

「2026.1.16」

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 -0.57%

沪深 300 股指期货 -0.35%

本周点评：A股主要指数本周普遍上涨，除上证指数下跌外，其余指数均有不同程度上涨。四期指亦表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股。周一公布的12月通胀数据进一步修复带动市场上行；周三公布的进出口数据显示，2025年我国贸易顺差创出历史记录支撑股市，股指盘中再创高位，然而随着沪深北交所宣布提高融资保证金比例，市场情绪降温，股指高位回落。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.17%/本周变动-0.33BP

主力 10 年期国债期货 +0.27%

本周点评：本周国债期货集体走强，央行开展结构性降息将激励并引导商业银行将信贷资源精准投放国家重点领域及薄弱环节，实现货币政策“精准滴灌”，并服务于推动经济结构优化与高质量发展的长期目标。随着人民币汇率、银行净息差企稳，内外部约束减弱，央行表示年内降准降息仍有一定空间。但市场配置需求偏弱下，长债供给压力持续扰动债市。预计短期内利率延续震荡，长短表现持续分化。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 +14.29%

中证商品期货价格指数 +2.97%

本周点评：宏观层面，国内物价修复预计对商品指数起到拉动，但美元指数走强对贵金属形成一定压力，市场出现一定获利回吐，而原油在供应中断风险缓和的影响下大幅回落，由于两者在商品指数中权重较大，商品指数短期面临一定上行压力。

配置建议：观望为主

外汇

欧元兑美元 -0.19%

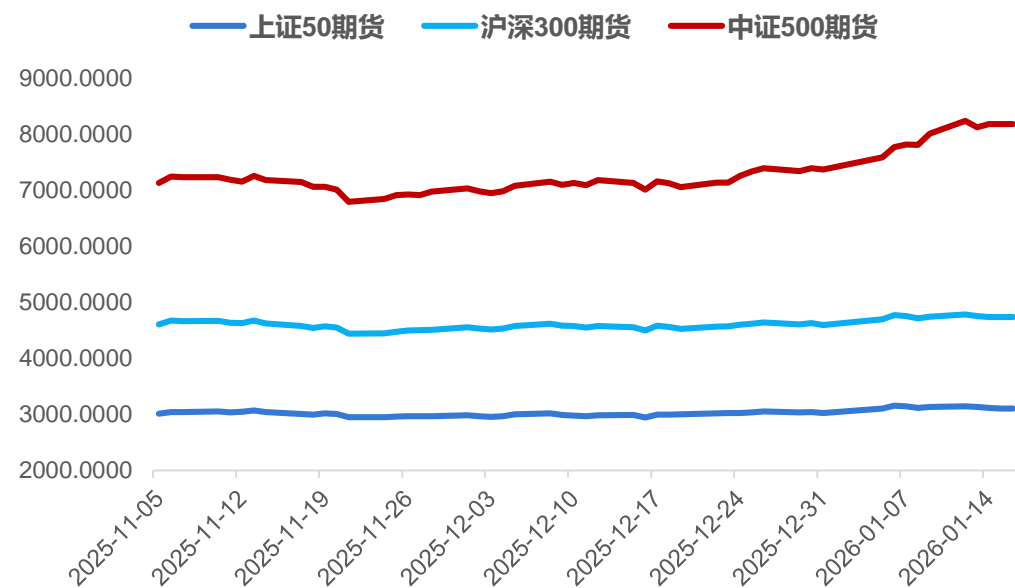
欧元兑美元2603合约 -0.24%

本周点评：地缘政治局势升温，边际抬升避险需求，边际支撑美元，但美联储独立性担忧延续，多空博弈加剧或使美元区间震荡运行。利差层面的边际收敛或对欧元中长期形成温和支撑，日元在套息交易以及财政担忧影响下短期内或延续震荡格局。

配置建议：谨慎观望

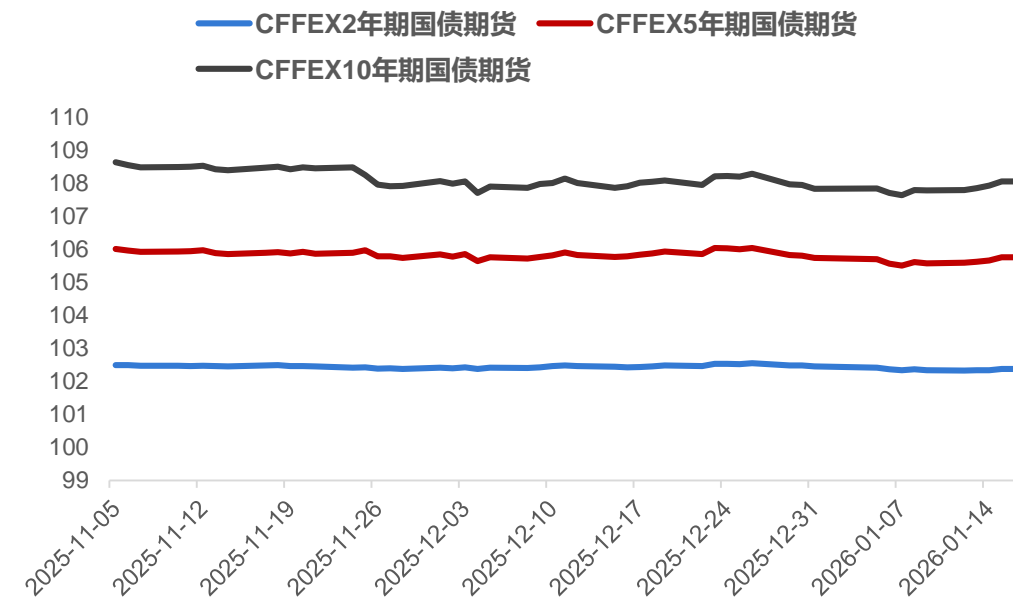
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **通胀增速趋于平缓，降息预期维持稳固。** 美国去年12月CPI通胀与上月持平且符合市场预期，去年11月PPI、核心PPI同比均上涨3%，能源成本上涨成为PPI升温的主要推手。美国司法部拟对美联储主席鲍威尔开启刑事调查，但特朗普表示目前并无解雇鲍威尔的计划，市场担忧情绪有所缓解。12月非农新增就业不及预期、美劳动力市场降温的迹象，促使交易员继续消化年内三次降息、首次或在5月前落地的概率。美联储内部降息立场延续分化，FOMC官员对于通胀反弹等线存在较大分歧，但市场仍计价年内50-75基点的降息空间。
- ◆ **欧元区通胀趋稳，强化央行观望立场。** 德国经济在大型财政法案支持下，于2025年实现0.2%的增长，结束了为期两年的萎缩周期，但制造业的疲软态势仍使经济前景相对承压。欧元区12月通胀率放缓至2.0%，重回欧洲央行目标水平，强化欧央行观望立场。日本央行维持鹰派加息立场，以抑制物价持续高涨的风险。尽管日本央行行长植田和男表示通胀将接近目标水平，但超预期的财政扩张计划或加剧通胀反弹风险。

