

「2025.4.25」

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 +0.66%

沪深 300 股指期货 +0.38%

本周点评：A股主要指数本周窄幅震荡，三大指数均录得小幅上涨。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股。本周，4月份LPR持稳符合预期，且中共中央政治局会议于周五召开，市场情绪相对谨慎。本周，市场成交活跃度较上周小幅回升。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率+0.10%/本周变动+0.16BP

主力 10 年期国债期货 -0.21%

本周点评：本周央行转为净投放，DR007加权利率回落至1.65%附近，资金面宽松。月底政治局会议报告出炉，符合预期，叠加短期关税负面冲击或已被市场充分定价，后续债市或重回基本面主导，利率中枢或进一步下行。策略方面，近期短端期债大幅弱于长端，市场分化较为严重，短端若无企稳迹象，警惕长端补跌风险，建议待短端企稳后再配置。

配置建议：逢低做多

大宗商品

Wind商品指数 +1.62%

中证商品期货价格指数 +1.17%

本周点评：美元指数探底回升对商品有一定压力，但由于特朗普对美联储货币政策的持续干预，美元指数上方仍面临较大压力，同时特朗普关税政策带来的全球经济放缓忧虑仍在一定程度上限制商品涨幅。

配置建议：逢低做多

外汇

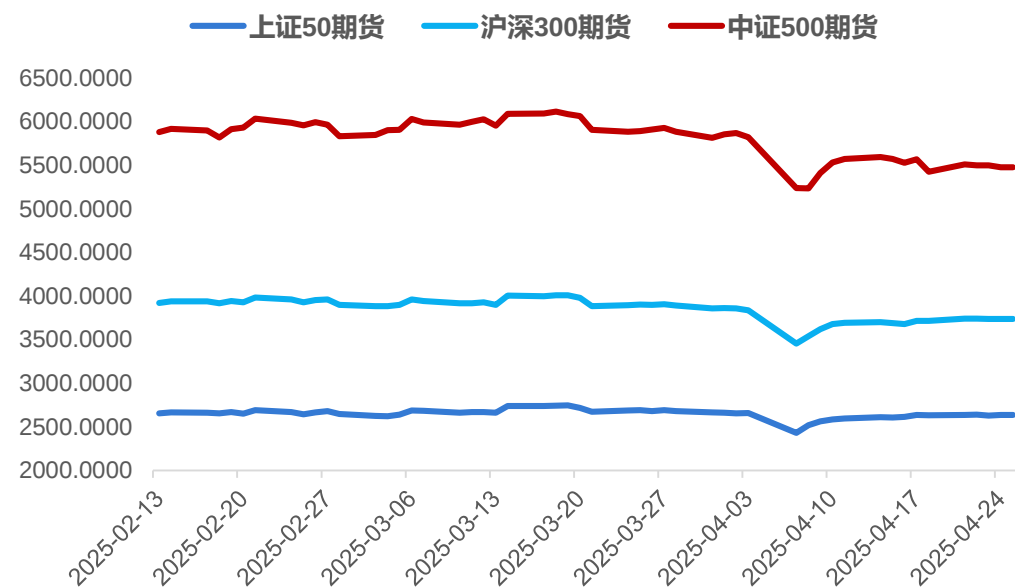
欧元兑美元-0.56%

欧元兑美元2506合约 -0.20%

本周点评：中美贸易紧张格局边际缓解，市场避险情绪显著下降，美元超跌反弹；关税预期抑制欧元区经济信心，财政扩张计划提供支撑，欧元震荡；日本通胀再度超预期，央行维持鹰派基调，美日贸易谈判遇阻，日元震荡。

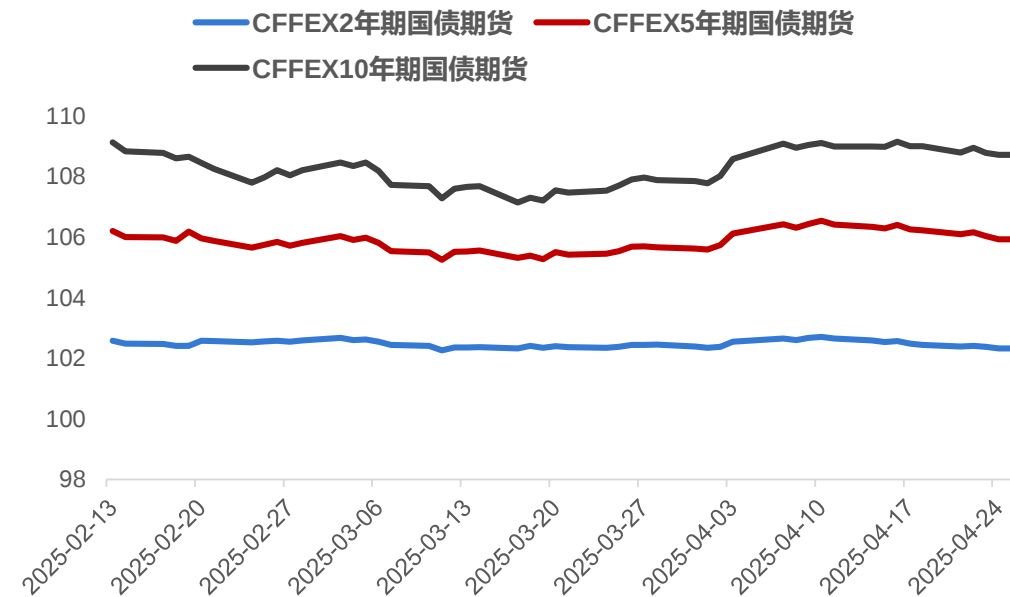
配置建议：谨慎观望

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

- ◆ **关税预期趋于乐观，美指短线超跌反弹。** 美国3月耐用品订单大幅超出市场预期，但主因于非国防航空订单的激增，整体订单增长势头依旧乏力，反映出在关税政策前景不明之下，企业资本开支仍持观望态度。标普4月PMI显示经济扩张放缓，此前维持强劲的服务业PMI持续放缓，但制造业PMI却意外高于预期，制造业活动改善或为经济提供支撑。受美联储政策独立性担忧缓解以及中美贸易战有望降温的提振，美元迎来短线超跌反弹。往后看，关税政策的预期反复以及长久的政府债务问题或仍对美元构成结构性压制，叠加美联储降息预期，美元后续走势或多以震荡看待。
- ◆ **预期走弱打压信心，欧日利率预期分化。** 受关税预期影响，欧元区经济前景略显疲软，服务业PMI录得五个月新低，虽制造业PMI略有回升，但综合PMI回落至荣枯分界线。此前欧洲央行如期实施降息25个基点，并在政策声明中删除“限制性政策”表述。中长期于美欧利差走扩的情形下欧元存在走弱的可能性，但短期内欧元或仍受益于美元的持续走弱以及德国财政支出扩张计划。日本4月东京CPI指数大幅上行，进一步强化日本央行鹰派加息预期。美日贸易谈判遇阻，美方表示不会给予日本特殊关税待遇，日元短期内震荡格局看待。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放1710亿元**。**利率方面**，4月LPR报价维持不动，其中1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，LPR已连续6个月“按兵不动”。此次LPR保持不变符合此前市场预期。一方面，今年以来央行7天逆回购利率一直维持在1.5%，意味着LPR的定价基础未变；另一方面，虽然中国经济受到关税政策等外部冲击，但一季度社融和GDP均表现亮眼，LPR下调的迫切性不强。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周窄幅震荡，三大指数均录得小幅上涨。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股**。本周，4月份LPR持稳符合预期，且中共中央政治局会议于周五召开，市场情绪相对谨慎。本周，市场成交活跃度较上周小幅回升。

