

「2025.3.28」

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 +0.01%

沪深 300 股指期货 +0.07%

本周点评：A股主要指数本周普遍收跌，创业板指、科创50跌超1%。四期指表现分化，风格上，大盘蓝筹股略强于中小盘股。本周，市场整体维持震荡，上周五晚间，央行表示将择机降准降息，在本周一对市场起到些许利好效果；周四公布的规上工业企业利润明显好转，同样对当天市场情绪有提振作用。本周，市场成交活跃度较上周明显萎缩。

配置建议：逢低做多

大宗商品

Wind商品指数 +1.49%

中证商品期货价格指数 +0.90%

本周点评：整体来看，目前政策在宏观层面起到托底的效果，但商品基本面仍有待修复，商品指数预计维持震荡。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.20%/本周变动-0.36BP

主力 10 年期国债期货 +0.38%

本周点评：本周国债期货集体收涨，央行净投放，并进行4500亿元MLF操作与MLF操作机制改革，DR007加权利率上行至2.04%的关口。策略方面，中长期经济复苏需要低利率环境支持，债市经历一轮调整后，央行两次释放宽松预期，期债在止盈盘与抄底盘共同推动下反弹，考虑到短期波动率较高，且央行一季度会议中提出降低国债随买随卖操作，预期债市波幅下降，短期或进入盘整阶段，关注4.2特朗普关税落地冲击情况，建议待波动率收敛后跟随配置配置。

配置建议：谨慎观望

外汇

欧元兑美元-0.17%

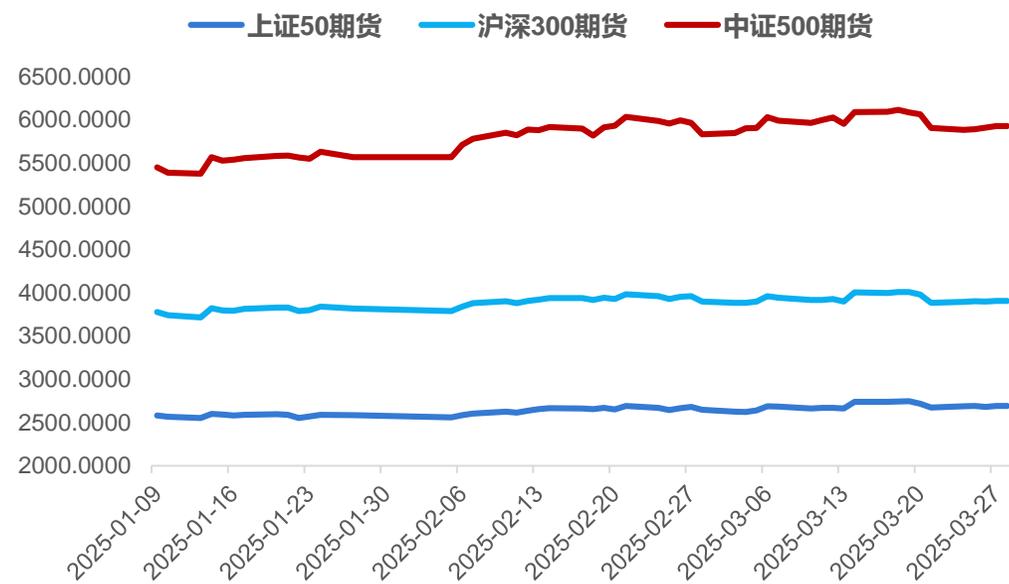
欧元兑美元2506合约 -0.24%

本周点评：美国通胀预期抬升，经济预期转弱，政府债务风险仍存，美元震荡为主；欧元区关税担忧加剧，经济预期下调，欧央行利率基调偏鸽，欧元震荡偏弱；日本通胀持续上行，央行加息主基调明确，日元震荡偏强。

配置建议：谨慎观望

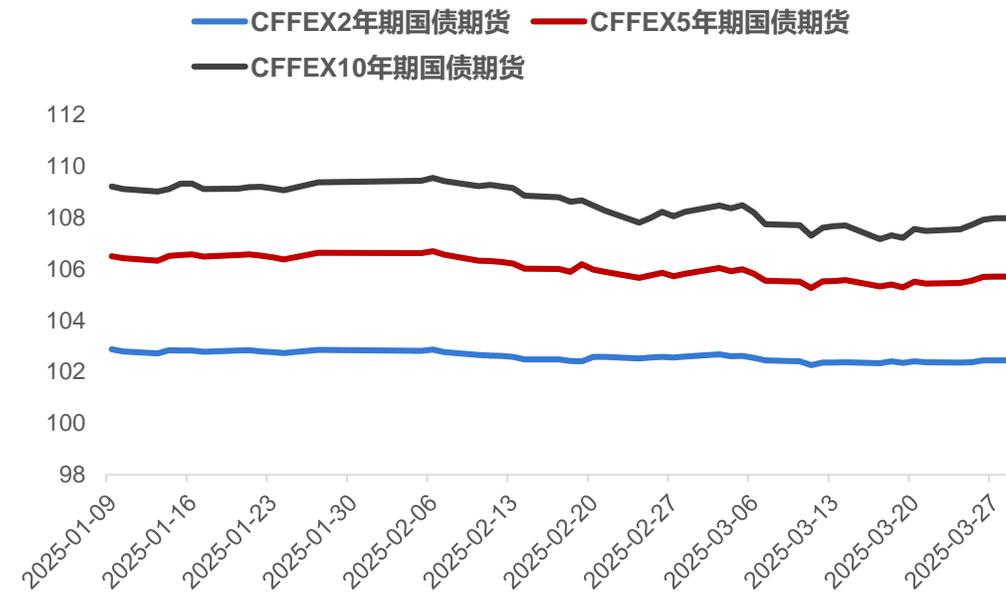
「本周国内外经济数据」

图1、国内股指期货结算价



来源: 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

- ◆ **经济韧性犹存，美元小幅反弹。** 美国3月PMI数据显示商业活动企稳回升，服务业反弹部分抵消制造业疲软，经济韧性仍存。消费者信心指数显著下挫，消费者对通胀和经济前景的担忧持续抬升。耐用品订单意外增长，主要受到飞机订单推动，而核心订单表现相对疲软，企业投资意愿仍受政策不确定性制约。劳动力市场持续稳健，初请失业金人数仍处历史低位，就业市场韧性犹存。特朗普计划对进口汽车、制药及木材加征额外关税，同时威胁对从委内瑞拉购油国家实施"次级关税"，加剧市场对贸易战的担忧，考虑到特朗普政策的不确定性，市场密切关注4月2日对等关税实施，美元短期内或维持震荡格局。
- ◆ **关税风险加剧，经济预期下调。** 欧元区最新PMI显示私营部门扩张放缓，制造业虽有改善但仍承压。德国IFO商业景气指数小幅上升，但企业对未来经济前景仍持谨慎态度。欧洲央行官员密集发声，普遍认为通胀回落速度较快，为降息提供依据，市场已消化下次会议降息的高概率。由于欧洲经济增长前景仍存不确定性，欧元上行空间受限。日本方面，PMI数据不及预期，表明经济复苏节奏仍存变数。日本央行已讨论加息节奏，市场预计7月或将迎来首次加息。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放3036亿元**。**政策方面**，央行副行长宣昌能表示，当前，国内外环境正在进行深刻变化，全球供应链不断受到影响。中国国内经济结构也在不断调整。在不确定性加大的背景下，中国明确适度宽松的货币政策，将根据国内外经济金融形势，择机降准降息。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍收跌，创业板指、科创50跌超1%。四期指表现分化，风格上，大盘蓝筹股略强于中小盘股**。本周，市场整体维持震荡，上周五晚间，央行表示将择机降准降息，在本周一对市场起到些许利好效果；周四公布的规上工业企业利润明显好转，同样对当天市场情绪有提振作用。本周，市场成交活跃度较上周明显萎缩。

- ◆ **【持续提升市场监管效能,促进平台经济健康发展】** 国务院副总理张国清近日到有关平台企业调研促进平台经济健康发展和市场监管等工作。他强调,要加快完善平台规则、算法、收费、直播电商等相关法律法规,坚决整治低质低价“内卷式”竞争等问题,严厉打击假冒伪劣、虚假宣传、虚构优惠、虚假比价、流量炒作等行为。
- ◆ **【何立峰与美贸易代表格里尔举行视频通话】** 中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰应约与美国贸易代表格里尔举行视频通话,就双边经贸领域重要问题坦诚、深入交换意见。中方就美以芬太尼为由对华加征关税、有关301调查以及拟出台“对等”关税等表达严正关切。双方认为保持稳定的中美经贸关系符合两国利益,同意就彼此关心的问题继续保持沟通。
- ◆ **【公布《实施〈中华人民共和国反外国制裁法〉的规定》】** 国务院总理李强日前签署国务院令,公布《实施〈中华人民共和国反外国制裁法〉的规定》。《规定》一是完善反制措施,二是细化反制程序,三是加强部门协同,四是强化措施执行。
- ◆ **【商务部:支持国际消费中心城市培育建设】** 商务部发布支持国际消费中心城市培育建设若干措施,包括优化入境政策和消费环境、更好发挥免税店和离境退税政策作用等,支持上海、北京、广州、天津、重庆加快国际消费中心城市培育建设。

