

「2025.2.21」

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 +1.00%

沪深 300 股指期货 +1.07%

本周点评：A股主要指数本周集体上涨，上证指数涨幅较小不足1%，科创50大幅上扬，涨超7%。四期指同样集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹。2月份LPR维持不变未对市场产生过多影响，市场继续维持上涨态势。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+0.17%/本周变动+0.29BP

主力 10 年期国债期货 -0.67%

本周点评：本周国债期货集体下跌，TS、TF、T、TL主力合约下跌0.25%、0.40%、0.69%、1.86%。DR007加权利率回升至2.22%，当前资金面紧张且下周有大额逆回购到期，关注下周一降准是否落地。债市下跌速率往往快于上涨速率，建议短期观察期债调整情况，待确认企稳后配置。

配置建议：谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 -0.69%

中证商品期货价格指数 +0.45%

本周点评：整体来看，关税战及美联储降息预期减弱对商品有一定负面影响，但国内对于两会政策预期依旧存在，商品预计宽幅震荡。

配置建议：逢高做空

外汇

欧元兑美元 +0.03%

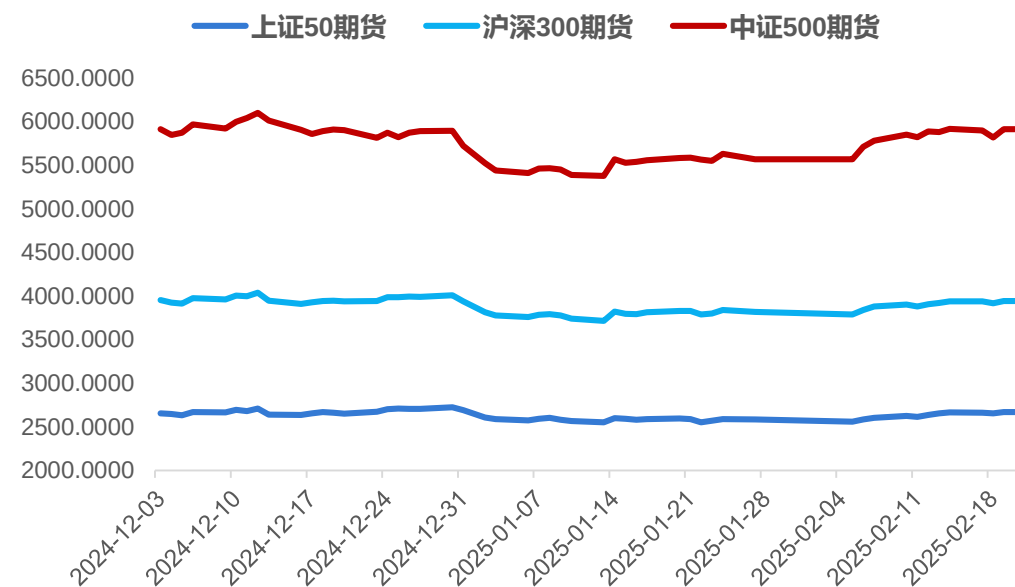
欧元兑美元2503合约 -0.06%

本周点评：美国经济数据喜忧参半，且政策扰动因素多，美元震荡看待；欧元区经济边际改善，但基本面仍较为疲弱，欧元承压运行；日本通胀再度走高，但受关税政策扰动，日元短期震荡为主。

配置建议：谨慎观望

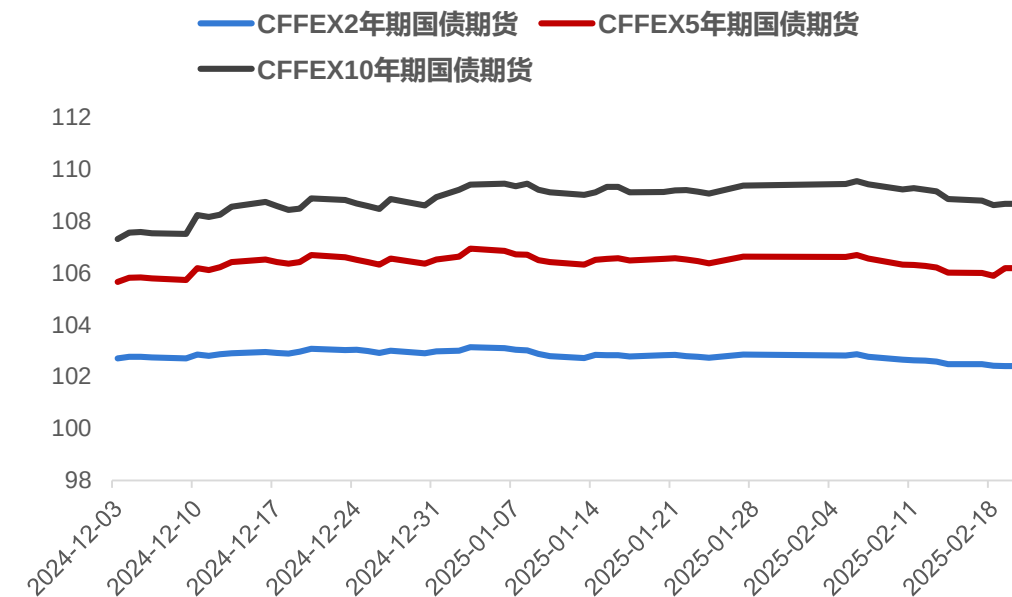
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **经济数据小幅走弱，关税政策增添变数。** 本周美国经济数据小幅走弱，但整体仍符合预期。零售销售环比略有下降，但此前的CPI与PPI数据均超预期上行，短期内通胀温和上升的趋势难以逆转；初请失业金人数虽略高于预期，但失业率仍在历史低位。美联储会议纪要显示对通胀反弹风险表示担忧，并强调进一步的降息行动需以通胀回落的实质性进展为前提。整体偏鹰派的政策基调以及对高利率的预期，限制了美元指数短期内大幅下行的空间。此外，特朗普政府近期密集推出的关税政策组合加剧了市场对贸易紧张局势升级的担忧，在不确定性上升的背景下，美元指数或将以震荡走势为主。
- ◆ **欧洲央行谨慎偏鸽，日本通胀再度走高。** 欧元区经济呈现边际改善迹象，消费者信心指数与经济现况指数均超预期回升，短期经济动能有所修复，但通胀反弹令欧央行对降息时点趋于谨慎，政策立场转向观望。欧元区经济基本面仍显疲弱，货币政策宽松方向尚未改变，在美国经济强劲及全球贸易风险抬升的背景下，欧元或继续承压运行。日本方面，1月核心CPI再度上行，日央行维持鹰派基调以应对通胀压力。然而，美联储紧缩政策的外溢效应以及全球关税政策的不确定性，可能限制日元单边走势，短期内日元汇率或以震荡为主。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼182亿元**。**利率方面**，2月份LPR报价继续“按兵不动”，1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，均较上期维持不变。对于2月LPR保持不变的原因，一是作为LPR的定价基础，7天期逆回购利率保持稳定；二是银行净息差仍处在低位，银行缺乏下调LPR报价加点的动力；三是稳汇率和防范利率风险的多重考量。在“适度宽松”的货币政策基调下，LPR后续仍有下行空间。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体上涨，上证指数涨幅较小不足1%，科创50大幅上扬，涨超7%。四期指同样集体上涨，中小盘股强于大盘蓝筹**。周一，在1月金融数据开门红的影响下，股指集体走高；周二，市场出现获利回吐，此前涨幅较大的人工智能概念股大幅回撤；周三至周五，2月份LPR维持不变未对市场产生过多影响，市场继续维持上涨态势。本周，市场成交持续保持在万亿水平。

- ◆ **【潘功胜:新兴市场经济体应提升汇率弹性】** 央行行长潘功胜应邀出席新兴市场经济体研讨会。他指出，新兴市场经济体应进一步提升自身韧性，继续完善货币政策框架，提升汇率弹性，加强公共债务管理，强化宏观审慎管理和金融监管。
- ◆ **【民营企业座谈会之后,国家发改委、工信部等重磅发声】** 国家发改委表示，我国将进一步破除市场准入的障碍，对民营企业反映的困难问题精准施策助企纾困，加力推动解决拖欠民营企业账款问题，加快促进民营经济发展。
- ◆ **【国办转发商务部、国家发展改革委《2025年稳外资行动方案》】** 方案提出，扩大电信、医疗、教育等领域开放试点，落实全面取消制造业领域外资准入限制要求，鼓励跨国公司投资设立投资公司，便利外国投资者在华实施并购投资，实施自由贸易试验区提升战略。
- ◆ **【五部门联合发布《优化消费环境三年行动方案(2025—2027年)》】** 市场监管总局等五部门印发《优化消费环境三年行动方案（2025-2027年）》，从消费供给提质、消费秩序优化、消费维权提效、消费环境共治、消费环境引领等五大行动着手，提振消费信心。

