



# 「2025.7.25」

## 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

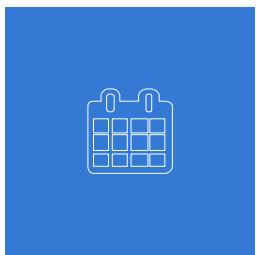


业 务 咨 询  
添 加 客 服

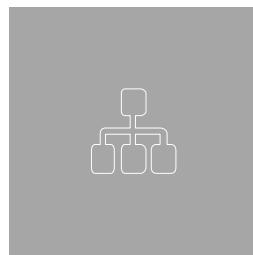


## 目录

---



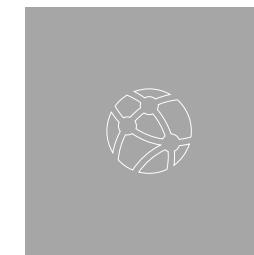
1、本周小结及下周  
配置建议



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

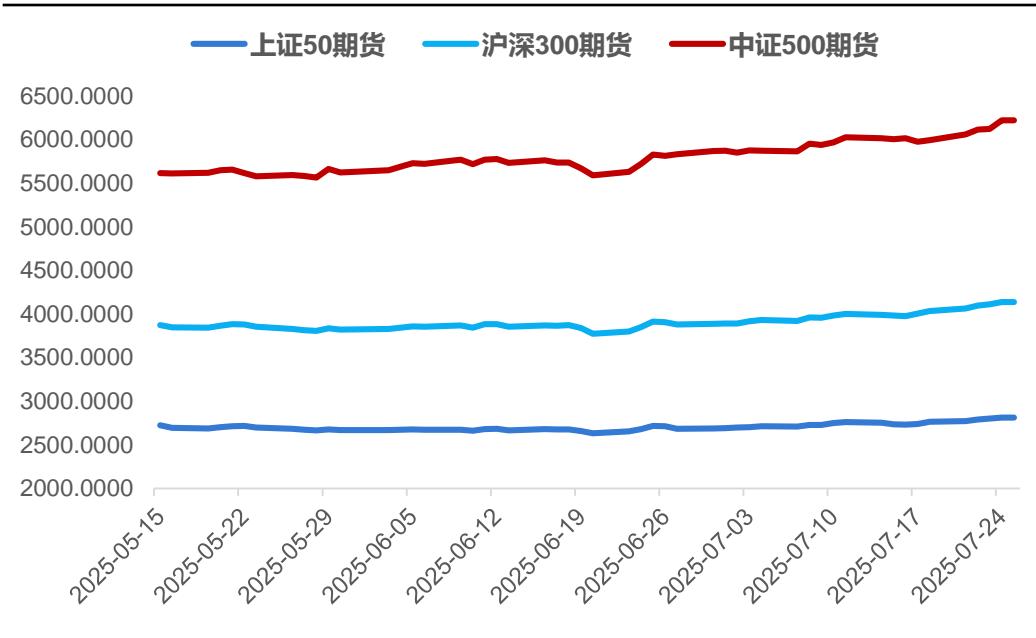
# 「本周小结及下周配置建议」



股票	债券
<p>沪深 300 +1.69%</p> <p>沪深 300 股指期货 +2.00%</p> <p><b>本周点评：</b>A股主要指数本周集体上涨，除上证指数外均涨超2%。四期指亦集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹股。本周国内处于宏观数据真空期，市场博弈消息面及政策预期，7月末中共中央政治局会议即将召开，市场期待更多增量政策出台；此外，中美下周将在瑞典进行第三次贸易谈判，市场同样对中美贸易关系进一步改善抱有期待。本周，市场成交活跃度较上周进一步上升，北向资金合计成交金额以连续3周高于9000亿元。</p> <p><b>配置建议：</b>谨慎观望</p>	<p>10 年国债到期收益率+0.39%/本周变动+0.65BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.58%</p> <p><b>本周点评：</b>本周国债期货集体下跌，资金面小幅收敛，DR007加权平均回升至1.65%震荡。本周受“反内卷”、雅江水利建设等政策主题催化，资金加速分流至股商两市，债市全面承压，长端表现大幅弱于短端。若“反内卷”相关细则进一步出台，短期内将对债市继续形成压力，基本面弱复苏与资金面宽松影响下，长债调整空间或有限，利率债短期大概率延续震荡走弱格局；后续需重点关注风险资产强势表现的持续性。</p> <p><b>配置建议：</b>谨慎观望</p>
<p>Wind商品指数 +1.37%</p> <p>中证商品期货价格指数 +2.84%</p> <p><b>本周点评：</b>二季度国内GDP增速符合市场预期加上月末政治局会议临近，推动市场多头加速进场，同时反内卷政策和关税谈判取得进展也支撑商品价格，商品指数仍有继续走高的可能。</p> <p><b>配置建议：</b>逢低做多</p>	<p>欧元兑美元 +0.99%</p> <p>欧元兑美元2509合约 +0.97%</p> <p><b>本周点评：</b>关税风险日益化解，就业市场维持韧性，但财政问题构成潜在压力，美元指数震荡为主；美欧间关税谈判预期趋于乐观，财政扩张计划提供支撑，欧央行倾向利率观望，提振短期欧元走势。</p> <p><b>配置建议：</b>谨慎观望</p>

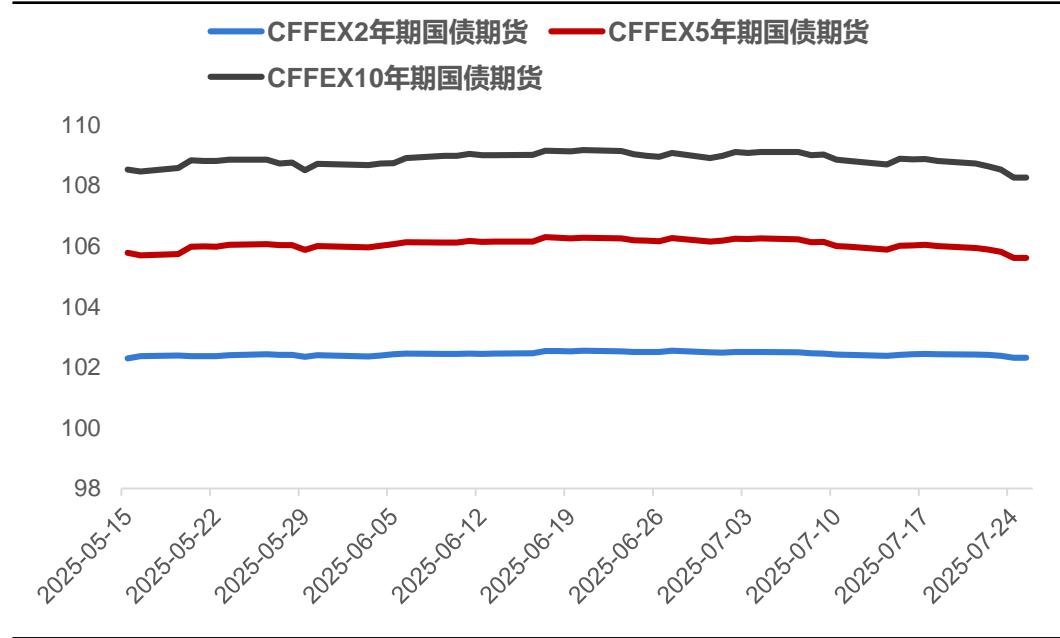
# 「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **关税隐忧边际缓解，就业市场韧性犹存。**美国大型减税计划与财政赤字攀升挤压美元信用，惠誉将美国约25%行业板块评级展望调降至“负面”，CBO预计2024–2034财年累计赤字增幅达3.4万亿美元，使市场对美国偿债能力存忧；但随着美日及美欧关税谈判阶段性突破——日本关税下调至15%、欧盟拟对美商品实施15%基准关税，贸易摩擦预期趋缓，美元走软势头有所缓解。周四公布的标普全球美国PMI指标录得年内最快增速、初请失业金人数刷新六周低位，凸显就业市场韧性，叠加财政部长贝森特暗示对华关税可能延长至8月中旬，美元短线或维持震荡偏强。
- ◆ **贸易摩擦边际缓解，经济预期持续改善。**欧洲央行维持利率不变，今年以来欧央行已进行四次降息，尽管上月欧元区通胀率已达到欧洲央行2%的目标，但政策制定者因地缘政治紧张局势在7月选择按兵不动。基准情景预测显示，美国将对欧盟商品实施15%的关税，而欧盟正在制定相应的反制措施，不确定性持续压制市场情绪，短期内或阶段性压制欧元走势。

