

「2026.8.7」

宏观市场周报

作者：廖宏斌

期货从业资格证号：F3082507

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 +2.32%

沪深 300 股指期货 +2.14%

本周点评：A股主要指数本周集体收涨，科创50、创业板指涨超6%。四期指亦集体上行，中小盘股强于大盘蓝筹股。周一至周四，海外地缘局势在经过上周末的急剧升温后，出现显著反转，冲突缓和带动油价及美债收益率下行，支撑权益资产反弹；周五，伊朗拟禁止美以船只通过海峡的消息，再度对市场形成扰动，但国内7月进出口延续高速增长，抵消了地缘局势的负面影响。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-0.02%/本周变动-0.03BP

主力 10 年期国债期货 +0.05%

本周点评：本周国债期货表现分化，T主力合约上涨0.02%，TL主力合约上涨0.28%。本周10年期国债利率在1.70%重要关口反复拉锯。当前基本面偏弱运行，内需修复有待加力；跨月后资金面持续转松，叠加货币政策释放宽松信号，对债市形成利多支撑。但受银行净息差约束，央行对降息或持审慎态度，长端利率进一步下行空间受限。预计短期内期债偏强震荡，超长端表现相对偏强，期限利差仍有收窄预期。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 +2.78%

中证商品期货价格指数 +8.11%

本周点评：地缘冲突仍在反复，市场仍呈现原油与黄金反向变动的趋势，商品指数将维持宽幅震荡。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 -0.07%

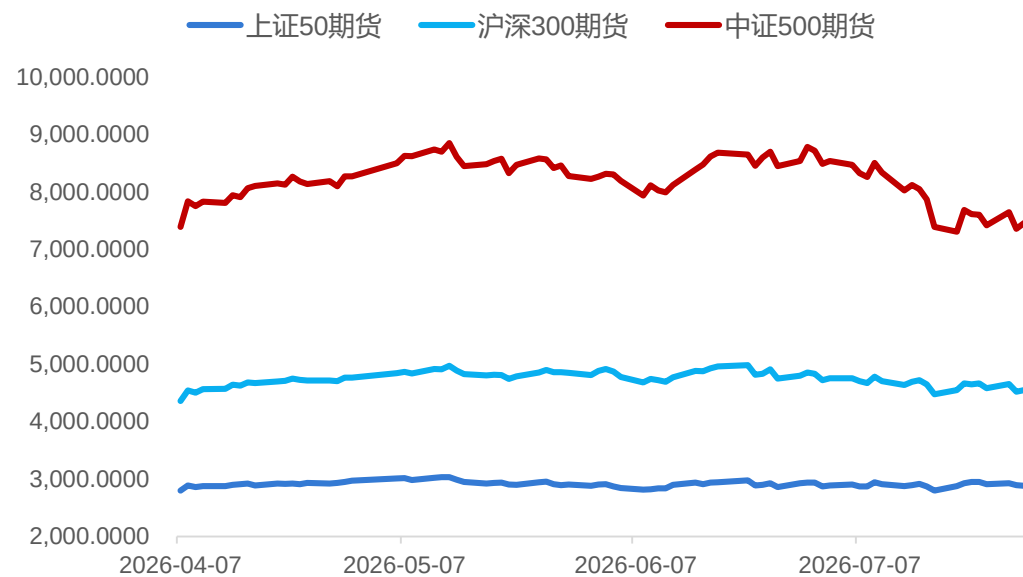
欧元兑美元2609合约 -0.06%

本周点评：美伊局势呈趋缓态势，市场风险偏好有所上行，私人机构就业数据整体偏弱，美元指数周内震荡运行。近期能源价格回落边际缓解通胀担忧，欧央行加息预期边际走弱，日央行政策干预，日元短线底部反弹。

配置建议：谨慎观望

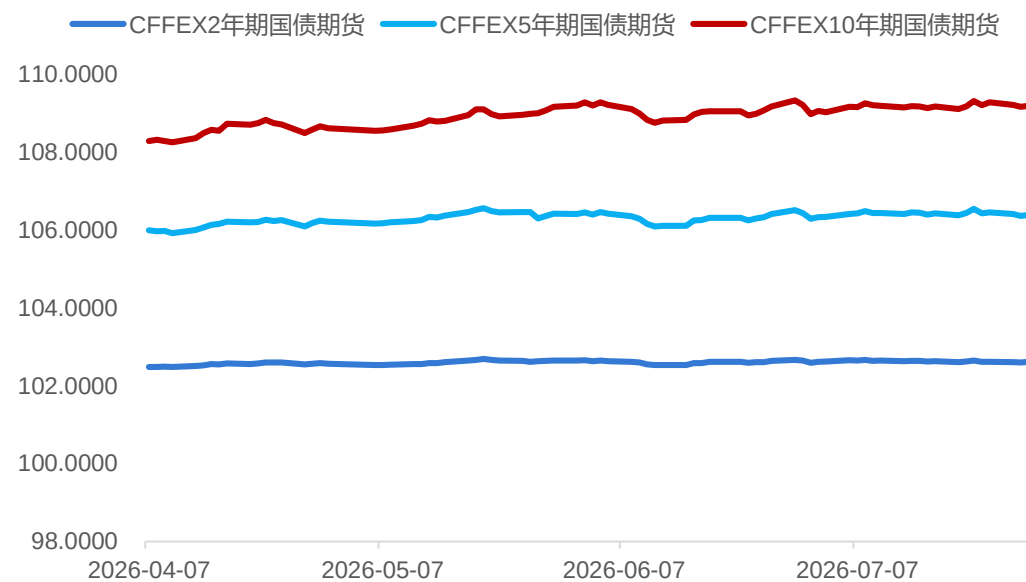
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **美伊谈判延续拉锯，就业需求趋于降温。** 宏观数据方面，美国7月ADP新增就业大幅不及市场预期，美国劳动力需求有所降温，但薪资增速仍具韧性。美国7月ISM服务业PMI不及市场预期，新订单、商业活动分项指标继续展现韧性，但支付价格指数超预期抬升，就业分项重新跌入收缩期间。上周FOMC会议美联储延续鹰派观望姿态，美经济数据表现偏弱，日本央行政策干预加剧汇市波动，美元指数高位回落并跌破整数关口。当前美伊谈判仍然难言乐观，地缘避险需求构成潜在支撑，美元短线或偏震荡运行。
- ◆ **能源价格高位回落，加息预期边际走弱。** 欧元区方面，德国6月工厂订单指标强于市场预期，经济复苏动能有所回暖。近期能源价格回落边际缓解通胀担忧，市场目前定价欧央行年底前加息一次，二度加息的概率回落至40%。受地缘缓和及日央行政策干预影响，美元高位回落，提振欧元短期走势。日本6月实际工资同比上涨1.6%，连续第六个月录得正增长，日本东京核心CPI同比超出市场预期，通胀上行压力仍存。

◆ **进出口小幅回落，机电产品为核心。**按美元计价，7月我国外贸进出口6832.0亿美元，同比上涨25.3%。其中，出口3978.5亿美元，同比23.9%，预期22.1%，前值27%；进口2853.5亿美元，同比27.5%，预期27.7%，前值36%；贸易顺差1125.0亿美元。我国进出口同比高位运行，环比小幅回落，美对我国加征12.5%关税或导致我国出口后续承压。从商品种类来看，AI相关产业链仍为贸易核心要素，汽车及集成电路为核心增量，原材料类商品亦表现亮眼。接下来，由于美伊关系反复，霍尔木兹海峡开放时间未定，地缘风险溢价抬升贸易成本，叠加美国加征关税，进出口料承压。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼12255亿元**。**政策方面**，证监会召开监管工作座谈会强调，要综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，加强应对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。从严监管维护市场“三公”，依法严查严处财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为。着力防范化解融资平台、房地产相关债券违约风险。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体收涨，科创50、创业板指涨超6%。四期指亦集体上行，中小盘股强于大盘蓝筹股**。周一至周四，海外地缘局势在经过上周末的急剧升温后，出现显著反转，冲突缓和带动油价及美债收益率下行，支撑权益资产反弹；周五，伊朗拟禁止美以船只通过海峡的消息，再度对市场形成扰动，但国内7月进出口延续高速增长，抵消了地缘局势的负面影响。本周，市场成交活跃度较上周明显回升。

