

「2026.7.17」

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 -5.26%

沪深 300 股指期货 -5.39%

本周点评：A股主要指数本周集体大幅下跌，科创50、创业板指跌超10%。四期指亦集体下行，中小盘股弱于大盘蓝筹股，以跌幅排序IM>IC>IF>IH。国内6月经济数据、金融数据密集公布，除进出口均表现不佳，海外美国6月通胀虽明显下行，但由于油价再度走高，对市场参考意义较小。美对伊持续进行打击，台积电上调资本支出指引，谷歌推迟旗舰AI模型发布均对市场形成利空。本周，市场成交活跃度较上周进一步显著回落。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率+0.03%/本周变动+0.05BP

主力 10 年期国债期货 -0.04%

本周点评：本周国债期货震荡调整，T、TL主力合约分别下跌0.02%、0.09%。我国二季度经济增长动能边际走弱，整体呈供强需弱，新动能强于旧动能的结构性分化特征。基本面弱修复及中长期信贷疲软对债市形成底部支撑，内需有待提振，下半年财政集中供给的压力可能形成阶段性扰动。央行下半年货币政策延续适度宽松定调，仍以结构性工具发力为主，短期内降准降息可能性不大。债市仍缺乏破局驱动因素，预计利率延续震荡。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 -1.29%

中证商品期货价格指数 -0.57%

本周点评：若油价未能出现回落，后续数据不乏重新走高的可能，需密切关注地缘局势变化。黄金在消化美国通胀数据的利多后预计仍将呈现与油价反向变化的态势，商品指数预计还将呈现宽幅震荡。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 +0.23%

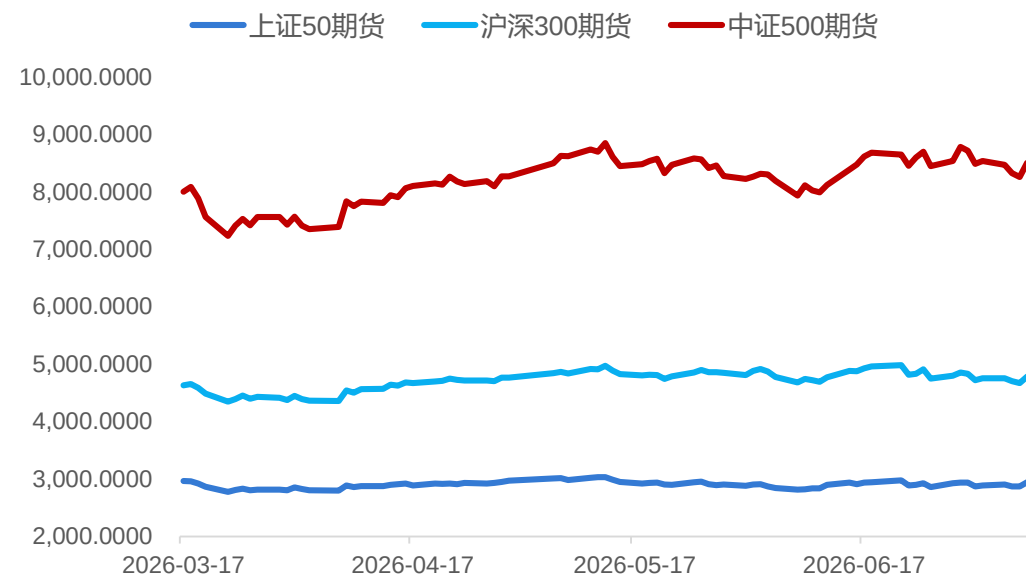
欧元兑美元2609合约 +0.20%

本周点评：通胀数据超预期回落压制美元上行动能，美伊冲突升级推动避险资金流入，叠加沃什鹰派基调提供支撑，美元维持高位震荡运行；美元阶段性走弱为欧元走势提供支撑，日元延续低位震荡格局。

配置建议：谨慎观望

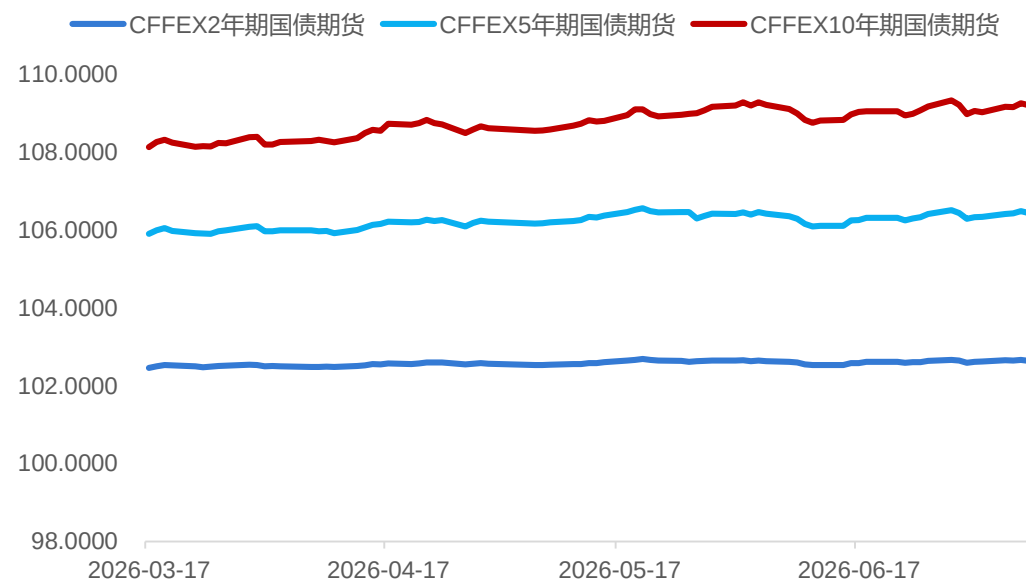
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **通胀增速显著放缓，联储延续鹰派基调。** 美国6月CPI同比增速录得3.5%，核心CPI录得2.6%，均大幅低于前值及市场预期，环比录得六年来首次下降，PPI通胀数据同步放缓，加息预期暂延至12月以后，压制美元短线上行动能。地缘方面，伊朗宣布封闭霍尔木兹海峡，美军依照特朗普指令对伊朗发动多轮打击，避险资金流入为美元提供支撑。美联储主席沃什强调对通胀高企“零容忍”，FOMC延续鹰派政策主基调。整体来看，就业及通胀数据放缓限制美元上行空间，美伊冲突引发的避险需求则构成底部支撑，预计短期美元或维持高位震荡。
- ◆ **欧元短线企稳回升，日元延续低位震荡。** 美元走弱为欧元提供支撑，市场押注欧央行偏紧政策预期，目前已完全消化9月加息预期，并预计2027年初将再度加息，但欧央行官员立场仍相对谨慎；在美联储鹰派主基调延续、美欧利差持续走阔的背景下，欧元上方仍存在阻力。日本方面，日本央行仍沿渐进路径推进政策正常化，美日利差劣势、套息交易及避险美元需求持续压制，但伴随日元持续运行于敏感区间，汇率干预风险亦同步上升，短期内日元或维持低位弱势运行。

- ◆ **经济增速显著回落，固投拖累明显。** 2026年二季度国内GDP增速较1月份显著回落，以不变价计算，二季度GDP增长4.3%，较一季度回落0.7个百分点，累计同比增速降至4.7%。以支出法来看，二季度，消费及投资偏弱对GDP形成明显拖累，消费对GDP增速的贡献率由一季度的46.7%下降至44.2%；投资对GDP增速的贡献率由一季度的38%下降至34.9%，两者合计下拉GDP增速0.8%。在内需与投资偏弱的背景下，外需对经济起到支撑，二季度净出口对GDP的贡献大幅上升5.6%至20.9%。以生产法看，第二产业对GDP增长贡献度大幅下滑。值得注意的是，新质生产力对于工业增加值的拉动明显，同时高技术产品也支撑出口，经济结构由重增长转向重质量。
- ◆ **低基期下社零回升，内需仍面临挑战。** 2026年6月社会消费品零售总额较去年同期增长1%，较前值回升1.6%。服务类消费维持较高增速，且持续高于商品零售，显示出当前居民消费模式向享受型消费升级。后续，随着暑期到来，居民旅游出行需求上升，文旅相关行业景气水平有望转暖。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放19015亿元**。**政策方面**，近期央行在发布会上介绍上半年货币政策和金融数据的相关情况，货币政策维持适度宽松的总基调，支持性立场未发生明显变化。其中，央行对社融结构变化给予明确关注，并指出贷款的“降速提质”可能成为宏观运行的新常态之一。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体大幅下跌，科创50、创业板指跌超10%。四期指亦集体下行，中小盘股弱于大盘蓝筹股，以跌幅排序IM>IC>IF>IH**。本周市场消息及数据较多，数据层面，国内6月经济数据、金融数据密集公布，除进出口均表现不佳，海外美国6月通胀虽明显下行，但由于油价再度走高，对市场参考意义较小。消息面，美军持续对伊朗进行打击，台积电上调资本支出指引，谷歌推迟旗舰AI模型发布均对市场形成利空。本周，市场成交活跃度较上周进一步显著回落。

