

「2025.5.30」

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

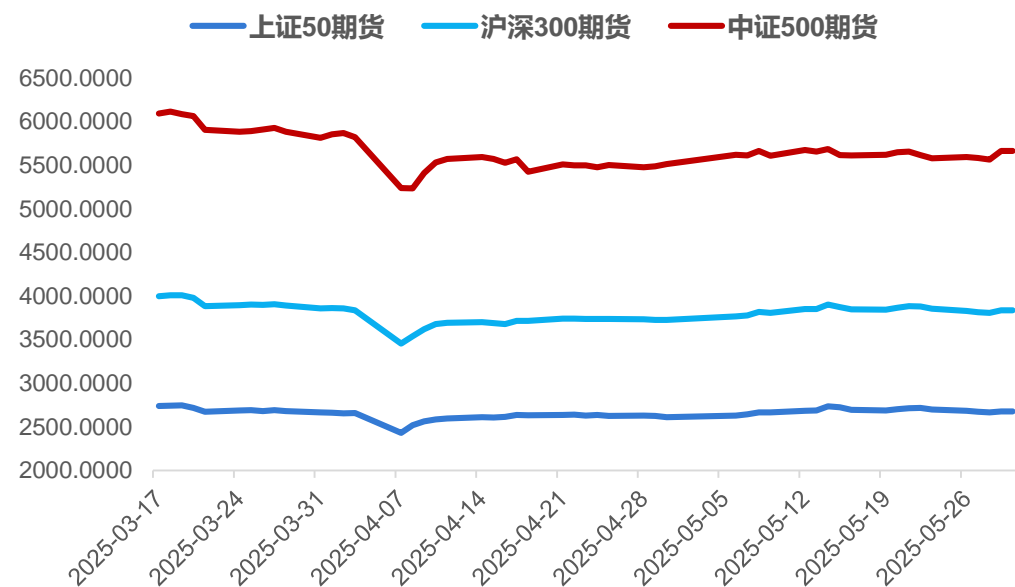


4、下周重要经济指 标及经济大事

「本周小结及下周配置建议」

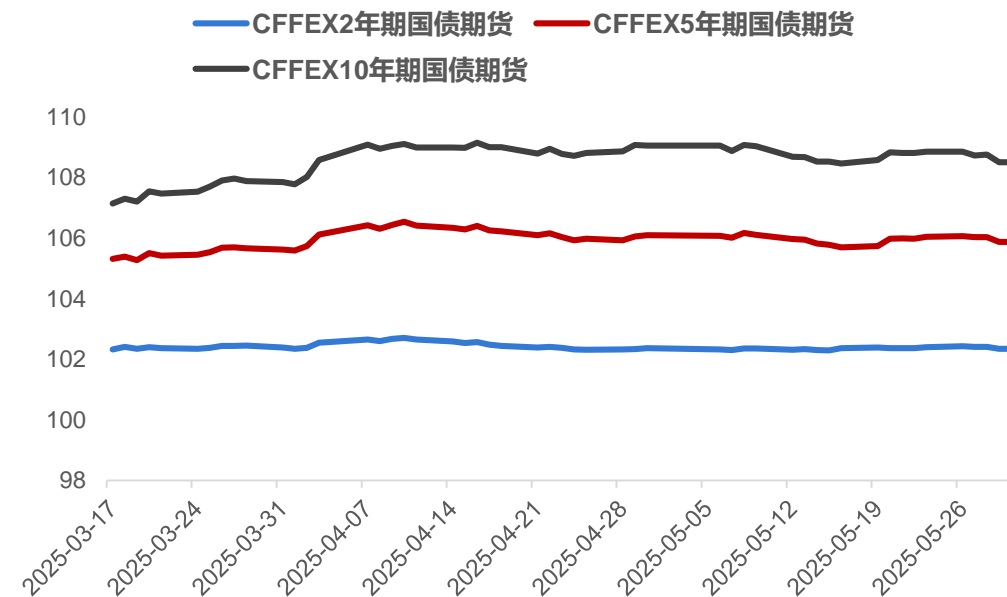
<div>股票</div> <div><div>沪深 300 -1.08%</div><div>沪深 300 股指期货 -0.84%</div></div> <div><p>本周点评：A股主要指数本周普遍下跌。四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股，一依 涨幅排名IM>IC>IF>IH。周二公布的国内4月规上工业企业利润率有所下滑，对市场产生负面影响；周四、周五受美国贸易政策变化，市场情绪波动较大，股指先涨后跌。本周，市场成交活跃度较上周小幅下降。</p><p>配置建议：谨慎观望</p></div>	<div>债券</div> <div><div>10 年国债到期收益率-0.13%/本周变动-0.23BP</div><div>主力 10 年期国债期货 -0.12%</div></div> <div><p>本周点评：近期美债收益率小幅下跌，中美利差小幅收敛，若美元指数继续走弱或缓解汇率压力，为央行降息降准操作拓宽政策空间。策略方面，目前债市回归资金面和基本面驱动，但短期内缺乏进一步明确的利好或利空因素，行情大幅波动的可能性较低，预计债市将延续震荡整理格局，关注后续高频经济数据和资金面变化。</p><p>配置建议：谨慎观望</p></div>
<div>大宗商品</div> <div><div>Wind商品指数 +1.35%</div><div>中证商品期货价格指数 -1.35%</div></div> <div><p>本周点评：美国方面贸易政策带来的不确定性加剧商品波动，同时商品基本面仍然偏弱，商品指数预计延续震荡下行态势。</p><p>配置建议：逢高做空</p></div>	<div>外汇</div> <div><div>欧元兑美元 -0.13%</div><div>欧元兑美元2506合约 -0.20%</div></div> <div><p>本周点评：美国经济数据趋于转弱，就业市场疲态初显，财政赤字问题持续扰动，美联储延续鹰派基调，美元震荡加剧；欧元区经济维持疲软态势，美欧关税谈判遇阻后或迎来拐点，欧元震荡看待；日本CPI再度走高，出口贸易受关税影响不及预期，日本政府拟削减长债发行，日元相对承压。</p><p>配置建议：谨慎观望</p></div>

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

- ◆ **就业市场初显疲态，联储维持鹰派基调。** 本周美元指数宽幅震荡为主，受关税谈判乐观预期提振，市场避险情绪有所降温。美国消费者信心指数大幅超预期，关税缓和预期下消费者对经济前景的信心边际回升。受商用飞机订单锐减拖累，4月耐用品订单环比下降，企业资本开支在关税不确定性下仍显谨慎。2025年第一季度GDP年化率下降0.2%，虽较初值改善，但消费疲软和贸易拖累凸显经济下行压力。初请失业金人数超预期上升，持续申领人数持续增加，显示企业招聘意愿放缓，就业市场存在下行风险。美联储会议纪要延续鹰派观望基调，再度强调未来通胀和失业率的双重风险。特朗普财政法案加剧债务担忧，中长期美元信用承压。短期内，关税乐观预期及鹰派联储基调为美元提供支撑，但债务问题和经济数据转弱或使美元相对承压。
- ◆ **美欧谈判预期乐观，经济数据延续疲软。** 欧元区经济维持疲软态势，5月PMI显示服务业萎缩拖累综合PMI重返收缩区间，德国失业人数意外增长，法国一季度GDP增长仅0.1%，远低于预期。欧洲央行官员暗示6月降息后可能进一步宽松，但关税谈判乐观预期缓解避险情绪，欧元受美元走弱和风险偏好回升支撑，短期呈现震荡格局。

- ◆ **“两新” “两重” 持续发力，企业利润迅速回升。** 1-4月我国规模以上工业企业利润延续修复态势，同比增长1.4%，单月增速修复至3.0%。“两新”政策持续发力，推动装备制造业和高技术制造业利润显著增长，支撑工业利润改善。此外，工业品价格仍处低位，以价换量特征显著，限制利润进一步改善。部分产业因贸易战拖累出现负增，其中以纺织服装、木材加工等行业最为明显。库存周期呈现平坦化特征，去库力度偏弱，库销比处于高位，表明供需节奏仍不协调。接下来，财政政策有望进一步加码加力，带动需求回暖。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼4751亿元**。**利贸易战方面**，商务部回应中美经贸磋商新动向表示，中美日内瓦经贸会谈以来，双方在多个层级就经贸领域各自关切保持沟通。近期中方围绕美方在半导体领域滥用出口管制措施等做法，多次与美方进行交涉。对于欧盟对华轮胎产品发起反倾销调查，中方将密切关注欧方后续行动，并坚决维护中国企业合法权益。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍下跌**。**四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股，一依涨幅排名IM>IC>IF>IH**。周二公布的国内4月规上工业企业利润率有所下滑，对市场产生负面影响；周四、周五受美国贸易政策变化，市场情绪波动较大，股指先涨后跌。本周，市场成交活跃度较上周小幅下降。