- ◆ **【中方对美反制清单公布】** 就美国联邦通信委员会、美国土安全部系列涉华消极措施，商务部公布我国反制清单，包括：加强无人机及其关键零部件、技术对美出口管制，暂停中国强制性产品认证指定机构委托美认证机构实施的工厂跟踪检查，将美国合规性测试公司列入反制清单，对进口打印复印办公设备发起对外贸易国家安全调查，将6家美国实体列入反制清单等。商务部表示，如美方执意出台新的对华限制性措施，中方将进一步反制。
- ◆ **【组合驾驶辅助系统安全国家标准发布】** 《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》强制性国家标准由国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布，拟于2027年7月1日起正式实施。该标准适用于搭载L3级、L4级系统的M类和N类车辆，不适用于自动泊车系统。下一步，工信部将强化智能网联汽车产品准入管理，保障自动驾驶系统安全合规应用。
- ◆ **【证监会重要宣布十项政策举措】** 证监会发布内地与香港资本市场深化务实合作10项具体举措，涵盖上市融资、指数合作、期货产品、ETF、金融机构国际化、绿色金融及专业资格便利化等多个范畴。其中包括：支持符合条件的港股上市公司境内上市；支持符合条件的香港企业到内地发行债券；支持香港推出更多人民币计价结算的期货品种；对常规股票ETF产品实施快速注册机制。

- ◆ **【协议接近达成，伊朗披露海峡新航道通行细节】** 伊朗副外长加里巴巴迪表示，伊朗和阿曼关于商业船舶通行霍尔木兹海峡协议已接近最终敲定，届时伊朗一侧管控的北部航道和靠近阿曼一侧的南部航道均将关闭。将在霍尔木兹海峡建立一种不同于过去60年的新通行模式。新航道同样为临时航道，预计可使用2至4个月。加里巴巴迪表示，伊朗收到美方信息，美方准备恢复履行此前签署的谅解备忘录中的承诺。
- ◆ **【美国拟将另外14类衍生产品纳入金属关税范围】** 美国商务部发布征求意见稿，提议将另外14类衍生产品纳入针对钢、铝和铜征收的“232条款”关税范围，拟纳入产品包括铝粉、焊机零部件和罐式半挂车等。另据媒体报道，自美国最高法院否决特朗普政府使用紧急权力征收关税以来，特朗普政府已发放约1000亿美元关税退款。
- ◆ **【美国财政部“罕见”下场汇市】** 美国财政部上周罕见介入汇市，通过纽约联储委托华尔街银行卖出欧元、买入日元，与日韩联手实施近三十年来最大规模协调外汇干预。美国总统特朗普表示，美国介入是因为与日本关系良好，始终支持日本，美国从相关安排中获得经济利益。分析认为，美国此举背后已超越单纯汇率维稳，核心在于防止日本、韩国资产市场进一步走弱，降低金融压力向AI产业链传导的风险。美国通过非美元交易方式介入日元，也意在转移对美元压力，避免美元体系承受额外冲击。

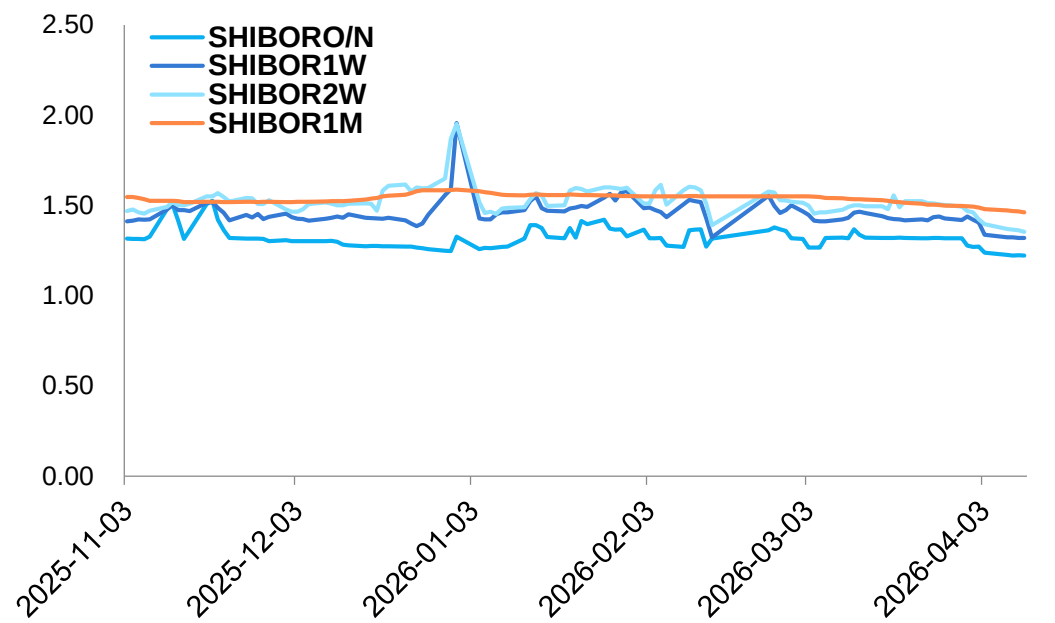
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国7月以美元计算出口年率	27	22.1	23.9
	中国7月以美元计算进口年率	36	27.7	27.5
美国	美国7月标普全球制造业PMI终值	53.8	53.8	53.9
	美国7月ISM制造业PMI	53.3	54	55.6
	美国6月工厂订单月率	-1.1	0.2	-0.3
	美国7月ADP就业人数(万人)	9.5	7	4.4
	美国至8月1日当周初请失业金人数(万人)	19.8	20.2	
欧盟	欧元区7月制造业PMI终值	52	52	51.9
	欧元区6月PPI月率	0.2	-0.3	-0.3
	欧元区6月零售销售月率			
英国	英国7月制造业PMI终值	52.8	52.8	51.9
德国	德国7月制造业PMI终值	52.2	52.2	52.2
法国	法国7月制造业PMI终值	50	50	49.8
	法国6月工业产出月率	-0.1	0.3	0.1

「央行公开市场操作」

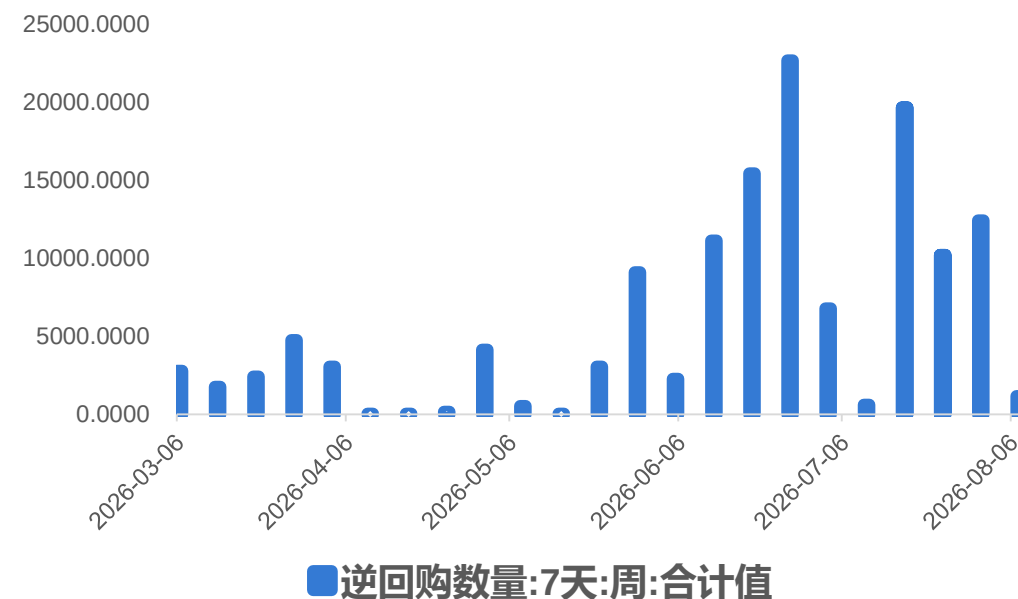
央行公开市场累计进行了1765亿元7天期逆回购操作、3000亿元隔夜逆回购操作和5000亿元买断式逆回购操作，本周央行公开市场有1165亿元7天期逆回购和9000亿元隔夜逆回购到期，因此净回笼12255亿元。

