

「2026.4.3」

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 -1.37%

沪深 300 股指期货 -1.49%

本周点评：A股主要指数本周集体下跌。除上证指数外，均跌超2%。四期指亦集体走弱，中小盘股弱于大盘蓝筹股，以跌幅看IM>IC>IF>IH。本周，市场依旧受到海外地缘冲突局势反复变化而呈现宽幅震荡。周一，受到美以打击伊朗工业设施影响，股指集体低开后震荡回升；周二至周三，受到特朗普表示愿意结束战争且伊朗方面给予积极回应的环境下，股市反弹；然而，特朗普在周四早间一反之前态度表示将加大对伊朗，令股指连续两日走弱。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

大宗商品

Wind商品指数 +2.05%

中证商品期货价格指数 +0.12%

本周点评：随着伊朗方面传出将对通过霍尔木兹海峡的船只收费后，市场对于供应完全中断的担忧出现消退，油价回落。海外地缘局势依旧面临不确定性，市场受消息面影响较大，商品指数预计呈现宽幅震荡态势。
配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率+0.00%/本周变动+0.03BP

主力 10 年期国债期货 +0.04%

本周点评：本周国债期货表现分化，TS主力合约下跌0.02%，TF、T、TL主力合约分别上涨0%、0.03%、0.26%。月初资金面宽松，DR007加权利率回落至1.34%附近震荡。中东冲突烈度攀升，市场对地缘风险缓和的预期破灭，风险偏好继续承压。同时，油价持续走高，或压缩短期内货币政策空间，降准降息的可能性有所降低。当前流动性充裕，资金价格维持低位，短端利率相对稳定；但长端仍面临通胀预期升温与基本面修复的双重压力。
配置建议：区间操作

外汇

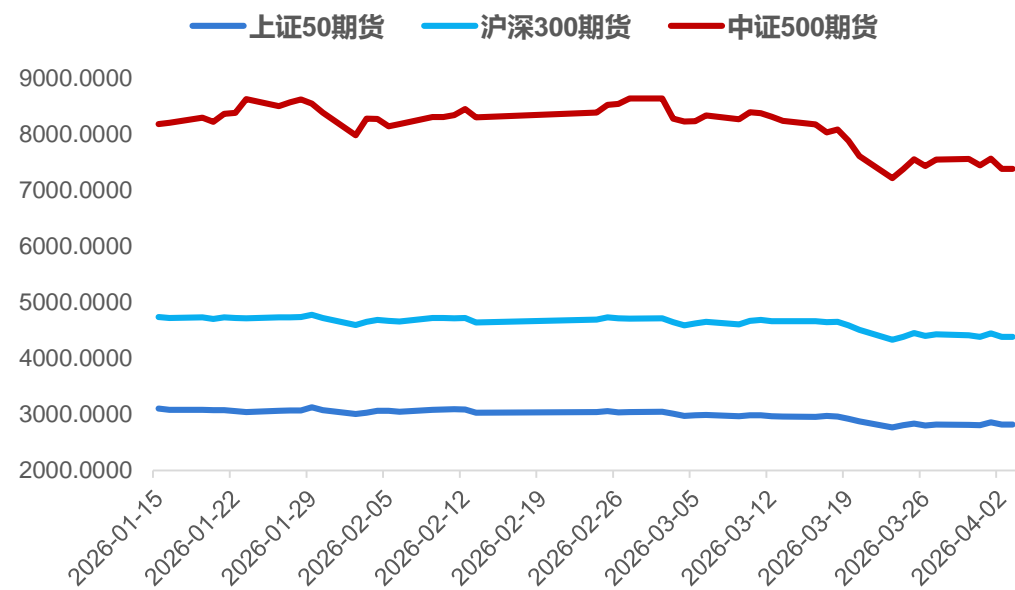
欧元兑美元 +0.23%

欧元兑美元2606合约 +0.19%

本周点评：地缘局势反复叠加美国经济数据韧性犹存，美联储降息押注回落，避险需求继续支撑美元走势，美元。受强美元环境、美欧利差难以明显收敛，日本通胀放缓削弱加息预期，欧元与日元或维持震荡承压格局。
配置建议：谨慎观望

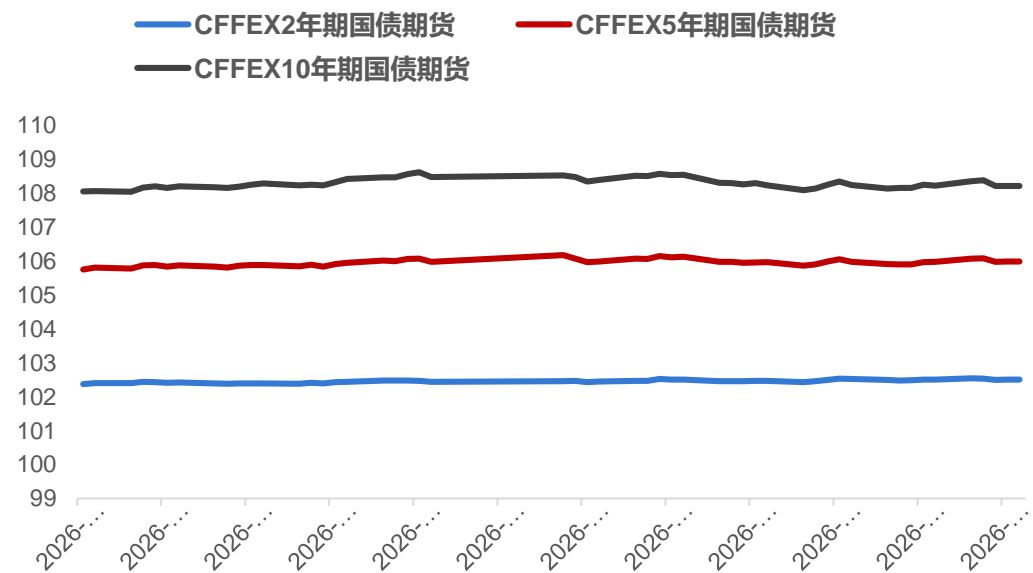
「本周国内外经济数据」

图1、国内股指期货结算价



来源：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

- ◆ **地缘局势预期反复，美元指数高位震荡。** 美国制造业PMI继续回升，零售销售强于预期，显示需求端仍具韧性；3月ADP就业新增亦超预期，薪资与招聘同步改善，强化了市场对3月非农或小幅向好的预期。尽管鲍威尔倾向于淡化短期能源冲击对政策路径的影响，但在油价高位、通胀粘性待显和美国经济尚未全面走弱的背景下，市场对降息的押注仍较谨慎，美元下方支撑较强。后续若中东局势持续反复、油价中枢维持高位，美元大概率仍将偏强运行，但其上方空间仍受财政扩张与美元信用弱化叙事制约。
- ◆ **强势美元持续压制，欧日走势延续疲软。** 欧元区3月CPI初值受能源价格推动明显抬升，输入性通胀压力升温，市场对欧洲央行政策边际转鹰的预期有所增强，但在美国经济仍具韧性、美欧利差尚未明显收敛的背景下，欧元反弹动力依旧有限。日本方面，2月CPI跌破日本央行2%的政策目标，削弱了进一步加息预期；尽管日央行整体表态未明显转鸽，但在美元收益率维持高位、外部扰动反复的环境下，日元走势仍偏弱。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **复工复产推进，企业生产预期强。** 3月我国官方制造业PMI录得50.4，前值49，预期50.0；非制造业PMI50.1，前值49.5，预期49.9；综合PMI录得50.5，前值49.5。随着企业复工复产进度不断推进，制造业景气水平快速回升，指数重回扩张区间。具体来看，生产指数和新订单指数分别为51.4和51.6，比上月上升1.8个和3.0个百分点，产需两端同步扩张，均升至扩张区间。装备制造业、高技术制造业涨幅持续亮眼，其PMI分别为51.5和52.1，持续带动整体制造业好转。生产经营活动预期指数为53.4，较上月仍小幅上升，反映制造业企业对节后市场发展信心有所增强。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼1702亿元**。**政策端**，央行货币政策委员会召开一季度例会，研究下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控，把握好政策实施的力度、节奏和时机。会议指出，要用好各类结构性货币政策工具，优化工具管理。维护金融市场稳定运行。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体下跌。四期指亦集体走弱，大盘蓝筹股弱于中小盘股，其中，中证500表现最为坚挺**。本周，市场处于宏观数据真空期，市场受到海外地缘冲突局势反复变化而呈现宽幅震荡。周一，受到美方威胁打击伊朗发电设施影响，股指跳空低开，上证指数盘中一度跌破3800点。周二至周五，在美方释放谈判信号，但又屡遭伊方否认的不确定性下，上证指数围绕3900点反复拉锯。本周，市场成交活跃度较上周进一步回落。