- ◆ **【财政部回应穆迪维持中国主权信用评级】** 穆迪决定维持中国主权信用评级 “A1”和负面展望不变。财政部有关负责人对此表示，去年四季度以来，中国政府实施一揽子宏观经济调控政策，经济指标回升向好，市场预期和信心稳定，债务中长期可持续性增强，穆迪作出维持中国主权信用评级稳定的决定，是对中国经济向好前景的正面反映。
- ◆ **【国家主席习近平应约同德国总理默茨通电话】** 习近平指出，事实充分证明，中德、中欧关系的正确定位是伙伴。今年是中国同欧盟建交50周年，双方要共同总结中欧关系发展成功经验，发出维护多边主义和自由贸易、深化开放互利合作的积极信号。
- ◆ **【8部门发文加快数智供应链发展】** 商务部等8部门联合印发《加快数智供应链发展专项行动计划》，明确在农业、制造业、批发业、零售业等重点领域加快数智供应链发展，推动降低全社会物流成本，培育一批数智供应链领军企业和供应链中心城市。
- ◆ **【国务院总理李强在吉隆坡出席东盟-中国-海合会峰会】** 会议以“共创机遇 共享繁荣”为主题。李强指出，中方愿同东盟、海合会加强三方伙伴关系，商讨制定高质量共建“一带一路”行动计划，加强基础设施、市场规则等对接联通，拓展能源、农业、人工智能、数字经济、绿色低碳等领域合作，促进人员往来和民心相通。东盟-中国-海合会峰会联合声明发布，其中提到，促进自由贸易，欢迎中国 - 东盟自贸区3.0版升级谈判全面完成，期待升级议定书早日签署和生效。

- ◆ **【美联储会议纪要:不确定性更高适合谨慎降息】** 最新美联储会议纪要显示, 本月稍早的会议上, 美联储决策者普遍认为, 经济面临的不确定性比之前更高, 对待降息适合保持谨慎, 等待特朗普政府关税等政策的影响更明朗, 再考虑行动。而且, 此次纪要中, 联储决策者几乎全都表达了对关税长期推升通胀的担忧。
- ◆ **【美国将推迟对欧盟征收50%关税】** 美国总统特朗普威胁称, 将自6月1日起对进口自欧盟的商品征收50%关税, 因为欧盟在贸易方面“很难打交道”。特朗普表示, 他目前无意寻求与欧盟达成协议, 如果欧盟想在美国建厂, 他可以考虑推迟。特朗普还针对三星电子、苹果等所有手机制造商发出警告, 称其不在美国制造的产品将被征收25%的关税。
- ◆ **【欧盟称计划在2030年前将碳排放量削减54%】** 欧盟委员会发布消息称, 欧盟有望在2030年前将碳排放量削减54%, 略低于其55%的减排目标。尽管遭到成员国的反对, 欧委会仍准备提出到2040年将排放量削减90%的目标。
- ◆ **【日本央行仍考虑进一步加息】** 日本央行行长植田和男以经济和物价走向符合预期为前提称 “会继续上调政策利率, 调整货币宽松程度”, 强调了继续加息的方针。围绕美国加征关税, 植田指出 “处于不确定性极高的状态”。

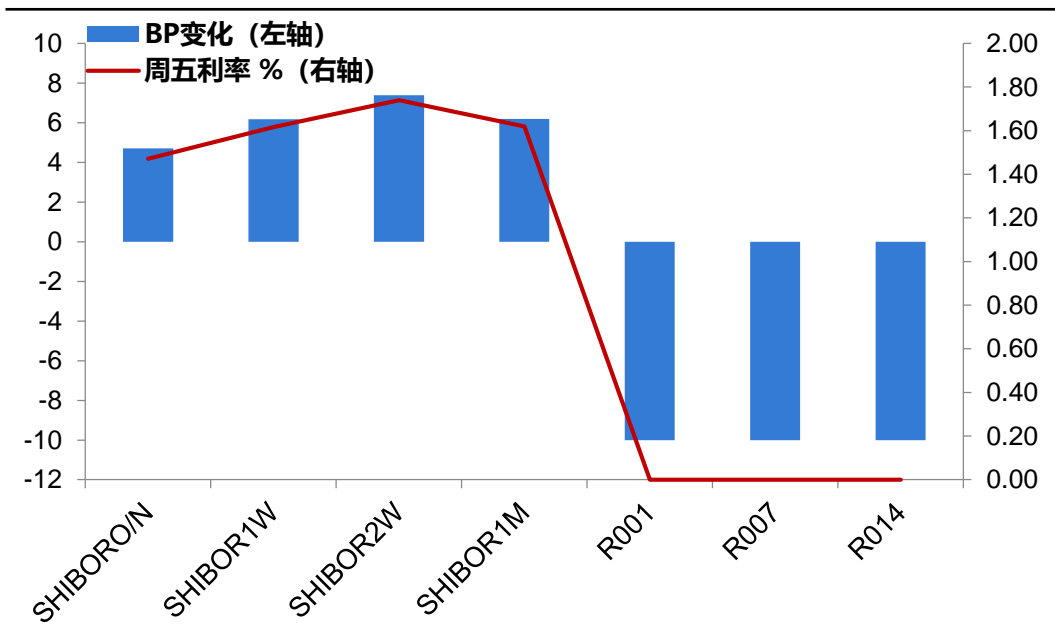
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国4月今年迄今规模以上工业企业利润年率	0.8		1.4
美国	美国4月耐用品订单月率	7.5	-7.8	-6.3
	美国3月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	4.5	4.5	4.1
	美国至5月24日当周初请失业金人数(万人)	22.6	23	24
	美国第一季度实际GDP年化季率修正值	-0.3	-0.3	-0.2
	美国4月成屋签约销售指数月率	5.5	-1	-6.3
欧盟	欧元区5月工业景气指数	-11	-10.5	-10.3
德国	德国5月季调后失业率	6.3	6.3	6.3
法国	法国5月CPI月率初值	0.6	0.1	-0.1
	法国第一季度GDP年率终值	0.8	0.8	0.6

「央行公开市场操作」

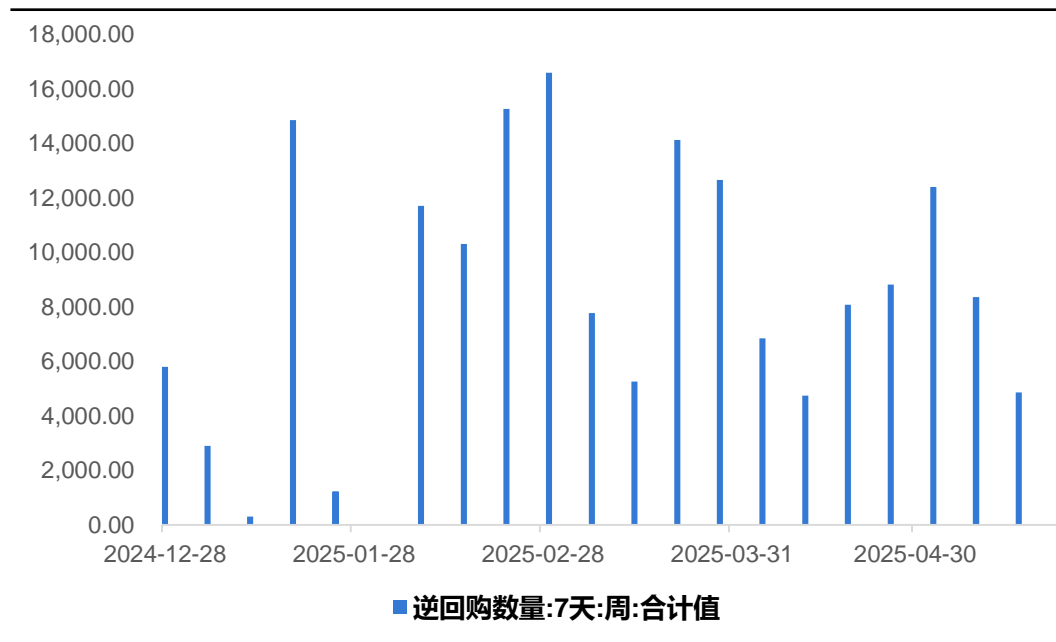
央行公开市场累计进行了16026亿元逆回购操作，本周央行公开市场有9460亿元逆回购到期，因此净投放6566亿元。

图3、Shibor (%)