图3、Shibor (%)



来源: ifind 瑞达期货研究院

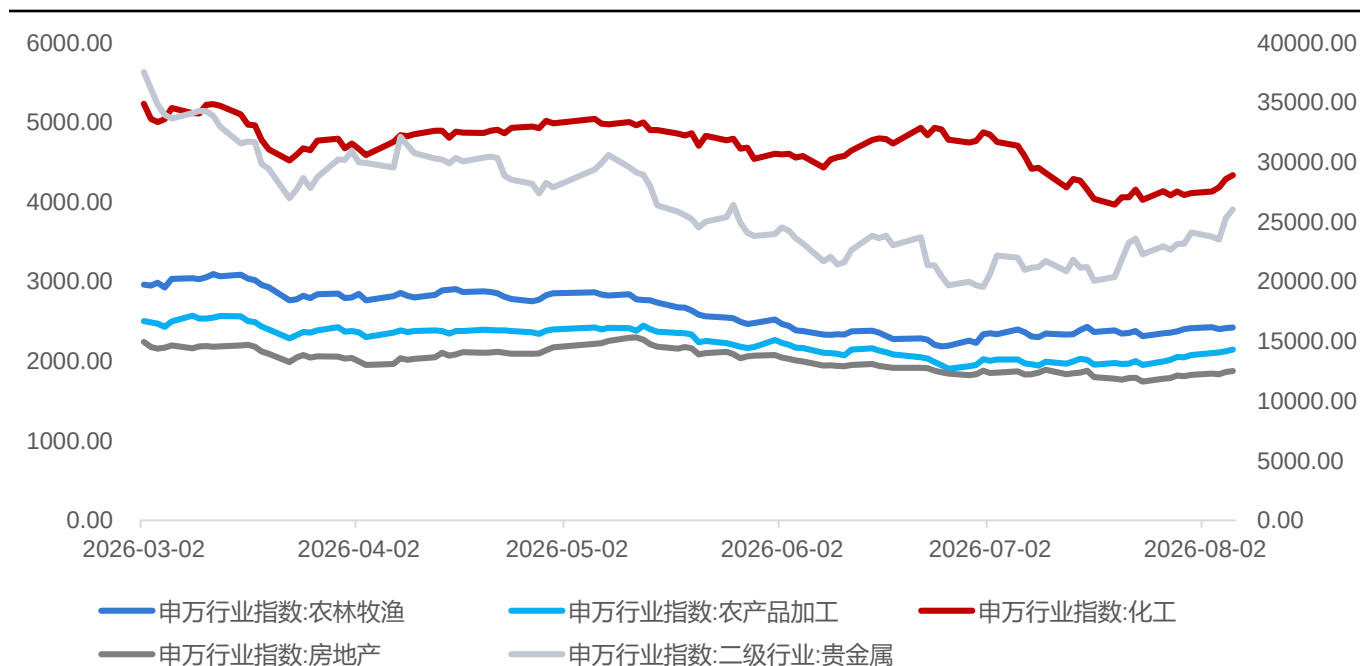
图4、逆回购数量



来源: ifind 瑞达期货研究院

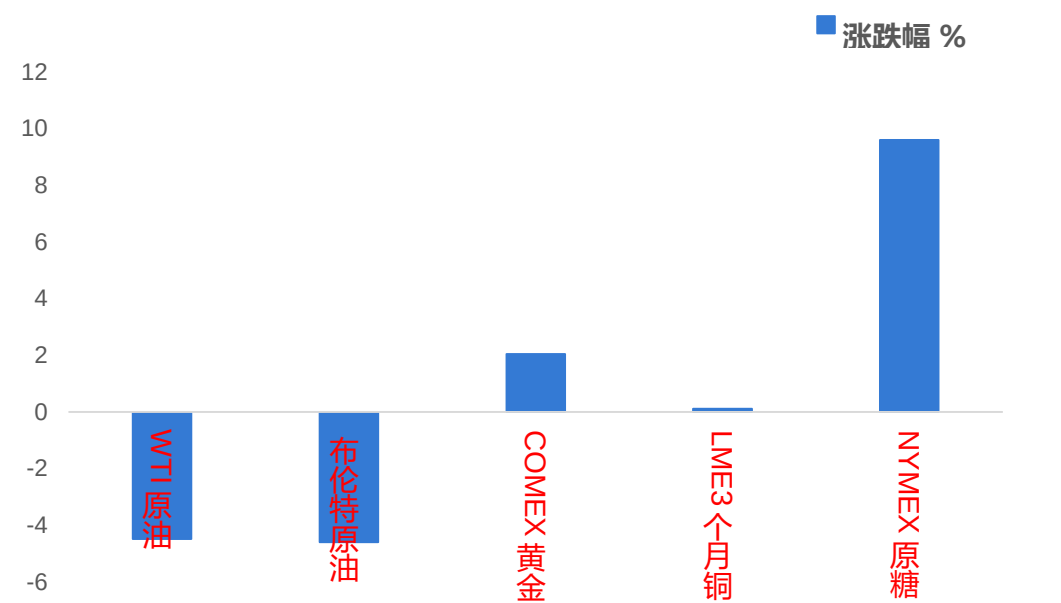
现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



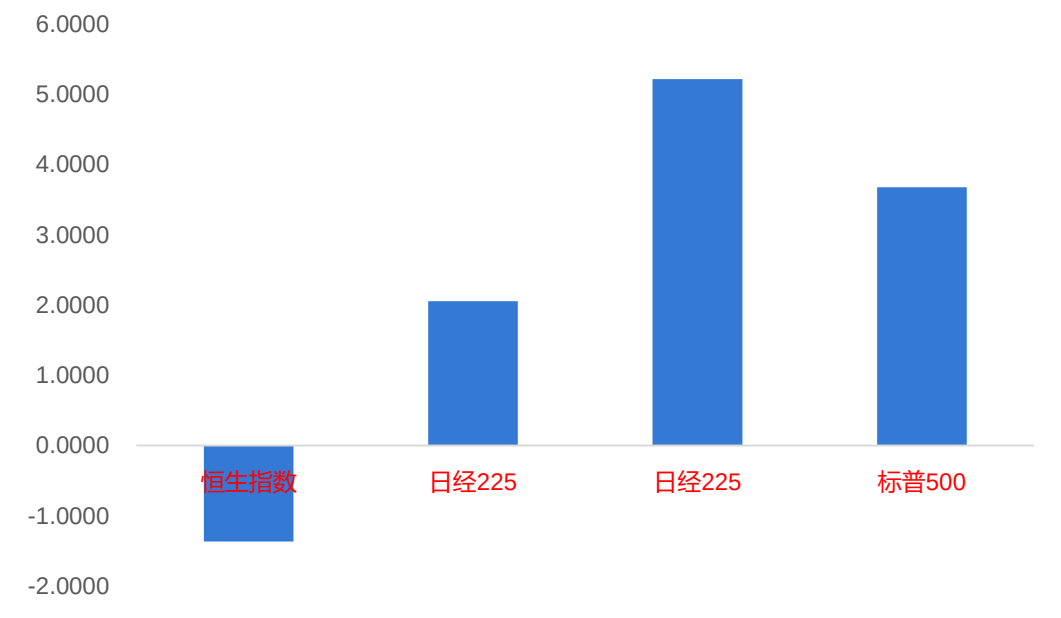
来源：ifind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



