

「2025.4.3」

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 -1.37%

沪深 300 股指期货 -1.37%

本周点评：A股主要指数本周集体收跌，除上证指数外均跌超1%。四期指亦集体收跌，IF跌幅最大。本周，市场受到海外关税政策扰动影响，风险偏好整体回落。周一公布的3月PMI数据虽然延续扩张，但市场对此反映有限。本周，市场成交活跃度较上周进一步萎缩，4于2日成交额一度跌破万亿水平。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.13%/本周变动-0.24BP

主力 10 年期国债期货 +0.63%

本周点评：本周国债期货集体收涨。策略方面，中长期经济复苏需要低利率环境支持，债市经历一轮调整后，央行两次释放宽松预期，期债在止盈盘与抄底盘共同推动下反弹，考虑到短期波动率较高，且央行一季度会议中提出降低国债随买随卖操作，预期债市波幅下降，短期或进入盘整阶段，建议待波动率收敛后跟随配置配置。

配置建议：谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 +0.12%

中证商品期货价格指数 -0.45%

本周点评：整体来看，美国最新对等关税预计在短期对市场产生负面影响，商品指数短线预计走软。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元+1.42%

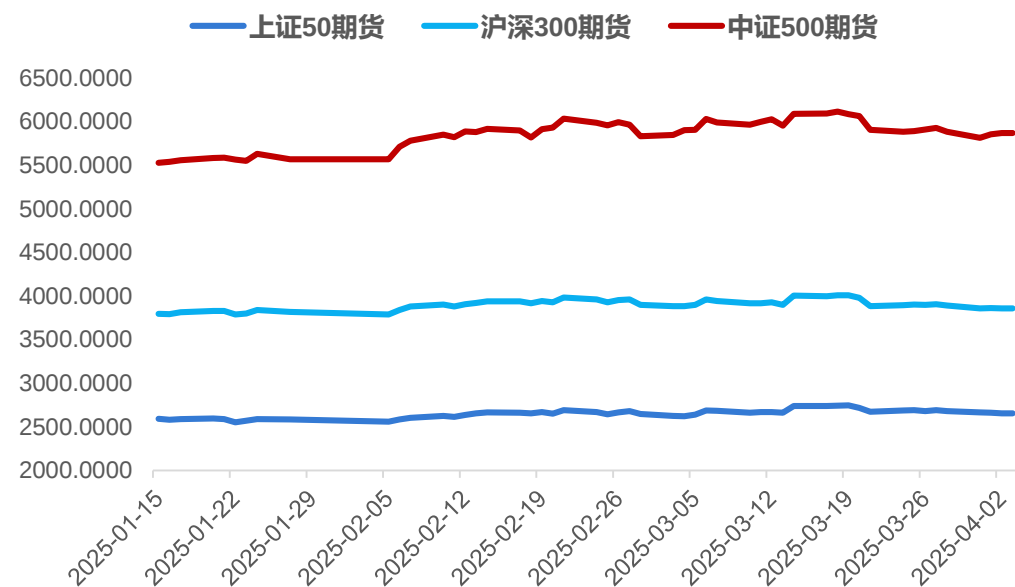
欧元兑美元2506合约 +1.40%

本周点评：关税幅度超预期，叠加美国经济边际转弱，信用风险犹存，美元震荡偏弱运行；欧元区关税担忧持续，经济预期下调，欧央行利率基调中性偏鸽，欧元震荡看待；日本通胀持续反弹，央行鹰派加息预期，美元信用边际松动导致避险资金流入日元，日元震荡偏强。

配置建议：谨慎观望

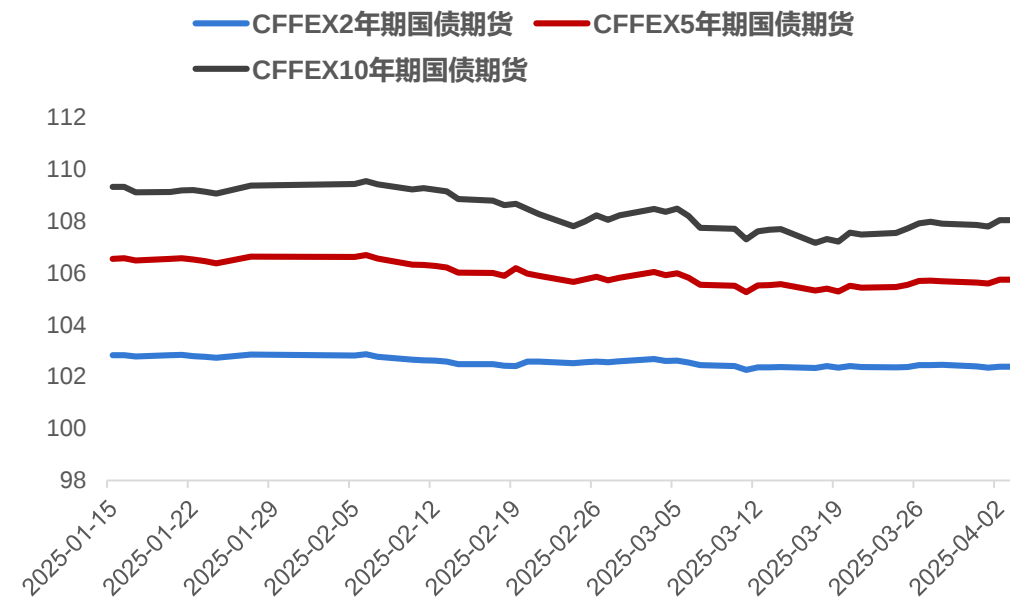
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **关税持续扰动，美元震荡下行。** 受经济数据偏弱、关税风险升温及美联储政策预期影响，本周美元指数呈震荡下行走势。经济数据方面，美国3月ISM制造业PMI不及预期且重回荣枯线下方，受通胀预期影响制造业活动有所萎缩。特朗普宣布将对所有国家征收10%的“基准关税”，以及对贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”。此次“对等关税”幅度超出市场预期，在经济增长动能放缓的背景下，关税政策或对全球经济造成负面冲击，市场预期关税短期内将加剧美国经济“滞胀”风险，全球经济衰退预期亦有所升温，美联储方面预计维持其谨慎观望的利率基调。关税政策超预期，叠加美国政府债务和信用风险对美元避险资产的地位构成负面影响，美元短期内震荡看待。
- ◆ **欧洲通胀趋缓，降息路径遇阻。** 欧央行拉加德表示美国关税政策将对欧洲经济造成冲击，欧元区此前公布的CPI和PMI均有所回落，通胀或趋于平缓，符合此前提出的“通胀接近2%水平”目标，当前市场预计欧央行年内或降息65个基点，但美国关税和欧盟潜在的报复措施或推动通胀上行，增加欧洲央行按兵不动的可能性。

- ◆ **复工复产后，景气再度延续扩张。**我国3月制造业PMI遵循季节性规律，在全面开工后供需两端均有好转，需求拉动生产正向循环特征有所加强。但需要注意的是，美国总统特朗普全面升级贸易战，加征汽车关税已影响全球经济体，后续随着加征更多种类商品关税，各国贸易料遭受重重考验，外需承压，我国全年出口或呈“前高后低”趋势。随着政策不断落地以及“以旧换新”继续推进，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，预计后续制造业回升仍有空间；建筑业在今年积极财政和化债的背景下，增速有望保持稳定。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放3036亿元**。**政策方面**，中办、国办近日印发《关于完善价格治理机制的意见》，部署五方面重点任务及17项具体措施，通过健全市场价格形成机制、创新价格引导机制、完善价格调控机制、优化价格监管机制、强化价格治理基础能力建设，加快构建市场有效、调控有度、监管科学的高水平价格治理机制。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体收跌，除上证指数外均跌超1%。四期指亦集体收跌，IF跌幅最大**。本周，市场受到海外关税政策扰动影响，风险偏好整体回落。周一公布的3月PMI数据虽然延续扩张，但市场对此反映有限。本周，市场成交活跃度较上周进一步萎缩，4于2日成交额一度跌破万亿水平。

