



「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



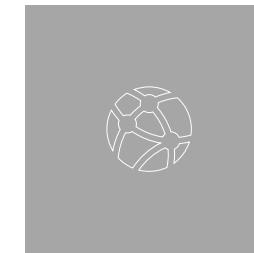
**1、本周小结及下周
配置建议**



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**

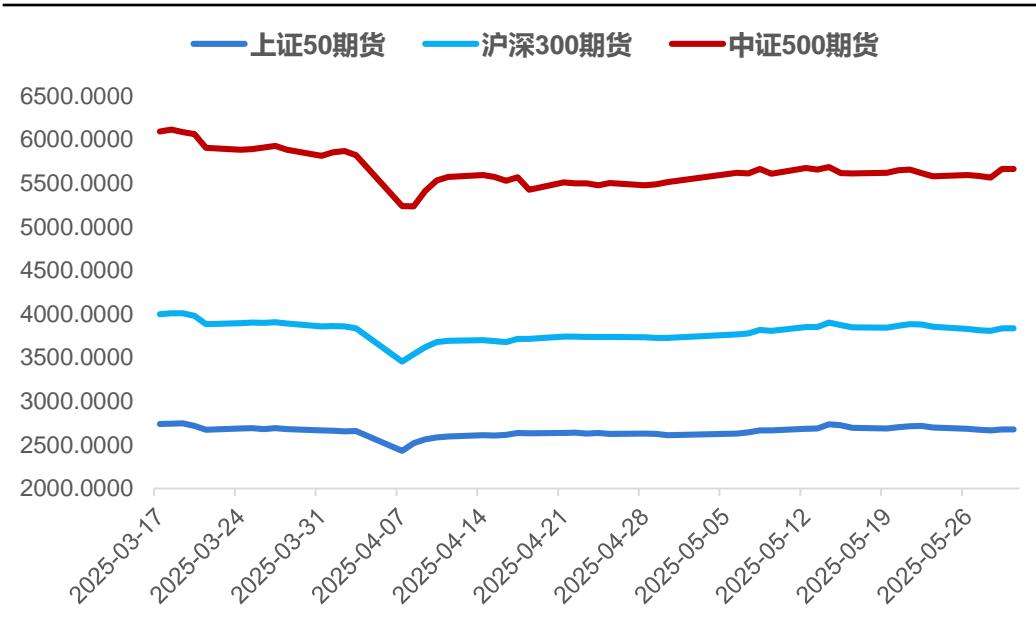
「本周小结及下周配置建议」



股票	债券
<p>沪深 300 -1.08%</p> <p>沪深 300 股指期货 -0.84%</p> <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>	<p>10 年国债到期收益率-0.13%/本周变动-0.23BP</p> <p>主力 10 年期国债期货 -0.12%</p> <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>
大宗商品	外汇
<p>Wind商品指数 +1.35%</p> <p>中证商品期货价格指数 -1.35%</p> <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>	<p>欧元兑美元 -0.13%</p> <p>欧元兑美元2506合约 -0.20%</p> <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>

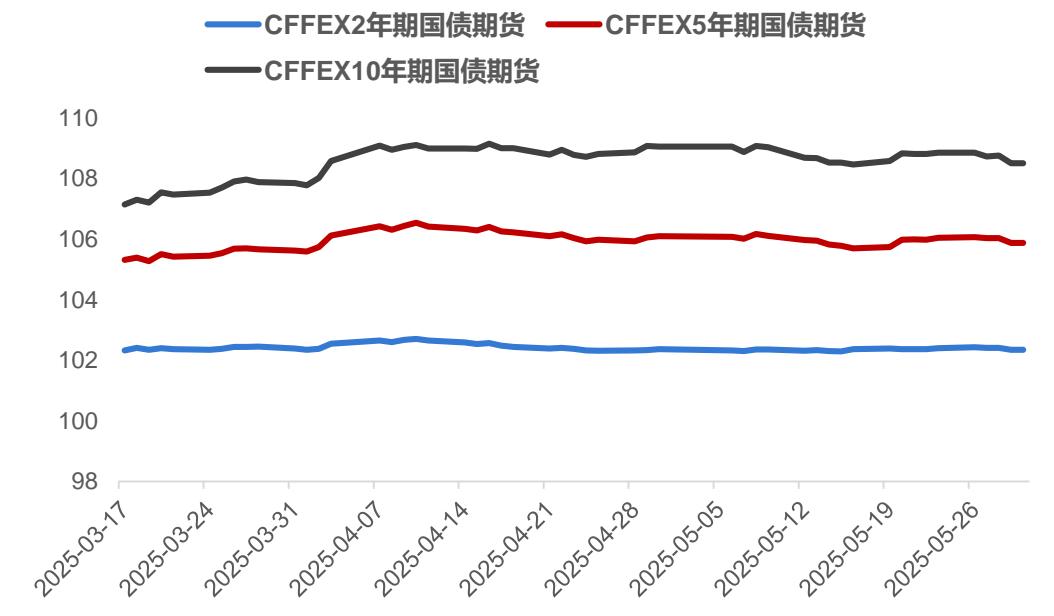
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **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月规模以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，股指向先涨后跌。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 (%)

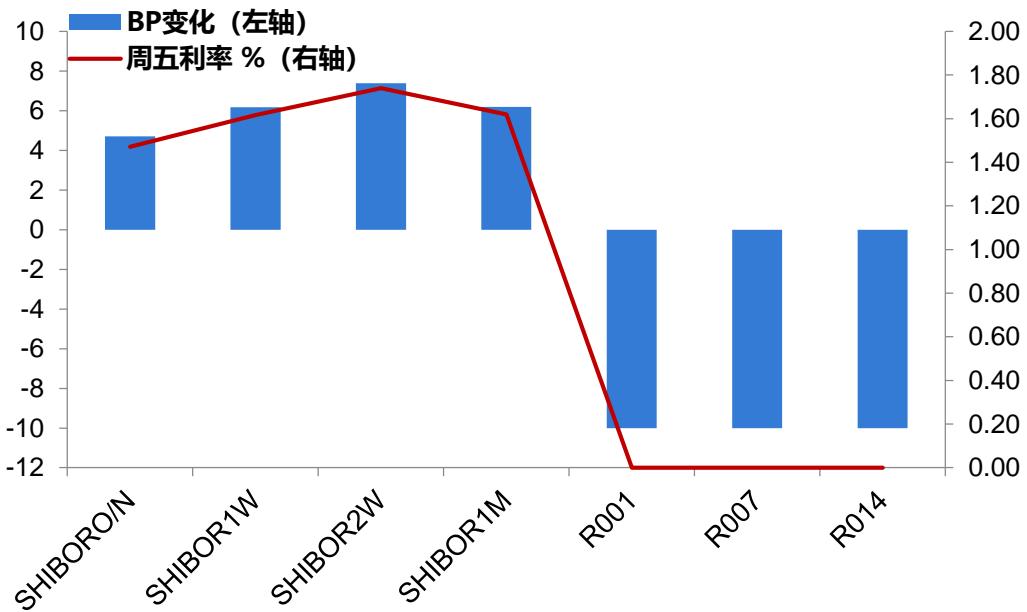
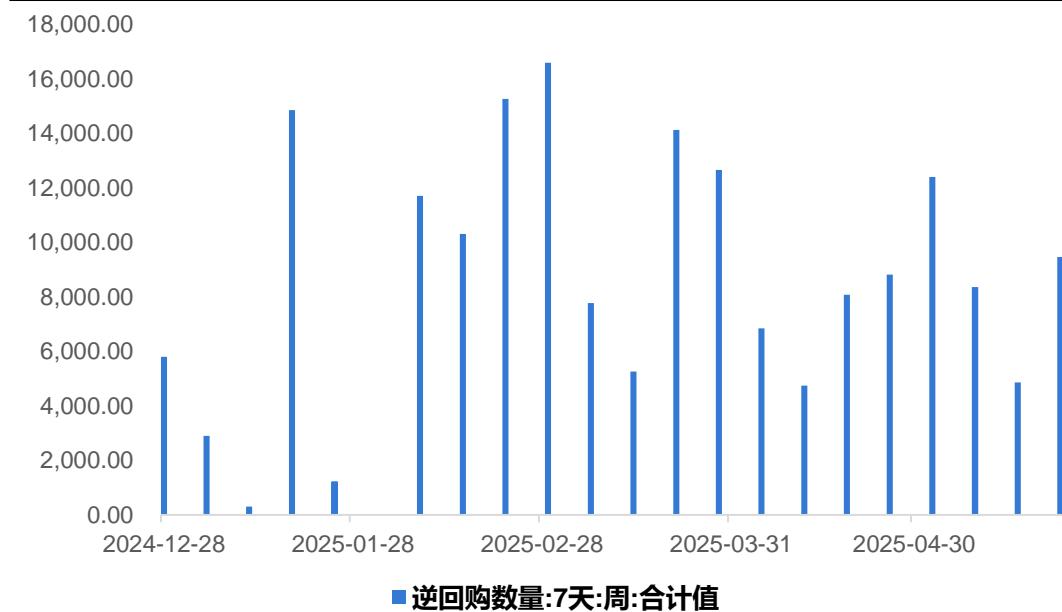


