

「2025.4.30」

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 -0.43%

沪深 300 股指期货 -0.57%

本周点评：A股主要指数本周窄幅震荡，三大指数涨跌不一。四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股。本周，据中国官方PMI数据，国内经济受外部环境冲击呈现“制造业短期承压、非制造业韧性支撑”的特征，但经济复苏态势不变。此外，受假期不确定性影响，市场情绪相对谨慎。

配置建议：谨慎观望

债券

10 年国债到期收益率-0.20%/本周变动-0.33BP

主力 10 年期国债期货 +0.18%

本周点评：央行转为投放，DR007加权利率上行至1.75%。当前市场一致预期6月前后美联储将重启降息，届时大概率也是央行货币宽松的兑现窗口，降准可能优先于降息。考虑到近期债市分化加剧，短端期债大幅弱于长端，短端若无企稳迹象，警惕利差修正下的长端补跌风险，建议待短端企稳后再波段配置。

配置建议：逢低做多

大宗商品

Wind商品指数 -0.86%

中证商品期货价格指数 -1.51%

本周点评：美元指数回升对商品有一定压力，同时特朗普关税政策带来的全球经济放缓忧虑也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+0.11%

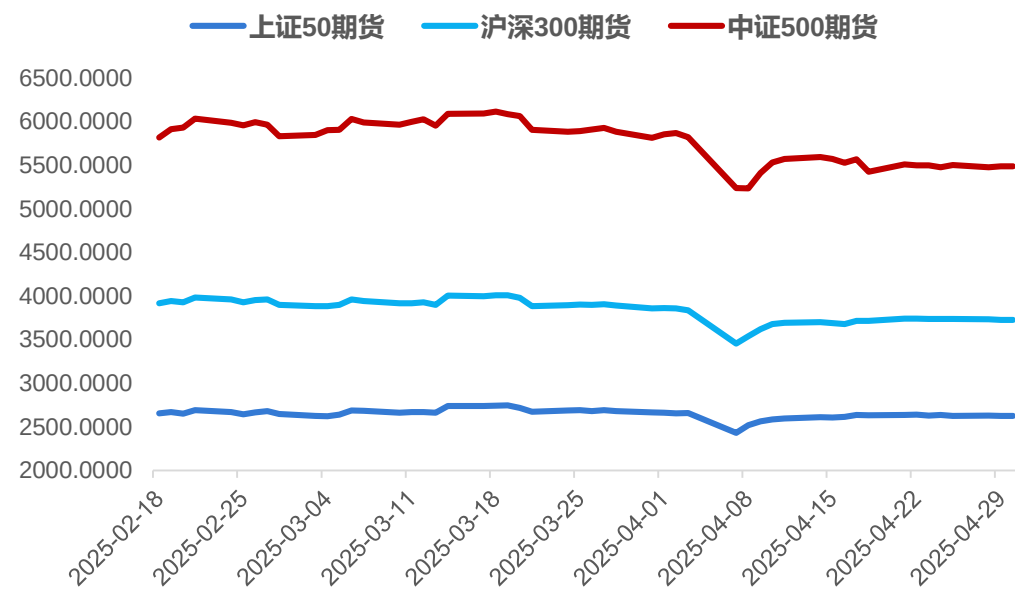
欧元兑美元2506合约 -0.12%

本周点评：中美贸易格局边际边际，但美国经济趋弱信号再现，通胀预期大幅抬升，美元震荡；关税预期抑制欧元区经济信心，欧央行官员释放鸽派降息基调，但或受避险需求支撑，欧元震荡。

配置建议：谨慎观望

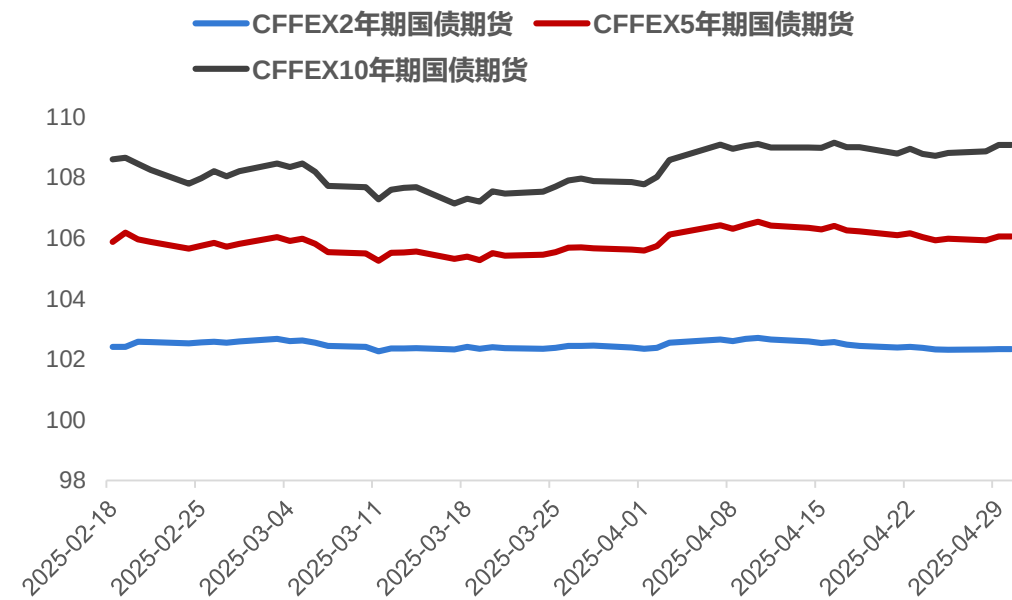
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **数据承压预期回落，美指震荡偏弱。** 特朗普释放对华关税缓和信号一度提振市场风险偏好，而中方亦宣布部分豁免美国产品关税，市场避险情绪明显降温。经济数据方面，美国达拉斯联储商业活动指数创下疫情以来新低，4月消费者信心连续第五个月下滑，职位空缺环比走弱，显示经济基本面承压，强化市场对年中降息的押注。与此同时，市场持续关注即将公布的PCE与非农数据以研判美联储政策方向。尽管5月美联储按兵不动或已成定局，但6月降息概率边际抬升，短端美债收益率持续回落，美元上行遇阻。美联储独立性担忧阶段性缓解，中美贸易战边际降温，但关税政策的不确定性与美国政府持续性债务问题仍对美元构成压制，短期内美元指数震荡看待。
- ◆ **通胀走缓经济承压，欧日分化渐显。** 欧元区4月服务业PMI录得五个月新低，尽管制造业PMI小幅回升，但综合PMI重回荣枯线附近，整体经济活动趋于平缓。多位欧央行官员强调需防范特朗普关税政策导致的通胀下行风险，支持保留降息空间以应对潜在经济放缓，鸽派降息预期维持不变，中长期或对欧元造成施压，但短期内欧元或仍受美元偏弱走势及德国财政支出扩张计划提振。

◆ **贸易战产生影响，供需端双双回落。**4月官方制造业PMI录得49.0，前置50.5，预期49.8；非制造业PMI50.4，前置50.8，预期50.6；综合PMI录得50.2，前置51.4。美国总统以“对等关税”为由，对中国输美商品叠加税率至104%，覆盖绝大多数商品类别，从而使得我国生产端承压。其中，供需两端均回落明显，生产指数由52.6回落至49.8，新订单指数由51.8回落至59.2，均降至收缩区间。大中小型企业景气度亦有不同程度回落，均位于荣枯线以下，企业盈利承压。此外，服务业、建筑业景气度虽小幅回落，但总体维持稳健发展，与增量政策落地以及“以旧换新”的推进密不可分，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，后续经济回升仍有空间。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放12448亿元**。**贸易战方面**，外交部回应“美财长称关税战升级的责任在中方”：中方多次阐明关税战、贸易战没有赢家；这场关税战是美方发起的，如果美方想通过对话谈判解决问题，就应该停止威胁施压，在平等、尊重、互惠的基础上同中方开展对话。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周窄幅震荡，三大指数涨跌不一。四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股**。本周，据中国官方PMI数据，国内经济受外部环境冲击呈现“制造业短期承压、非制造业韧性支撑”的特征，但经济复苏态势不变。此外，受假期不确定性影响，市场情绪相对谨慎。本周，市场成交活跃度与上周基本一致，成交金额维持在1万亿元左右。