- ◆ **【特朗普:对所有进口汽车征收25%关税】** 美国总统特朗普表示, 将对所有未在美国制造的汽车征收25%的关税; 将对制药行业和木材征收关税。25%的关税是在现有关税 (目前汽车关税通常为2.5%) 的基础上征收的。如果零部件是在美国生产的而整车不是, 那么这些零部件将不受关税影响。汽车关税将于4月2日生效, 将于4月3日开始征收。在许多情况下, 征收的关税低于 (其他国家) 对美国的关税; 汽车关税将是永久性的。
- ◆ **【美联储票委警告:通胀预期上升将成“降息拦路虎”】** 美联储古尔斯比警告称, 如果美国债券市场投资者开始预期更高通胀, 将构成“重大危险信号”, 可能彻底打乱央行降息计划。由于关税政策带来新的不确定性, 美联储的下一轮降息可能需要比预期更长的时间。
- ◆ **【日本央行行长:不排除在必要时卖出国债的可能性】** 日本央行行长植田和男表示, 如果市场操作需要, 他不排除卖出该行所持日本国债的可能性。央行将继续执行合适的政策以实现2%的通胀目标。日本央行副行长内田真一表示, 若经济展望实现, 将上调利率。
- ◆ **【多国出招应对美关税冲击】** 英国、印度考虑抢在“4月2日”前降低对美税收, 以避免美国关税打击。其中, 印度拟对230亿美元美国商品削减关税, 并取消有争议的6%数字税。英国正在考虑调整其对美国科技公司征收的数字服务税。

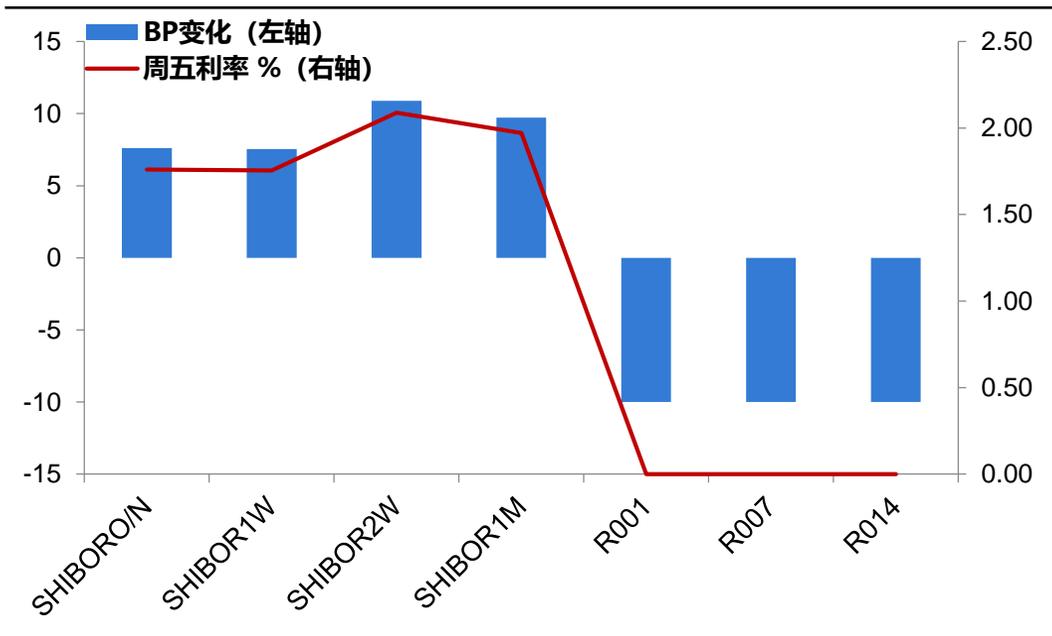
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国2月今年迄今规模以上工业企业利润年率	-3.3		-0.3
美国	美国3月标普全球制造业PMI初值	52.7	51.8	49.8
	美国1月FHFA房价指数月率	0.5	0.3	0.2
	美国1月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	4.48	4.8	4.7
	美国2月耐用品订单月率	3.3	-1	0.9
	美国至3月22日当周初请失业金人数(万人)	22.5	22.5	22.4
	美国第四季度实际GDP年化季率终值	2.3	2.3	2.4
	美国第四季度实际个人消费支出季率终值	4.2	4.2	4
	美国第四季度核心PCE物价指数年化季率终值	2.7	2.7	2.6
欧盟	欧元区3月制造业PMI初值	47.6	48.2	48.7
英国	英国3月制造业PMI初值	46.9	46.4	44.6
	英国2月CPI月率	-0.1	0.5	0.4
	英国2月零售物价指数月率	-0.1	0.7	0.6
德国	德国3月制造业PMI初值	46.5	47	48.3
法国	法国3月制造业PMI初值	45.8	46.4	48.9
日本	日本3月制造业PMI初值	49		48.3

「央行公开市场操作」

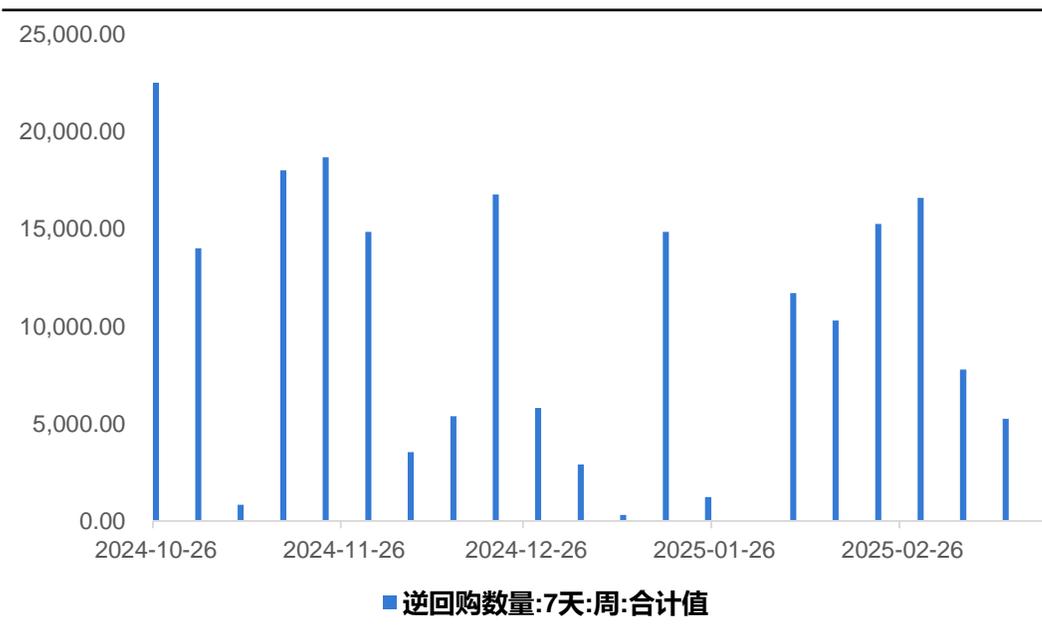
央行公开市场累计进行了17153亿元逆回购操作，本周央行公开市场有14117亿元逆回购到期，因此净投放3036亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

