

「2026.4.10」

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 +4.41%

沪深 300 股指期货 +4.70%

本周点评：A股主要指数本周集体大幅上涨。除上证指数外，均涨超6%。本周，市场受到海外地缘局势缓和影响而出现反弹。周二，虽然特朗普设定的打击最后期限临近，但市场将其视为施压手段，因而对权益市场的负面冲击较小；周三，美以伊均接受停火两周协议，A股跟随全球股市大幅反弹；周四至周五，受到以色列违反停火协议以及谈判时点临近，股指先抑后扬。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-0.04%/本周变动-0.08BP

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0.02%、0.05%，T、TL主力合约分别上涨0.06%、1.06%。美伊局势反复，谈判期间市场或存在一定的避险需求。月初以来流动性持续宽松，中短端利率已处于低位，进一步下行空间有限。美伊停火有望缓解通胀压力，长端存在阶段性修复机会，但中长期仍面临基本面修复与债券供给节奏加快的双重压力。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 +1.97%

中证商品期货价格指数 -1.72%

本周点评：虽美伊双方即将举行谈判，但不论是伊朗方面要求战争赔偿的诉求或是美国方面对开放霍尔木兹海峡的诉求均难以令对手接受，后续谈判结果仍有待观察，在双方尚未达成协议之前，地缘局势依旧面临不确定性，在此背景下，商品指数预计仍呈现宽幅震荡态势。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 +1.45%

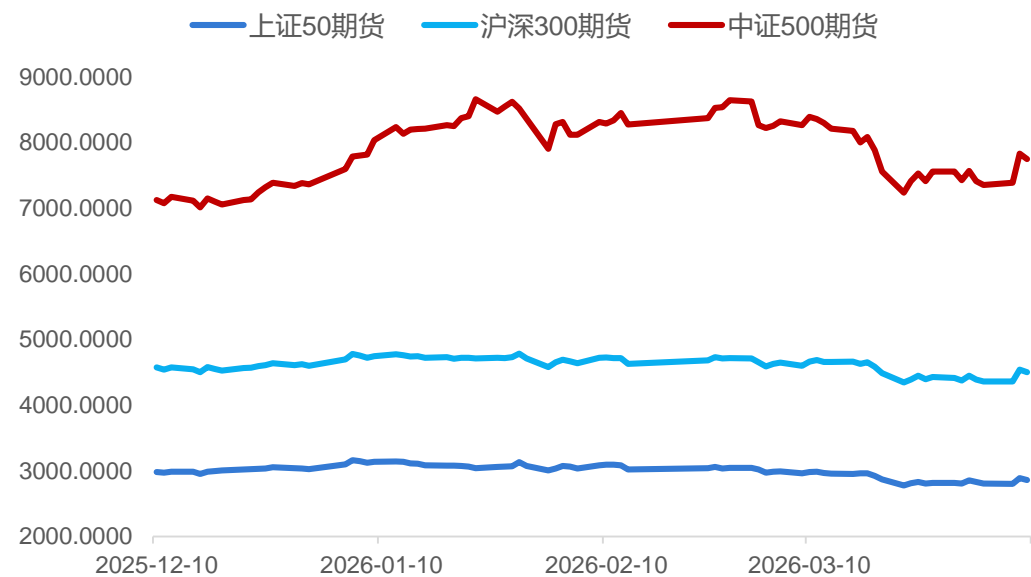
欧元兑美元2606合约 +1.37%

本周点评：美伊停火预期与以黎冲突反复交织，周内避险情绪先降后升，美元指数本周冲高回落。欧元区输入性通胀升温支撑欧央行鹰派预期，日央行维持鹰派立场，非美货币本周止跌反弹，但在地缘局势反复扰动、避险资金倾向美元的背景下，后续上行空间仍然受阻。

配置建议：谨慎观望

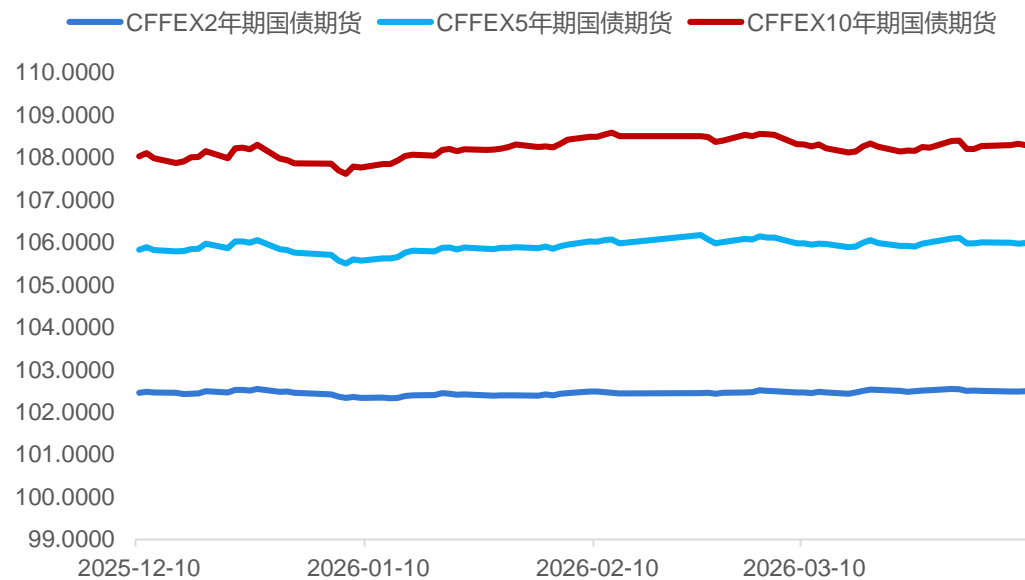
「本周国内外经济数据」

图1、国内股指期货结算价



来源：ifind 瑞达期货研究院

图2、国债期货结算价：2、5、10年期



来源：ifind 瑞达期货研究院

- ◆ **非农回升难掩隐忧，美元反弹动能趋弱。** 受美伊开启停火谈判预期影响，叠加美国3月非农数据仍显韧性，周初支撑美元偏强运行。随后以黎冲突再起导致霍尔木兹海峡再度关闭，市场避险情绪反复。宏观数据多空交织，虽然就业市场展现韧性压制了年内降息预期，但周尾公布的美国2月核心PCE同比回落、服务通胀放缓，且2025年Q4实际GDP终值遇大幅下修，美经济实际增长动能弱于预期，亦对美元构成边际压制。展望后市，若中东局势持续拉锯、油价维持高位，美元大概率仍存偏强支撑，但上方空间受财政扩张与美元信用弱化叙事制约。
- ◆ **能源价格支撑紧缩，非美货币反弹乏力。** 欧元区输入性通胀压力显著升温，市场对欧央行年内展开两次加息的预期有所增强，从美欧利差端支撑欧元阶段性反弹。日本3月东京核心CPI继续运行于政策目标下方，但原油价格飙升导致日本国内通胀再反弹担忧情绪加剧，日央行官员亦多次传达加息意愿，年内加息或仍是政策主基调。尽管欧日央行均传达加息意愿，但在地缘局势反复扰动、避险资金倾向美元的背景下，非美货币大幅上行空间仍然受阻。

