



# 「2025.12.26」

## 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**



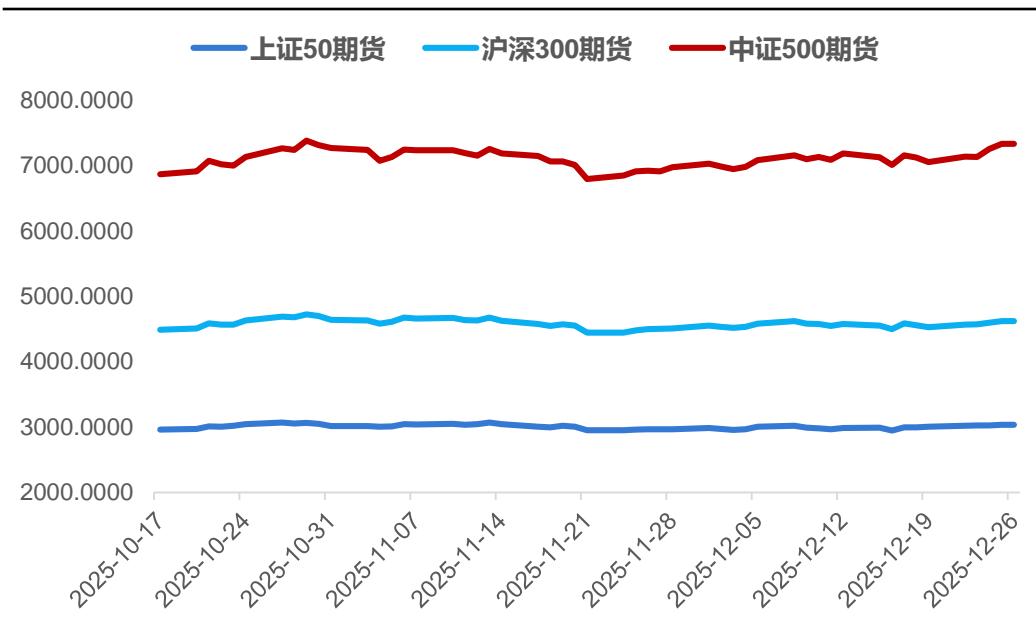
**4、下周重要经济指  
标及经济大事**

# 「本周小结及下周配置建议」

股票	债券
<p>沪深 300 +1.95% 沪深 300 股指期货 +2.51%</p> <p><b>本周点评：</b>A股主要指数本周集体上涨，除上证指数外涨幅均超2%。四期指亦集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹股。本周，市场处于宏观数据真空期，在市场缺乏数据指引的情况下，外部环境对A股的影响有所放大。美国总统特朗普表示将任命认同其降息主张的人为新任美联储主席。对新任美联储主席降息的预期令美元走软，美元兑人民币一度跌破7.0整数关口，汇率走强对股市有情绪支撑。本周，市场成交活跃度较上周明显回升。</p> <p><b>配置建议：</b>逢低做多</p>	<p>10 年国债到期收益率+0.07%/本周变动+0.13BP 主力 10 年期国债期货 +0.20%</p> <p><b>本周点评：</b>本周资金面延续宽松，隔夜加权利率持续走低，支撑短债下行，并引导长端利率同步下行。央行四季度货币政策例会纪要显示，货币政策将延续适度宽松，但受银行净息差处于低位、利率下行空间受限等因素制约，短期内全面降息紧迫性不高。未来政策发力仍将以结构性工具为主，总量宽松的节奏或相对审慎。当前多头动能偏弱，预计短期内利率延续震荡。</p> <p><b>配置建议：</b>区间操作</p>
<p>Wind商品指数 +10.27% 中证商品期货价格指数 +5.05%</p> <p><b>本周点评：</b>11月份除进出口较10月明显好转外，规上工业增加值、固投、社零三项指标集体回落，房地产市场进一步下探，整体表现疲软；PPI-CPI剪刀差连续两个月走阔，未来通缩压力依旧存在。在贵金属和原油均维持相对强势的背景下，后续商品指数预计进一步走强。</p> <p><b>配置建议：</b>观望为主</p>	<p>欧元兑美元 +0.65% 欧元兑美元2603合约 +0.63%</p> <p><b>本周点评：</b>偏软的非农就业报告、低于预期的CPI通胀数据叠加下一任联储主席的宽松预期，均支持后续降息路径，美元承压于利差优势的边际弱化。日央行趋于转鹰，欧央行延续观望，短期或继续支撑欧日元走势。</p> <p><b>配置建议：</b>谨慎观望</p>

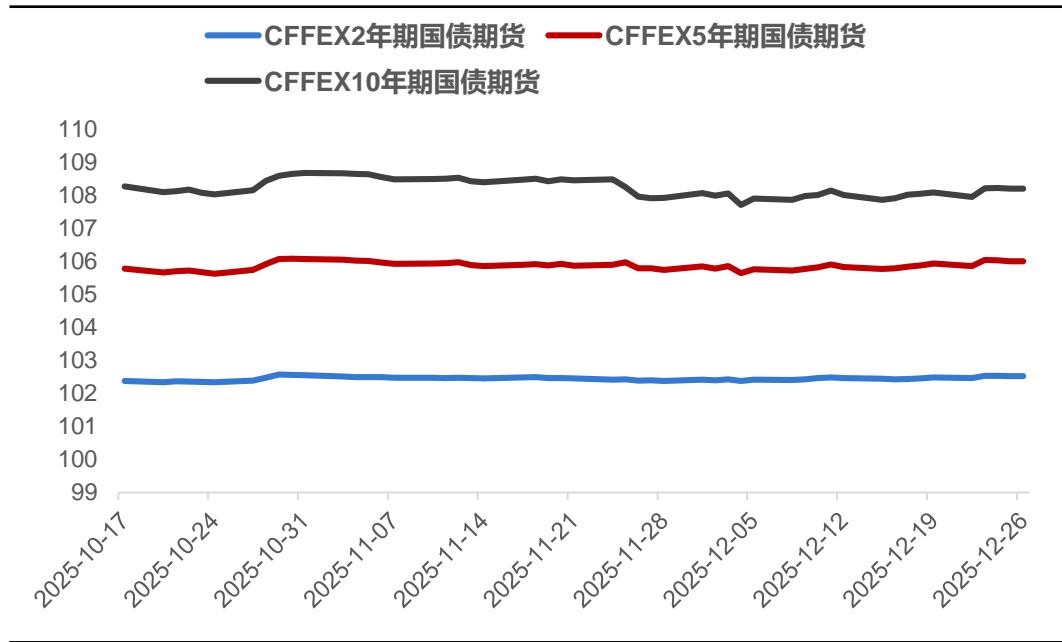
# 「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **利差优势边际收敛，美元延续震荡偏弱。** 美国第三季度实际GDP初值创两年来最快增速，同期核心PCE物价指数符合市场预期，通胀走势趋于平缓。特朗普近期反复强调，希望下一任美联储主席将大幅降息，提振市场“流动性宽松”预期。非美国家主要央行近期延续观望或加息立场，利差优势边际走弱导致美元近期走势较为疲软。偏软的非农就业报告、低于预期的CPI通胀数据以及前期FOMC官员偏鸽立场，均支持联储宽松路径，此次表现偏强的GDP数据未能使美元重拾上行动能，下周关注美国制造业PMI数据表现，短期内美元或维持震荡偏弱走势。
- ◆ **日本财政宽松推进，欧洲通胀延续平稳。** 欧洲央行此前如期进行25bps降息，重申通胀将在中期内稳定于目标区间。日本央行一致同意加息25个基点，以抑制物价持续高涨的风险。由于关税负面影响低于预期，日本政府上调2025财年经济预期，新首相高市早苗继续推进大型财政刺激方案，尽管日本央行行长植田和男表示通胀将接近目标水平，但超预期的财政扩张计划或加剧通胀反弹风险。展望下周，欧元及日元在利差走阔预期下或震荡偏强运行。

- ◆ 本周我国央行公开市场净回笼3348亿元。政策方面，央行发布货币政策第四季度例会通稿，整体基调与12月中央经济工作会议一致。值得关注的是，通稿中对融资成本的表述由“推动社会综合融资成本下降”调整为“促进社会综合融资成本低位运行”。这一措辞变化表明，当前社会综合融资成本已被认为处于较低水平，进一步引导其下行的空间可能受到利率比价的约束。下阶段，货币政策预计延续适度宽松基调，发力点仍会以结构性工具为主，总量宽松政策推出的节奏可能更趋审慎。
- ◆ 资本市场方面，A股主要指数本周集体上涨，除上证指数外涨幅均超2%。四期指亦集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹股。本周，市场处于宏观数据真空期，在市场缺乏数据指引的情况下，外部环境对A股的影响有所放大。美国总统特朗普表示将任命认同其降息主张的人为新任美联储主席。对新任美联储主席降息的预期令美元走软，美元兑人民币一度跌破7.0整数关口，汇率走强对股市有情绪支撑。本周，市场成交活跃度较上周明显回升。

