



# 「2025.6.20」

## 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

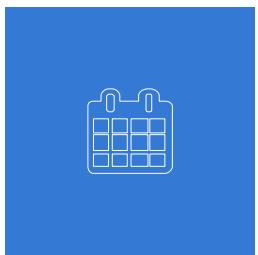


业 务 咨 询  
添 加 客 服

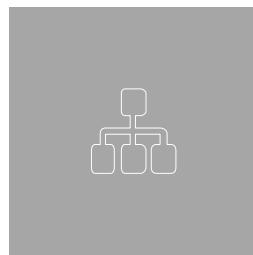


## 目录

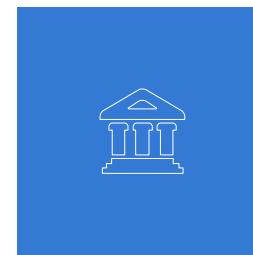
---



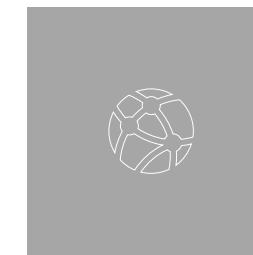
**1、本周小结及下周  
配置建议**



**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**

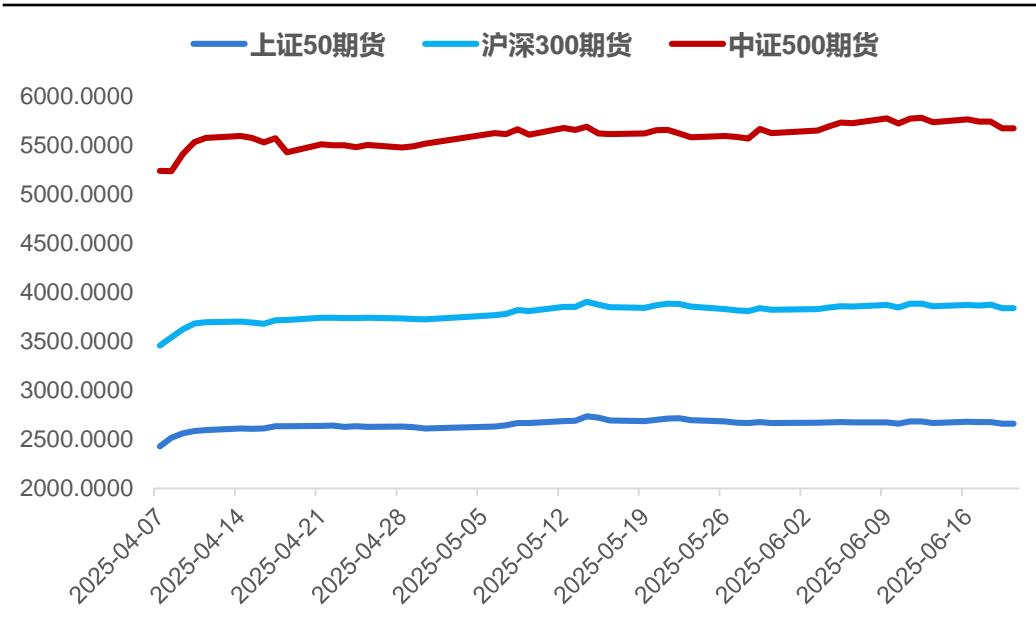
# 「本周小结及下周配置建议」



股票	债券
<p>沪深 300 -0.45%</p> <p>沪深 300 股指期货 -0.25%</p> <p><b>本周点评：</b>A股主要指数本周集体收跌，多数指数跌超1%。四期指除IH外均录得下跌，大盘蓝筹股强于中小盘股。周一，5月份国内经济数据公布，除社零外，增速均较前值下滑；周四凌晨，美联储公布利率决议，维持政策利率不变，且在会后释放鹰派信号，推动美元兑离岸人民币汇率走强，对A股市场情绪起到一定抑制。本周，市场成交活跃度较上周有所回落。</p> <p><b>配置建议：</b>谨慎观望</p>	<p>10 年国债到期收益率-0.10%/本周变动-0.12BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 +0.14%</p> <p><b>本周点评：</b>本周国债现券收益率集体走强，到期收益率1-7Y下行1-3bp，10Y、30Y收益率下行0.5bp左右至1.64%、1.84%。本周国债期货集体走强，TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.08%、0.09%、0.12%、0.68%。本周央行二次开展万亿买断式逆回购，连续呵护流动性维持资金面均衡宽松，DR007加权利率维持1.50%关口。</p> <p><b>配置建议：</b>谨慎观望</p>
大宗商品	外汇
<p>Wind商品指数 -2.34%</p> <p>中证商品期货价格指数 +1.62%</p> <p><b>本周点评：</b>在地缘政治局势影响下，商品指数在油价带动下走高，短期仍有进一步上涨的可能，但长期还需取决于冲突持续的时间以及规模是否进一步扩大。</p> <p><b>配置建议：</b>逢低做多</p>	<p>欧元兑美元 -0.26%</p> <p>欧元兑美元2506合约 -0.18%</p> <p><b>本周点评：</b>中东地缘局势加剧，本周避险资金流入美元，美联储释放鹰派信号，后续降息路径不确定性犹存，美元短期内震荡偏强，中期仍受结构性压制。</p> <p><b>配置建议：</b>谨慎观望</p>

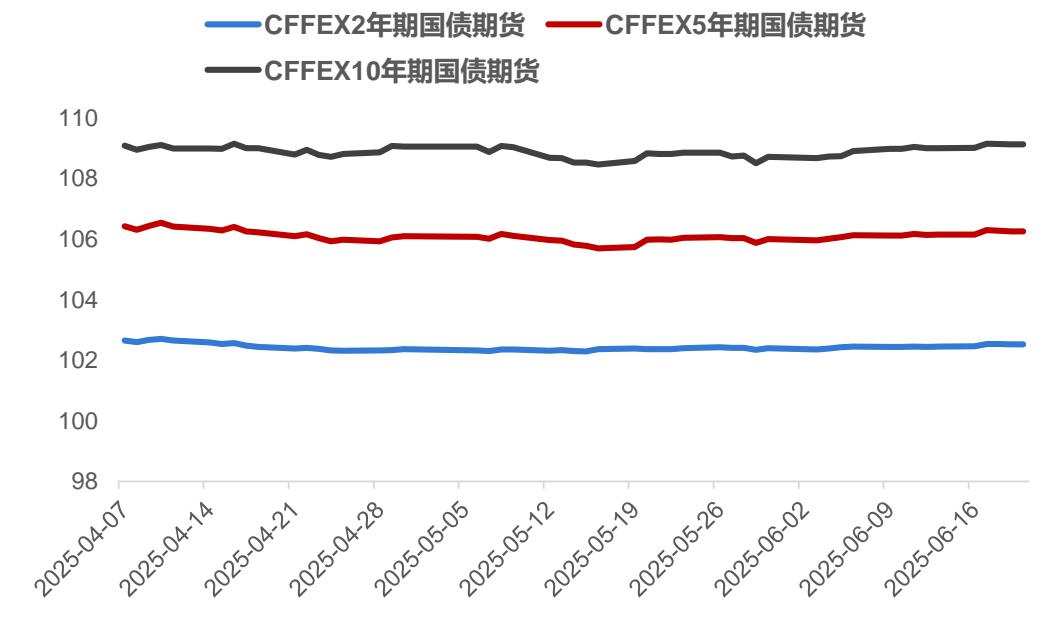
# 「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **联储鹰派压制降息，美指震荡走强。** 联储虽维持年内两次降息预期，但鲍威尔明确警示关税对通胀的传导效应，点阵图显示2026年降息幅度缩减，政策立场较市场预期更为鹰派。多项美国经济数据呈现疲态，进一步加剧了市场对经济前景的担忧。此外，上周初请失业金人数意外攀升，也暗示劳动力市场韧性有所减弱。这些数据加大了市场对美联储下半年启动宽松周期的期待。地缘方面，中东局势反复扰动市场，伊朗核谈判预期与以色列空袭事件交替推升避险需求。短期看，避险需求及鹰派美联储基调或助推美元阶段性反弹，但结构性压力未消背景下中期偏弱格局难改。
- ◆ **欧元区经济回暖，日本通胀升温。** 在关税预期缓和及德国财政扩张政策支撑下，欧元区经济显现触底迹象，德国ZEW经济景气指数创三年新高，5月CPI持稳于2.3%，但工业产出环比骤降2.4%，制造业仍相对承压。欧央行鹰派降息与德国财政扩张计划形成双重支撑，但在美元走强的压制下欧元短期或呈震荡走势。日本5月核心CPI加速上行强化日央行加息预期，植田和男明确保留政策调整选项。然而美日关税谈判僵局持续压制出口，企业信心受挫或拖累二季度增长，日元在政策转向与贸易摩擦夹击下维持区间震荡。

- ◆ **关税好转但负面影响仍未消除，工业生产涨幅持续收敛。** 5月我国规模以上工业增加值同比5.8%，较上月回落0.3个百分点；环比增长0.61%。新质生产力行业持续高于整体增加值；劳动密集型产品如纺织品同比也受关税影响再度回落2个百分点；房地产行业景气度维持疲弱，相关原材料价格持续低迷。预计2025年新质生产力方面政策着力重点在AI应用端侧，支持大模型的广泛应用。**投资端**，扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长7.7%，增速均小幅回落。贸易战局势不确定使得整体制造业承压，叠加去库化进程放缓，中下游产业链盈利减弱，投资增速持续下行。
- ◆ **618前置叠加以旧换新，消费需求再超预期。** 5月份我国社会消费品零售总额同比增长6.4%，比上月加快1.3个百分点；环比增长0.93%，市场消费持续复苏。618购物节于5月中旬提前开启，叠加“以旧换新”政策不断落实，居民反应热烈，消费需求迅速回暖，带动汽车、家电等商品持续向好。需要注意的是，以旧换新类零售额涨幅边际放缓，政策效用或有所减弱。同时，618前置亦有可能透支6月消费需求，使得6月消费同比小幅回落。

