

「2025.1.24」

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 +0.54%

沪深 300 股指期货 +0.77%

本周点评: A股主要指数本周集体上涨, 创业板指涨超2%。四期指表现分化, 风格上大盘弱于中小盘, 从涨幅来看IM>IC>IF>IH。本周, 海外特朗普正式就任美国总统, 并宣布将对中国商品加征25%关税; 国内进入宏观数据空窗期, 周四举行的国新办发布会对市场风险偏好起到提振。本周, 市场成交保持在万亿水平。

配置建议: 逢低做多

债券

10 年国债到期收益率+0.04%/本周变动+0.07BP

主力 10 年期国债期货 -0.01%

本周点评: 本周国债现券收益率窄幅波动, 10Y、30Y 收益率下行1-2bp左右至1.63%、1.86%。本周国债期货震荡, T主力合约上涨0.07%。央行重启14日逆回购, 持续净投放, 资金面先松后紧, DR007加权利率周中回落周五再度站上2%的关口, 节前降准或落空。

配置建议: 谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 +1.08%

中证商品期货价格指数 -0.93%

本周点评: 整体来看, 关税战提前开启预期对市场形成冲击, 关注后续国内政策对冲力度。在关税确定落地和国内相关政策出台前, 市场波动预计加剧。

配置建议: 逢低做多

外汇

欧元兑美元 +1.75%

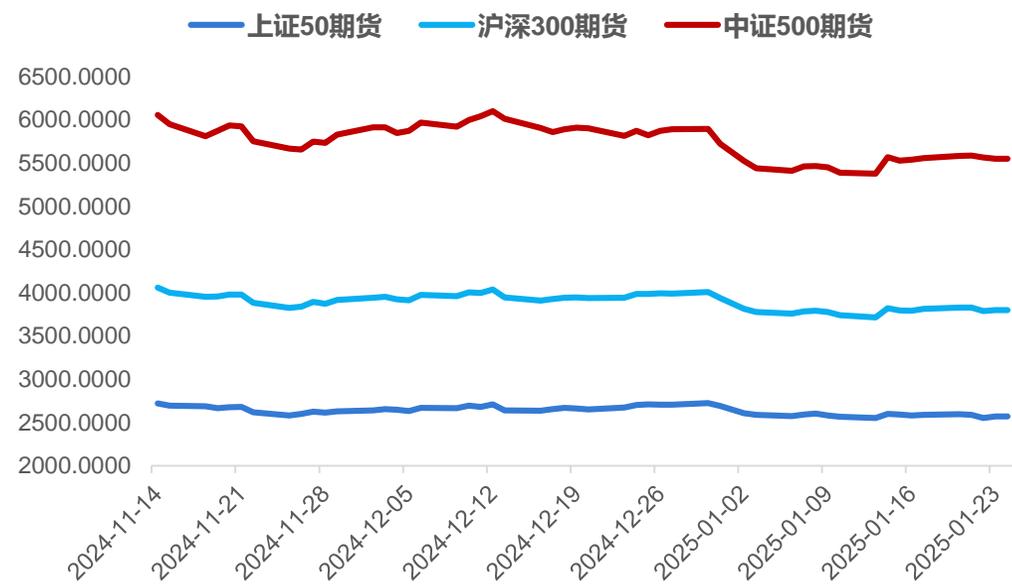
欧元兑美元2502合约 +1.68%

本周点评: 特朗普政策不确定性导致市场分歧加大, 美元震荡看待; 欧元区通胀预期小幅抬升, 欧元短线反弹; 日本通胀进一步升温, 日元震荡向上。

配置建议: 谨慎观望

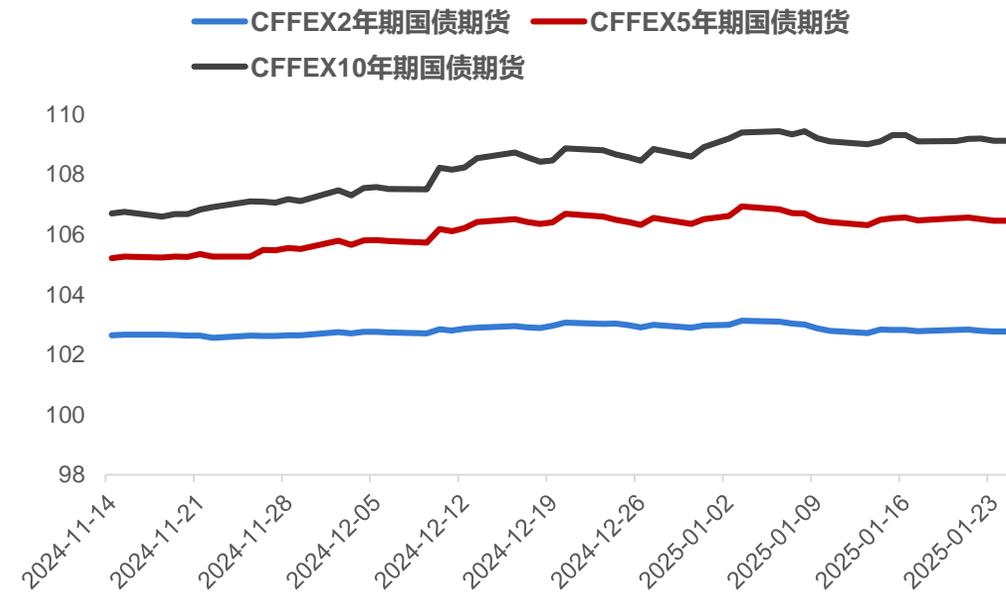
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **特朗普入主白宫，市场不确定性扩大：**本周市场的交易分歧主要围绕于特朗普关税政策预期的不确定性，市场对于特朗普新政策的敏感度显著抬升。市场一度交易特朗普关税实施或将延期的预期，导致长端美债收益率和美元指数大幅下挫，但在后续特朗普陆续公布将对加拿大、墨西哥征收关税的计划后，市场对于美国通胀反弹的预期再次升温，美联储降息预期则再次下调。宏观数据方面，最新公布的美国初请失业金人数高于预期，录得六周内最大人数增幅。持续申领失业金人数持续上升，或暗示公司招聘进度的进一步放缓，美联储偏鹰的利率政策或导致美国劳动力市场小幅降温。长远来看，美国经济基本面依然稳健，通胀下行空间有限，特朗普就任后的政策变数或将加剧市场的波动，预计美元延续高位震荡的格局。
