

「2025.6.13」

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 -0.25%

沪深 300 股指期货 +0.07%

本周点评: A股主要指数本周窄幅震荡, 集体录得下跌, 仅科创50跌超1%。四期指亦呈现窄幅震荡, 大小盘股分化不明显。本周, 5月份国内物价数据公布, 较4月进一步收缩, 同时受到关税影响, 5月进出口贸易延续萎缩, 对市场情绪有一定抑制; 此外, 本周海外地缘局势、关税等消息对国内市场影响较大。

配置建议: 谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率-0.09%/本周变动-0.15BP

主力 10 年期国债期货 +0.11%

本周点评: 本周国债现券收益率走弱, 10Y、30Y收益率下行2bp左右至1.64%、1.85%。本周国债期货集体收涨, TS、TF、T、TL主力合约分别上涨0.01%、0.03%、0.09%、0.60%。近期央行开展万亿买断式逆回购, 连续呵护流动性维持资金面均衡宽松, DR007加权利率下行至1.50%的关口。

配置建议: 谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 +1.17%

中证商品期货价格指数 +1.58%

本周点评: CPI-PPI剪刀差较上月进一步走阔, 暗示未来物价仍面临一定压力。贸易端, 受到关税政策冲击, 5月份我国进出口贸易规模进一步萎缩。中美贸易关系有进一步缓和的预期, 商品市场受此预期影响走强, 但后续上涨动能有待观察。

配置建议: 逢低做多

外汇

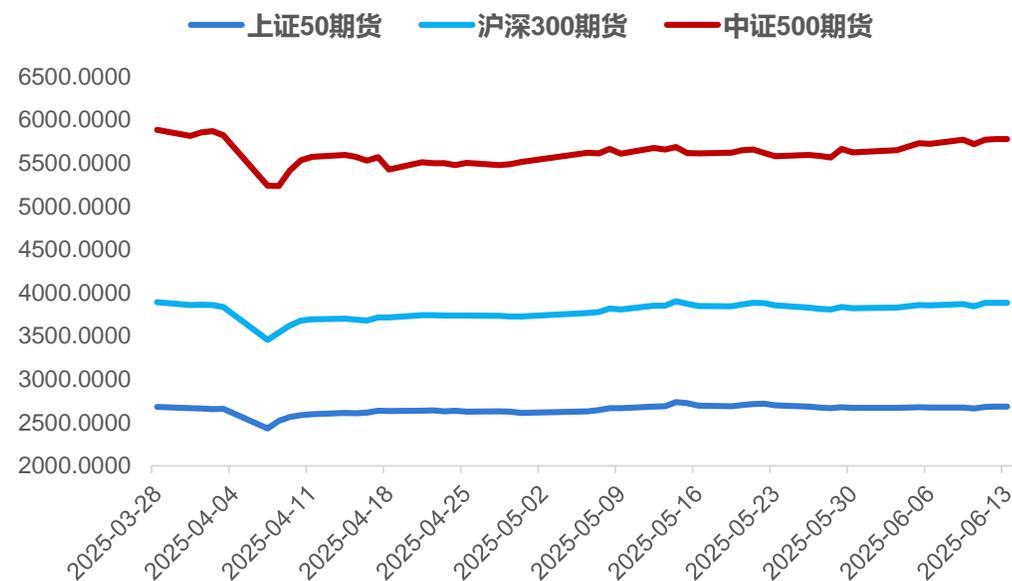
欧元兑美元 +1.30%

欧元兑美元2506合约 +1.11%

本周点评: 中美关税谈判略不及预期, 美国通胀数据意外走弱, 就业市场温和放缓, 提振美联储降息预期, 外部中东地缘风险外溢, 美元震荡偏弱运行; 欧元受益于美元走弱及央行初步释放鹰派信号, 美欧利差收窄或继续提振欧元。

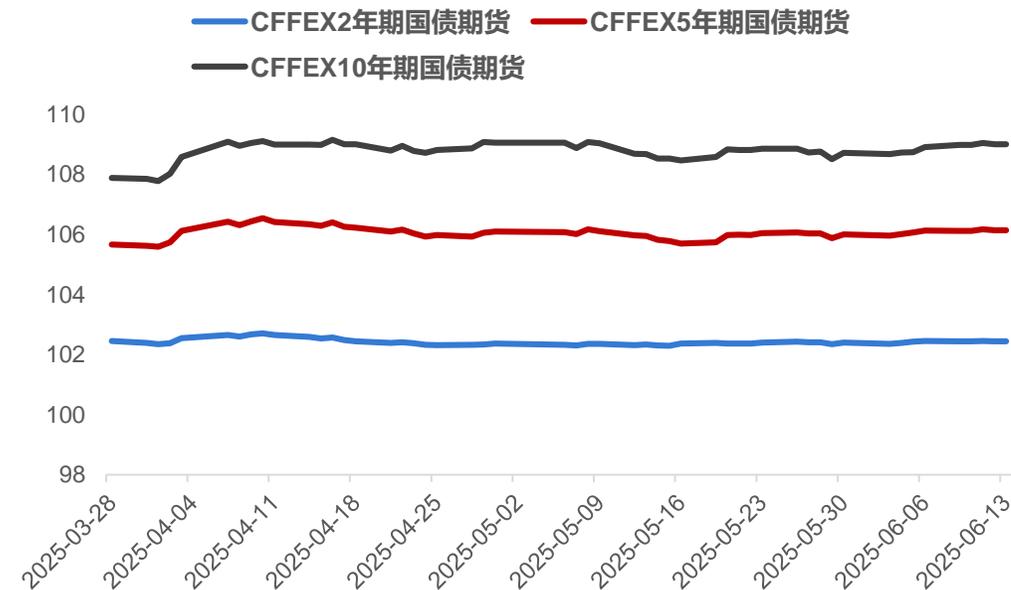
配置建议: 谨慎观望

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

- ◆ **通胀数据意外放缓，关税效应尚未显现。** 中美关税谈判取得阶段性进展但缺乏突破性成果，特朗普计划加征汽车关税的威胁再度引发市场担忧。通胀数据再度释放缓和信号，服务通胀降温迹象显著；劳动力市场持续放缓，初请失业金人数持续攀升至八个月高位，通胀数据和劳动力市场降温强化美联储降息预期，当前市场充分定价年内两次降息。值得注意的是，海外机构外汇对冲比率提升至75%，加剧美元抛压。短期看，通胀回落与降息预期仍主导市场情绪，但关税政策反复与债务问题将限制美元反弹空间，美指或维持弱势震荡。
- ◆ **欧元维持偏强态势，鹰派基调支撑日元。** 欧元区受益于美元走弱与德国财政扩张，创三年半新高。欧央行虽实施降息但释放降息周期尾声信号，拉加德鹰派立场与部分官员鸽派言论形成预期差，而5月CPI骤降至1.9%反映内需不足，后续政策调整或更依赖关税局势演变。日本方面，一季度GDP上修显示经济韧性，薪资水平持续抬升支撑消费动能，但受美国关税影响出口持续受阻，二季度企业信心受关税拖累走弱。央行行长上田和夫强调加息条件，美日关税谈判遇阻加剧日元波动，但日元整体仍受日央行的鹰派基调支撑。

- ◆ **暑期到来提振文旅，加征关税掣肘出口。** 5月CPI同比-0.1%，预期-0.2%，前值-0.1%；环比下行0.2%。核心CPI继续回升，同比上涨0.6%，仍保持温和上涨趋势，环比上涨0.1%。食品供过于求格局依旧维持不变，价格短期波动可能性较大。此外，消费需求持续回暖，叠加假日和各地开展文体娱乐活动等因素影响，文旅相关行业持续受到提振。**贸易端**，按美元计价，5月我国出口同比增长4.8%，较上月下调3.3个百分点；对美出口同比从4月的-21%进一步回落至-34.5%。贸易战影响显现，出口低于预期，但对东盟、欧盟出口同比增长始终维持两位数增长，在很大程度上抵消了对美出口下滑的负面影响。接下来，至美国订舱量、运价均有回升，叠加“稳外贸”政策需持续加码加力，或反映下半年贸易端持续修复。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼727亿元**。**贸易战方面**，外交部就“中美经贸磋商机制首次会议”答记者问称，本次会议是在两国元首的战略指引下举行的，双方就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。既然达成了共识，双方都应遵守。希望美方同中方一道落实两国元首通话达成的重要共识，发挥中美经贸磋商机制作用，通过沟通对话增进共识、减少误解、加强合作。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周窄幅震荡，集体录得下跌，仅科创50跌超1%。四期指亦呈现窄幅震荡，大小盘股分化不明显**。本周，5月份国内物价数据公布，较4月进一步收缩，同时受到关税影响，5月进出口贸易延续萎缩，对市场情绪有一定抑制；此外，本周海外地缘局势、关税等消息对国内市场影响较大。本周，市场成交活跃度较上周明显回升。

