

「2025.2.28」

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 -2.22%

沪深 300 股指期货 -2.07%

本周点评：A股主要指数本周集体收跌，创业板指跌幅最大，跌超4%。四期指同样集体收跌，中小盘股弱于大盘蓝筹。本周，人工智能概念板块出现获利回吐，投资者多止盈观望。海外，英伟达毛利率预测不及市场预期，进一步影响市场对人工智能板块的信心。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+0.27%/本周变动+0.45BP

主力 10 年期国债期货 -0.03%

本周点评：本周国债现券收益率集体走强，期货先跌后涨，周线收长下影线。本周央行转为持续净投放，资金面仍维持收紧，DR加权利率上行至2.21%附近。海外方面美元指数回落推动汇率反弹，当前期债在空单止盈盘与多头抄底盘共同发力下呈现宽幅震荡格局，是否企稳还需观察确认，建议待波动率收敛再配置。

配置建议：谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 -3.14%

中证商品期货价格指数 -1.54%

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，在两会临近的环境下，市场有一定获利了结带来的抛压，商品指数预计进一步走低。

配置建议：逢高做空

外汇

欧元兑美元-0.70%

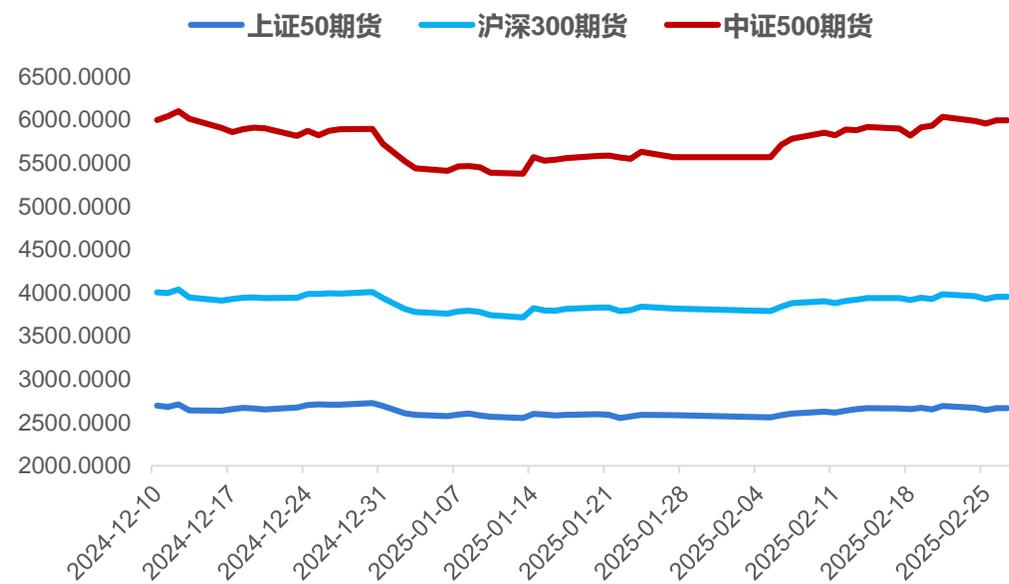
欧元兑美元2504合约 -0.77%

本周点评：美国经济数据边际转弱，政策扰动因素多，美元震荡看待；欧元区经济小幅改善，但基本面偏弱态势未改，欧元承压运行；日央行鹰派基调明确，但受关税政策扰动，日元短期震荡。

配置建议：谨慎观望

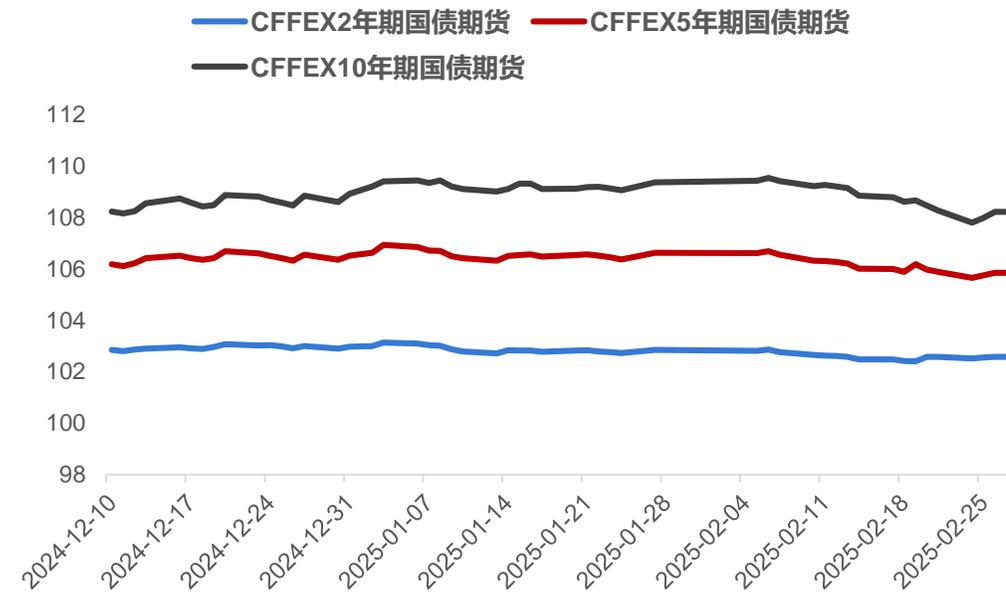
「本周国内外经济数据」

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

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **政策主导美元走势，震荡为主。** 适逢政策不确定性上升，本周美元指数整体呈现震荡走势。美国服务业PMI意外跌破荣枯线，经济动能有所减弱。通胀预期的抬升导致美国消费者信心指数大幅下挫，与美联储对通胀压力的担忧形成共振，促使美联储维持鹰派立场，对利率政策持谨慎观望态度。失业金人数显著增加，政府劳动力群体面临解雇风险，就业市场的强劲格局或逐步松动。特朗普的关税政策再添不确定性，加墨关税实施再度延迟，避险情绪升温推动资金流入美元及国债等安全资产。往后看，鹰派美联储以及通胀预期上行给予美元支撑，但若后续经济数据显著转弱，导致降息预期大幅抬升，美元上行空间或继续受限，当前美元以震荡格局看待为主。
- ◆ **关税风险加剧，经济复苏前景承压。** 欧元区方面，PMI和CPI均显示经济动能边际改善，通胀反弹令欧央行对降息时点趋于谨慎，但经济基本面仍显疲弱，货币政策宽松方向未改。特朗普拟对欧征收关税或加剧区域贸易风险，经济复苏之路重重受阻，欧元或持续承压运行。日本方面，央行偏鹰的利率基调和明确的加息计划，叠加整体偏强的经济数据，给予日元反弹空间，但汽车关税政策的扰动或限制日元上行空间，短期内日元或以震荡为主。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放4331亿元**。**金融数据方面**，1月社融在政府专项债和信贷的双双支撑下迎得“开门红”，企业和居民的融资需求改善，反映“加大货币信贷投放力度”、促消费以及化债等政策发力取得一定效果。从构成来看，本月新增社融亮眼，一方面得益于政府债券的持续拉动，另一方面主要受信贷较快增长所支撑。随着各项政策持续落地显效，融资需求有望进一步改善。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体收跌，创业板指跌幅最大，跌超4%。四期指同样集体收跌，中小盘股弱于大盘蓝筹**。本周，人工智能概念板块出现获利回吐，投资者多止盈观望。海外，英伟达毛利率预测不及市场预期，进一步影响市场对人工智能板块的信心。本周，市场成交持续保持在万亿水平。