图4、逆回购数量

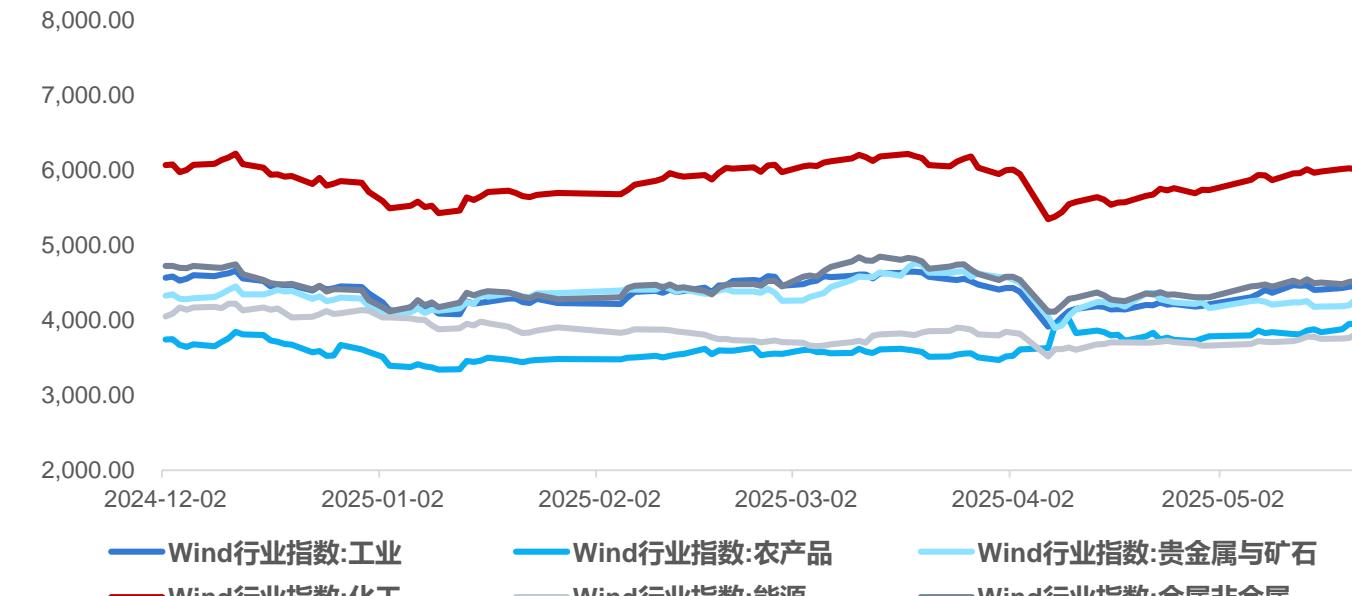


来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

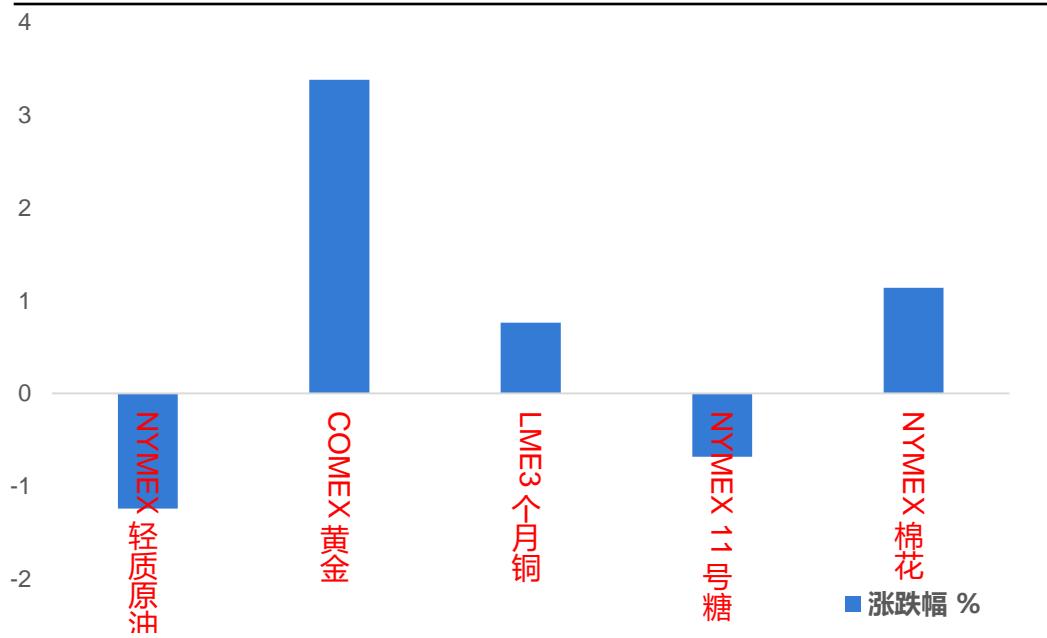
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