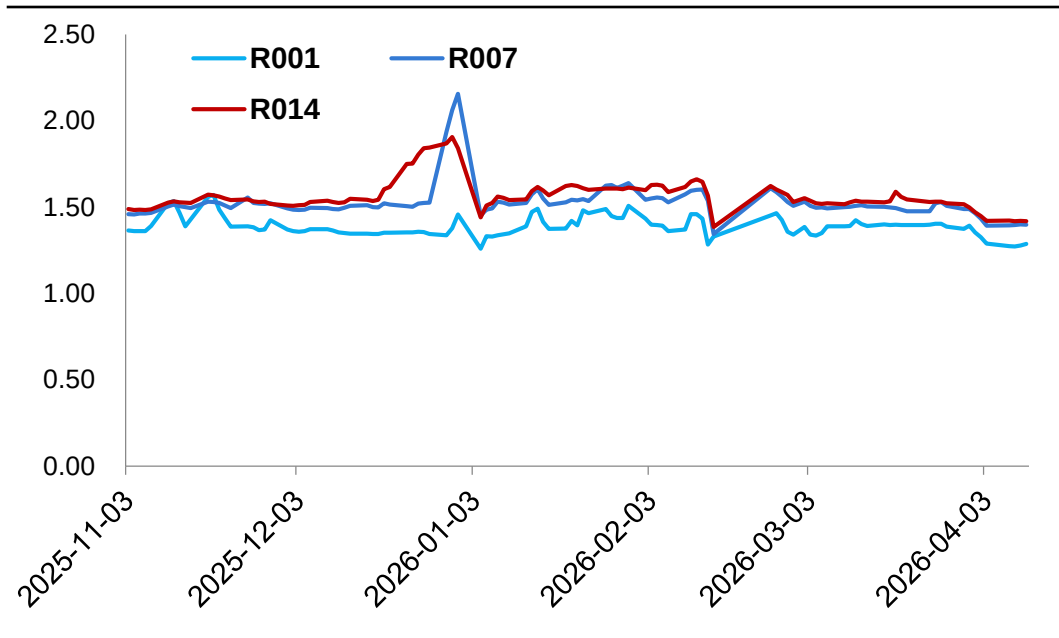
来源: ifind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



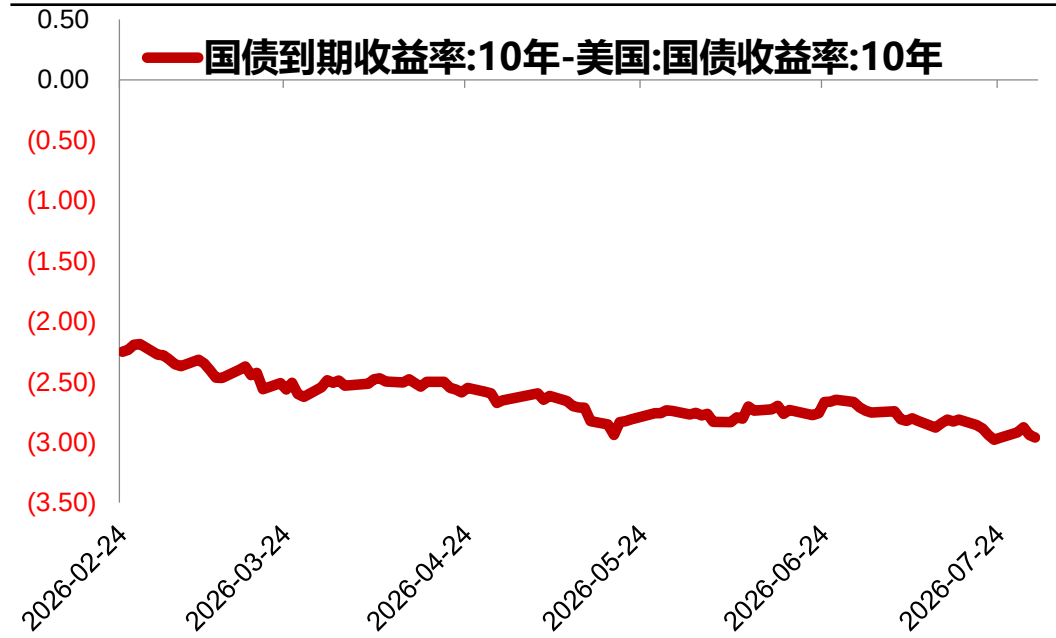
来源: ifind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



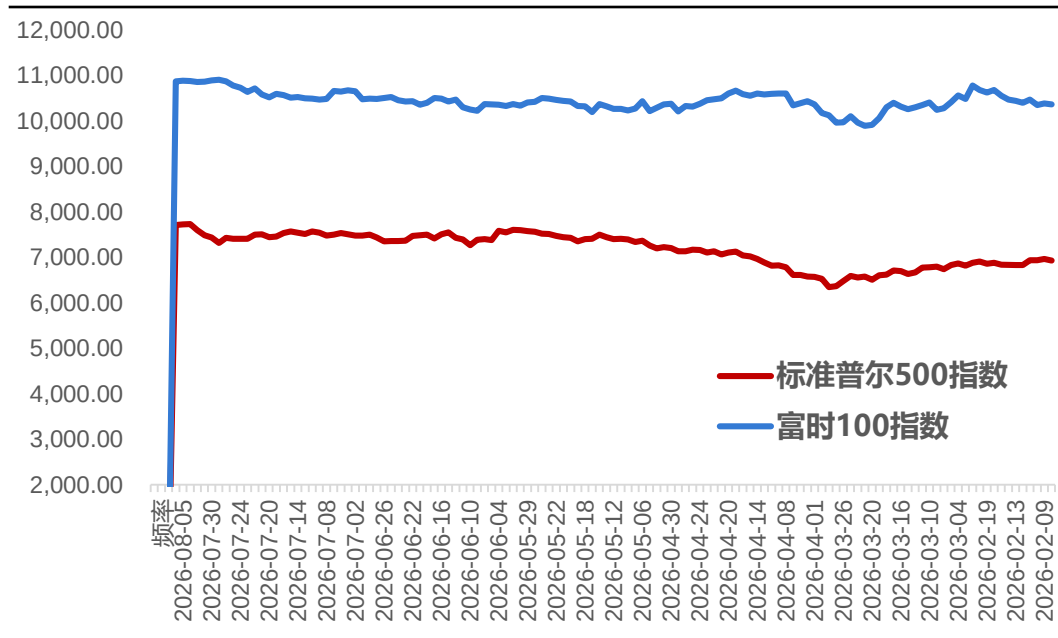
来源：ifind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



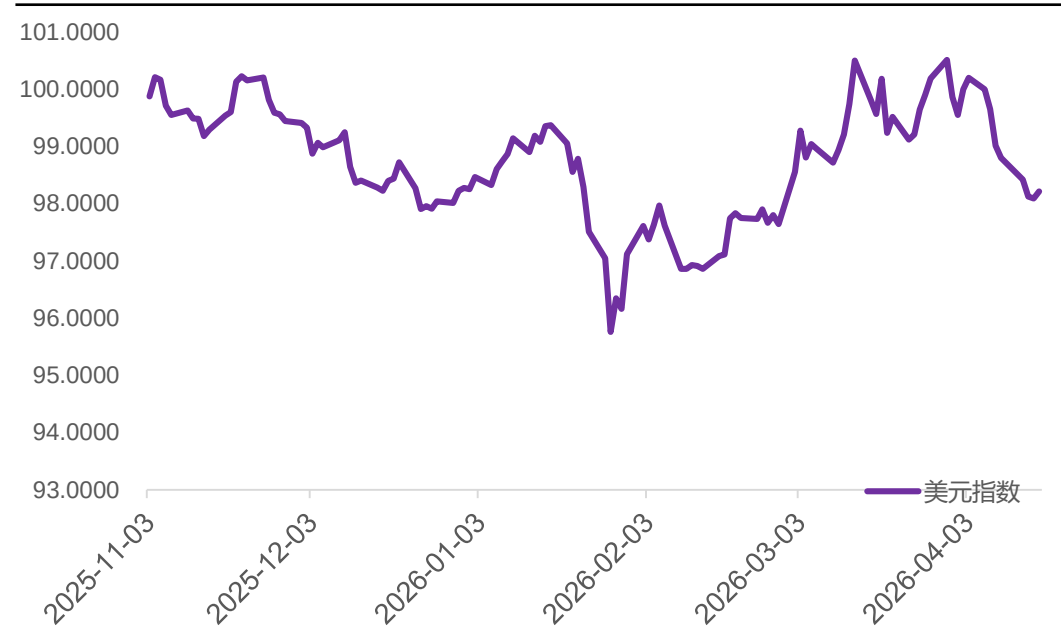
来源：ifind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