- ◆ **欧通胀预期抬升，央行降息态度审慎：**欧元区方面，德国经济景气指数大幅不及预期，经济整体仍较为疲软，叠加近期通胀小幅升温 and 欧央行管委对经济前景的担忧，预计欧央行将维持审慎的货币政策宽松方式，央行整体偏鸽的基调或使欧元承压运行。日本方面，12月CPI再次录得反弹，日本央行加息25个基点，利率达到约17年来最高水平，日元短期或将震荡向上。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放6957亿元**。**利率方面**，1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%，与上月持平。开年政策利率及LPR报价保持不动，根本原因在于前期一揽子增量政策出台后，经济景气度上升，楼市也在显著回暖，带动2024年四季度GDP同比大幅升至5.4%，较上季度加快0.8个百分点，短期内降息的必要性下降。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体上涨，创业板指涨超2%。四期指表现分化，风格上大盘弱于中小盘，从涨幅来看IM>IC>IF>IH**。本周，海外特朗普正式就任美国总统，并宣布将对中国商品加征25%关税；国内进入宏观数据空窗期，周四举行的国新办发布会对市场风险偏好起到提振。本周，市场成交保持在万亿水平。

- ◆ **【《求是》杂志刊发国务院国资委党委署名文章】** 《求是》杂志刊发国资委党委署名文章《进一步深化国资国企改革，为中国式现代化提供坚实战略支撑》。
- ◆ **【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》】** 中央金融办、证监会等六部门联合印发推动中长期资金入市实施方案，重点引导商业保险资金、全国社会保障资金、基本养老保险资金、企业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度。
- ◆ **【三部门发布《实施弹性退休制度暂行办法》】** 《办法》明确自2025年1月1日起，职工达到国家规定的按月领取基本养老金最低缴费年限，可以自愿选择弹性提前退休，提前时间距法定退休年龄最长不超过3年，且退休年龄不得低于女职工50周岁、55周岁及男职工60周岁的原法定退休年龄。
- ◆ **【大力实施城市更新，有力有序有效推进城市更新重点任务】** 全国城市更新工作部署视频会议在京召开，国务院副总理何立峰指出，要大力实施城市更新，有力有序有效推进城市更新重点任务。

