

「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

沪深 300 +1.69%

沪深 300 股指期货 +2.00%

本周点评：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，市场预期更多增量政策出台；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。

配置建议：谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率+0.39%/本周变动+0.65BP

主力 10 年期国债期货 -0.58%

本周点评：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。

配置建议：谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 +1.37%

中证商品期货价格指数 +2.84%

本周点评：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。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 +0.99%

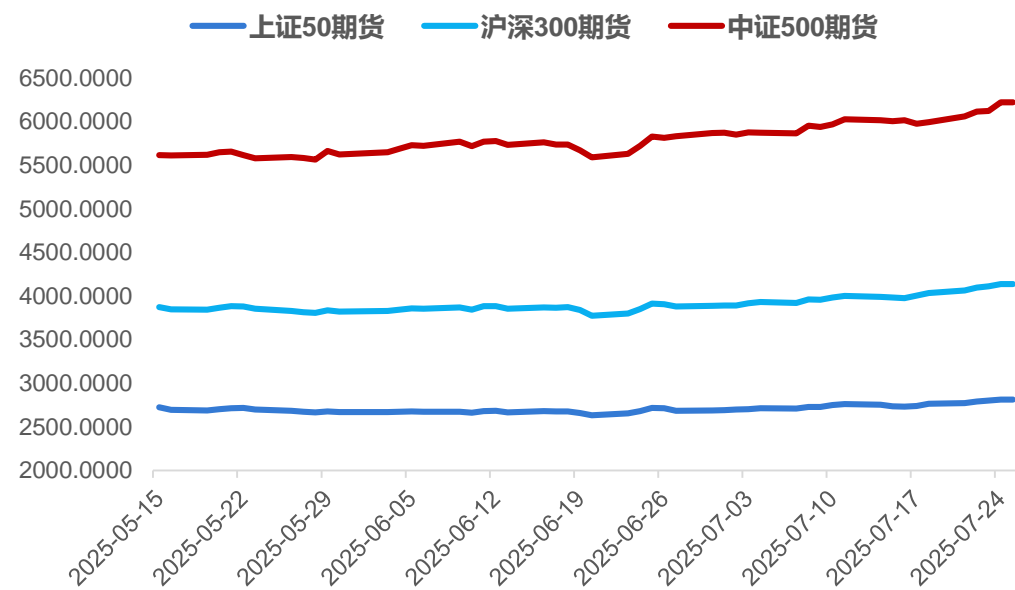
欧元兑美元2509合约 +0.97%

本周点评：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。

配置建议：谨慎观望

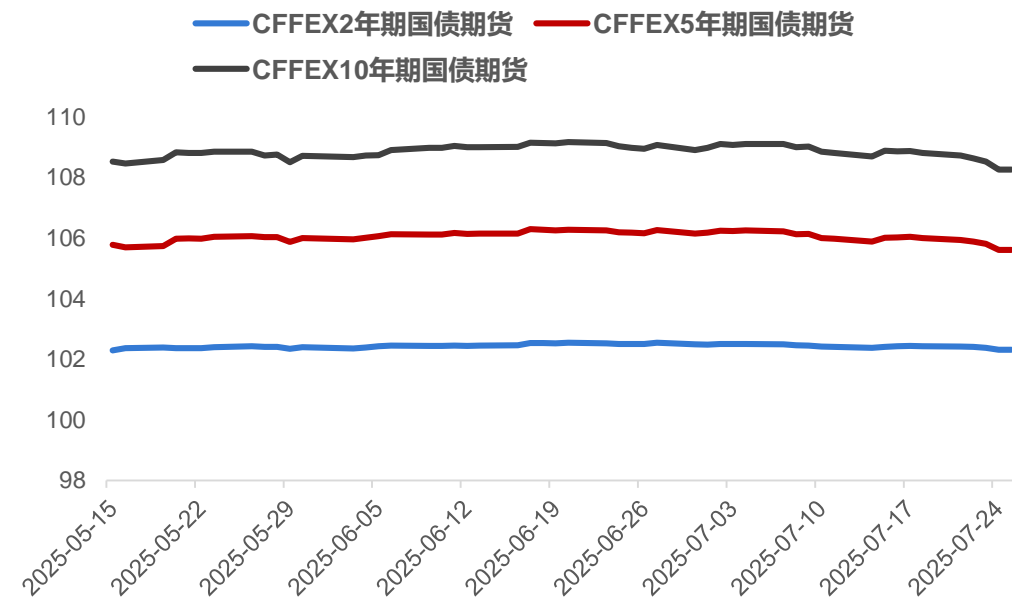
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **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。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 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。