- ◆ **【国新办就上半年货币政策执行和金融统计数据情况举行新闻发布会】** 央行副行长邹澜表示，将继续平稳有序推动货币政策操作框架改革完善，更好引导市场隔夜利率在政策利率附近平稳运行。结合一级交易商需求，研究逐步增加隔夜逆回购的操作频率，并和市场做好沟通。央行货币政策司司长谢光启指出，未来一段时期，货币信贷将继续从外延式扩张转向内涵式发展，贷款“降速提质”可能成为宏观运行的新常态之一。
- ◆ **【我国社会消费品零售总额今年有望突破五十万亿】** 《扩大消费“十五五”规划》提出，到2030年，社会消费品零售总额达到60万亿元左右，消费对经济增长的拉动作用进一步增强。《规划》部署了“十五五”时期扩大消费的28条重点任务举措，支持各地因城施策调整优化房地产政策；持续巩固资本市场稳中向好发展态势。《规划》围绕银发经济、育儿产品和服务、文化和旅游消费、健康消费、汽车消费等方面设置9个专栏，提出相关领域具体落实举措。
- ◆ **【我国运载火箭首次实现可控回收】** 7月10日，长征十号乙运载火箭在海南商业航天发射场发射升空，将卫星送入预定轨道，一子级完成全球首次海上网系回收，标志着我国重复使用火箭技术取得重大突破。后续，火箭研制团队还将持续优化火箭性能，预计在今年年底前完成今天回收的一子级火箭复用飞行。

- ◆ **【美联储主席沃什国会首秀】** 美联储主席凯文·沃什上任以来首次在国会作证，横跨两天的发言和答问涉及市场关注的多个领域。沃什承认6月CPI和PPI数据有所改善，但指出通胀指标不能完美反映潜在通胀状况。沃什宣示对通胀“零容忍”并坚定承诺恢复价格稳定。尽管没有明确表示将收紧货币政策，但称抑制通胀选项包括动用利率。沃什同时强调自己独立性，称特朗普没有试图影响货币政策制定。沃什认为，人工智能建设热潮带来的价格上涨并不一定会刺激通货膨胀，预计人工智能将提高生产率和薪资。
- ◆ **【美军称将恢复对伊海上封锁，伊朗打击中东美军基地】** 美军7月14日继续对伊朗多地发动打击行动，伊朗则继续针对美军基地实施打击。双方针对霍尔木兹海峡控制权的博弈仍在持续。美国总统特朗普称，将通过海湾各国与美国达成贸易和投资协议，取代对霍尔木兹海峡货运收取20%费用。美国将对伊朗实施“全面封锁”，霍尔木兹海峡对除伊朗以外的所有船只开放。伊朗军方表示，在霍尔木兹海峡问题上绝不让步。伊朗议会提出有关霍尔木兹海峡安全的法案。
- ◆ **【美联储发布半年度货币政策报告，再次承诺致力于实现价格稳定】** 美联储发布提交给国会的7月《货币政策报告》，重申决策者将致力于实现价格稳定。报告指出，今年以来，受伊朗战争推高能源价格影响，通胀进一步攀升。美联储表示，将准备动用所有政策工具，实现充分就业和价格稳定目标，尤其是在联邦基金利率受有效下限约束时。

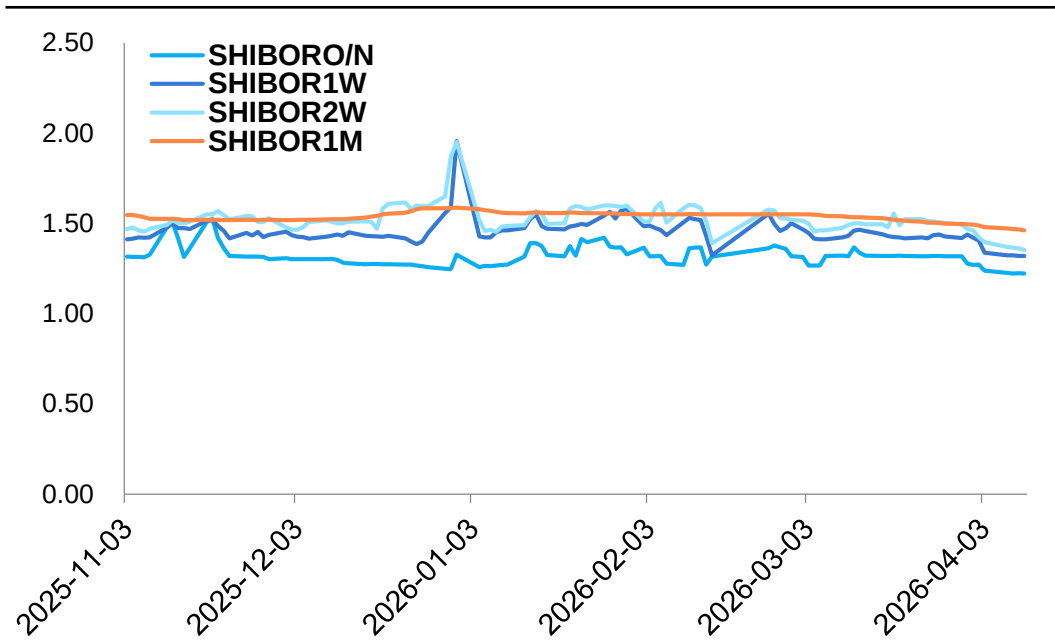
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国6月以美元计算出口年率	19.4	18.2	27
	中国6月以美元计算进口年率	27.4	24	36
	中国第二季度GDP年率	5	4.5	4.3
	中国6月社会消费品零售总额同比	-0.6	-0.1	1
	中国6月规模以上工业增加值同比	4.5	4.7	5.3
	中国6月M1货币供应年率	5.5	4.9	4
	中国6月M2货币供应年率	8.6	8.5	8
美国	美国6月末季调CPI年率	4.2	3.8	3.5
	美国6月末季调核心CPI年率	2.9	2.8	2.6
	美国6月PPI年率	6	6.2	5.5
	美国至7月11日当周初请失业金人数(万人)	21.6	21.7	20.8
	美国6月零售销售月率	1	0.2	0.2
	美国7月NAHB房产市场指数	36	35	34
英国	英国5月三个月GDP月率	0.8	0.5	0.7
	英国5月制造业产出月率	0.5	-0.2	0.1

「央行公开市场操作」

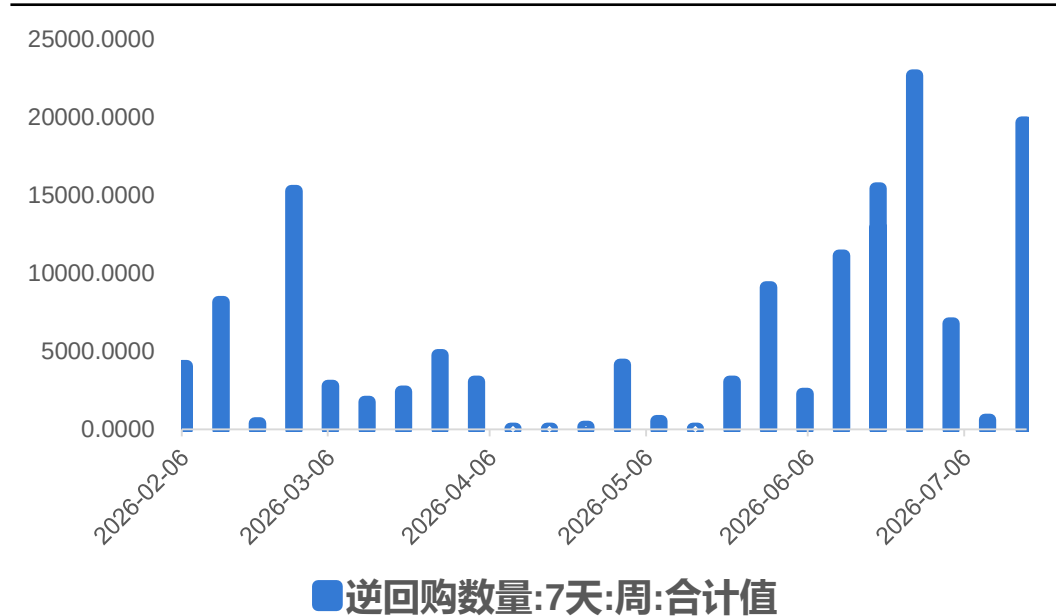
央行公开市场累计进行了19635亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有620亿元7天期逆回购到期，因此净投放19015亿元。