来源：wind 瑞达期货研究院

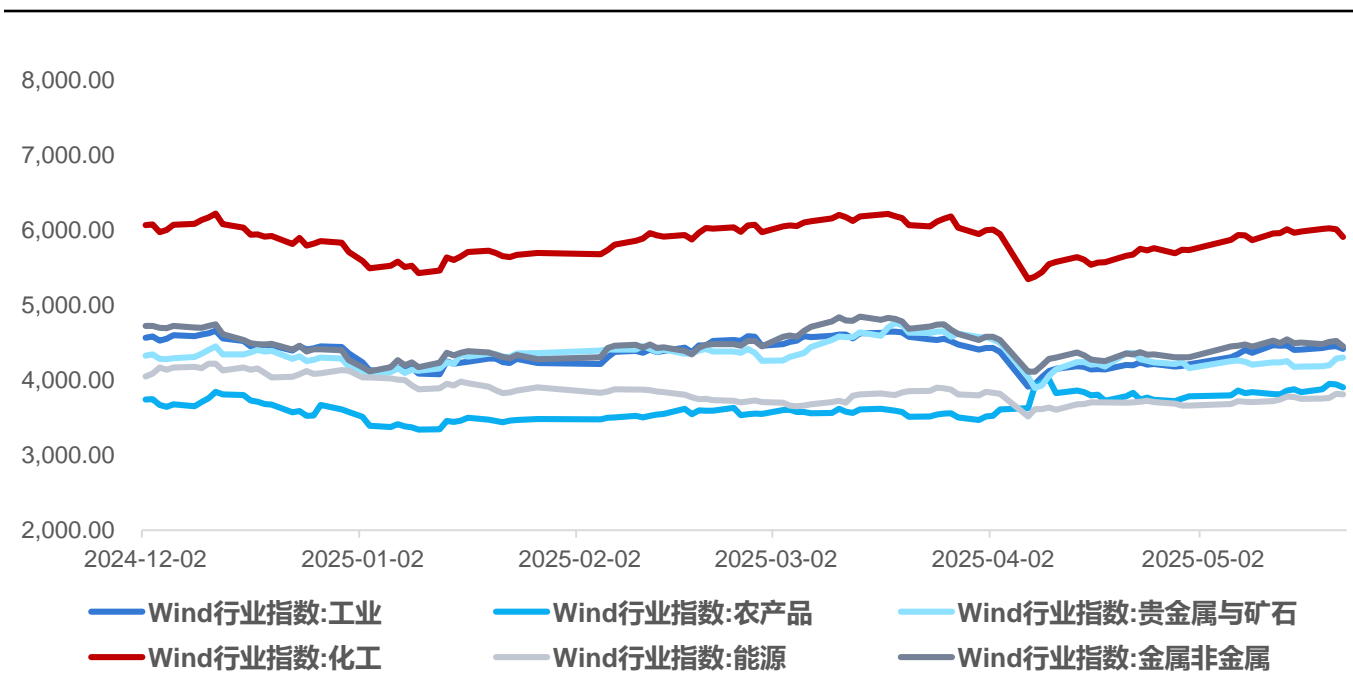
图4、逆回购数量



来源：wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

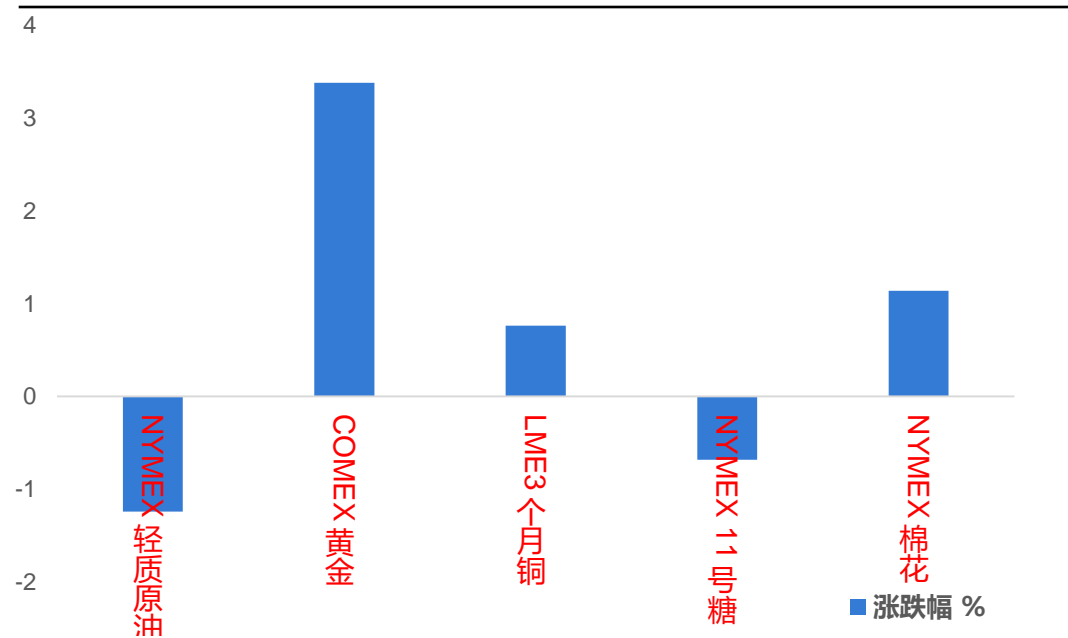
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

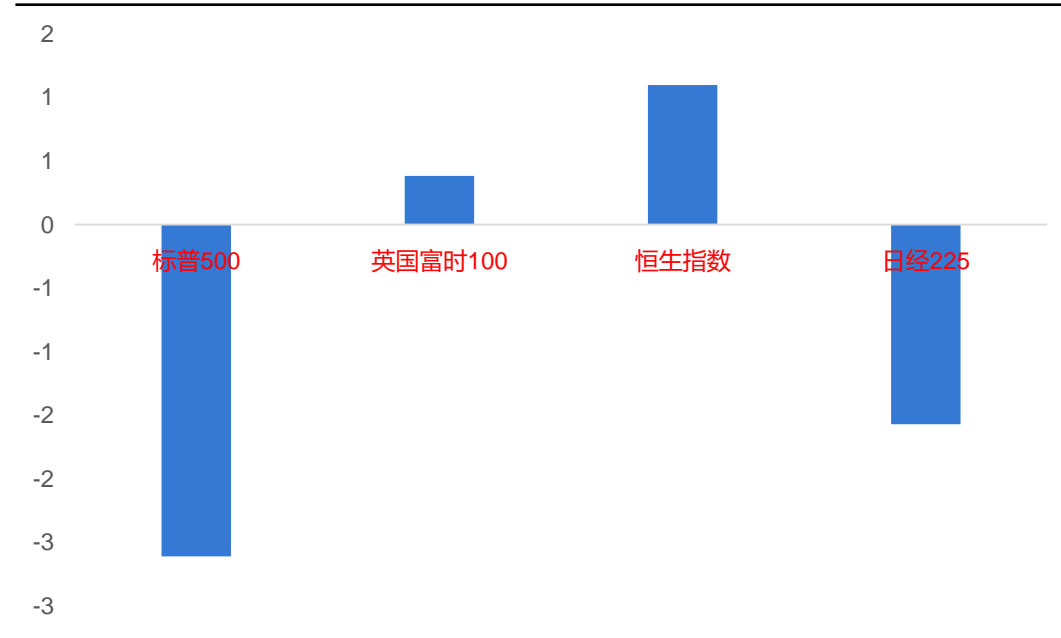
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



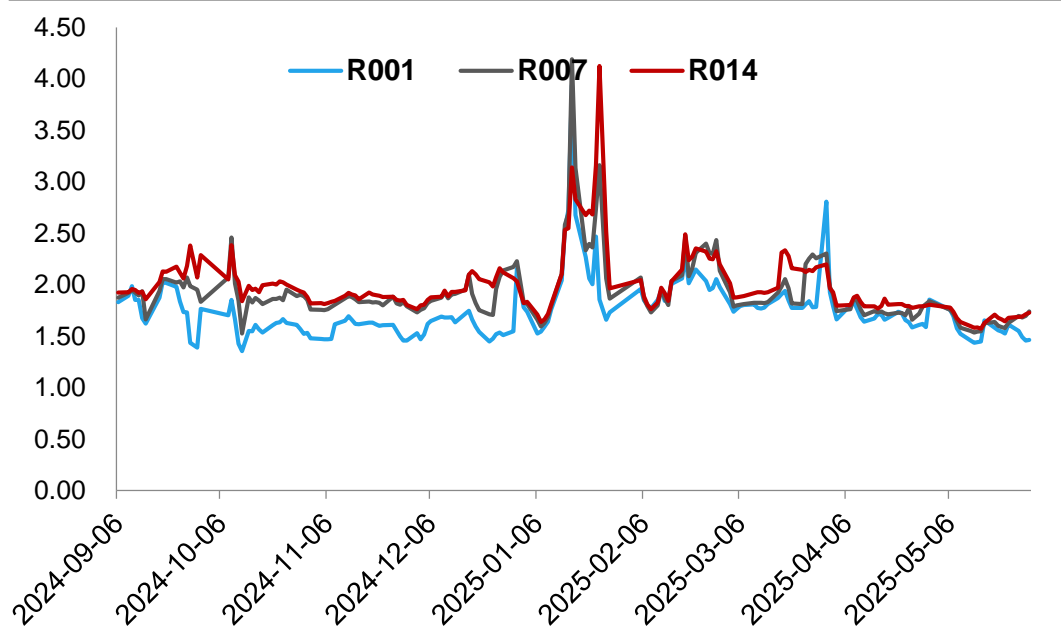
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



