

「2026.6.18」

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 +3.44%

沪深 300 股指期货 +4.07%

本周点评: A股主要指数本周集体上涨, 创业板指、科创50表现极为强势, 涨超10%。四期指表现分化, 中小盘股强于大盘蓝筹股。国内方面, 5月经济数据显示新质生产力相关行业依旧维持韧性。海外方面, 美联储最新公布点阵图与会后发布会鹰派程度均超市场预期, 但美伊达成停战协议, 对权益市场风险偏好起到明显修复, 削弱了美联储加息预期上升的负面影响。本周, 市场成交活跃度较上周大幅回升。

配置建议: 逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.08%/本周变动-0.13BP

主力 10 年期国债期货 +0.26%

本周点评: 本周国债期货集体走强, TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.10%、0.23%、0.26%、0.65%。央行优化短端利率调控机制, 资金波动区间收窄, 短端利率的稳定性提升。此外, 5月经济供强需弱矛盾加剧, 仍需流动性宽松环境支持。随着资金利率回升至政策利率上方, 或已落于央行合意区间, 进一步调整压力不大, 但季末信贷冲量、政府债走款等扰动因素仍可能引发资金阶段性收紧, 短期内利率或延续震荡格局。

配置建议: 区间操作

大宗商品

Wind商品指数 +1.18%

中证商品期货价格指数 -0.94%

本周点评: 美国当地时间17日, 白宫官员表示, 美国总统特朗普签署了与伊朗的谅解备忘录。地缘风险因素消退, 对油价形成明显利空。目前市场呈现现金油双弱的格局, 二者对商品指数走势产生明显拖累。

配置建议: 逢低做多

外汇

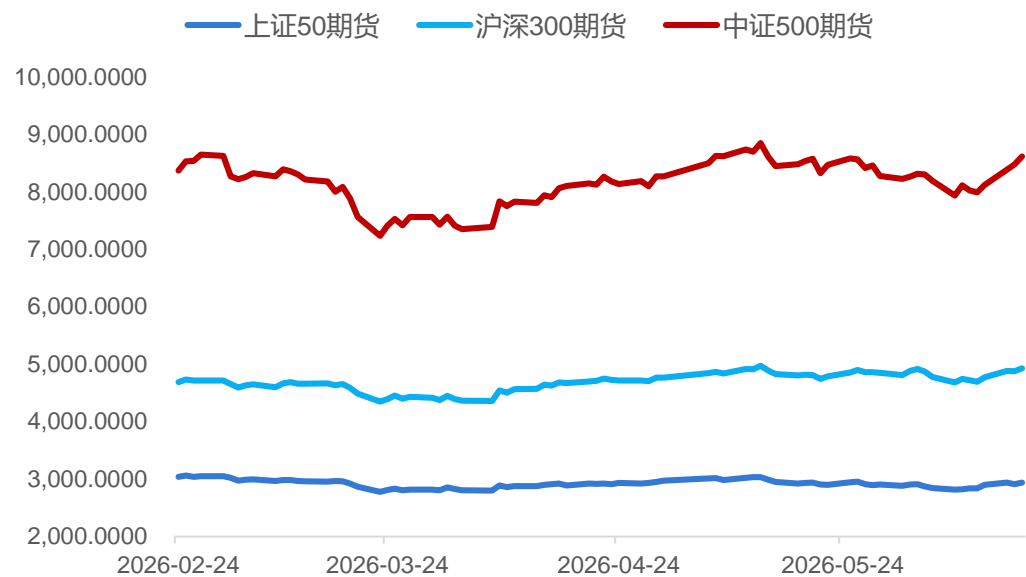
欧元兑美元 -0.48%

欧元兑美元2606合约 -0.14%

本周点评: 美联储延续偏鹰基调, 经济数据表现仍显韧性, 美元指数重新企稳。受鹰派联储及美伊谈判不确定性影响, 欧元与日元短期仍面临强美元压制, 但伴随美伊局势趋缓, 欧日央行加息预期升温、利差收敛预期增强, 中长期非美货币或重获支撑。

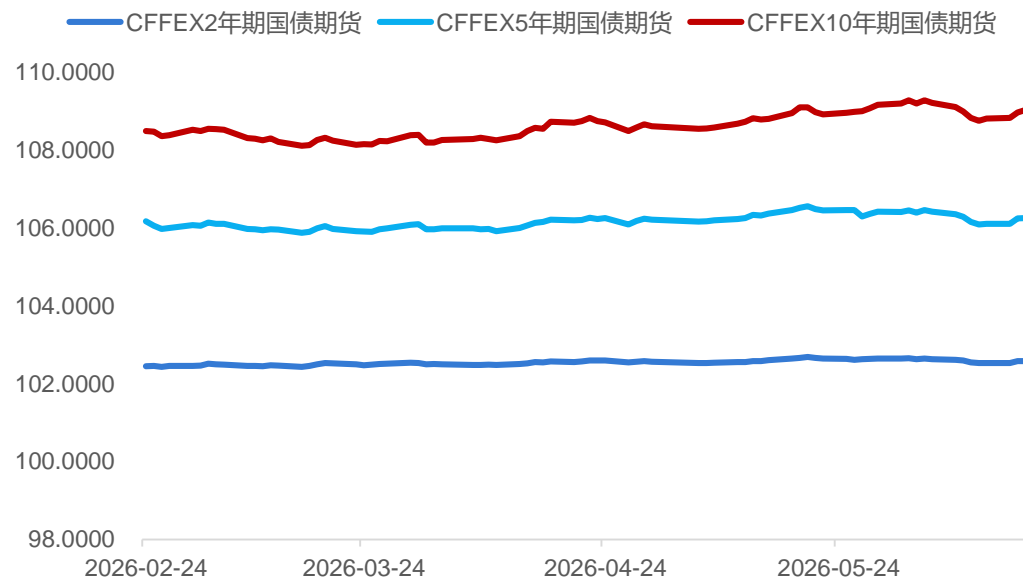
配置建议: 谨慎观望

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

- ◆ **联储延续按兵不动，美元指数重获支撑。** 美联储连续第四次维持利率按兵不动，点阵图显示大部分官员支持年内展开至少一次降息。美联储本次基调明显偏鹰，新任主席沃什缩减前瞻指引亦加强后续政策路径的不确定性，美元指数重新企稳站上整数关口。宏观数据方面，美国5月零售销售表现超出市场预期，同比增速录得2023年1月以来最强表现，美国前期大规模退税提振零售端表现，但同时亦可能加剧通胀粘性。展望后市，美伊停火预期升温阶段性压制美元避险需求，但后续谈判不确定性仍存，鹰派联储及偏强经济数据或提供较强支撑。
- ◆ **通胀压力持续上行，鹰派立场维持不变。** 日本央行如期展开加息操作，受油价推动及核心通胀上行风险影响，日本央行渐进紧缩立场不变，预计年内将再度加息。日元疲软为鹰派加息提供支撑，但加息后日元未见明显走强，或迫使官方再度干预汇市。欧央行此前亦展开25基点的加息操作，核心通胀明显加速，显示价格压力正从能源领域向更广泛的经济部门扩散，使得欧央行内部基调显著转鹰。往前看，鹰派联储或压制非美货币短期表现，但中长期而言，伴随美伊局势逐步趋缓，美国与非美关键利差预期有望收敛，后续或对欧元及日元表现形成边际提振。