- ◆ **【特朗普:将对进口汽车征收约25%的关税】** 美国总统特朗普表示，可能会在4月2日宣布更高的汽车关税，税率约为25%，高于目前的2.5%。他还提到，对芯片和药品的关税也将达到25%或更高，并且在一年内会大幅提高。
- ◆ **【美联储公布1月会议纪要:通胀率略高 经济前景不确定】** 美联储公布1月货币政策会议纪要显示，特朗普的初步政策建议引发了美联储对通胀上升的担忧。美联储希望在决定再次降息之前看到“通胀方面的进一步进展”。
- ◆ **【欧洲央行霍尔茨曼:通胀低于2%的目标风险不是降息的理由】** 欧洲央行霍尔茨曼表示，通胀低于2%的目标风险不是降息的理由；有可能降息，也有可能不降息；现在以及3月之后，支持再次降息的决定越来越困难。
- ◆ **【澳洲联储四年多来首次降息】** 澳洲联储在四年来首次降息，将基准利率下调至4.1%，以应对通胀逐步回落至2-3%目标区间的趋势。尽管降息符合市场预期，但澳洲央行在政策声明中强调，将保持谨慎态度，避免过快放松政策导致通胀停滞。

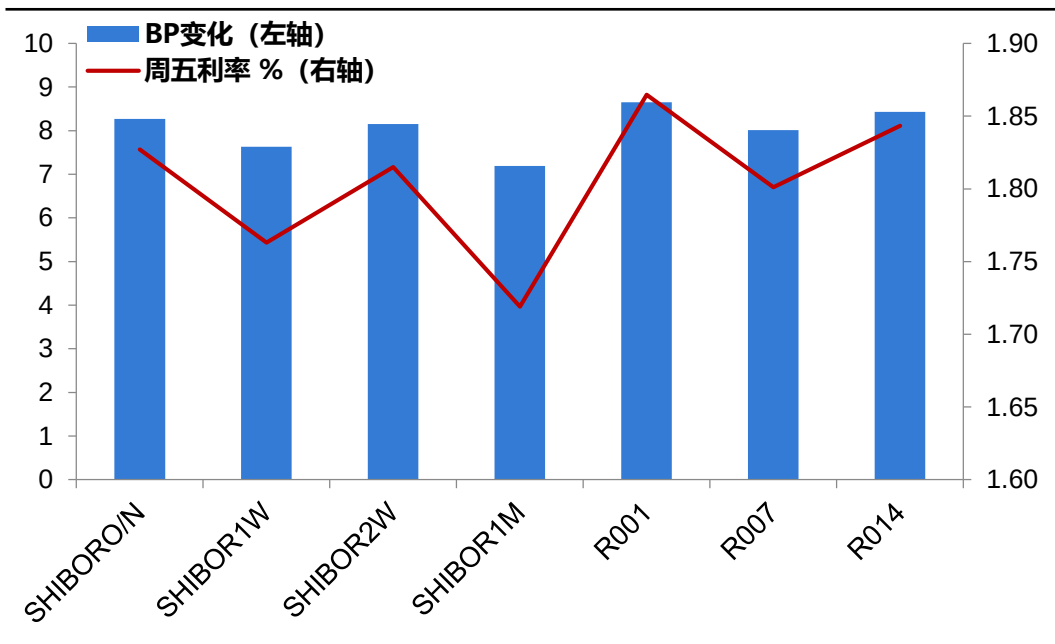
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至2月20日一年期贷款市场报价利率	3.1	3.1	3.1
美国	美国2月NAHB房产市场指数	47	47	42
	美国至2月15日当周初请失业金人数(万人)	21.4	21.5	21.9
欧盟	欧元区12月季调后贸易帐(亿欧元)	133	145	146
	欧元区2月消费者信心指数初值	-14.2	-14	-13.6
英国	英国1月失业率	4.6		4.59
	英国1月CPI月率	0.3	-0.3	-0.1
	英国1月零售物价指数月率	0.3	-0.1	-0.1
德国	德国1月PPI月率	-0.1	0.6	-0.1
法国	法国1月CPI月率终值	-0.1	-0.1	0.2
日本	日本1月商品出口年率	2.8	7.7	7.2
	日本1月商品进口年率	1.7	9.3	16.7

「央行公开市场操作」

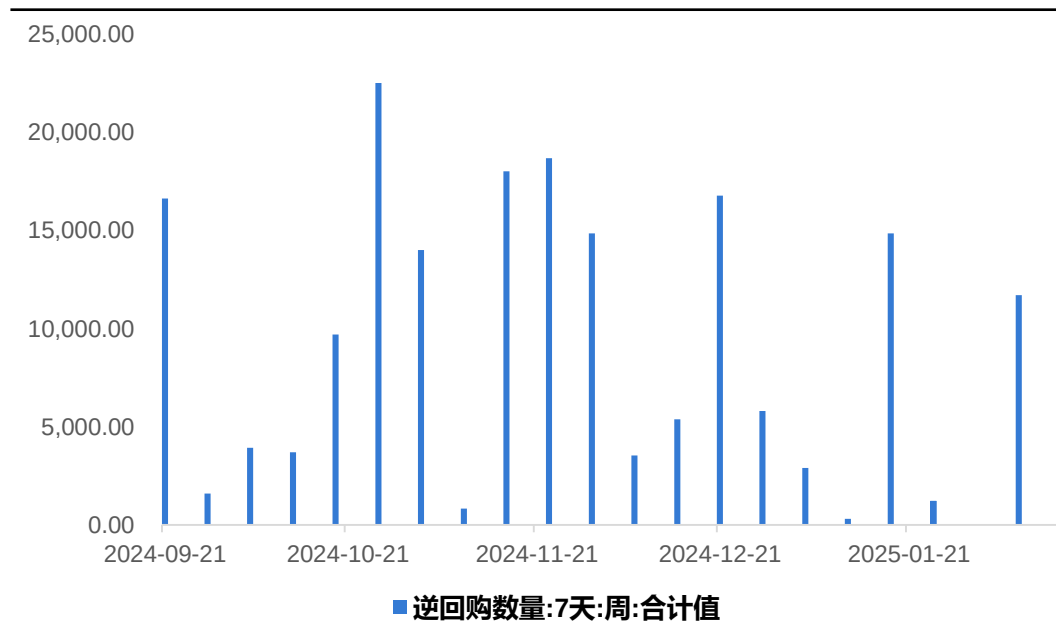
央行公开市场累计进行了15261亿元逆回购操作，本周央行公开市场有10443亿元逆回购和5000亿元MLF到期，因此净回笼182亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