- ◆ **【央行:要继续实施适度宽松的货币政策】**央行货币政策委员会召开第四季度例会，研究下阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，综合运用多种工具，加强货币政策调控，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度、节奏和时机。促进社会综合融资成本低位运行。会议再次强调维护资本市场稳定，但未提及房地产市场。
- ◆ **【中国对外开放迎来具有里程碑意义的标志性举措】**海南自由贸易港全岛封关运作12月18日正式启动，“零关税”商品范围扩大到6600多个税目。对消费者而言，首先，到海南出差、旅游、生活如常，不需要任何额外证件。其次，对于文旅消费“买买买”，将有更好的体验。
- ◆ **【互联网平台定价迎来强监管】**国家发改委、市场监管总局、国家网信办印发《互联网平台价格行为规则》，自2026年4月10日起施行。《规则》明确，平台内经营者在不同平台销售商品或者提供服务的，依法自主定价，平台经营者不得采取提高收费标准、增加收费项目、扣除保证金、削减补贴或者优惠、限制流量、搜索降序、算法降权、屏蔽店铺、下架商品或者服务等措施，对平台内经营者的价格行为进行不合理限制或者附加不合理条件。
- ◆ **【北京市进一步优化调整住房限购政策】**一是放宽非京籍家庭购房条件，购买五环内商品住房的社保或个税缴纳年限由“3年”调减为“2年”，五环外由“2年”调减为“1年”。二是多子女家庭五环内可多购买1套房。另外，商贷利率不再区分首套房和二套房，二套房公积金贷款最低首付比例下调至25%。

- ◆ **【乌克兰公布俄乌“和平计划”草案20点内容】**乌克兰总统泽连斯基公布俄乌“和平计划”草案20点细节，包括乌克兰加入欧盟、向乌克兰提供类似北约第五条集体防御条款的保障、乌克兰将尽快举行选举等。但关键的领土问题仍未解决，目前的方案包括“维持现状”、在顿巴斯地区建立潜在的“自由经济区”等。泽连斯基表示，不同意草案中提出的要求乌克兰放弃加入北约的要求，乌方不会放弃加入北约。
- ◆ **【特朗普:不同意其观点的人不会成为美联储主席】**美国总统特朗普发帖称，希望接替鲍威尔的下一任美联储主席在经济和市场表现良好时降息，而不是因通胀担忧提前“扼杀行情”。他批评当前市场逻辑已变成“好消息反而利空股市”，强调低利率有助于推动股市上涨、提振经济和改善住房负担，说股市上涨可能推动美国的GDP一年增长10个、15个甚至20个或是更多的百分点。
- ◆ **【欧盟延长对俄罗斯经济制裁】**欧盟决定将针对俄罗斯的经济制裁再延长6个月，至2026年7月31日。制裁措施覆盖贸易、金融、能源、技术及军民两用物项、工业、交通运输等多领域。此外，欧盟推出针对规避制裁行为的专项反制措施。
- ◆ **【日本央行加息至30年最高水平】**日本央行加息至30年最高水平日本央行一致同意加息25个基点至0.75%，以抑制物价持续高涨的风险，利率水平达到30年高位。日本央行行长植田和男表示，如果经济和物价变动符合预期，将“继续上调政策利率，并调整货币宽松的力度”。

# 「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	中国至12月22日一年期贷款市场报价利率	3	3	3
	中国11月全社会用电量同比	10.4		6.2
美国	美国第三季度实际GDP年化季率初值	3.8	3.3	4.3
	美国第三季度实际个人消费支出季率初值	2.5	2.7	3.5
	美国第三季度核心PCE物价指数组年化季率初值	2.6	2.9	2.9
	美国10月耐用品订单月率	0.7	-1.5	-2.2
	美国11月工业产出月率	0.1	0.1	0.2
	美国至12月20日当周初请失业金人数(万人)	22.4	22.4	21.4
英国	英国第三季度GDP年率终值	1.3	1.3	1.3
日本	日本11月失业率	2.6	2.6	2.6

# 「央行公开市场操作」

央行公开市场累计进行了4227亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有4575亿元逆回购和3000亿元MLF到期，因此净回笼3348亿元。

图3、Shibor (%)

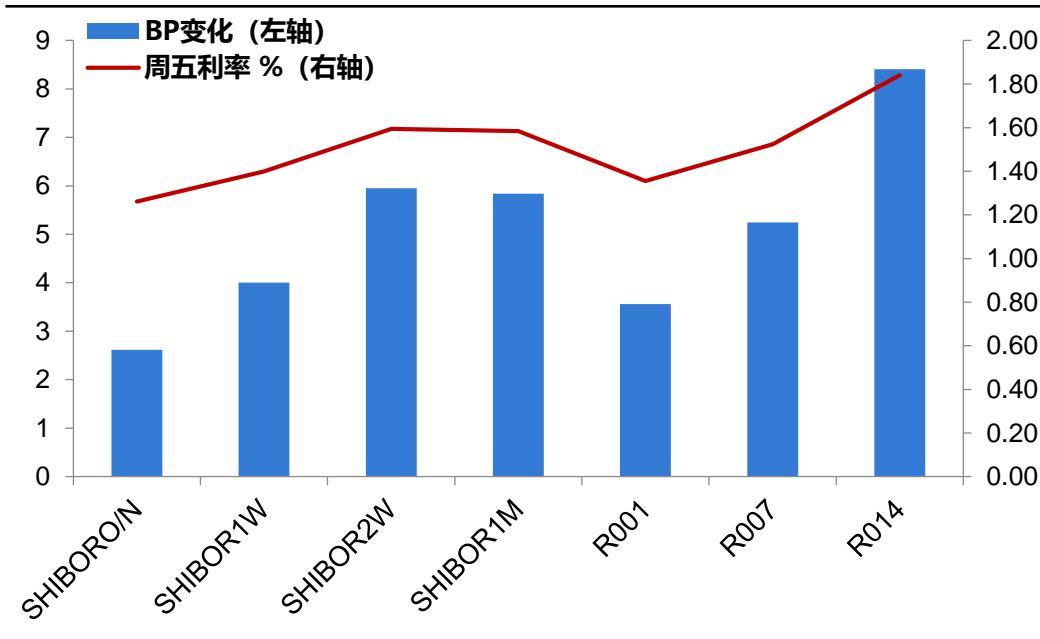
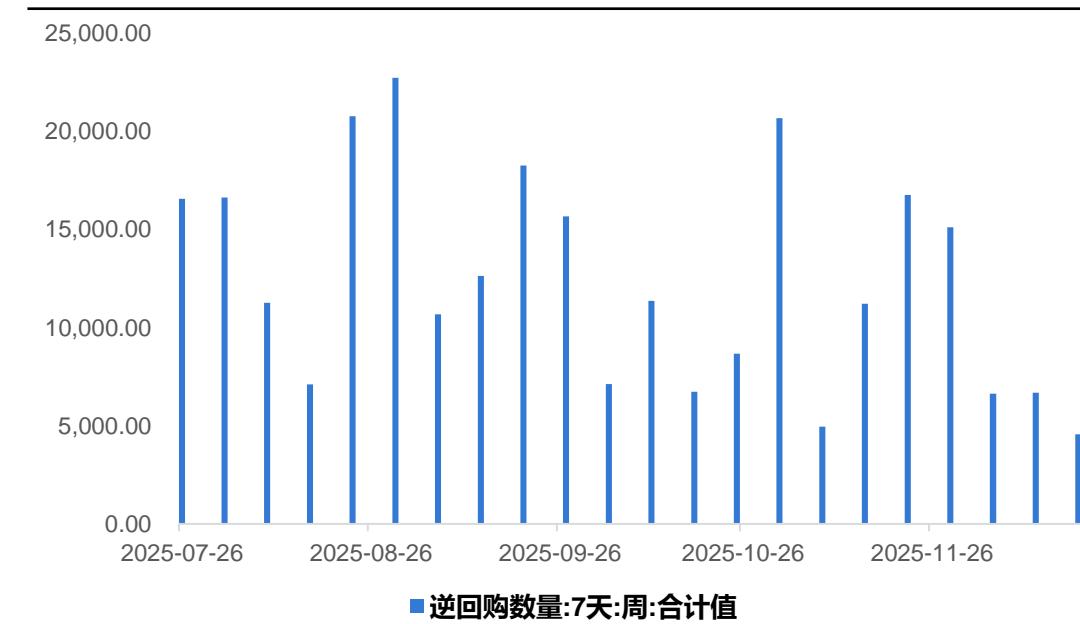


