

「2026.8.14」

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 -0.61%

沪深 300 股指期货 -0.34%

本周点评：A股主要指数本周涨跌不一。四期指亦表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股。本周，中国及美国7月通胀数据相继公布，受到油价上涨滞后的影响，中美物价指数均延续6月份的回落态势。同时，美伊局势仍在反复拉锯，油价居高不下。因此，即使通胀数据下行，美债收益率仍保持在高位。无风险利率高企对权益市场的负面影响始终存在。本周，市场成交活跃度较上周有所回落。

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 +0.11%

本周点评：本周国债期货集体走强，T上涨0.11%。央行首次在月中开启隔夜逆回购，精准对冲税期流动性缺口，预计资金面保持平稳，上行风险有限。市场此前因7天逆回购连续零投放产生的谨慎情绪明显缓解。央行下一阶段货币政策延续7月政治局会议相关表述，强调完善短端利率调控机制，未来隔夜回购利率有望向政策属性强化。预计短期内期债偏强震荡，期限利率继续收窄。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 +0.79%

中证商品期货价格指数 +1.53%

本周点评：美国7月PPI、核心PPI同比增速明显回落，环比增速上行，但均弱于预期，数据公布后，美联储9月加息预期降至不足35%，数据公布后美债收益率呈现先快速回落，后探底回升的走势，但仍处于4.6%上方。

配置建议：逢低做多

外汇

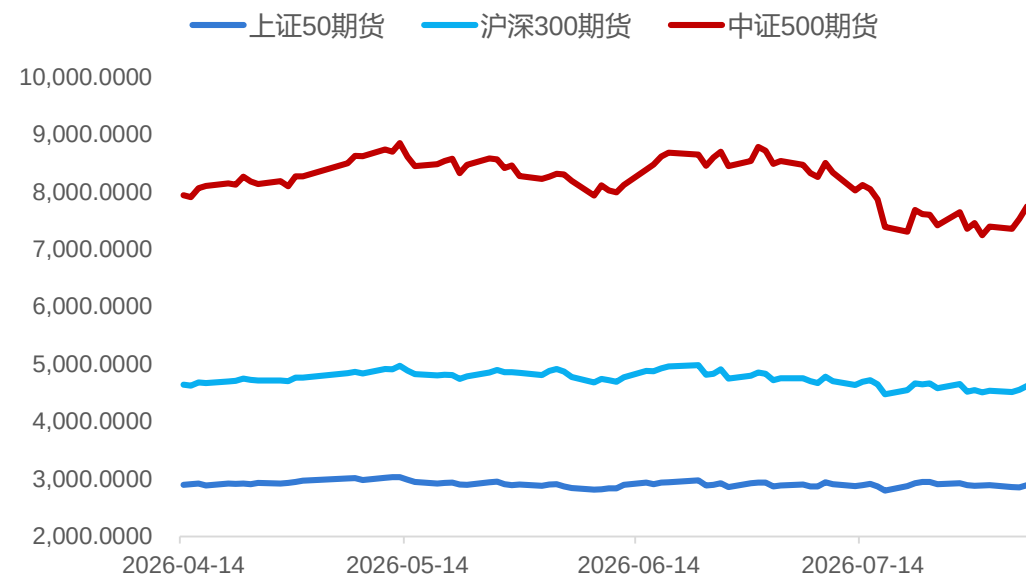
欧元兑美元 -0.20%

欧元兑美元2609合约 -0.22%

本周点评：美国通胀及就业数据延续降温趋势，但联储内部强调鹰派加息立场，美伊谈判延续拉锯，地缘避险需求构成潜在支撑，美元本周震荡上行。美日利差走阔、财政担忧及能源进口成本高企等长期因素仍对日元构成压制，日元周内未获有效支撑，中期弱势格局或仍延续。

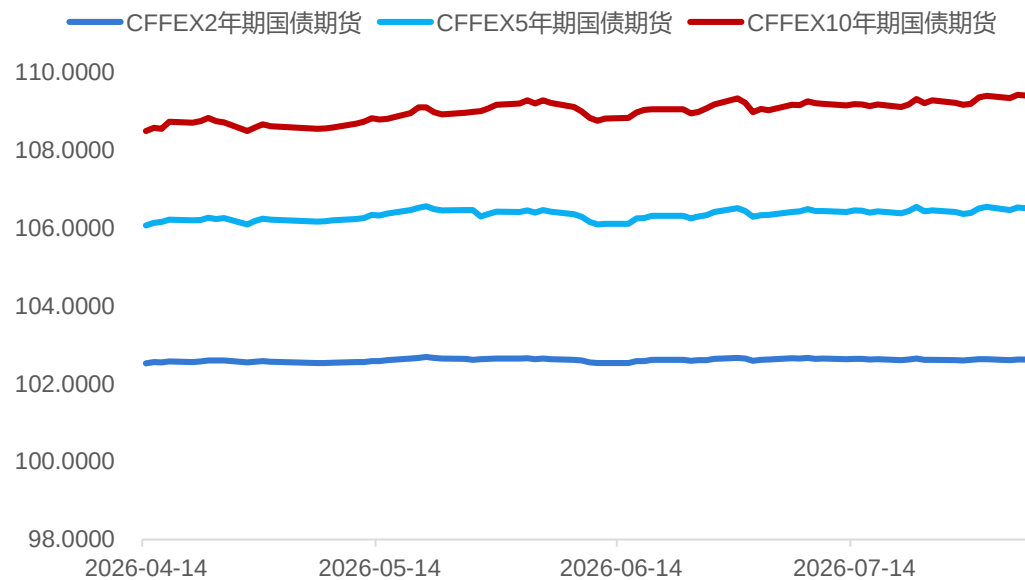
配置建议：谨慎观望

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

- ◆ **非农数据意外转负，联储鹰派立场未改。** 美国7月CPI及核心CPI增速呈放缓趋势，PPI同比增速同步走弱，通胀降温进一步压缩年内美联储加息概率，此前完全定价的加息预期边际缓解，但联储内部鹰派预期仍存，克利夫兰联储主席哈马克仍重申立即加息的紧迫性。地缘方面，美伊谈判陷入僵局，特朗普宣称美方已完全控制霍尔木兹海峡，但伊朗方面强硬否认，伊斯兰革命卫队重申未经许可船只无法安全通行，伊朗要求美方就战争损害、赔偿及制裁问题让步后方可复航，地缘避险需求仍构成潜在支撑，美元短线或延续震荡运行。
- ◆ **欧洲经济增长提速，日元弱势格局难改。** 欧元区方面，德国工厂订单指标强于预期，投资者信心指数连续回升，经济复苏动能有所回暖叠加二季度经济增速创近期新高，市场重新定价欧央行年内加息。日本方面，实际工资连续录得正增长，东京核心CPI同比超出预期，通胀上行压力仍存。尽管美国通胀数据偏软缓解了联储近期加息压力，但美日利差走阔、财政担忧及能源进口成本高企等长期因素仍对日元构成压制，后续需关注日本央行政策信号与汇市干预风险。

◆ **能源食品价格拖累，通胀同比增速回落。** 7月我国CPI同比上涨0.5%，低于市场预期的0.3%，环比降幅收窄0.2个百分点至-0.1%。从结构看，食品价格同环比降幅均有所收窄，但仍弱于季节性，持续拖累CPI；非食品项同比上涨0.9%，涨幅较上月回落0.6个百分点，对CPI拉动作用减弱。具体来看，食品方面，猪肉环比由上月下降0.8%转为上涨4.1%，生猪产能综合调控效果显现，二季度末全国能繁母猪存栏已降至3780万头，降幅比一季度扩大3.2个百分点，产能去化持续加速，叠加高温多雨等天气推高运输成本，共同推动猪肉价格阶段性回暖；鲜菜价格上涨1.3%，鸡蛋价格下降2.1%，均明显低于季节性水平。能源价格成为本月CPI主要拖累。受6月国际油价下跌的滞后影响，国内汽油价格下降10.7%，降幅比上月扩大5.8个百分点，影响CPI环比下降约0.35个百分点。剔除食品和能源后核心CPI同比上涨0.9%，通胀水平整体温和。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼7495亿元**。**政策方面**，中国央行发布二季度货币政策执行报告指出，下阶段要及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，加力扩大内需、优化供给，推动经济持续向新向优向好发展。继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松，引导社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周涨跌不一。四期指亦表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股**。本周，中国及美国7月通胀数据相继公布，受到油价上涨滞后的影响，中美物价指数均延续6月份的回落态势。同时，美伊局势仍在反复拉锯，油价居高不下。因此，即使通胀数据下行，美债收益率仍保持在高位。无风险利率高企对权益市场的负面影响始终存在。本周，市场成交活跃度较上周有所回落。

