

# 「2025.7.4」

## 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 +1.54%

沪深 300 股指期货 +1.49%

**本周点评：**A股主要指数本周普遍上涨，除科创50外均录得上涨。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股。本周一，国内6月PMI公布，三大PMI指数均较上月回升，市场情绪受到推动；周二至周四市场震荡整理；周五午间，商务部发言人表示中美双方将各自解除经贸限制，带动A股午后拉升。本周，市场成交活跃度较上周小幅回落。

**配置建议：**谨慎观望

## 债券

10 年国债到期收益率-0.03%/本周变动-0.04BP

主力 10 年期国债期货 +0.03%

**本周点评：**本周国债期货短弱长强，TS、TF主力合约分别下跌0.03%、0.01%，T、TL主力合约分别上涨0.05%、0.26%。当前基本面延续弱修复态势，但值得注意的是，近期美国取消对华部分商品出口限制引发市场风险偏好切换，多空博弈下预计债市将维持窄幅震荡。下半年政策扰动仍存关键变数，市场交易主线尚不明朗，建议静待政策信号明确后的波段操作机会。

**配置建议：**谨慎观望

## 大宗商品

Wind商品指数 +0.36%

中证商品期货价格指数 +0.84%

**本周点评：**贸易关系进一步趋向好转，带动商品需求向好预期，同时国内去化过剩产能的政策也带来供应减少预期，商品指数预计走强。

**配置建议：**逢低做多

## 外汇

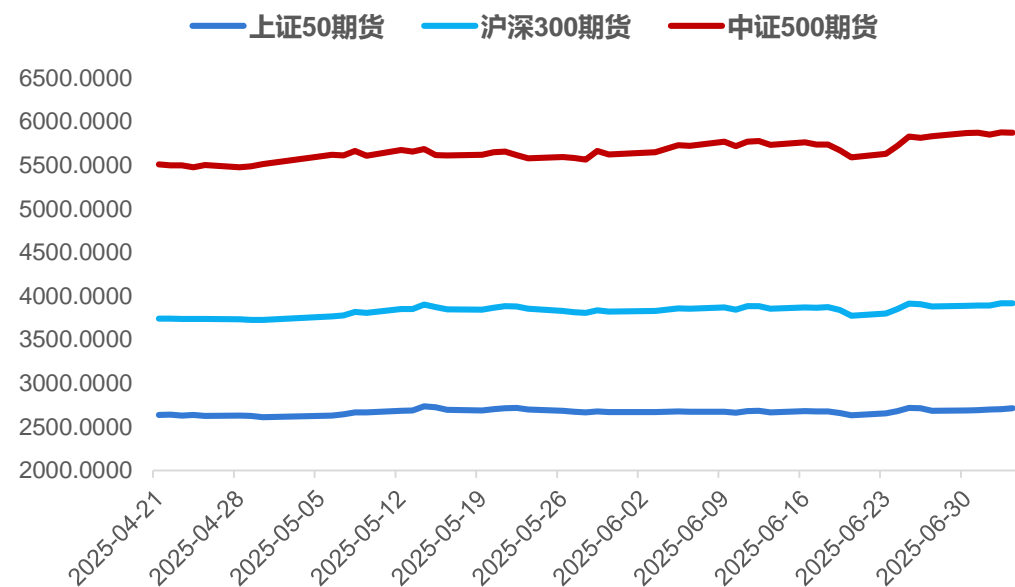
欧元兑美元 +0.56%

欧元兑美元2509合约 +0.62%

**本周点评：**超预期非农数据支撑美元，但减税法案引发的财政赤字担忧或仍构成中长期压制；欧元区通胀持续降温，财政扩张计划提振经济预期，但短期仍面临关税不确定性，欧元震荡看待。

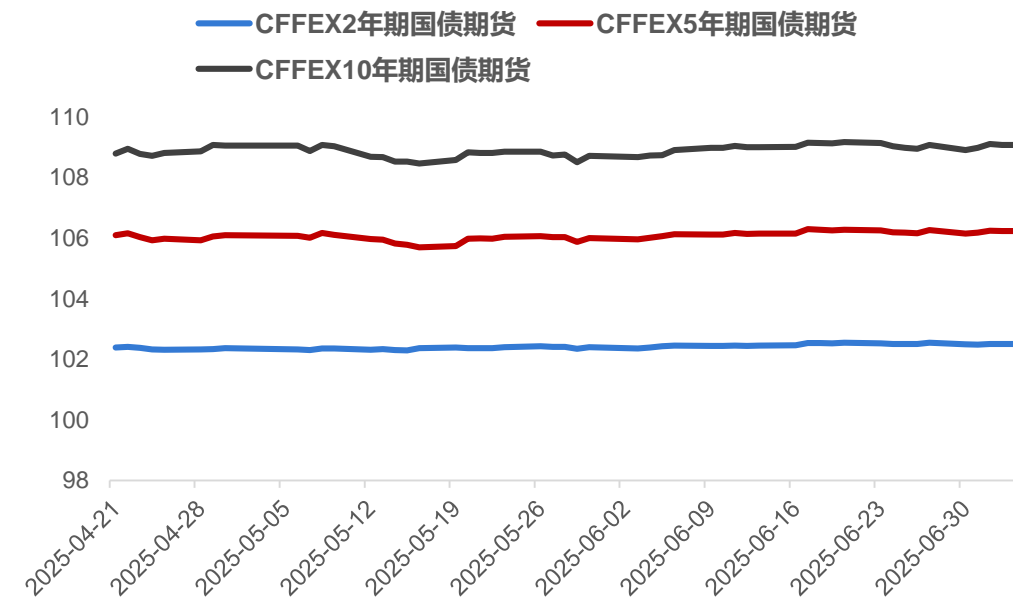
**配置建议：**谨慎观望

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

- ◆ **非农新增超出预期，财政赤字续添担忧。** 本周美元指数呈现先抑后扬走势，超预期非农数据表现压制降息预期，短线支撑美元走势，但大型减税法案或仍构成中长期压制。6月ISM制造业PMI虽仍处收缩区间，但生产与库存改善释放积极信号；非农就业新增人数小幅超出市场预期，私营部门就业分项整体呈放缓趋势，失业率下行伴随劳动参与率走低，反映就业市场实际动能趋缓，但劳动力供需缺口走扩仍支撑时薪增速。关税方面，特朗普宣布与越南达成贸易协议，但美国与日本和欧盟的关税谈判持续受阻，各国能否于关税豁免期前达成协议仍是后续市场走势的关键变量。
- ◆ **关税谈判持续遇阻，经济预期趋于分化。** 欧元区受益于德国财政扩张计划，制造业PMI创三年新高，CPI接近政策目标，欧央行行长拉加德警告不断上升的地缘政治紧张局势和经济分化增加相关的双重风险，短期内欧元或面临一定回调压力。5月日本家庭支出同比增长4.7%，大幅超出市场预期，日本企业今年同意加薪5.25%，创下34年来最大涨幅，企业大幅加薪或支撑居民消费，但中期或加剧通胀-薪资螺旋效应，此前公布的6月CPI再度超出市场预期，日央行延续鹰派基调，日元走势或得到一定支撑。

- ◆ **中美贸易关系缓和，我国制造业温和修复。** 6月官方制造业PMI录得49.7，前值49.5，预期49.7；非制造业PMI50.5，前值50.3，预期50.3；综合PMI录得50.7，前值50.4，服务业带动整体景气水平回升。具体来看，制造业产需两端均位于扩张区间，生产指数和新订单指数分别为51.0和50.2，比上月上升0.3和0.4个百分点，制造业生产活动加快，市场需求有所改善。大中小型企业景气度产生分化，大型企业盈利水平依旧好于中小企业，景气度持续位于扩张区间。此外，服务业、建筑业景气度维持扩张，与增量政策落地以及“以旧换新”的推进、618消费节的提振密不可分，市场消费潜能有望进一步扩大，带动装备制造增速维持高增，后续经济回升仍有空间。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼13753亿元**。**贸易战方面**，商务部回应有关美国总统拟带企业团访华报道称，没有可以提供的信息，但中方的态度是一贯的且明确的。希望美方与中方相向而行，在两国元首的战略引领下，本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，不断增进共识，减少误解，加强合作，共同推动中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍上涨，除科创50外均录得上涨。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股**。本周一，国内6月PMI公布，三大PMI指数均较上月回升，市场情绪受到推动；周二至周四市场震荡整理；周五午间，商务部发言人表示中美双方将各自解除经贸限制，带动A股午后拉升。本周，市场成交活跃度较上周小幅回落。

- ◆ **【习近平主持召开中央财经委员会第六次会议】**中央财经委员会召开第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调，要依法依规治理企业低价无序竞争，规范政府采购和招标投标、招商引资，着力推动内外贸一体化发展，持续开展规范涉企执法专项行动，健全有利于市场统一的财税体制、统计核算制度和信用体系。
- ◆ **【审议《党中央决策议事协调机构工作条例》】**中共中央政治局召开会议，审议《党中央决策议事协调机构工作条例》。会议强调，党中央决策议事协调机构要坚持谋大事、议大事、抓大事，对重大工作实施更为有效的统领和协调，做到统筹不代替、到位不越位。要深入调查研究，提升决策议事质效，提出切合实际、行之有效的政策举措。
- ◆ **【三部门发布境外投资者以分配利润直接投资有关税收优惠政策】**财政部、国家税务总局、商务部发布公告，明确在2025年1月1日至2028年12月31日期间，境外投资者以中国境内居民企业分配的利润用于境内直接投资，若符合条件可按照投资额的10%抵免当年的应纳税额。
- ◆ **【今年8000亿元“两重”建设项目清单全部下达完毕】**国家发改委近日安排超3000亿元支持2025年第三批“两重”建设项目。至此，今年8000亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕。