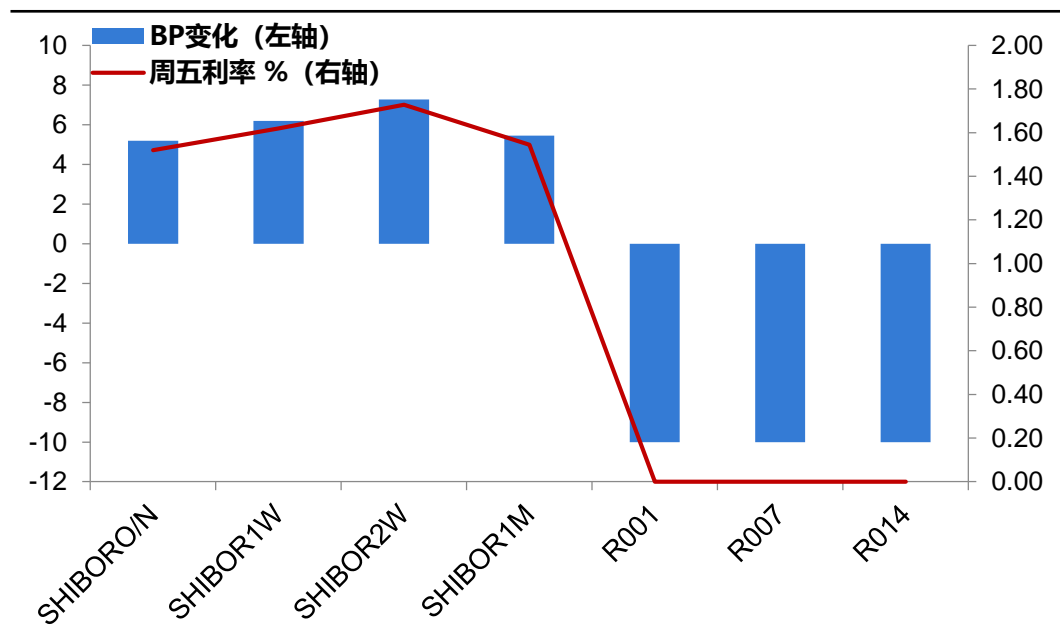
「本周国内外经济数据」

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」

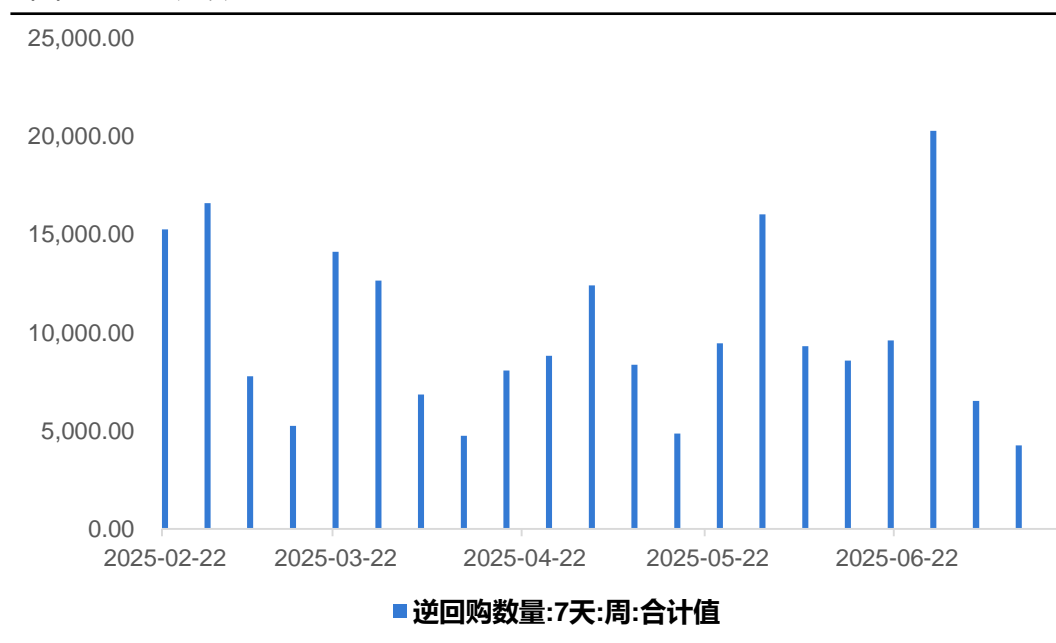
央行公开市场累计进行了17563亿元逆回购操作，本周央行公开市场有18468亿元逆回购到期，因此净回笼905亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

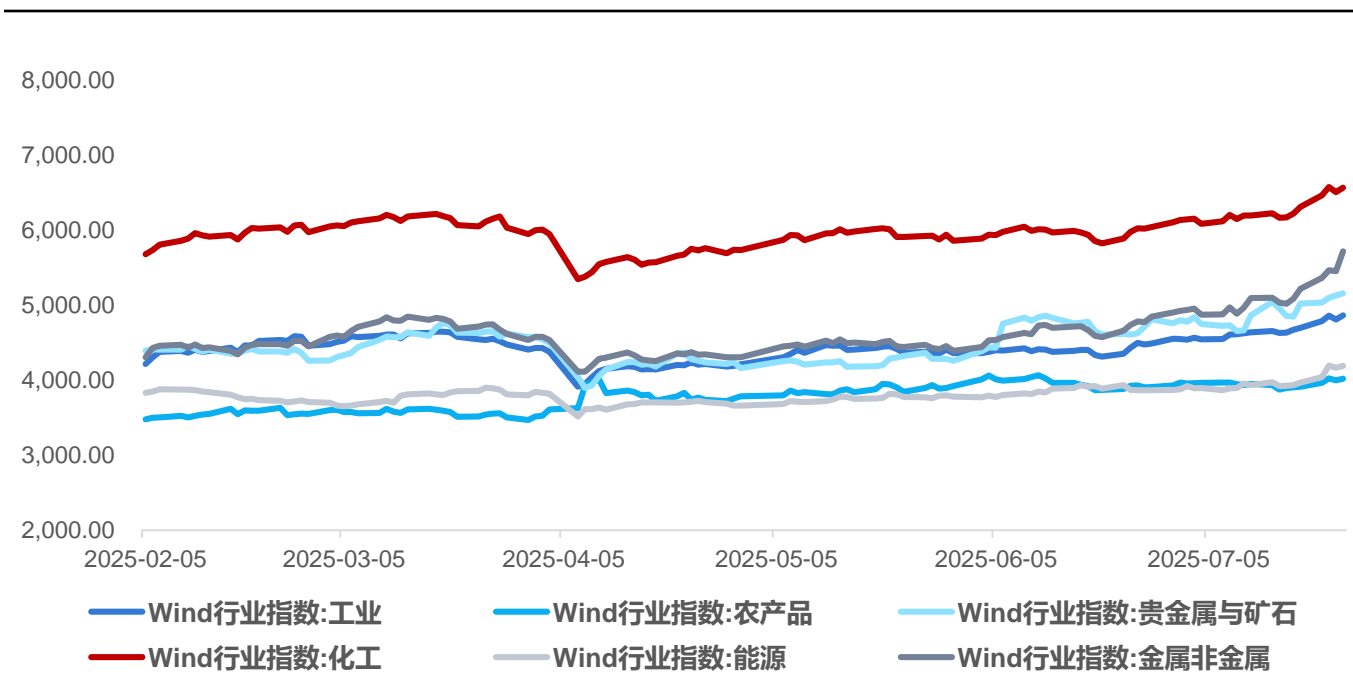
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

