

「2025.3.7」

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 +1.39%

沪深 300 股指期货 +1.19%

本周点评：A股主要指数本周集体收涨。四期指同样集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹。周一，在上周关税冲击的影响下，市场弱势震荡；周二至周四，两会政策提振市场情绪，股指强势上涨；周五，市场回吐部分获利，股指冲高回落。本周，市场成交持续保持在万亿水平。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率+0.18%/本周变动+0.31BP

主力 10 年期国债期货 -0.53%

本周点评：本周国债现券收益率走弱，国债期货集体收跌。节前取现资金回流，央行持续净回笼，DR007加权利率回落至1.78%的关口。近期美债收益率快速下跌，中美利差小幅收敛，若美元指数继续走弱或缓解汇率压力，为央行降息降准操作拓宽政策空间。

配置建议：谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 -1.03%

中证商品期货价格指数 -1.17%

本周点评：整体来看，两会政策安排整体较为积极，对市场情绪有些许修复，同时，美元指数持续走软推升商品价格，但商品基本面仍有待修复，商品指数短线预计震荡回升。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元+4.26%

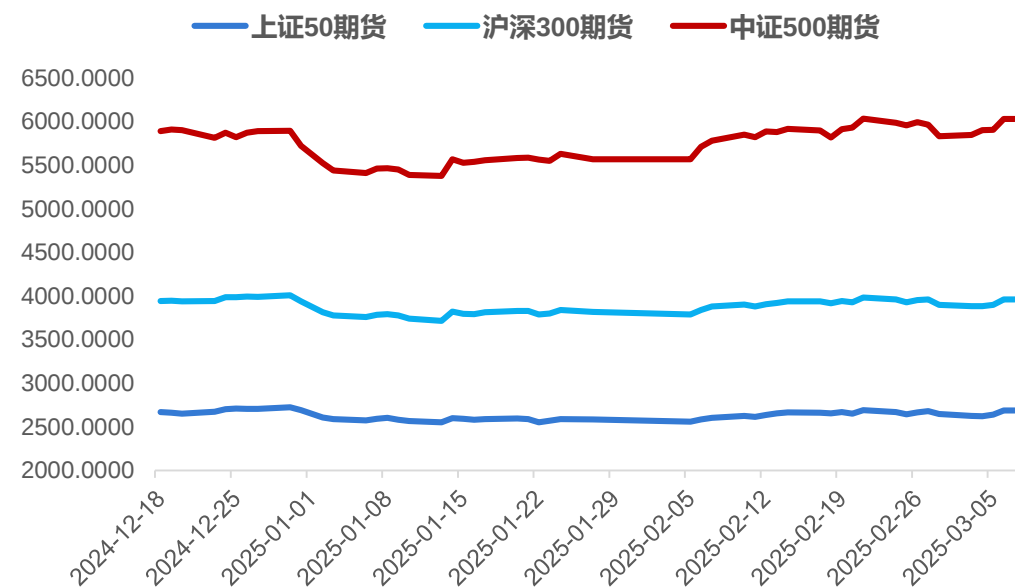
欧元兑美元2504合约 +4.33%

本周点评：美国经济数据边际转弱，关税预期持续扰动，美元震荡看待；欧元区如期降息，但央行利率基调逐渐转鹰，欧元短期震荡偏强；日央行鹰派基调明确，关税风险短期降温，日元反弹有望持续，震荡偏强看待。

配置建议：逢低做多

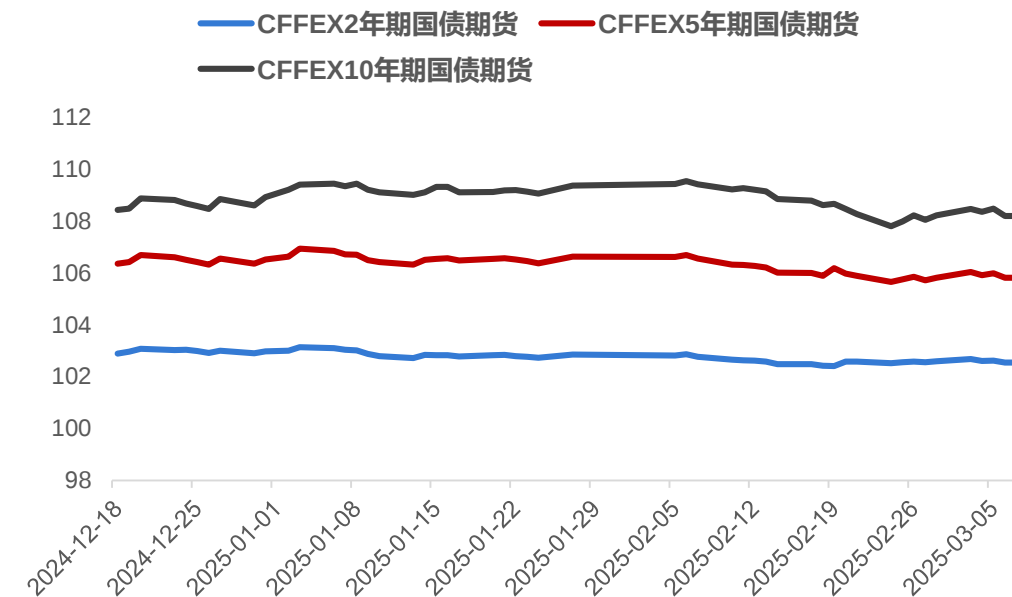
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **经济数据整体偏弱，关税风险压制美元。** 美国2月ISM制造业PMI小幅下降，但连续两个月处于荣枯线上方，制造业前景好于预期。ADP新增就业人数录得七个月以来的最低增幅，叠加裁员数据大幅上升，劳动力市场疲软信号逐渐显现。此外，1月美国贸易逆差扩大至历史新高，主因企业在关税实施前大幅增加商品进口。市场对美联储降息的预期持续升温，当前市场定价2025年将进行3次降息。特朗普贸易政策加剧市场对经济衰退的担忧，美联储的利率政策路径也因此面临较大不确定性。往后看，美联储的利率基调是否会由鹰转鸽或成为后续美元走势的重要因素。若后续经济数据持续走弱推进联储降息进程，美元上行或持续受阻。当前美元以震荡格局看待为主。
- ◆ **欧洲央行如期降息，日元延续偏强运行。** 欧元兑美元近期大幅反弹，录得四个月以来最高水平。市场对欧洲增加国防支出和借贷的预期提振欧元区经济前景，央行行长表明通胀接近2%的目标，25基点的降息如期兑现，但货币政策基调逐渐转鹰，支撑欧元走强。短期内，在美元偏弱且欧央行利率基调转鹰的背景下，欧元有望延续反弹。日元方面，JPY/USD汇率本周继续走高，经济数据良好叠加日本央行明确偏鹰基调，为日元提供支撑，特朗普表示将对指定汽车制造商给予关税豁免，汽车关税担忧有所下降，短期内，日元震荡偏强格局看待。

◆ **制造业超预期回暖，供需端双双扩张。**在1月份经历短暂调整后，本月我国制造业PMI重回扩张区间，回升幅度略超市场预期。这一明显反弹主要是由季节性因素与前期政策共同作用所产生。供需两端均有好转，需求拉动生产正向循环特征有所加强，价格呈现回暖趋势，经济复苏动能增强，修复积极信号显现。但需要注意的是，美国总统特朗普对我国贸易限制逐步升级，在此背景下，外需料遭受重重考验，全年出口或呈“前高后低”趋势。随着政策不断落地以及“以旧换新”继续推进，市场消费潜能有望进一步扩大，带动装备制造增速维持高增，预计后续制造业回升仍有空间；建筑业在明年积极财政和化债的背景下，增速有望保持稳定。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼8813亿元**。**政策方面**，政府工作报告提到，今年我国发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；将实施更加积极的财政政策；实施适度宽松的货币政策，适时降准降息。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体收涨。四期指同样集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹**。周一，在上周关税冲击的影响下，市场弱势震荡；周二至周四，两会政策提振市场情绪，股指强势上涨；周五，市场回吐部分获利，股指冲高回落。本周，市场成交持续保持在万亿水平。