- ◆ **【中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行】**当地时间6月9日至10日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。
- ◆ **【国家主席习近平向中非合作论坛成果落实协调人部长级会议致贺信】**习近平强调，中国愿通过商签共同发展经济伙伴关系协定，落实对53个非洲建交国实施100%税目产品零关税举措，同时为非洲最不发达国家对华出口提供更多便利。
- ◆ **【六部门举办新闻发布会】**国家发改委等六部门介绍进一步保障和改善民生有关政策情况：预计今年支持社会事业的中央预算内投资规模将比“十三五”末提高30%以上；统筹用好中央预算内投资和超长期特别国债，支持高校持续改善办学条件；积极推进低保等社会救助政策扩围增效，研究制定加快发展服务类社会救助的政策措施；研究制定更适合新就业方式和收入特点的参保政策，退休人员基本养老金将适当提高，抓紧建立实施育儿补贴制度。
- ◆ **【商务部再回应美方对华采取新限制措施】**商务部再回应美方对华采取新限制措施称，5月12日，《中美日内瓦经贸会谈联合声明》发布后，中方本着负责任的态度，认真对待、严格落实中方义务，积极维护日内瓦经贸会谈共识。

- ◆ **【美联储褐皮书显示美国经济前景悲观】** 美联储穆萨莱姆称，关税可能推高CPI一至两个季度，关税引发持续通胀的可能性为“五五开”；官员们可能受益于有利的情形，即贸易和财政政策的不确定性“在7月消失”；存在一种同样可能的情况，即关税对价格的影响可能会持续更久；政治干预可能会使央行降低利率变得更加困难。
- ◆ **【欧洲央行下调三大关键利率25个基点】** 欧洲央行将存款机制利率下调25个基点至2%，符合市场预期，为连续第7次降息。欧洲央行还将主要再融资利率和边际贷款利率分别从2.4%和2.65%下调至2.15%和2.4%，处于2023年初以来的最低水平。这是对通胀放缓以及特朗普贸易战对欧元区经济增长威胁的回应。
- ◆ **【世界银行下调全球经济增长预期】** 世界银行将全球GDP增长预期从2.7%下调至2.3%，预测显示贸易纷争、政策不确定性将阻碍经济增长；未来十年全球经济可能会出现自20世纪60年代以来最弱的表现。惠誉将2025年全球主权评级展望从“中性”调整为“恶化”，理由是关税上调和政策不确定性。
- ◆ **【日本首相石破茂:日本正在进入利率呈上升趋势的阶段】** 日本首相石破茂表示，日本正逐步进入利率上升的趋势阶段。随着利率上升，政府的债务融资成本将增加，这可能会对政府支出产生一定压力。他指出，日本长期处于低利率环境，因此部分公众尚未体验到利率上升带来的影响。

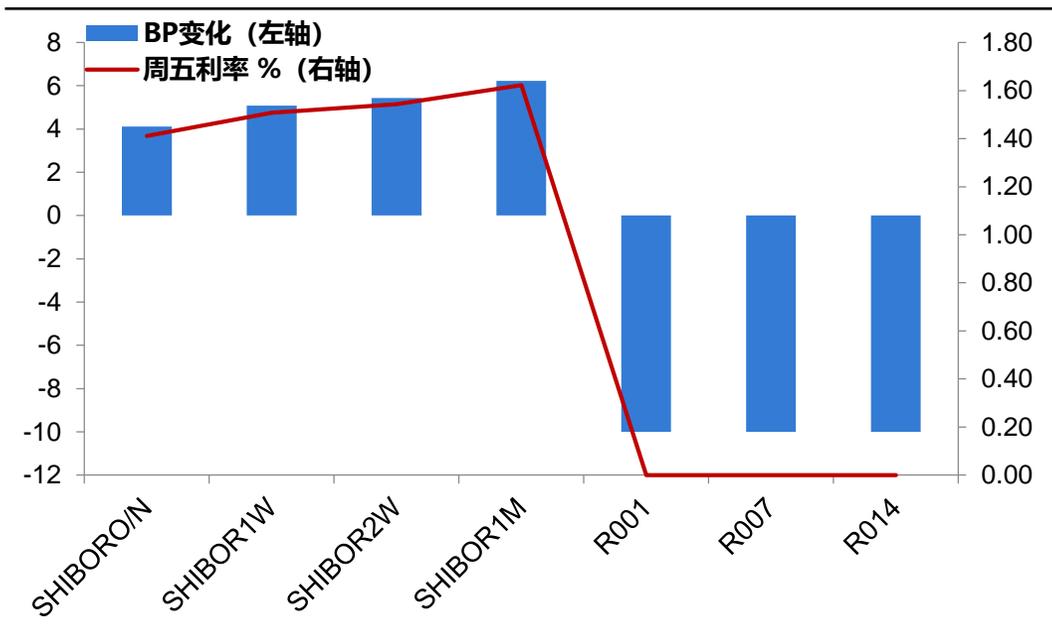
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国5月CPI年率	-0.1	-0.2	-0.1
	中国5月PPI年率	-2.7	-3.2	-3.3
	中国5月以美元计算出口年率	8.1	5	4.8
	中国5月以美元计算进口年率	-0.2	-0.9	-3.4
美国	美国5月纽约联储1年通胀预期	3.63		3.2
	美国5月末季调CPI年率	2.3	2.5	2.4
	美国5月末季调核心CPI年率	2.8	2.9	2.8
	美国至6月7日当周初请失业金人数(万人)	24.8	24	24.8
	美国5月PPI年率	2.5	2.6	2.6
英国	英国5月失业率	4.4		4.5
	英国4月三个月GDP月率	0.7	0.7	0.7
	英国4月制造业产出月率	-0.8	-0.7	-0.9
	英国4月工业产出月率	-0.7	-0.5	-0.6
日本	日本4月贸易帐(亿日元)	5165	-958	-328

「央行公开市场操作」

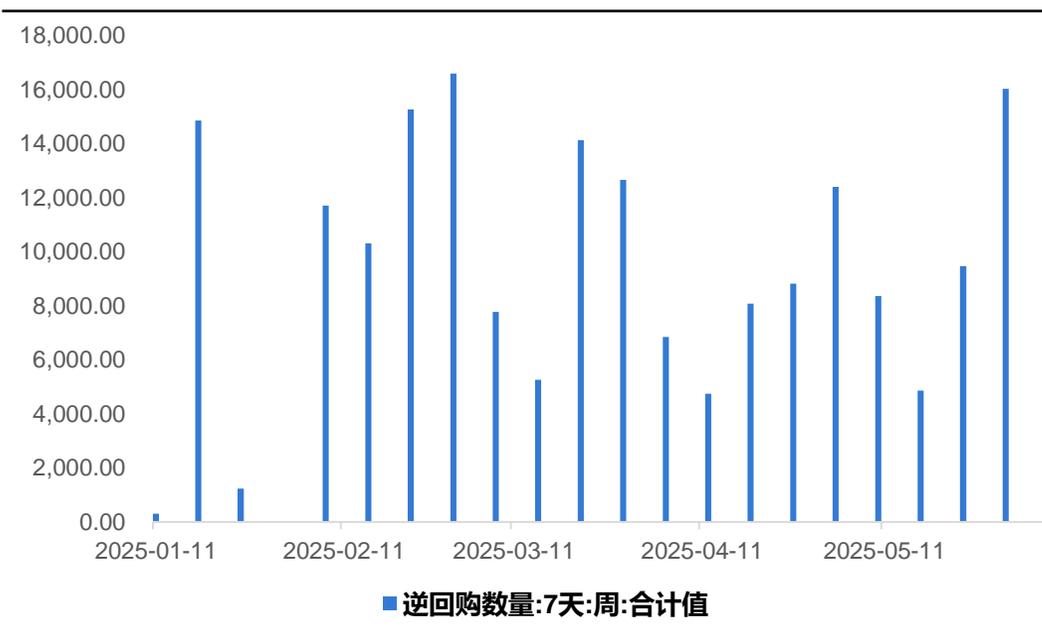
央行公开市场累计进行了8582亿元逆回购操作，本周央行公开市场有9309亿元逆回购到期，因此净回笼727亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

