

「2025.2.14」

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 +1.19%

沪深 300 股指期货 +1.69%

本周点评: A股主要指数本周集体上涨, 除科创50外涨幅均超1%。四期指同样集体上涨, 大小盘分化较不明显。本周市场受海外消息扰动较大, 美国总统特朗普先后宣布对进口至美国的钢铁和铝加征25%关税, 及引入对等关税。此外, 美国1月通胀超预期上行也影响美联储降息空间, 限制国内货币政策宽松力度。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+0.28%/本周变动+0.20BP

主力 10 年期国债期货 -0.50%

本周点评: 本周国债现券收益率短弱长强, 到期收益率1Y-7Y收益率上行2-3bp。本周国债期货集体下跌, T主力合约下跌0.47%。本周央行持续净回笼, 资金面收紧, DR007加权利率上行至1.96%附近。近期美通胀与就业数据不支持短期降息, 且权益市场弱继续回暖提振市场风偏可能影响债市, 建议短期观察期债调整情况, 警惕短端风险扩大。

配置建议: 谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 +1.56%

中证商品期货价格指数 -0.19%

本周点评: 整体来看, 目前国内对两会的预期已有阶段性释放, 市场情绪受到关税战及美联储降息预期减弱影响有所回调, 短期仍有进一步走弱的可能。

配置建议: 逢高做空

外汇

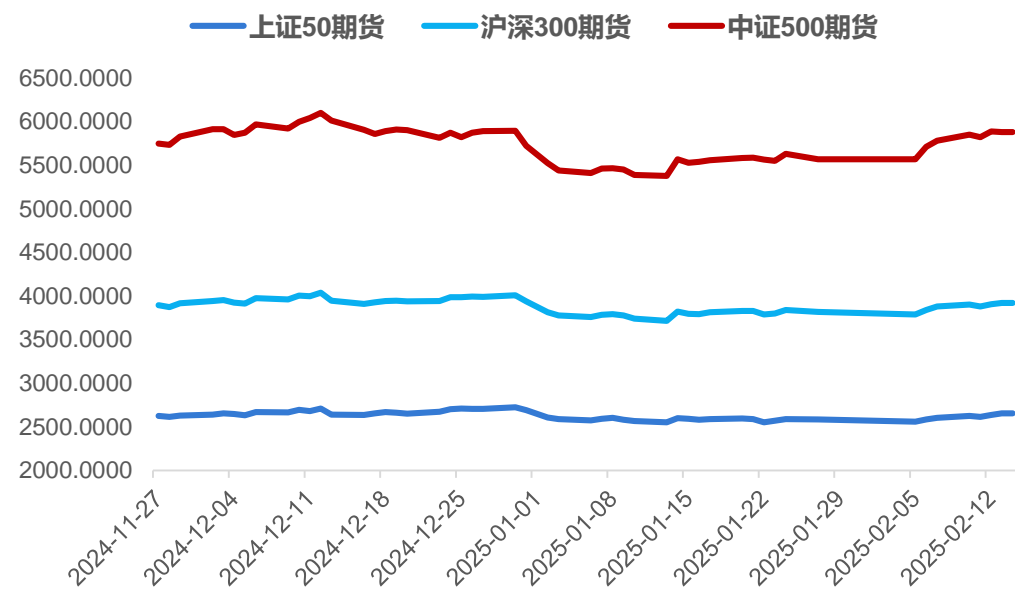
欧元兑美元 +1.24%

欧元兑美元2503合约 +1.16%

本周点评: 美国经济数据强劲, 但政策不确定因素多, 美元震荡看待; 欧元区通胀反弹但经济形势偏弱, 欧元承压运行; 日元受到强美国经济和强美元压制, 短期震荡为主。

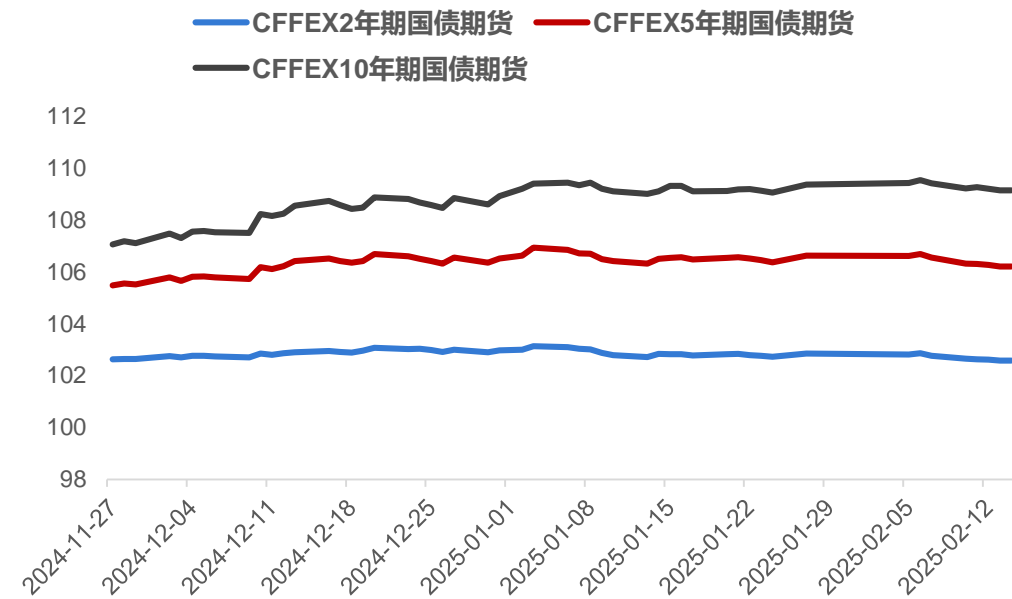
配置建议: 谨慎观望

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

- ◆ **非农彰显经济韧性，降息预期持续下调：**1月新增非农就业人数虽低于市场预期，但三个月移动平均数据显示劳动力市场仍保持稳健增长态势。前期数据的大幅上修与失业率的持续下行进一步印证了这一趋势，加之制造业PMI的回升为就业市场提供了积极支撑，整体就业市场展现出较强韧性。同时，1月CPI与PPI数据双双超预期上行，强化了市场对美联储维持紧缩政策的预期。在就业市场稳健与通胀温和上行的双重作用下，美元指数与美债收益率预计将获得有力支撑。若后续消费通胀数据持续反弹，不排除美联储年内不进行降息的可能性。值得注意的是，特朗普政府关税政策引发的通胀预期升温仍需关注，但由于政策细节尚未明确，其实际影响仍存在较大不确定性。在此背景下，短期内美元指数或将维持震荡格局。
- ◆ **欧元区审慎降息基调，日央行推动加息：**欧元区方面，通胀压力上行促使欧央行对降息政策持审慎态度。然而，工业产出与消费者信心指数的持续疲软反映出经济增长动能不足，在美国经济强劲表现与美元走强的预期下，欧元上行空间或将受限。日本方面，薪资增长与通胀数据的同步回升促使日本央行维持偏鹰派政策立场，美日利差收窄趋势显现。但鉴于近期美国经济数据表现强劲，预计短期内日元汇率将维持震荡走势。

- ◆ **春节错位提振，文娱消费需求回升。**我国1月CPI同比0.5%，预期0.1%，前值0.1%；环比上涨0.7%。其中，食品价格同比由上月下降0.5%转为上涨0.4%，主要是冬季囤粮以及春节错位的影响。今年春节在1月份，而去年春节在2月份，这也就导致了低基数所带来的高同比。此外，天气因素导致价格回暖。剔除错位因素影响，CPI环比上涨0.7%，仍低于过去十年均值。其中主要受猪肉、鲜菜、鲜果等食品价格环比增速弱于往年所拖累。往后看，节后生猪养殖端陆续复工恢复出栏，多数食品供应端或更加充足，叠加去年春节高基数影响，食品项价格同比料迅速回落。
- ◆ **春节期间文娱消费需求大幅增加。**服务价格上涨0.9%，涨幅扩大0.8个百分点。其中飞机票、交通工具租赁费、旅游、电影及演出票价格分别上涨27.8%、16.0%、11.6%和9.6%，较去年也有较大提升。此外，受国际黄金和原油价格上涨影响，国内金饰品和汽油价格分别上涨3.0%和2.5%。核心CPI同比升至0.6%，延续了去年10月以来的回升态势，反映宏观政策发力已初显成效。后续来看，旅游淡季来临，叠加假期错位回落，CPI增速缺乏支撑，料回落显著，仍受有效需求端制约。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼5749亿元**。**政策方面**，央行发布2024年第四季度中国货币政策执行报告。报告表示，下一阶段，实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体上涨，除科创50外涨幅均超1%。四期指同样集体上涨，大小盘分化较不明显**。本周市场受海外消息扰动较大，美国总统特朗普先后宣布对进口至美国的钢铁和铝加征25%关税，及引入对等关税。此外，美国1月通胀超预期上行也影响美联储降息空间，限制国内货币政策宽松力度。本周，市场成交持续保持在万亿水平。