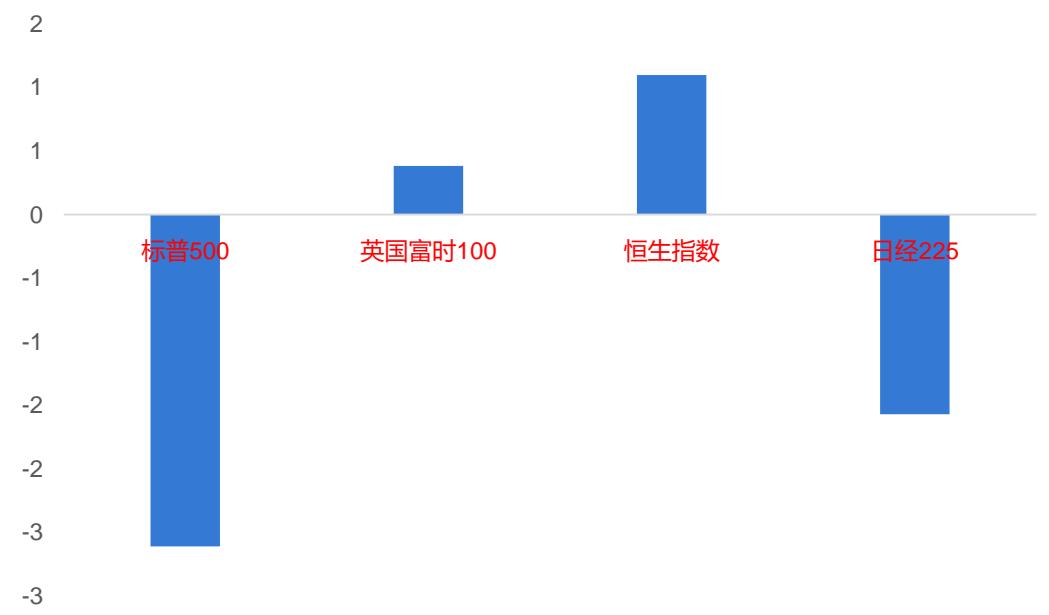
「本周国内外经济数据」

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

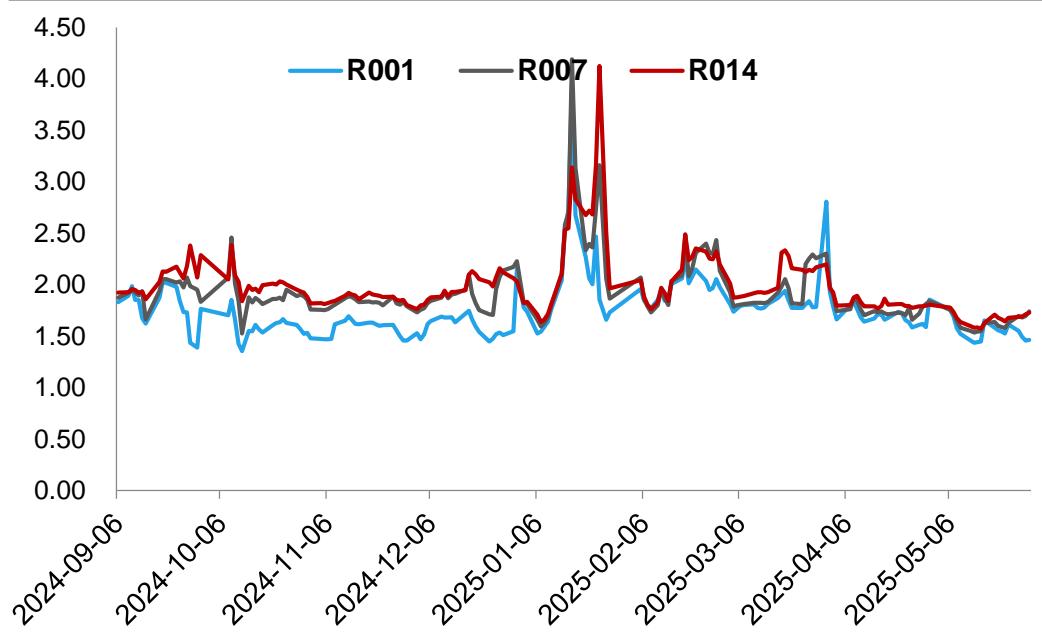
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

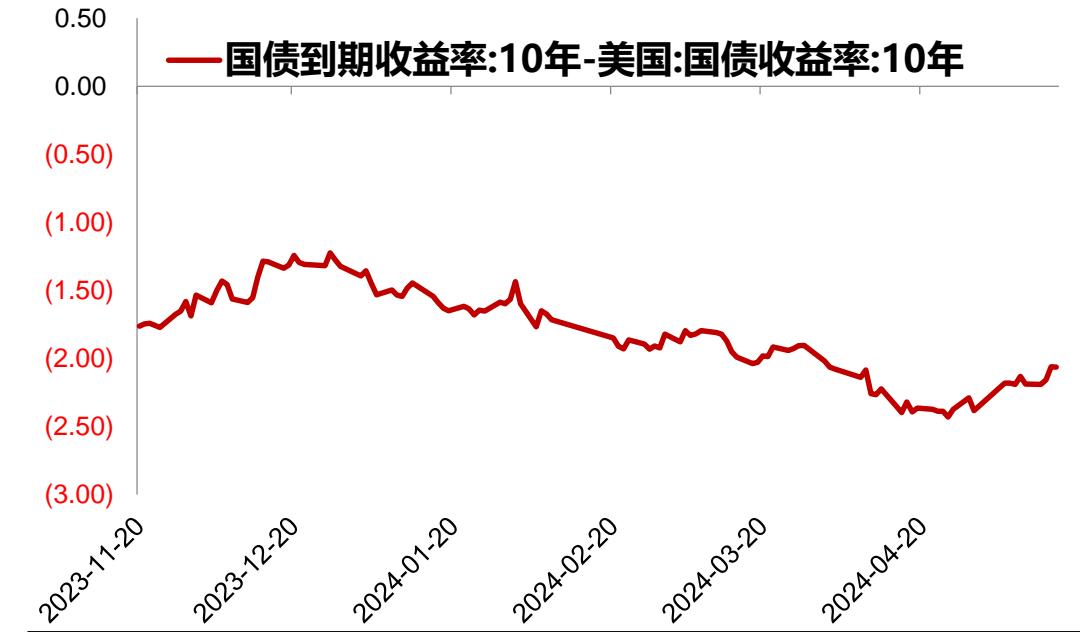
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

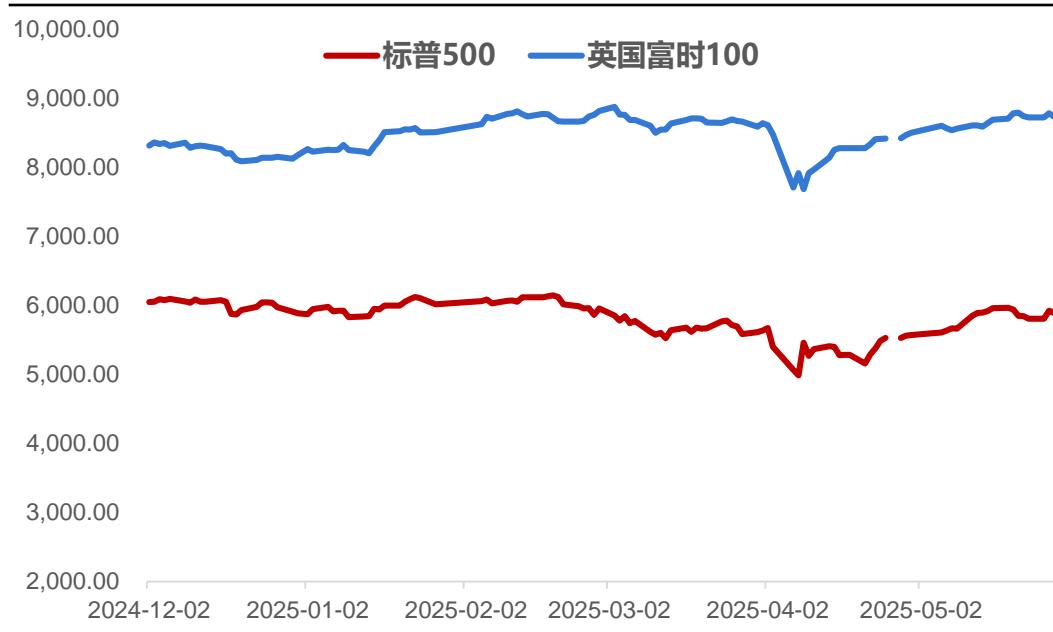
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

