

# 「2026.6.12」

## 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 -0.82%

沪深 300 股指期货 -0.34%

**本周点评：**A股主要指数本周普遍下跌，仅上证指数小幅上涨。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股。本周市场国内外经济数据密集公布，国内方面，5月进出口数据显示，高技术产品依旧引领出口；5月通胀进一步升温，但物价上涨局限于生产端。海外方面，美国5月非农与CPI、PPI超预期上行，强化美联储年内降息预期，对全球权益市场形成压制。本周，市场成交活跃度较上周进一步回落。

**配置建议：**逢低做多

## 债券

10 年国债到期收益率+0.18%/本周变动+0.31BP

主力 10 年期国债期货 -0.37%

**本周点评：**本周国债期货显著调整，TS、TF、T、TL主力合约分别下跌0.10%、0.29%、0.37%、0.58%。本周央行公开市场逆回购持续大额净投放，但流动性持续收敛，DR007回升政策利率上方，政策预期调整对债市情绪产生一定扰动。6月在银行信贷冲量等季末因素的扰动下，资金面将维持均衡偏紧状态，短期内债市或偏弱震荡。关注央行六个月期买断式逆回购续作情况。

**配置建议：**区间操作

## 大宗商品

Wind商品指数 -6.47%

中证商品期货价格指数 -3.15%

**本周点评：**PPI超市场预期走高在一定程度上进一步推升美联储加息预期，但特朗普对美伊即将达成协议的表态，推升市场风险偏好，对贵金属形成支撑。地缘局势仍在反复变化，油价与贵金属再次呈现此消彼涨的态势，预计短期内商品指数将呈现震荡态势。

**配置建议：**逢低做多

## 外汇

欧元兑美元 +0.37%

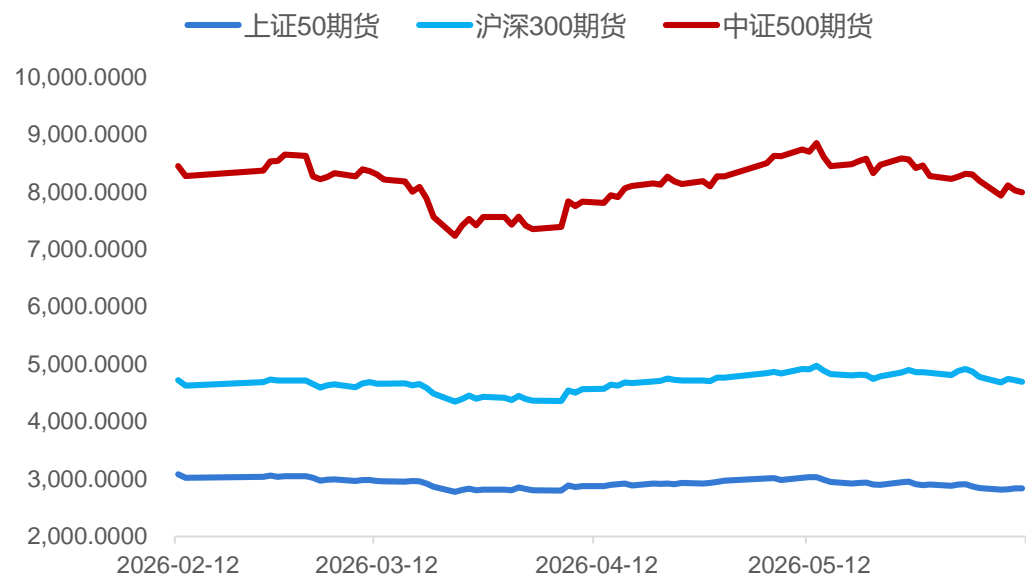
欧元兑美元2606合约 +0.34%

**本周点评：**美国核心通胀表现不及预期，美伊局势整体延续拉锯状态，停火预期使得美元阶段性承压；欧央行如期展开加息操作，通胀压力逐步扩散，年内25-50bps加息空间仍存，日本央行延续鹰派立场，欧日元本周止跌反弹。

**配置建议：**谨慎观望

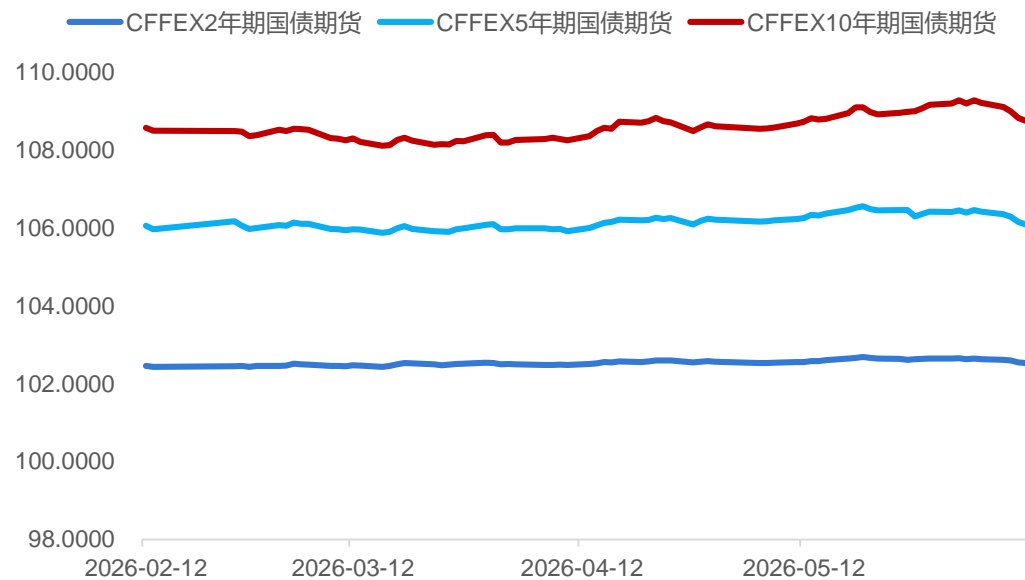
# 「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **美伊协议有望达成，美元指数承压回落。** 美国5月CPI及PPI通胀增速继续上行，但剔除油价后的核心通胀表现均弱于市场预期，预示油价冲击对于核心商品价格的传导仍相对有限，年内25基点的加息预期维持高位，但并未继续走高。此外，上周初请失业金及续请失业金人数增长超出市场预期，劳动力市场上行动能趋缓，5月非农表现整体延续韧性，但内部结构仍然脆弱。往前看，美伊局势能否达成实质性协议仍为后续美元走势的核心变量，市场对美联储加息路径已接近充分定价，伴随最鹰派预期的逐步反映，美元上方空间相对有限，短期或延续高位震荡运行。
- ◆ **通胀压力持续扩散，欧洲央行如期加息。** 在持续的通胀压力驱动下，欧央行如期加息25基点，欧元区5月CPI增速创逾两年半新高，核心通胀同步加速，显示价格压力正从能源领域向更广泛的经济部门扩散，使得欧央行内部基调显著转鹰。日本4月实际工资实现连续四个月增长，为日本央行加息提供有力支撑，但受通胀走高拖累，家庭实际消费支出同比维持收缩态势。往前看，当前非美主要货币走势仍受压制，但中长期而言，伴随美伊局势逐步趋缓，美国与非美关键利差预期有望收敛，后续或对欧元及日元表现形成边际提振。

## 「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **输入型通胀持续引导，通胀水平温和上行。** 中国5月CPI同比上涨1.2%，预期1.3%，前值1.2%，环比下跌0.1%，略好于季节性，通胀总体平稳。从环比来看，本月食品价格由上月下降1.6%收窄至0.4%，应季蔬菜大量上市，鲜菜价格下降3.6%，猪肉价格亦持续下降1.6%。服务业中，受“五一”节后出行季节性回落影响，交通工具租赁和飞机票价格分别由上月上涨8.6%和29.2%转为下降6.8%和6.3%。此外，地缘局势难言好转，国际大宗商品价格持续波动，影响我国能源价格。美伊停火谈判仍在不断进行，但其脆弱性显著，输入因素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6827亿元**。**政策端**，国家发改委召开经济形势专家座谈会表示，将用好用足宏观政策，发挥好存量政策和增量政策集成效应；加快建设现代化产业体系，全面实施“人工智能+”行动；深入整治“内卷式”竞争；抓紧研究储备一批针对性、操作性强的政策工具，根据需要及时出台实施。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍下跌，仅上证指数微幅上涨。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股**。本周市场国内外经济数据密集公布，国内方面，5月进出口数据显示，高技术产品依旧引领出口；5月通胀进一步升温，但物价上涨局限于生产端。海外方面，美国5月非农与CPI、PPI超预期上行，强化美联储年内降息预期，对全球权益市场形成压制。此外，特朗普周四晚间表示，周末将与伊朗签署协议，推动周五全球股市风险偏好回升。本周，市场成交活跃度较上周进一步回落。