◆ **扩消费政策效果显现，娱乐需求提振通胀。**我国12月CPI同比上涨0.8%，预期0.9%，前值0.7%；环比上涨0.2%，主要受除能源外的工业消费品价格上涨影响。从环比来看，本月食品价格环比上涨0.3%，总体表现平稳，节前消费需求增加，叠加天气条件较好，价格多数上行；而生猪产能较为充足，价格小幅走低。非食品中，提振消费政策效果持续显现，叠加元旦临近，居民购物娱乐需求增加，通信工具、母婴用品、文娱耐用消费品、家用器具价格均有上涨，涨幅在1.4%-3.0%之间；受国际金价上行影响，国内金饰品价格上涨5.6%。在扩内需政策效果持续释放的影响下，本月CPI持续回升，伴随着春节将近，物价水平有望进一步回暖。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放17128亿元**。**利率方面**，央行下调各类结构性货币政策工具利率0.25个百分点，各类再贷款一年期利率降至1.25%。不同于全面降息，此次结构性降息旨在以更低成本的资金，激励并引导商业银行将信贷资源精准投向国家重大战略、重点领域和薄弱环节，如科技创新、绿色发展及普惠金融，从而实现货币政策的“精准滴灌”，在保持总量稳健的同时，强化对经济关键环节的支撑。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍上涨，除上证指数下跌外，其余指数均有不同程度上涨。四期指亦表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股**。本周，海内外有大量经济数据公布，周一公布的12月通胀数据进一步修复带动市场上行；周三公布的进出口数据显示，2025年我国贸易顺差创出历史记录，净出口强劲同样支撑股市，股指盘中再创高位，然而随着午后，沪深北交所宣布提高融资保证金比例，市场情绪降温，股指高位回落。本周，市场成交活跃度较上周进一步上升。

- ◆ **【财政金融协同发力促内需】** 国务院常务会议部署实施财政金融协同促内需一揽子政策，包括优化实施服务业经营主体贷款、个人消费贷款贴息政策；实施中小微企业贷款贴息政策，设立民间投资专项担保计划，建立支持民营企业债券风险分担机制，优化实施设备更新贷款财政贴息政策。会议还研究推行常住地提供基本公共服务有关工作
- ◆ **【全国商务工作会议1月10日至11日在北京召开】** 会议指出，2026年全国商务系统要重点做好八个方面工作，其中包括：深入实施提振消费专项行动，打造“购在中国”品牌；健全现代市场和流通体系，推进全国统一大市场建设；推动贸易创新发展，打响“出口中国”品牌；塑造吸引外资新优势，擦亮“投资中国”品牌；对接国际高标准经贸规则，更大力度推进开放高地建设等。
- ◆ **【我国首次明确政府投资基金布局 and 投向】** 国家发改委等四部门联合发布《关于加强政府投资基金布局规划和投向指导的工作办法》，要求基金支持重大战略、重点领域和市场难以有效配置资源的薄弱环节，推动科技创新和产业创新深度融合，着力培育新兴支柱产业，不得投向限制类、淘汰类以及政策明令禁止的产业领域。
- ◆ **【中欧电动汽车案磋商迎进展制】** 商务部通报中欧电动汽车案磋商进展称，欧方将发布《关于提交价格承诺申请的指导文件》，并确认将秉持非歧视原则，根据世贸组织规则有关规定，对每一项价格承诺申请，适用相同法律标准，并以客观和公正的方式进行评估。中国机电商会发布声明称，鼓励和支持涉案企业充分利用磋商成果，以价格承诺申请方式，努力争取对欧出口权益。

- ◆ **【美联储发布经济状况“褐皮书”】** 美联储褐皮书显示，在美联储的12个辖区中，有八个辖区的整体经济活动呈小幅至温和增长，三个辖区报告没有变化，一个辖区报告小幅下降。相比前三个报告周期（当时多数辖区报告基本无变化），本次情况有所改善。大多数银行报告本周期消费者支出实现小幅至温和增长，这主要归功于假日购物季。
- ◆ **【美联储主席鲍威尔遭刑事调查一事继续发酵】** 美联储前主席等多名美国前财经要员发表联合声明，批评特朗普政府对鲍威尔发起刑事调查。全球多家央行行长正在草拟一份声明，以声援美联储主席鲍威尔。美国总统特朗普则表示，鲍威尔超预算了几十亿美元，这不是无能就是腐败。特朗普称，将在未来几周内宣布下任美联储主席的人选。
- ◆ **【世界银行上调2026年全球经济增速预期】** 世界银行发布最新一期《全球经济展望》报告，将2026年全球经济增长预期上调至2.6%，比上次预测值高出0.2个百分点。报告预计，美国GDP增速将在2026年达到2.2%，欧元区经济增速将放缓至0.9%，日本经济增速将放缓至0.8%。
- ◆ **【特朗普:对伊朗所有商业伙伴加征25%关税】** 当地时间1月12日下午，美国总统特朗普在社交媒体发文称，任何与伊朗进行商业往来的国家，其与美国的所有商业往来都将面临25%的关税。该命令即日起生效。伊朗外交部长阿拉格齐表示，伊朗做好了应对一切可能的准备，希望美国作出“智慧的选择”。如果美国选择军事手段，伊朗也做好了准备。

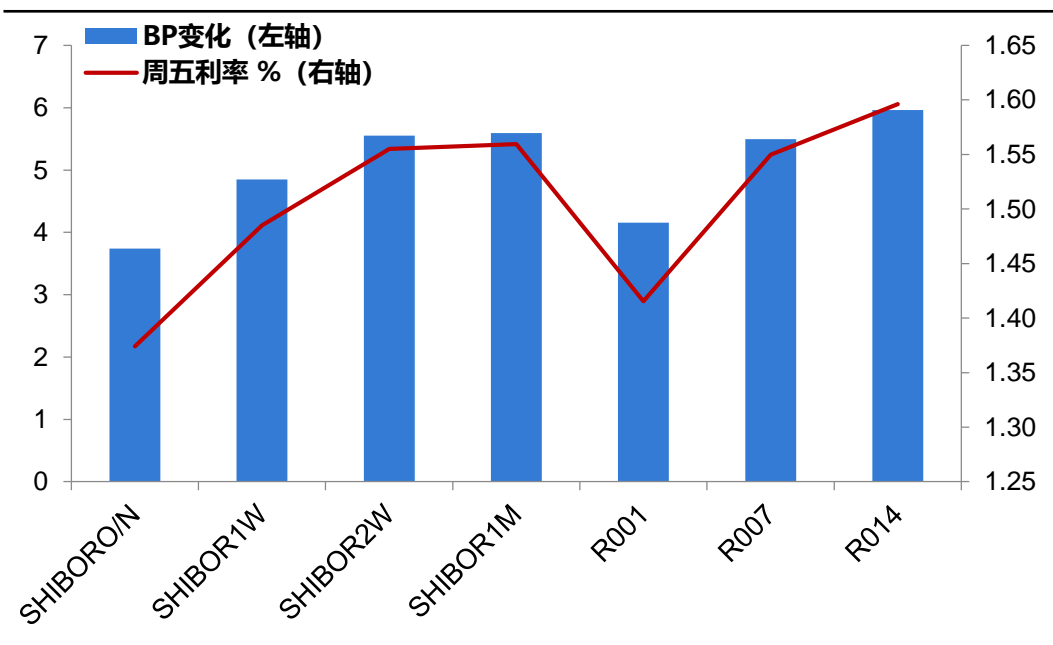
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国12月以美元计算出口年率	5.9	3	6.6
	中国12月以美元计算进口年率	1.9	0.9	5.7
	中国12月M1货币供应年率	4.9	3.9	3.8
	中国12月M2货币供应年率	8	8	8.5
美国	美国12月末季调CPI年率	2.7	2.7	2.7
	美国12月末季调核心CPI年率	2.6	2.7	2.6
	美国11月零售销售月率	-0.1	0.4	0.6
	美国11月PPI年率	3	2.7	3
	美国至1月10日当周初请失业金人数(万人)	20.7	21.5	19.8
欧盟	欧元区11月工业产出月率	0.7	0.5	0.7
英国	英国11月三个月GDP月率	0	-0.2	0.1
	英国11月制造业产出月率	0.4	0.5	2.1
德国	德国2025年全年GDP增速	-0.5	0.2	0.2
法国	法国12月CPI月率终值	0.1	0.1	0.1
日本	日本11月贸易帐(亿日元)	983	5083	6253