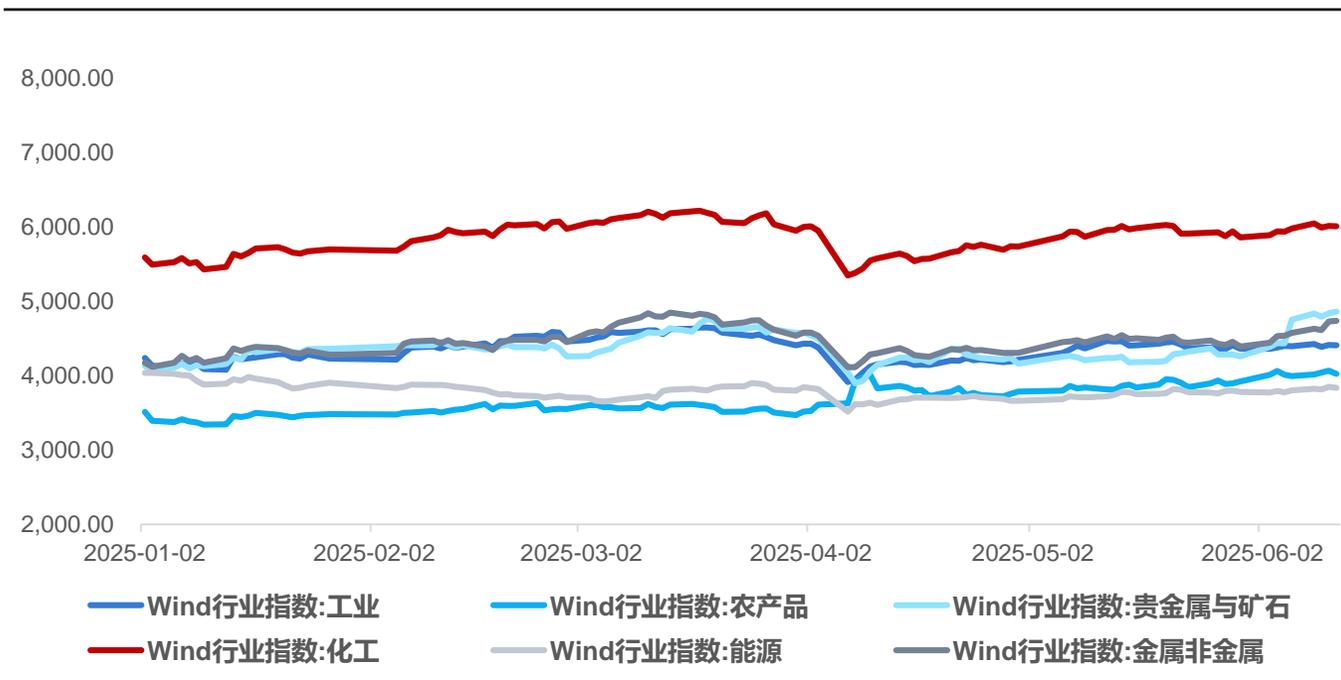
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

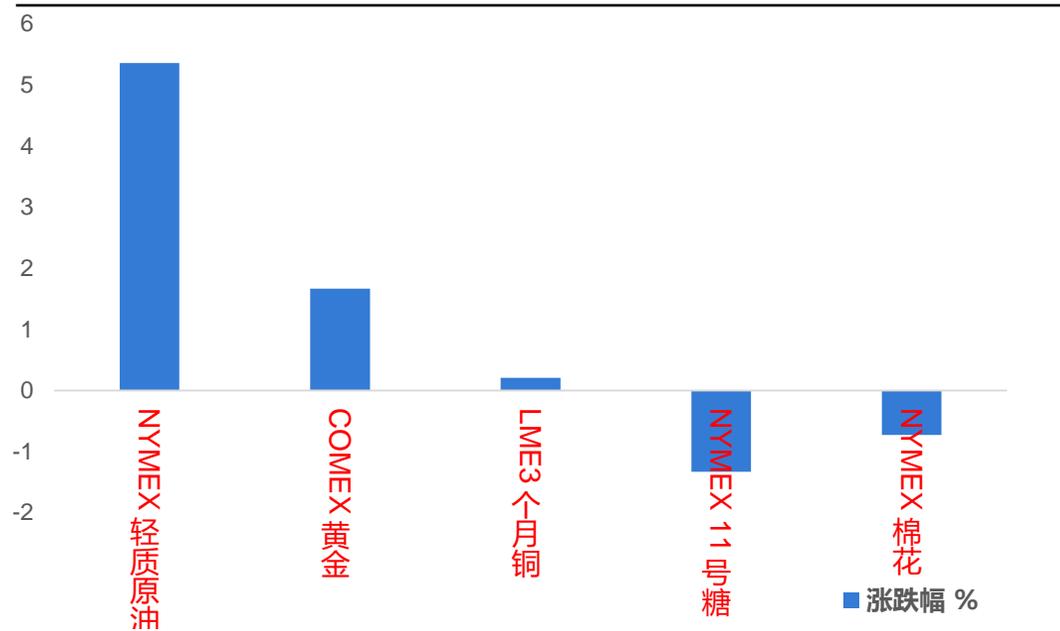
现货市场——Wind商品指数

图5、商品期货指数



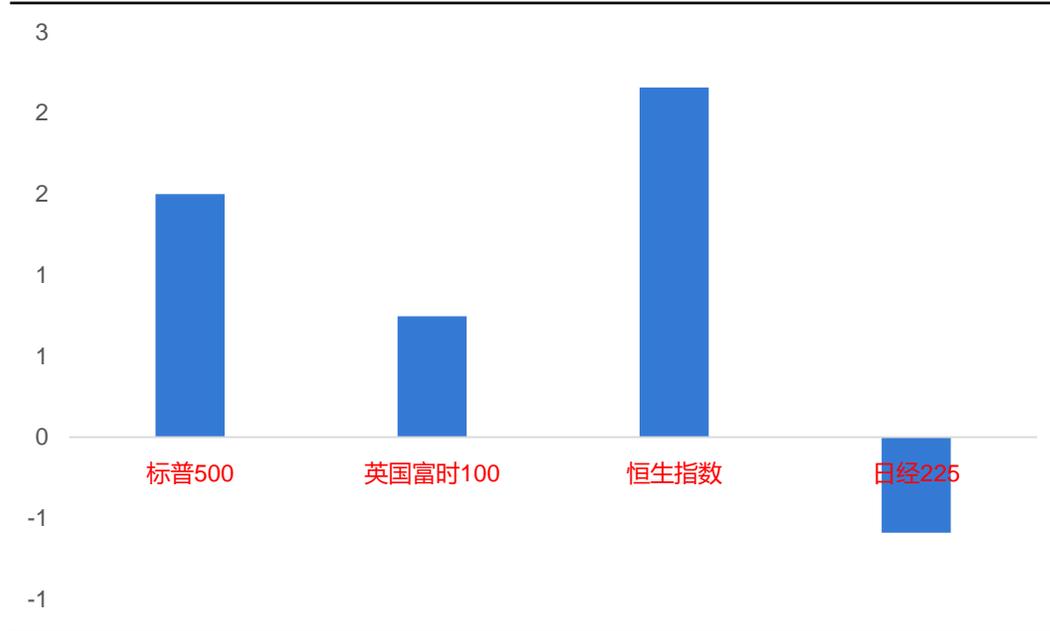
来源：wind 瑞达期货研究院

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

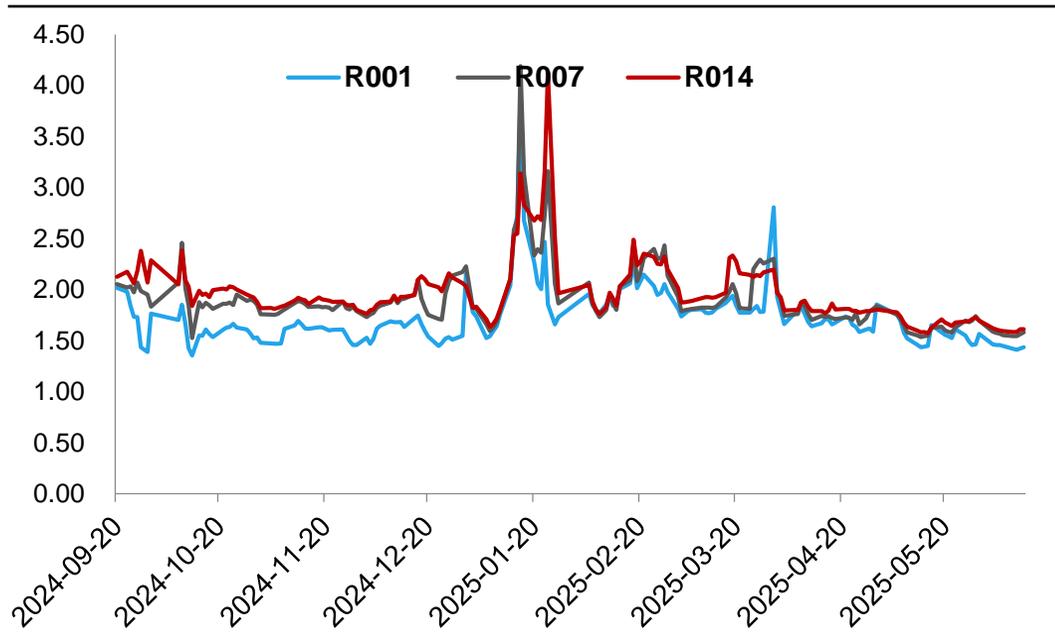
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