- ◆ **【中国证券投资基金业协会第四届会员代表大会在京召开】** 6月6日，中国证券投资基金业协会第四届会员代表大会在京召开，证监会主席吴清出席会议并发表致辞称，公募基金规模已突破39万亿元，五年来累计分红2.5万亿元，为投资者创造利润3.6万亿元。私募证券投资基金规模超过7.8万亿元，较“十三五”末增长近一倍。当前中国基金行业资产管理总规模已超过85万亿元，稳居全球第二。吴清强调，当前和今后一个时期，全行业要深入贯彻“十五五”规划纲要，全面落实新“国九条”和资本市场“1+N”政策体系，持续深化公募基金改革，坚决落实私募基金指导意见，力争“十五五”期间建设一流投资机构取得突破性进展。
- ◆ **【配套20余场重点活动，2026消费名品全国行启动】** 工信部、文化和旅游部联合开展2026消费名品全国行，聚焦时尚消费、银发经济等领域，举办首秀首展等系列活动，挖掘创新产品、关键技术与应用场景，多措并举增强消费品供需适配性，推动消费提质升级。
- ◆ **【金融监管总局:严密防范外部冲击风险】** 金融监管总局研究部署近期重点工作，强调严密防范外部冲击风险，持续完善应急预案。要坚定不移推进严监管强监管。严把准入关口，严格执法、敢于亮剑，严厉惩处违法违规行为，真正做到“长牙带刺”、有棱有角。严肃监管问责，以有力问责倒逼责任落实。坚定推进中小金融机构减量提质。深入整治金融领域无序竞争。

- ◆ **【中东局势再度紧张】** 美国总统特朗普威胁称，由于与伊朗结束冲突的谈判进展缓慢，美国将对伊朗发起“非常猛烈”的打击，且不排除攻击伊朗基础设施。美国国防部长赫格塞思表示，将轰炸伊朗关键设施。伊朗武装部队表示，将作出“比以往更严厉、更强力、更具毁灭性”的回应。6月10日，伊朗多地传出爆炸声，美军宣布对伊朗实施“自卫性打击”，以回应军机被击落事件。伊朗随后“猛烈打击”中东地区美军基地。
- ◆ **【美国5月关税收入与退款几乎持平】** 美国财政部表示，美国政府5月份关税净收入大约为零。美国政府当月征收220亿美元关税，与2025年5月大致相同。但与此同时，美国政府也支付了220亿美元关税退款。本财年（自2025年10月1日起）迄今，关税净收入为1890亿美元，高于上年同期的810亿美元。美国财政部表示，经日历因素调整后，本财年前八个月的预算赤字较上年同期减少2%，约合240亿美元。
- ◆ **【英伟达官宣与多家韩国科技企业达成合作】** 英伟达CEO黄仁勋访韩达成多项重磅合作，相关企业包括SK海力士、SK电讯、斗山集团、LG集团以及NAVER，人工智能、机器人技术则是重点合作领域。除与现代汽车集团共建数据中心外，英伟达与其他五家企业合作均涉及AI工厂，与SK海力士合作还涉及下一代AI内存芯片研发。对于近期科技股抛售潮，黄仁勋表示，投资者应该对当下全球科技股震荡感到高兴，AI基础设施建设才刚刚开始，投资者应该抓住机会“打折买入”。

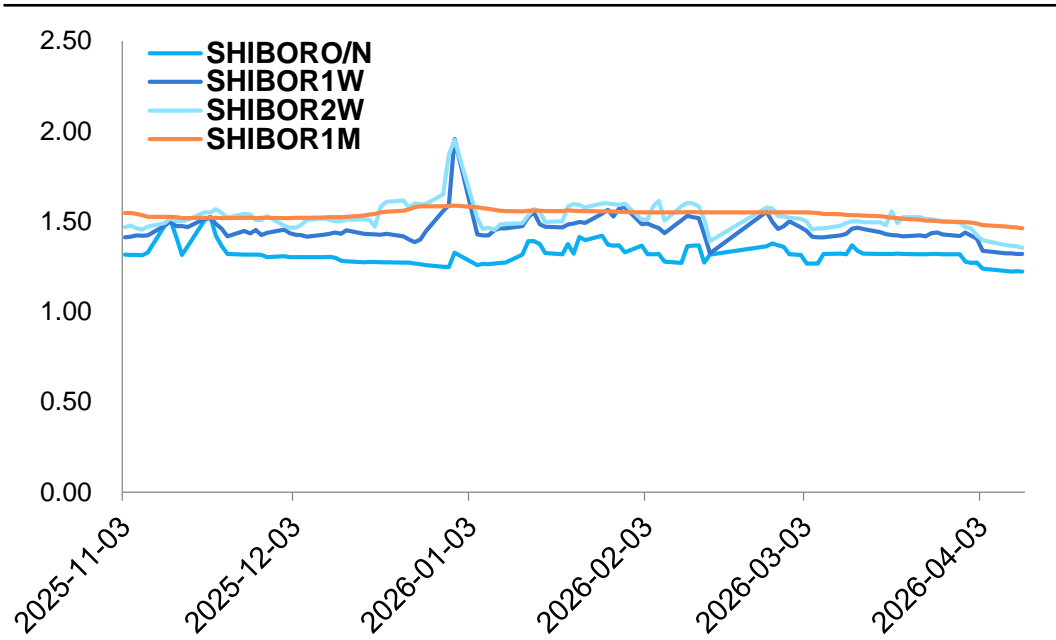
# 「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国5月以美元计算出口年率	14.1	15	19.4
	中国5月以美元计算进口年率	25.3	25	27.4
	中国5月CPI年率	1.2	1.3	1.2
	中国5月PPI年率	2.8	3.8	3.9
美国	美国4月批发销售月率	2.8	2.4	2
	美国5月未季调CPI年率	3.8	4.2	4.2
	美国5月未季调核心CPI年率	2.8	2.9	2.9
	美国至6月6日当周初请失业金人数(万人)	22.5	21.9	22.9
	美国5月PPI年率	5.7	6.4	6.5
欧盟	欧元区至6月11日欧洲央行存款机制利率	2	2.25	2.25
德国	德国4月季调后工业产出月率	-0.1	0.5	0.4
日本	日本4月贸易帐(亿日元)	8305		3957

# 「央行公开市场操作」

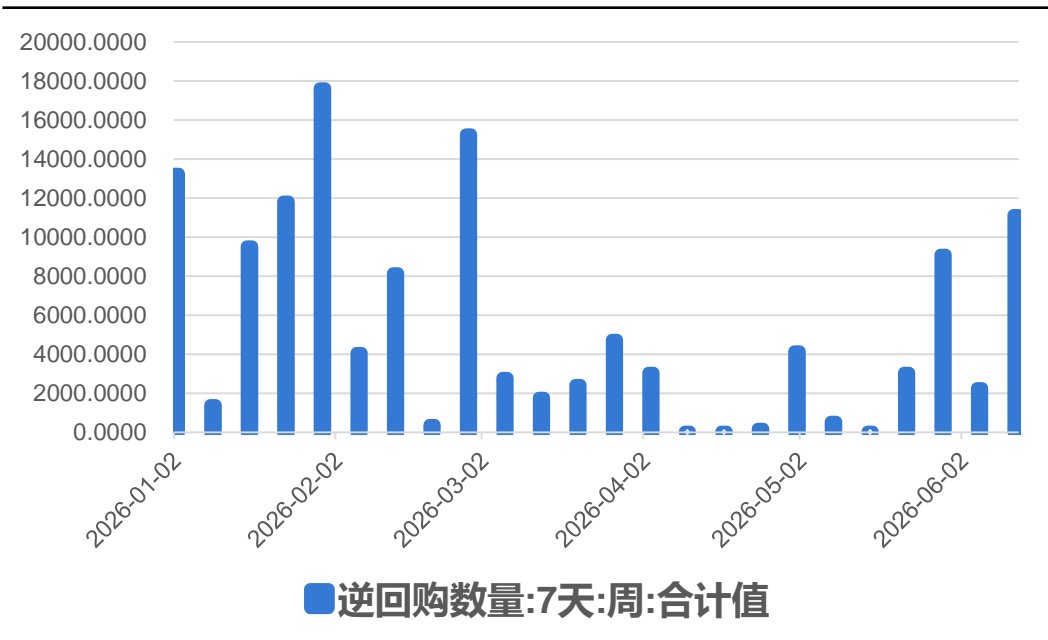
央行公开市场累计进行了11120亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有2260亿元逆回购到期，因此净投放8860亿元。