- ◆ **【多个热点城市正研究出台住房消费提振举措】** 其中，成都着力从优供给、增需求、去库存、稳预期方面提出住房销售政策；合肥正统筹研究促进“大消费”部门协同联动行动方案；武汉下半年拟从一二手房市场联动、商办去化、高品质住房供应等完善政策工具箱；南京将加大多样化“好房子”供应，深入开展住房消费“以旧换新”等活动。杭州、青岛、重庆、济南等也将着力稳定房地产市场。
- ◆ **【央行:综合运用并适时调整货币政策工具,保持流动性充裕】** 中国央行表示，将继续平稳有序推动货币政策操作框架改革完善。灵活精准开展各项操作，保持流动性总量在合适水平，更好引导货币市场短端利率平稳运行。结合一级交易商需求，逐步增加隔夜逆回购的操作频率，进一步畅通政策利率向市场利率的传导。央行预计本轮主要经济体央行货币政策调整将相对温和，冲击可能小于以往。人工智能大规模投资拉动总需求、推动经济增长、推升通胀的效应已在显现，但提升生产效率、降低成本、降低通胀的效应仍有待观察。
- ◆ **【央行“十五五”改革发展规划发布】** 中国人民银行印发《中国人民银行“十五五”改革发展规划》，并配套制定出台9份相关细分领域的行动方案。规划部署五方面主要任务，其中提出，构建科学稳健的货币政策体系和覆盖全面的宏观审慎管理体系；持续增强金融服务实体经济质效；持续建设开放包容、富有活力韧性的现代金融市场。

- ◆ **【特朗普:美国“百分百”控制霍尔木兹海峡】** 美国总统特朗普发文称，美国已经完全控制了霍尔木兹海峡并将继续保持控制权。伊朗“波斯湾海峡管理局”表示，美国官员反复声称霍尔木兹海峡已重新开放，但这并不能改变事实。霍尔木兹海峡仍然关闭，除非美国接受伊朗提出的条件，否则该海峡不会重新开放。
- ◆ **【5000亿美元豪赌AI基建】** 英伟达首席执行官黄仁勋就公司参与一项5000亿美元AI基础设施融资计划的具体条款作出说明。黄仁勋表示，英伟达在该计划中的支持规模最高不超过单个项目25%，且定位为补充性角色。黄仁勋指出，英伟达AI工厂算力正在成为一种可投资的资产类别，需求来自真实商业场景，独立机构投资者将对每个项目进行独立尽调，这绝非外界质疑的“循环融资”。
- ◆ **【哈马克：可能需要“一定次数”的加息】** 美联储官员哈马克表示，可能需要“一定次数”的加息。不想预判加息次数及最终利率水平。当前利率并未对经济造成实质性限制。现在是美联储开始采取行动的时候。不认为通胀会自行回落，仍未看到就业市场存在问题。市场是美联储的补充，而非替代。

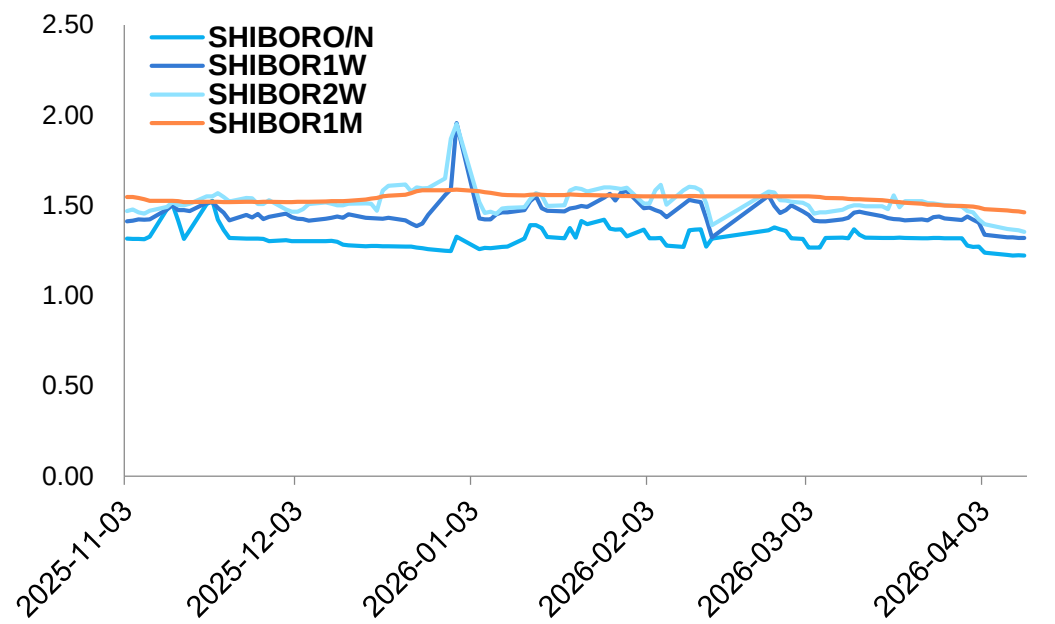
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
美国	美国至7月25日当周ADP就业人数周度变动(万人)	1.5		0.825
	美国7月未季调CPI年率	3.5	3.4	3.4
	美国7月未季调核心CPI年率	2.6	2.5	2.5
	美国至8月8日当周初请失业金人数(万人)	20	20.2	20.9
	美国7月PPI年率	5.5	4.9	4.7
欧盟	欧元区6月工业产出月率	0.3	0	0
英国	英国第二季度GDP年率初值	0.9	1.1	1.2
	英国6月制造业产出月率	-0.2	-0.2	-0.5
德国	德国7月CPI月率终值	0.8	0.8	0.8

「央行公开市场操作」

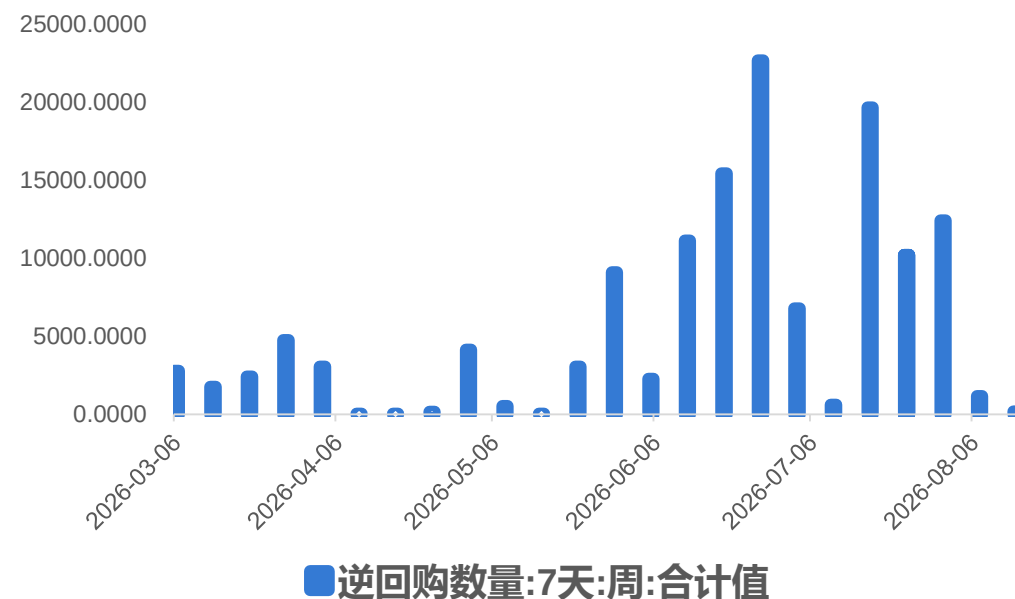
央行公开市场累计进行了180亿元7天期逆回购操作和3490亿元隔夜逆回购操作，本周央行公开市场有1165亿元7天期逆回购和10000亿元买断式逆回购到期，因此净回笼7495亿元。