- ◆ **【十四届全国人大常委会第十四次会议在京举行】**会议听取了民营经济促进法草案修改情况的汇报。草案二审稿增加规定国务院和县级以上地方人民政府定期向本级人大常委会报告促进民营经济发展情况；进一步充实完善法治保障相关内容；增加相关规定发挥行业协会商会在促进民营经济发展中的作用等。
- ◆ **【国务院总理李强到中国电信、中国联通、中国移动所属企业调研科技创新工作】**李强指出，要积极抢抓机遇，大力发展新一代信息通信技术，深入推进“人工智能+”，促进制造业数字化转型，赋能千行百业。瞄准前沿新兴领域加力推进科技创新，努力抢占制高点、把握主动权，以科技创新引领产业创新，更好培育新质生产力、推动高质量发展。
- ◆ **【七部门加强政策扶持促进创业带动就业】**人社部等七部门印发《关于健全创业支持体系提升创业质量的意见》，提出面向高校毕业生、农民工、退役军人、就业困难人员等重点群体，分型分类提供创业支持保障，促进创业带动就业。
- ◆ **【两部门发文明确银行业保险业未来5年绿色金融发展目标】**国家金融监管总局、央行印发《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》提出，强化对钢铁等领域工艺革新和设备更新改造升级的中长期贷款支持，加大对充电基础设施领域金融支持，因地制宜探索支持EOD模式项目、区域性环保建设项目。

- ◆ **【美国总统特朗普称4月2日起对墨西哥加拿大加征关税】** 美国总统特朗普在内阁会议上表示，美国将从4月2日起对进口自墨西哥的商品和进口自加拿大的非能源类商品征收25%的关税。特朗普还表示，预计将很快宣布对欧盟输美商品加征关税；可能会征收25%的关税，这将适用于汽车和所有其他物品。
- ◆ **【特朗普证实乌总统将于28日访美签署稀土相关协议】** 美国总统特朗普表示，乌克兰总统泽连斯基将于2月28日访问美国首都华盛顿特区，美乌将签署关于稀土等方面的协议。乌克兰总理什梅加尔宣布，乌政府批准与美国签署矿产框架协议。
- ◆ **【美国第一波钢铝关税将对欧盟产生大幅影响】** 欧盟估计，美国第一波钢铝关税将对欧盟高达280亿欧元的出口造成打击，该规模（包括衍生产品在内）将是特朗普上次针对欧盟金属行业时的四倍左右。
- ◆ **【欧洲央行会议纪要:预计近期通胀仍将保持在目标之上】** 欧洲央行会议纪要显示，抗通胀进程进展顺利，预计近期通胀仍将保持在目标之上；高度不确定性、持续存在的能源和食品价格上涨风险、强劲的劳动市场以及高额的工资谈判增加都需要保持谨慎；通胀前景面临的风险被视为双向的；一些证据表明，自去年十二月以来，风险平衡出现向上调整的迹象。

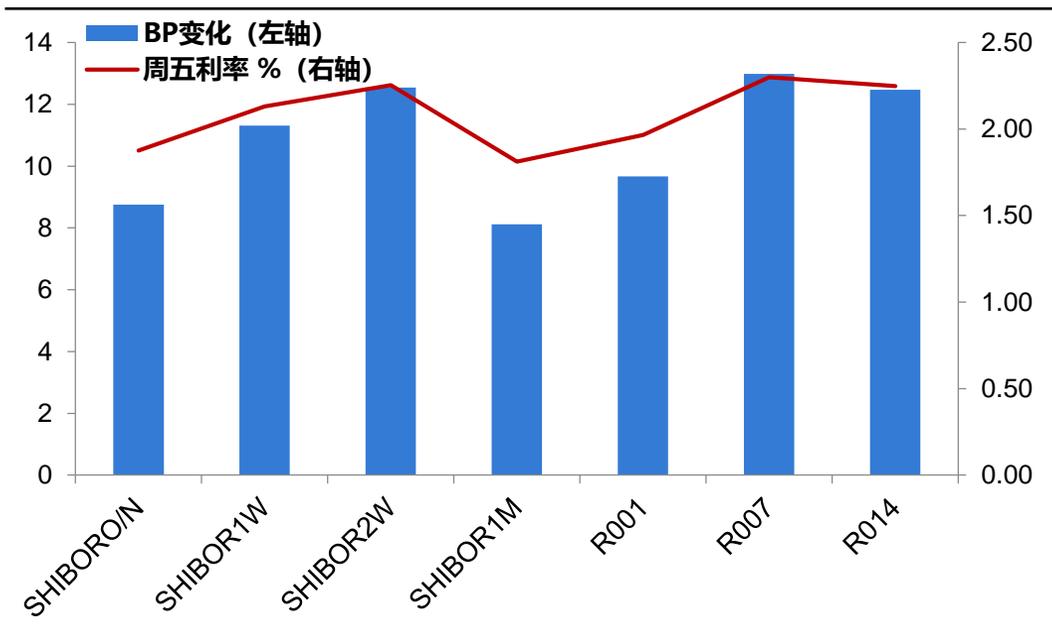
「本周国内外经济数据」

| 国家/地区 | 指标名称 | 前值 | 预期值 | 今值 |
|-------|----------------------------|-------|-------|-------|
| 中国 | 中国2月25日中期借贷便利 (MLF) 中标利率 | 2 | 2 | 2 |
| 美国 | 美国12月S&P/CS20座大城市末季调房价指数年率 | 4.33 | 4.4 | 4.5 |
| | 美国至2月22日当周初请失业金人数(万人) | 22 | 22.1 | 24.2 |
| | 美国第四季度实际GDP年化季率修正值 | 2.3 | 2.3 | 2.3 |
| | 美国1月耐用品订单月率 | -1.8 | 2 | 3.1 |
| 欧盟 | 欧元区1月CPI年率终值 | 2.5 | 2.5 | 2.5 |
| | 欧元区2月工业景气指数 | -12.7 | -12 | -11.4 |
| | 欧元区2月经济景气指数 | 95.3 | 96 | 96.3 |
| 德国 | 德国第四季度末季调GDP年率终值 | -0.4 | -0.4 | -0.4 |
| | 德国3月Gfk消费者信心指数 | -22.6 | -21.4 | -24.7 |
| 日本 | 日本1月工业产出年率初值 | -1.6 | 2.8 | 2.6 |
| | 日本1月零售销售年率 | 3.5 | 4 | 3.9 |

「央行公开市场操作」

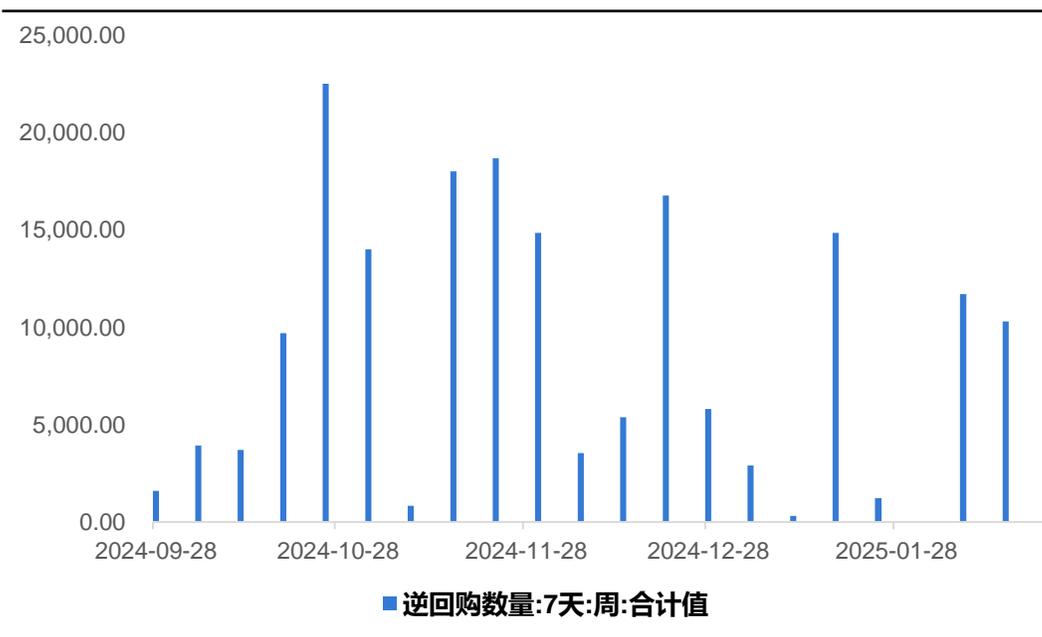
央行公开市场累计进行了19592亿元逆回购操作，本周央行公开市场有15261亿元逆回购到期，因此净投放4331亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