- ◆ **投资端显著回落，地产仍是最大拖累。** 1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）1178512亿元，同比下降4.1%；扣除房地产开发的固定资产投资下降1.2%。其中，基础设施投资同比增长0.6%，制造业投资下降0.4%，房地产开发投资下降16.2%，三者同比均有明显回落。全国商品房销售面积同比下降10.8%，商品房销售额下降13.5%，降幅反而维持稳定。财政前置效应减弱后，基建增速有所回落，而传统制造业投资增速下滑对制造业投资产生明显拖累。
- ◆ **高基期下内需回落，商品零售下滑明显。** 1-5月份，社会消费品零售总额206031亿元，同比增长1.4%，比上月回落0.5个百分点。基本生活类和部分升级类商品销售持续增长但增速放缓，限额以上单位饮料类、服装鞋帽针纺织品类、化妆品类商品零售额同比分别增长6.1%、3.8%、2.5%。全国网上商品和服务零售额同比增长5.9%，618购物节提前支撑网络消费。五一节假日到来，支撑整体居民端消费，但内需不足的问题持续显现。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放8238亿元**。**金融数据方面**，2026年5月人民币贷款新增5200亿元，同比少增1000亿元；社会融资规模2.03万亿元，同比少增2607亿元；5月M1同比增速为5.5%，M2同比增速为8.6%。整体来看，5月金融数据小幅超市场预期，但结构仍待改善。高基数叠加财政节奏放缓，政府债成为社融增长的主要拖累；信贷维持弱势运行，居民持续去杠杆，实体融资意愿不高，票据融资为企业贷款的主要支撑。存款方面，M1、M2增速保持高位，M2-M1剪刀差收窄，资金活化程度边际改善。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体上涨，创业板指、科创50表现极为强势，涨超10%。四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股**。国内方面，5月经济数据显示，5月经济数据显示新质生产力相关行业依旧维持韧性；金融数据显示，居民存款仍在加速流入股市。海外方面，美联储最新公布点阵图与会后发布会鹰派程度均超市场预期，但美伊达成停战协议，对权益市场风险偏好起到明显修复，削弱了美联储加息预期上升的负面影响。本周，市场成交活跃度较上周大幅回升。

- ◆ **【央行在2026陆家嘴论坛发布多项金融举措】** 2026陆家嘴论坛于6月17日在上海开幕，多项金融改革和开放举措集中发布。央行推出完善短端利率调控机制、境外央行回购工具、在上海自贸区开展离岸人民币外汇交易试点等多项政策。金融监管总局将聚力攻坚防范化解风险，着力消除监管空白和盲区。证监会扩大第五套标准适用范围至人工智能领域，推出主动ETF，支持符合条件的港股上市公司境内上市，加快研究推进人民币外汇期货试点，支持香港于近期启动5年期人民币国债期货上市交易。国家外汇局将全面改革外商直接投资跨境政策，进一步简化对外直接投资、外债等汇兑管理，发放新一批合格境内机构投资者投资额度。
- ◆ **【推动“十五五”时期两岸融合发展走深走实】** 中共中央政治局常委、全国政协主席王沪宁在两岸融合发展示范区建设专题推进会上强调，“十五五”时期，要支持福建探索两岸融合发展新机制新路径新模式；要聚焦两岸融合发展示范区建设重点任务，加大政策和制度创新，推动示范区先行先试、创造经验；要完善促进两岸交流合作政策措施，优化营商环境，加强产业合作，扩大台胞台企受益面和获得感。
- ◆ **【国家统计局:进一步强化宏观政策调节,持续扩大内需、优化供给】** 国家统计局表示, 5月份我国经济运行总体平稳, 向新向优特征明显。当月首次发布社会消费品和服务零售总额指标, 更加全面地反映消费情况。数据显示, 1-5月这一指标同比增长2.8%。对于5月商品零售额出现下降的情况, 国家统计局指出, 这主要由于去年同期基数比较高, 5月部分地区受高温多雨因素影响了居民线下消费。

- ◆ **【美伊谅解备忘录现已生效】** 伊朗公布美伊临时协议文本内容，双方承诺互不干涉内政，60日内磋商可延期的最终协议。承诺不发展核武器，现有核计划规模不变，在国际原子能机构监督下处置浓缩核材料库存。美方谈判期不新增制裁、不增兵，30天内解除海上封锁，即刻放开伊朗原油出口、解冻其海外冻结资产，后续协商资金动用机制。霍尔木兹海峡航运立刻恢复，伊方联合阿曼管理航道、保障商船安全，短期免收通行费并清理航道障碍。双方还商定推出不少于3000亿美元的伊朗经济重建方案，细则纳入最终协议，或将实现两国数十年最大规模外交、经济关系破冰。
- ◆ **【美联储维持利率不变】** 美联储6月FOMC会议维持联邦基金利率在3.50%-3.75%不变，投票结果为12票赞成。声明最大变化是彻底删除前瞻指引及“额外调整”等宽松倾向措辞，篇幅显著缩短，标志政策框架转向完全数据依赖。经济预测显示，2026年GDP增长预期被下调至2.2%，核心PCE通胀上调至约3.3%。点阵图大幅转鹰，2026年底利率中位数升至3.8%，9名官员预期加息，仅1人预期降息。美联储新任主席沃什未提交点阵图。市场解读为宽松周期终结，加息风险显著上升。
- ◆ **【欧洲央行近三年来首次加息】** 欧洲央行宣布加息25个基点，为2023年9月以来首次加息，也是全球首个因中东冲突而加息的主要央行。欧洲央行未就特定利率路径做出预先承诺，但指出若能源价格持续高企并带来第二轮效应，可能进一步收紧政策。欧洲央行还将欧元区2026年经济增长预期下调至0.8%，将通胀预期上调至3%。

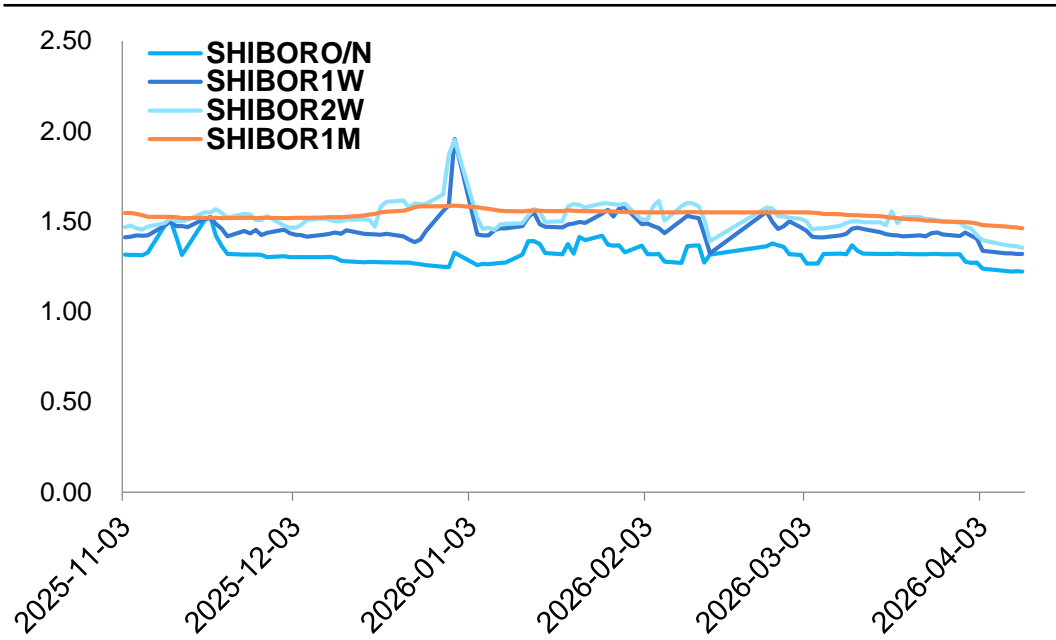
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国5月社会消费品零售总额同比	0.2	0	-0.6
	中国5月规模以上工业增加值同比	4.1	4.3	4.5
美国	美国5月工业产出月率	0.9	0.3	0.1
	美国至6月17日美联储利率决定(上限)	3.75	3.75	3.75
欧盟	欧元区4月工业产出月率	0.4	0.2	0.1
	欧元区5月CPI年率终值	3.2	3.2	3.2
英国	英国5月CPI月率	0.7	0.4	0.2
	英国5月零售物价指数月率	0.7	0.5	0.2
日本	日本至6月16日央行目标利率	0.75	1	1