图4、逆回购数量

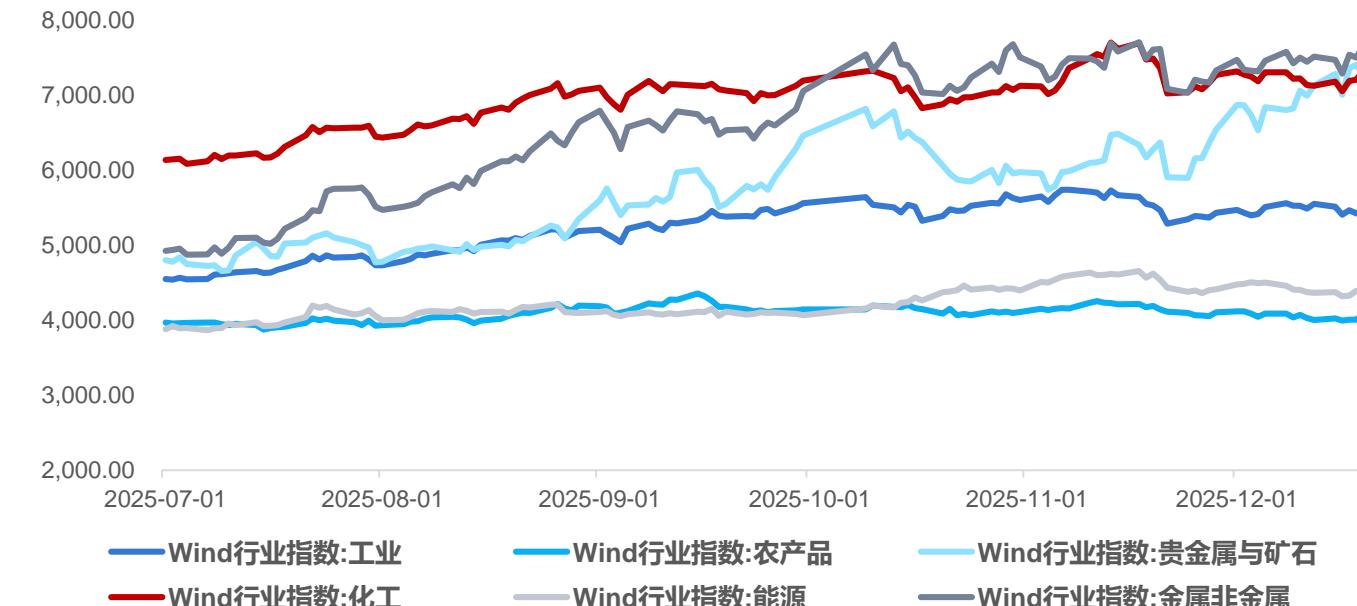


来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

## 现货市场——Wind商品指数

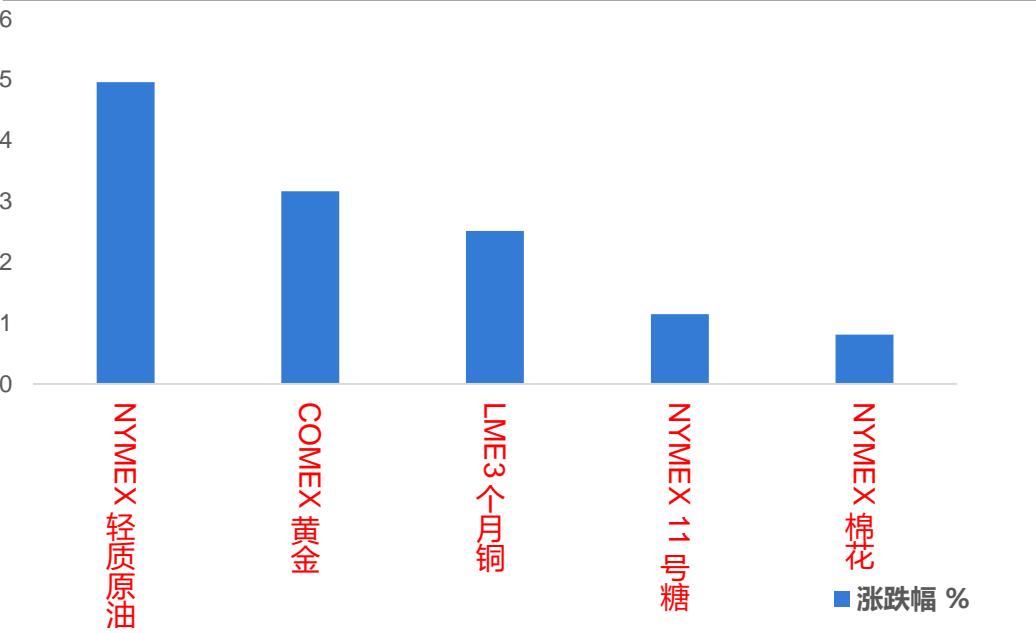
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

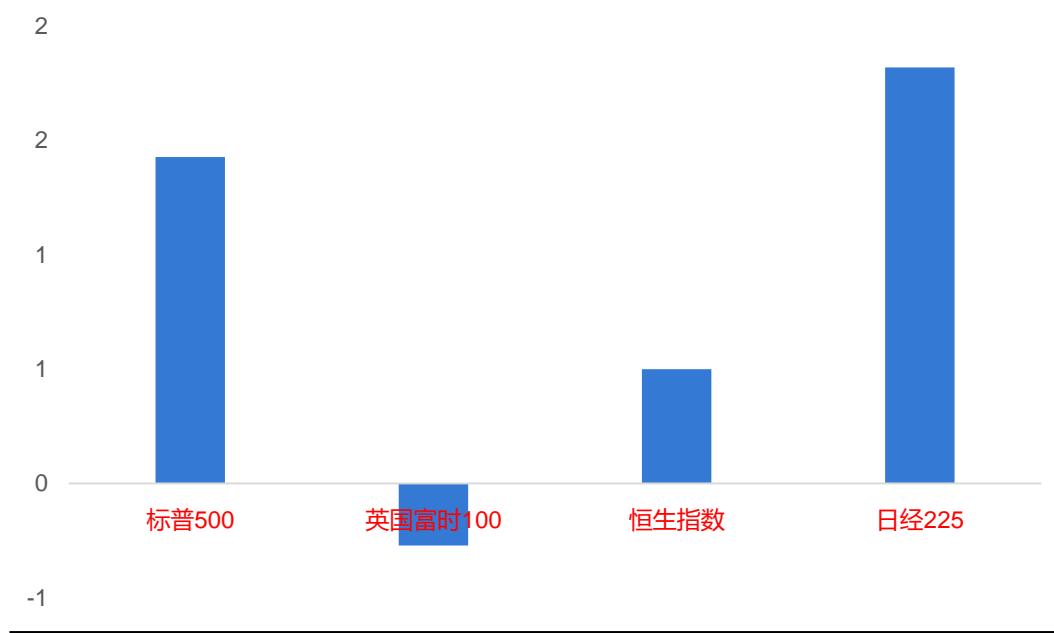
# 「本周国内外经济数据」

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

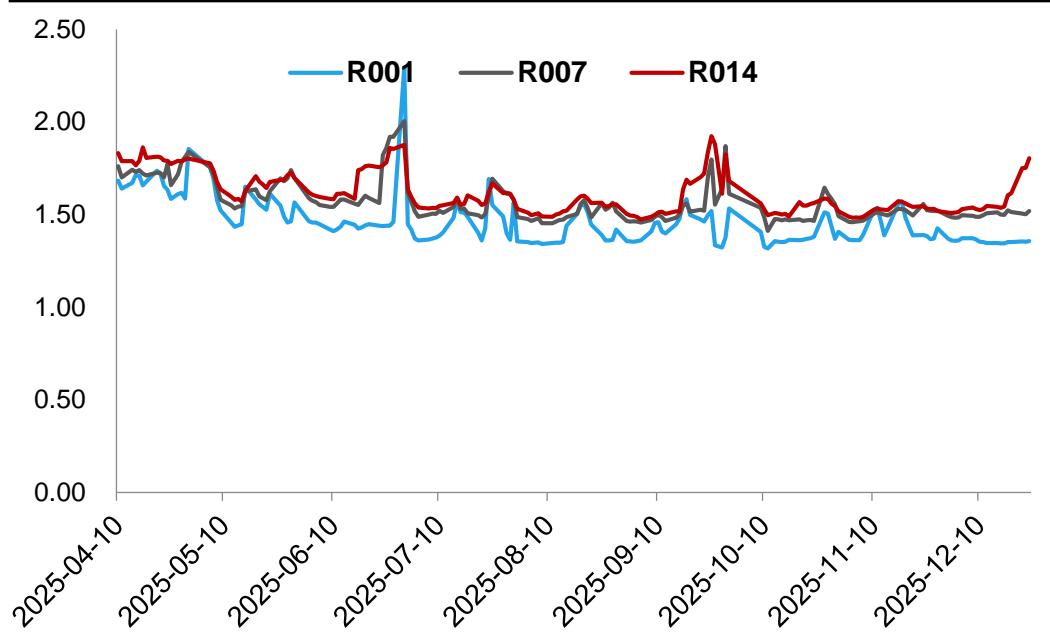
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