- ◆ **通胀表现温和可控，地缘影响油价大幅震荡。**我国3月CPI同比上涨1%，预期1.2%，前值1.3%，环比下降0.7%，主要受食品和服务价格季节性回落影响。从环比来看，本月食品价格由上月上涨1.9%转为下降2.7%，涨幅持续低于季节性水平。节后需求显著回落、天气转暖供给增加共同导致食品价格下行，鲜菜和鲜果价格分别下降10.1%和3.3%，猪肉、鸡蛋分别下降7.3%、3.4%。服务业中，长假过后消费需求季节性回落较多，加之节后部分服务业供给有所增加，飞机票、交通工具租赁和旅行社收费价格分别下降29.5%、18.9%和14.2%，降幅较大，电影及演出票价格亦大幅下降6.5%。此外，受地缘局势恶化影响，国际市场原油价格大幅震荡，国内成品油价格采取临时调控措施，调控后汽油价格上涨11.1%。美伊停火谈判未能顺利完成，该影响短期内料持续加大，或导致我国通胀维持温和上行趋势。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼3005亿元**。**政策端**，《海南省2026年优化营商环境重点工作安排》提出，推进自贸港封关政策落地，研究封关后税制改革，实施岛内居民消费进境商品“零关税”，推动优化进口征税商品目录，完善加工增值免关税政策并动态调整禁限清单。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体大幅上涨。除上证指数外，均涨超6%。四期指亦集体走强，中小盘股强于大盘蓝筹股，以涨幅看IM>IC>IF>IH**。本周，市场受到海外地缘局势缓和影响而出现反弹。周二，虽然特朗普设定的打击最后期限临近，但市场将其视为施压手段，因而对权益市场的负面冲击较小；周三，美以伊均接受停火两周协议，A股跟随全球股市大幅反弹；周四至周五，受到以色列违反停火协议以及谈判时点临近，股指先抑后扬。本周，市场成交活跃度较上周明显回升。

- ◆ **【习近平就服务业发展作出重要指示】** 国家主席习近平就服务业发展作出重要指示强调，突出需求牵引、改革攻坚、科技赋能、开放合作，努力开创服务业高质量发展新局面。全国服务业大会4月7日至8日召开，国务院总理李强出席会议并讲话指出，聚焦生产生活重点领域，分层分类推动服务业发展。业内专家预计，服务业发展将迎来诸多实质性利好，相关实施方案及配套专项政策有望陆续出台，推动服务业量质齐升，产业规模稳步向百万亿级目标迈进。
- ◆ **【2026年服务消费提质惠民行动方案出炉】** 商务部等九部门联合印发《服务消费提质惠民行动方案2026年工作方案》，围绕餐饮住宿、养老托育、文娱旅游、体育健康等传统服务消费领域，和家政服务、网络视听、入境消费、演出服务等新增长点领域，打造一批带动面广、显示度高的消费新场景。
- ◆ **【我国将聚焦企业经营全链条痛点综合施策】** 国务院减轻企业负担部际联席会议召开2026年工作会议，提出要坚持问题导向，聚焦企业经营全链条痛点综合施策，持续破除体制机制障碍与市场隐性壁垒，保障产业链供应链稳定与企业生产经营安全，切实增强减负工作的针对性有效性。

- ◆ **【离“最后期限”不到一个半小时，美伊停火协议达成】** 在距离美国总统特朗普所谓“最后期限”不到一个半小时之际，美伊双方均表示接受巴基斯坦提出的停火提议，同意在未来两周内暂停军事行动。以色列国防军也宣布暂停打击伊朗。不过，特朗普和以色列方面均表示，停火不包括黎巴嫩。以色列军方还对黎巴嫩真主党发动本轮冲突以来最大规模空袭。伊朗知情人士称，若黎巴嫩持续遭袭，伊朗将考虑退出停火协议，同时伊朗正在敲定对以色列军事目标实施“威慑行动”的计划。
- ◆ **【白宫称美伊首轮会谈将于11日在巴基斯坦举行】** 美国白宫新闻秘书莱维特表示，美国总统特朗普已决定派遣高级代表团前往巴基斯坦首都伊斯兰堡，与伊朗展开新一轮面对面谈判。首轮会谈预计将于当地时间4月11日上午举行。莱维特称，伊朗最初提出的“10点方案”已被美方“直接否决”，伊朗提交了一份“经过修改且完全不同的精简方案”，该方案被认为“可以作为谈判基础”。美国国防部长赫格塞思强调，伊朗必须交出高浓缩铀库存，否则美方不排除再次进行军事打击。
- ◆ **【IMF总裁：中东战事将导致全球经济增速放缓】** 国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶娃表示，中东战事将导致全球通胀加剧和全球经济增长放缓。她说，IMF原本预计会将今明两年全球经济增长的预测分别小幅上调至 3.3% 和 3.2%。但现在更高的物价和更缓慢的增长已不可避免。

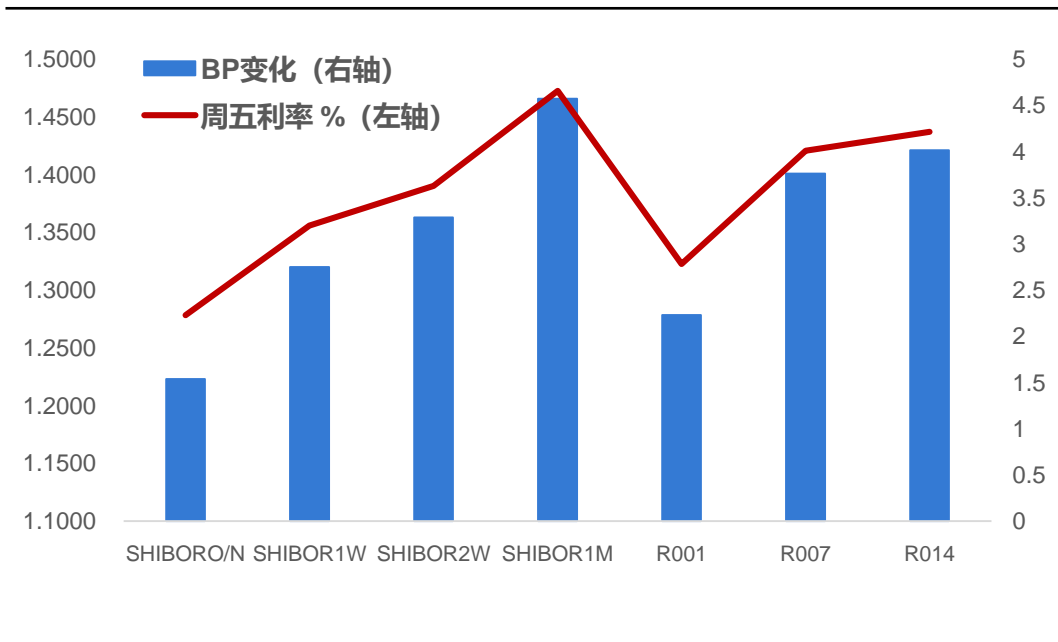
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国3月CPI年率	1.3	1.2	1
	中国3月PPI年率	-0.9	0.4	0.5
美国	美国2月耐用品订单月率	-0.5	-1	-1.4
	美国3月纽约联储1年通胀预期	3	3.5	3.42
	美国至4月4日当周初请失业金人数(万人)	20.3	21	21.9
	美国2月核心PCE物价指数年率	3.1	3	3
	美国第四季度实际GDP年化季率终值	0.7	0.7	0.5
	美国2月批发销售月率	1.1	0.4	2.7
欧盟	欧元区2月PPI月率	0.8	-0.7	-0.7
	欧元区2月零售销售月率	0	-0.2	-0.2
德国	德国2月季调后工业产出月率	0	0.7	-0.3
	德国3月CPI月率终值	1.1	1.1	1.1
日本	日本2月贸易帐(亿日元)	-6004	3152	2676