- ◆ 本周我国央行公开市场净回笼**799亿元**。地缘政治方面，习近平表示，当前中东局势很危急，再次印证世界进入新的动荡变革期。如果冲突进一步升级，不仅冲突双方将遭受更大损失，地区国家也将深受其害。针对当前事态，习近平提出四点主张：第一，推动停火止战是当务之急；第二，保障平民安全是重中之重；第三，开启对话谈判是根本出路；第四，国际社会促和努力不可或缺。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体收跌，多数指数跌超1%。四期指除IH外均录得下跌，大盘蓝筹股强于中小盘股**。周一，5月份国内经济数据公布，除社零外，增速均较前值下滑；周四凌晨，美联储公布利率决议，维持政策利率不变，且在会后释放鹰派信号，推动美元兑离岸人民币汇率走强，对A股市场情绪起到一定抑制。本周，市场成交活跃度较上周有所回落。

- ◆ **【陆家嘴论坛在上海开幕】** 央行、金融监管总局、证监会、外汇局等部门发布多项金融举措，助力高水平开放。央行将推出8项政策举措支持上海国际金融中心建设，包括设立数字人民币国际运营中心、“先行先试”结构性货币政策工具创新等。金融监管总局将支持外资机构参与更多金融业务试点。证监会将在科创板设置科创成长层，同时推出6项更具包容性、适应性的改革措施。外汇局将在全国实施支持科研机构吸引利用外资、扩大科技型企业跨境融资便利等政策。
- ◆ **【国家相关主管部门：“国补”剩余资金将有序拨付】** 国家相关主管部门表示，3000亿元消费品以旧换新支持资金已下达1620亿元，剩余资金将有序下达。有关部门正指导地方平稳有序使用“国补”资金，推动政策发挥更大效能。
- ◆ **【国家主席习近平同哈萨克斯坦总统托卡耶夫会谈】** 习近平强调，中哈要以高质量共建“一带一路”促进两国合作提质升级，巩固贸易、投资、能源等传统合作优势，推进跨境铁路项目建设和口岸基础设施改造，提升互联互通水平，拓展高新技术合作，推动绿色可持续发展。
- ◆ **【《求是》杂志发表习近平总书记重要文章】** 6月16日出版的第12期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《用中长期规划指导经济社会发展是我们党治国理政的一种重要方式》。文章强调，科学制定和接续实施五年规划，是我们党治国理政一条重要经验，也是中国特色社会主义一个重要政治优势。

- ◆ **【美联储按兵不动,继续预计今年降息两次】**美联储公布6月利率决议，将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。美联储表示，对前景的不确定性已减弱，但仍然处于较高水平。美联储将2025年GDP预估下调至1.4%，同时将通胀预期上调至3%。另外，美联储点阵图显示，2025年预计将降息两次共50个基点，与三月份预期一致，但2026年预计仅将降息25个基点，而此前预测为降息50个基点。
- ◆ **【欧盟有望同意美国对进口产品征收10%统一关税】**据欧盟谈判代表透露，欧盟拟同意美国统一征收10%关税的方案，以避免药品、电子产品和汽车面临更高关税。欧盟正计划大幅削减对美国制造汽车的关税，并研究消除技术和法律性障碍，以简化美产汽车在欧销售流程。
- ◆ **【日本央行宣布维持基准利率0.5%不变】**日本央行维持基准利率在0.5%不变，为连续第三次会议按兵不动。日本央行同时决定，从2026财年也就是明年4月起放缓缩减购债速度，从当前的每季度削减4000亿日元调整为每季度削减2000亿日元。日本央行行长植田和男称，放缓缩减购债旨在确保不会因收益率异常波动对经济造成负面影响。
- ◆ **【哈梅内伊:伊朗不接受强加的战或和】**伊朗最高领袖哈梅内伊发表讲话强调，伊朗绝不接受任何“强加的和平或战争”。绝不会对领土上遭受的任何袭击“视而不见”，伊朗军队已经做好了充分的准备。以方犯下严重错误，将会受到“惩罚”。

# 「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5月社会消费品零售总额同比	5.1	5	6.4
	中国5月规模以上工业增加值同比	6.1	5.9	5.8
	中国5月今年迄今城镇固定资产投资同比	4	3.9	3.7
	中国5月城镇调查失业率	5.1	5.1	5
美国	美国5月零售销售月率	-0.1	-0.7	-0.9
	美国5月进口物价指数月率	0.1	-0.2	0
	美国5月工业产出月率	0.1	0.1	-0.2
	美国至6月14日当周初请失业金人数(万人)	25	24.5	24.5
	美国至6月18日美联储利率决定(上限)	4.5	4.5	4.5
欧盟	欧元区5月CPI年率终值	2.2	1.9	1.9
英国	英国5月CPI月率	1.2	0.2	0.2
	英国5月零售物价指数月率	1.7	0.1	0.2
	英国至6月19日央行利率决定	4.25	4.25	4.25
日本	日本至6月17日央行目标利率	0.5	0.5	0.5
	日本5月商品出口年率	2	-3.8	-1.7
	日本5月商品进口年率	-2.2	-6.7	-7.7

# 「央行公开市场操作」

央行公开市场累计进行了9603亿元逆回购操作，本周央行公开市场有10402亿元逆回购到期，因此净回笼799亿元。

图3、Shibor (%)

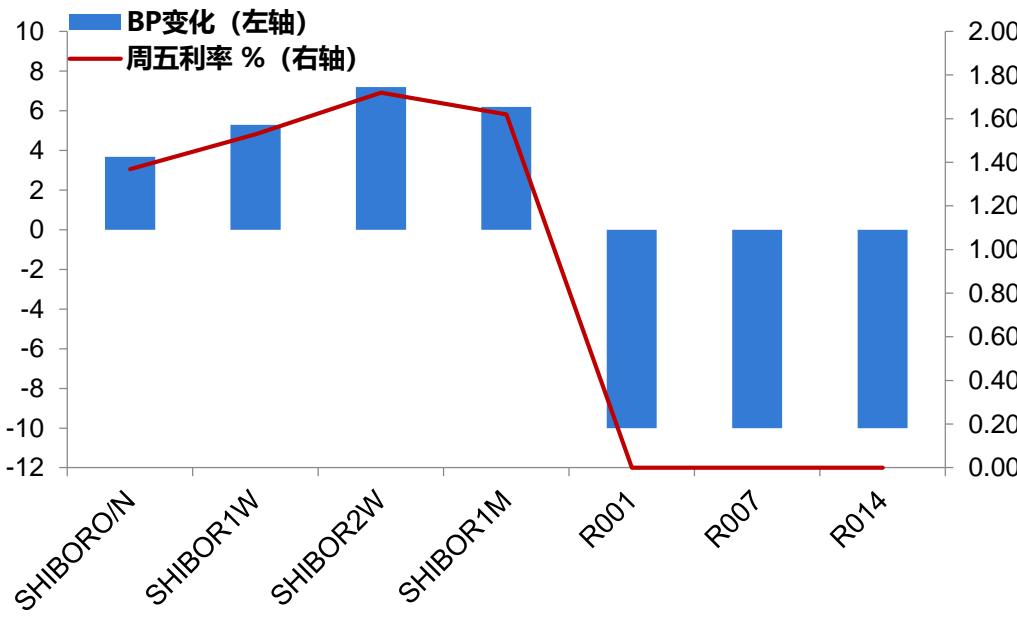
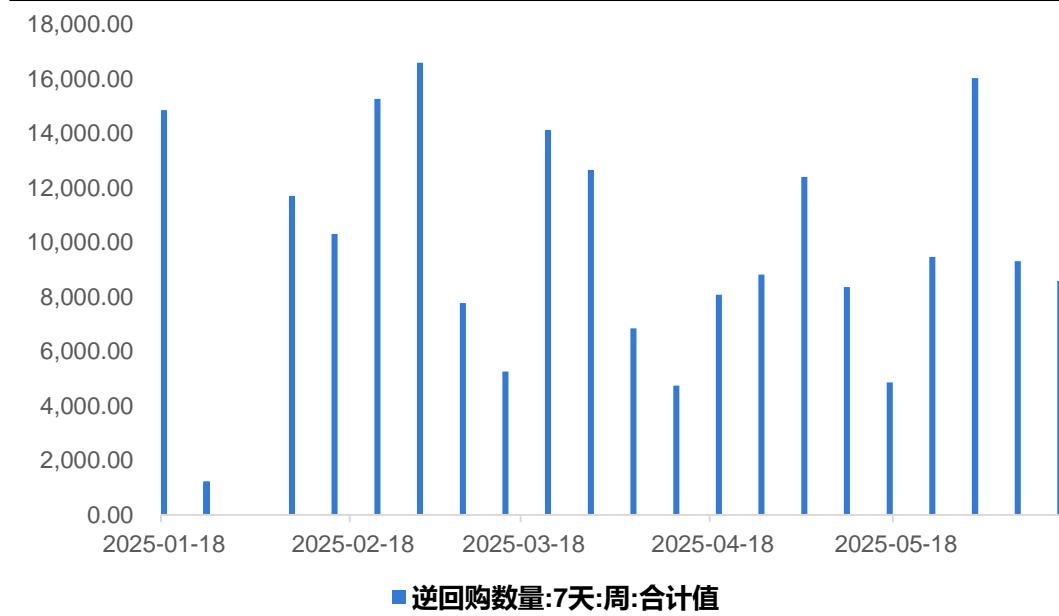