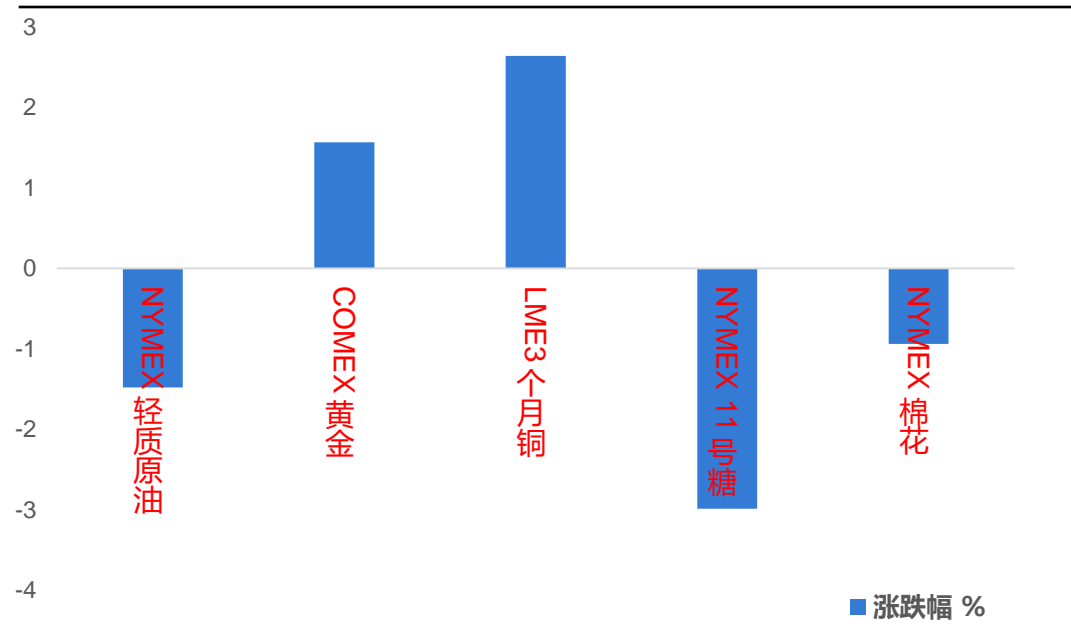
现货市场——Wind商品指数

图5、商品期货指数



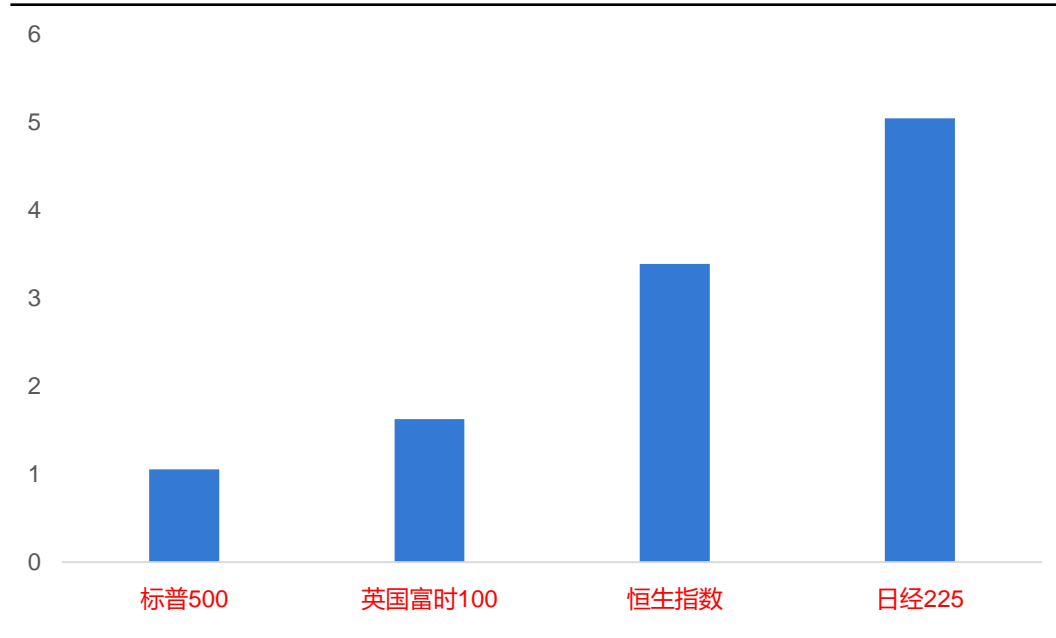
来源: wind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



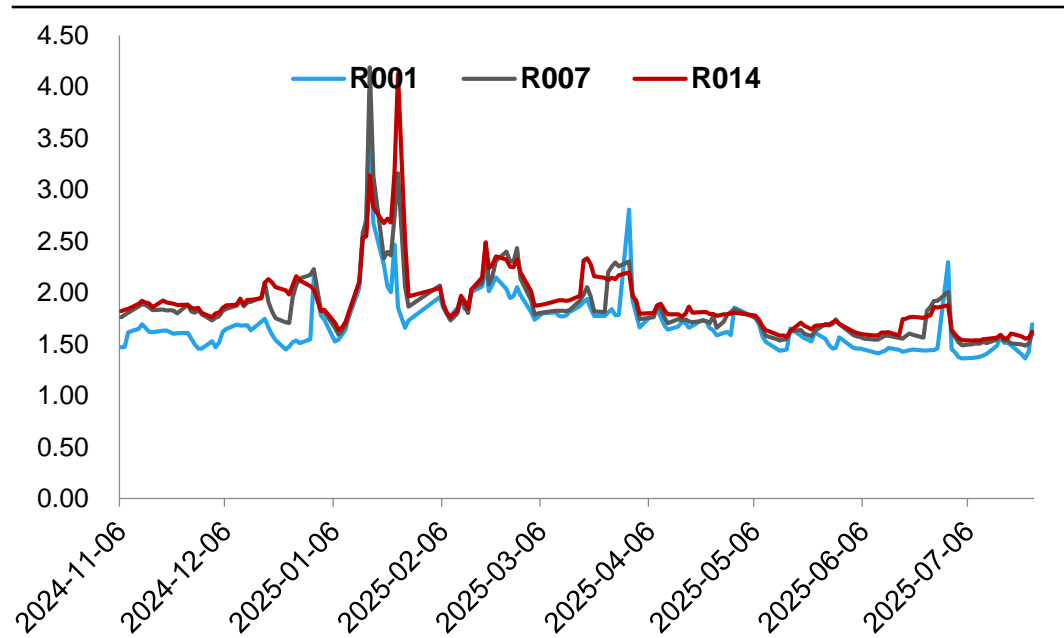
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



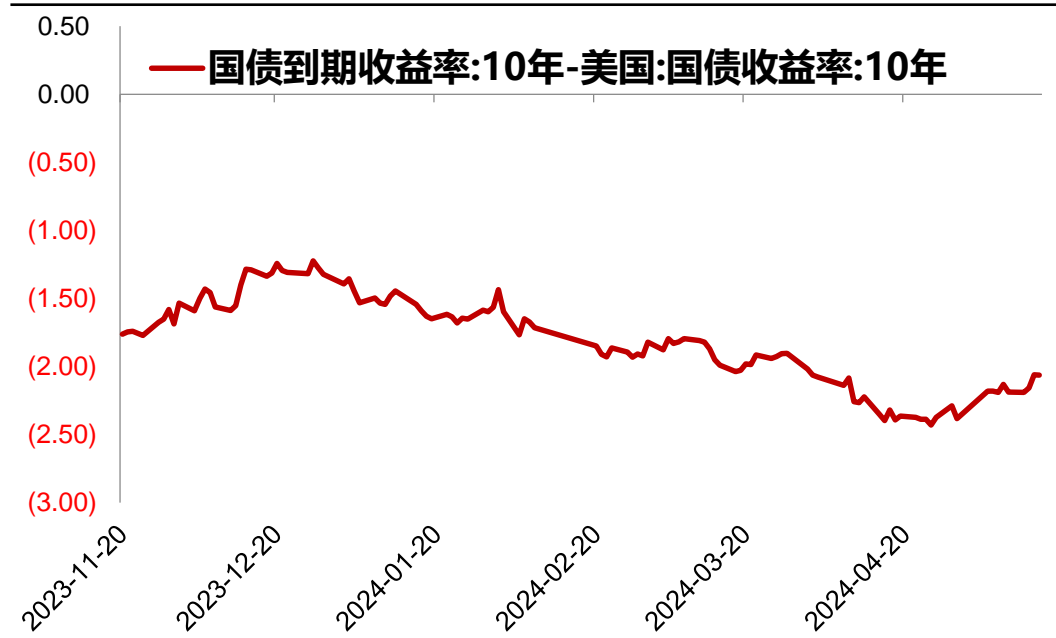
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



