

「2026.4.24」

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

沪深 300 +0.86%

沪深 300 股指期货 +1.02%

本周点评：A股主要指数本周普遍上涨。除创业板指外，均有不同程度上涨。四期指集体上涨，大盘蓝筹股强于中小盘股，以涨幅看IH>IF>IC>IM。本周，市场处于宏观数据真空期，市场关注海外地缘消息以及上市公司2025年年报和2026年一季报。地缘消息上，特朗普延长停火期限短暂修复市场风险偏好，但由于霍尔木兹海峡仍处于封闭状态，油价始终在高位徘徊，滞胀担忧对市场情绪仍有负面影响。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.09%/本周变动-0.16BP

主力 10 年期国债期货 +0.05%

本周点评：本周国债期货短强长弱，T主力合约下跌0.01%。一季度经济实现良好开局，各宏观经济指标回升，但内生修复动能尚不稳固。4月以来流动性持续宽松，当前资金利率中枢稳定于低位，DR007位于政策利率下方，带动中长端利率持续下行，但短端利率进一步下行空间有限。超长债多头趋势延续，但短期内受特别国债发行、月末资金面扰动，或面临阶段性调整压力。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 -2.72%

中证商品期货价格指数 -0.30%

本周点评：巴基斯坦外交官表示，美国与伊朗谈判“陷入僵局”，进展“非常缓慢”。海峡仍处于封锁状态，油价仍居高不下，滞胀担忧依旧存在。在此背景下，市场依旧呈现能化品与有色及贵金属此消彼长的态势，预计商品指数仍将维持区间震荡。

配置建议：逢低做多

外汇

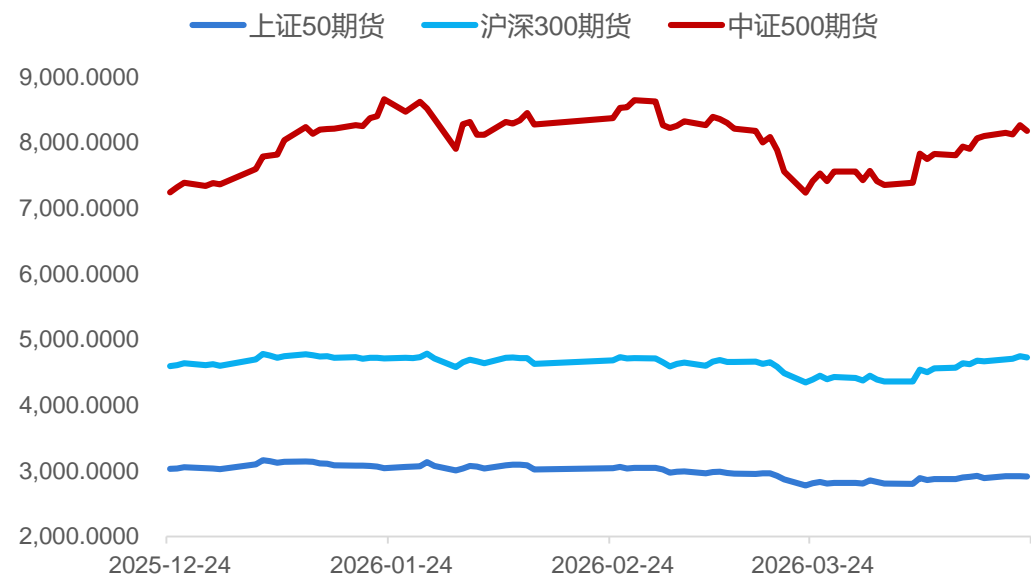
欧元兑美元 -0.70%

欧元兑美元2606合约 -0.73%

本周点评：美国零售及PMI数据延续韧性，能源价格上行推动再通胀担忧升温，叠加美伊谈判反复带来的避险支撑，美元本周震荡偏强运行。受强美元、美债利率高位及欧元区景气走弱压制，欧元与日元整体承压，后续走势仍取决于本周末美伊谈判的发展态势。

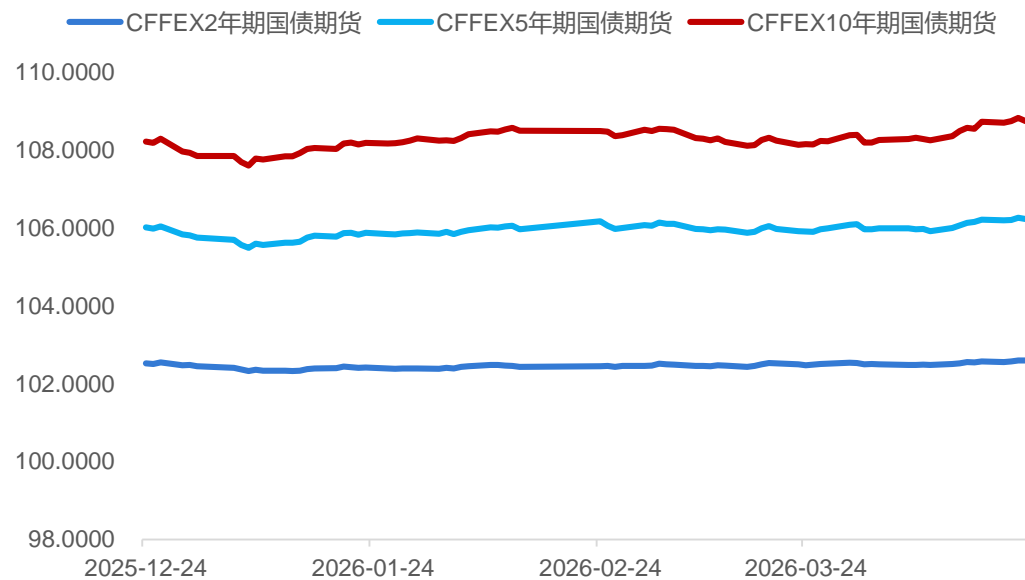
配置建议：谨慎观望

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

- ◆ **地缘风险叙事再起，美元指数震荡反弹。** 宏观层面，美国3月零售数据创逾一年最大涨幅，虽主要受伊朗战争推升燃油价格所推动，但剔除主要推动项后仍显韧性，居民消费尚未呈现显著走弱迹象。美国4月标普全球制造业PMI高于预期，商品与服务价格录得阶段新高，进一步强化市场对再通胀风险的定价。地缘方面，美伊停火谈判反复拉锯，美国虽暂缓对伊军事打击，但伊方否认谈判进展，避险资金短期仍对美元形成边际支撑。展望后市，美国就业、零售及PMI数据仍具韧性，美联储审慎偏鹰立场短期难以快速转向，美元或维持震荡偏强格局；但财政扩张背景下的美元信用弱化叙事尚未消退，其中长期承压格局难以迅速逆转。
- ◆ **能源价格再度冲高，通胀预期边际回升。** 非美方面，德国经济景气指数大幅不及预期，能源价格日益高企、外需不确定性继续压制企业预期。虽然油价高位回落一度推动欧央行紧缩预期边际收敛，市场继续展开欧央行年内50基点的降息预期。受美伊局势影响，日本3月CPI同比增速小幅反弹，日央行预计4月暂缓加息，但市场普遍认为其仍将强调继续推进政策正常化的意愿。非美主要货币后续仍将取决于美伊战事的发展态势，以及各国央行利率政策基调所带动的利差预期变化。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放140亿元**。**利率端**，中国4月贷款市场报价利率（LPR）公布，1年期品种报3%，5年期以上品种报3.5%，连续11个月保持不变。此次LPR继续持平主要受政策利率稳定、银行净息差承压、国内经济修复韧性显现，以及外部通胀与海外政策等多重因素制约。当前政策利率和市场利率保持稳定，为后续政策灵活调整预留了充足空间，下一步货币政策仍将坚持适度宽松的基调。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍上涨**。除创业板指外，均有不同程度上涨。**四期指集体上涨，大盘蓝筹股强于中小盘股，以涨幅看IH>IF>IC>IM**。本周，市场处于宏观数据真空期，市场关注海外地缘消息以及上市公司2025年年报和2026年一季报。地缘消息上，特朗普延长停火期限短暂修复市场风险偏好，但由于霍尔木兹海峡仍处于封闭状态，油价始终在高位徘徊，滞胀担忧对市场情绪仍有负面影响。本周，市场成交活跃度较上周进一步上升。