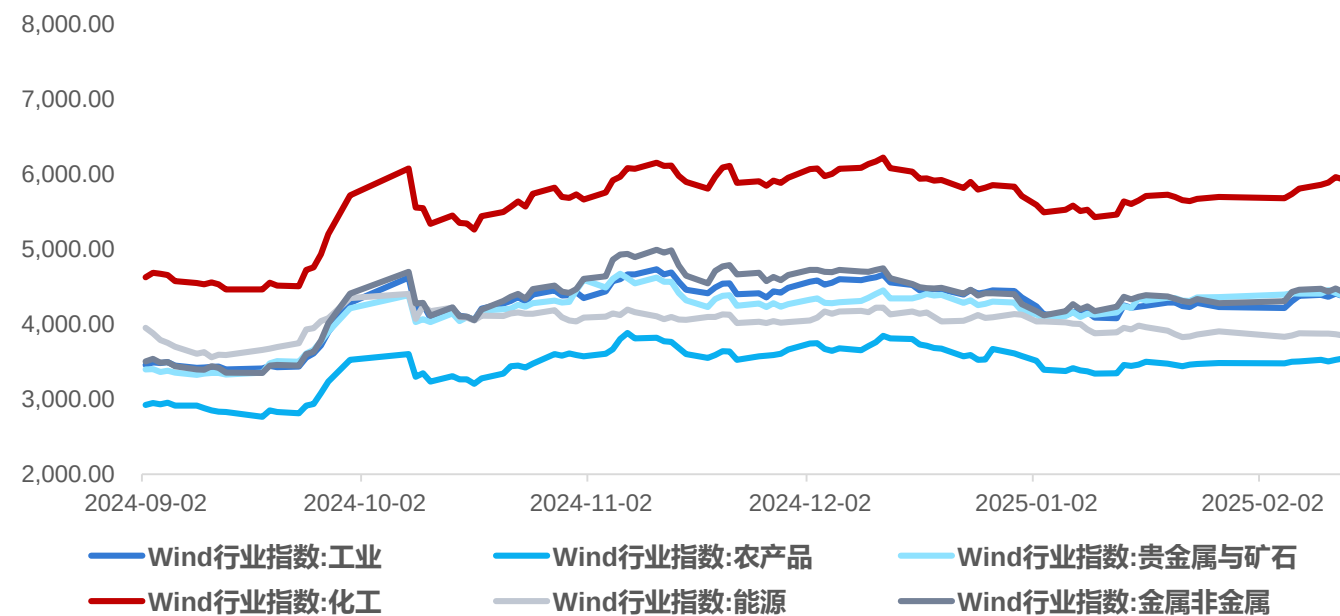
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

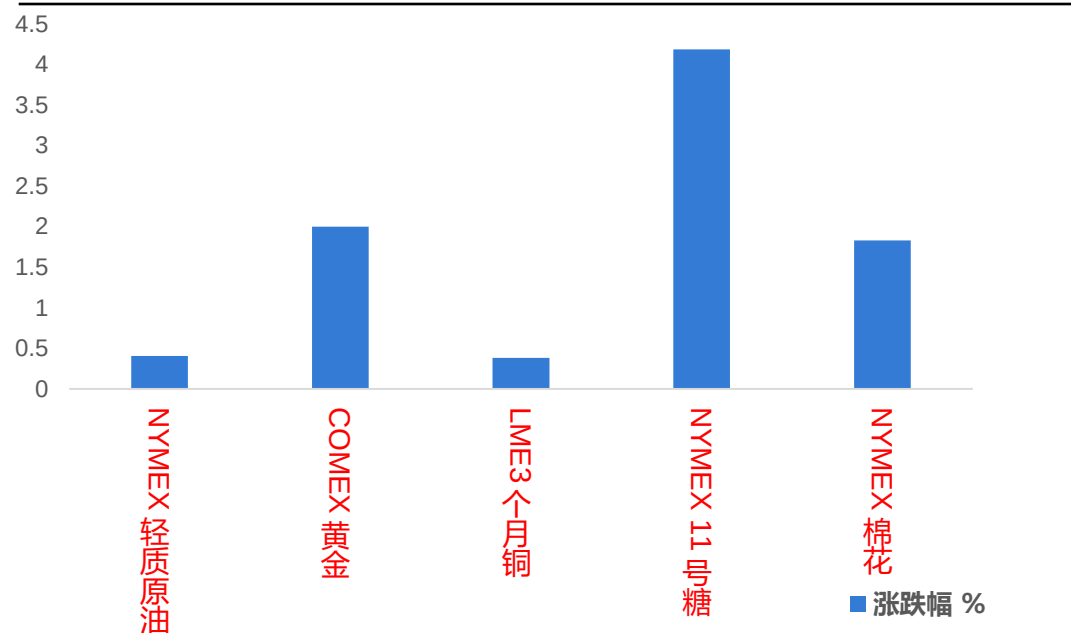
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

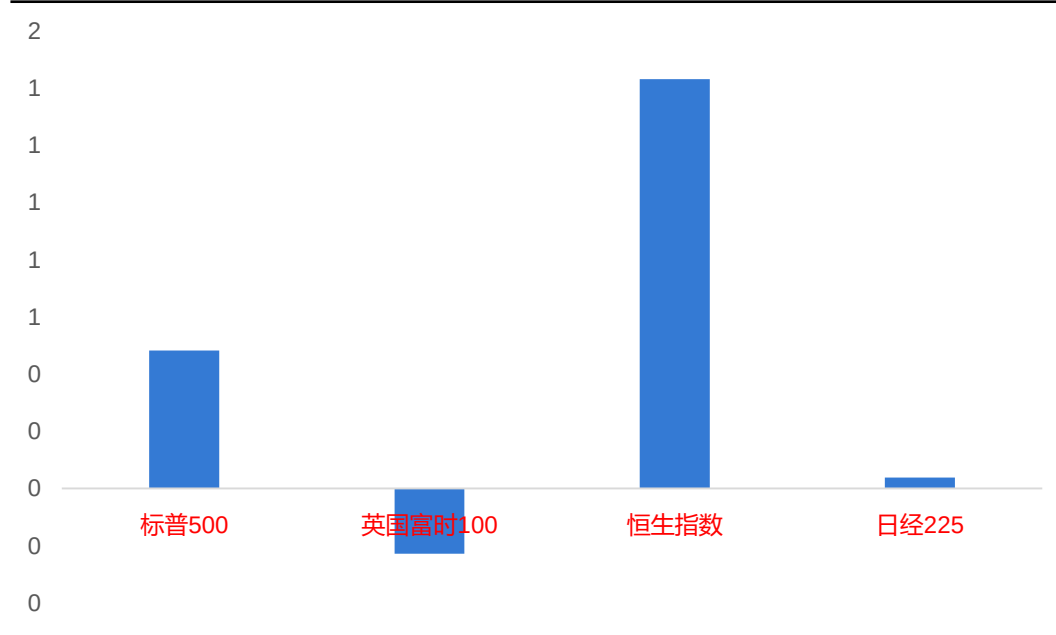
「本周国内外经济数据」

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

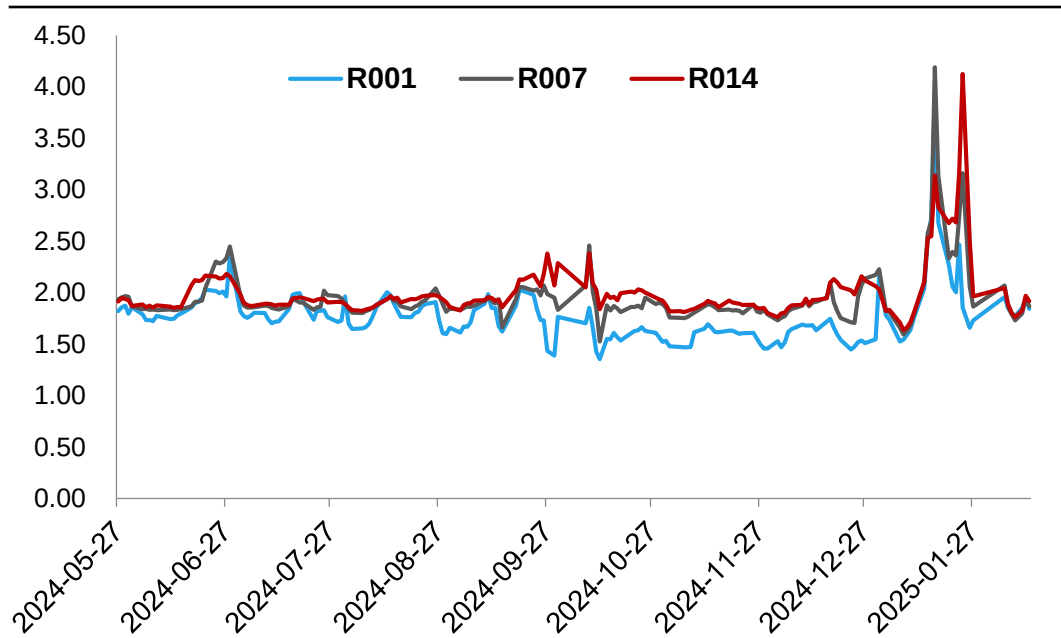
图7、全球主要股指涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