图4、逆回购数量

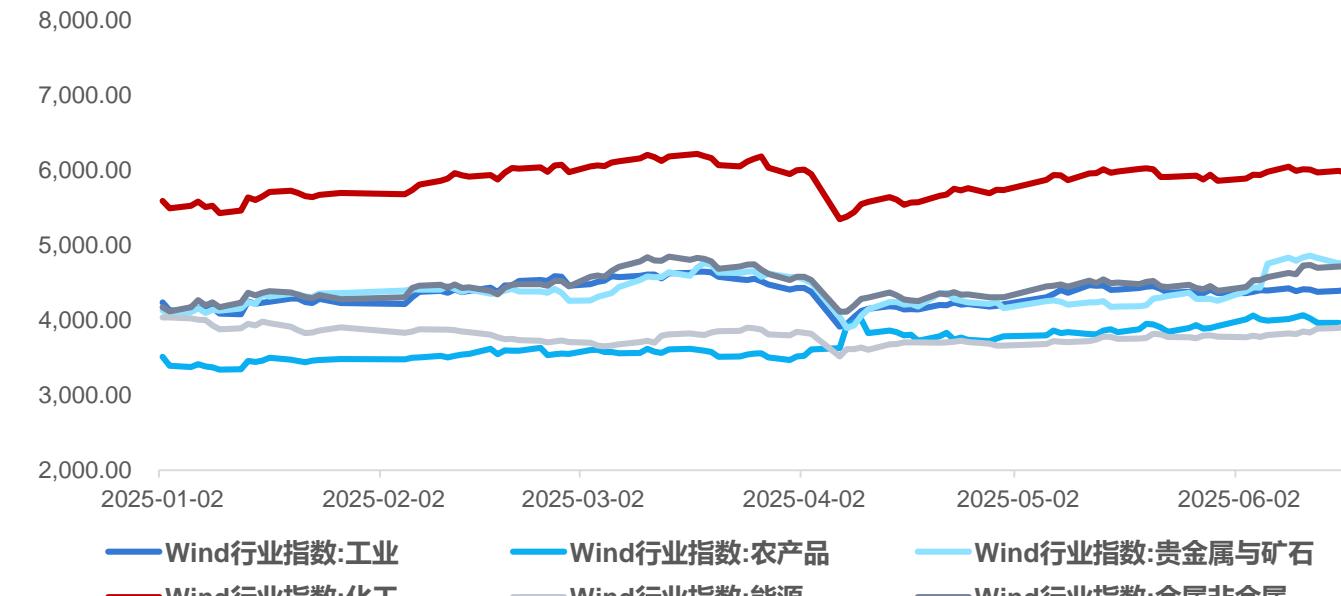


来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

## 现货市场——Wind商品指数

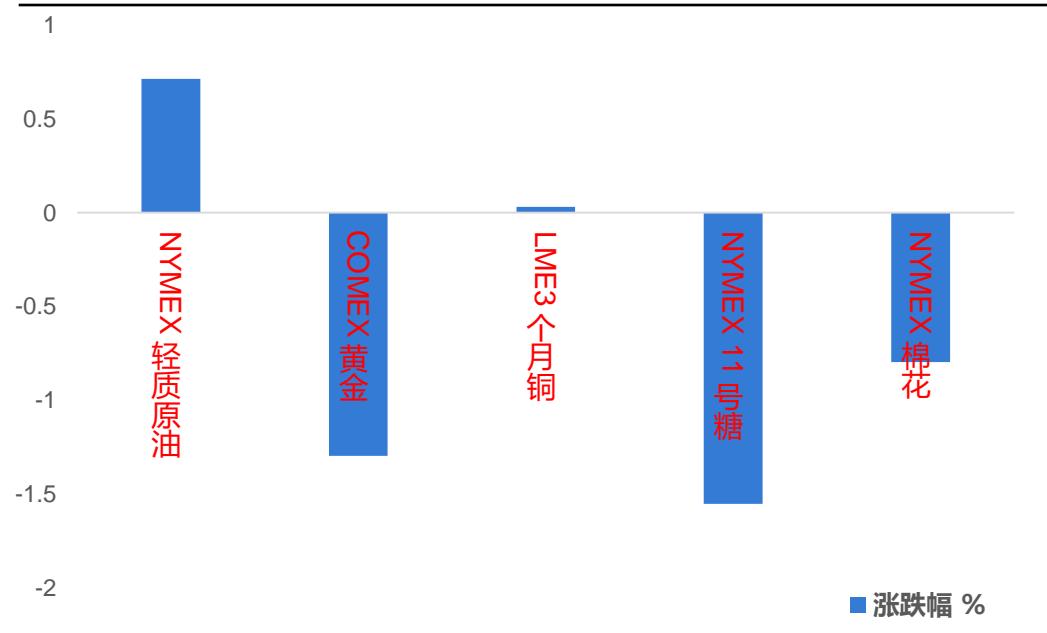
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

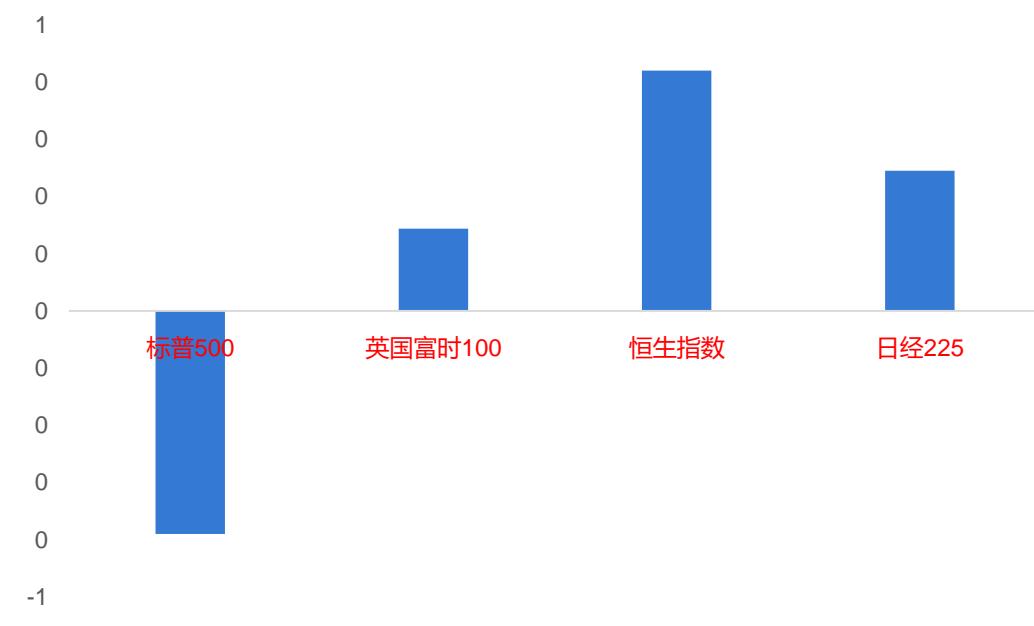
# 「本周国内外经济数据」

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

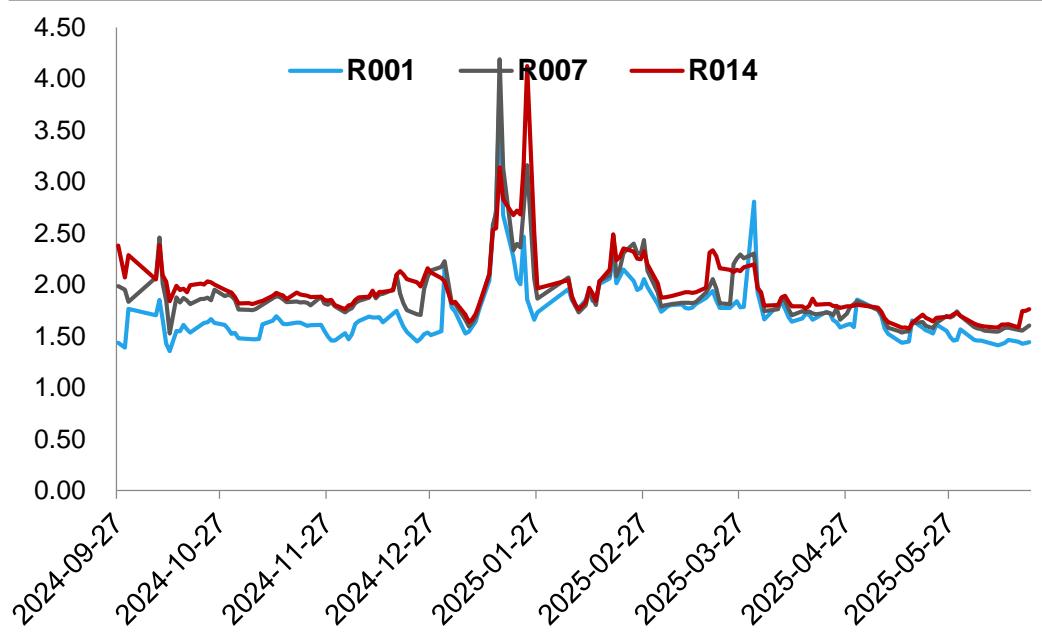
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