- ◆ **【国务院:到2030年,服务业总规模迈上100万亿元台阶】** 国务院印发《关于推进服务业扩能提质的意见》，到2030年服务业总规模迈上100万亿元台阶。《意见》提出，要全链条补强生产性服务业薄弱环节，提升生活性服务业重点领域发展能级，推进服务业数智化转型。
- ◆ **【两部门:调整银行业金融机构境外贷款业务杠杆率】** 中办、国办发文部署更高水平、更高质量做好节能降碳工作，要求把节能降碳贯穿经济社会发展全过程各方面，坚决遏制能源消费总量不合理增长。大力发展非化石能源和新型储能，加快建设新型电力系统。加快数字基础设施节能降碳。全面提升钢铁、有色、石化、化工、建材等重点行业能效水平。
- ◆ **【习近平同沙特王储兼首相穆罕默德通电话】** 国家主席习近平应约同沙特王储兼首相穆罕默德通电话。针对当前中东海湾地区局势，习近平强调，中方主张立即、全面停火止战，支持一切有利于恢复和平的努力，坚持通过政治外交途径化解争端。霍尔木兹海峡应该保持正常通行，这符合地区国家和国际社会共同利益。中方支持地区国家构建睦邻、发展、安全、合作的共同家园，把前途命运掌握在自己手中，促进地区长治久安。穆罕默德表示，沙特致力于通过对话解决矛盾分歧，希望避免局势升级。

- ◆ **【特朗普称最快周五或重启美伊新一轮和谈】** 美国总统特朗普表示，美伊新一轮和平谈判“最早可能在周五”取得进展。巴基斯坦方面发布消息称，未来36至72小时内重启谈判的可能性正在上升。但伊朗方面称，伊朗目前没有改变不参加谈判的计划，只有在解除海上封锁和停止“全球经济胁迫行为”的情况下，全面停火才有意义。美国白宫新闻秘书莱维特对媒体表示，特朗普总统未就与伊朗停火的延长设定最后期限，希望伊朗方面就美方提议作出“意见一致”的回复。
- ◆ **【伊朗:特朗普“又说谎了”】** 伊朗伊斯兰议会议长兼首席谈判代表卡利巴夫强调，在美方公然违反停火协议的情况下，不可能重新开放霍尔木兹海峡。伊朗伊斯兰革命卫队称，扣押两艘企图在没有获得授权的情况下通过霍尔木兹海峡的船只。美国财长贝森特在社交媒体上发文称，美国海军将继续封锁伊朗港口，财政部将继续通过“经济狂怒行动”对伊朗“极限施压”。
- ◆ **【德国下调2026年经济增长预期】** 德国经济和能源部长赖歇表示，德国政府将2026年经济增长预期下调至0.5%，2027年德国经济增长预期为0.9%。今年1月份，德国政府预计2026年经济增长1%。
- ◆ **【美国要求盟友加价买矿产:要付“国家安全溢价”】** 美国贸易代表格里尔表示，美国盟友必须准备好为关键矿产支付“国家安全溢价”。他正在起草一份方案草案，提议建立关键矿产“友好国家俱乐部”，在参与国间设定最低交易价格，并对外部供应商加征高额关税或设置贸易壁垒。

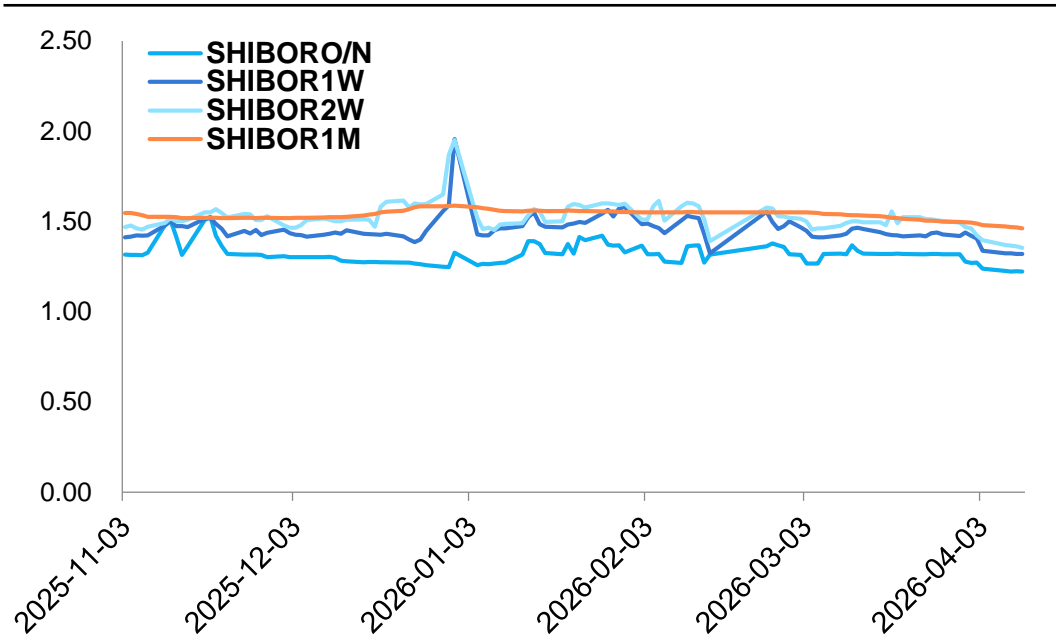
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至4月20日一年期贷款市场报价利率	3	3	3
美国	美国3月零售销售月率	0.7	1.4	1.7
	美国至4月18日当周初请失业金人数(万人)	20.8	21	21.4
	美国4月标普全球制造业PMI初值	52.3	52.5	54
欧盟	欧元区4月消费者信心指数初值	-16.4		-20.6
	欧元区4月制造业PMI初值	51.6	50.9	52.2
英国	英国3月失业率	4.4		4.41
	英国3月CPI月率	0.4	0.6	0.7
	英国3月零售物价指数月率	0.4	0.7	0.8
	英国4月制造业PMI初值	51	50.3	53.6
德国	德国3月PPI月率	-0.5	1.3	2.5
	德国4月ZEW经济景气指数	-0.5	-5	-17.2
	德国4月制造业PMI初值	52.2	51.4	51.2
法国	法国4月制造业PMI初值	50	49.5	52.8

「央行公开市场操作」

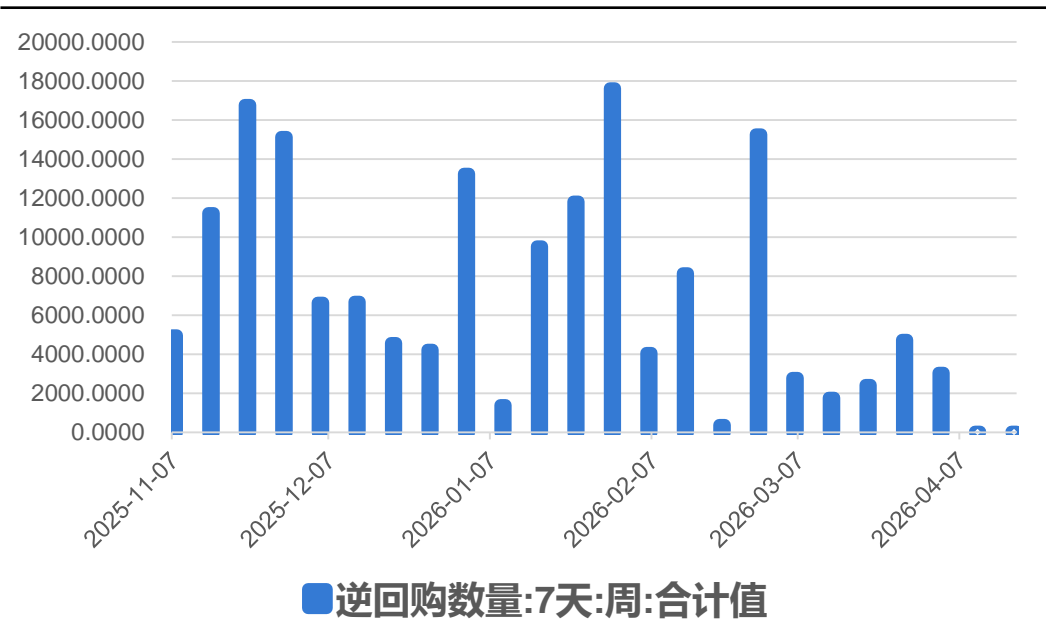
央行公开市场累计进行了170亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有30亿元逆回购到期，因此净投放140亿元。