- ◆ **【政府工作报告提出2025年经济社会发展政策取向】** 实施更加积极的财政政策，赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.66万亿元，拟发行超长期特别国债1.3万亿元，拟发行特别国债5000亿元，拟安排地方政府专项债券4.4万亿元；实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，更大力度促进楼市股市健康发展，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；强化宏观政策民生导向，打好政策“组合拳”。
- ◆ **【在中国式现代化建设中挺膺担当】** 国家领导人在参加江苏代表团审议时强调，圆满实现“十四五”发展目标，经济大省要挑大梁。江苏要把握好挑大梁的着力点，在推动科技创新和产业创新融合上打头阵，在推进深层次改革和高水平开放上勇争先，在落实国家重大发展战略上走在前，在促进全体人民共同富裕上作示范。
- ◆ **【3月10日起对部分美商品加征10%关税】** 国务院关税税则委员会公告，自3月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征15%关税，对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征10%关税。
- ◆ **【央行行长潘功胜:今年将择机降准降息】** 央行行长潘功胜表示，今年，将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。近期，为进一步加大对科技创新的金融支持力度，央行将会同证监会、科技部等部门，创新推出债券市场的“科技板”。

- ◆ **【4月2日对墨加非能源商品征税】** 美国总统特朗普表示，4月2日将对进口农产品加征关税，美国农产品将在美国国内销售。特朗普还宣布，台积电计划在美国进行1000亿美元的投资，大部分投资将在亚利桑那州进行。
- ◆ **【威廉姆斯:真的很难知道美联储今年将如何调整利率】** 美联储威廉姆斯表示，真的很难预测美联储今年将如何调整利率；美联储的资产负债表策略没有改变；不担心美联储的独立性；很难对经济前景形成基础情景，更倾向于考虑不同的情景。
- ◆ **【美欧对峙:全球GDP或降7%!】** 欧盟委员会贸易委员东布罗夫斯基援引国际货币基金组织的数据表示，美国的新关税政策可能在中期内导致全球GDP下降7%，这相当于法国和德国的GDP总和。
- ◆ **【德国将设立5000亿欧元国防特别基金】** 德国候任总理默茨表示，作为全面政策改革的一部分，德国将设立一个5000亿欧元的特别基金，以解决急需的国防投资问题。

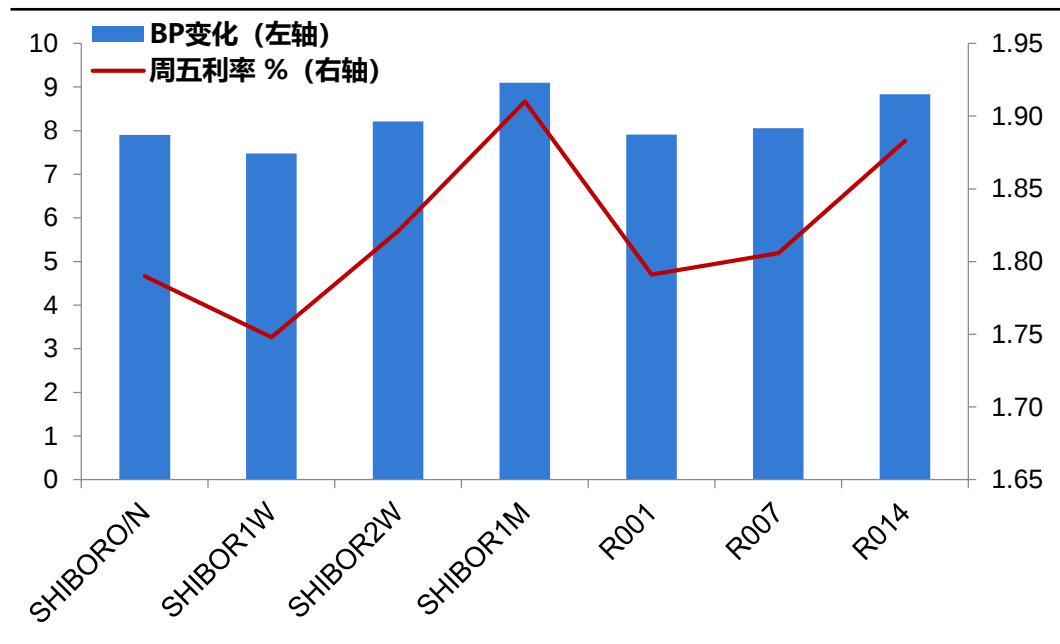
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
美国	美国2月ISM制造业PMI	50.9	50.5	50.3
	美国2月ADP就业人数(万人)	18.6	14	7.7
	美国1月工厂订单月率	-0.6	1.6	1.7
	美国至3月1日当周初请失业金人数(万人)	24.2	23.5	22.1
欧盟	欧元区2月制造业PMI终值	47.3	47.3	47.6
	欧元区2月CPI年率初值	2.5	2.3	2.4
	欧元区1月失业率	6.2	6.3	6.2
	欧元区1月PPI年率	0.1	1.4	1.8
	欧元区1月零售销售月率	0	0.1	-0.3
	欧元区至3月6日欧洲央行存款机制利率	2.75	2.5	2.5
英国	英国2月制造业PMI终值	46.4	46.4	46.9
德国	德国2月制造业PMI终值	46.1	46.1	46.5
法国	法国2月制造业PMI终值	45.5	45.5	45.8
	法国1月工业产出月率	-0.5	0.3	-0.6
日本	日本1月失业率	2.4	2.4	2.5

「央行公开市场操作」

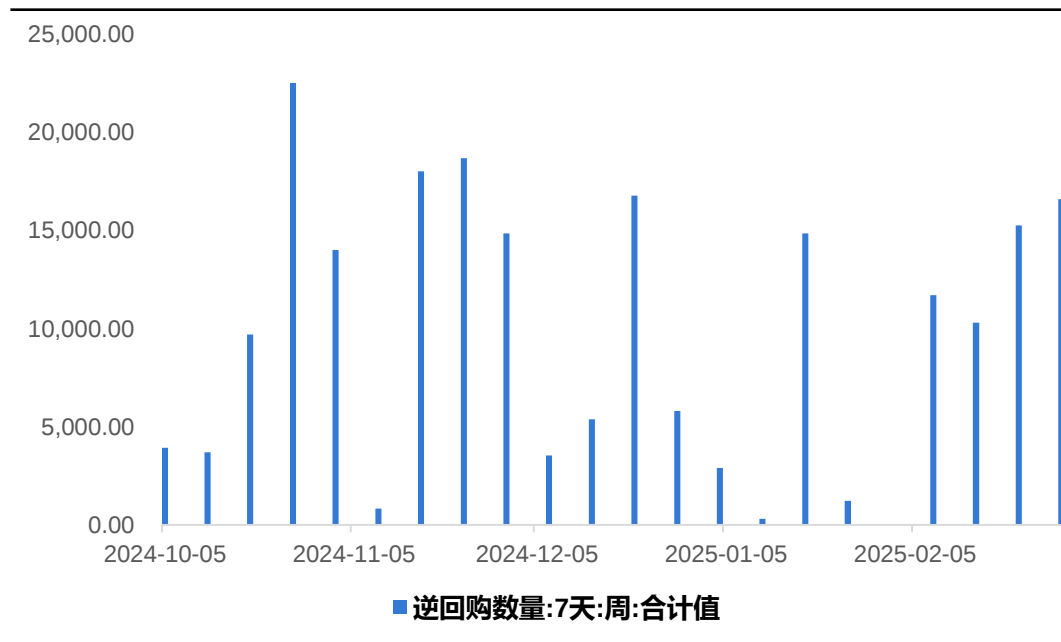
央行公开市场累计进行了7779亿元逆回购操作，本周央行公开市场有16592亿元逆回购到期，因此净回笼8813亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