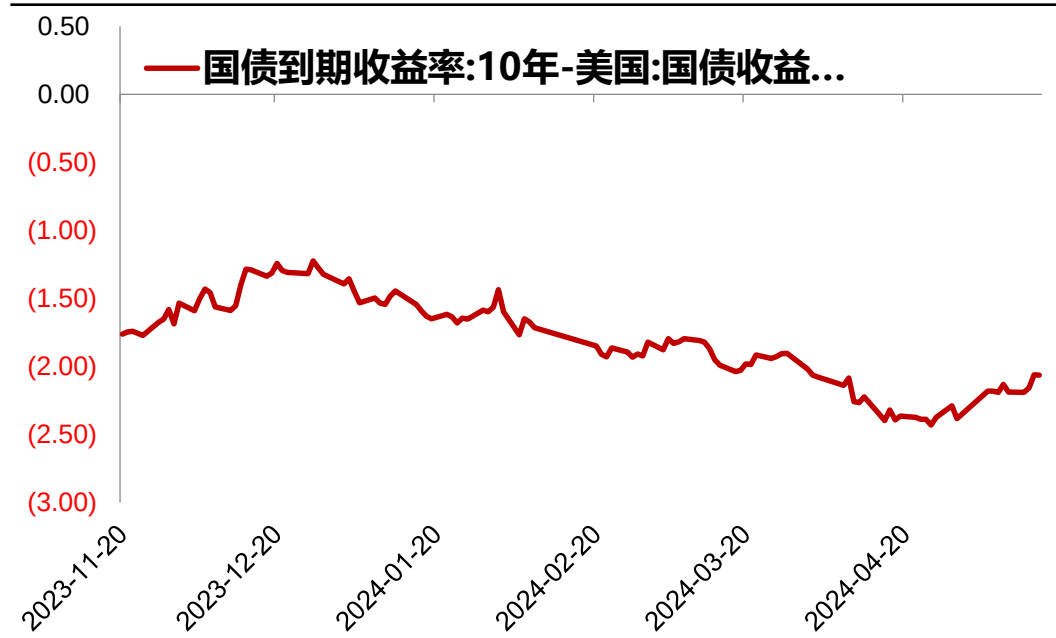
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

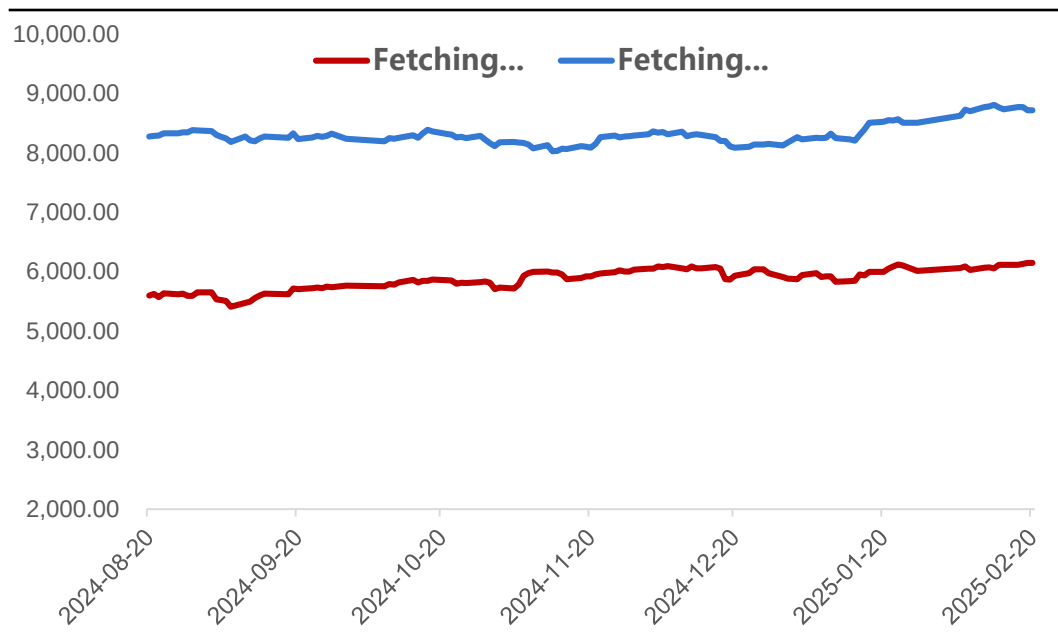
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

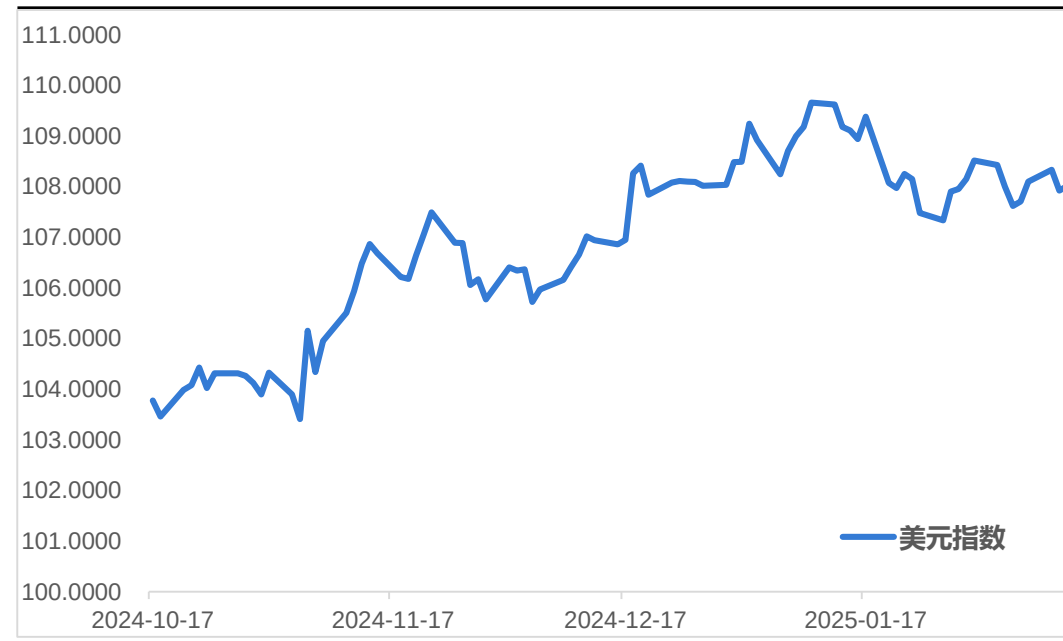
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