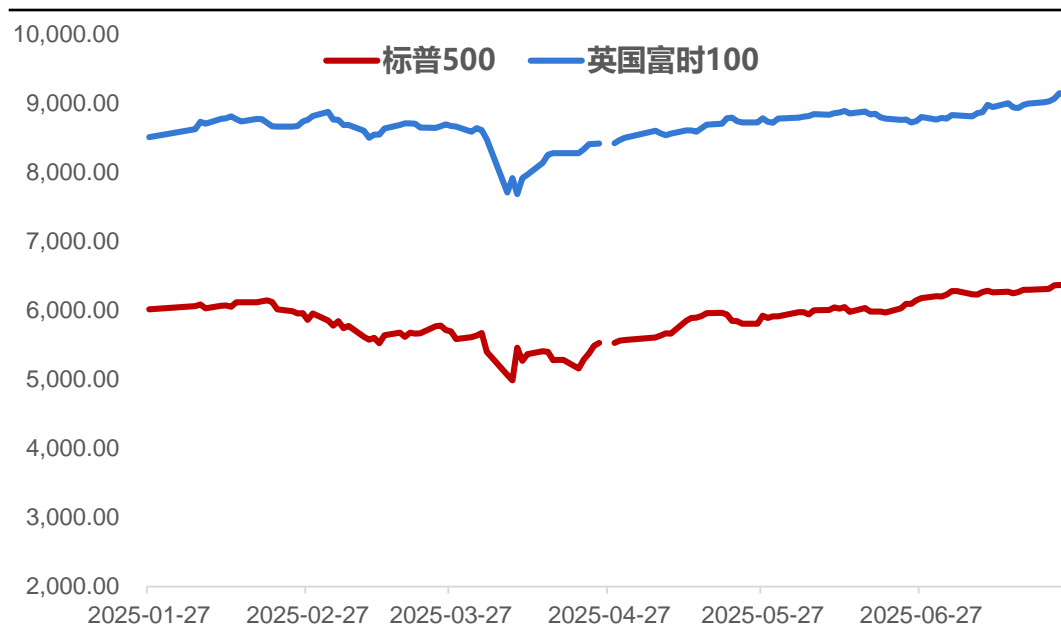
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



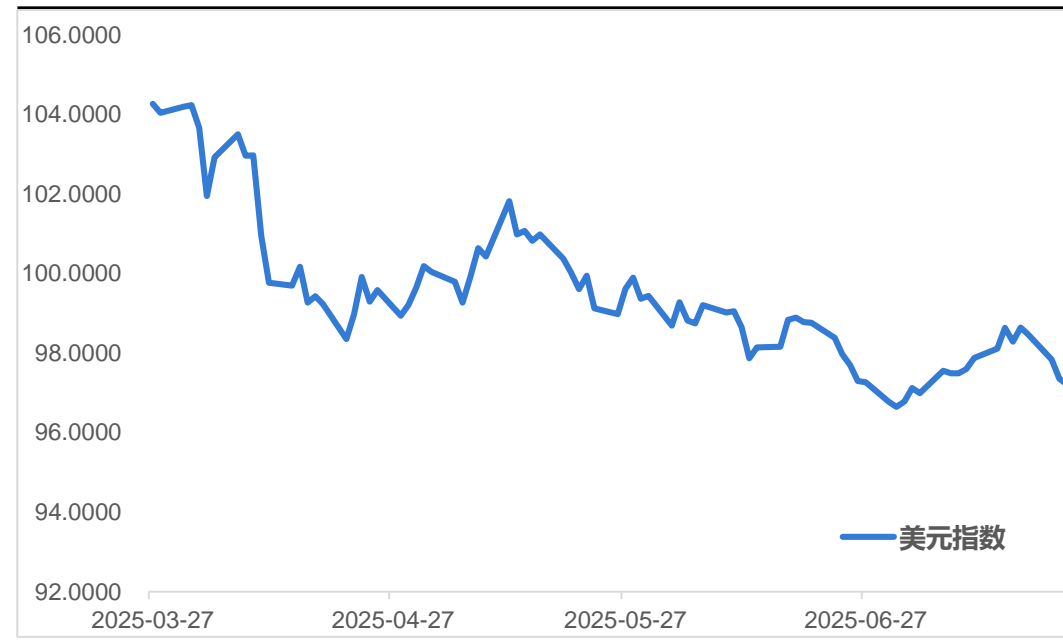
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



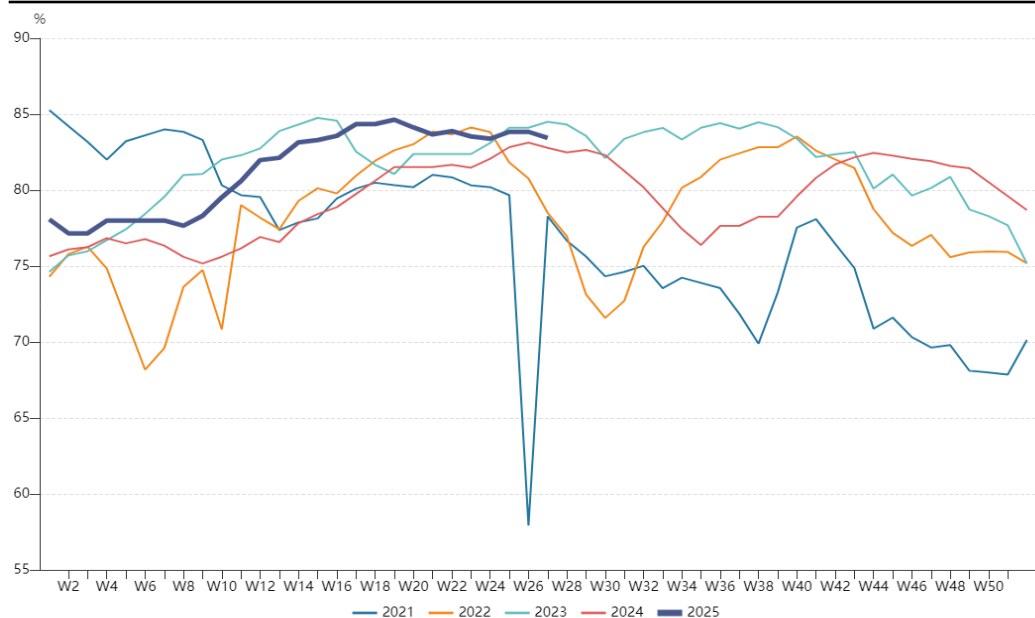
来源：wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



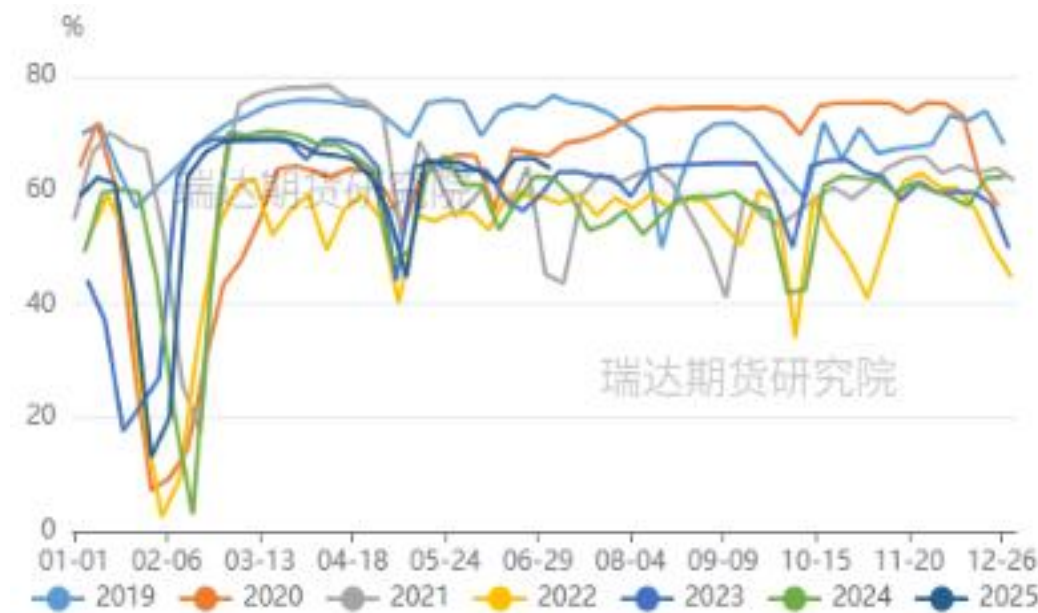
来源：wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