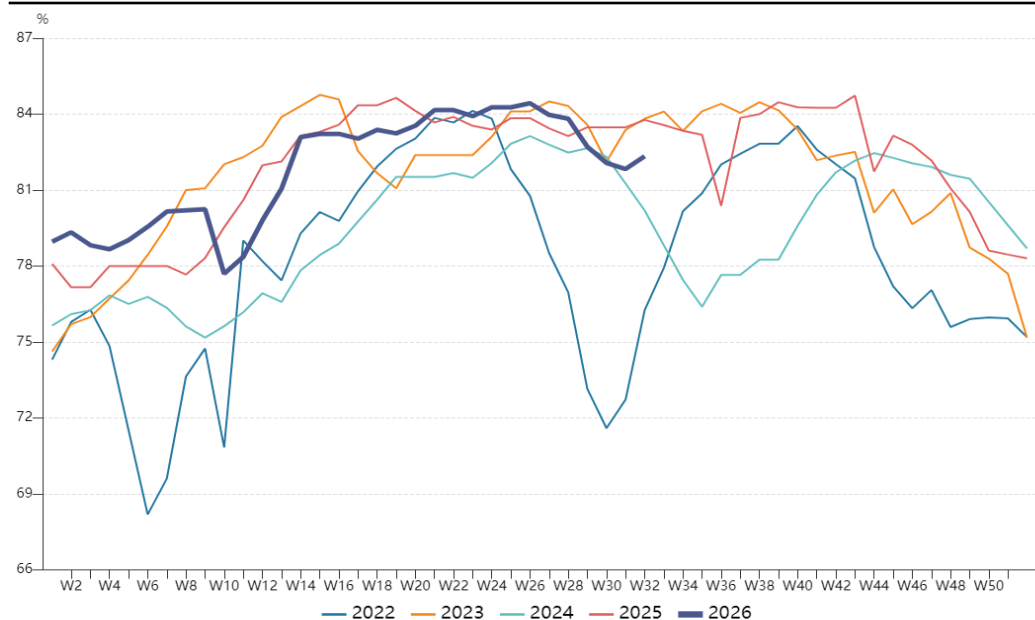
来源：ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



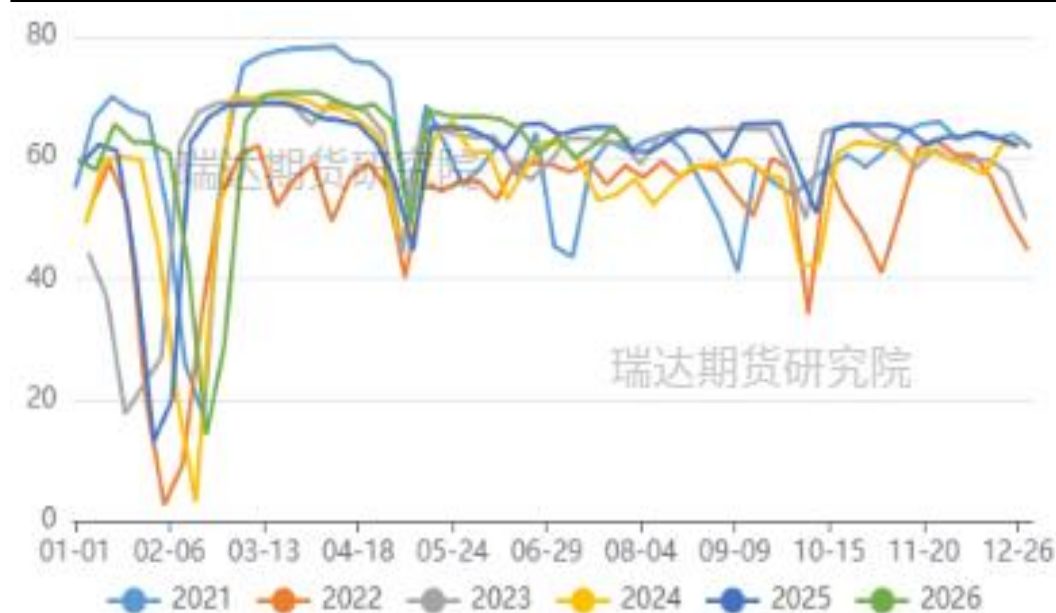
来源：ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



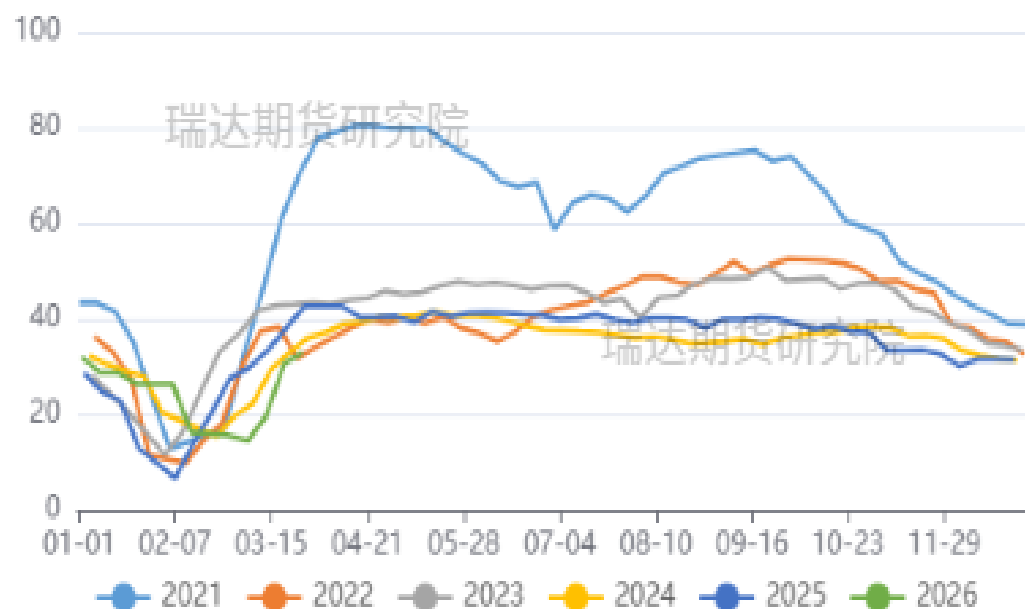
来源：ifind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