图3、Shibor (%)



来源：ifind 瑞达期货研究院

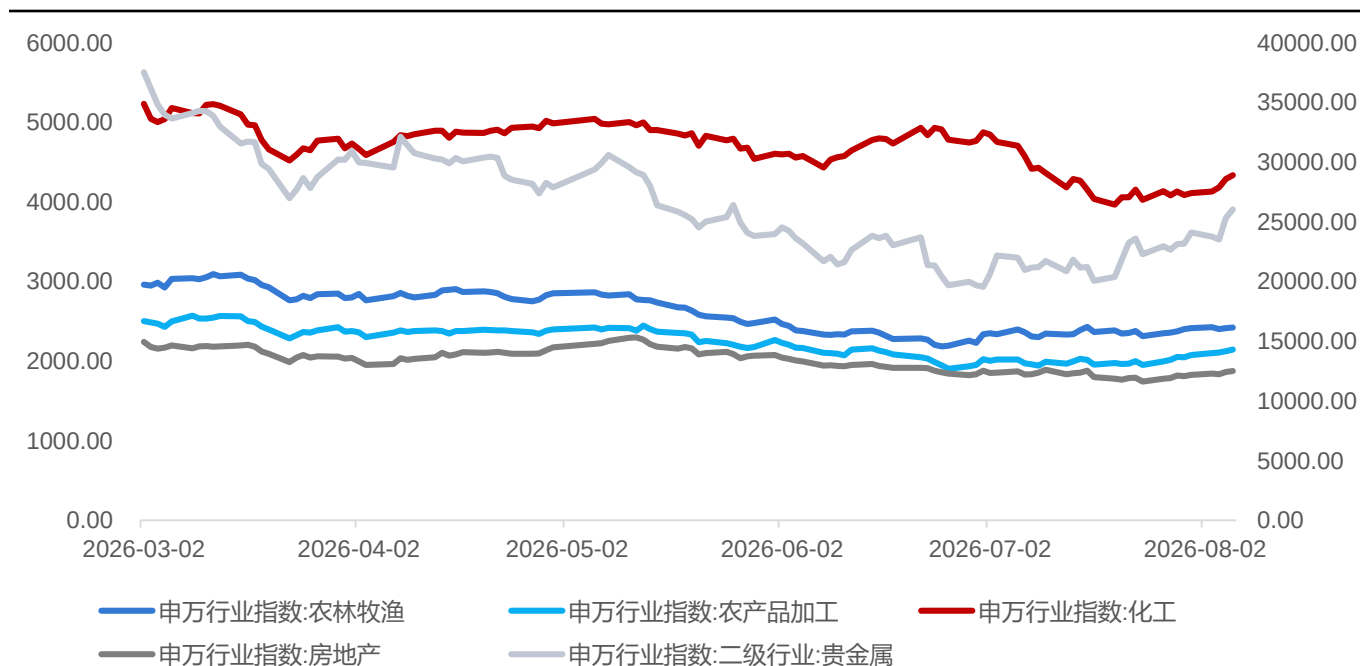
图4、逆回购数量



来源：ifind 瑞达期货研究院

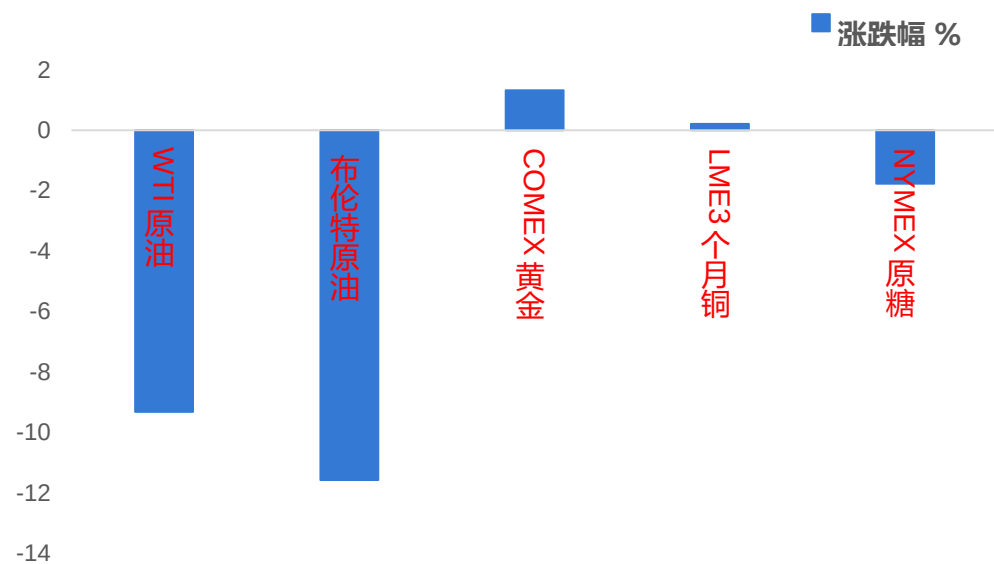
现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



