

「2025.2.7」

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

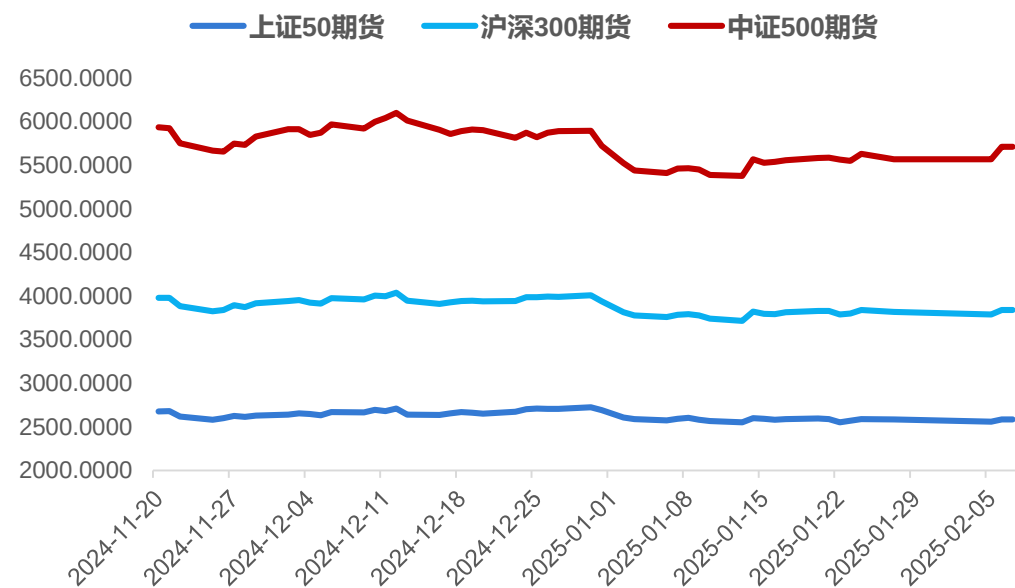
「本周小结及下周配置建议」



股票	债券
沪深 300 +1.98%	10 年国债到期收益率-0.02%/本周变动-0.03BP
沪深 300 股指期货 +2.12%	主力 10 年期国债期货 +0.05%
本周点评：A股主要指数本周集体大幅上涨，除上证指数外涨幅均超4%。四期指同样集体走高，风格上中小盘强于大盘，从涨幅来看IM>IC>IF>IH。本周为节后第一个交易周，春节假期期间特朗普正式宣布对中国商品加征10%关税，国内对此亦出台相应反制措施。本周，市场整体受到两会预期走高，DeepSeek相关概念股表现强势。本周，市场成交保持在万亿水平。 配置建议：逢低做多	本周点评：本周国债期货表现分化，T、TL主力合约上涨0.06%。由于节前取现资金回流，本周资金面紧张态势有所缓解，DR007加权利率持续下行至1.73%附近。近期国产AI大模型搅动全球资本市场，带动中国科技股走价值重估行情，权益市场若持续回暖提振市场风偏则可能影响债市。 配置建议：谨慎观望
大宗商品	外汇
Wind商品指数 +1.70%	欧元兑美元 +0.04%
中证商品期货价格指数 +1.59%	欧元兑美元2503合约 +0.01%
本周点评：预计节后商品指数短期仍将呈现震荡态势，而随着两会临近，市场情绪或逐渐发酵，届时商品有望逐步走强，同时若央行降准预期兑现也将对市场有刺激效果。 配置建议：逢低做多	本周点评：美国经济数据放缓，政策风险因素不确定性强，美元震荡看待；欧元区经济疲软且降息意愿明确，欧元承压运行；日本通胀持续抬升，日元有望震荡向上。 配置建议：谨慎观望

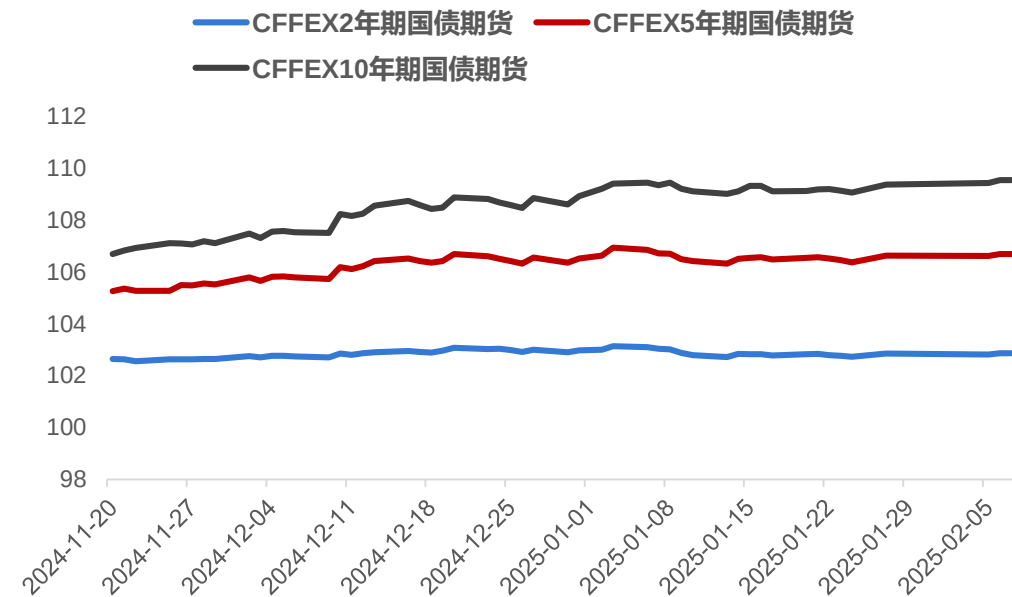
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **就业增长步伐放缓，市场静待非农指引：**本周美国就业数据显现分歧，1月ADP就业人数显著高于市场预期，就业市场韧性犹存。然而，12月JOLTs职位空缺人数显著下降，且近几周的初请和续请失业金人数均高于市场预期，显示劳动力市场需求或出现边际放缓迹象。此外，美国1月ISM非制造业PMI不及预期，服务业扩张速度放缓，进一步强化了经济增速回落的担忧。此外，美国12月贸易逆差持续攀升，或与美元走强抑制出口需求有关。整体来看，美国经济数据存在分歧点，特朗普的关税政策难以在短期内直接造成通胀再反弹，但政策引起的市场忧虑，叠加潜在的全球贸易战风险或将持续削弱美元信用，美元指数预计高位震荡为主。
- ◆ **欧通胀预期抬升，央行降息态度审慎：**欧元区方面，近期公布的CPI及制造业PMI数据均超预期，通胀预期升温引起欧央行管委对于未来经济的担忧，但审慎降息的利率观点维持不变，叠加长期疲软的经济态势，预计欧元上行仍受阻。日元方面，日本央行官员近期释放鹰派信号，委员田村直树呼吁加快加息步伐，日本利率上行预期有所强化。日美利差收窄的预期支撑了日元表现，日元短期内有望震荡向上。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放6957亿元**。**春节期间**，我国2025年春节档电影票房为95.1亿元，观影人次为1.87亿，均创新纪录；观影均价回升，结束过去两年的“量增价减”趋势，体现居民消费能力的好转。此外，消费品以旧换新政策持续发力，家居家电等大件耐用品消费增速可观。据商务部数据显示，今年1月20日至2月1日，已有1470.4万名消费者申请了1886.7万件手机等数码产品购新补贴。在节假日效应、促消费政策支持下，旅游、电影、零售餐饮、家居家电等消费均有不错表现，内需稳步复苏
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体大幅上涨，除上证指数外涨幅均超4%。四期指同样集体走高，风格上中小盘强于大盘，从涨幅来看IM>IC>IF>IH**。本周为节后第一个交易周，春节假期期间特朗普正式宣布对中国商品加征10%关税，国内对此亦出台相应反制措施。本周，市场整体受到两会预期走高，DeepSeek相关概念股表现强势。本周，市场成交保持在万亿水平。