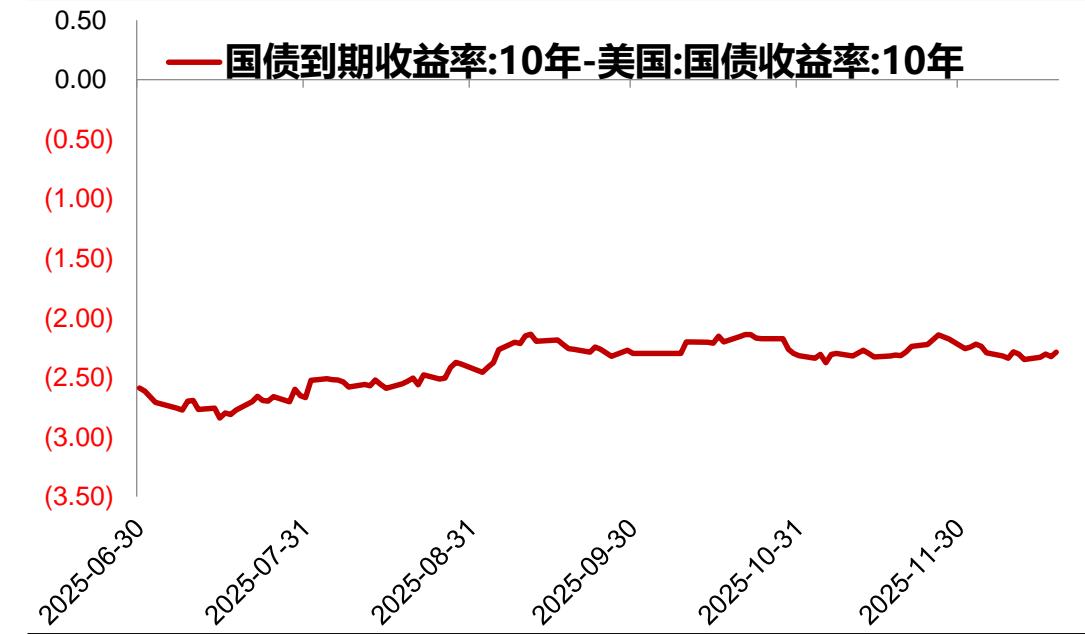
# 「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

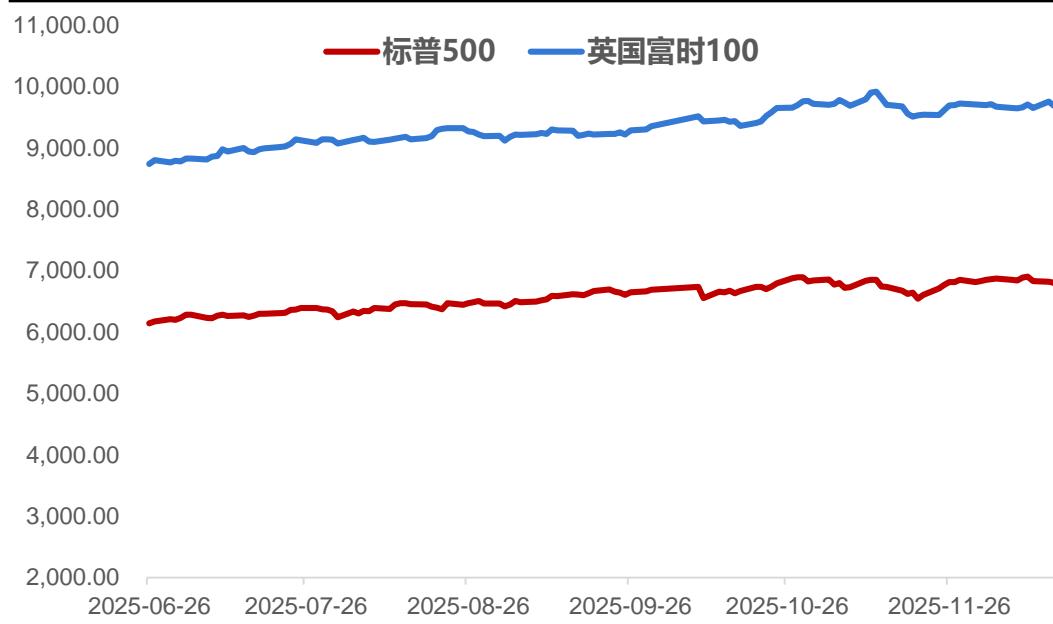
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

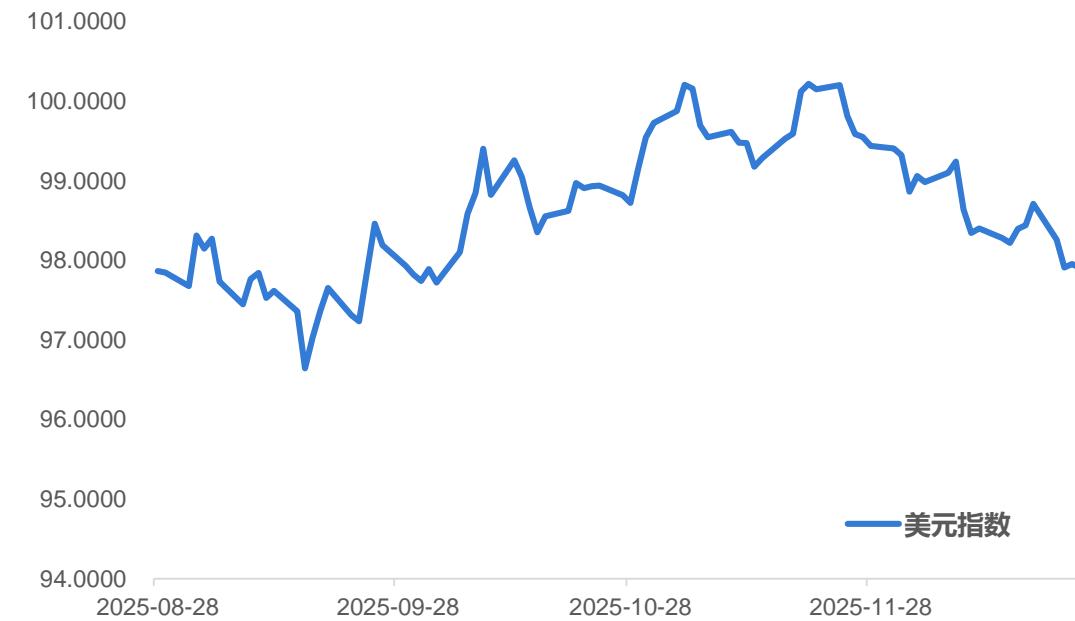
# 「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