- ◆ **【再创中国影史纪录《哪吒2》全球票房破百亿元】** 中国影史首部百亿票房电影诞生！猫眼专业版数据显示，电影《哪吒之魔童闹海》全球票房（含预售及海外）突破100亿元，成为中国影史首部票房破100亿电影。
- ◆ **【李强主持召开国务院常务会议】** 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作，要大力支持居民增收，促进工资性收入合理增长，支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”等。
- ◆ **【金融监管总局:开展保险资金投资黄金业务试点】** 金融监管总局决定开展保险资金投资黄金业务试点，人保财险、中国人寿、平安财险、新华人寿等10家保险公司参与试点。试点保险公司投资黄金应当使用货币资金，不得办理黄金实物的出、入库业务。投资黄金账面余额合计不超过本公司上季末总资产的1%。
- ◆ **【举行在京全国人大代表情况通报会】** 全国人大常委会办公厅举行在京全国人大代表情况通报会，为代表出席十四届全国人大三次会议作准备。国家发改委、财政部有关负责同志分别通报了2024年国民经济和社会发展计划执行情况、2024年中央预算执行和财政工作情况。

- ◆ **【美联储主席鲍威尔:政策存在不确定性】** 美联储主席鲍威尔表示, 基础经济非常强劲; 政策存在不确定性; 需要静观政策的效果, 才能考虑未来的行动; 在通胀问题上接近但尚未达到目标; 目前希望保持政策的紧缩状态; 美联储可能不得不针对关税政策调整利率。最新的消费者价格数据显示虽然央行在抑制通胀上取得了实质性进展, 但依然有更多工作要做。计划重新提出巴塞尔协议III的最终方案; 将对美联储的框架进行适当和谨慎的调整。
- ◆ **【惠誉评级:美国关税的威胁和不确定性都对墨西哥构成风险】** 惠誉表示, 美国关税的威胁和不确定性对墨西哥均构成风险; 如果全面实施25%的美国关税, 将会产生更大的影响, 可能导致2025年墨西哥出现经济衰退; 关于美墨双边关系状况的不确定性可能至少会持续到2026年中期。
- ◆ **【欧佩克月报维持2025年经济增长预期在3.1%不变】** 欧佩克月报维持2025年经济增长预期在3.1%不变, 将2026年全球经济增长预测维持在3.2%。将2025年美国经济增长预测维持在2.4%, 将2026年美国经济增长预测维持在2.3%。将2025年欧元区经济增长预测下调至0.9%, 此前为1%, 将2026年欧元区经济增长预测维持在1.1%。
- ◆ **【欧盟拟以“投资人工智能”倡议调动2000亿欧元】** 欧盟委员会主席冯德莱恩在人工智能行动峰会上发起了“人工智能投资”倡议, 旨在筹集2000亿欧元用于人工智能投资, 其中包括200亿欧元用于人工智能超级工厂的新欧洲基金, 欧盟的投资基金将为四个未来的人工智能超级工厂提供资金。

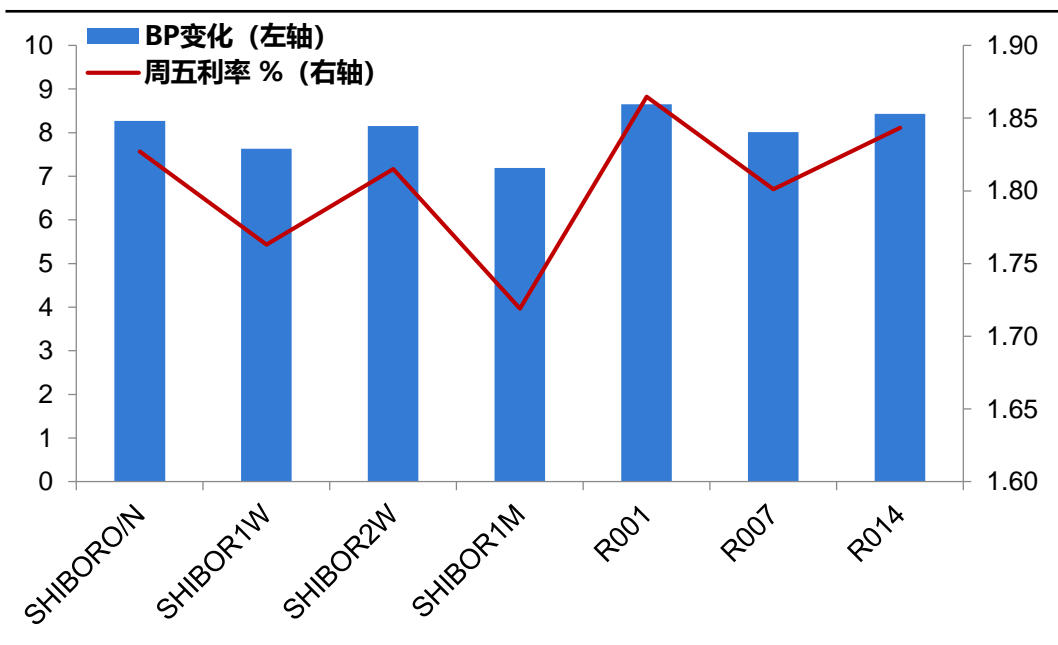
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
美国	美国1月纽约联储1年通胀预期	3		3
	美国1月末季调CPI年率	2.9	2.9	3
	美国1月末季调核心CPI年率	3.2	3.1	3.3
	美国至2月8日当周初请失业金人数(万人)	22	21.5	21.3
	美国1月PPI年率	3.5	3.2	3.5
欧盟	欧元区12月工业产出月率	0.4	-0.6	-1.1
英国	英国第四季度GDP年率初值	1	1.1	1.4
	英国12月制造业产出月率	-0.3	-0.1	0.7
	英国12月工业产出月率	-0.5	0.2	0.5
德国	德国1月CPI月率终值	-0.2	-0.2	-0.2
法国	法国第四季度ILO失业率	7.4	7.5	7.3
日本	日本12月贸易帐(亿日元)	979	2277	623

「央行公开市场操作」

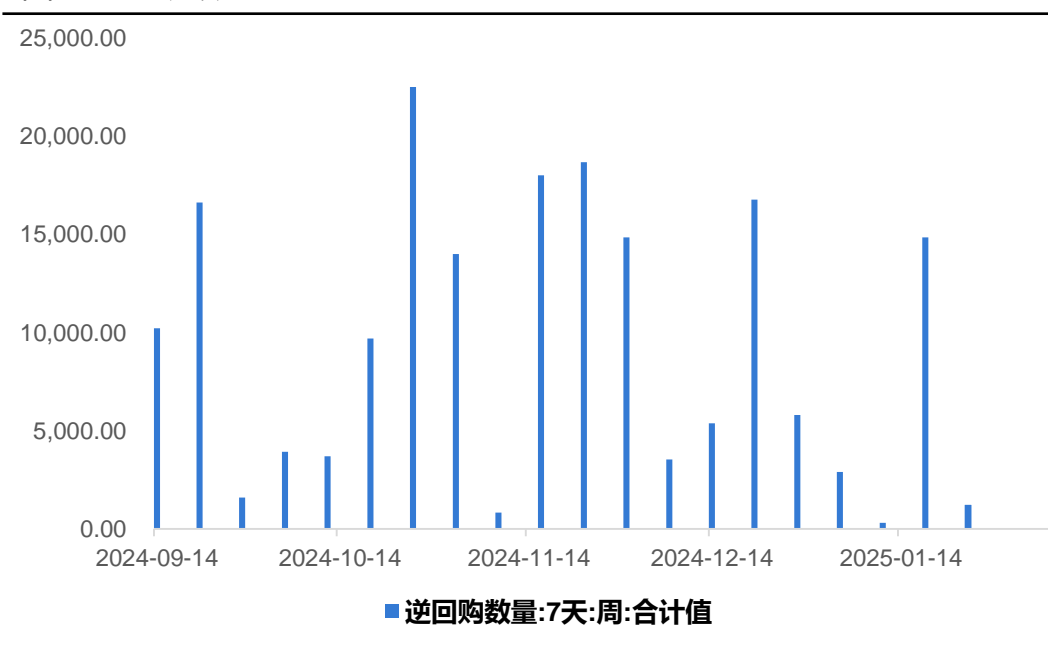
央行公开市场累计进行了10303亿元逆回购操作，本周央行公开市场有16052亿元逆回购到期，因此净回笼5749亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