- ◆ **【中方立场坚定,奉陪到底】** 外交部回应“特朗普称或将大幅降低对华关税”和“白宫称中美贸易协议谈判取得进展”：对于美国发动的关税战，我们不愿打也不怕打；如果美方真的想通过对话谈判解决问题，就应该停止威胁讹诈，在平等、尊重、互惠的基础上同中方进行对话。
- ◆ **【工信部介绍一季度工业和信息化发展情况并答记者问】** 发布会要点包括：①全力推进人工智能赋能新型工业化②有序推进首批增值电信业务开放试点，吸引更多外资企业在我国投资经营电信业务③着重抓好“产业升级、市场升质、消费升温”，助力提振消费④加强数字化转型、引才育才、投融资等服务，支撑中小企业高质量发展⑤出台机械、汽车、电子装备等行业新一轮稳增长方案⑥加速工业互联网与人工智能深度融合。
- ◆ **【中共中央、国务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》】** 《意见》提出，探索建立生物医药企业进口研发用物品“白名单”制度，允许免予办理进口药品通关单；支持有条件的自由贸易试验区深化智能网联汽车道路测试、示范应用；支持符合条件的自由贸易试验区开展合格境外有限合伙人试点。
- ◆ **【中国市场投资和消费潜力巨大】** 国务院副总理何立峰会见美国英伟达公司总裁兼首席执行官黄仁勋时指出，中国市场投资和消费潜力巨大，产业转型升级加快推进，是新一轮科技革命和产业变革的最佳应用场景，始终是外资企业投资和贸易的沃土。

- ◆ **【美联储发布经济状况“褐皮书”】**褐皮书显示，自上次报告以来，经济活动几乎没有变化，但国际贸易政策的不确定性在各份报告中普遍存在。仅有五个地区经济活动略有增长，三个地区报告经济活动基本保持不变，其余四个地区报告经济活动略有下降。这些言论可能会支持降息将需要一段时间的观点。
- ◆ **【特朗普:无意解雇鲍威尔,呼吁美联储降息】**美国总统特朗普表示，尽管对美联储未能更迅速地降息感到不满，但没有解雇美联储主席鲍威尔的计划，希望鲍威尔在利率问题上采取更积极的行动。此外，美国财长贝森特在一场闭门的投资会议上表示，关税僵局不可持续，预计将在不久的将来，形势有所缓和。
- ◆ **【美“对等关税”或将使德国损失2900亿欧元】**德国经济研究所发布的研究报告显示，未来四年内，美国“对等关税”措施可能令德国损失2900亿欧元、欧盟损失1.1万亿美元。美国所谓“对等关税”措施带来全球贸易战风险，将对全球经济造成广泛负面影响。
- ◆ **【IMF显著调降全球经济增长预测】**国际货币基金组织（IMF）发布的4月《世界经济展望报告》显著调降全球经济增长，并警告贸易紧张局势的迅速升级和极高的政策不确定性预计将对全球经济活动产生重大影响。IMF基于截至4月4日公布的关税措施的参考预测，全球经济增长率将在2025年降至2.8%，在2026年降至3%，显著低于今年1月预测的两年均为3.3%。

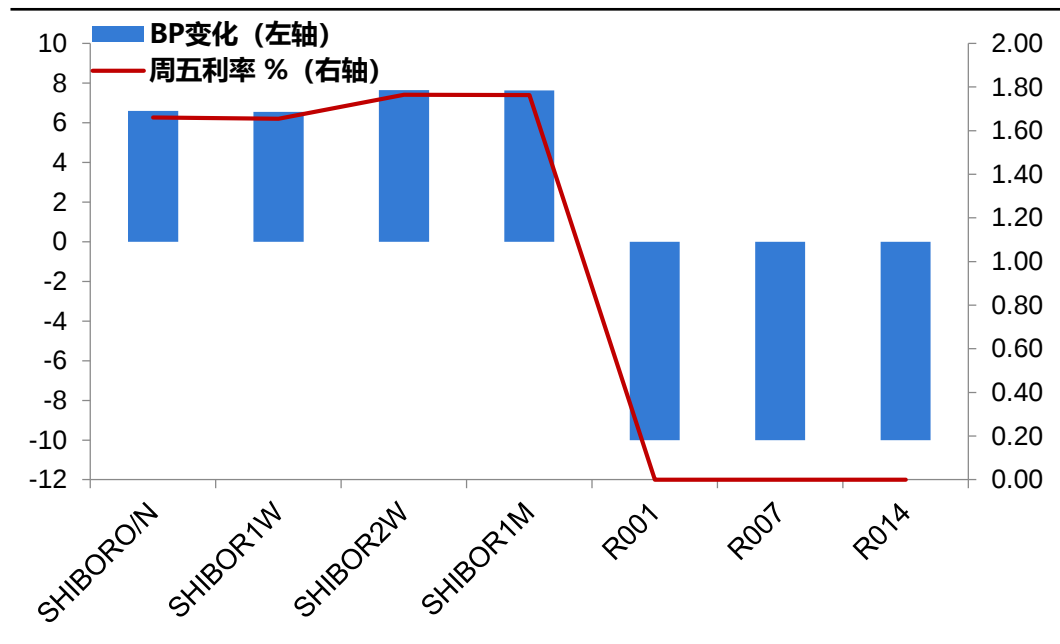
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至4月21日一年期贷款市场报价利率	3.1	3.1	3.1
美国	美国4月标普全球制造业PMI初值	50.2	49.1	50.7
	美国至4月19日当周初请失业金人数(万人)	21.6	22.2	22.2
	美国3月耐用品订单月率	0.9	2	9.2
欧盟	欧元区4月消费者信心指数初值	-14.5	-15.6	-16.7
	欧元区4月制造业PMI初值	48.6	47.5	48.7
英国	英国4月制造业PMI初值	44.9	44	44
德国	德国4月制造业PMI初值	48.3	47.6	48
法国	法国4月制造业PMI初值	48.5	48	48.2
日本	日本4月制造业PMI初值	48.4		48.5

「央行公开市场操作」

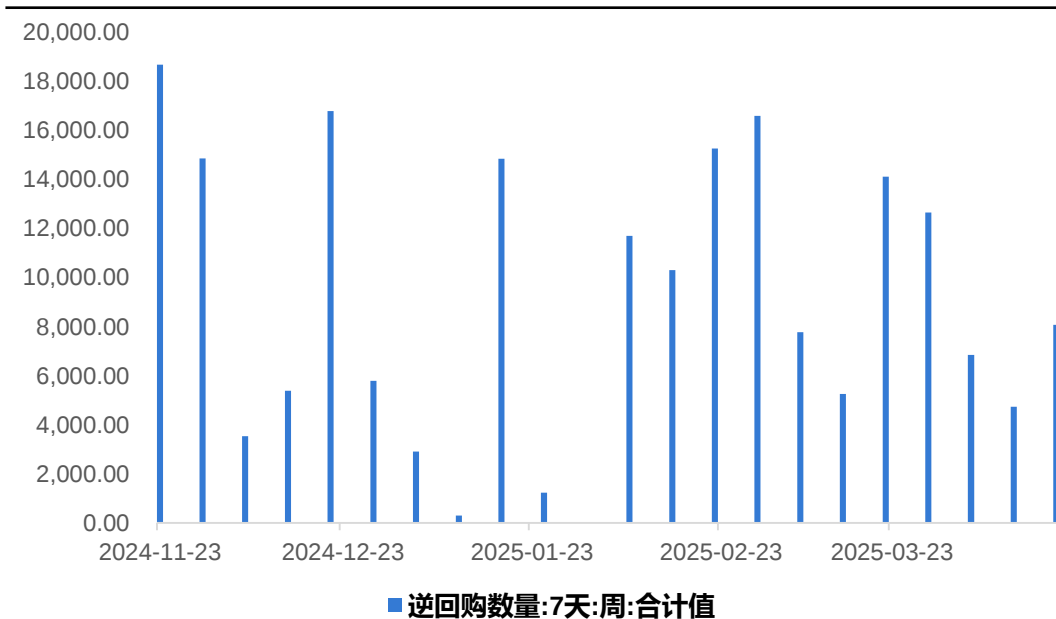
央行公开市场累计进行了9820亿元逆回购操作，本周央行公开市场有8080亿元逆回购到期，因此净投放1740亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