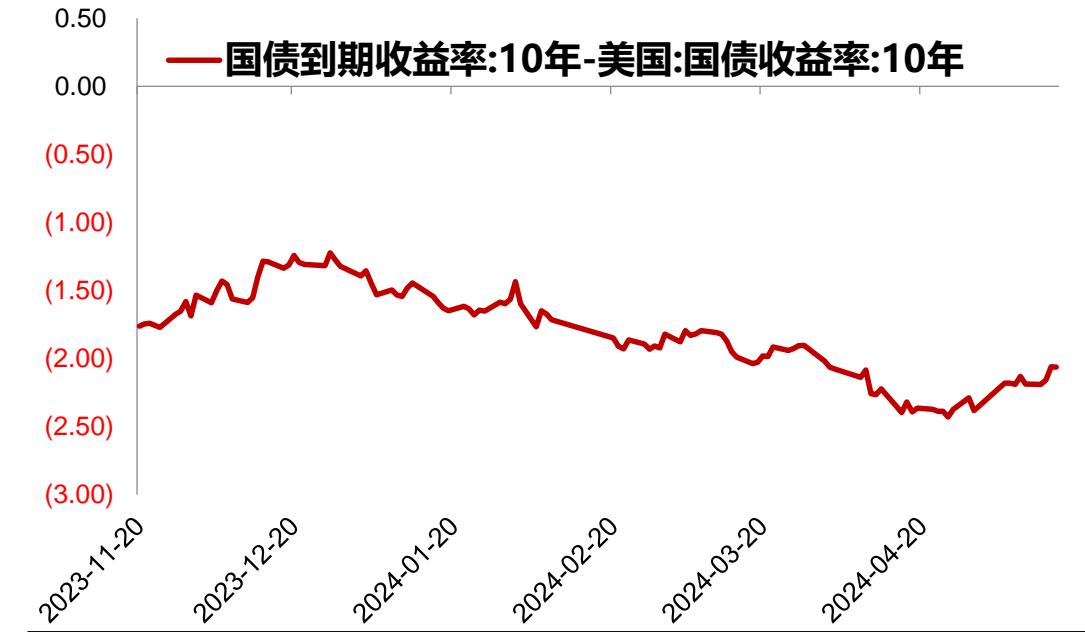
# 「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

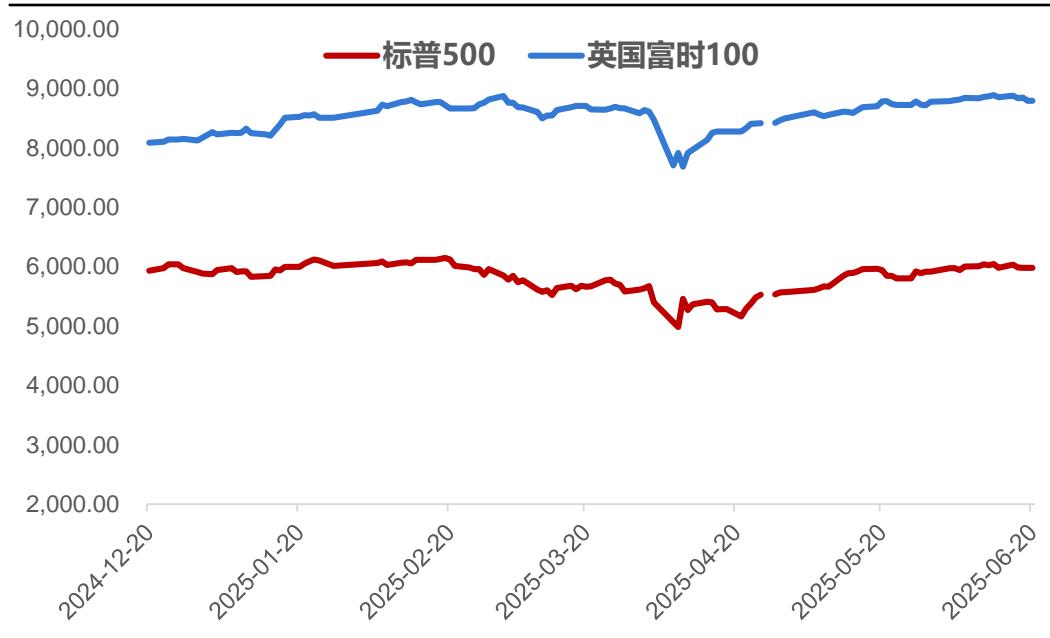
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

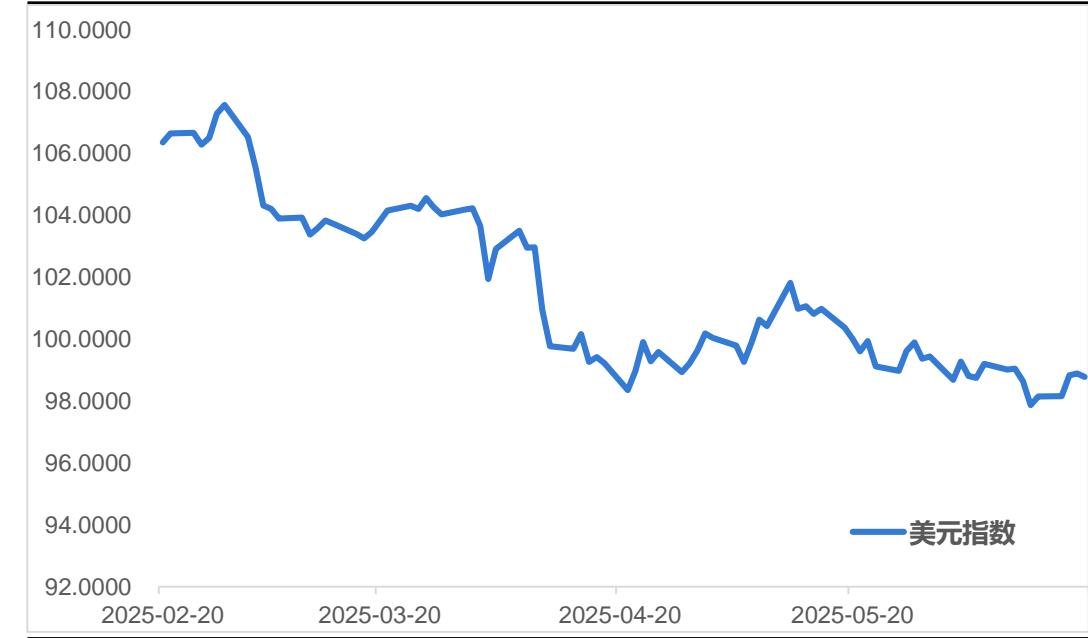
# 「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