来源: wind 瑞达期货研究院

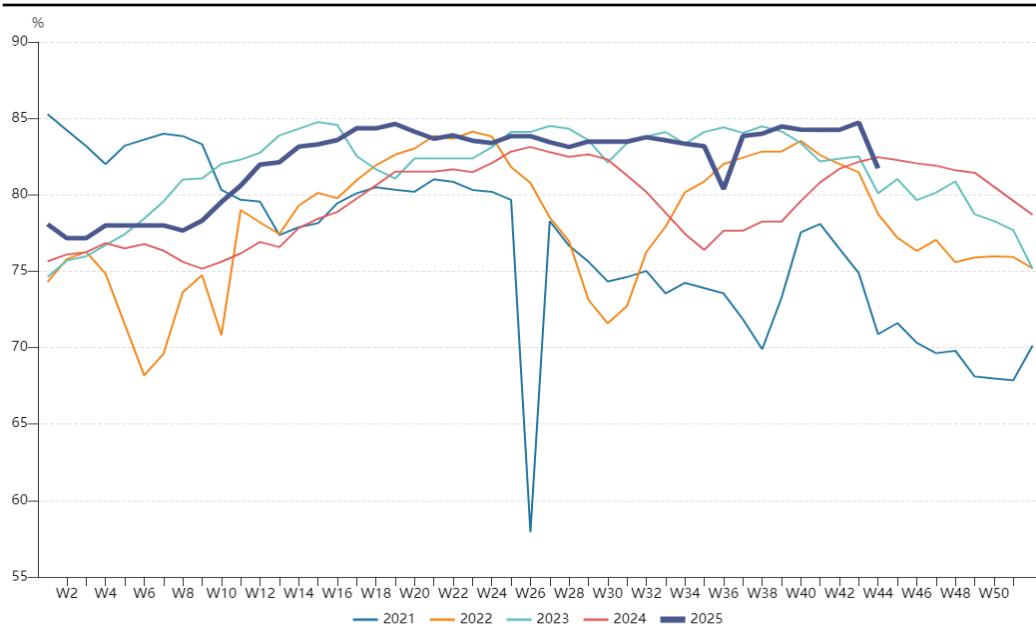
图11、美元指数



来源: wind 瑞达期货研究院

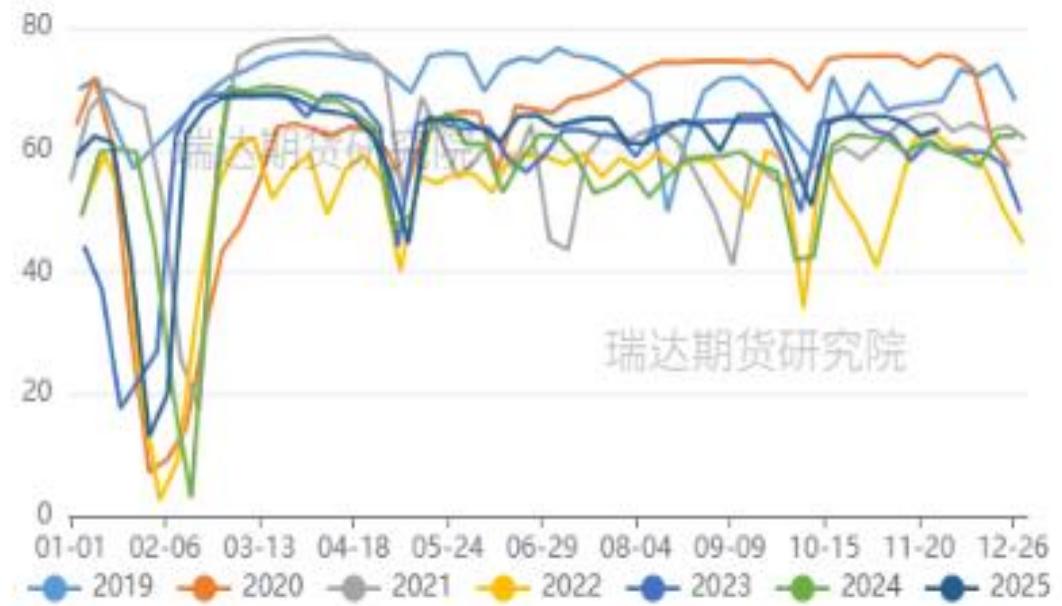
# 「本周国内外经济数据」

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

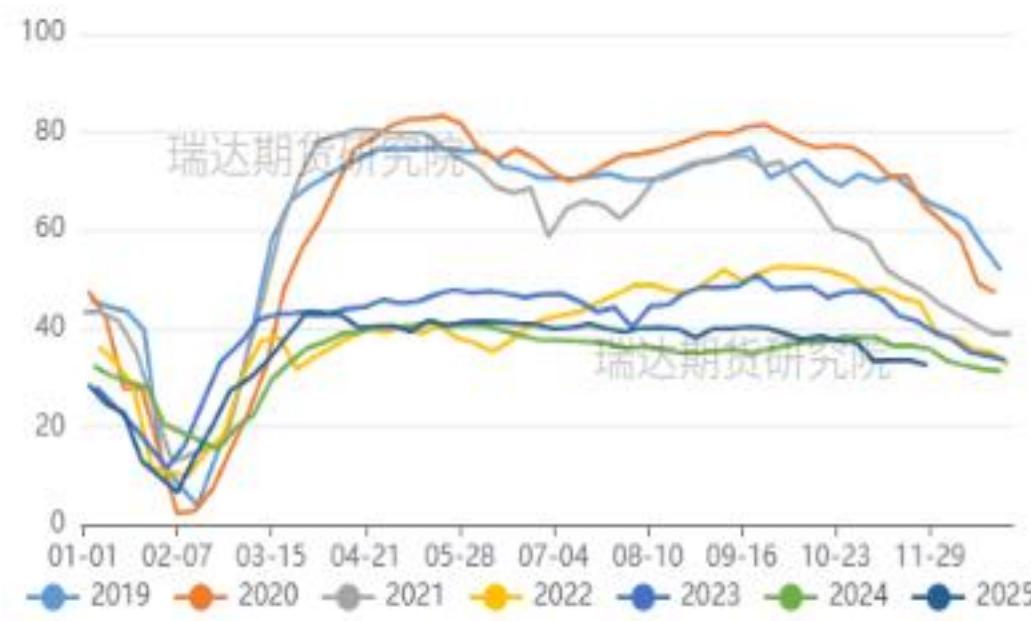
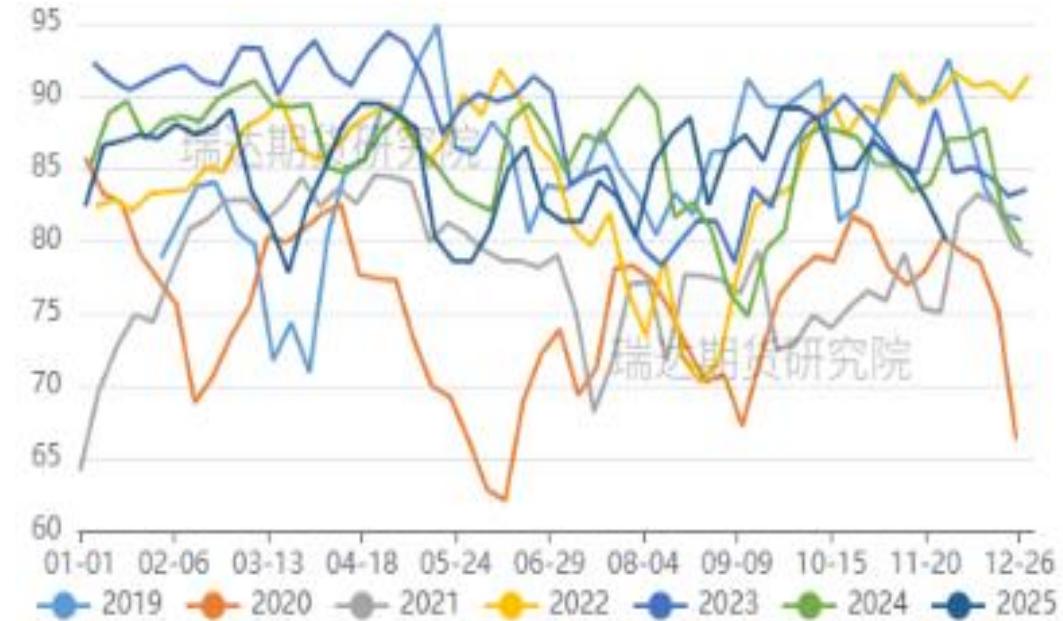
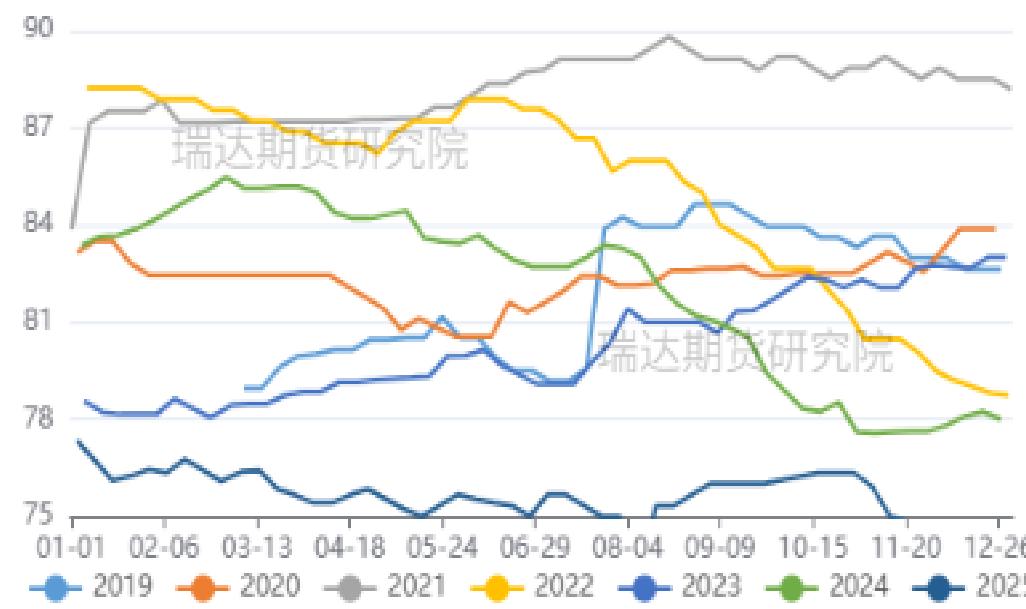