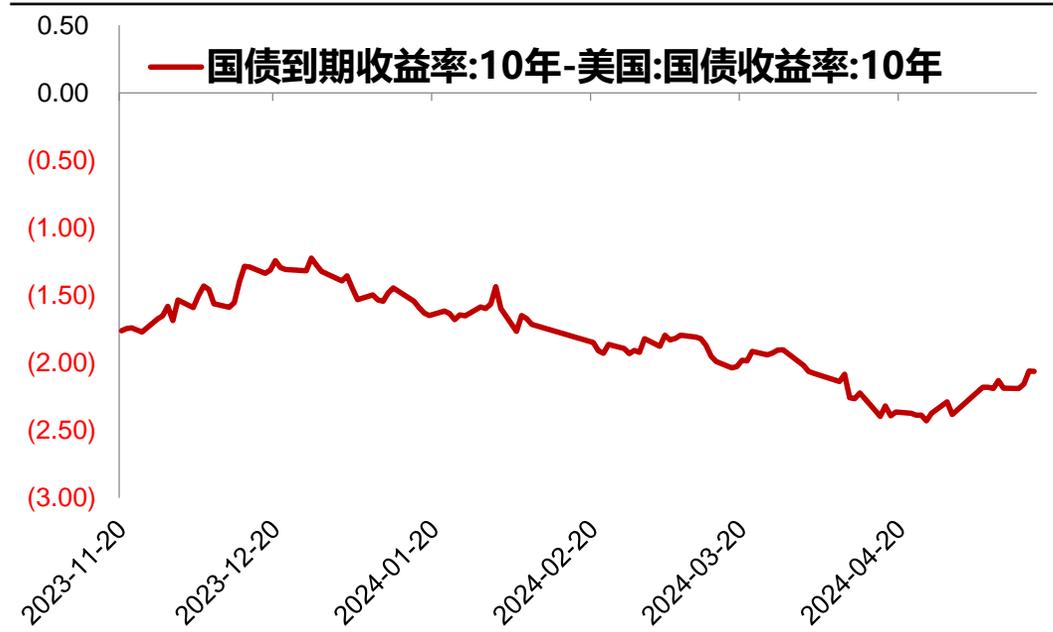
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

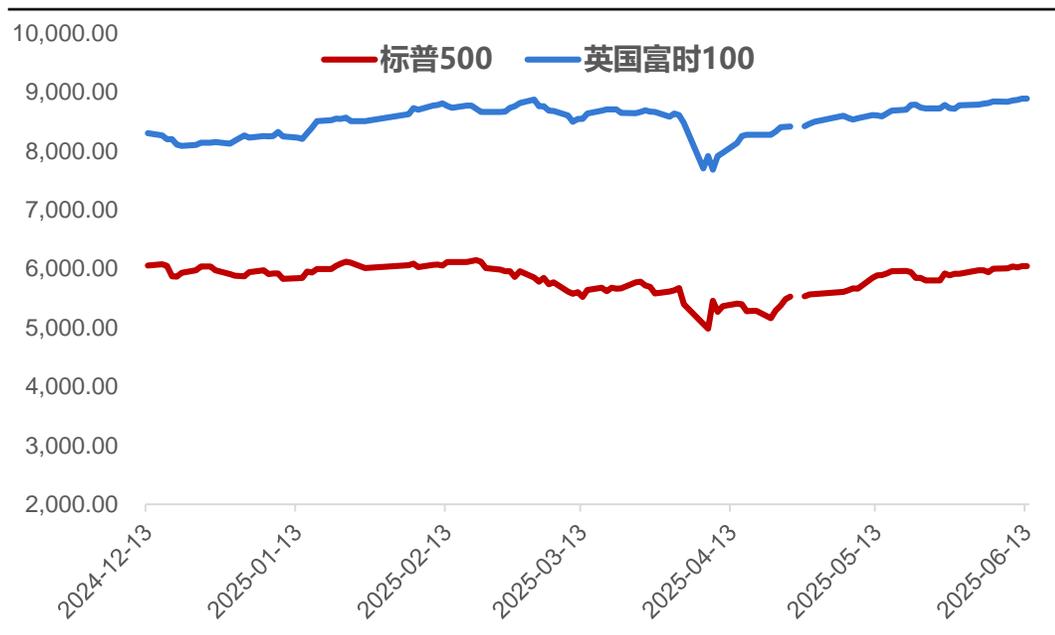
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

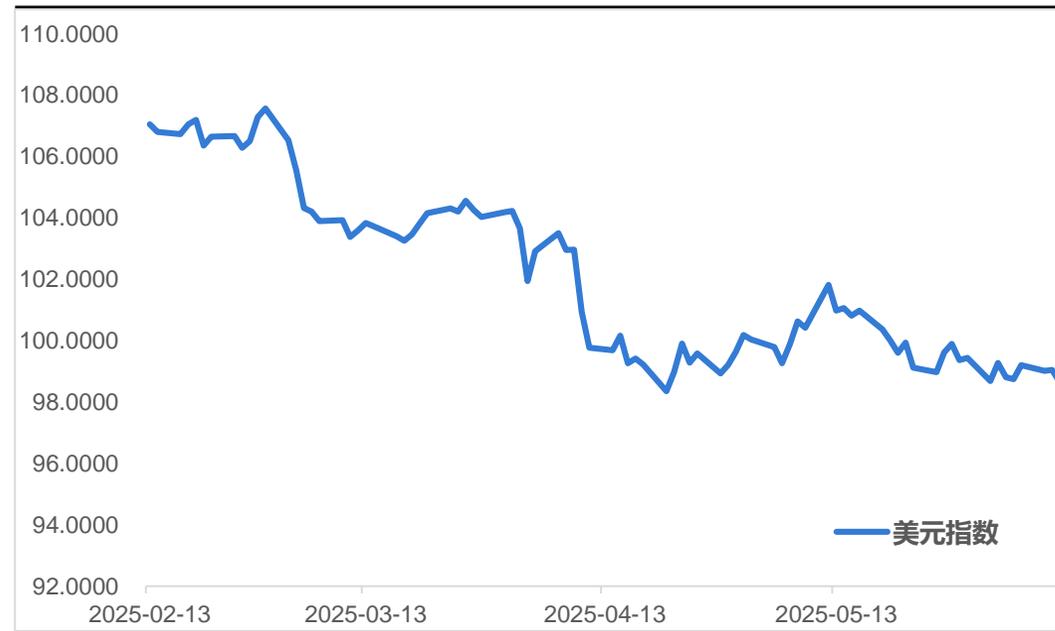
「本周国内外经济数据」

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



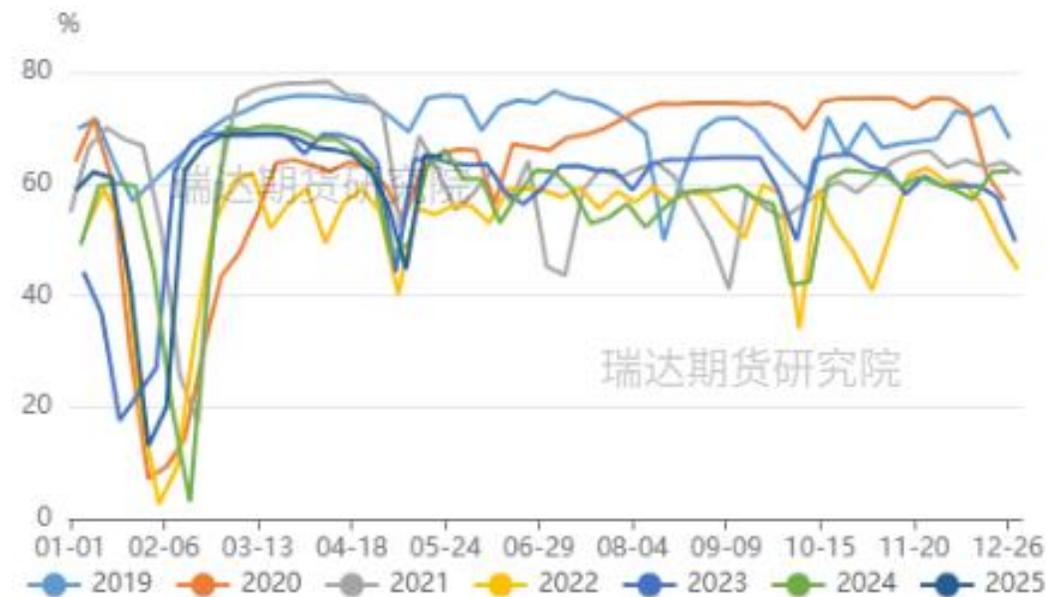
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