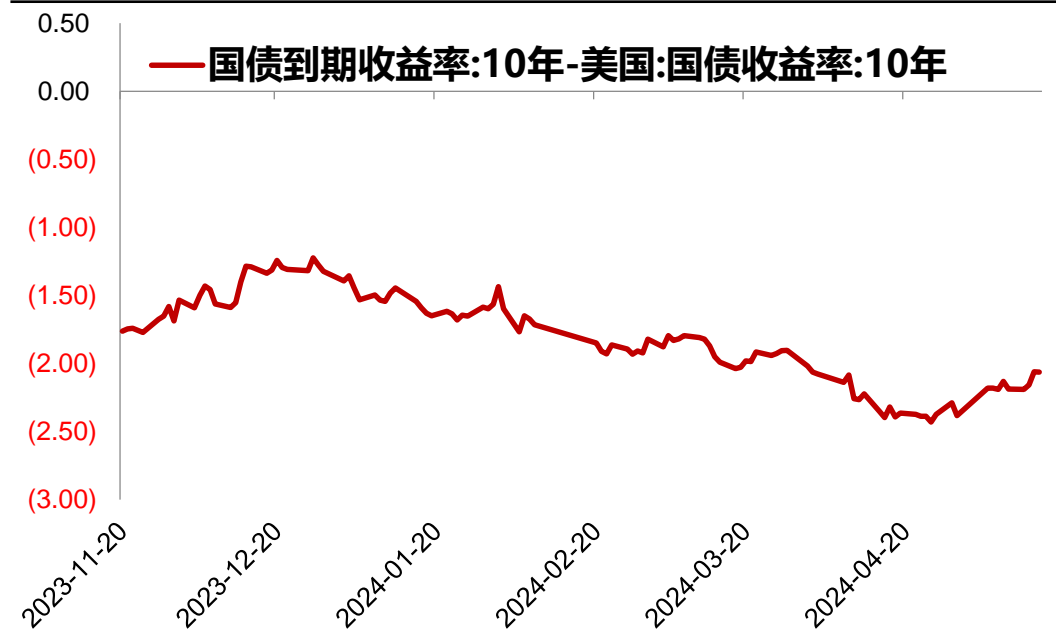
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

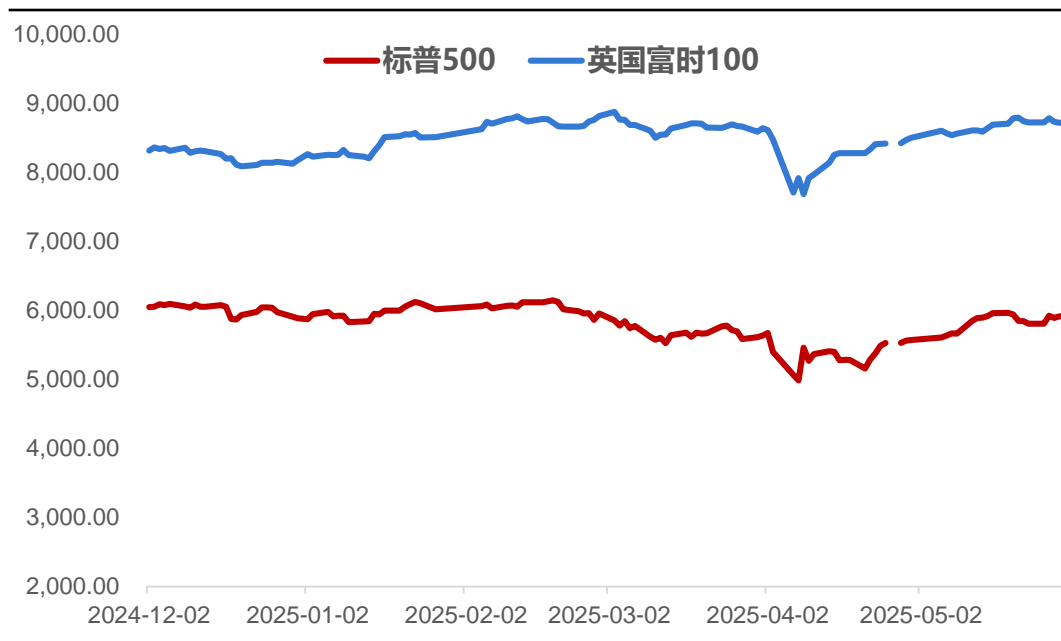
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

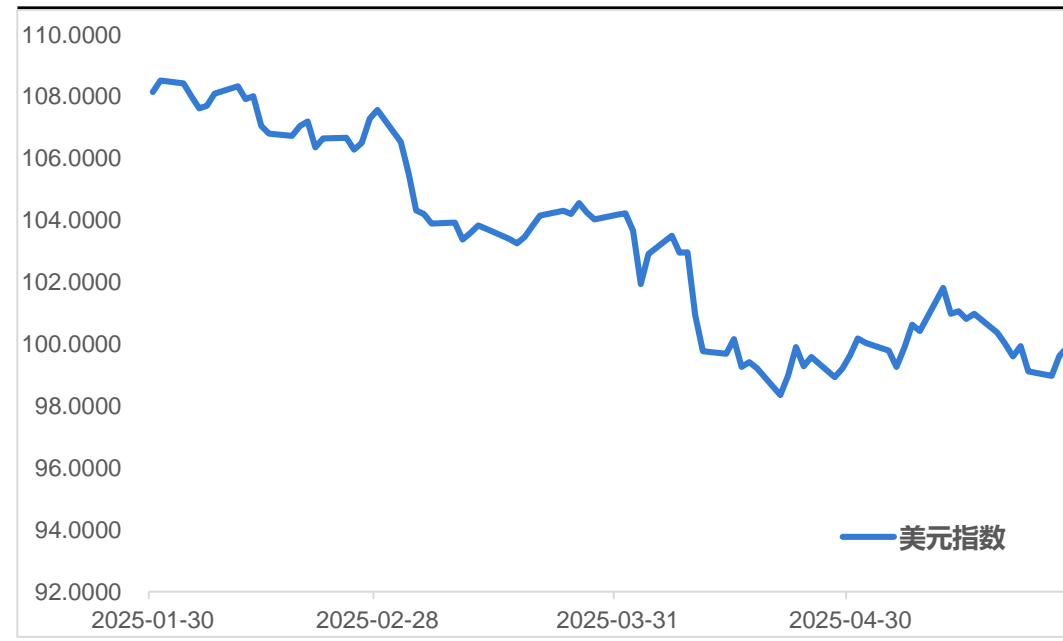
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