- ◆ **【习近平:朝着建成科技强国的宏伟目标奋勇前进】**《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《朝着建成科技强国的宏伟目标奋勇前进》。文章指出, 必须充分认识科技的战略先导地位和根本支撑作用, 锚定2035年建成科技强国的战略目标, 加强顶层设计和统筹谋划, 加快实现高水平科技自立自强。
- ◆ **【三部门联合发布《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》】**《方案》提出要加大科技信贷投放力度等20条措施, 加大金融对科技创新重点领域和薄弱环节的支持力度。《方案》还提出, 支持保险公司发起设立私募证券基金, 投资股市并长期持有。
- ◆ **【工信部:1至2月我国集成电路产量上升】**工信部发布数据显示, 今年1-2月, 我国规模以上电子信息制造业增加值同比增长10.6%, 增速分别比同期工业、高技术制造业高4.7个和1.5个百分点。出口持续回升, 效益有所下滑, 投资增速小幅回落。
- ◆ **【财政部等四部门:做好2025年国家助学贷款免息及本金延期偿还工作】**财政部等四部门发布通知, 从今年1月1日起, 对今年及以前年度毕业的贷款学生2025年内应偿还的国家助学贷款利息予以免除; 本金经贷款学生自主申请, 可延期1年偿还。

- ◆ **【美联储威廉姆斯:评估关税影响仍处于初期阶段】** 美联储威廉姆斯表示，关税的全面影响可能会在很长一段时间内逐步显现；需要关注数据以衡量关税的影响。货币政策的定位一直非常恰当；美联储当前的政策水平处于有利地位；预计经济将继续增长，但增速将低于去年。
- ◆ **【特朗普:任何关税协议都将在4月2日措施生效后达成】** 美国总统特朗普表示，他对通过谈判降低准备在本周实施的关税持开放态度，但预计4月2日之前不会达成协议。但特朗普告诫说，任何协议都可能在他加征关税后发生。他还表示，尽管他愿意达成协议，但还是认为美国“已经被占了40年、甚至更久的便宜”。此外特朗普称，他将“很快”宣布药品关税，但回避了有关救生药物是否能被豁免以及税率设在多少的问题。
- ◆ **【IMF总裁:特朗普“关税乱拳”正拖累全球经济增长】** IMF总裁格奥尔基耶娃表示，美国总统特朗普推动的全面关税正在造成巨大的不确定性，并削弱外界信心，IMF可能会在大约三周后发布的下一份《世界经济展望》报告中略微下调经济前景，但不太可能在近期引发经济衰退。
- ◆ **【加拿大设立“战略应对基金”应对美国汽车关税威胁】** 加拿大总理卡尼宣布设立20亿加元的战略应对基金，旨在保护受到特朗普关税影响的汽车行业就业。卡尼表示，将在加拿大建立一个全面的汽车供应链网络，从钢铁和铝材到关键矿物，进行材料采购。加拿大致力于为其他受到特朗普关税威胁的行业制定类似的战略计划，以应对潜在的永久性关税成本。

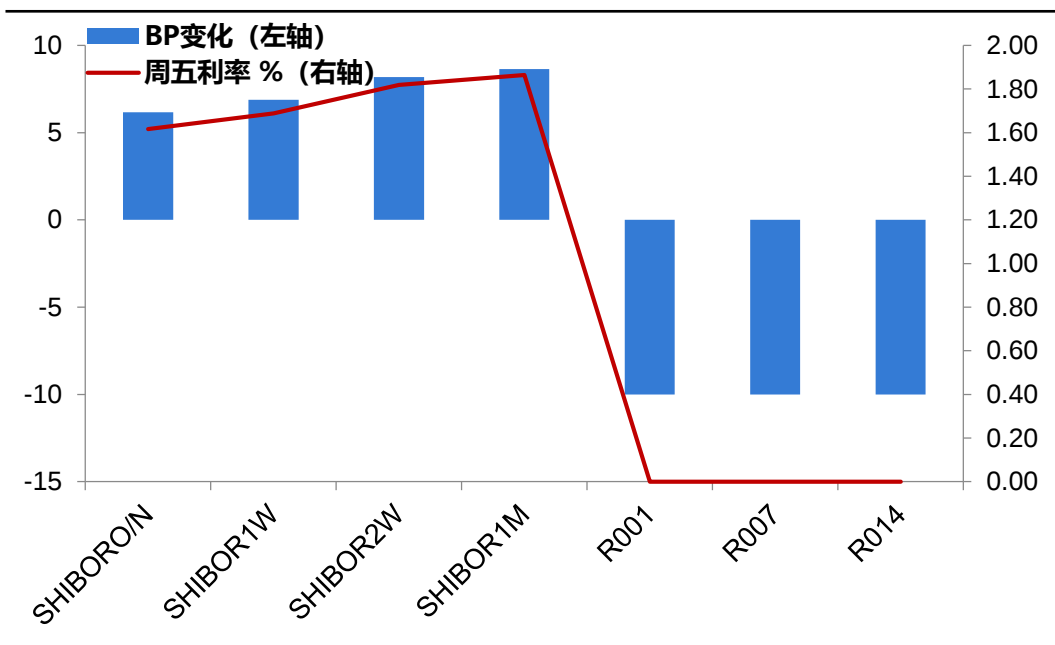
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国3月官方制造业PMI	50.2	50.5	50.5
美国	美国3月ISM制造业PMI	50.3	49.5	49
	美国3月ADP就业人数(万人)	8.4	11.5	15.5
	美国2月工厂订单月率	1.8	0.5	0.6
欧盟	欧元区3月制造业PMI终值	48.7	48.7	48.6
	欧元区3月CPI年率初值	2.3	2.2	2.2
	欧元区2月失业率	6.2	6.2	6.1
英国	英国3月制造业PMI终值	44.6	44.6	44.9
德国	德国3月CPI月率初值	0.4	0.4	0.3
	德国3月制造业PMI终值	48.3	48.3	48.3
法国	法国3月制造业PMI终值	48.9	48.9	48.5
日本	日本2月失业率	2.5	2.5	2.4

「央行公开市场操作」

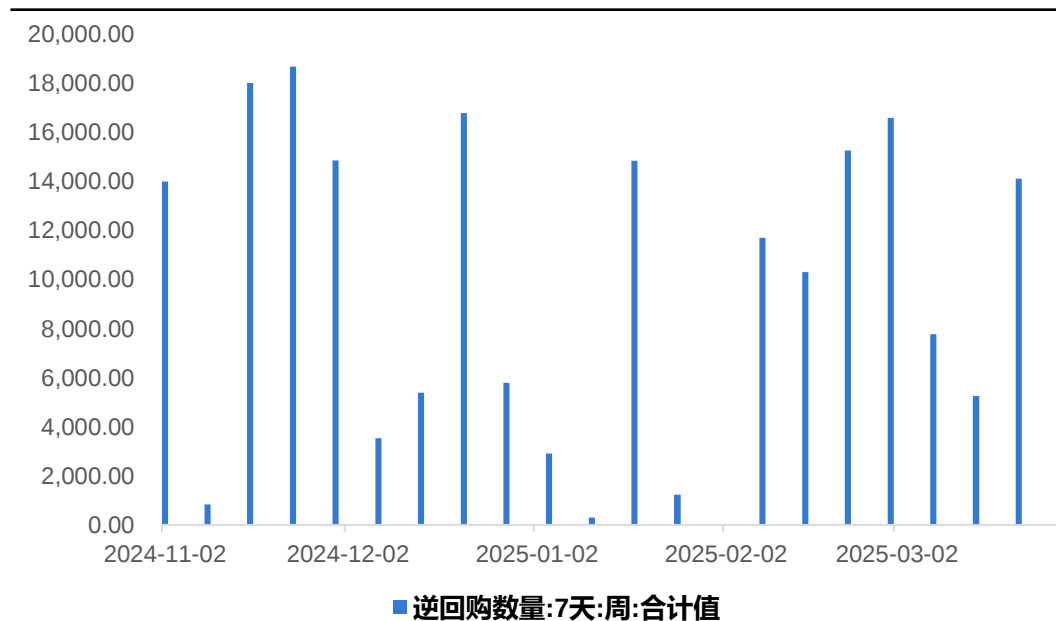
央行公开市场累计进行了6849亿元逆回购操作，本周央行公开市场有17153亿元逆回购到期，因此净回笼10304亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