图3、Shibor (%)



来源：ifind 瑞达期货研究院

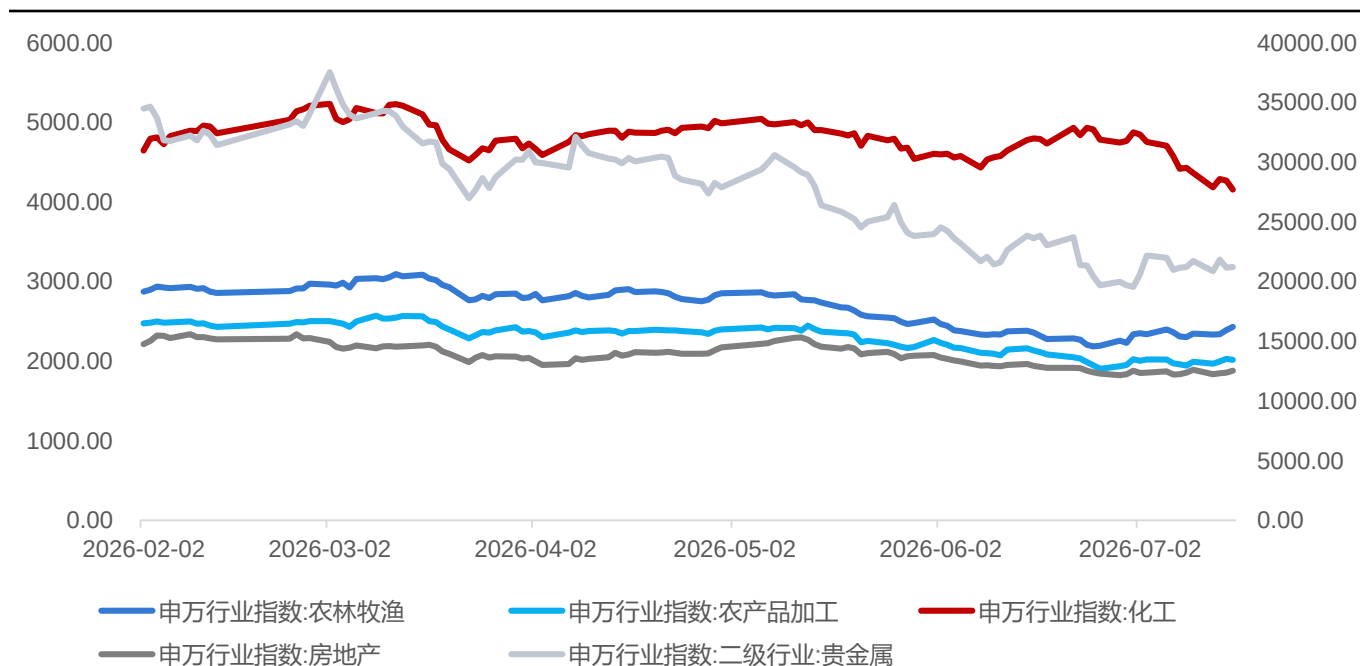
图4、逆回购数量



来源：ifind 瑞达期货研究院

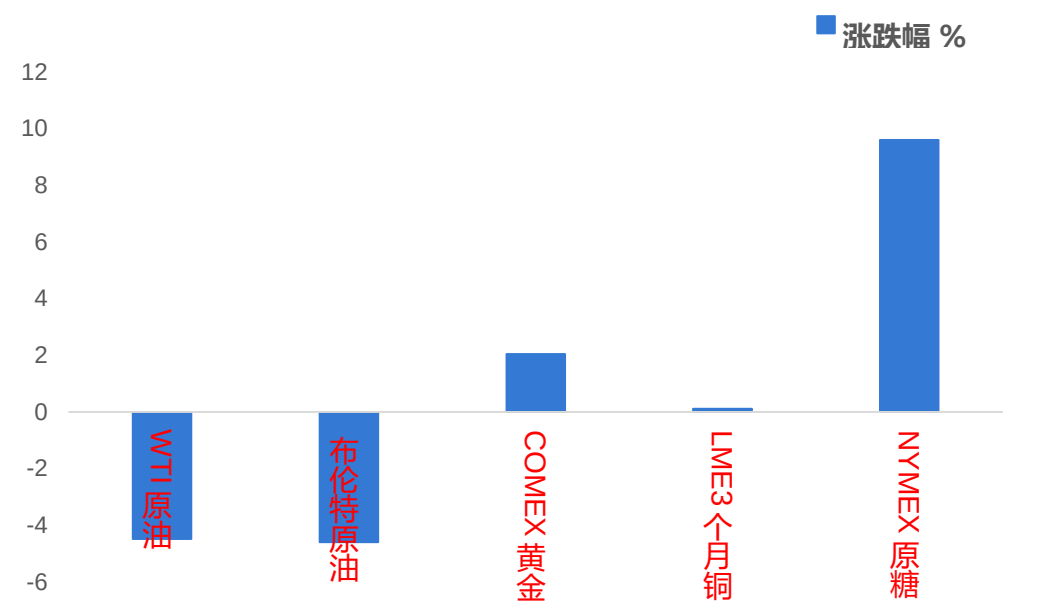
现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



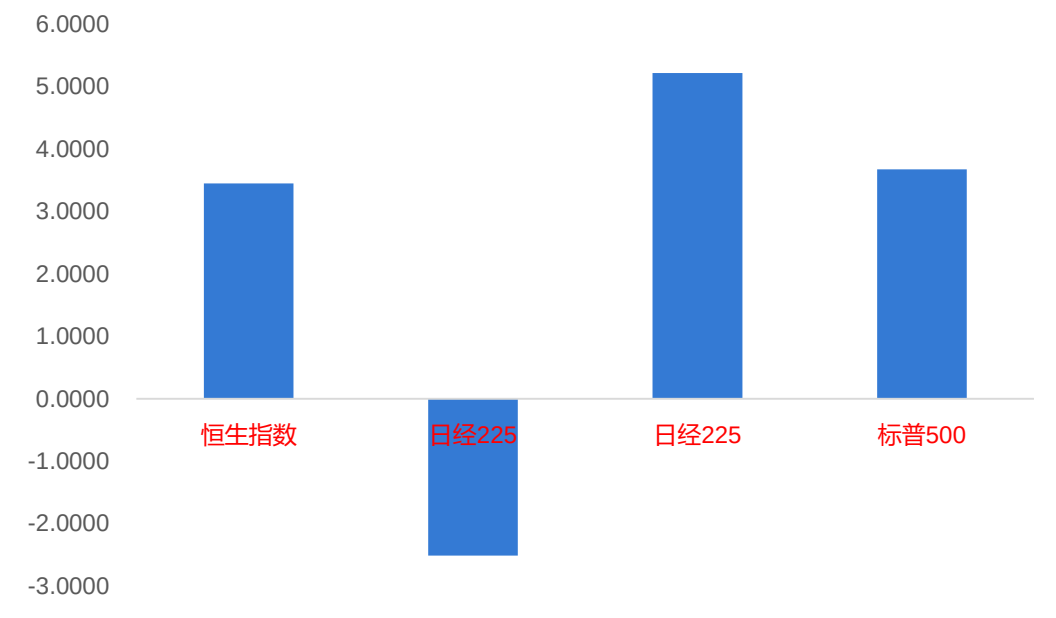
来源: ifind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