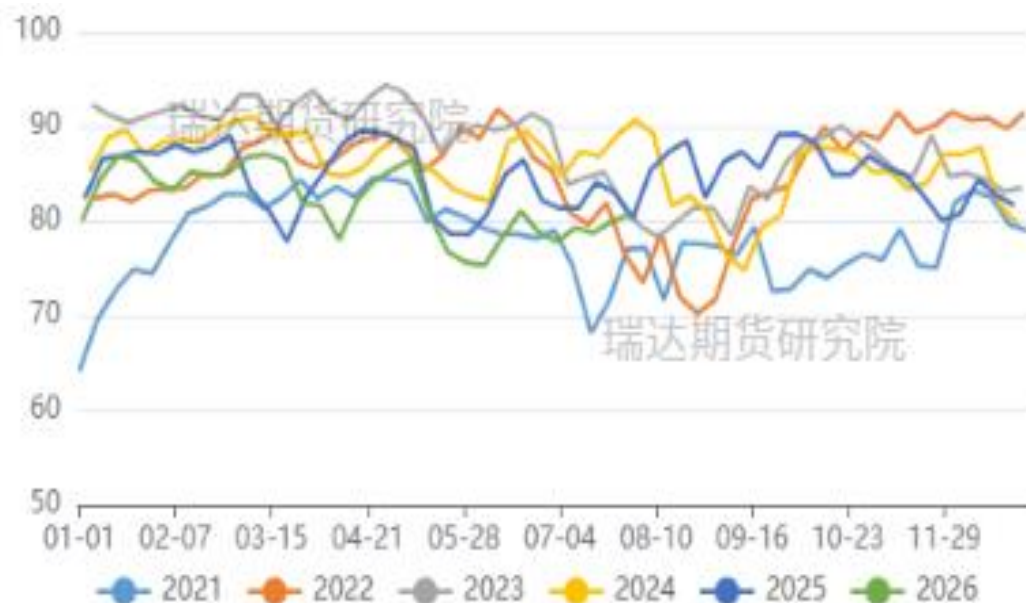
来源：ifind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



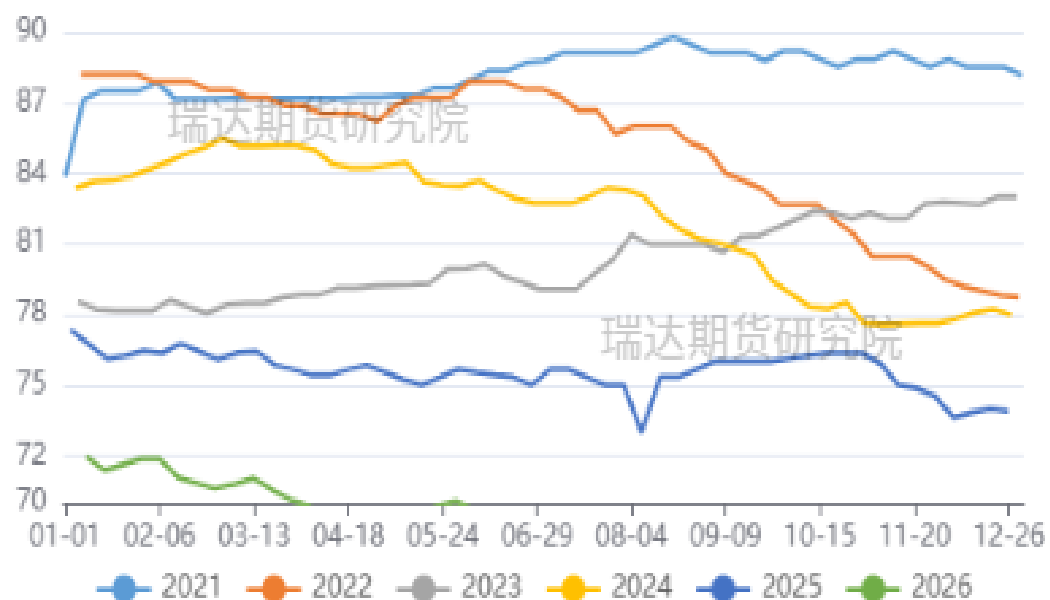
来源：ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