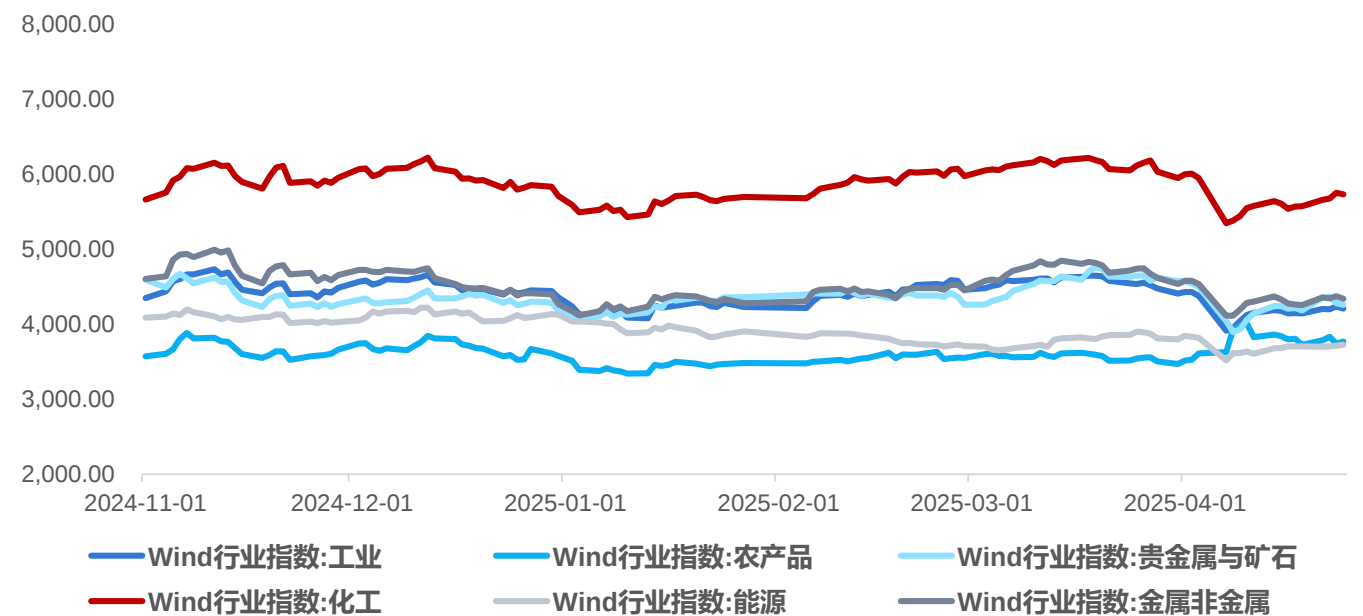
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

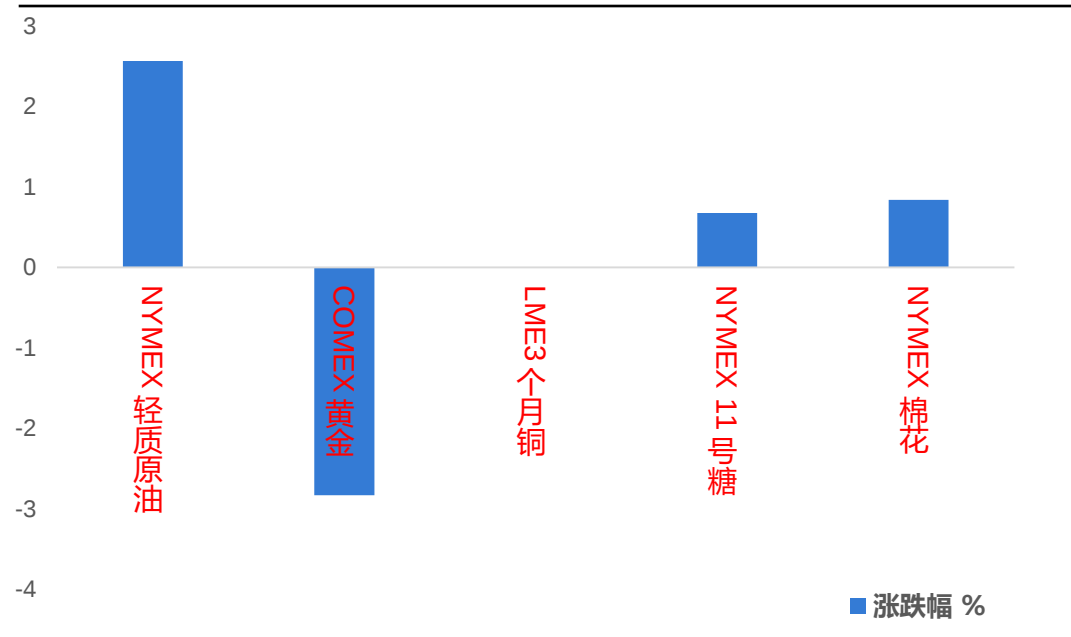
现货市场——Wind商品指数

图5、商品期货指数



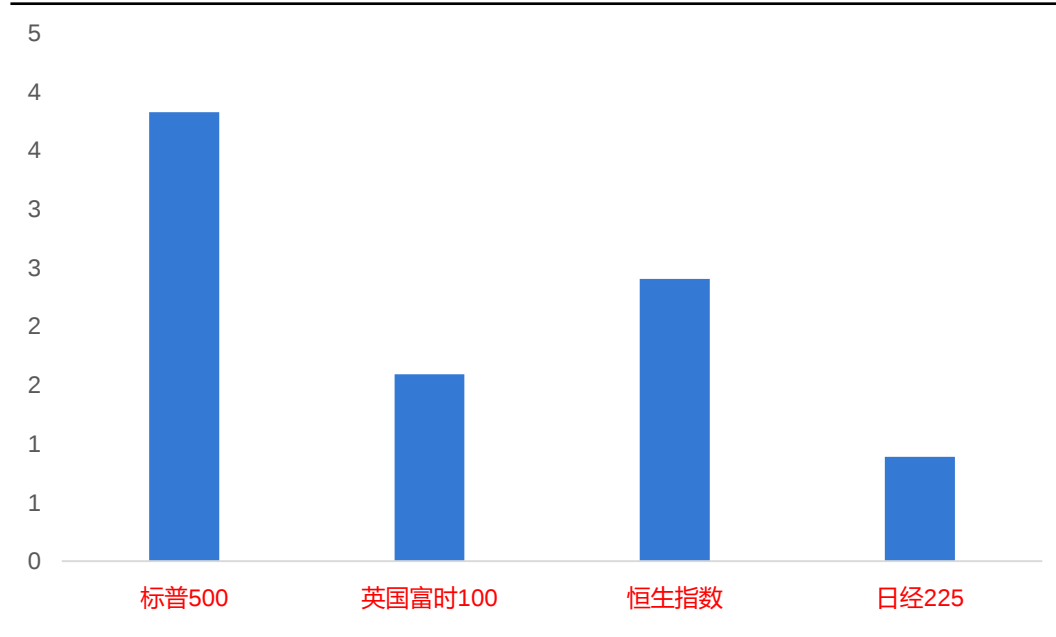
来源: wind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



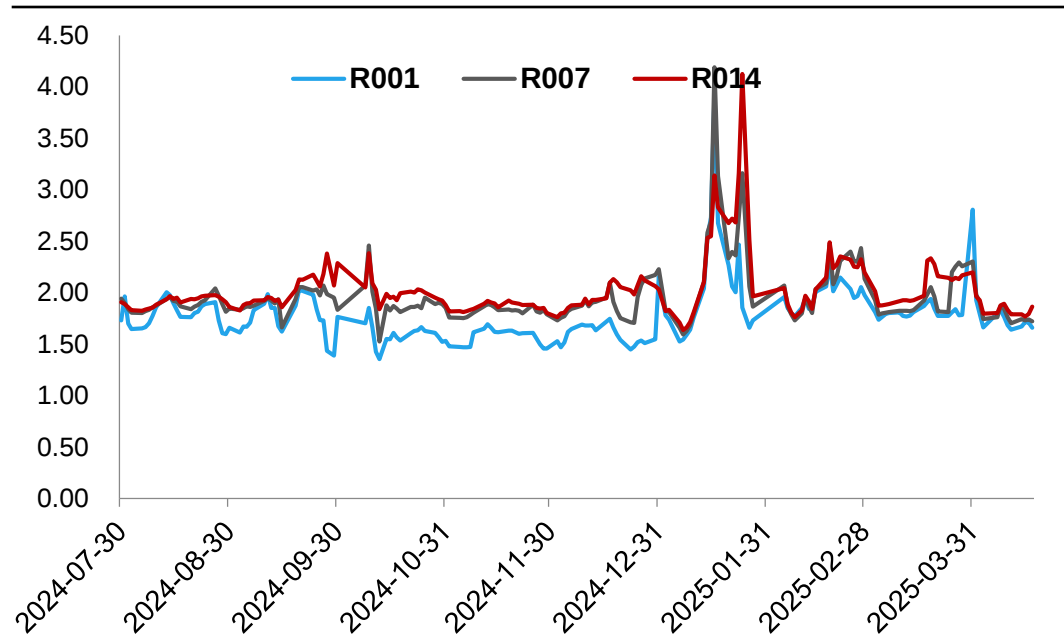
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