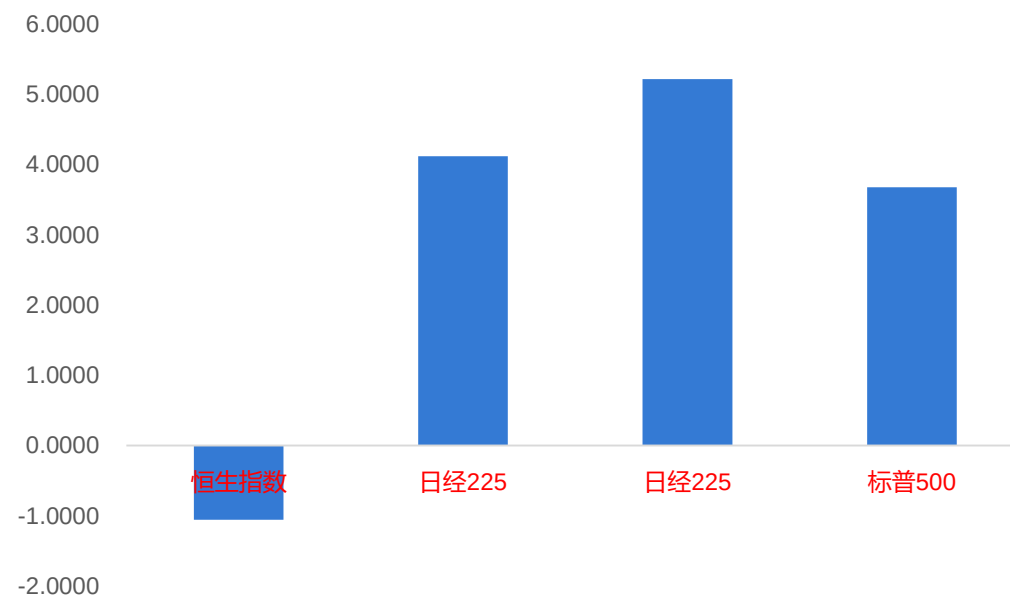
来源: ifind 瑞达期货研究院

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

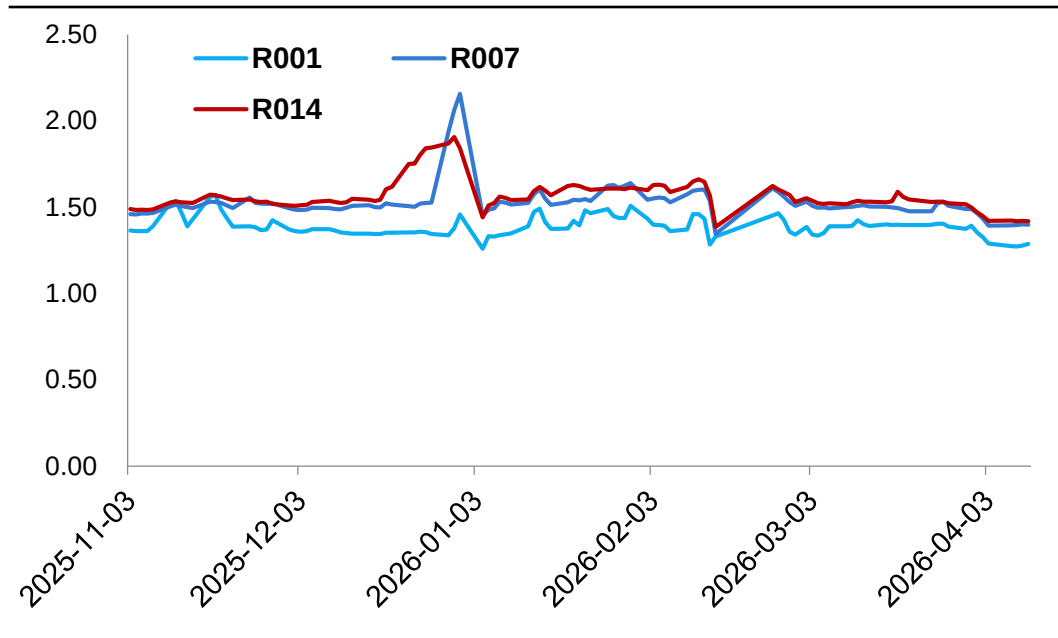
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: ifind 瑞达期货研究院

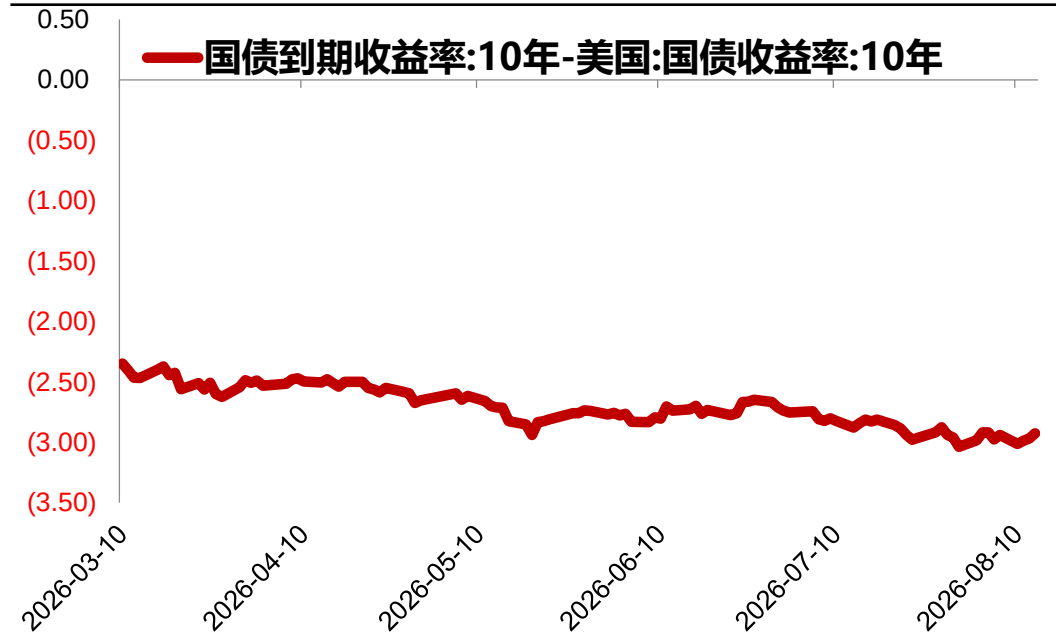
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：ifind 瑞达期货研究院

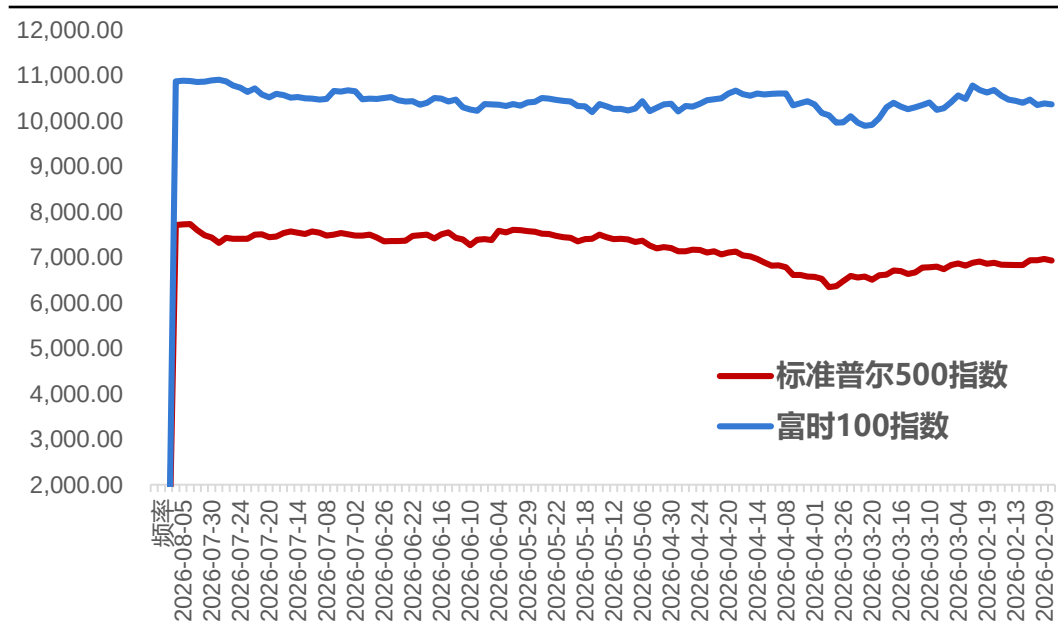
图9、中美国债收益率：10年期



来源：ifind 瑞达期货研究院

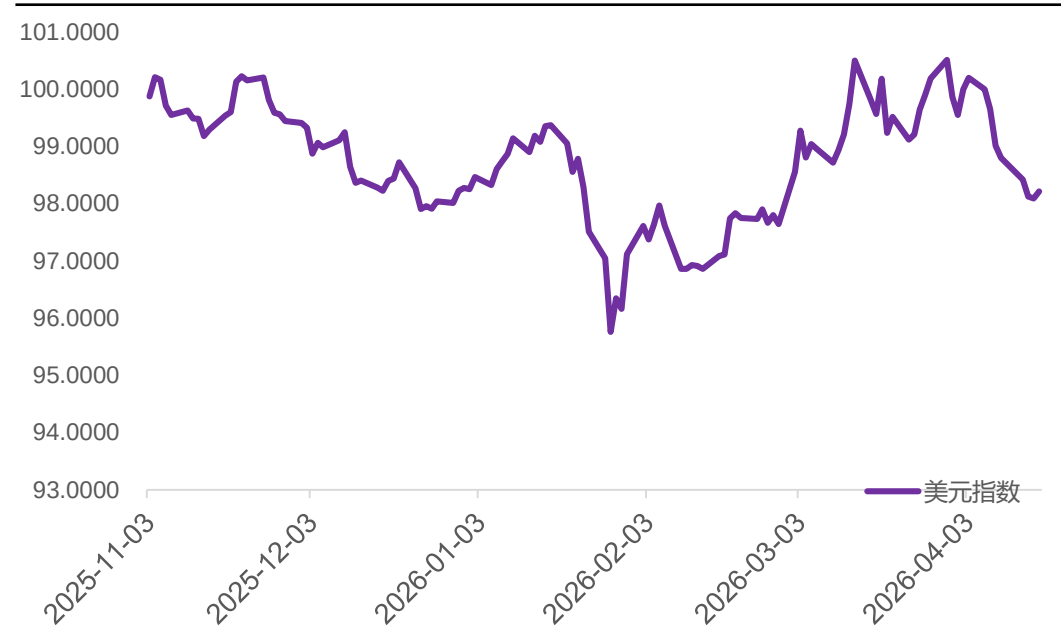
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