- ◆ **【地方附加税正加快推进】** 中国一个新的税种——地方附加税正在加快推进。财政部披露2025年法治政府建设年度报告，在涉及2026年工作打算时，该报告首次提出做好地方附加税法等法律法规的制定、修订工作。这也是官方首次提出制定地方附加税法。
- ◆ **【中国人民银行召开2026年金融稳定工作会议】** 中国人民银行召开2026年金融稳定工作会议，要求不断完善系统性金融风险防范化解体系，持续遏制增量风险。积极稳妥处置重点领域金融风险，有序压降存量风险。深化重点金融机构改革，推动多渠道加大资本补充力度。增强开放格局下的金融风险防控能力。
- ◆ **【李强主持召开国务院常务会议】** 国务院常务会议听取当前我国服务业发展情况汇报，研究加快建设分级诊疗体系有关政策措施。会议强调，要充分挖掘服务业发展潜力，推进生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，促进生活性服务业高品质多样化便利化发展。要聚焦带动性强的重点领域，完善政策配套和体制机制，加大财税、金融、要素保障等支持，扩大服务业市场准入和开放领域，充分释放市场活力。
- ◆ **【95个中央部门公开政采预算】** 2026年中央部门预算集中向社会公开，共96个中央部门（单位）公开部门预算。96个部门全部说明了贯彻落实过紧日子要求、合理保障重点支出需求等情况。2026年中央部门“三公”经费财政拨款预算安排58.29亿元，同比下降7.2%。

- ◆ **【特朗普自行宣称对伊朗战事取得“压倒性胜利”】** 特朗普发表讲话，自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”，核心战略目标“接近完成”。特朗普表示，绝不让伊朗拥有核武器，未来两到三周将对伊朗开展猛烈打击。如果没有达成协议，将打击伊朗能源设施。
- ◆ **【伊朗外长:未与美展开谈判,但有信息交换】** 伊朗外交部长阿拉格齐表示，当前局势“并非谈判”，而是通过直接渠道或“地区朋友”进行的信息交换。伊朗仍收到来自美方代表威特科夫的信息，但这并不意味着谈判已启动，相关交流主要为“警告或交换观点”。他指出，目前伊朗未与任何特定方展开谈判。阿拉格齐强调，伊朗未对美国提出的15项提议作出任何回应，也未提出任何提议或条件。
- ◆ **【伊朗:允许非敌方船只通过霍尔木兹海峡】** 多名美国官员表示，美方正在与伊朗商讨以重开霍尔木兹海峡为条件达成停火协议的可能性。特朗普声称伊朗“向美国请求停火”，伊朗对此予以否认，并强调不理睬美以的“幻想与谎言”。伊朗议会副议长表示，目前最高领袖未批准任何谈判。伊朗外长阿拉格奇称，霍尔木兹海峡未来不容外部势力介入。伊朗伊斯兰革命卫队表示，霍尔木兹海峡的局势牢牢掌握在手中，不会因特朗普“荒谬的表演”而开放。
- ◆ **【德国2026年经济增长预期大幅下调】** 德国五大经济研究机构发布联合经济预测报告，受中东战事引发的能源价格上涨影响，将2026年德国经济增长预期从1.3%大幅下调至0.6%。报告警告，德国经济面临陷入停滞的可能，预计未来十年经济增速将从当前估计的0.2%降为零。

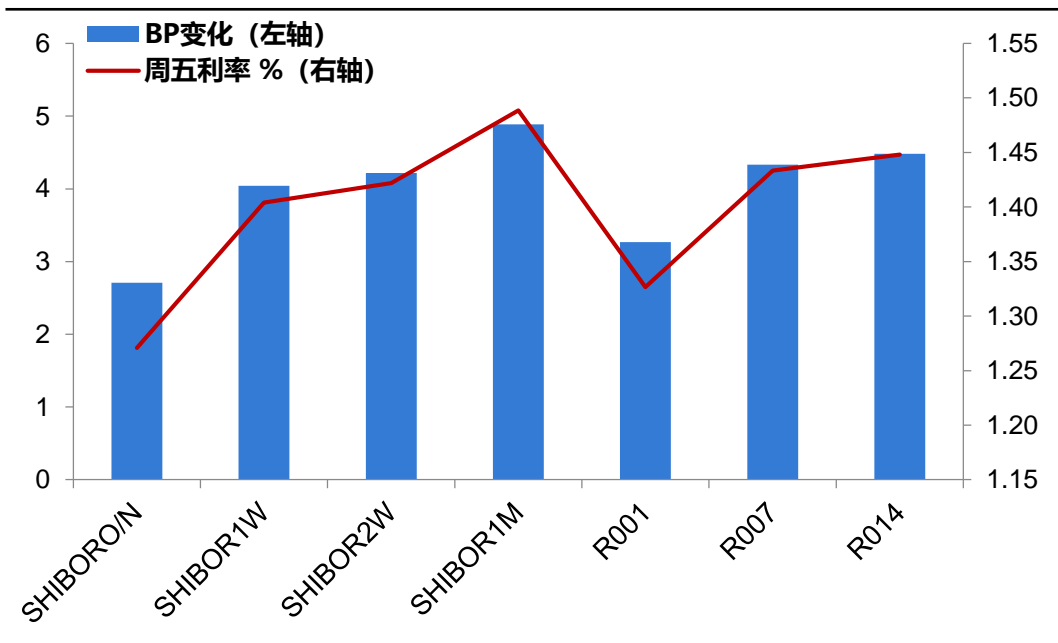
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国3月官方制造业PMI	49	50.1	50.4
美国	美国1月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	1.38	1.3	1.2
	美国3月ADP就业人数(万人)	6.6	4	6.2
	美国2月零售销售月率	-0.1	0.5	0.6
	美国3月ISM制造业PMI	52.4	52.5	52.7
	美国至3月28日当周初请失业金人数(万人)	21.1	21.2	20.2
欧盟	欧元区3月CPI年率初值	1.9	2.6	2.5
	欧元区3月制造业PMI终值	51.4	51.4	51.6
英国	英国第四季度GDP年率终值	1	1	1
	英国3月制造业PMI终值	51.4	51.4	51
德国	德国3月CPI月率初值	0.2	1.1	1.1
	德国3月季调后失业率	6.3	6.3	6.3
	德国3月制造业PMI终值	51.7	51.7	52.2
法国	法国3月CPI月率初值	0.6	0.9	0.9
	法国3月制造业PMI终值	50.2	50.2	50
日本	日本2月失业率	2.7	2.7	2.6

「央行公开市场操作」

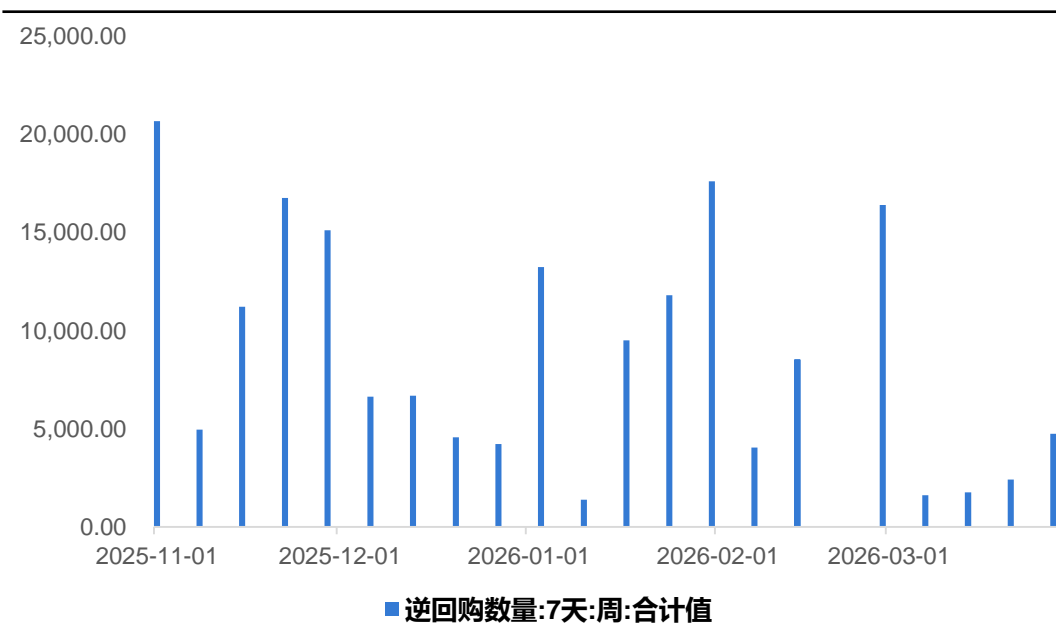
央行公开市场累计进行了3040亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有4742亿元逆回购到期，因此净回笼1702亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