- ◆ **【特朗普痛批鲍威尔:应该感到羞耻】** 美国总统特朗普在社交媒体发文表示, “太迟先生” 美联储主席鲍威尔和整个委员会都应该为没有降息感到羞耻。特朗普表示, 如果他们好好工作, “美国就能节省数万亿美元的利息成本” “但委员会只是袖手旁观, 所以他们也难辞其咎”。特朗普称, 美国应该支付1%的利率。
- ◆ **【国际清算银行:关税使美联储面临真实通胀难题】** 国际清算银行警告称, 由于特朗普的贸易政策暴露了全球经济脆弱性并加剧了经济不确定性, 美国通胀可能卷土重来。该行报告强调了通胀风险, 包括贸易动荡对本已面临挑战的经济体的影响, 并建议各国央行专注于核心使命, 以维护市场信任并提升政策有效性。
- ◆ **【美联储7月份降息概率小】** 欧盟与美国正围绕贸易协议展开最后阶段博弈。据知情人士披露, 欧盟已原则上同意接受美方提出的10%普遍关税方案, 但要求美国在制药、半导体等四大关键领域作出对等让步。白宫经济顾问委员会主任米兰称, 对与欧盟达成贸易协议“持乐观态度”。
- ◆ **【特朗普:美越达成贸易协议】** 美国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议, 越南对美出口商品将被征收20%关税, 任何转运货物将被征收40%的关税。另外, 越南已同意取消对进口美国商品的所有税费。

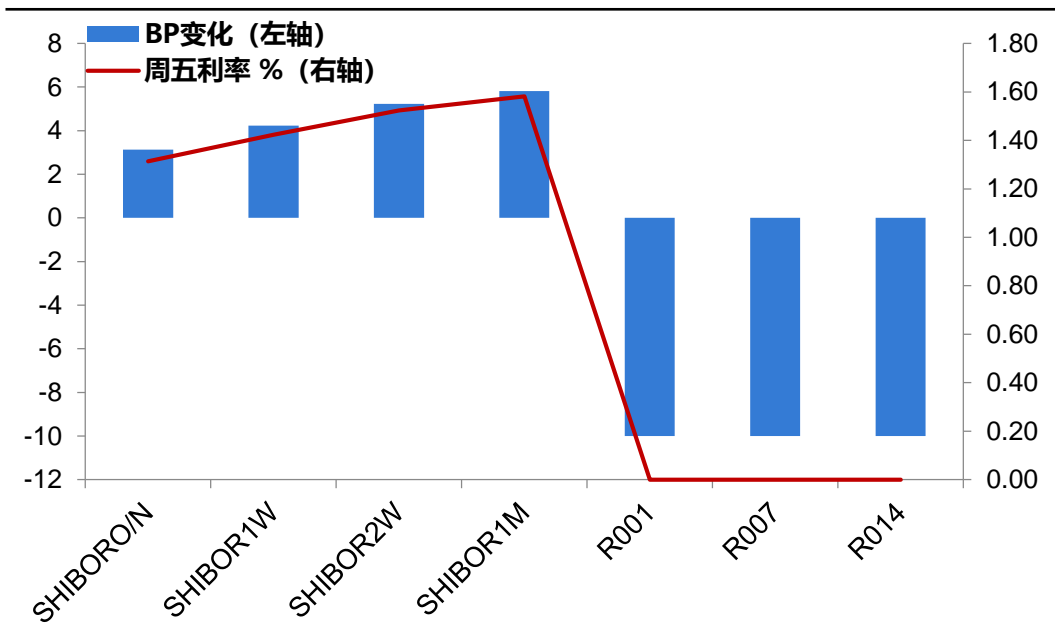
# 「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国6月官方制造业PMI	49.5	49.7	49.7
美国	美国6月ISM制造业PMI	48.5	48.8	49
	美国6月ADP就业人数(万人)	2.9	9.5	-3.3
	美国6月失业率	4.2	4.3	4.1
	美国6月季调后非农就业人口(万人)	14.4	11	14.7
	美国至6月28日当周初请失业金人数(万人)	23.7	24	23.3
欧盟	欧元区6月制造业PMI终值	49.4	49.4	49.5
	欧元区6月CPI年率初值	1.9	2	2
	欧元区5月失业率	6.2	6.2	6.3
英国	英国第一季度GDP年率终值	1.3	1.3	1.3
	英国6月制造业PMI终值	47.7	47.7	47.7
德国	德国6月CPI月率初值	0.1	0.2	0
	德国6月制造业PMI终值	49	49	49
	德国6月季调后失业率	6.3	6.4	6.3
法国	法国6月制造业PMI终值	47.8	47.8	48.1

# 「央行公开市场操作」

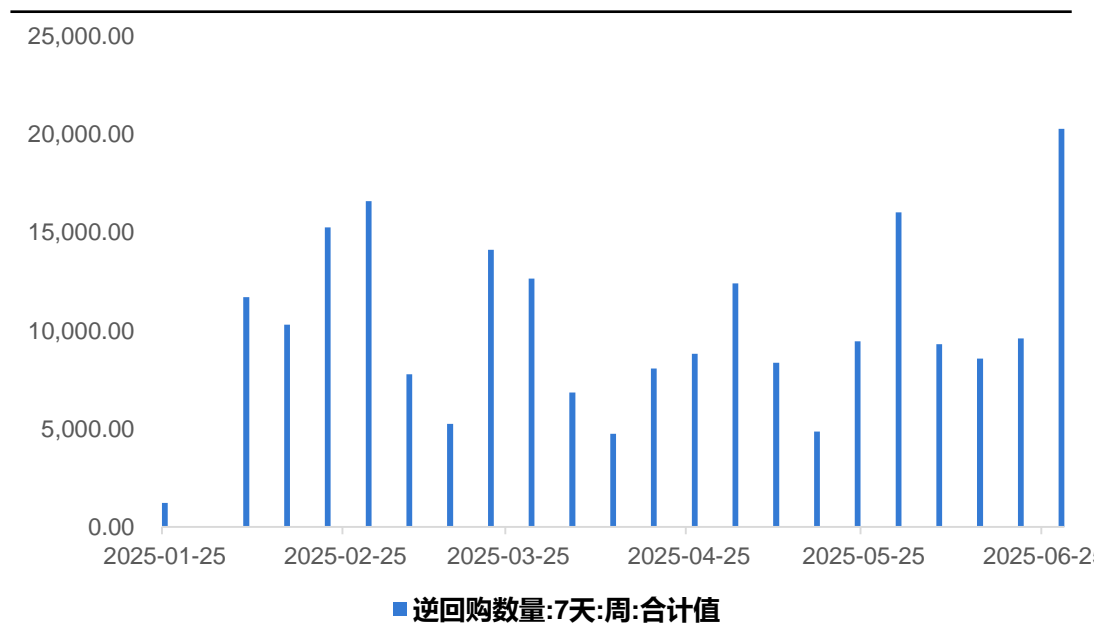
央行公开市场累计进行了6522亿元逆回购操作，本周央行公开市场有20275亿元逆回购到期，因此净回笼13753亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

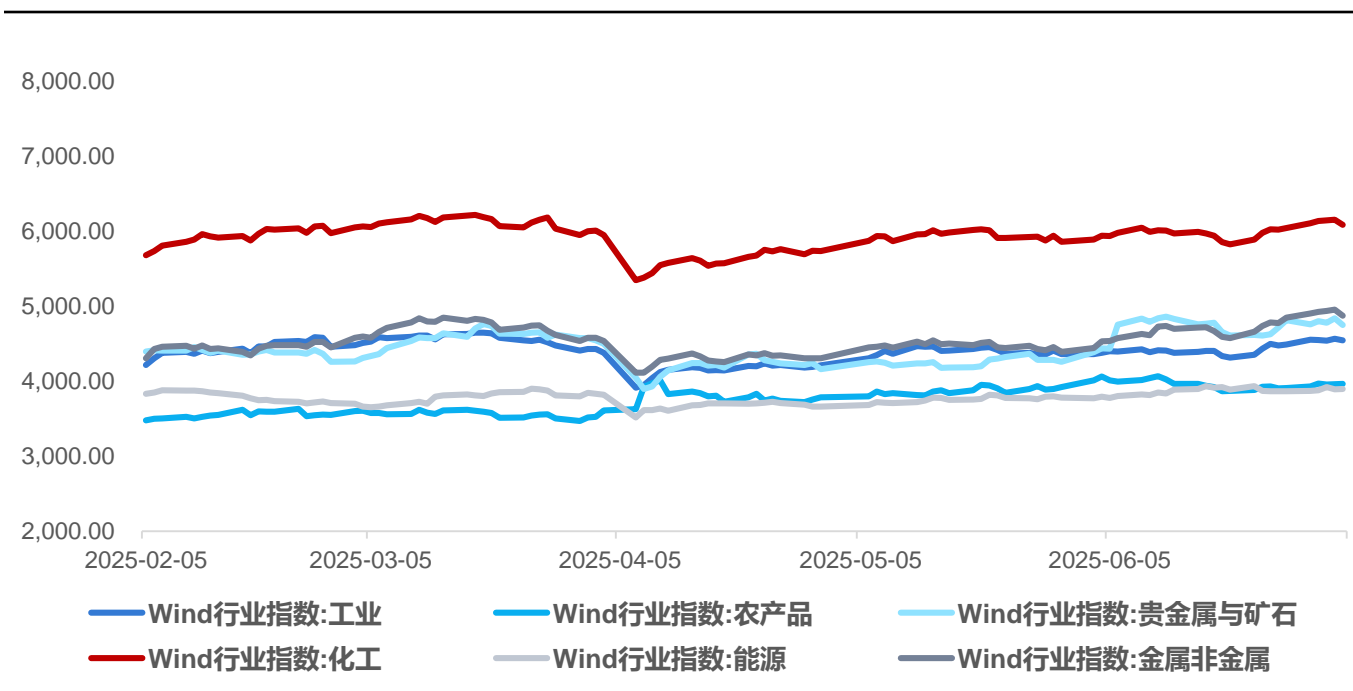
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