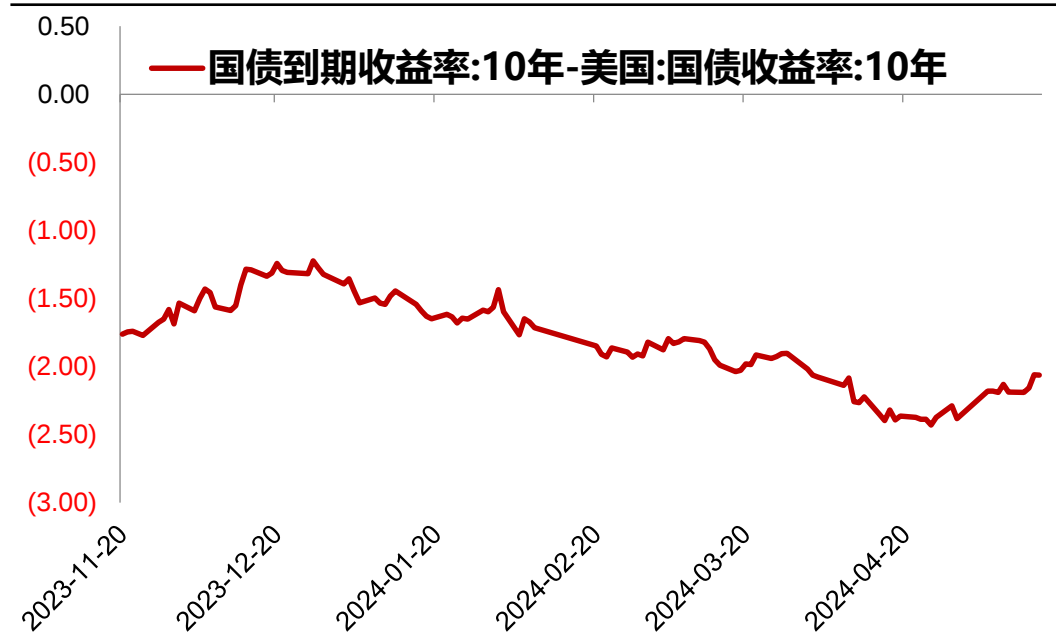
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

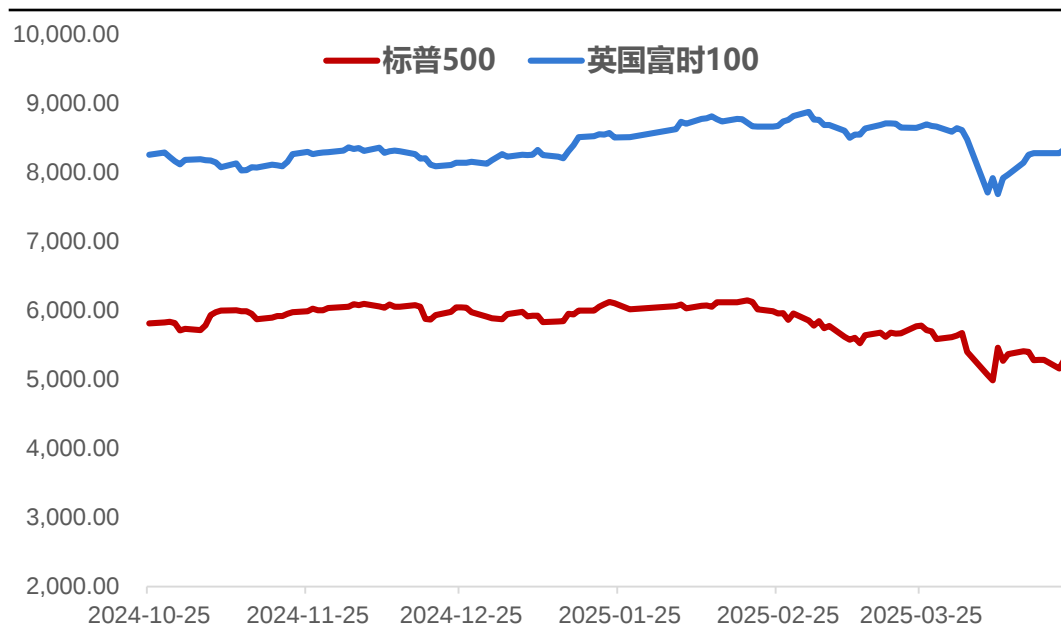
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

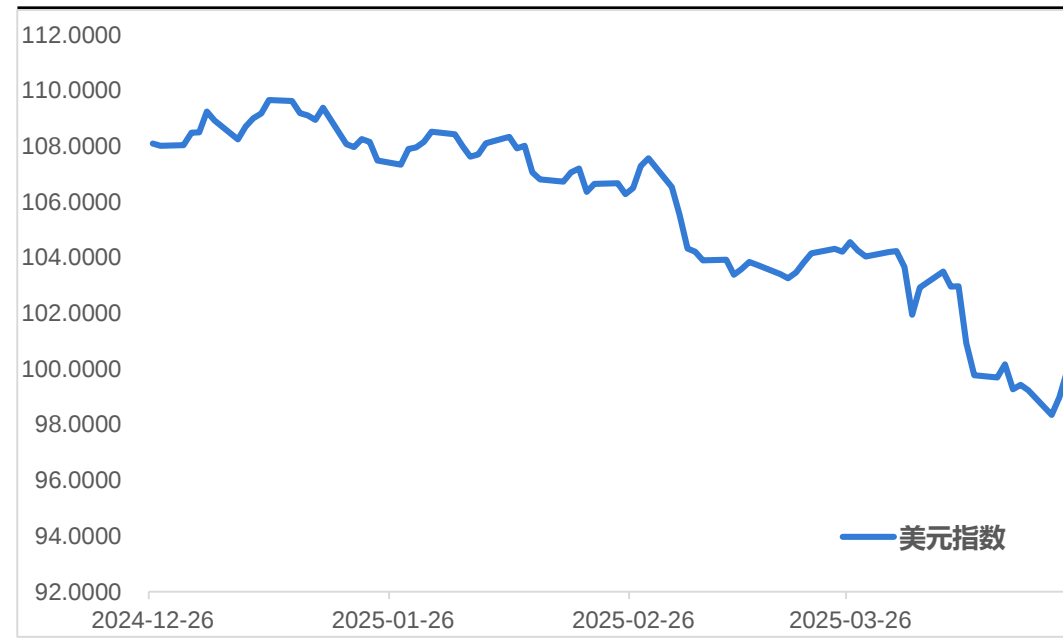
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



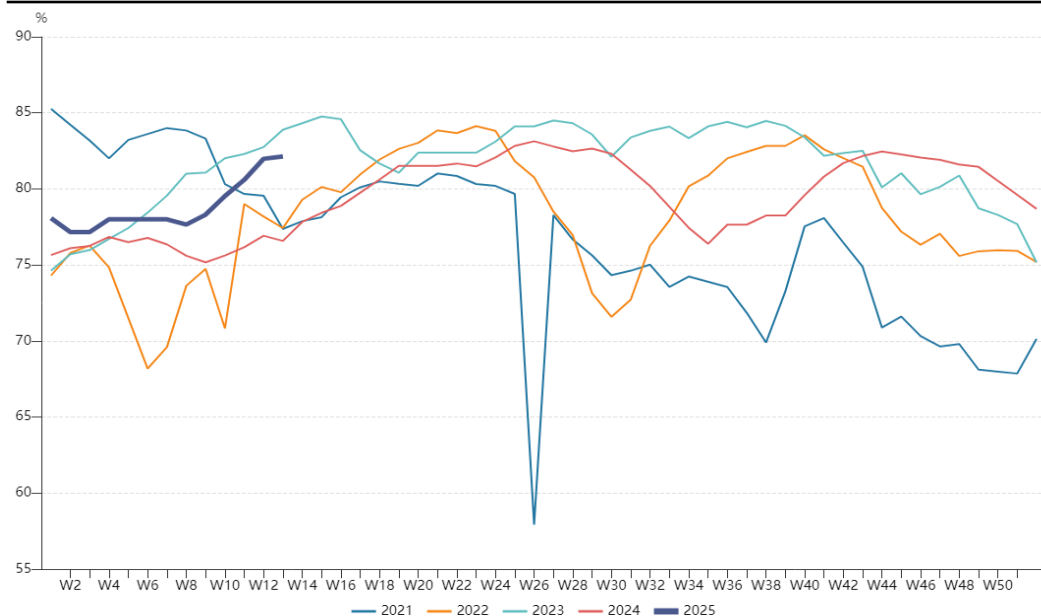
来源：wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