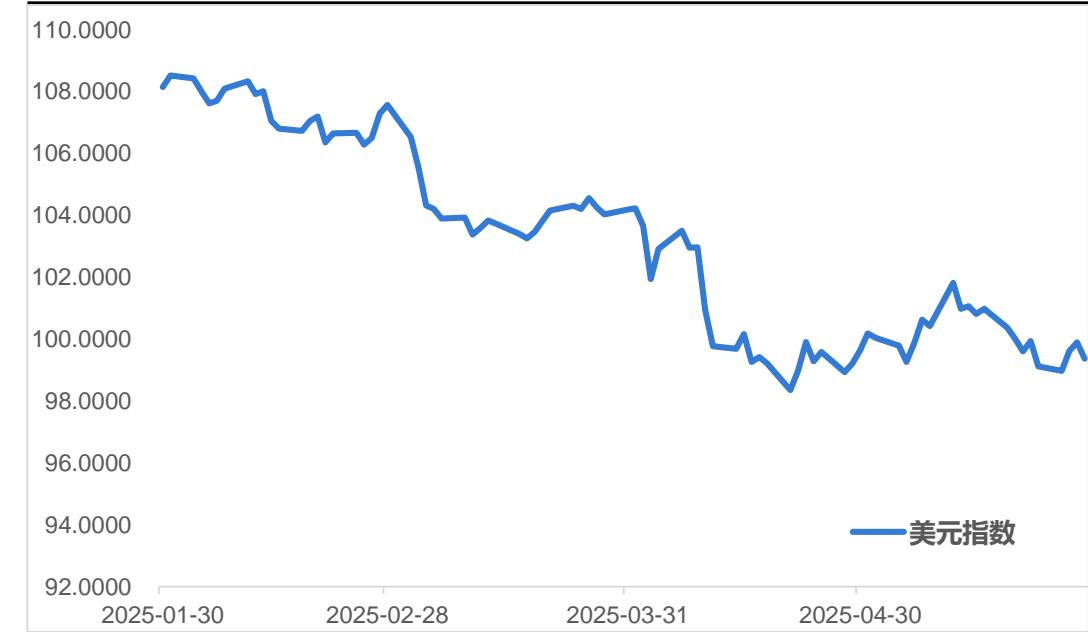
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