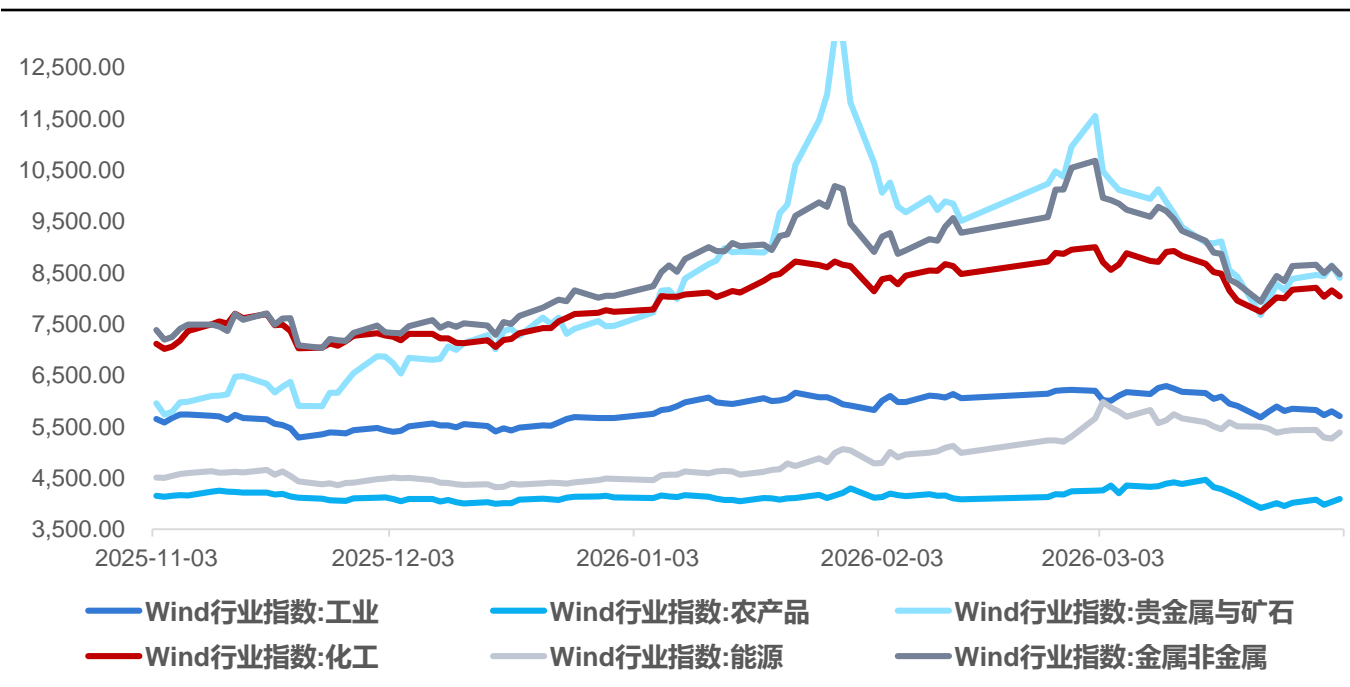
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