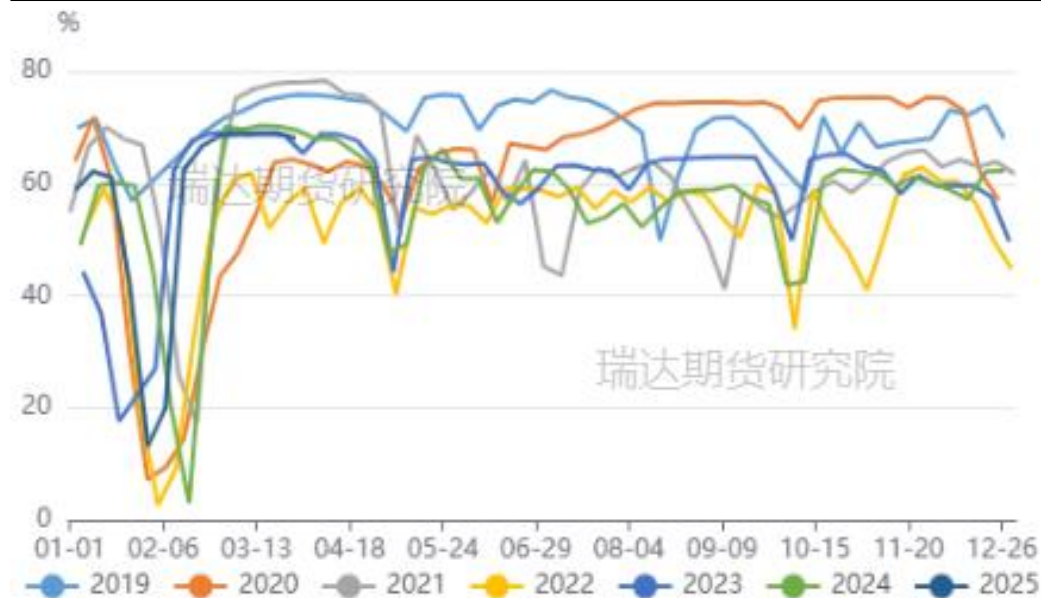
来源：wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



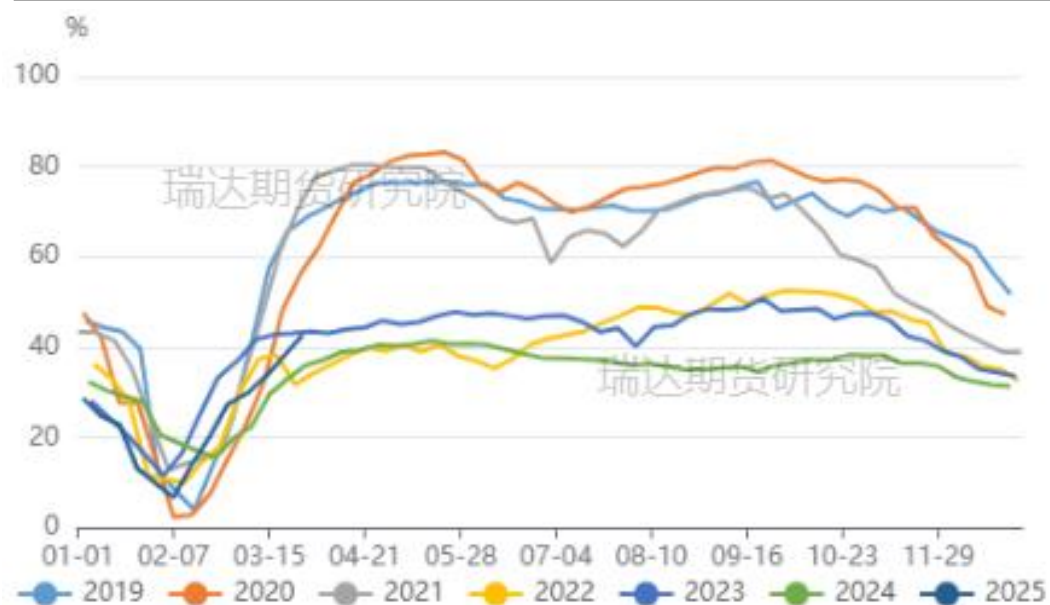
来源：wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



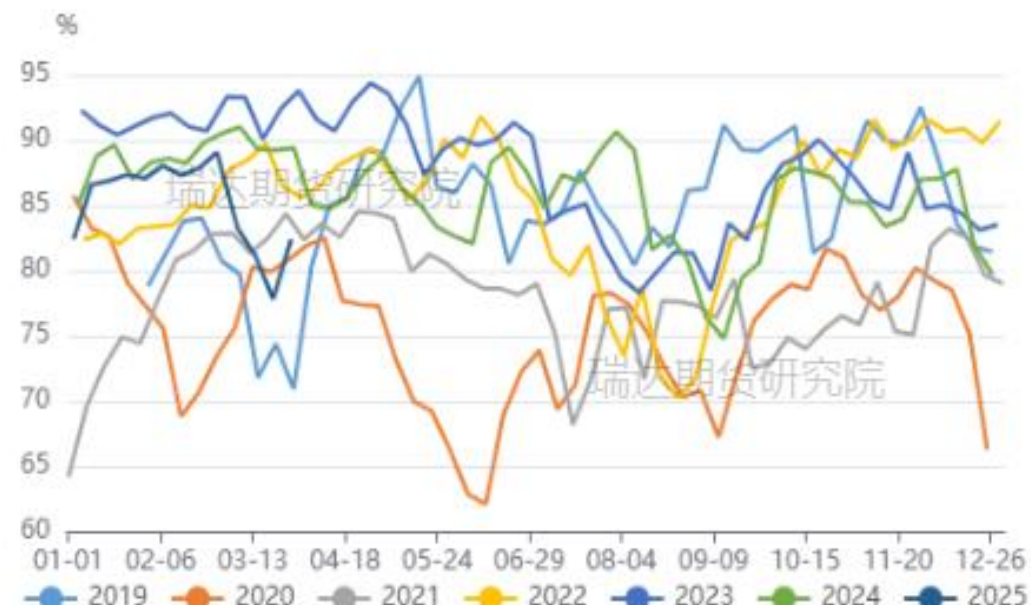
来源：wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



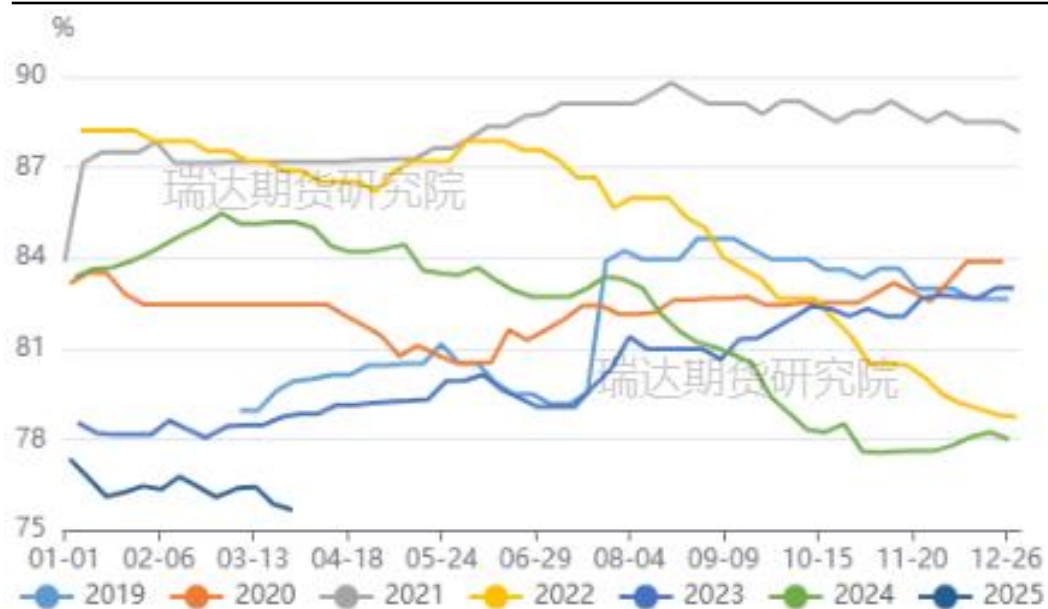
来源：wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