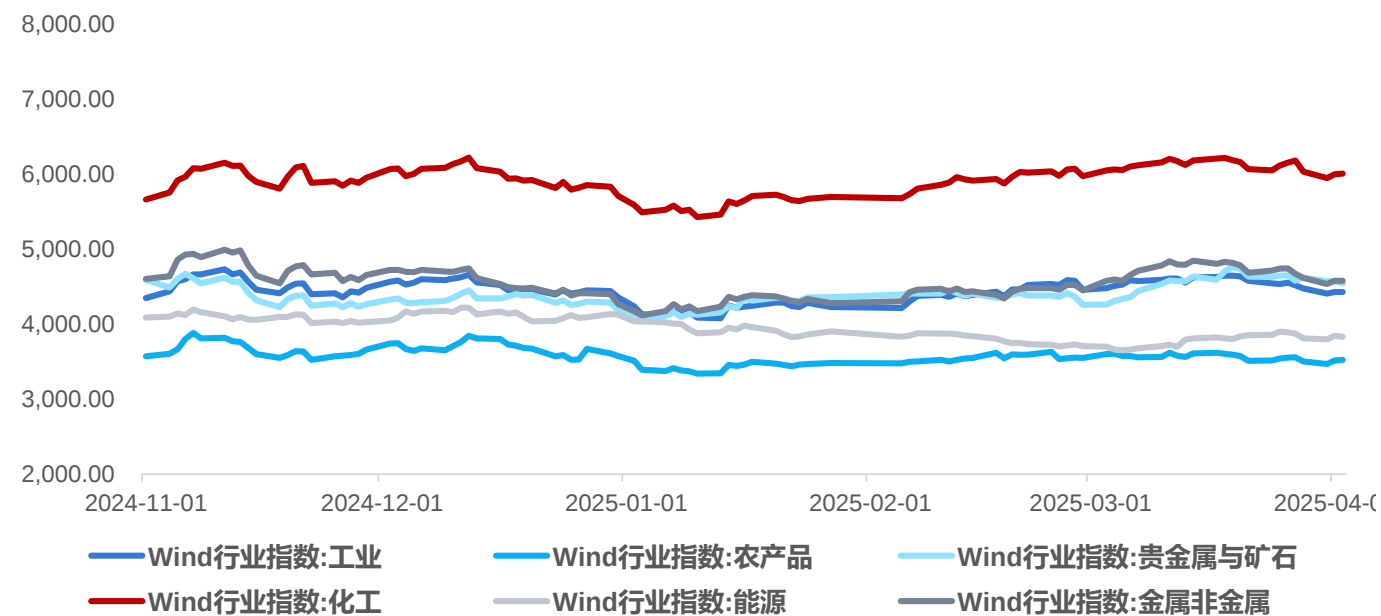
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

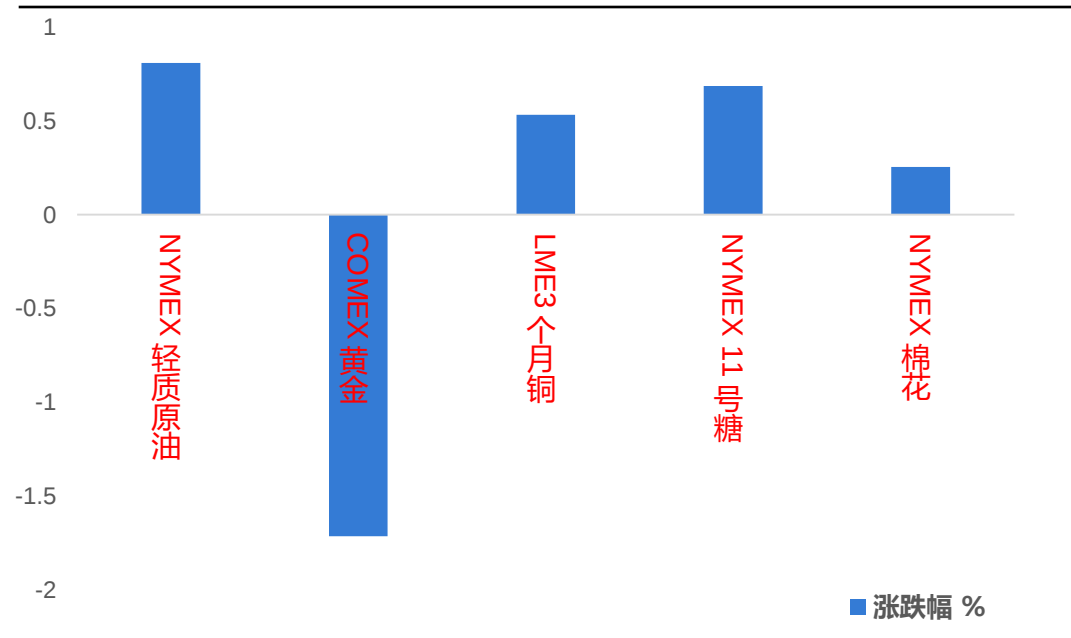
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

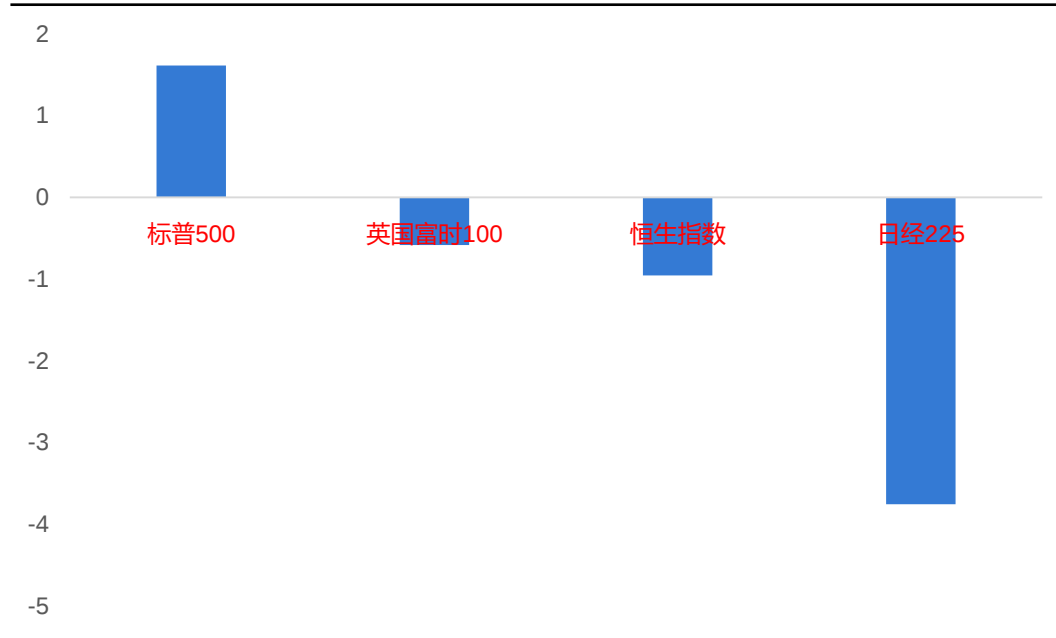
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



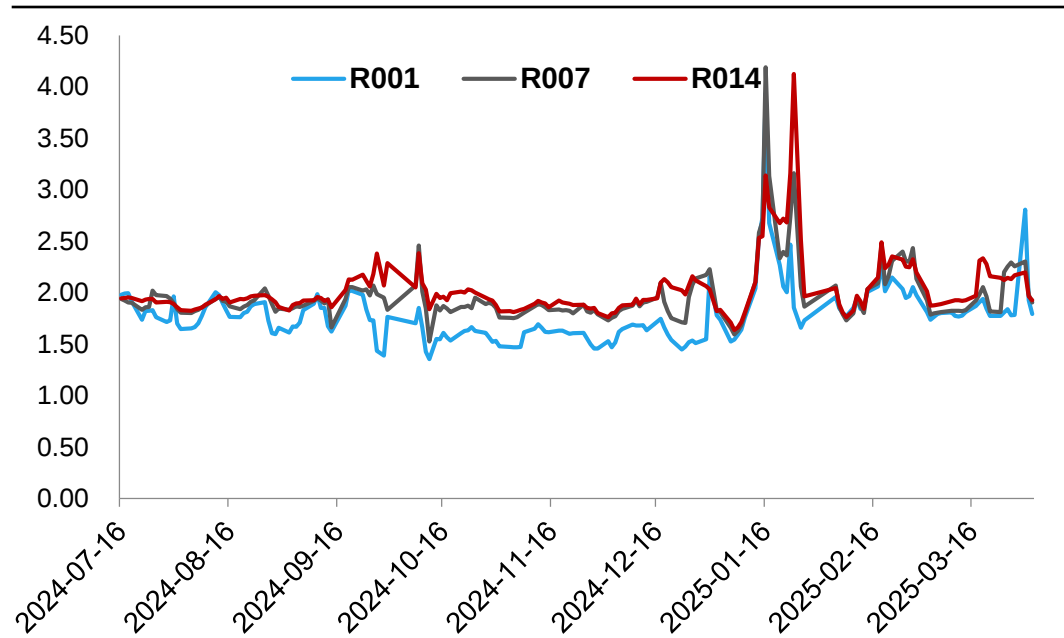
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