图3、Shibor (%)



来源: ifind 瑞达期货研究院

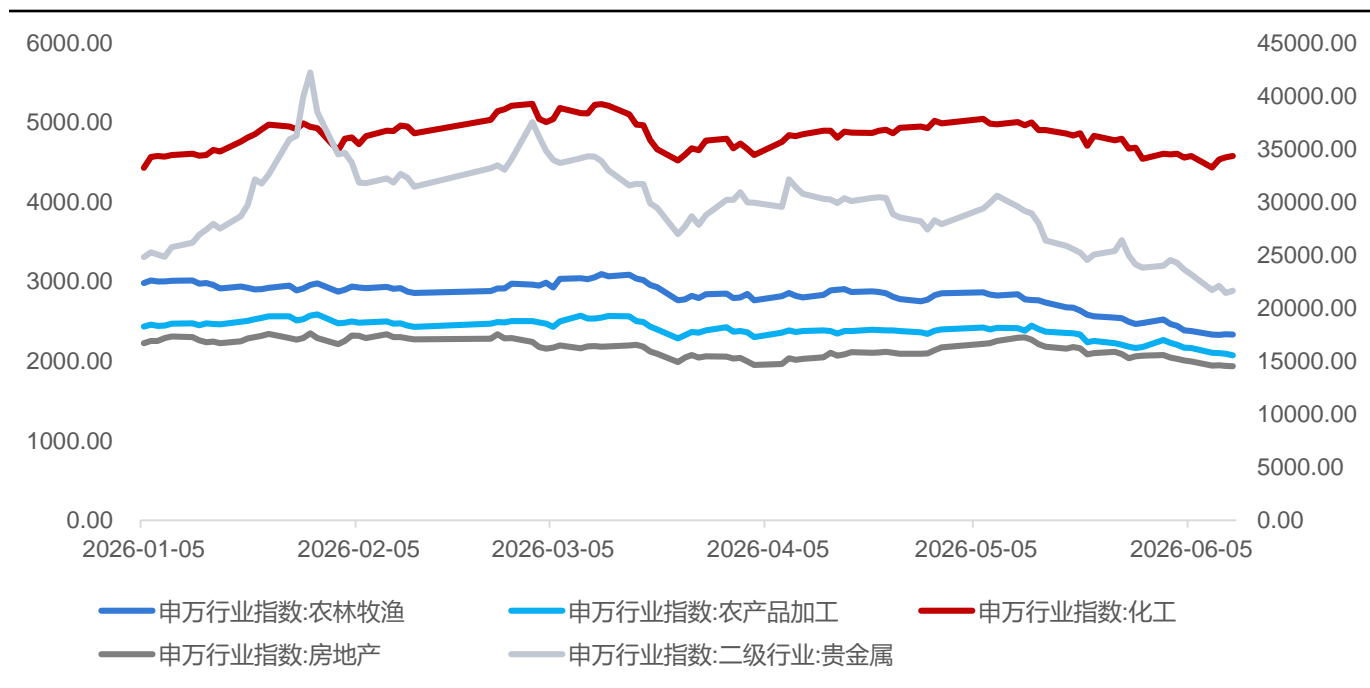
图4、逆回购数量



来源: ifind 瑞达期货研究院

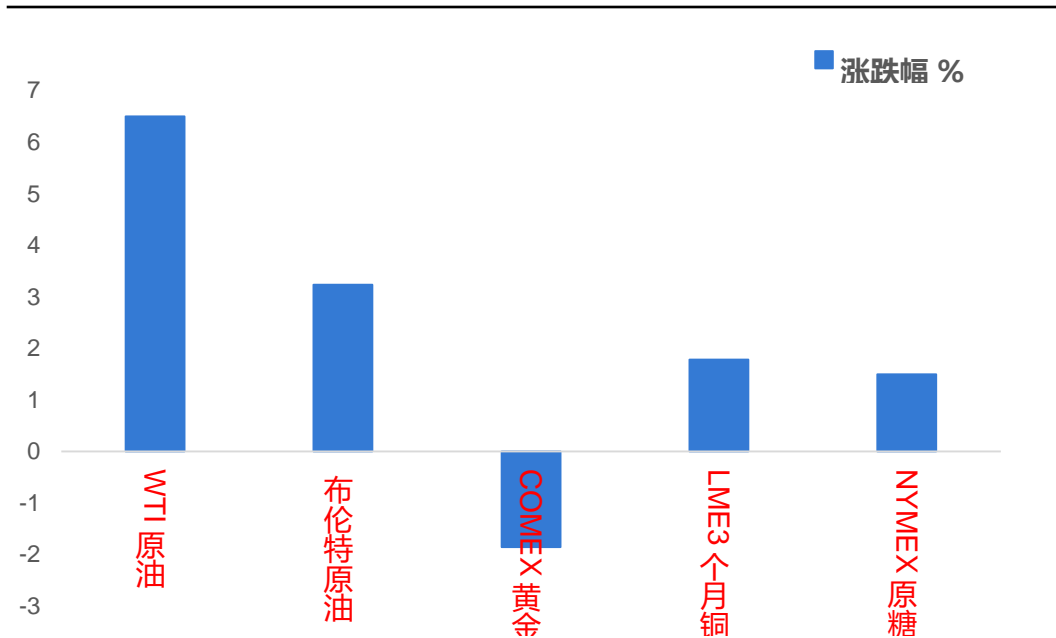
## 现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



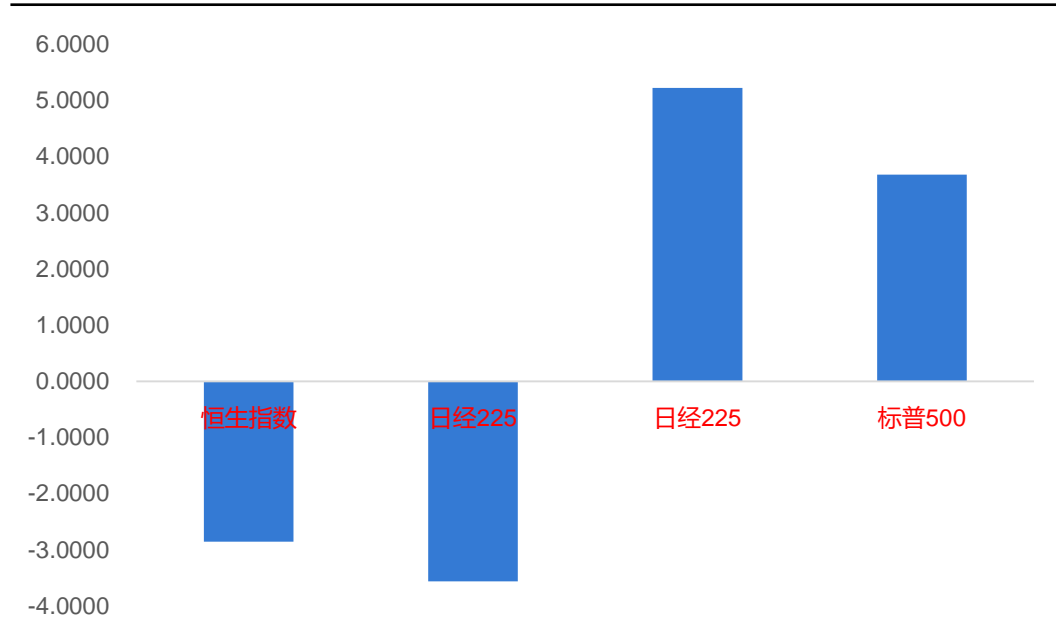
来源: ifind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