「央行公开市场操作」

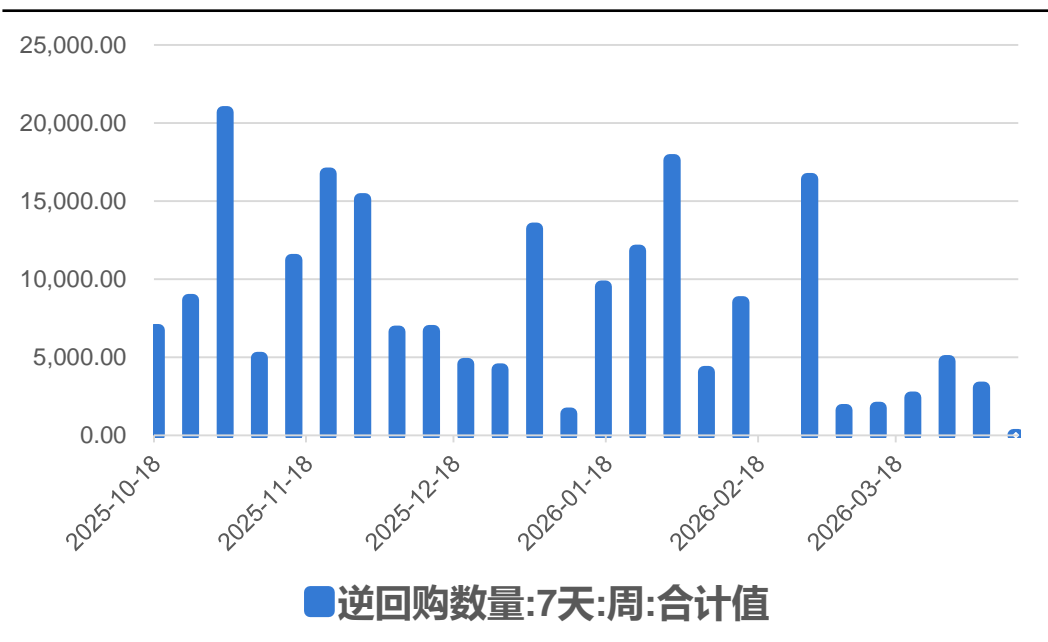
央行公开市场累计进行了35亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有3040亿元逆回购到期，因此净回笼3005亿元。

图3、Shibor (%)



来源: ifind 瑞达期货研究院

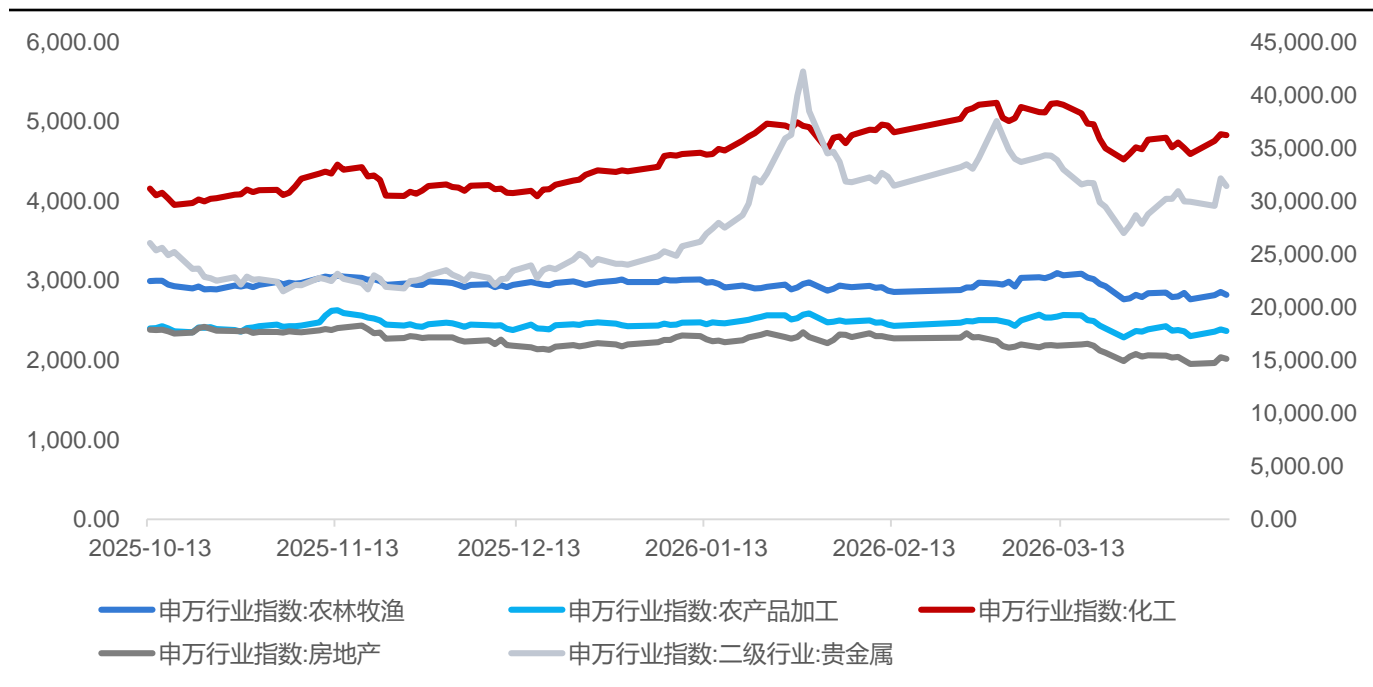
图4、逆回购数量



来源: ifind 瑞达期货研究院

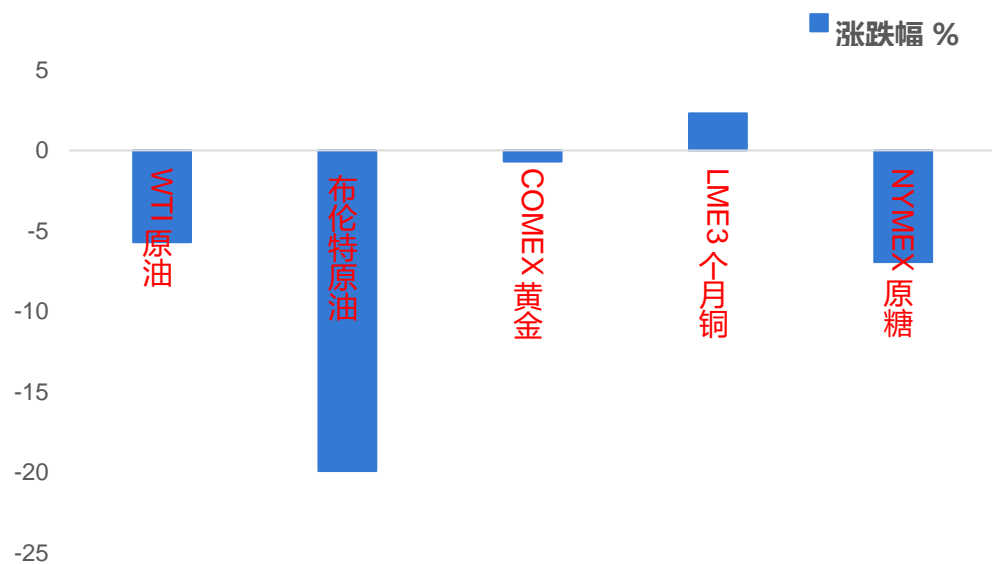
现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



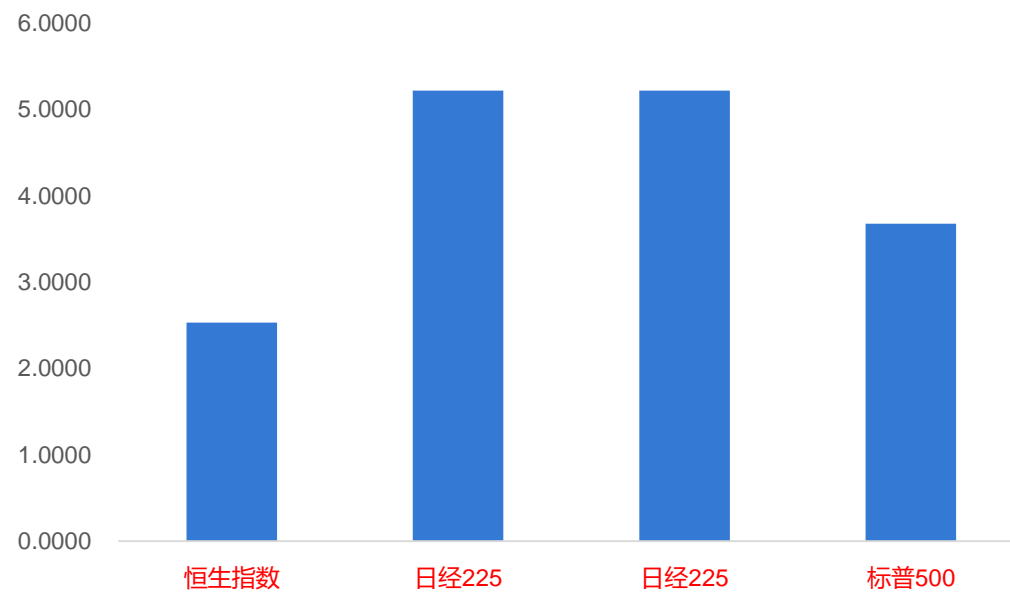
来源: ifind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