「央行公开市场操作」

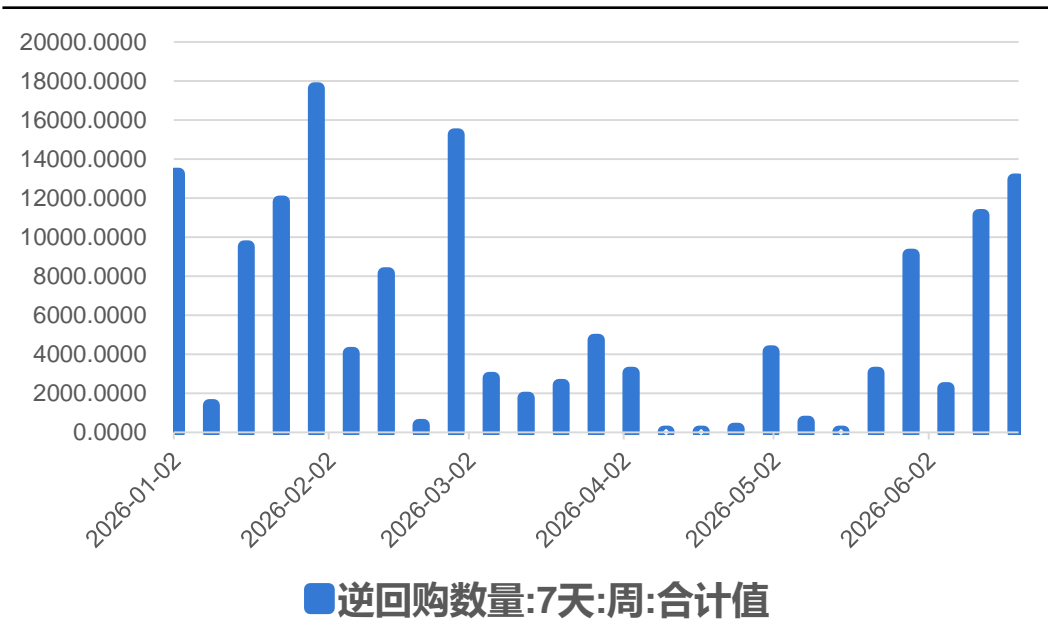
央行公开市场累计进行了15428亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有7190亿元逆回购到期，因此净投放8238亿元。

图3、Shibor (%)