- ◆ 本周我国央行公开市场净回笼905亿元。贸易战方面，商务部回应美批准对华销售英伟达H20芯片表示，中美之间合作共赢才是正道，打压遏制没有出路。美方应摒弃零和思维，继续取消一系列不合理的对华经贸限制措施。另外，就加拿大政府加严钢铁进口限制措施，商务部表示，中方对此强烈不满，坚决反对，将采取一切必要措施坚决维护中方企业的合法权益。
- ◆ 资本市场方面，A股主要指数本周集体上涨，除上证指数外均涨超2%。四期指亦集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹股。本周国内处于宏观数据真空期，市场博弈消息面及政策预期，7月末中共中央政治局会议即将召开，市场期待更多增量政策出台；此外，中美下周将在瑞典进行第三次贸易谈判，市场同样对中美贸易关系进一步改善抱有期待。本周，市场成交活跃度较上周进一步上升，北向资金合计成交金额以连续3周高于9000亿元。

- ◆ 【多部门部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作】工信部等四部门部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作，要求深入推进产品价格监测、产品一致性监督检查、缩短供应商货款账期等工作。加强行业自律，共同抵制“网络水军”“黑公关”等网络乱象。另外，中央第四指导组开展专题调研座谈，要求切实规范新能源汽车产业竞争秩序。
- ◆ 【《住房租赁条例》9月15日起施行】国务院总理李强日前签署国务院令，公布《住房租赁条例》，自2025年9月15日起施行。《条例》旨在规范住房租赁活动，维护住房租赁活动当事人合法权益，稳定住房租赁关系，促进住房租赁市场高质量发展，推动加快建立租购并举的住房制度。
- ◆ 【上半年国民经济迎难而上、稳中向好】据经济参考报，2025年上半年，国民经济运行总体平稳、稳中向好。这背后，更加积极财政政策“持续用力、更加给力”成效显著。进入下半年，助力促消费、扩投资，财政政策继续靠前发力。业内人士预计，财政部门将主抓落实，加快推动存量政策落地见效。下半年的财政政策仍需主动作为，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。
- ◆ 【以旧换新持续显效】商务部介绍，今年以来，超6600万名消费者购买12大类家电以旧换新产品超1.09亿台，超6900万名消费者购买手机等数码产品超7400万件，全国8.2万家销售门店开展电动自行车以旧换新，累计换购新车905.6万辆。

- ◆ 【**惠誉下调美国25%行业前景评级至“恶化”**】国际评级机构惠誉称，政策风险给美国信用前景蒙上阴影。惠誉在年中更新中，将美国2025年25%行业的前景展望下调至“恶化”，原因是不确定性增加、经济增长放缓以及预期利率将长期维持在高位。
- ◆ 【**美联储理事沃勒:美联储应当在7月降息25个基点**】美联储理事沃勒继续发出7月降息的呼吁，并指出他很担忧私营部门的招聘趋势。他还表示，如果特朗普提名自己担任美联储主席，他会答应。另外，特朗普再次在社交媒体平台发文，敦促美联储主席鲍威尔降息。
- ◆ 【**欧美据悉正朝着达成贸易协议的方向迈进**】欧盟与美国正朝着达成协议的方向迈进，该协议将对大多数产品设定15%的关税税率。欧盟成员国可能准备接受15%的关税，且欧盟官员正推动将这一税率涵盖汽车等行业。欧盟将继续准备一项可能高达930亿欧元、最高税率30%的报复性关税方案，以防在8月1日前无法达成协议。
- ◆ 【**日美关税谈判达成协议**】美方对日本实施的“对等关税”税率将从25%下调至15%，日本将在现行的“最低准入制度”下增加美国大米的进口量。该协议还包括日本向美国投资5500亿美元的承诺。

# 「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21日一年期贷款市场报价利率	3	3	3
	中国6月全社会用电量同比	4.4		5.4
	中国6月全社会用电量(亿千瓦时)	8096		8670
美国	美国7月里奇蒙德联储制造业指数	-7	-2	-20
	美国6月谘商会领先指标月率	0	-0.2	-0.3
	美国至7月19日当周初请失业金人数(万人)	22.1	22.6	21.7
	美国7月标普全球制造业PMI初值	52.9	52.7	49.5
欧盟	欧元区7月消费者信心指数初值	-15.3	-15	-14.7
	欧元区7月制造业PMI初值	49.5	49.7	49.8
	欧元区至7月24日欧洲央行存款机制利率	2	2	2
英国	英国7月制造业PMI初值	47.7	48	48.2
德国	德国7月制造业PMI初值	49	49.5	49.2
法国	法国7月制造业PMI初值	48.1	48.5	48.4

# 「央行公开市场操作」

央行公开市场累计进行了17563亿元逆回购操作，本周央行公开市场有18468亿元逆回购到期，因此净回笼905亿元。

图3、Shibor (%)

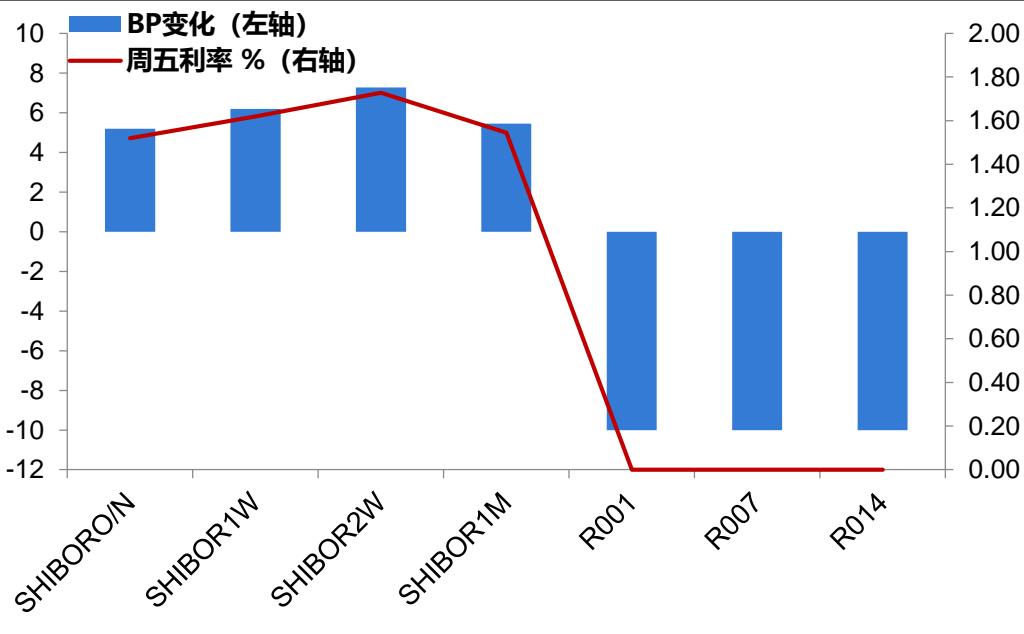
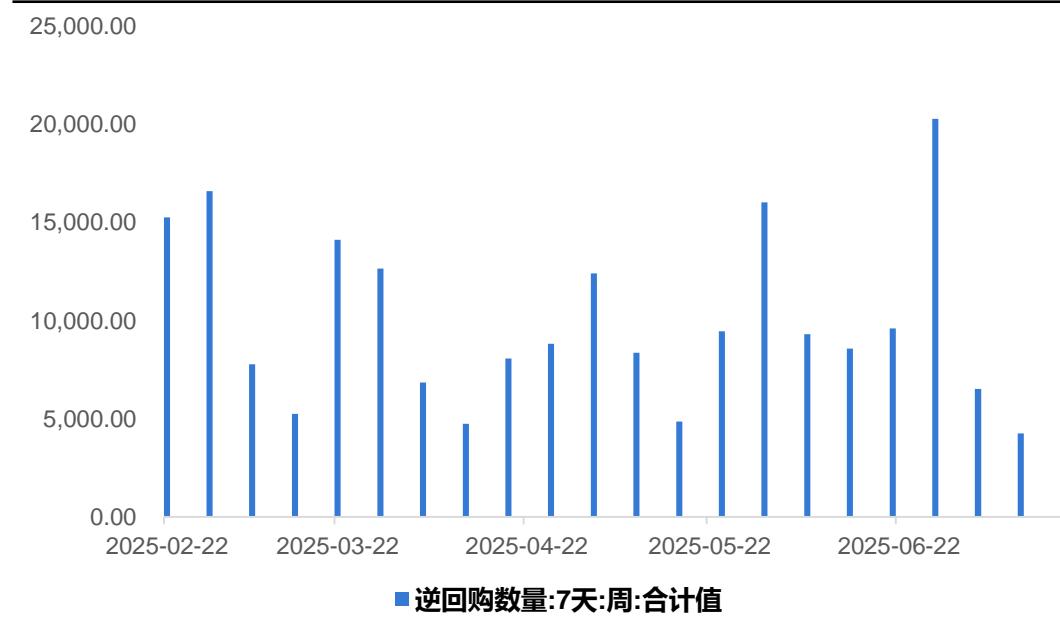