图3、Shibor (%)



来源: ifind 瑞达期货研究院

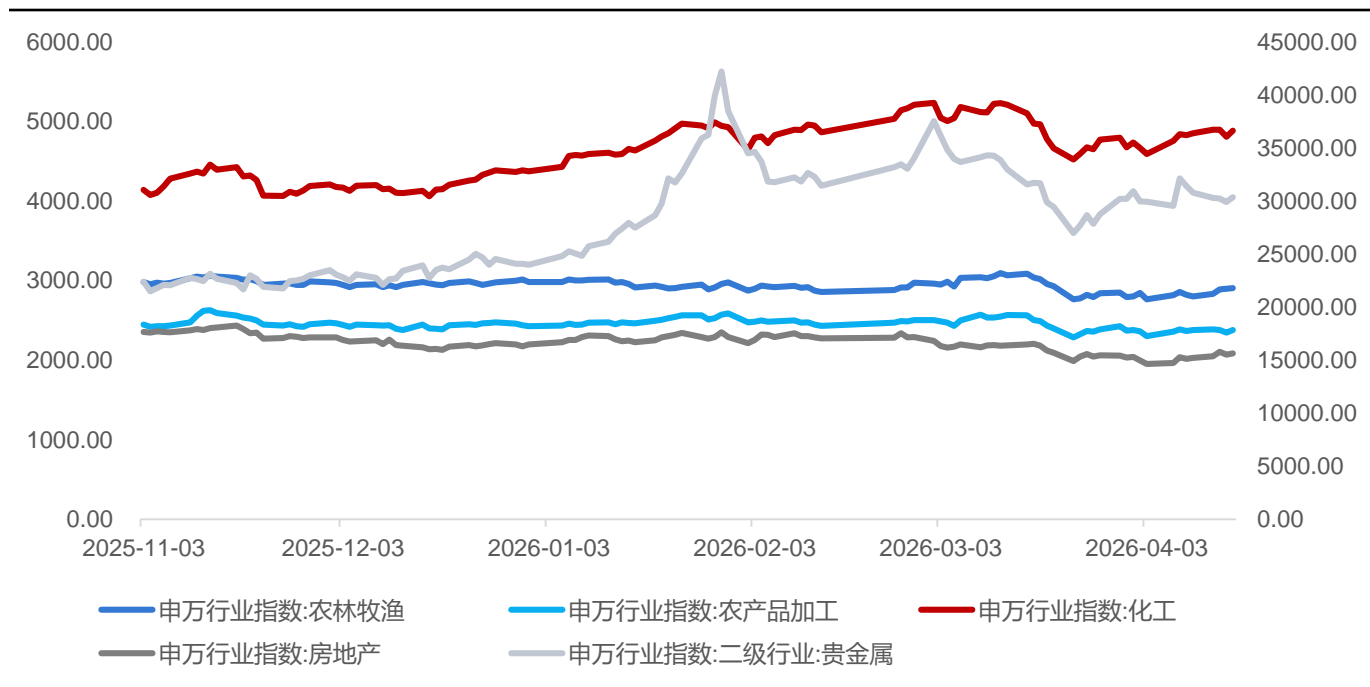
图4、逆回购数量



来源: ifind 瑞达期货研究院

现货市场——申万行业指数

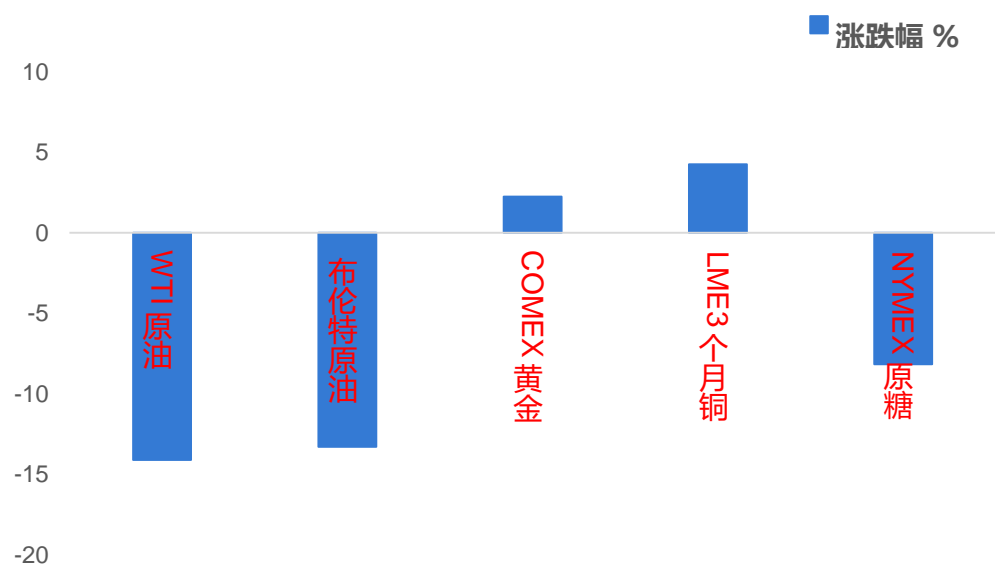
图5、商品期货指数



来源: ifind 瑞达期货研究院

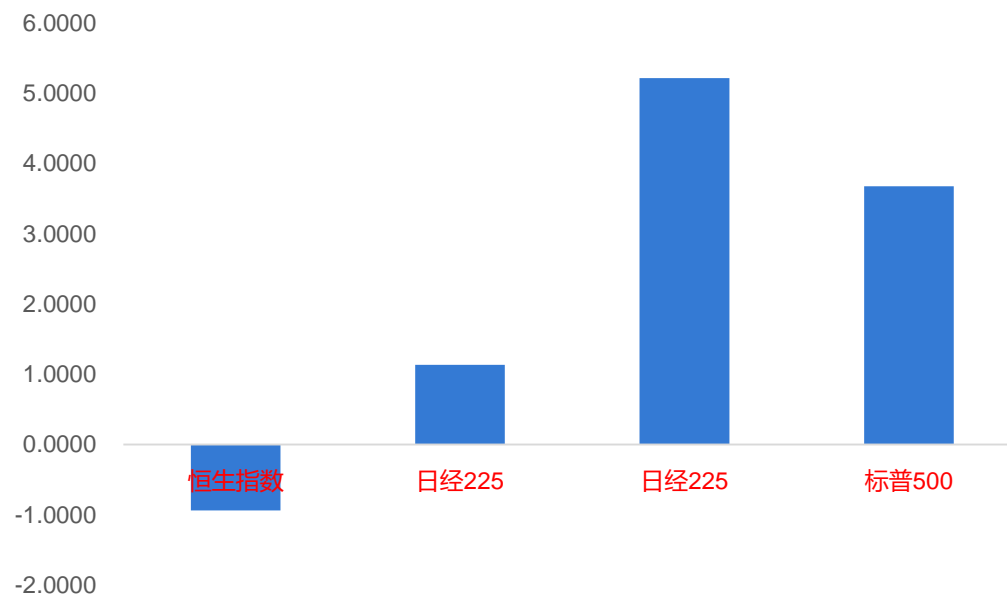
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