来源: ifind 瑞达期货研究院

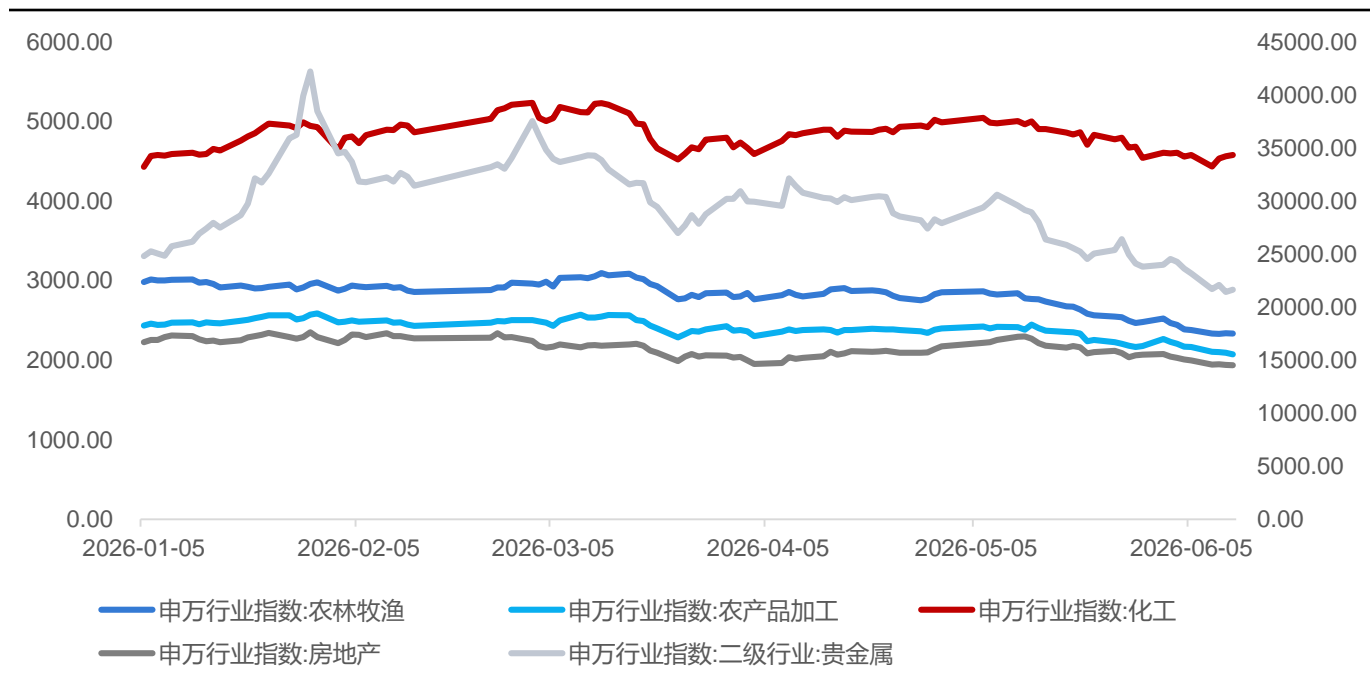
图4、逆回购数量



来源: ifind 瑞达期货研究院

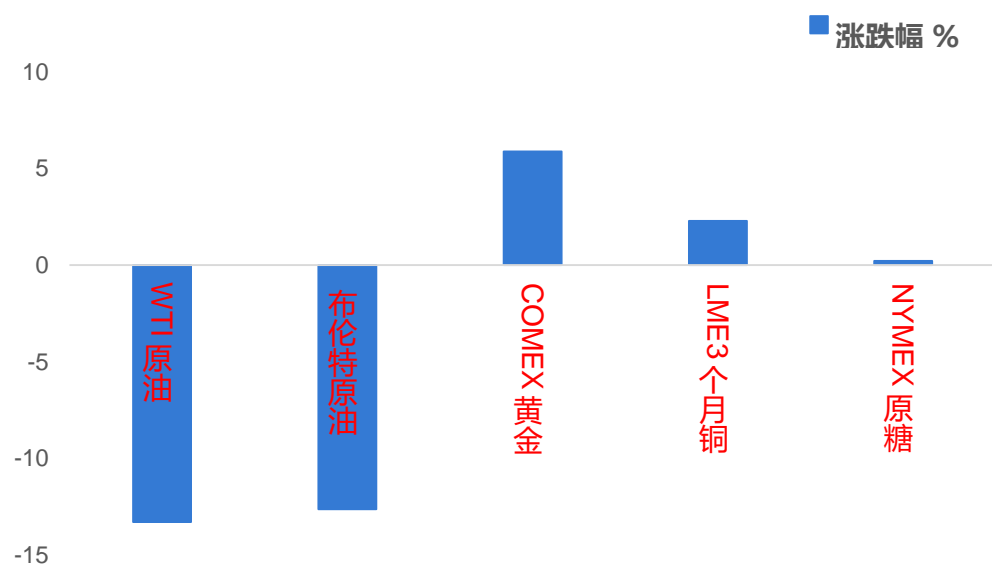
现货市场——申万行业指数

图5、商品期货指数



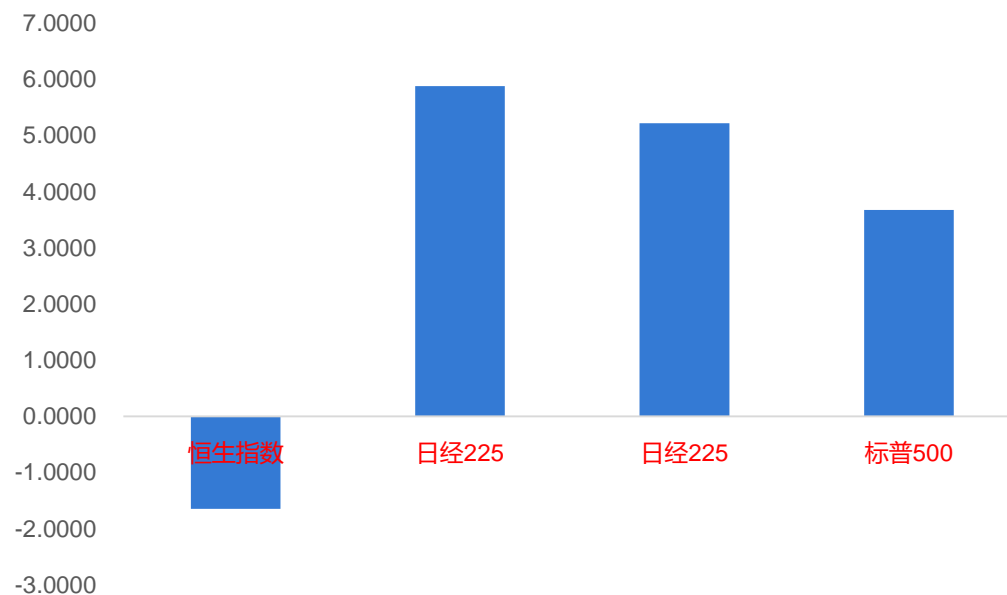
来源: ifind 瑞达期货研究院

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

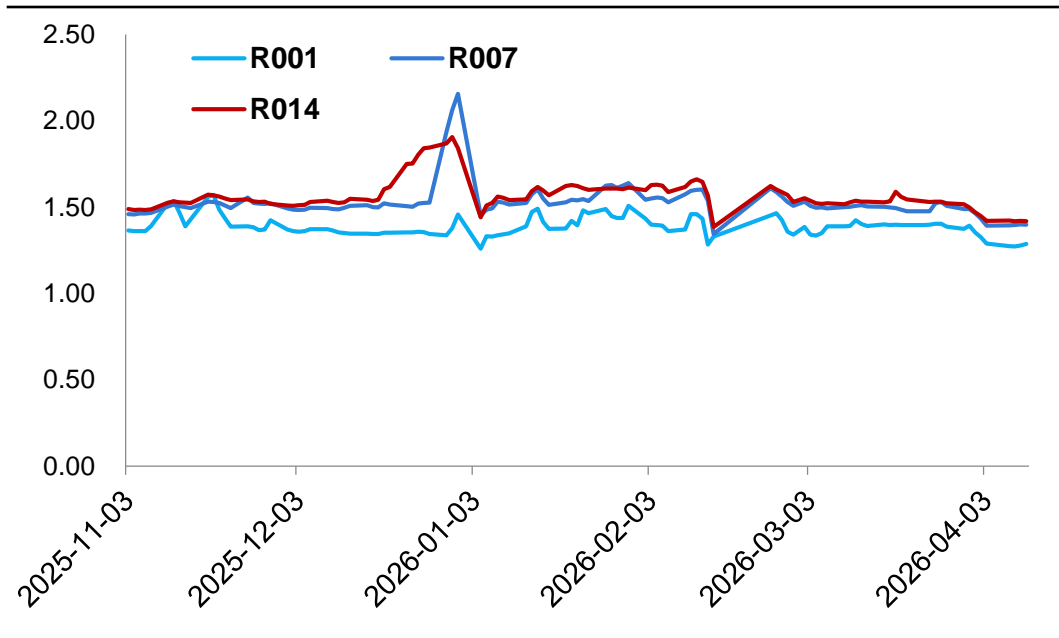
图7、全球主要股指涨跌幅



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

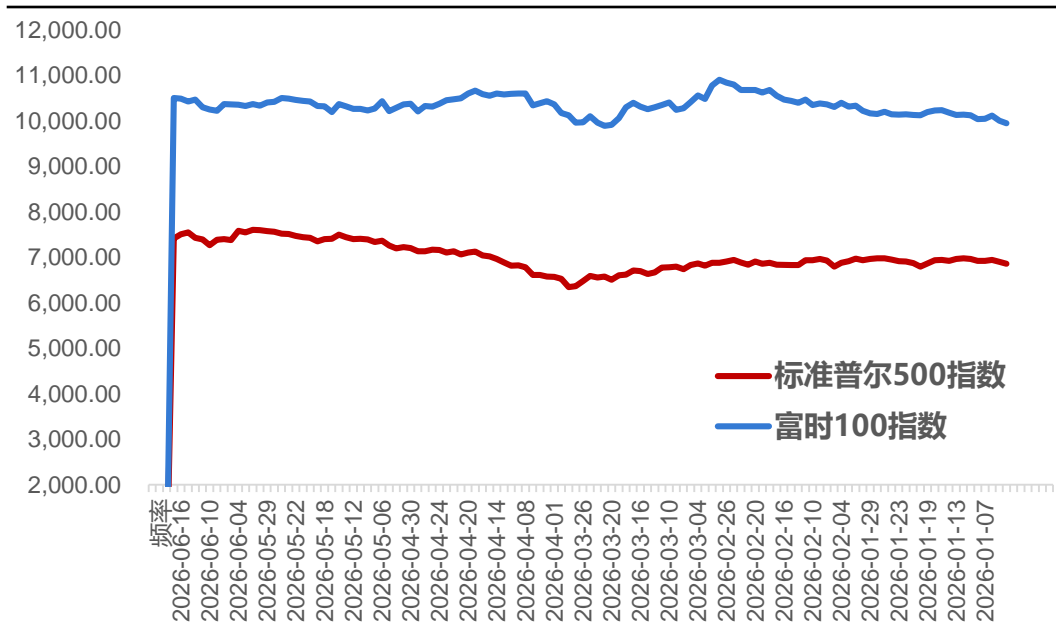
图9、中美国债收益率：10年期



来源: ifind 瑞达期货研究院

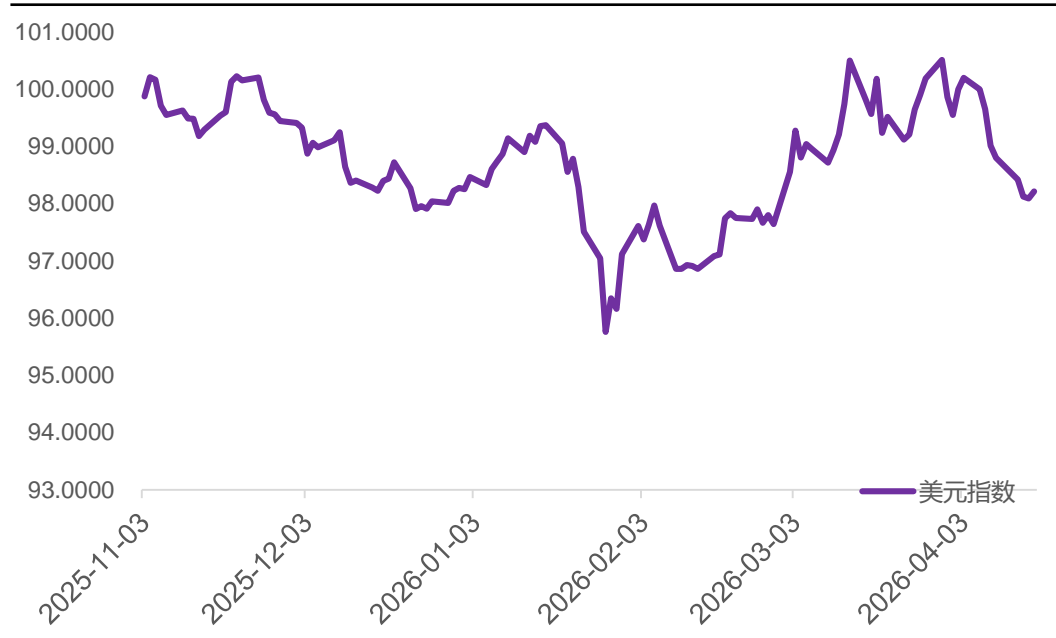
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



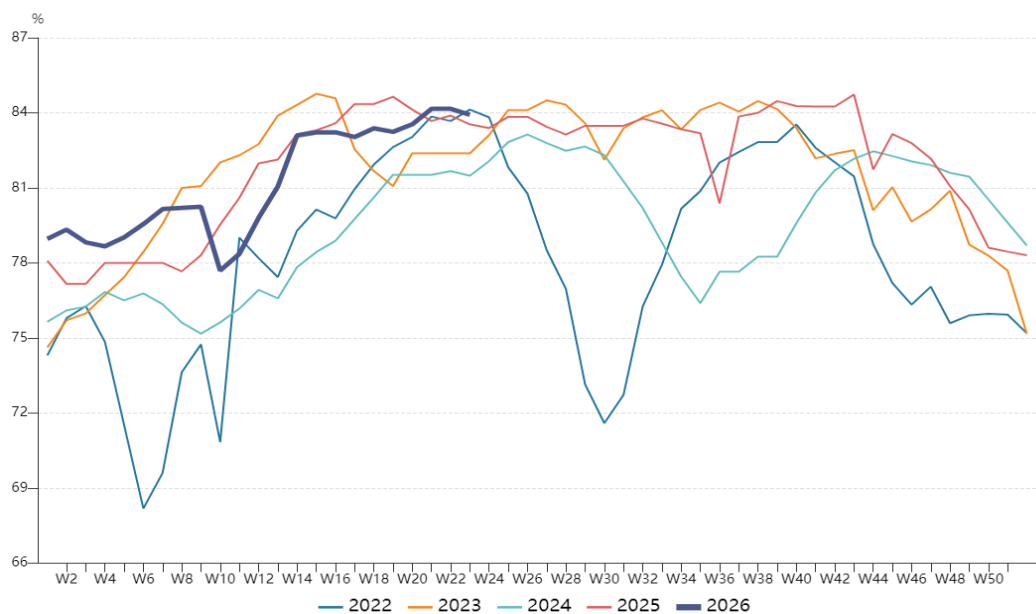
来源: ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