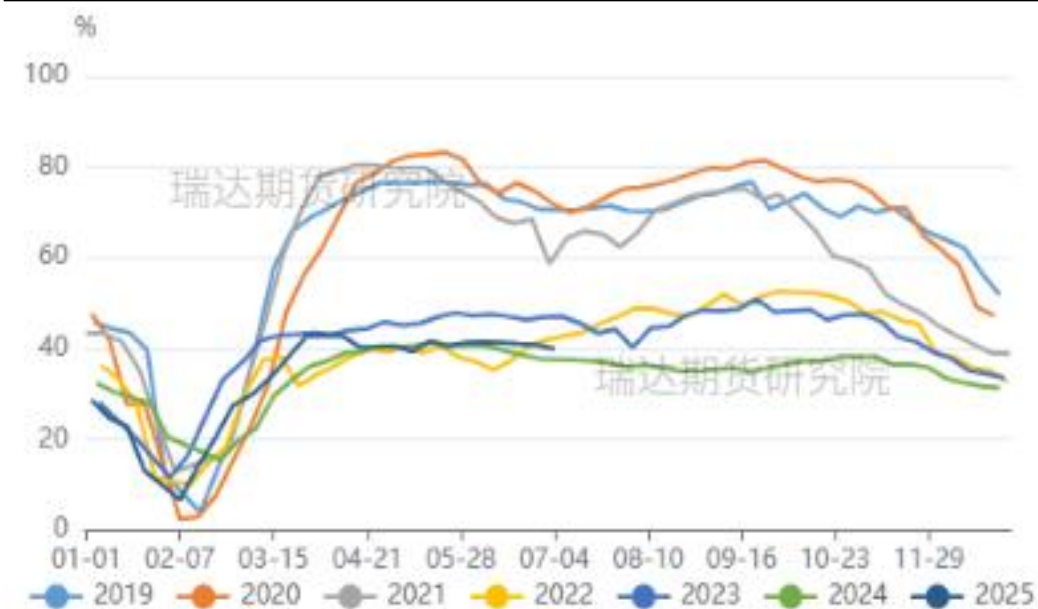
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



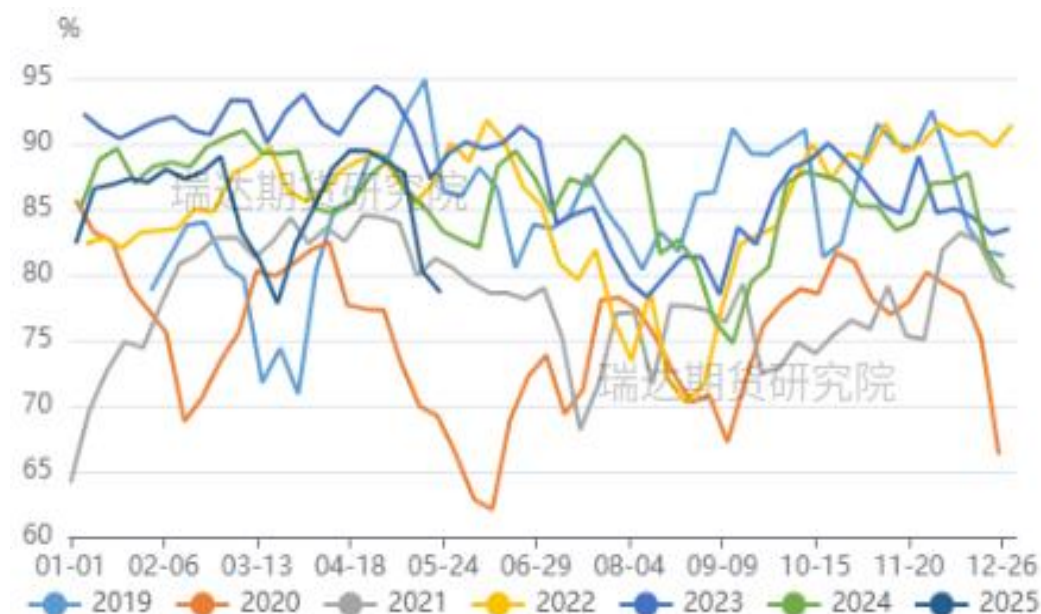
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