图15、纯碱开工率



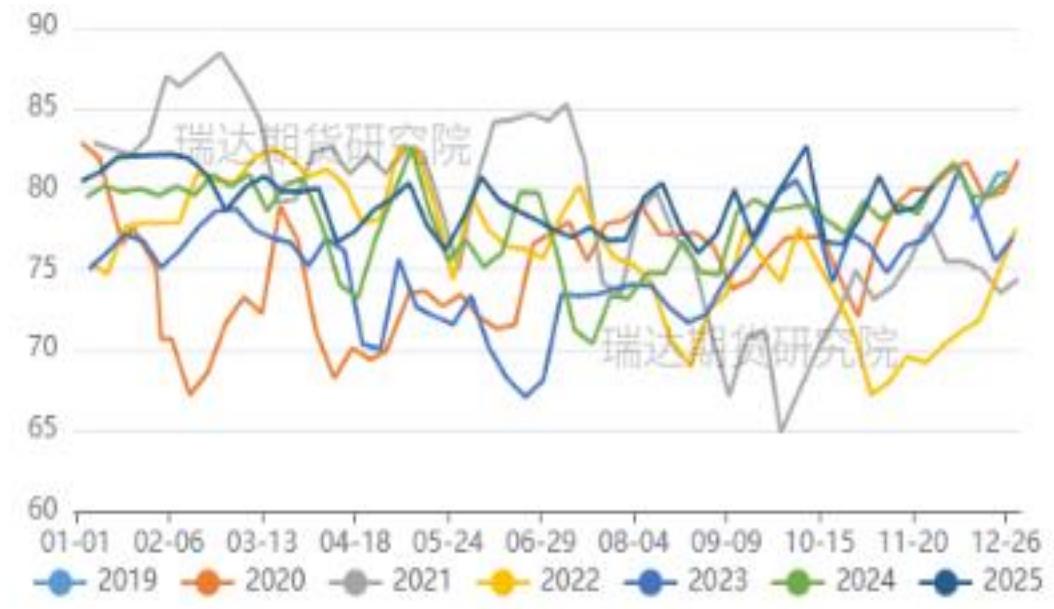
# 「本周国内外经济数据」

图16、玻璃开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

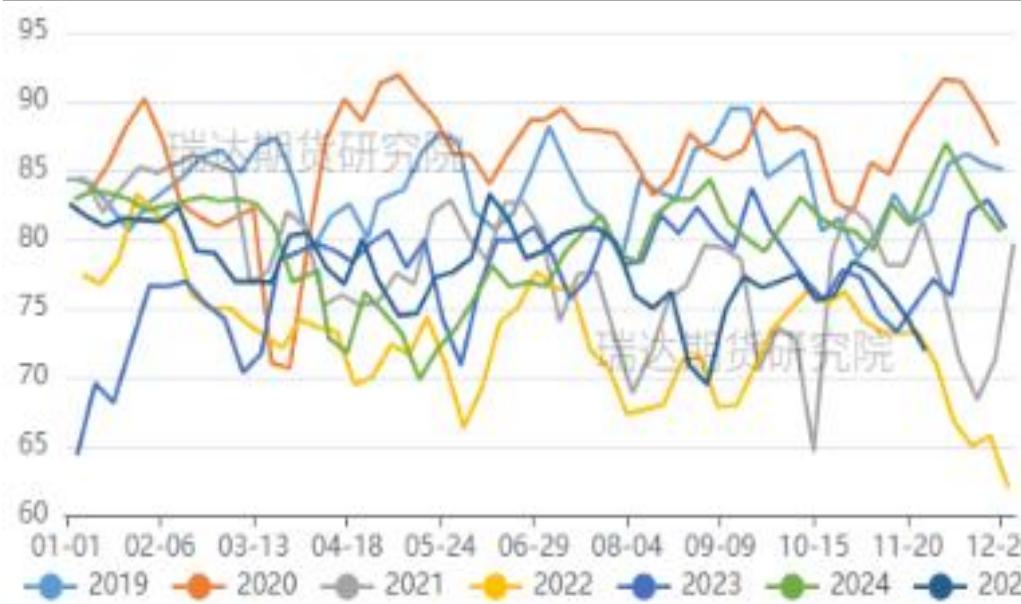
图17、PVC开工率



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

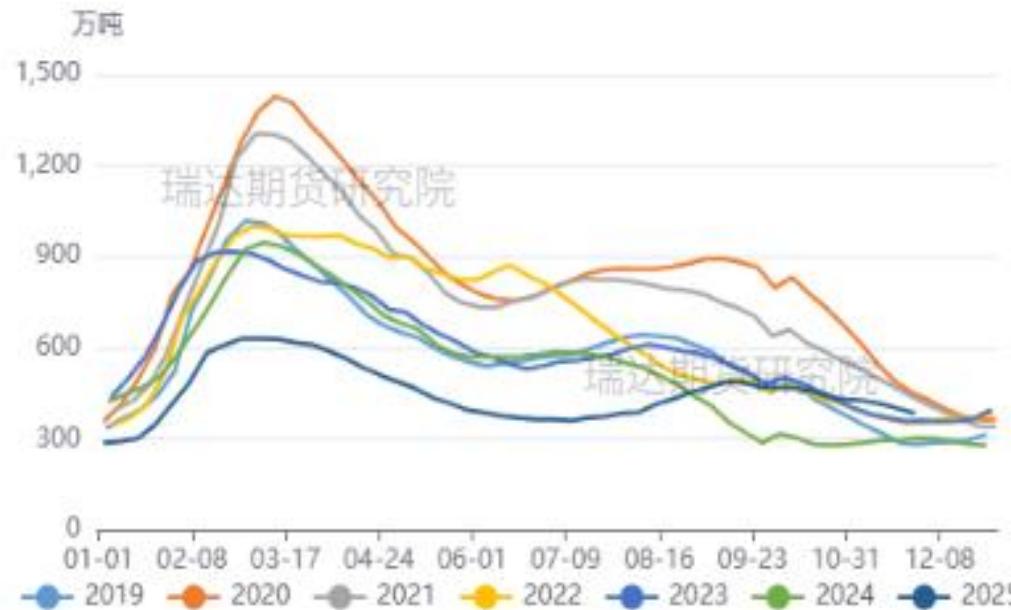
图19、乙二醇开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