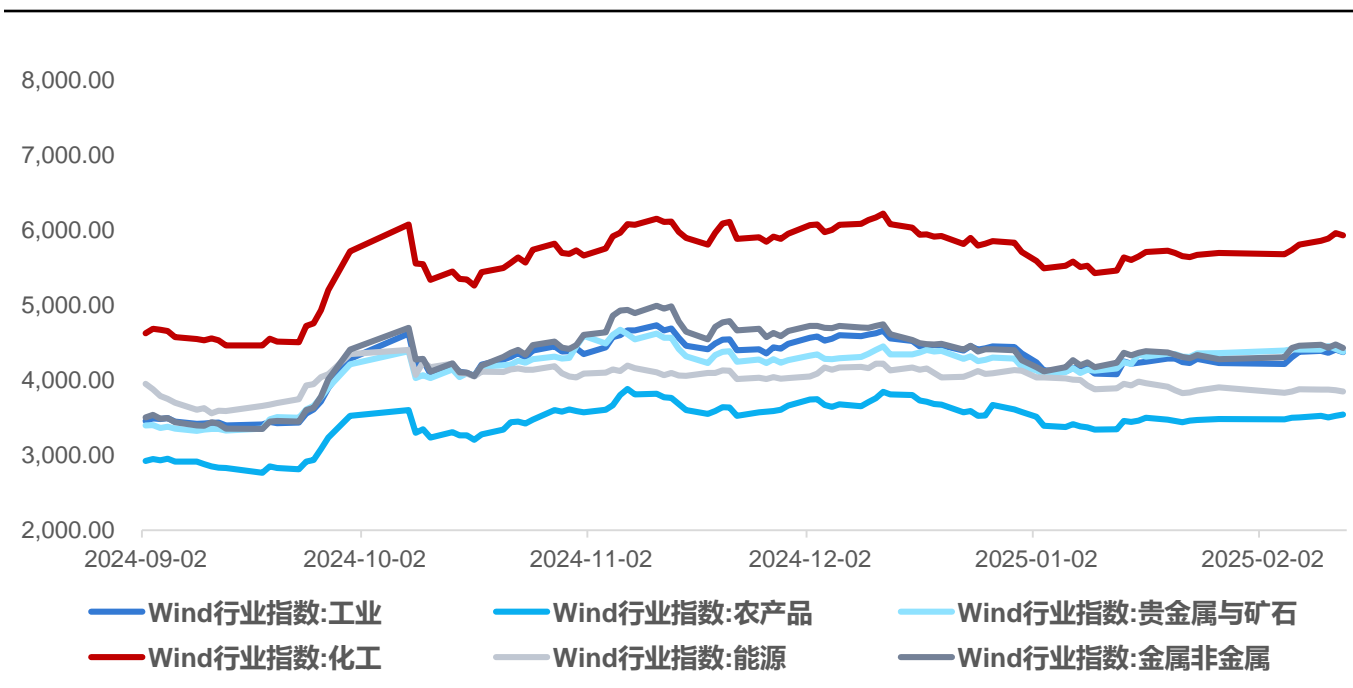
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

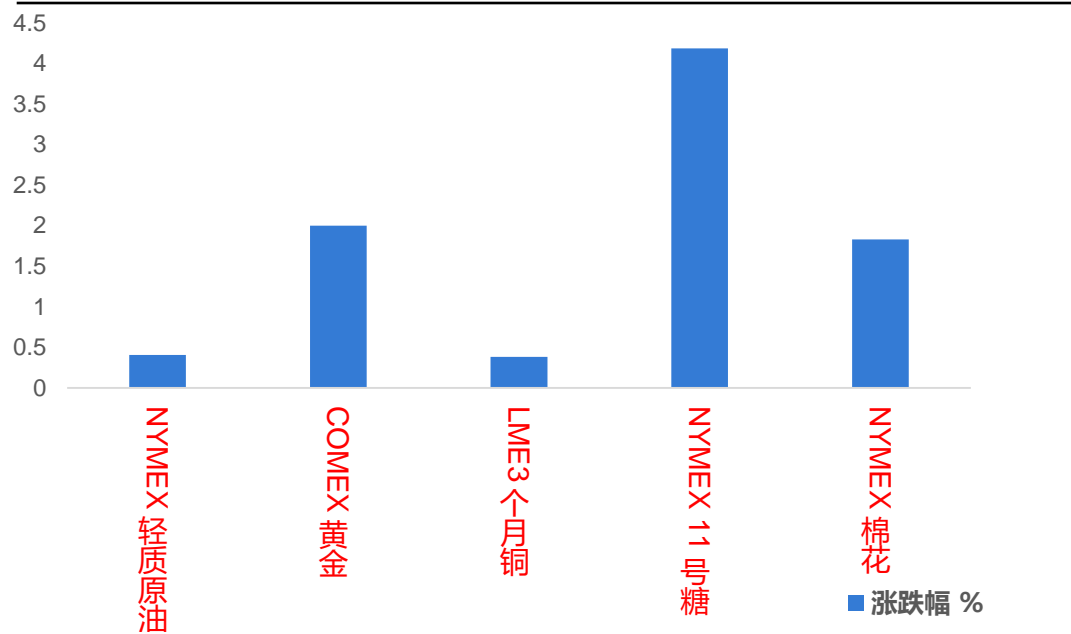
现货市场——Wind商品指数

图5、商品期货指数



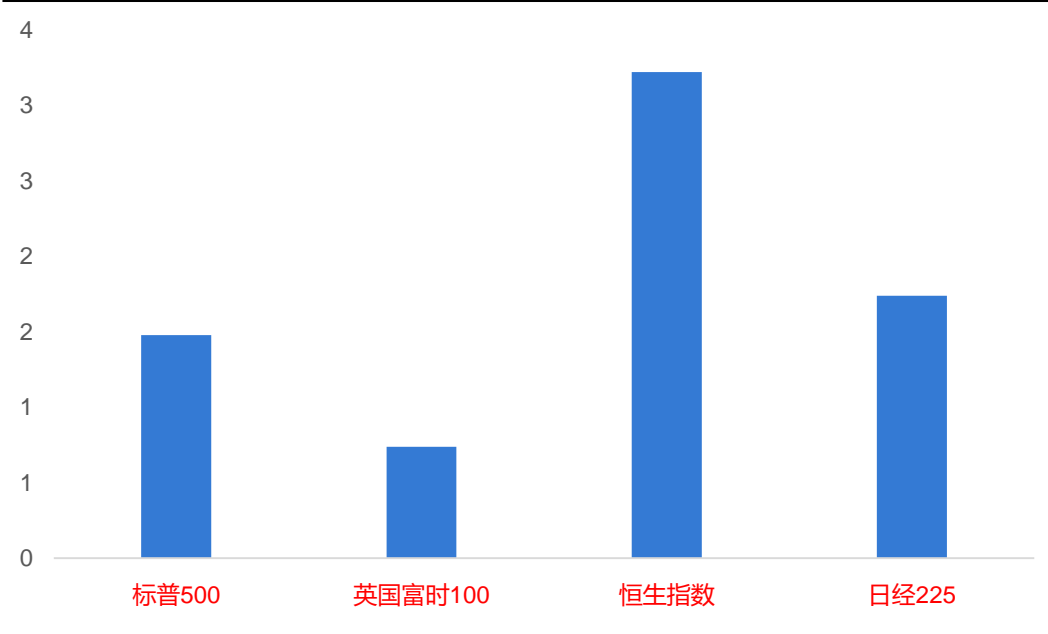
来源: wind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



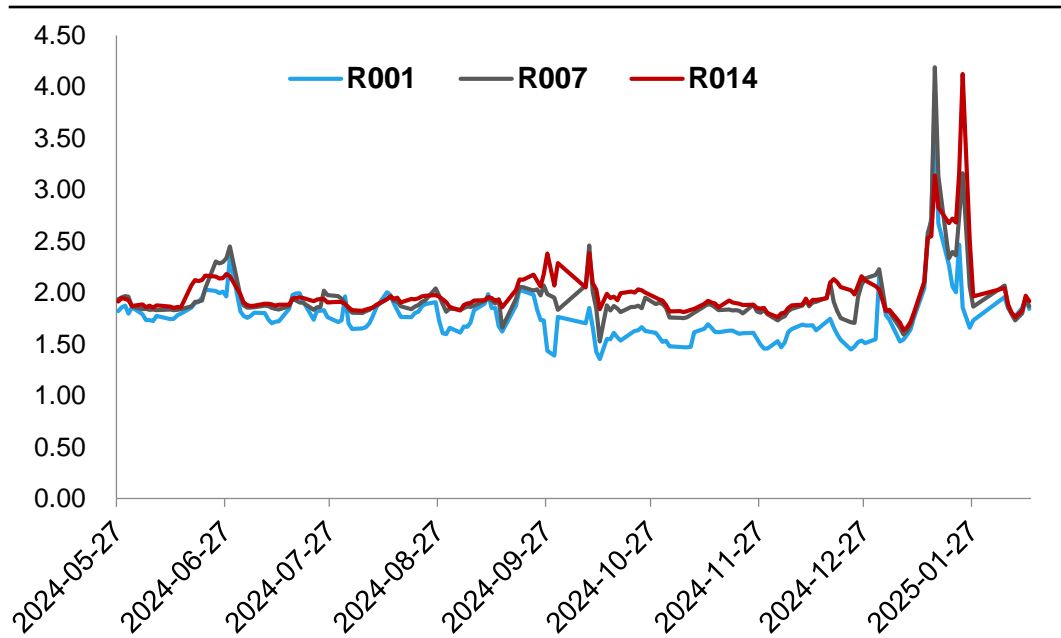
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