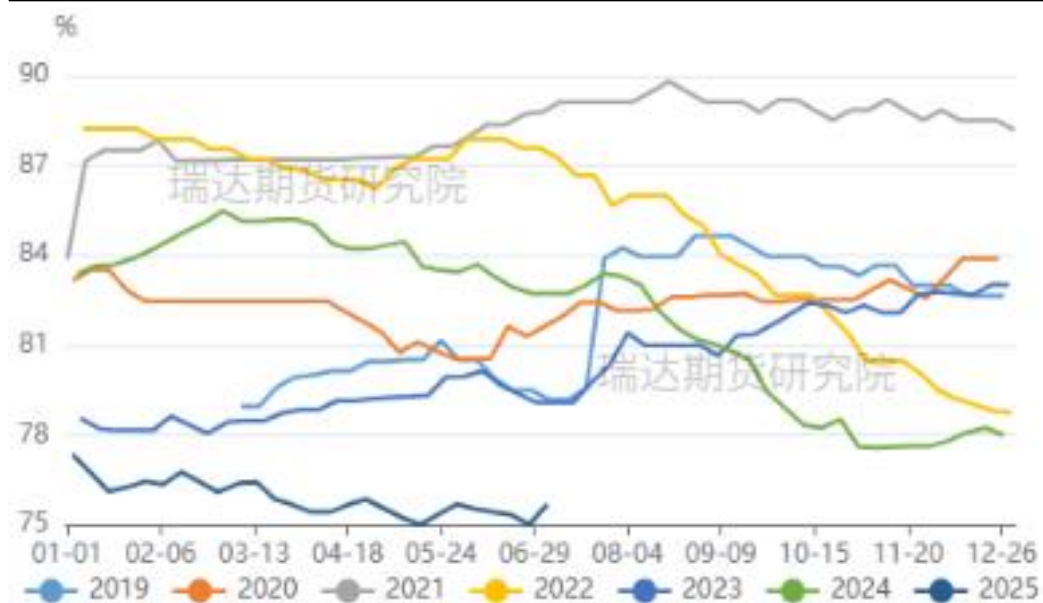
来源：wind 瑞达期货研究院

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



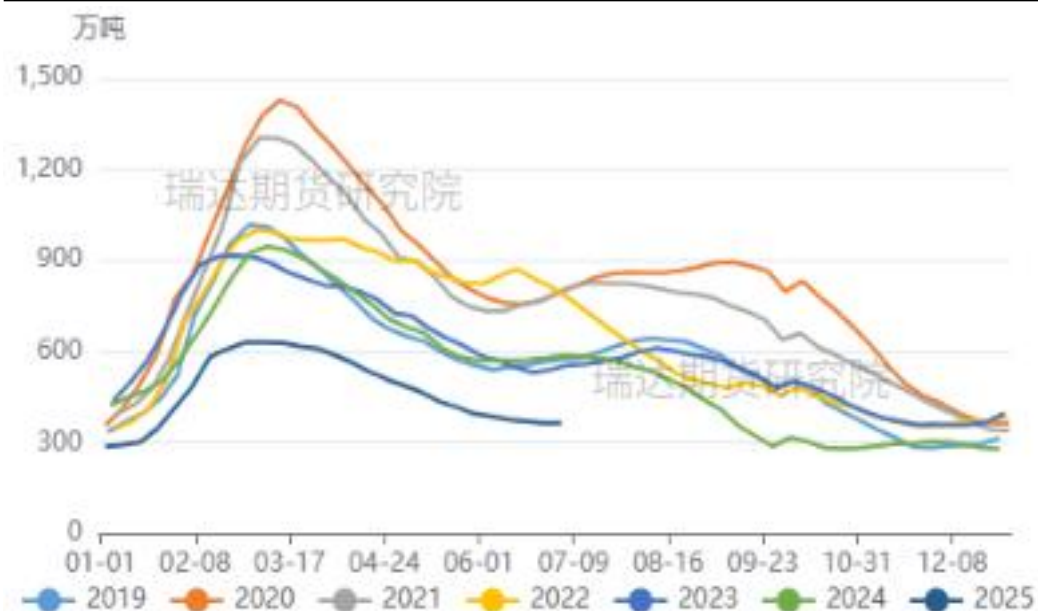
来源：wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



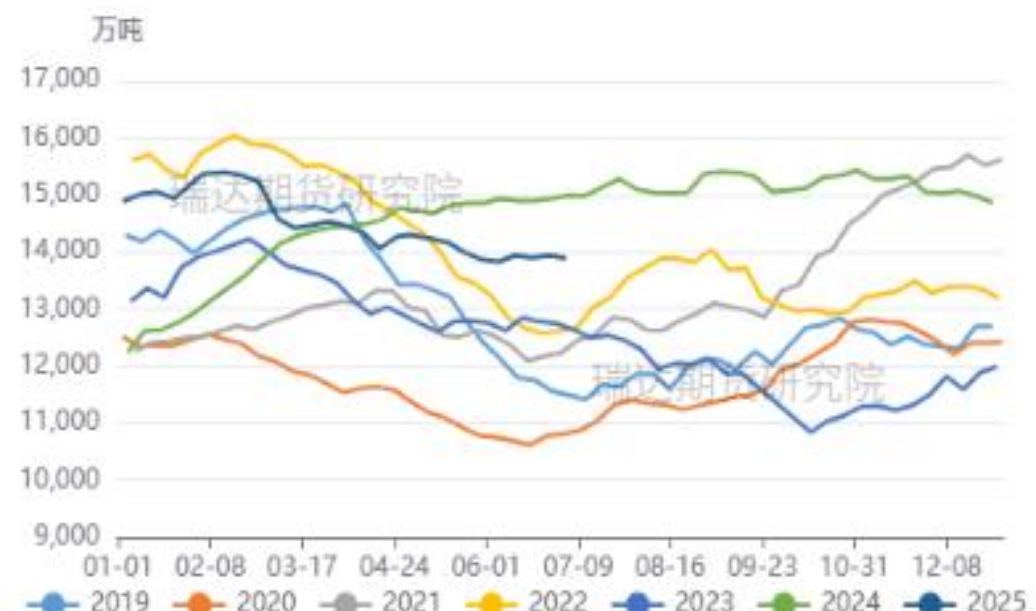
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



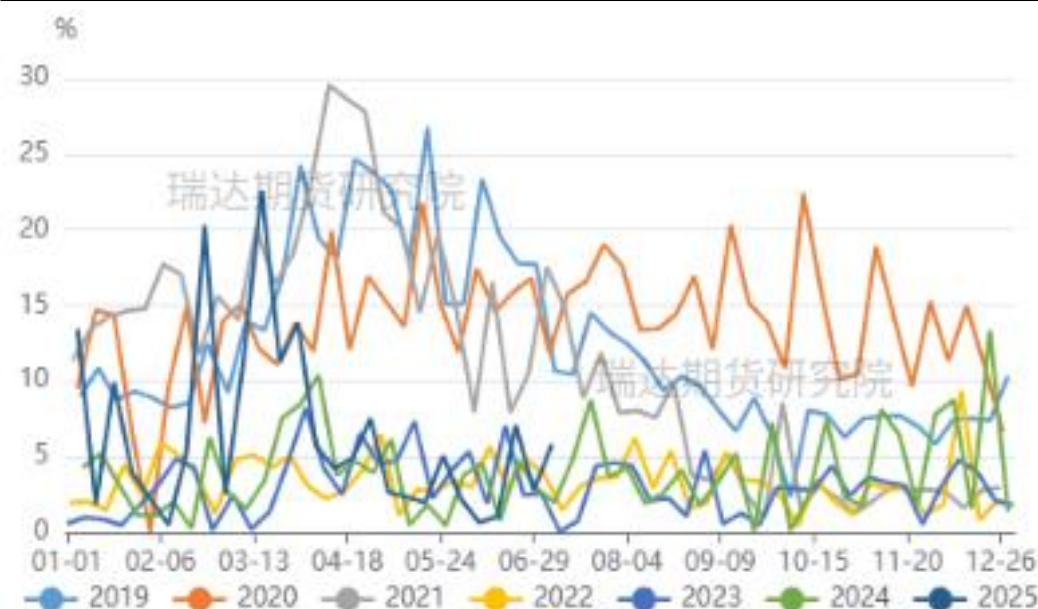
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



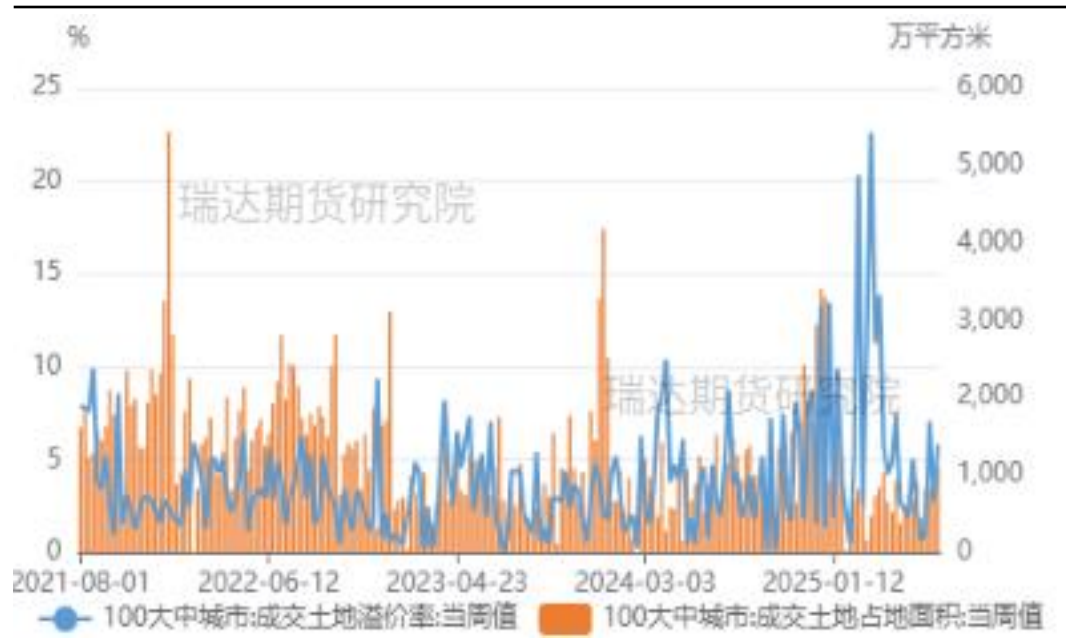
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