来源：wind 瑞达期货研究院

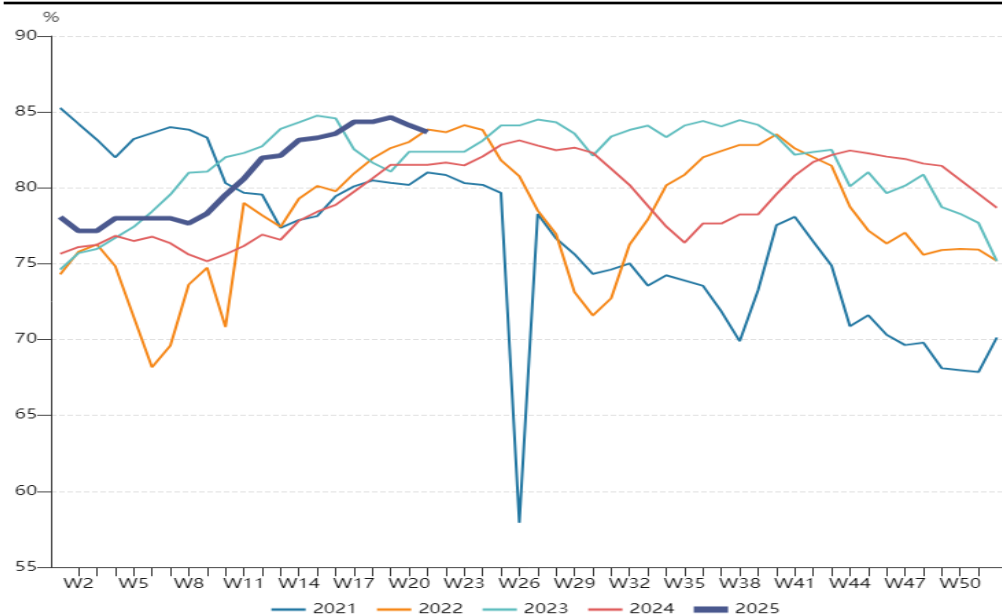
图11、美元指数



来源：wind 瑞达期货研究院

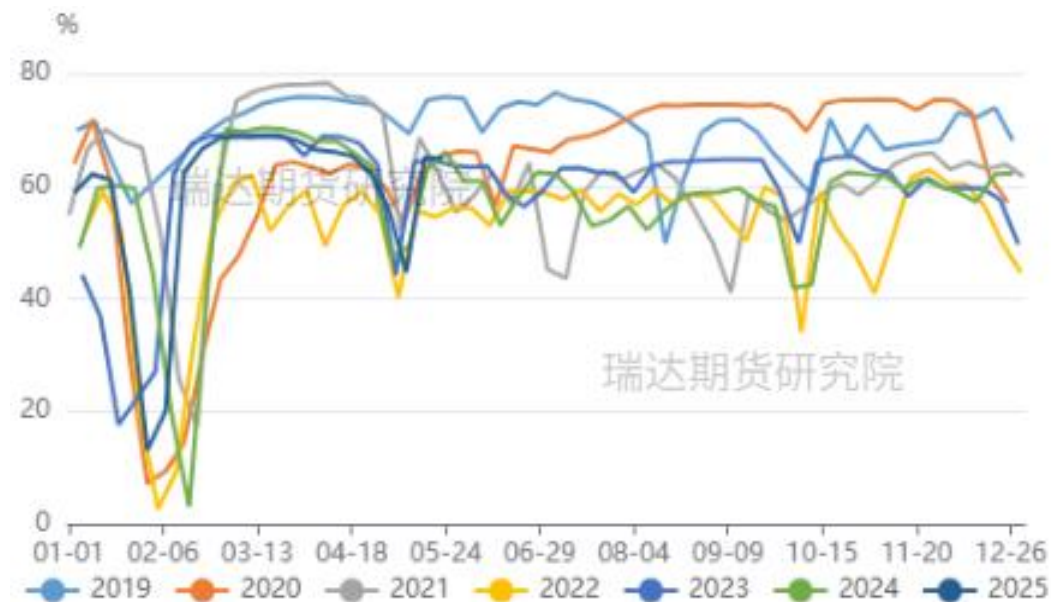
「本周国内外经济数据」

图12、高炉开工率



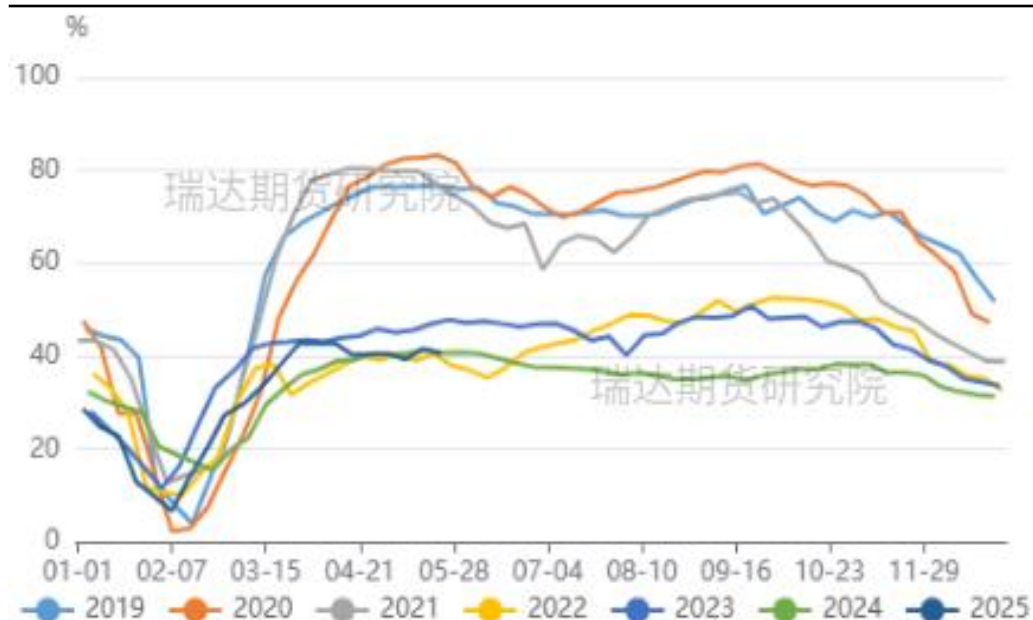
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



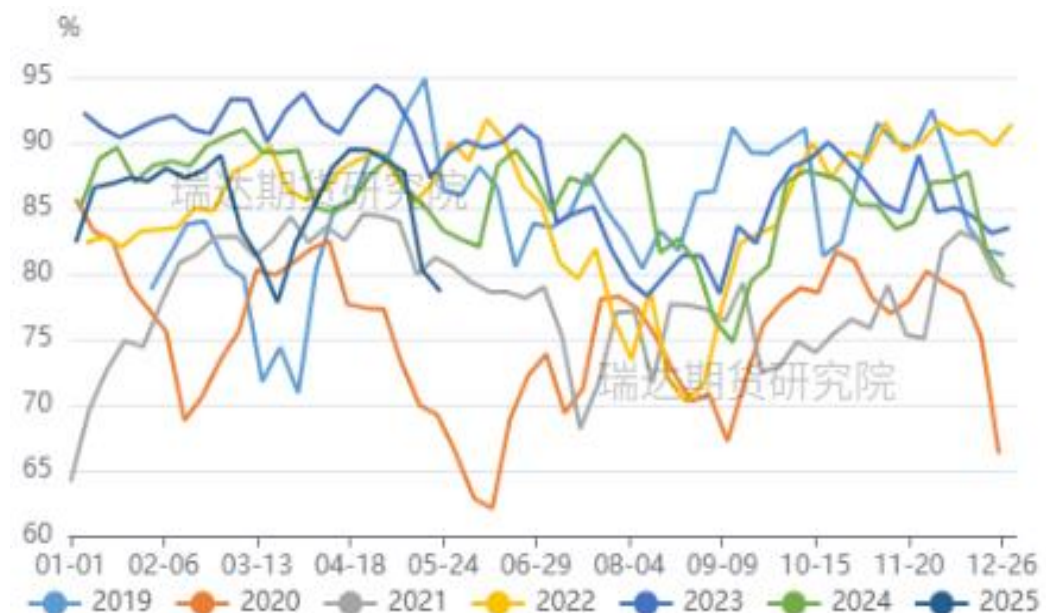
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



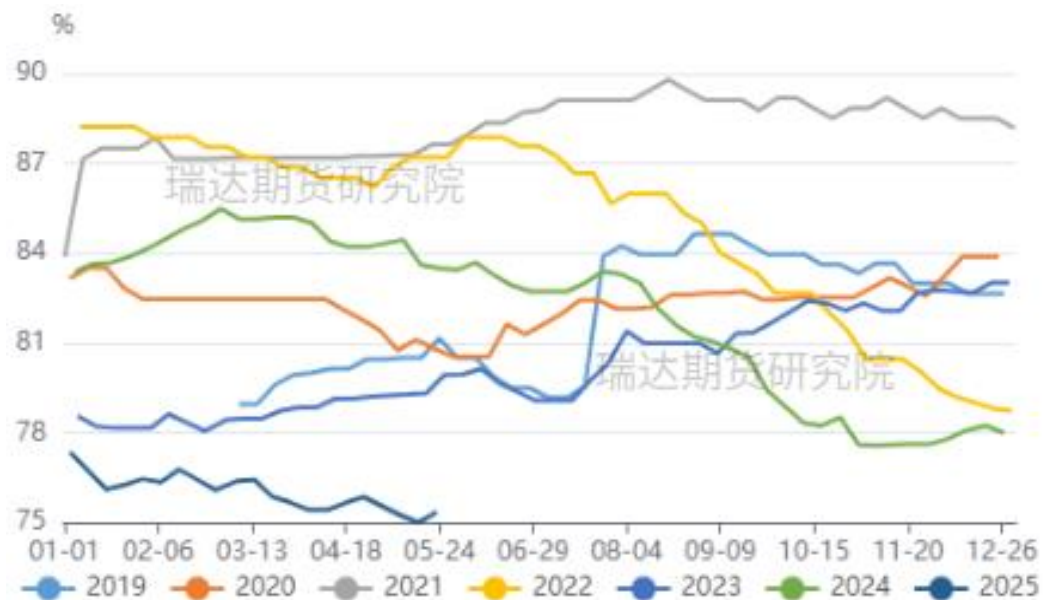
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



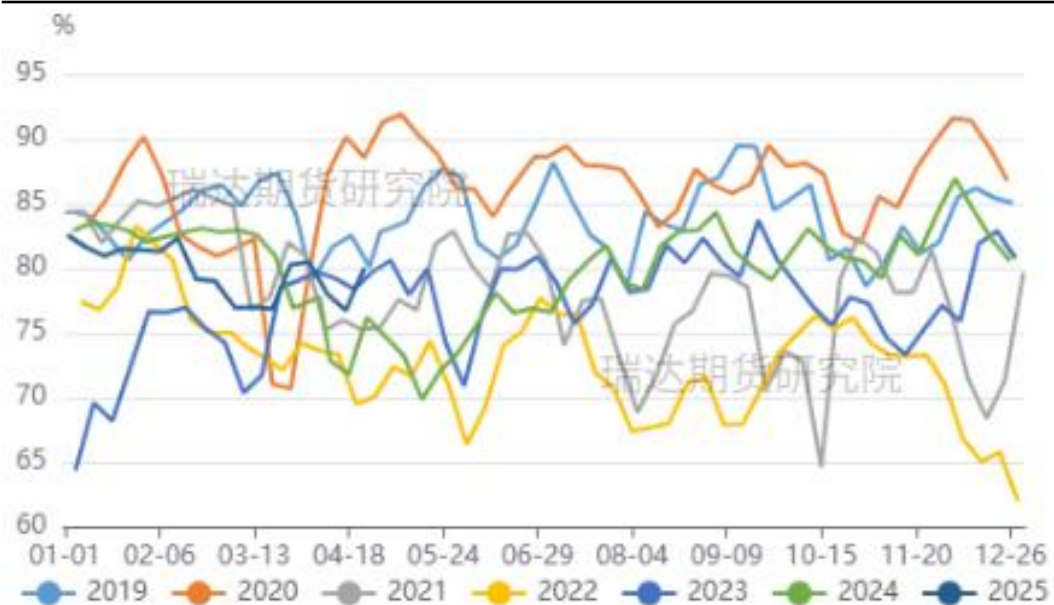
来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