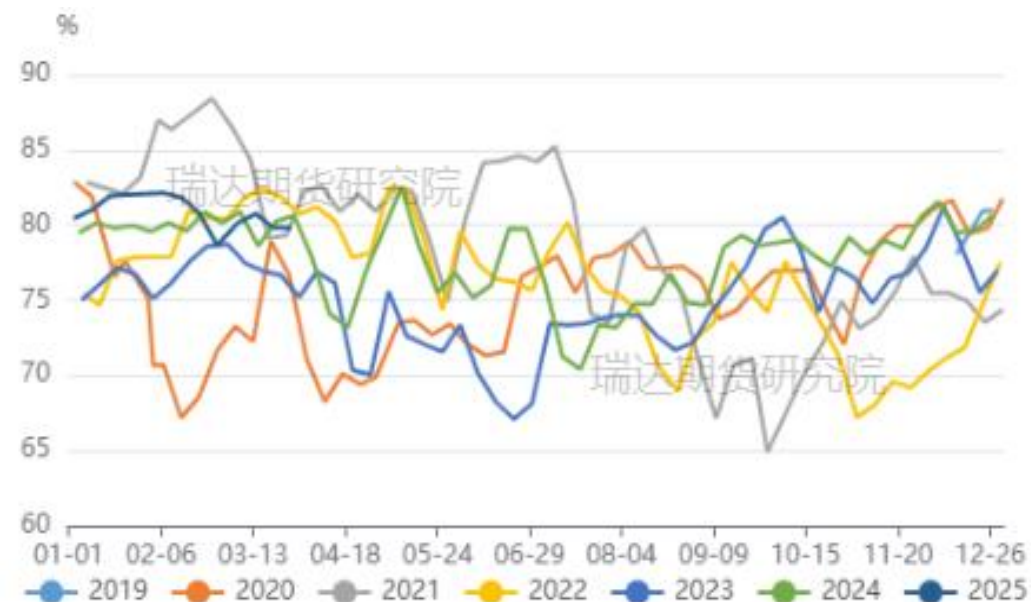
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



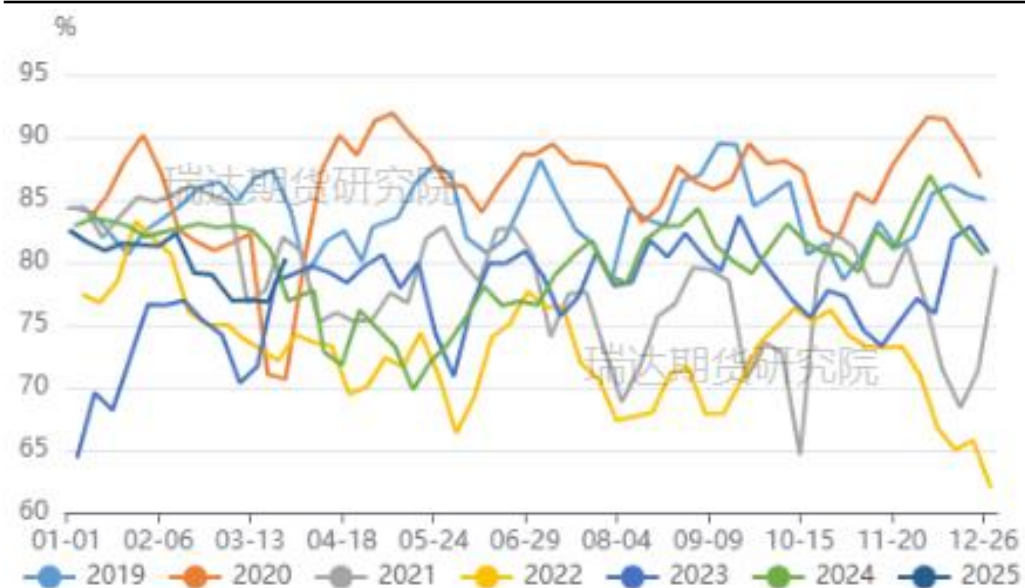
来源：wind 瑞达期货研究院

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



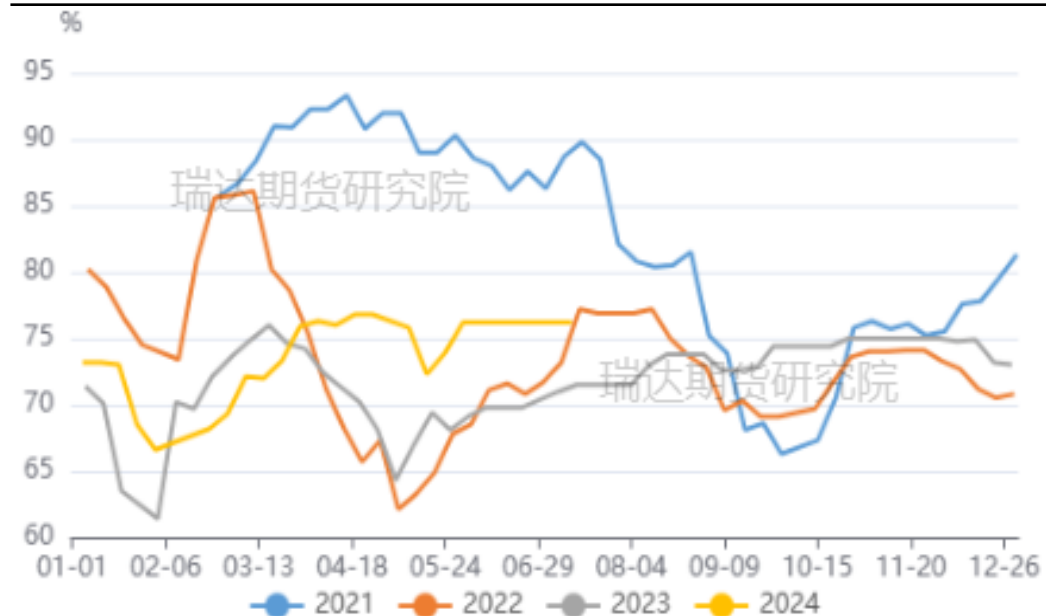
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



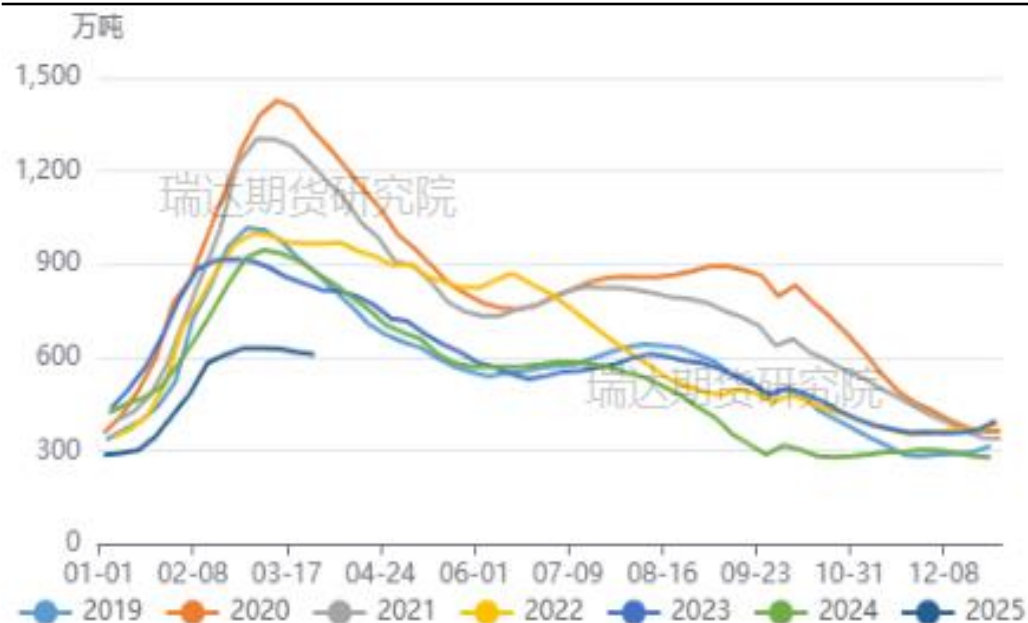
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