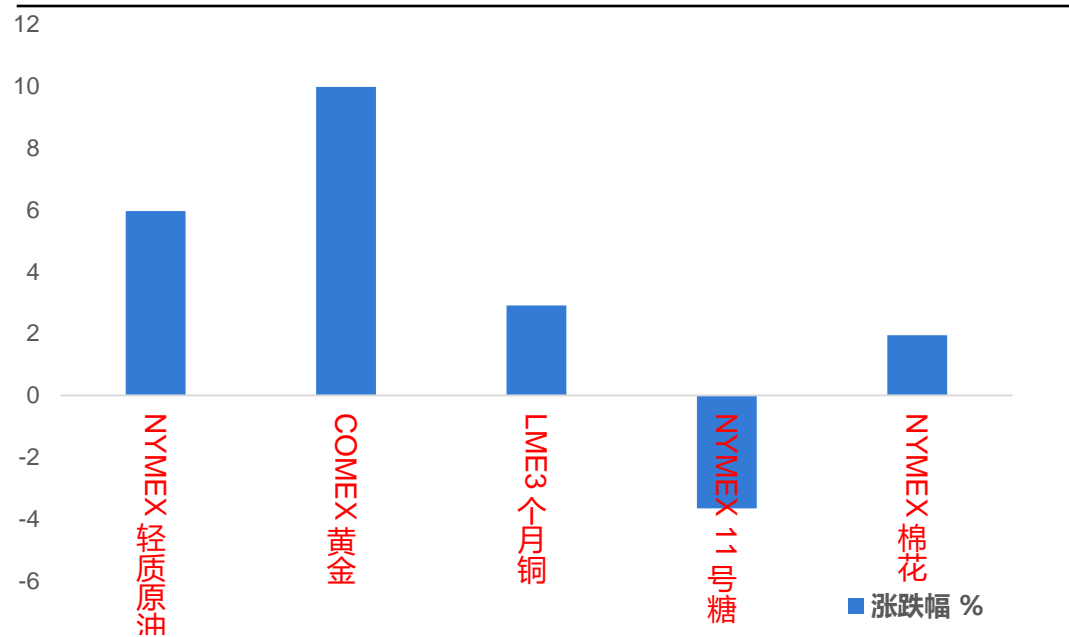
现货市场——Wind商品指数

图5、商品期货指数



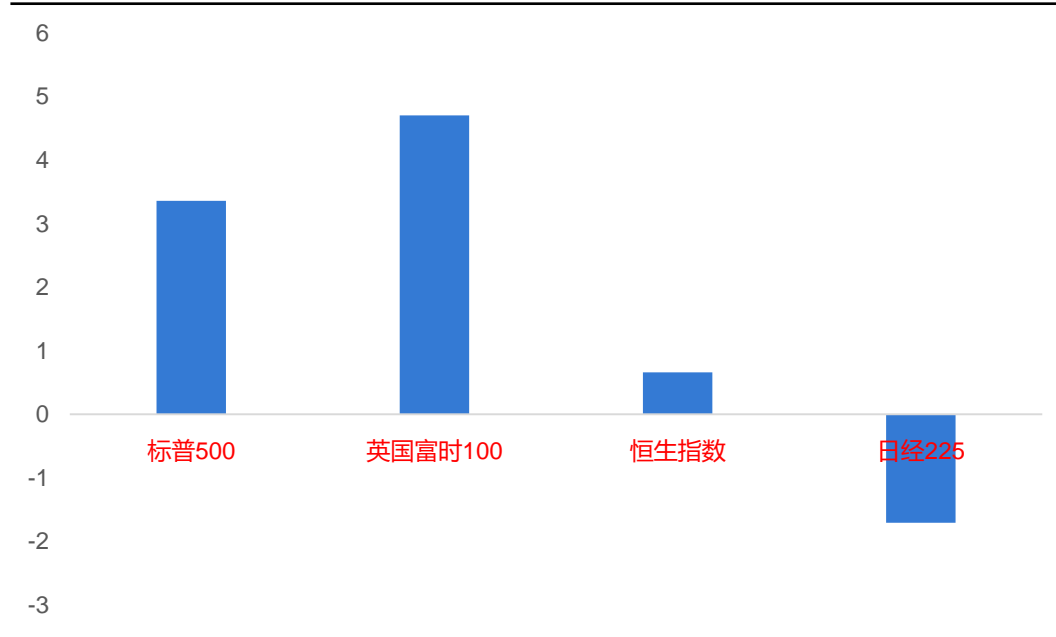
来源: wind 瑞达期货研究院

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

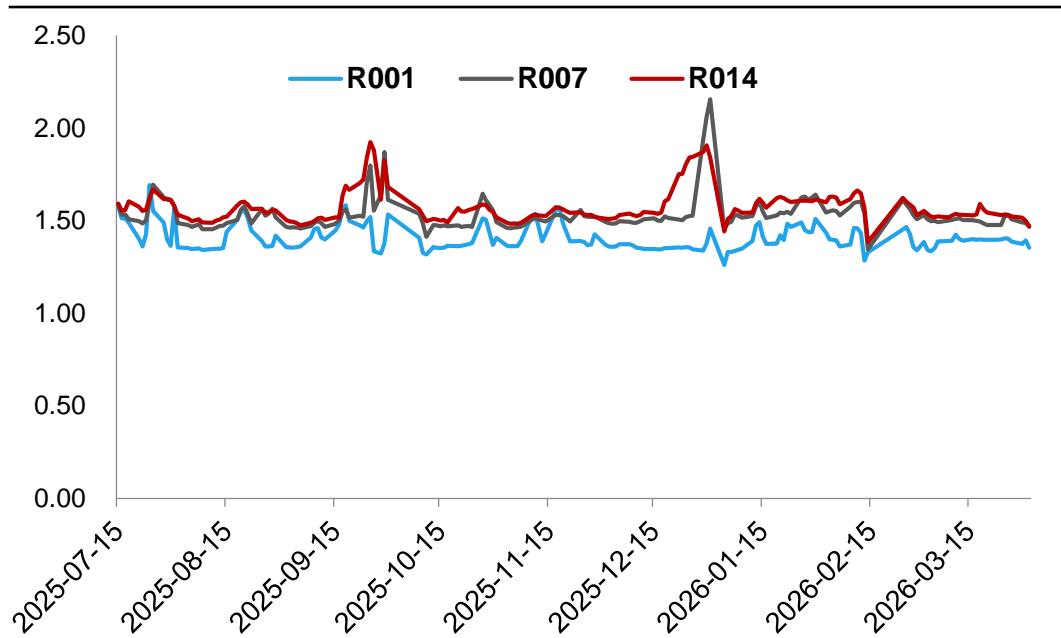
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

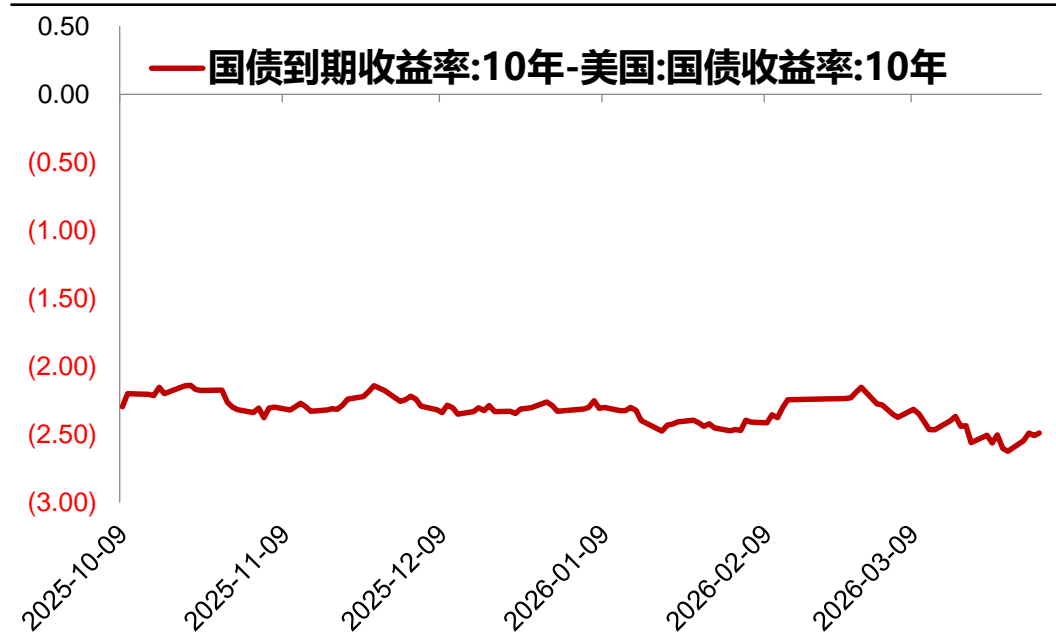
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

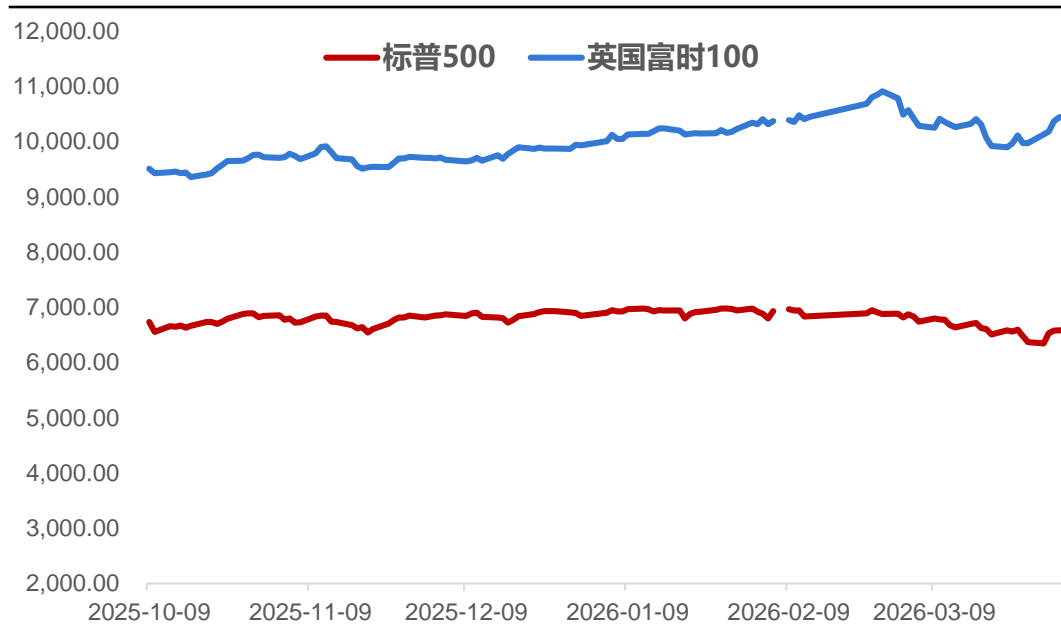
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

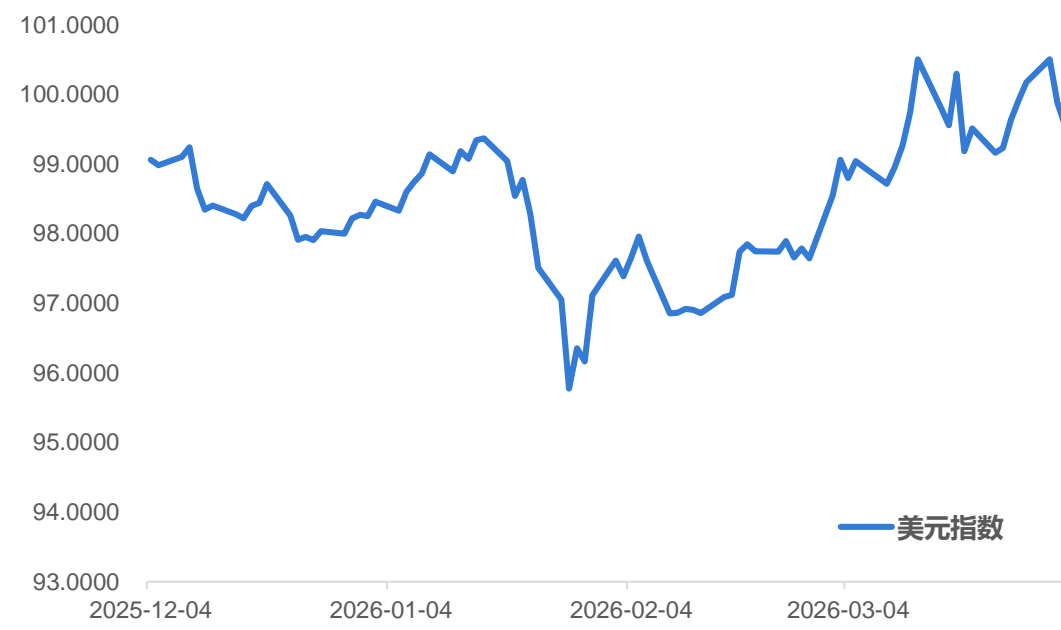
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