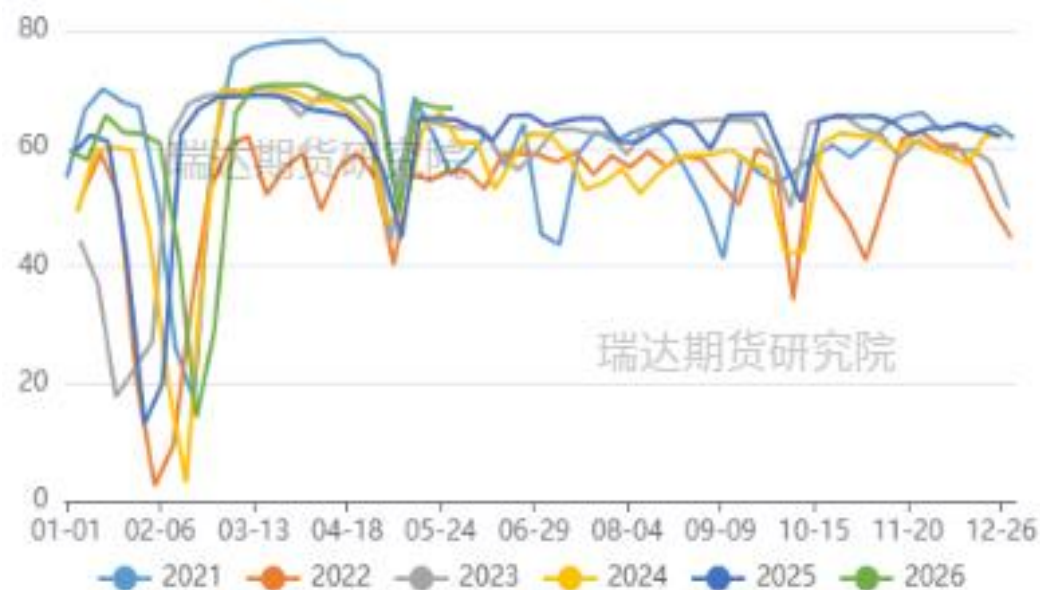
来源: ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



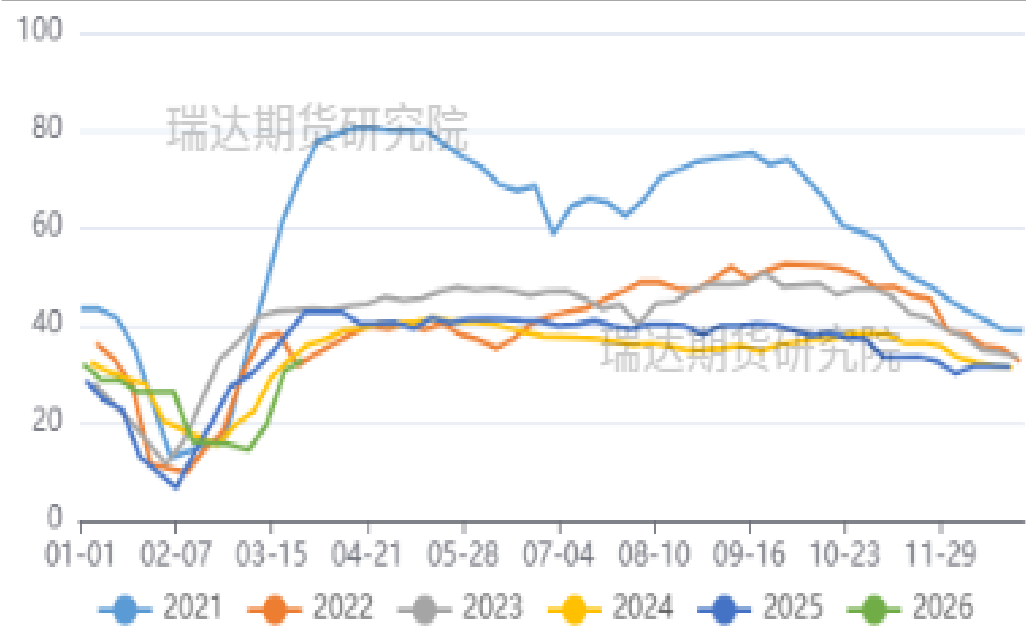
来源: ifind 瑞达期货研究院

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



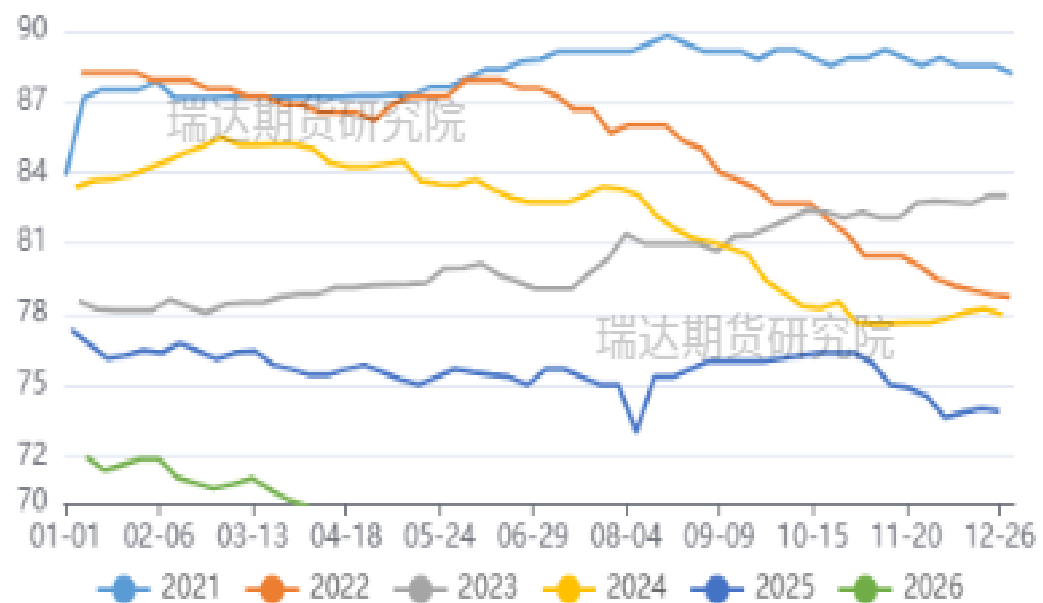
来源: ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



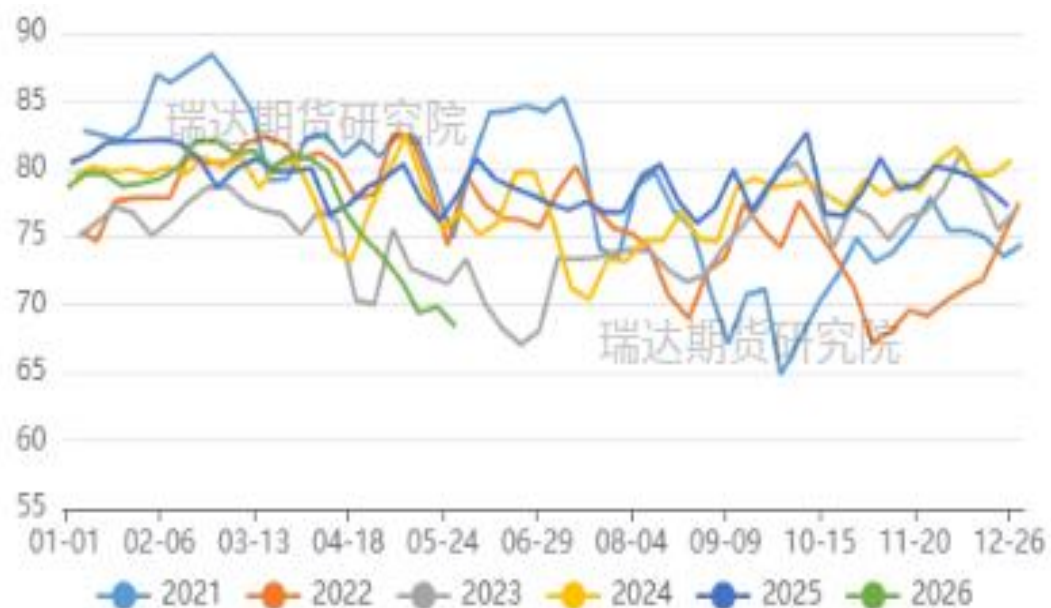
来源: ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