「央行公开市场操作」

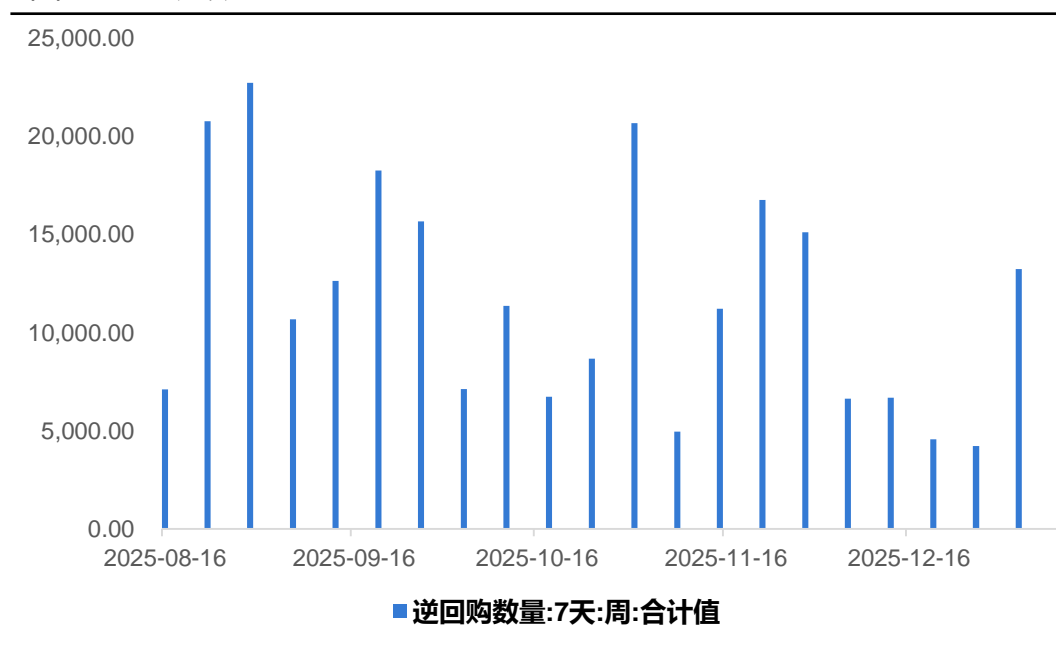
央行公开市场累计进行了9515亿元7天期逆回购操作和9000亿元买断式逆回购操作，本周央行公开市场有1387亿元逆回购到期，因此净投放17128亿元。

图3、Shibor (%)