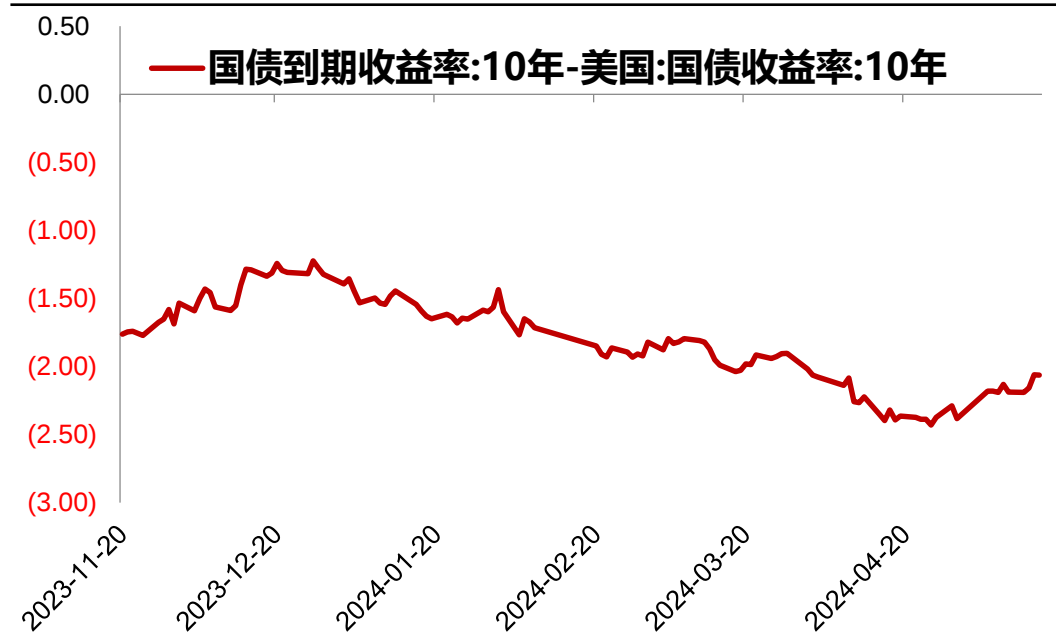
来源：wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



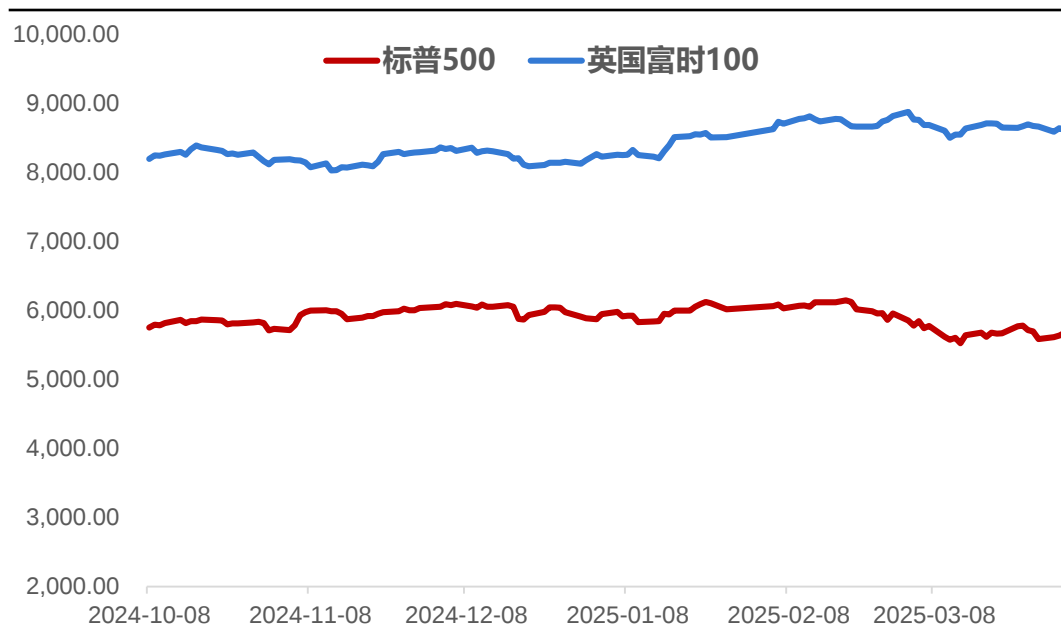
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



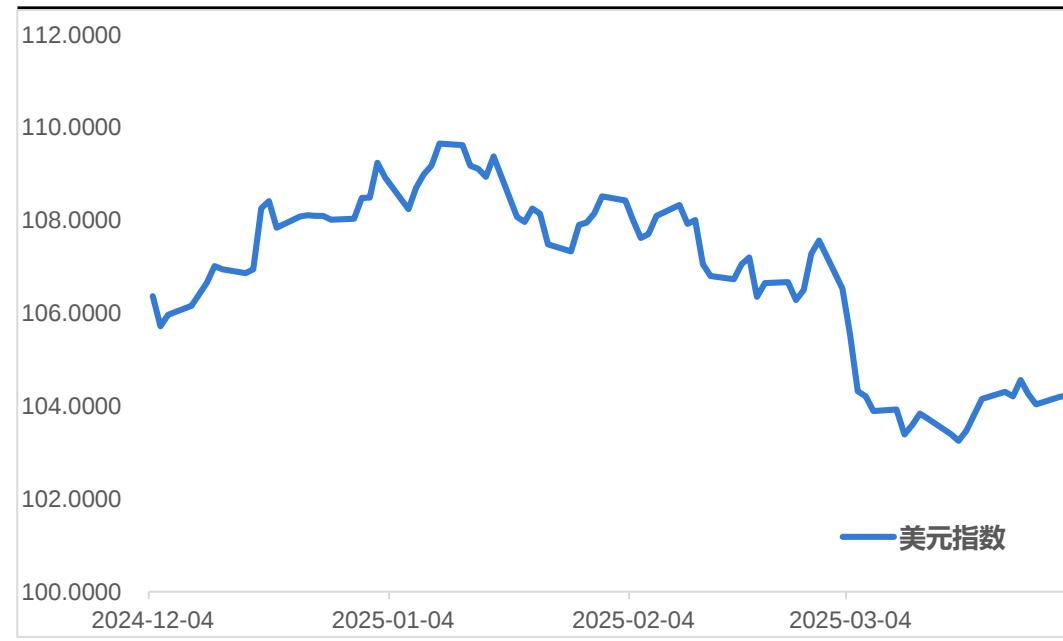
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



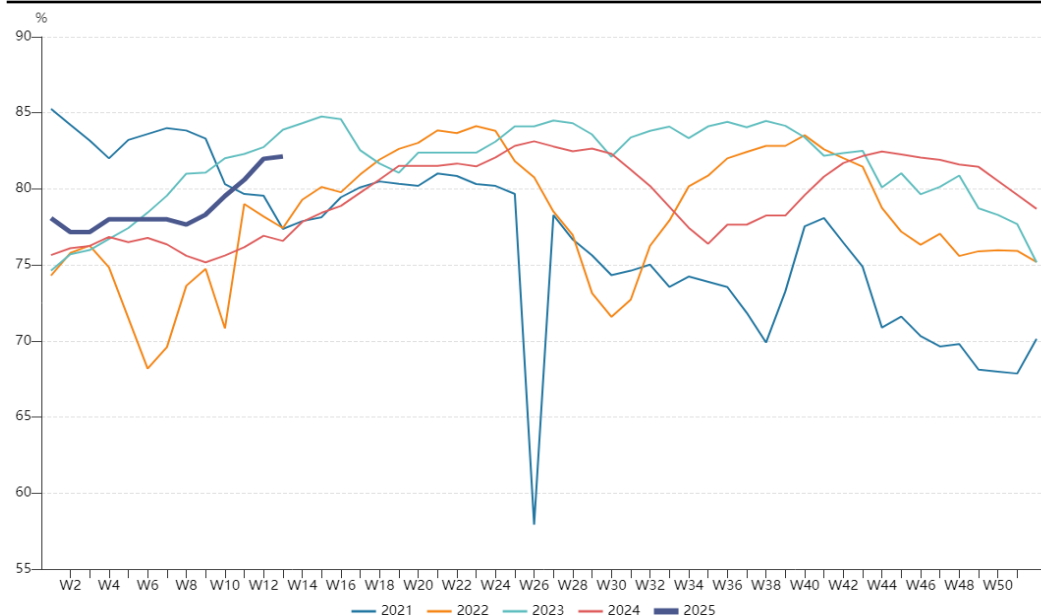
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