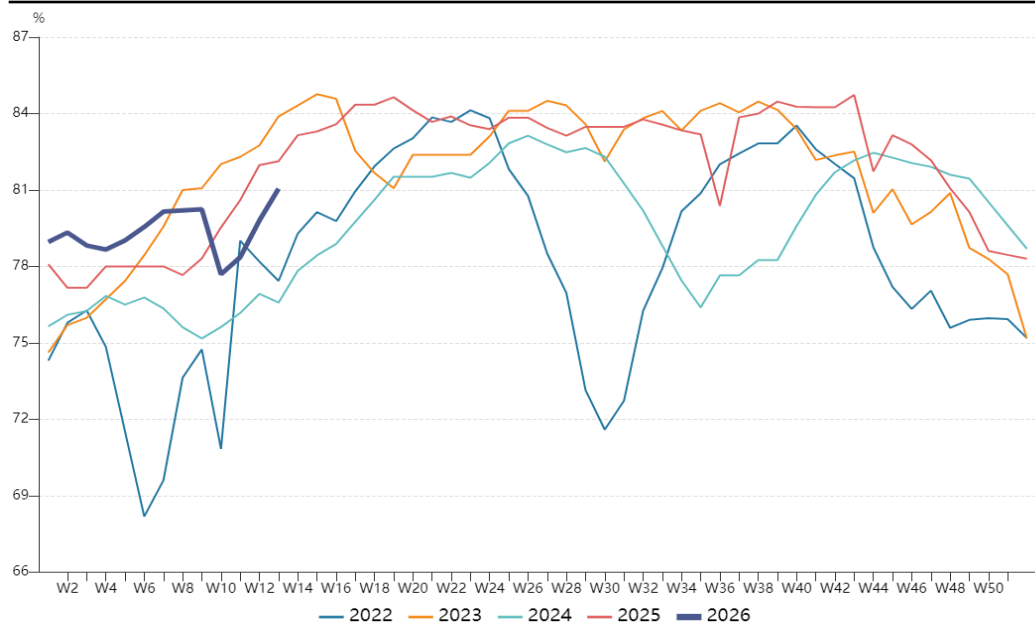
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



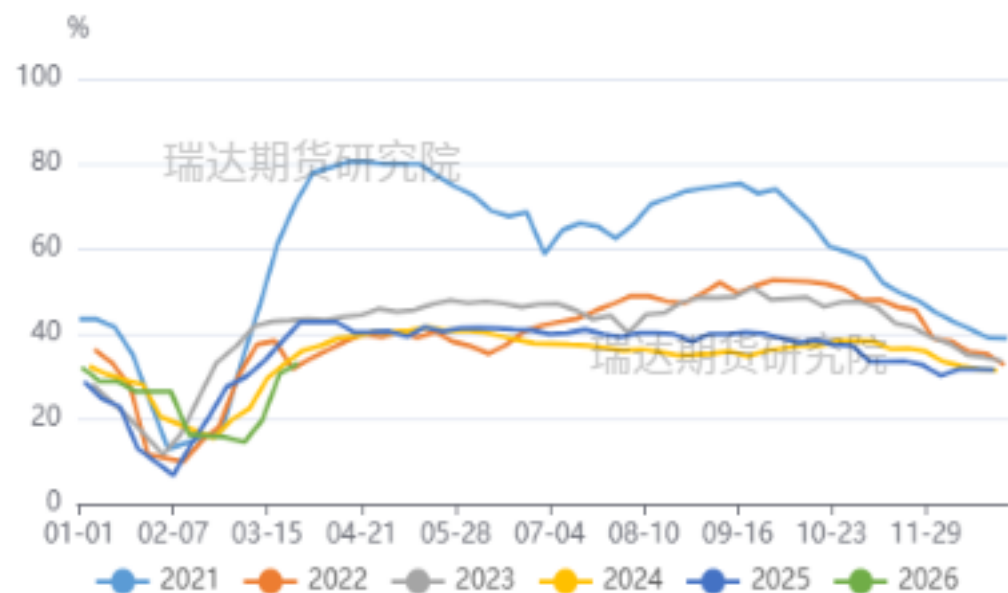
来源: wind 瑞达期货研究院

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



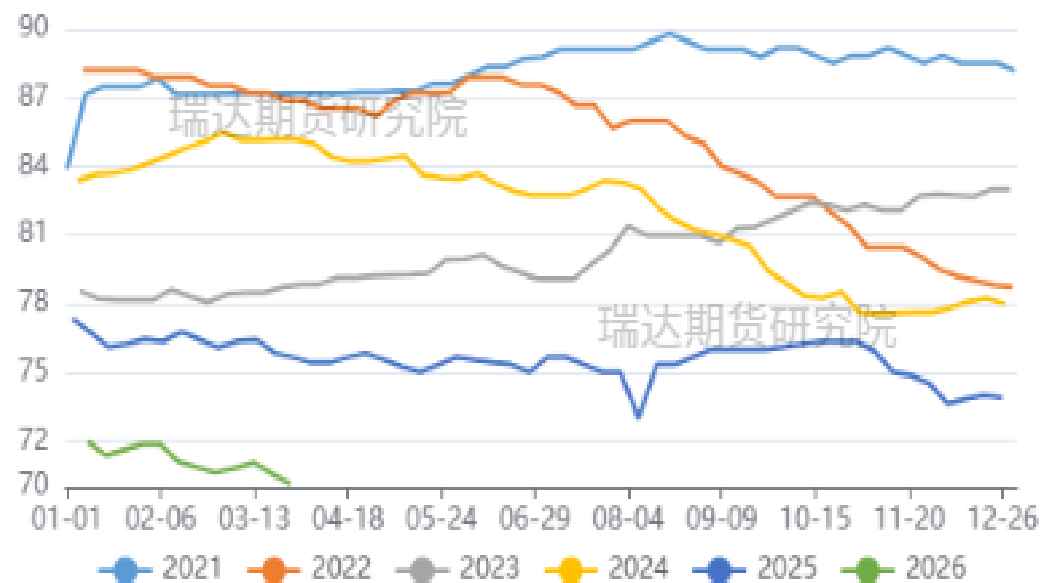
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



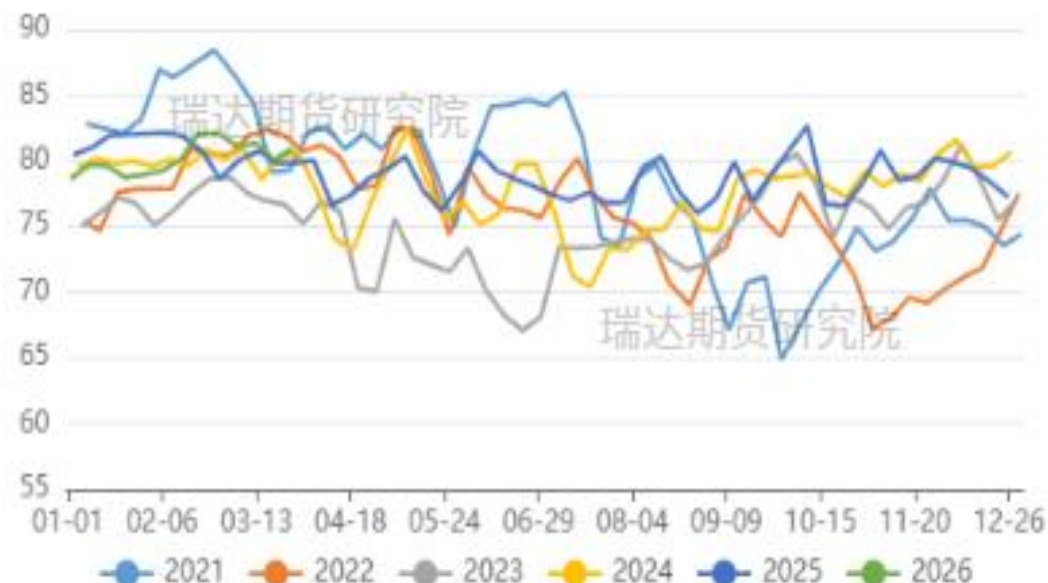
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