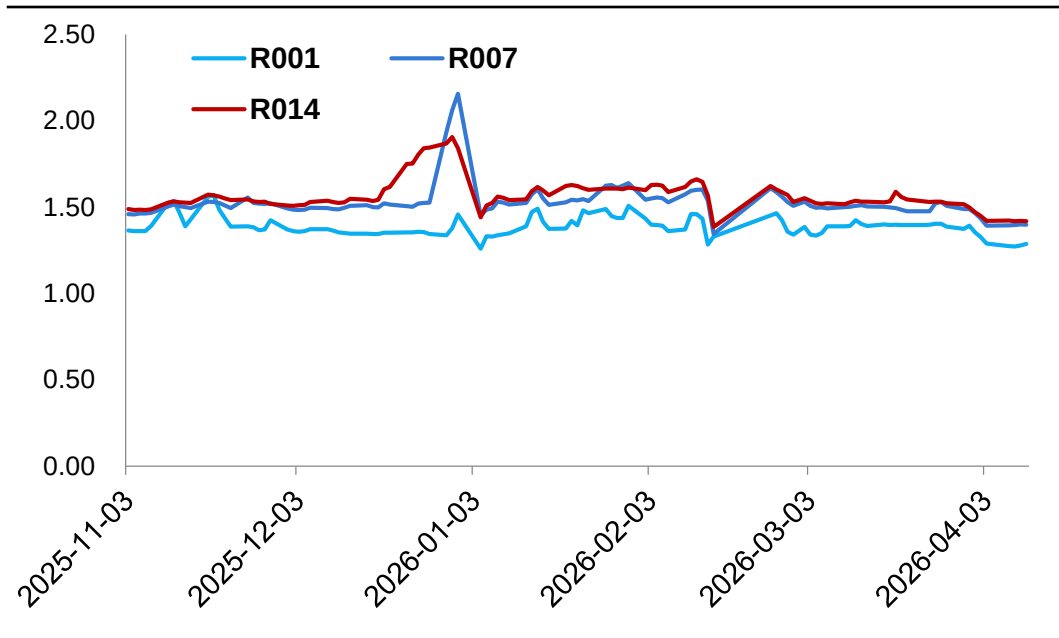
来源: ifind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



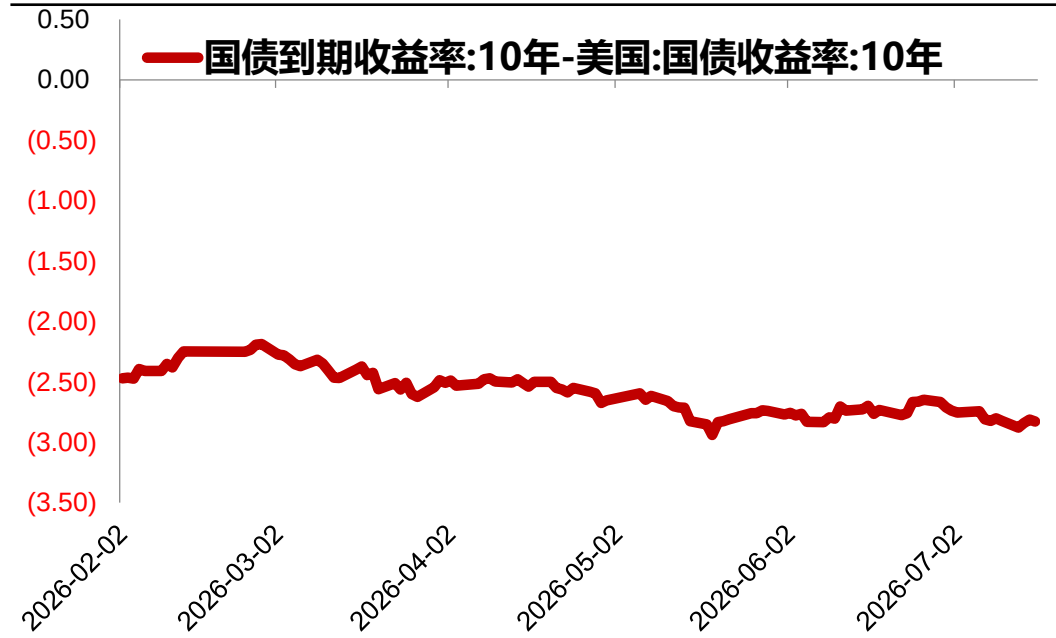
来源: ifind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



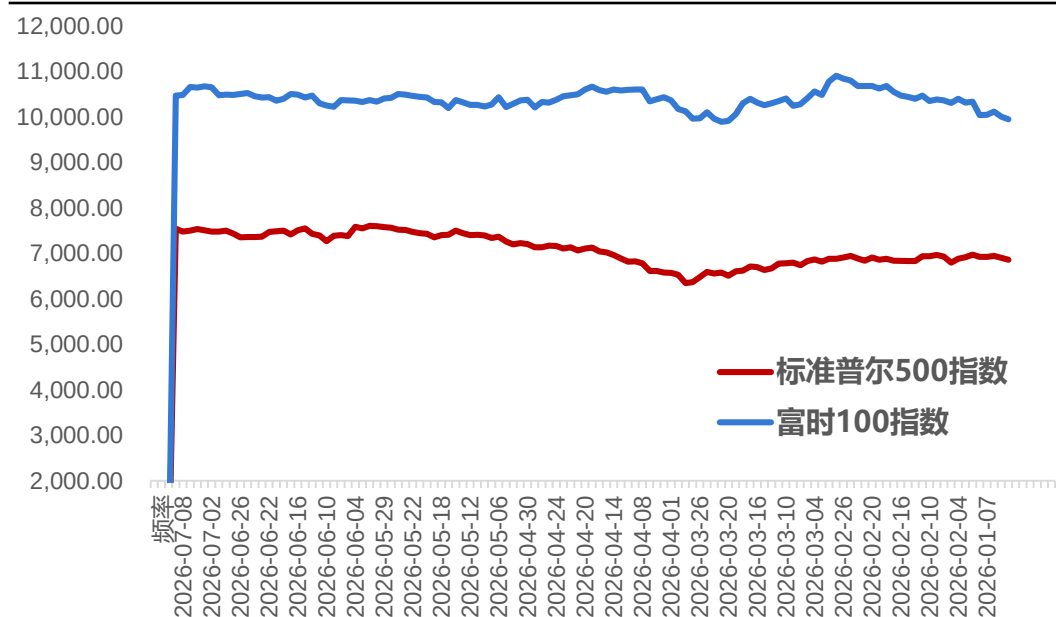
来源：ifind 瑞达期货研究院

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



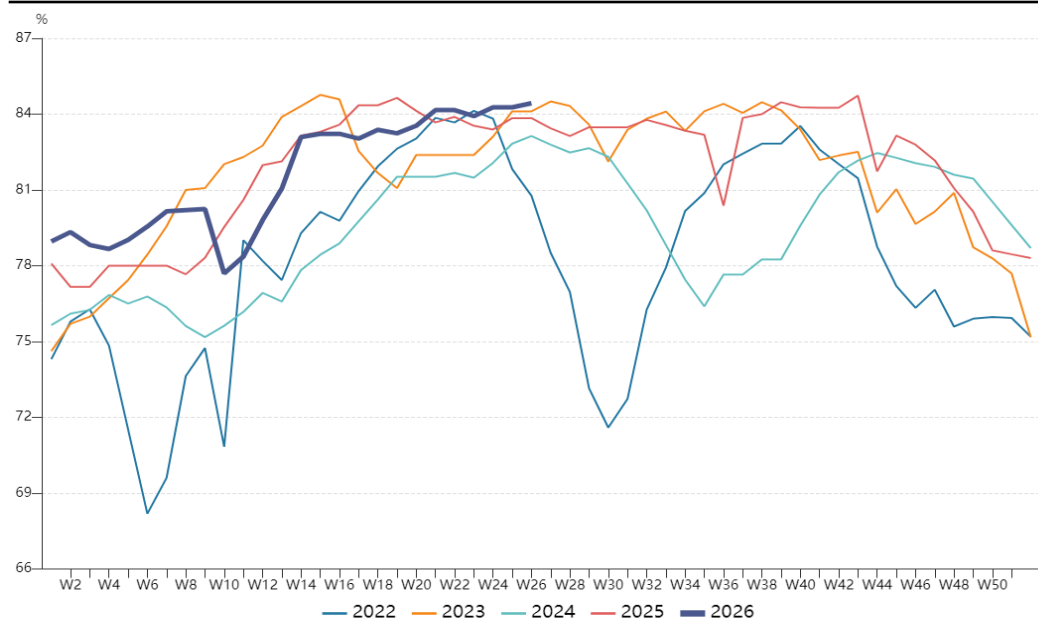
来源：ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