- ◆ **【国务院关税税则委员会:对原产于美国的部分进口商品加征关税】** 国务院关税税则委员会公告称,自2025年2月10日起,对原产于美国的部分进口商品加征关税。其中,对煤炭、液化天然气加征15%关税;对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征10%关税。
- ◆ **【2025年春节档票房创影史第一】** 国家电影局发布数据,我国2025年春节档电影票房为95.1亿元,观影人次为1.87亿,创下新的春节档票房和观影人次纪录。据灯塔专业版数据,截至2月6日0时0分,影片《哪吒之魔童闹海》票房突破56亿。
- ◆ **【六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》】** 国务院总理李强主持召开国务院第七次全体会议指出,要锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度,聚焦突出问题整合资源集中发力,敢于打破常规推出可感可及的政策举措,及时回应关切加强政策与市场的互动。
- ◆ **【经国务院批准,实施出口管制】** 商务部、海关总署公告称,为维护国家安全和利益、履行防扩散等国际义务,经国务院批准,对钨、碲、铋、钼、铟相关物项实施出口管制。

- ◆ **【美联储古尔斯比:关税可能对通胀构成威胁】** 美联储古尔斯比表示, 如果通胀上升或经济进展停滞, 美联储需要弄清楚这是由于过热还是关税导致的; 识别任何通胀的原因对于决定美联储何时以及是否应采取行动至关重要; 美国经济强劲, 可合理认为实现了充分就业; 关税可能对通胀构成威胁。
- ◆ **【美联储戴利:尽管存在不确定性,但经济仍然保持着持续的动能】** 美联储戴利表示, 尽管存在不确定性, 但经济仍然保持着持续的动能; 美联储可以慢慢观察数据和政策变化; 经济处于非常良好的状态; 美联储还没有完成通胀方面的工作; 美联储承诺通货膨胀率为2%, 并将致力于实现这一目标。
- ◆ **【欧洲央行管委维勒鲁瓦:正在接近2%的通胀目标】** 欧洲央行管委维勒鲁瓦表示, 正在接近2%的通胀目标, 欧洲央行可能会有更多的降息。预计法国不会出现经济衰退, 预计法国经济在2026年和2027年将逐步恢复。
- ◆ **【莫迪送特朗普“大礼”,30多种商品的关税或将下调】** 印度计划重新审视30多种商品的进口关税, 其中包括豪华汽车、太阳能电池和化学品。此举可能导致印度从美国进口的商品增加。印度总理莫迪下周将访问美国。

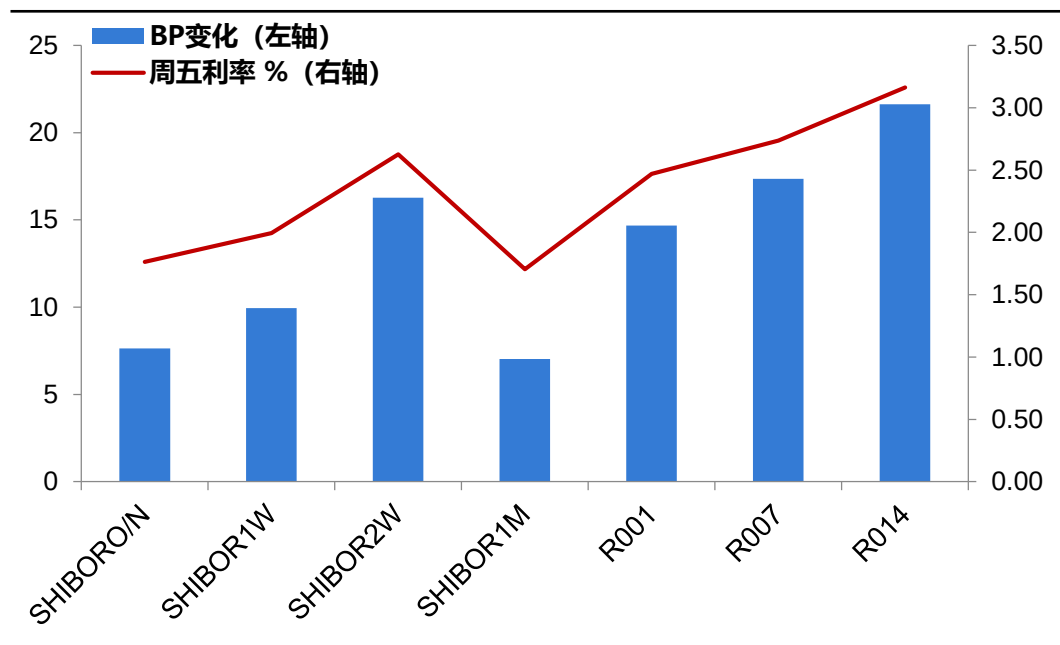
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
美国	美国1月ISM制造业PMI	49.2	49.8	50.9
	美国12月工厂订单月率	-0.8	-0.7	-0.9
	美国1月ADP就业人数(万人)	17.6	15	18.3
	美国至2月1日当周初请失业金人数(万人)	20.8	21.3	21.9
欧盟	欧元区1月制造业PMI终值	46.1	46.1	46.6
	欧元区1月CPI年率初值	2.4	2.4	2.5
	欧元区12月零售销售月率	0	-0.1	-0.2
英国	英国1月制造业PMI终值	48.2	48.2	48.3
	英国至2月6日央行利率决定	4.75	4.5	4.5
德国	德国1月制造业PMI终值	44.1	44.1	45
法国	法国1月制造业PMI终值	45.3	45.3	45
	法国12月工业产出月率	0.1	-0.1	-0.4

「央行公开市场操作」

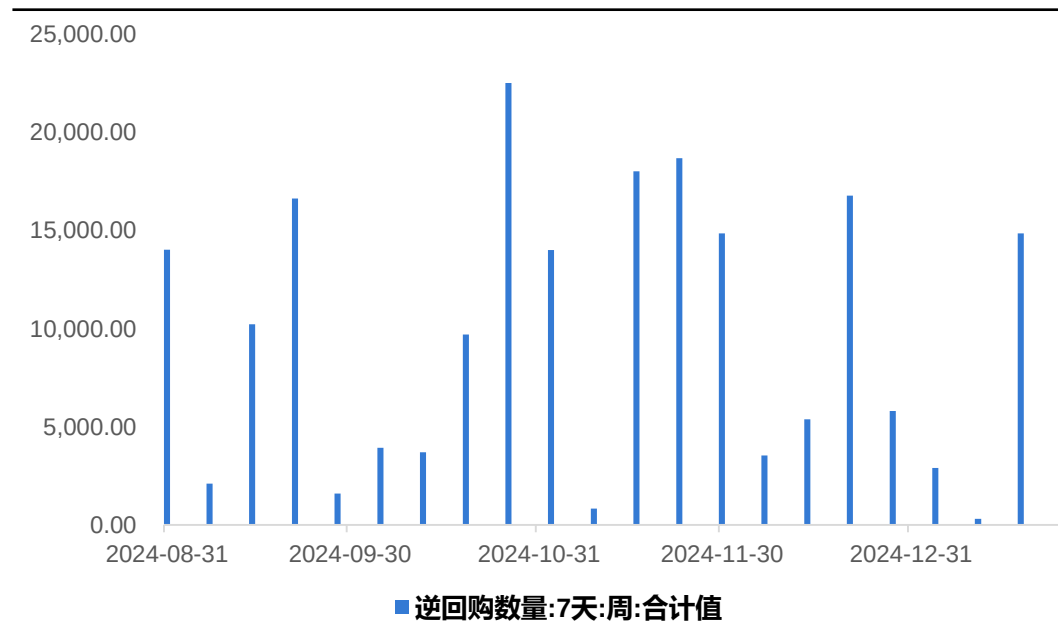
央行公开市场累计进行了23005亿元逆回购操作，本周央行公开市场有16048亿元逆回购到期，因此净投放6957亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