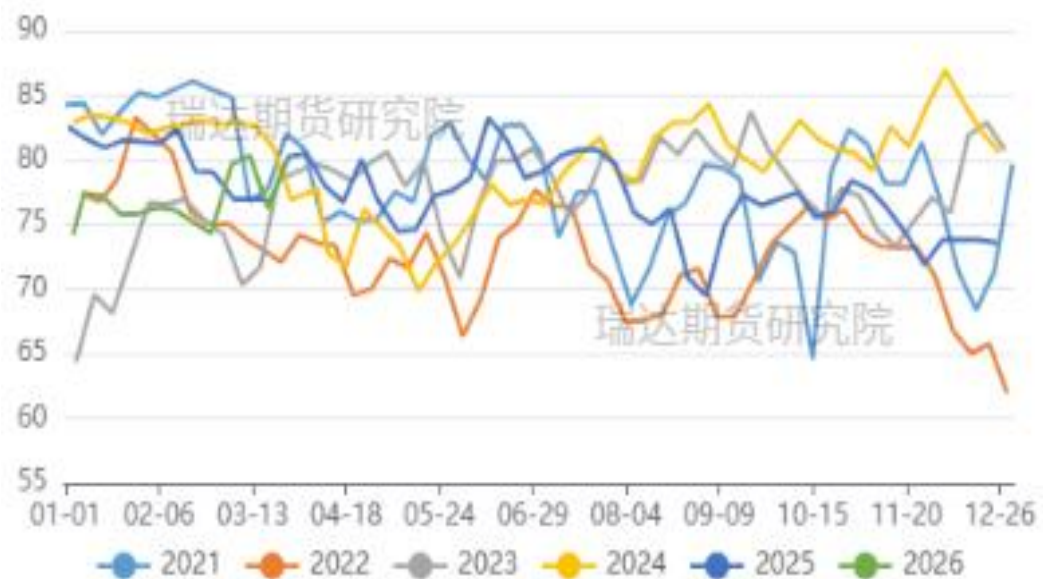
来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



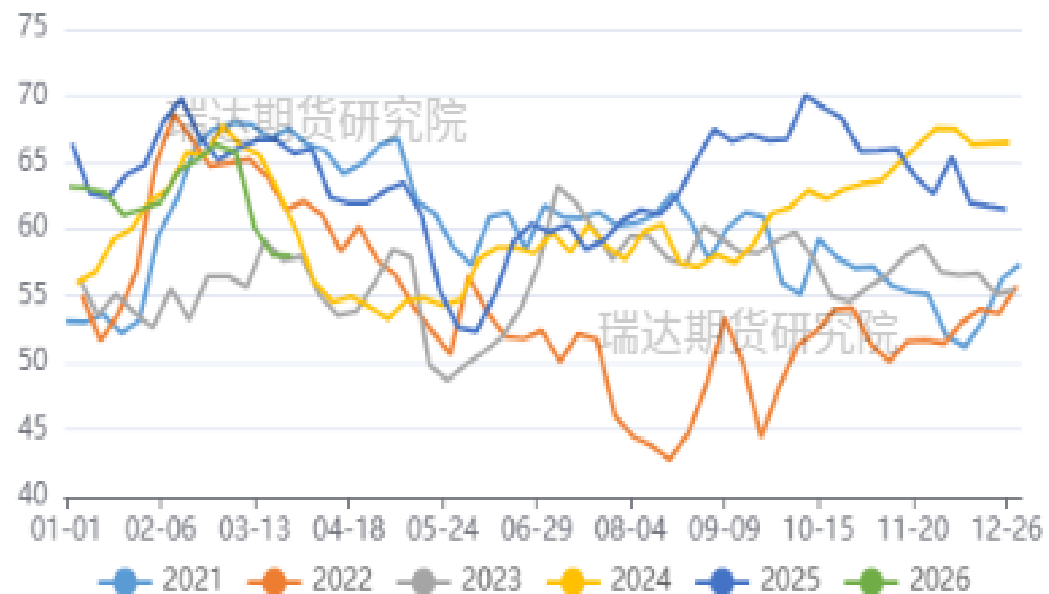
来源：wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



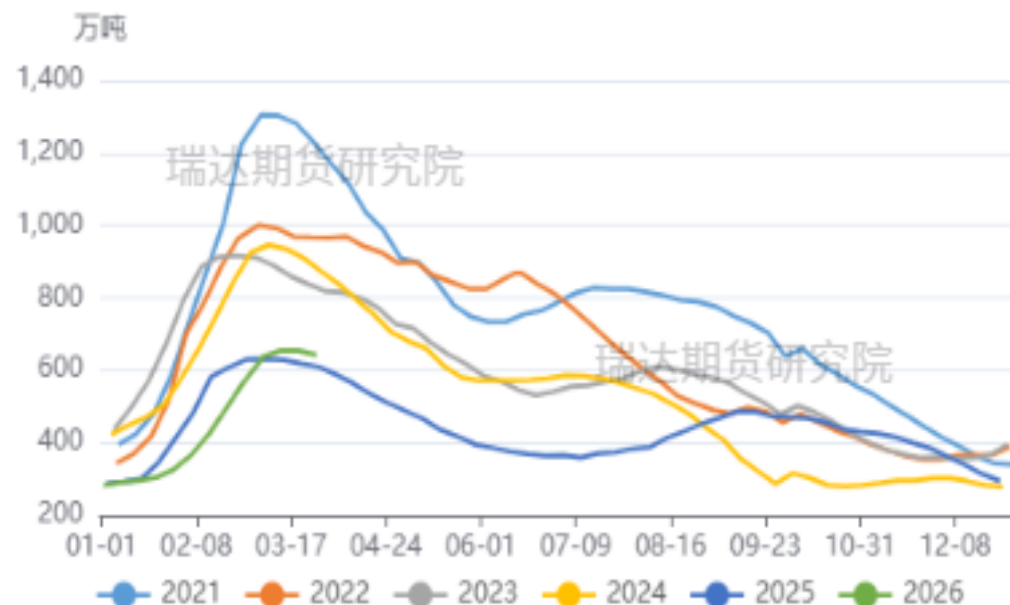
来源: wind 瑞达期货研究院

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



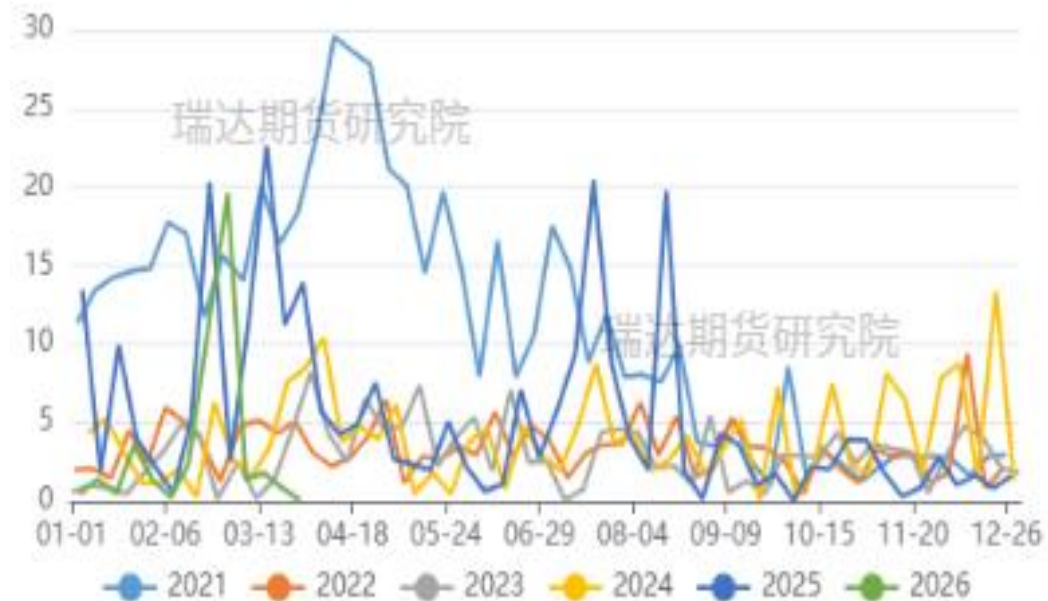
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