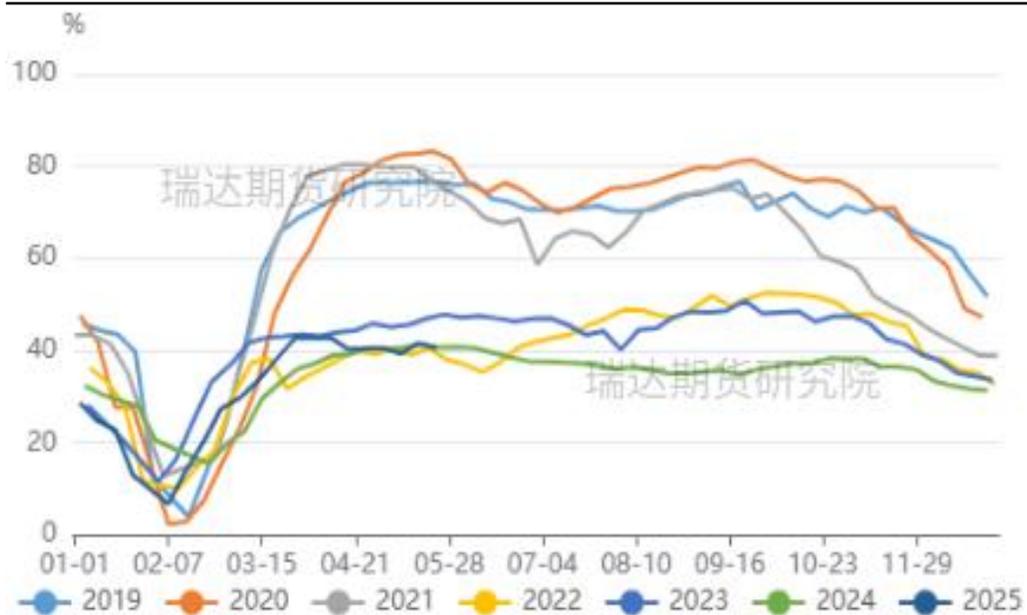
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



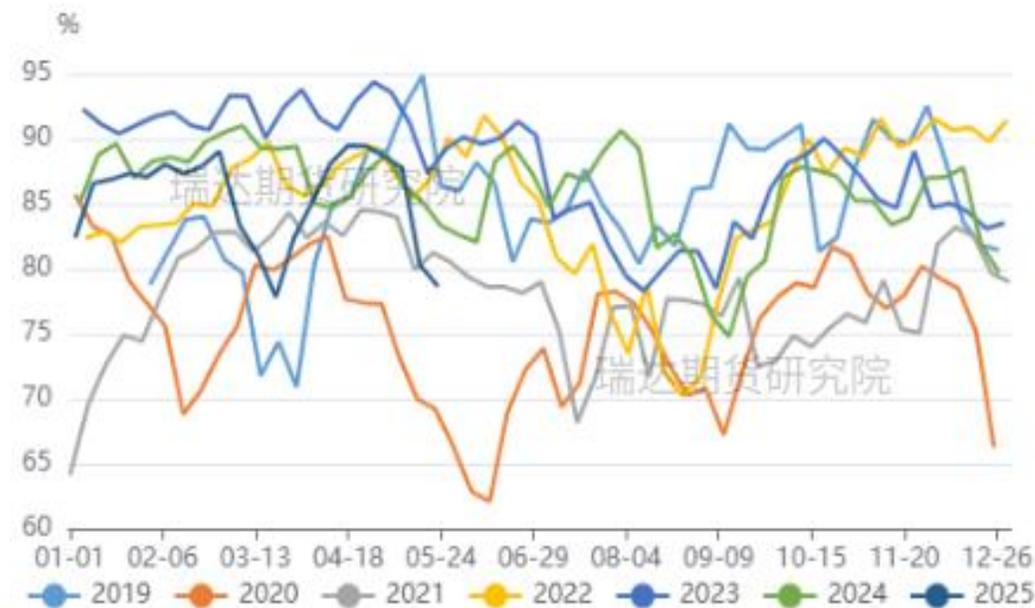
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



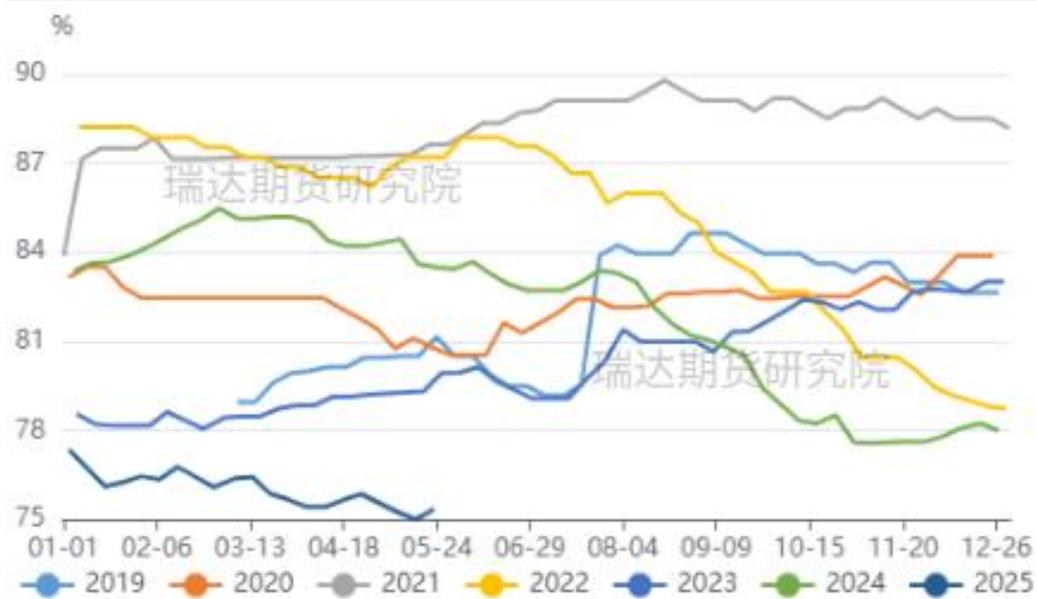
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



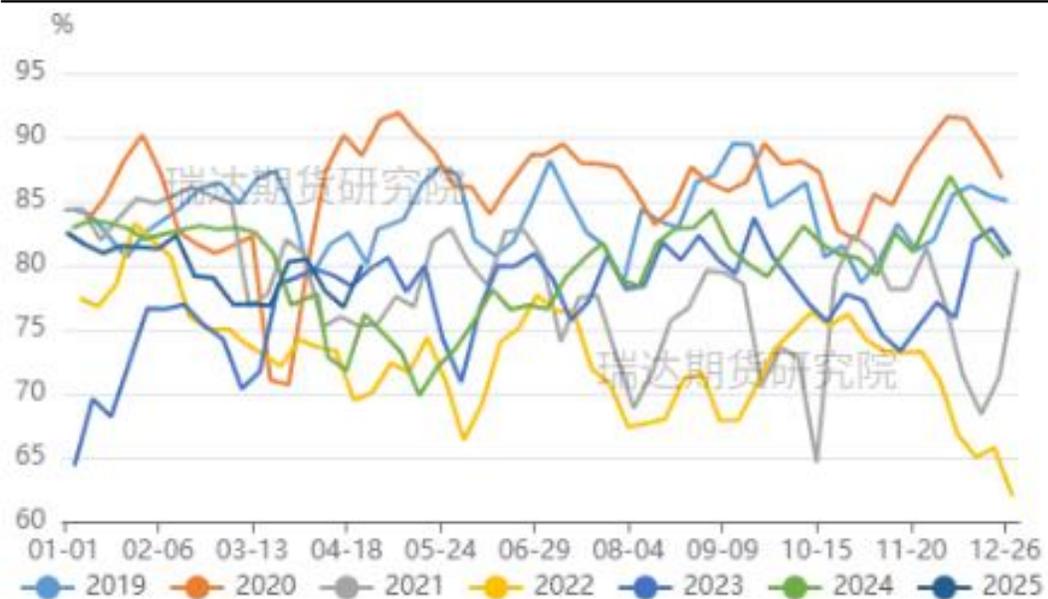
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