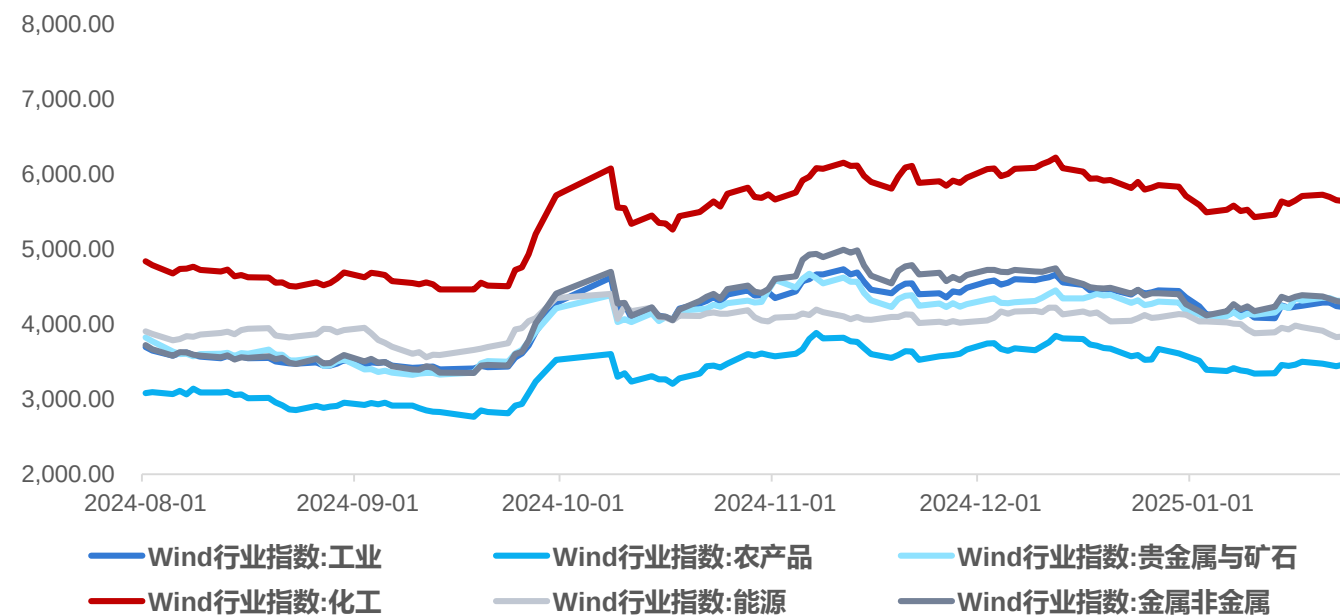
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

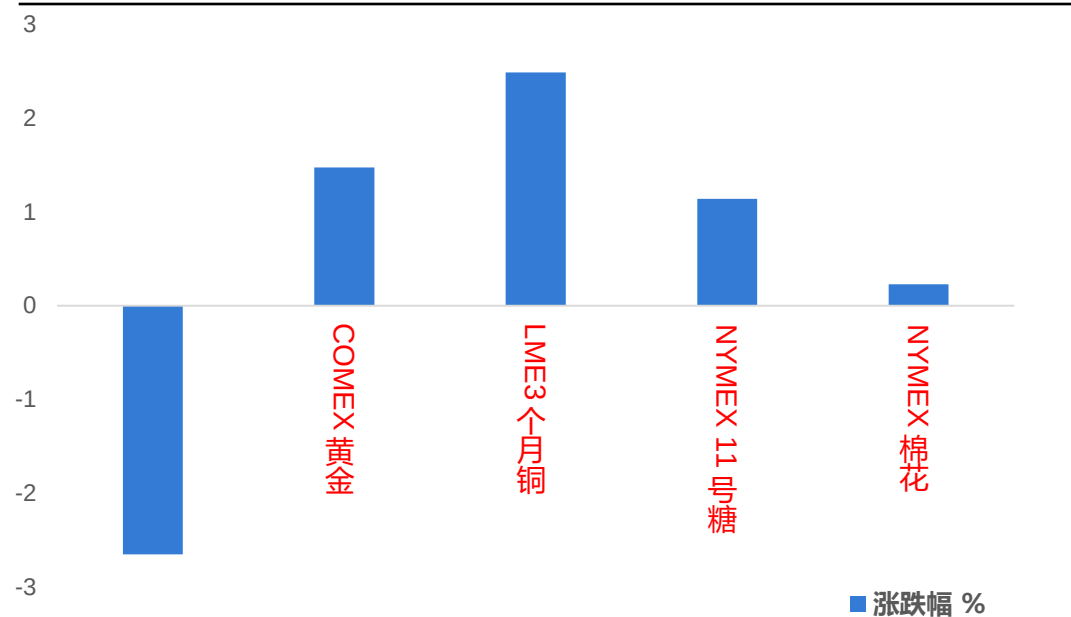
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