- ◆ **【中共中央政治局召开会议】** 中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议认为，今年以来，各项宏观政策协同发力，经济呈现向好态势。会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。适时降准降息，保持流动性充裕。
- ◆ **【习近平上海考察再次聚焦科技创新】** 国家主席习近平在上海考察时强调，上海承担着建设国际科技创新中心的历史使命，要抢抓机遇，以服务国家战略为牵引，不断增强科技创新策源功能和高端产业引领功能，加快建成具有全球影响力的科技创新高地。
- ◆ **【稳就业稳经济,五方面若干举措将出台】** 我国将出台实施稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措。在稳定外贸发展方面，主要包括“一业一策”“一企一策”加大支持力度、帮助出口企业规避风险、扩大服务产品出海、鼓励外资企业境内再投资等；在促进消费方面，主要包括扩大服务消费、强化失能老年人照护、推动汽车消费扩容、构建技能导向的薪酬分配制度等。
- ◆ **【央行行长潘功胜在美国接连发声】** 中国央行行长潘功胜在国际货币与金融委员会（IMFC）会议上表示，当前全球经济增长动能偏弱，下行风险突出。近期美国滥施关税，严重侵犯各国正当权益，严重损害以规则为基础的多边治理体制，严重冲击全球经济秩序，破坏全球经济长期稳定增长；同时也引发全球金融市场剧烈波动，发达经济体尤为严重。

- ◆ **【贝森特称贸易谈判有进展】** 美国财长贝森特表示，美将在接下来几周内与至少17个合作伙伴进行会谈；有很大机会在税收法案中看到所得税减免，关税收入或可用于减税；美国总统已会晤国内外汽车制造商，希望给予汽车制造商创造就业的机会。
- ◆ **【屡遭特朗普施压的鲍威尔慷慨陈词】** 美联储主席鲍威尔强调，央行必须远离政治干预，以确保能够专注于保持通胀稳定和高就业率。美联储周六开始进入静默期，市场普遍预期，美联储利率决议将连续第三次维持利率不变。
- ◆ **【国际货币基金组织称,亚洲央行有空间降息】** 国际货币基金组织（IMF）将今年亚洲GDP增速预测下调至3.9%，并警告进一步下修风险。
- ◆ **【IMF显著调降全球经济增长预测】** 据央视新闻报道，俄罗斯总统普京宣布，在卫国战争胜利80周年庆典期间停火。俄方呼吁乌方作出对等安排，称若乌克兰方面违反停火协议，俄军将做出及时且充分的措施回应。

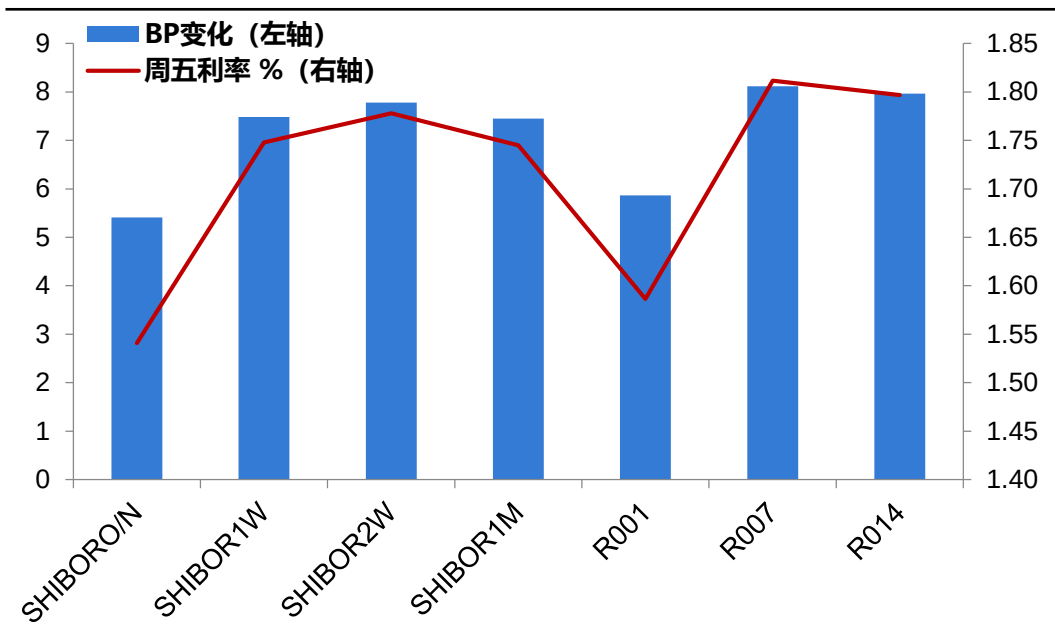
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国4月官方制造业PMI	50.5	49.8	49
	中国4月财新制造业PMI	51.2	49.8	50.4
美国	美国4月达拉斯联储商业活动指数	-16.3	-14.1	-35.8
	美国2月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	4.67	4.7	4.5
欧盟	欧元区4月工业景气指数	-10.7	-10.1	-11.2
英国	英国4月CBI零售销售差值	-41		-8
德国	德国5月Gfk消费者信心指数	-24.3	-26	-20.6
日本	日本3月零售销售年率	1.3	3.5	3.1
	日本3月工业产出年率初值	0.1	0.8	-0.3

「央行公开市场操作」

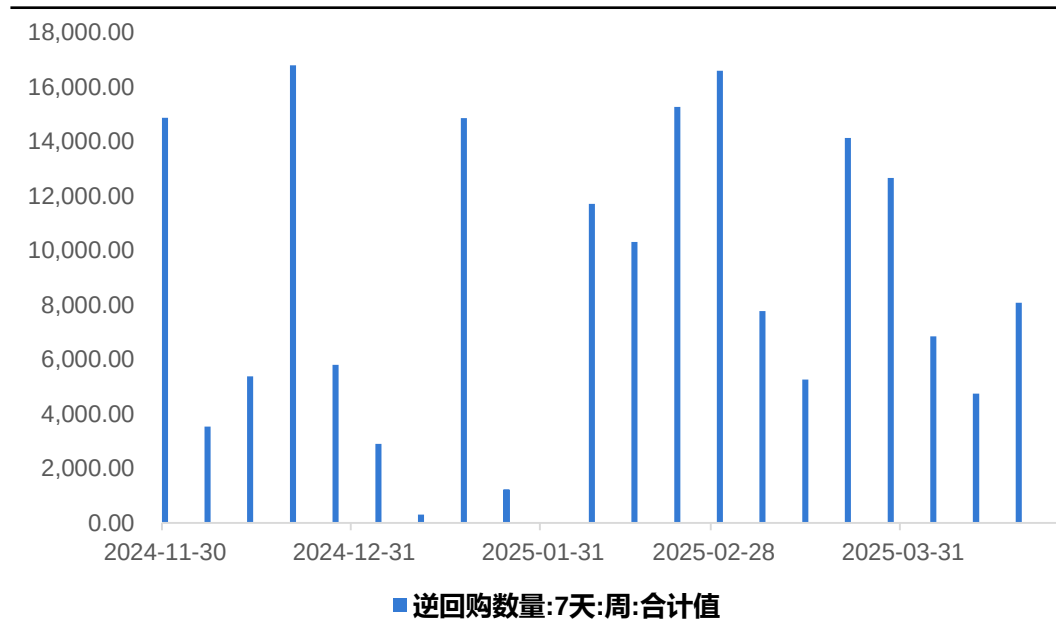
央行公开市场累计进行了19998亿元逆回购操作，本周央行公开市场有7550亿元逆回购到期，因此净投放12448亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

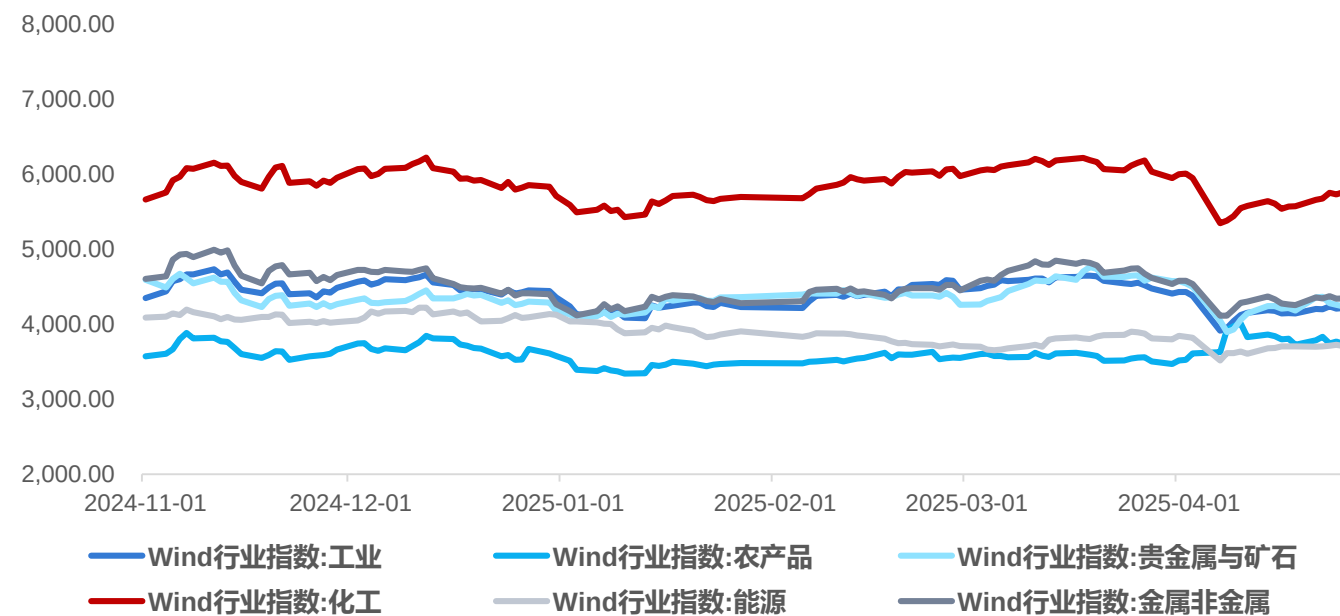
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