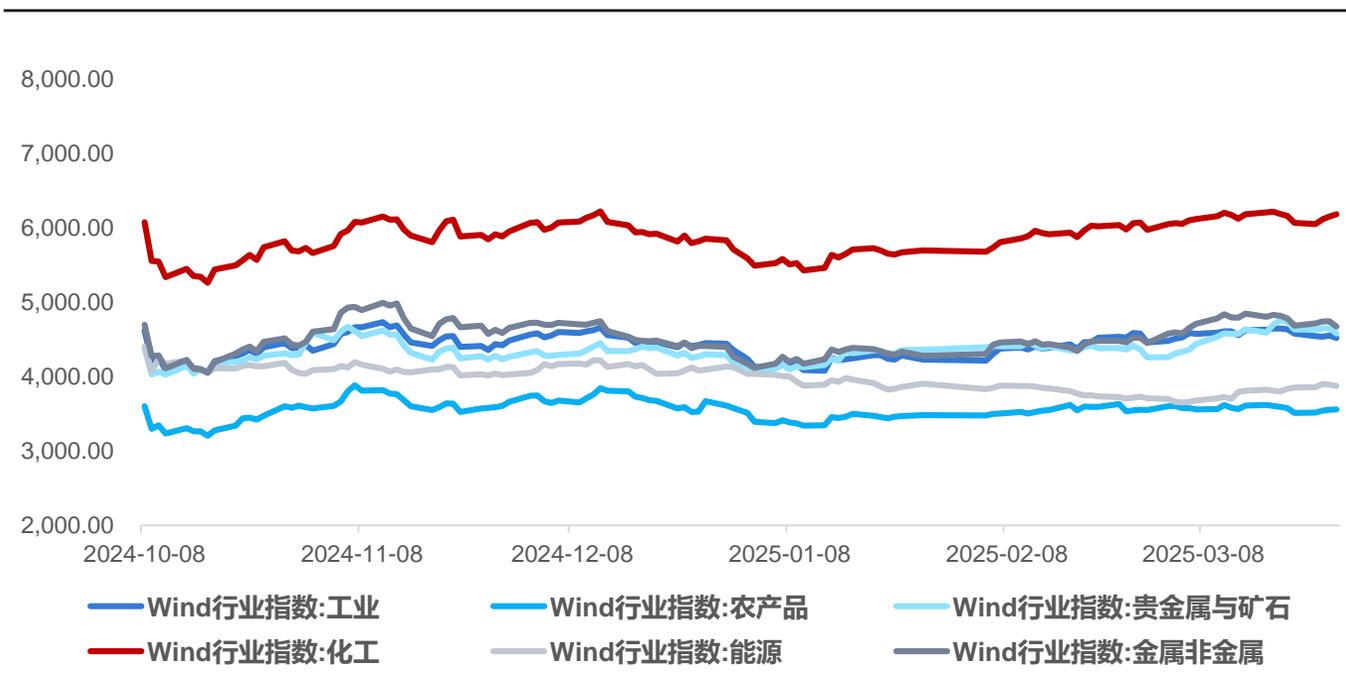
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

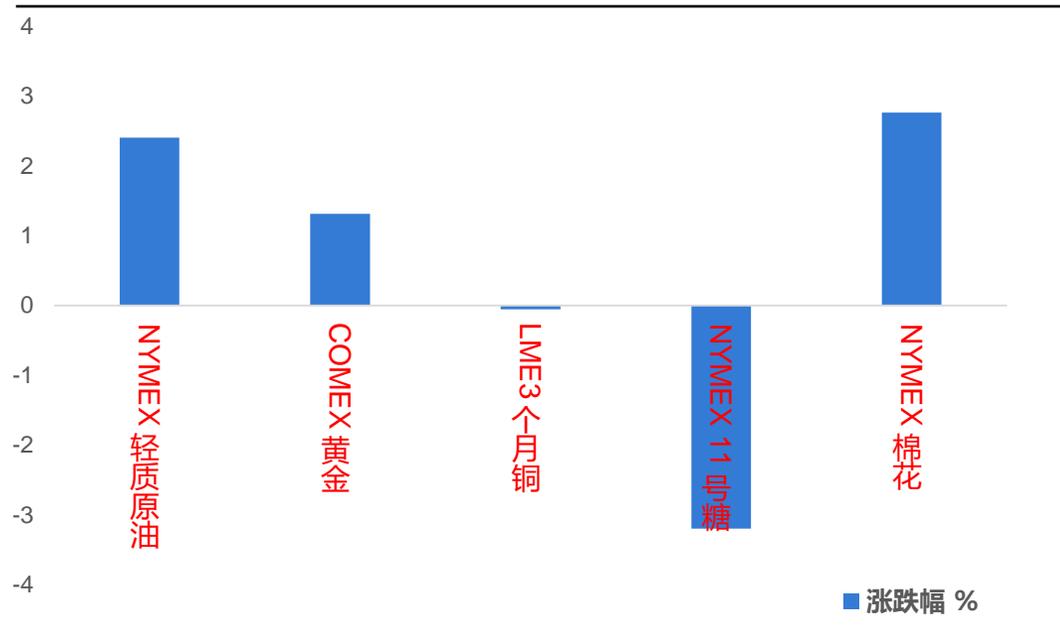
图5、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

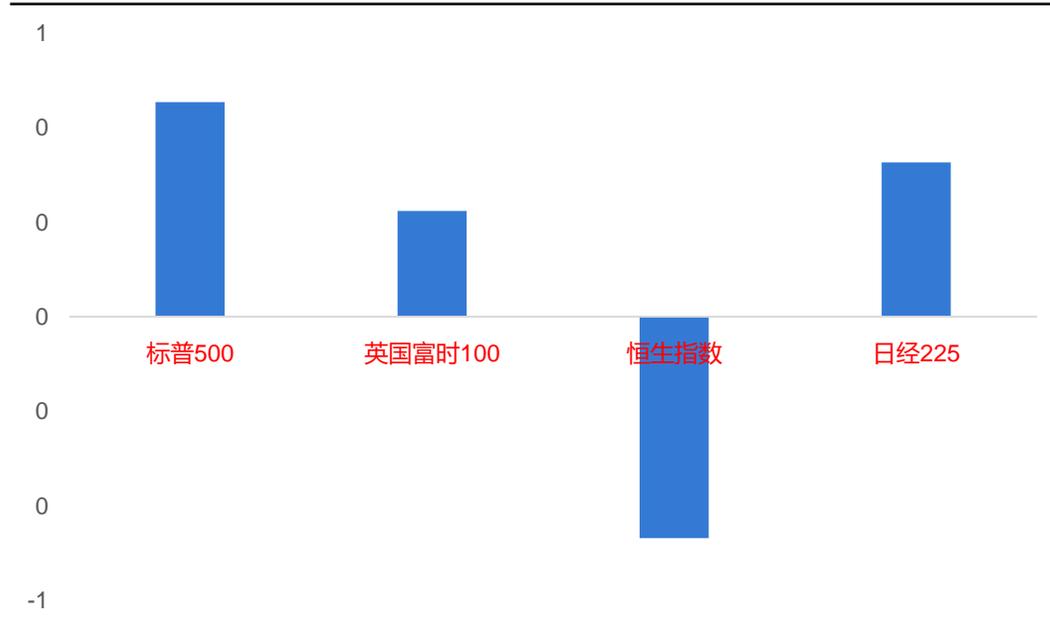
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



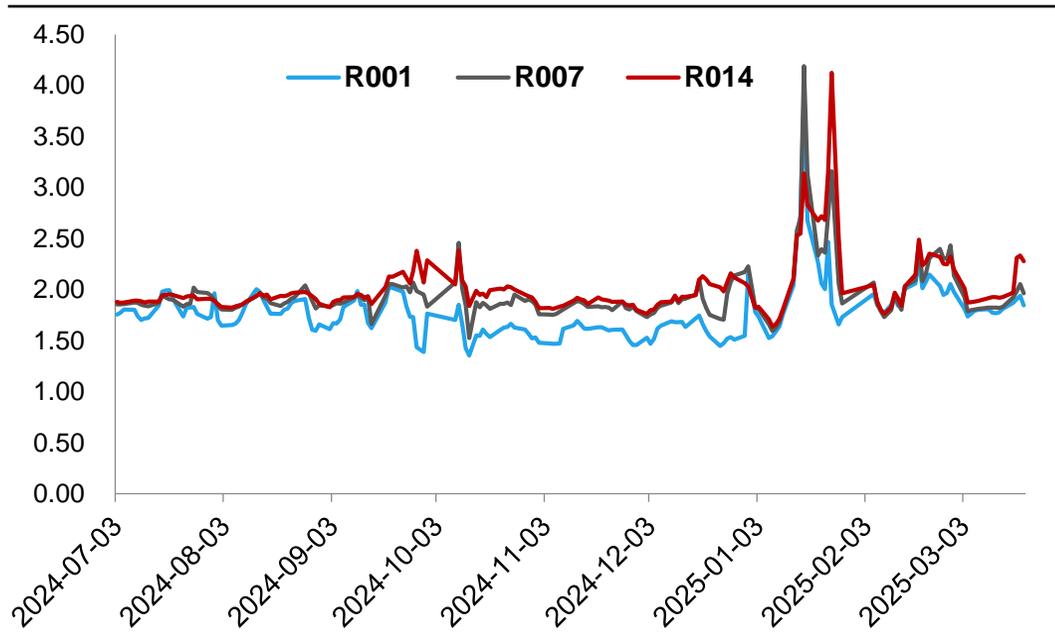
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