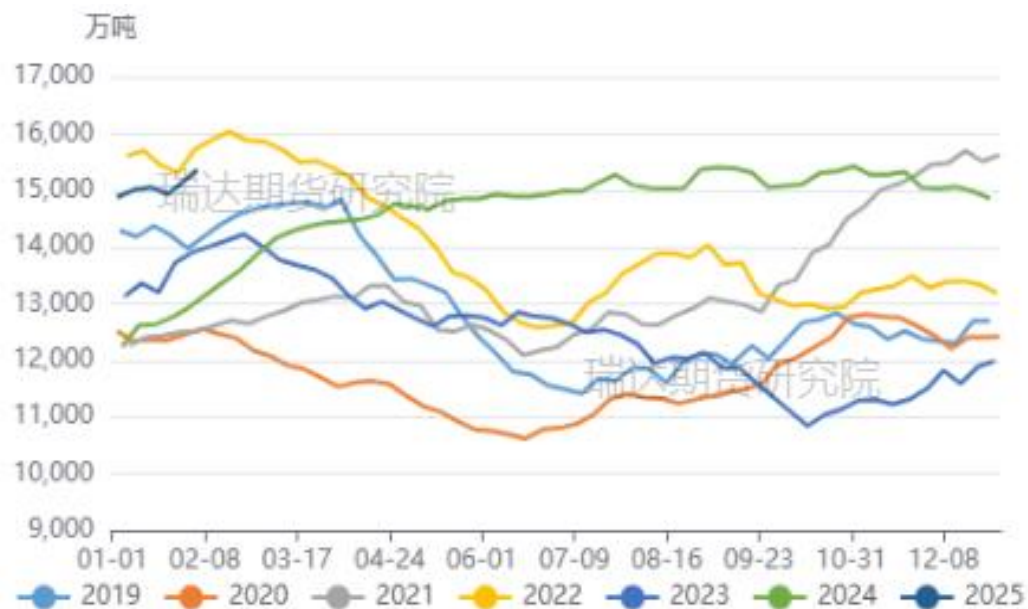
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



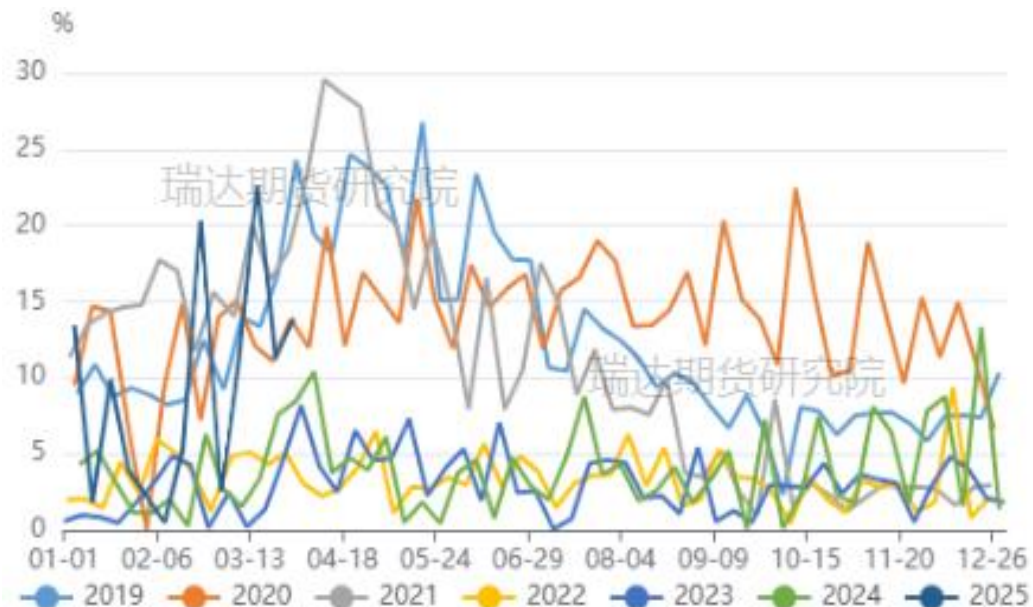
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



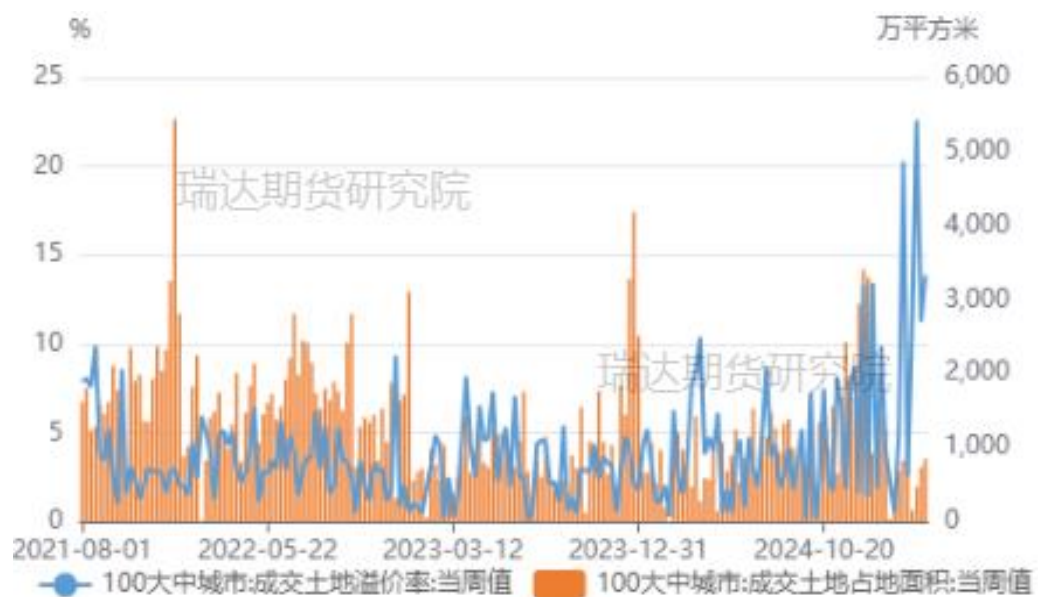
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



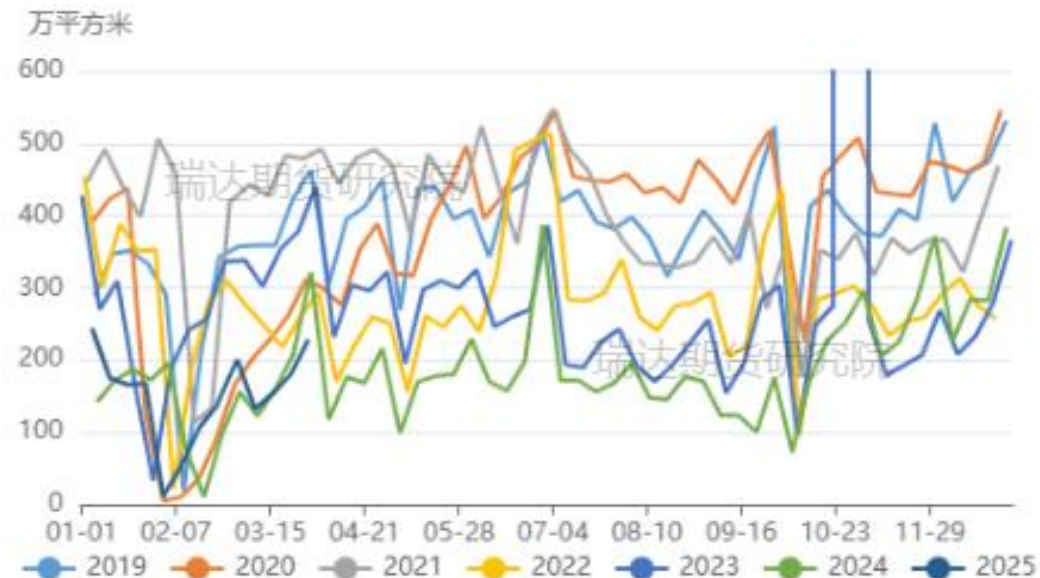
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