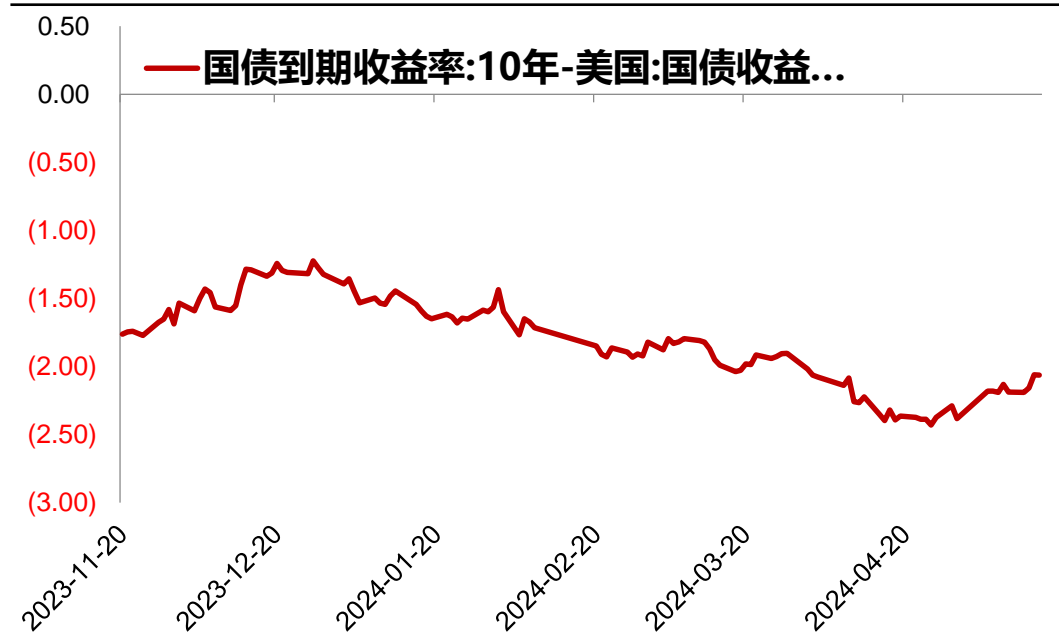
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



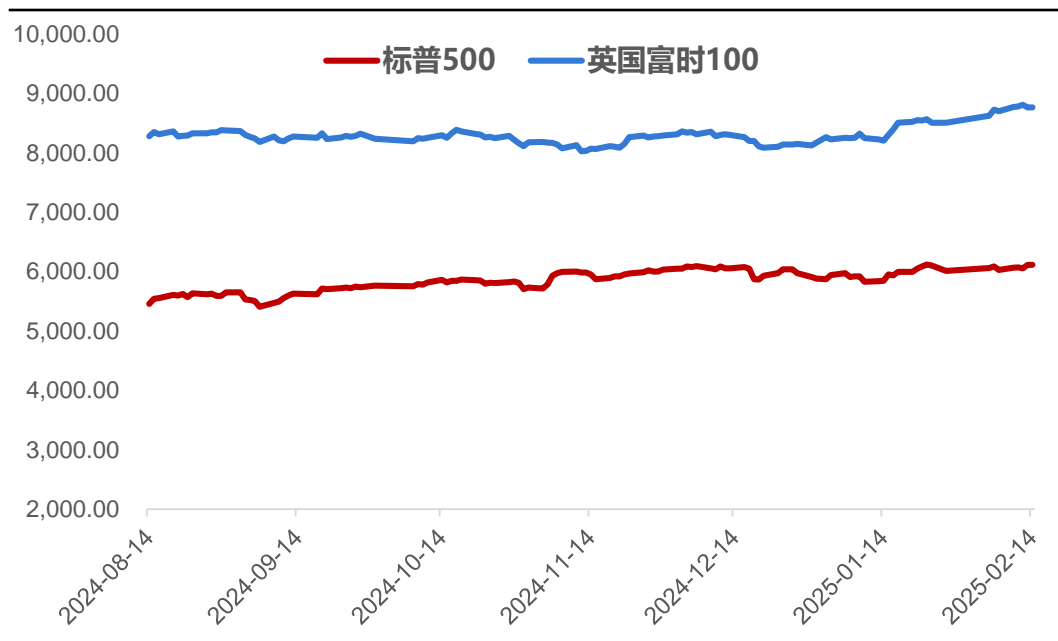
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



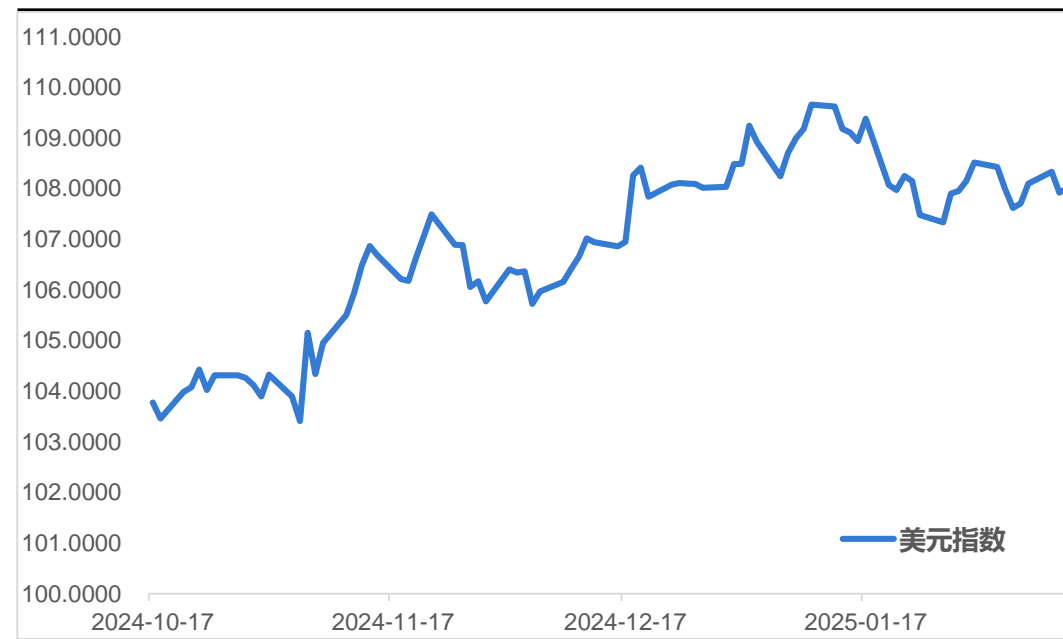
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



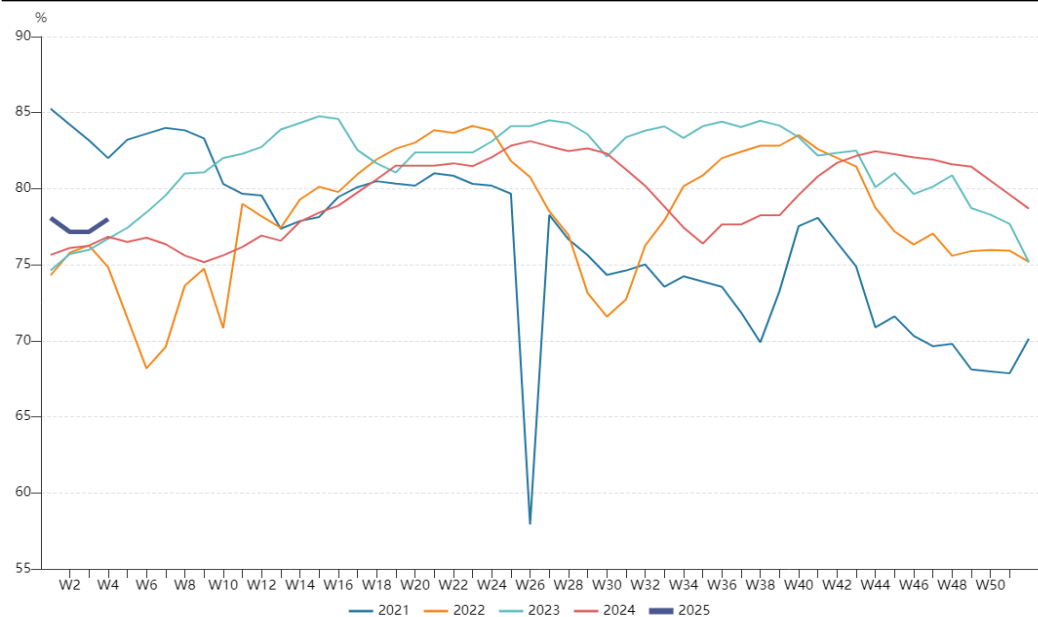
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