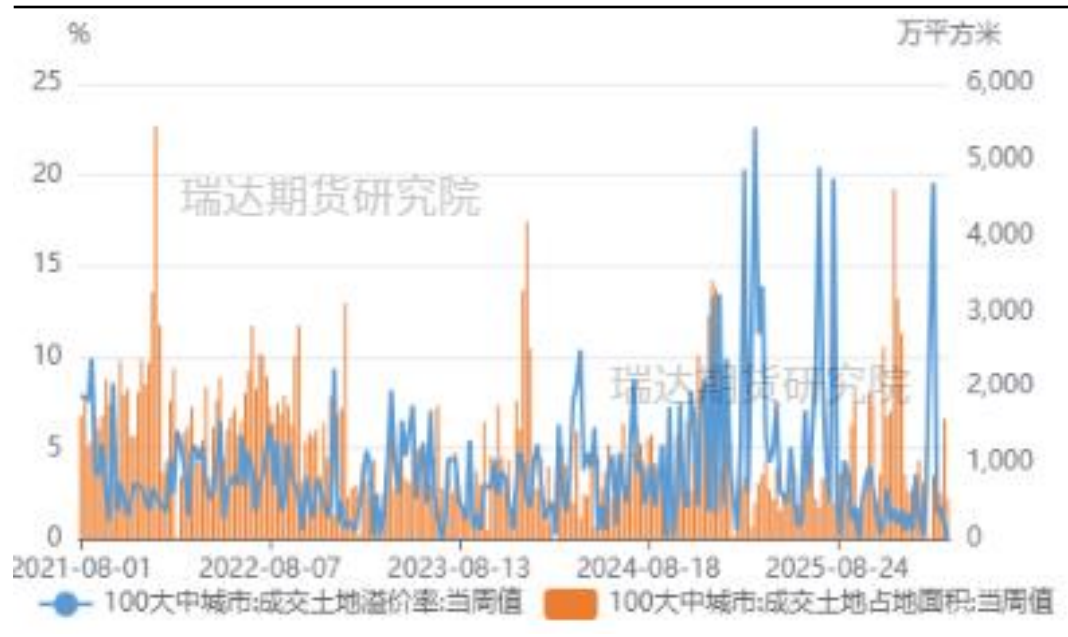
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



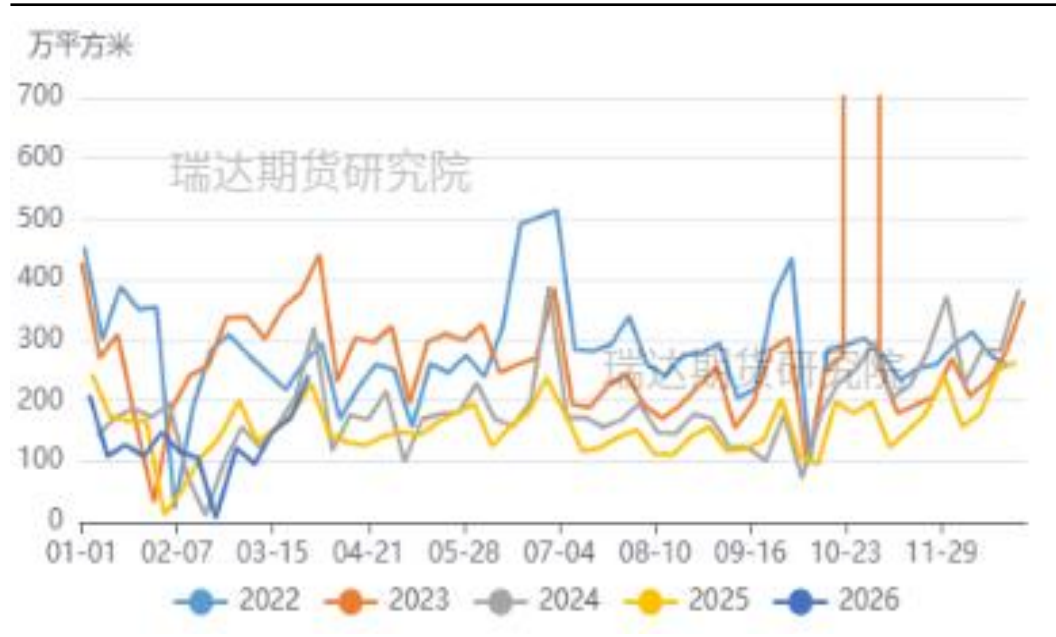
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



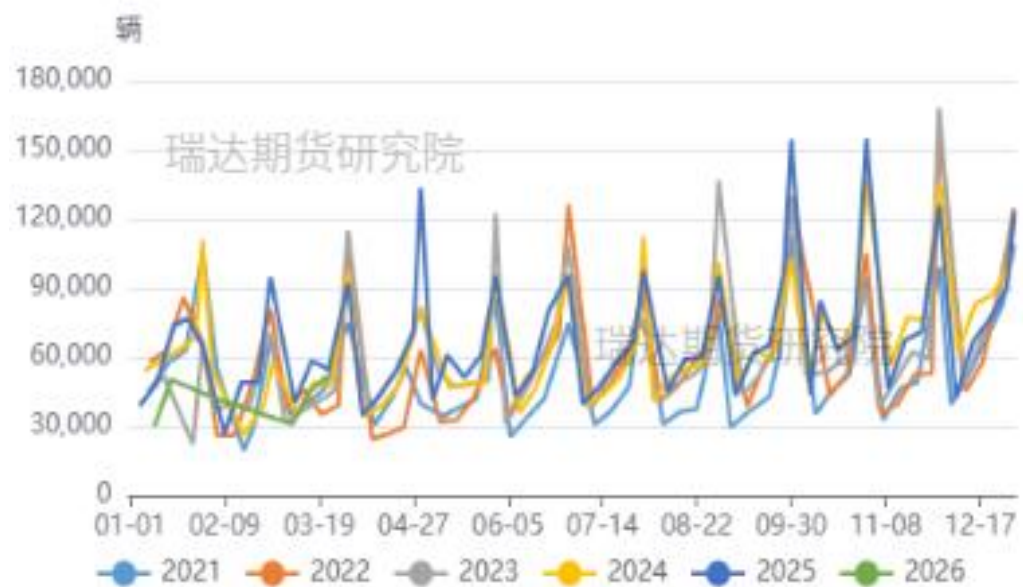
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



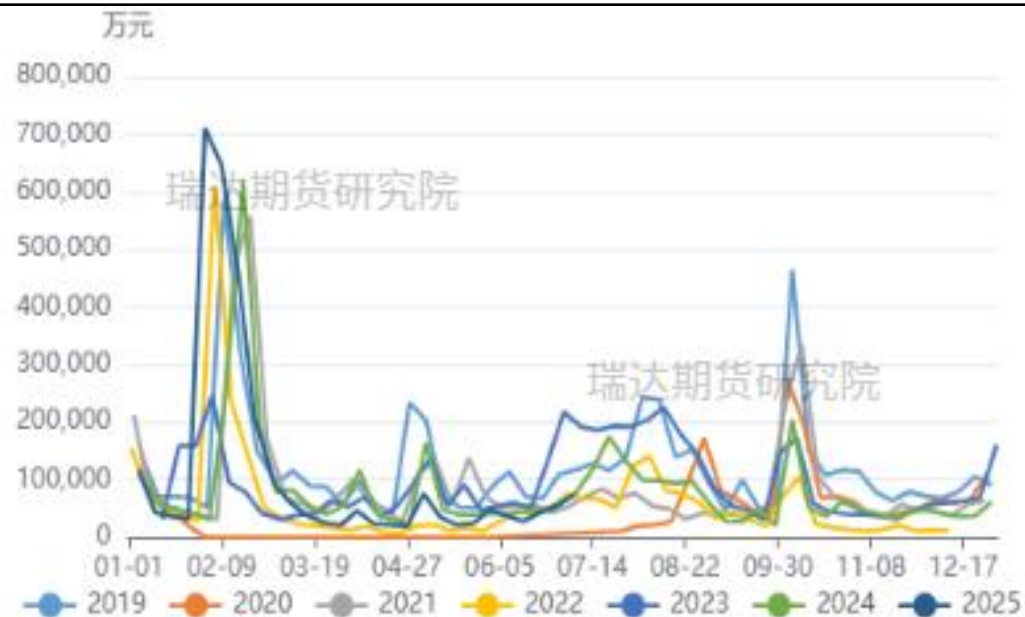
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