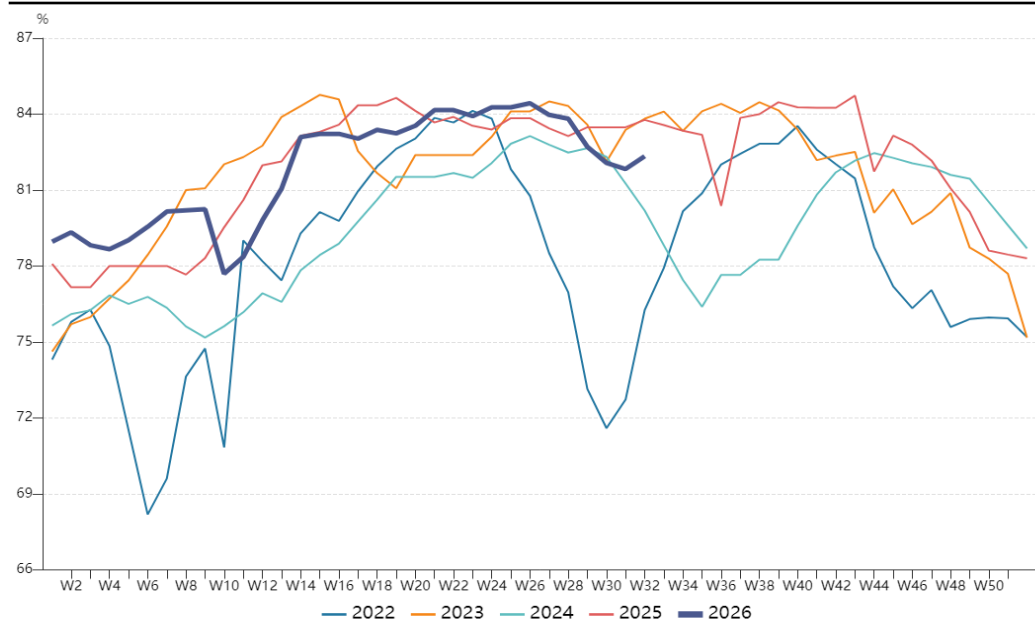
来源：ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



来源：ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



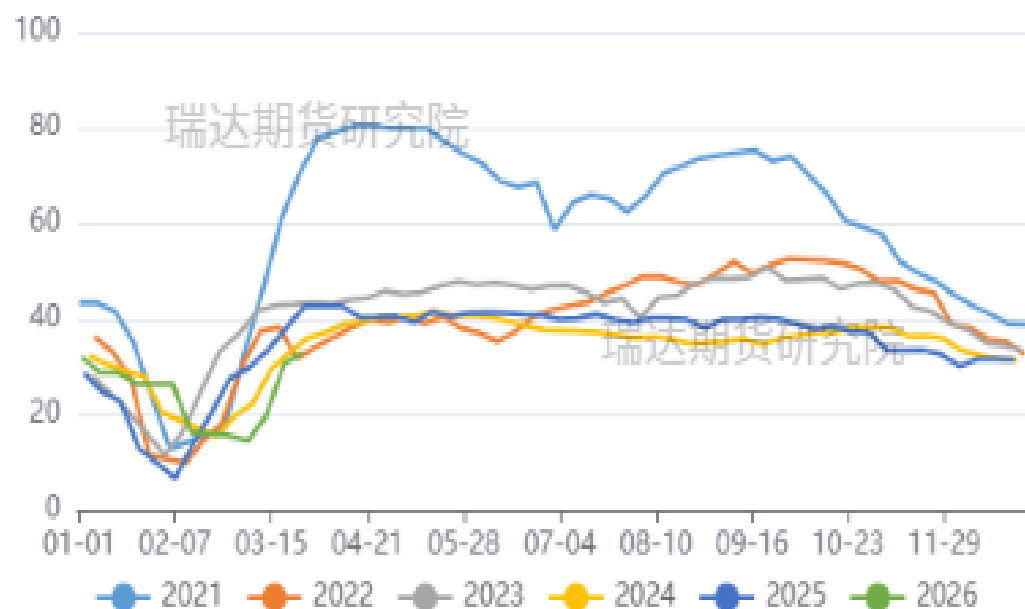
来源：ifind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



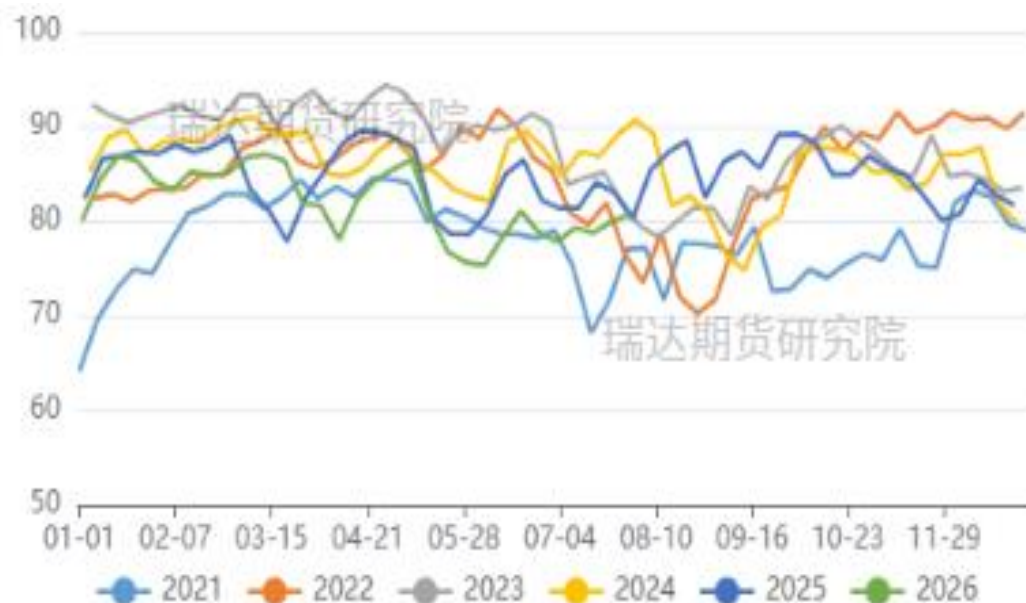
来源：ifind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