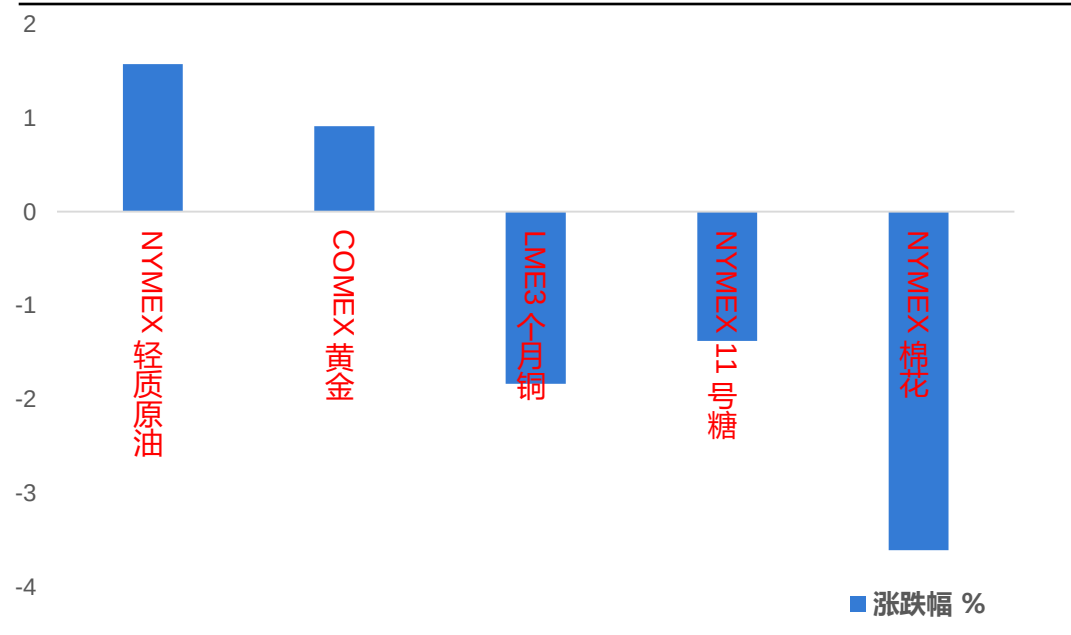
现货市场——Wind商品指数

图5、商品期货指数



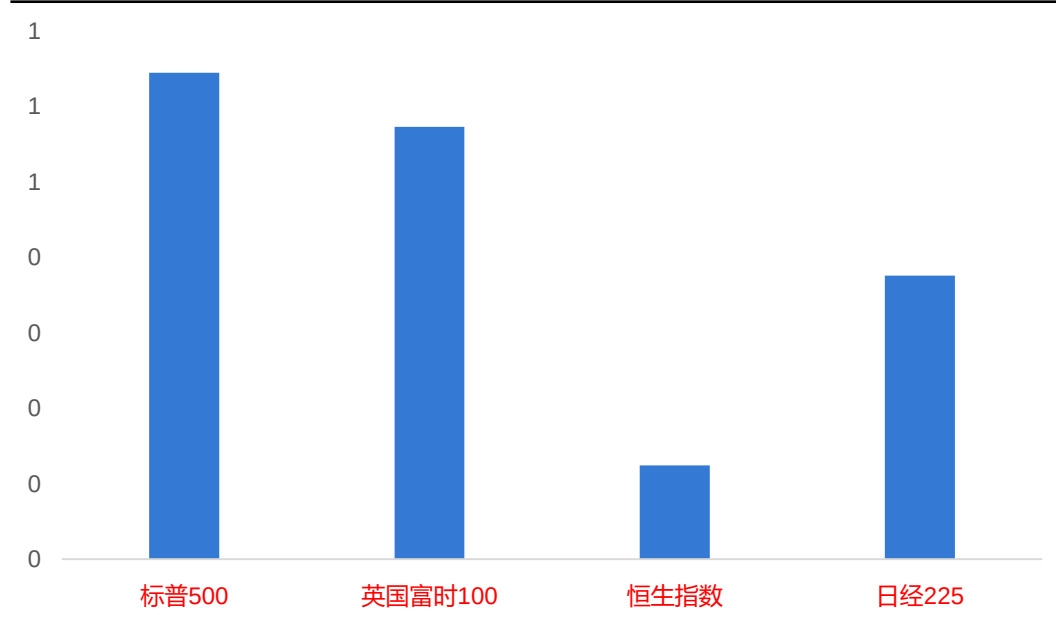
来源: wind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



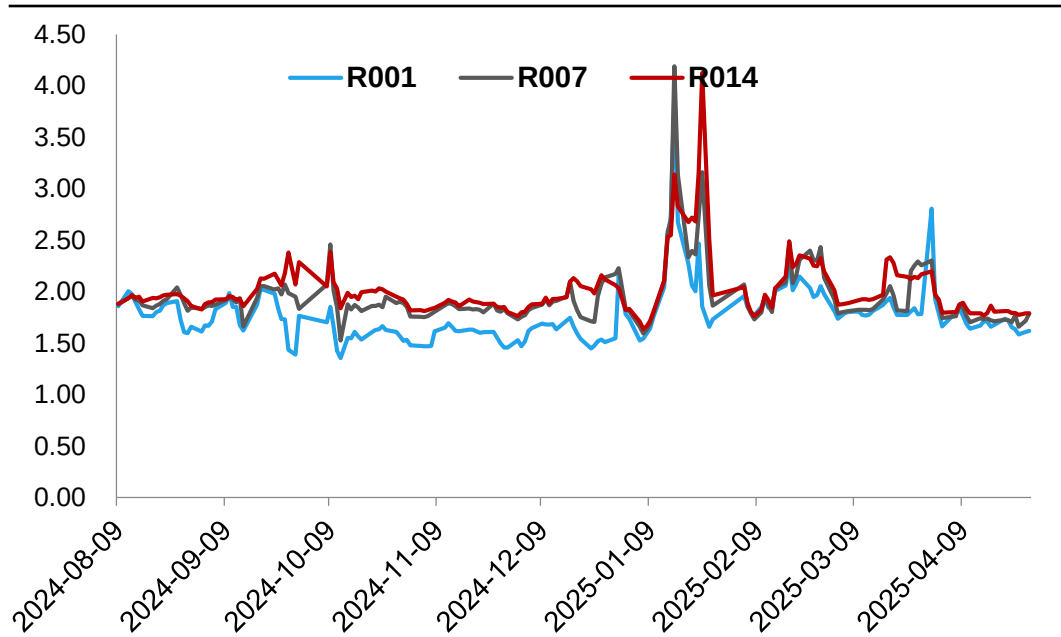
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