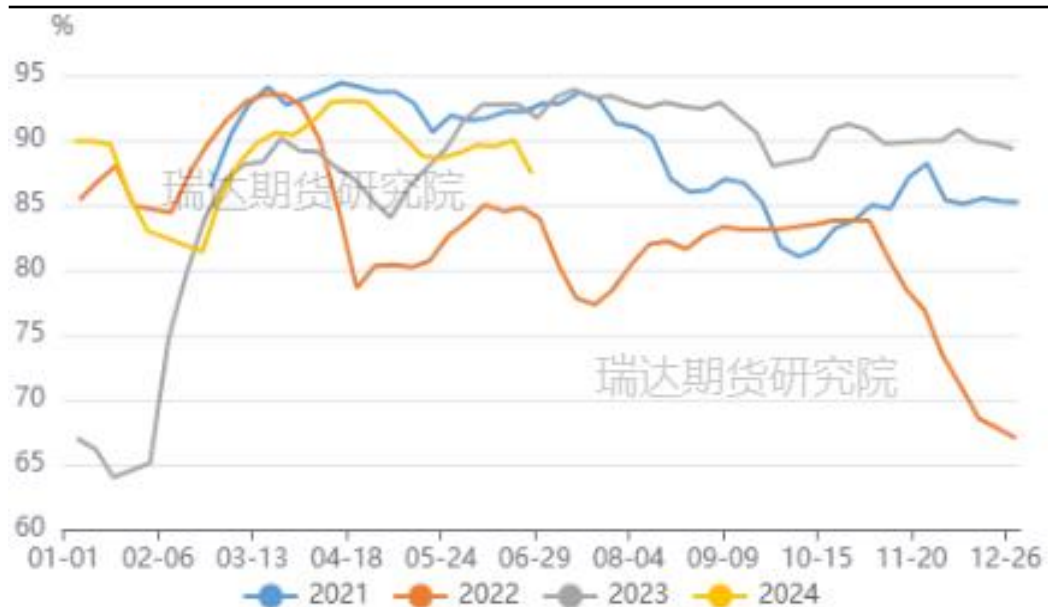
来源：wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



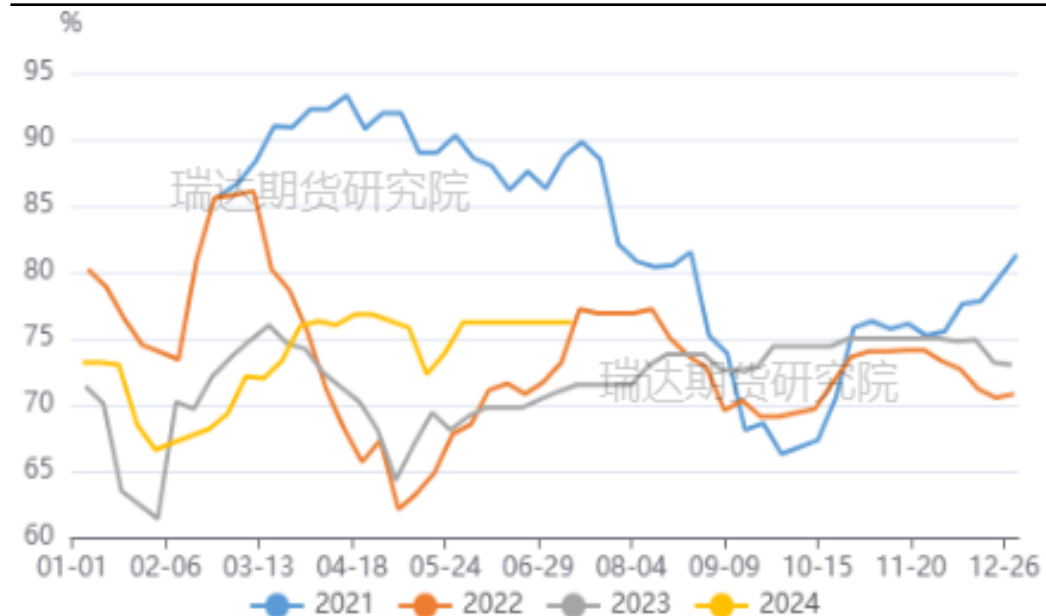
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



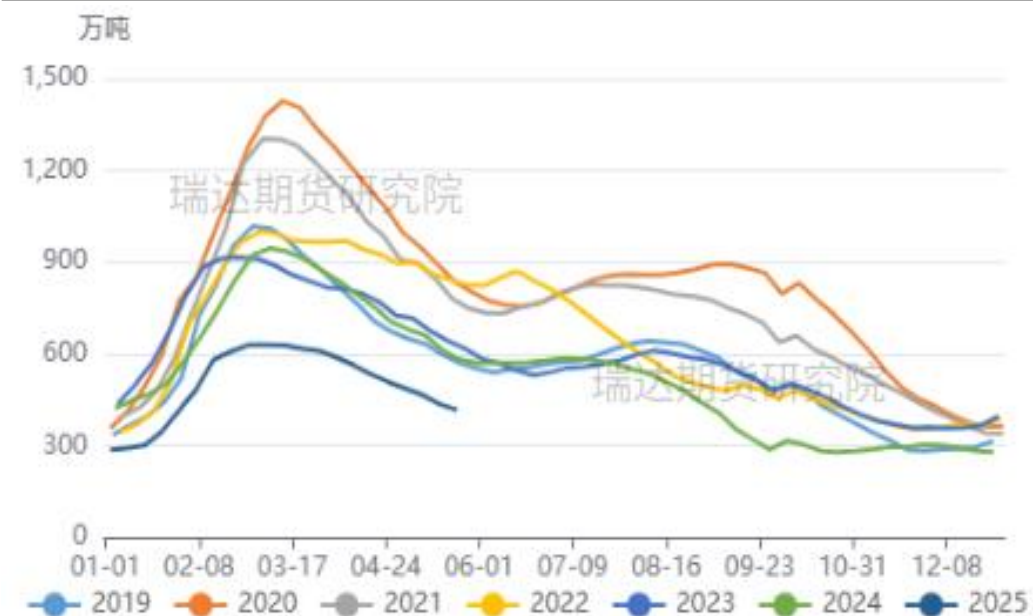
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



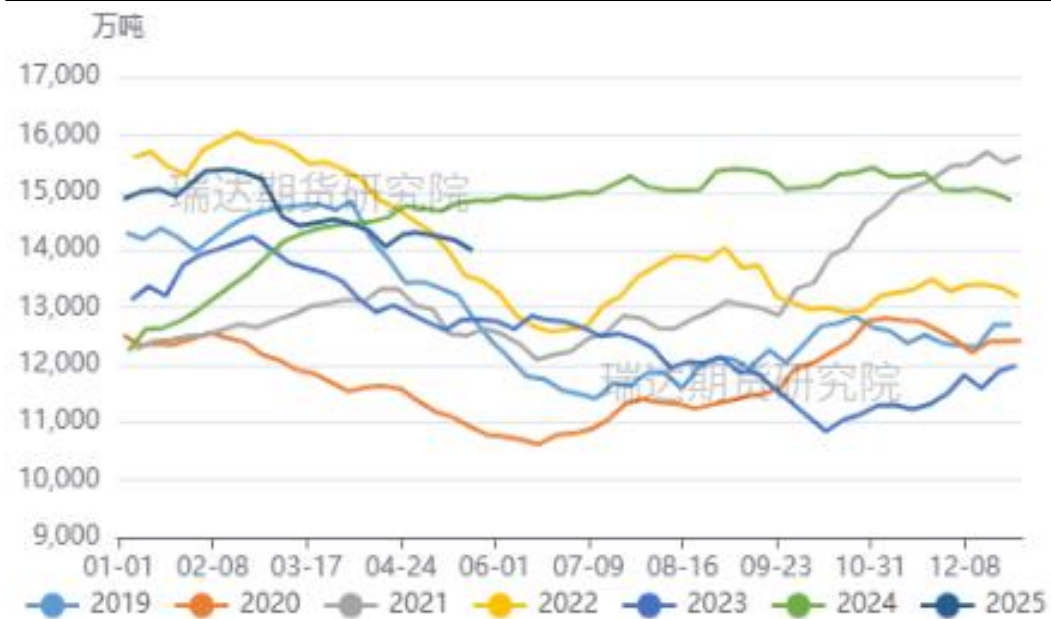
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