来源：wind 瑞达期货研究院

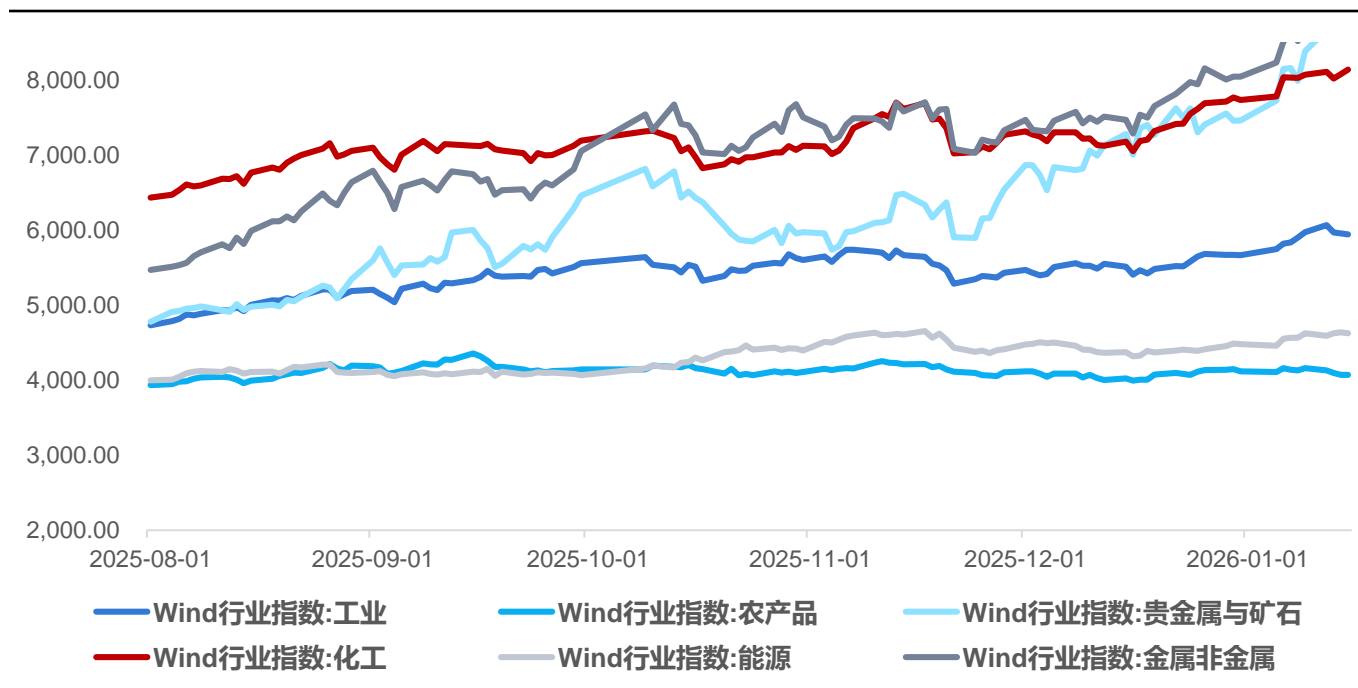
图4、逆回购数量



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

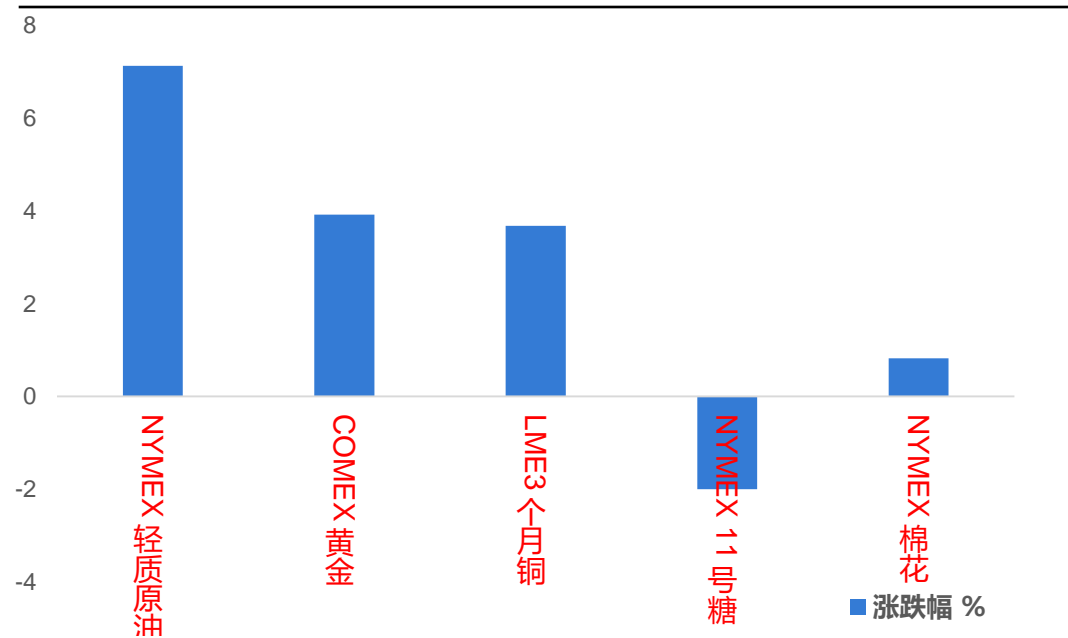
图5、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

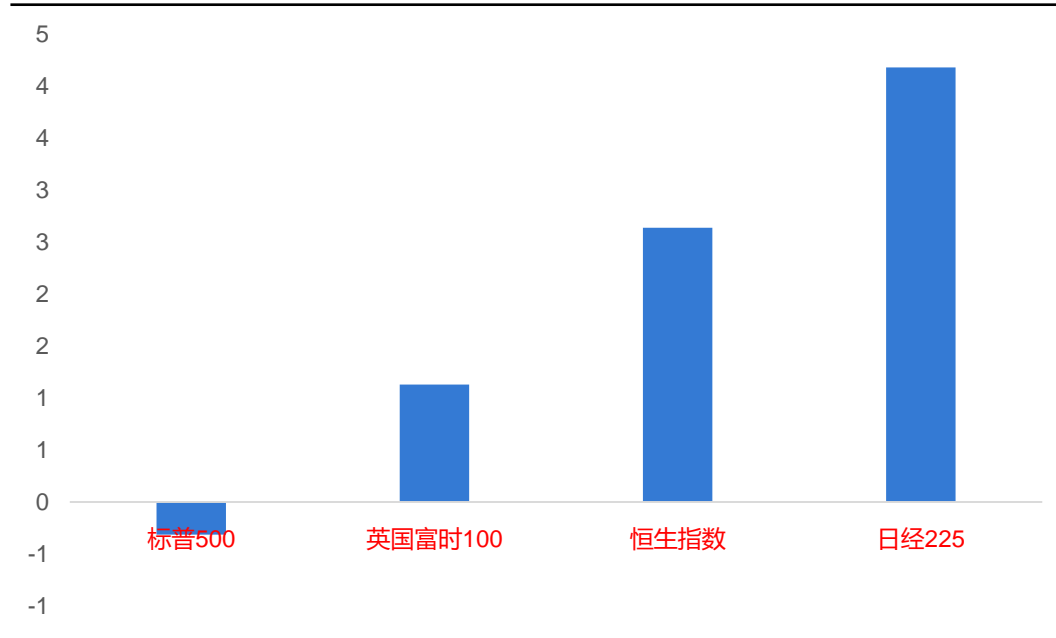
「本周国内外经济数据」

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

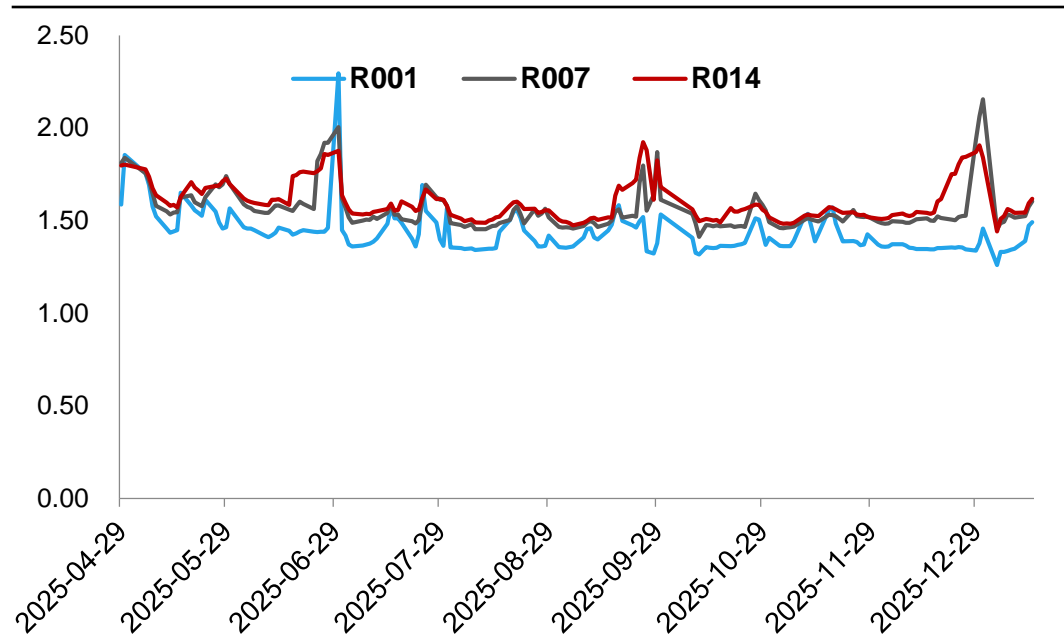
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

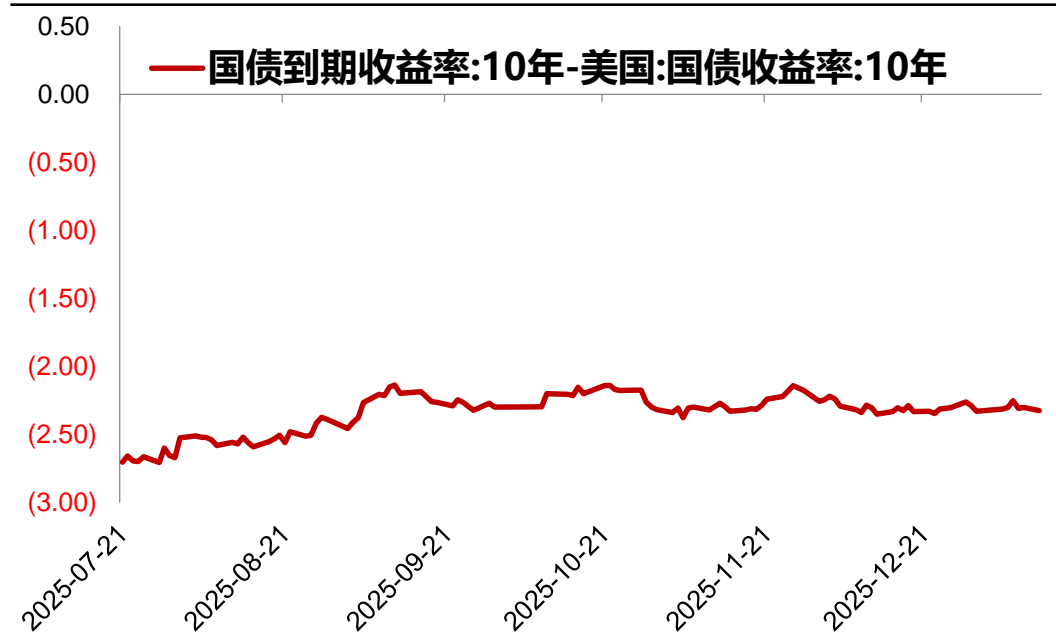
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