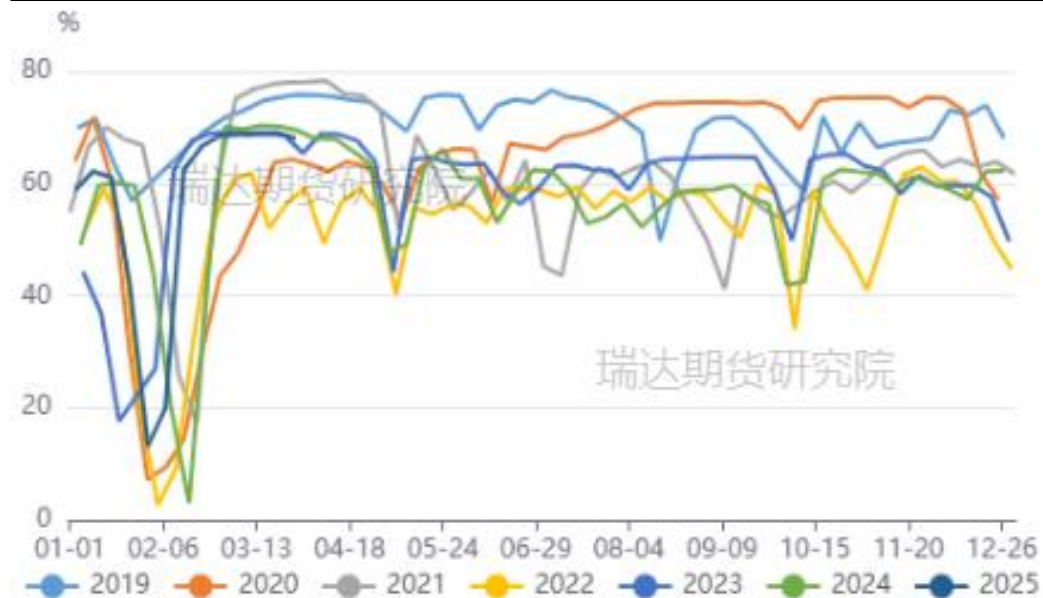
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



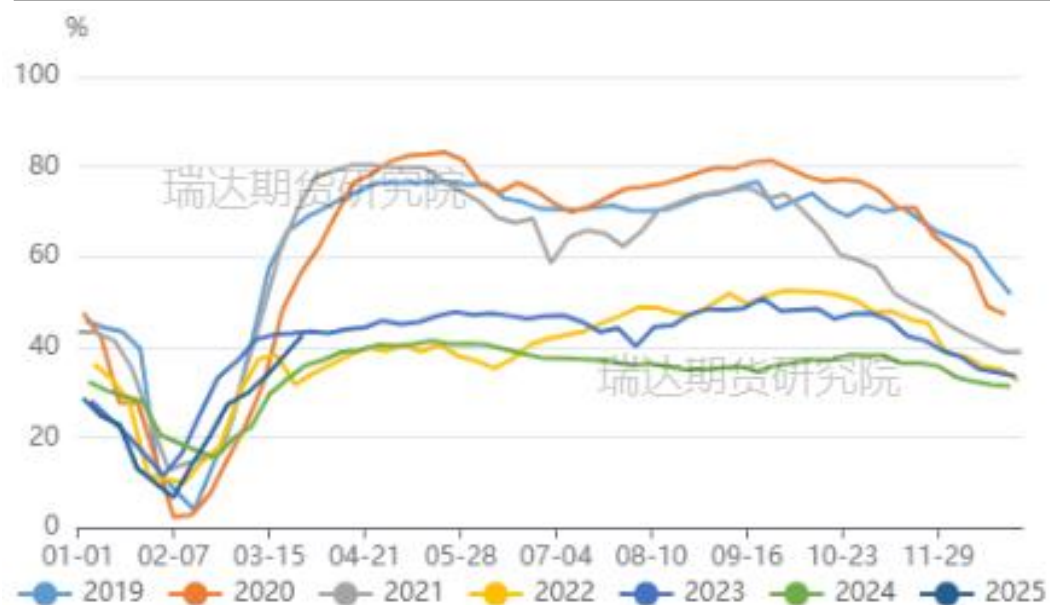
来源：wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



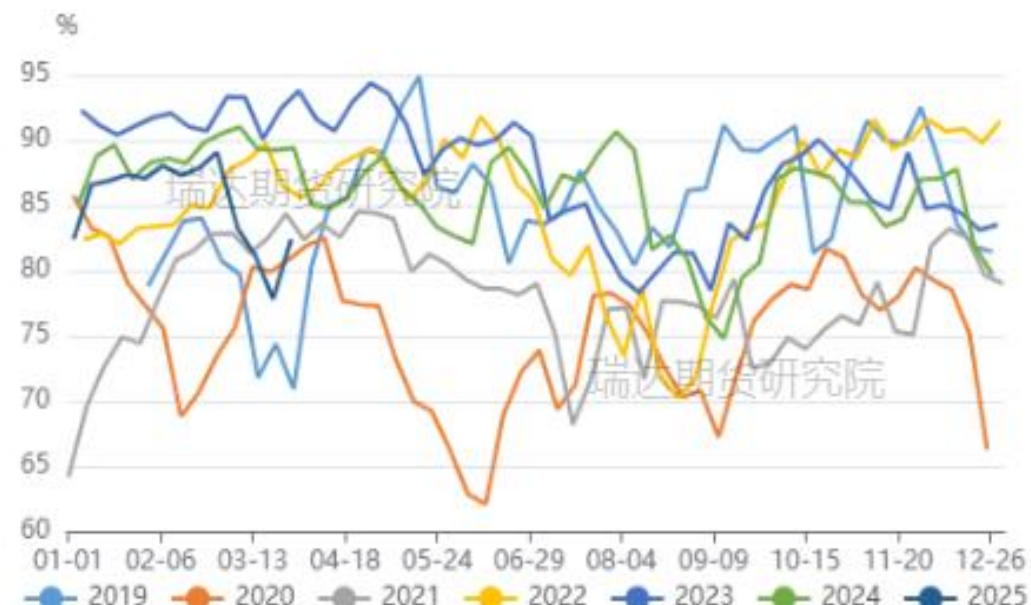
来源：wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



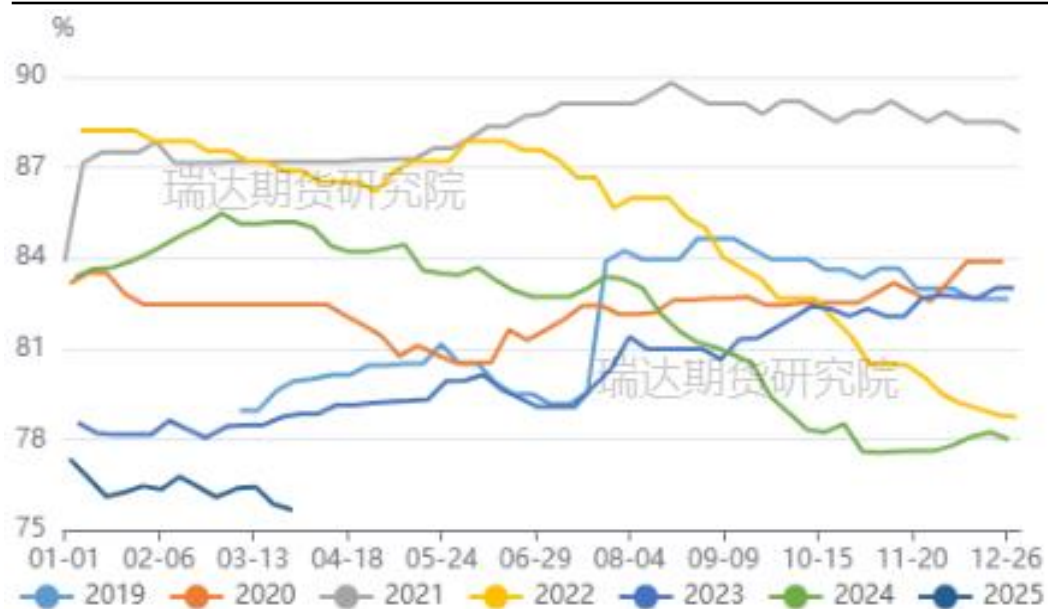
来源：wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