- ◆ **【“将扩张美国领土” 特朗普宣誓就职】** 当地时间1月20日，美国当选总统特朗普正式宣誓就任美国第47任总统。美国当选副总统万斯也正式宣誓就任美国副总统。特朗普宣布将签署一系列行政令，包括宣布南部边境进入国家紧急状态，并派遣军队抵御所谓非法移民“灾难性入侵”；宣布国家能源紧急状态，加大传统能源开采，结束拜登政府“绿色新政”，撤销电动车优惠政策以拯救美国传统汽车工业；建立对外税务局，对外国进口产品加征关税；宣布美国政府将只承认男女两个性别；将“墨西哥湾”改名为“美国湾”；将扩张美国领土，把美国国旗插上新的地平线；将把美国宇航员送往火星。
- ◆ **【欧洲央行行长拉加德:欧洲央行没有落后于形势】** 欧洲央行行长拉加德称，央行没有太慢地降低利率，并将维持其审慎的货币政策宽松方式。虽然服务业通胀率上升和工资强劲增长仍然令人担忧，但2%的物价目标“近在眼前”。欧洲央行管委诺特称，下周再次降息几乎没有障碍。
- ◆ **【拉加德:欧洲央行希望在2025年达到2%的通胀目标】** 欧洲央行行长拉加德表示，2%的通胀目标近在眼前。她在周三发布在X上的一段视频中表示，欧洲央行在2024年降低通胀方面取得了重大进展，希望2025年能按照预期和战略规划实现目标。
- ◆ **【集体请辞!韩国代总统:拒绝】** 韩国总统府秘书室长等总统尹锡悦高级幕僚集体向代总统崔相穆请辞。

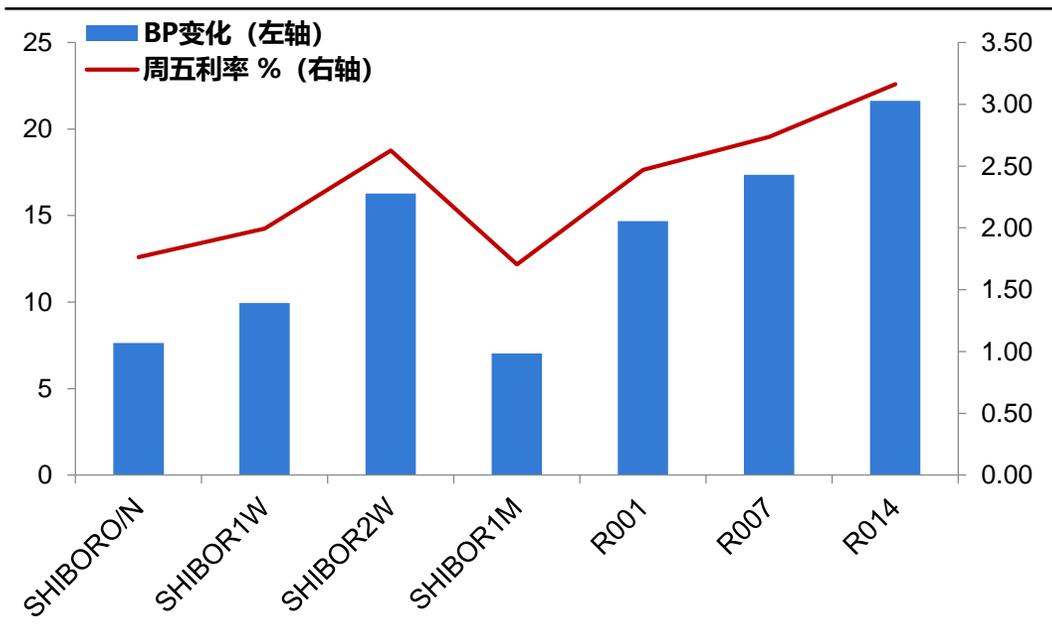
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国至1月20日一年期贷款市场报价利率	3.1	3.1	3.1
美国	美国至1月18日当周初请失业金人数(万人)	21.7	22	22.3
欧盟	欧元区1月消费者信心指数初值	-14.5	-14.2	-14.2
英国	英国12月失业率	4.6		4.57
	英国1月CBI工业订单差值	-40	-35	-34
德国	德国12月PPI月率	0.5	0.2	-0.1
	德国1月ZEW经济景气指数	15.7	15.3	10.3
日本	日本12月核心CPI年率	2.7	3	3