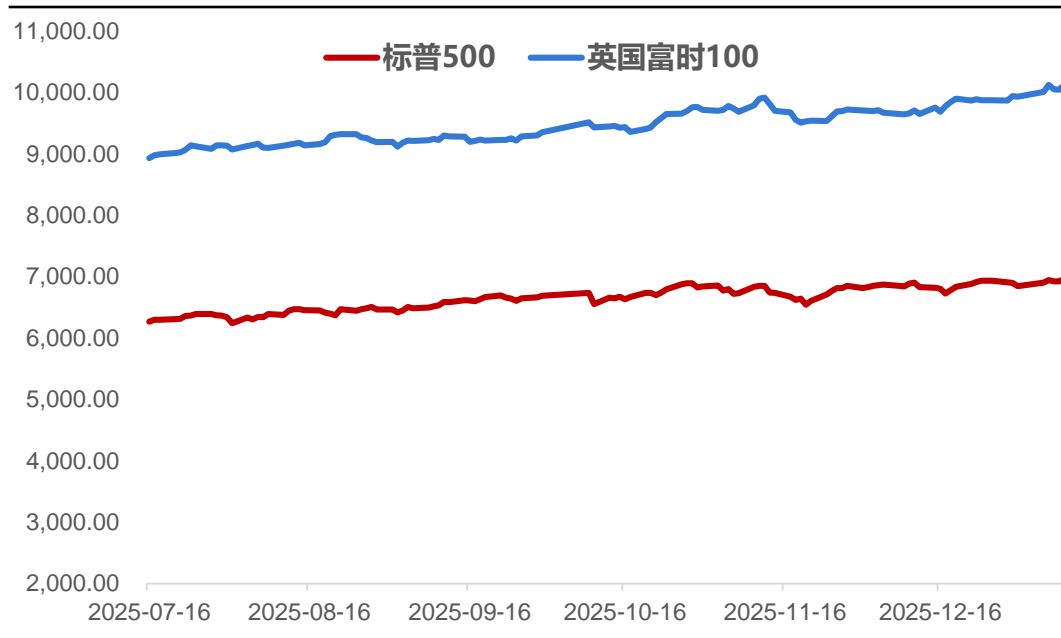
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

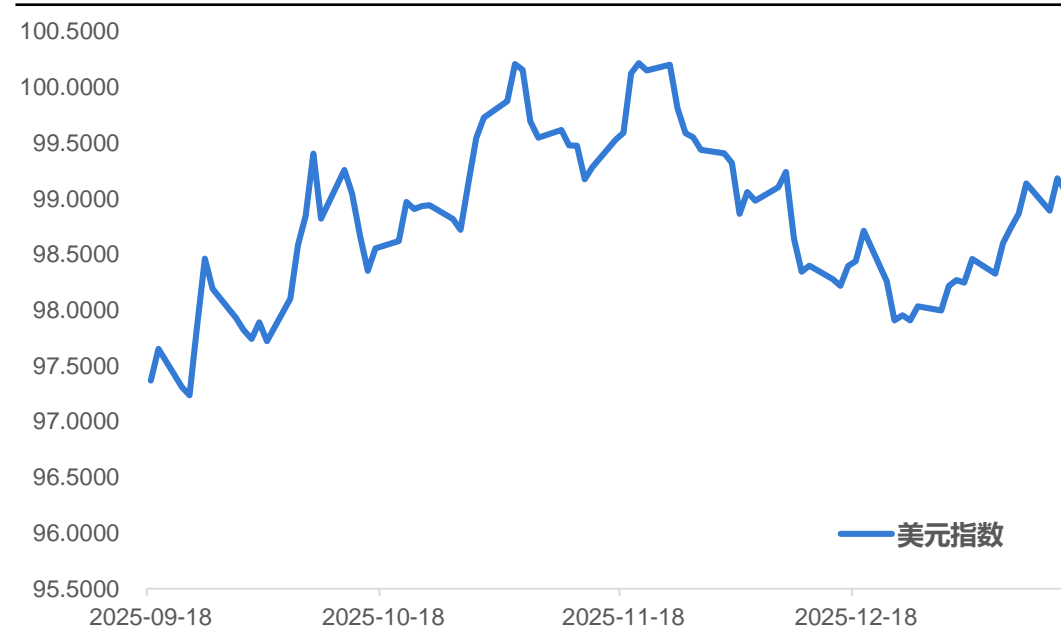
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



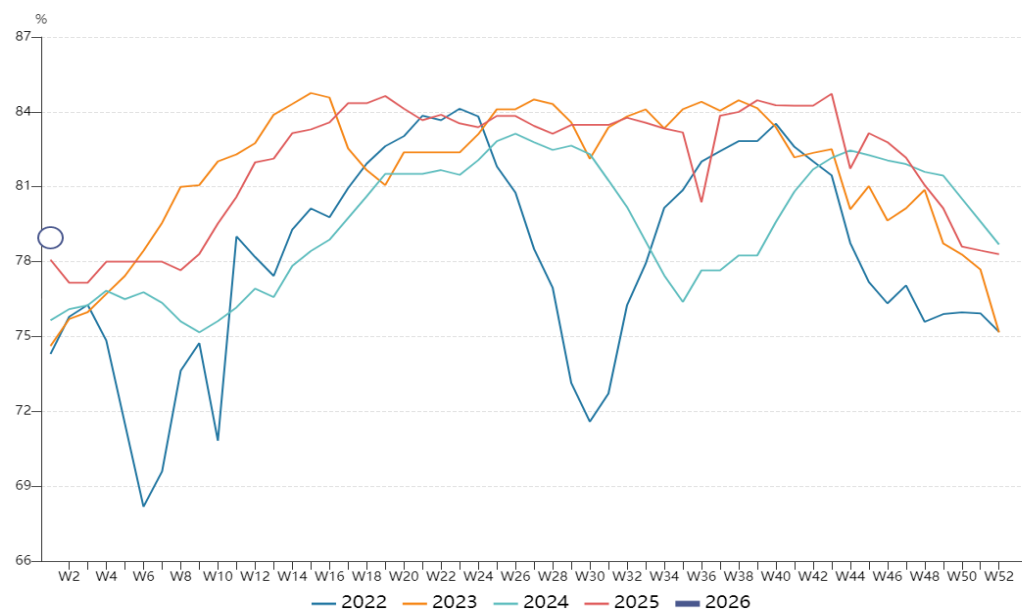
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