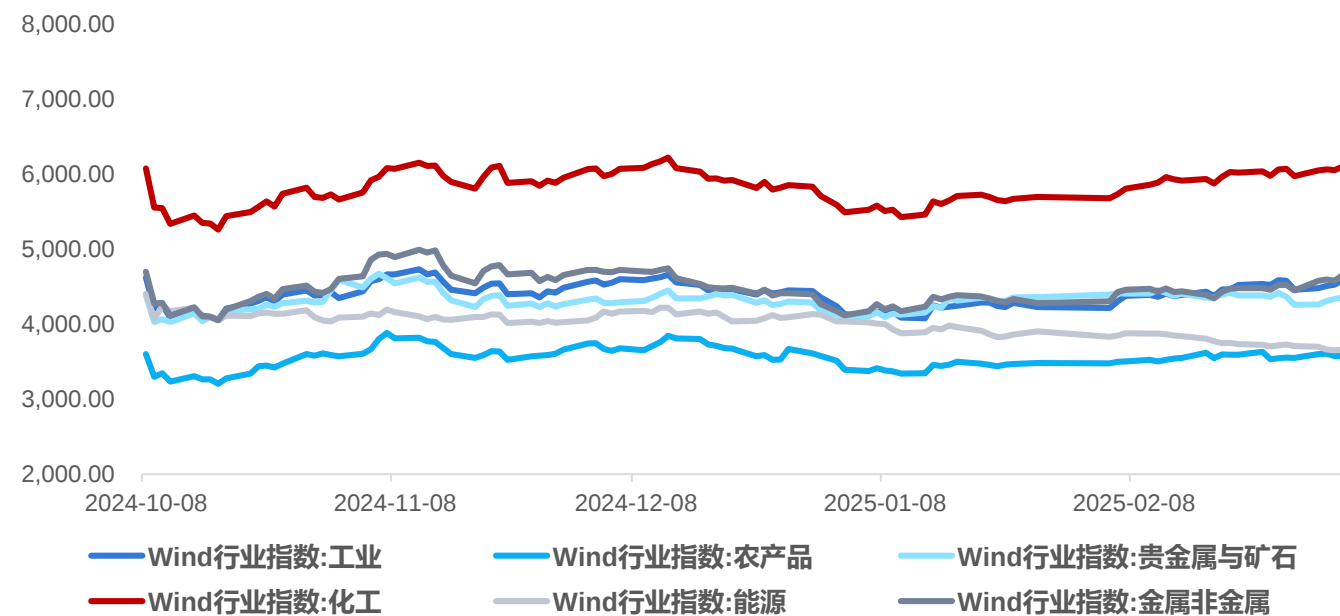
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

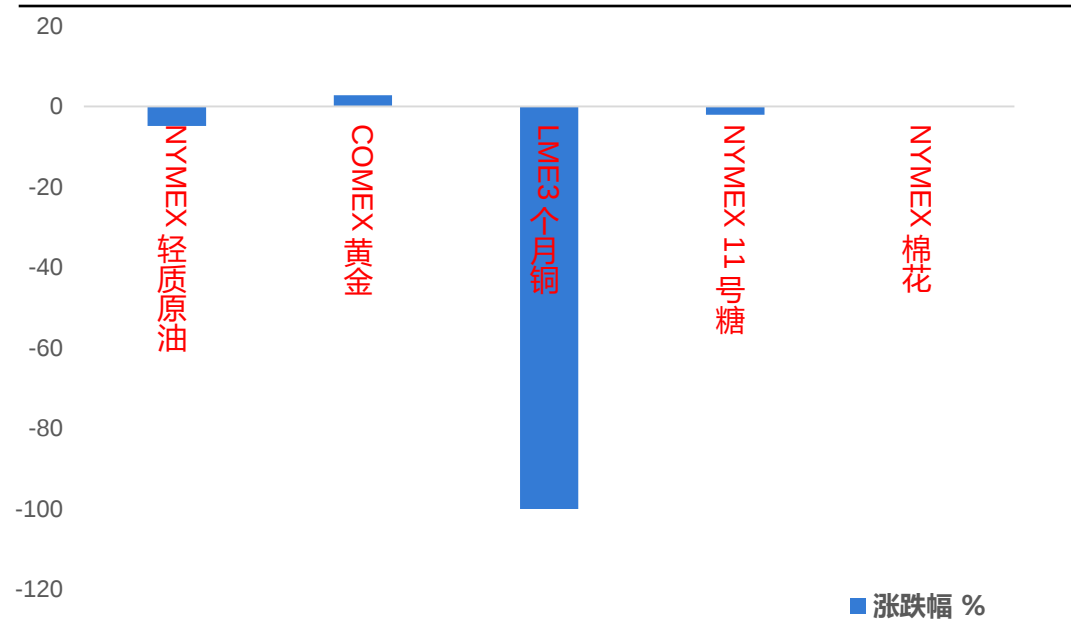
现货市场——Wind商品指数

图5、商品期货指数



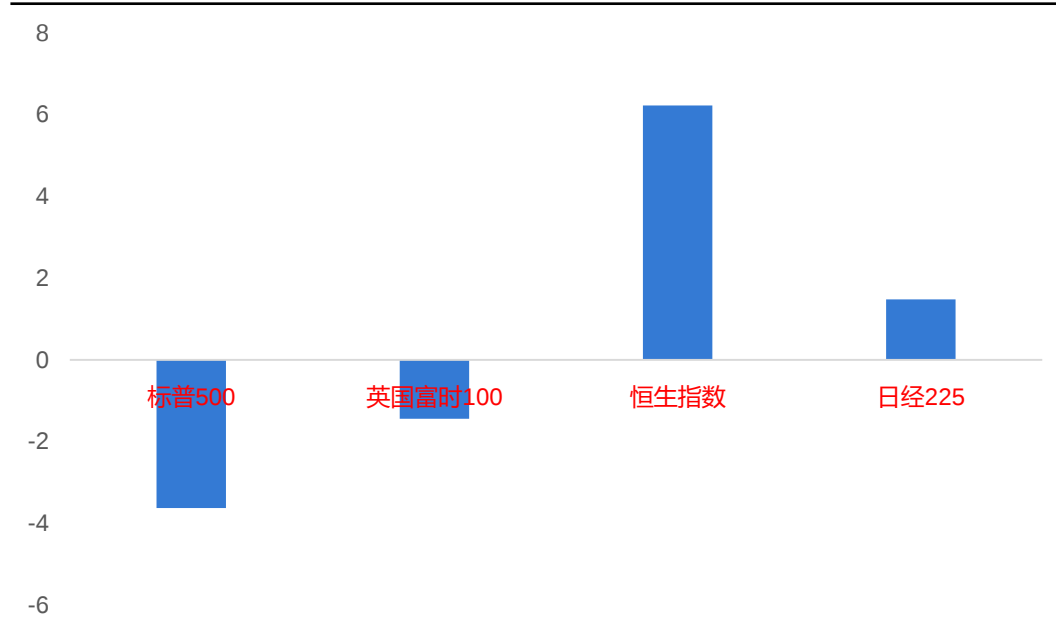
来源: wind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



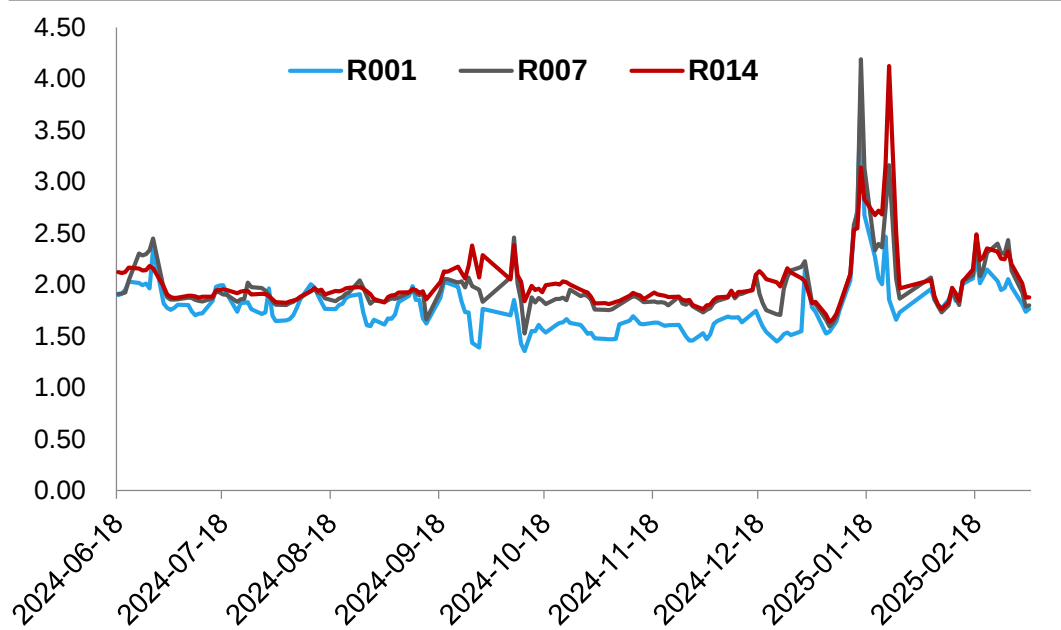
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