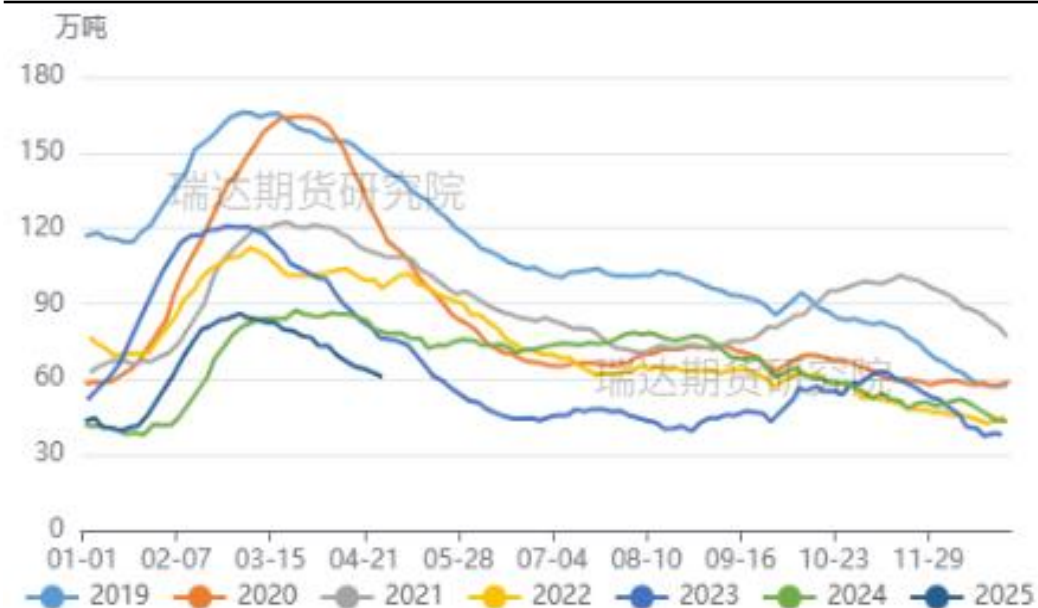
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



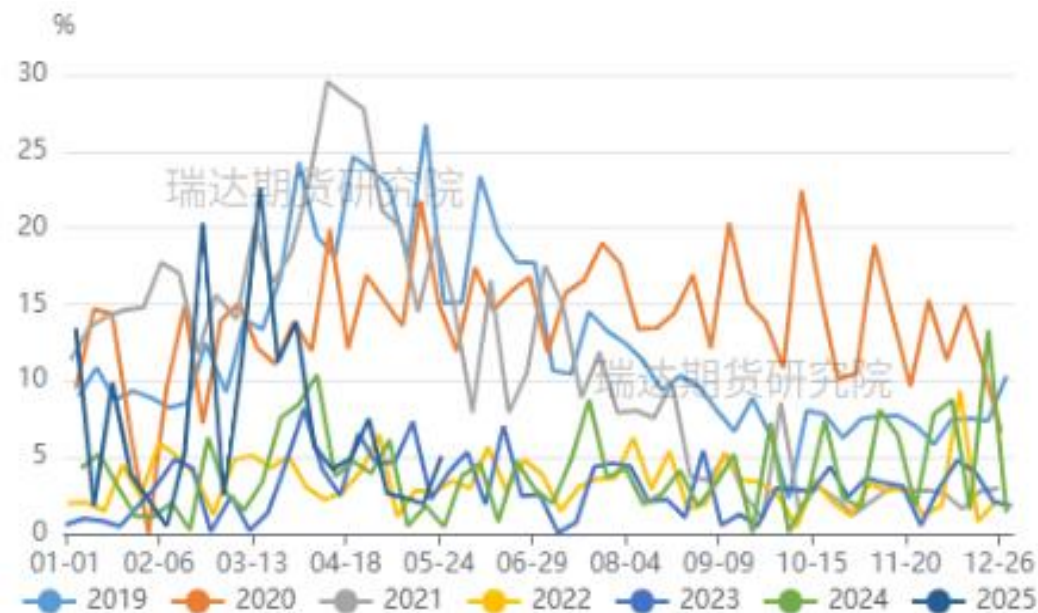
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



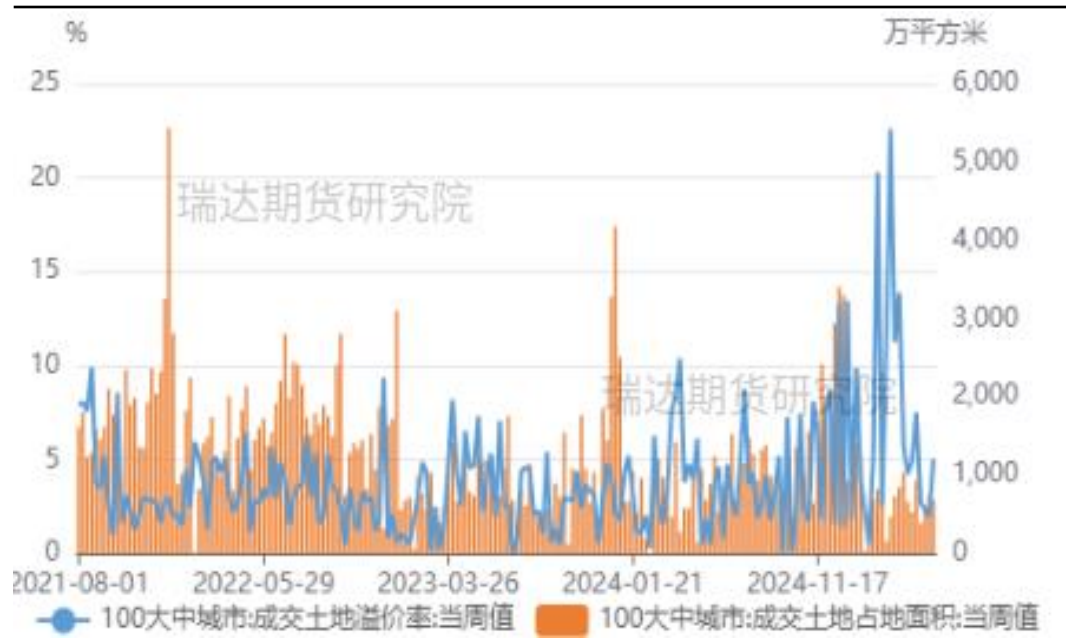
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



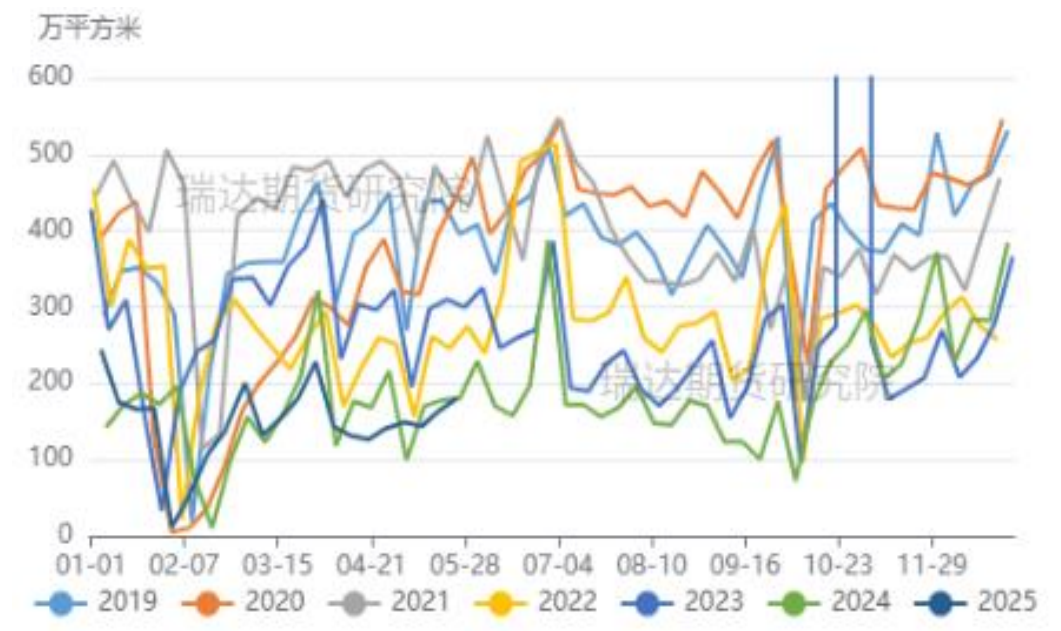
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



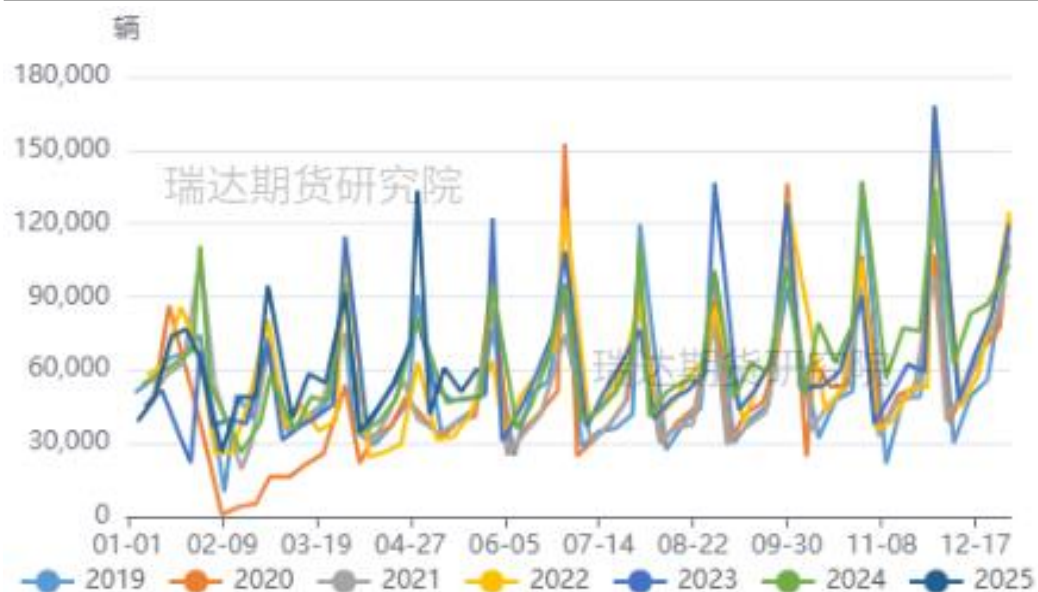
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