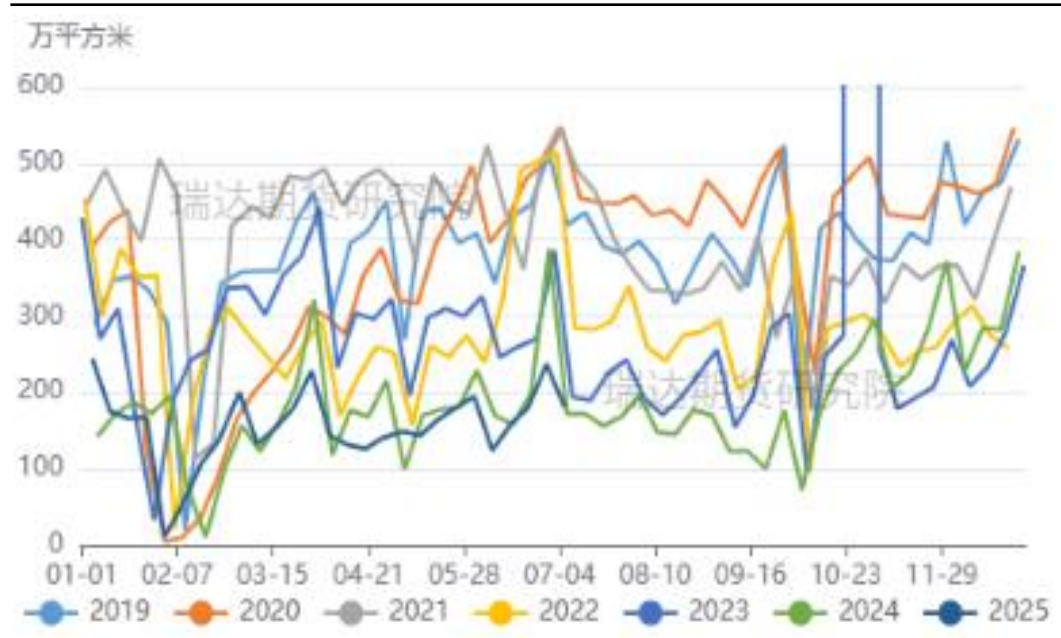
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



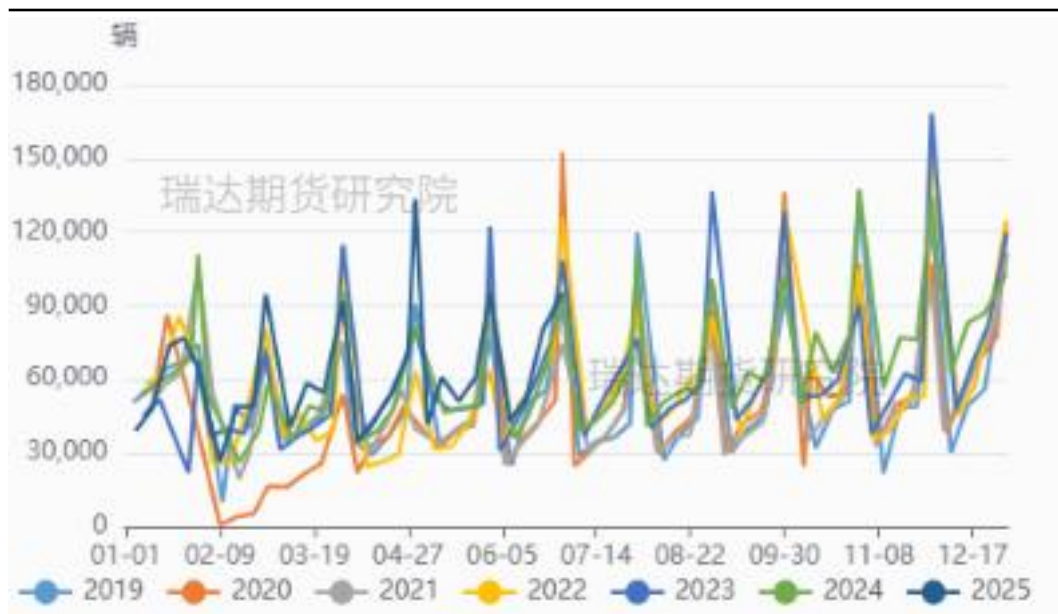
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



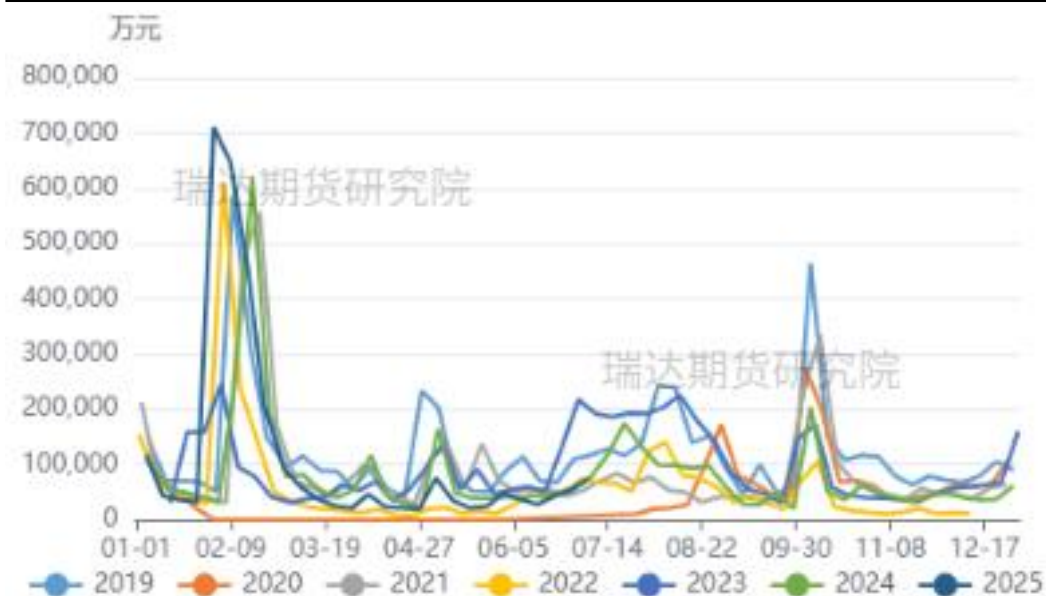
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