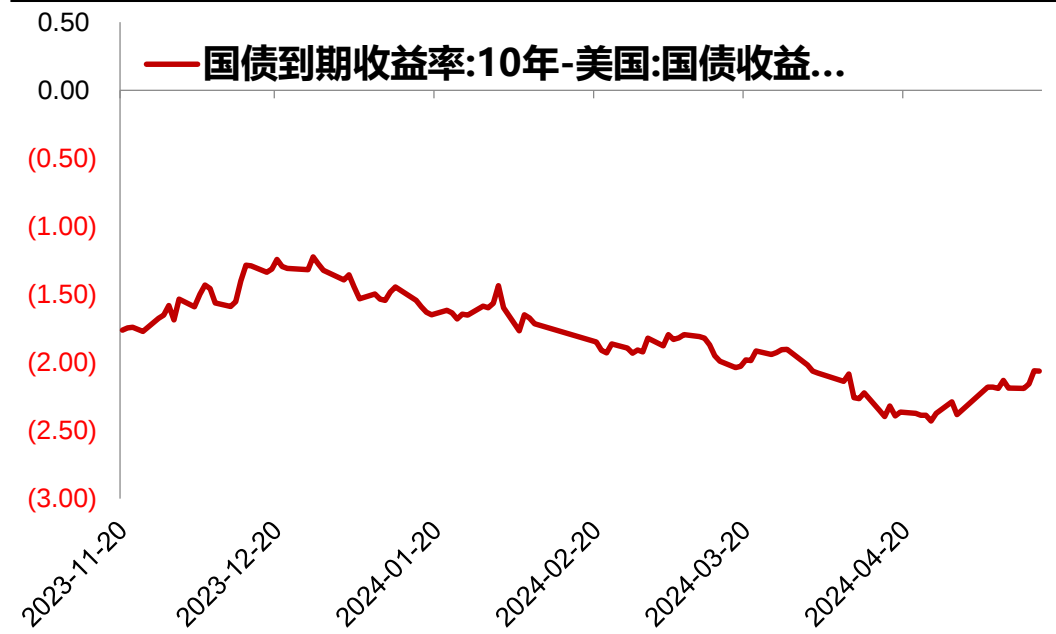
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

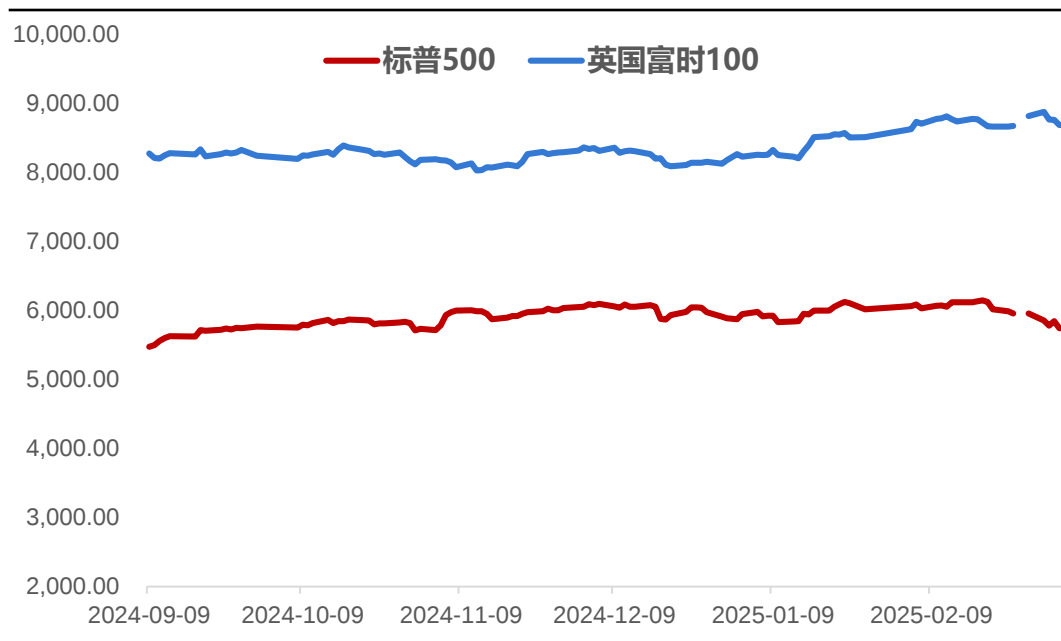
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

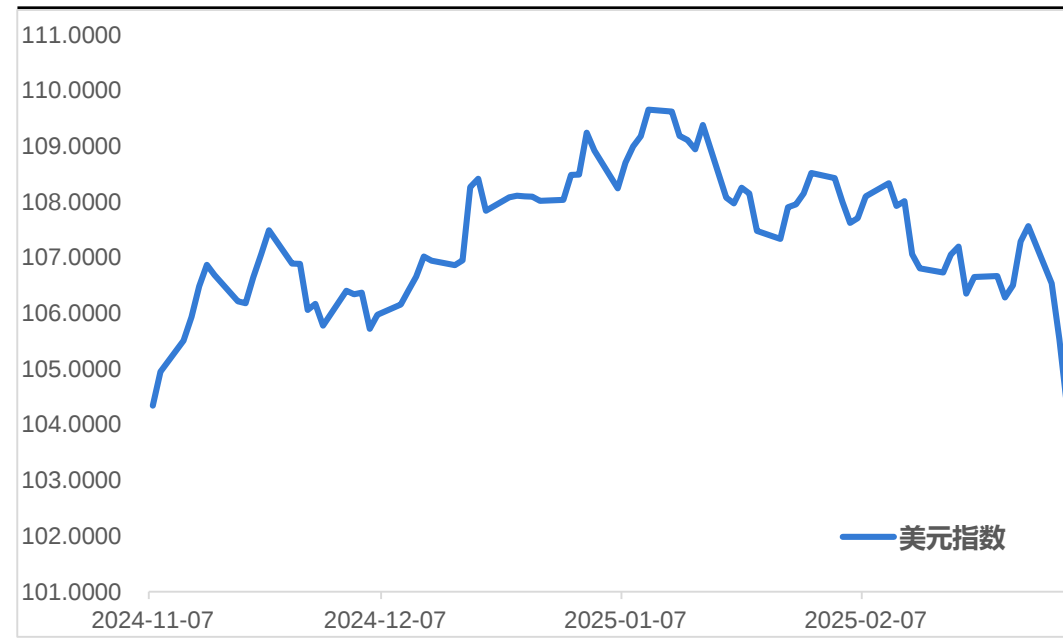
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



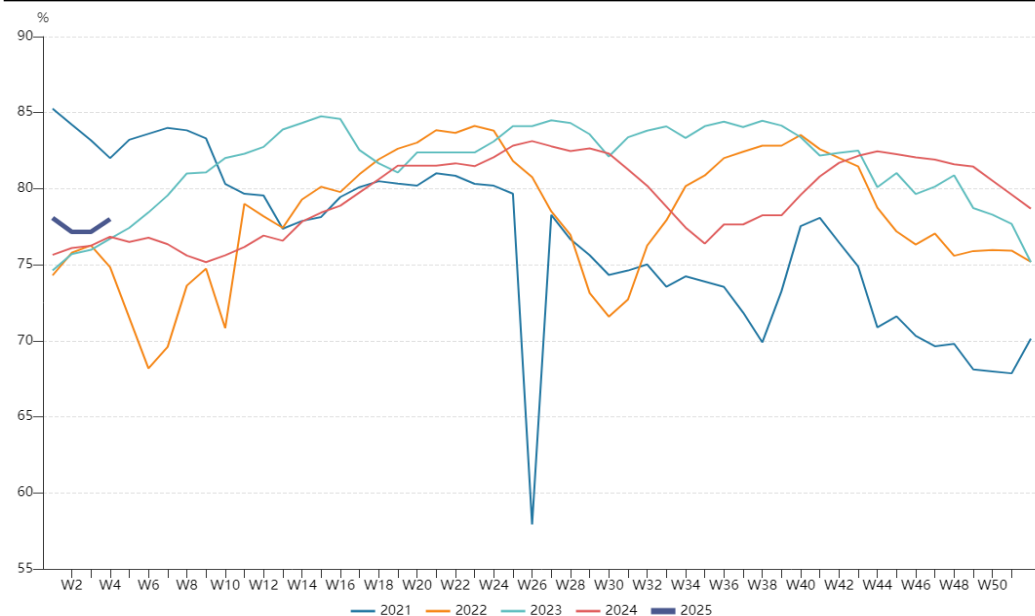
来源：wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