来源: ifind 瑞达期货研究院

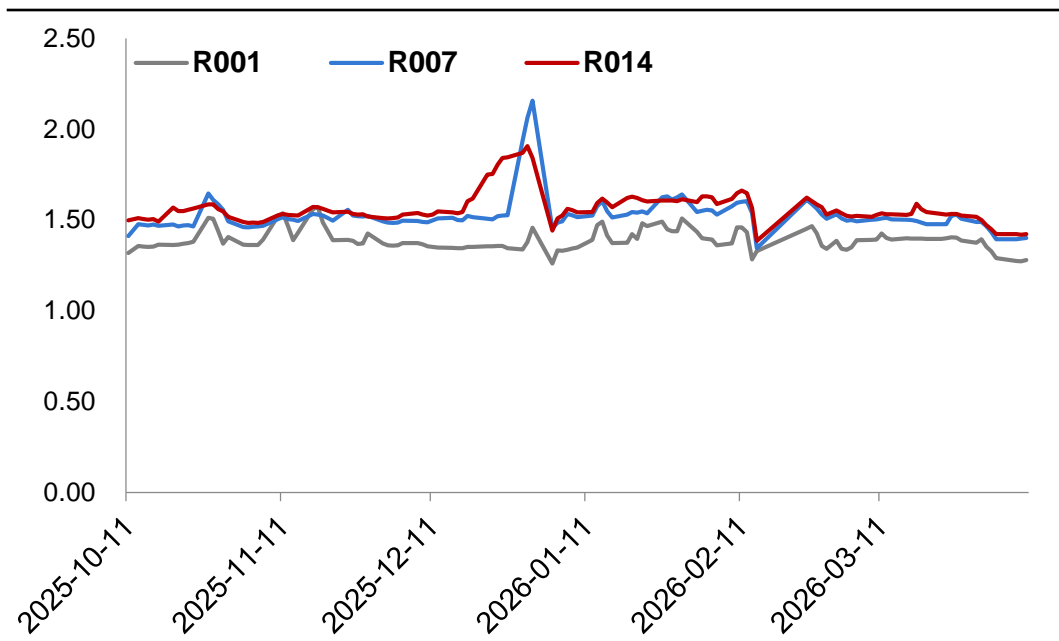
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: ifind 瑞达期货研究院

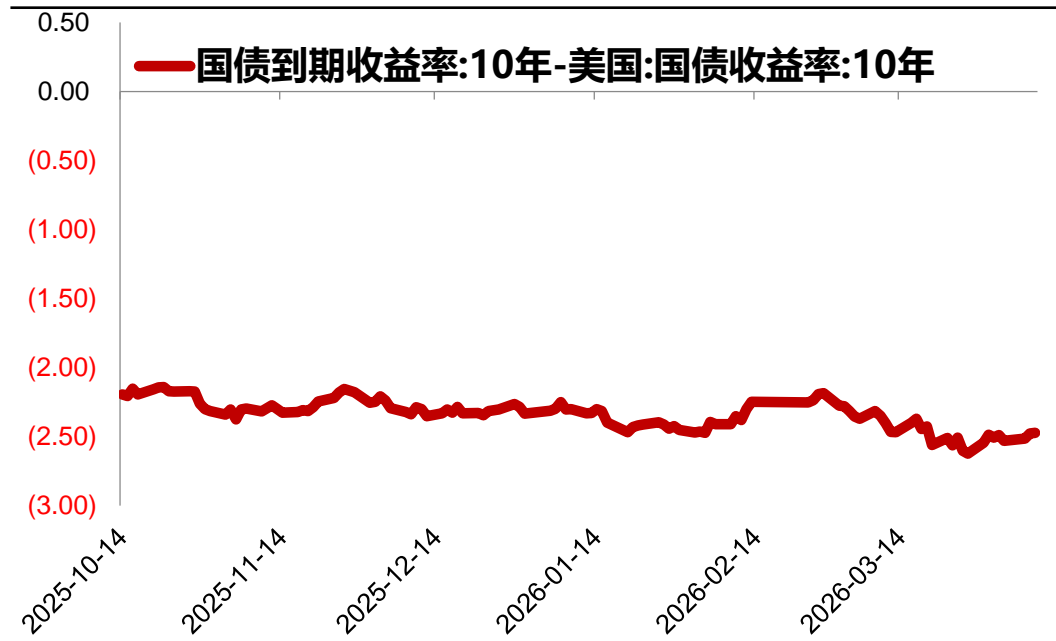
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源: ifind 瑞达期货研究院