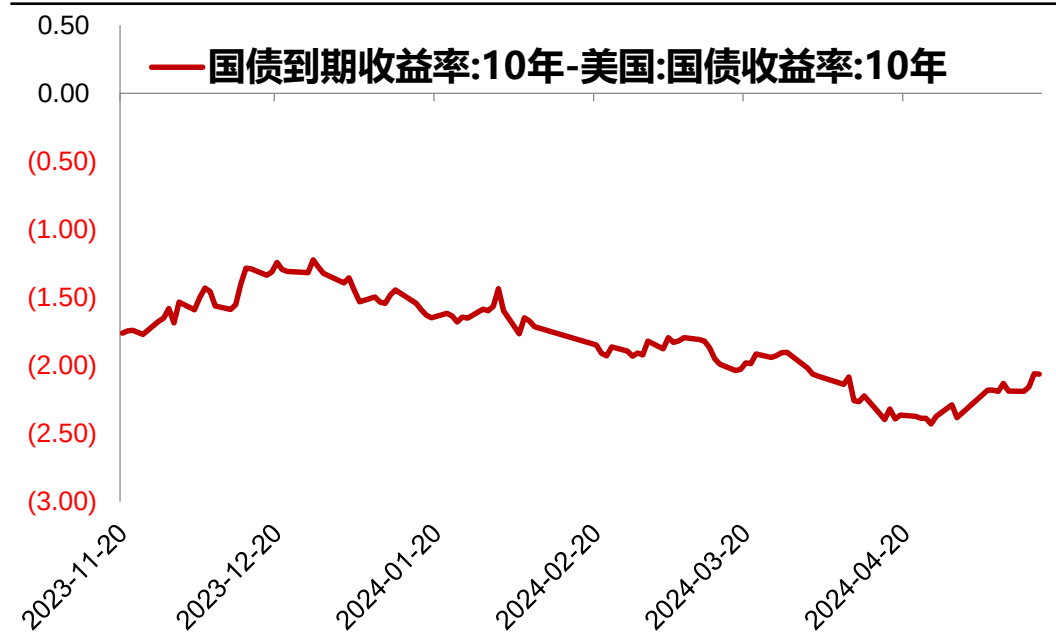
来源：wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

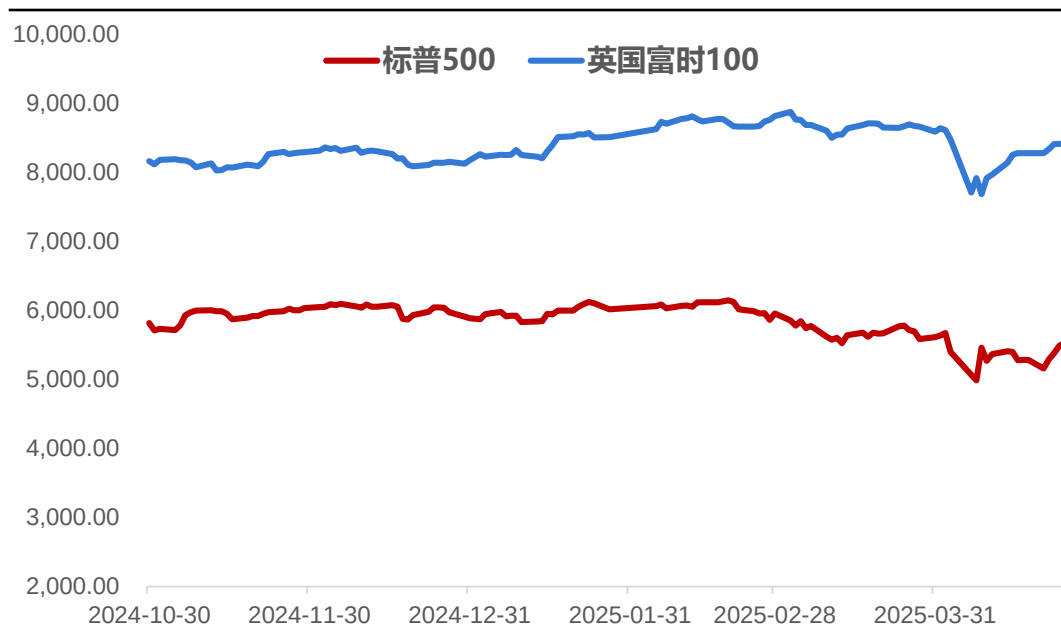
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

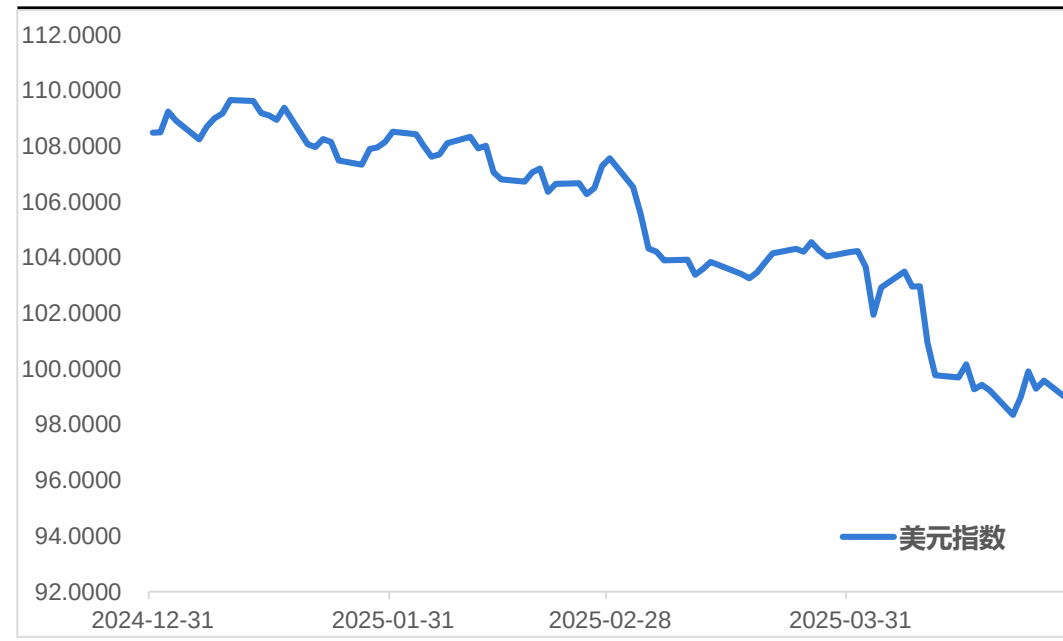
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



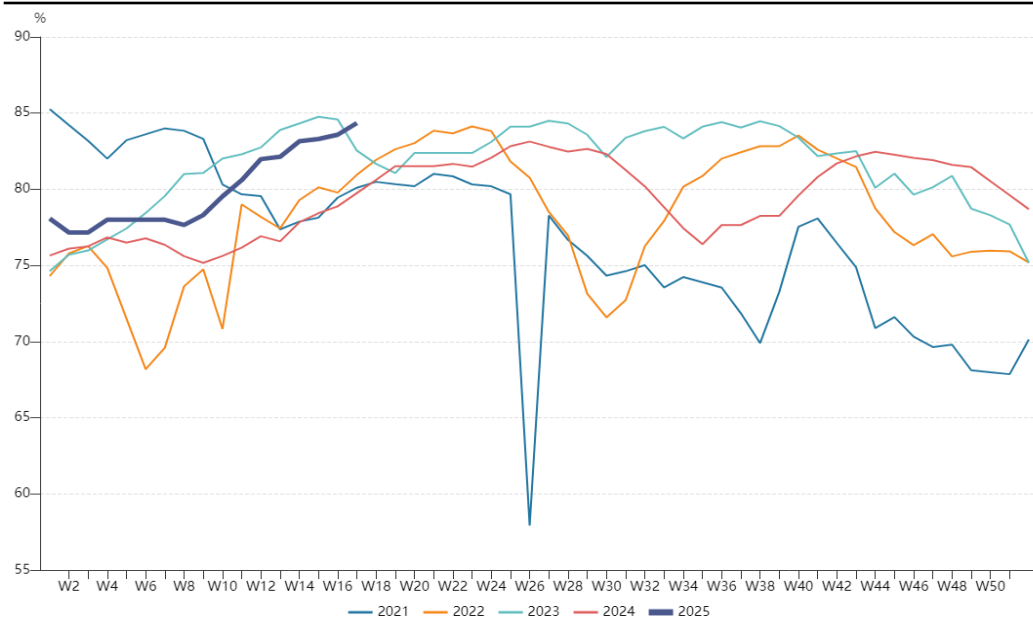
来源：wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