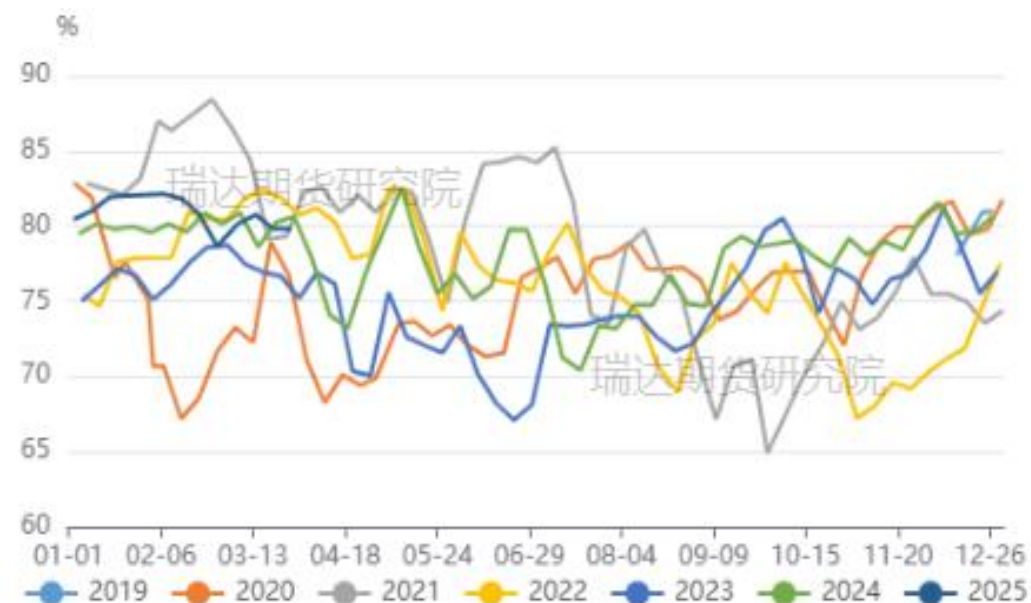
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



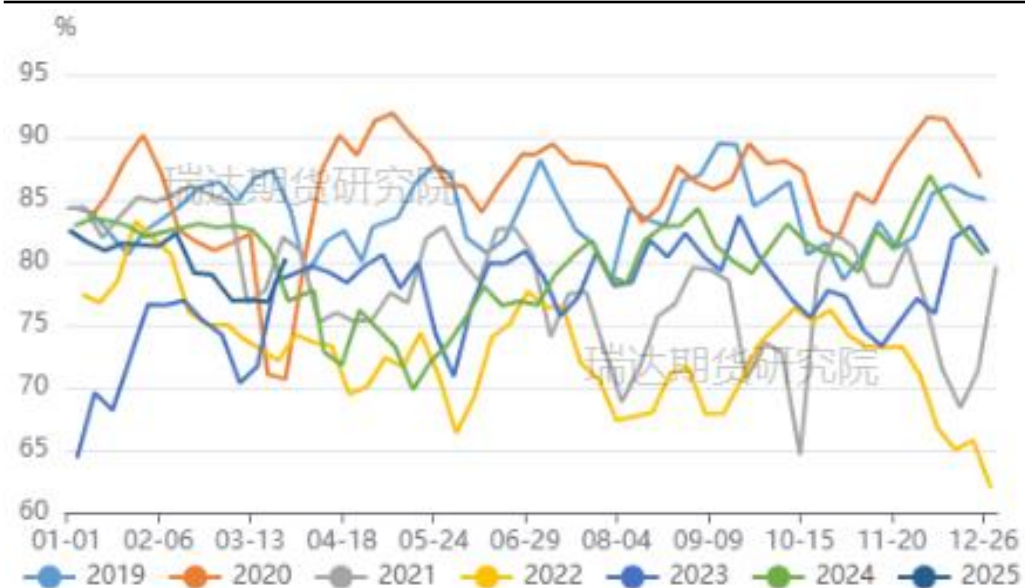
来源：wind 瑞达期货研究院

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



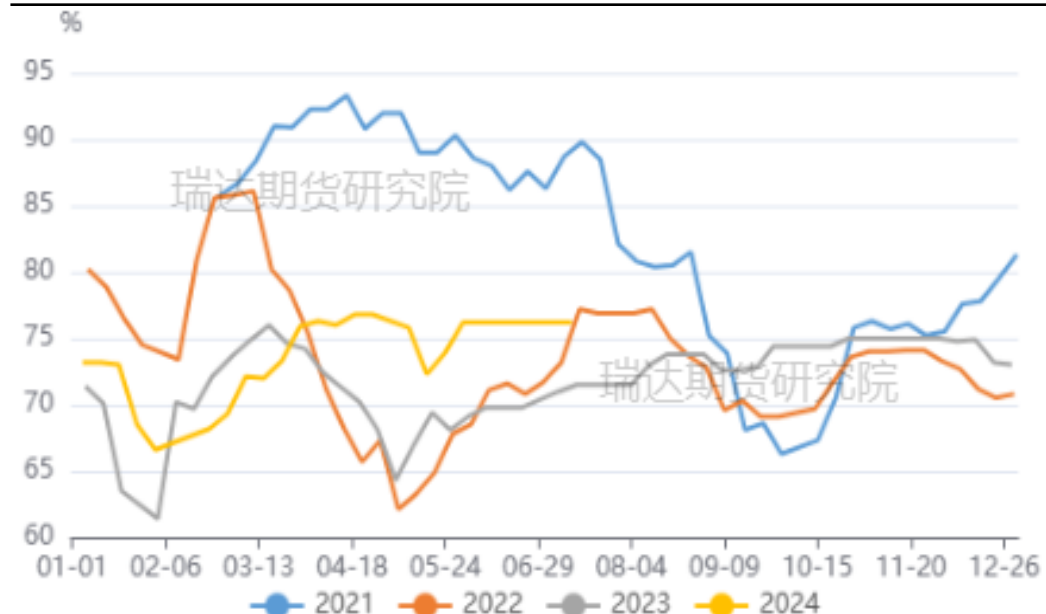
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



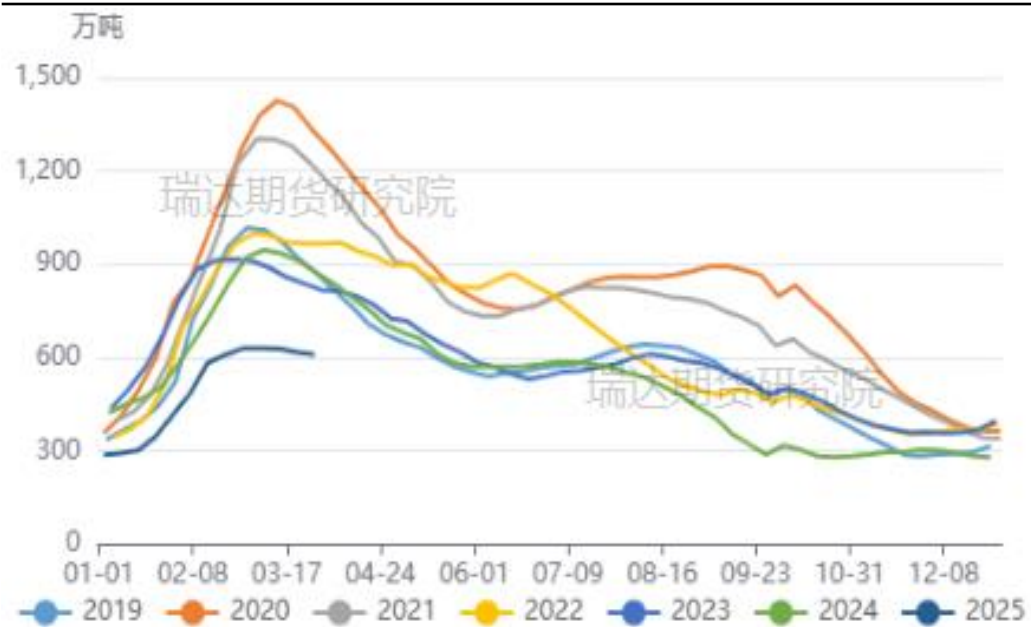
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