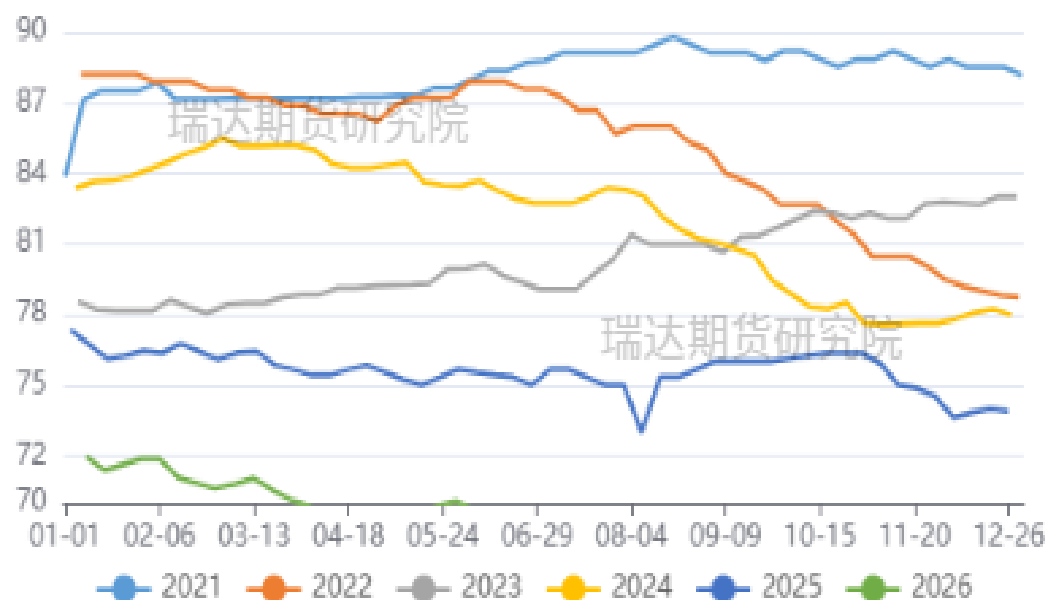
来源：ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



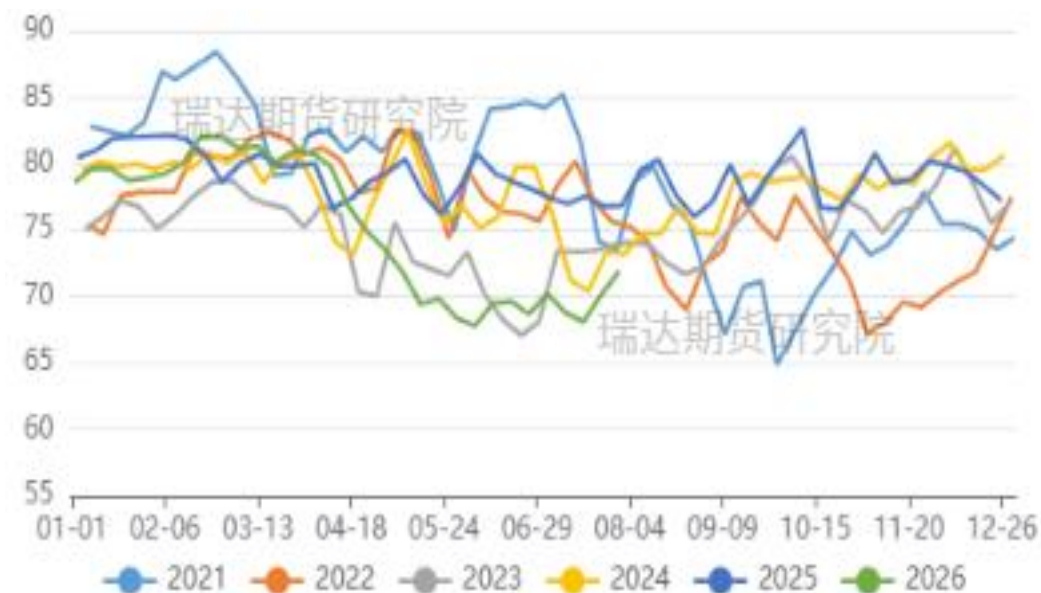
来源：ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



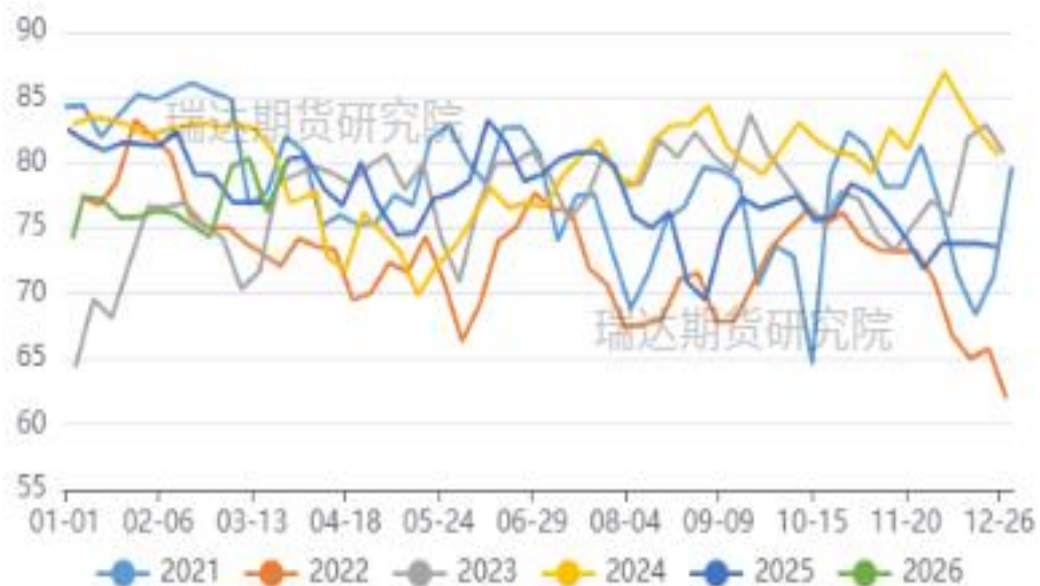
来源：ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源：ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