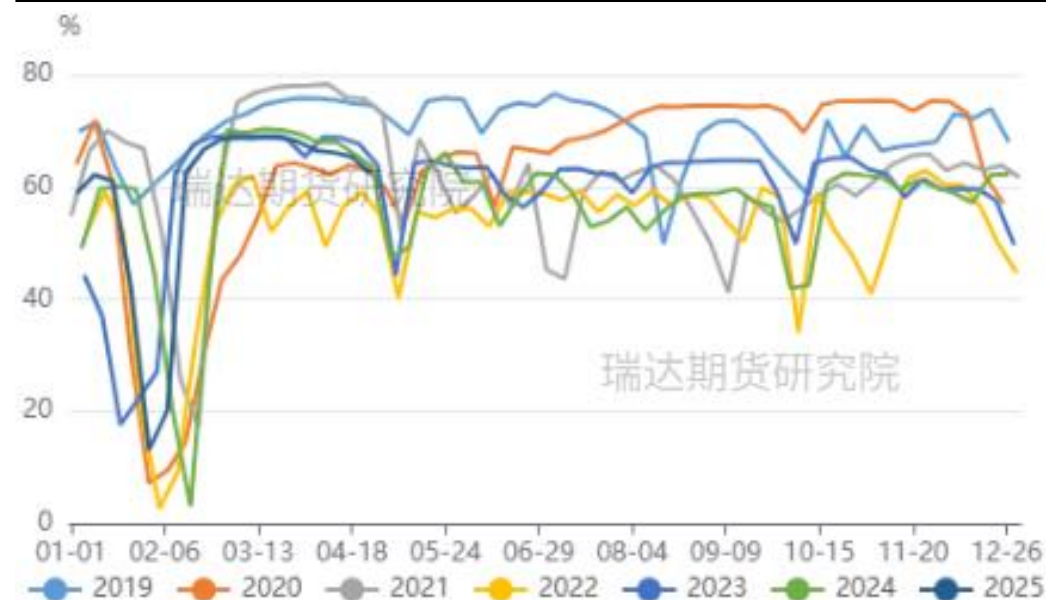
来源：wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



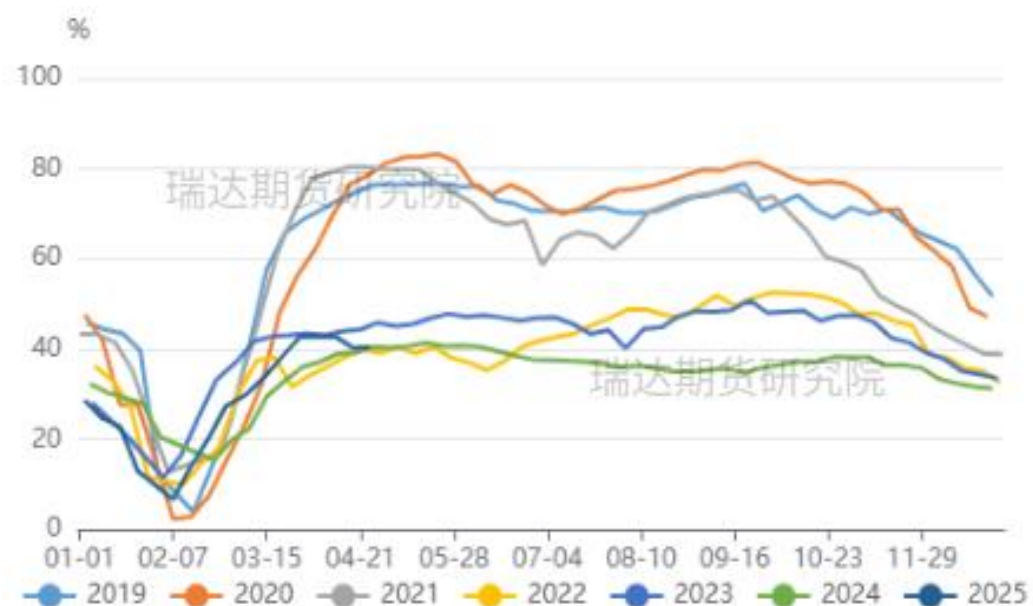
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



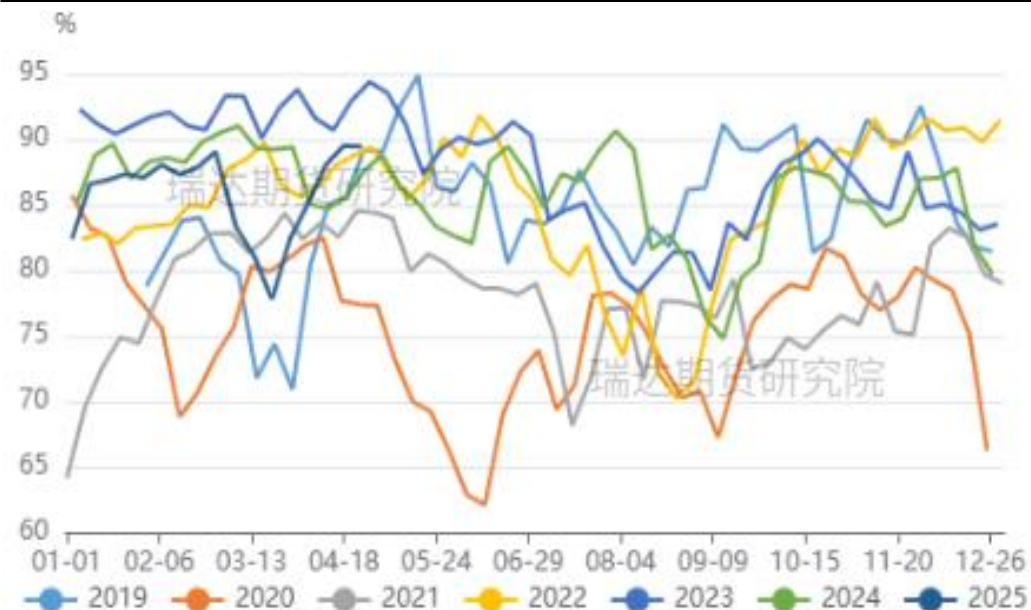
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



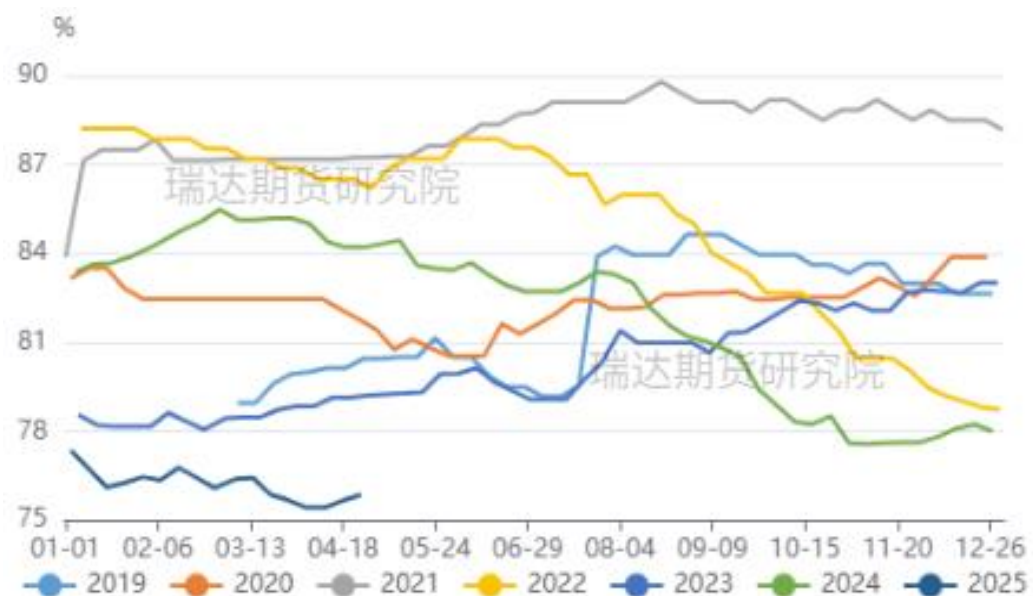
来源：wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



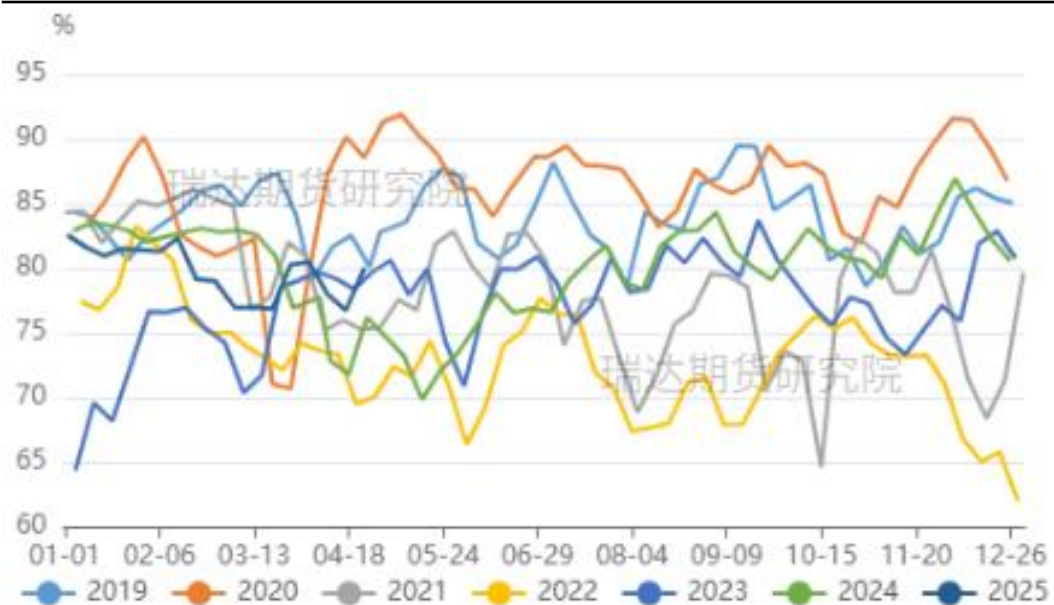
来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