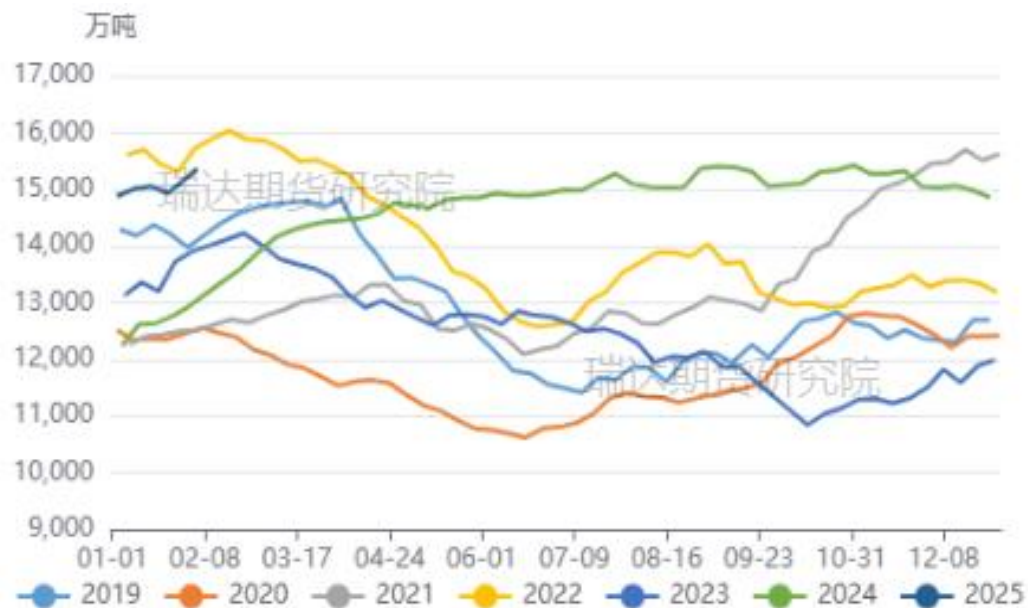
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



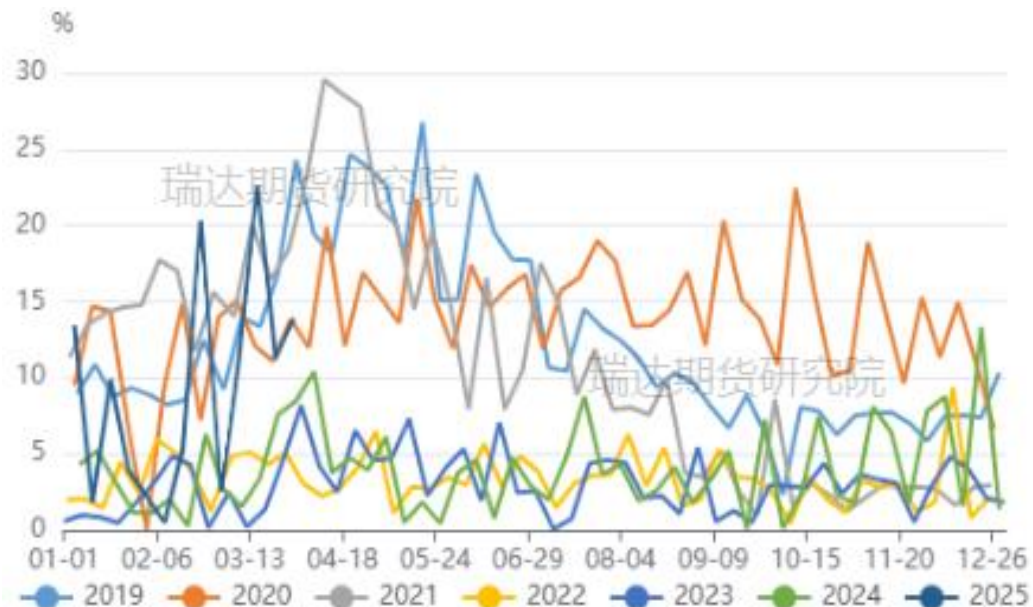
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



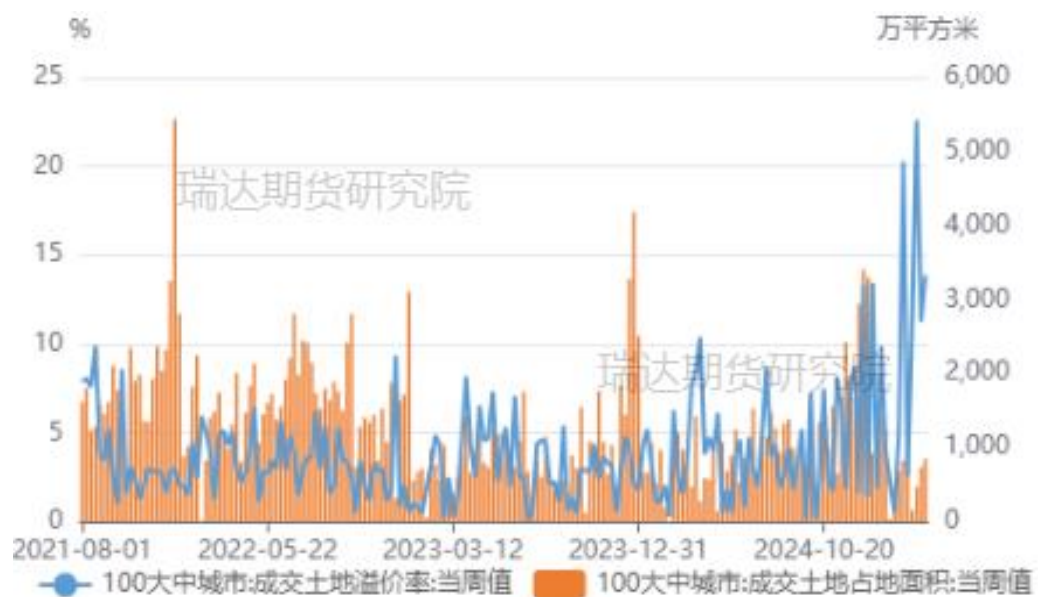
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



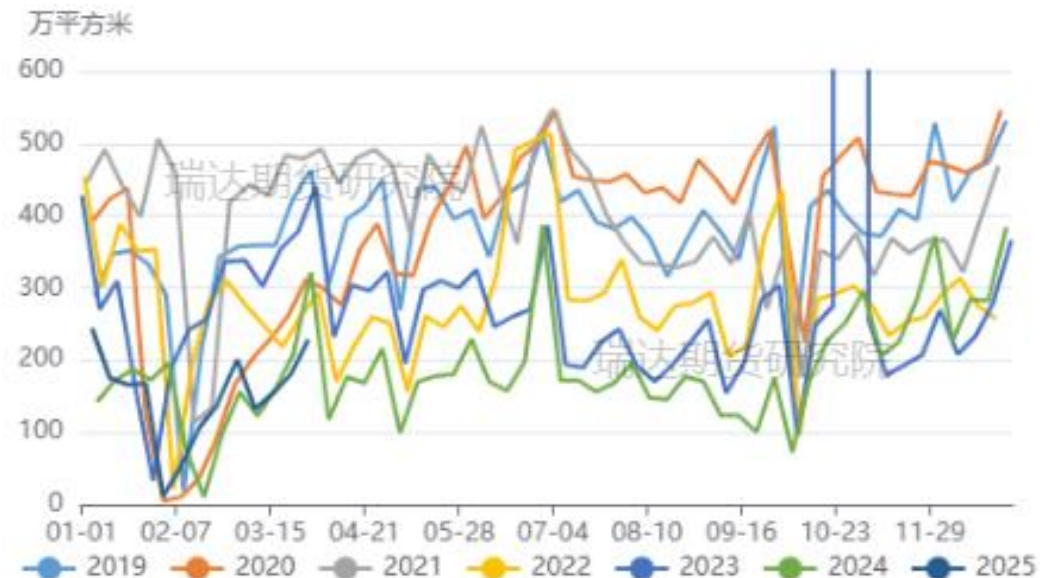
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