来源: wind 瑞达期货研究院

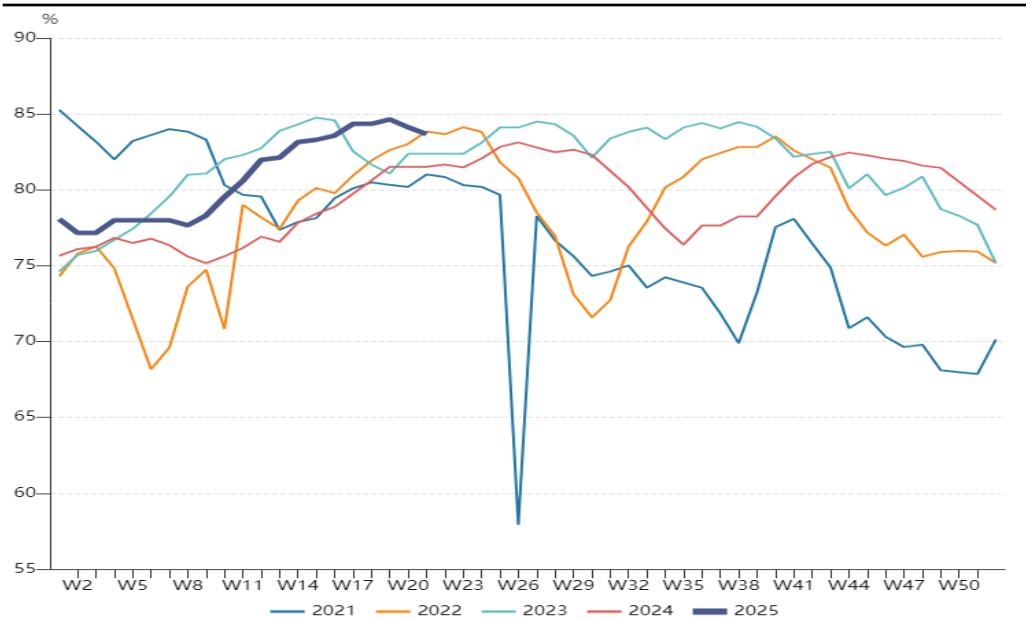
图11、美元指数



来源: wind 瑞达期货研究院

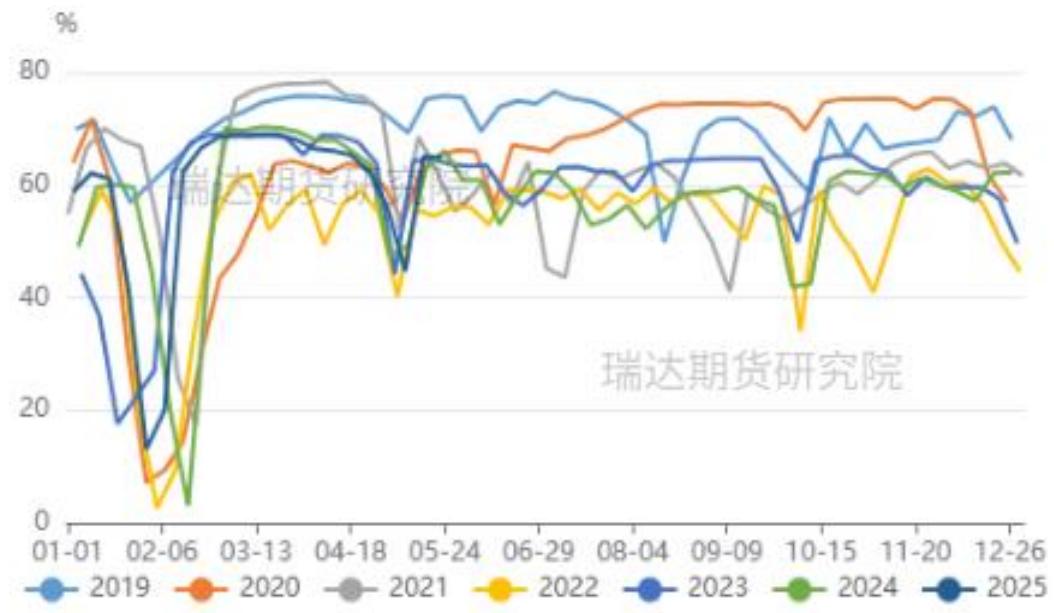
「本周国内外经济数据」

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



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

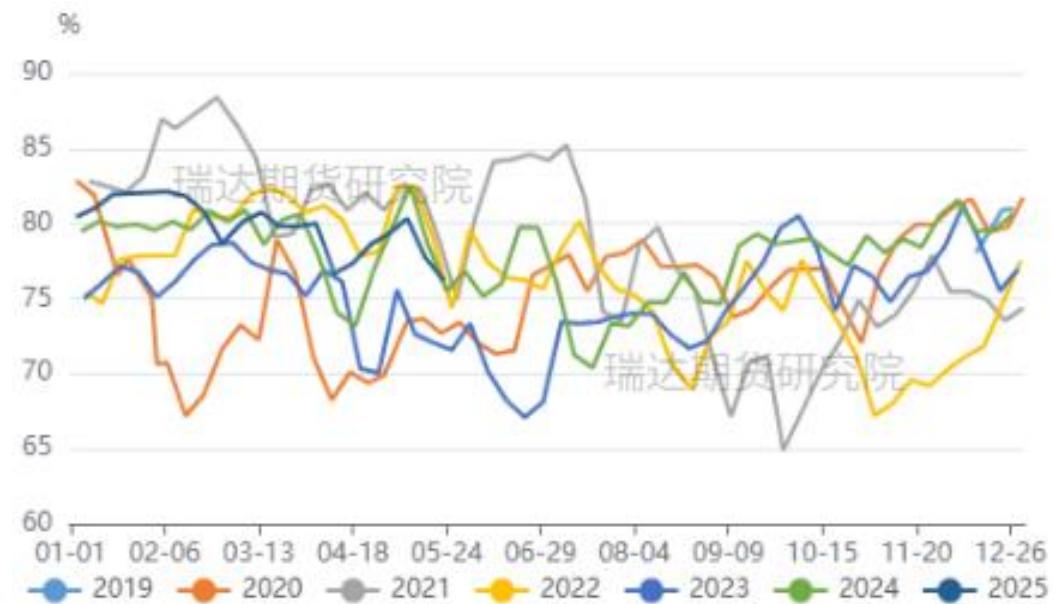
「本周国内外经济数据」

图16、玻璃开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

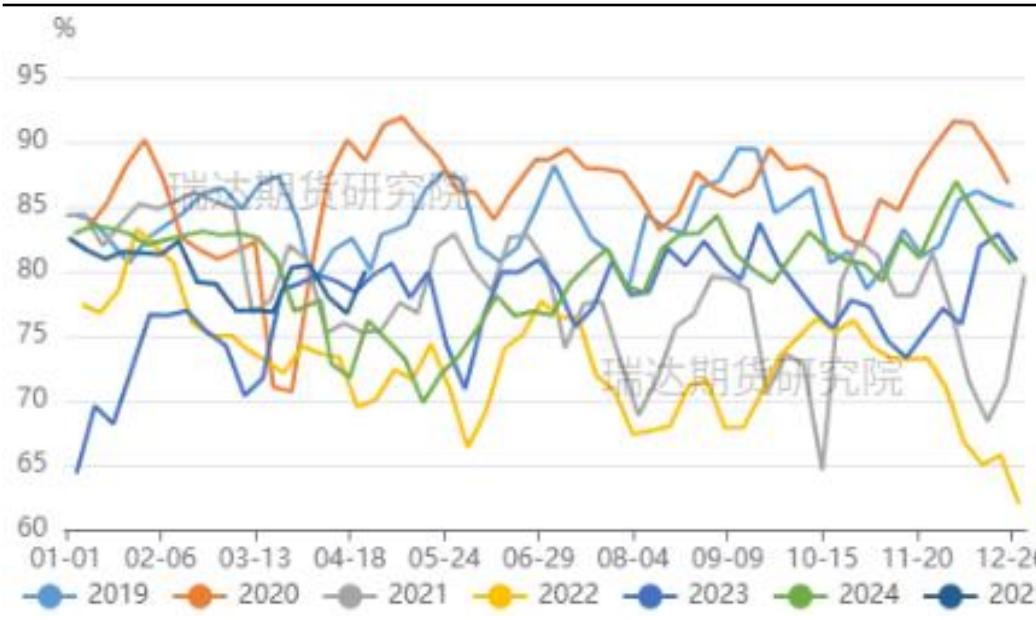
图17、PVC开工率



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