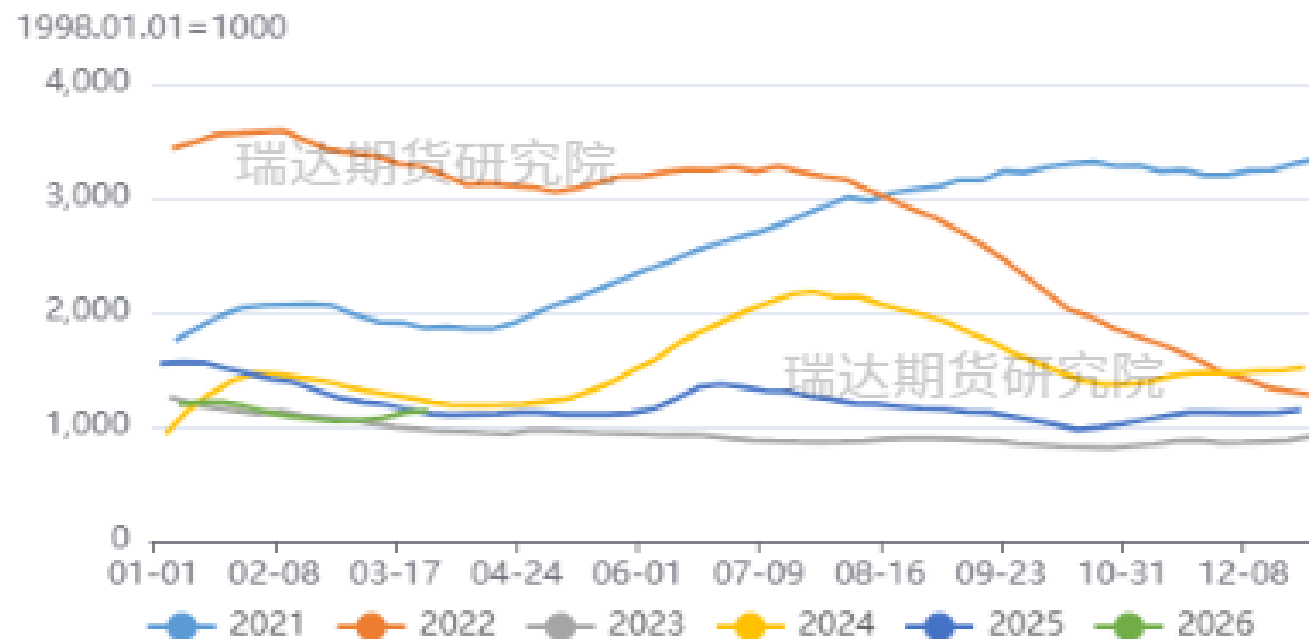
图27、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

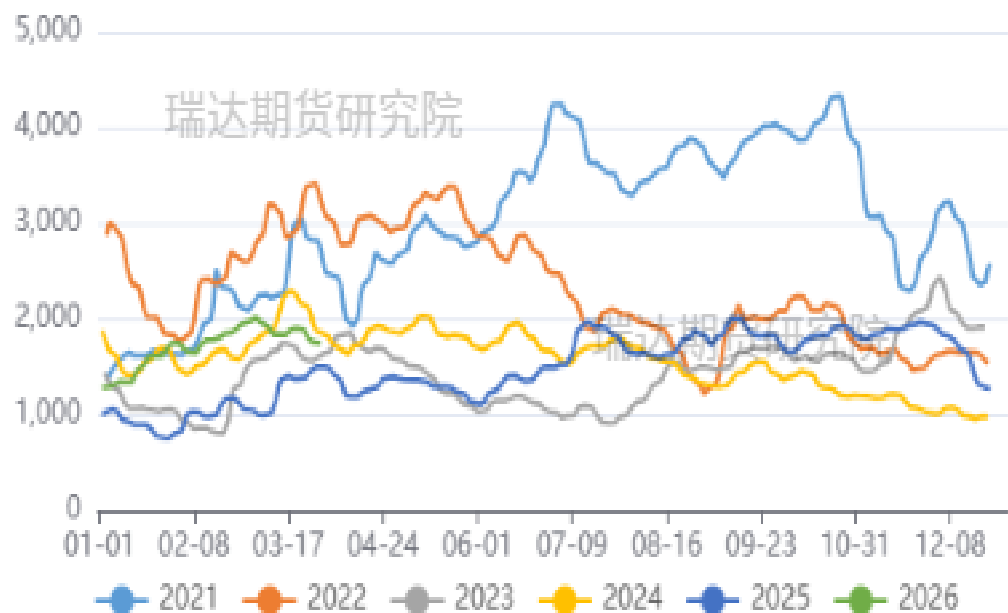
外贸市场——CCFI综合指数

图28、CCFI综合指数



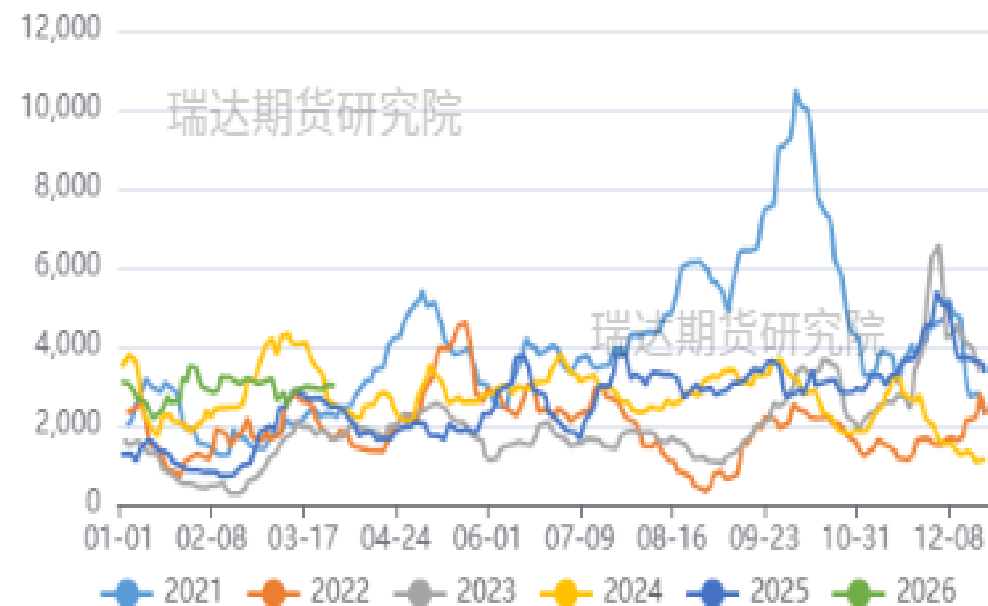
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2026/4/7	20:30	美国2月耐用品订单月率	0
	23:00	美国3月纽约联储1年通胀预期	3
2026/4/8	07:50	日本2月贸易帐(亿日元)	-6044
	17:00	欧元区2月PPI月率	0.7
		欧元区2月零售销售月率	-0.1
2026/4/9	14:00	德国2月季调后工业产出月率	-0.5
	20:30	美国至4月4日当周初请失业金人数(万人)	
		美国2月核心PCE物价指数年率	3.1
	22:00	美国2月个人支出月率	0.5
2026/4/10	09:30	中国3月CPI年率	1.3
		中国3月PPI年率	-0.9
	20:30	美国3月末季调CPI年率	2.4
		美国3月末季调核心CPI年率	2.5
	22:00	美国2月工厂订单月率	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尝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。