来源: ifind 瑞达期货研究院

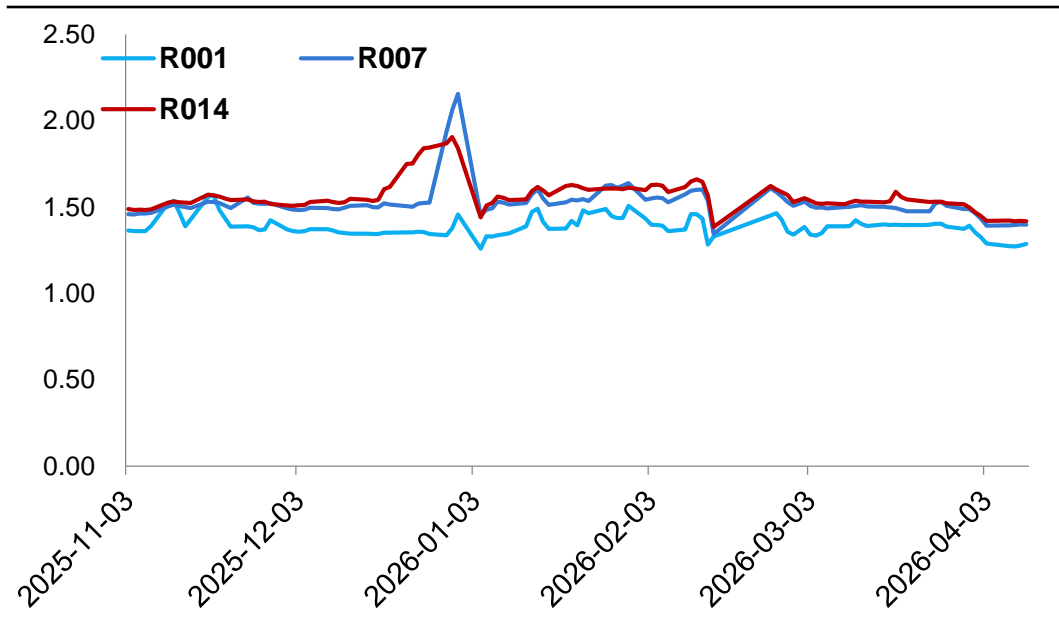
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: ifind 瑞达期货研究院

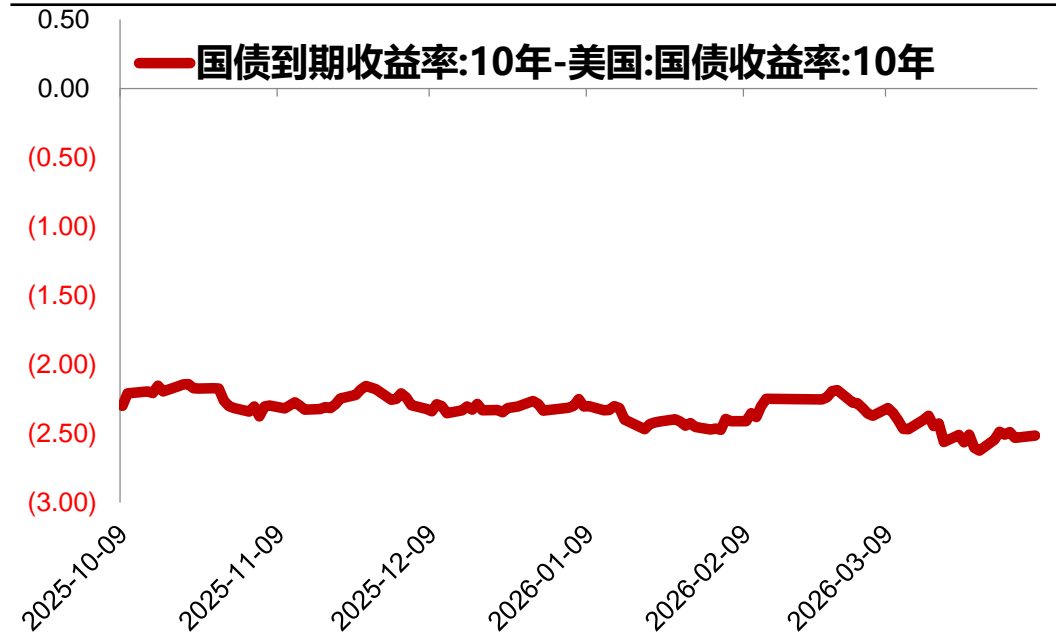
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



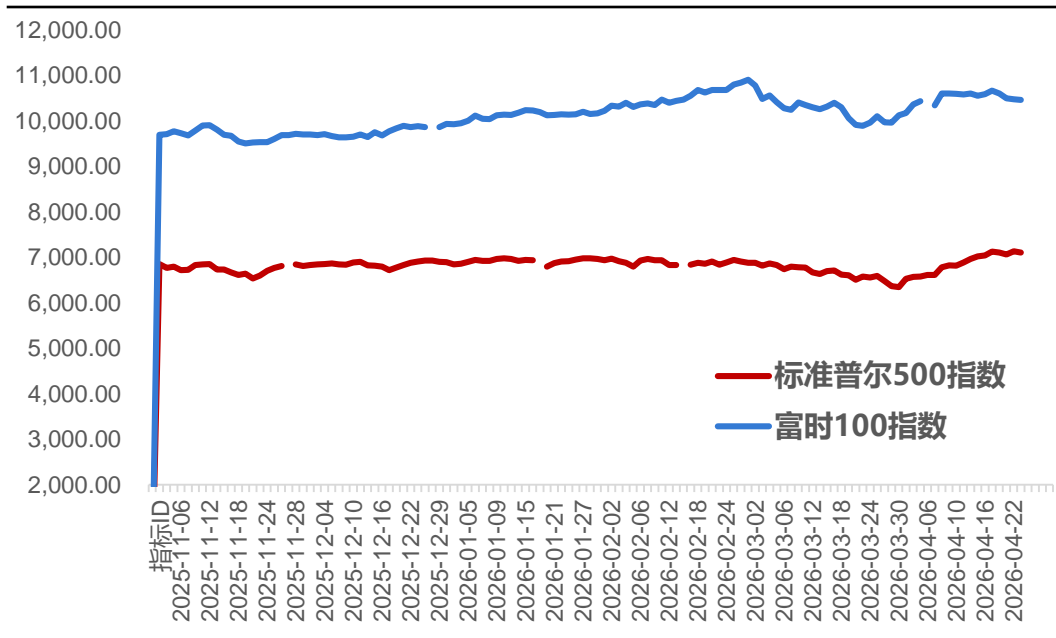
来源: ifind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



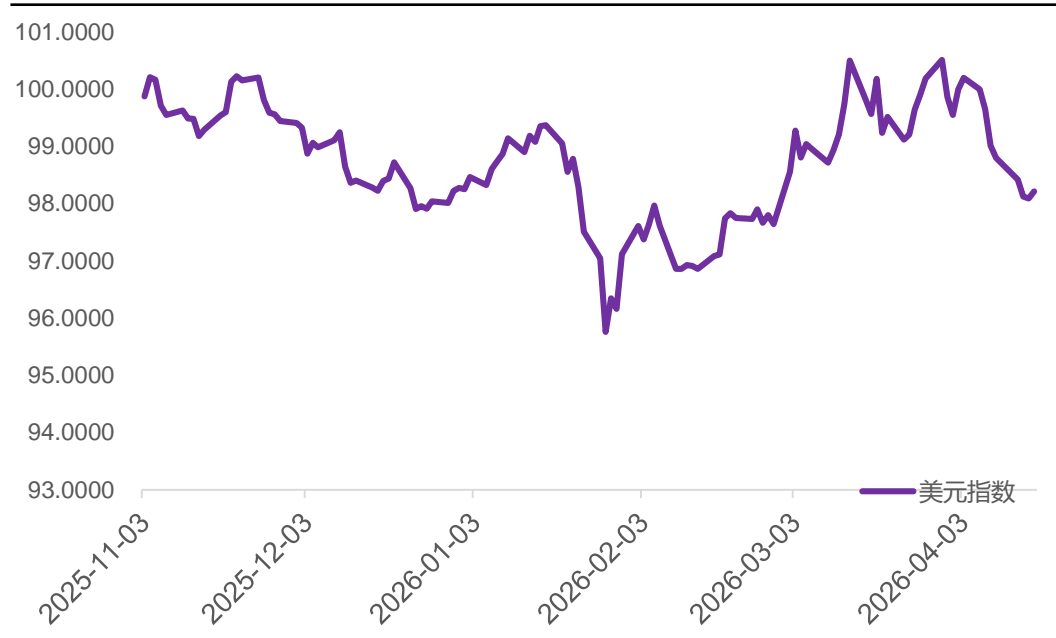
来源: ifind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