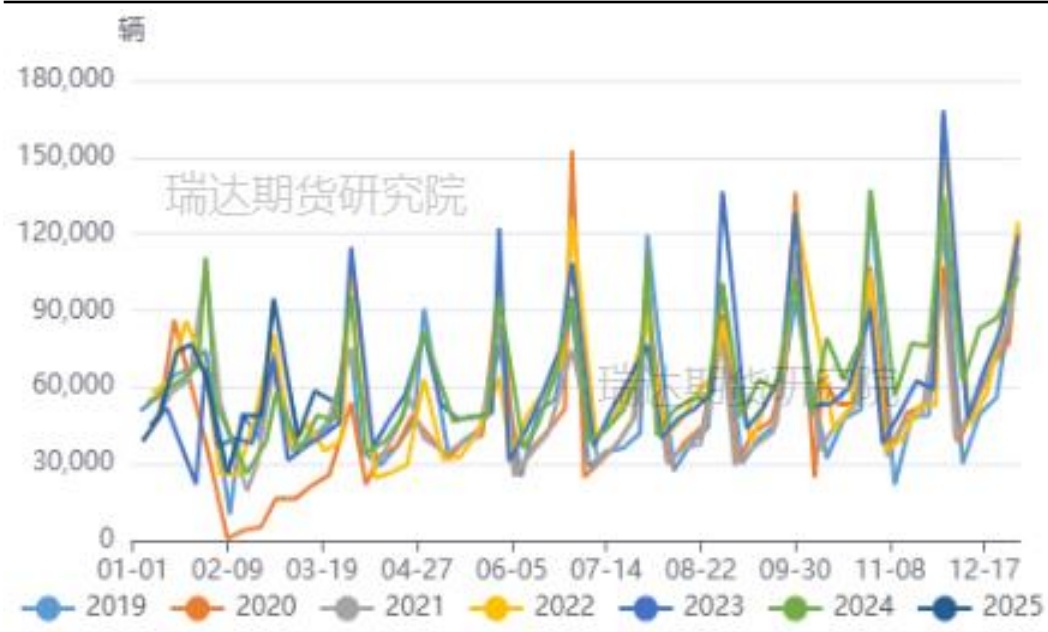
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



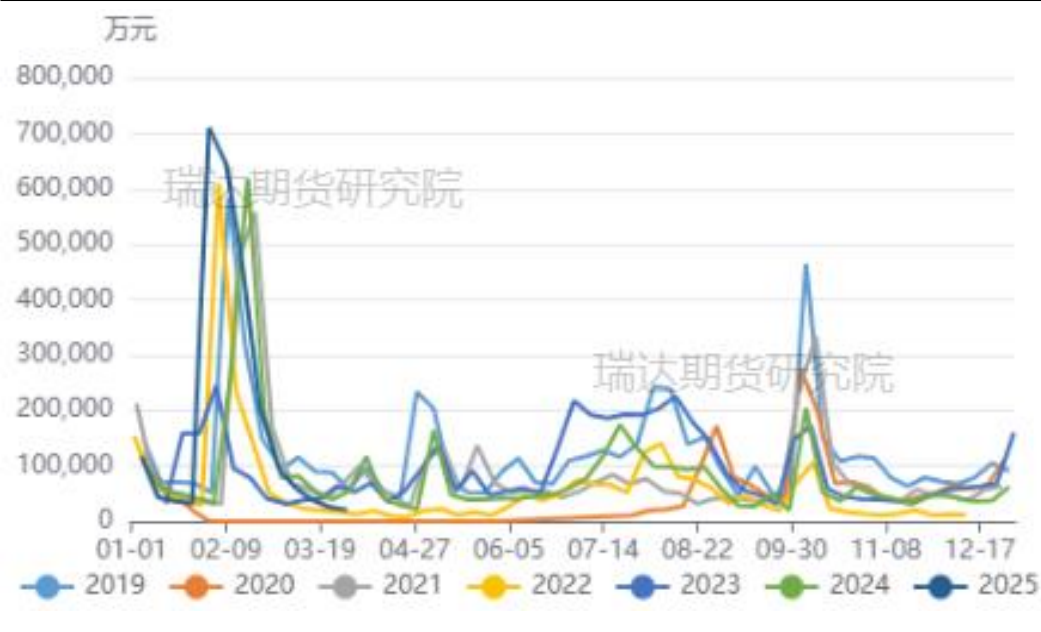
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

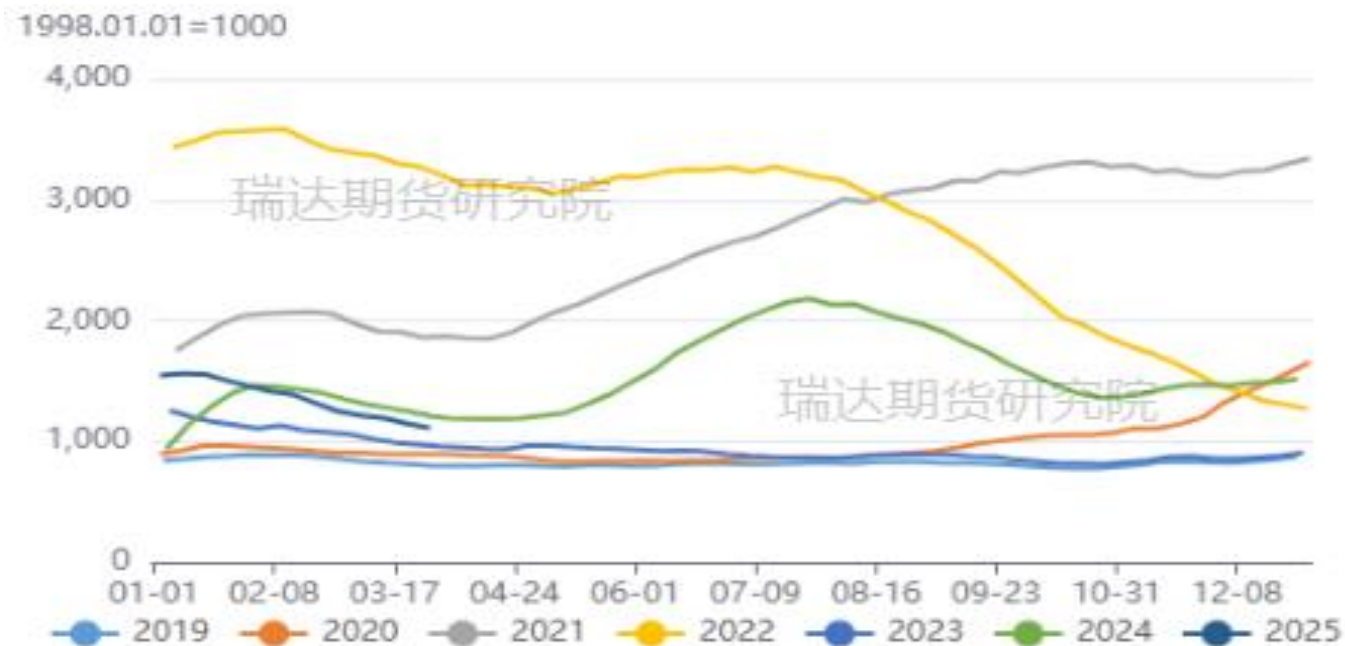
图29、电影票房收入



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
2025/4/7	14:00	德国2月季调后工业产出月率	2
	17:00	欧元区2月零售销售月率	-0.3
2025/4/8	07:50	日本2月贸易帐(亿日元)	-29379
	14:45	法国2月贸易帐(亿欧元)	-65.4
2025/4/9	22:00	美国2月批发销售月率	-1.3
2025/4/10	09:30	中国3月CPI年率	-0.7
		中国3月PPI年率	-2.2
	20:30	美国3月末季调CPI年率	2.8
		美国至4月5日当周初请失业金人数(万人)	
2025/4/11	14:00	英国2月三个月GDP月率	0.2
		英国2月工业产出月率	-0.9
	20:30	美国3月PPI年率	3.2

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。