「央行公开市场操作」

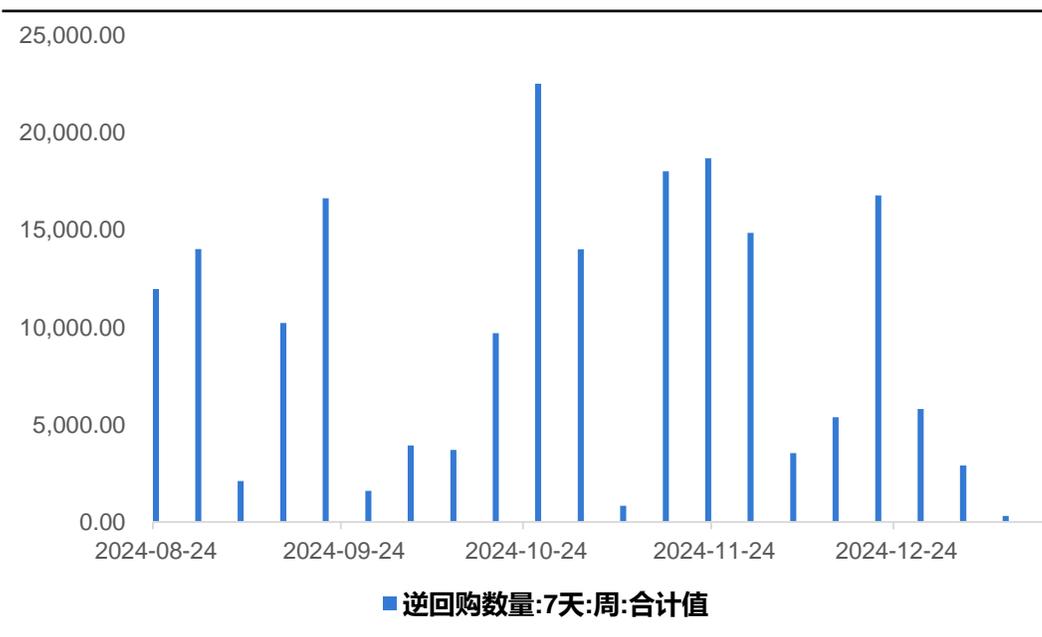
央行公开市场累计进行了23005亿元逆回购操作，本周央行公开市场有16048亿元逆回购到期，因此净投放6957亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