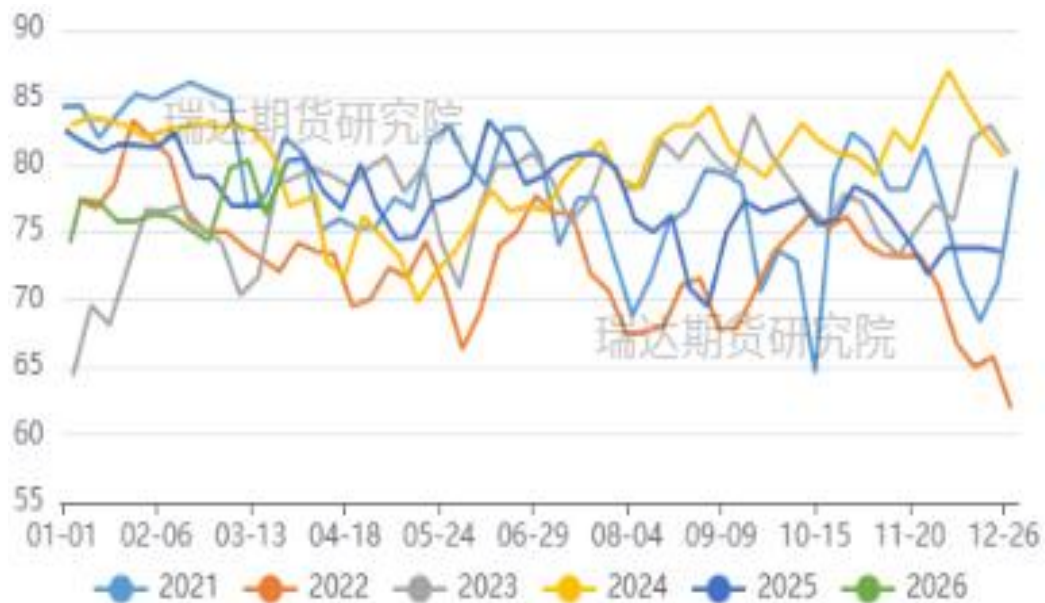
来源: ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



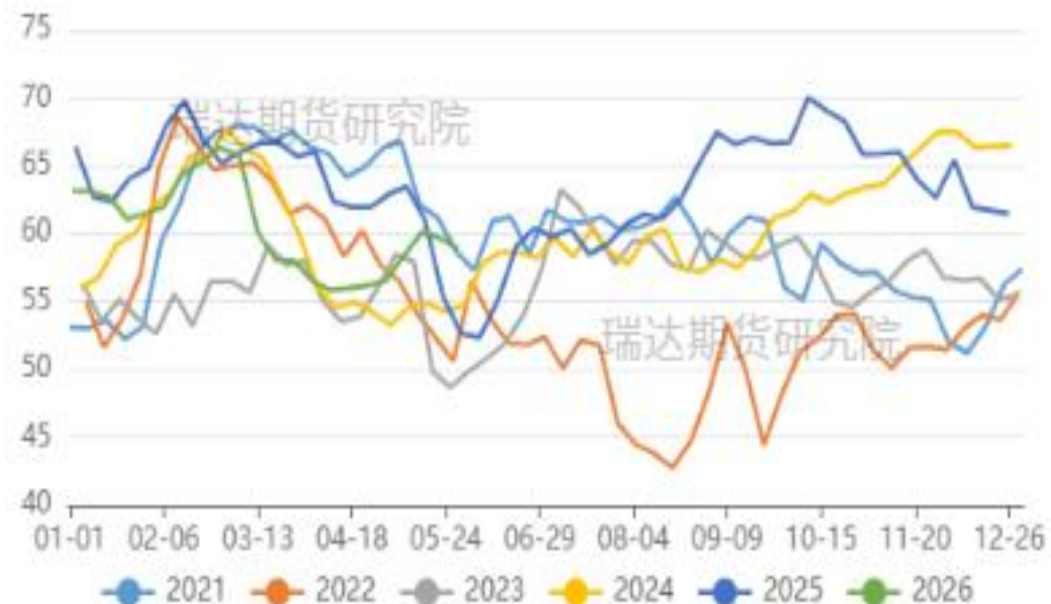
来源: ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



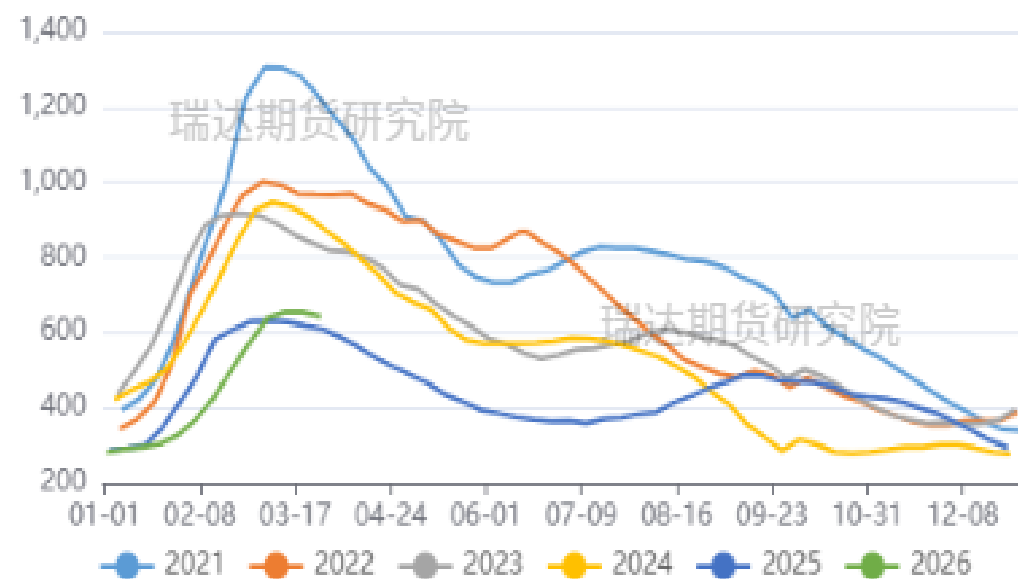
来源: ifind 瑞达期货研究院

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）



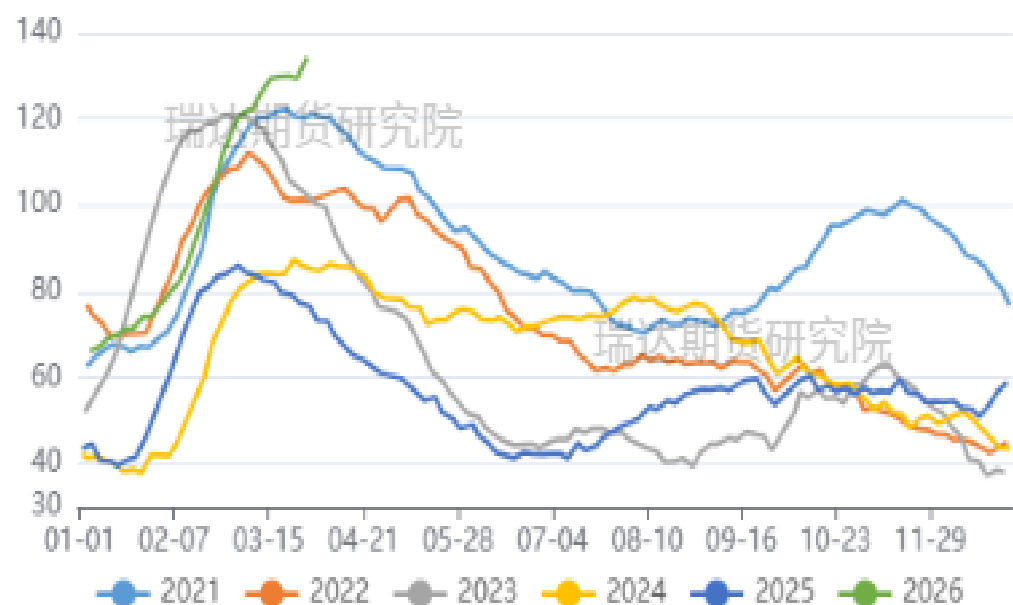
来源：ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