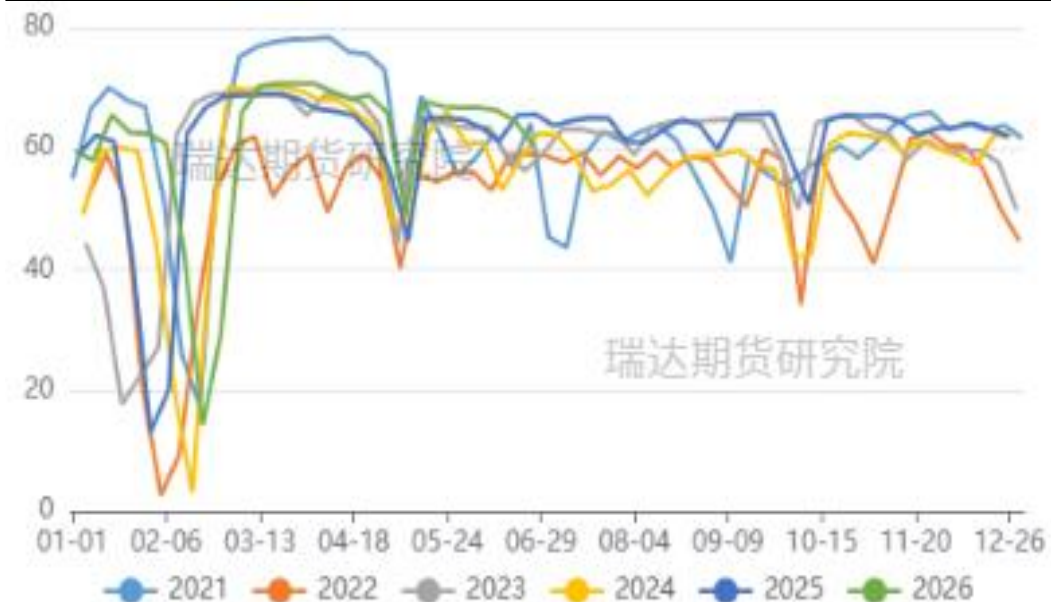
来源：ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



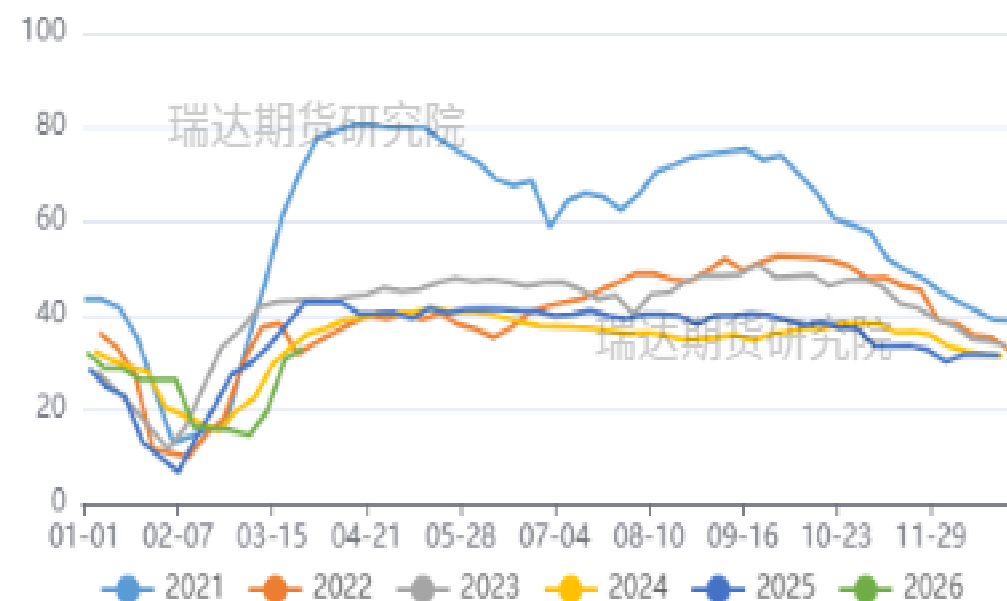
来源: ifind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



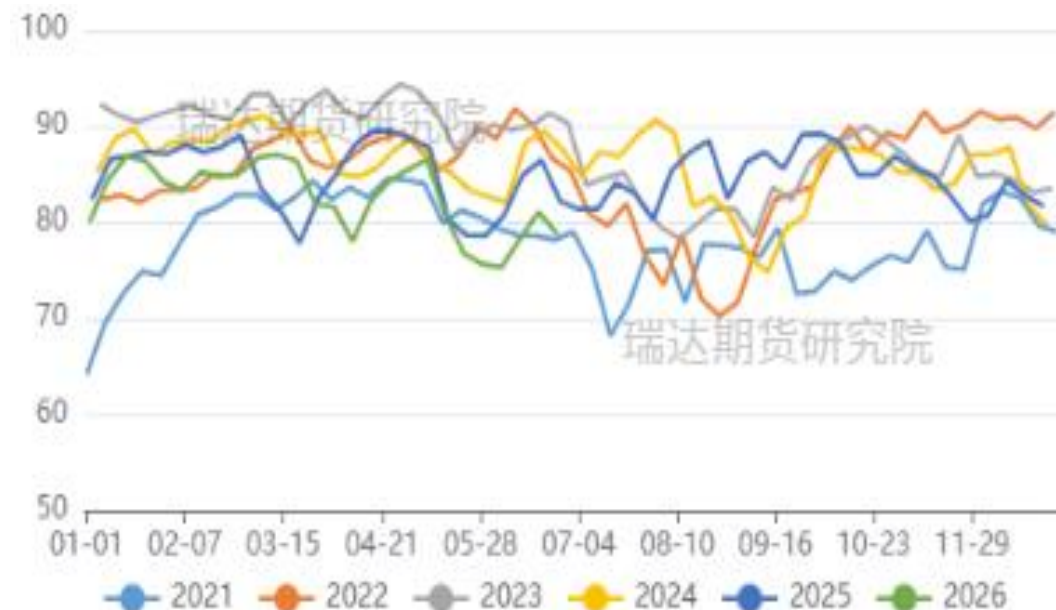
来源: ifind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



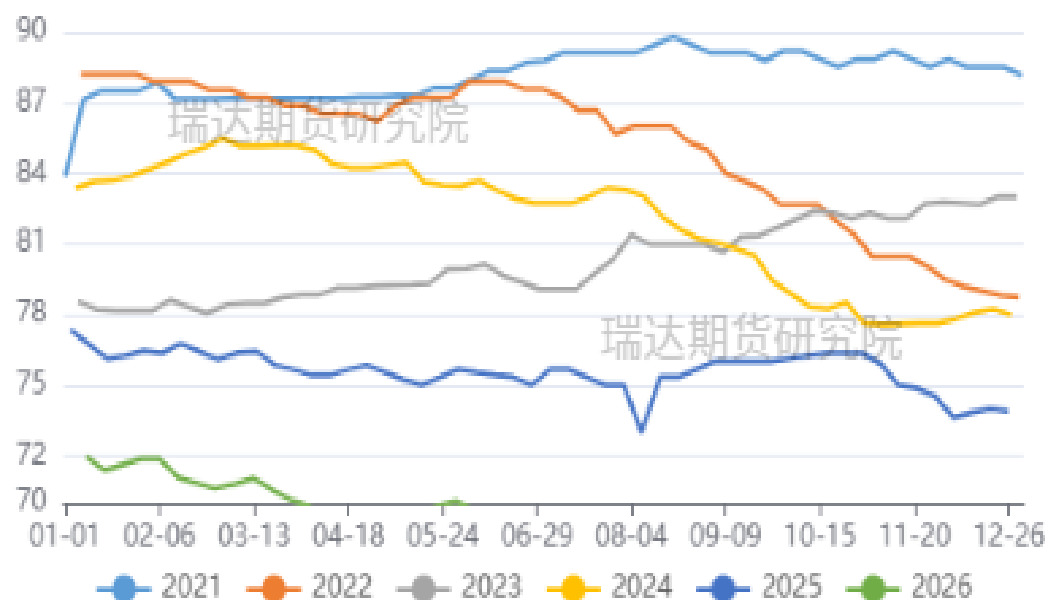
来源：ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