来源: wind 瑞达期货研究院

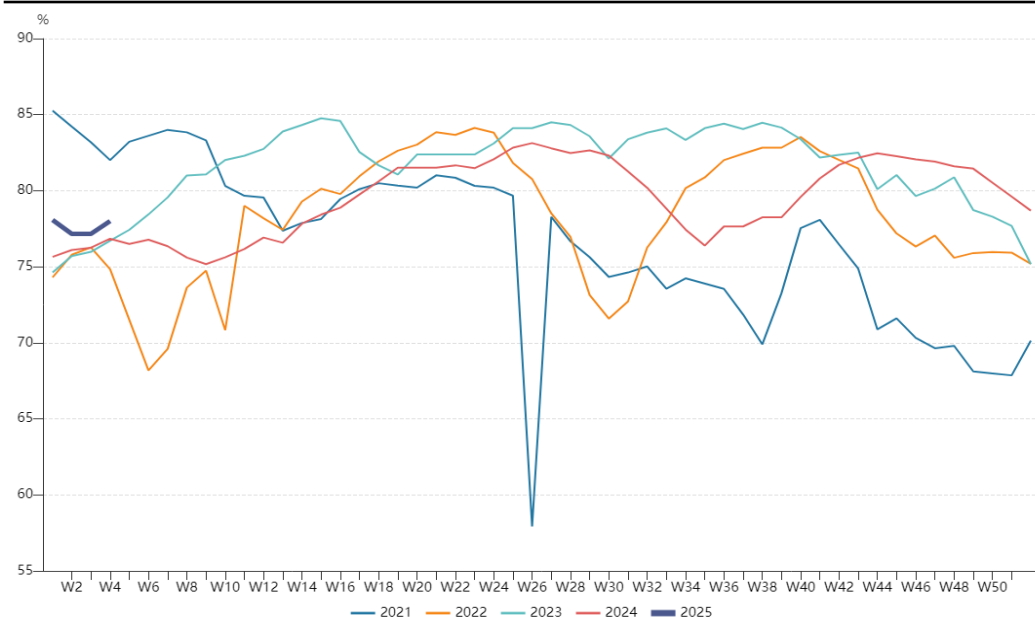
图11、美元指数



来源: wind 瑞达期货研究院

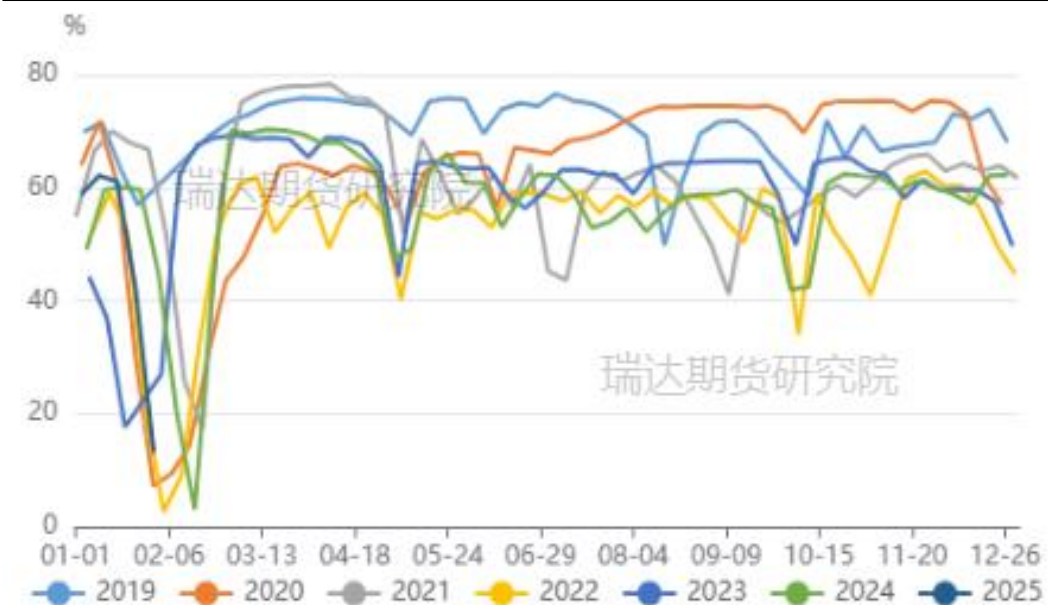
「本周国内外经济数据」

图12、高炉开工率



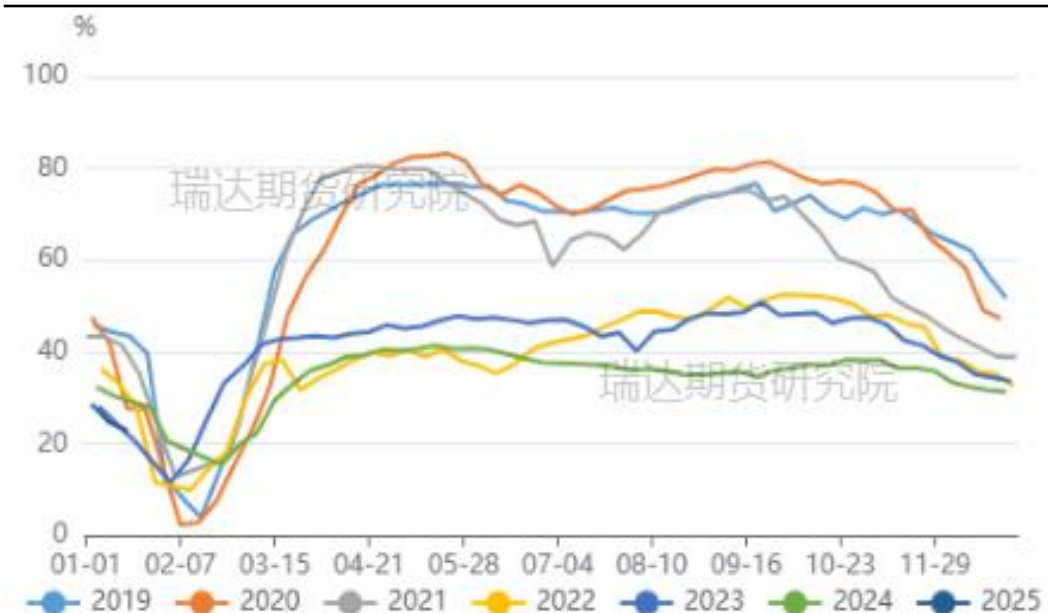
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



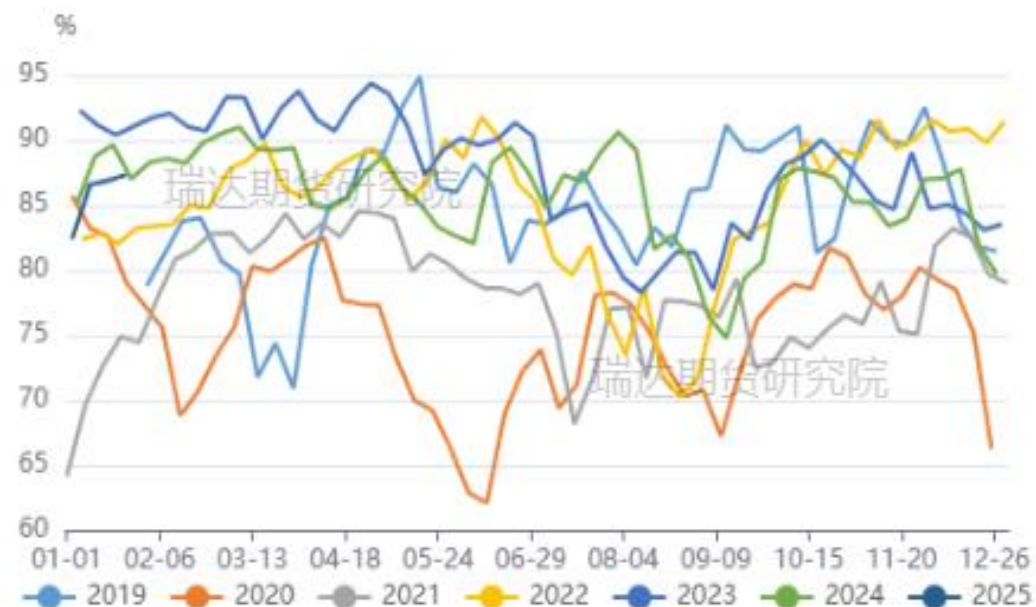
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



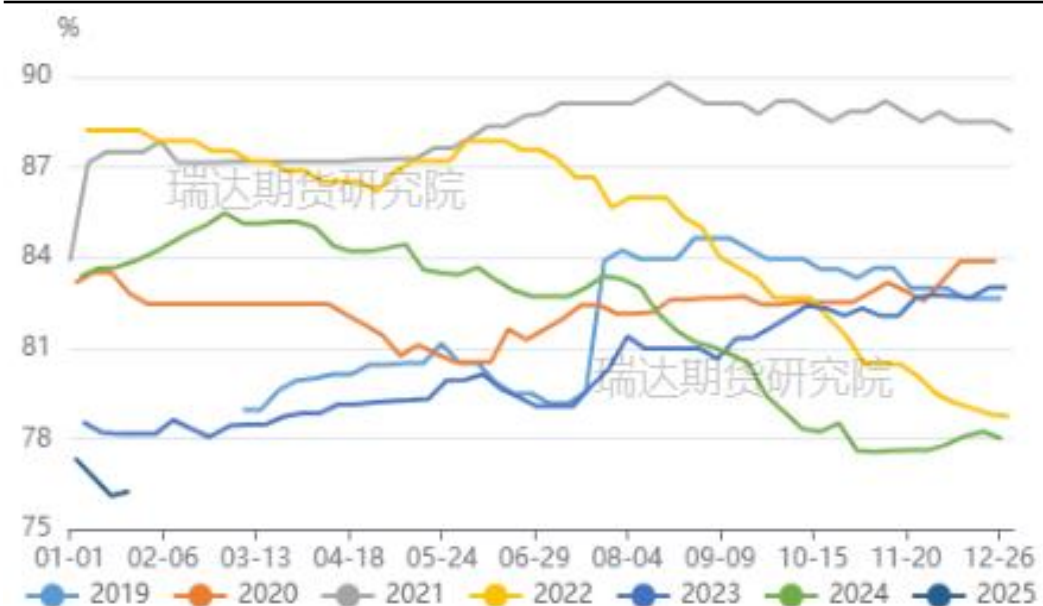
来源：wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