图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

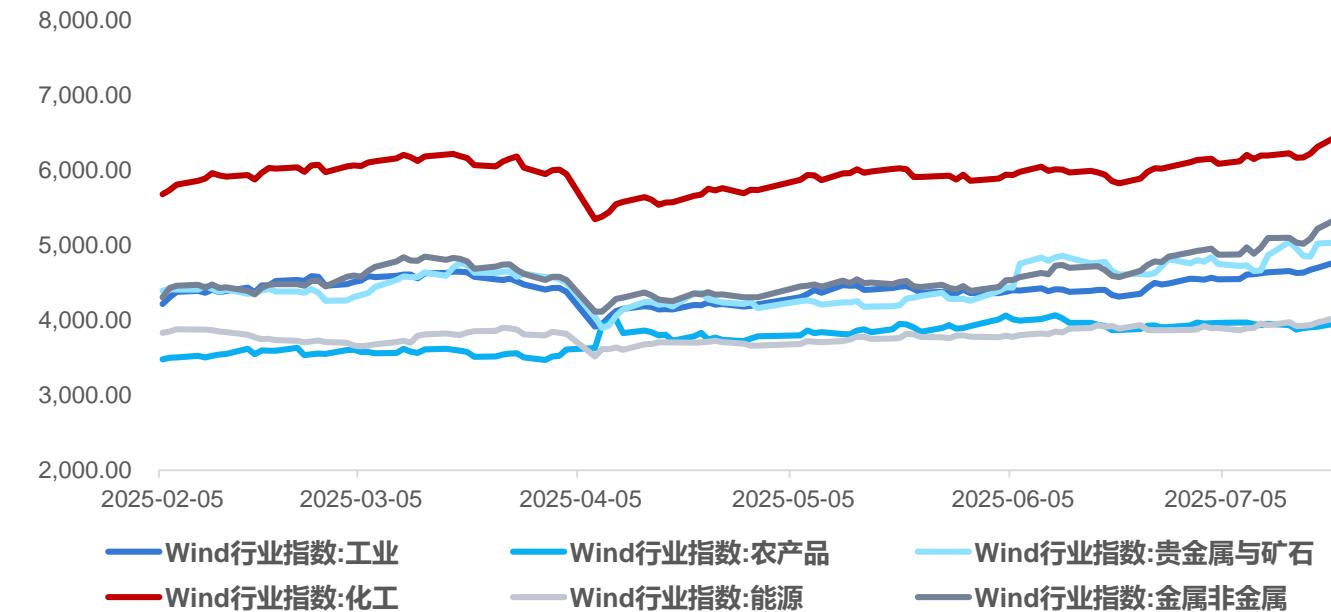
来源: wind 瑞达期货研究院

# 「本周国内外经济数据」



## 现货市场——Wind商品指数

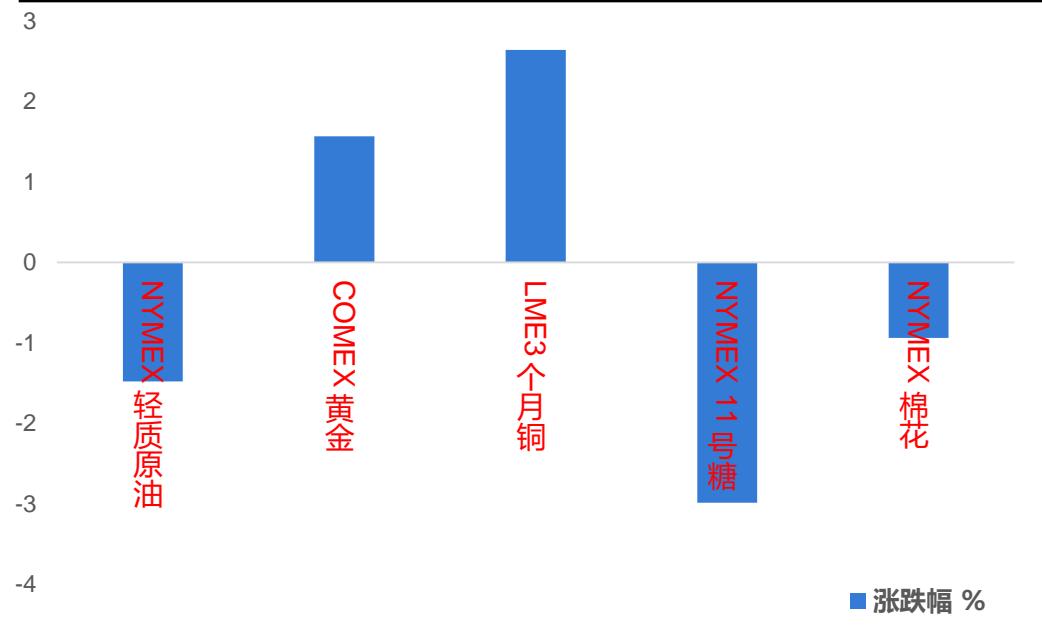
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