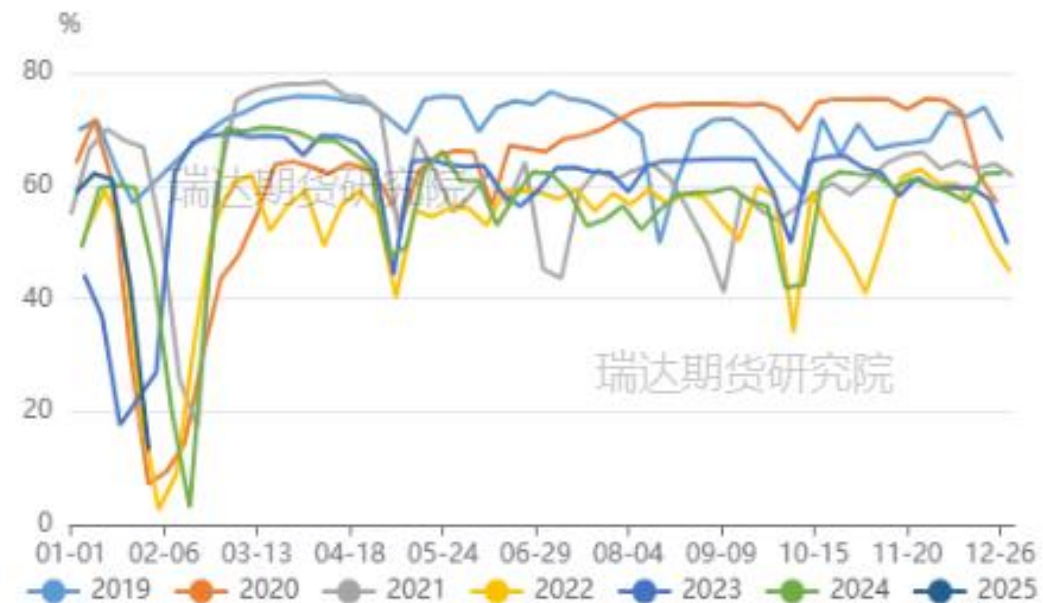
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



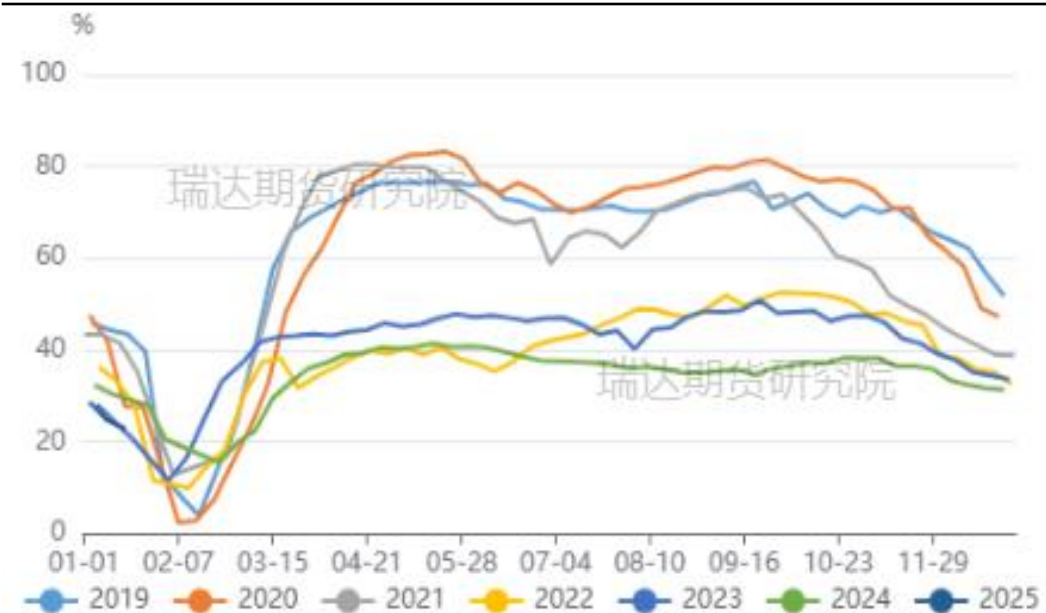
来源: wind 瑞达期货研究院

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



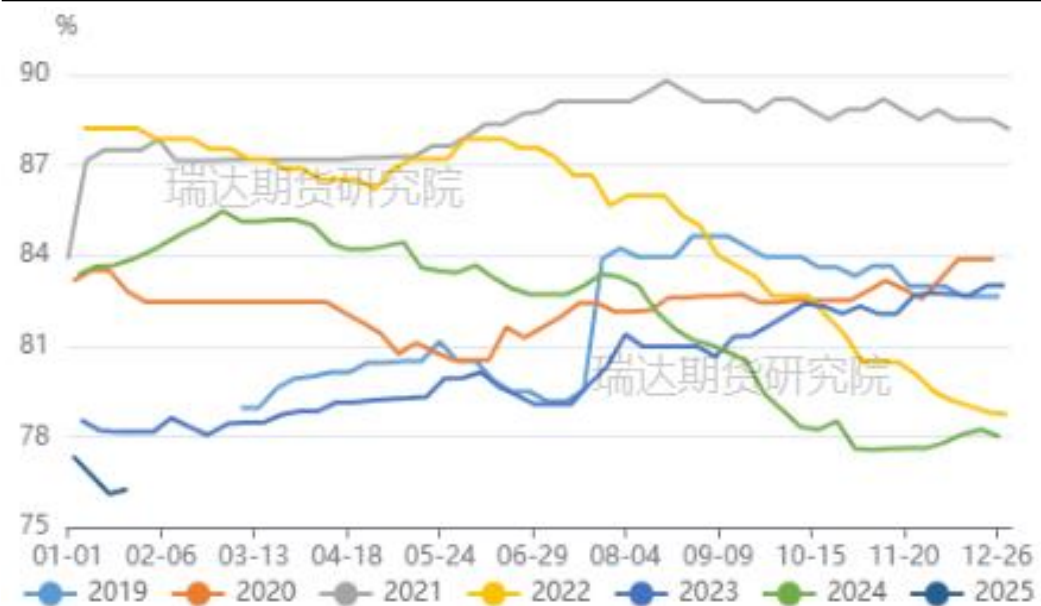
来源：wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



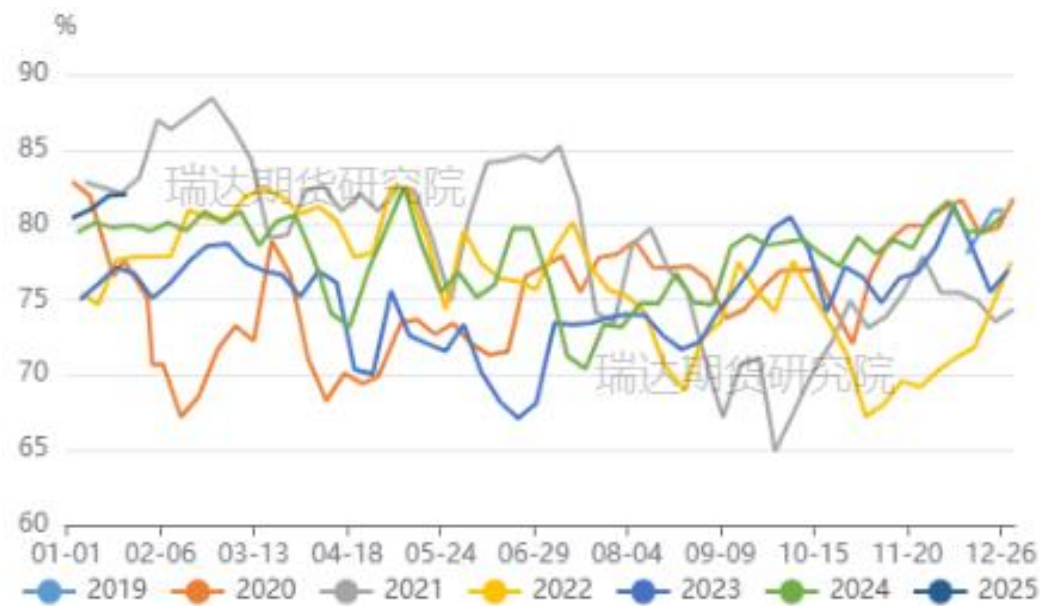
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