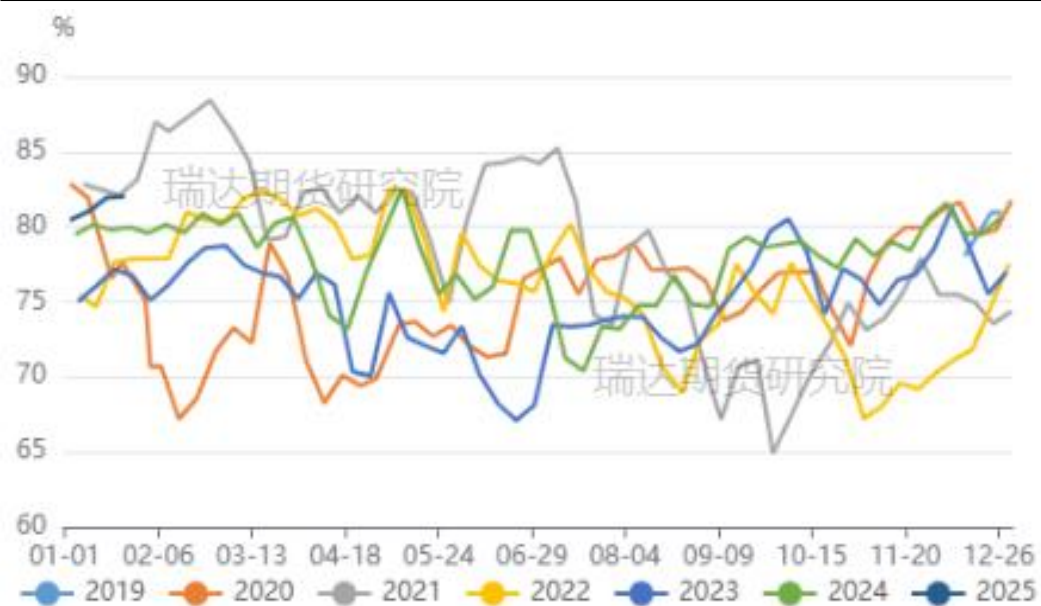
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



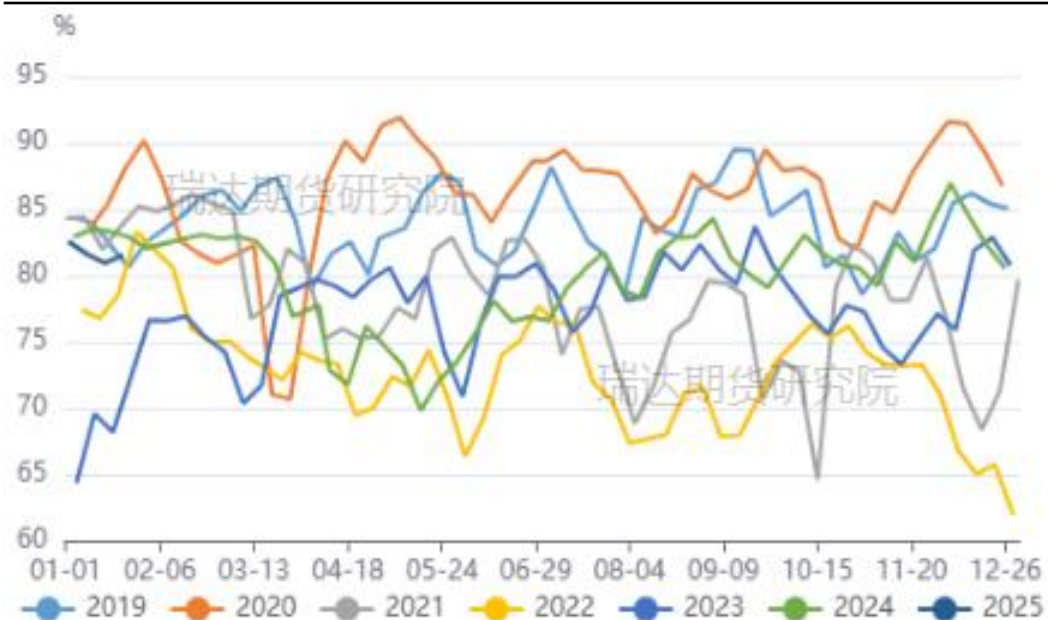
来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



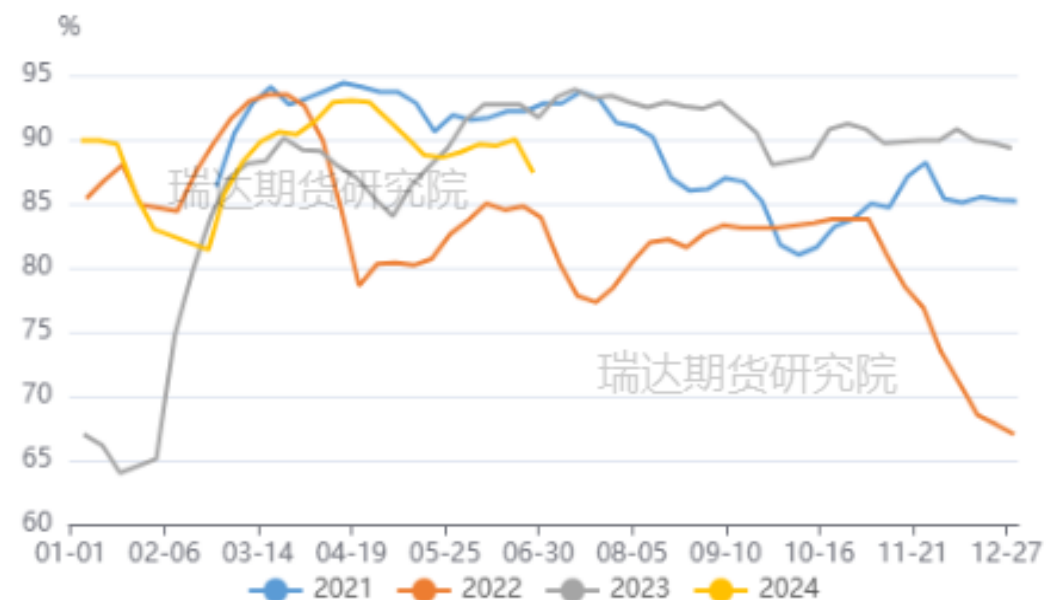
来源: wind 瑞达期货研究院

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



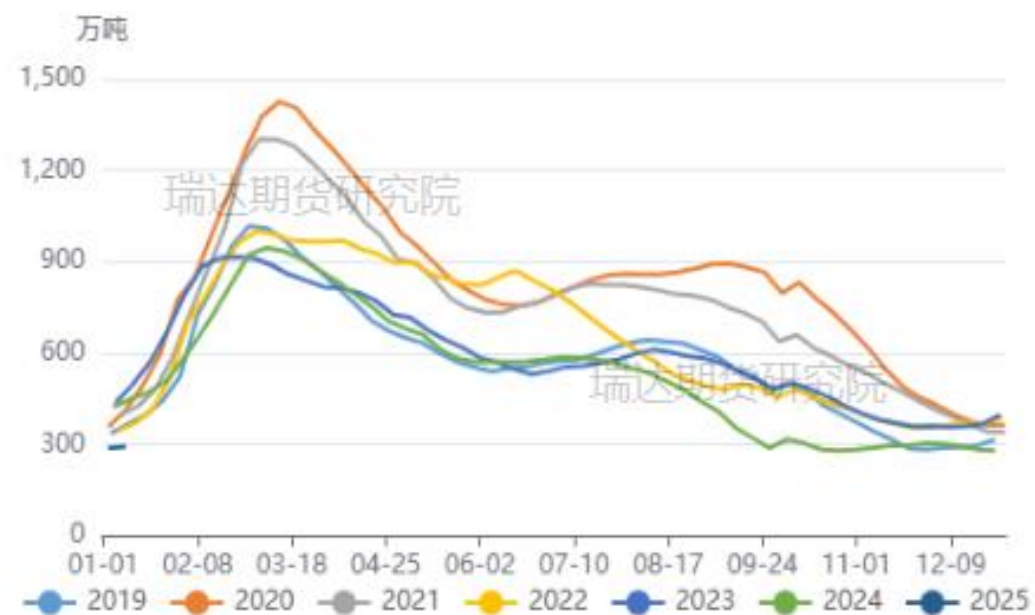
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