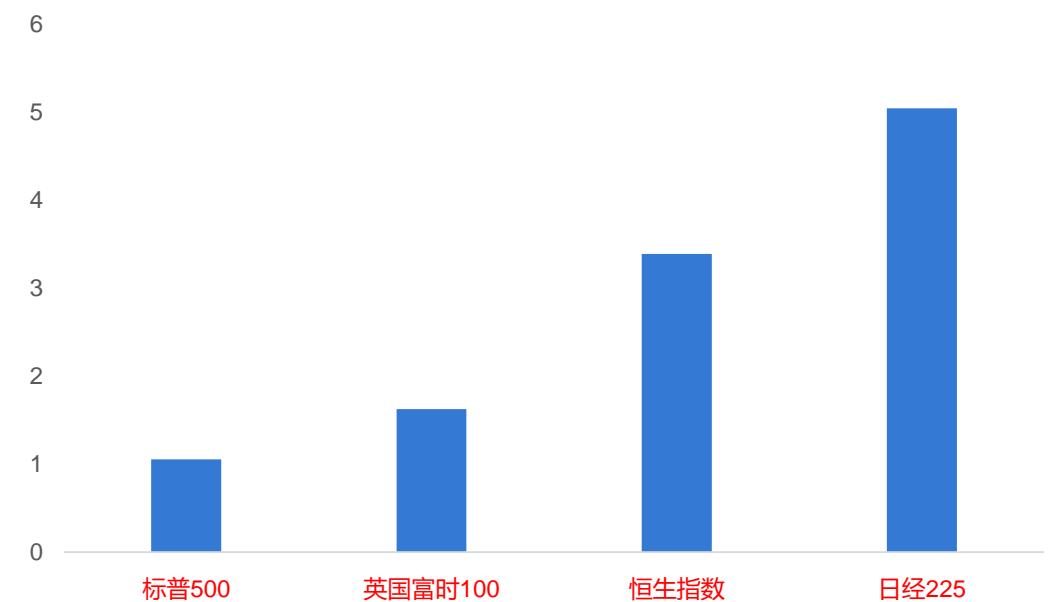
# 「本周国内外经济数据」

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

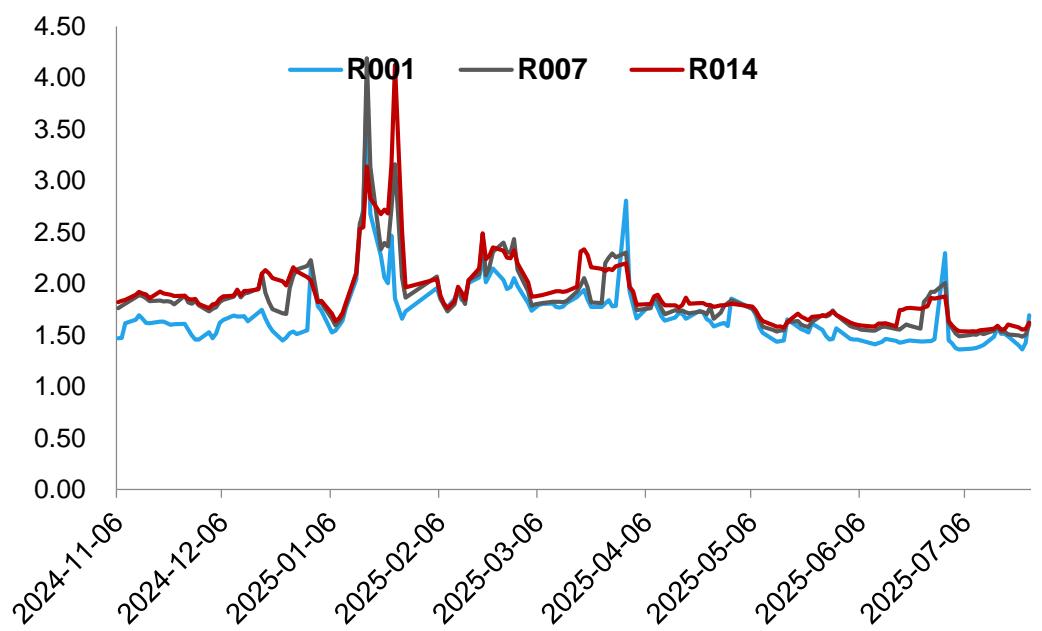
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

# 「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

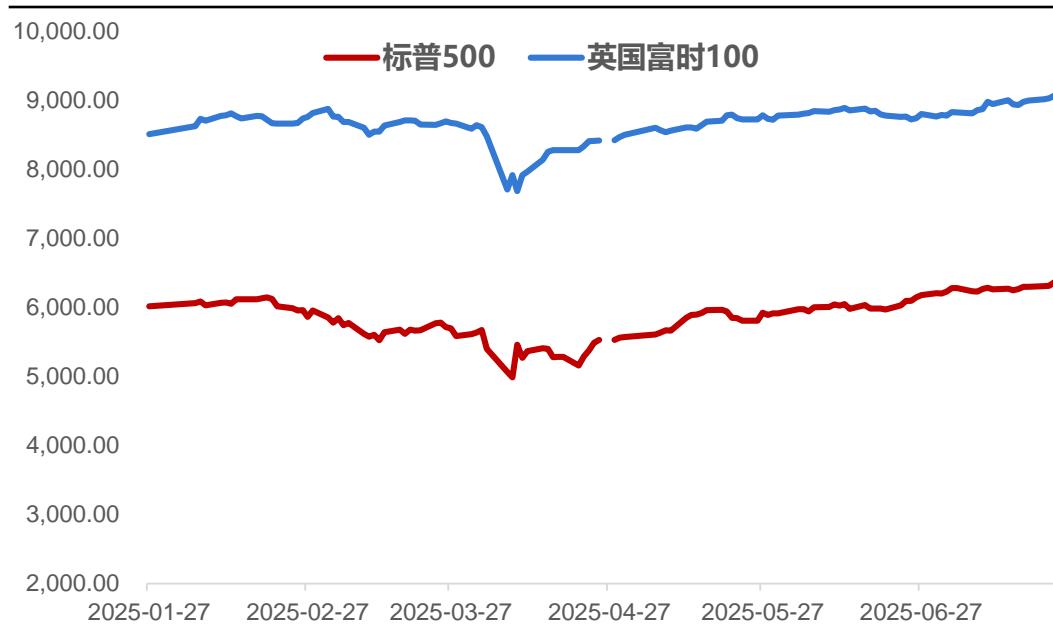
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

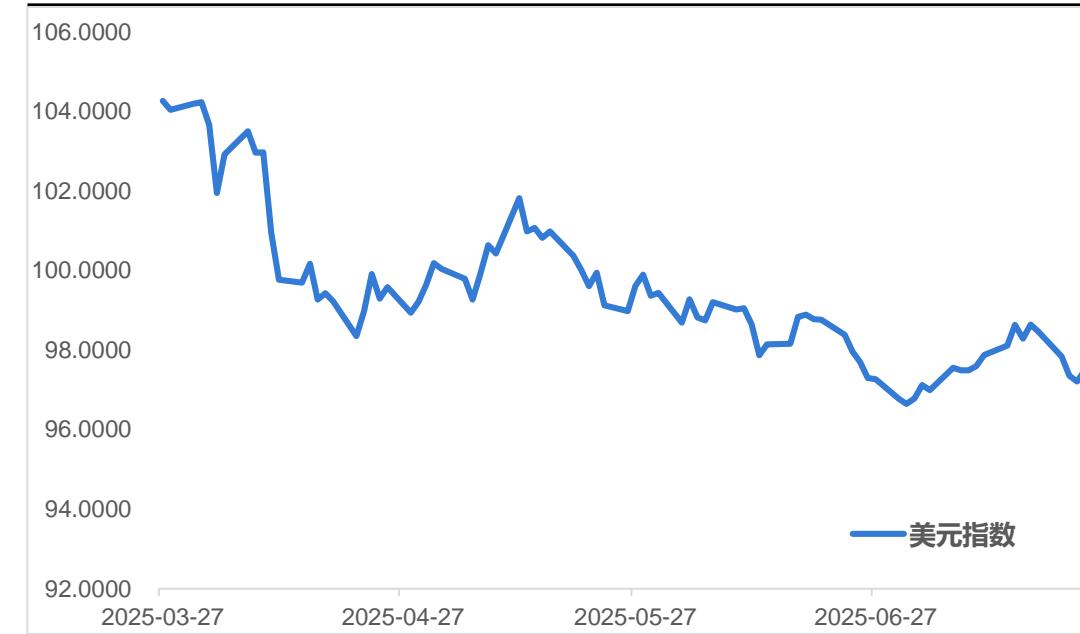
# 「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