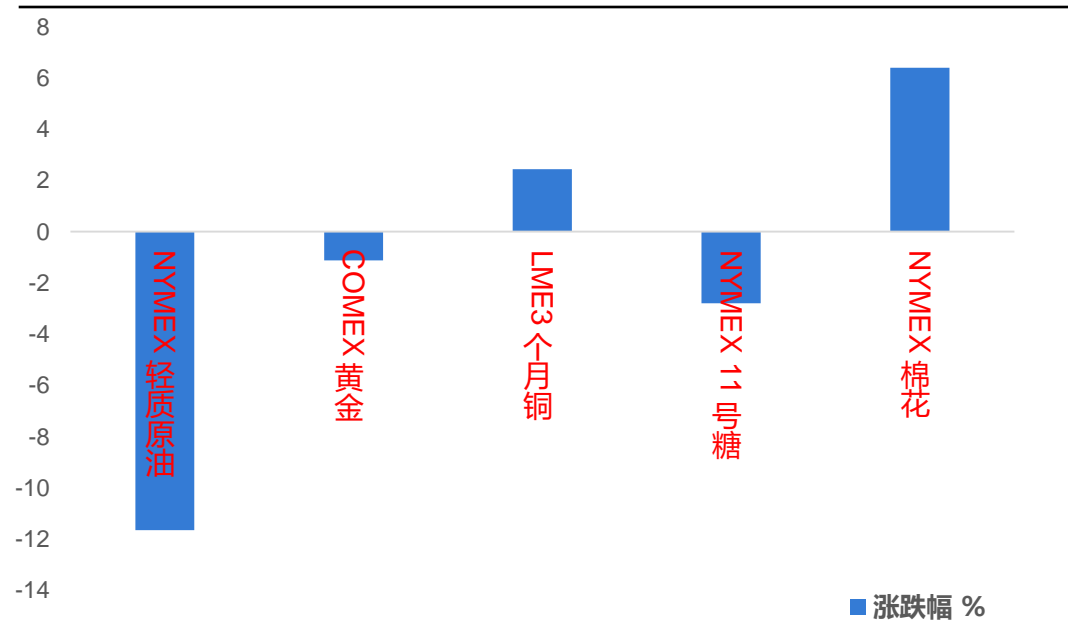
## 现货市场——Wind商品指数

图5、商品期货指数



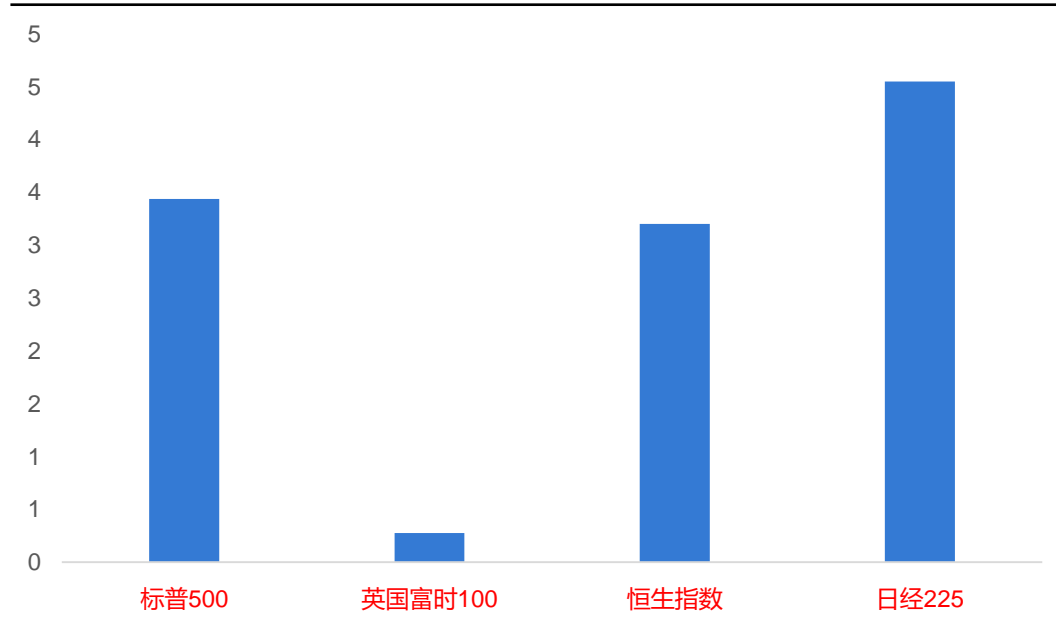
来源：wind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



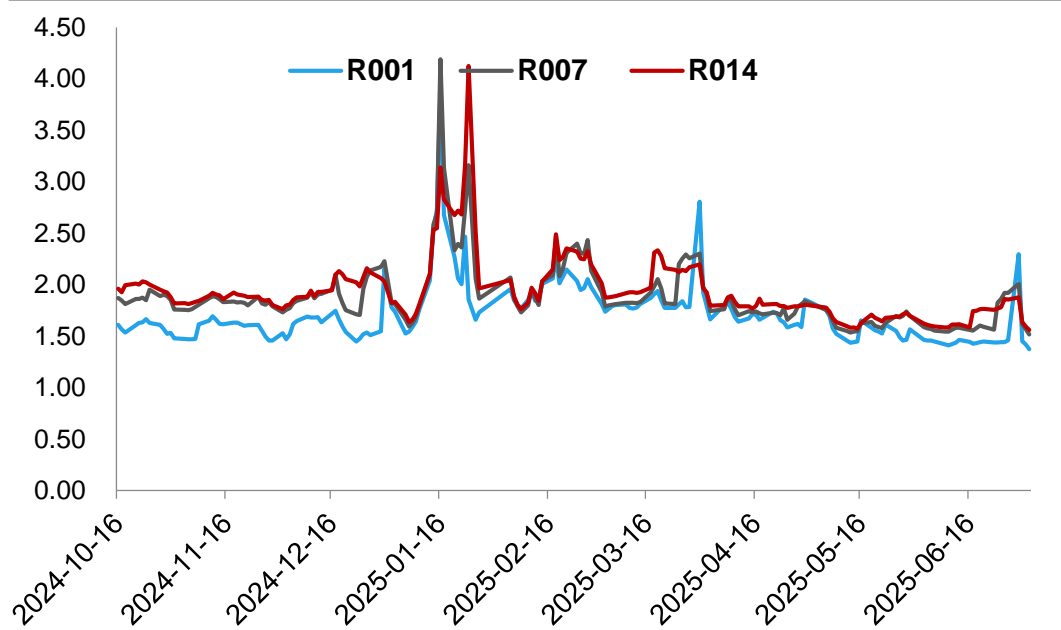
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



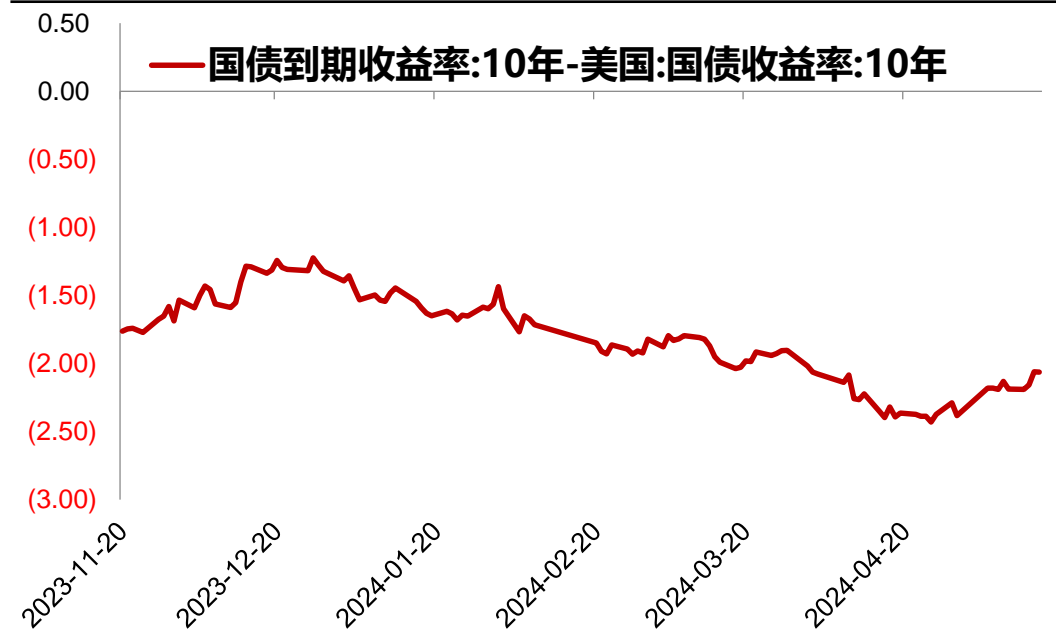
来源：wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