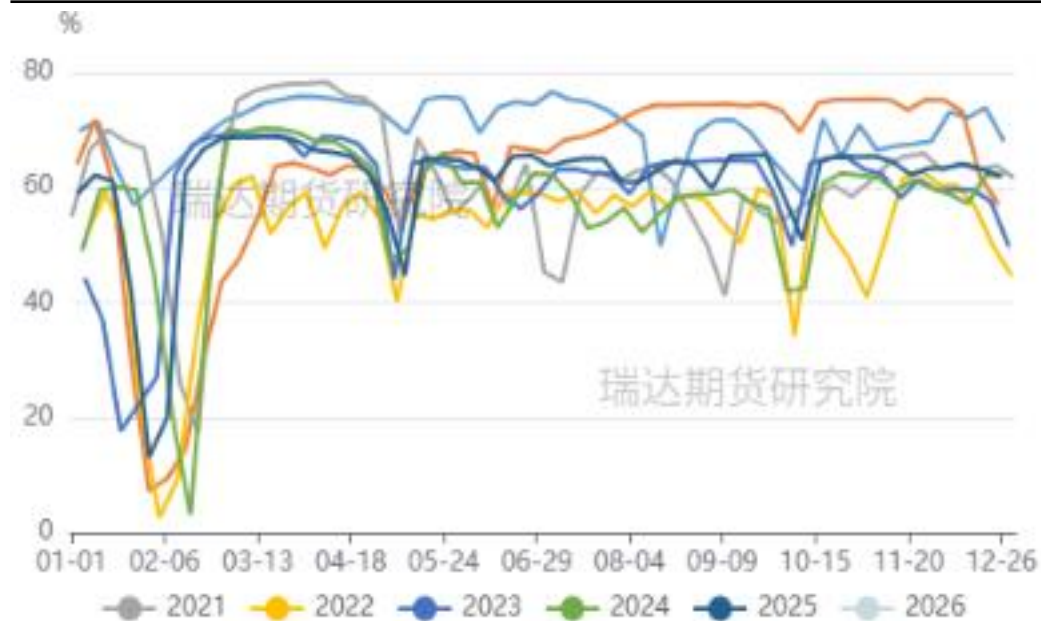
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



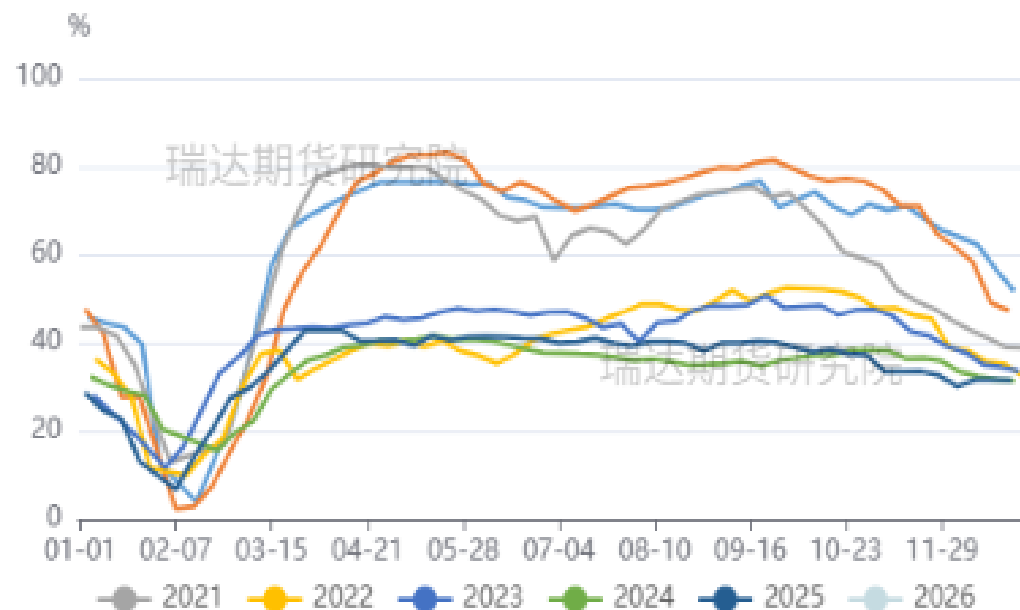
来源：wind 瑞达期货研究院

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



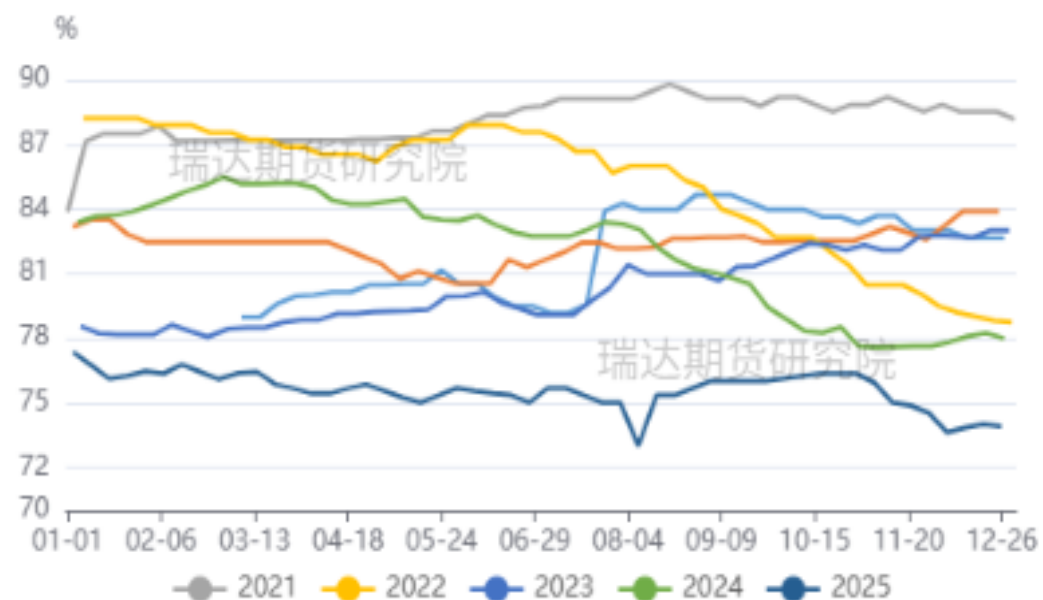
来源: wind 瑞达期货研究院

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



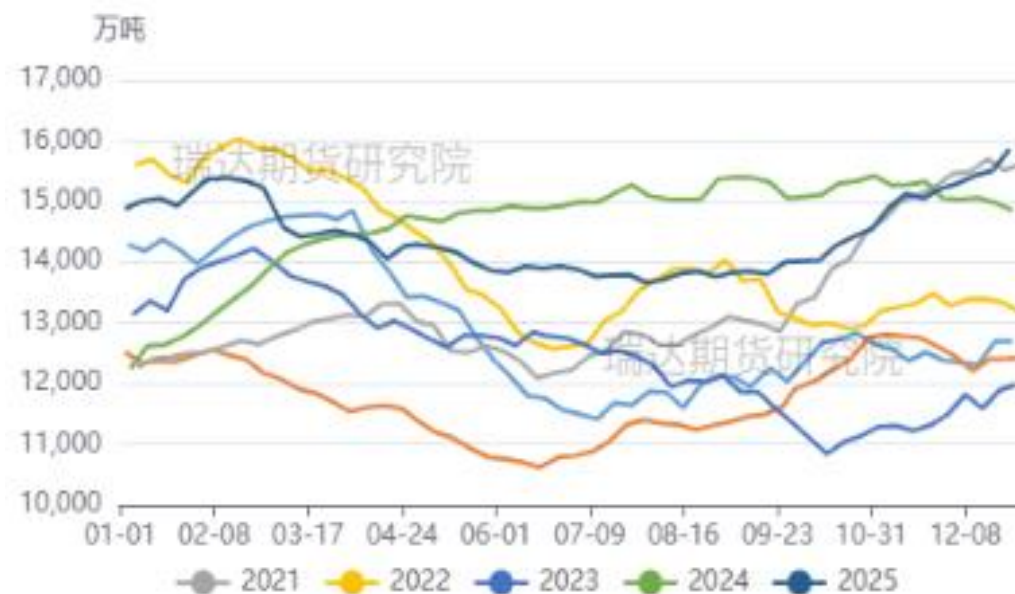
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