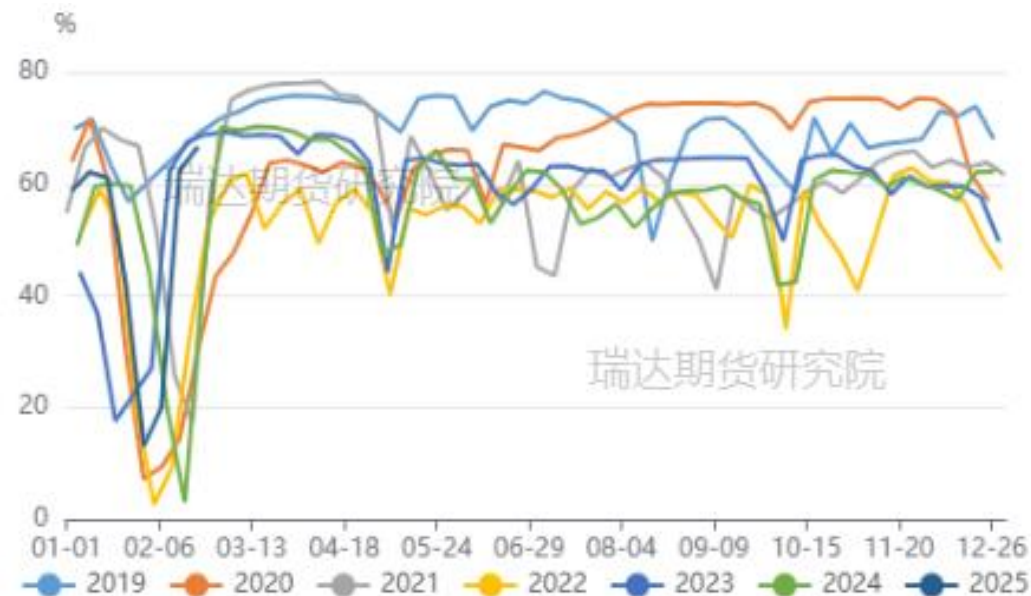
来源：wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



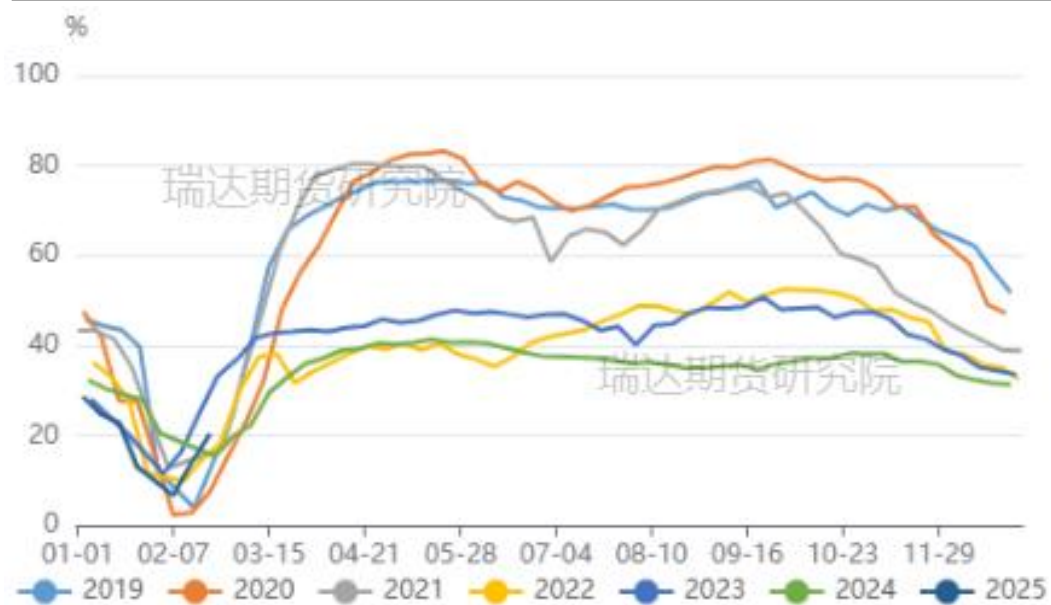
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



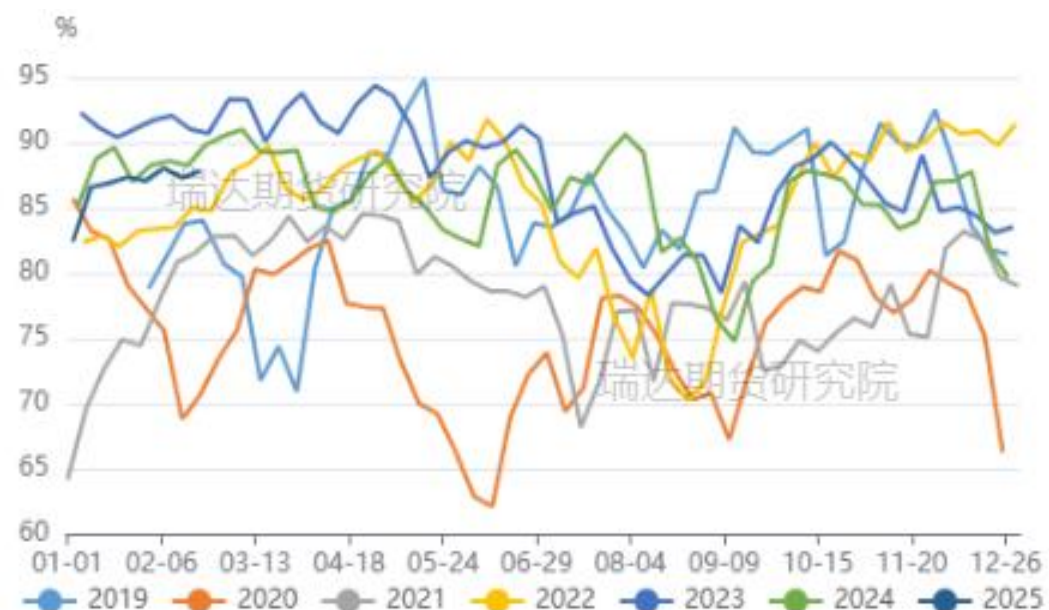
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



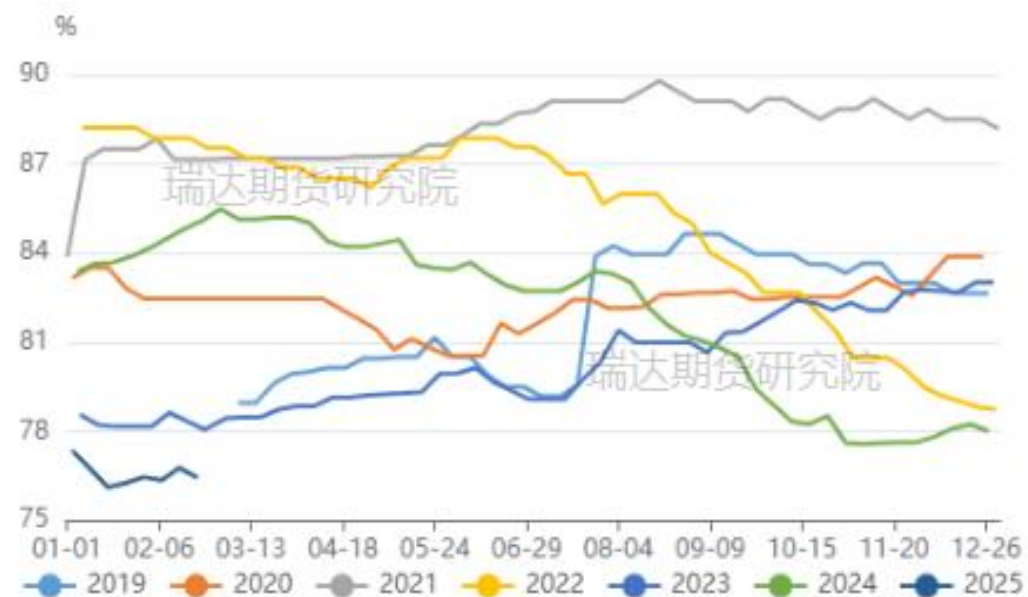
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