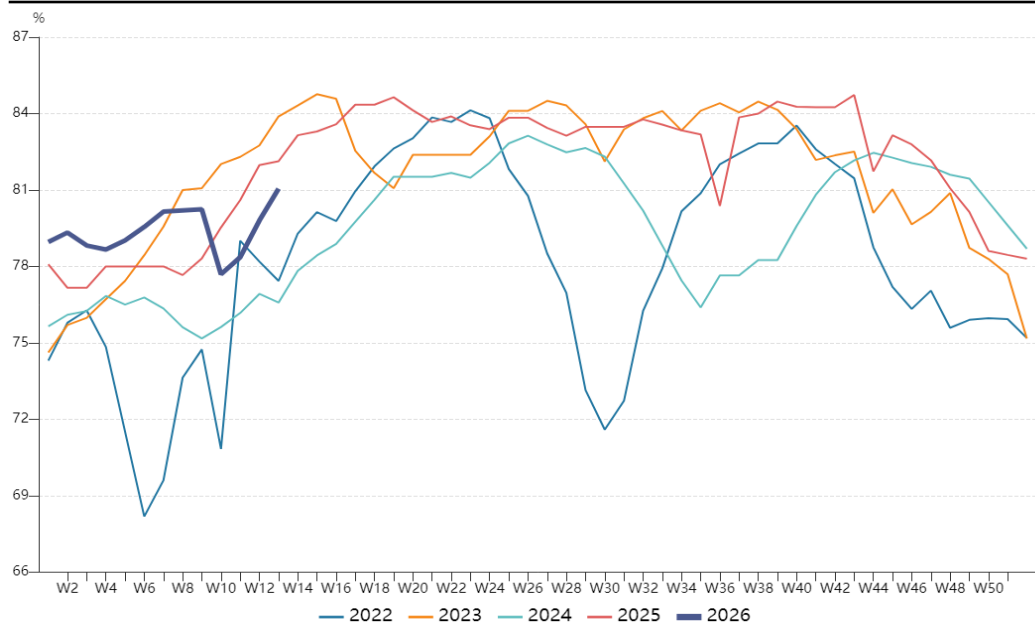
来源: ifind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



来源: ifind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



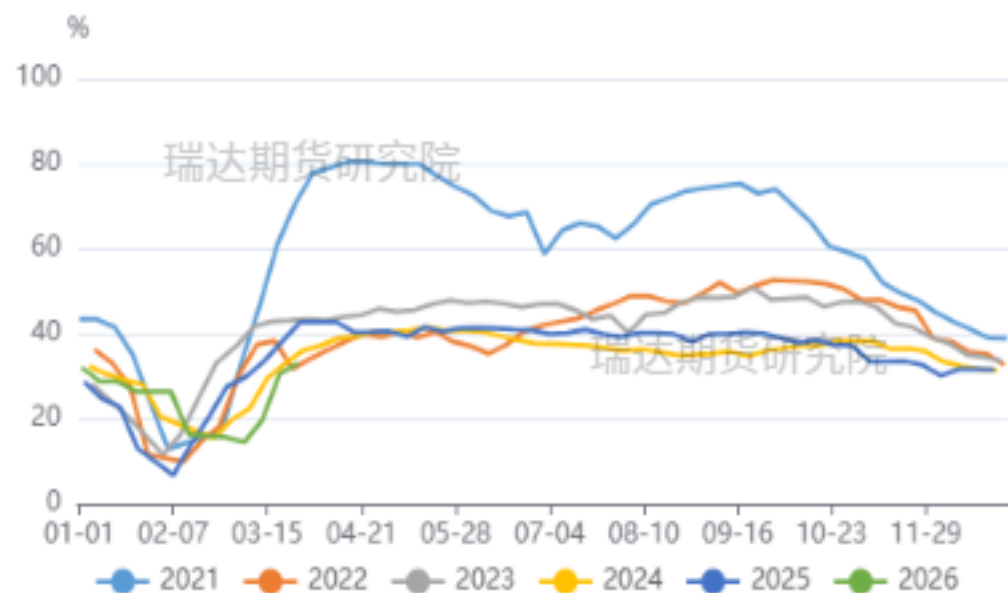
来源: ifind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



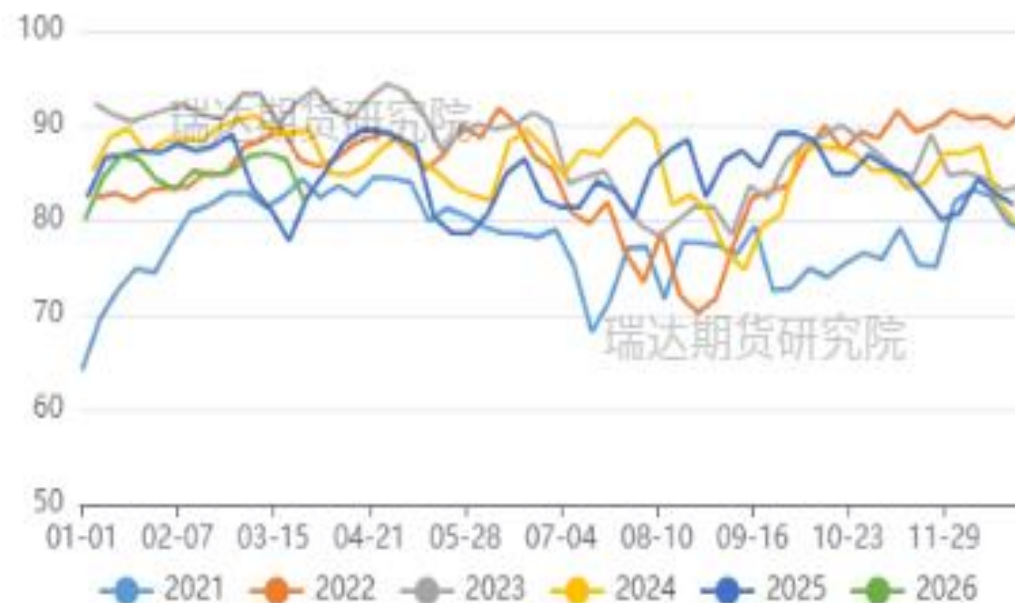
来源: ifind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