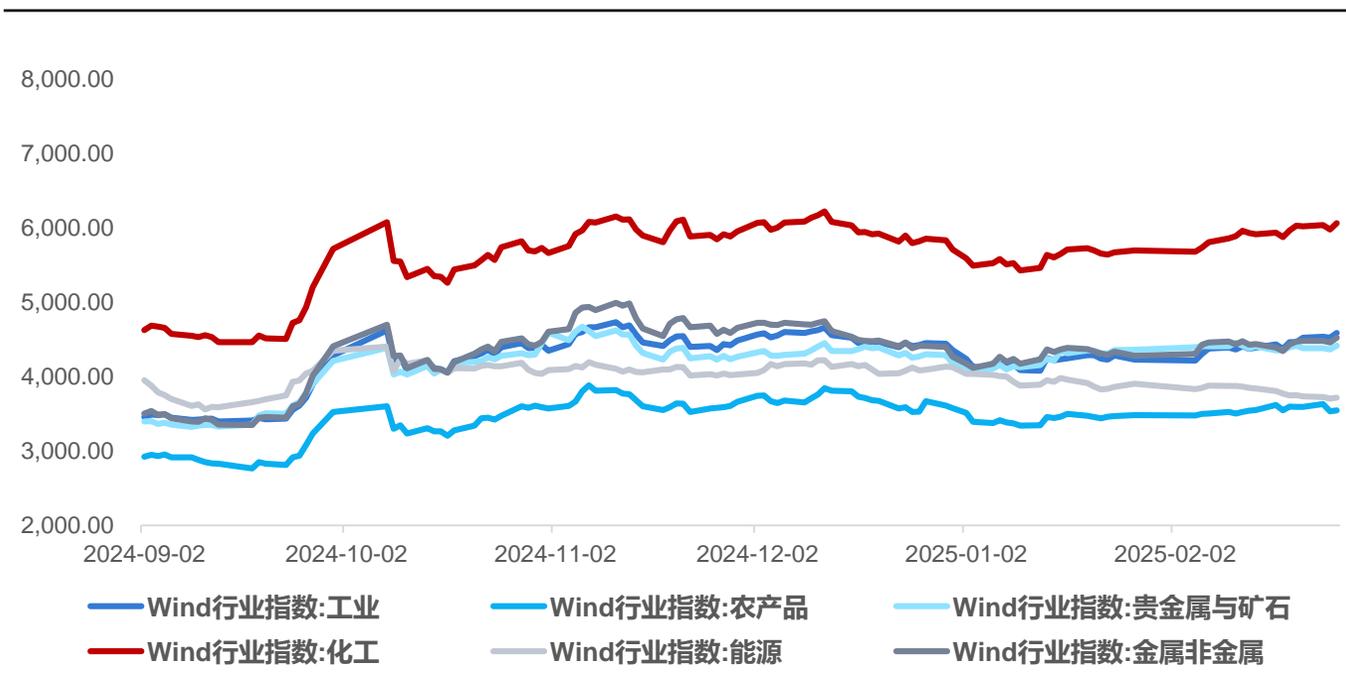
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

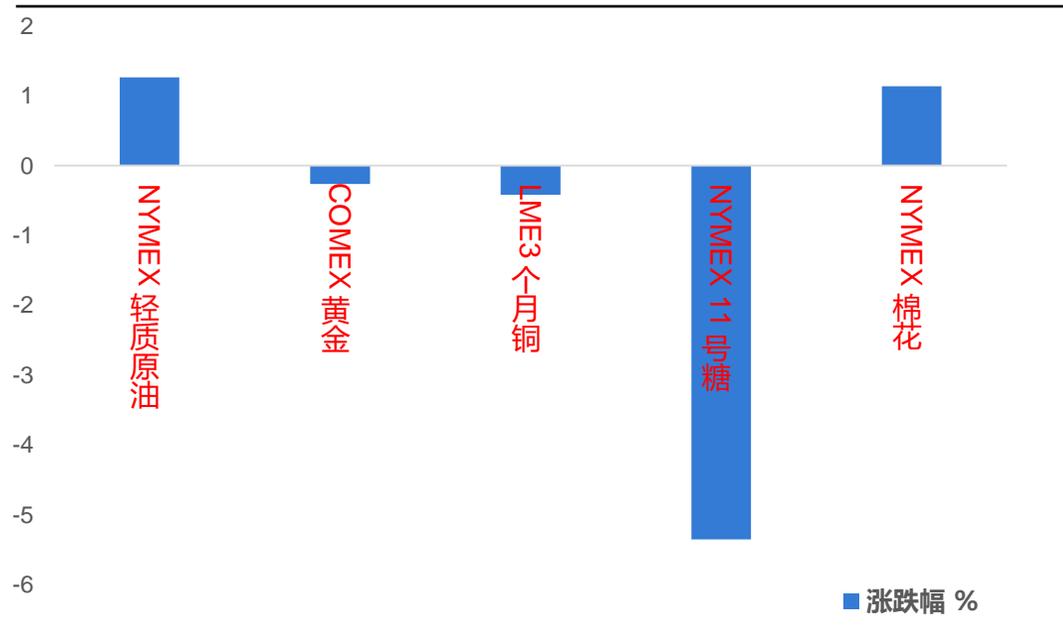
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

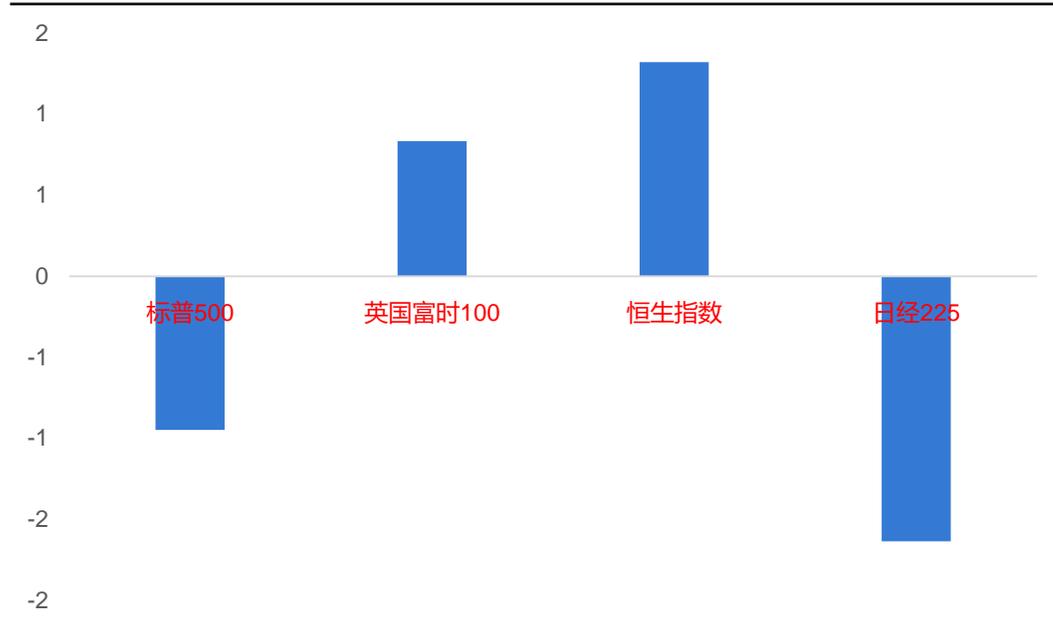
「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