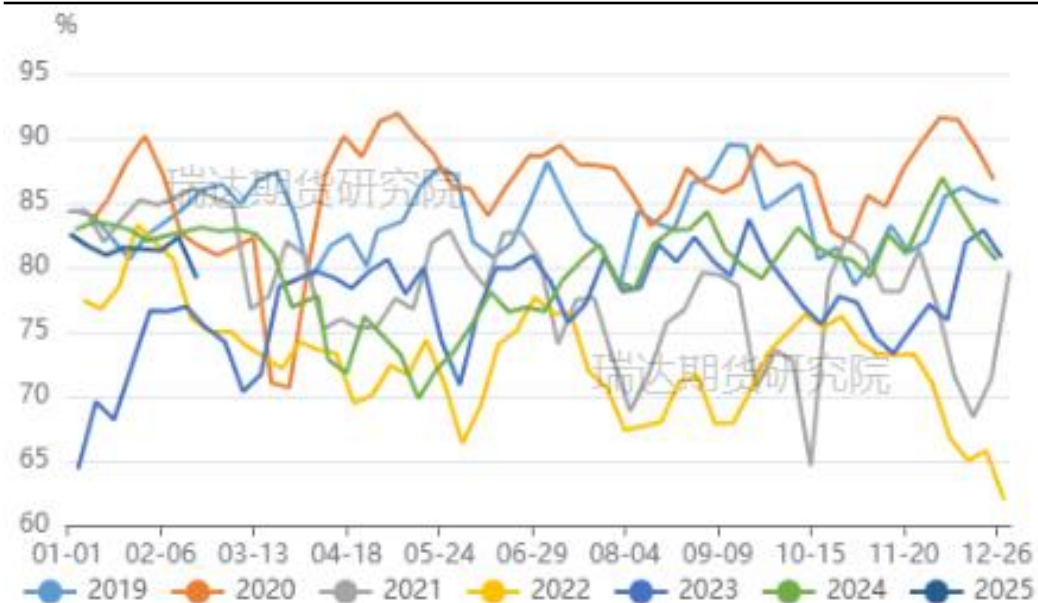
来源：wind 瑞达期货研究院

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



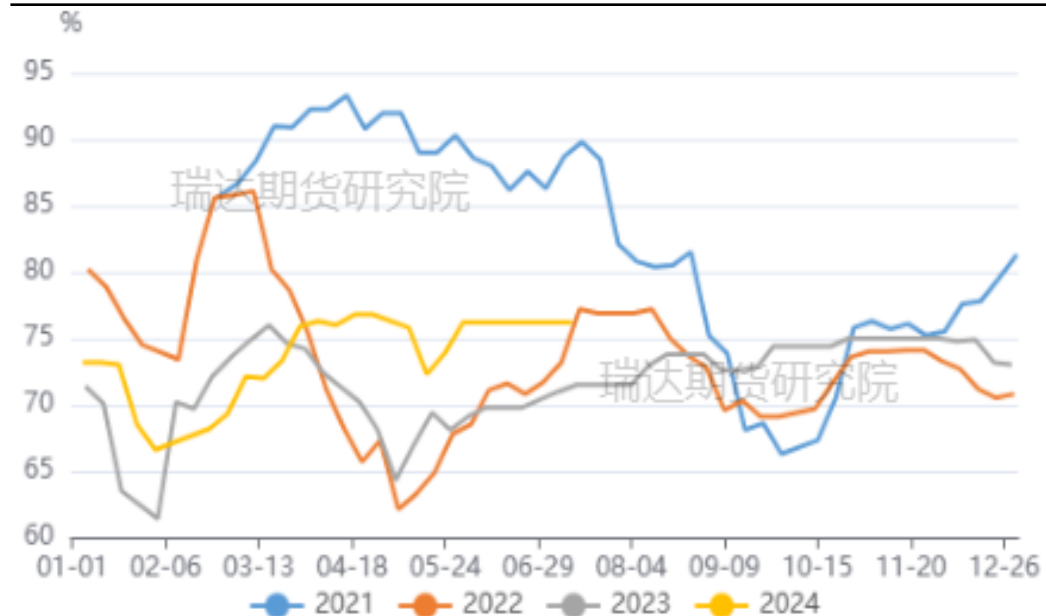
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



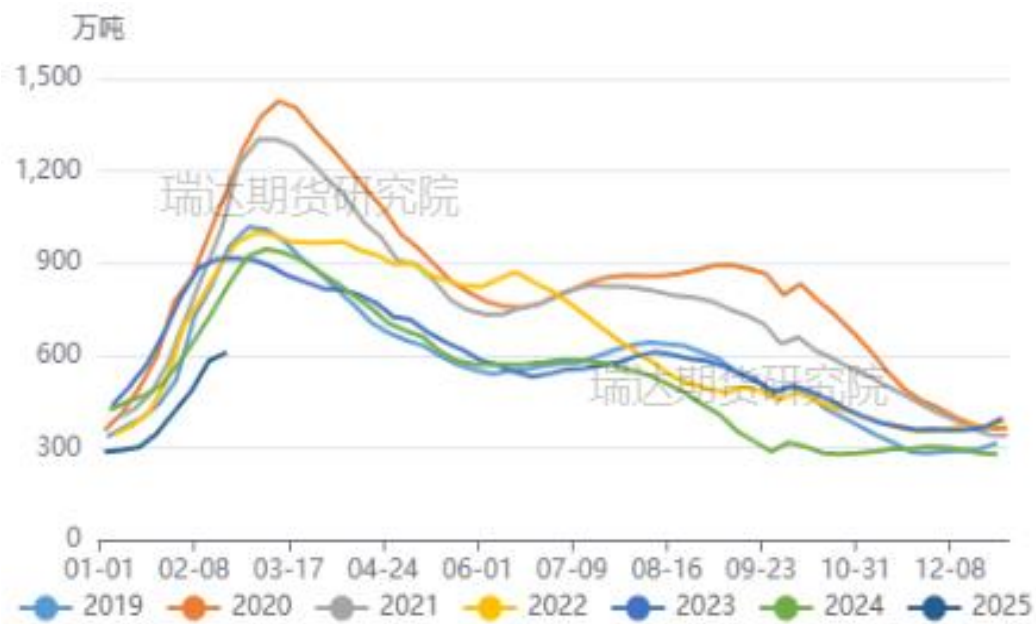
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



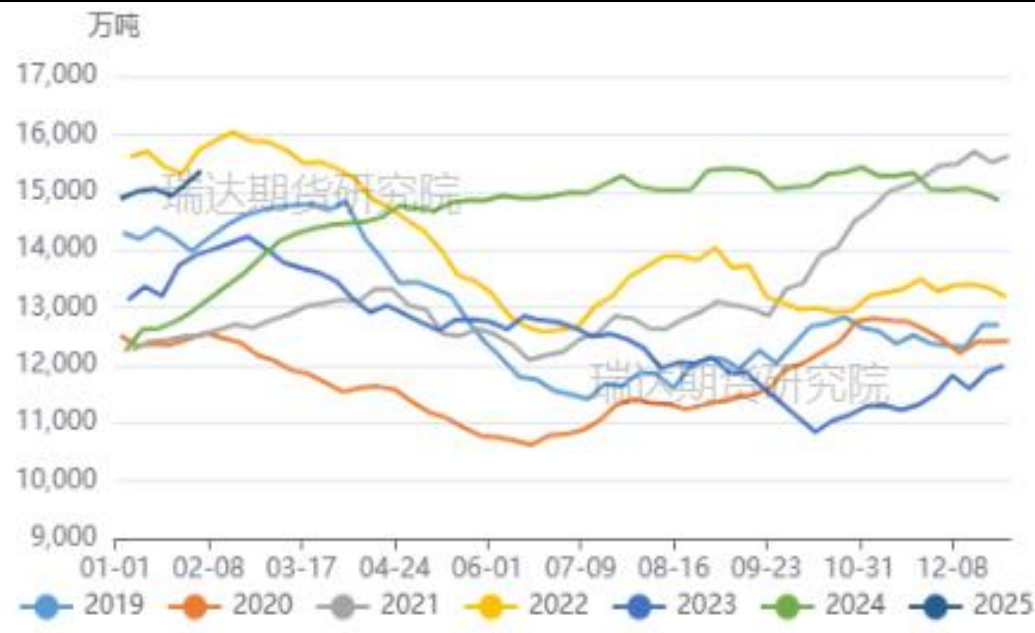
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