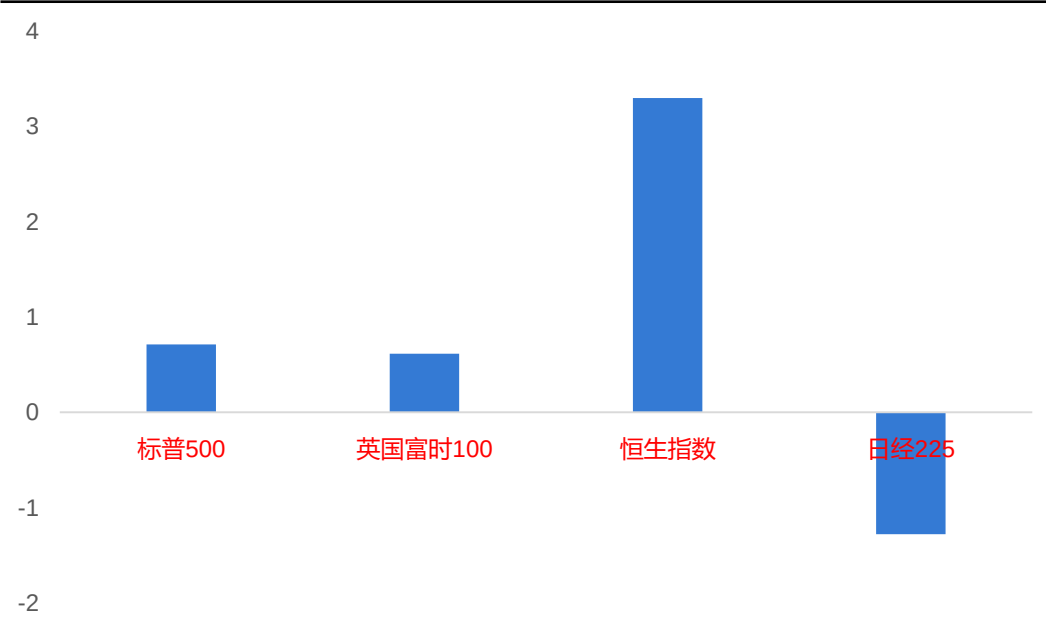
「本周国内外经济数据」

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

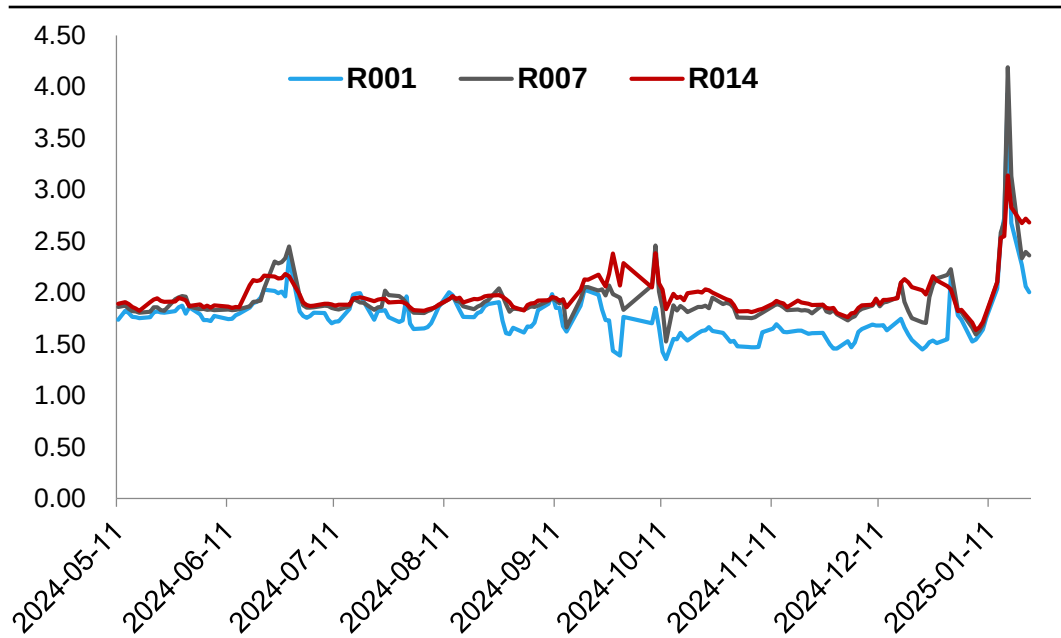
图7、全球主要股指涨跌幅



来源：wind 瑞达期货研究院

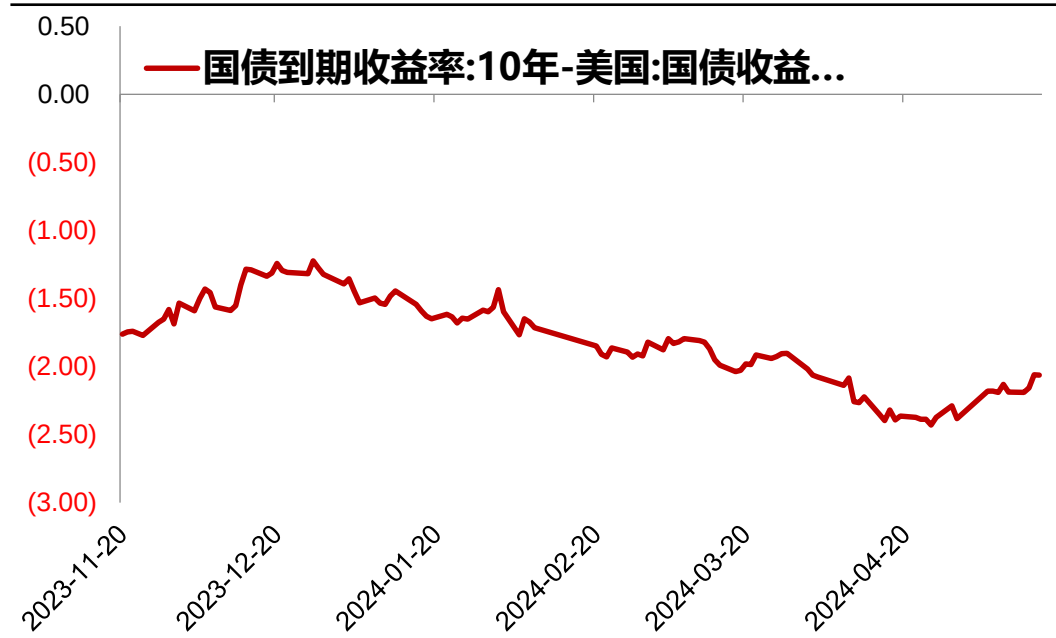
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



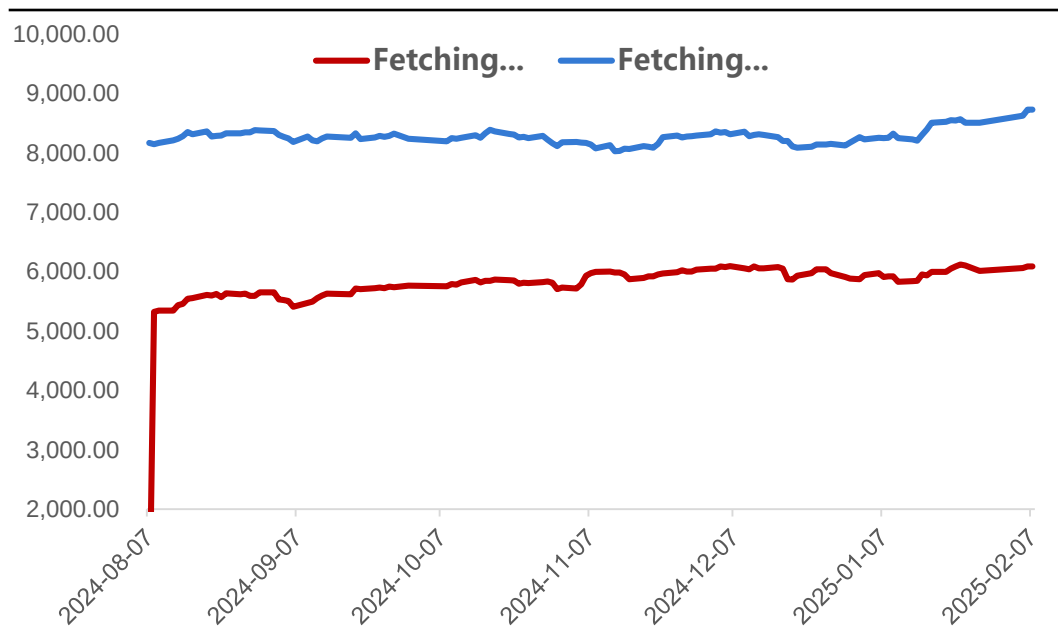
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



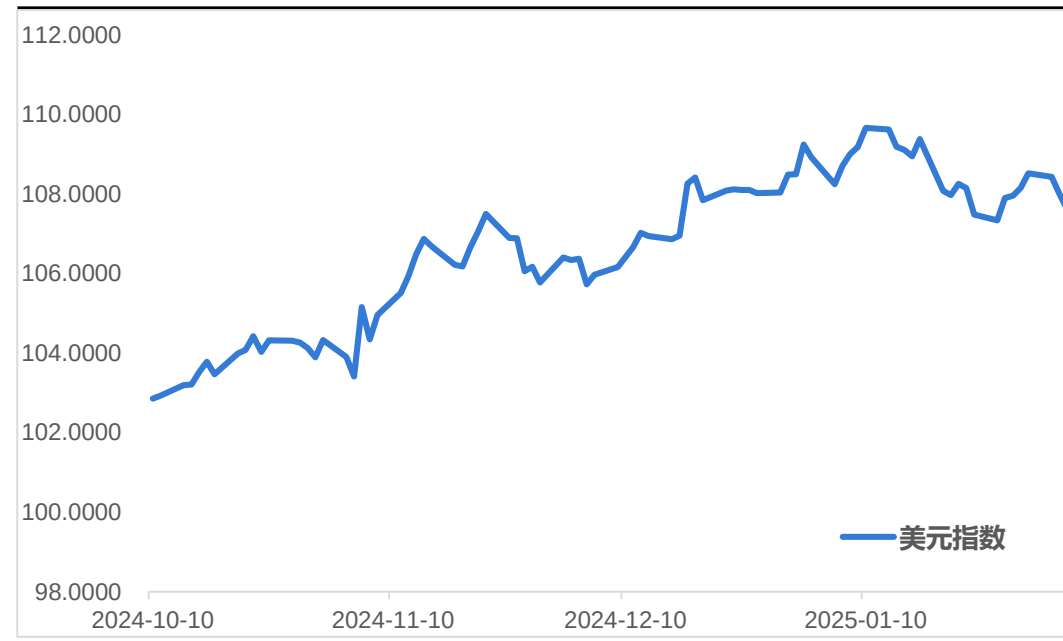
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