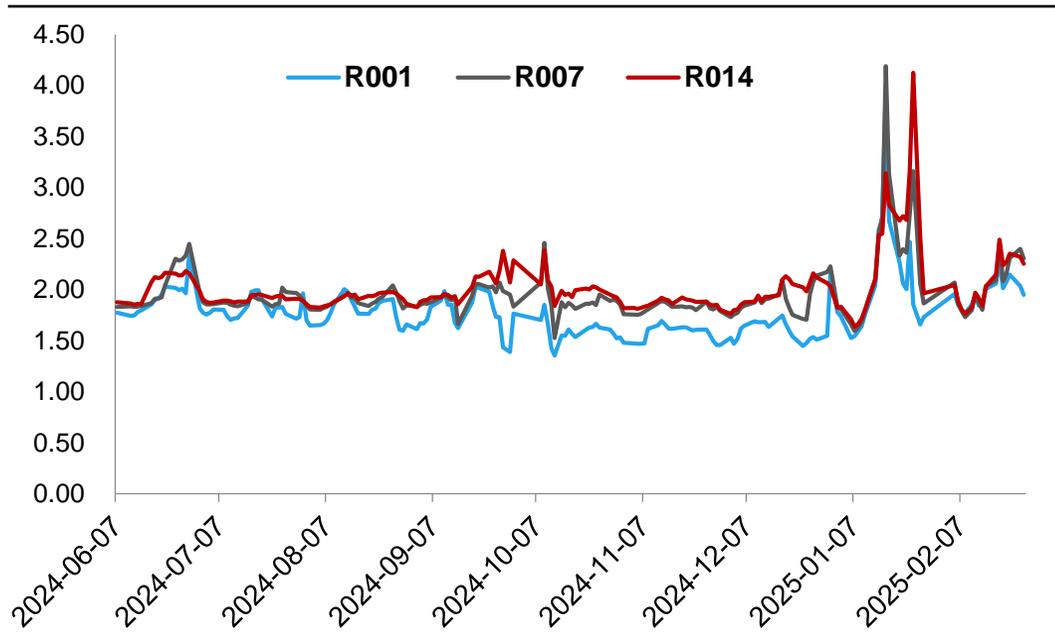
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



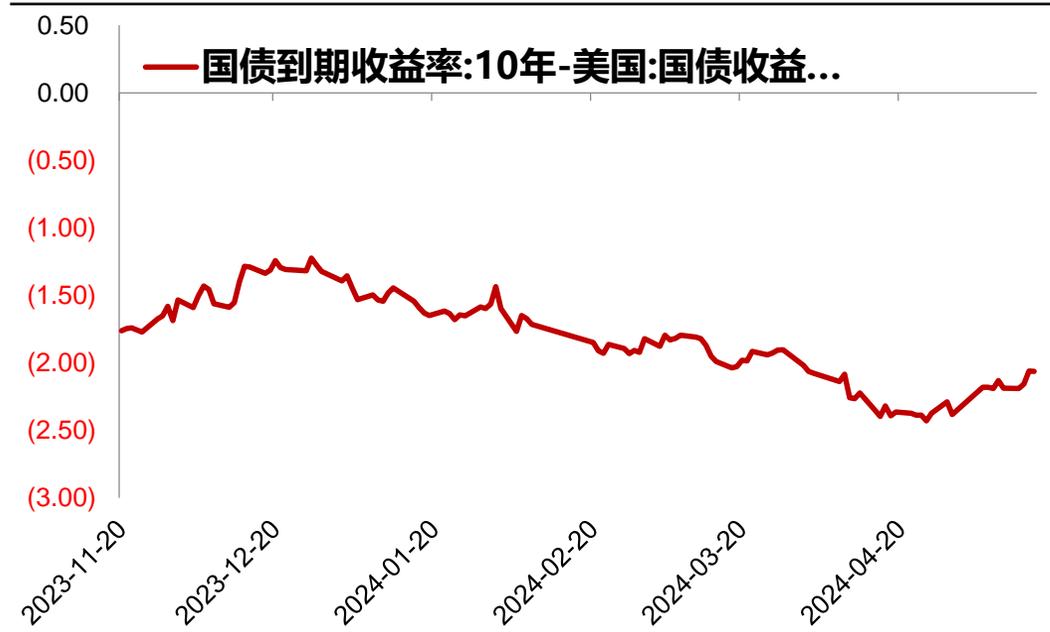
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



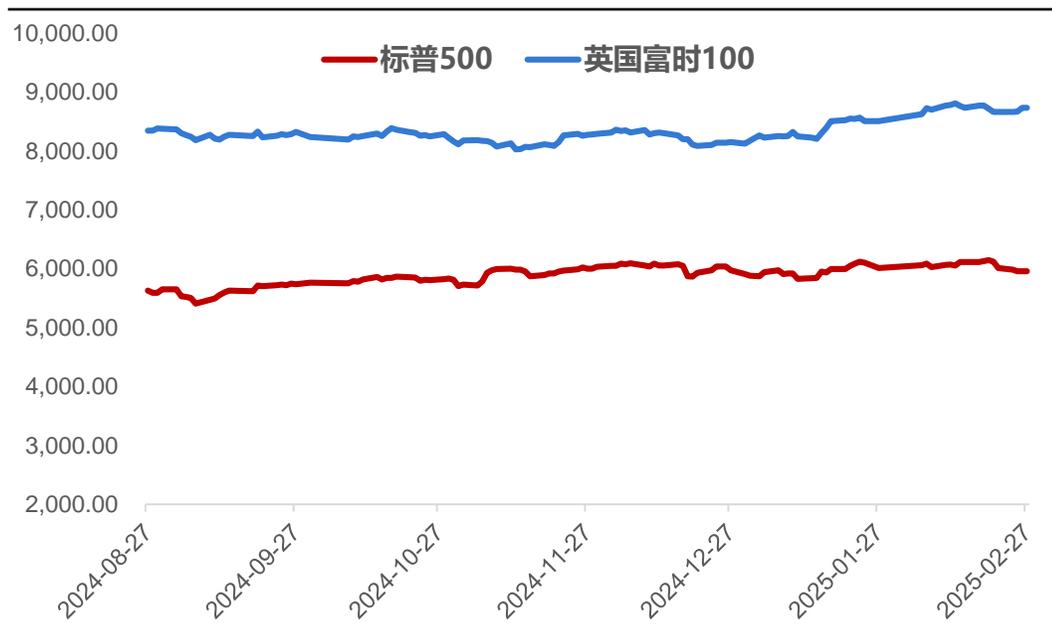
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



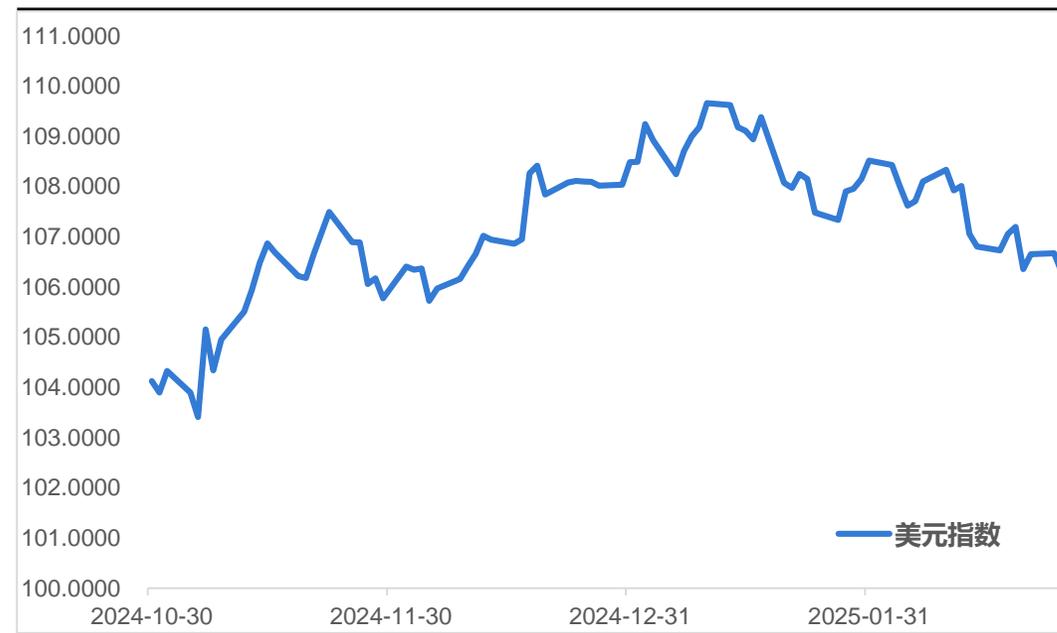
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