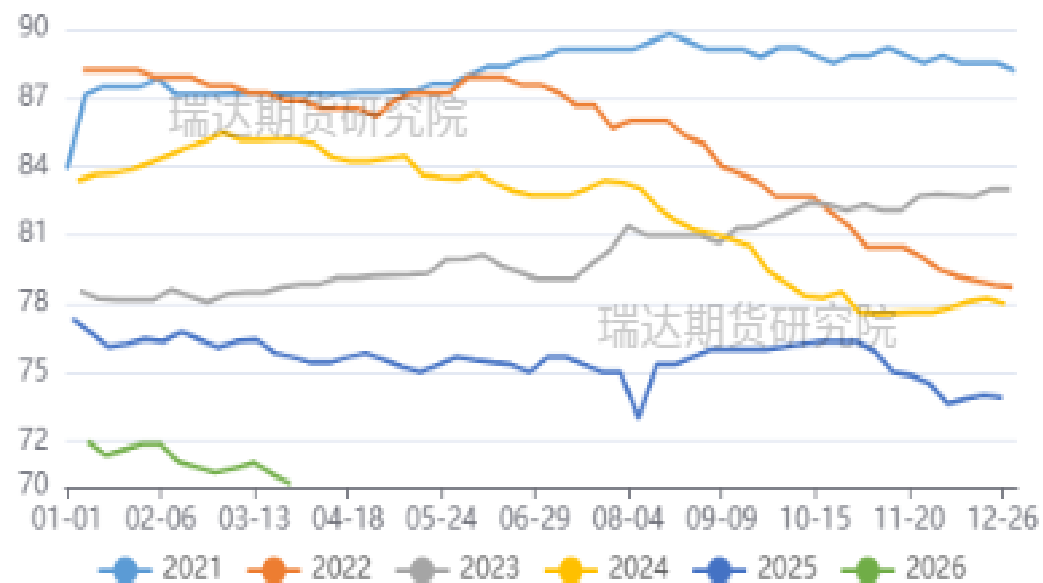
来源: ifind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源: ifind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



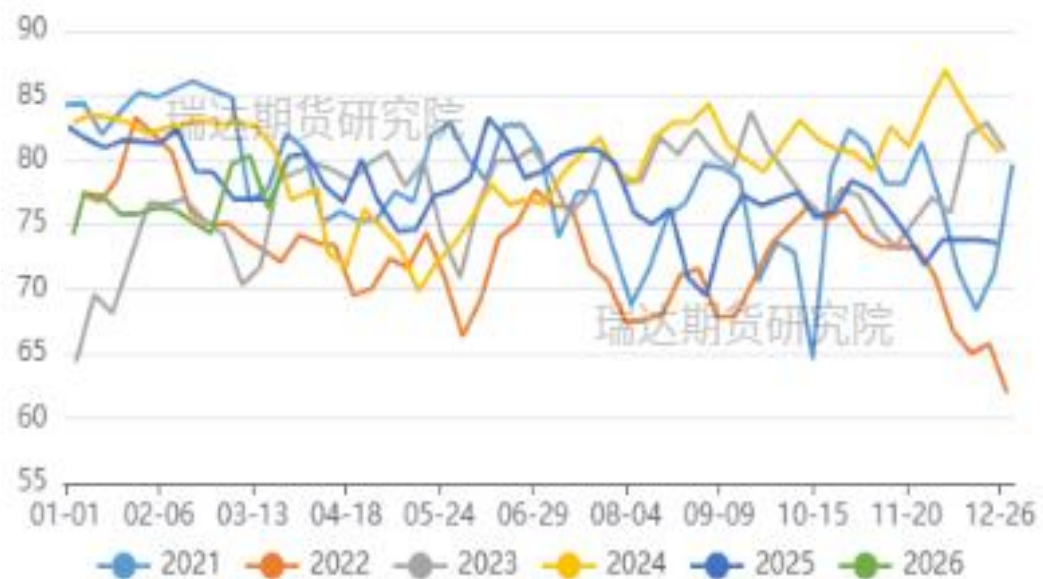
来源: ifind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



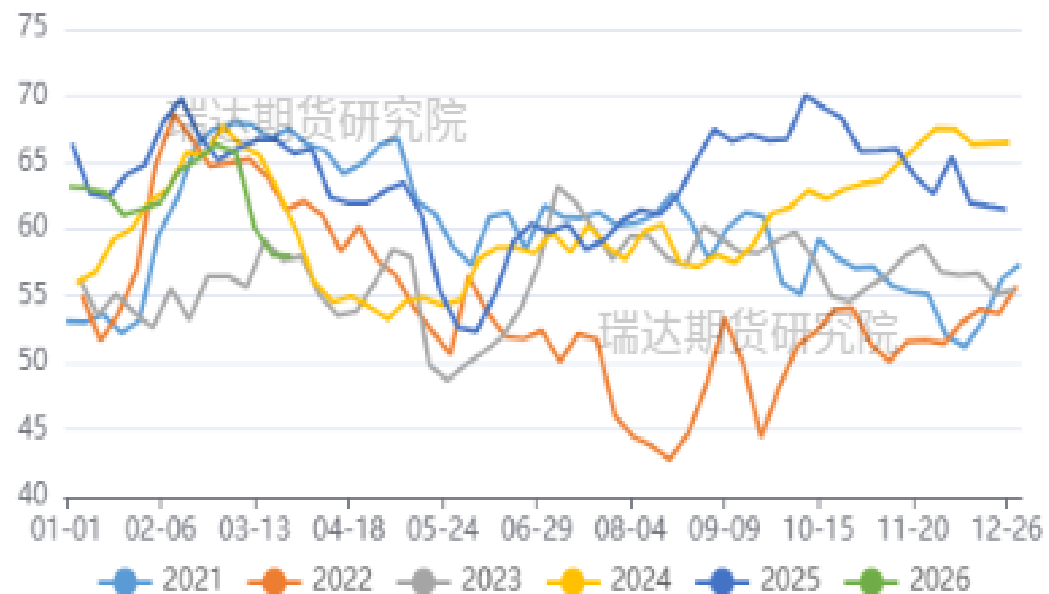
来源: ifind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