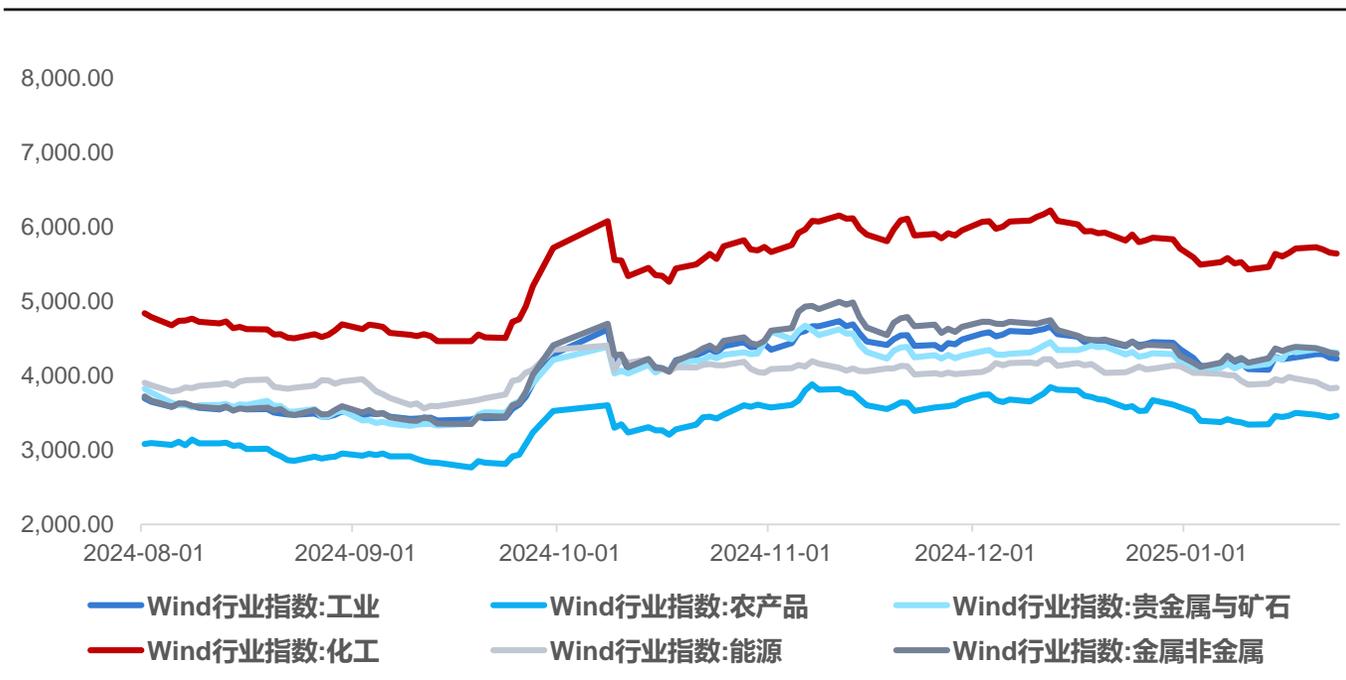
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