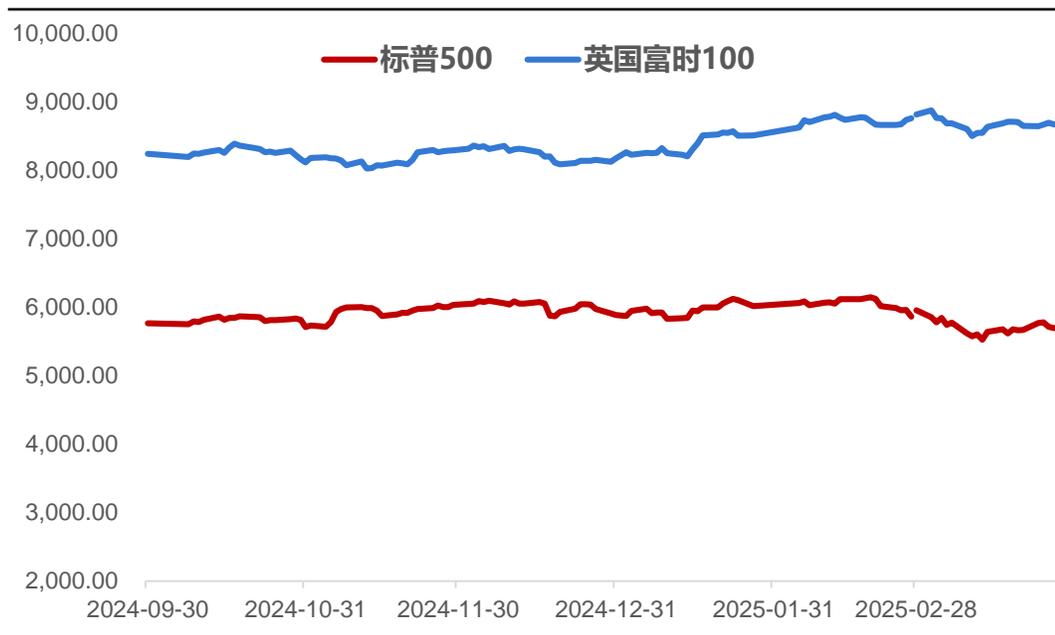
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

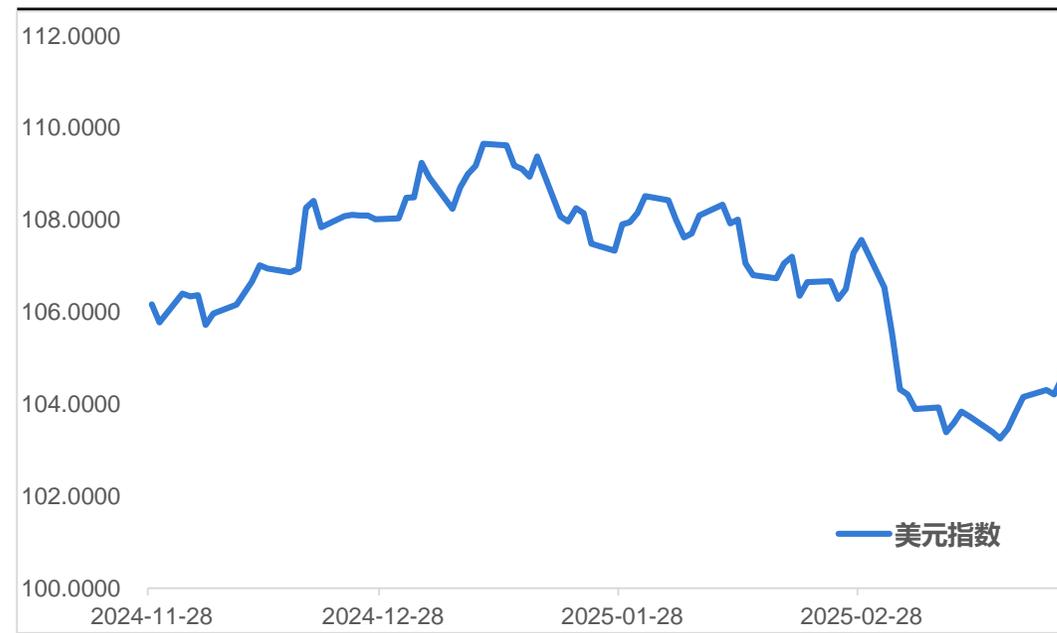
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



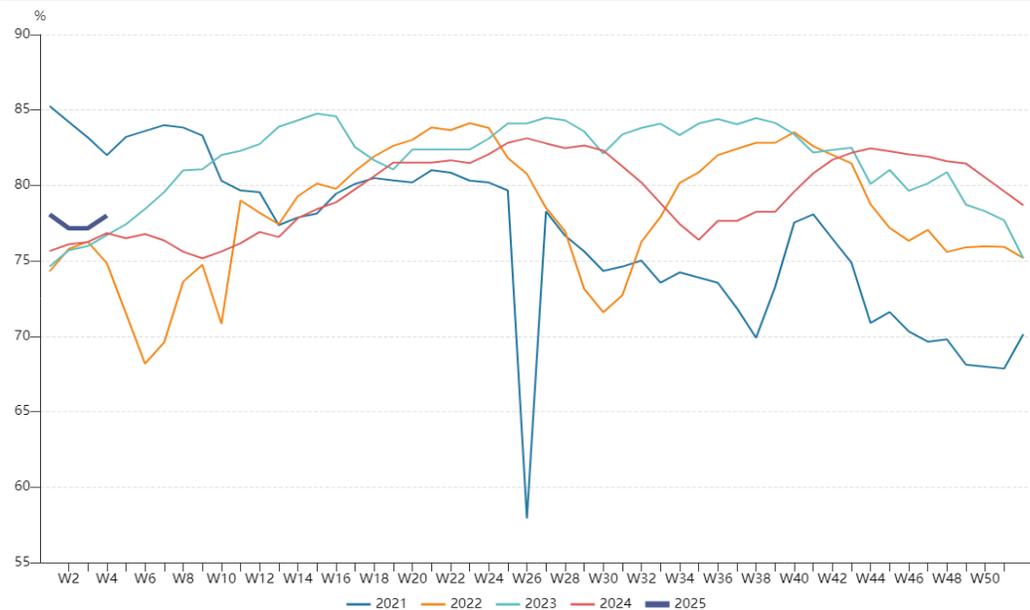
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



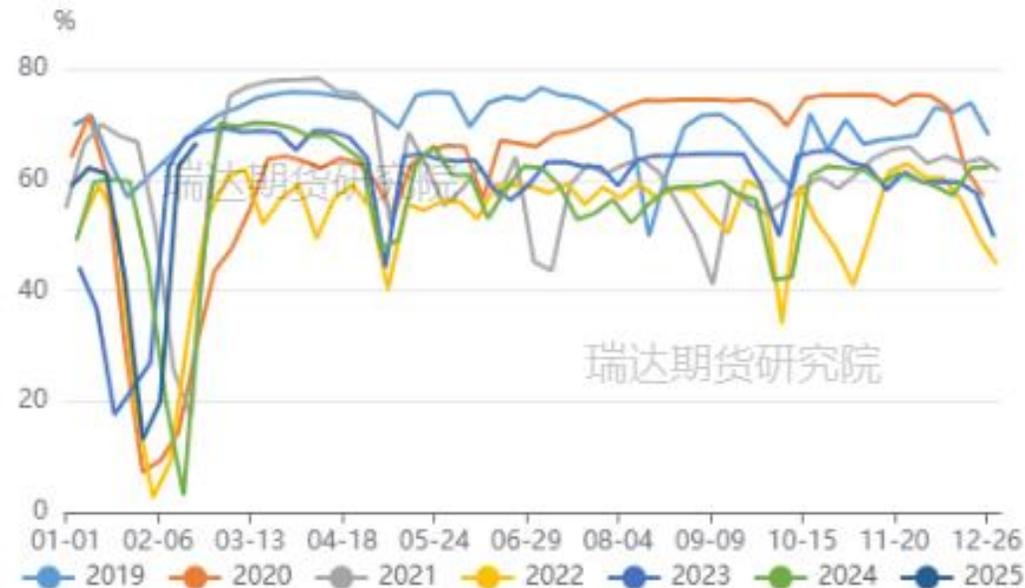
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