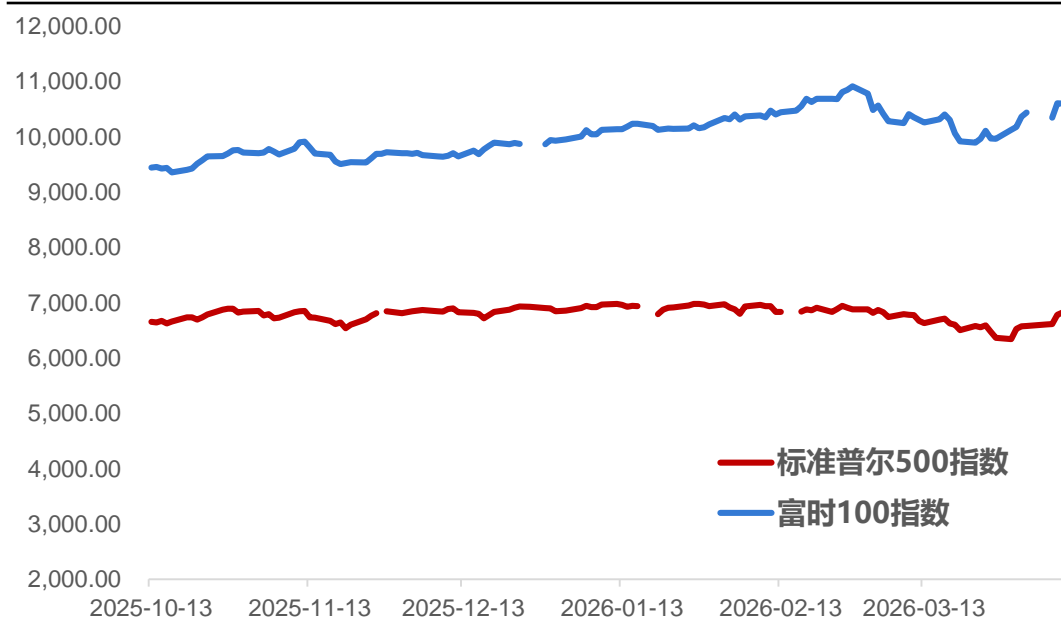
图9、中美国债收益率：10年期



来源: ifind 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



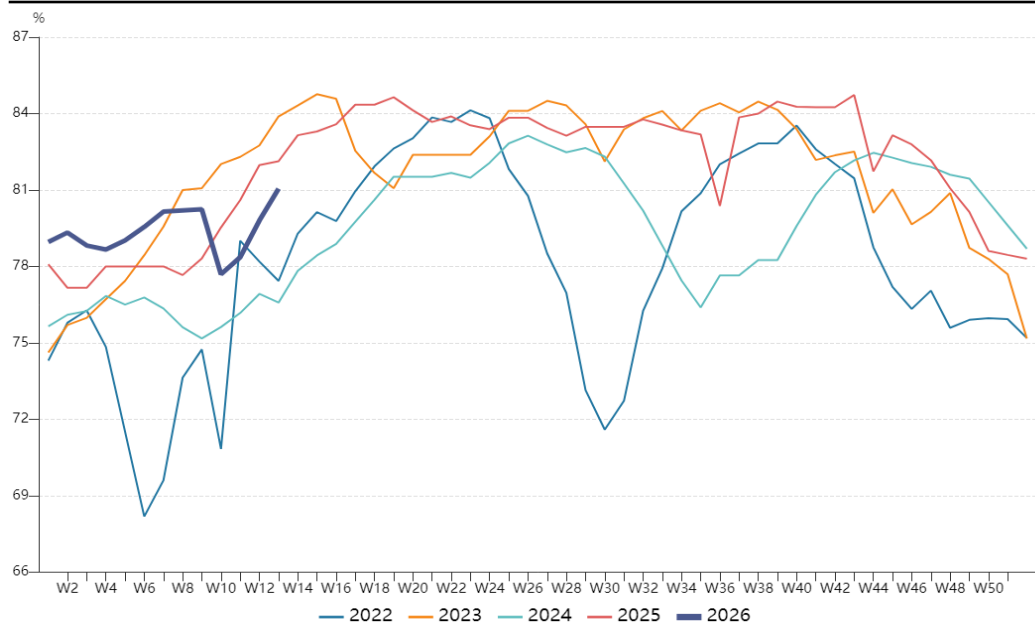
来源: ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



来源: ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



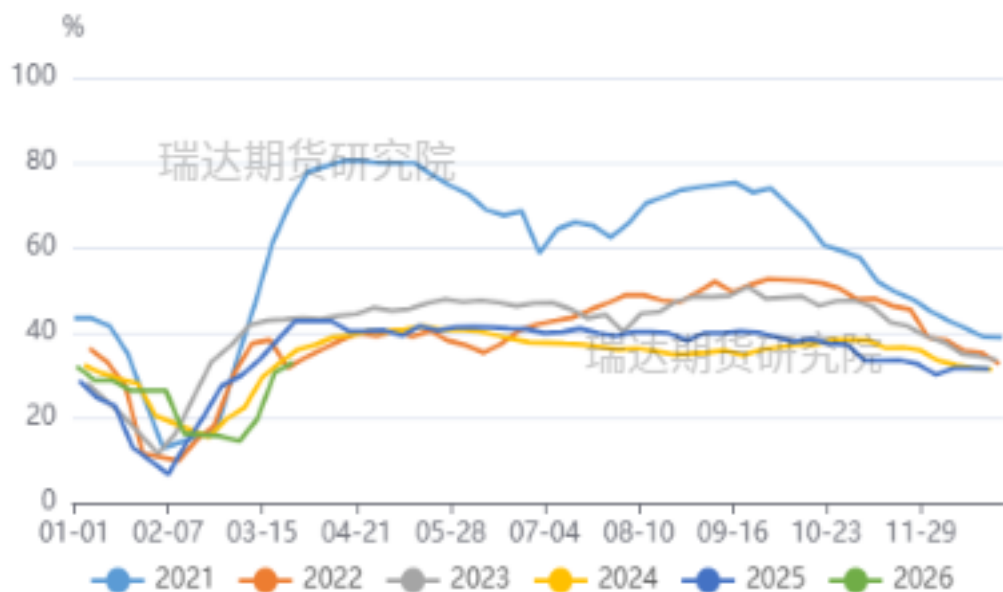
来源: ifind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



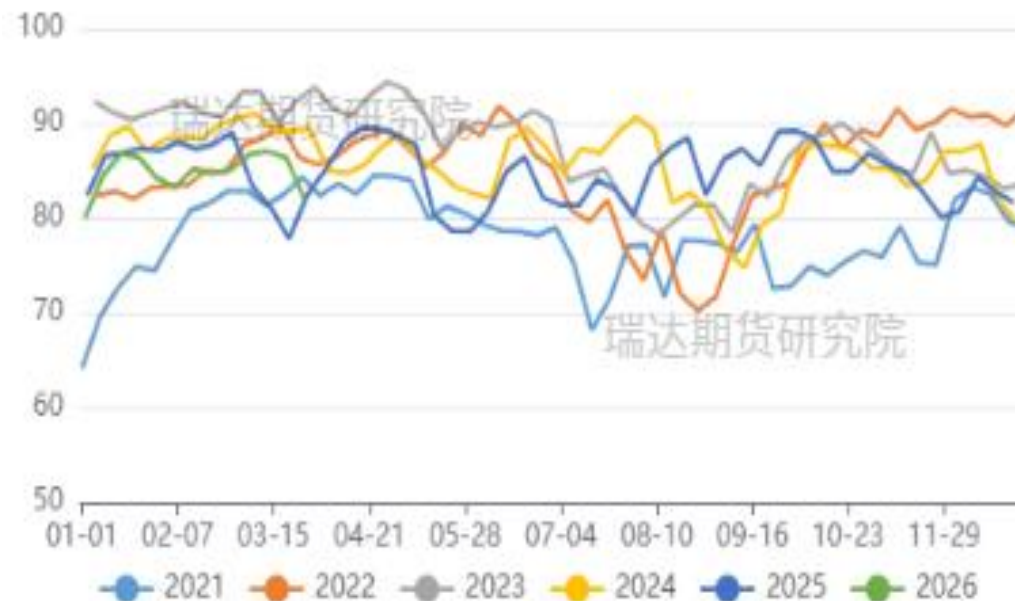
来源: ifind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



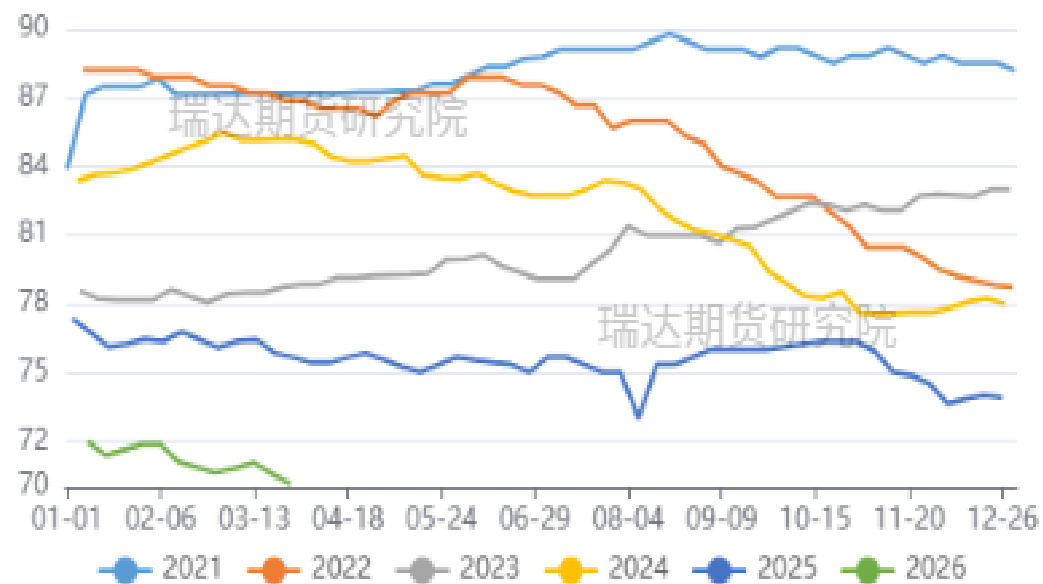
来源: ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