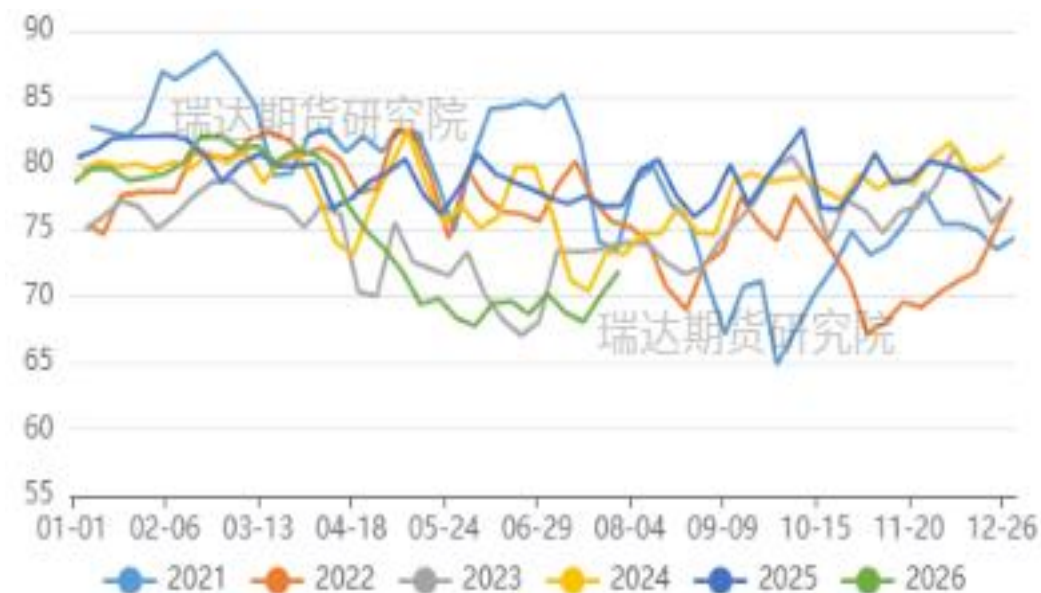
来源：ifind 瑞达期货研究院

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



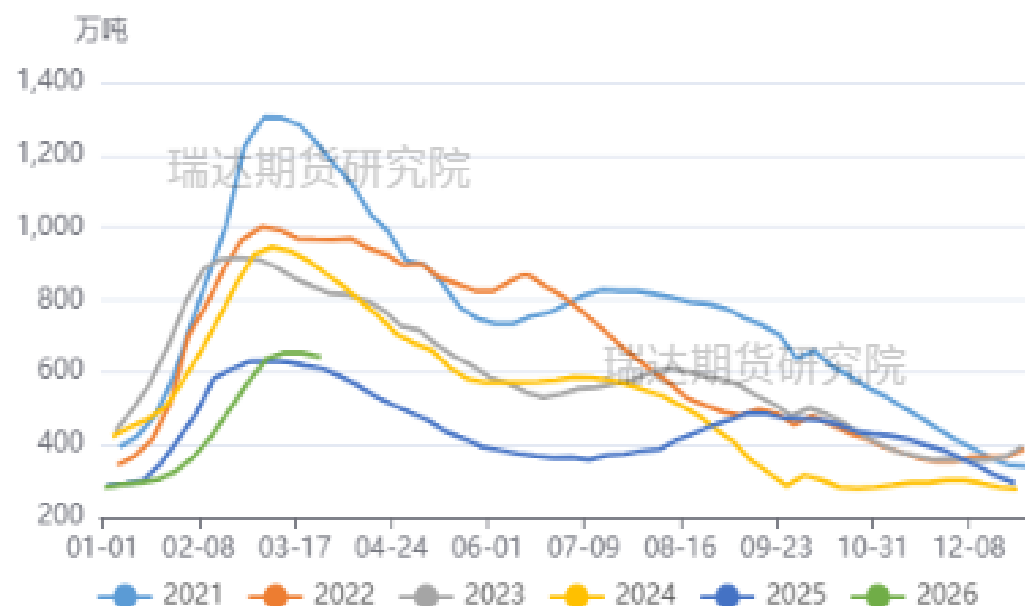
来源: ifind 瑞达期货研究院

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（单位：万吨）



来源：ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



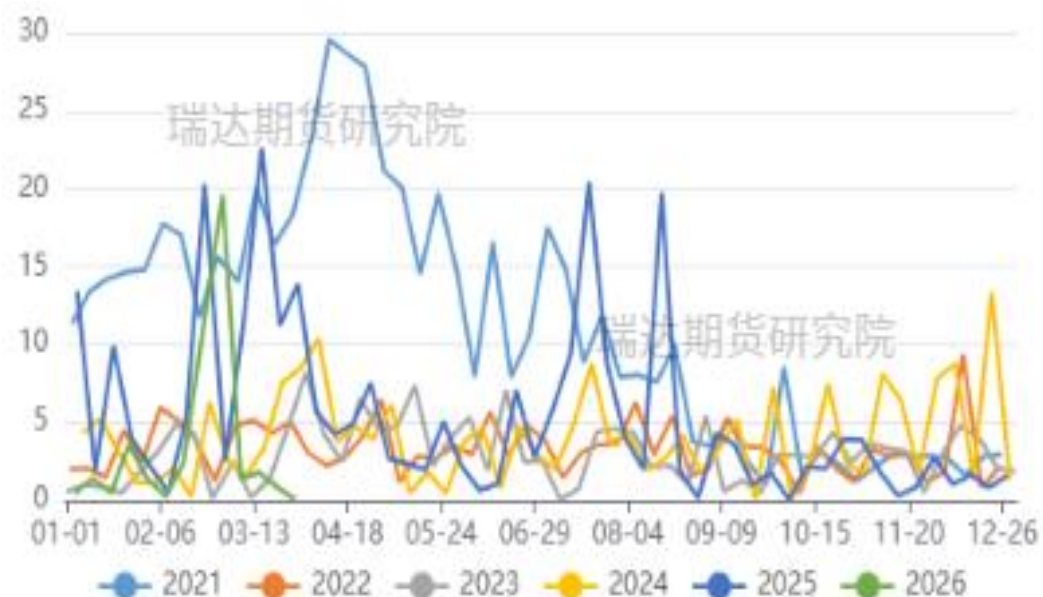
来源：ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



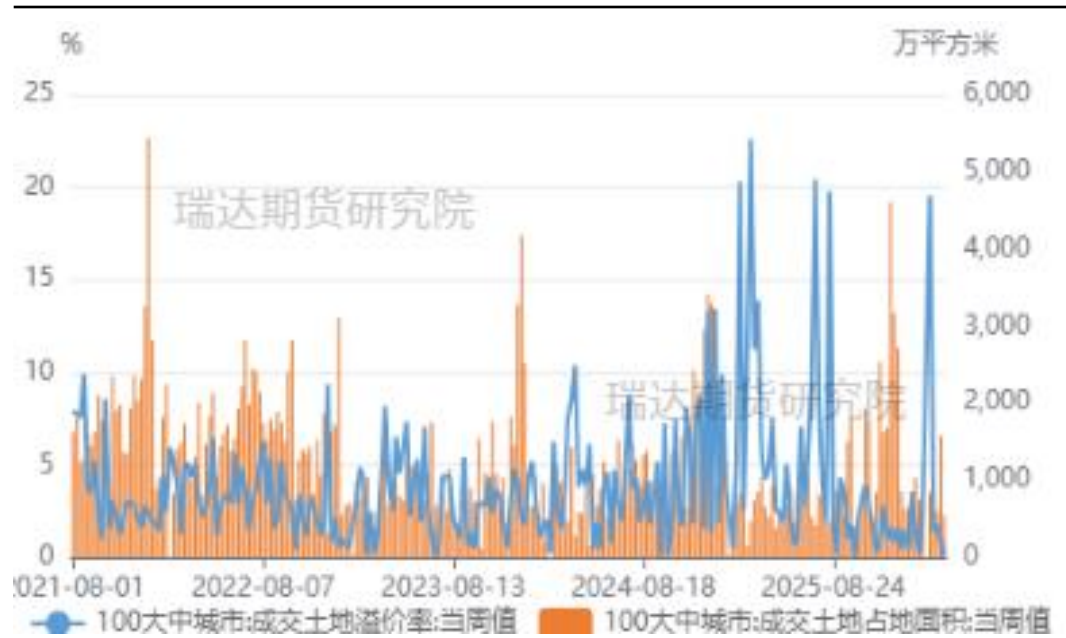
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



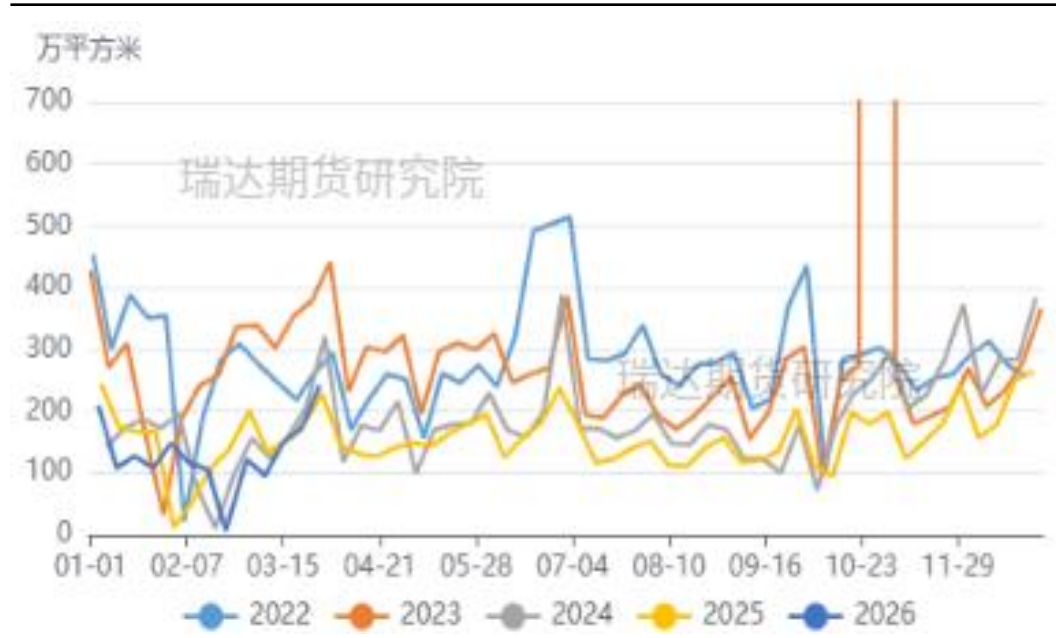
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



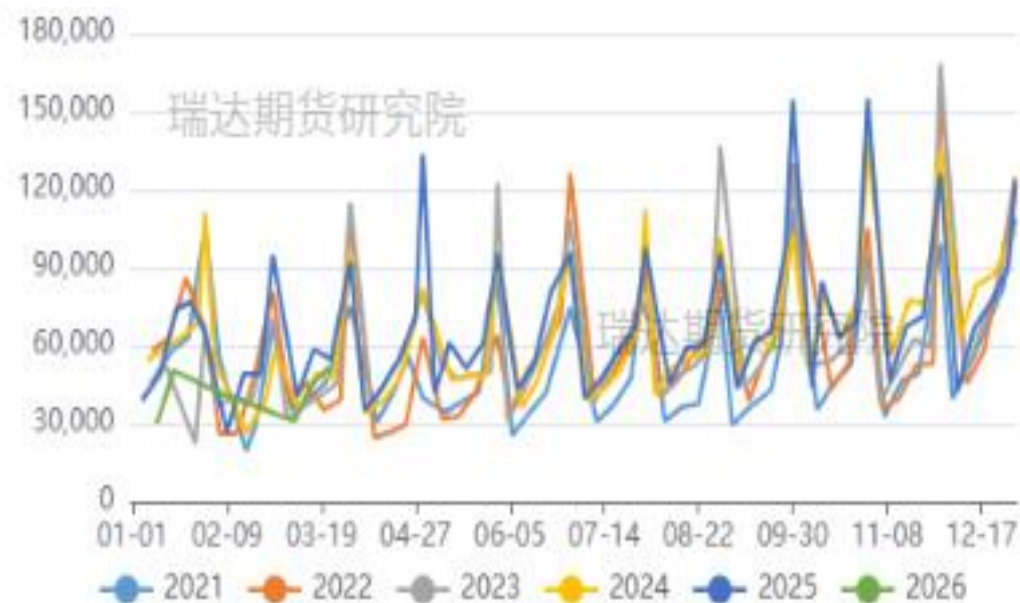
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