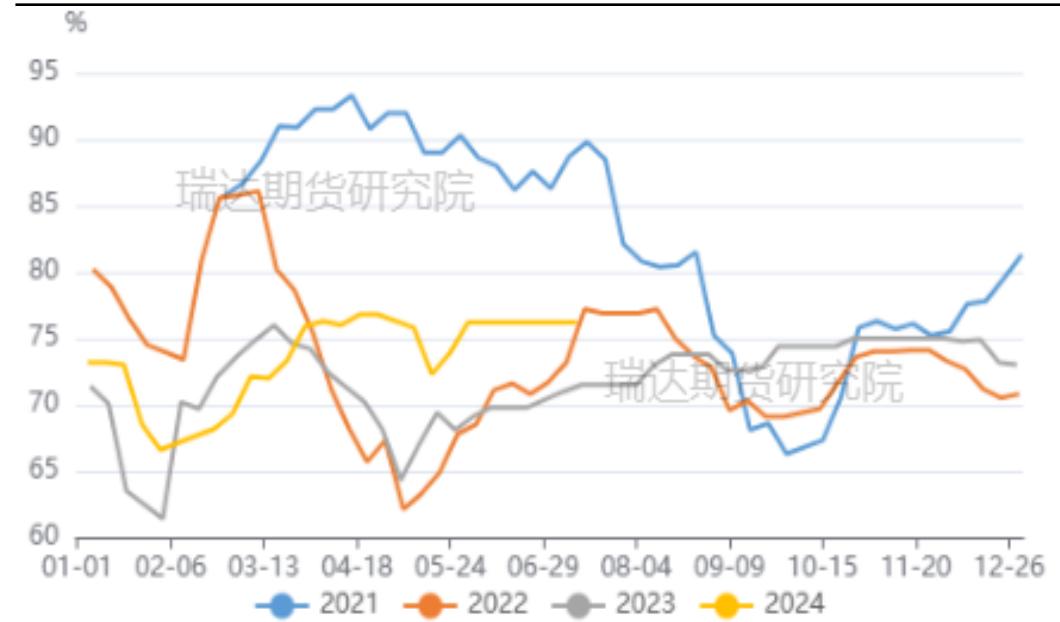
「本周国内外经济数据」

图20、聚酯聚合开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

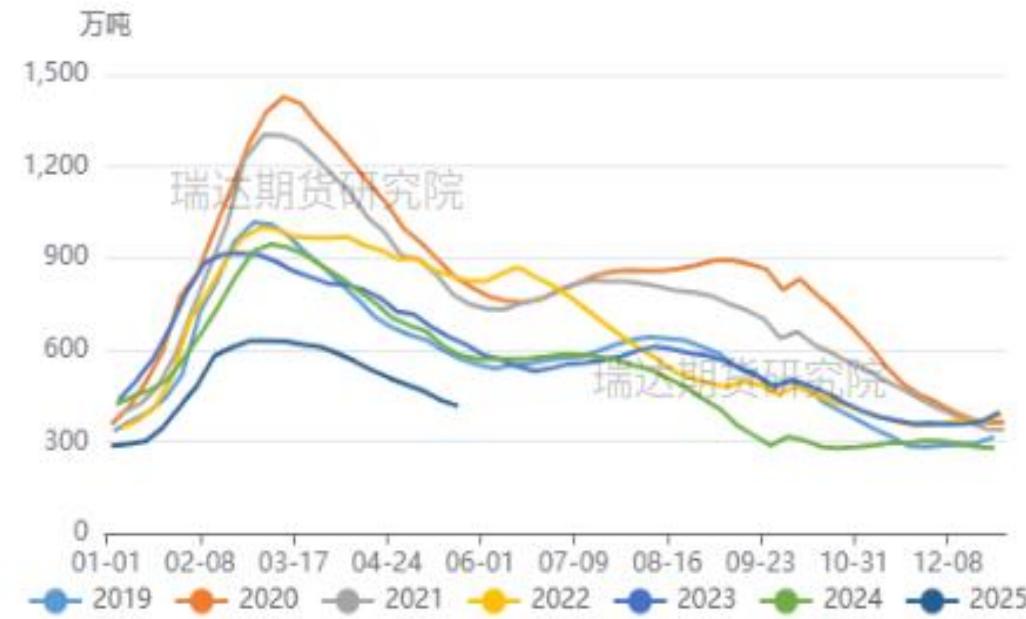
图21、涤纶开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

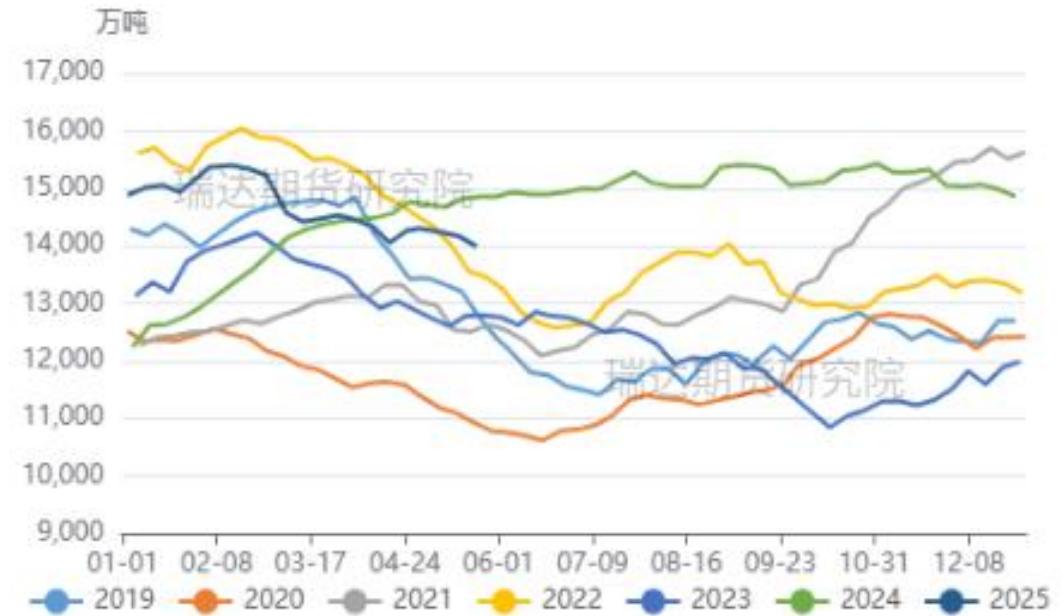
「本周国内外经济数据」

图22、库存：螺纹钢



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

「本周市场行情回顾」

图24、库存：电解铝

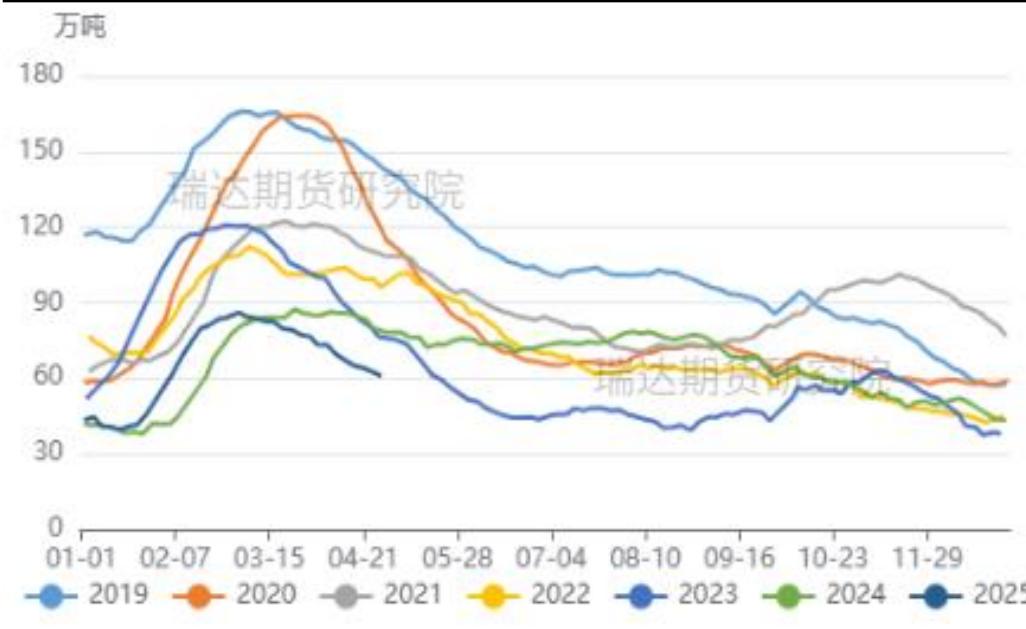
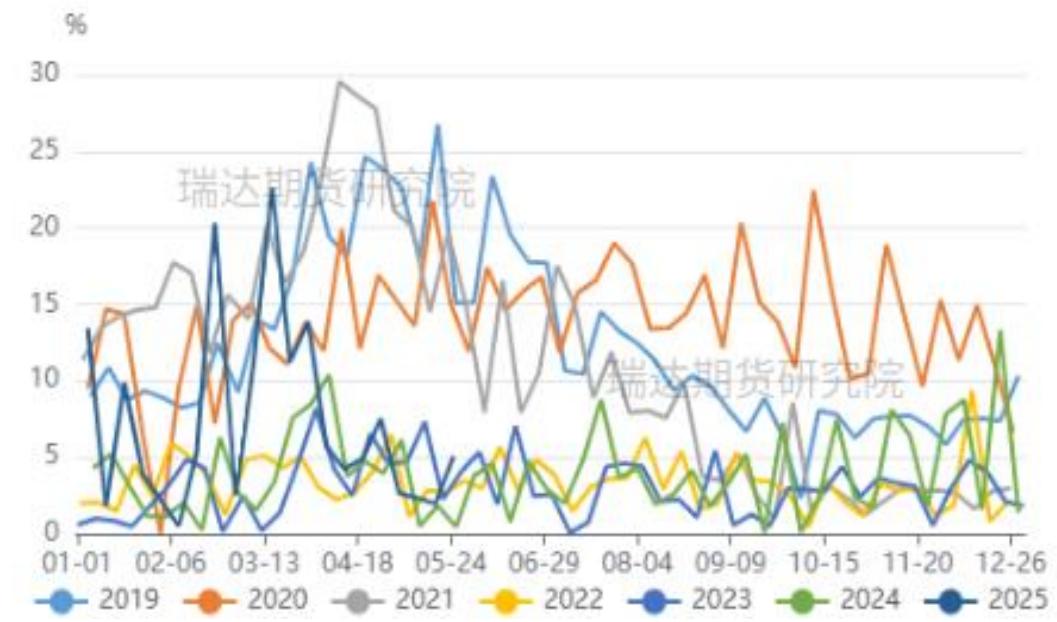
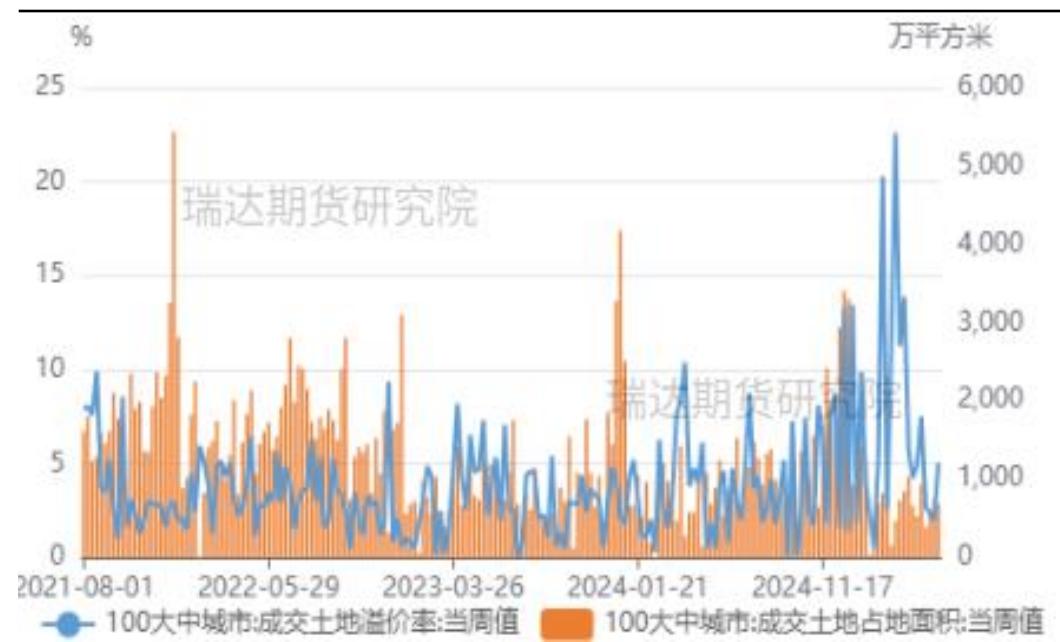