来源: wind 瑞达期货研究院

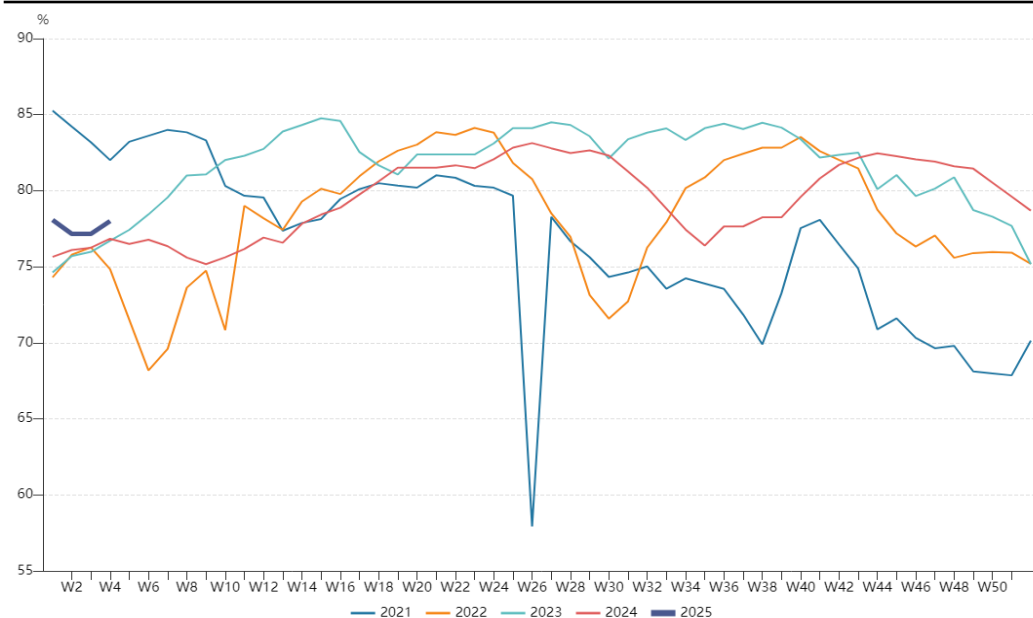
图11、美元指数



来源: wind 瑞达期货研究院

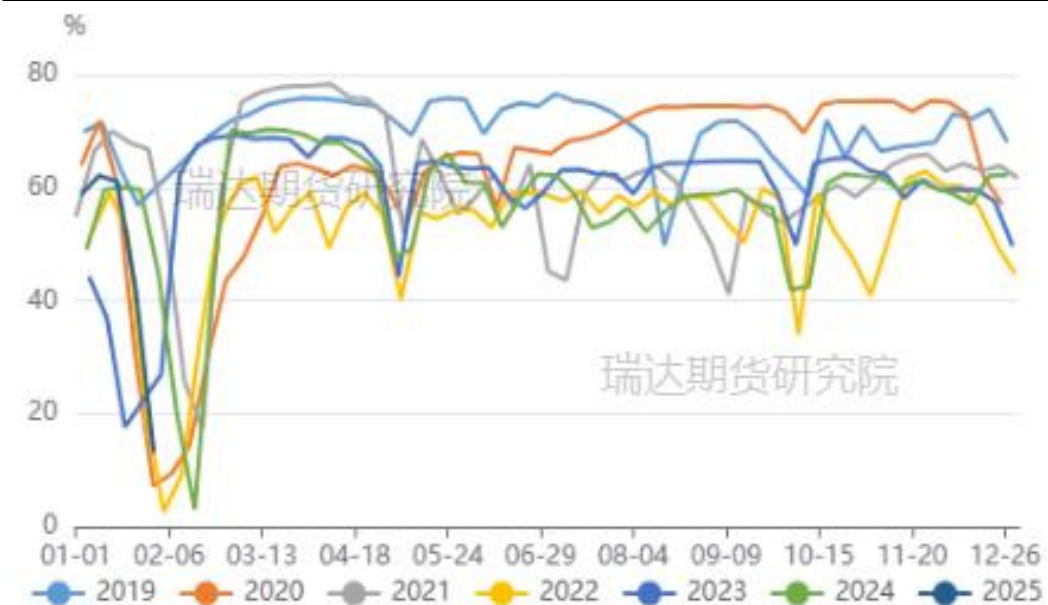
「本周国内外经济数据」

图12、高炉开工率



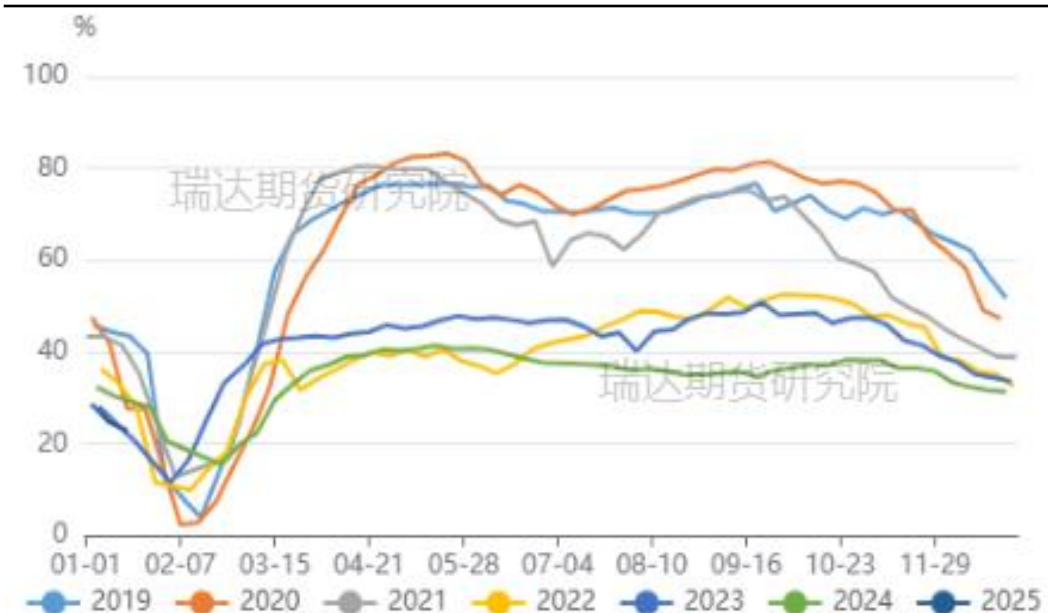
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



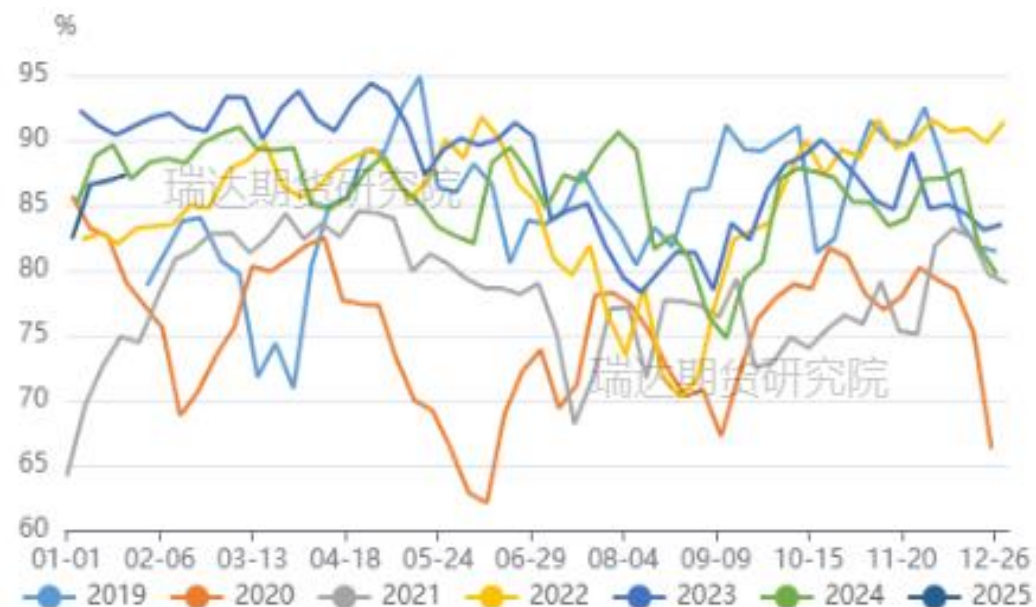
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



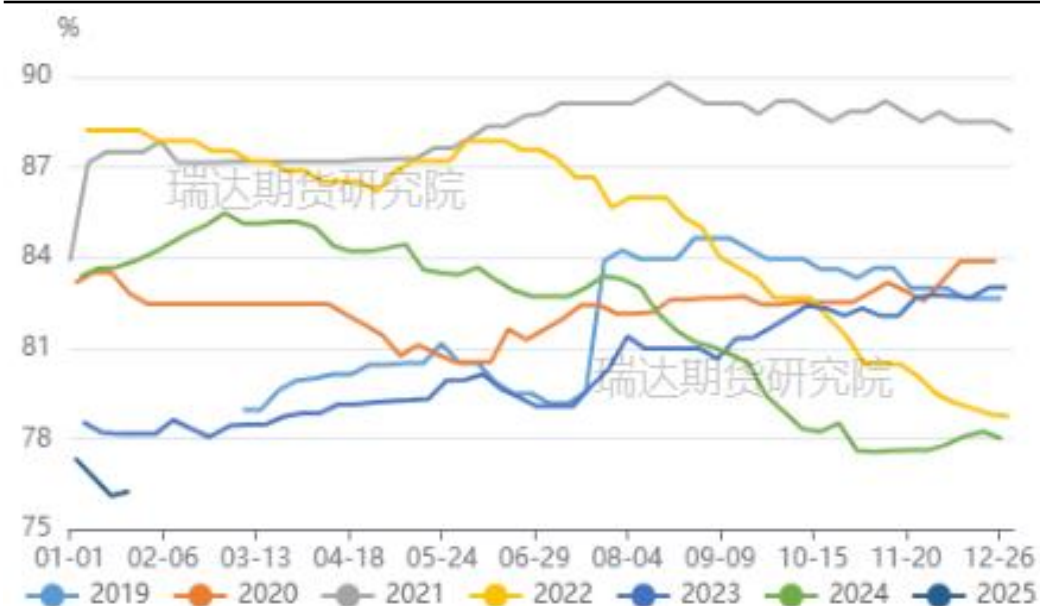
来源：wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