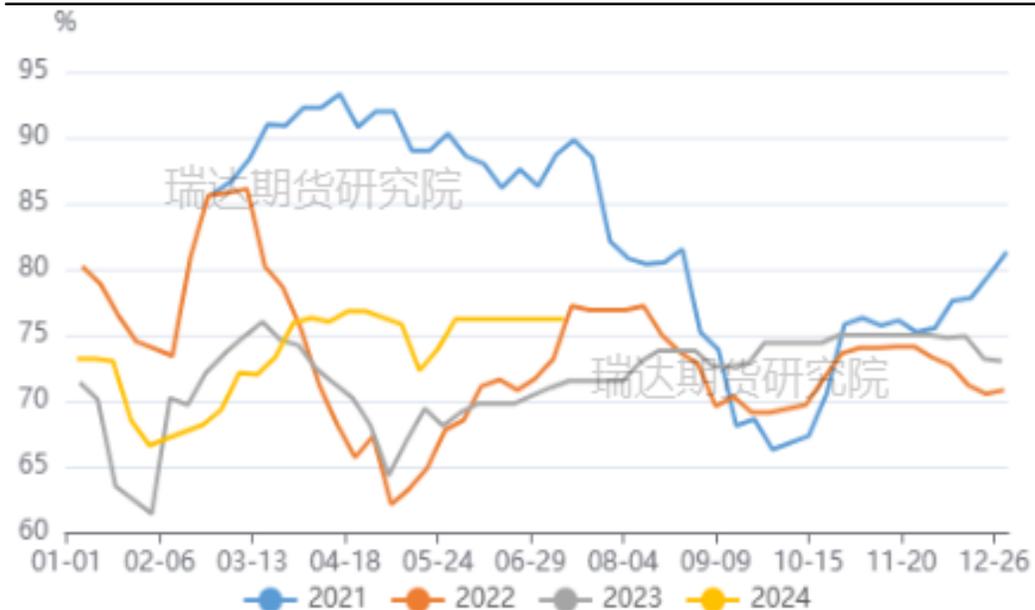
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



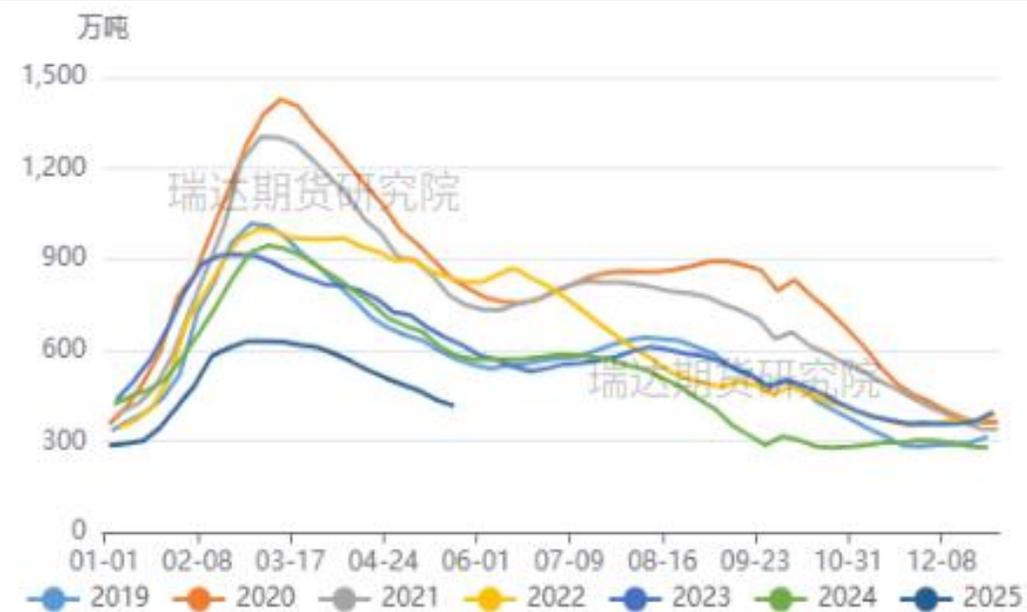
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



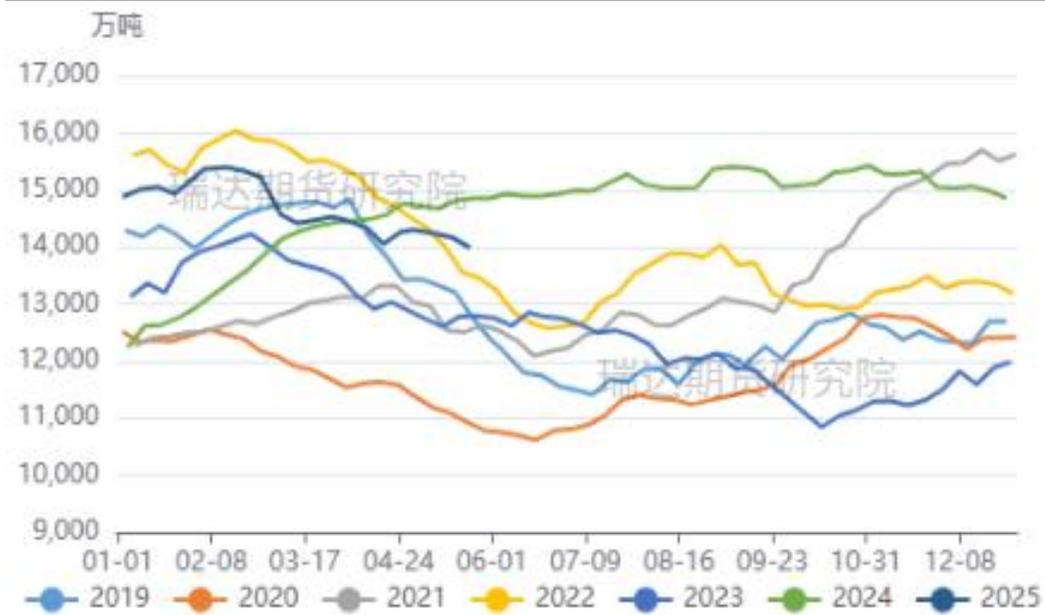
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



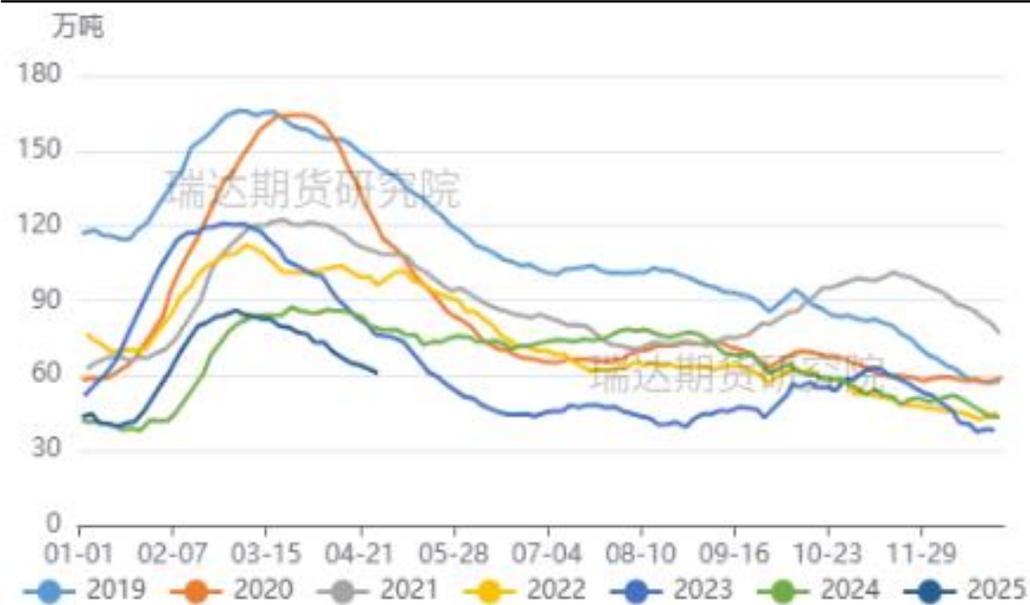
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