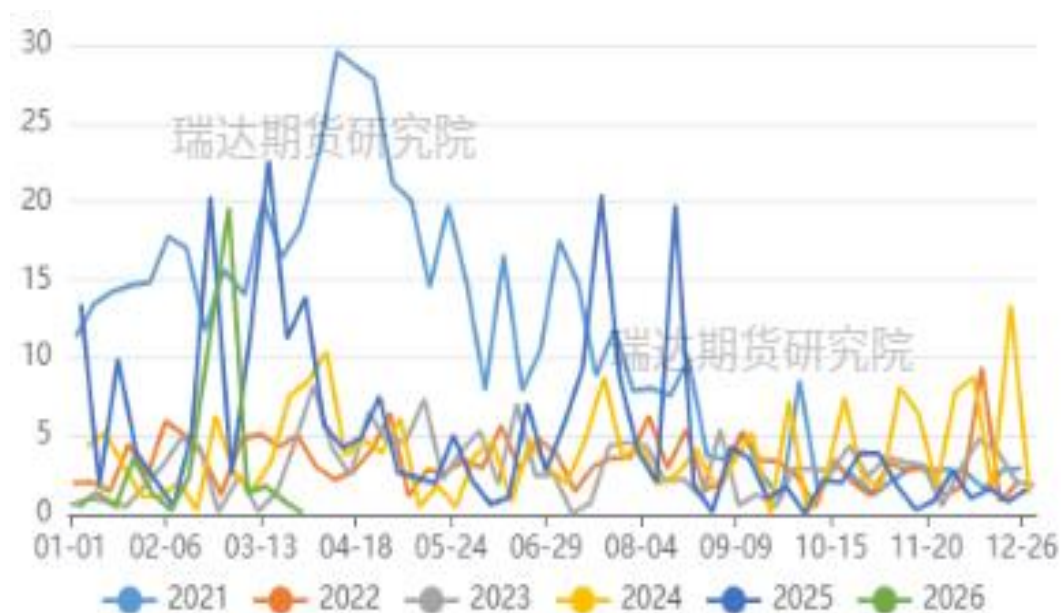
来源：ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



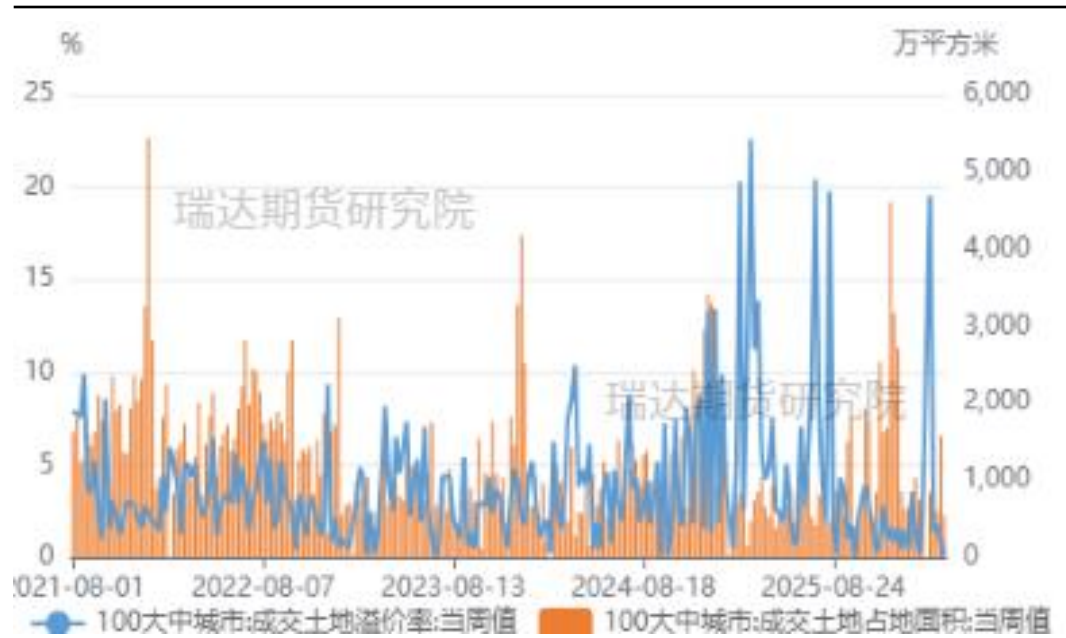
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



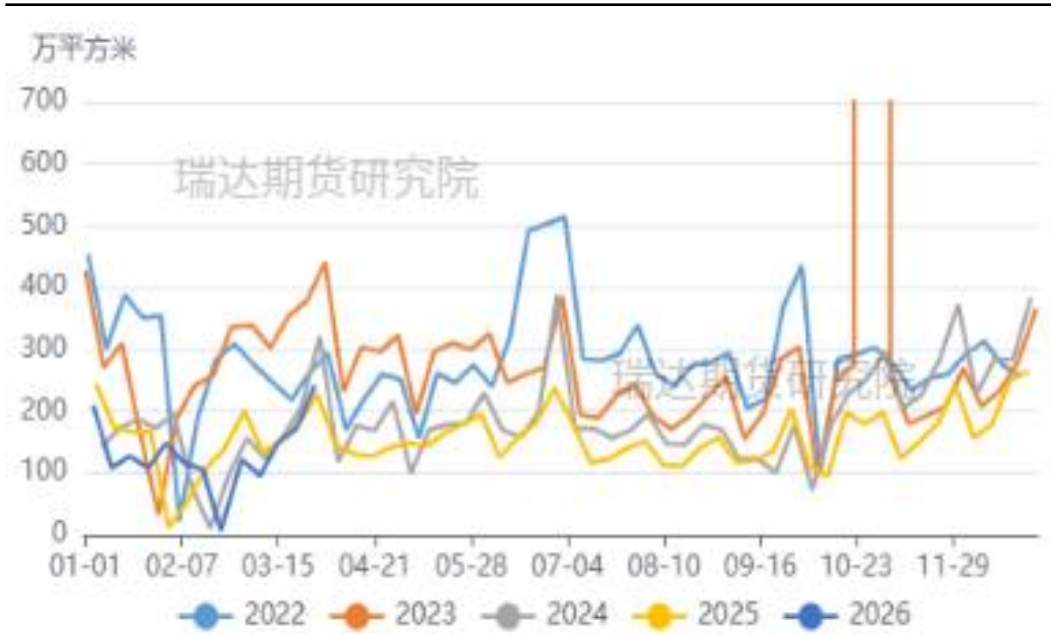
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



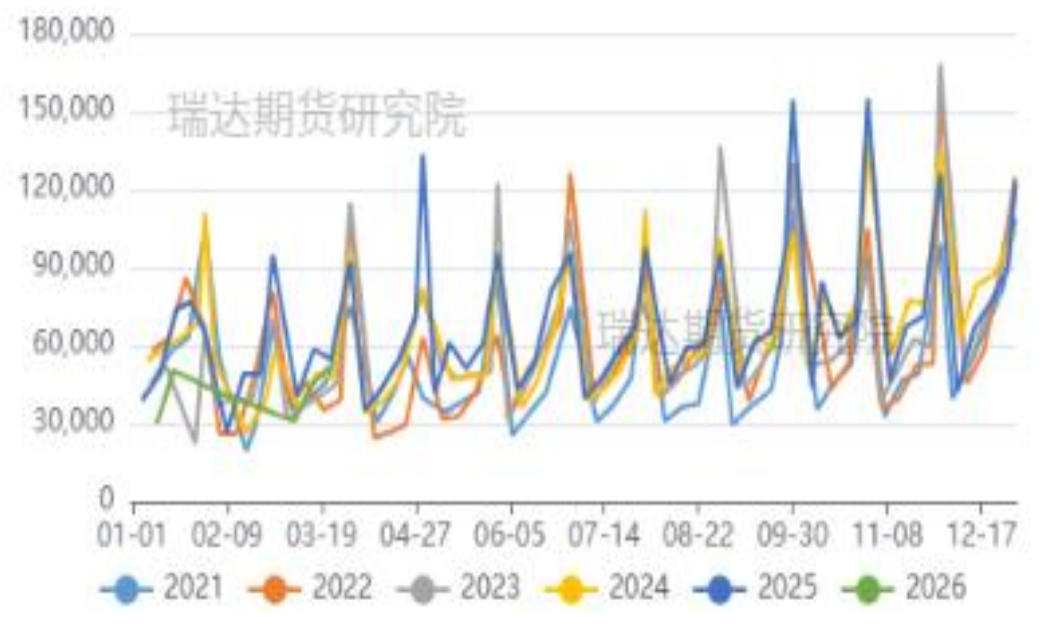
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