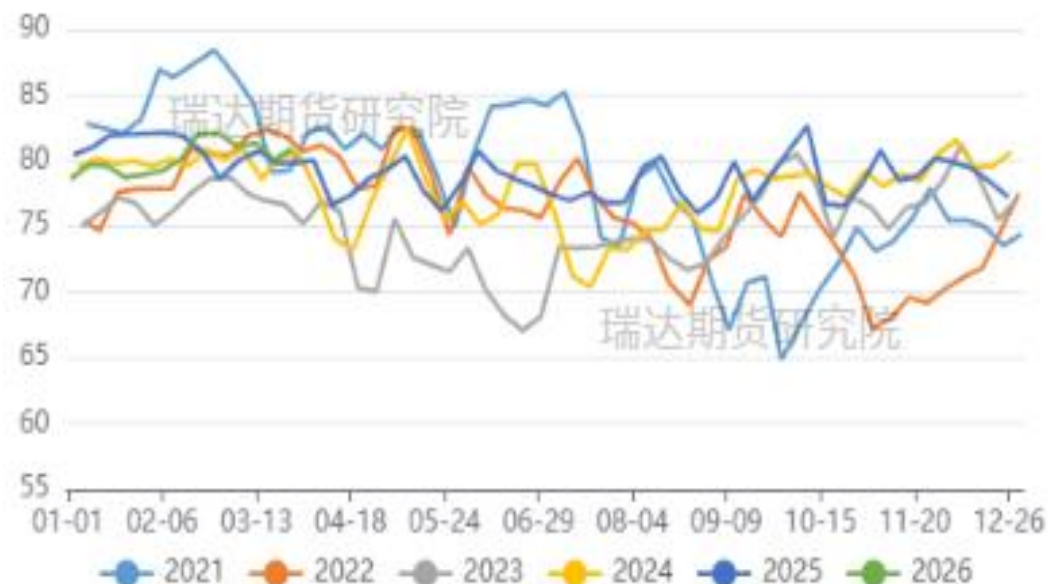
来源: ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



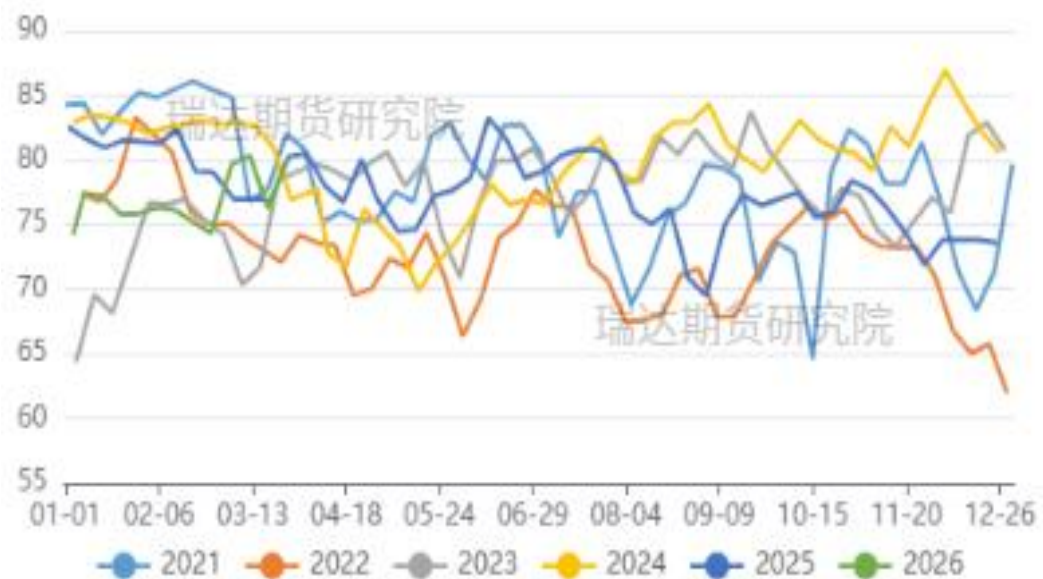
来源：ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



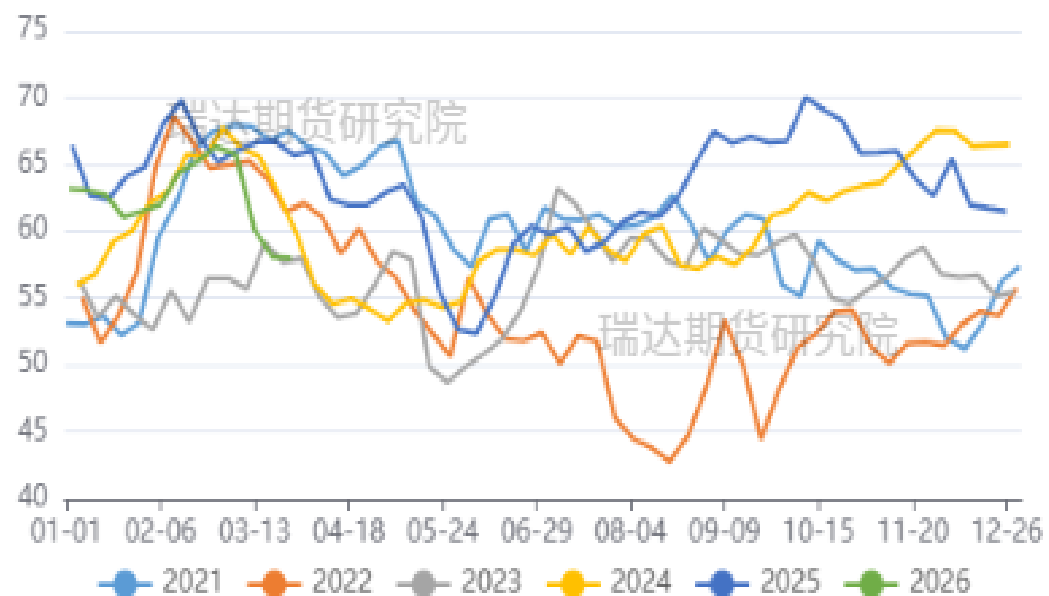
来源：ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



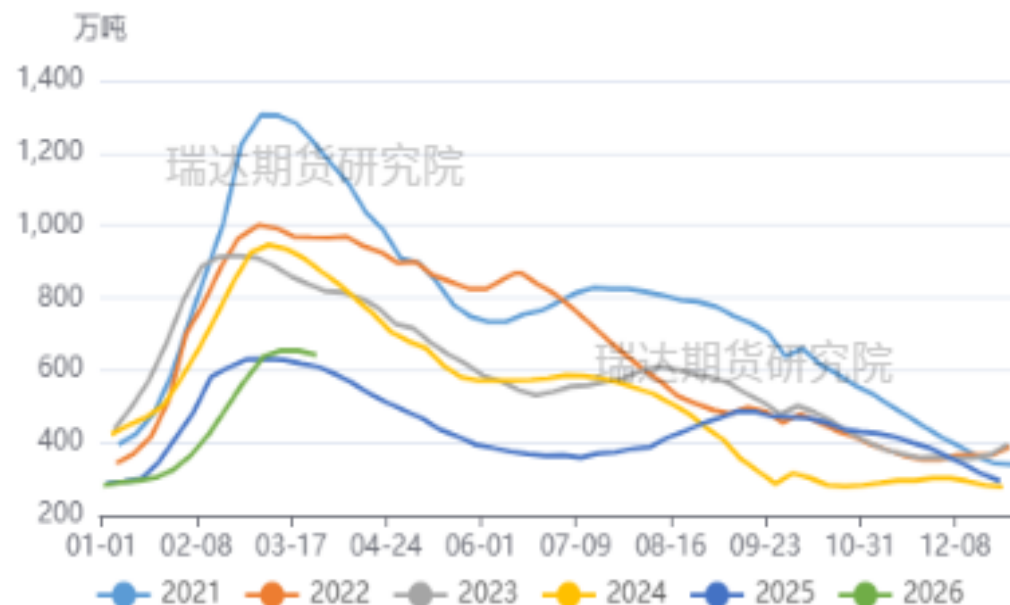
来源: ifind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