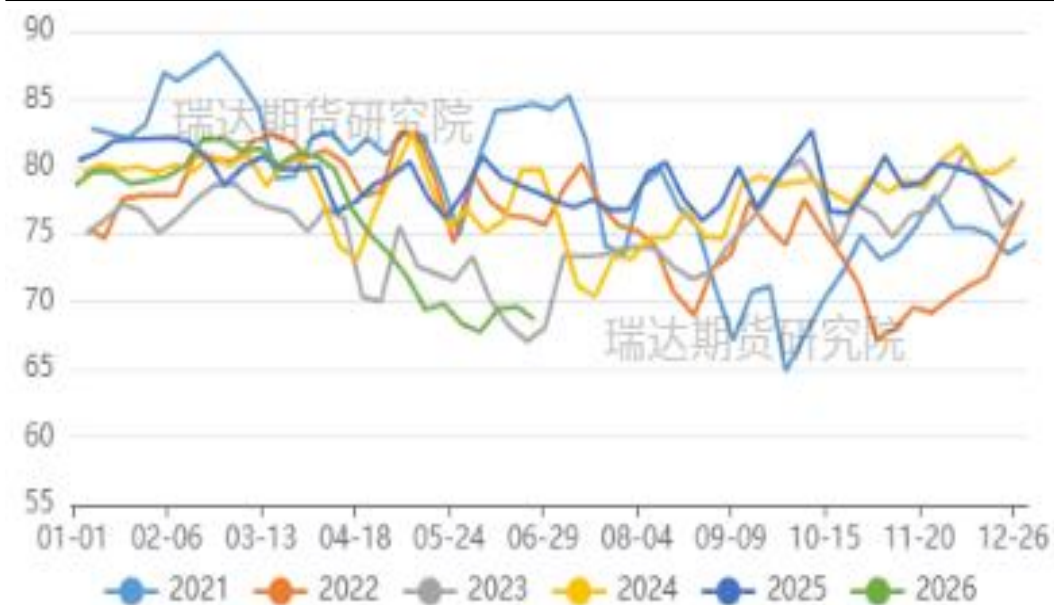
来源：ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



来源：ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



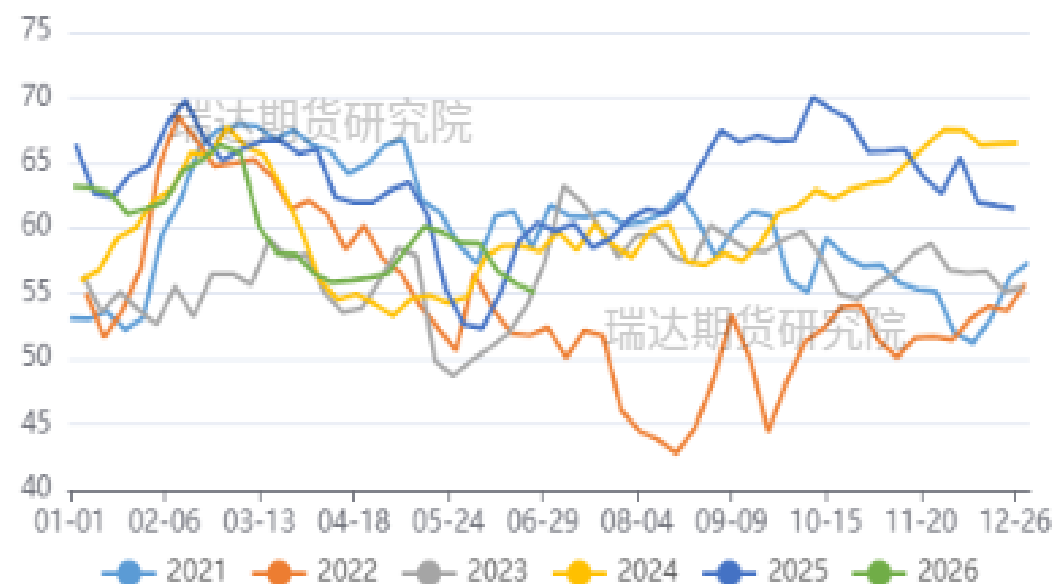
来源：ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



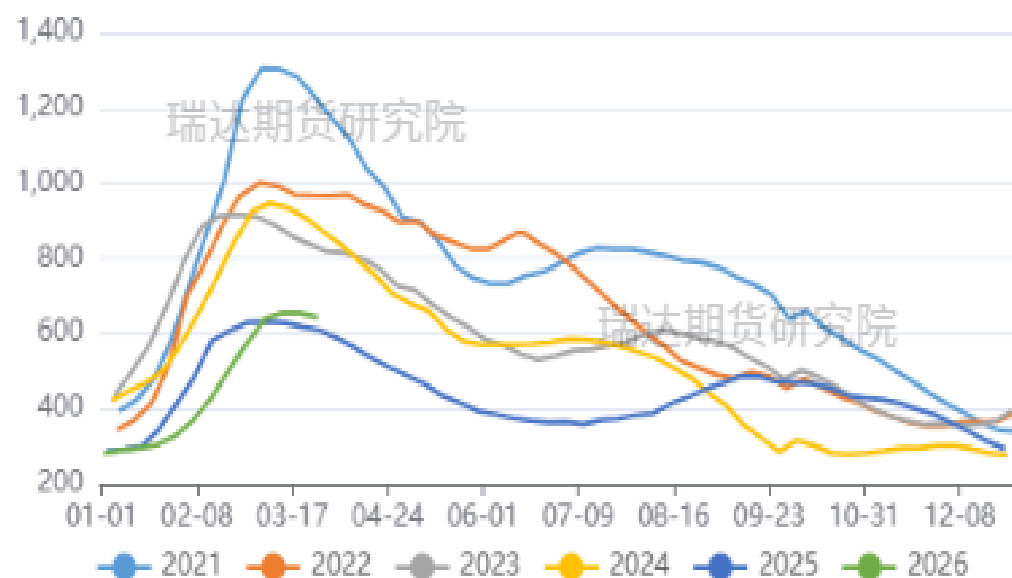
来源: ifind 瑞达期货研究院

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）



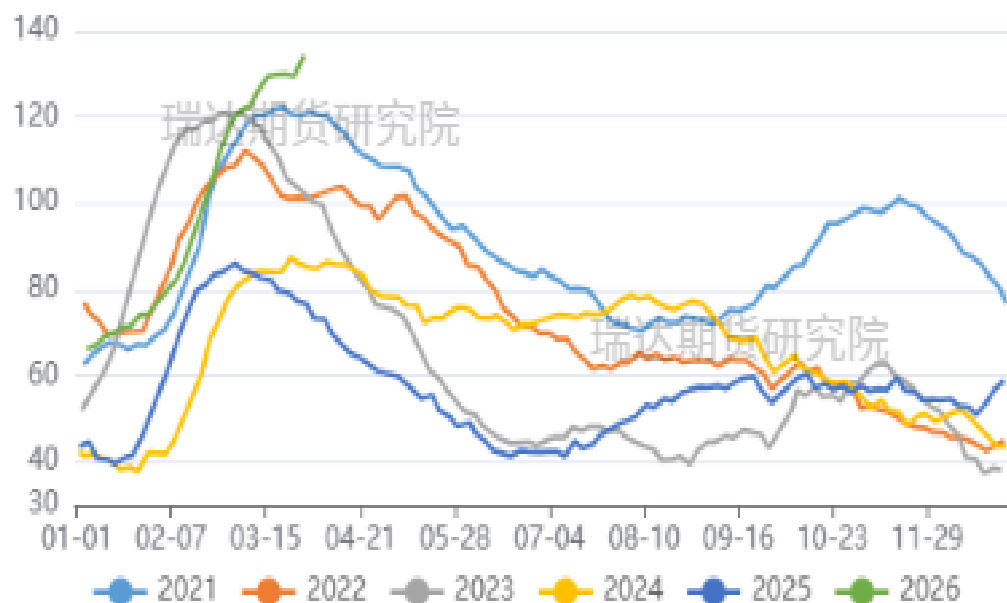
来源：ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