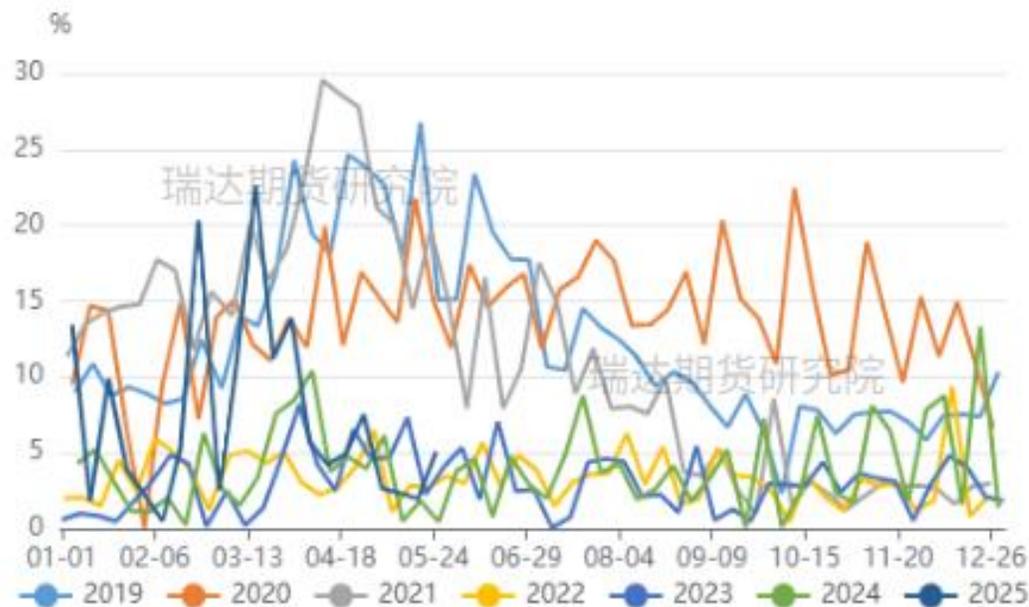
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



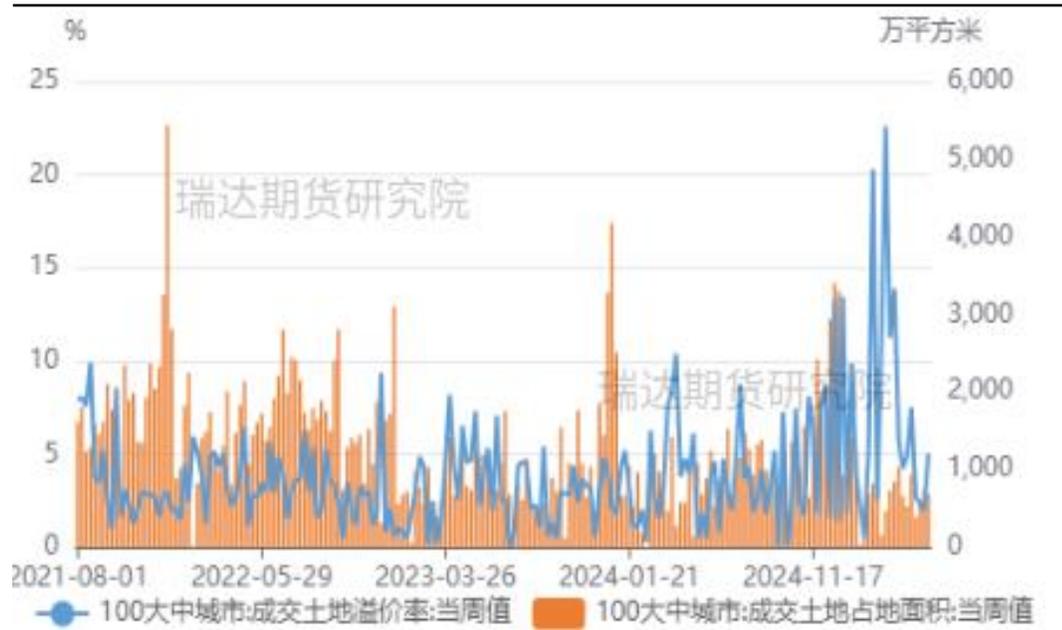
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



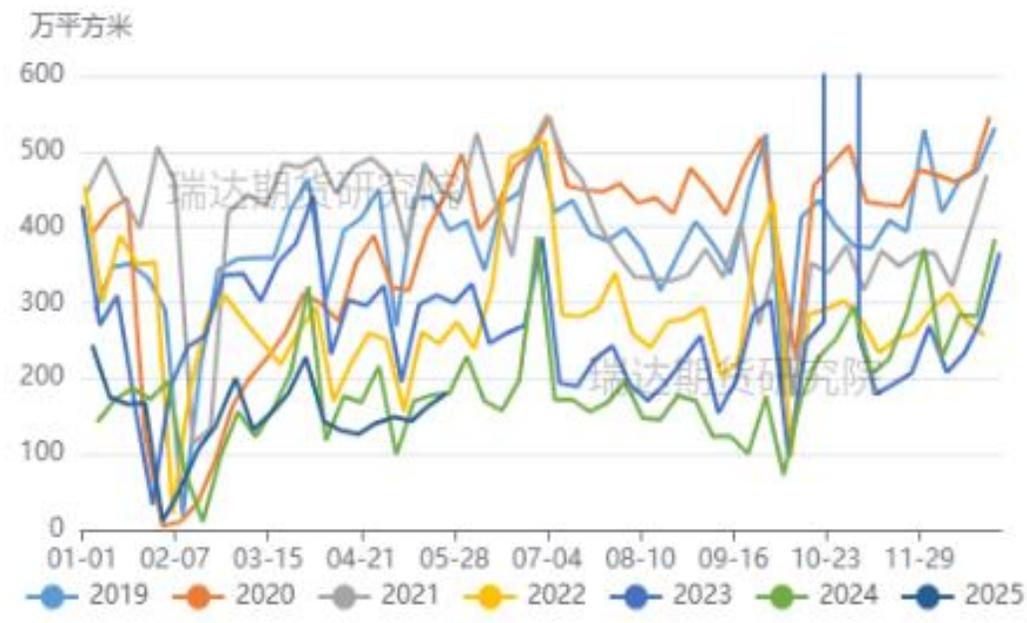
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



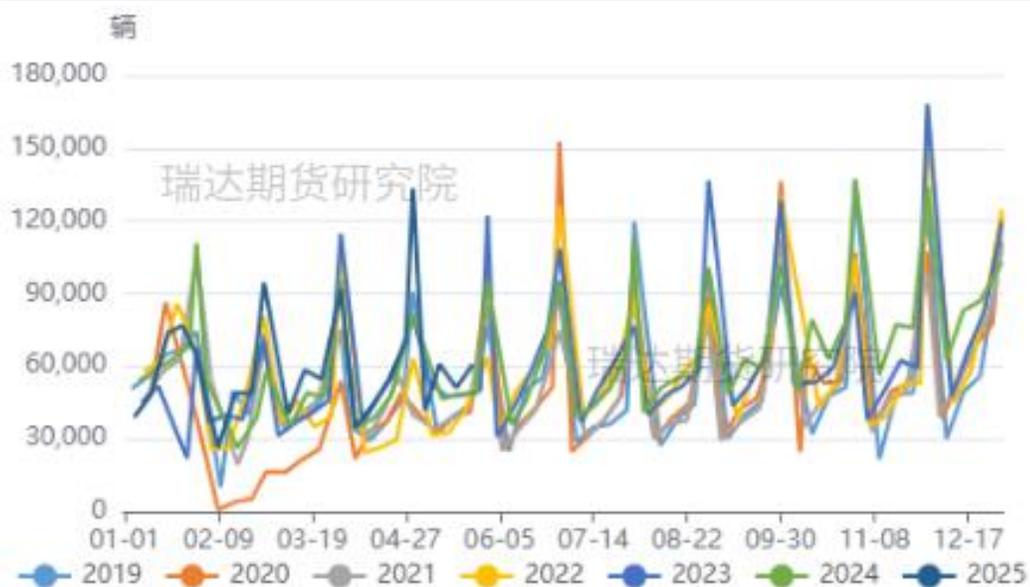
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



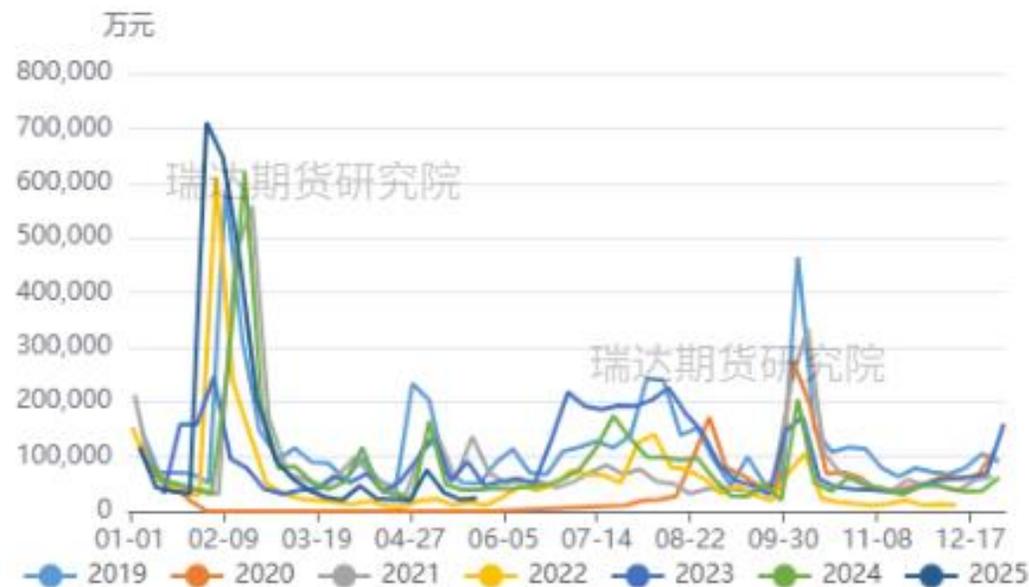
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