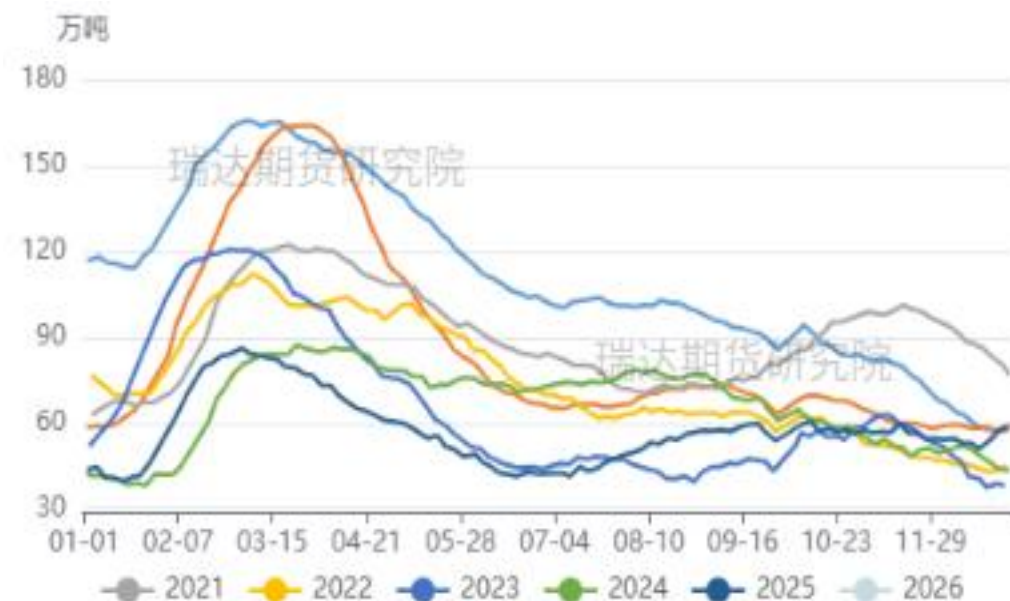
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



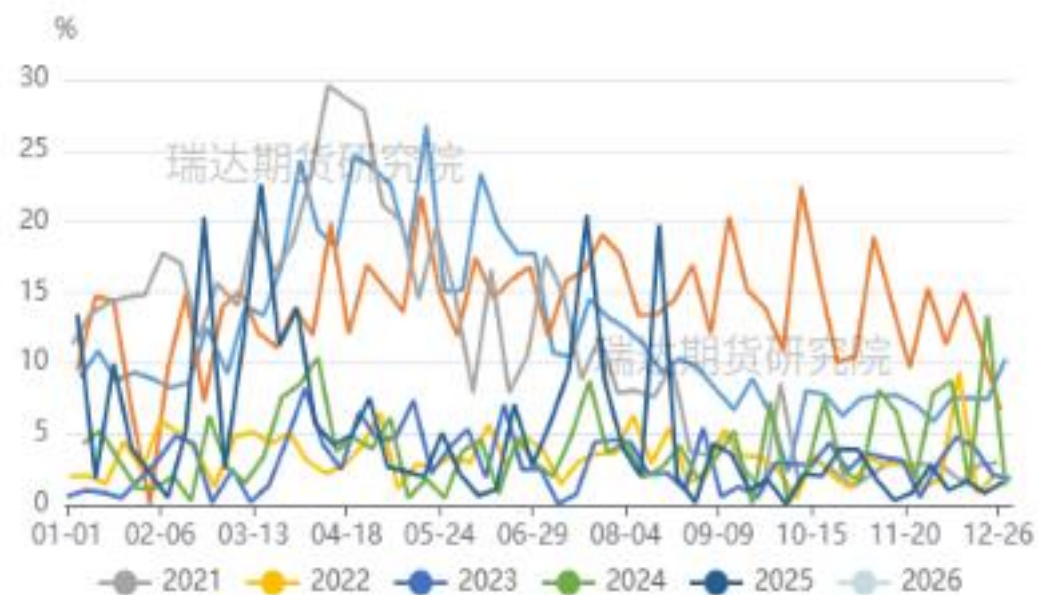
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