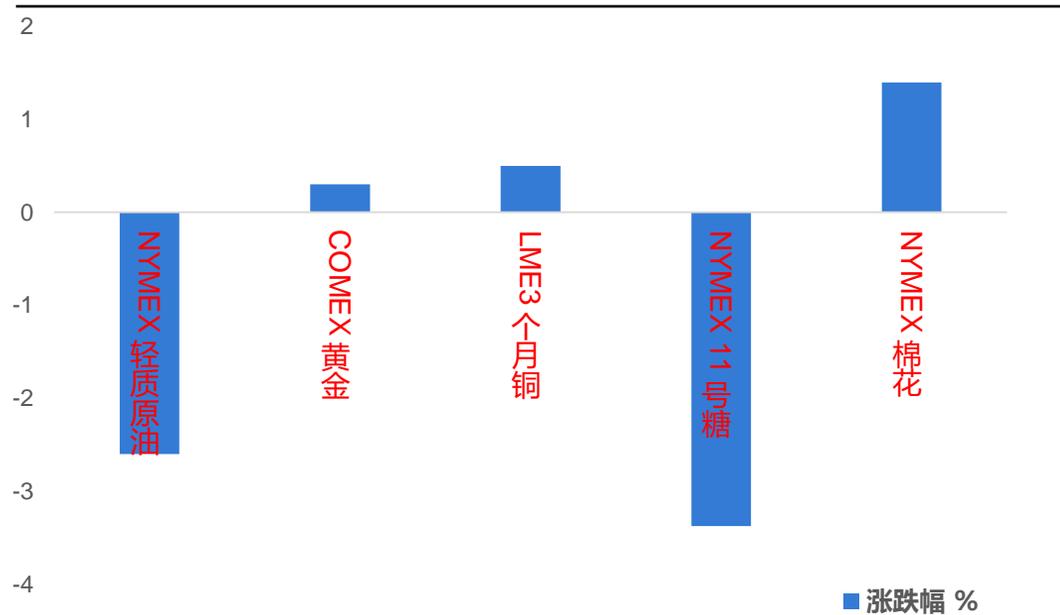
现货市场——Wind商品指数

图5、商品期货指数



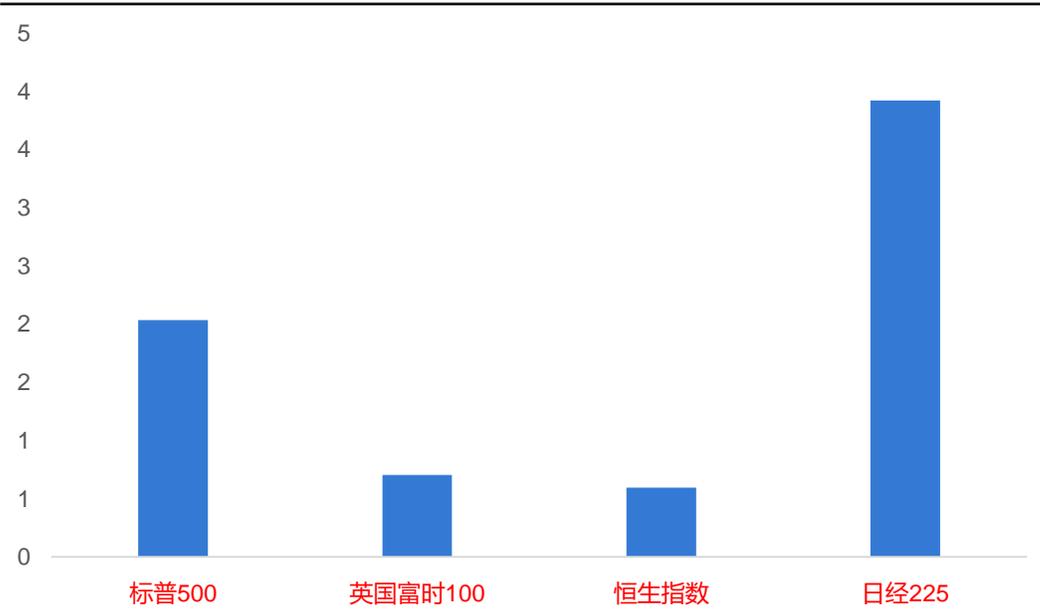
来源: wind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



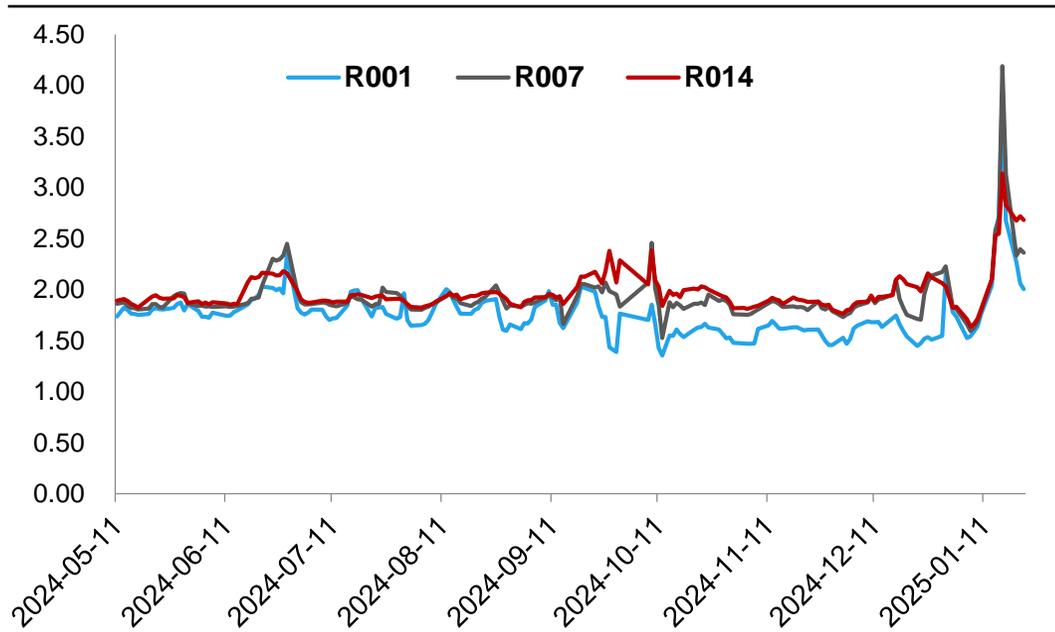
来源: wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