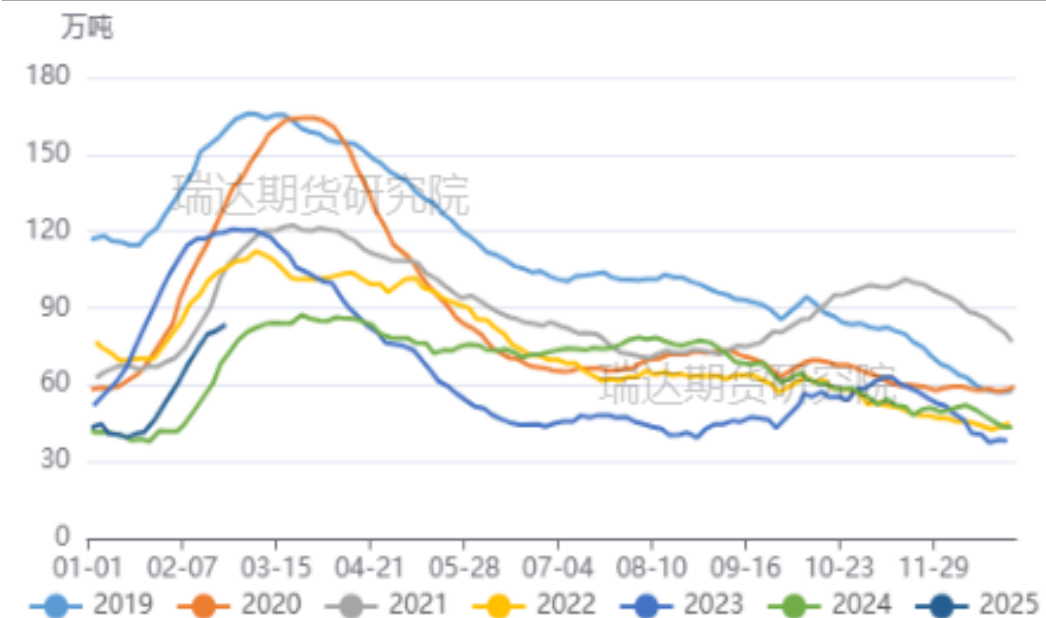
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



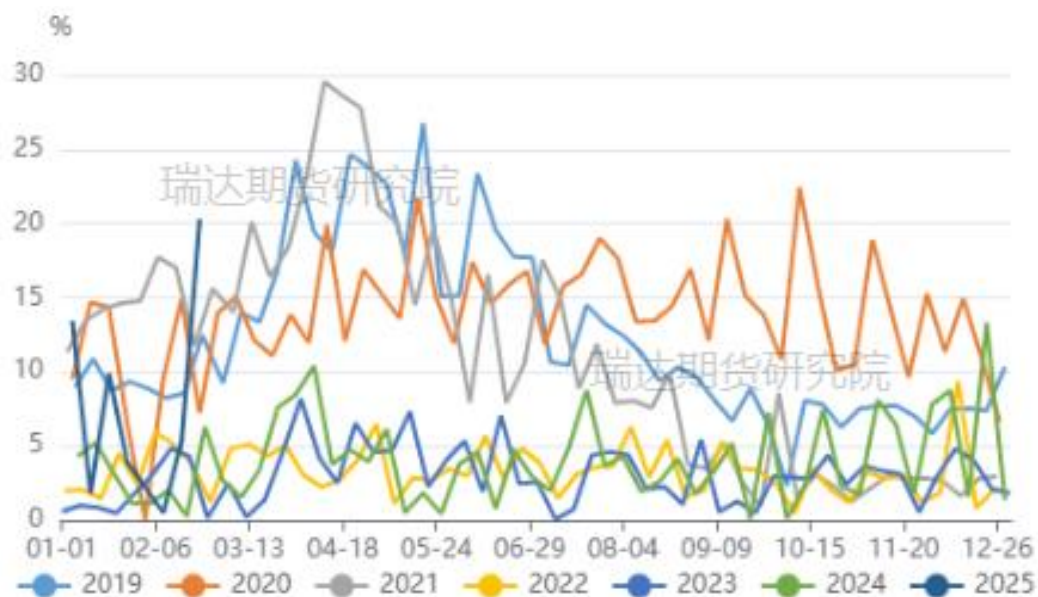
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



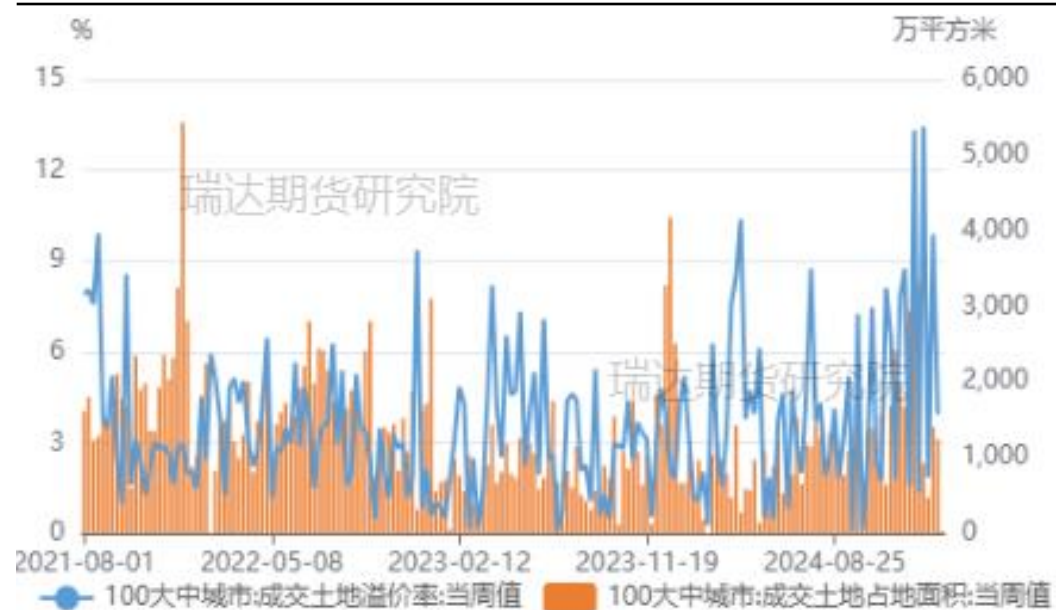
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



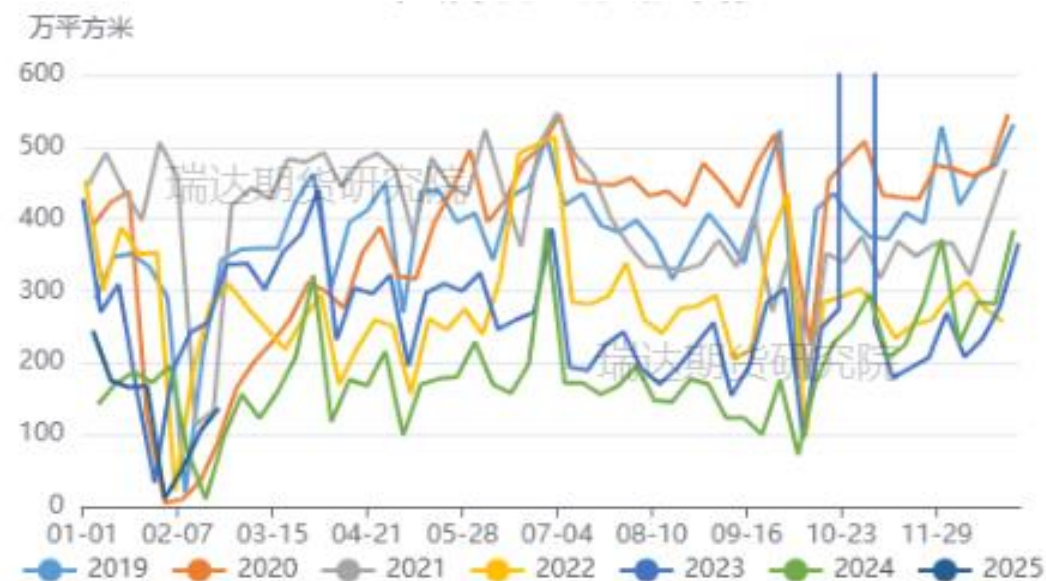
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