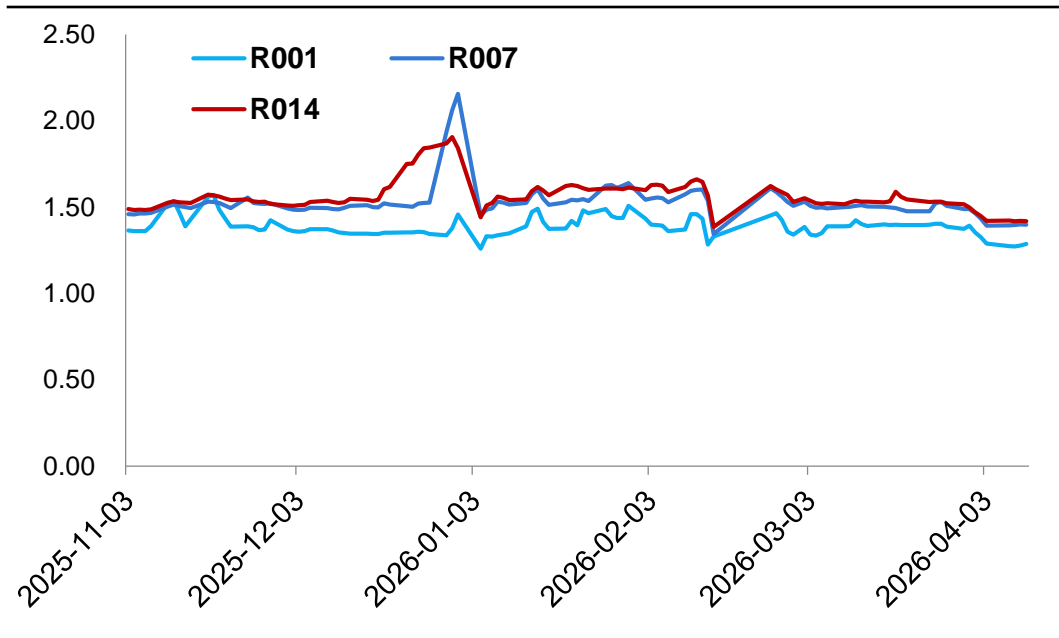
来源: ifind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



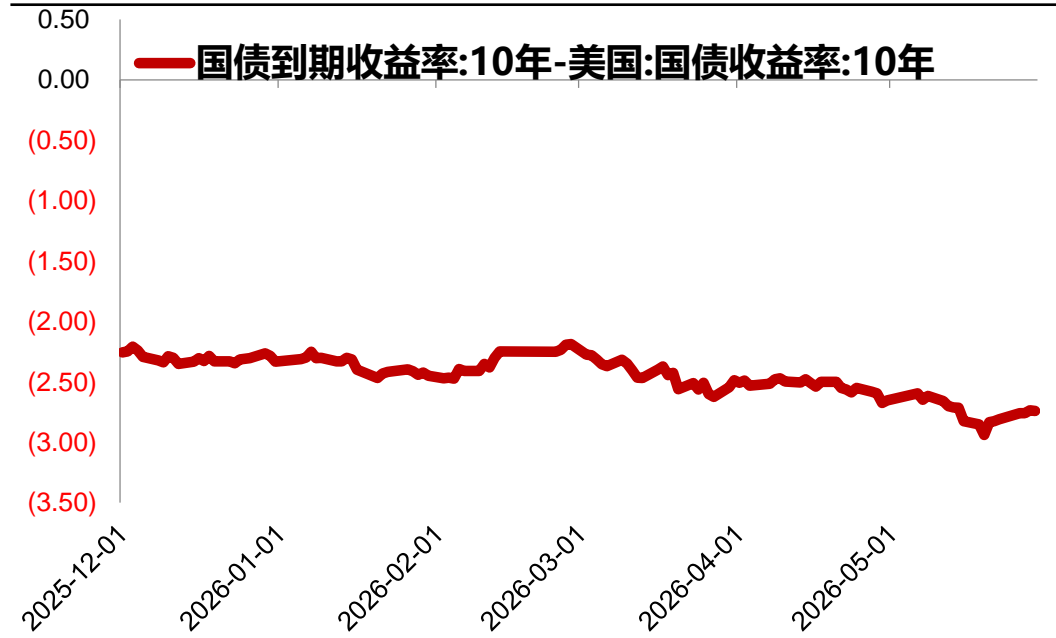
来源: ifind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



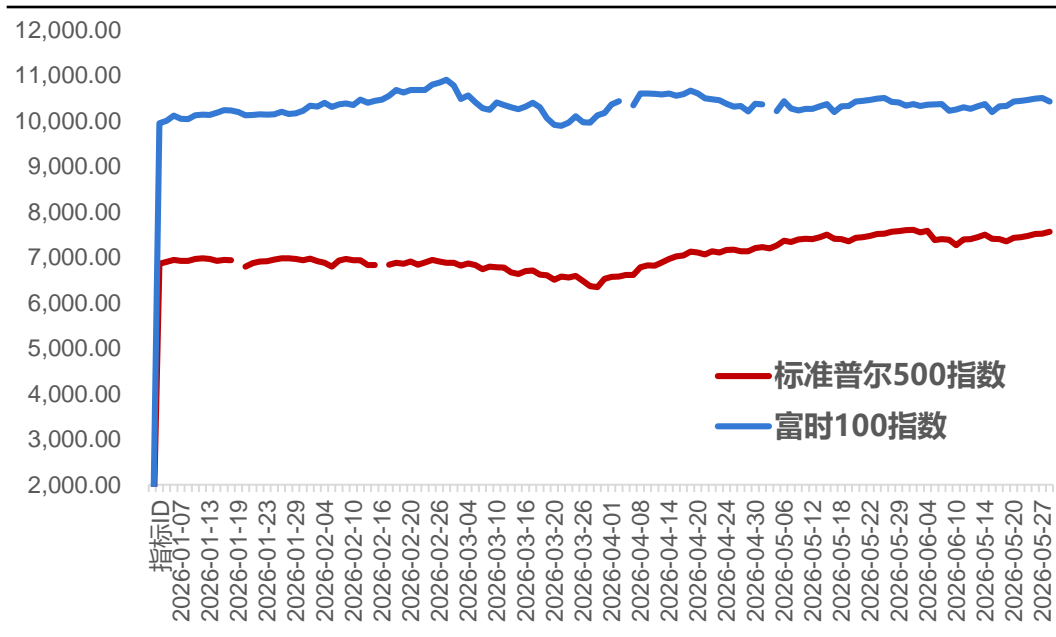
来源：ifind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



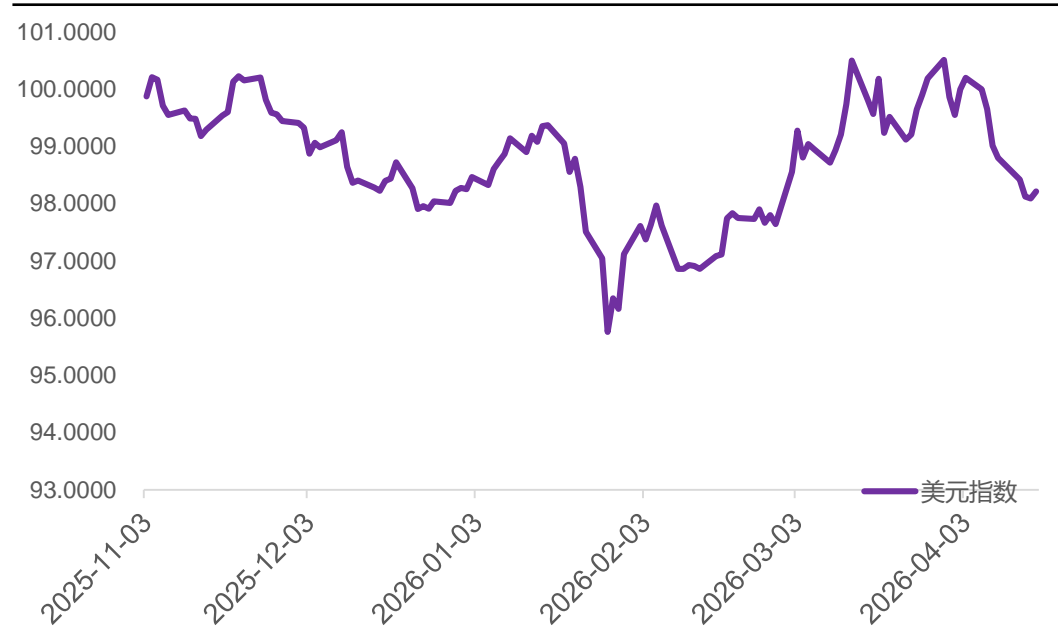
来源：ifind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