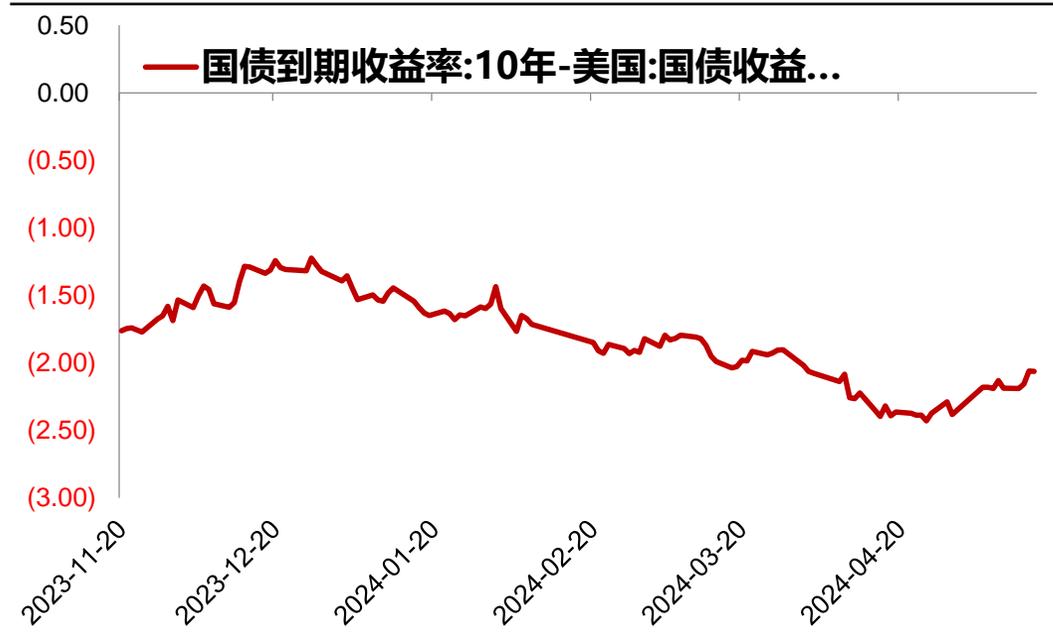
来源: wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

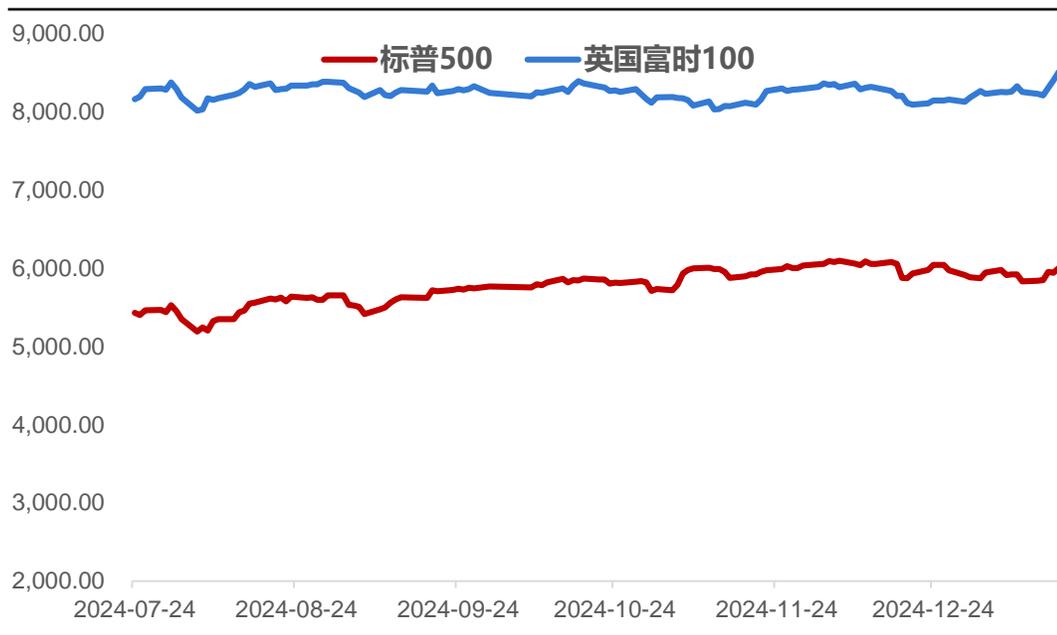
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