图25、土地溢价率



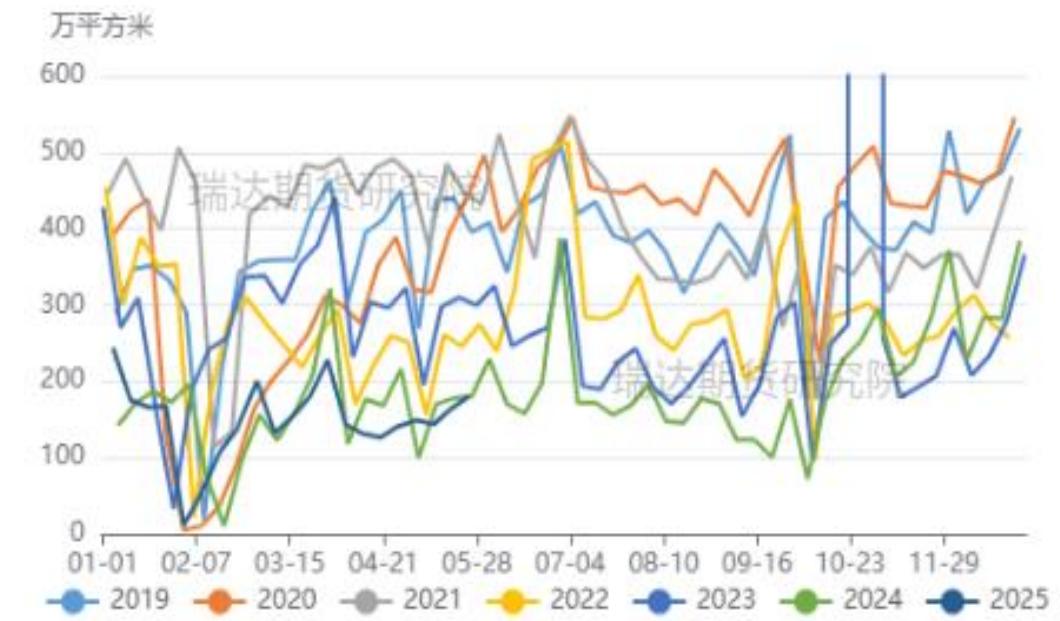
「本周国内外经济数据」

图26、100大中城市成交土地



来源: wind 瑞达期货研究院

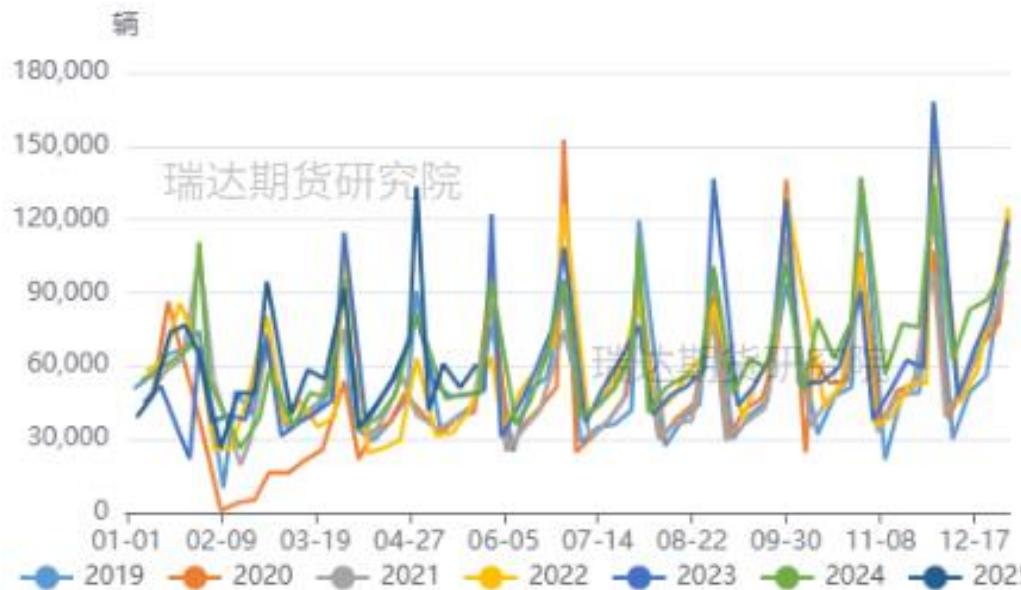
图27、30大中城市商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