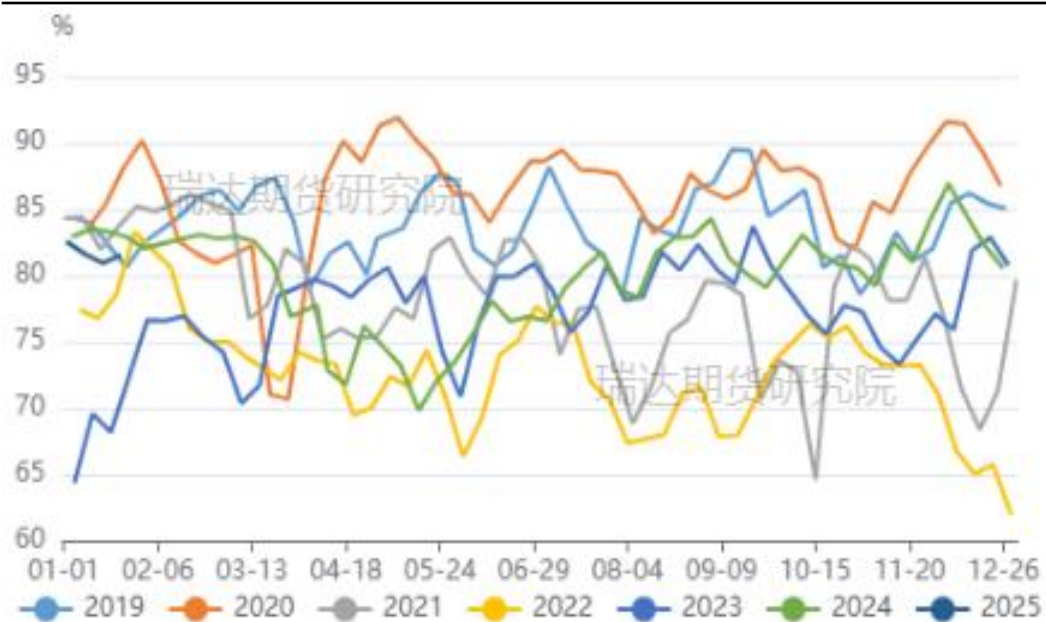
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



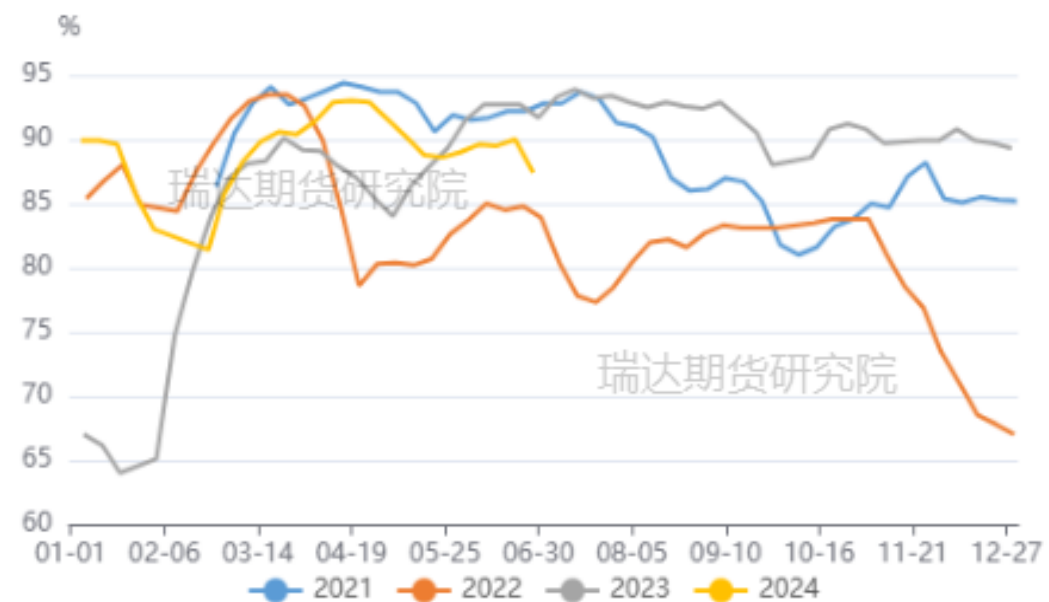
来源：wind 瑞达期货研究院

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



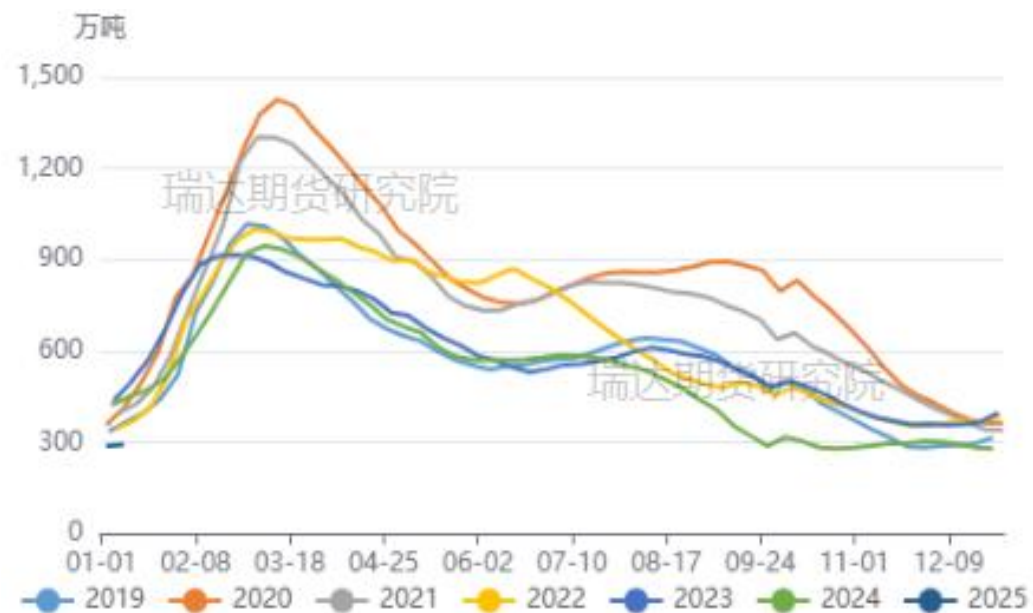
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



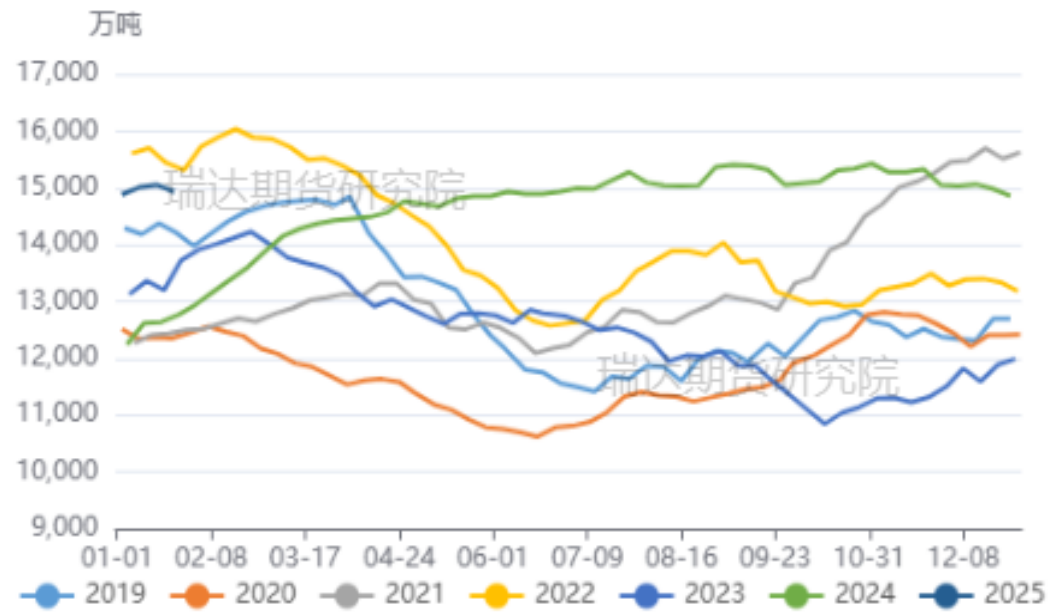
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