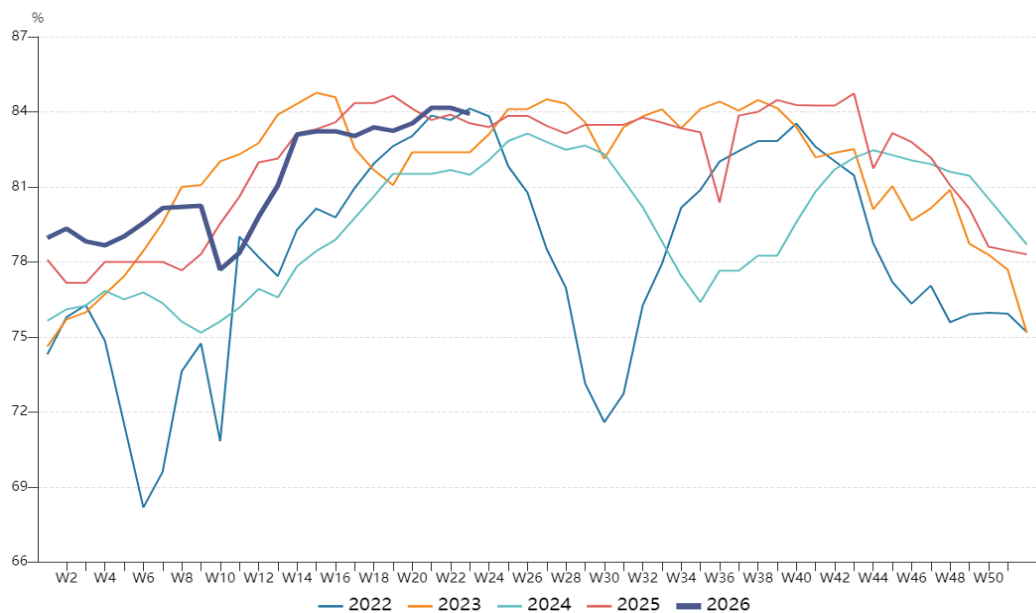
来源: ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



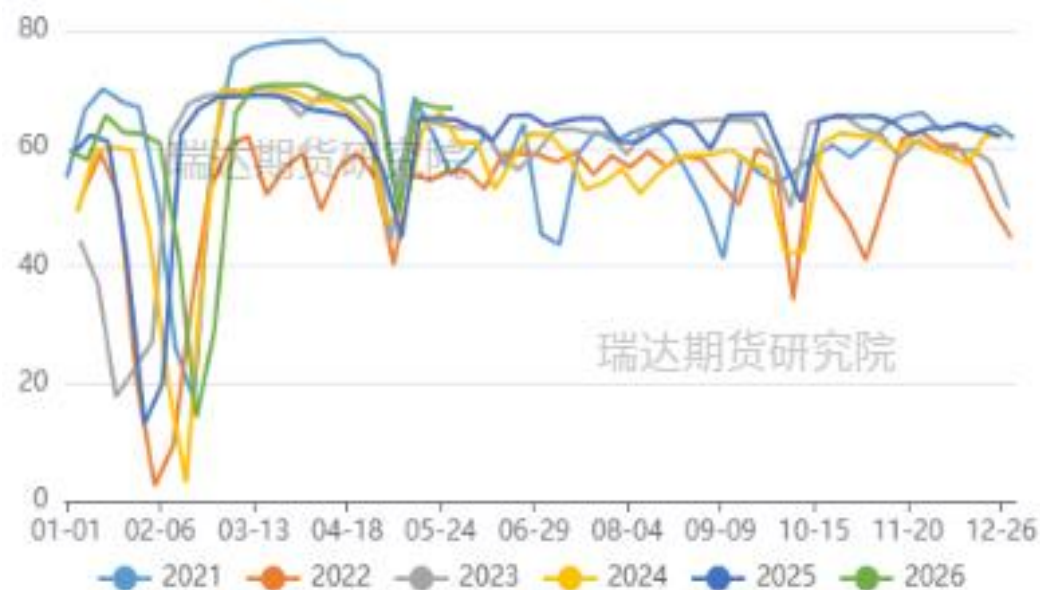
来源: ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



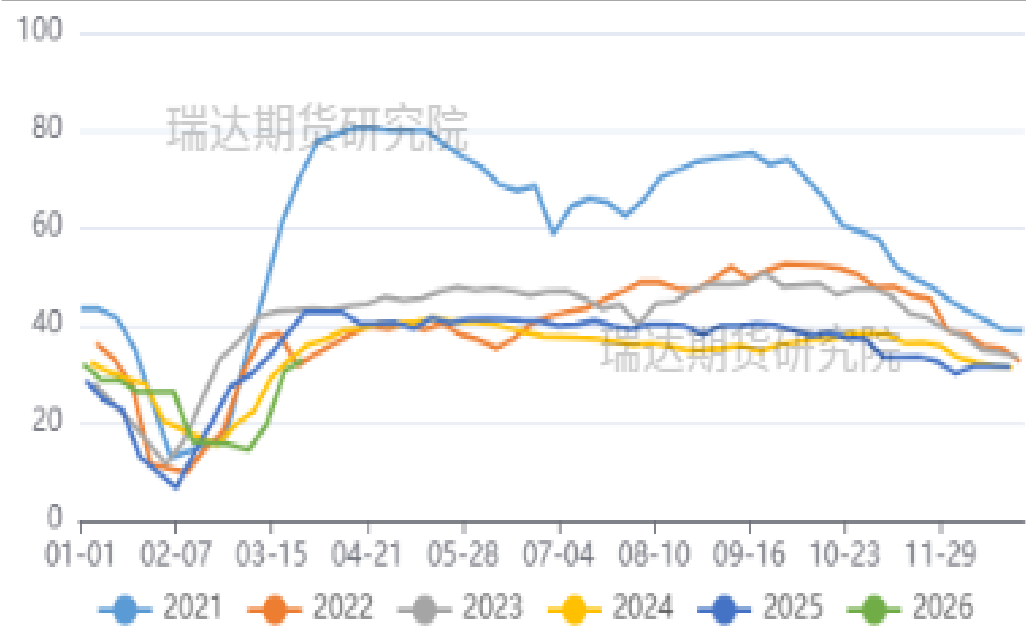
来源: ifind 瑞达期货研究院

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



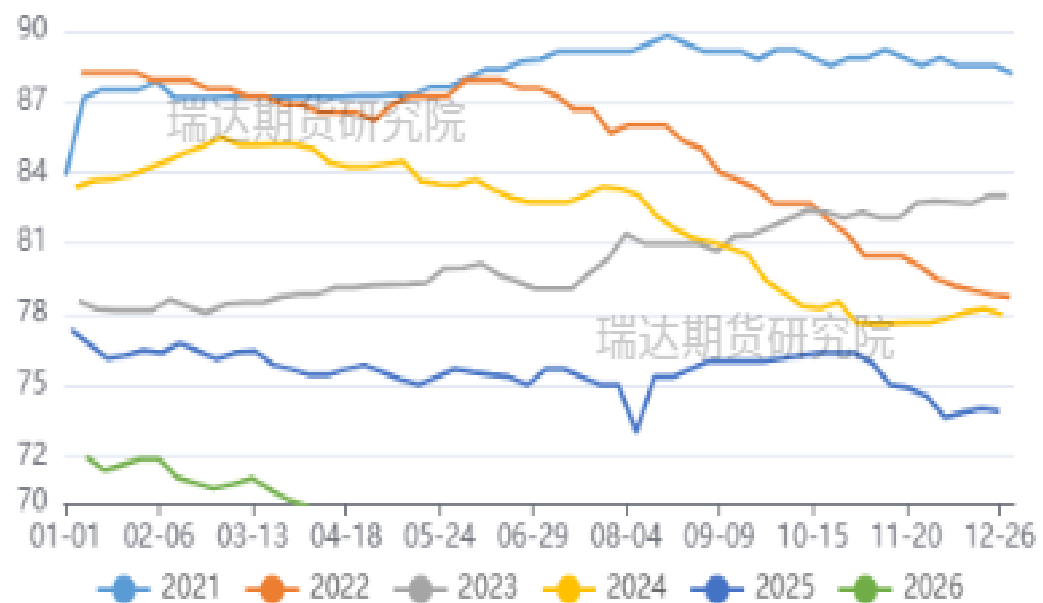
来源: ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



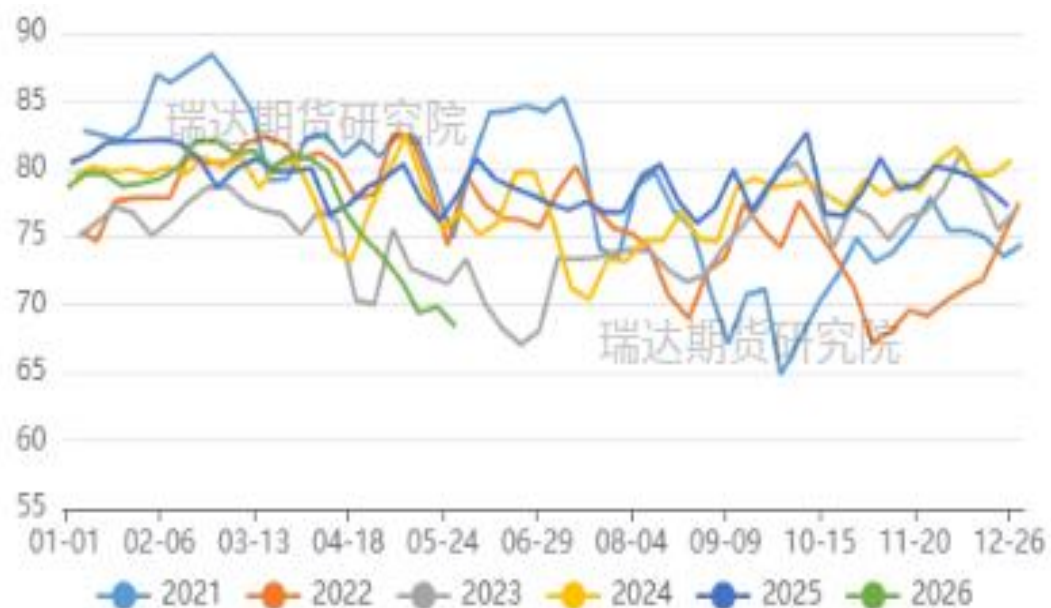
来源: ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