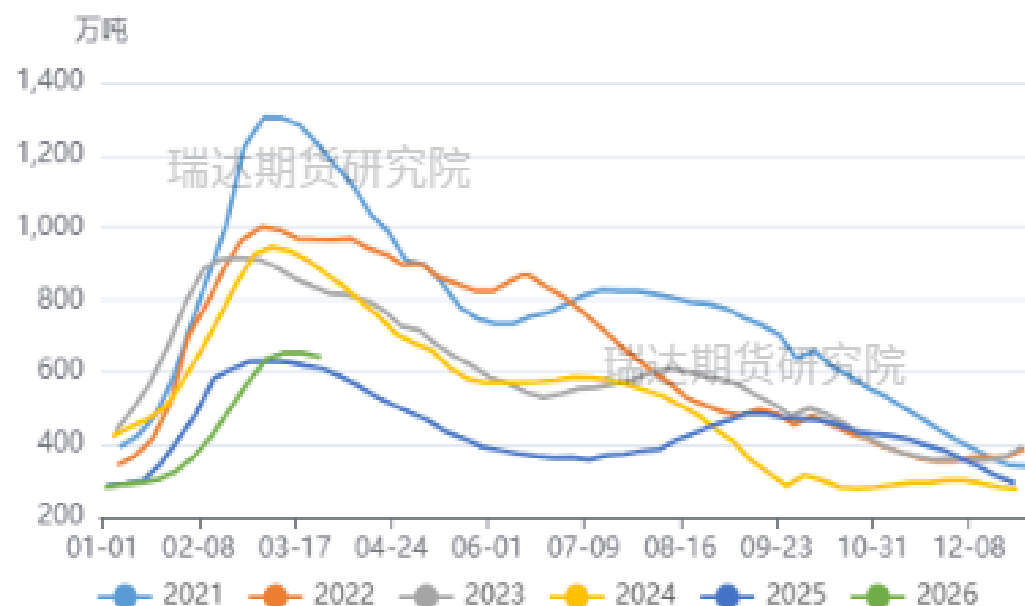
来源: ifind 瑞达期货研究院

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（单位：万吨）



来源：ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



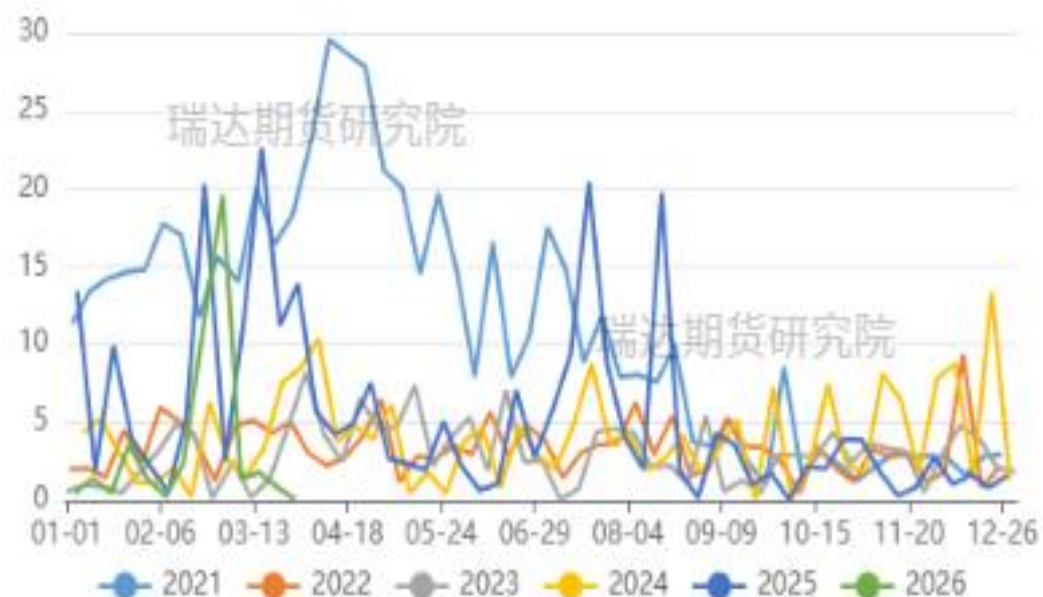
来源：ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



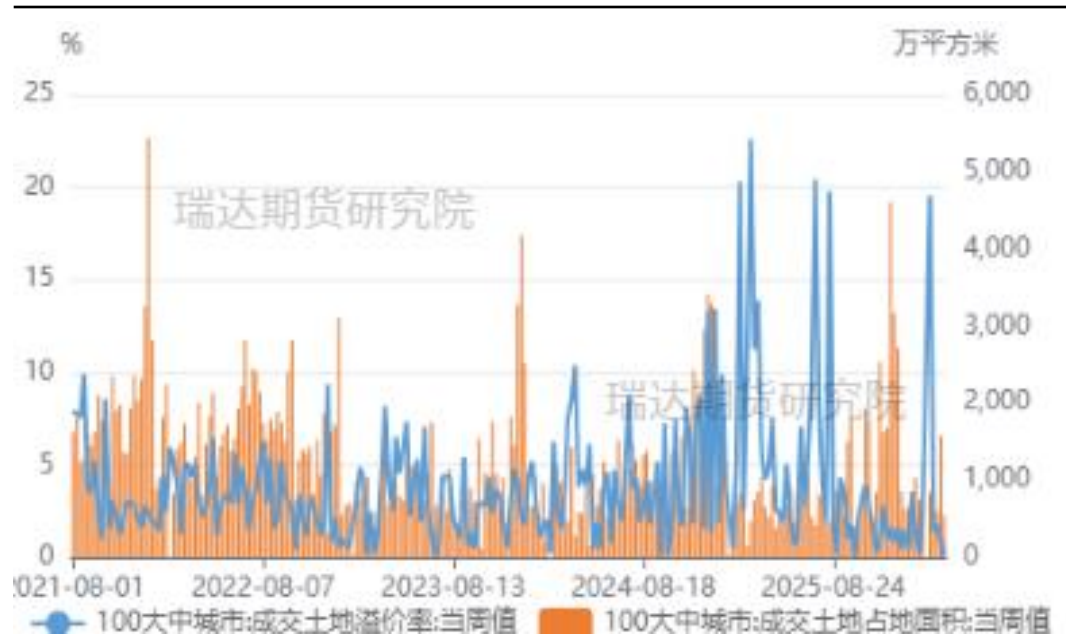
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



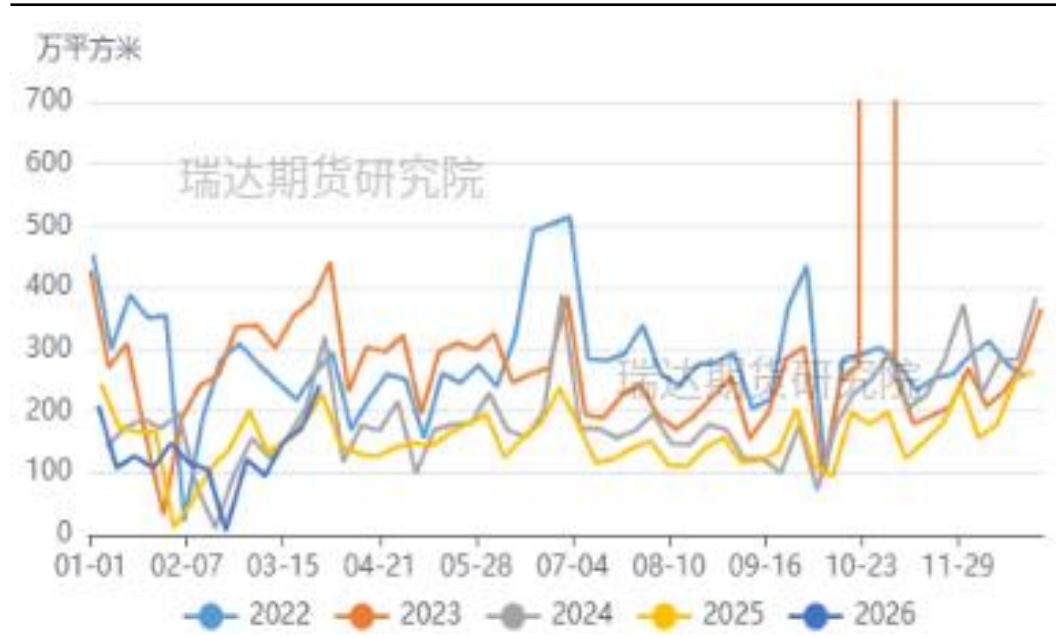
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



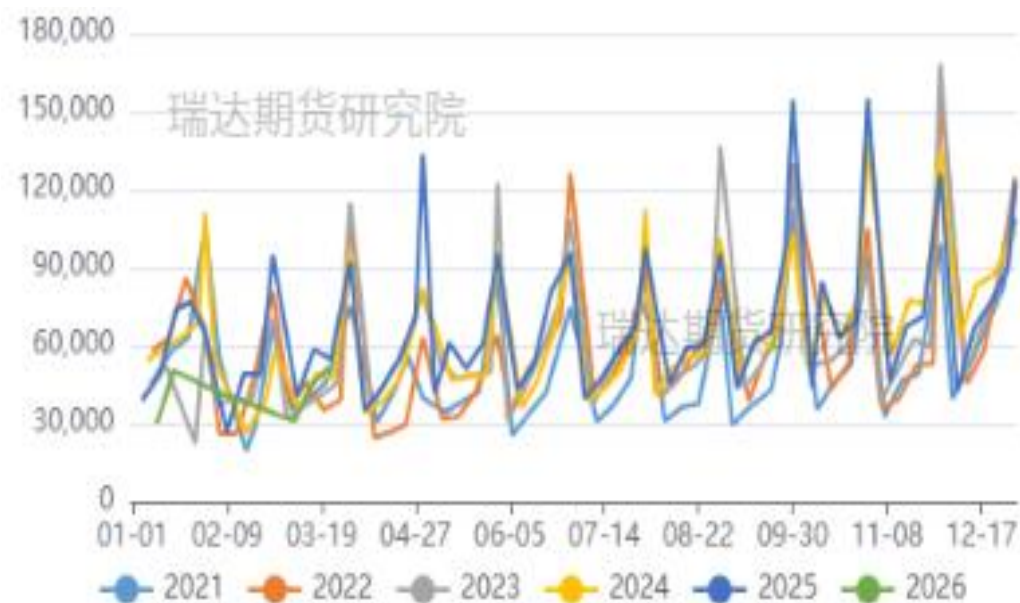
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