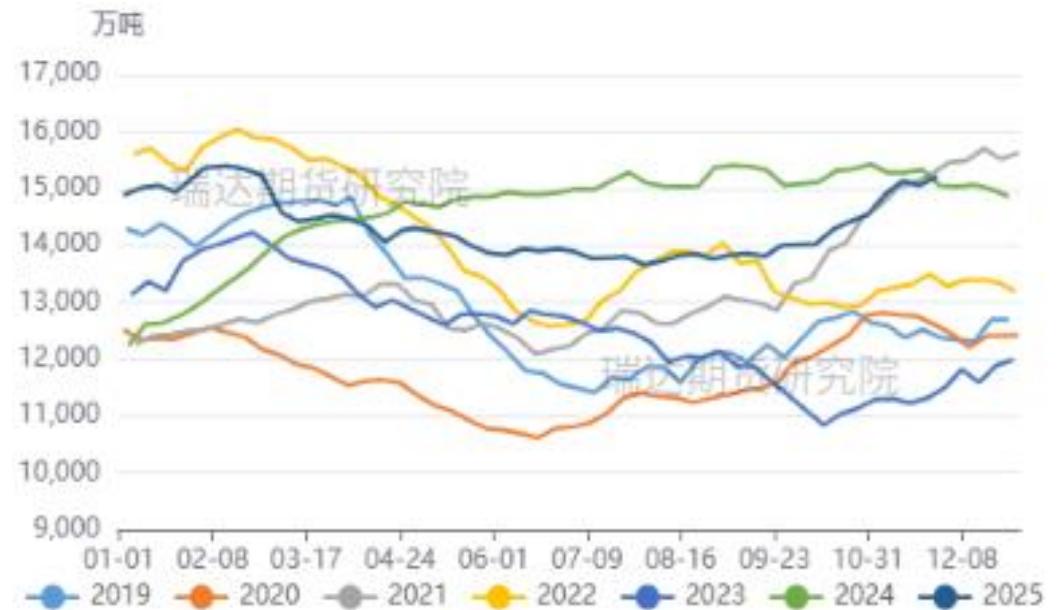
# 「本周国内外经济数据」

图20、库存：螺纹钢



来源: wind 瑞达期货研究院

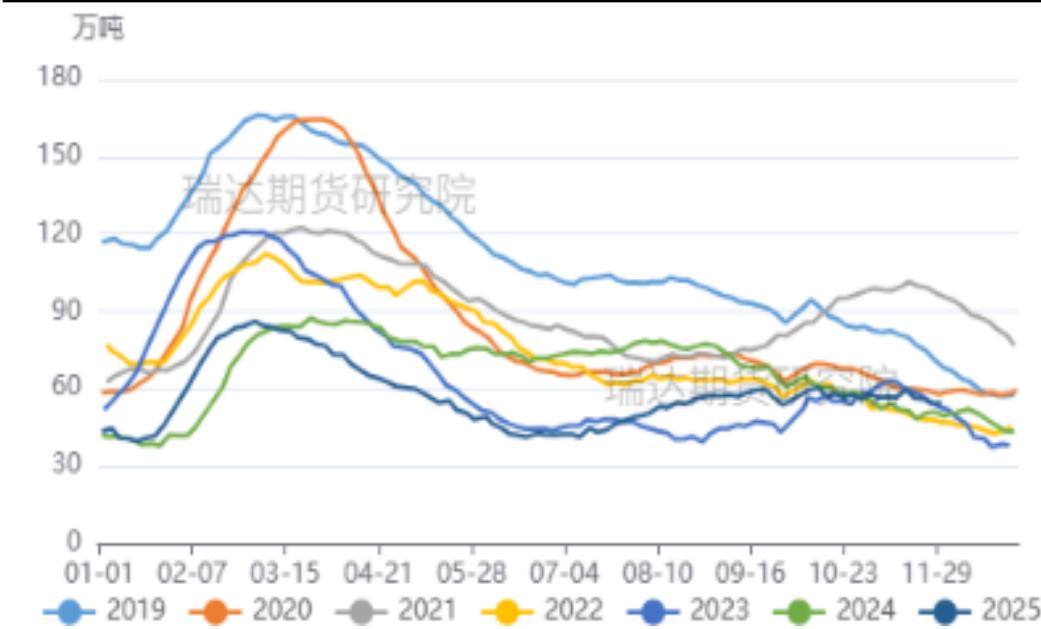
图21、库存：铁矿石



来源: wind 瑞达期货研究院

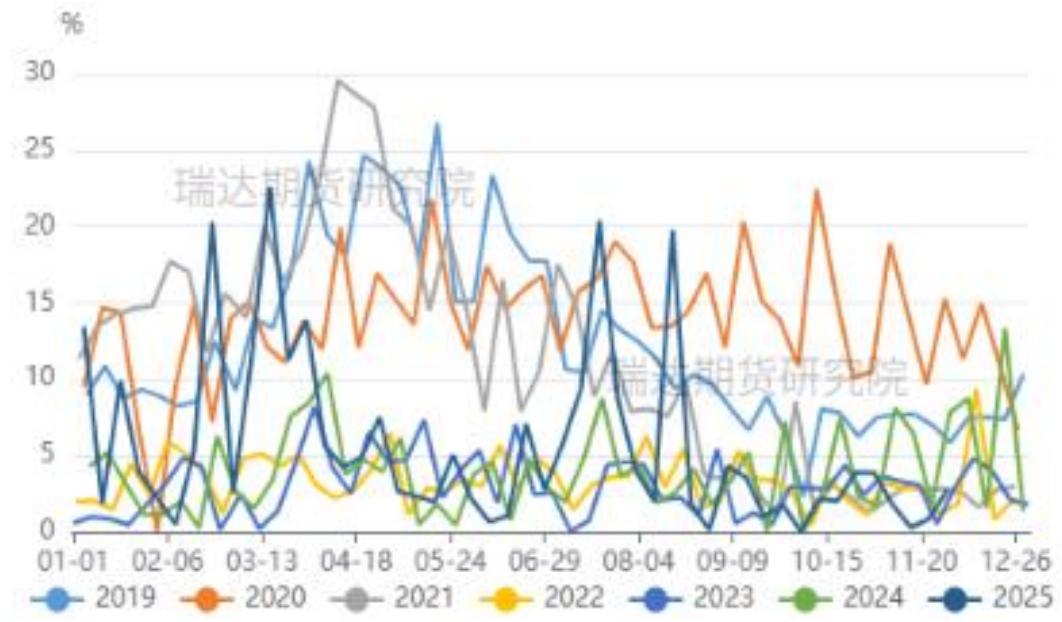
# 「本周市场行情回顾」

图22、库存：电解铝



来源: wind 瑞达期货研究院

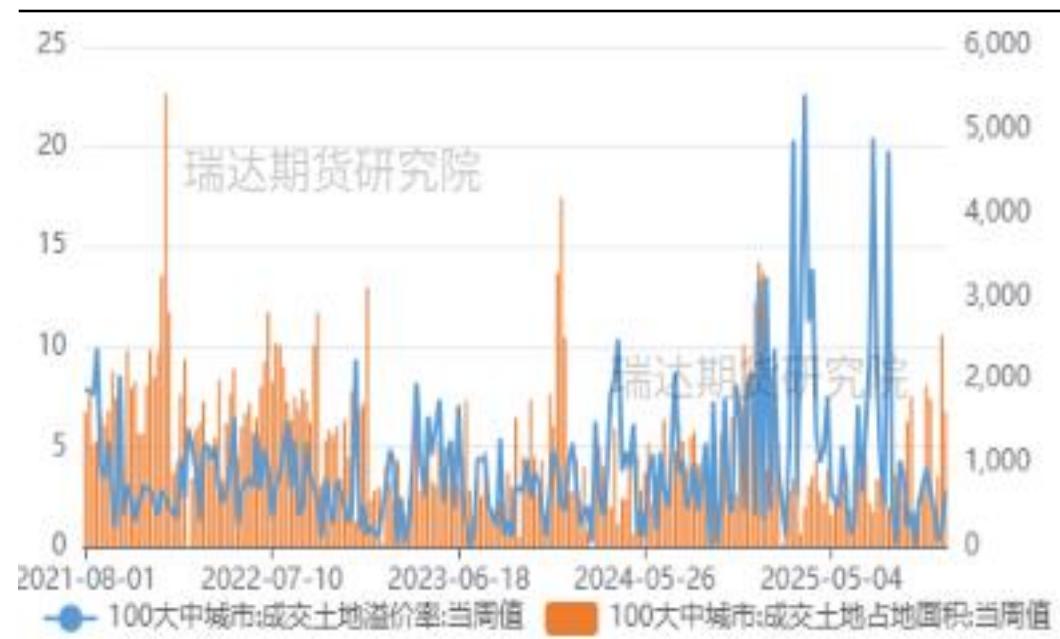
图23、土地溢价率



来源: wind 瑞达期货研究院

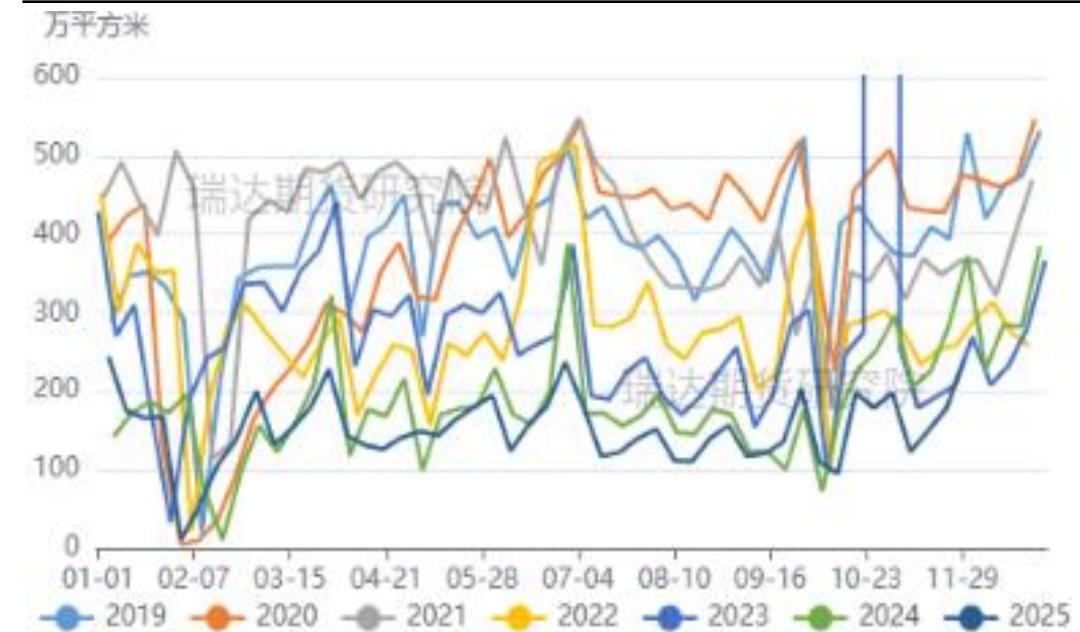
# 「本周国内外经济数据」

图24、100大中城市成交土地



来源：wind 瑞达期货研究院

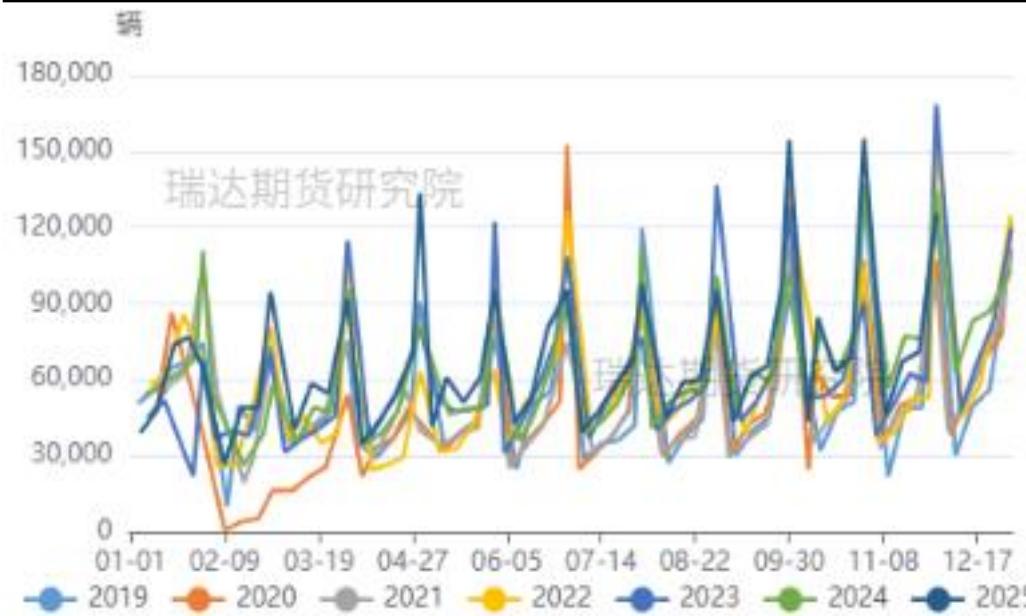
图25、30大中城市商品房成交面积



来源：wind 瑞达期货研究院

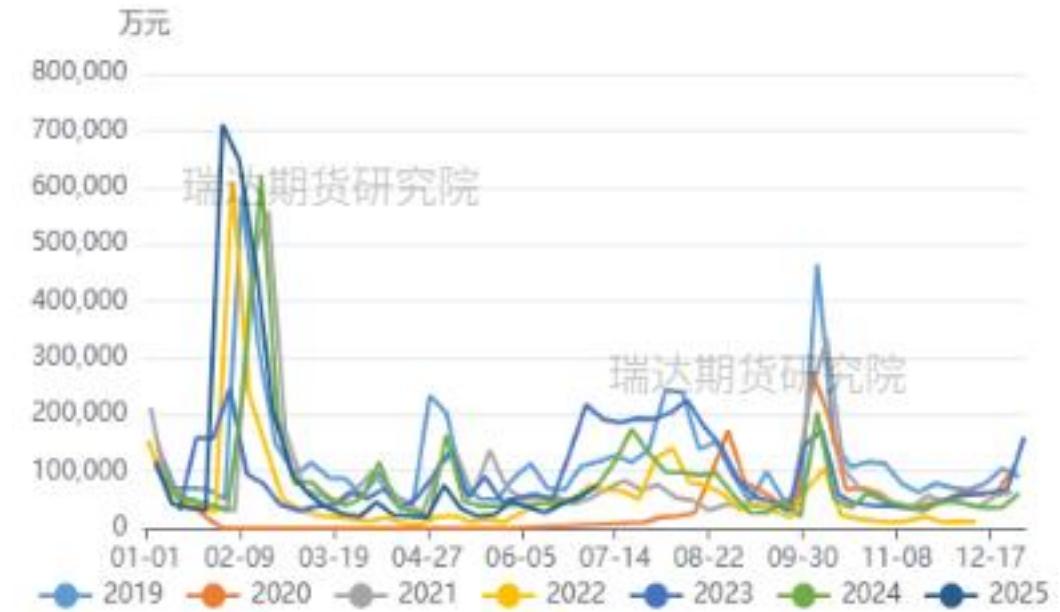
# 「本周国内外经济数据」

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

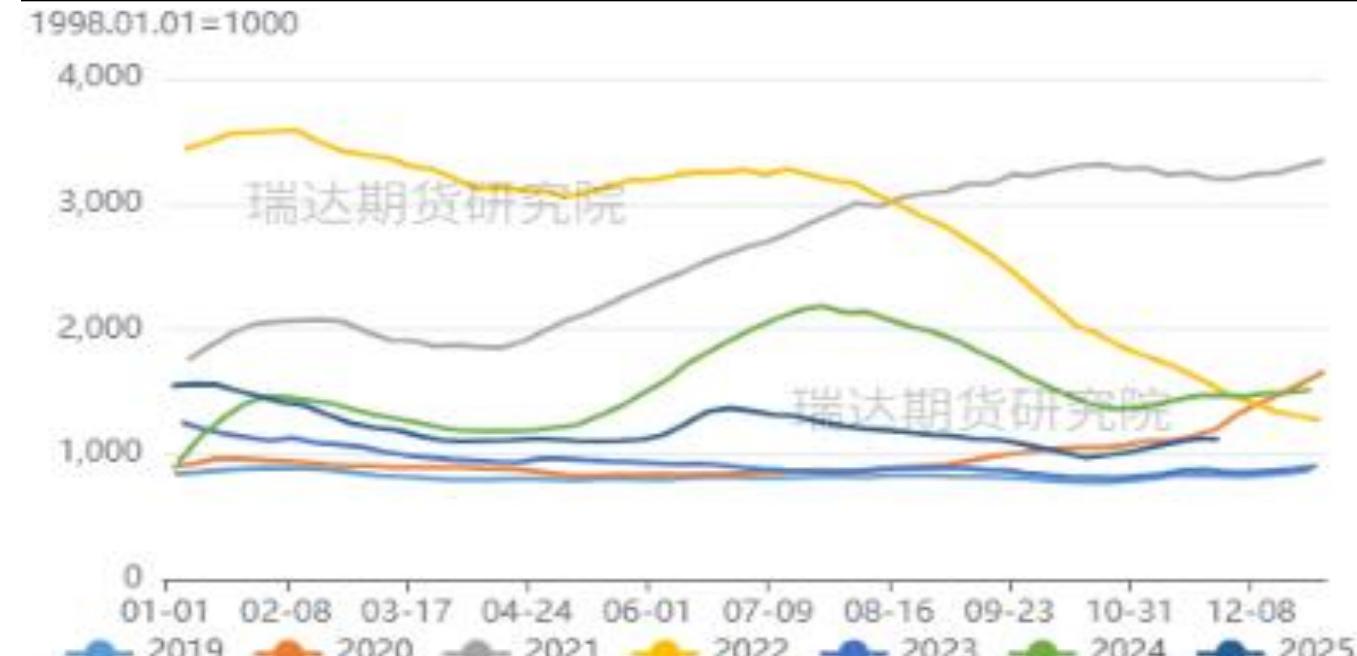