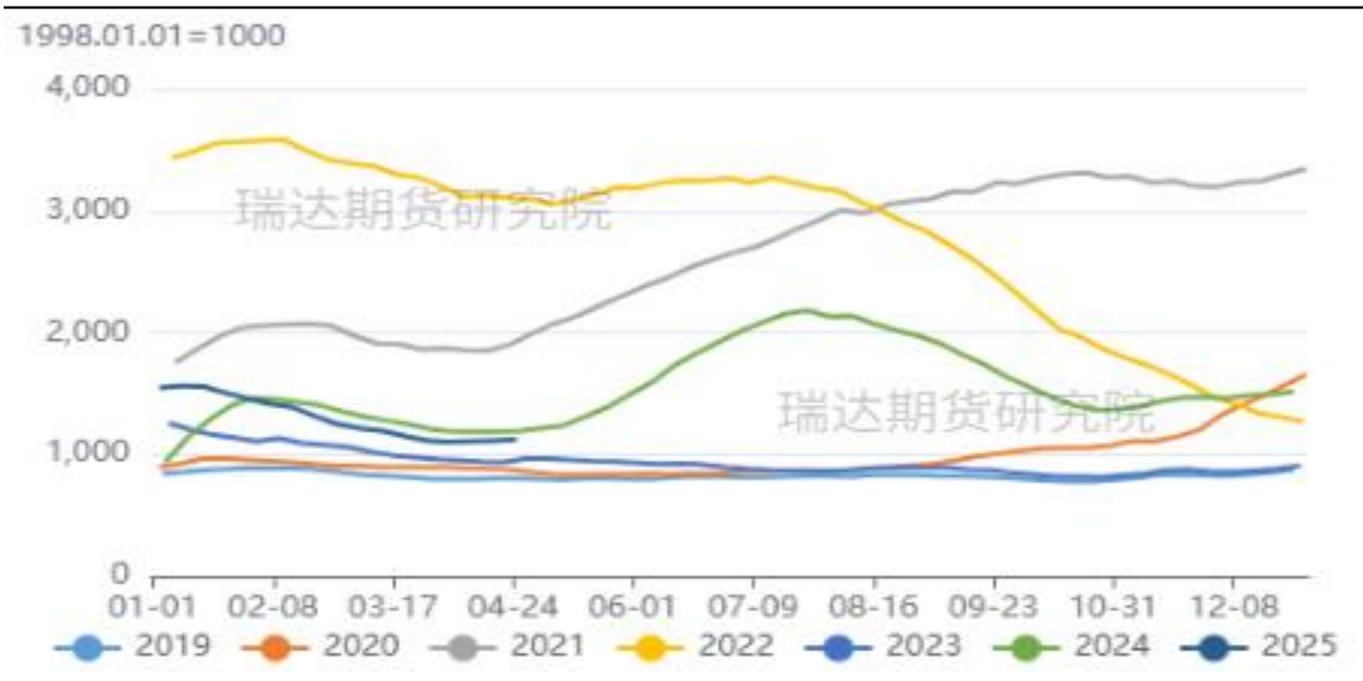
图29、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

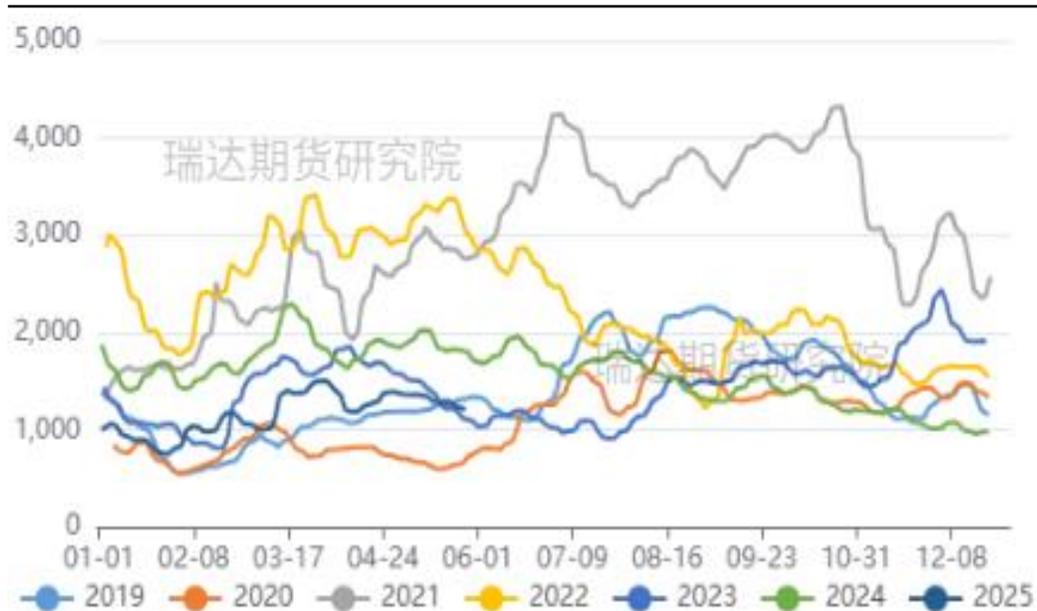
外贸市场——CCFI综合指数

图30、CCFI综合指数



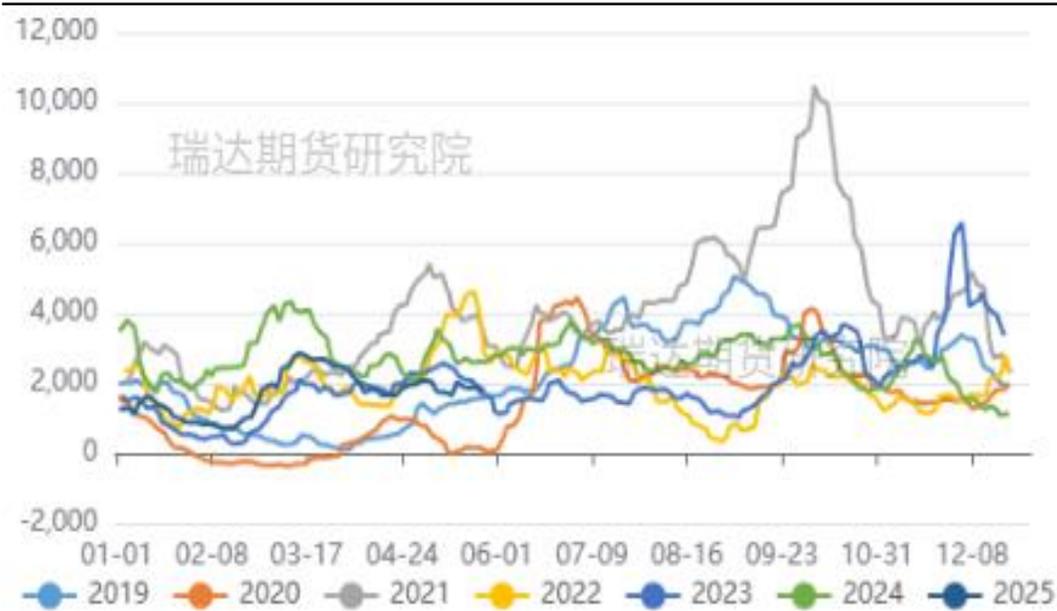
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2025/6/16	10:00	中国5月社会消费品零售总额同比	5.1
		中国5月规模以上工业增加值同比	6.1
2025/6/17	00:00	日本至6月17日央行目标利率	0.5
	20:30	美国5月零售销售月率	0.1
	21:15	美国5月工业产出月率	0
2025/6/18	14:00	英国5月CPI月率	1.2
		英国5月零售物价指数月率	1.7
	17:00	欧元区5月CPI年率终值	
	20:30	美国至6月14日当周初请失业金人数(万人)	
2025/6/19	02:00	美国至6月18日美联储利率决定(上限)	4.5
	19:00	英国至6月19日央行利率决定	4.25
2025/6/20	07:30	日本5月核心CPI年率	3.5
	09:00	中国至6月20日一年期贷款市场报价利率	3
	14:00	德国5月PPI月率	-0.6
		英国5月季调后零售销售月率	1.2
	22:00	欧元区6月消费者信心指数初值	-15.2

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。