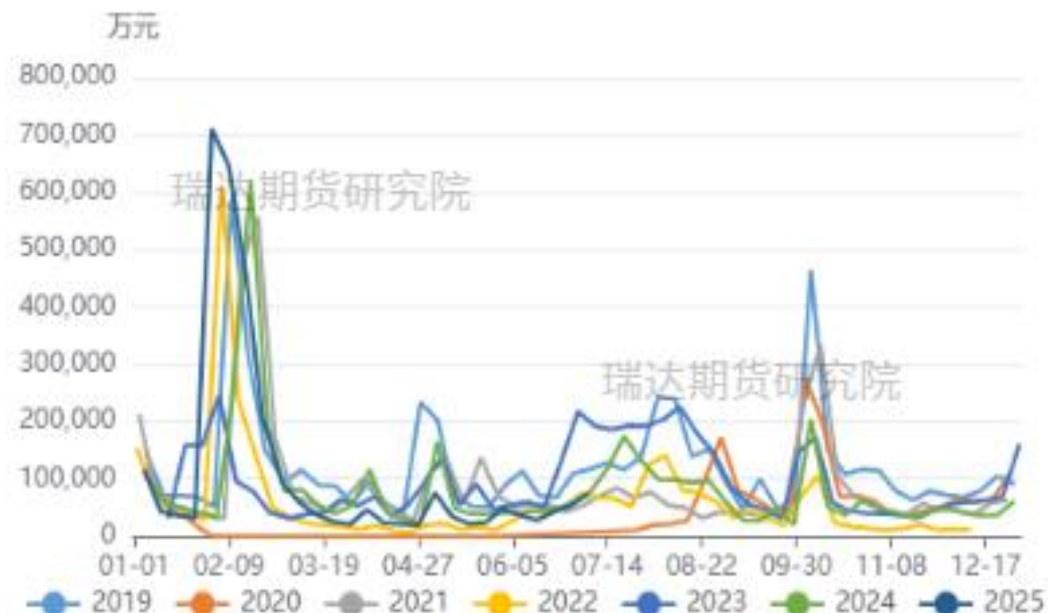
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

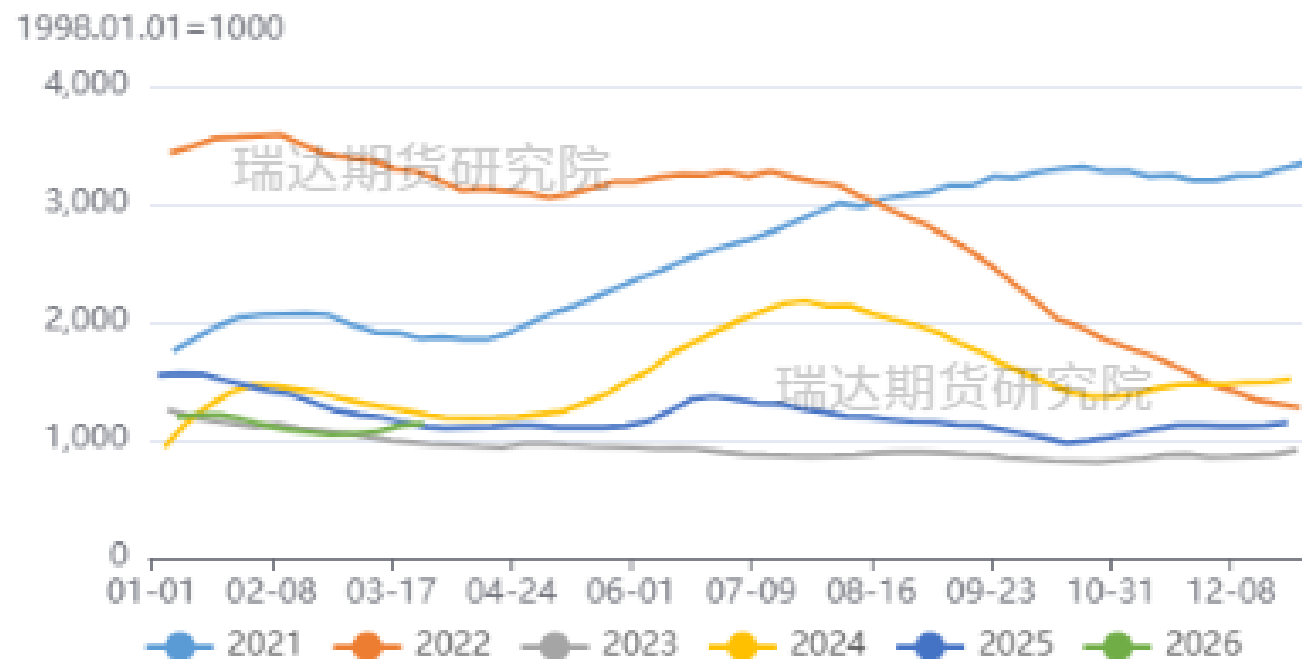
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

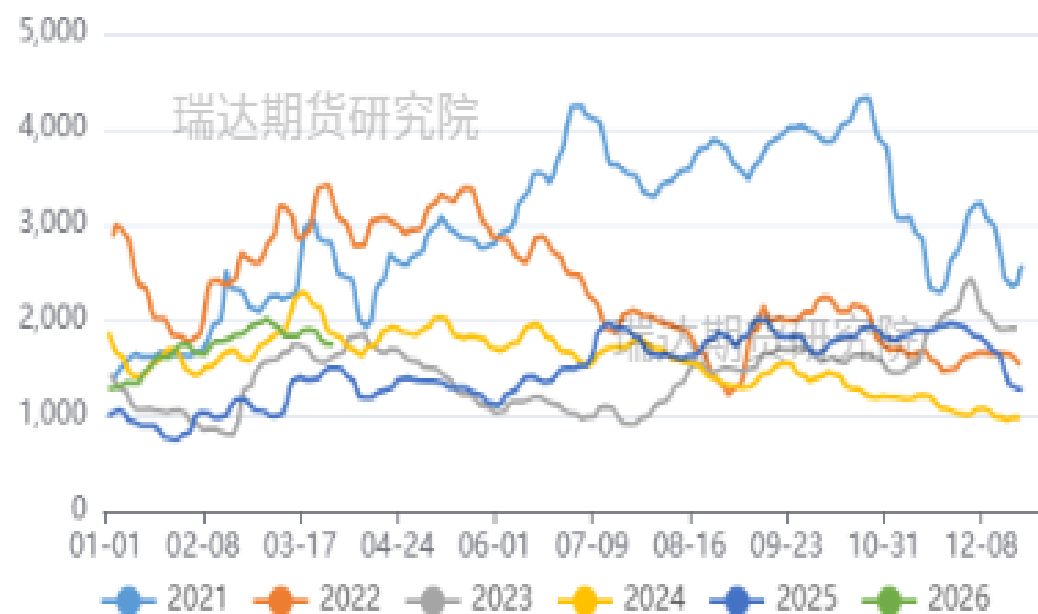
外贸市场——CCFI综合指数

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
2026/8/17	10:00	中国7月社会消费品零售总额同比	1
		中国7月规模以上工业增加值同比	5.3
2026/8/18	14:00	英国7月失业率	4.4
	17:00	德国8月ZEW经济景气指数	26.3
		欧元区8月ZEW经济景气指数	23.4
2026/8/19	14:00	英国7月CPI月率	0.1
		英国7月零售物价指数月率	0.3
	17:00	欧元区7月CPI年率终值	2.9
2026/8/20	14:00	德国7月PPI月率	-0.3
2026/8/21	07:30	日本7月核心CPI年率	1.6
	14:00	英国7月季调后零售销售月率	1
	15:15	法国8月制造业PMI初值	49.8
	15:30	德国8月制造业PMI初值	52.2
	16:00	欧元区8月制造业PMI初值	51.9
	16:30	英国8月制造业PMI初值	51.9
	21:45	美国8月标普全球制造业PMI初值	53.9

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。