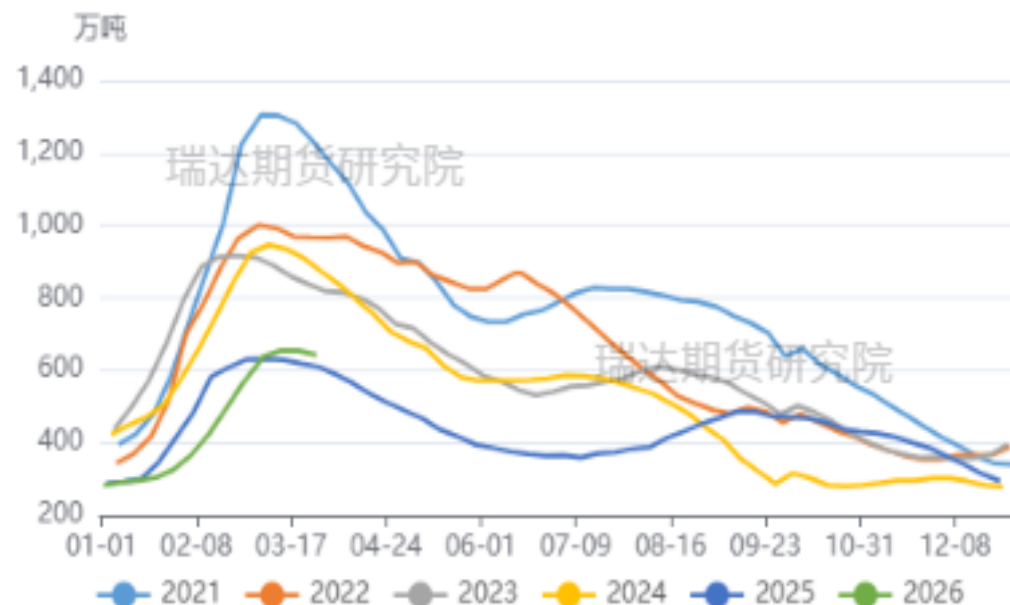
来源: ifind 瑞达期货研究院

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



来源: ifind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



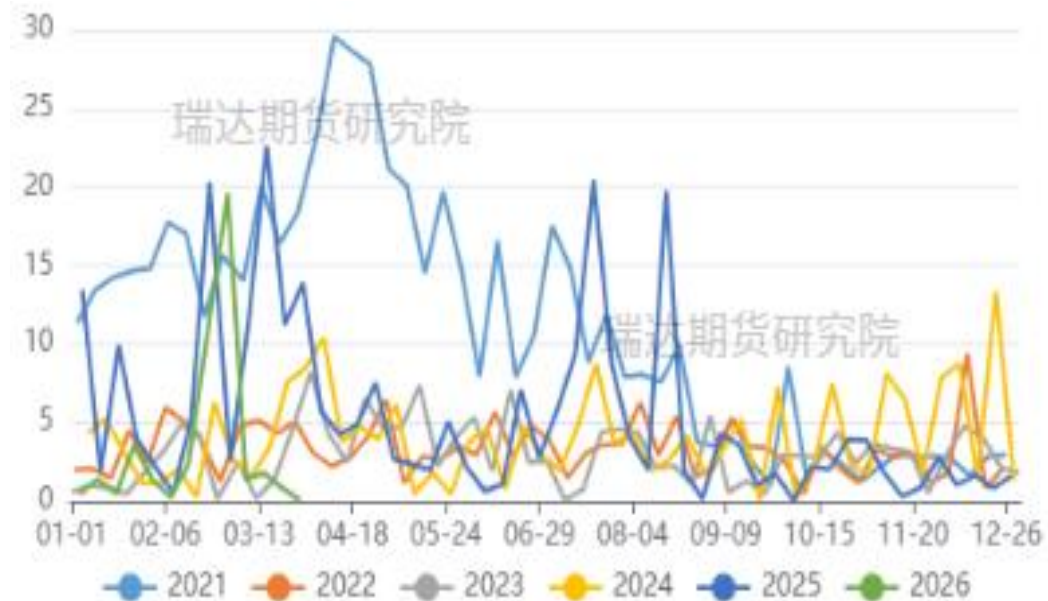
来源: ifind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



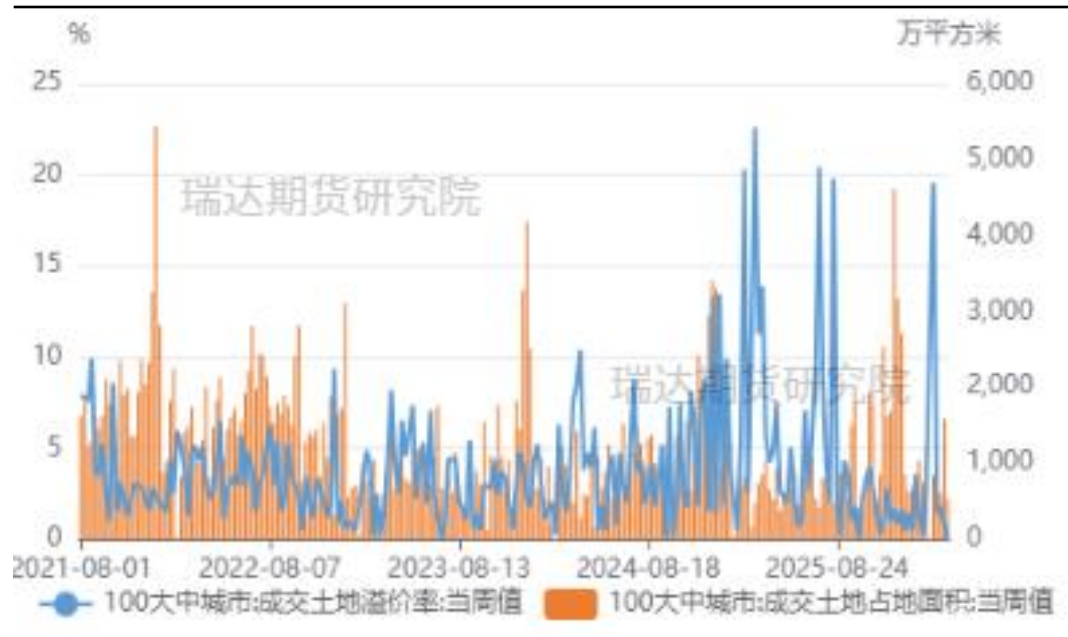
来源：ifind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



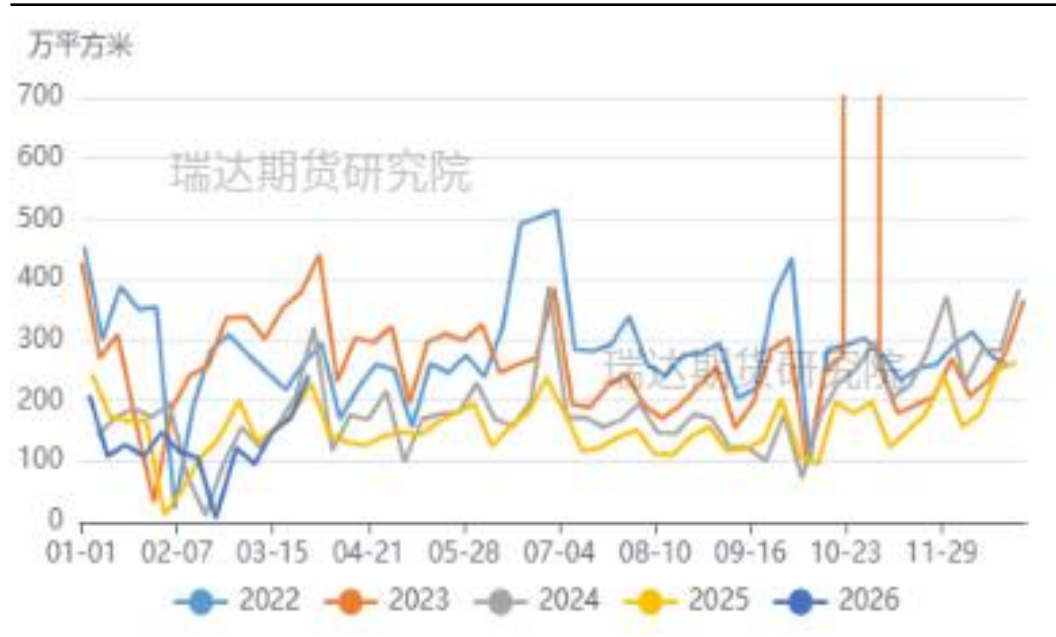
来源：ifind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



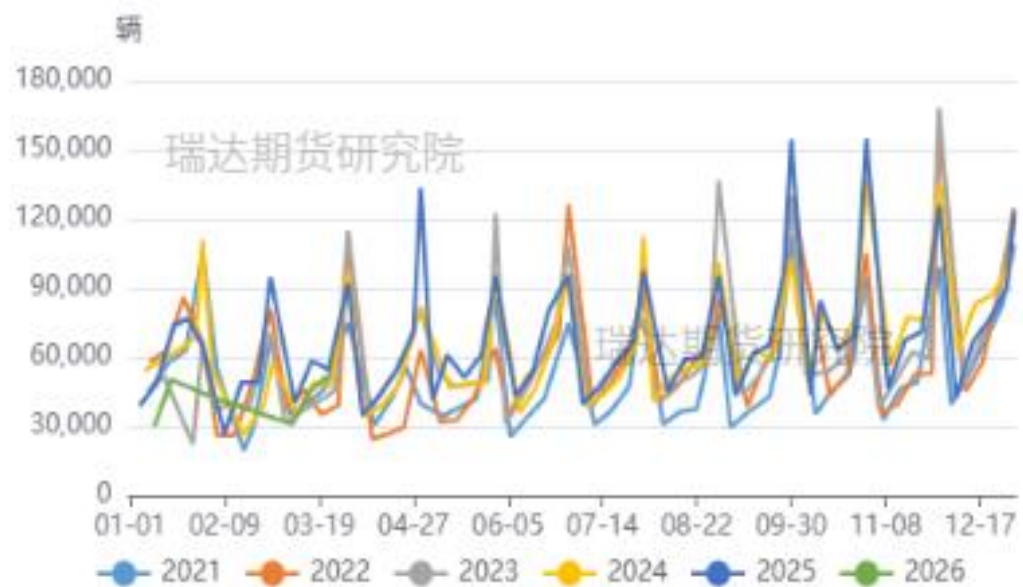
来源：ifind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