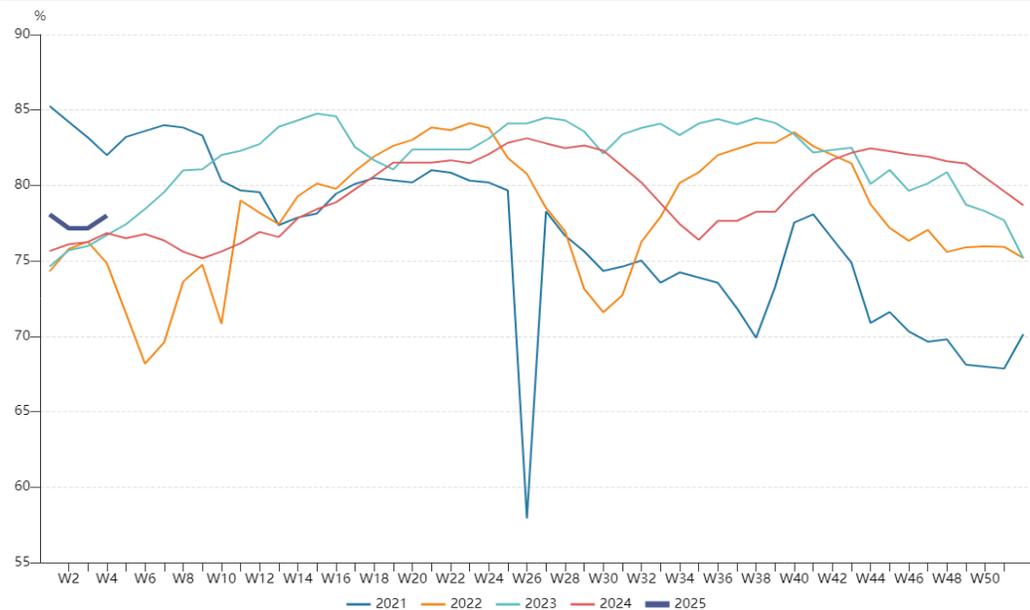
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



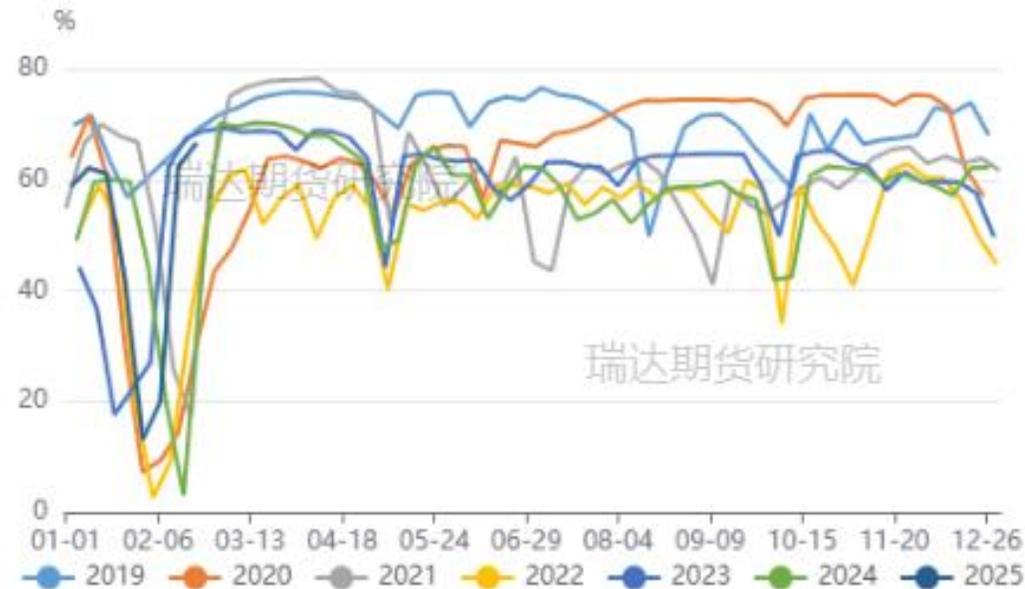
来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



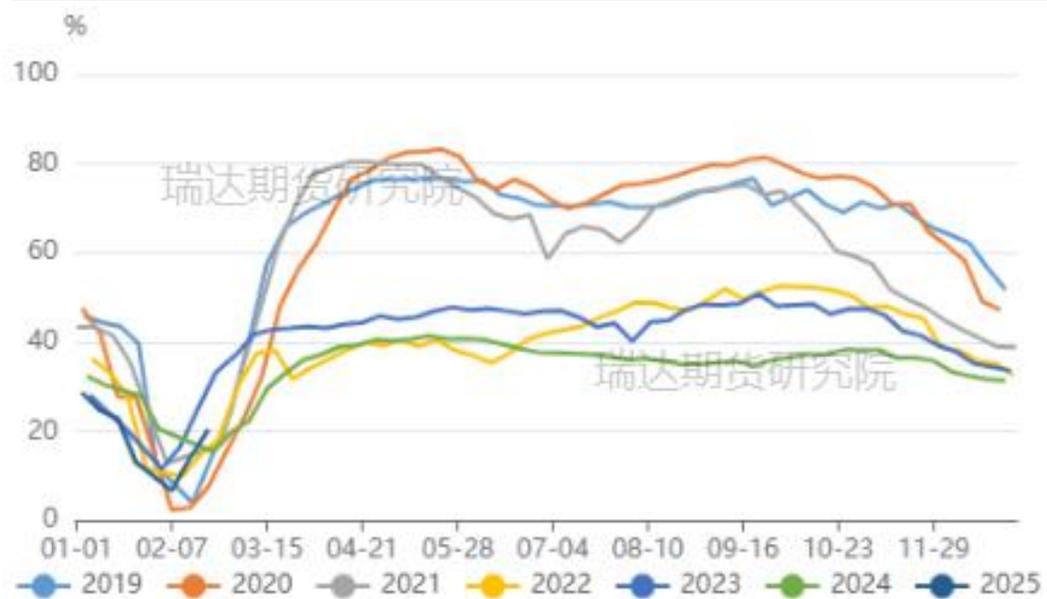
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



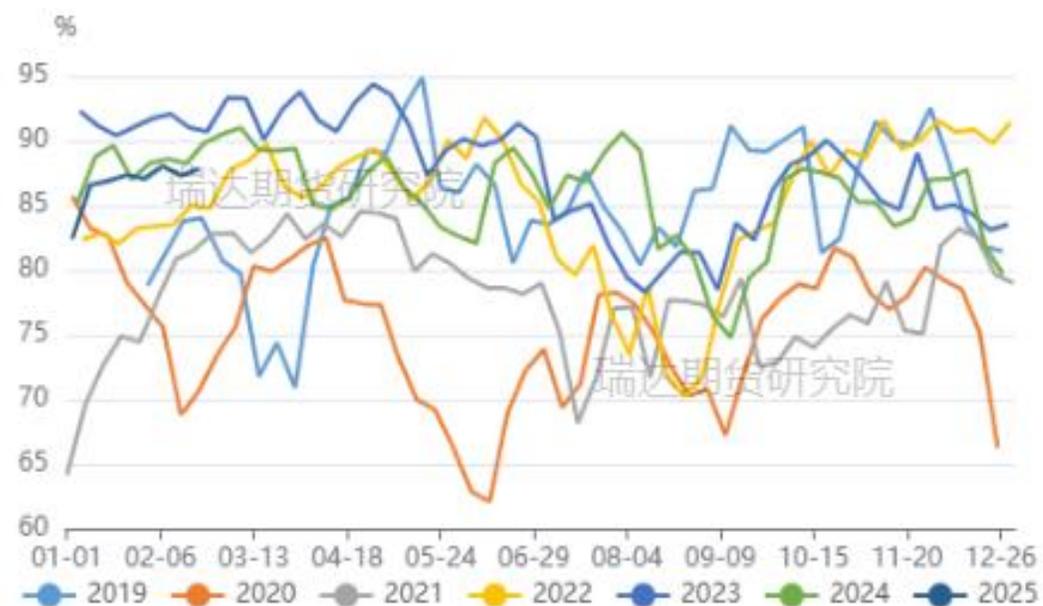
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