来源: ifind 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



来源：ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



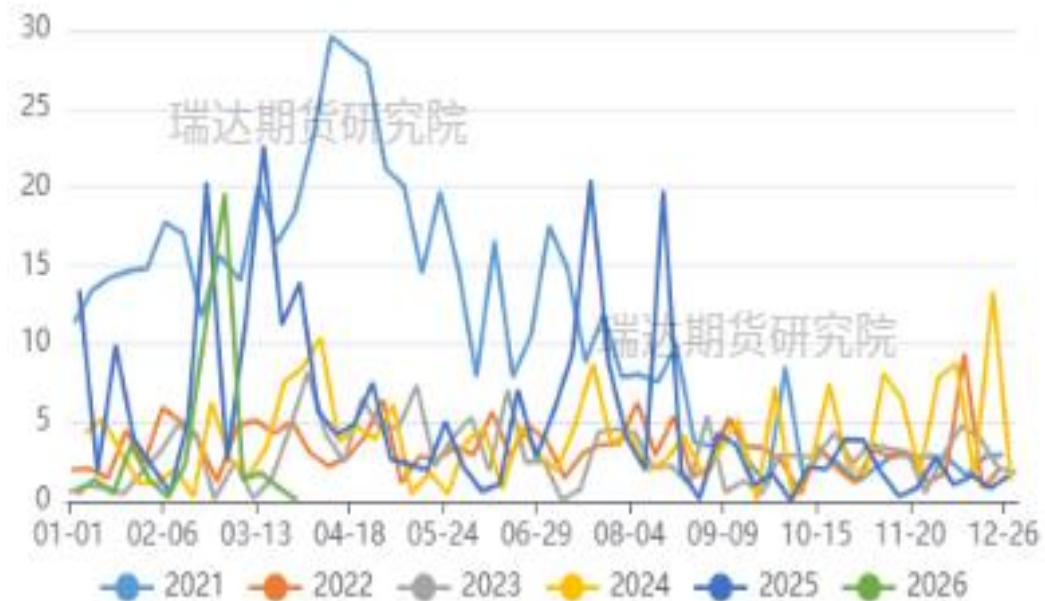
来源：ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



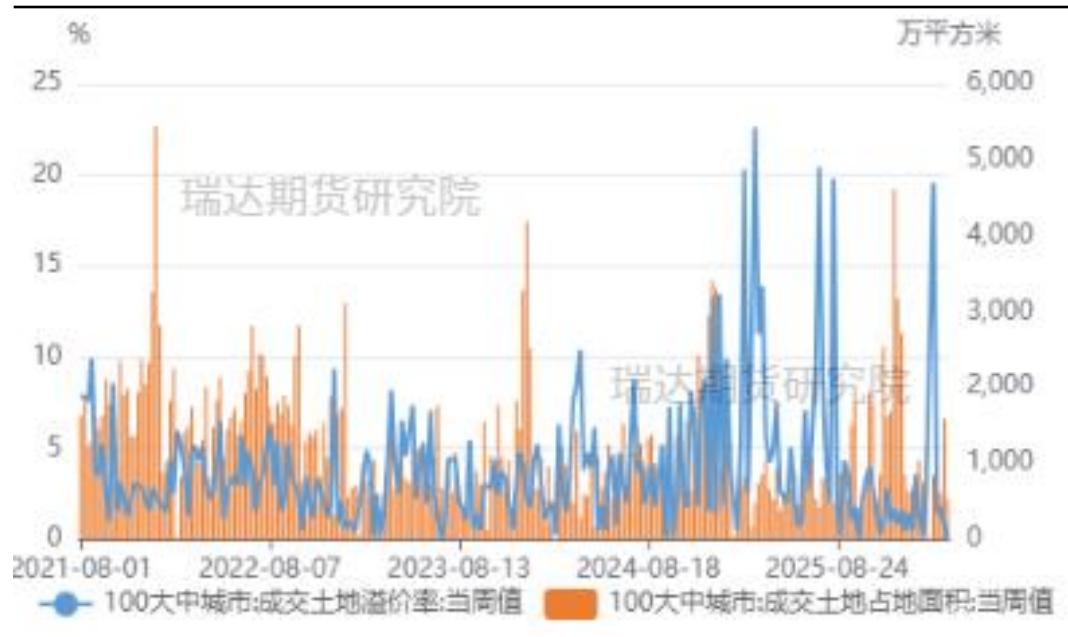
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



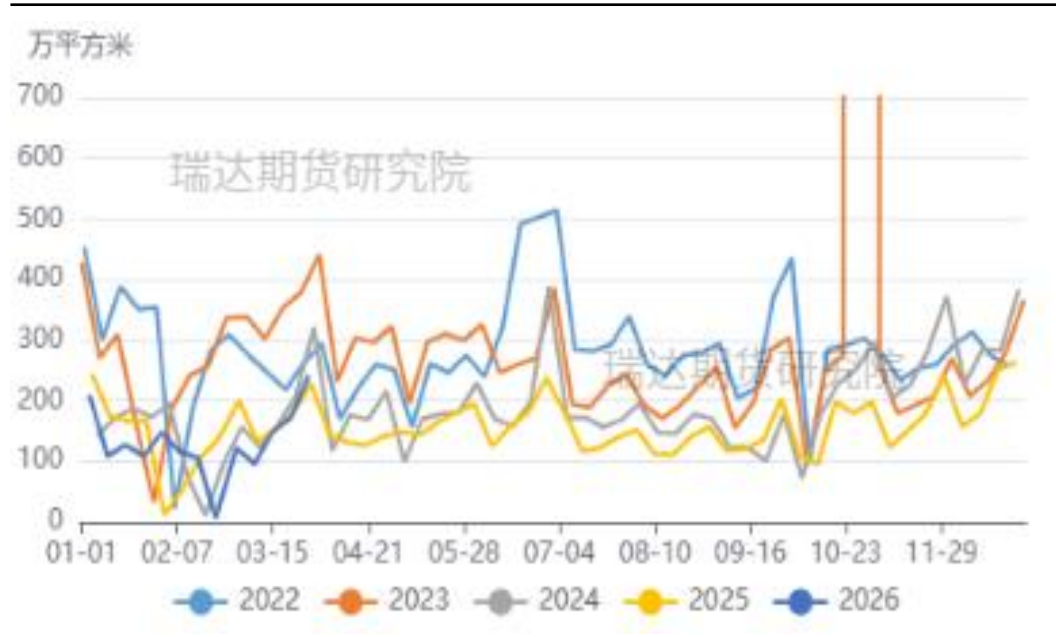
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



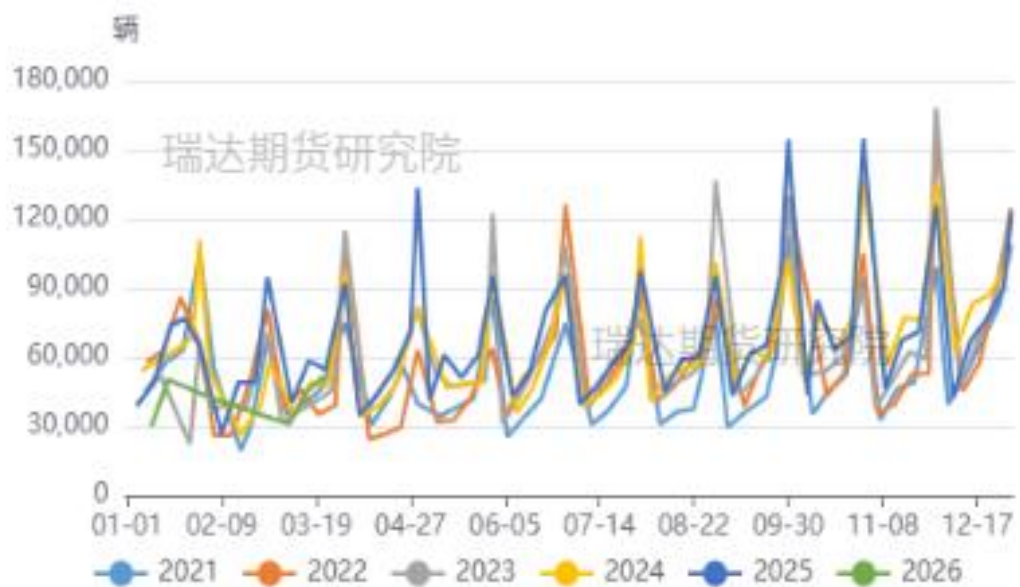
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