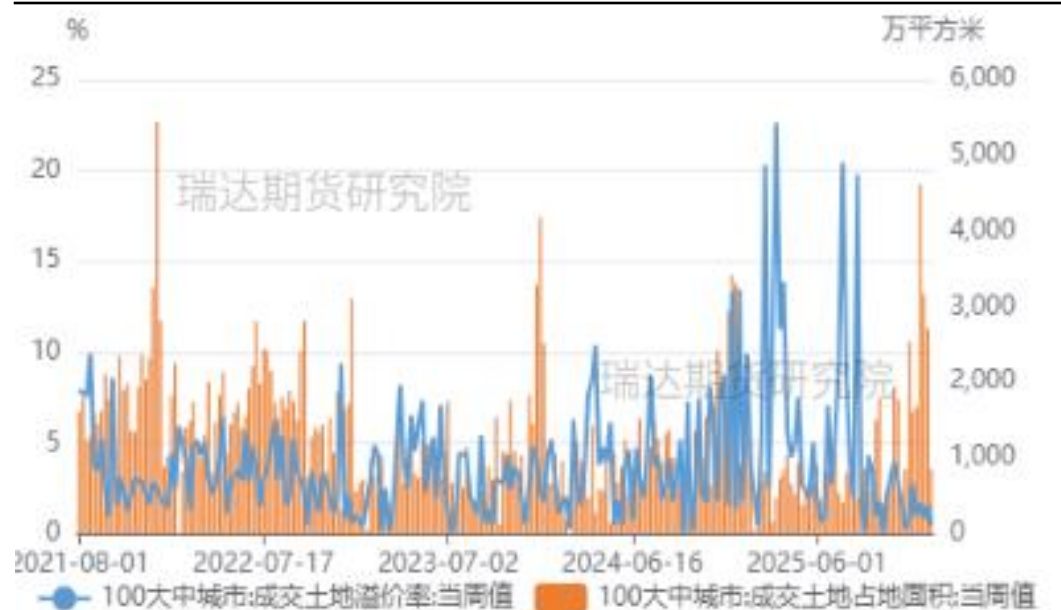
来源：wind 瑞达期货研究院

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



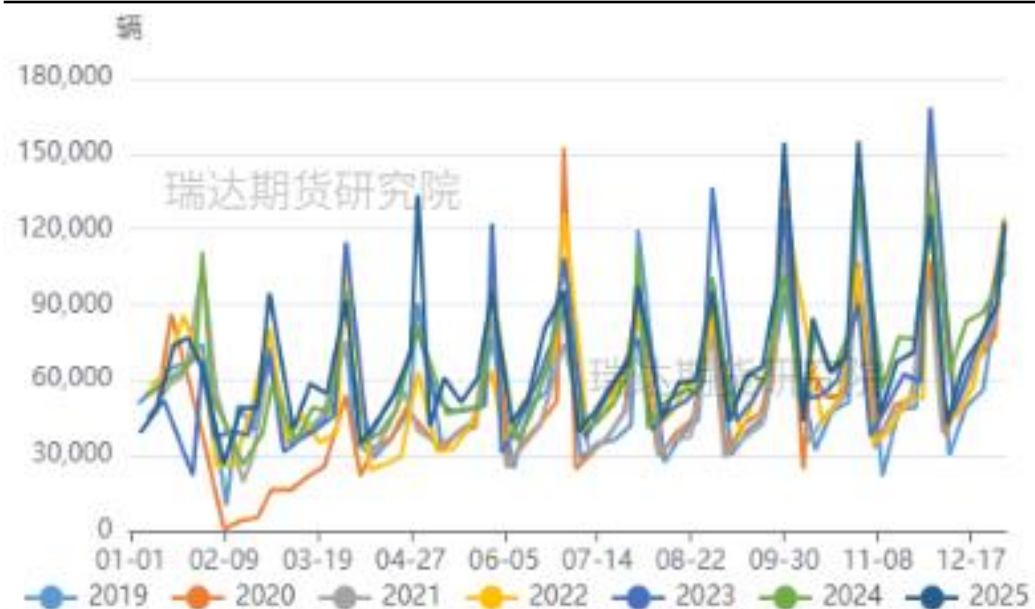
来源: wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



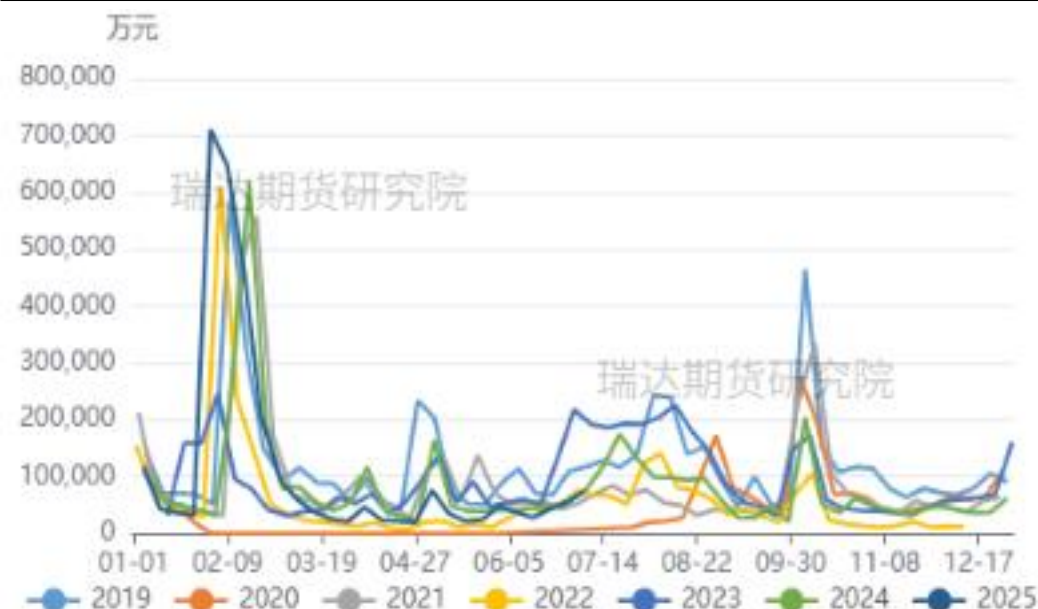
来源: wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

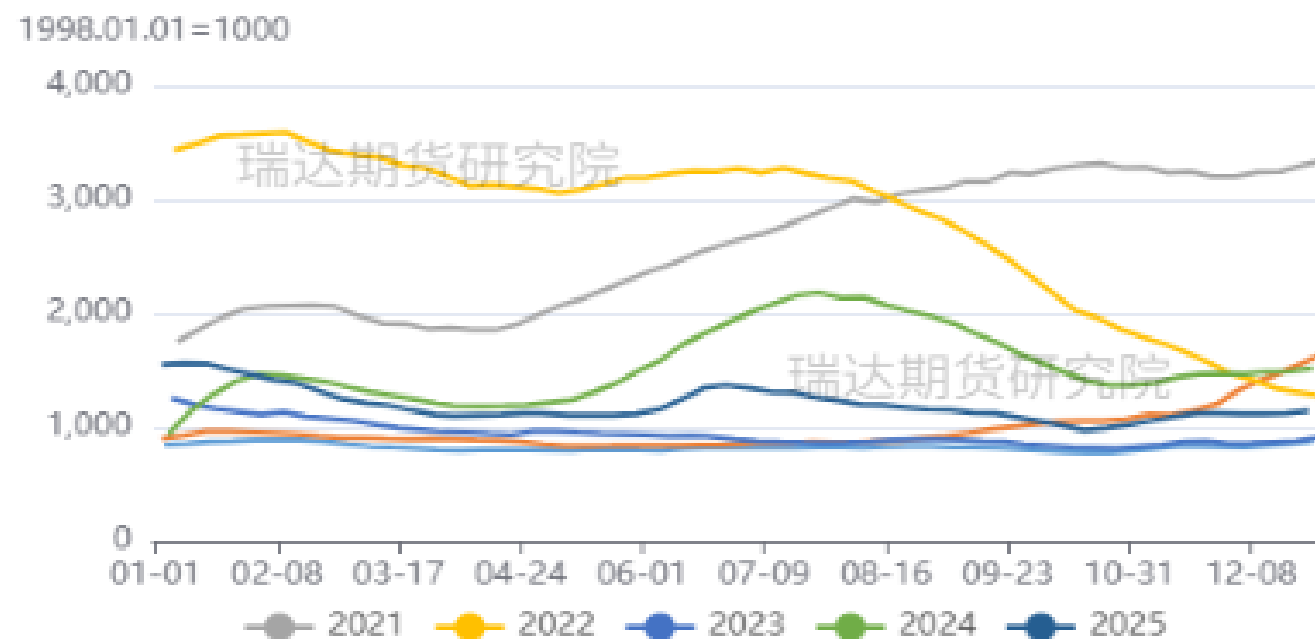
图27、电影票房收入



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
2026/1/20	09:00	中国至1月20日一年期贷款市场报价利率	3
	15:30	德国12月PPI月率	0
		英国12月失业率	4.4
2026/1/21	15:00	英国12月CPI月率	-0.2
		英国12月零售物价指数月率	-0.4
	23:00	美国12月成屋签约销售指数月率	3.3
2026/1/22	21:30	美国至1月17日当周初请失业金人数(万人)	
		美国第三季度实际GDP年化季率终值	4.3
		美国第三季度实际个人消费支出季率初值	3.5
		美国第三季度核心PCE物价指数年化季率终值	2.9
2026/1/23	00:00	日本至1月23日央行目标利率	0.75
	07:30	日本12月核心CPI年率	3
	15:00	英国12月季调后零售销售月率	-0.1
	23:00	美国1月密歇根大学消费者信心指数终值	

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。