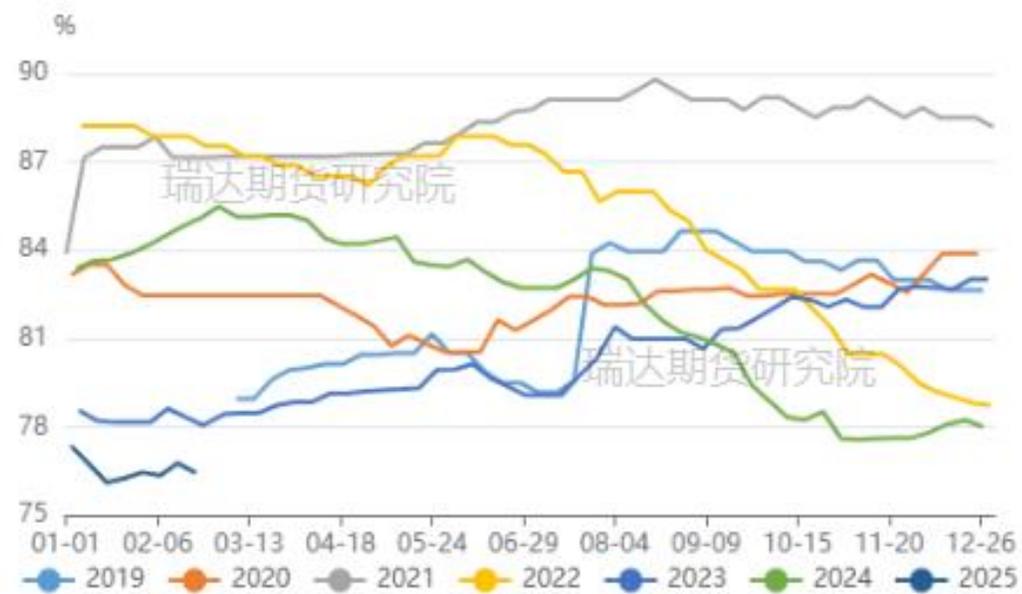
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



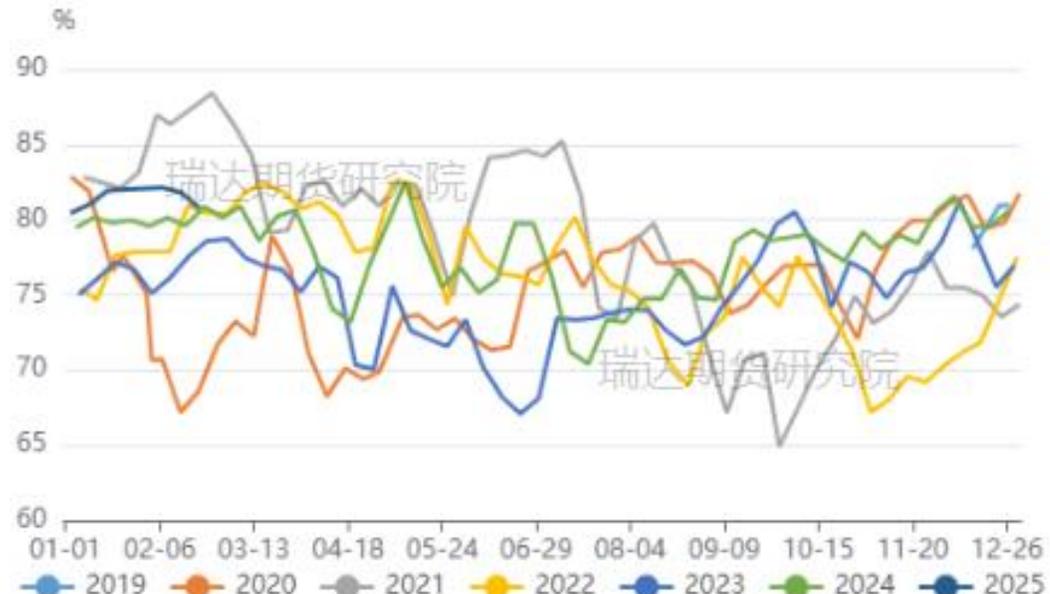
来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



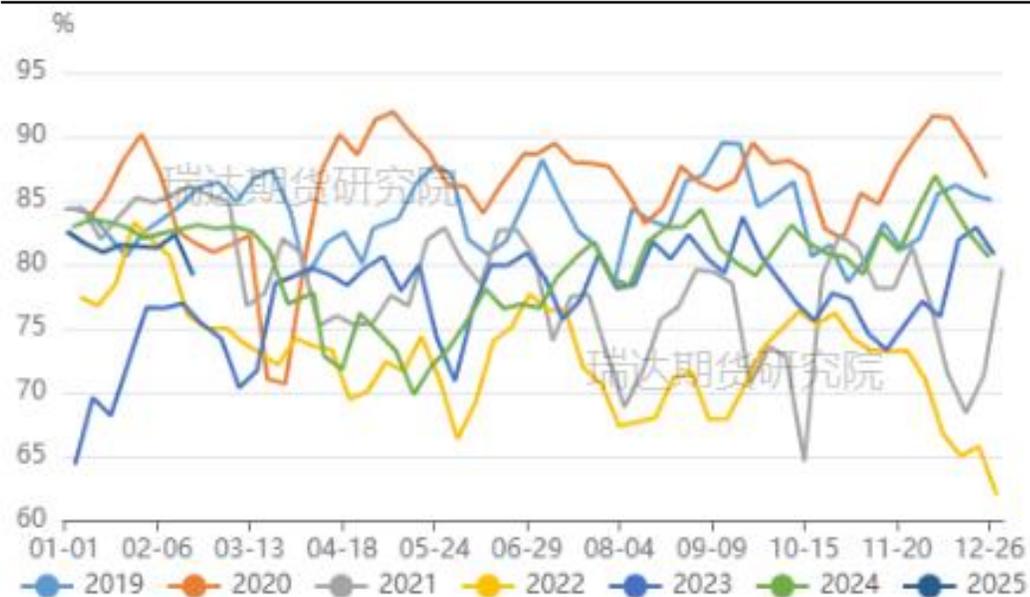
来源: wind 瑞达期货研究院

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



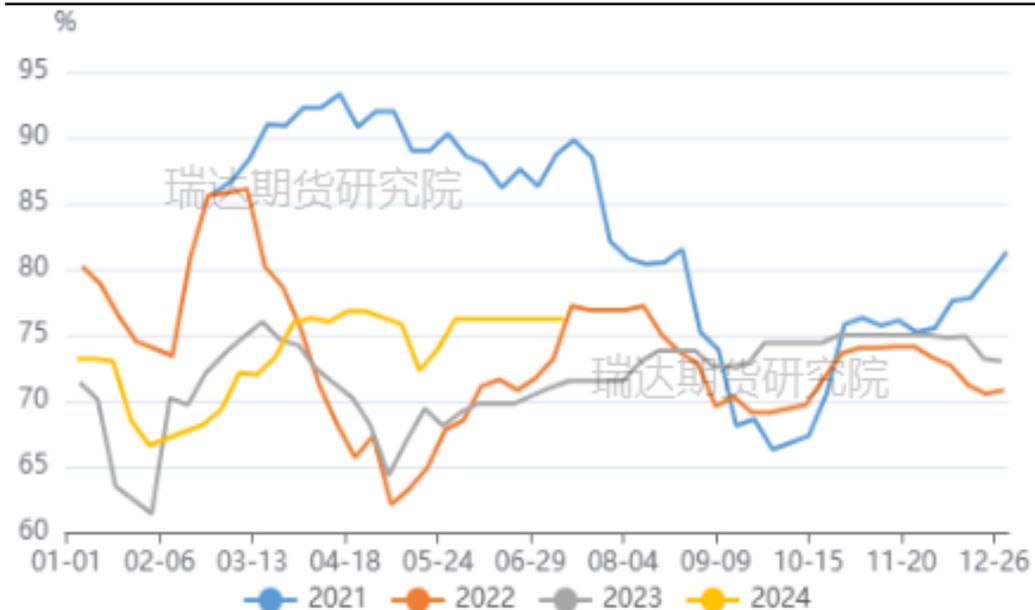
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