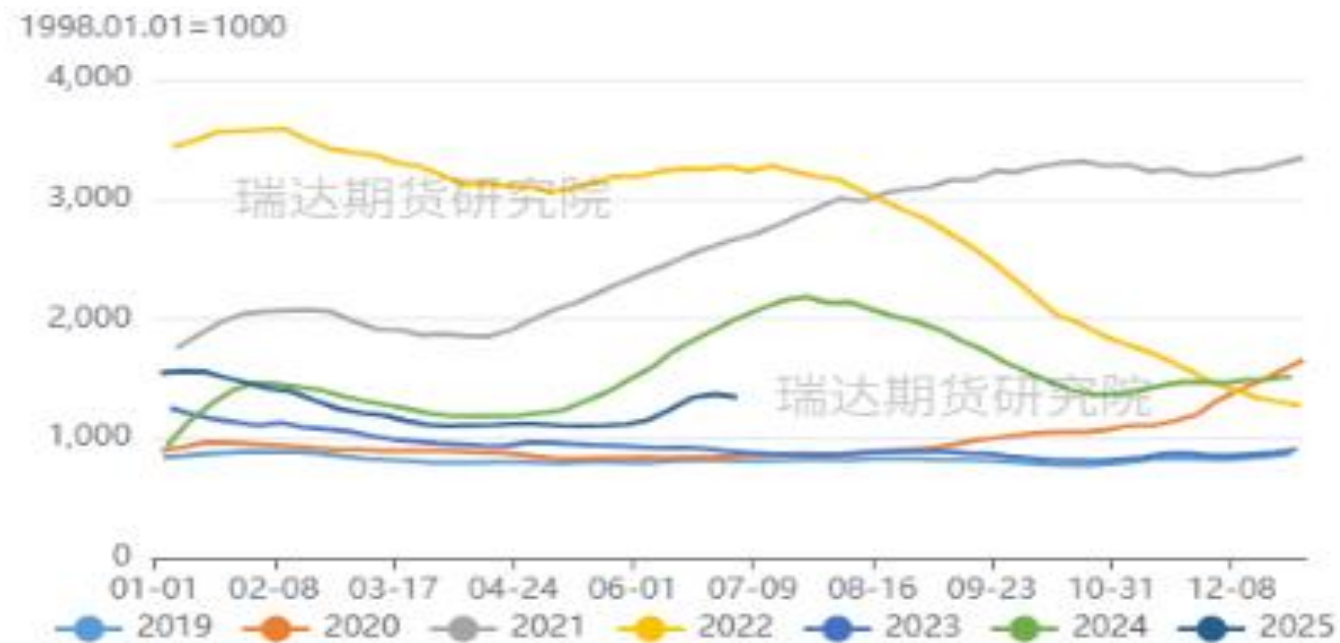
图27、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

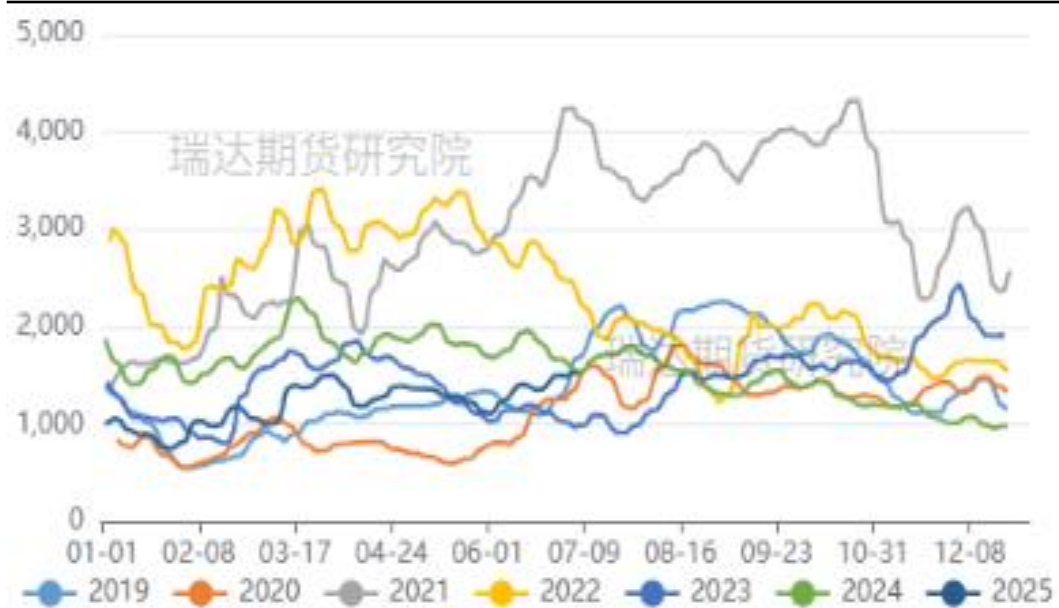
外贸市场——CCFI综合指数

图28、CCFI综合指数



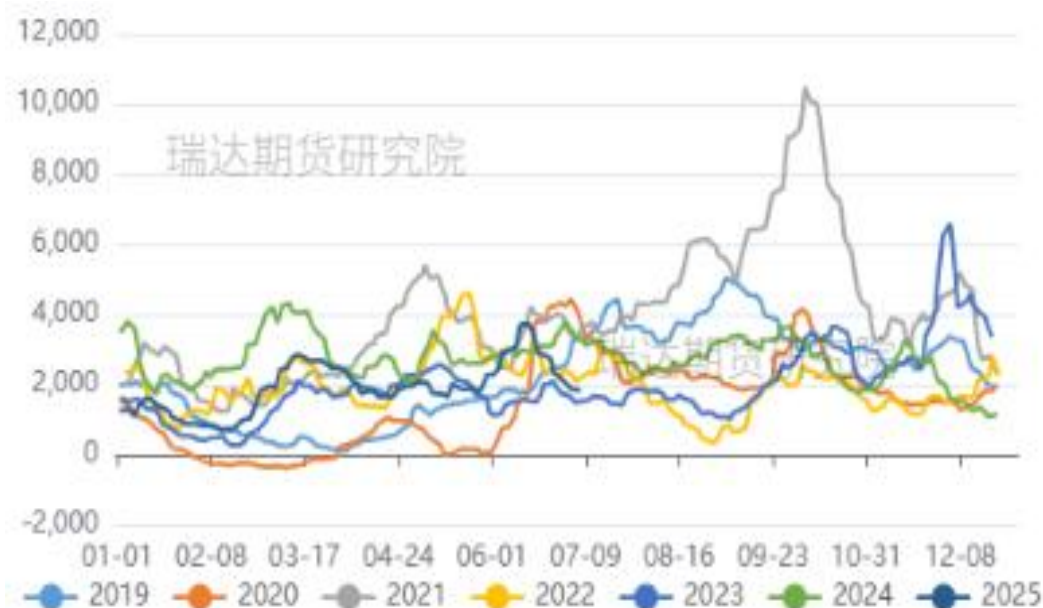
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2025/7/28	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数年率	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物价指数年化季率初值	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。