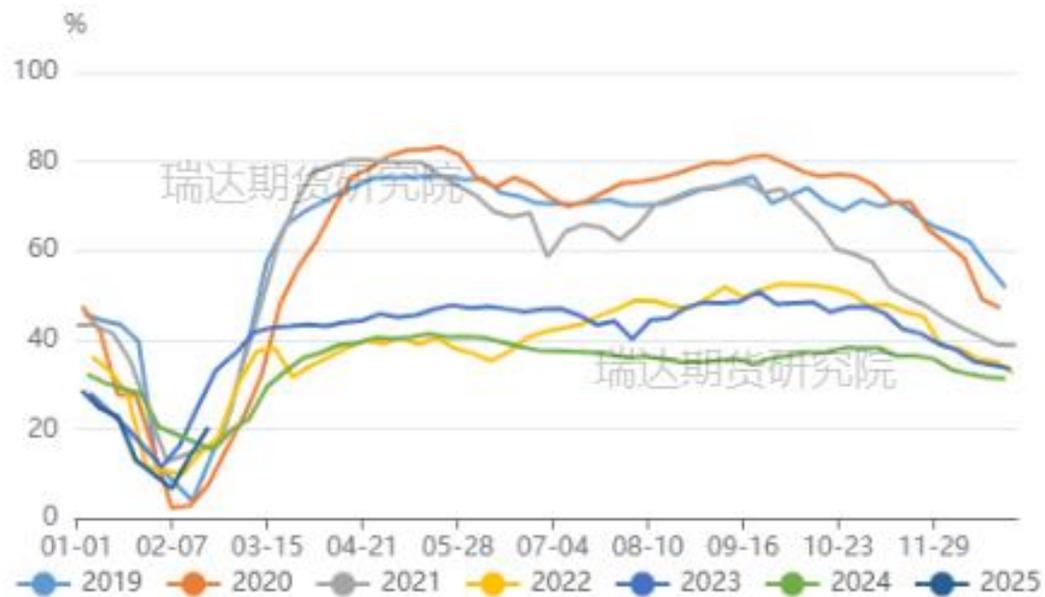
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



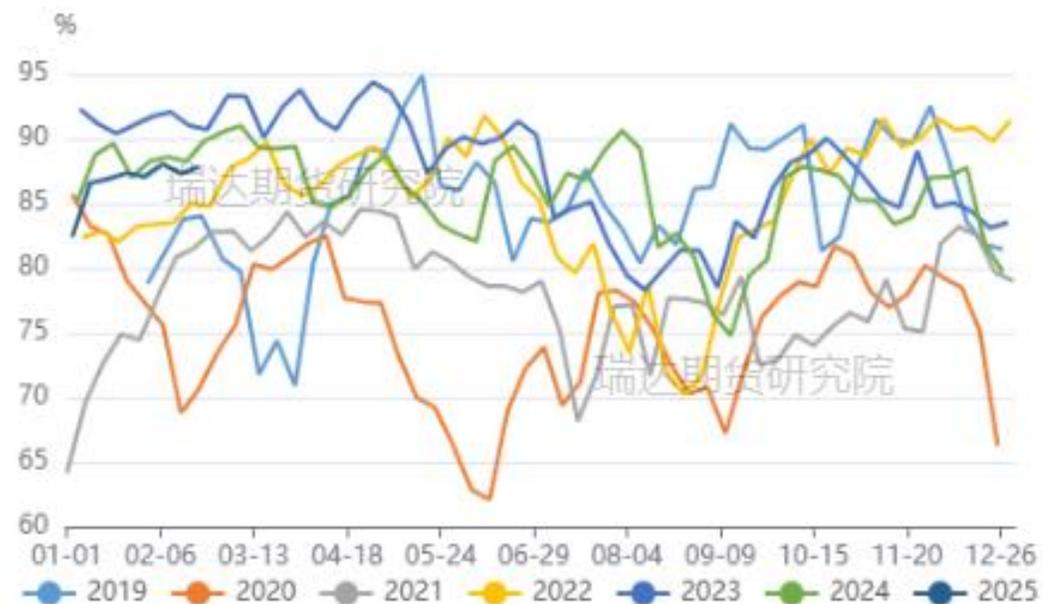
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



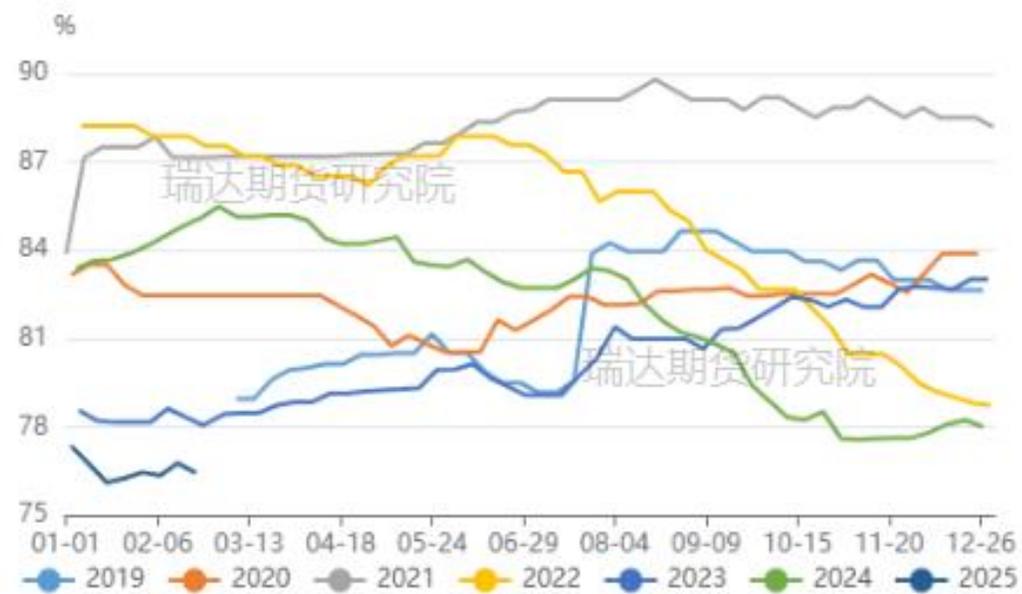
来源：wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



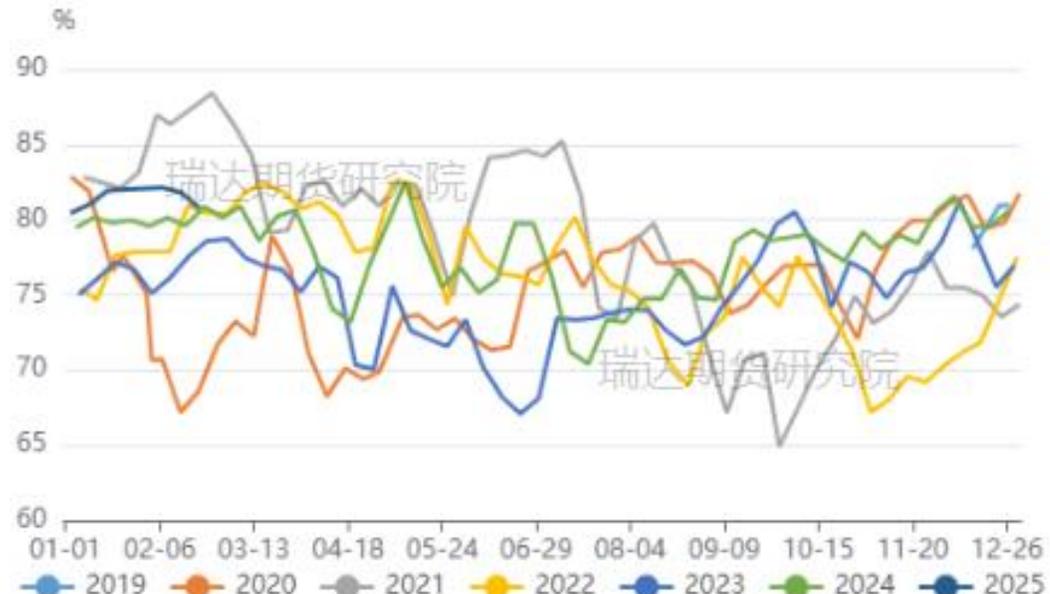
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