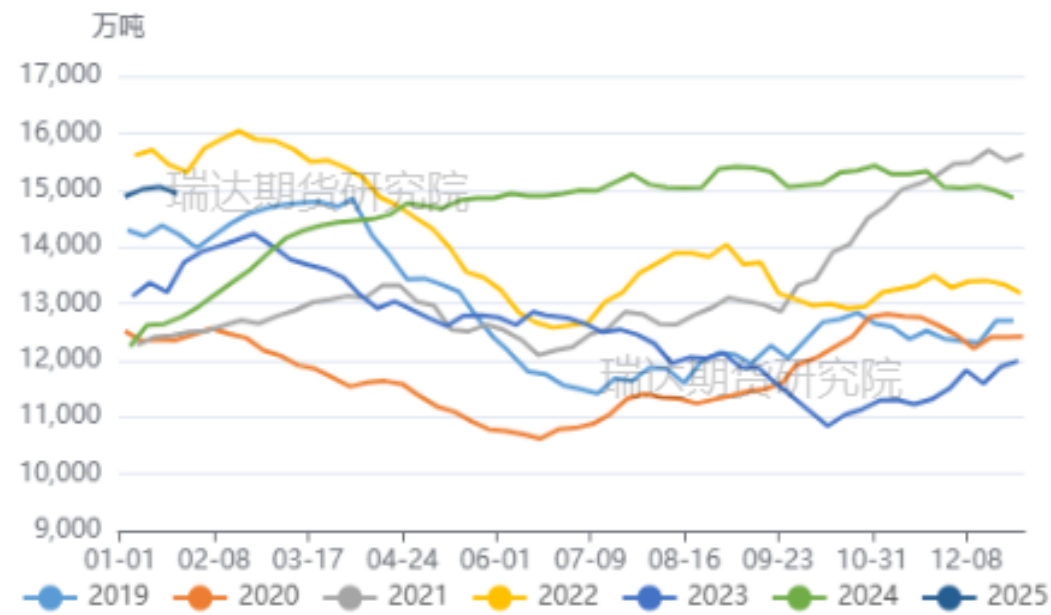
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



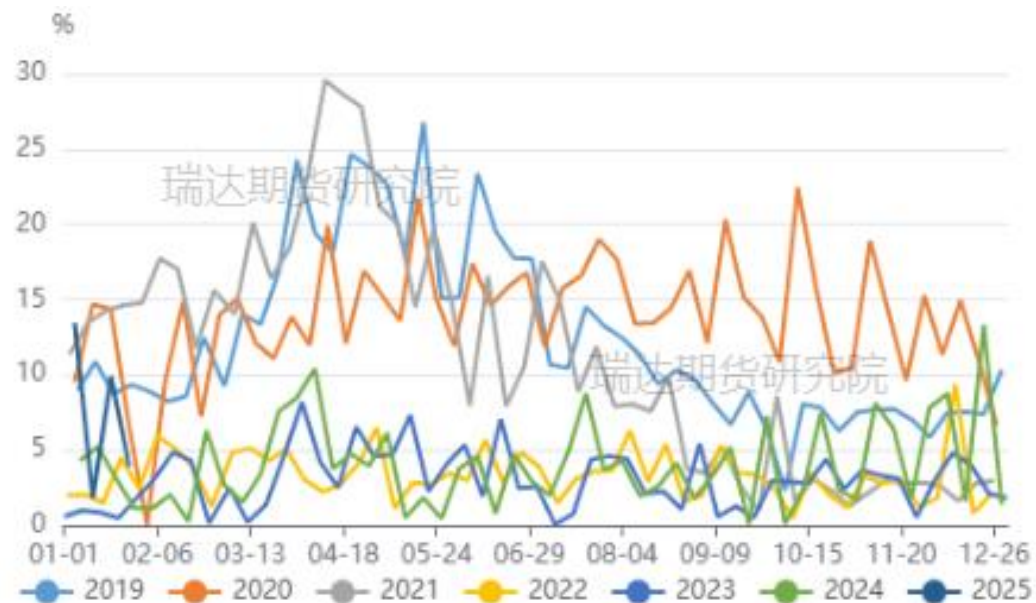
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



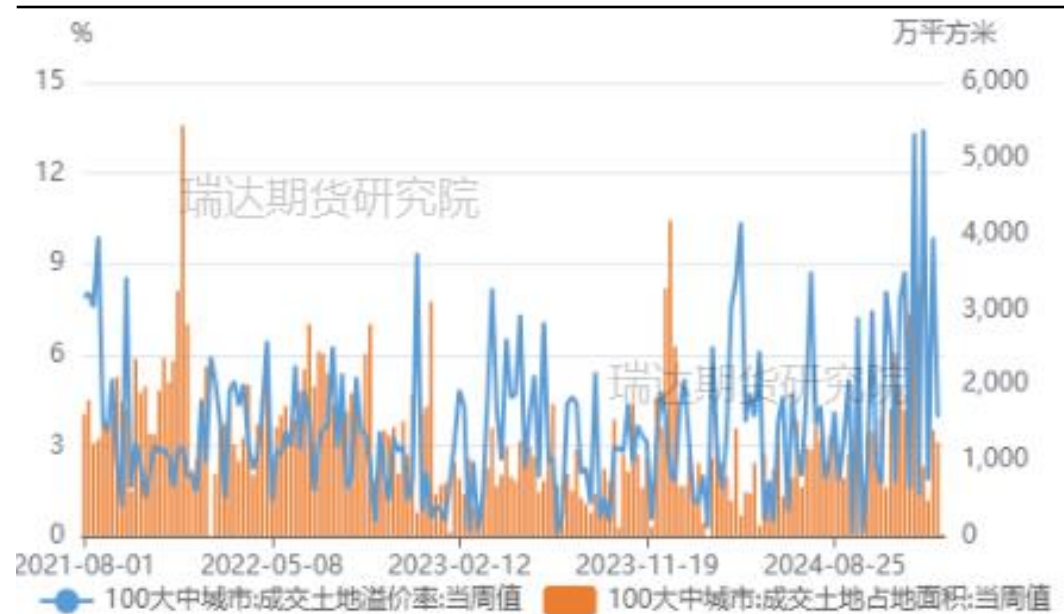
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



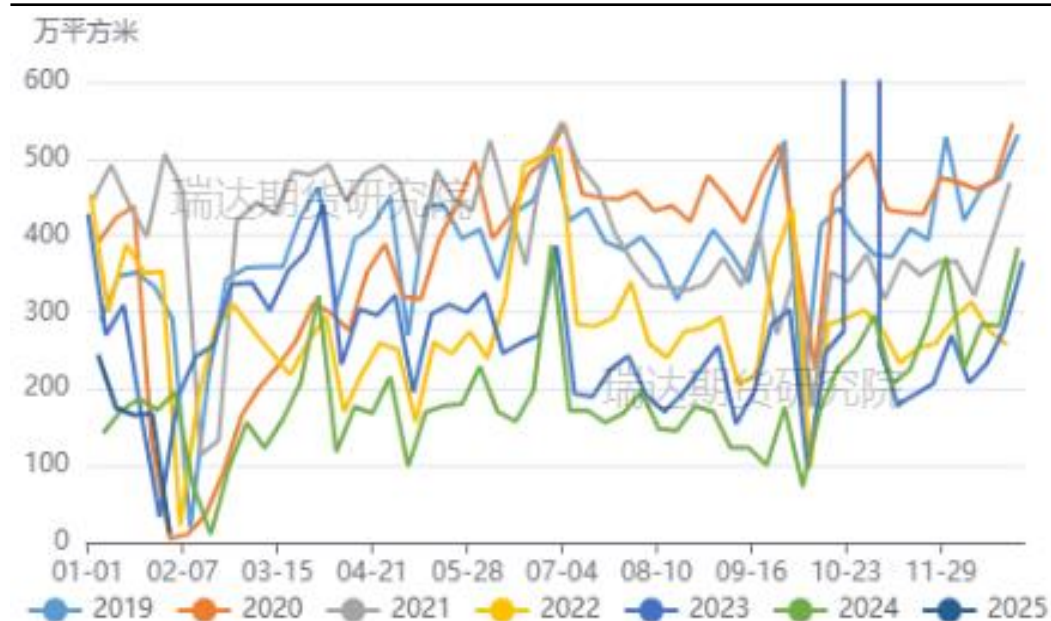
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