来源：wind 瑞达期货研究院

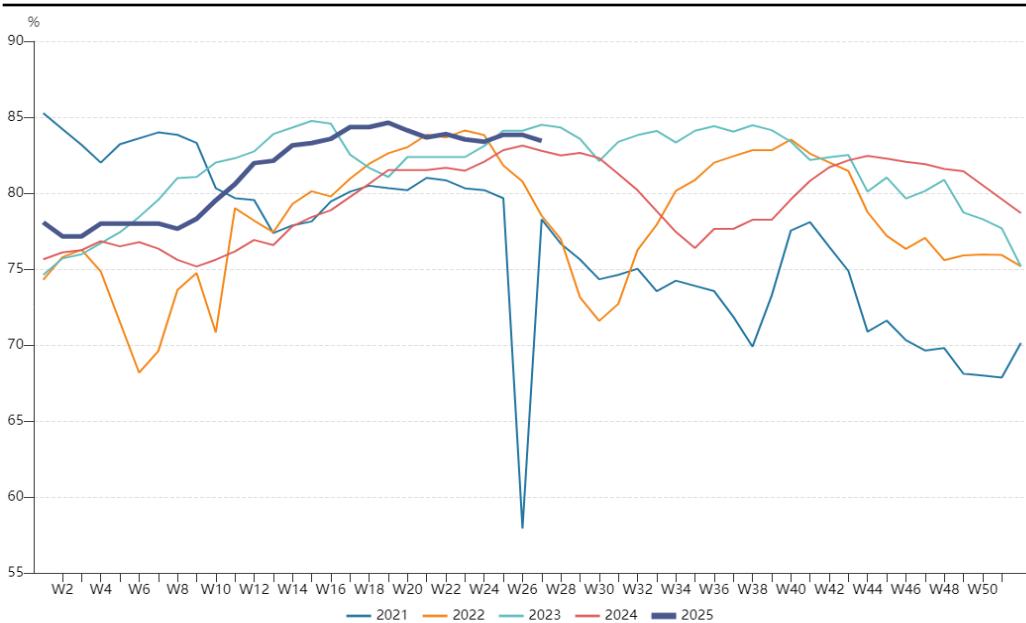
图11、美元指数



来源：wind 瑞达期货研究院

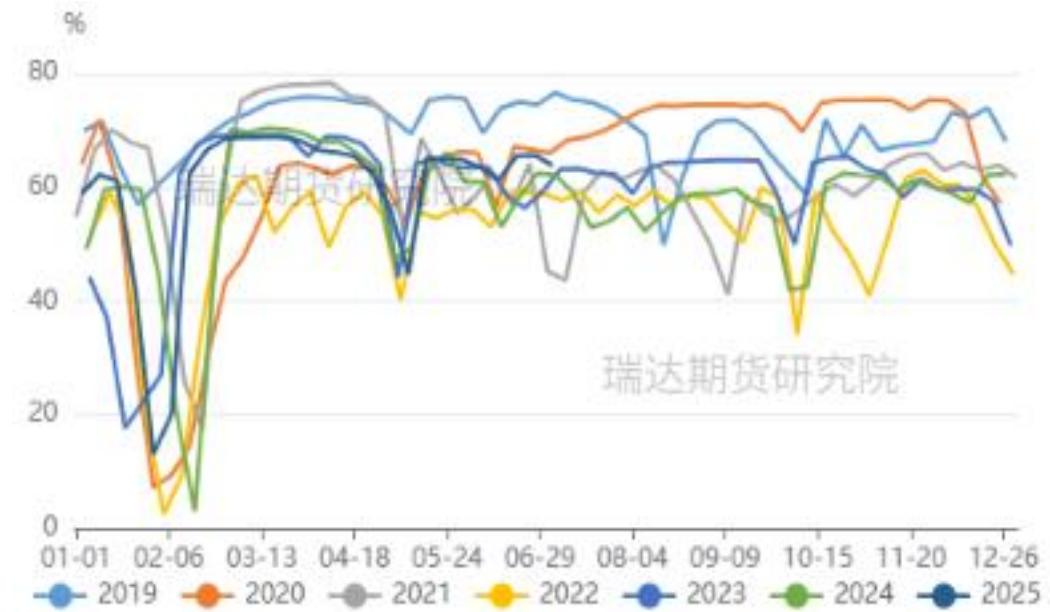
# 「本周国内外经济数据」

图12、高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

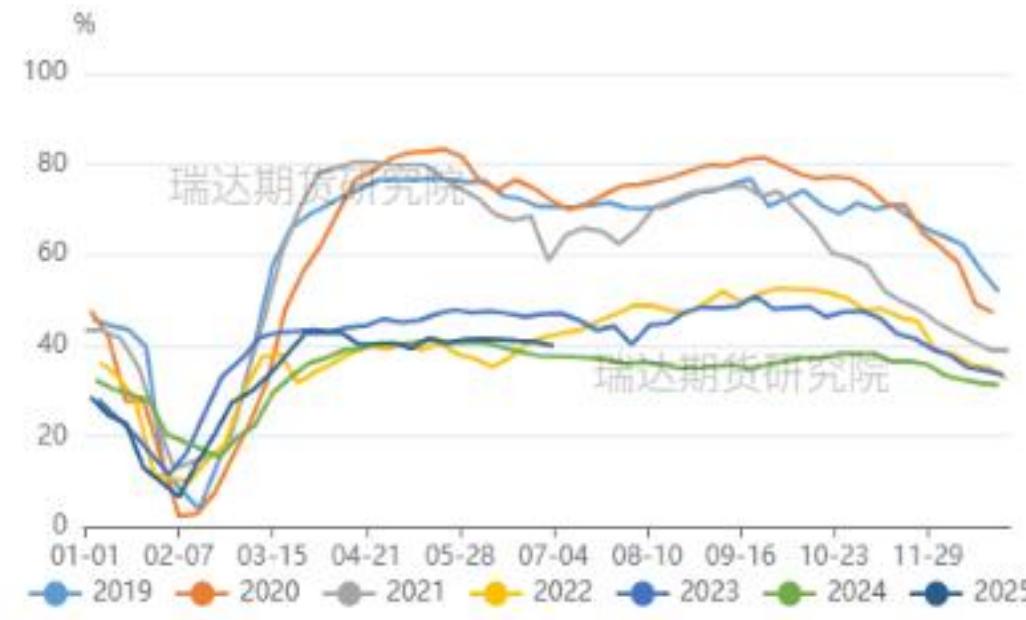
图13、全钢胎开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