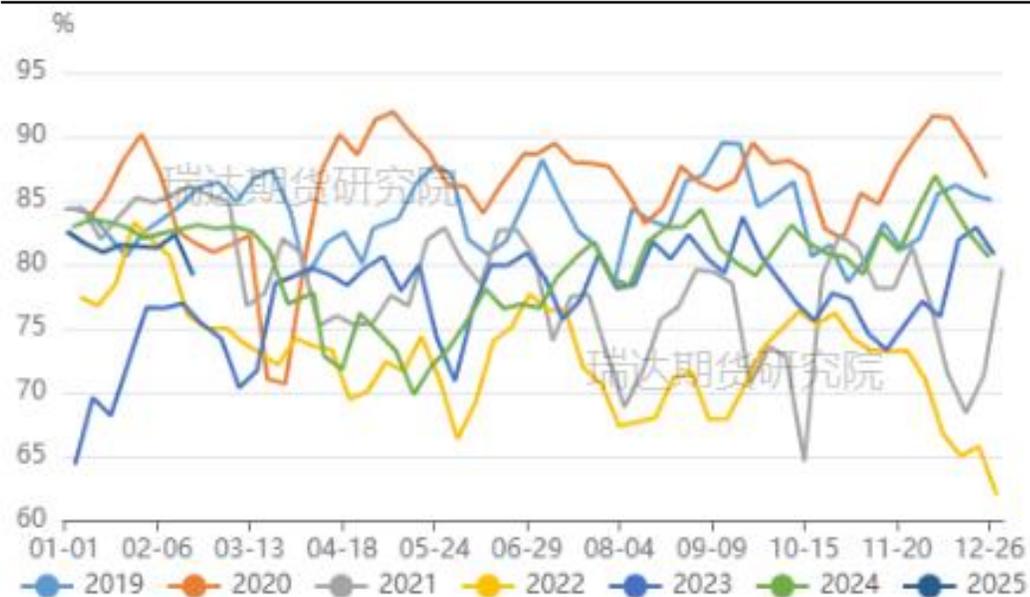
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



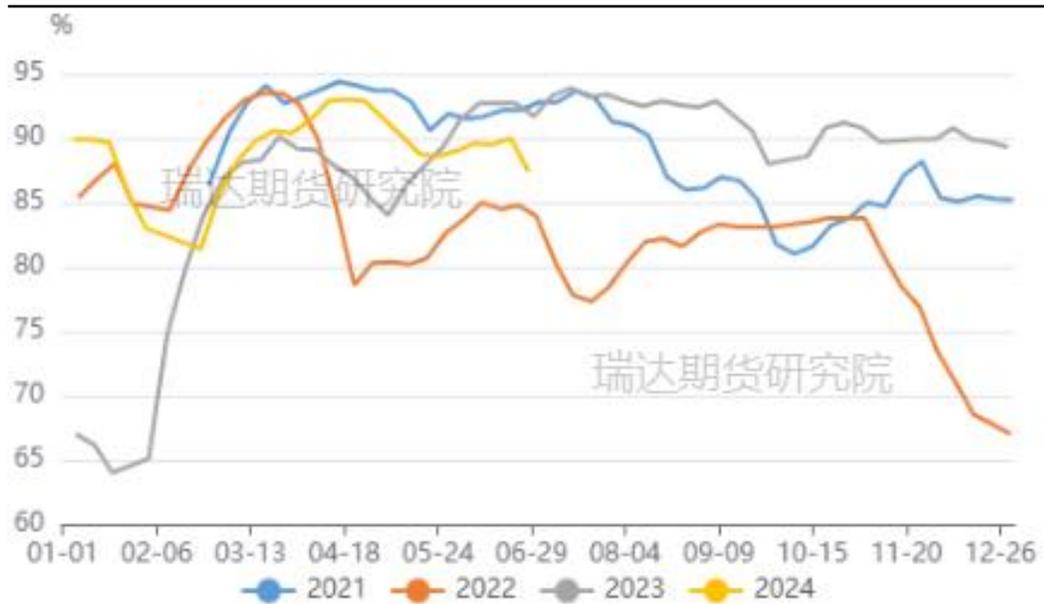
来源：wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



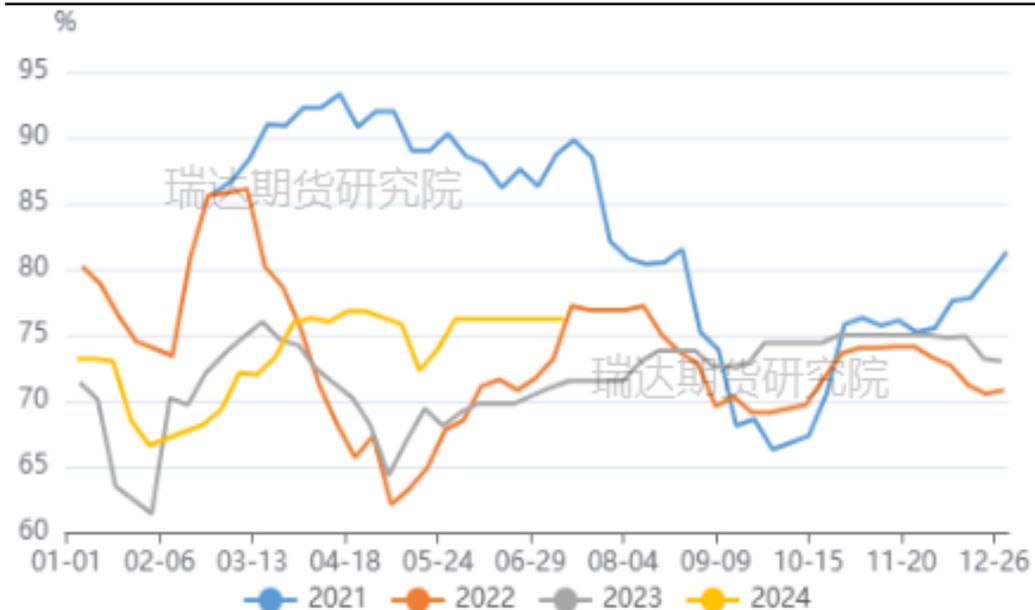
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



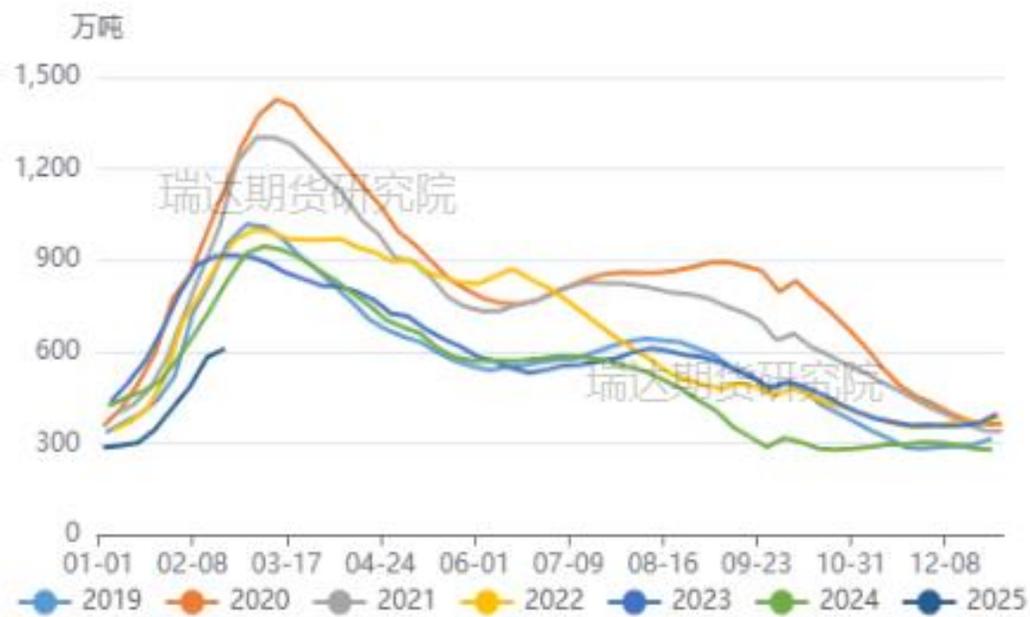
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