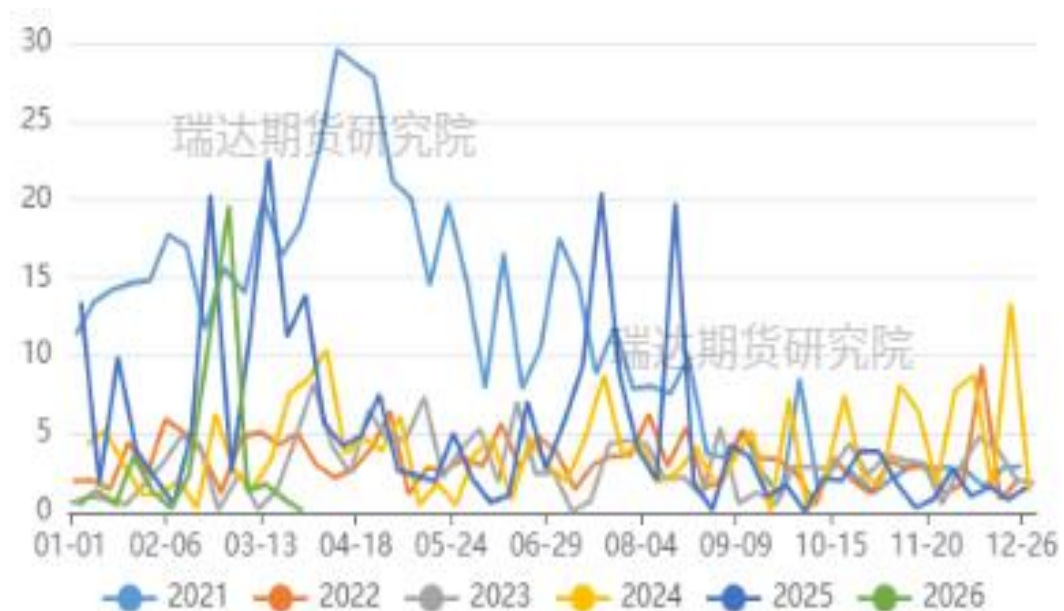
来源：ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



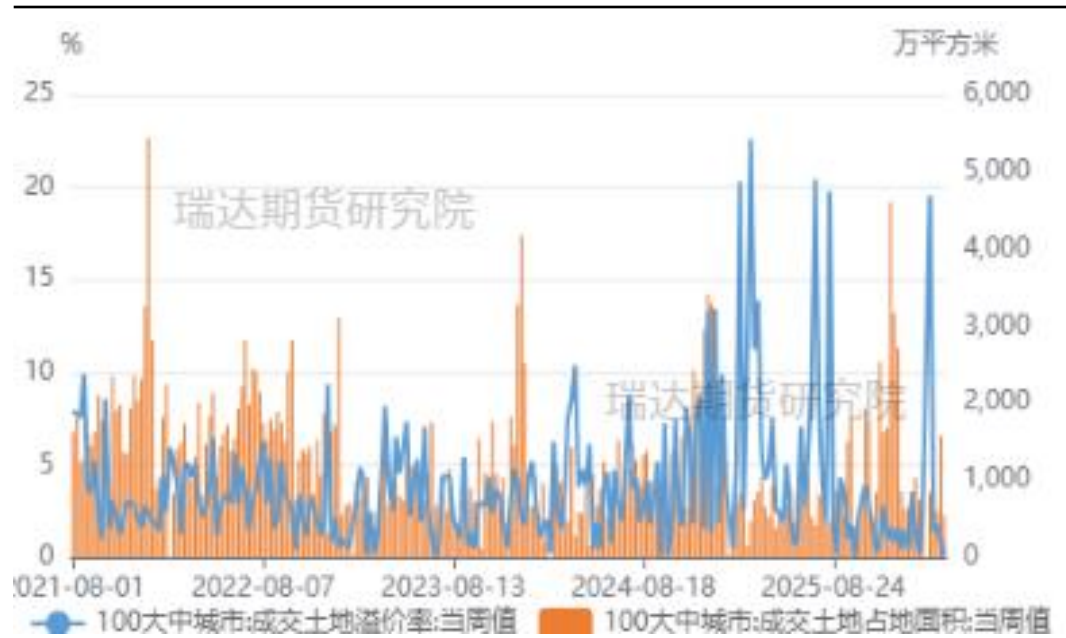
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



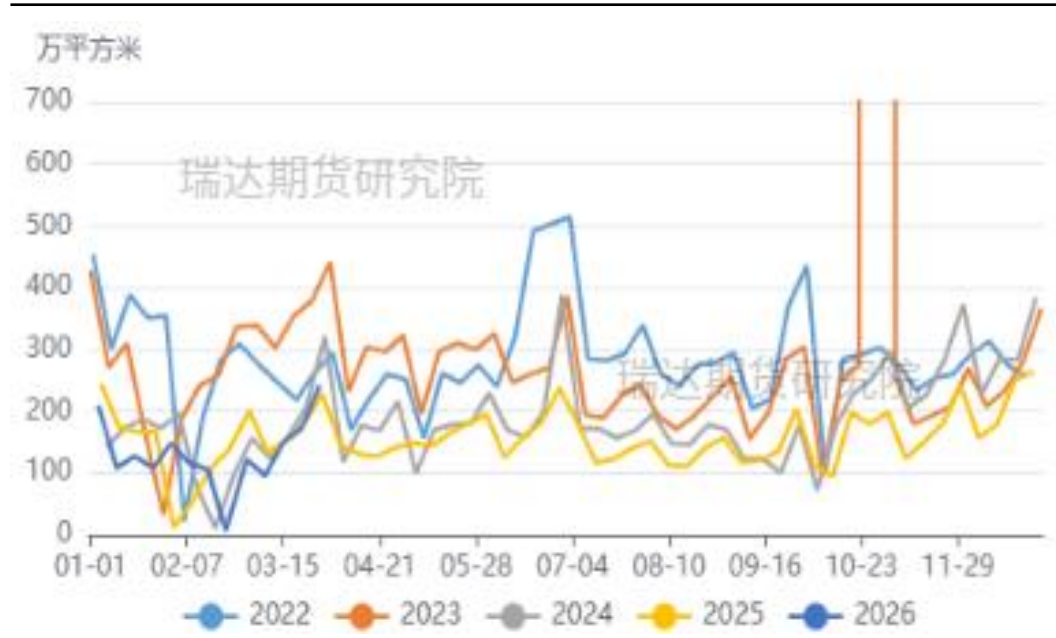
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



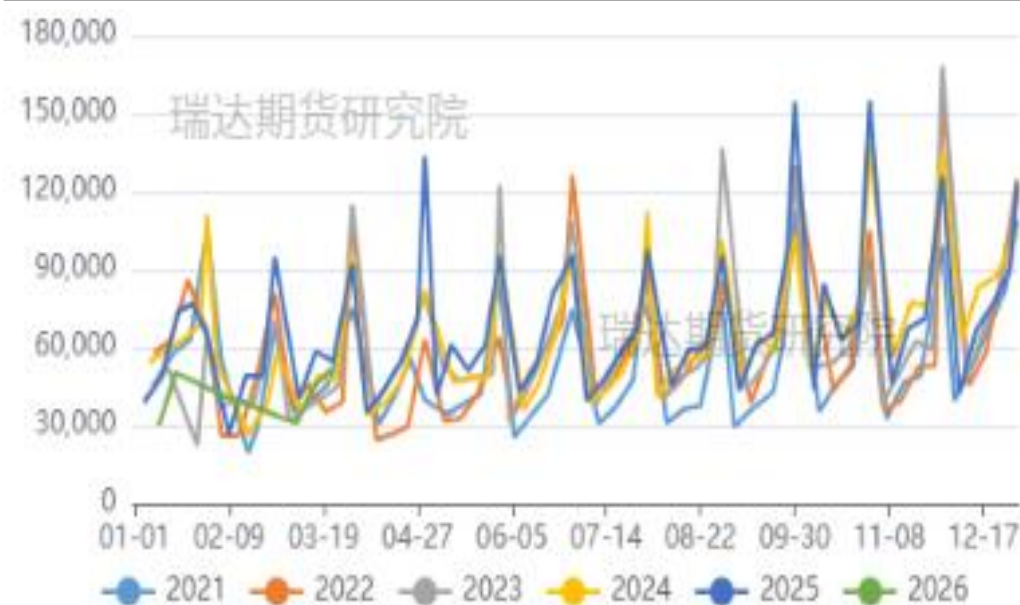
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