# 「本周国内外经济数据」

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

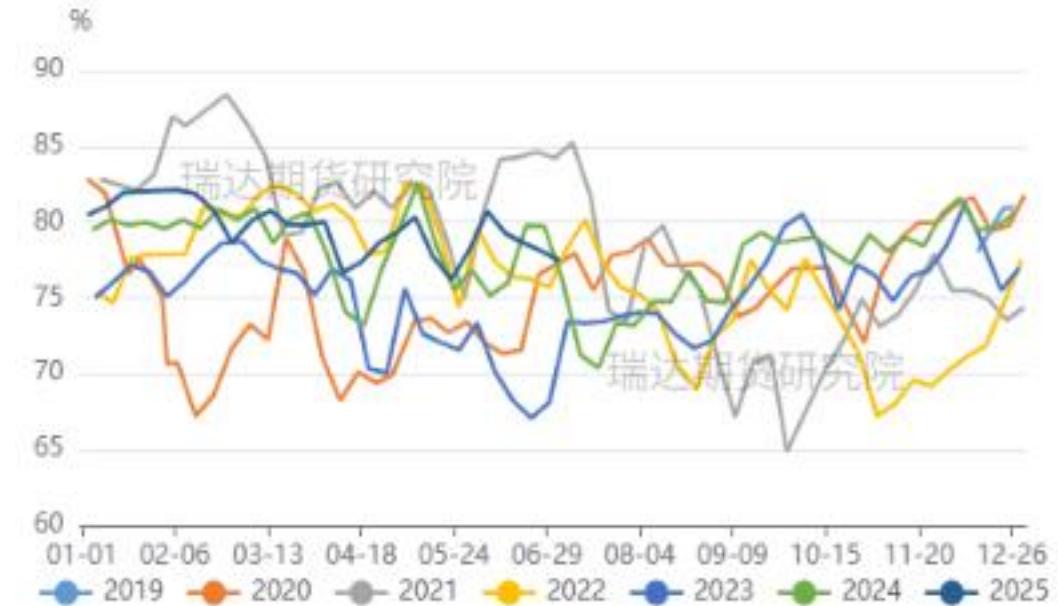
# 「本周国内外经济数据」

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

# 「本周国内外经济数据」

图18、PTA开工率

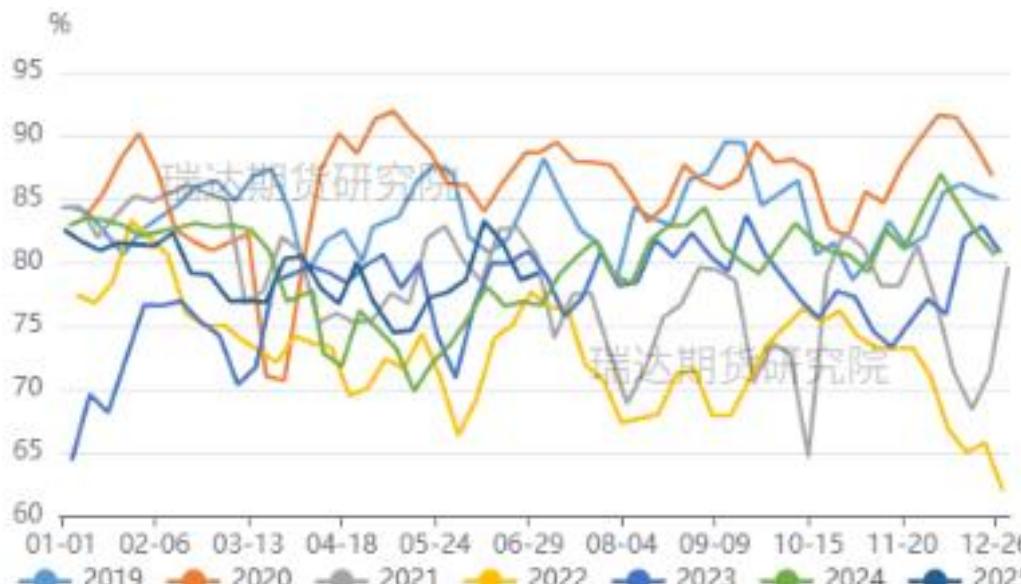


图19、乙二醇开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：同花顺 瑞达期货研究院

# 「本周国内外经济数据」

图20、库存：螺纹钢

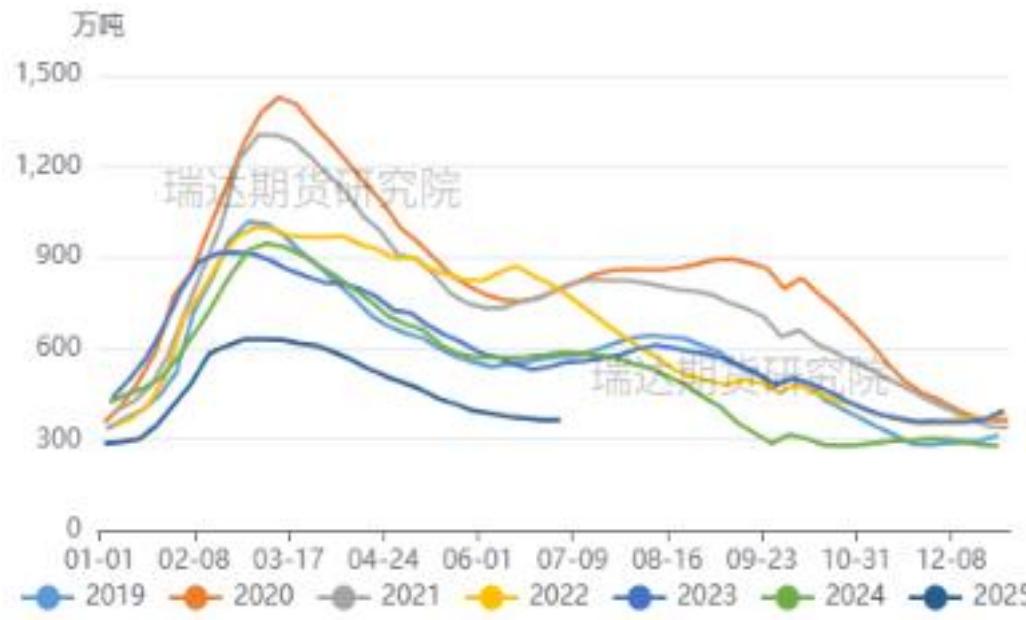
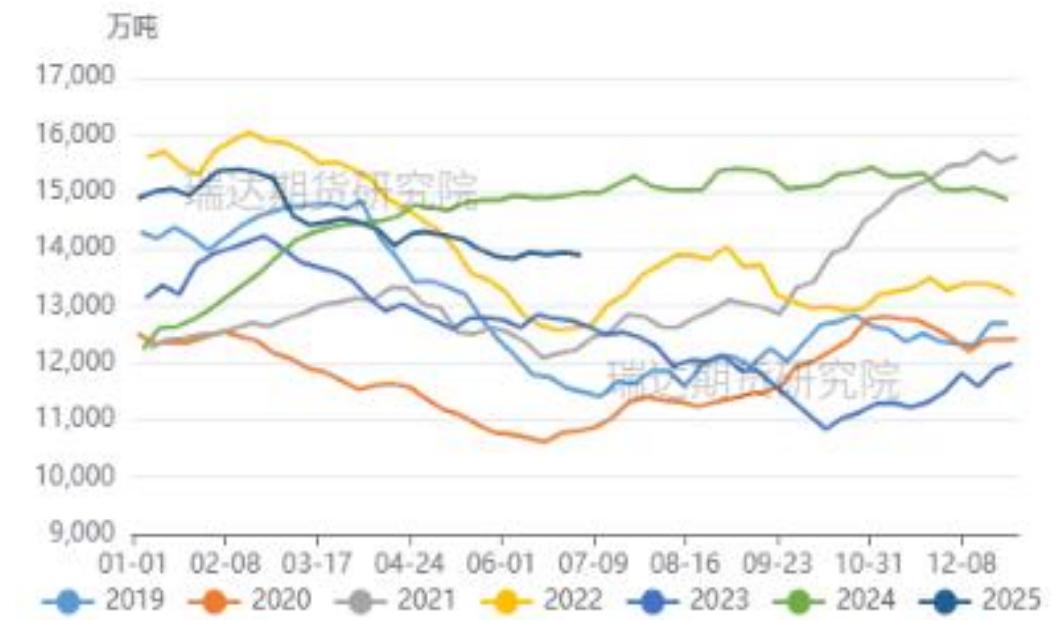