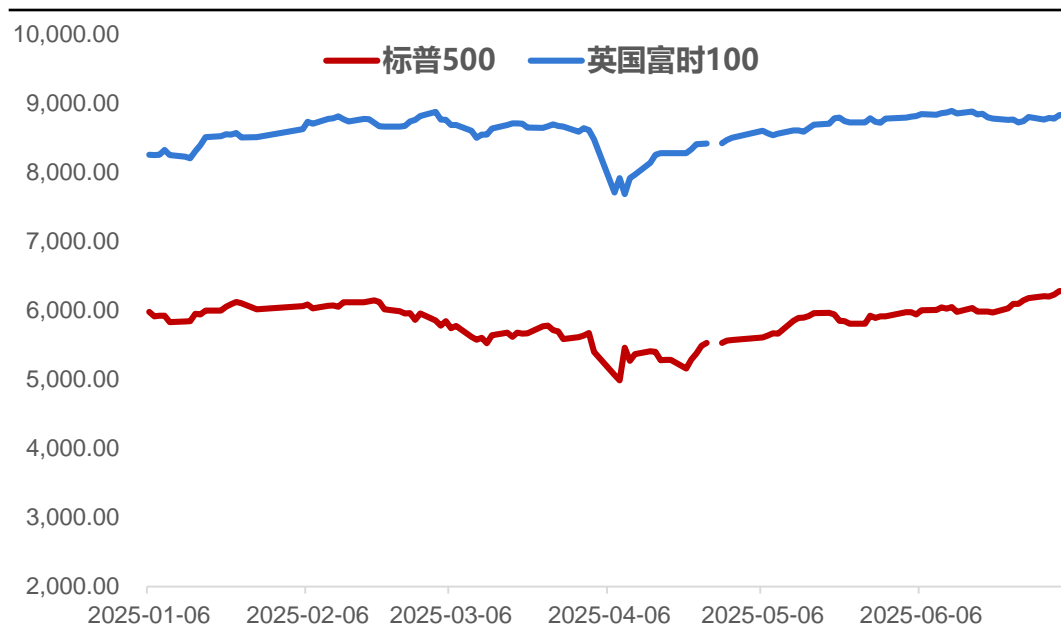
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



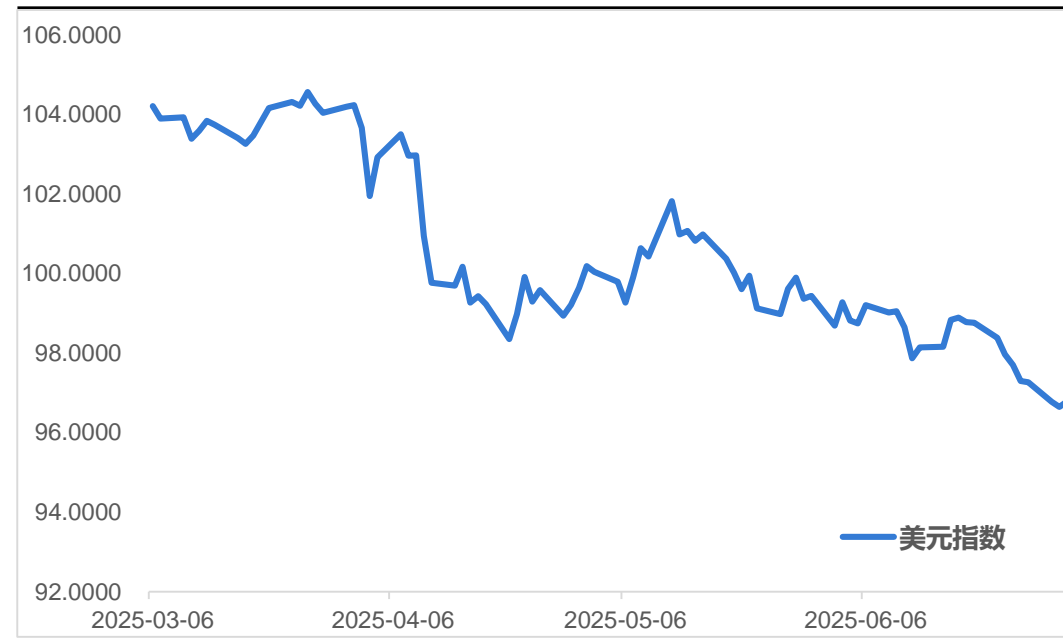
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



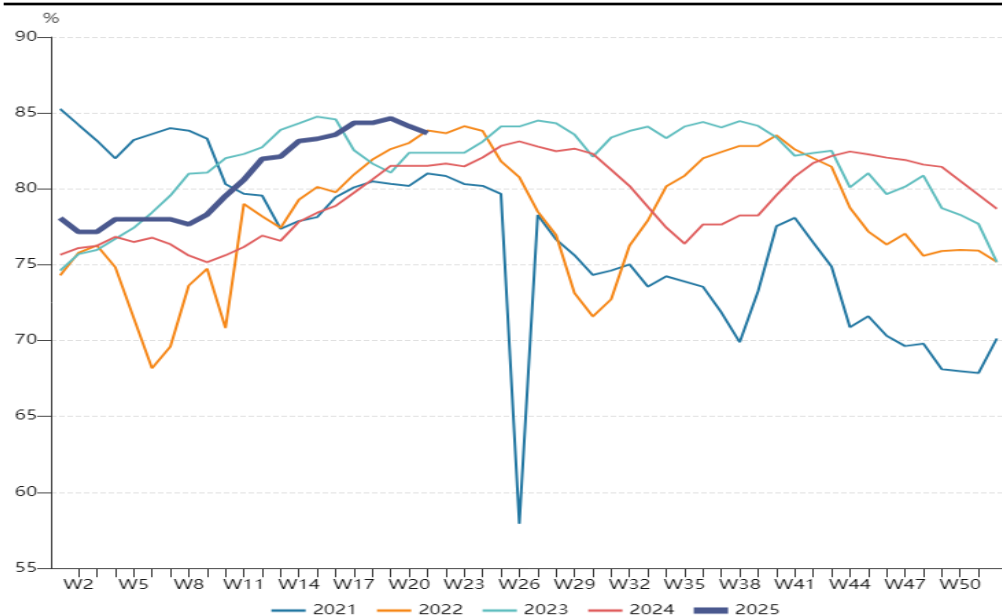
来源：wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



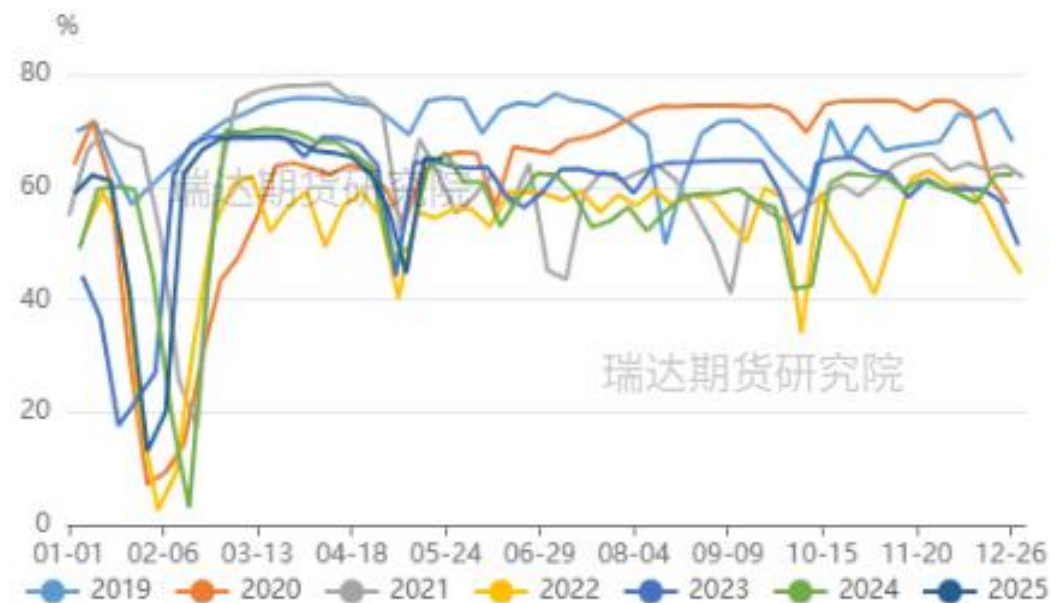
来源：wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