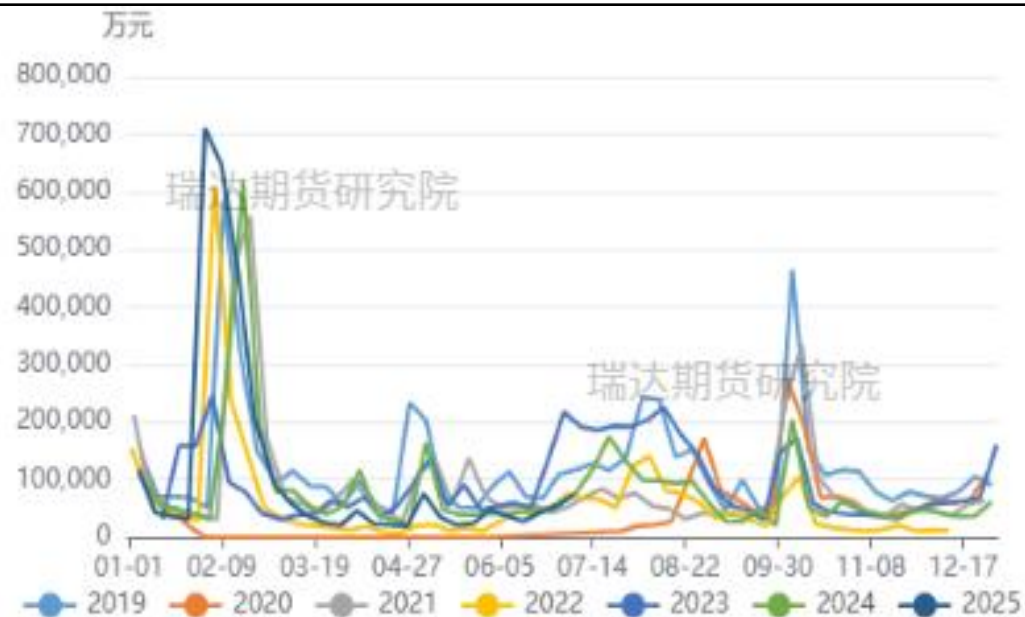
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

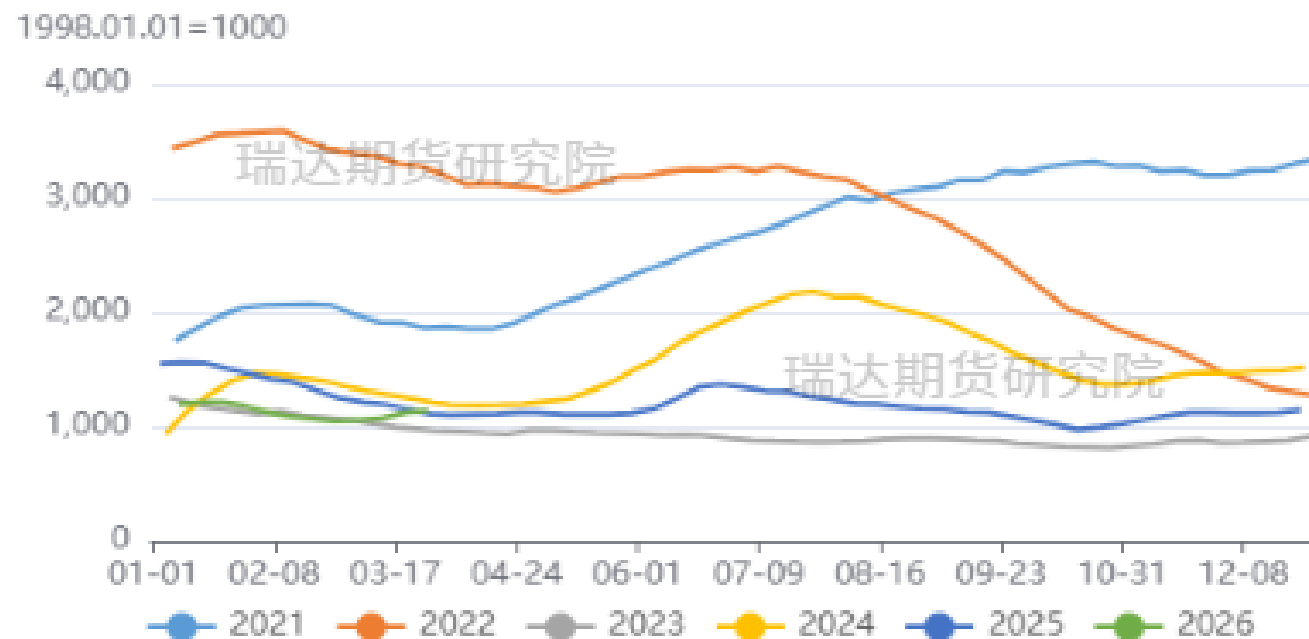
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

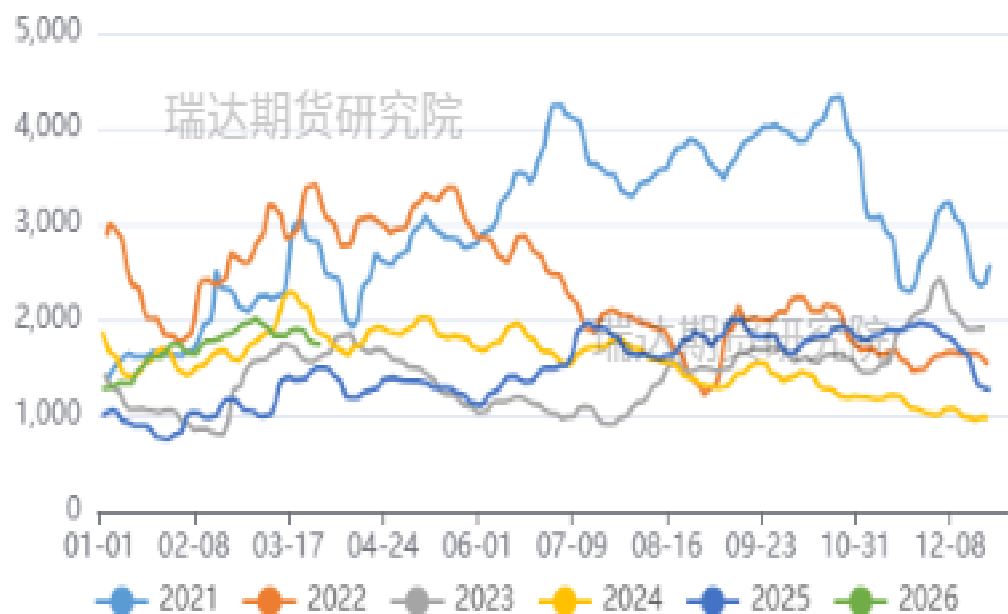
外贸市场——CCFI综合指数

图28、CCFI综合指数



来源: ifind 瑞达期货研究院

图29、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: ifind 瑞达期货研究院

图30、好望角型运费指数 (BCI)



来源: ifind 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
2026/4/14	00:00	中国3月以美元计算出口年率	39.6
		中国3月以美元计算进口年率	13.8
	20:30	美国3月PPI年率	3.4
2026/4/15	17:00	欧元区2月工业产出月率	-1.5
	20:30	美国3月进口物价指数月率	1.3
2026/4/16	10:00	中国3月社会消费品零售总额同比	
		中国3月规模以上工业增加值同比	
		中国3月今年迄今城镇固定资产投资同比	1.8
	14:00	英国2月三个月GDP月率	0.2
		英国2月制造业产出月率	0.1
21:15	美国3月工业产出月率	0.2	
2026/4/17	16:00	欧元区2月季调后经常帐(亿欧元)	379

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。