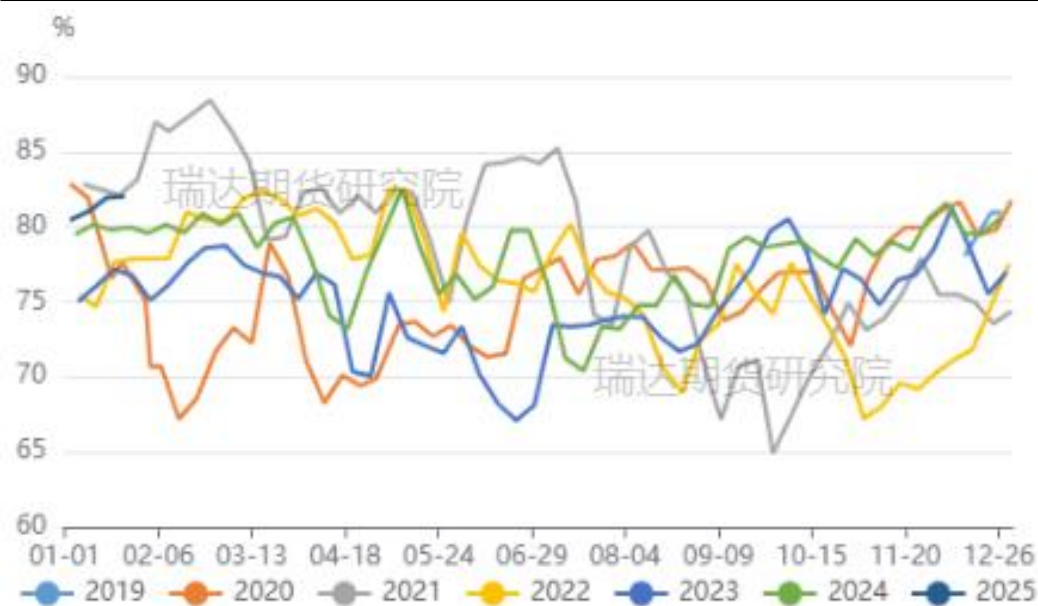
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



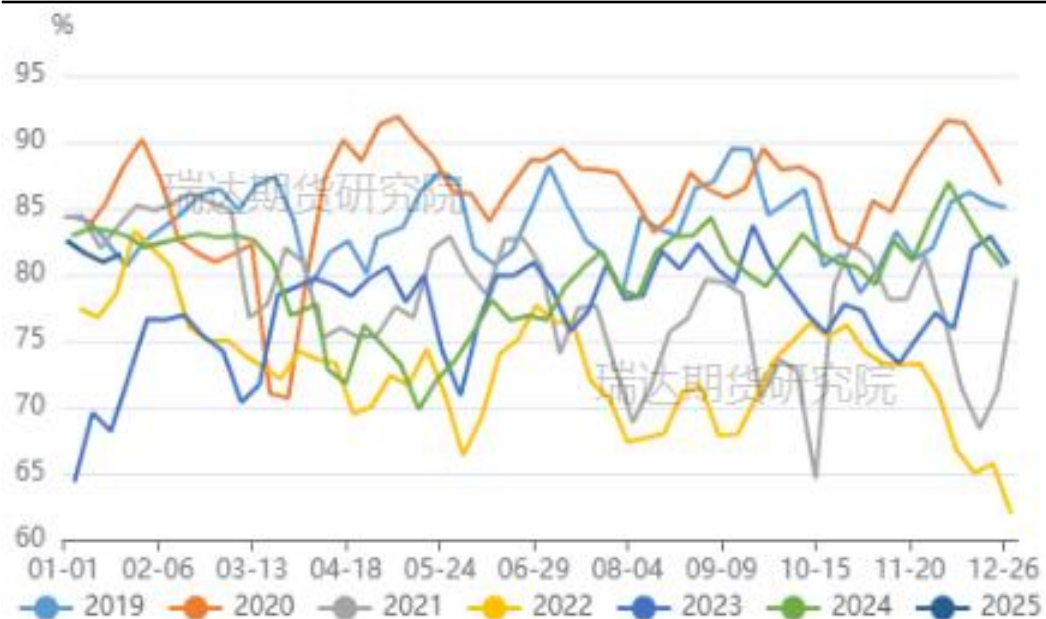
来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



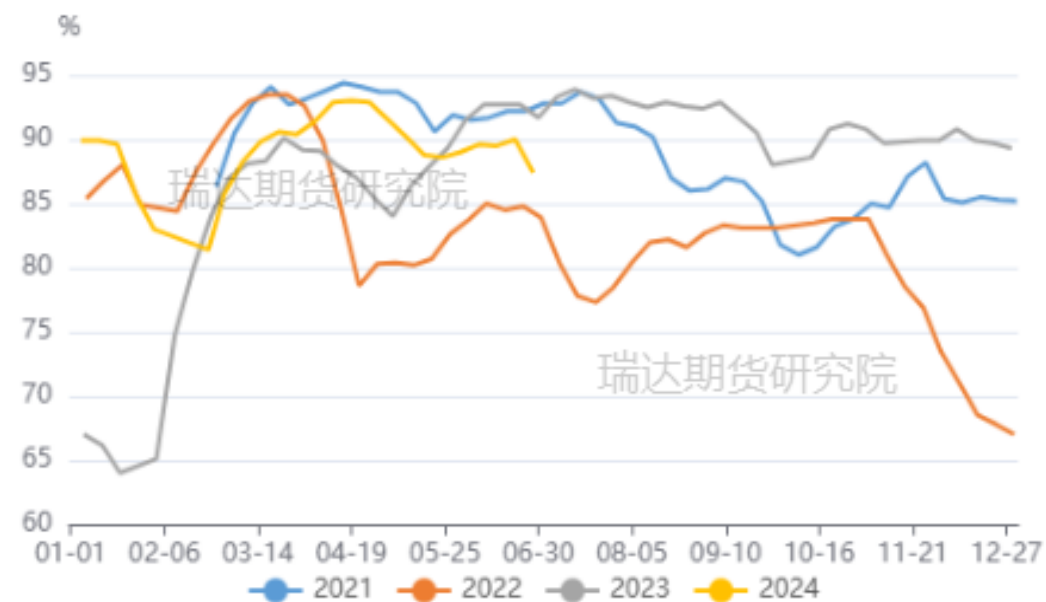
来源：wind 瑞达期货研究院

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



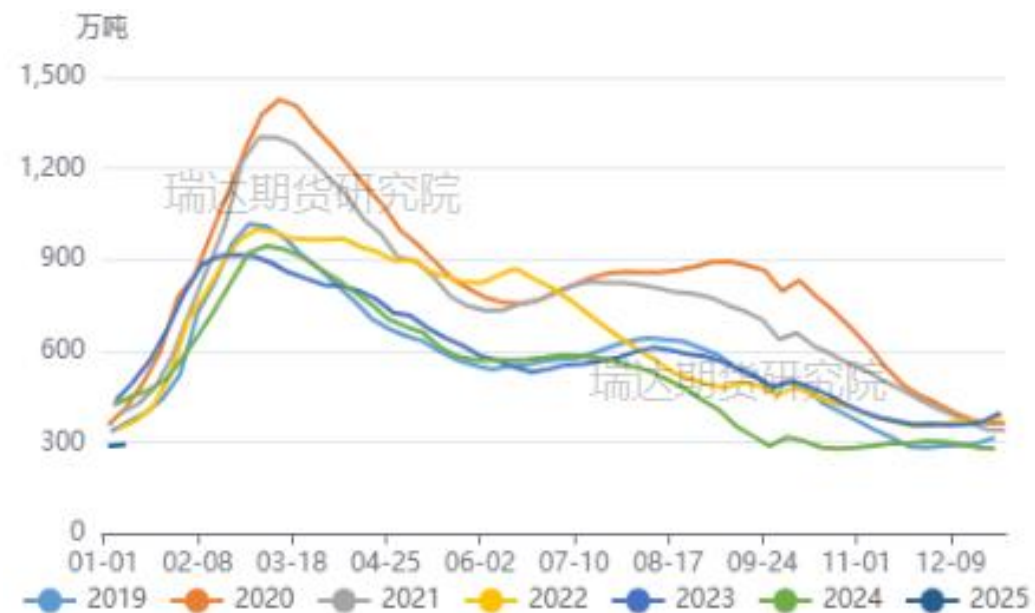
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