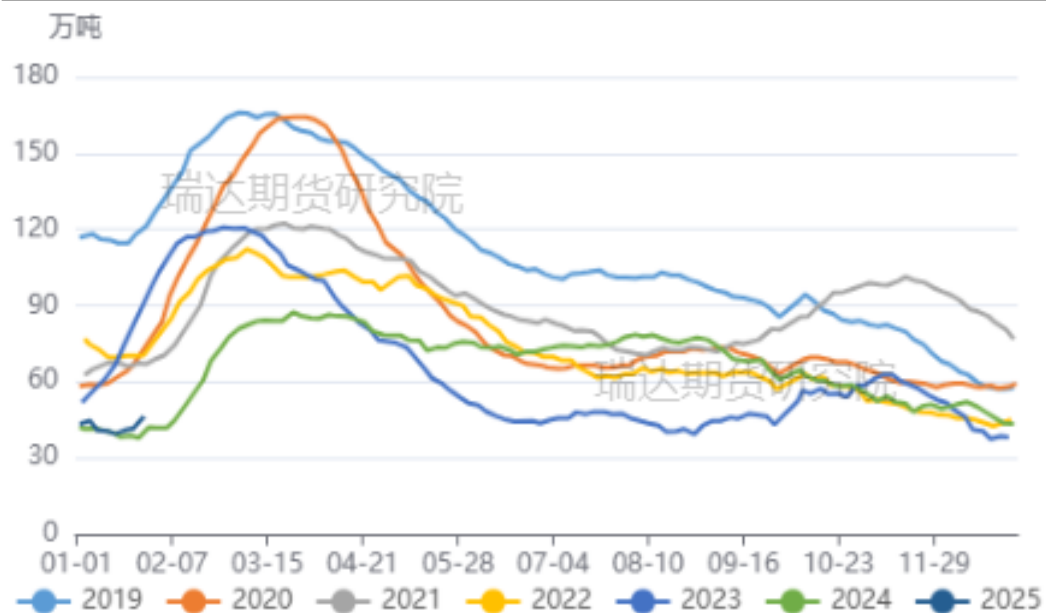
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



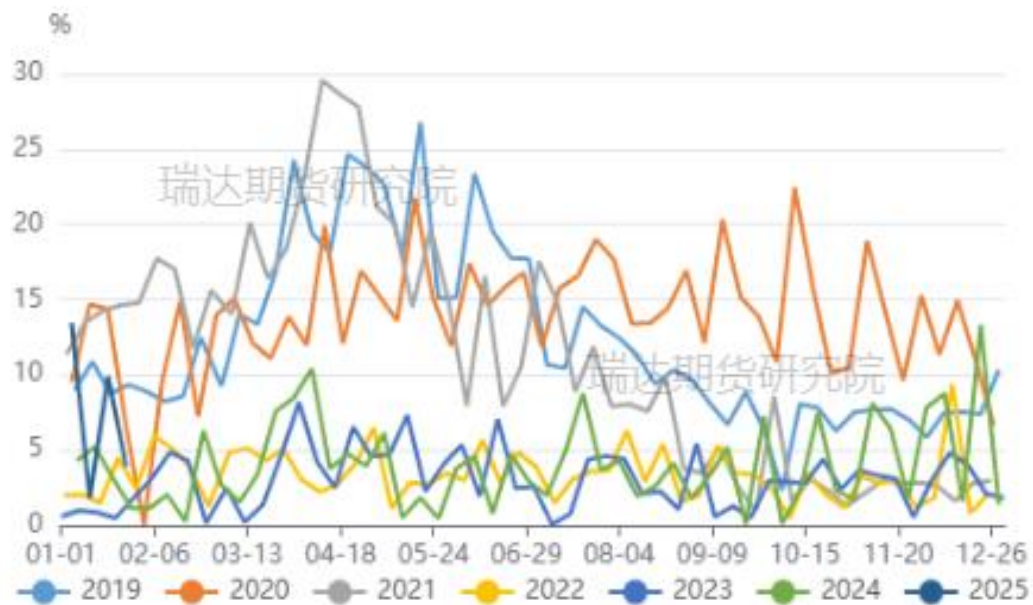
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



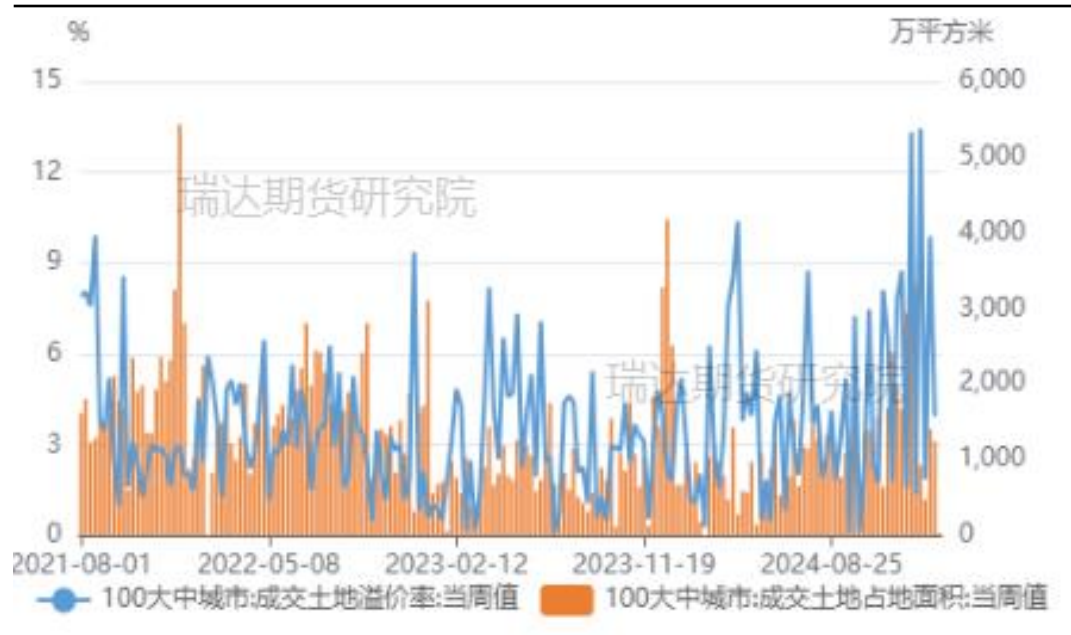
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



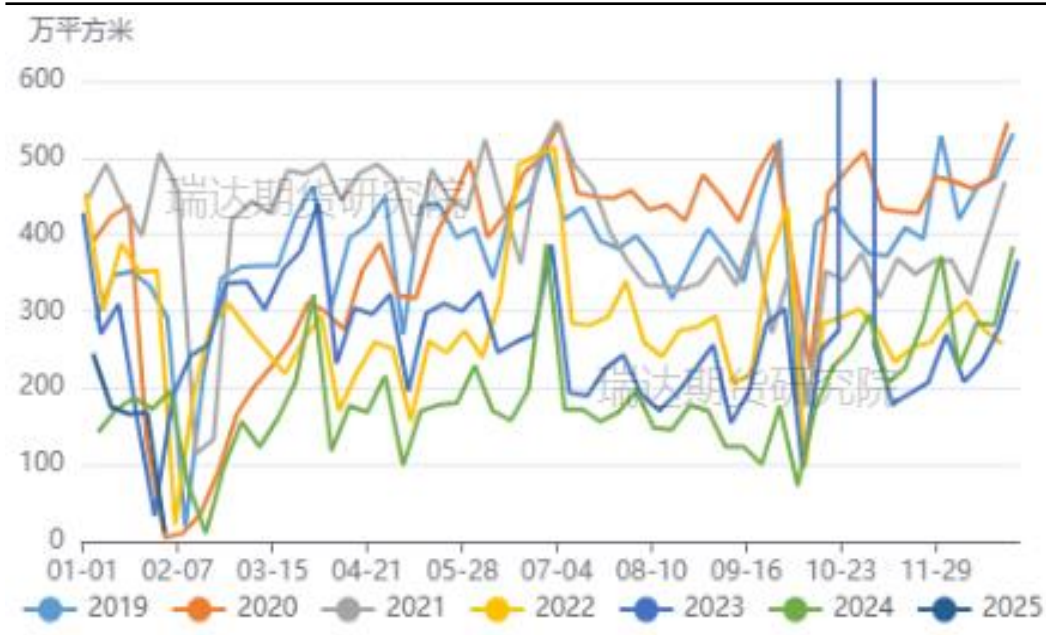
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



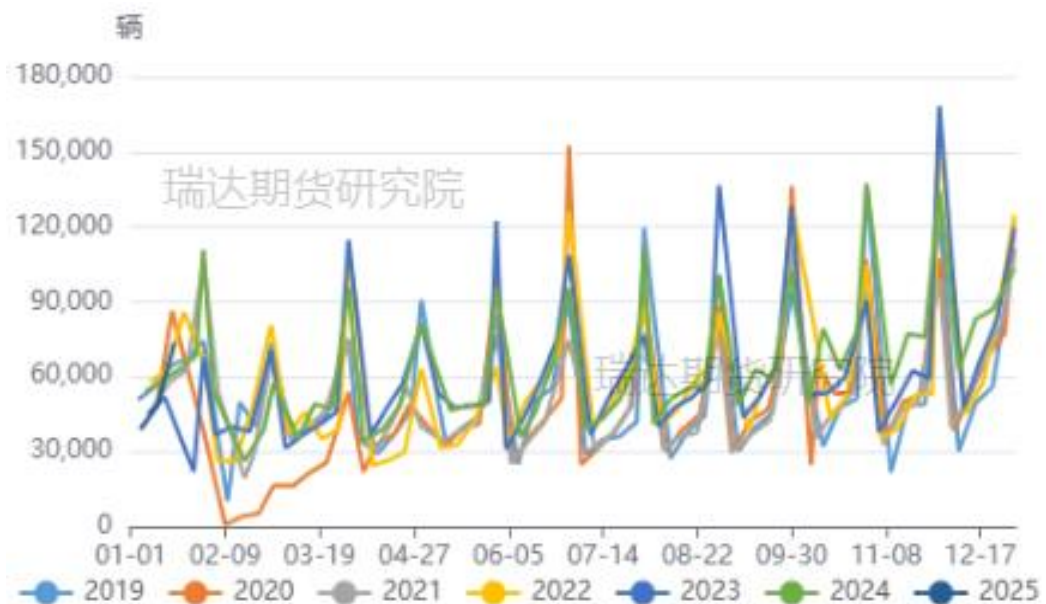
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