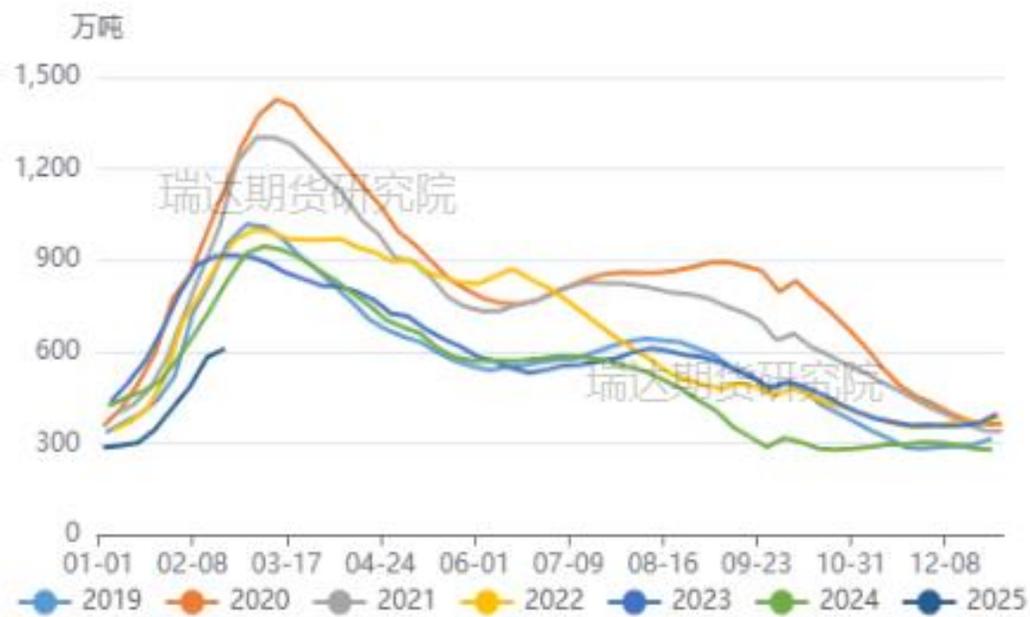
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



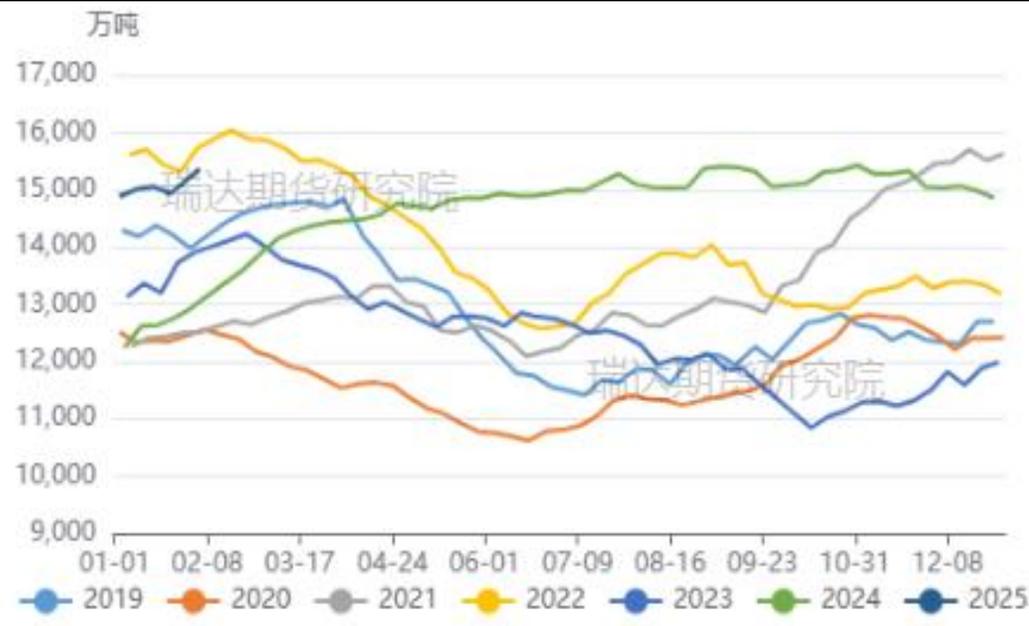
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



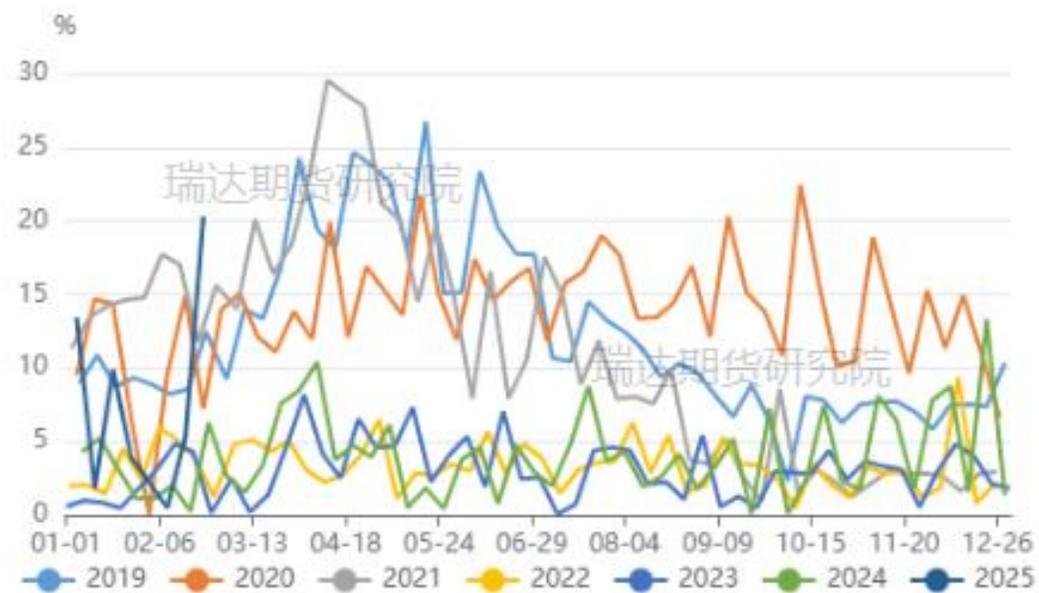
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



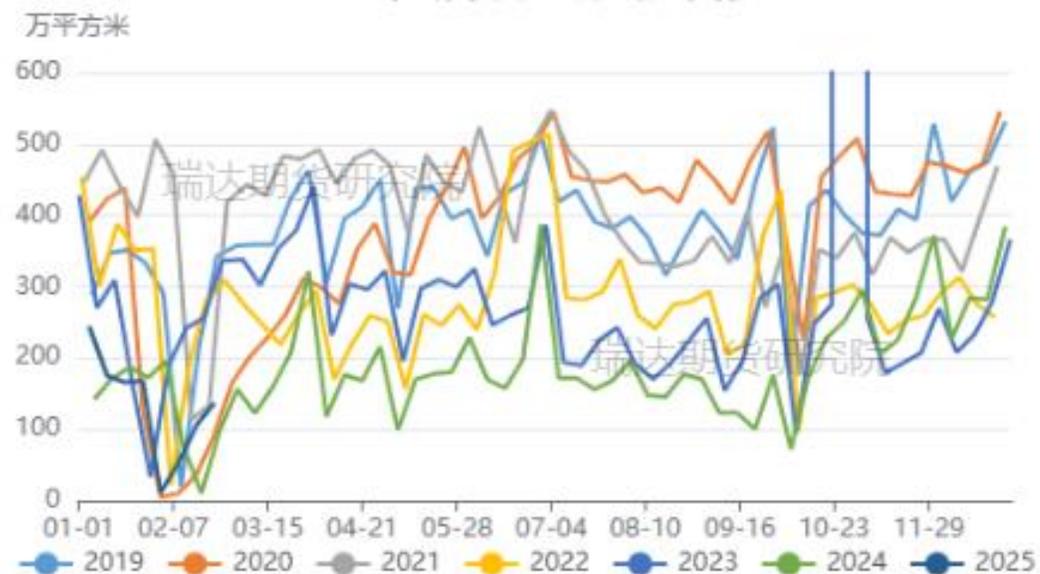
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