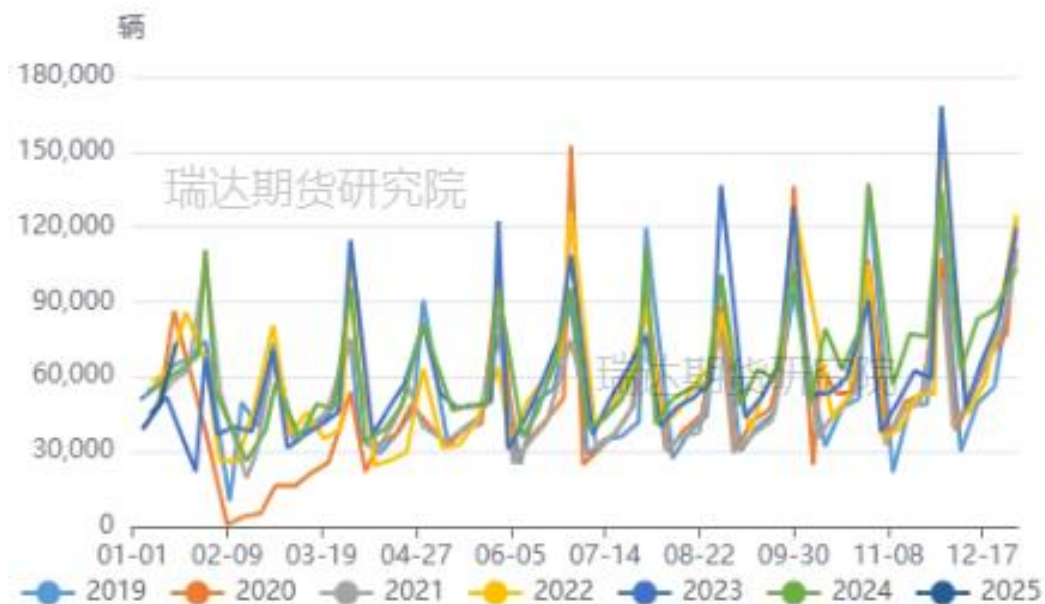
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



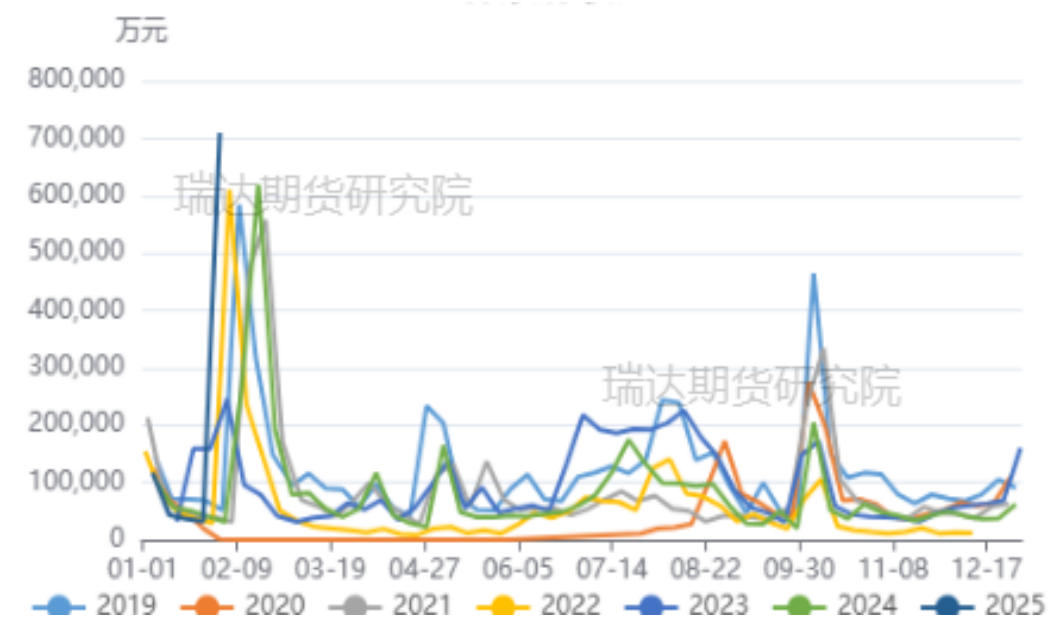
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

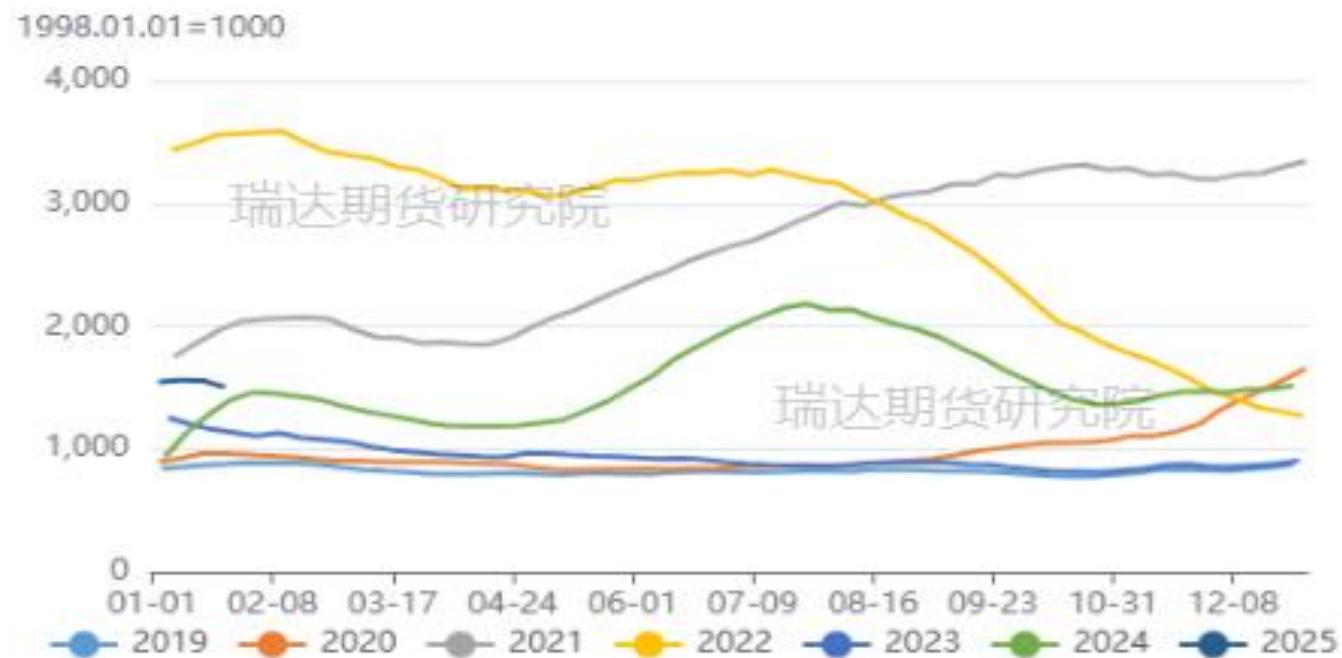
图29、电影票房收入



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
2025/2/24	18:00	欧元区1月CPI年率终值	2.4
2025/2/25	00:00	中国至2月25日中期借贷便利（MLF）中标利率	
	15:00	德国第四季度末季调GDP年率初值	-0.4
	22:00	美国12月S&P/CS20座大城市末季调房价指数年率	4.3
2025/2/27	18:00	欧元区2月工业景气指数	-12.9
	21:30	美国至2月22日当周初请失业金人数(万人)	
	21:30	美国第四季度实际个人消费支出季率初值	4.2
2025/2/28	07:50	日本1月季调后零售销售月率	-0.7
	15:45	法国2月CPI月率终值	0.2
	16:55	德国2月季调后失业率	6.2
	21:00	德国2月CPI月率终值	-0.2
	21:30	美国1月核心PCE物价指数年率	2.8
	21:30	美国1月个人支出月率	0.7

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。