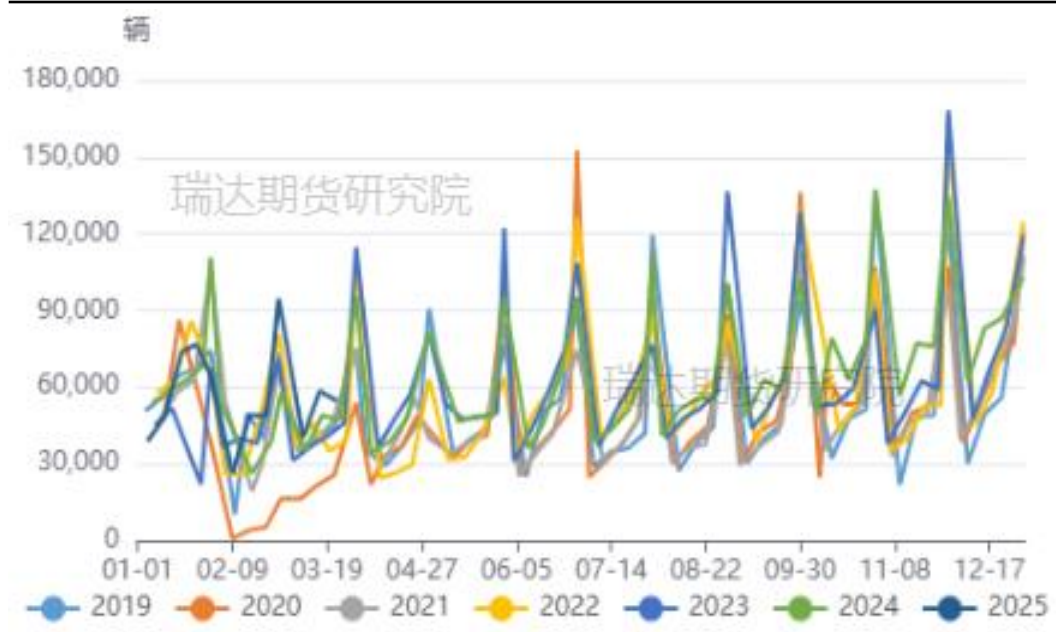
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



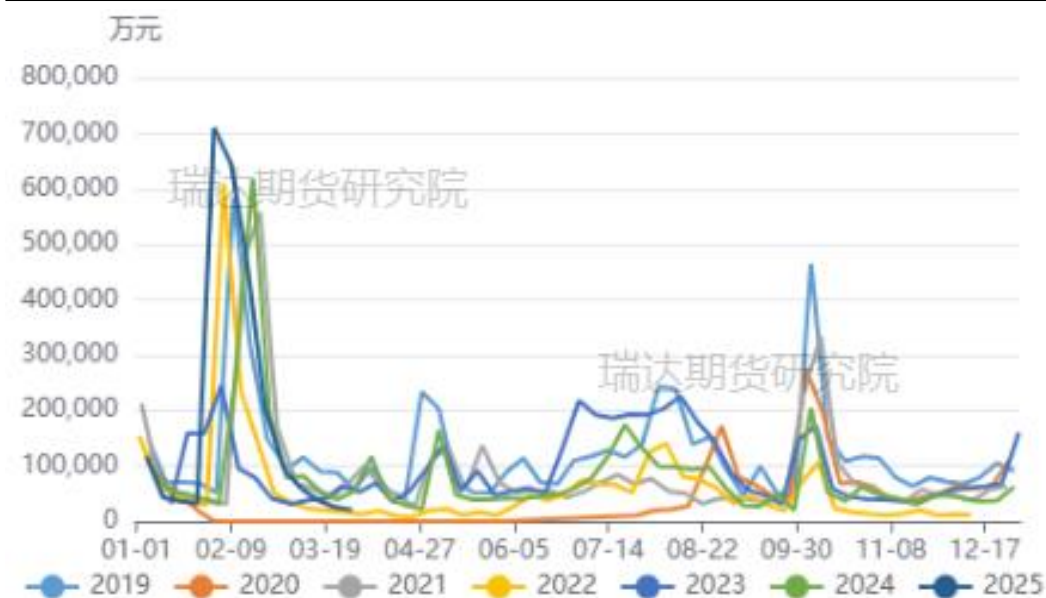
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

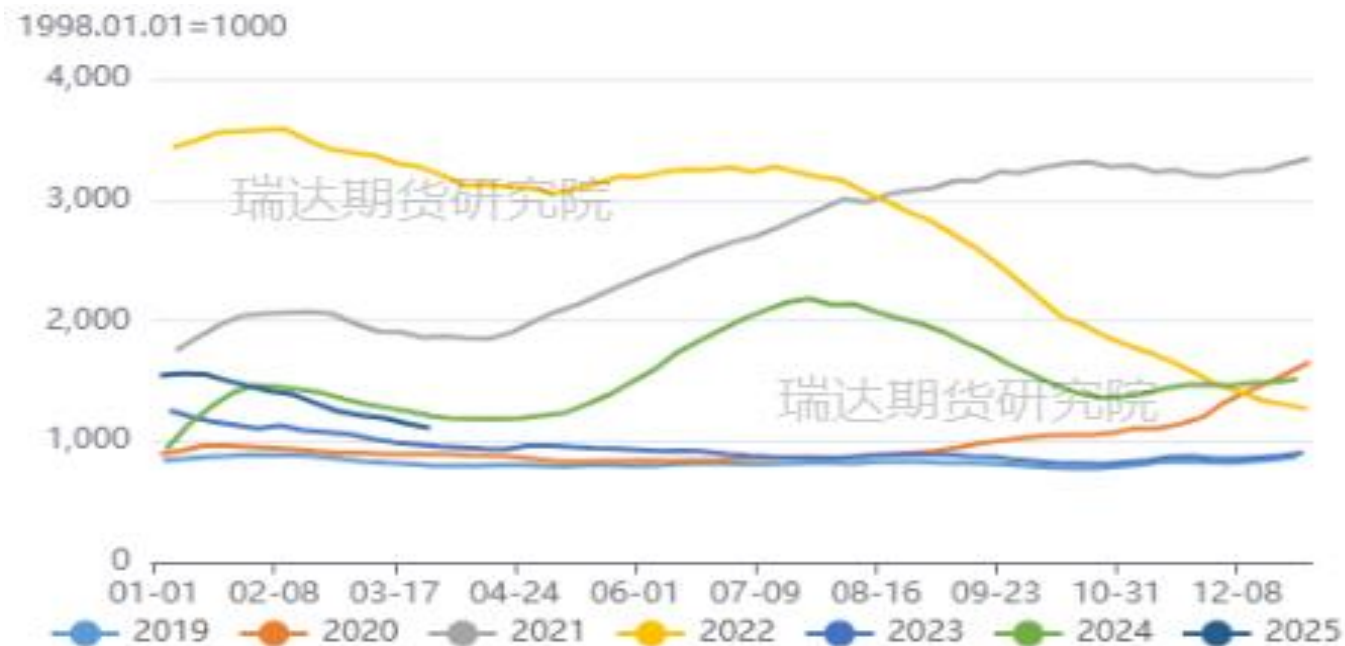
图29、电影票房收入



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
2025/4/29	14:00	德国5月Gfk消费者信心指数	-24.5
	17:00	欧元区4月工业景气指数	-10.6
		欧元区4月消费者信心指数初值	-16.7
	21:00	美国2月FHFA房价指数月率	0.2
		美国2月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	4.7
2025/4/30	09:30	中国4月官方制造业PMI	50.5
	13:30	法国第一季度GDP年率终值	0.6
	14:45	法国4月CPI月率终值	0.2
	15:55	德国4月季调后失业率	6.3
	16:00	德国第一季度未季调GDP年率初值	-0.4
	17:00	欧元区第一季度GDP年率修正值	1.2
	20:00	德国4月CPI月率终值	0.3
	20:15	美国4月ADP就业人数(万人)	15.5
	22:00	美国3月核心PCE物价指数年率	2.8
2025/5/1	00:00	日本至5月1日央行目标利率	0.5
	22:00	美国4月ISM制造业PMI	49

「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
2025/5/2	07:30	日本3月失业率	2.4
	15:55	德国4月制造业PMI初值	48
	17:00	欧元区4月CPI年率初值	2.2
		欧元区3月失业率	6.1
	20:30	美国4月失业率	4.2
		美国4月季调后非农就业人口(万人)	22.8
	22:00	美国3月工厂订单月率	0.6

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。