来源: wind 瑞达期货研究院

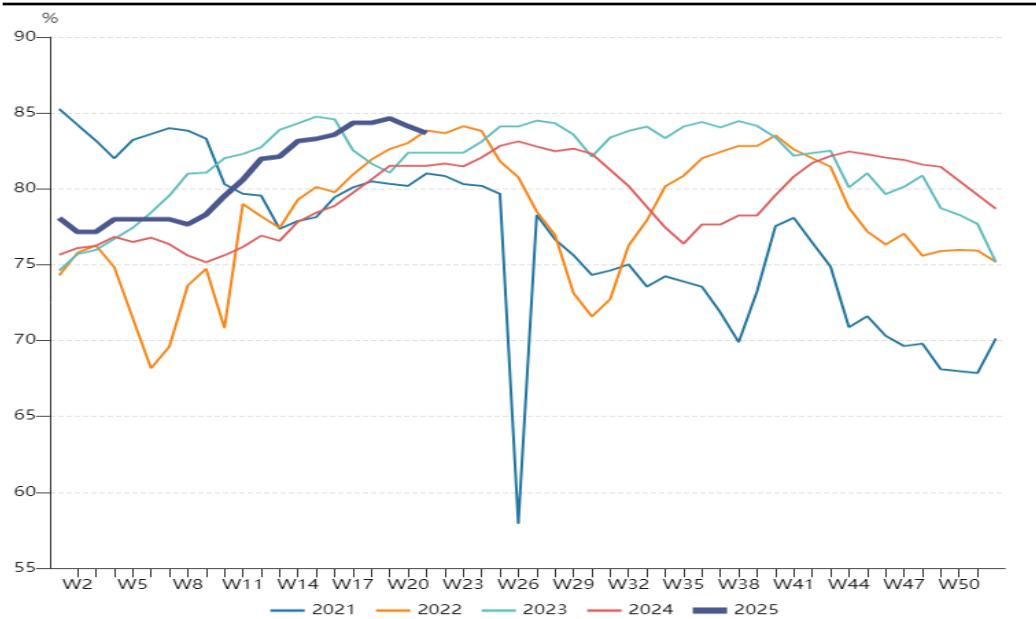
图11、美元指数



来源: wind 瑞达期货研究院

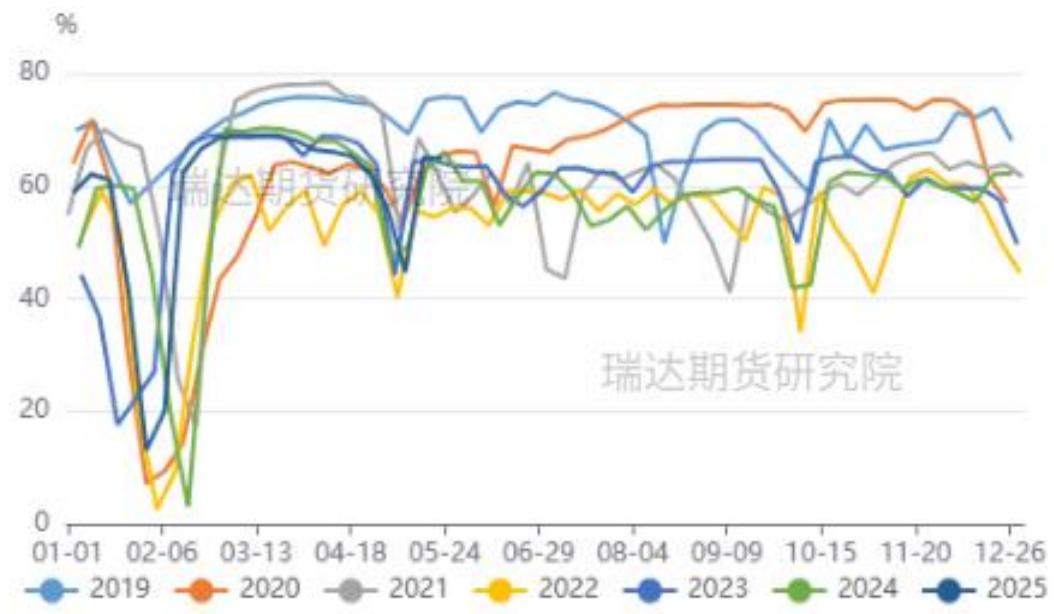
# 「本周国内外经济数据」

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

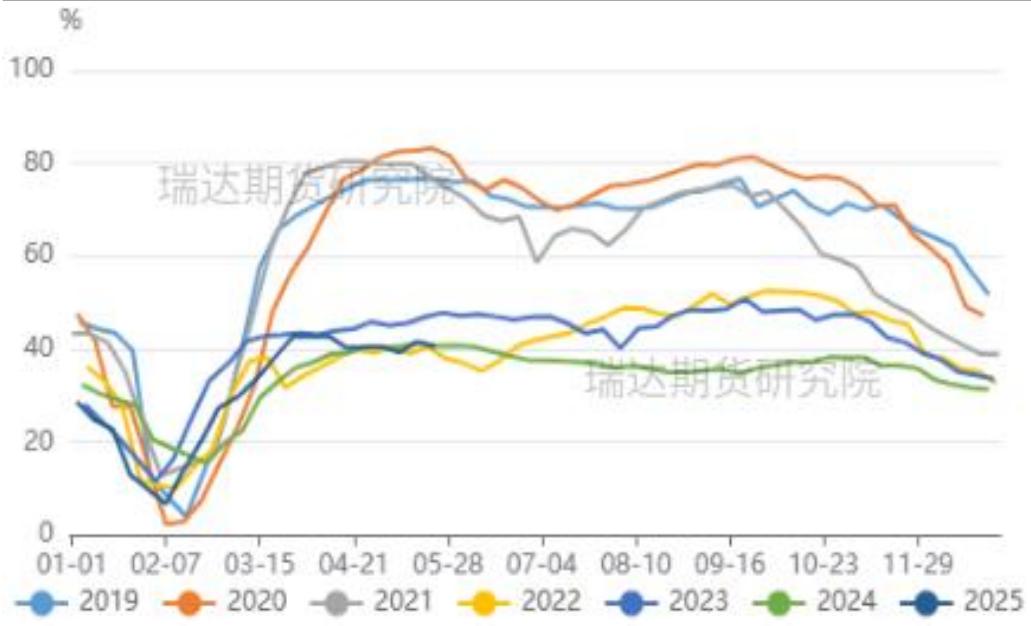
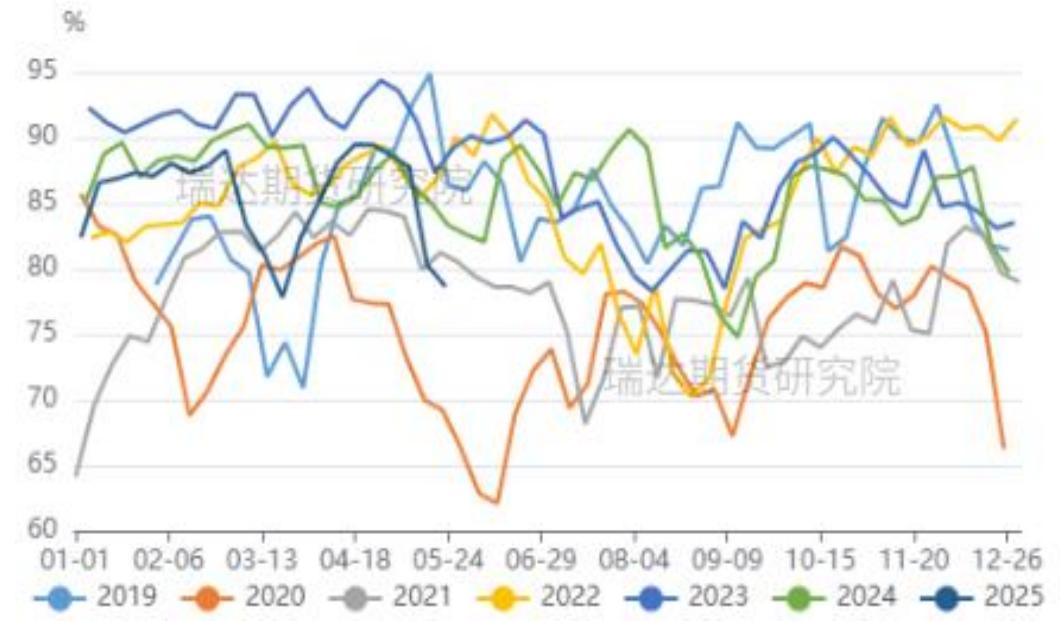