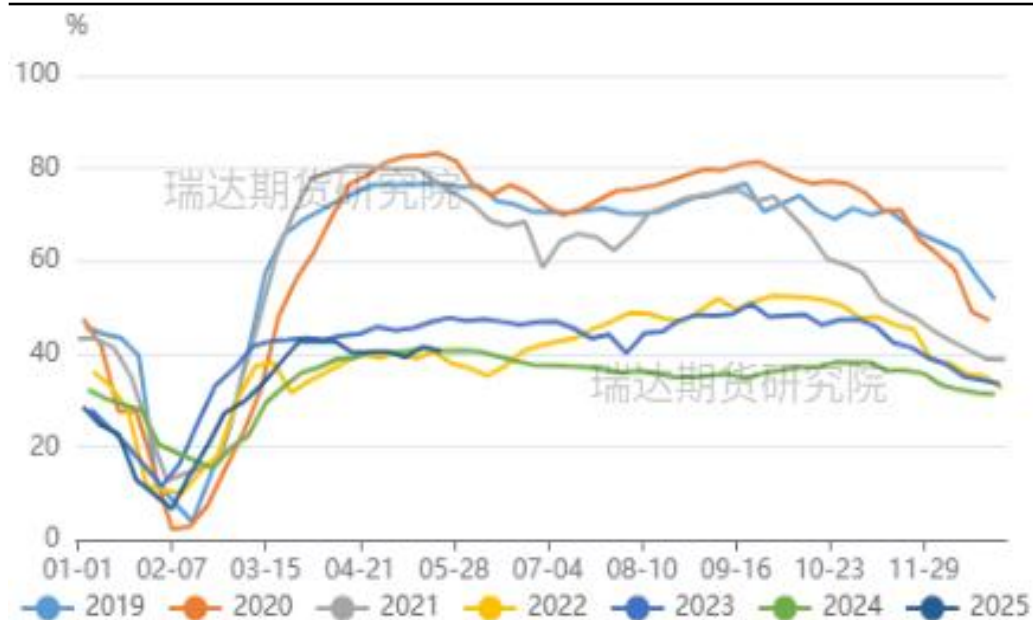
图13、全钢胎开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

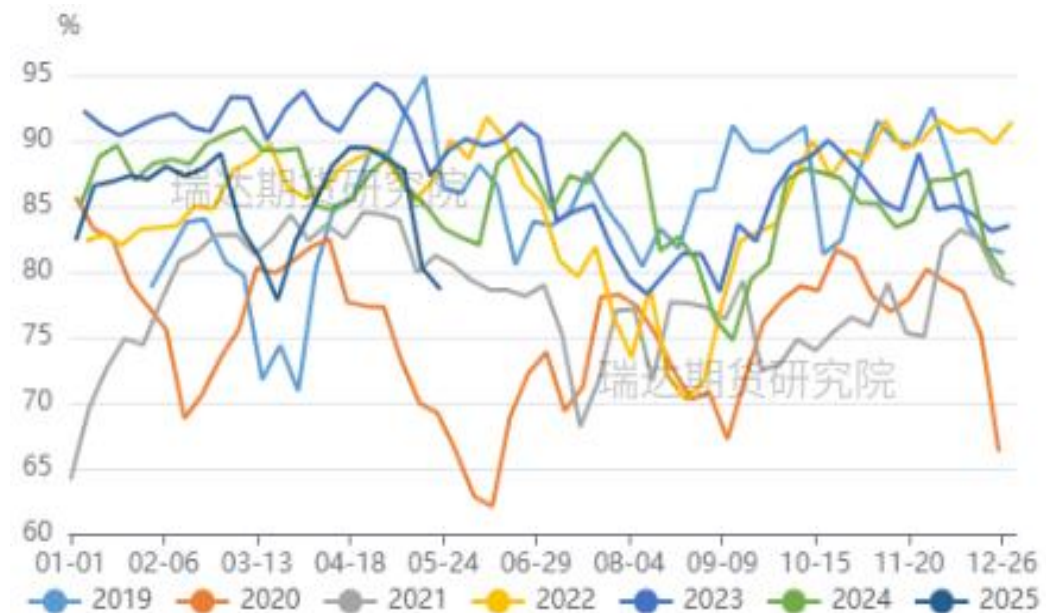


图14、水泥发运率



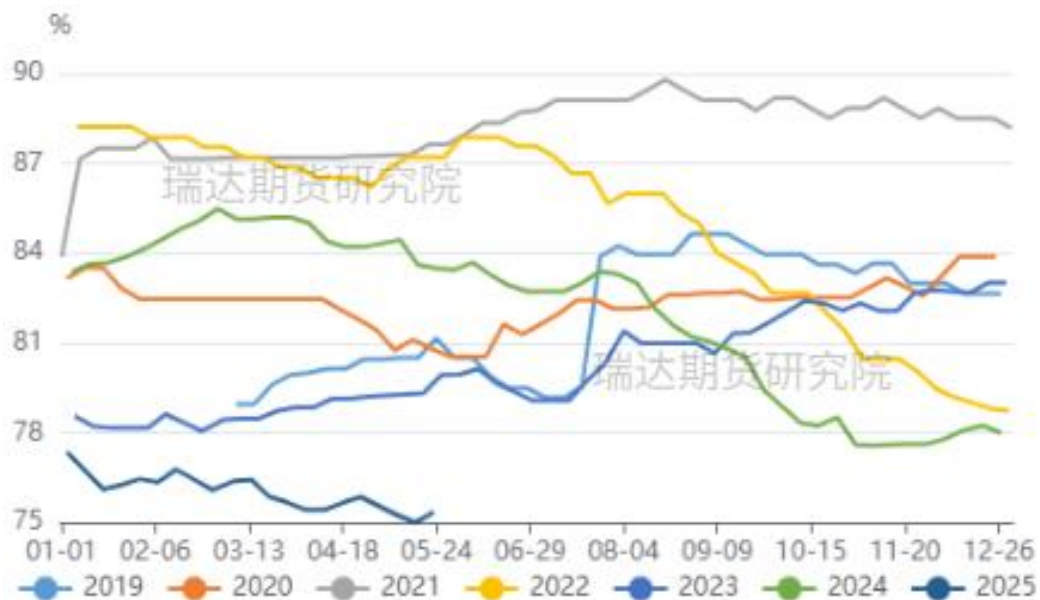
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



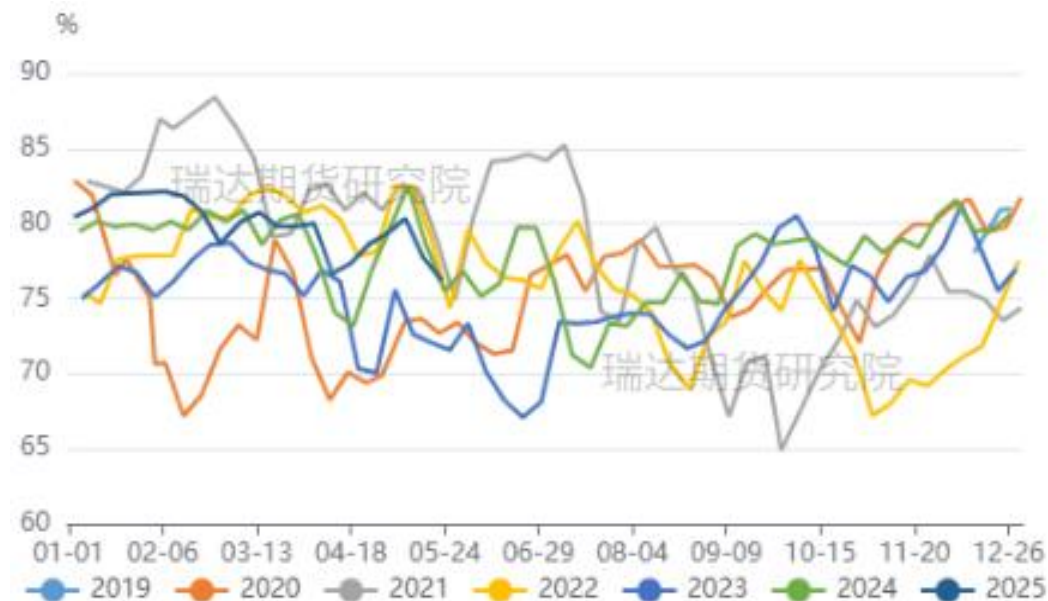
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



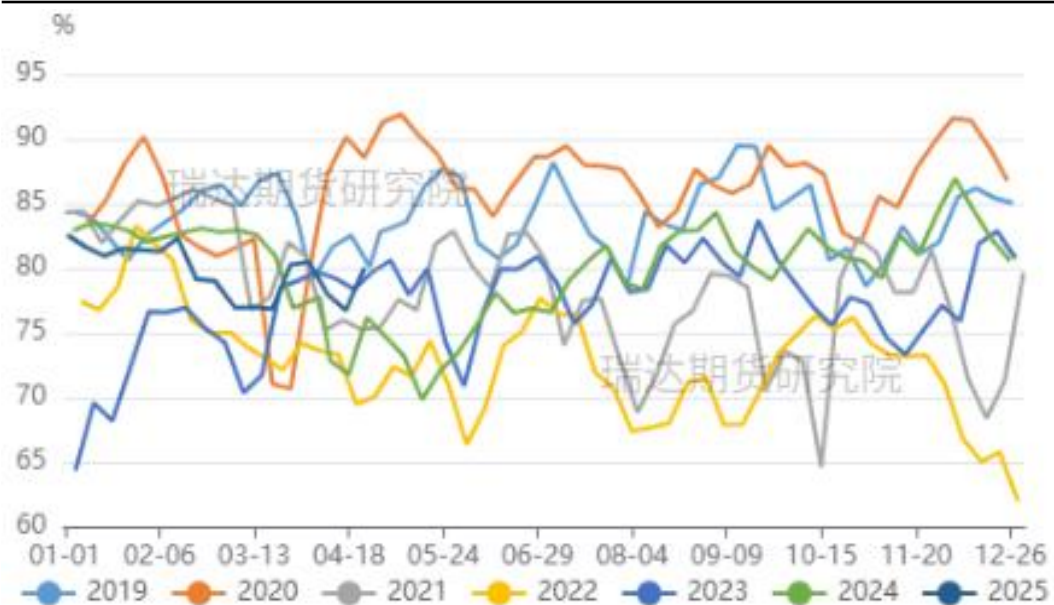
来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