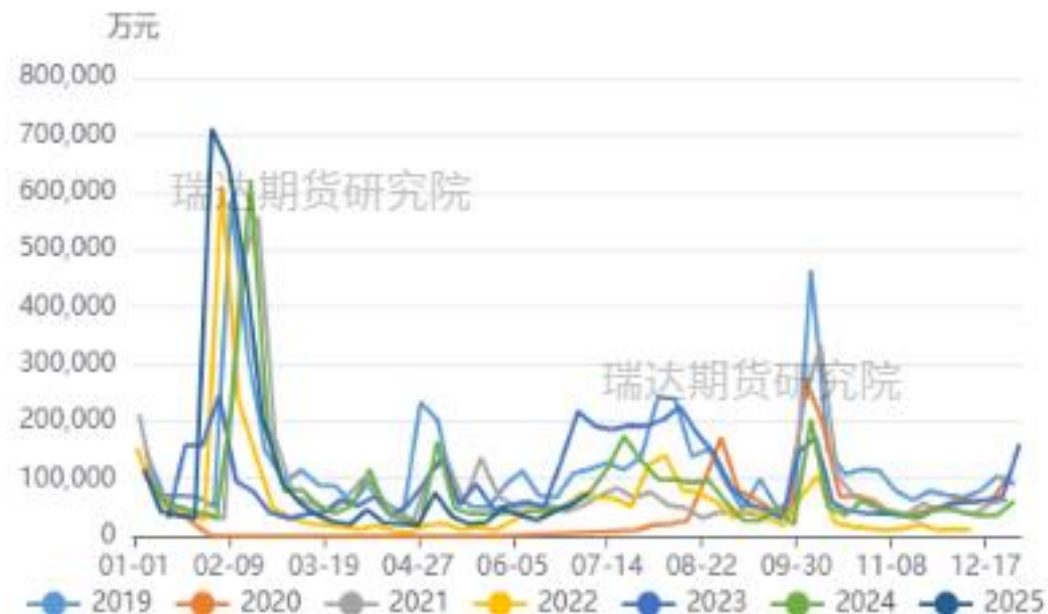
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

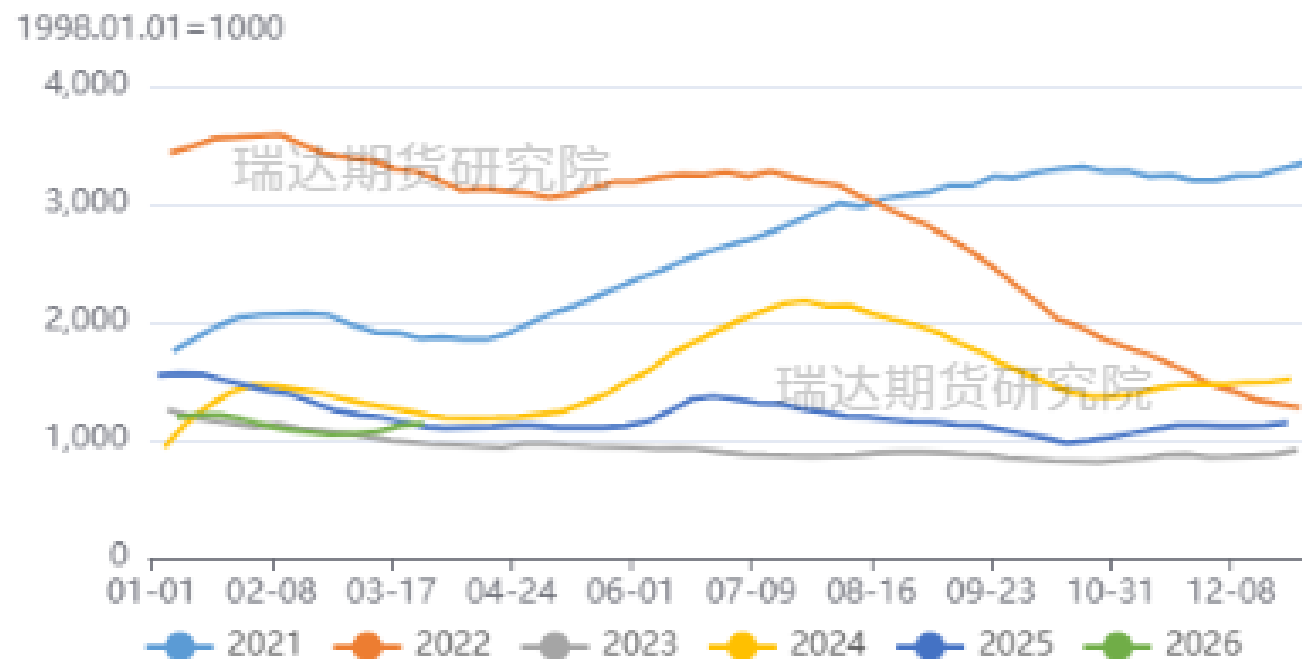
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

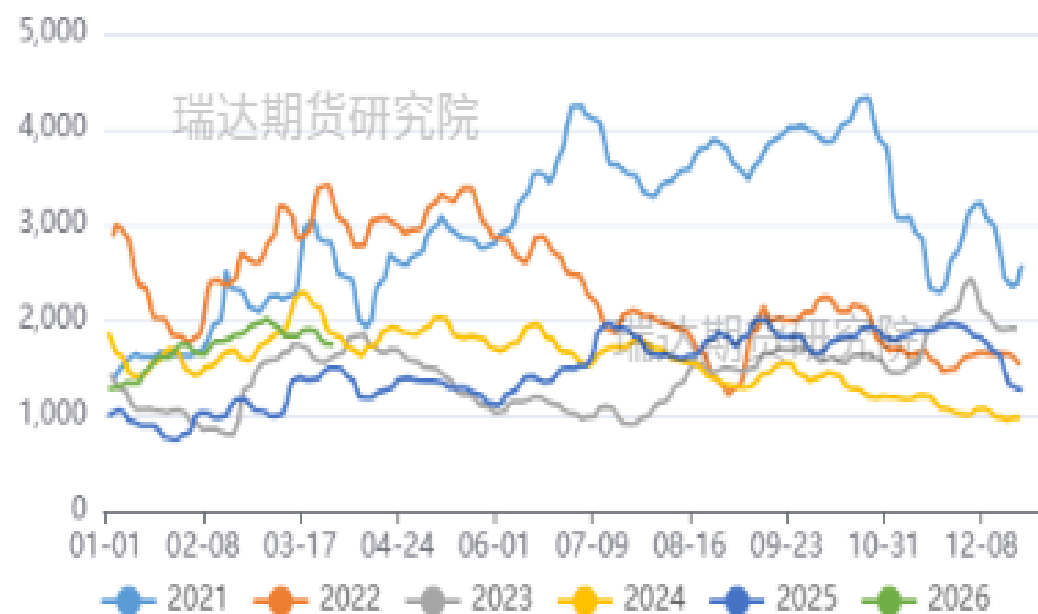
外贸市场——CCFI综合指数

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
2026/8/10	07:50	日本6月贸易帐(亿日元)	69
2026/8/12	14:00	德国7月CPI月率终值	0.8
	20:30	美国7月末季调CPI年率	3.5
		美国7月末季调核心CPI年率	2.6
2026/8/13	14:00	英国第二季度GDP年率初值	0.9
		英国6月制造业产出月率	0.1
	17:00	欧元区6月工业产出月率	-0.2
	20:30	美国7月PPI年率	5.5
2026/8/14	17:00	欧元区第二季度GDP年率修正值	1
		欧元区第二季度季调后就业人数季率终值	0.1
	20:30	美国7月零售销售月率	0.2

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。