图15、纯碱开工率



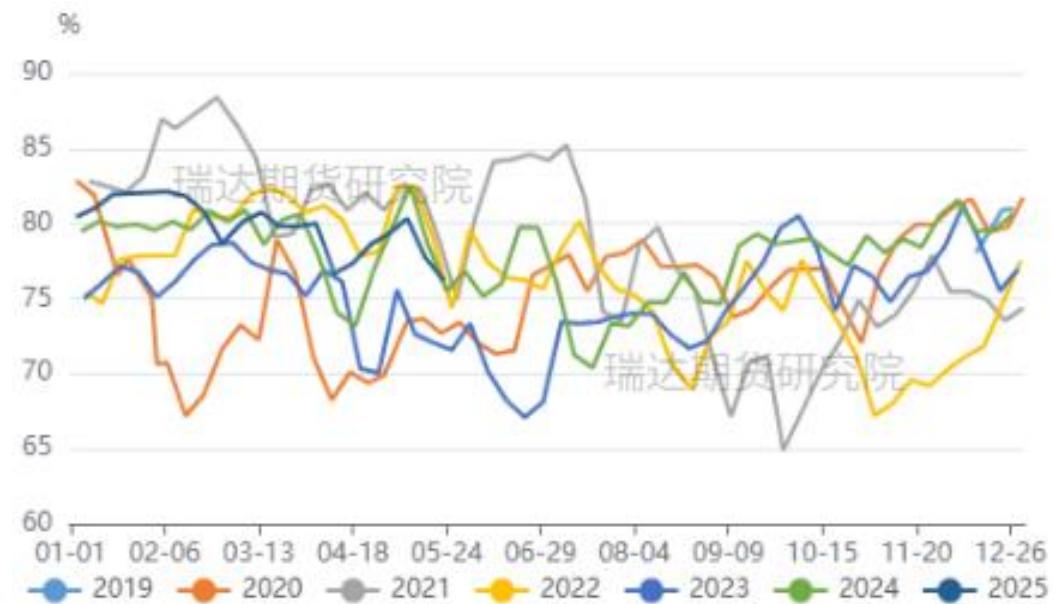
# 「本周国内外经济数据」

图16、玻璃开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

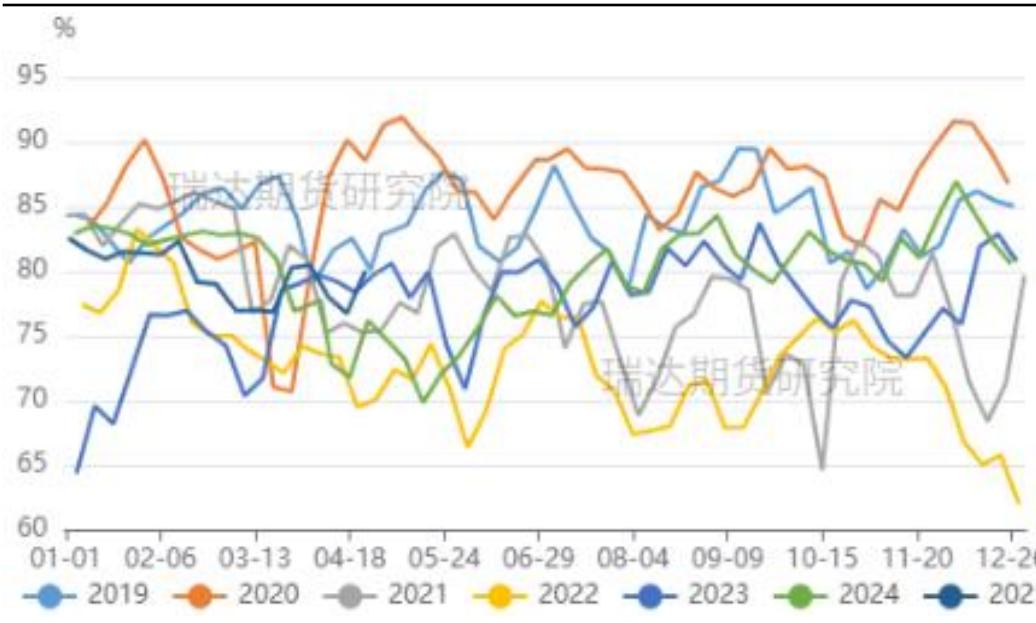
图17、PVC开工率



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



来源: wind 瑞达期货研究院

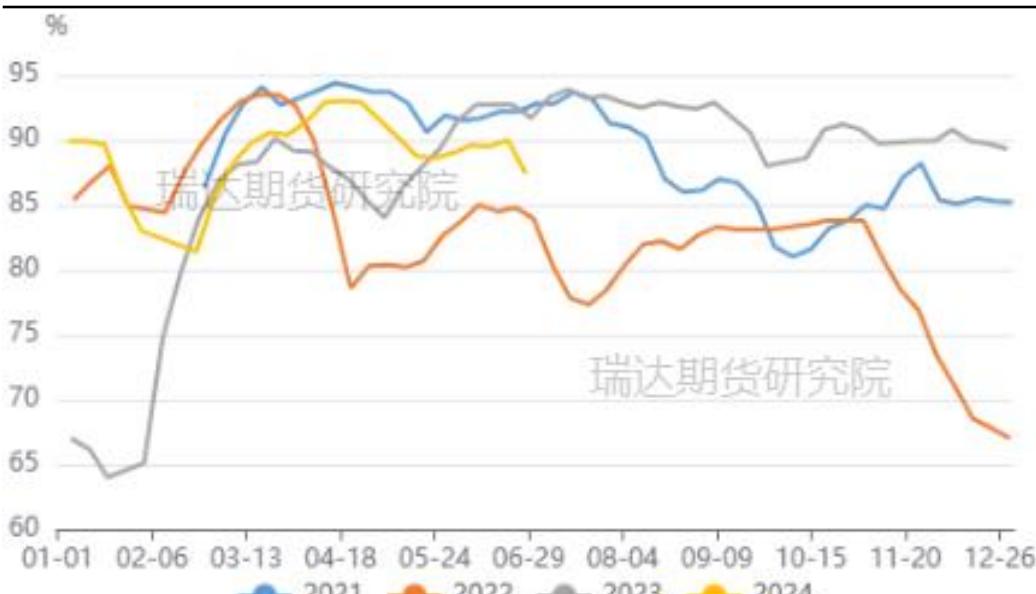
图19、乙二醇开工率



来源: 同花顺 瑞达期货研究院

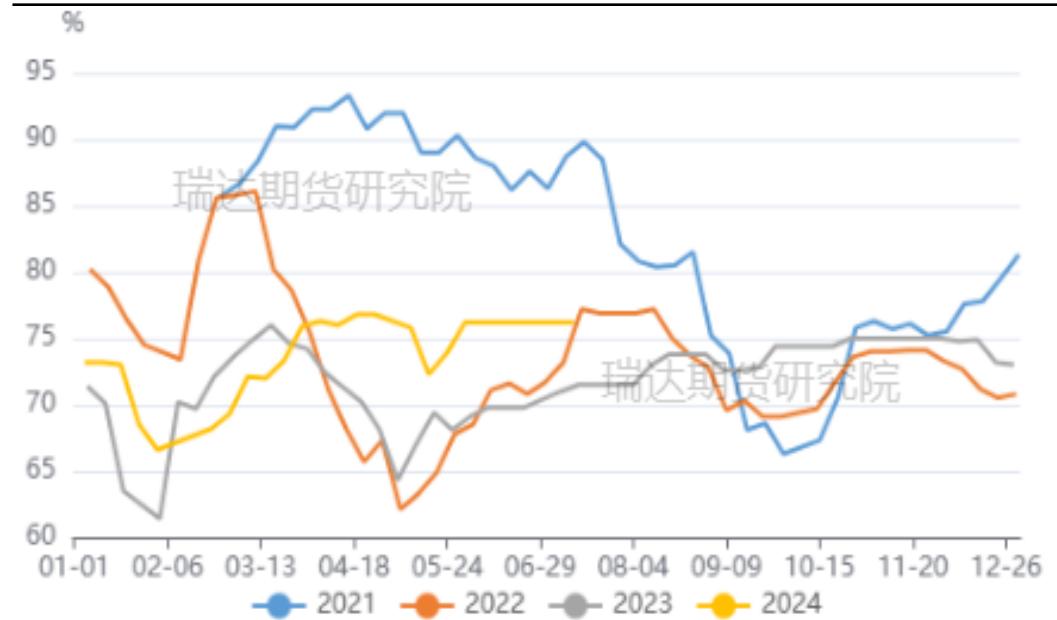
# 「本周国内外经济数据」

图20、聚酯聚合开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

# 「本周国内外经济数据」

图22、库存：螺纹钢

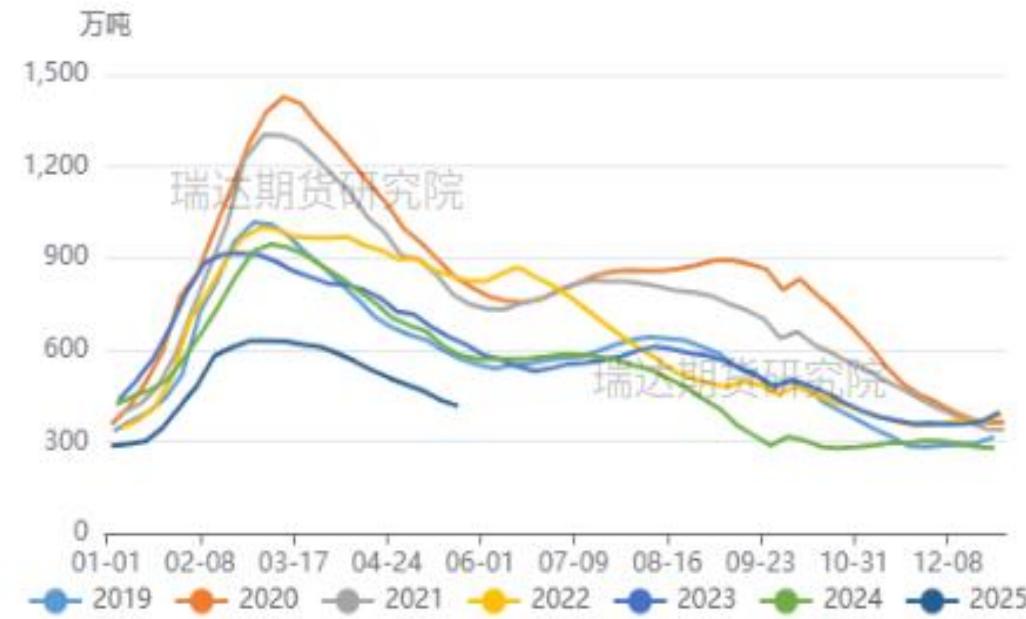
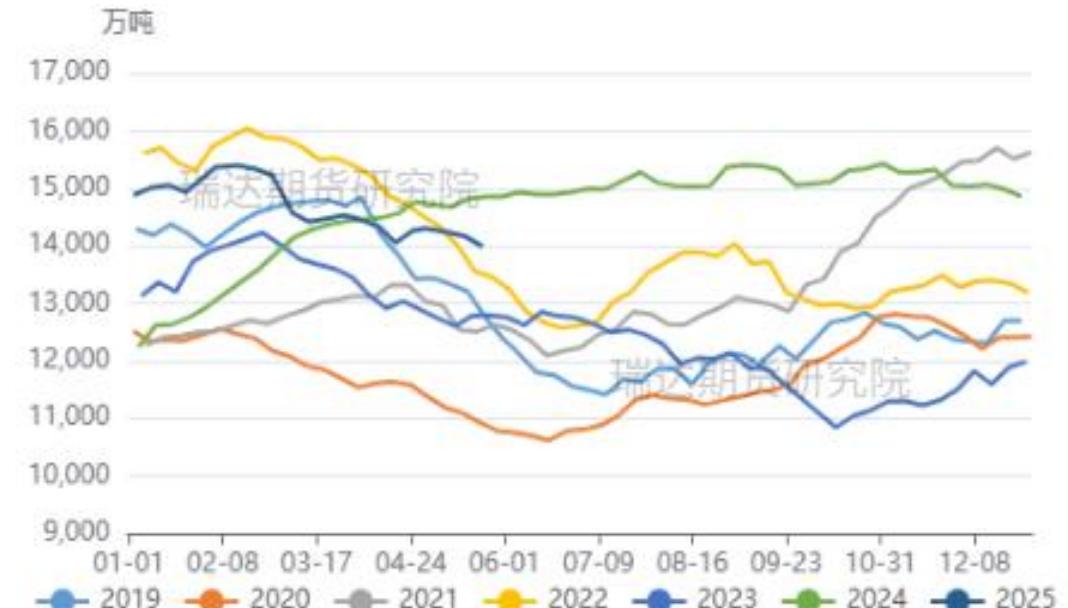