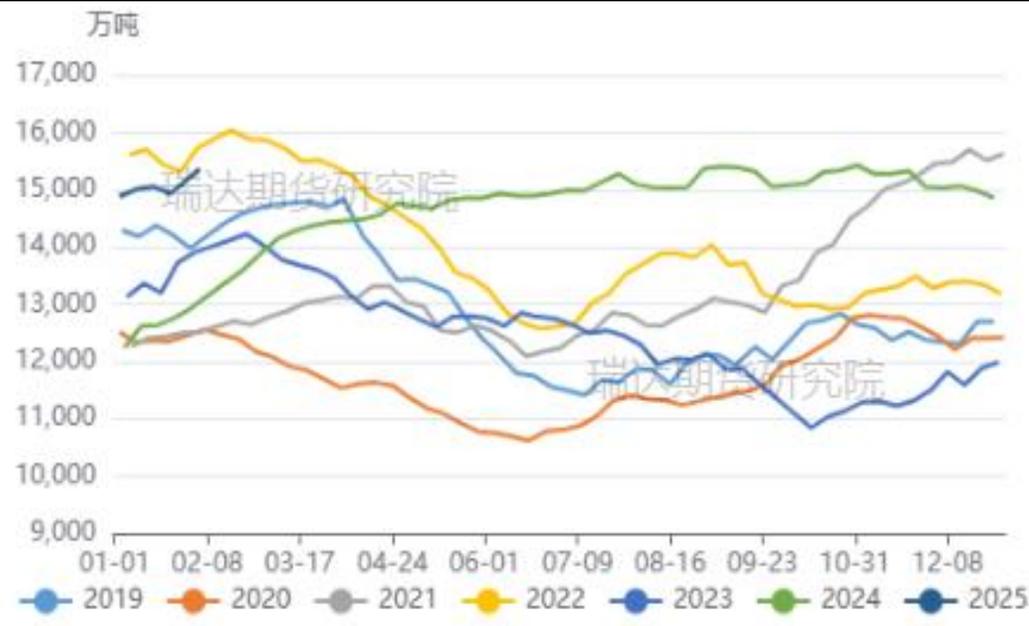
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



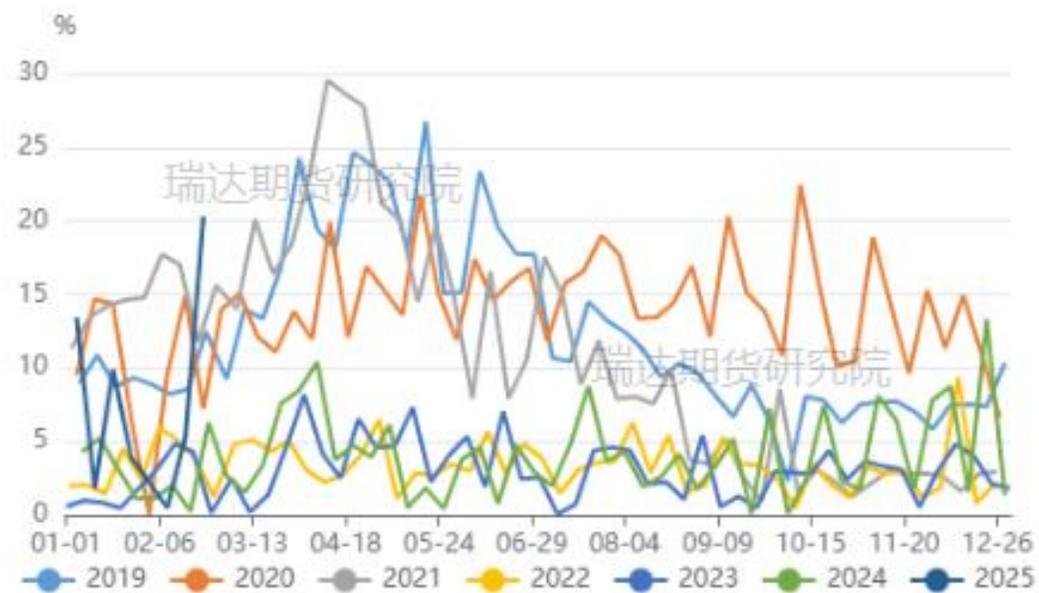
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



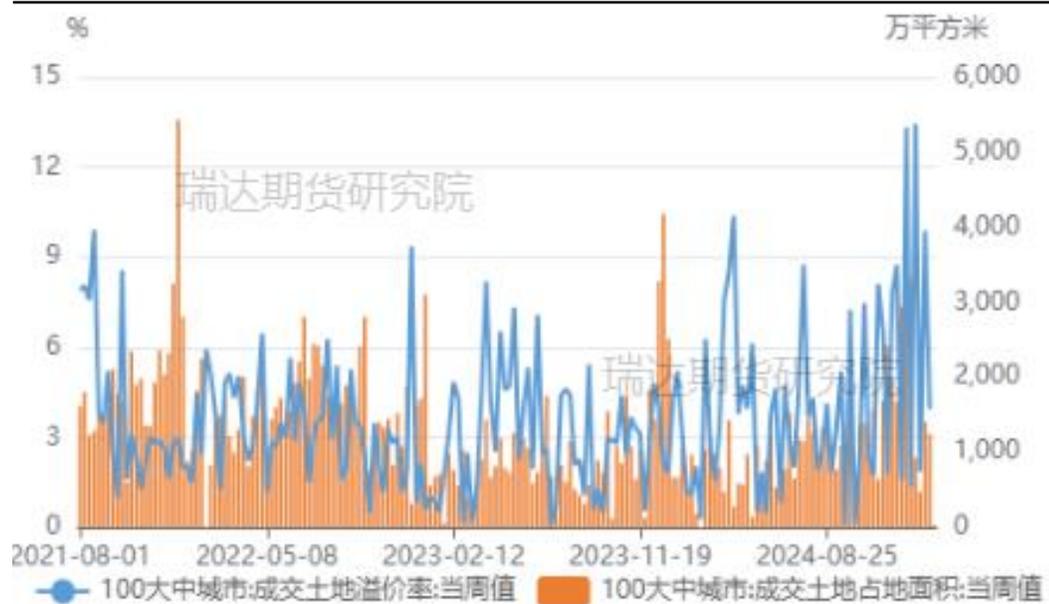
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



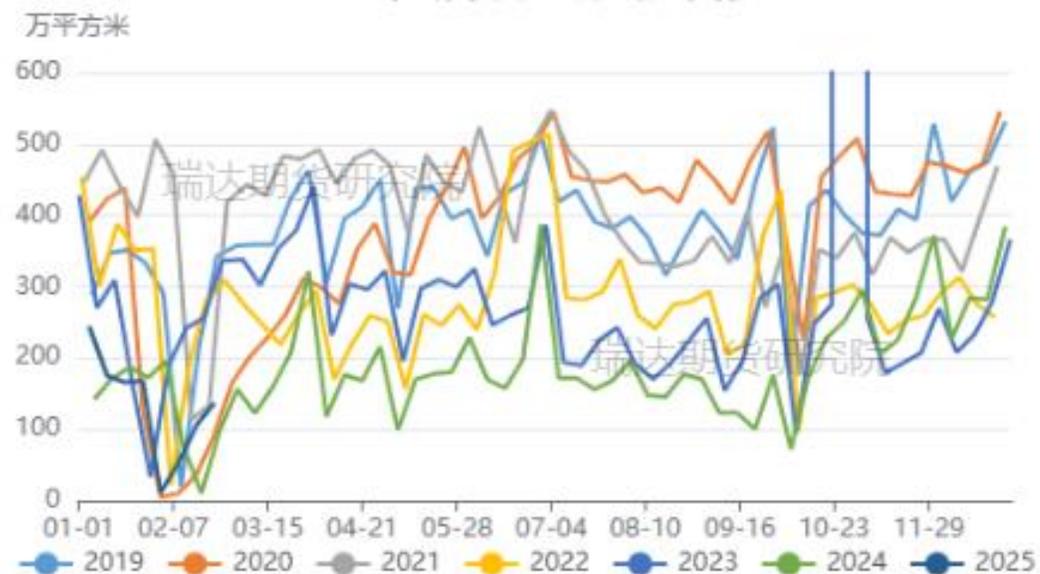
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



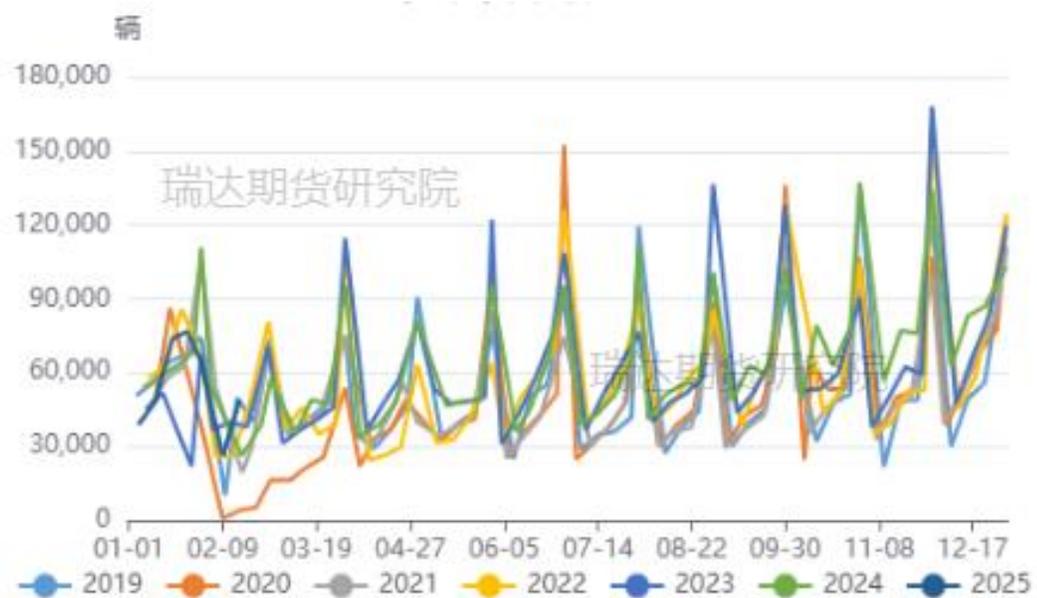
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