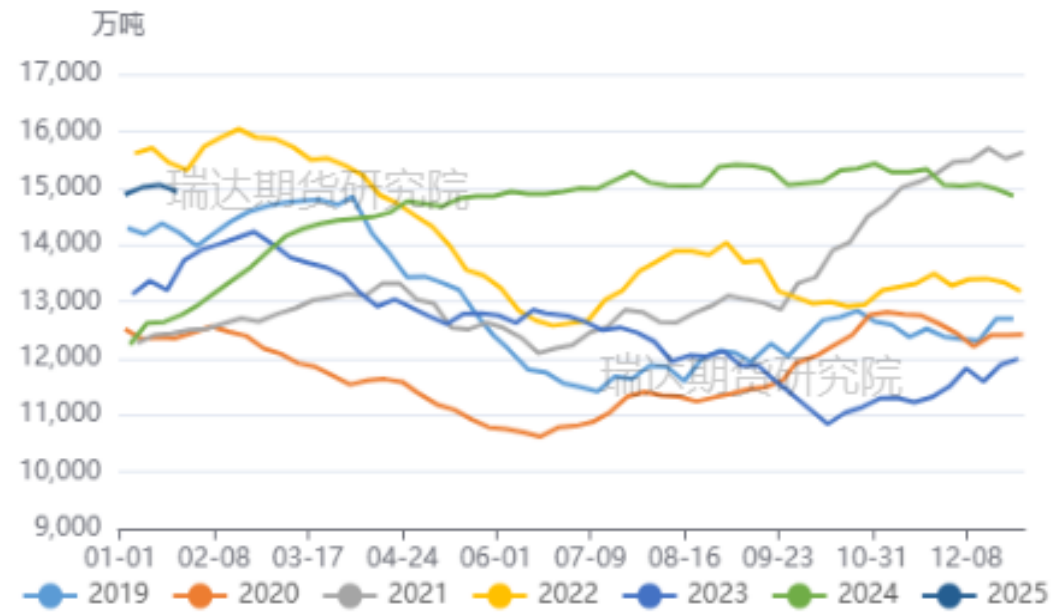
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



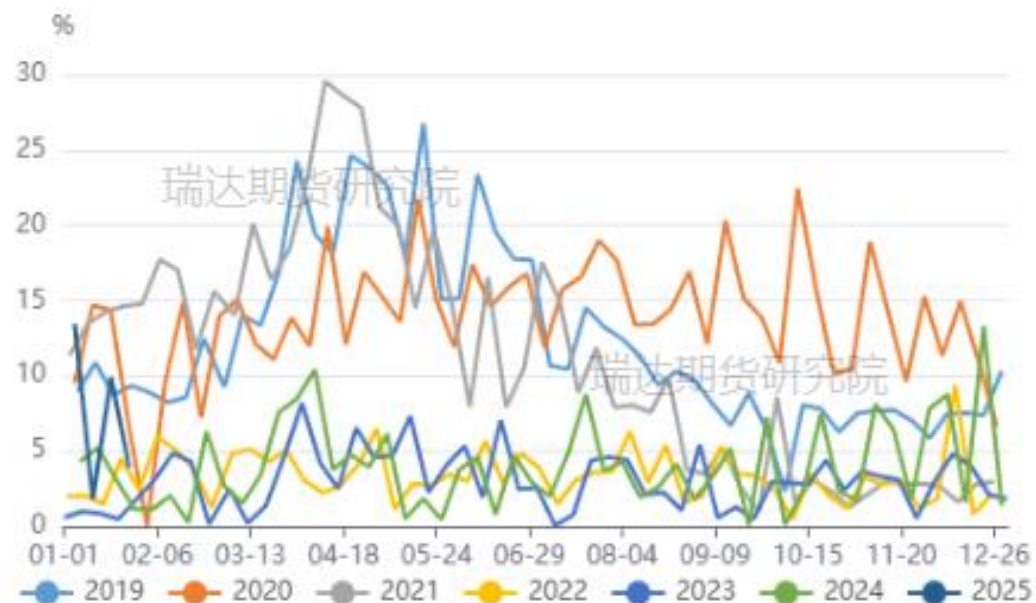
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



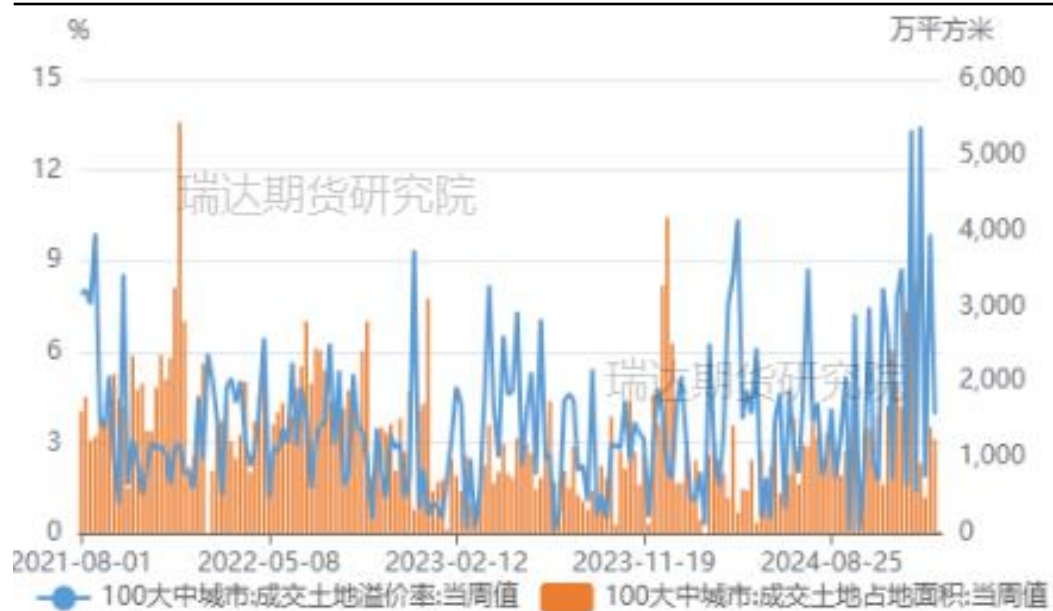
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



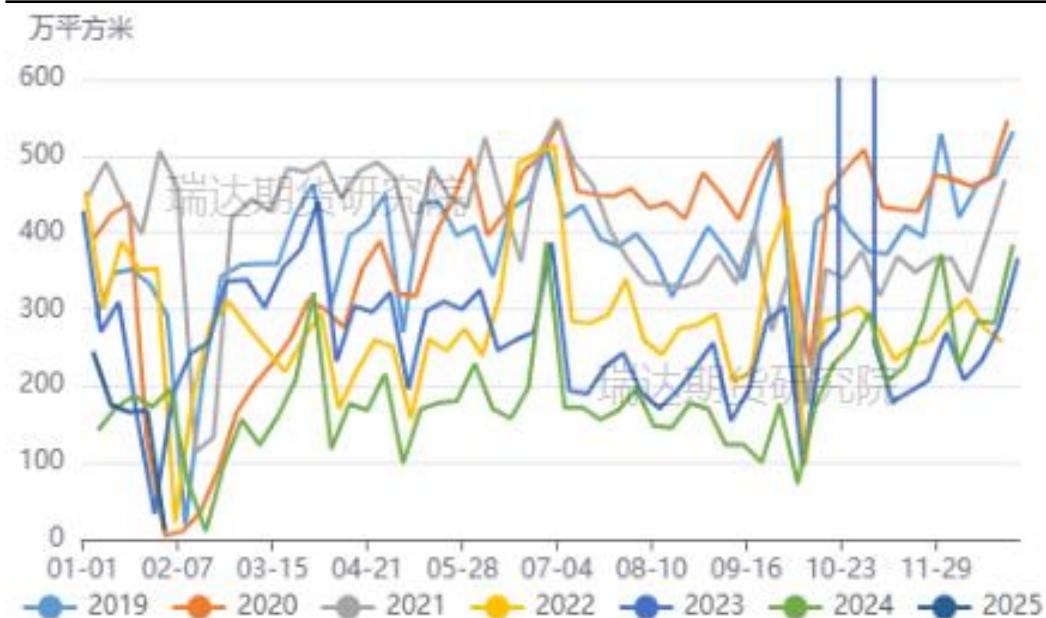
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