图23、库存：铁矿石



# 「本周市场行情回顾」

图24、库存：电解铝

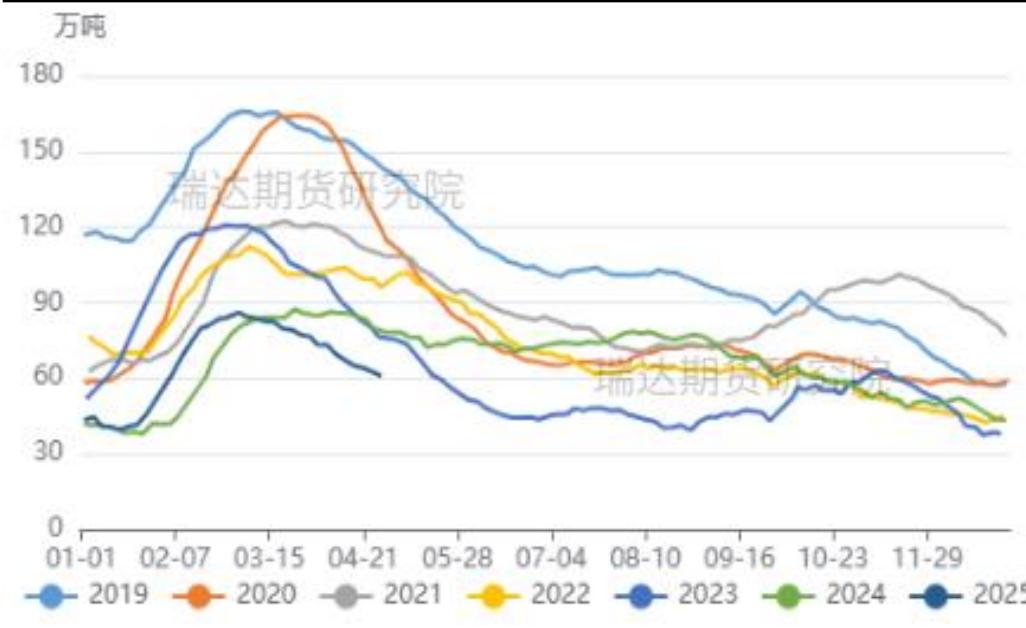
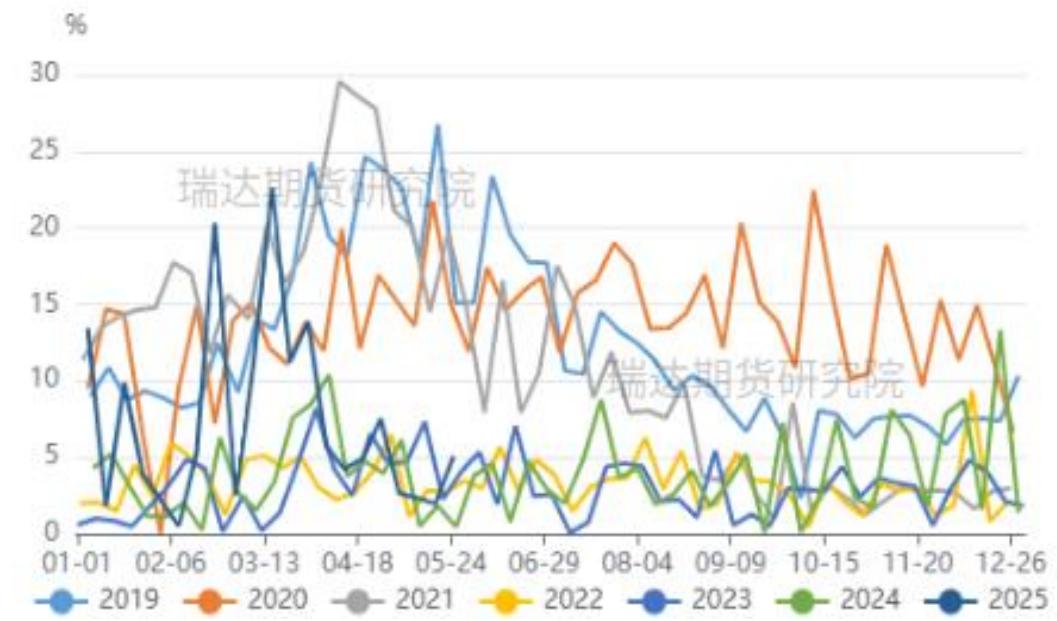
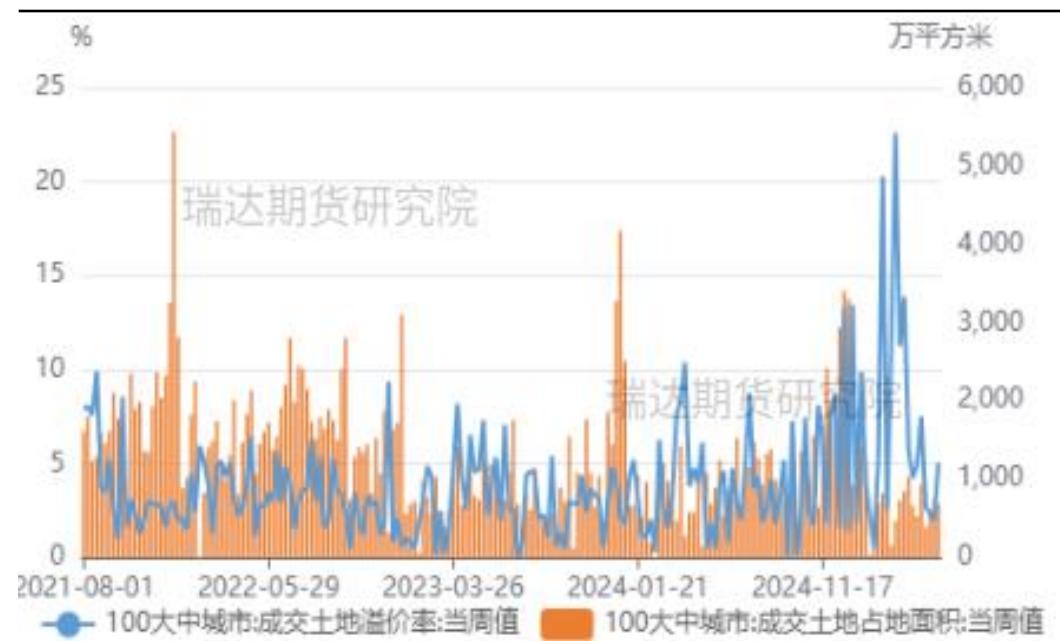


图25、土地溢价率



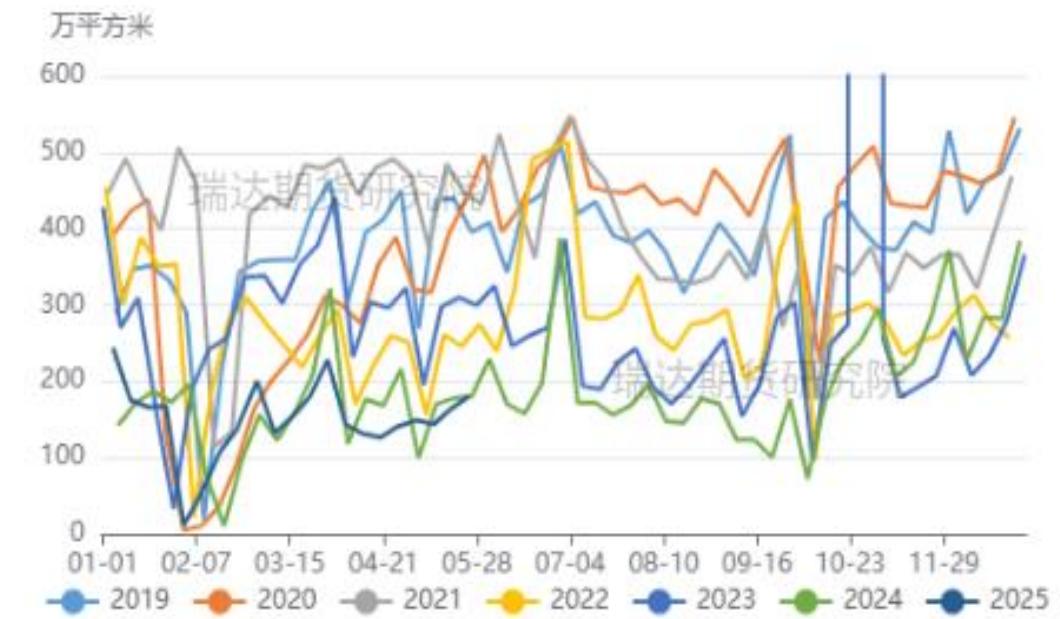
# 「本周国内外经济数据」

图26、100大中城市成交土地



来源: wind 瑞达期货研究院

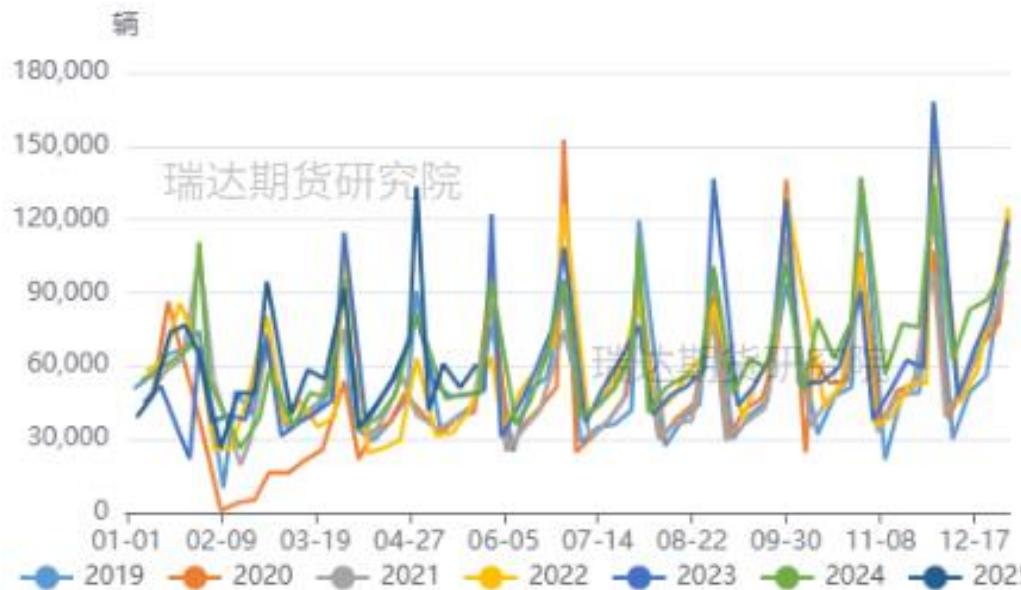
图27、30大中城市商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