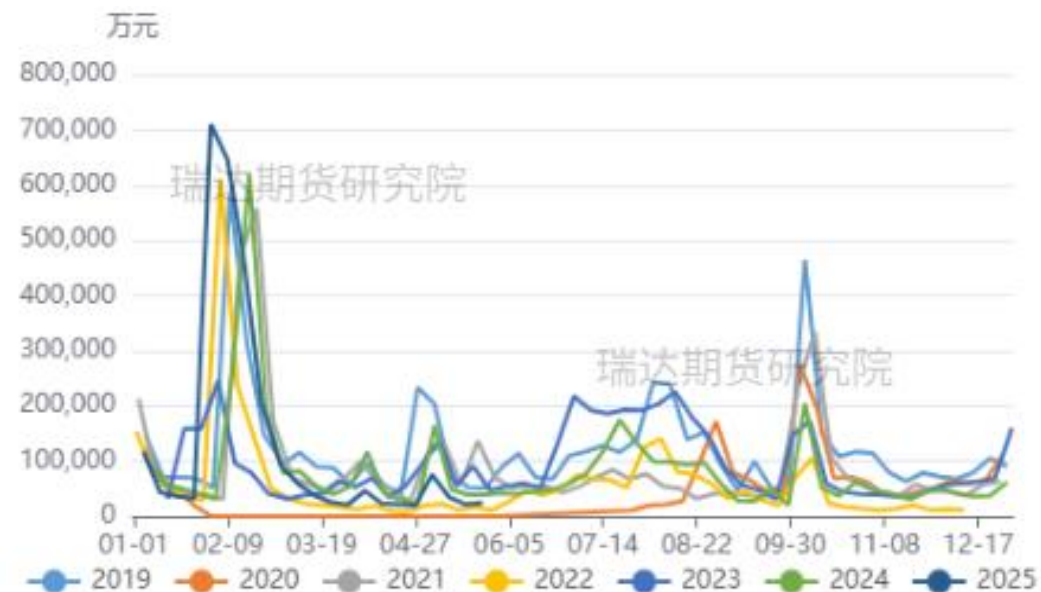
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

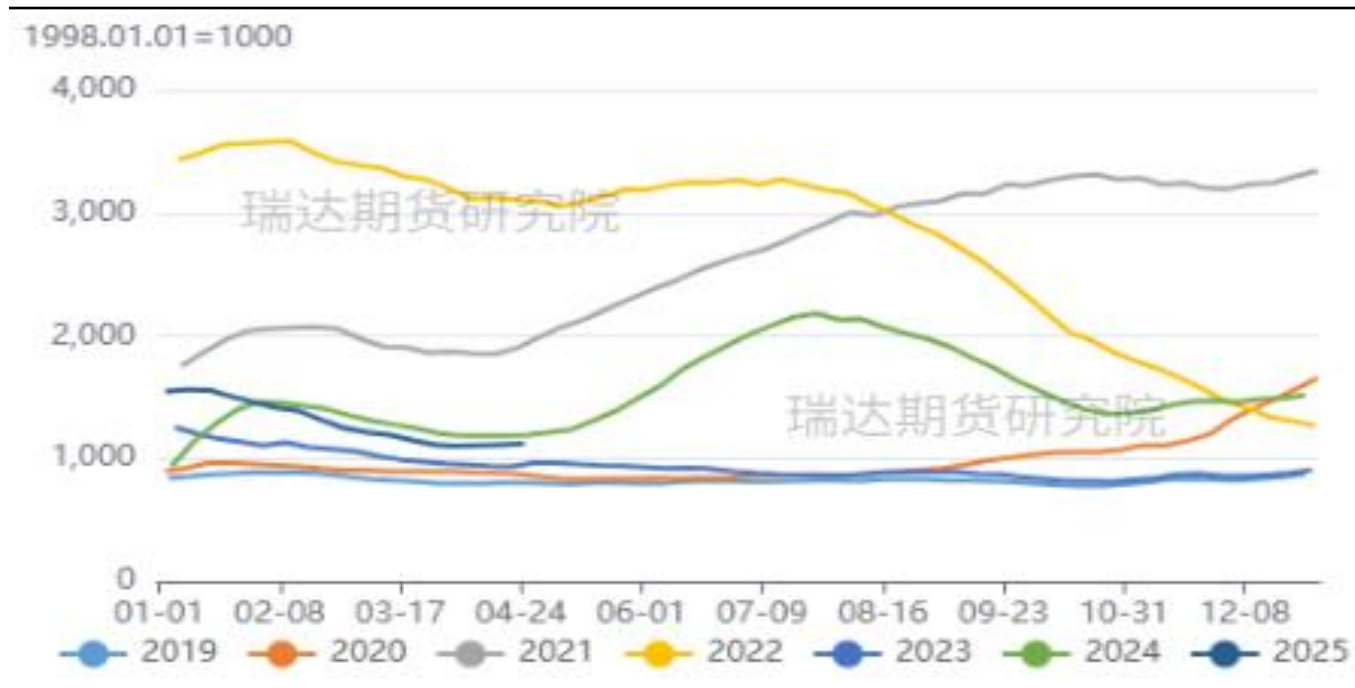
图29、电影票房收入



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



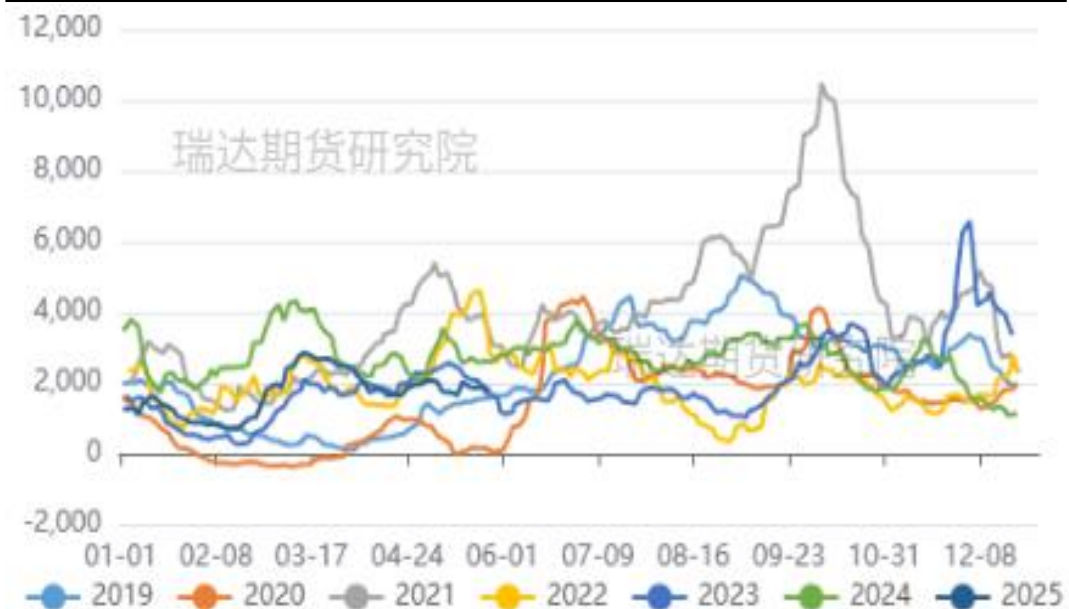
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2025/6/2	22:00	美国5月ISM制造业PMI	48.7
2025/6/3	17:00	欧元区4月失业率	6.2
	22:00	美国4月工厂订单月率	4.3
2025/6/4	20:15	美国5月ADP就业人数(万人)	6.2
2025/6/5	17:00	欧元区4月PPI月率	-1.6
	20:15	欧元区至6月5日欧洲央行存款机制利率	2.25
	20:30	美国至5月31日当周初请失业金人数(万人)	
		美国4月贸易帐(亿美元)	-1405
2025/6/6	14:00	德国4月季调后工业产出月率	3
	14:45	法国4月工业产出月率	0.2
	17:00	欧元区第一季度GDP年率修正值	1.2
		欧元区4月零售销售月率	-0.1
	20:30	美国5月失业率	4.2
		美国5月季调后非农就业人口(万人)	17.7

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。