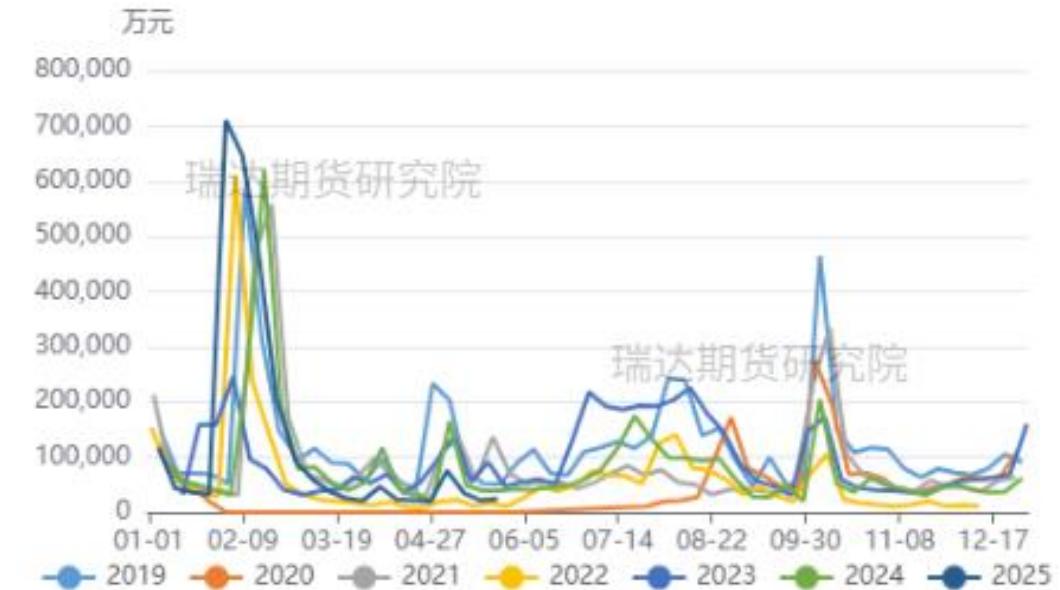
「本周国内外经济数据」

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

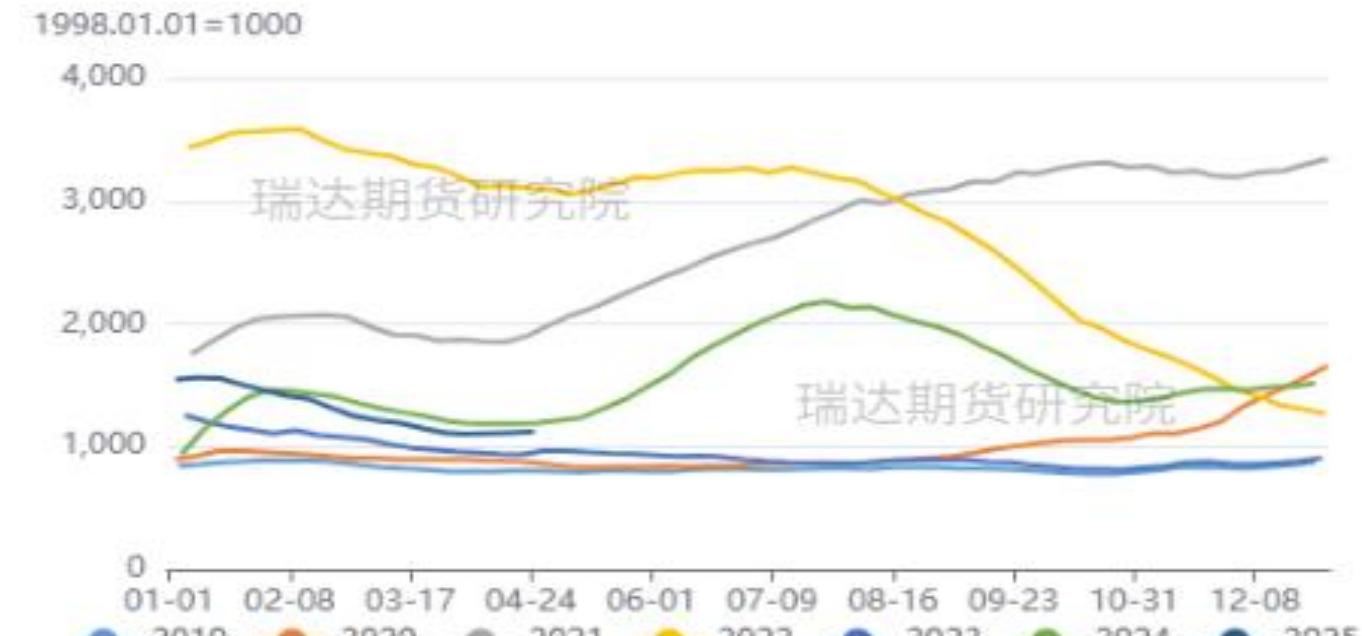
图29、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

外贸市场——CCFI综合指数

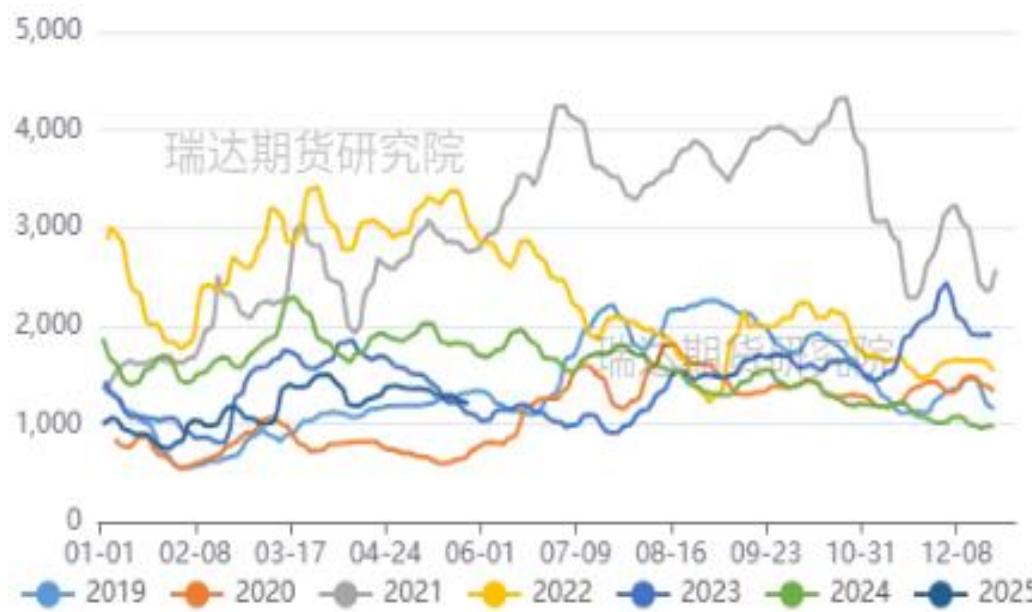
图30、CCFI综合指数



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
2025/6/2	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。