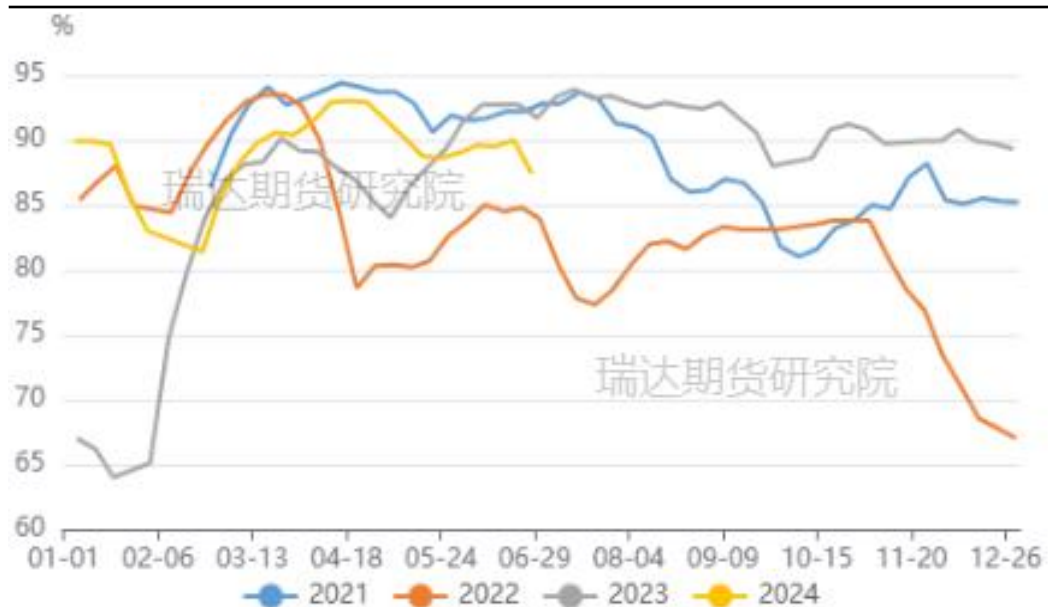
来源：wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



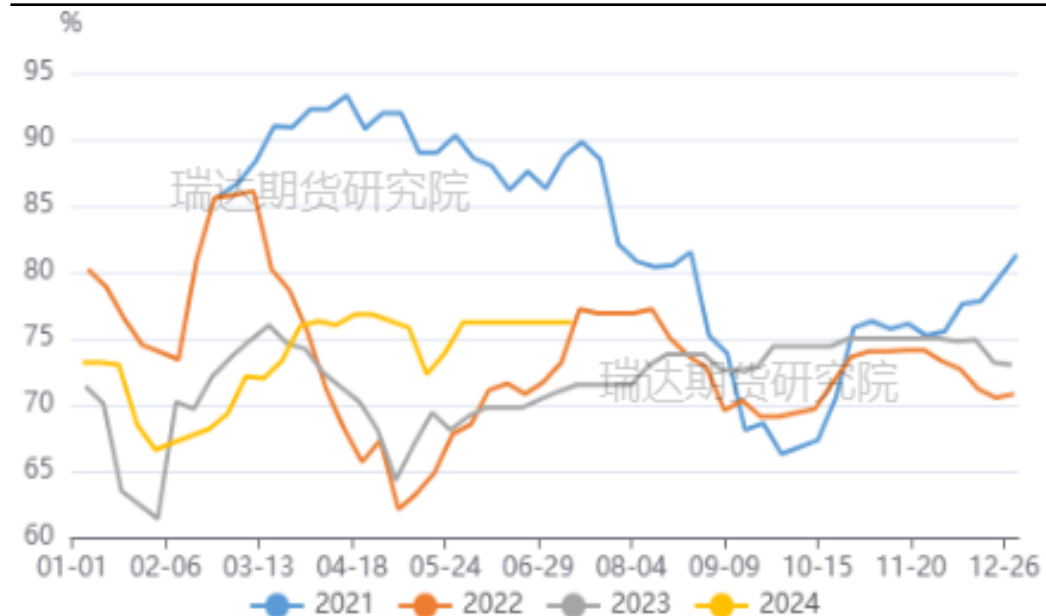
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



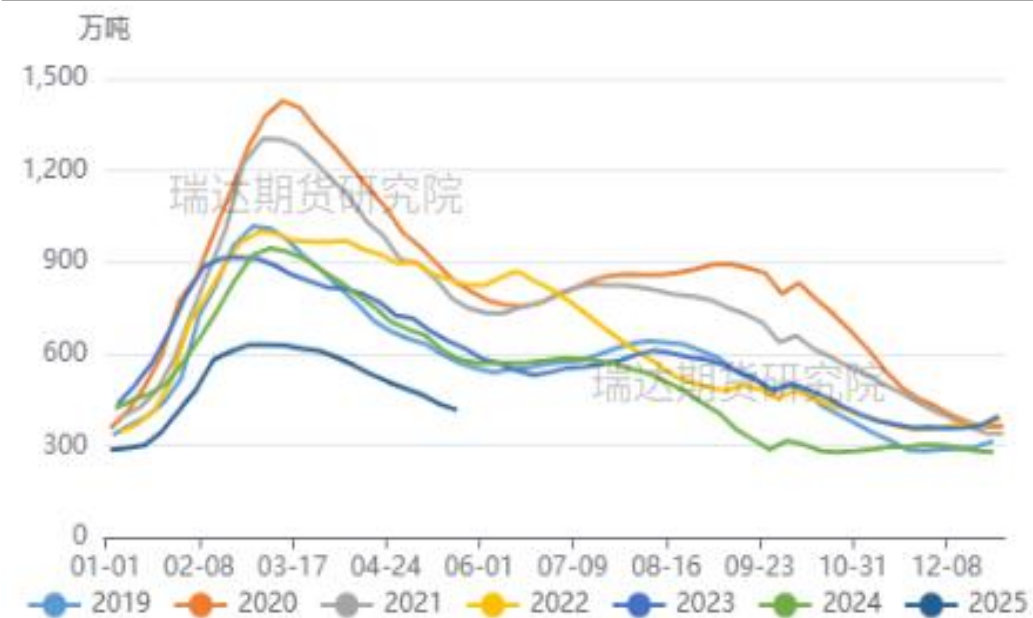
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



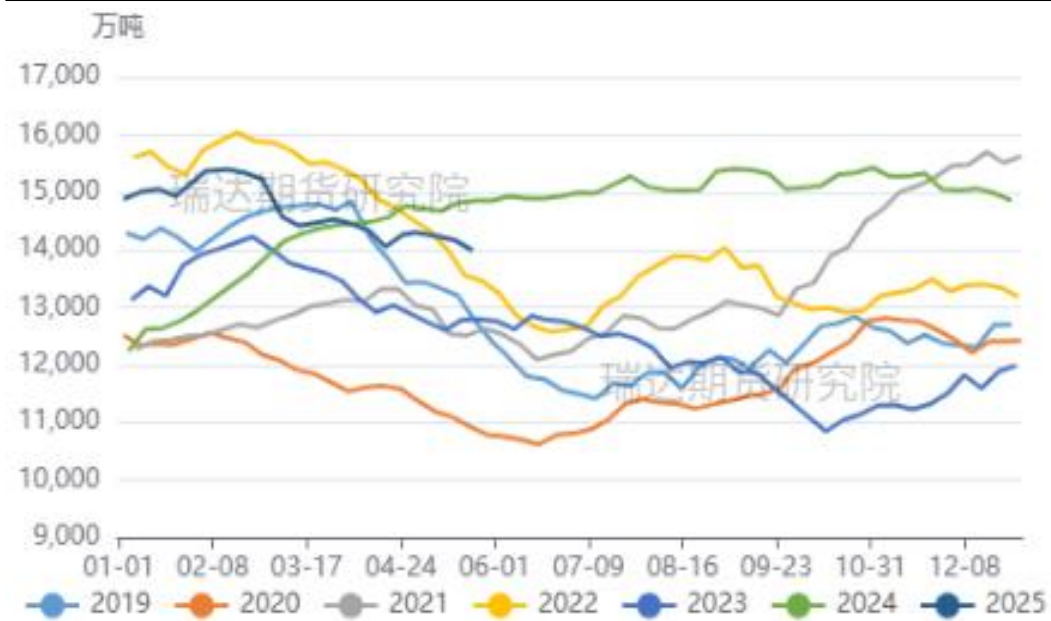
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