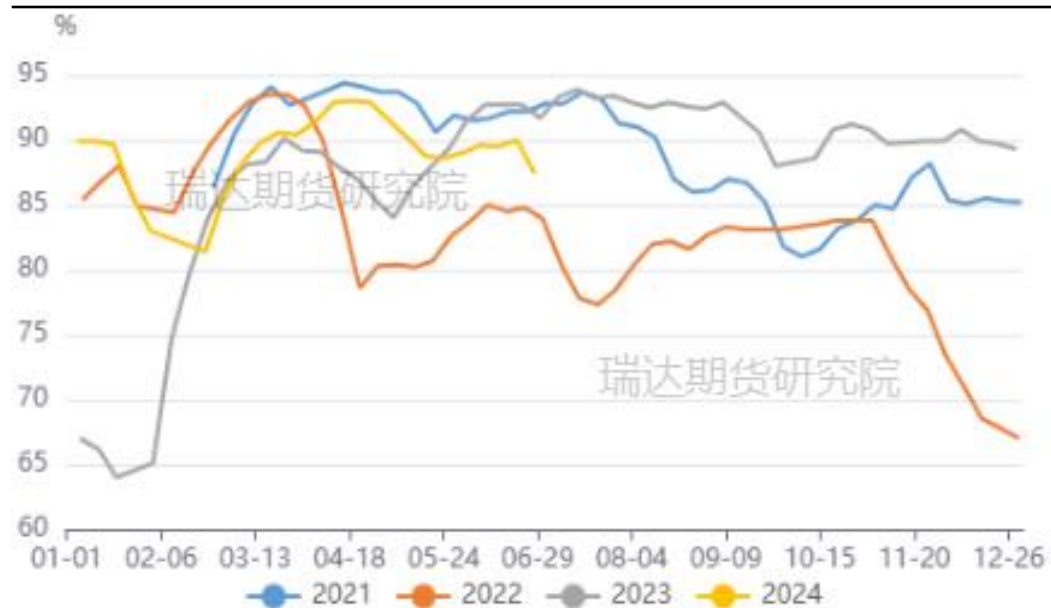
来源：wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



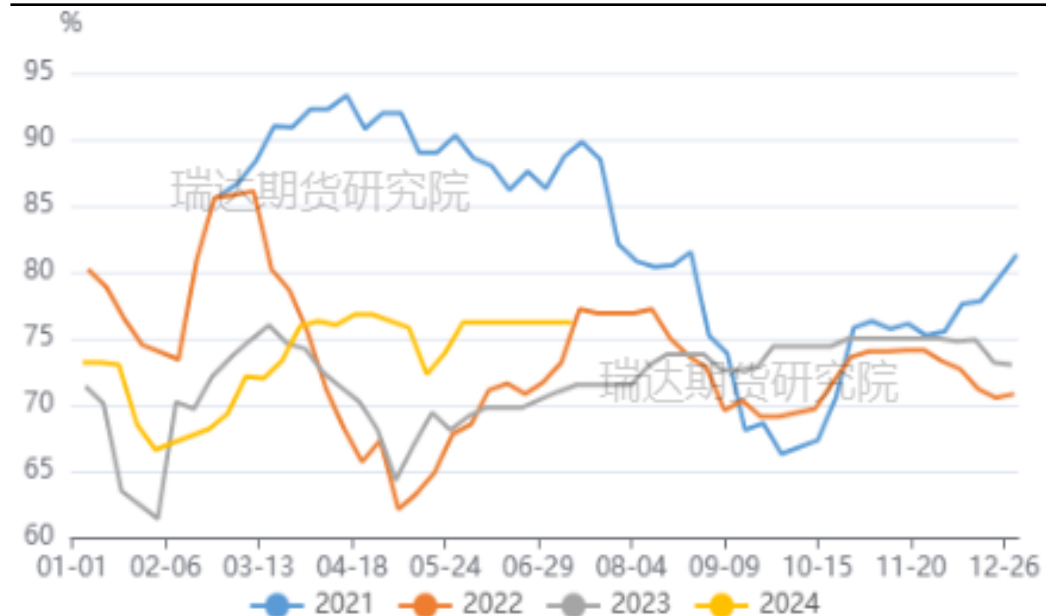
来源：同花顺 瑞达期货研究院

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



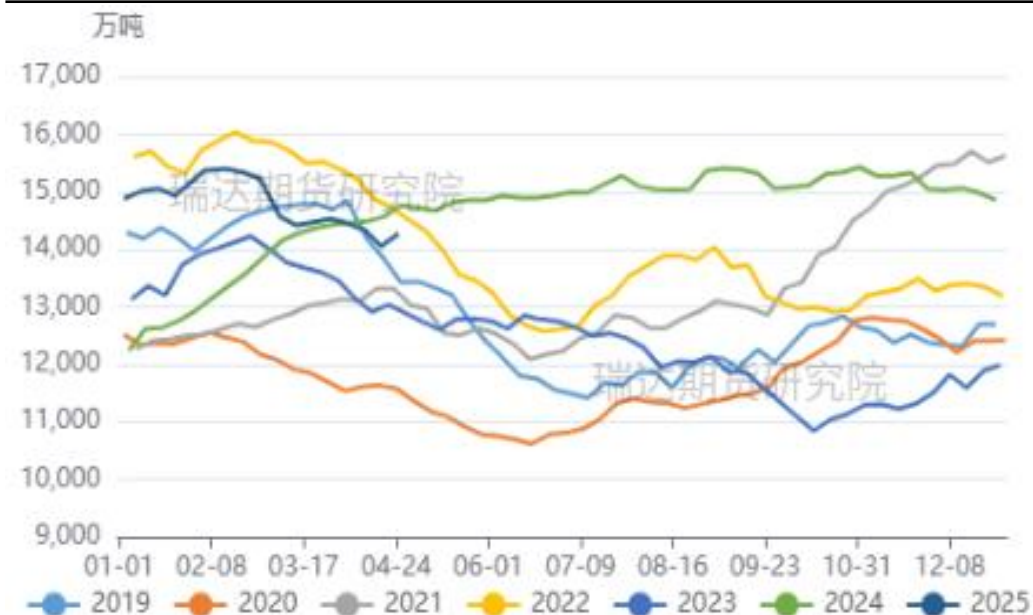
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



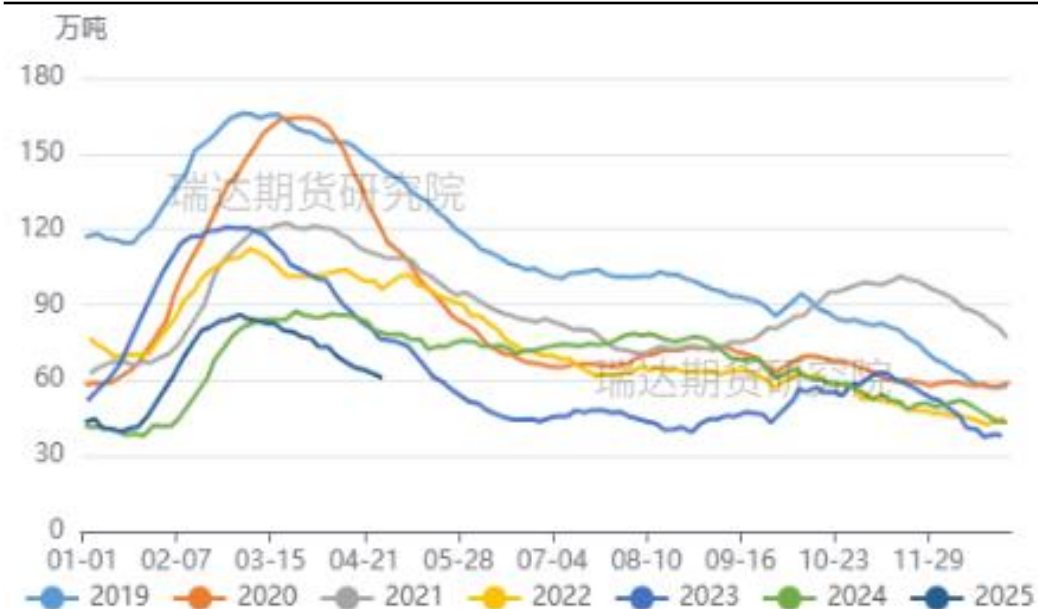
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