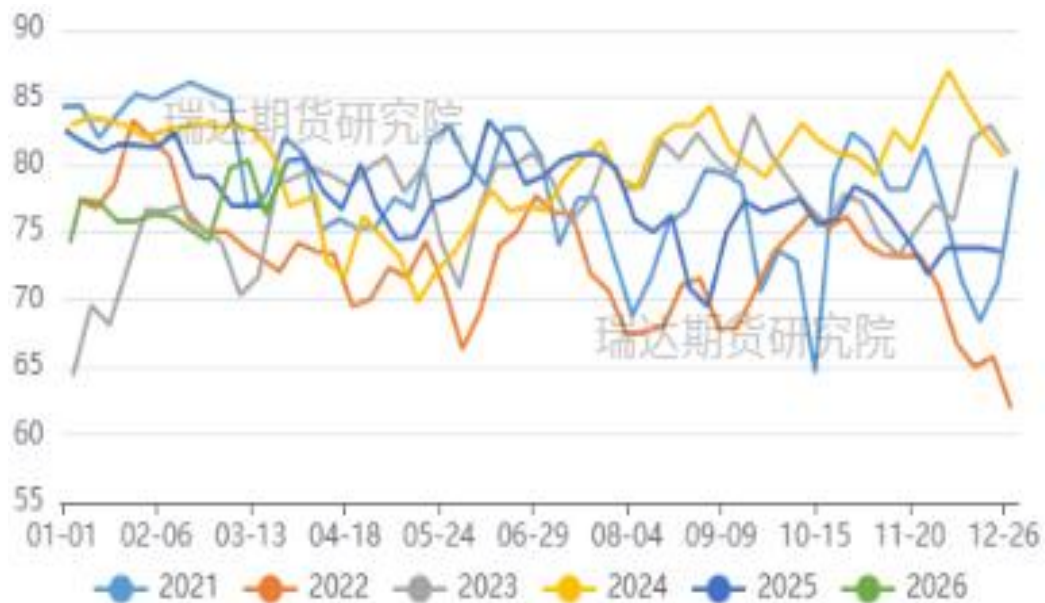
来源: ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



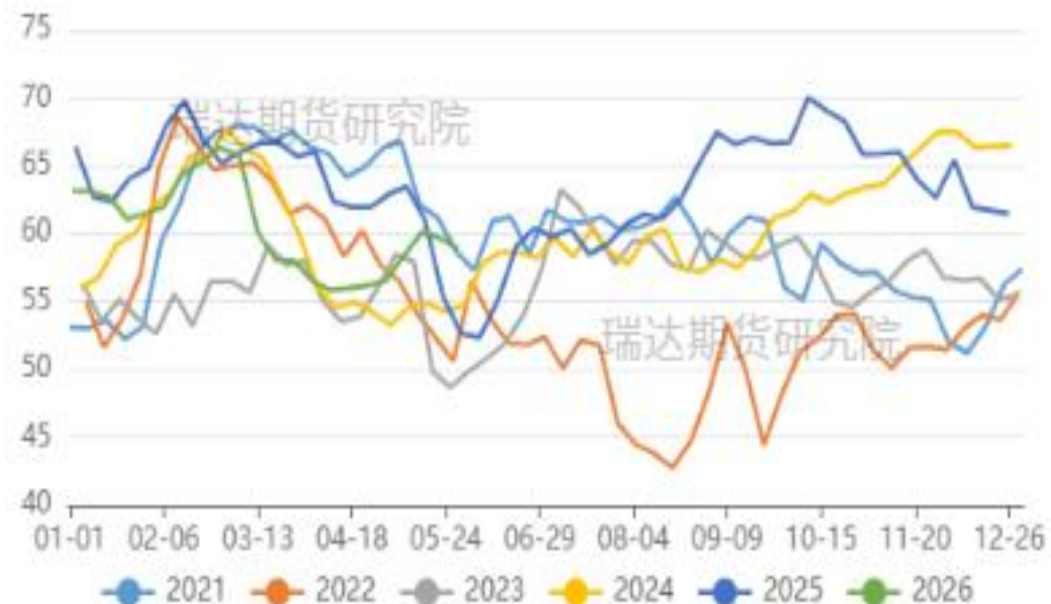
来源: ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



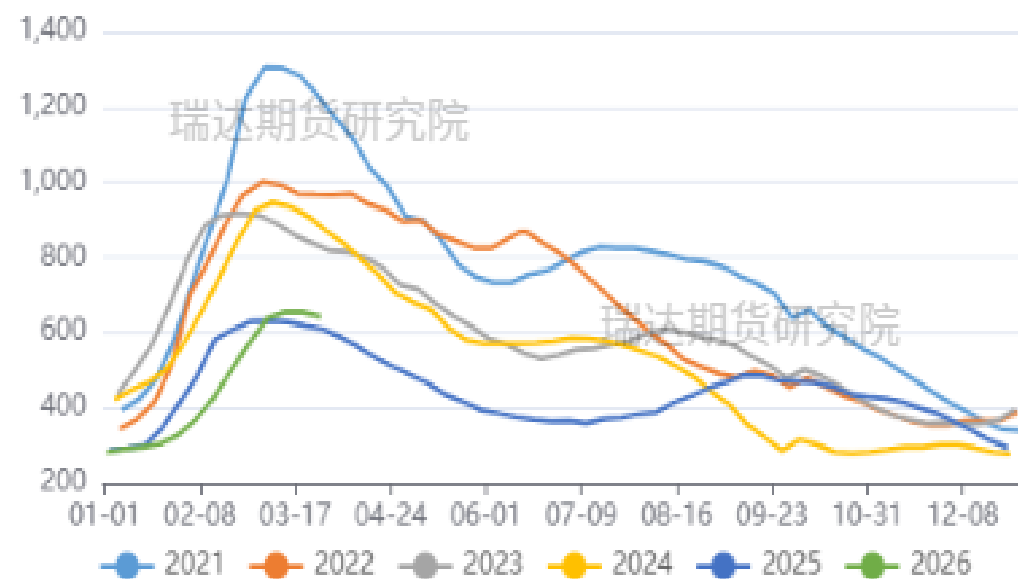
来源: ifind 瑞达期货研究院

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)



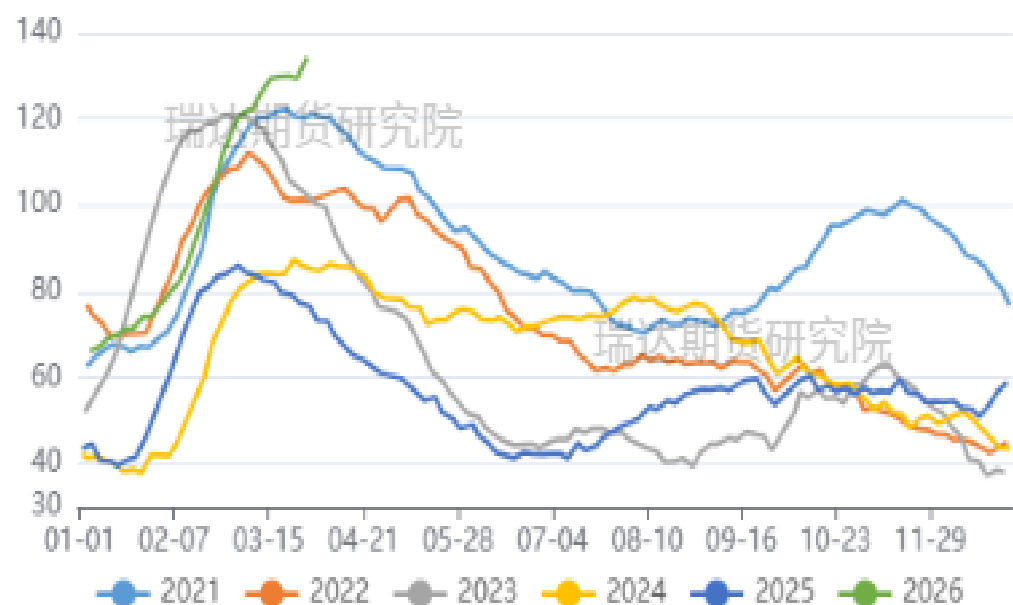
来源：ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