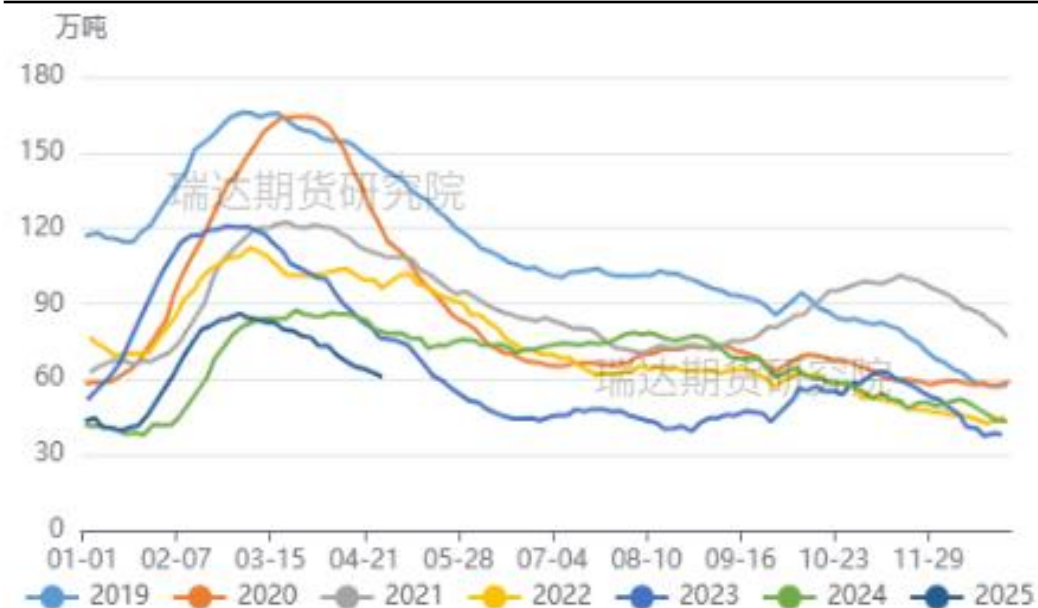
图23、库存：铁矿石



来源：wind 瑞达期货研究院

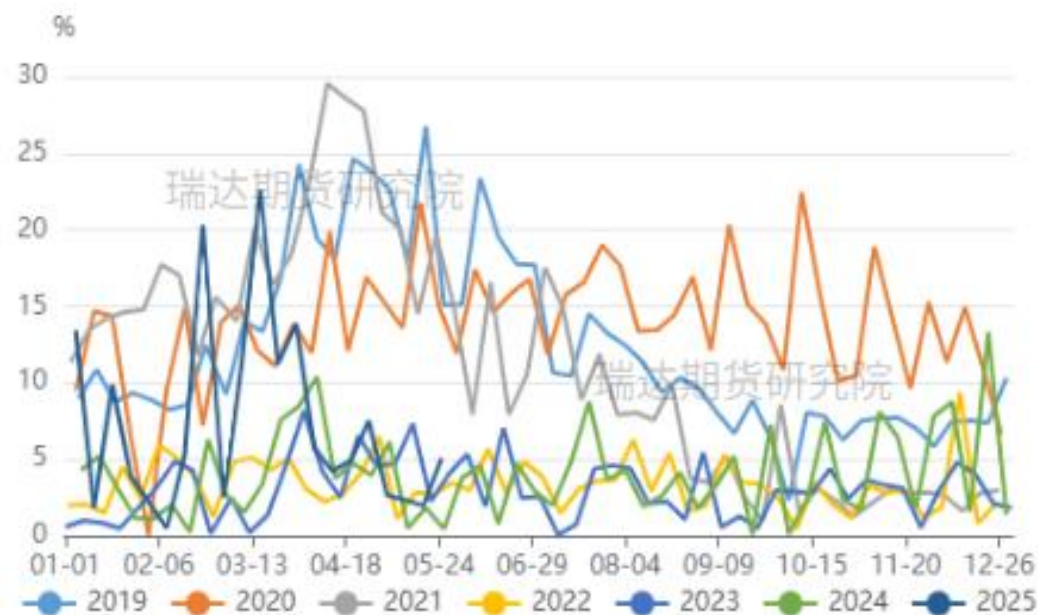


图24、库存：电解铝



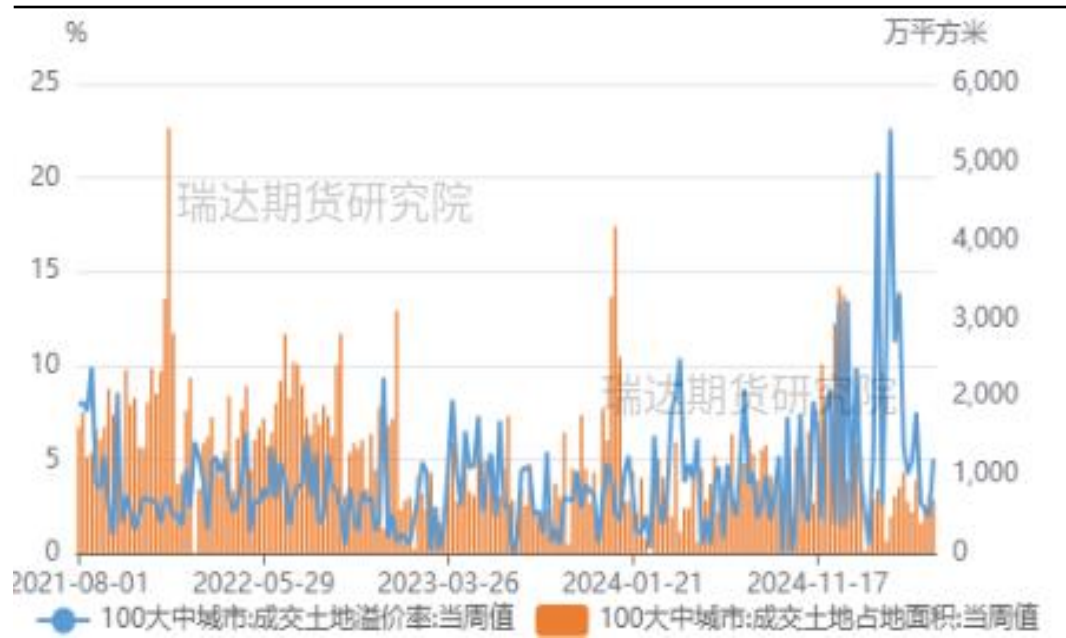
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



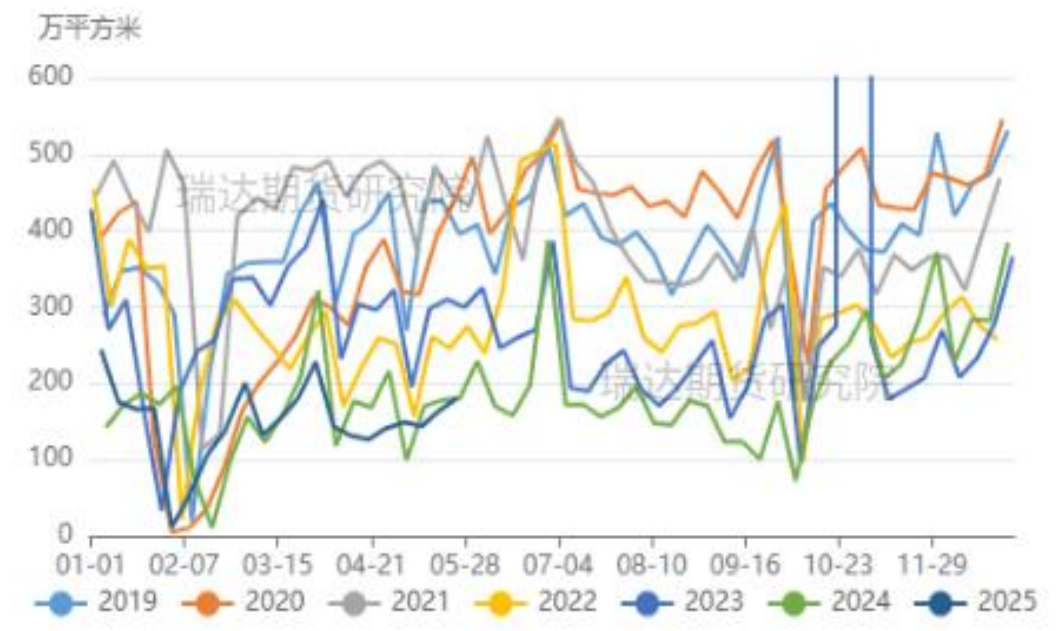
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