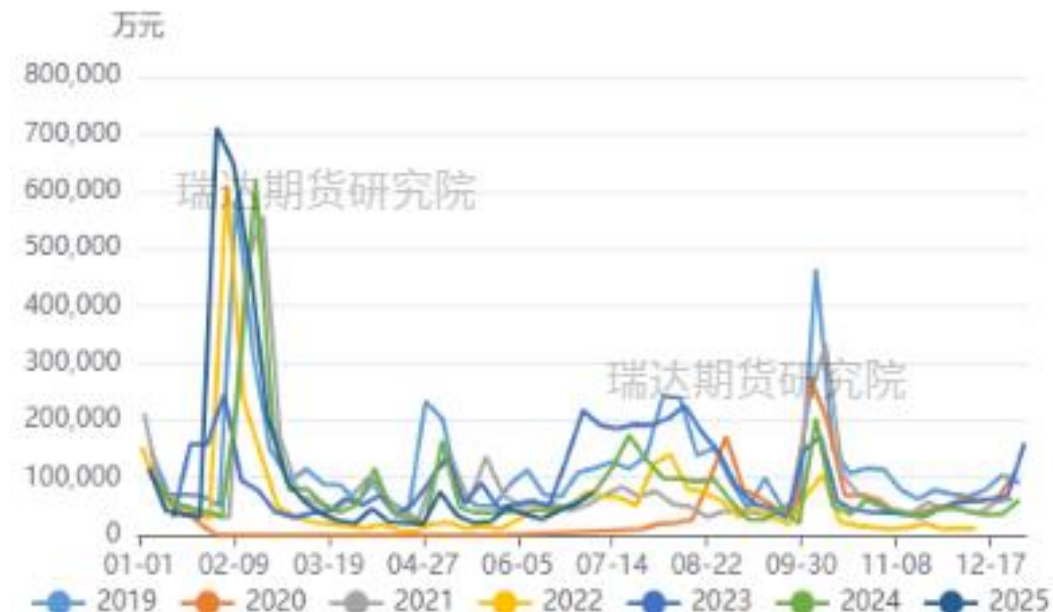
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

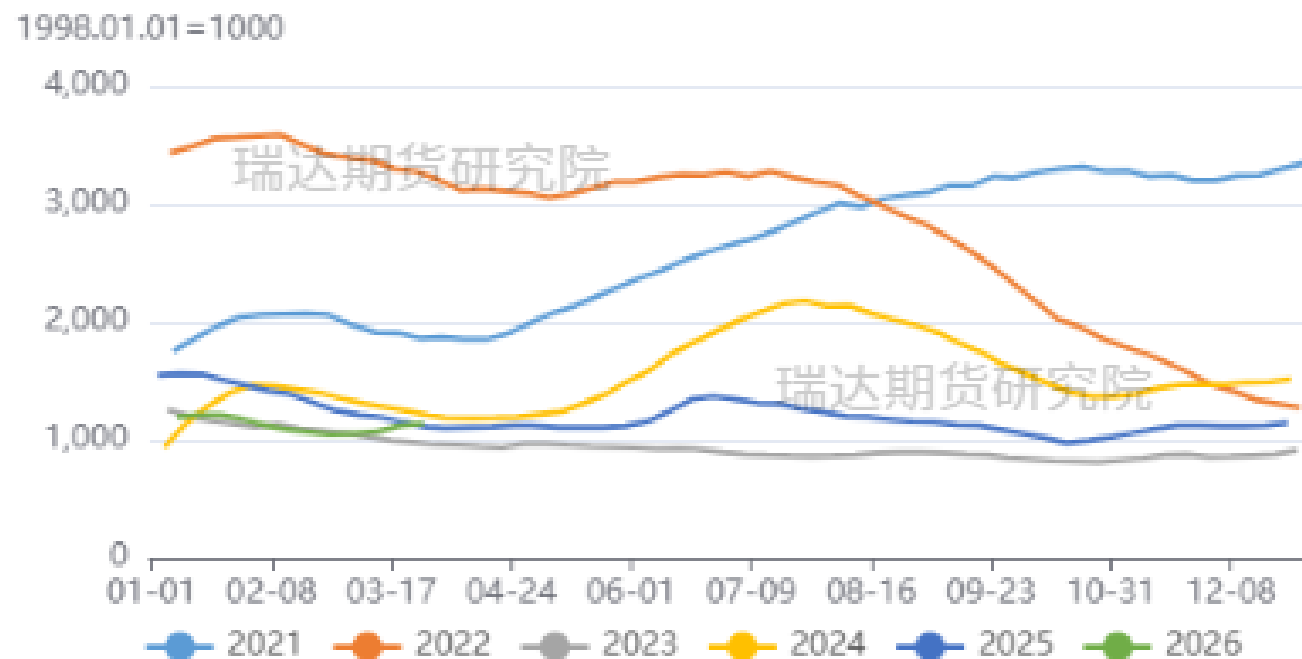
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

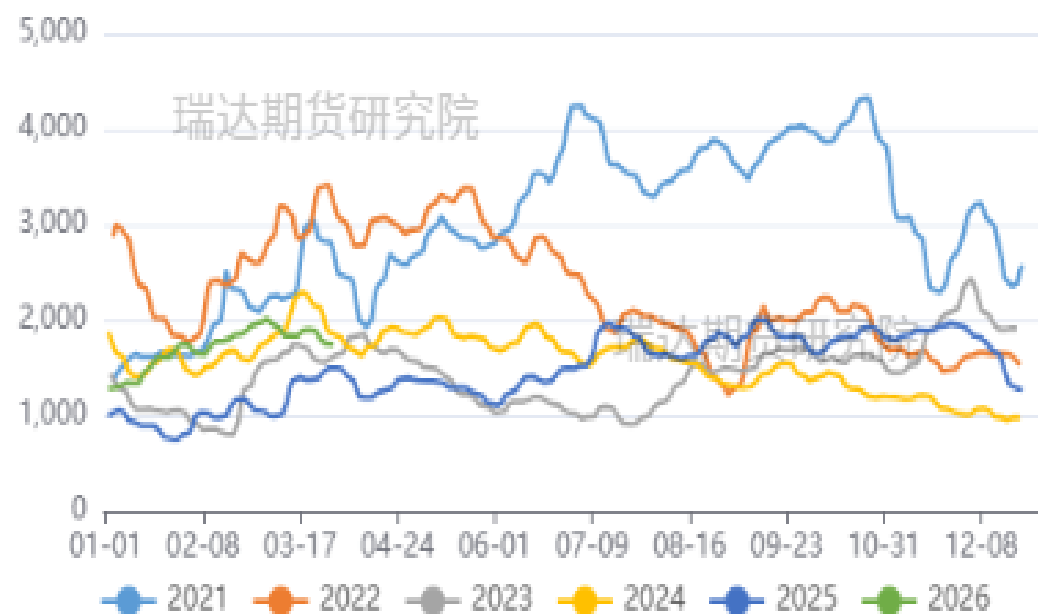
外贸市场——CCFI综合指数

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
2026/7/20	09:00	中国至7月20日一年期贷款市场报价利率	3
	14:00	德国6月PPI月率	0.3
2026/7/21	14:00	英国6月失业率	4.5
2026/7/22	14:00	英国6月CPI月率	0.2
		英国6月零售物价指数月率	0.2
2026/7/23	20:15	欧元区至7月23日欧洲央行存款机制利率	2.25
	20:30	美国至7月18日当周初请失业金人数(万人)	
	22:00	欧元区7月消费者信心指数初值	-17.7
2026/7/24	07:30	日本6月核心CPI年率	1.4
	14:00	英国6月季调后零售销售月率	1.2
	15:15	法国7月制造业PMI初值	51.2
	15:30	德国7月制造业PMI初值	50.3
	16:00	欧元区7月制造业PMI初值	51.4
	16:30	英国7月制造业PMI初值	52.5

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。