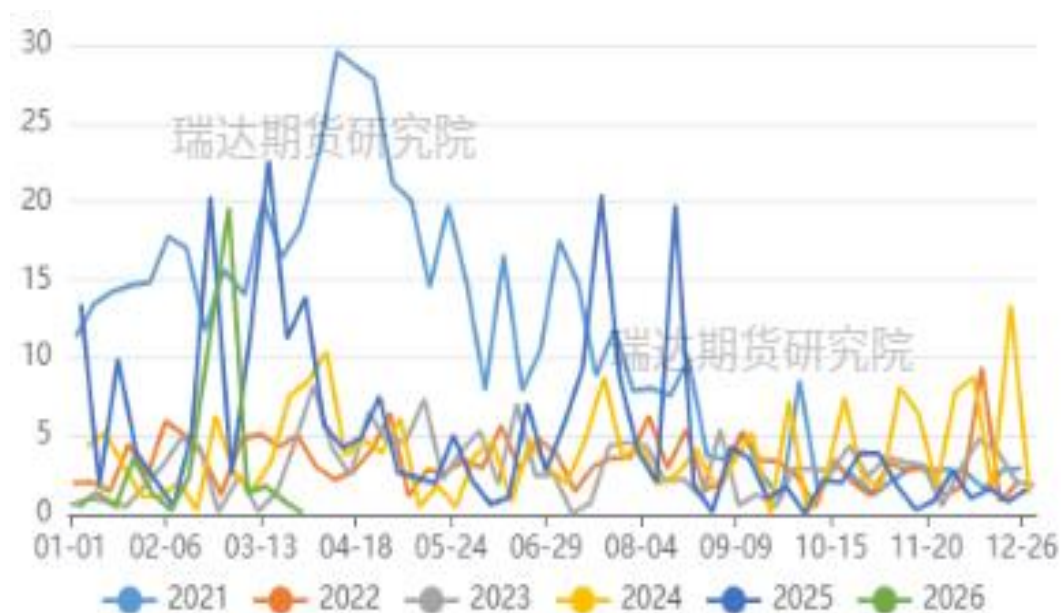
来源：ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



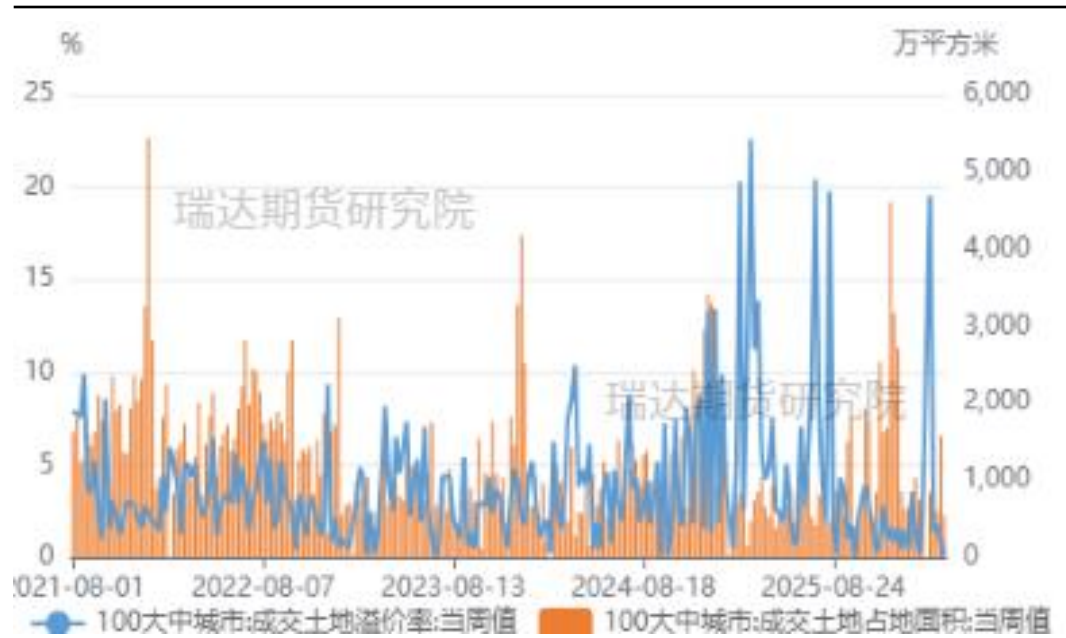
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



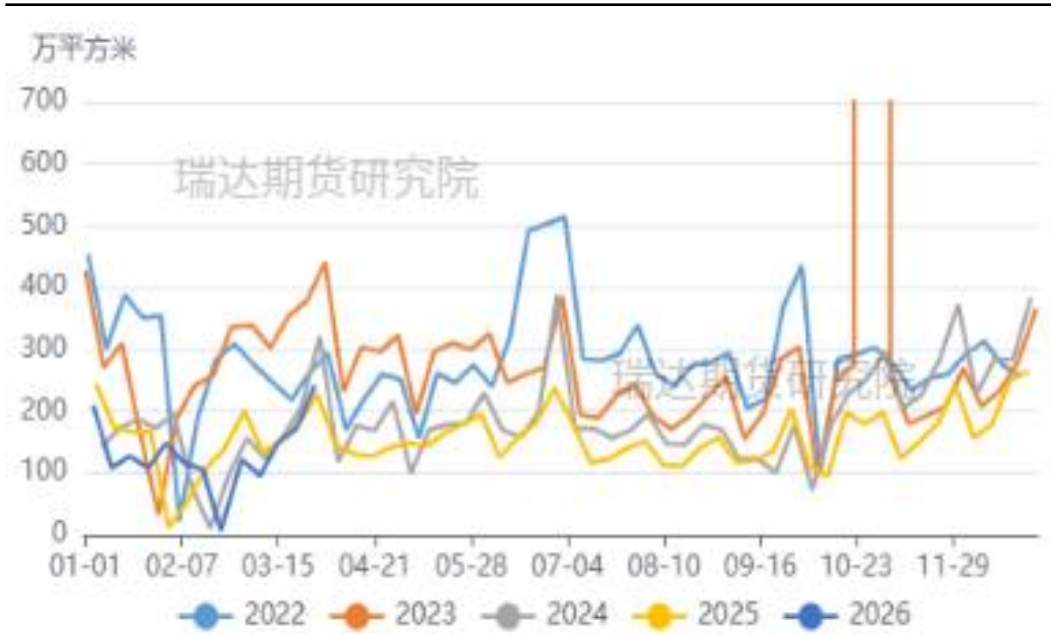
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



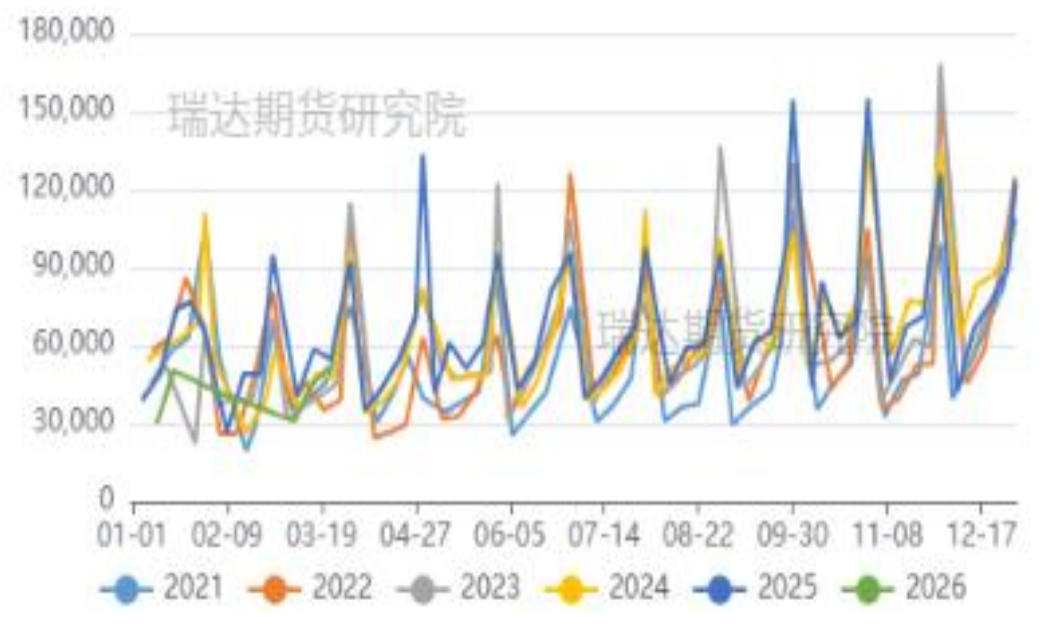
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