图27、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

## 外贸市场——CCFI综合指数

图28、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29、巴拿马型运费指数 (BPI)

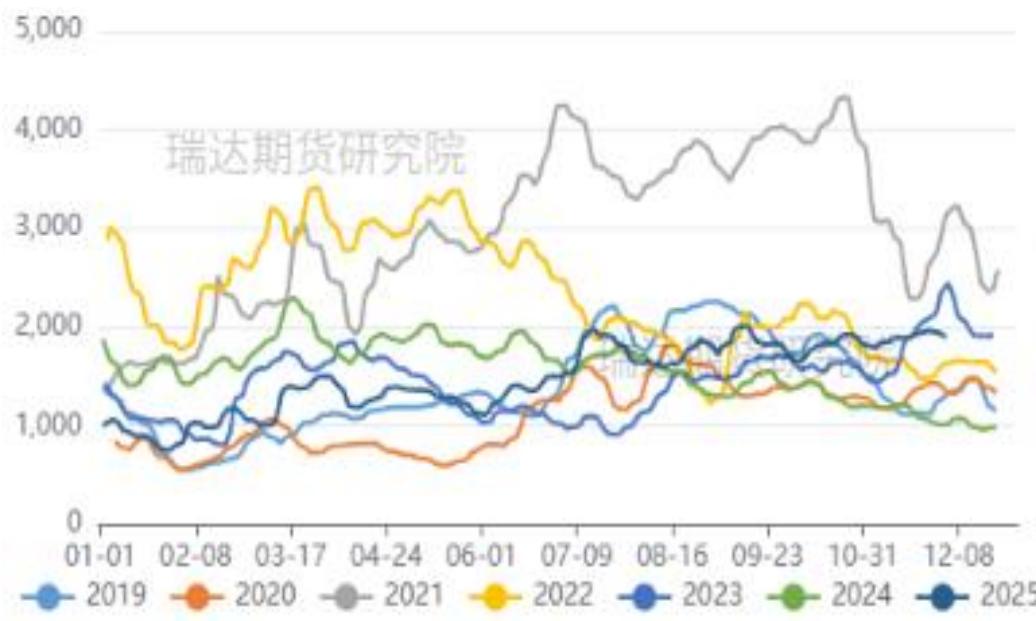


图30、好望角型运费指数 (BCI)



# 「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
2025/12/30	22:00	美国10月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	1.36
2025/12/31	09:30	中国12月官方制造业PMI	49.2
	21:30	美国至12月27日当周初请失业金人数(万人)	21.4
2026/1/2	16:50	法国12月制造业PMI终值	50.6
	16:55	德国12月制造业PMI终值	47.7
	17:00	欧元区12月制造业PMI终值	49.2
	17:30	英国12月制造业PMI终值	51.2
	22:45	美国12月标普全球制造业PMI终值	51.8

## 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。