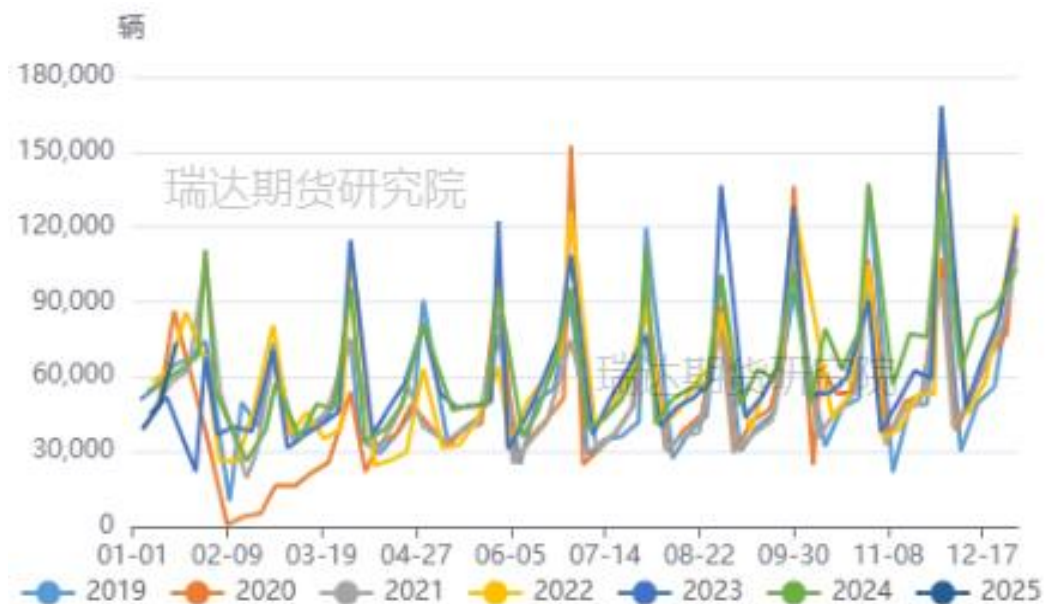
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



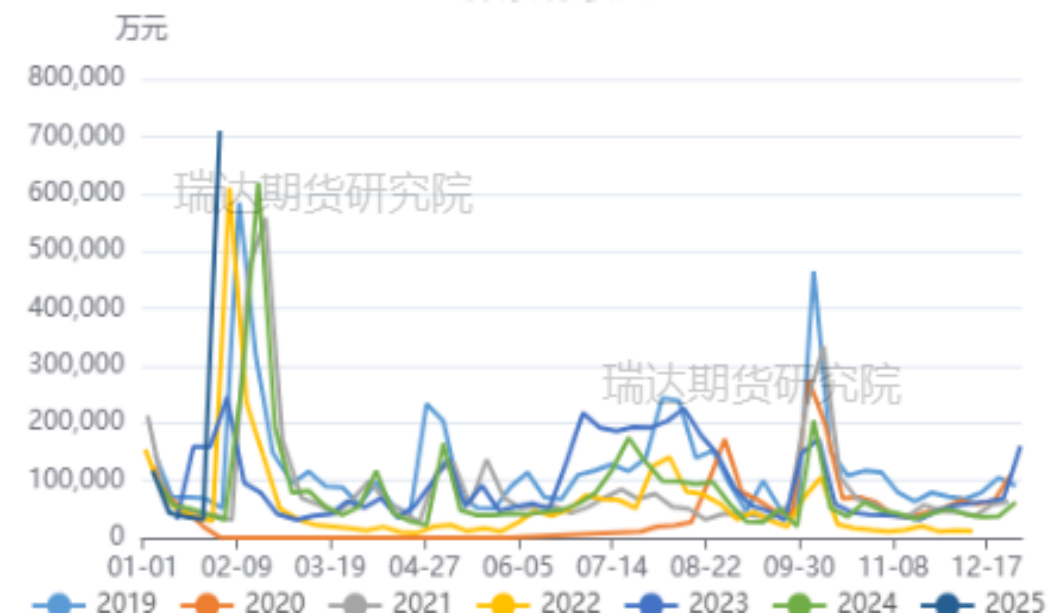
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

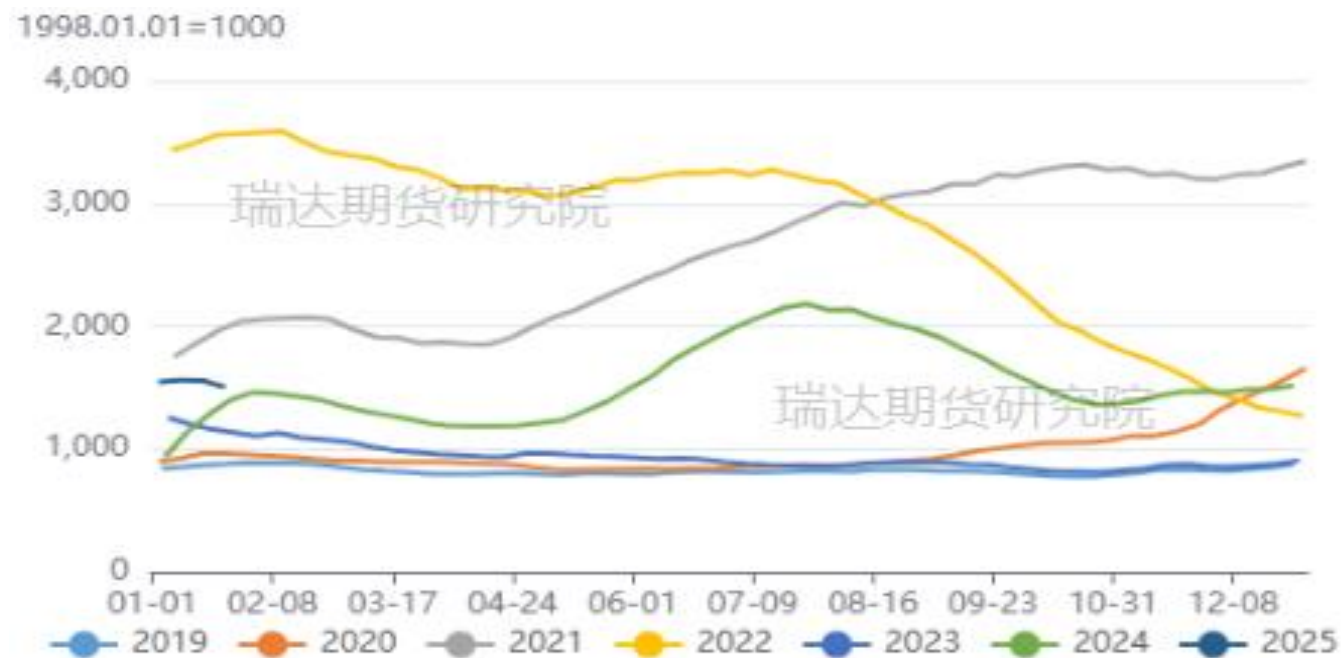
图29、电影票房收入



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
2025/2/10	07:50	日本12月贸易帐(亿日元)	979
2025/2/11	14:30	法国第四季度ILO失业率	7.4
2025/2/12	21:30	美国1月末季调CPI年率	2.9
		美国1月末季调核心CPI年率	3.2
2025/2/13	15:00	德国1月CPI月率终值	
		英国第四季度GDP年率终值	0.9
		英国12月制造业产出月率	-0.3
		英国12月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-193.11
	18:00	欧元区12月工业产出月率	0.2
	21:30	美国至2月8日当周初请失业金人数(万人)	
		美国1月PPI年率	3.3
2025/2/14	18:00	欧元区第四季度季调后就业人数季率终值	0.2
	21:30	美国1月零售销售月率	0.4
		美国1月进口物价指数月率	0.1
	22:15	美国1月工业产出月率	0.9

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。