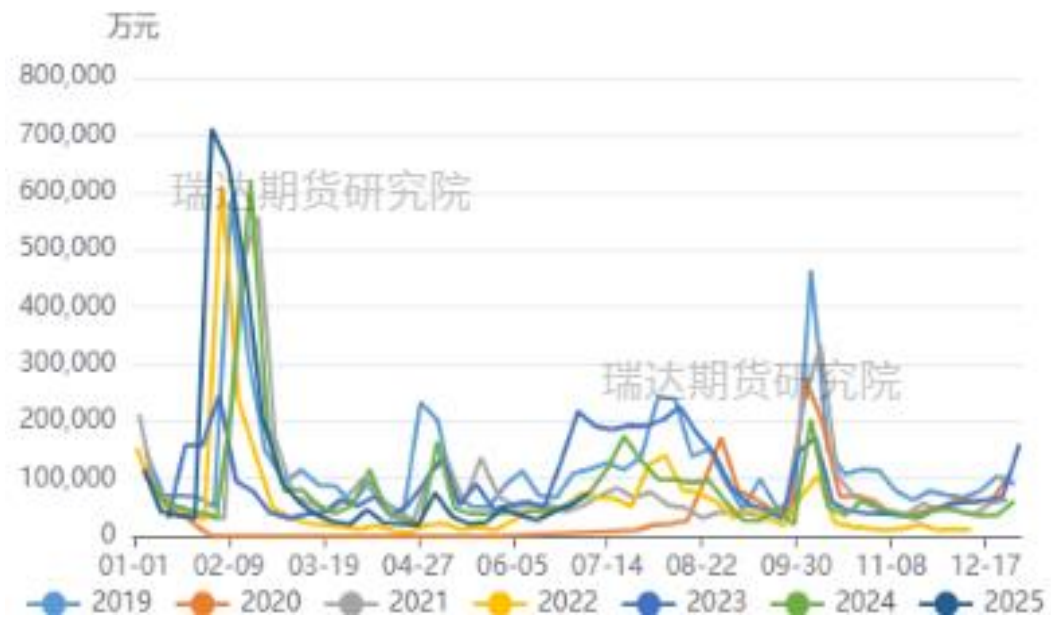
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

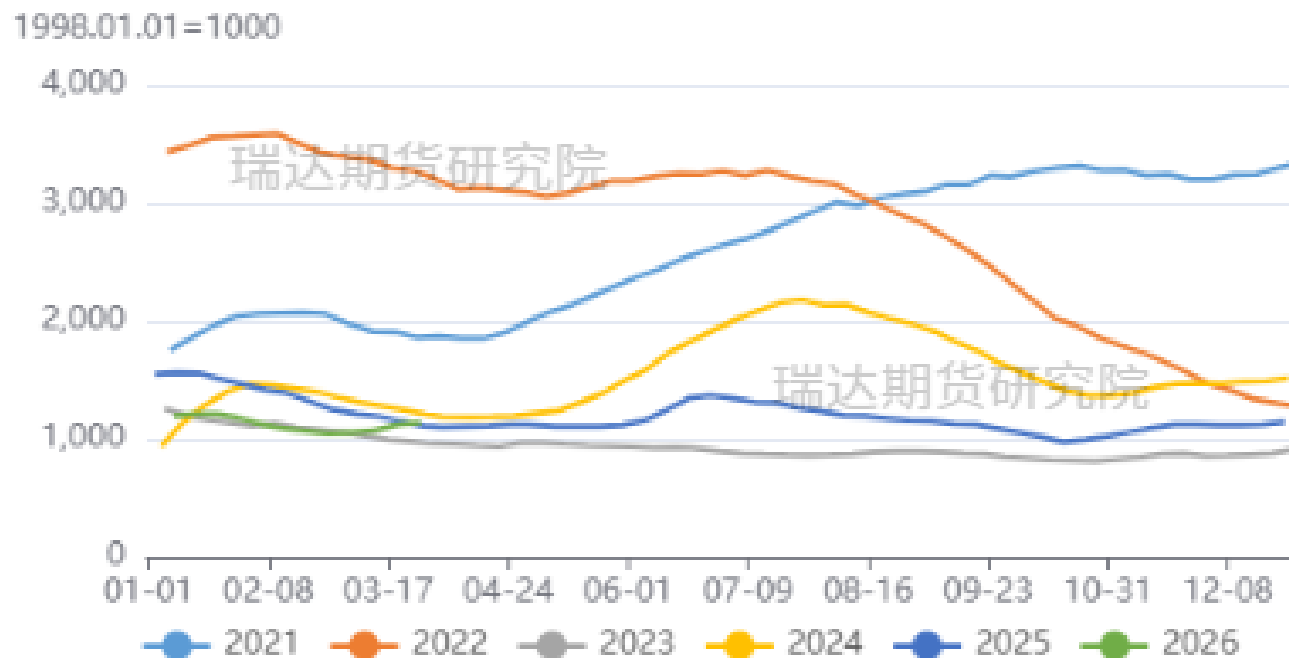
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

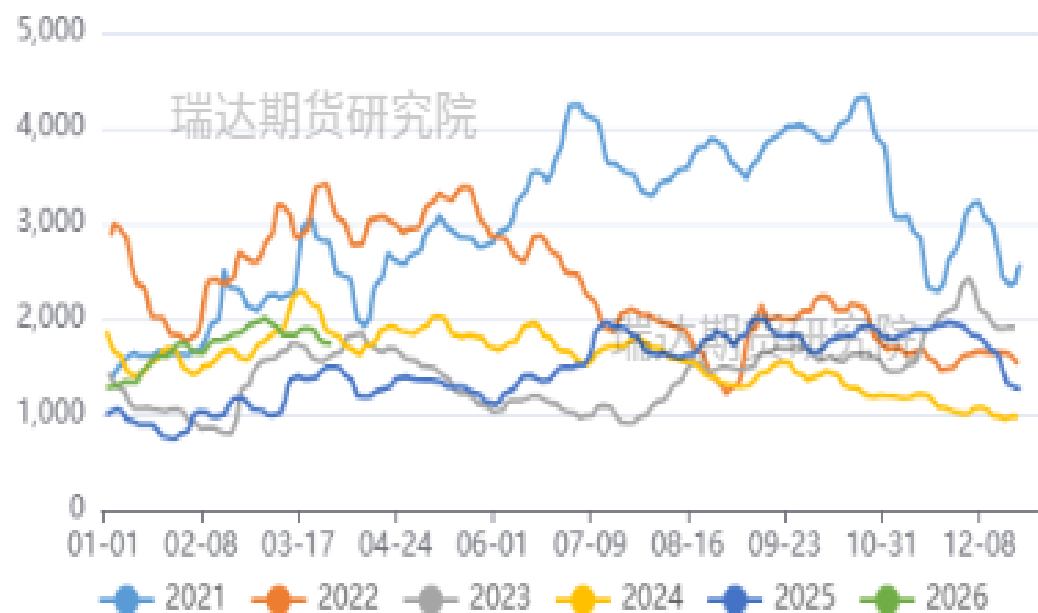
## 外贸市场——CCFI综合指数

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
2026/6/15	17:00	欧元区4月工业产出月率	0.2
	21:15	美国5月工业产出月率	0.7
2026/6/16	10:00	中国5月社会消费品零售总额同比	0.2
		中国5月规模以上工业增加值同比	4.1
	20:30	美国5月进口物价指数月率	1.9
2026/6/17	14:00	英国5月CPI月率	0.7
		英国5月零售物价指数月率	0.7
	17:00	欧元区5月CPI年率终值	3.2
	20:30	美国5月零售销售月率	0.5
2026/6/18	02:00	美国至6月17日美联储利率决定(上限)	3.75
	14:00	英国5月失业率	4.4
	19:00	英国至6月18日央行利率决定	3.75
2026/6/19	07:30	日本5月核心CPI年率	1.4
	14:00	德国5月PPI月率	1.2
		英国5月季调后零售销售月率	-1.3

## 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。