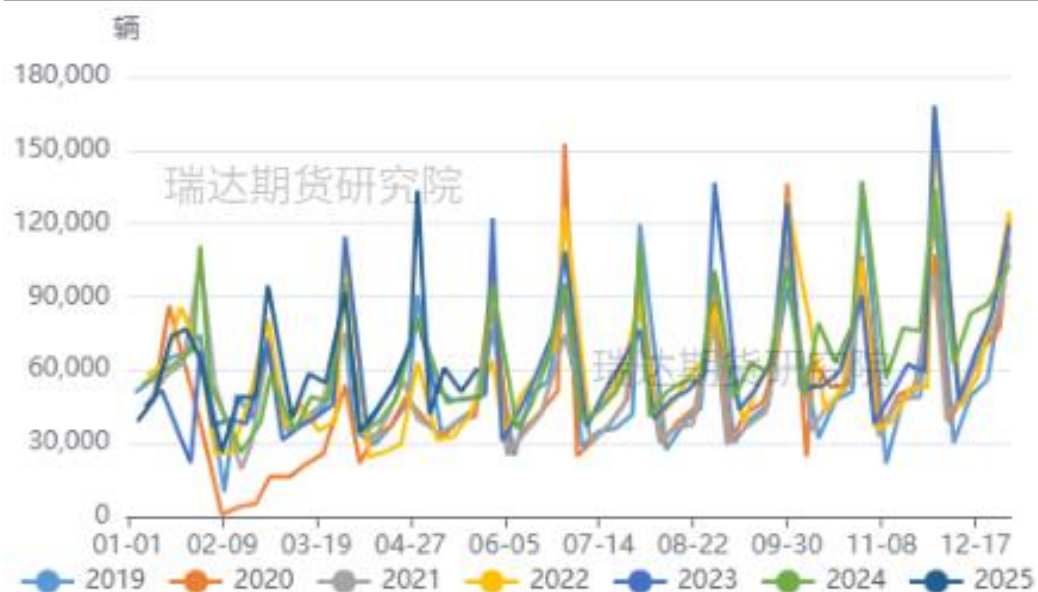
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



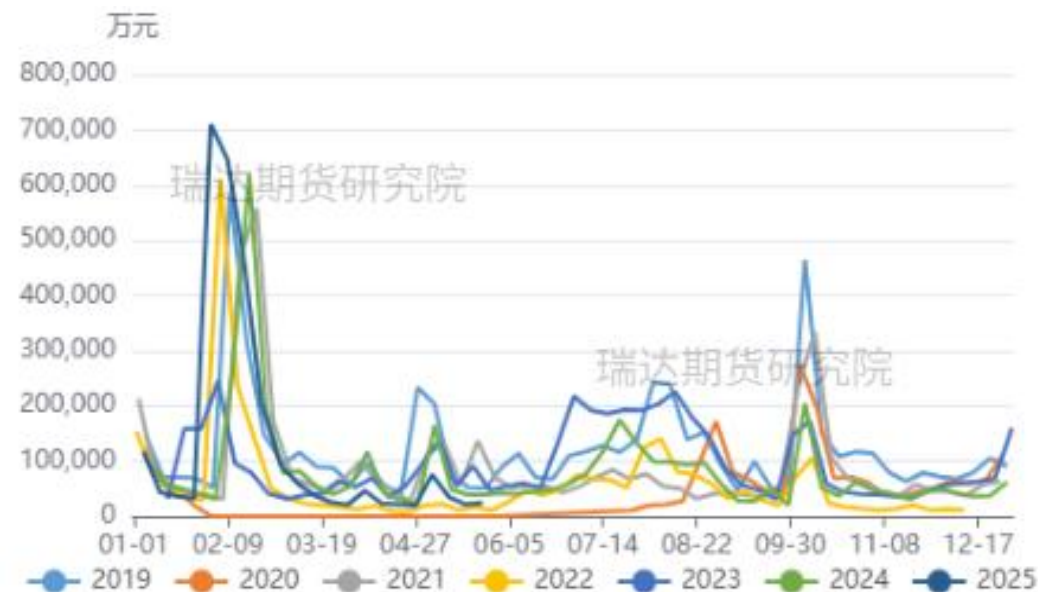
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

图29、电影票房收入

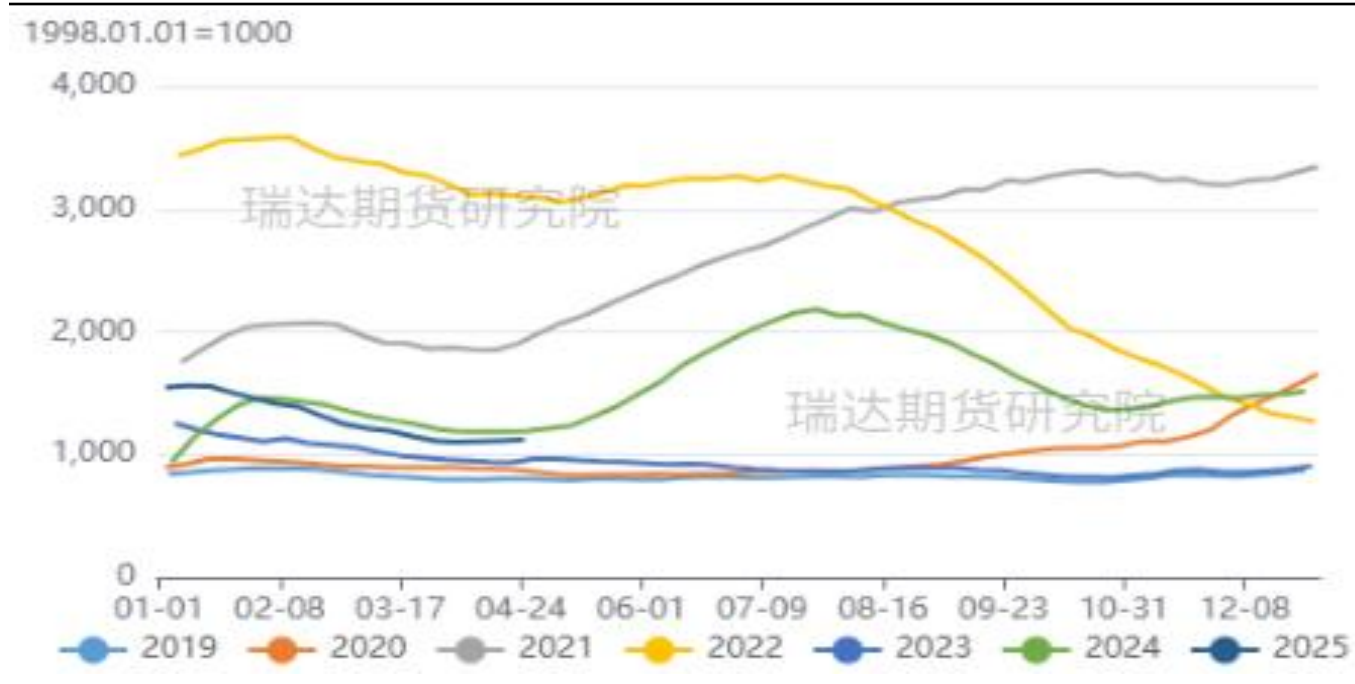


来源: wind 瑞达期货研究院



## 外贸市场——CCFI综合指数

图30、CCFI综合指数



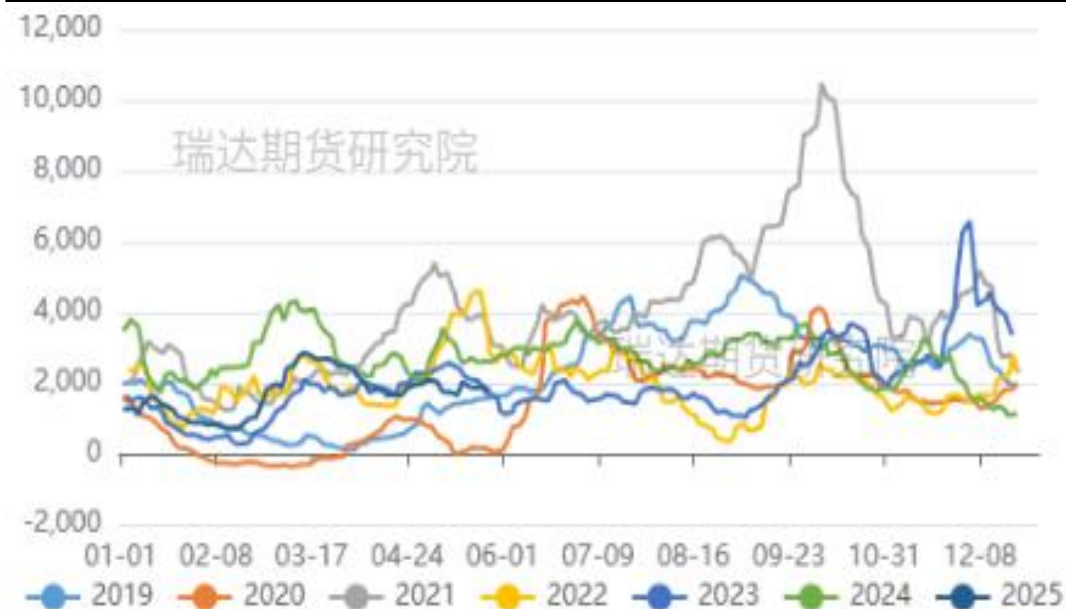
来源：wind 瑞达期货研究院

图31、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: wind 瑞达期货研究院

图32、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
2025/7/7	14:00	德国5月季调后工业产出月率	-1.4
	17:00	欧元区5月零售销售月率	0.1
2025/7/8	07:50	日本5月贸易帐(亿日元)	-328
	14:00	德国5月季调后贸易帐(亿欧元)	145
	14:45	法国5月贸易帐(亿欧元)	-79.68
2025/7/9	09:30	中国6月CPI年率	-0.1
		中国6月PPI年率	-3.3
	22:00	美国5月批发销售月率	0.1
2025/7/11	14:00	英国5月三个月GDP月率	0.7
		英国5月制造业产出月率	-0.9
		英国5月工业产出月率	-0.6
	14:45	法国6月CPI月率终值	

## 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。