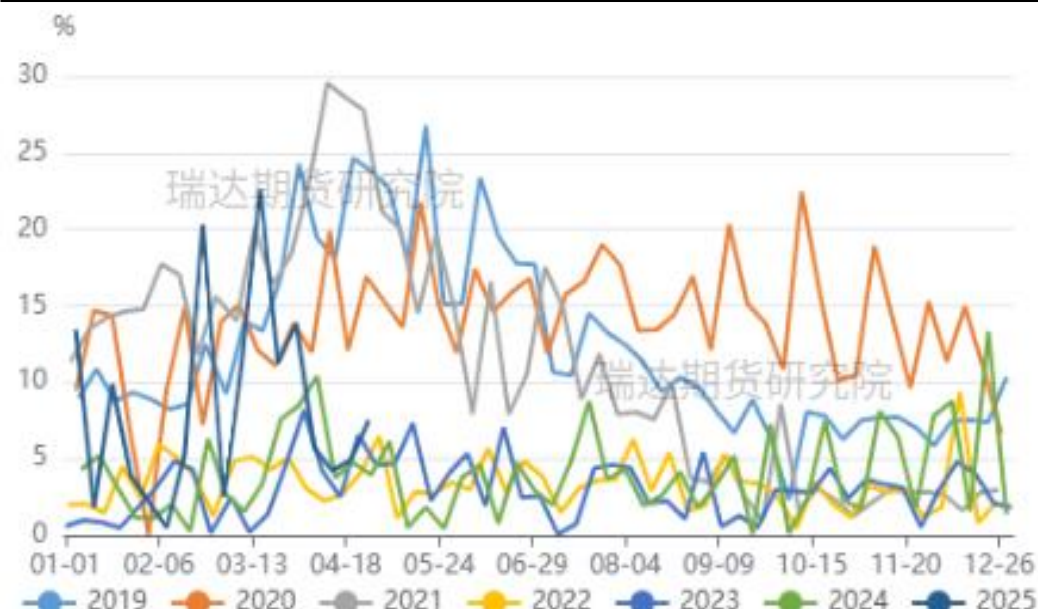
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



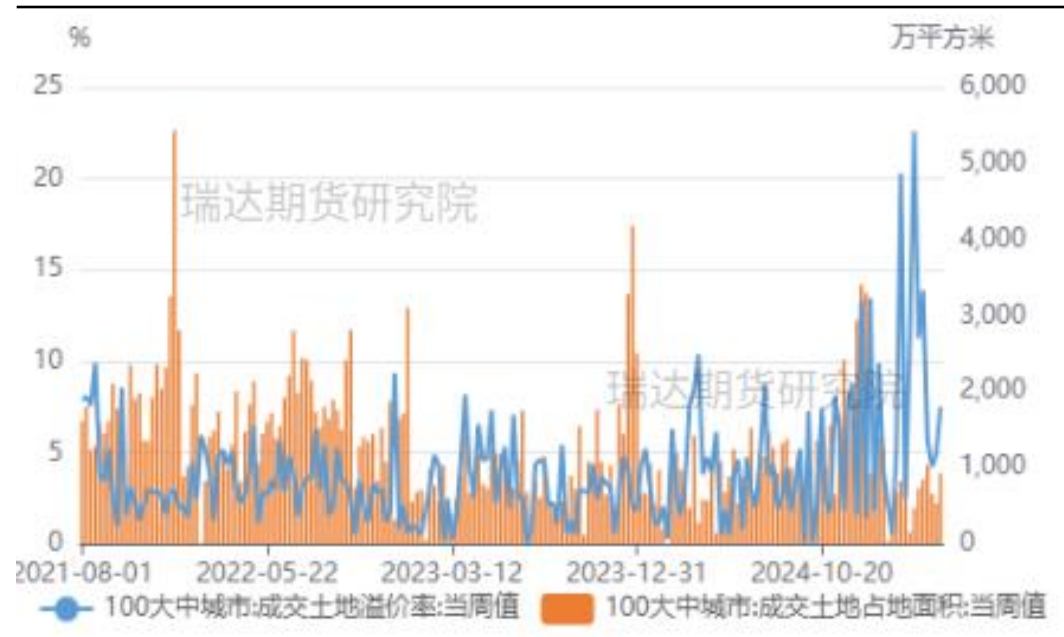
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



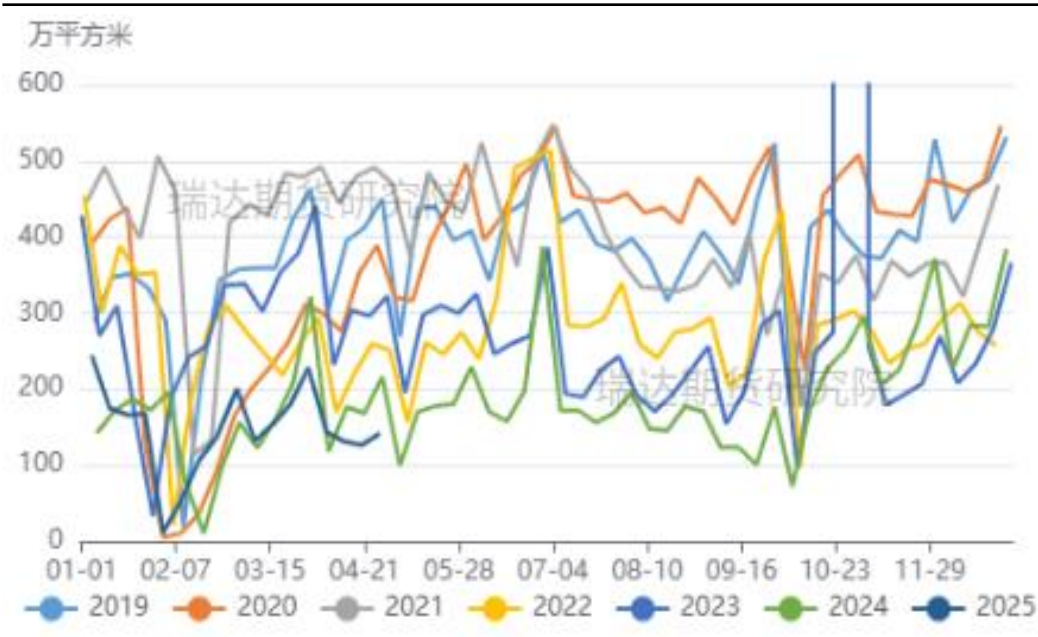
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



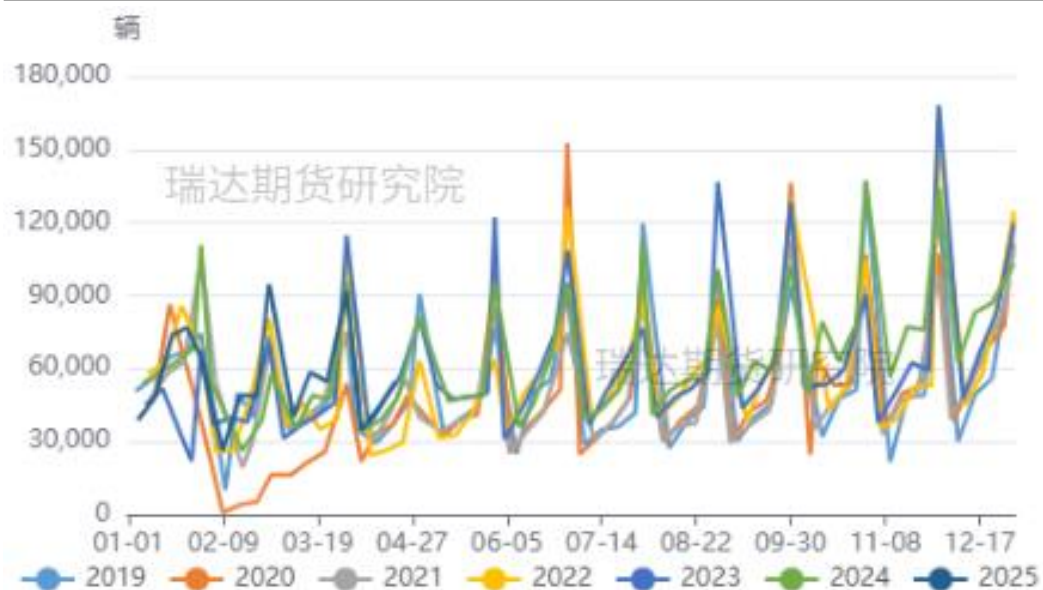
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