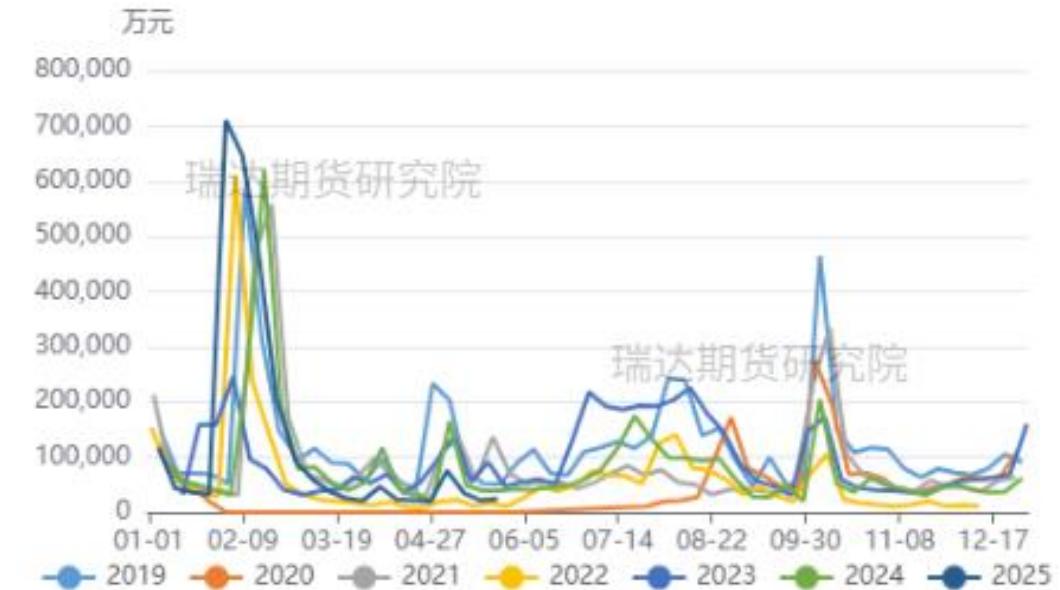
# 「本周国内外经济数据」

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

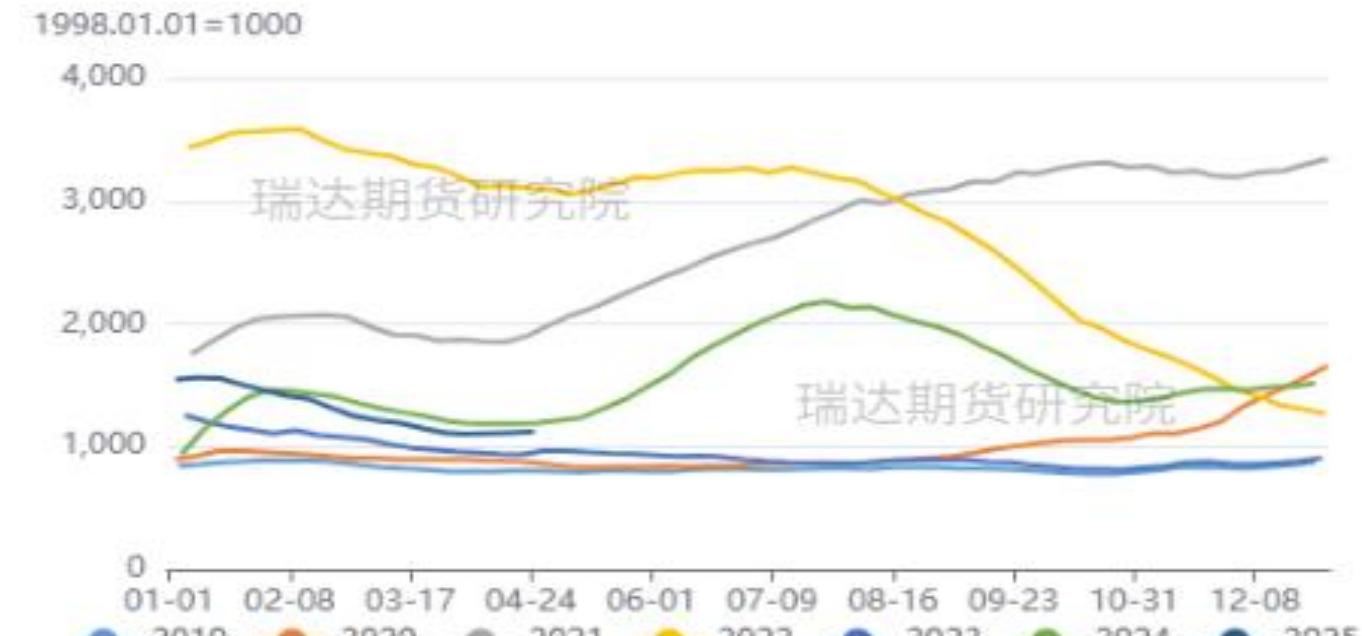
图29、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

## 外贸市场——CCFI综合指数

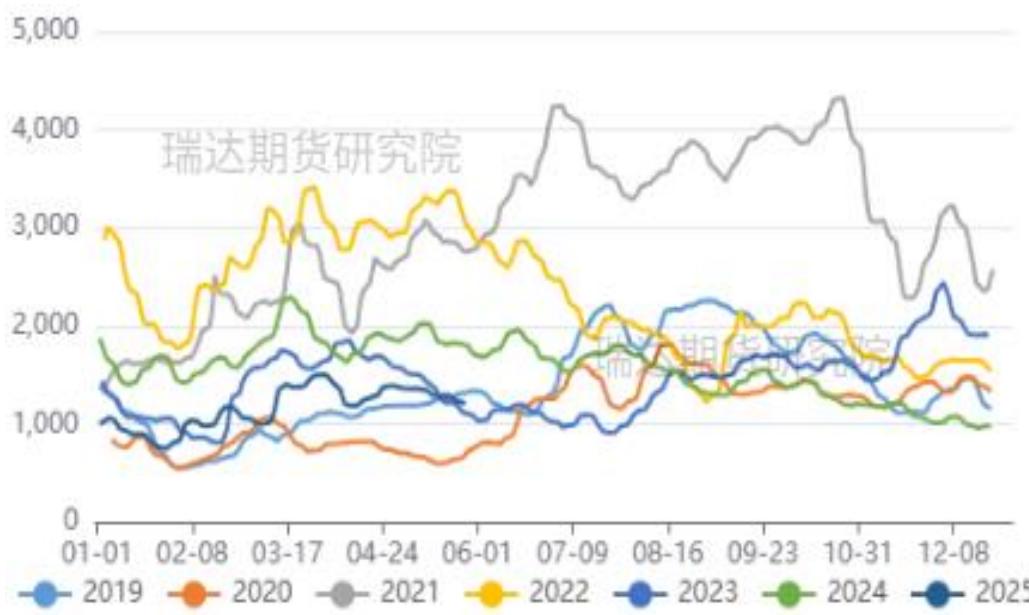
图30、CCFI综合指数



来源: wind 瑞达期货研究院

# 「本周国内外经济数据」

图31、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: wind 瑞达期货研究院

图32、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
2025/6/23	15:15	法国6月制造业PMI初值	49.8
	15:30	德国6月制造业PMI初值	48.3
	16:00	欧元区6月制造业PMI初值	49.4
	16:30	英国6月制造业PMI初值	46.4
	21:45	美国6月标普全球制造业PMI初值	52
2025/6/24	21:00	美国4月FHFA房价指数月率	-0.1
		美国4月S&P/CS20座大城市未季调房价指教年率	4.07
2025/6/26	20:30	美国至6月21日当周初请失业金人数(万人)	24.5
		美国第一季度实际GDP年化季率终值	-0.2
		美国第一季度核心PCE物价指教年化季率终值	3.4
		美国第一季度实际个人消费支出季率终值	1.2
2025/6/27	07:30	日本5月失业率	2.5
	09:30	中国5月今年迄今规模以上工业企业利润年率	1.4
	14:45	法国6月CPI月率初值	-0.1
	20:30	美国5月核心PCE物价指教年率	2.5
	22:00	美国6月密歇根大学消费者信心指数终值	60.5

## 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。