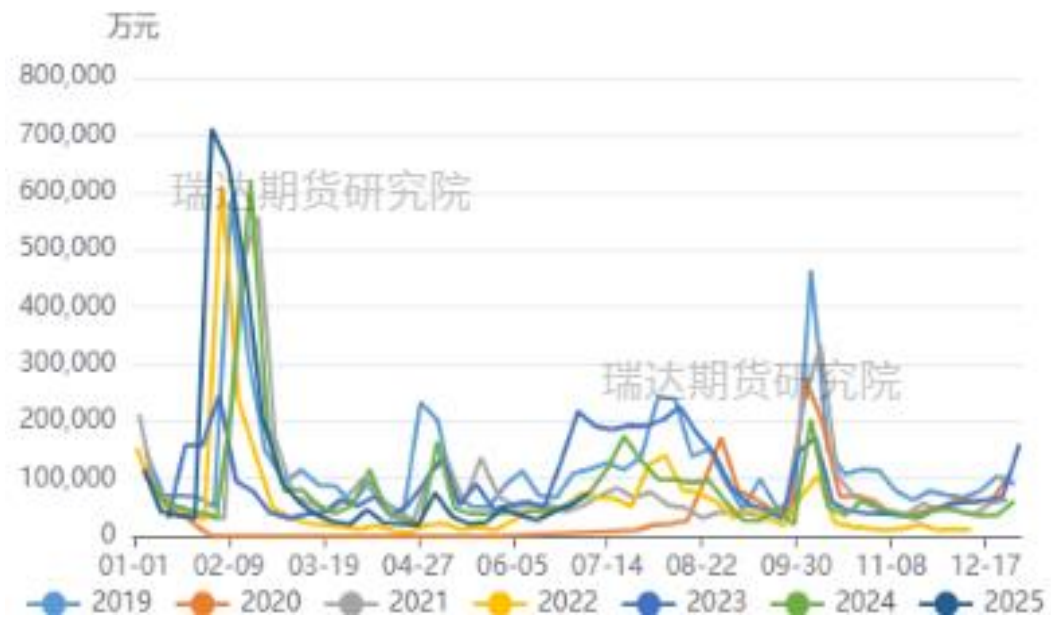
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

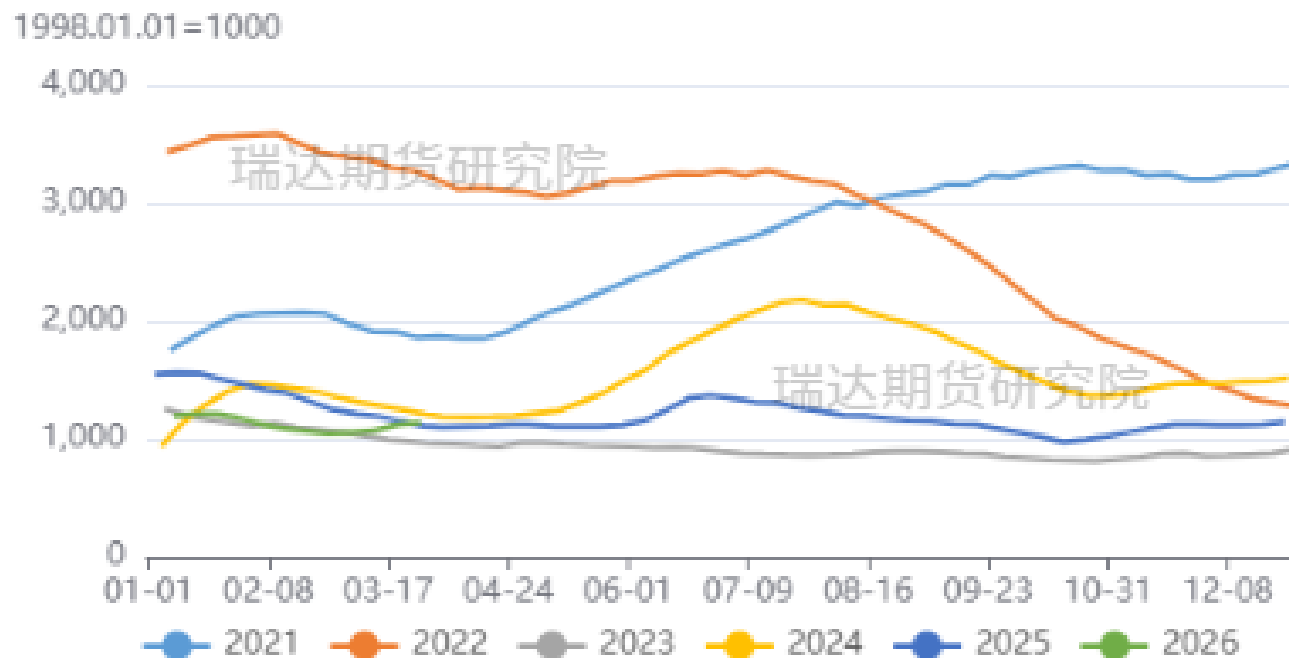
图27、电影票房收入



来源: ifind 瑞达期货研究院

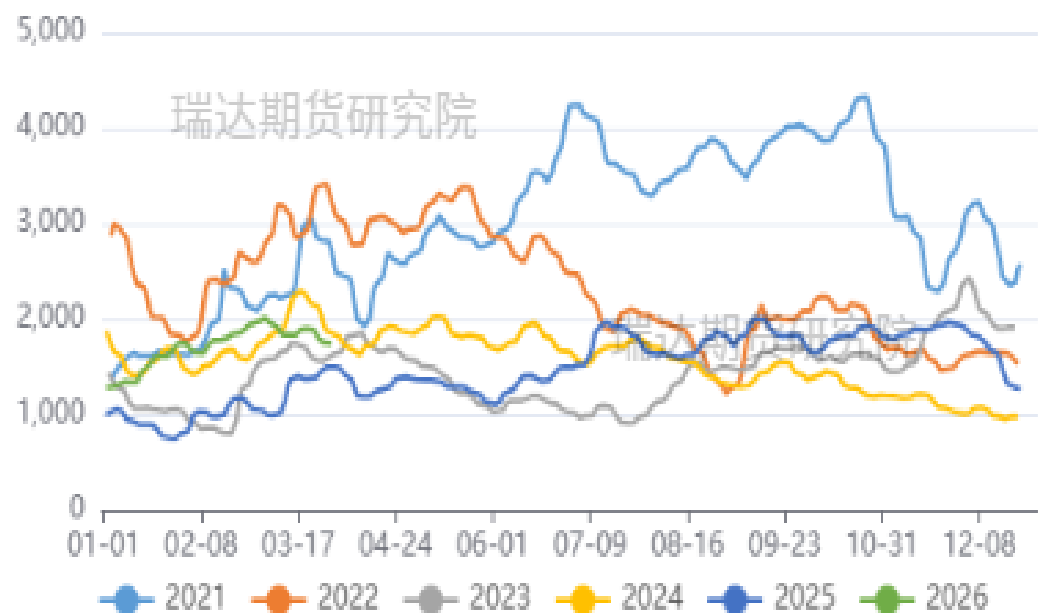
外贸市场——CCFI综合指数

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
2026/6/22	09:00	中国至6月22日一年期贷款市场报价利率	3
	22:00	欧元区6月消费者信心指数初值	-19
2026/6/23	15:15	法国6月制造业PMI初值	49.7
	15:30	德国6月制造业PMI初值	50.1
	16:00	欧元区6月制造业PMI初值	51.6
	16:30	英国6月制造业PMI初值	53.9
	20:15	美国至6月6日当周ADP就业人数周度变动(万人)	2.55
	21:45	美国6月标普全球制造业PMI初值	55.1
2026/6/25	20:30	美国5月核心PCE物价指数年率	3.3
		美国第一季度实际GDP年化季率终值	1.6
		美国5月耐用品订单月率	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。