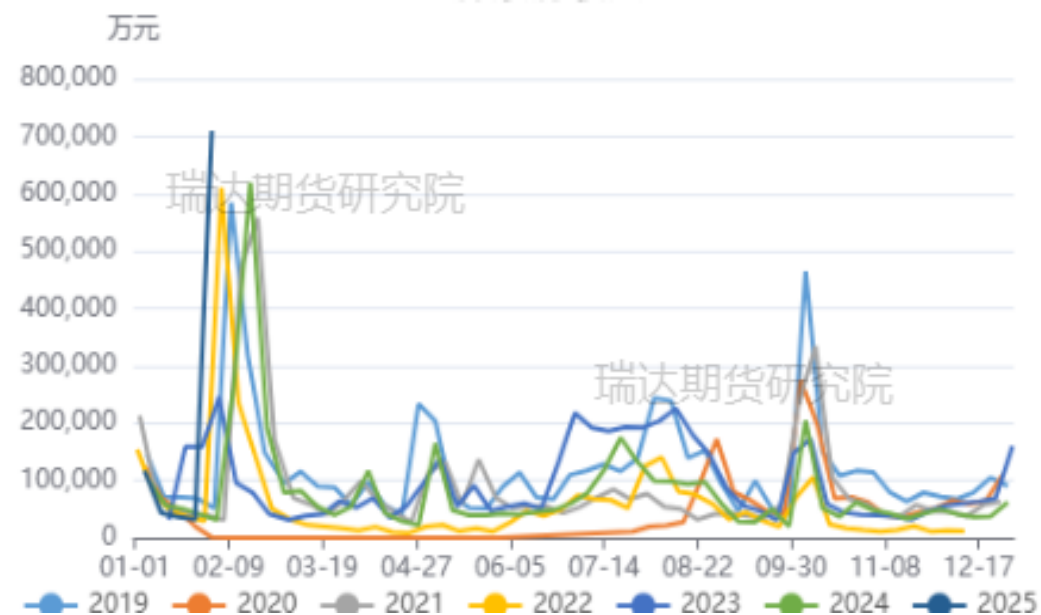
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

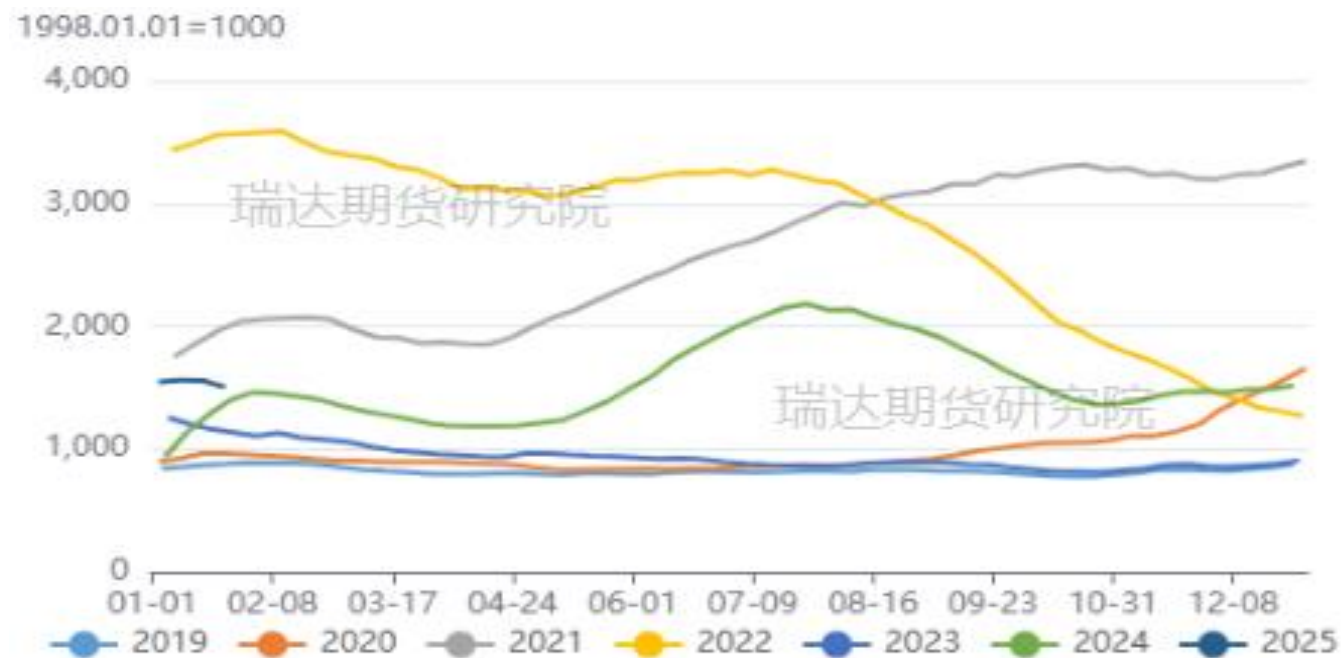
图29、电影票房收入



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



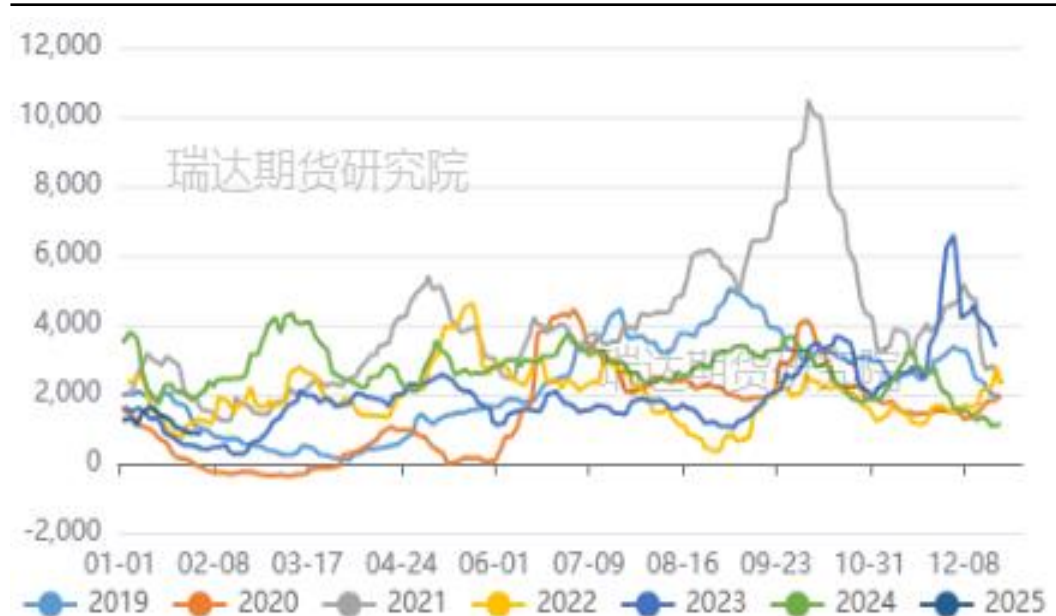
来源：wind 瑞达期货研究院

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
2025/2/17	07:50	日本第四季度实际GDP年化季率修正值	1.2
2025/2/18	15:00	英国1月失业率	4.57
	15:45	法国1月CPI月率终值	
	23:00	美国2月NAHB房地产市场指数	47
2025/2/19	15:00	英国1月CPI月率	0.3
		英国1月零售物价指数月率	0.3
2025/2/20	09:00	中国至2月20日一年期贷款市场报价利率	3.1
	15:00	德国1月PPI月率	-0.1
	21:30	美国至2月15日当周初请失业金人数(万人)	
2025/2/21	07:30	日本1月核心CPI年率	3
	15:00	英国1月季调后零售销售月率	-0.3
	16:15	法国2月制造业PMI终值	45
	17:00	欧元区2月制造业PMI终值	46.6
	17:30	英国2月制造业PMI终值	48.3
	22:45	美国2月标普全球制造业PMI终值	51.2
	23:00	美国2月一年期通胀率预期初值	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尝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。