图21、库存：铁矿石



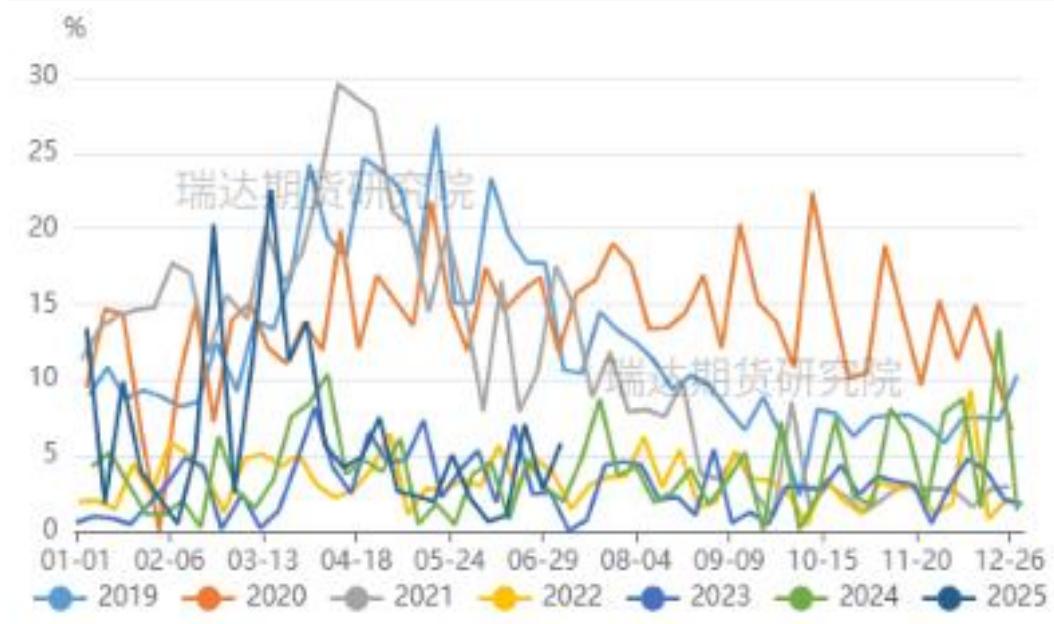
# 「本周市场行情回顾」

图22、库存：电解铝



来源: wind 瑞达期货研究院

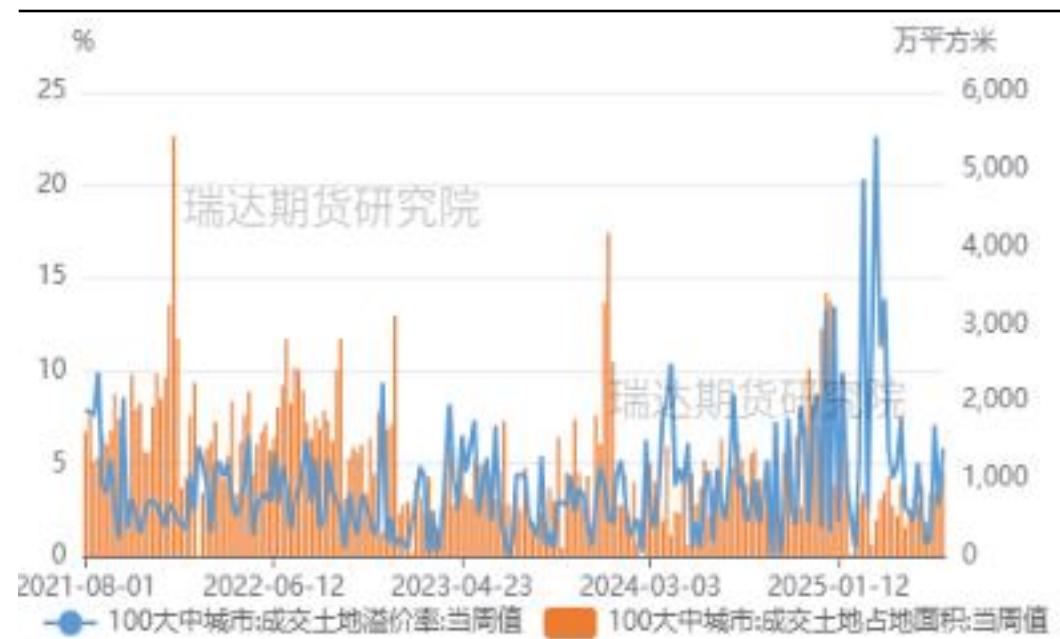
图23、土地溢价率



来源: wind 瑞达期货研究院

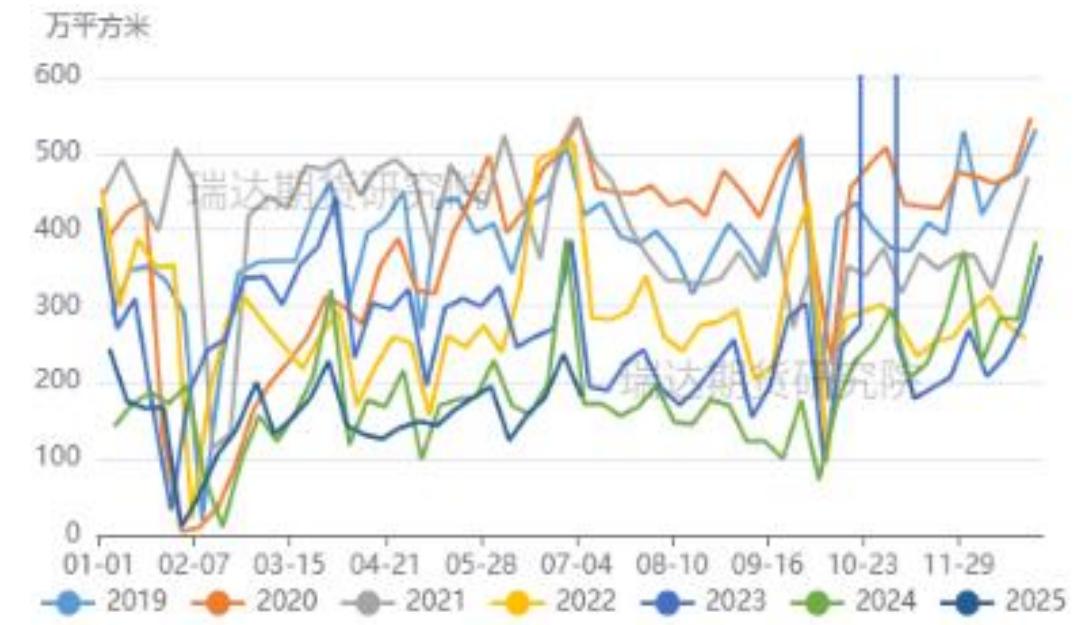
# 「本周国内外经济数据」

图24、100大中城市成交土地



来源：wind 瑞达期货研究院

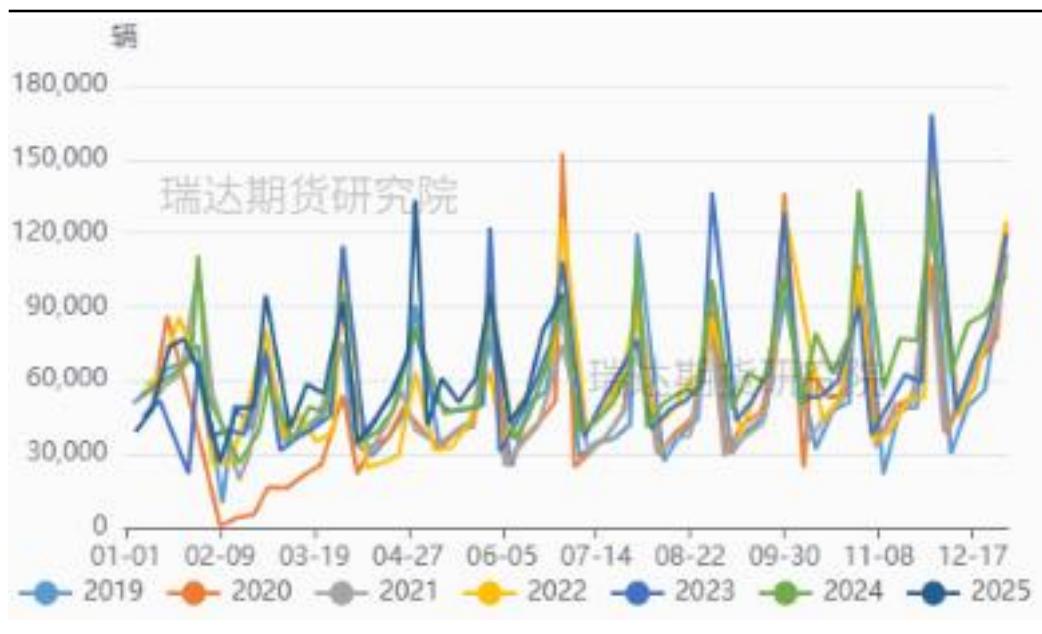
图25、30大中城市商品房成交面积



来源：wind 瑞达期货研究院

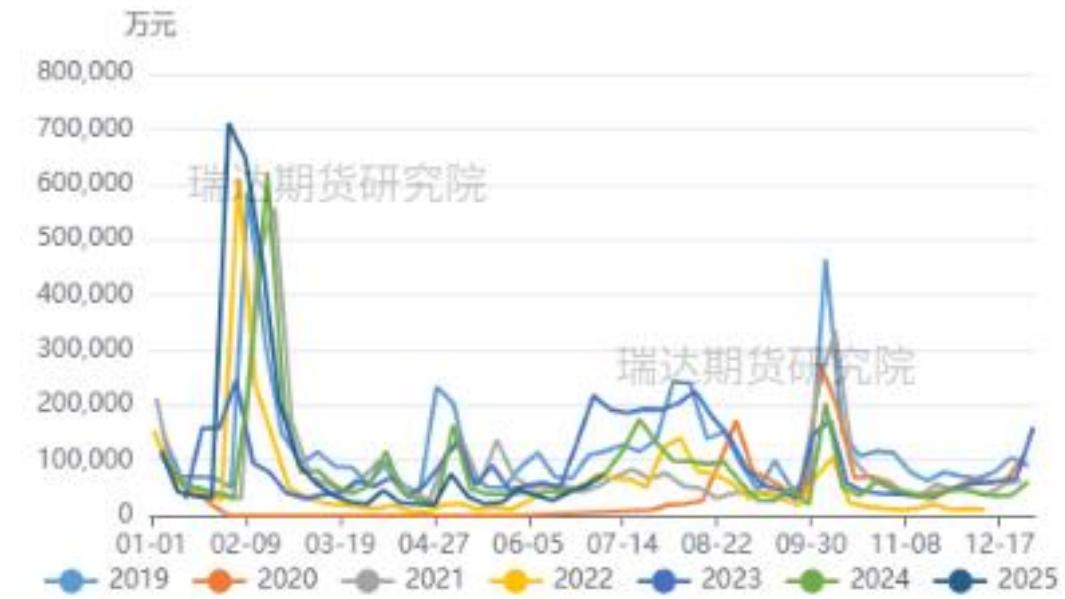
# 「本周国内外经济数据」

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

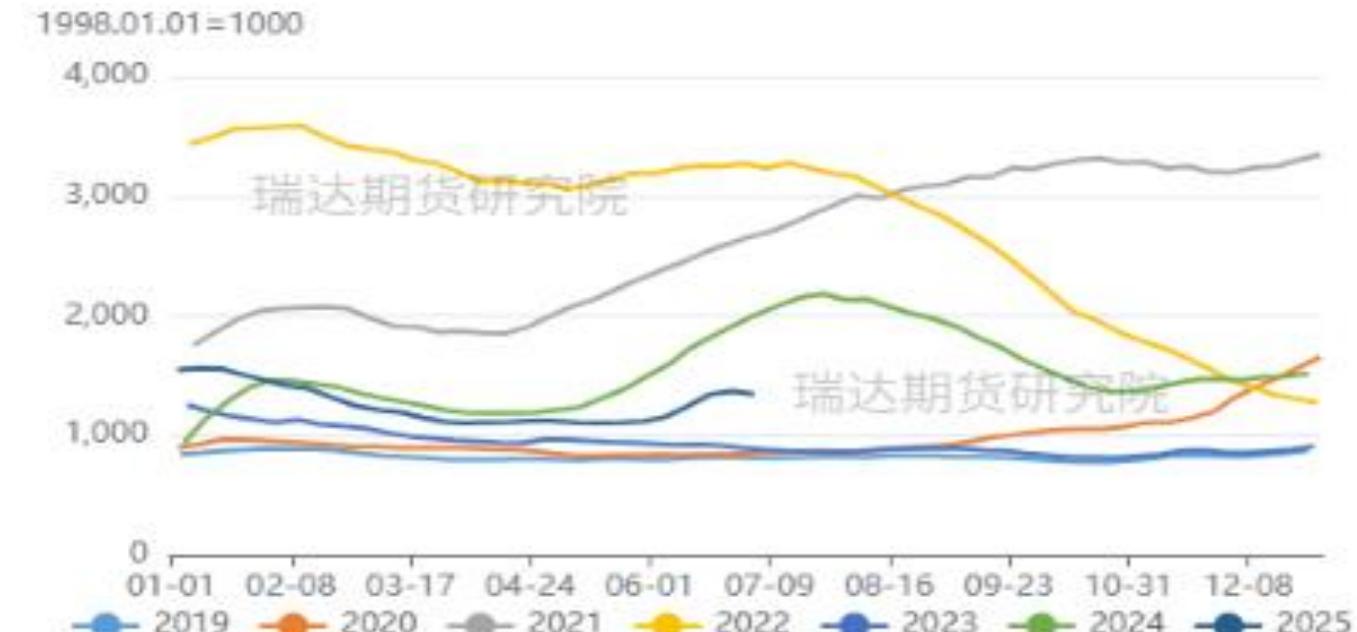
图27、电影票房收入



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

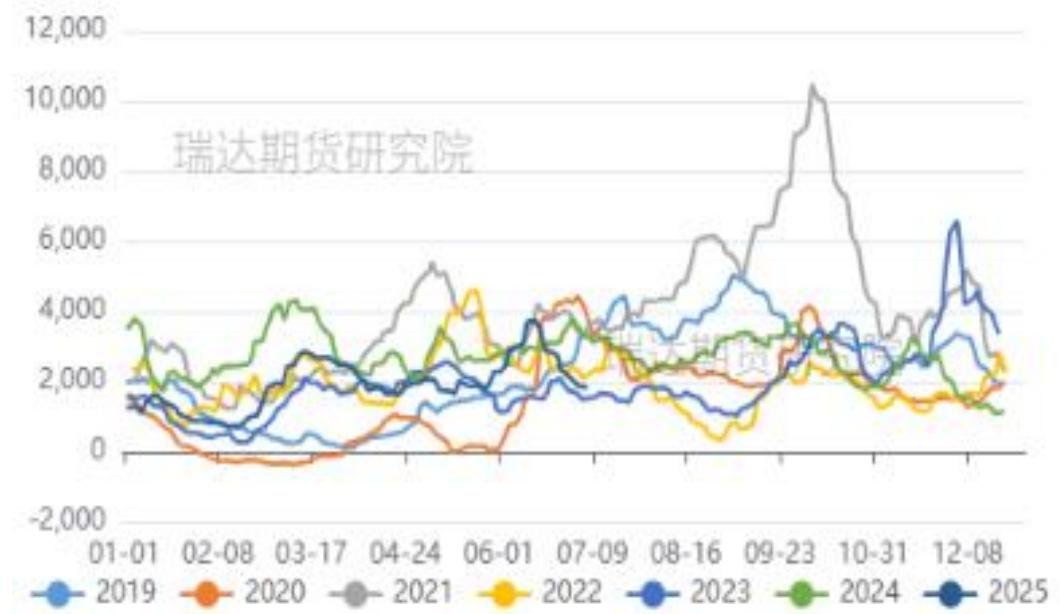
# 「本周国内外经济数据」

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
2025/7/28	18:00	英国7月CBI零售销售差值	-46