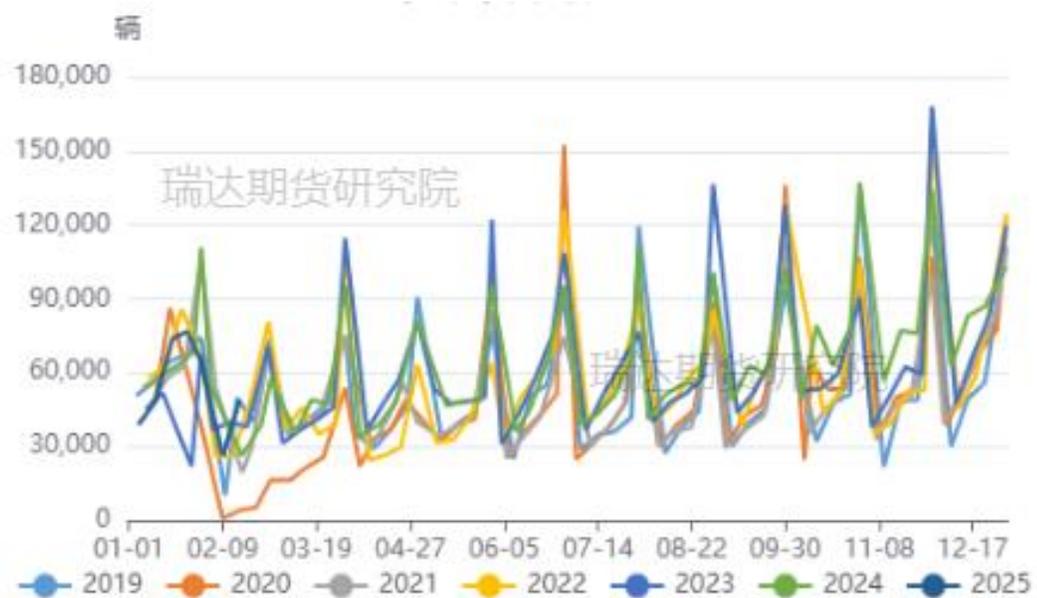
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



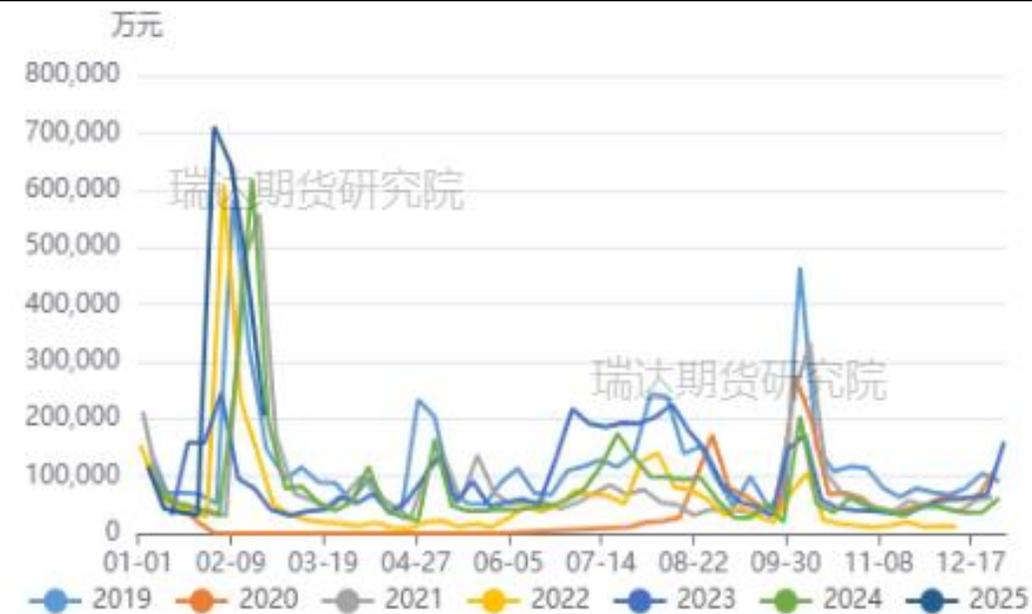
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

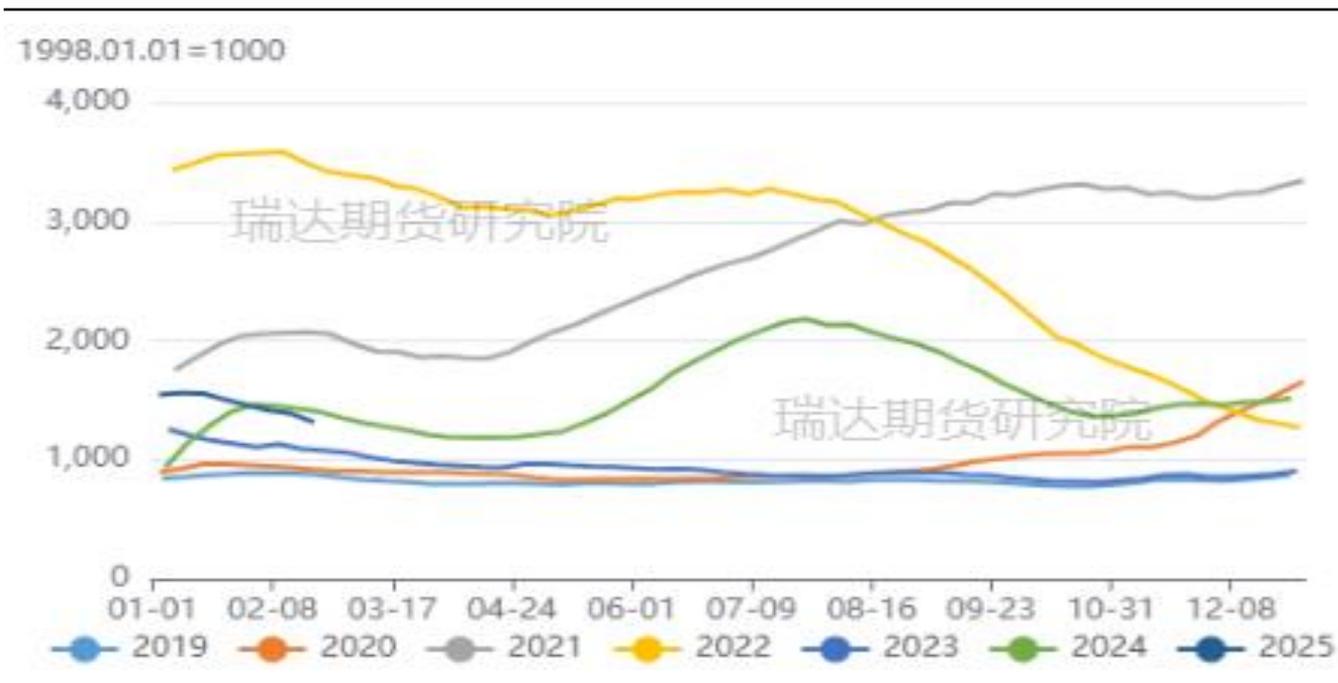
图29、电影票房收入



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 |
|----------|-------|----------------------|--------|
| 2025/3/3 | 16:55 | 德国2月制造业PMI初值 | 46.1 |
| | 18:00 | 欧元区2月CPI月率初值 | |
| | 23:00 | 美国2月ISM制造业PMI | 50.9 |
| 2025/3/4 | 07:30 | 日本1月失业率 | 2.4 |
| | 18:00 | 欧元区1月失业率 | 6.3 |
| 2025/3/5 | 15:45 | 法国1月工业产出月率 | -0.4 |
| | 18:00 | 欧元区1月PPI月率 | 0.4 |
| | 21:15 | 美国2月ADP就业人数(万人) | 18.3 |
| | 23:00 | 美国1月工厂订单月率 | -0.9 |
| 2025/3/6 | 18:00 | 欧元区1月零售销售月率 | -0.2 |
| | 21:15 | 欧元区至3月6日欧洲央行存款机制利率 | 2.75 |
| | 21:30 | 美国至3月1日当周初请失业金人数(万人) | |
| 2025/3/7 | 15:45 | 法国1月贸易帐(亿欧元) | -39.05 |
| | 18:00 | 欧元区第四季度GDP年率修正值 | 0.9 |
| | 21:30 | 美国2月失业率 | 4 |
| | 21:30 | 美国2月季调后非农就业人口(万人) | 14.3 |

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。