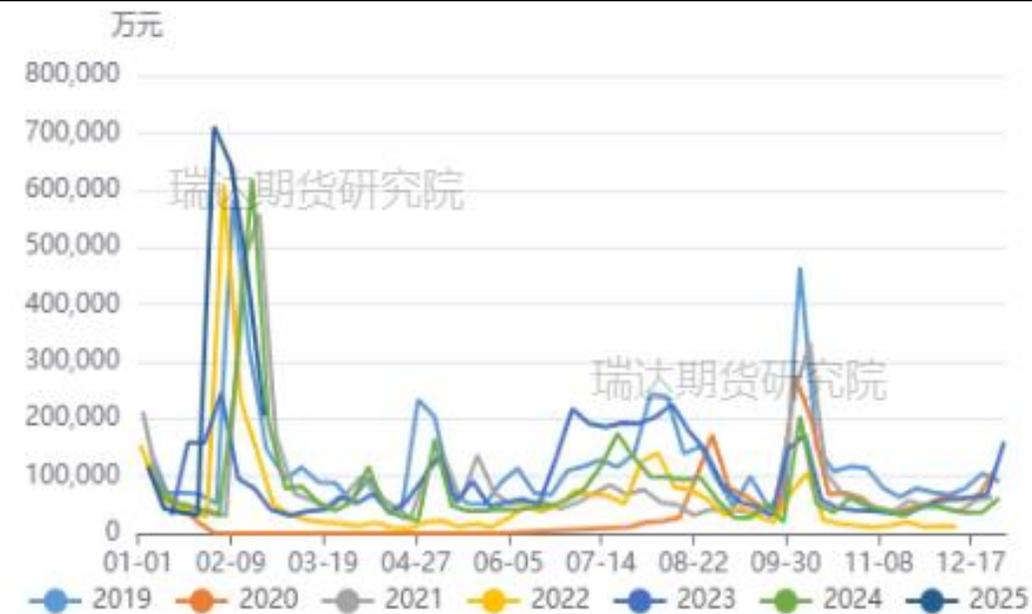
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

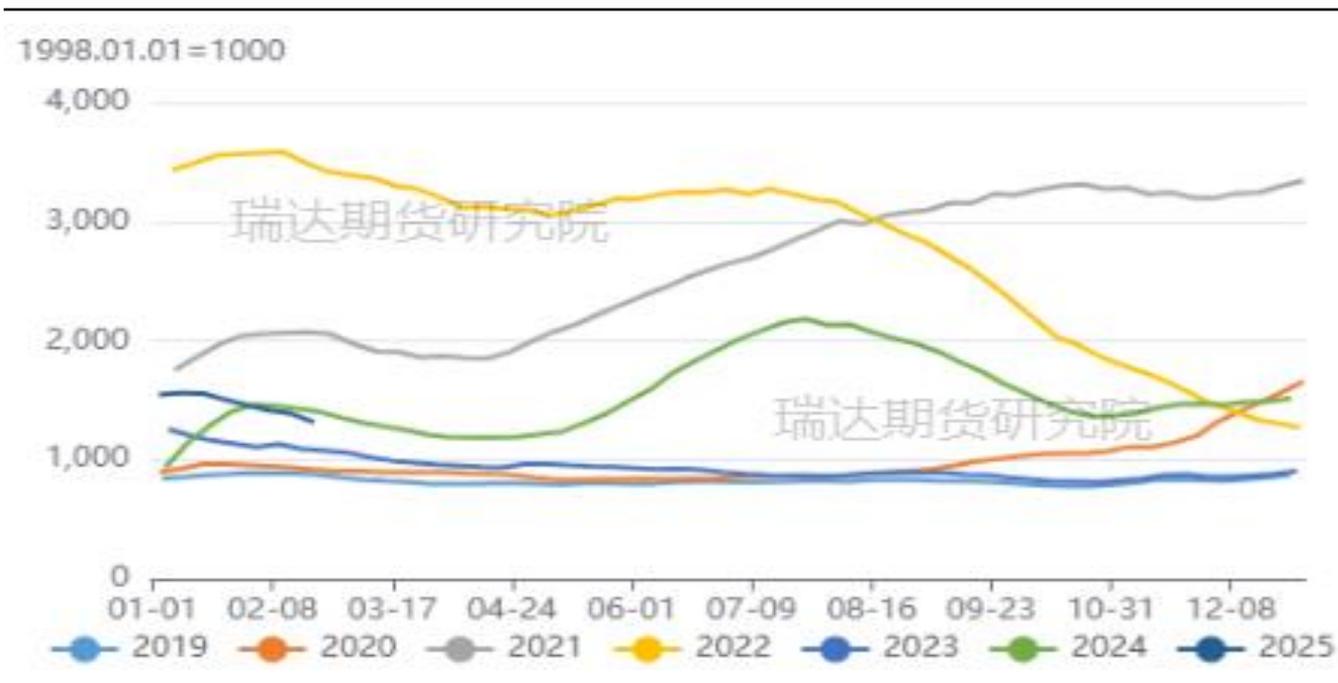
图29、电影票房收入



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



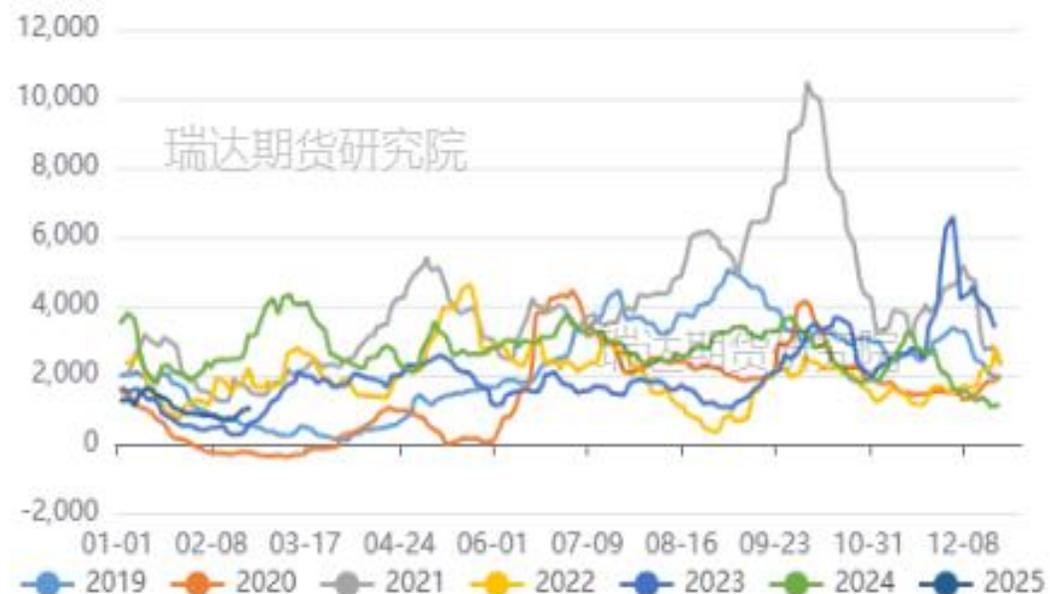
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2025/3/31	09:30	中国3月官方制造业PMI	50.2
	20:00	德国3月CPI月率终值	0.4
2025/4/1	07:30	日本2月失业率	2.5
	15:55	德国3月制造业PMI初值	48.3
	17:00	欧元区3月CPI年率初值	2.3
		欧元区2月失业率	6.2
22:00	美国3月ISM制造业PMI	50.3	
2025/4/2	20:15	美国3月ADP就业人数(万人)	7.7
	22:00	美国2月工厂订单月率	1.7
2025/4/3	17:00	欧元区2月PPI月率	0.8
	20:30	美国至3月29日当周初请失业金人数(万人)	
2025/3/28	14:45	法国2月工业产出月率	-0.6
	20:30	美国3月失业率	4.1
		美国3月季调后非农就业人口(万人)	15.1

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。