2025/7/29	21:00	美国5月FHFA房价指数月率	-0.4
		美国5月S&P/CS20座大城市未季调房价指年率	3.42
2025/7/30	13:30	法国第二季度GDP年率初值	0.6
	17:00	欧元区第二季度GDP年率初值	1.5
		欧元区7月工业景气指数	-12
	20:15	美国7月ADP就业人数(万人)	-3.3
	20:30	美国第二季度实际GDP年化季率初值	-0.5
		美国第二季度实际个人消费支出季率初值	0.5
		美国第二季度核心PCE物价指年化季率初值	3.5

# 「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
2025/7/31	00:00	日本至7月31日央行目标利率	0.5
	02:00	美国至7月30日美联储利率决定(上限)	4.5
	09:30	中国7月官方制造业PMI	49.7
	14:45	法国7月CPI月率初值	0.4
	15:55	德国7月季调后失业率	6.3
	17:00	欧元区6月失业率	6.3
	20:00	德国7月CPI月率初值	0
	20:30	美国6月核心PCE物价指数年率	2.7
		美国6月个人支出月率	-0.1
2025/8/1	07:30	日本6月失业率	2.5
	17:00	欧元区7月CPI月率初值	0.3
	20:30	美国7月失业率	4.1
		美国7月季调后非农就业人口(万人)	14.7
	22:00	美国7月ISM制造业PMI	49



## 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。