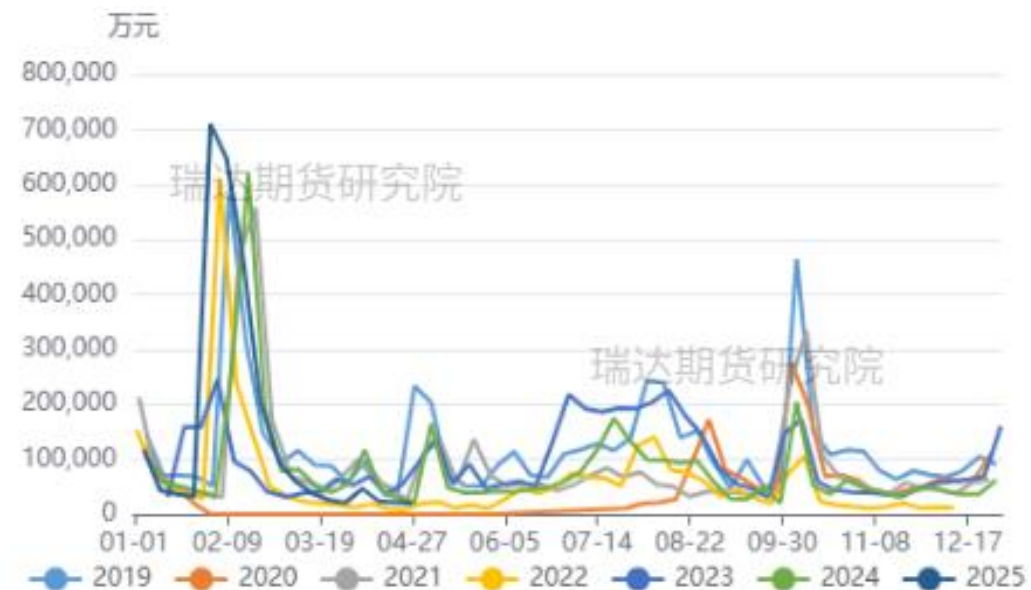
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

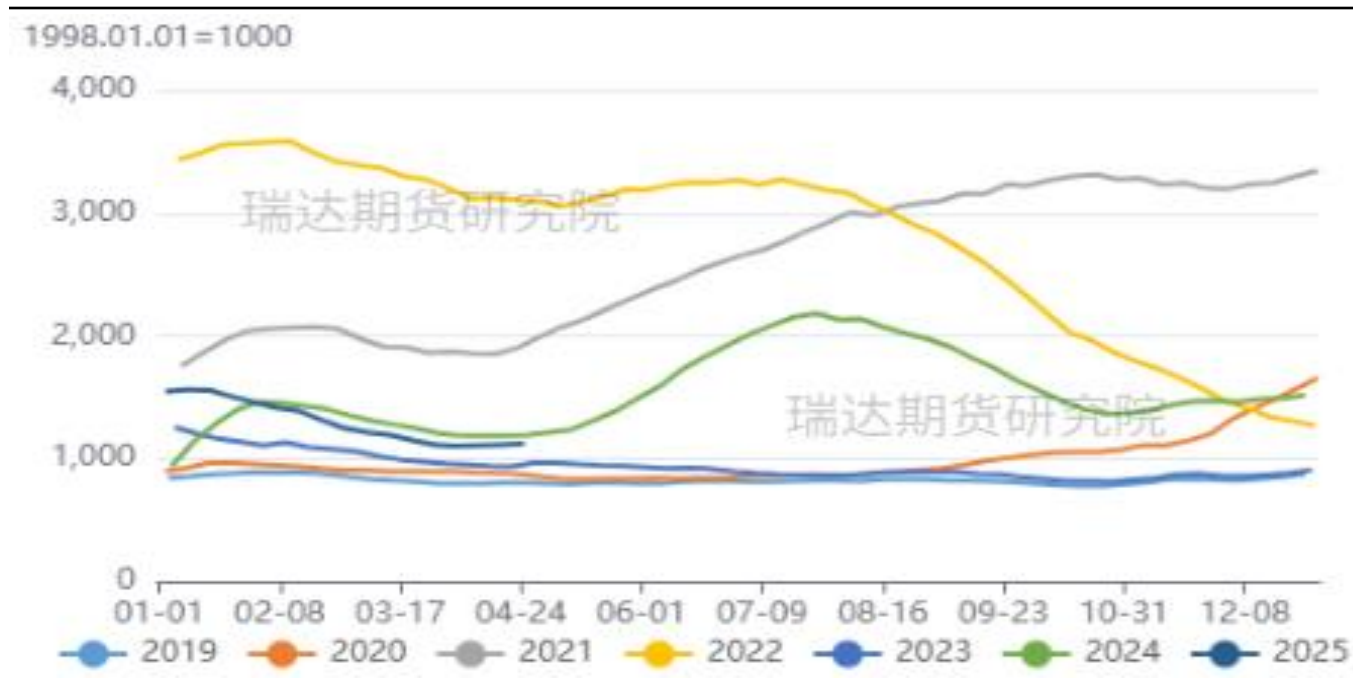
图29、电影票房收入



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



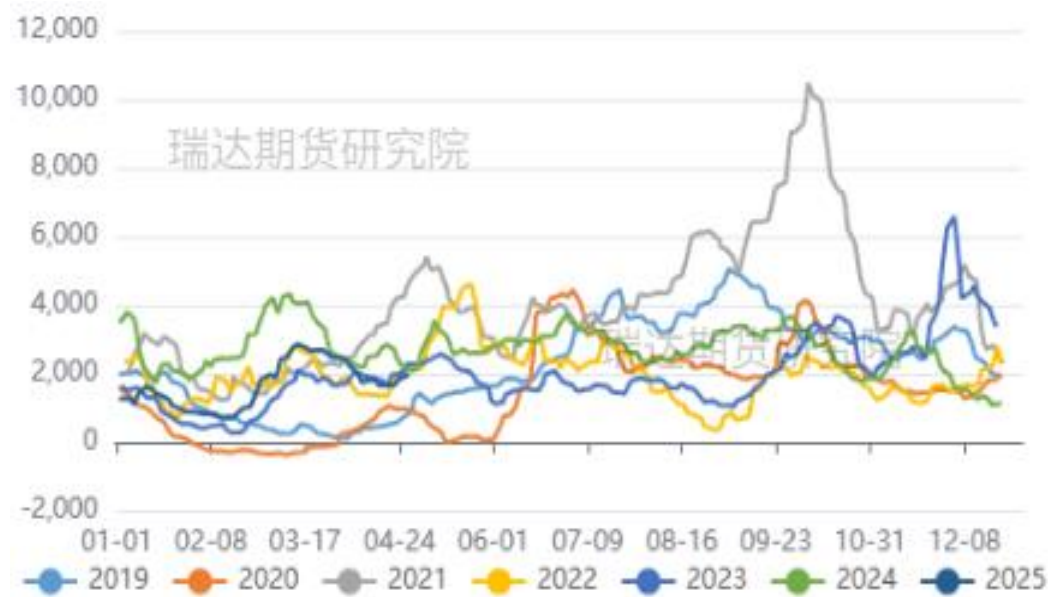
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2025/5/5	16:30	欧元区5月Sentix投资者信心指数	-19.5
2025/5/6	14:45	法国3月工业产出月率	0.7
	17:00	欧元区3月PPI月率	0.2
	20:30	美国3月贸易帐(亿美元)	-1227
2025/5/7	17:00	欧元区3月零售销售月率	0.3
2025/5/8	02:00	美国至5月7日美联储利率决定(上限)	4.5
	14:00	德国3月季调后工业产出月率	-1.3
	19:00	英国至5月8日央行利率决定	4.5
	20:30	美国至5月3日当周初请失业金人数(万人)	
	22:00	美国3月批发销售月率	2.4
2025/5/9	00:00	中国4月以美元计算出口年率	12.4
		中国4月以美元计算进口年率	-4.3

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。