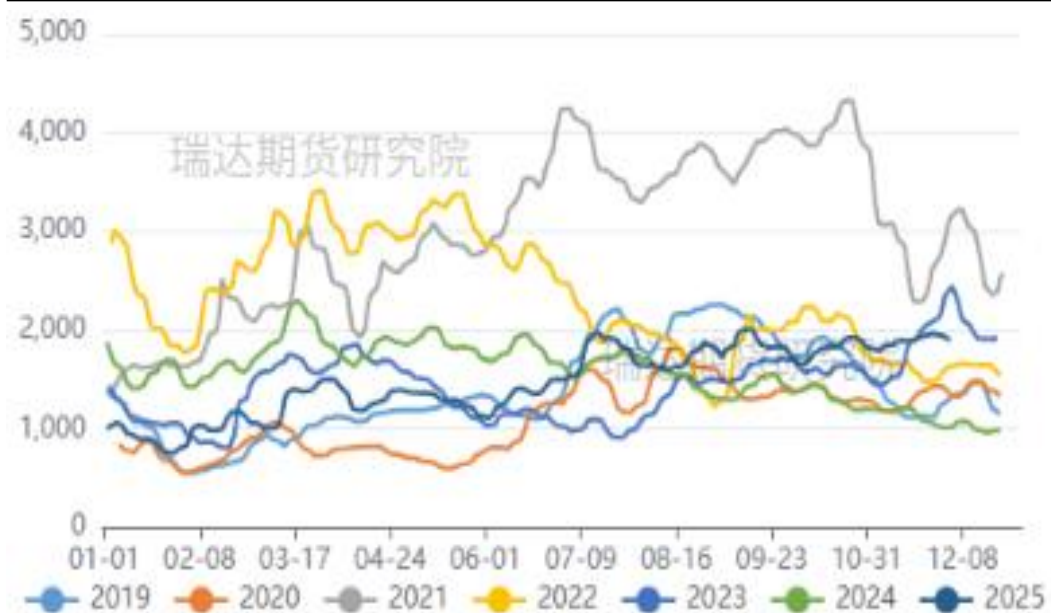
外贸市场——CCFI综合指数

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
2025/12/15	10:00	中国11月社会消费品零售总额同比	2.9
		中国11月规模以上工业增加值同比	4.9
	18:00	欧元区10月工业产出月率	0.2
2025/12/16	15:00	英国11月失业率	4.4
	16:15	法国12月制造业PMI初值	47.8
	16:30	德国12月制造业PMI初值	48.4
	17:00	欧元区12月制造业PMI初值	49.7
	17:30	英国12月制造业PMI初值	50.2
	21:30	美国11月失业率	4.4
		美国11月季调后非农就业人口(万人)	11.9
	22:45	美国12月标普全球制造业PMI初值	51.9
2025/12/17	15:00	英国11月CPI月率	0.4
		英国11月零售物价指数月率	0.3
	18:00	欧元区11月CPI年率终值	2.1

「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
2025/12/18	20:00	英国至12月18日央行利率决定	4
	21:15	欧元区至12月18日欧洲央行存款机制利率	2
	21:30	美国11月末季调CPI年率	
		美国至12月13日当周初请失业金人数(万人)	
2025/12/19	00:00	日本至12月19日央行目标利率	0.5
	07:30	日本11月核心CPI年率	3
	15:00	德国11月PPI月率	0.1
	21:30	美国第三季度实际个人消费支出季率终值	2.5
	23:00	美国12月密歇根大学消费者信心指数终值	51
		美国11月核心PCE物价指数年率	2.8
		美国12月一年期通胀率预期终值	4.5

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。