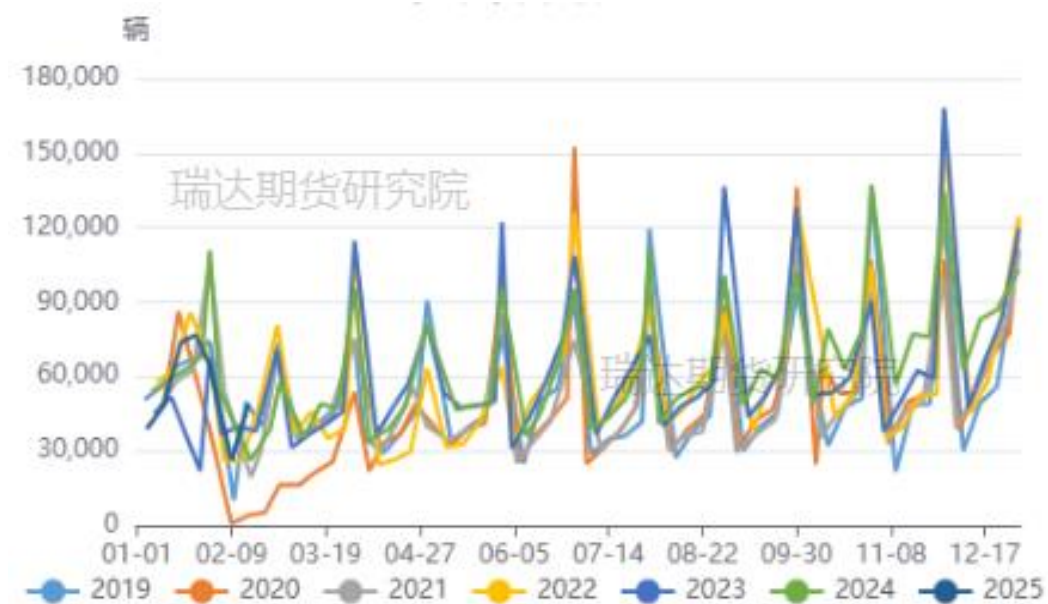
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



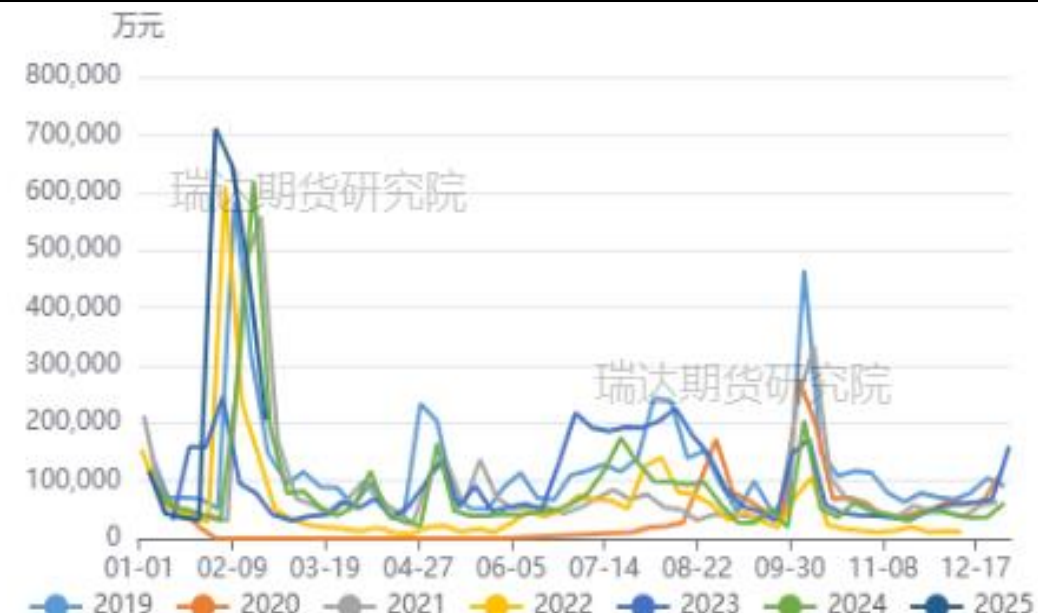
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

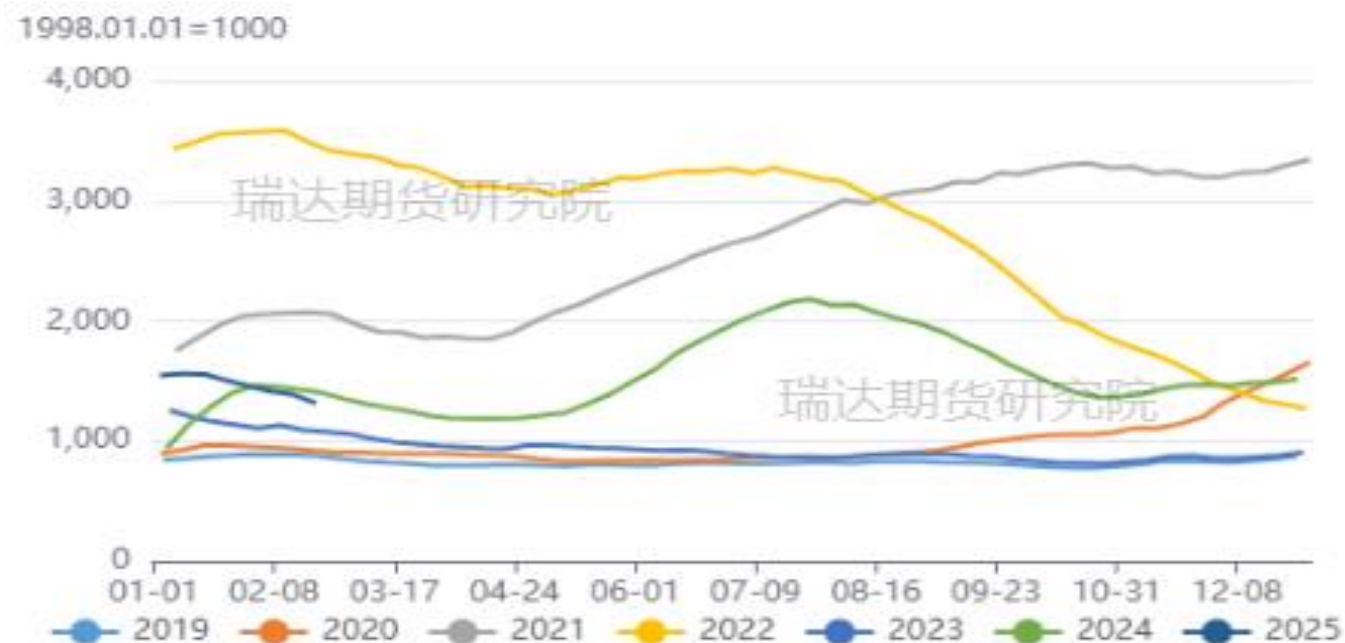
图29、电影票房收入



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
2025/3/10	07:50	日本1月贸易帐(亿日元)	623
	15:00	德国1月季调后工业产出月率	-2.4
2025/3/11	07:50	日本第四季度实际GDP年化季率修正值	2.8
		日本2月货币供应M2年率	1.3
2025/3/12	20:30	美国2月末季调CPI年率	3
		美国2月末季调核心CPI年率	3.3
2025/3/13	18:00	欧元区1月工业产出月率	-1.1
	20:30	美国至3月8日当周初请失业金人数(万人)	
		美国2月PPI年率	3.5
2025/3/14	15:00	英国1月三个月GDP月率	0
		英国1月制造业产出月率	0.7
		英国1月工业产出月率	0.5
	15:45	法国2月CPI月率终值	
	22:00	美国3月一年期通胀率预期初值	

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。