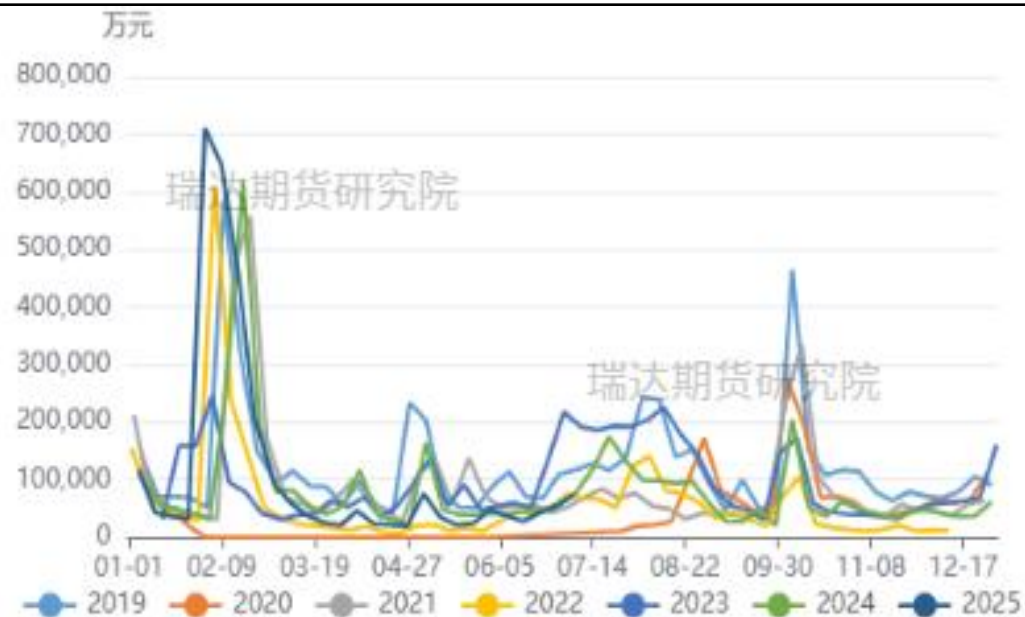
来源：ifind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: ifind 瑞达期货研究院

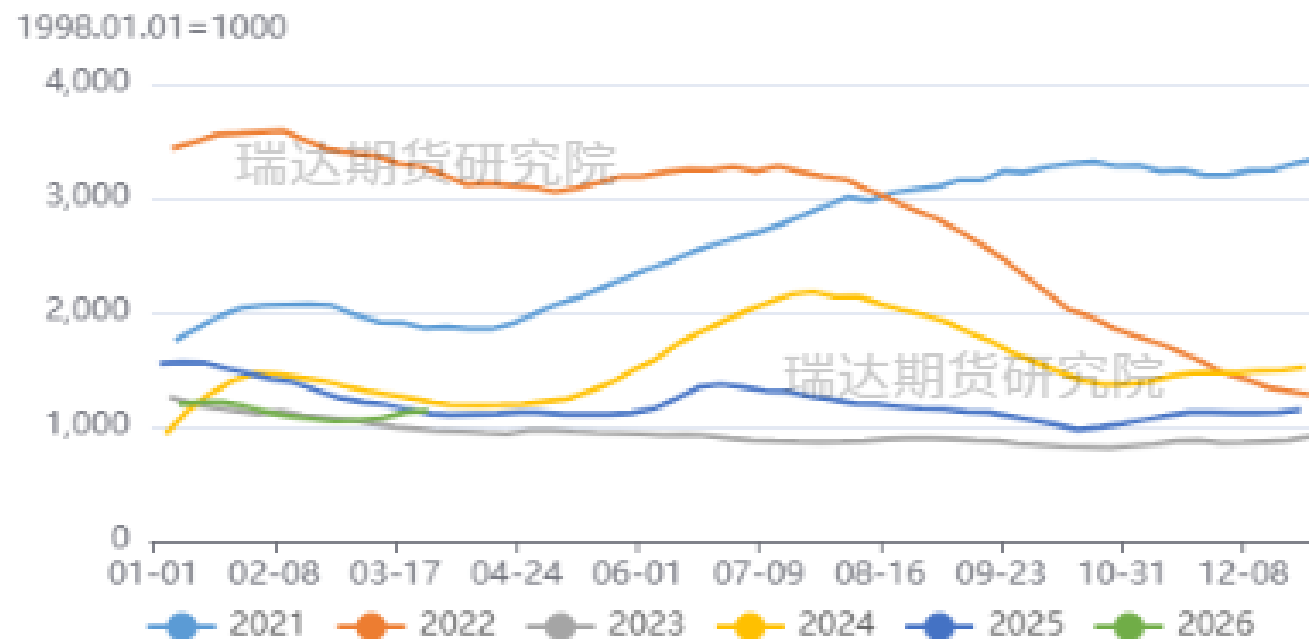
图27、电影票房收入



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



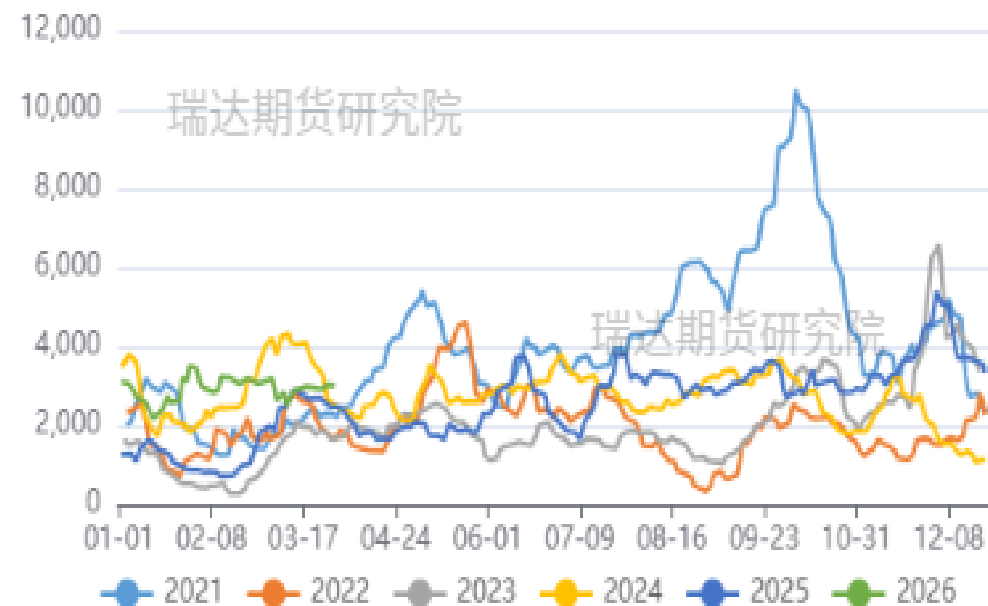
来源: ifind 瑞达期货研究院

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
2026/4/27	09:30	中国3月规模以上工业企业利润年率	5.3
	14:00	德国5月Gfk消费者信心指数	-28
2026/4/28	00:00	日本至4月28日央行目标利率	0.75
	07:30	日本3月失业率	2.6
	21:00	美国2月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	0.2
2026/4/29	17:00	欧元区4月工业景气指数	-7
	20:00	德国4月CPI月率初值	1.1
	20:30	美国3月耐用品订单月率	-1.4

「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
2026/4/30	02:00	美国至4月29日美联储利率决定(上限)	3.75
	09:30	中国4月官方制造业PMI	50.4
	13:30	法国第一季度GDP年率初值	1.2
	14:45	法国4月CPI月率初值	0.9
	15:55	德国4月季调后失业率	6.3
	17:00	欧元区4月CPI年率初值	2.5
		欧元区第一季度GDP年率初值	1.2
		欧元区3月失业率	6.2
	19:00	英国至4月30日央行利率决定	3.75
	20:15	欧元区至4月30日欧洲央行存款机制利率	2
	20:30	美国3月核心PCE物价指数年率	3
21:45	美国4月芝加哥PMI	52.8	
2026/5/1	16:30	英国4月制造业PMI终值	51
	22:00	美国4月ISM制造业PMI	52.7

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。