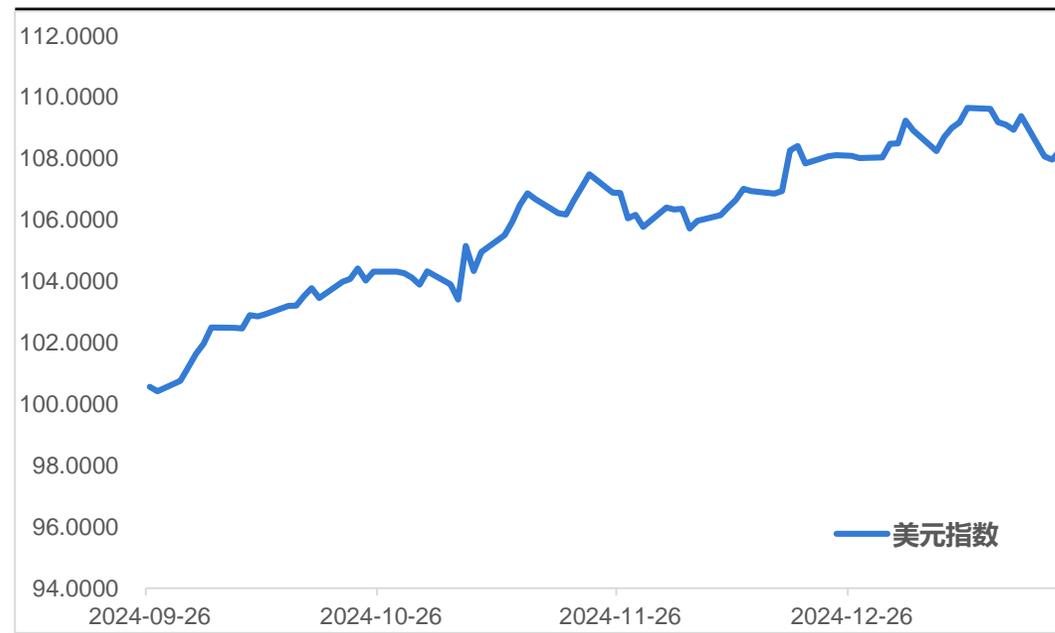
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



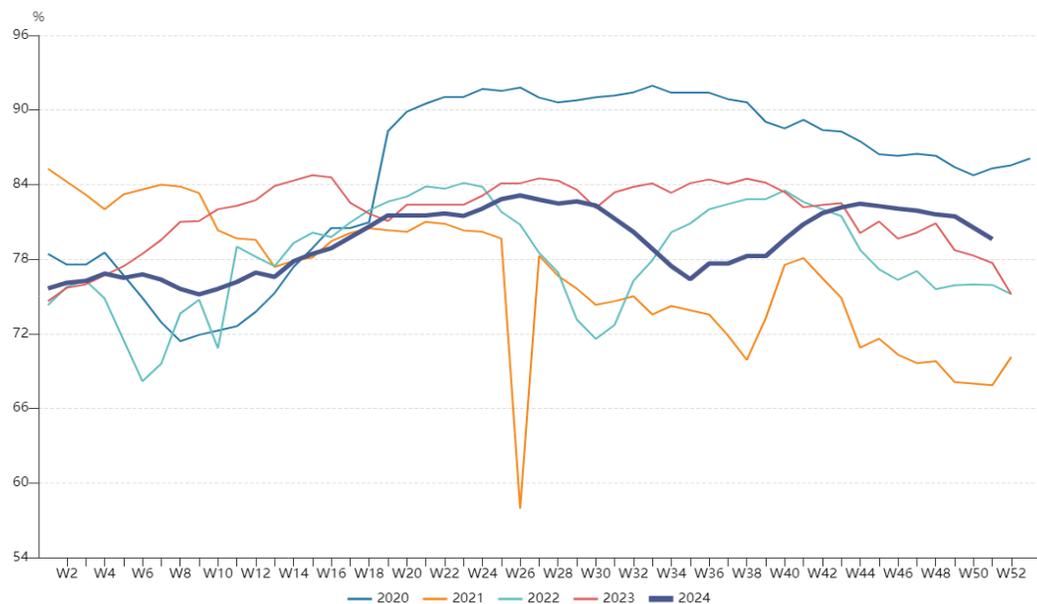
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



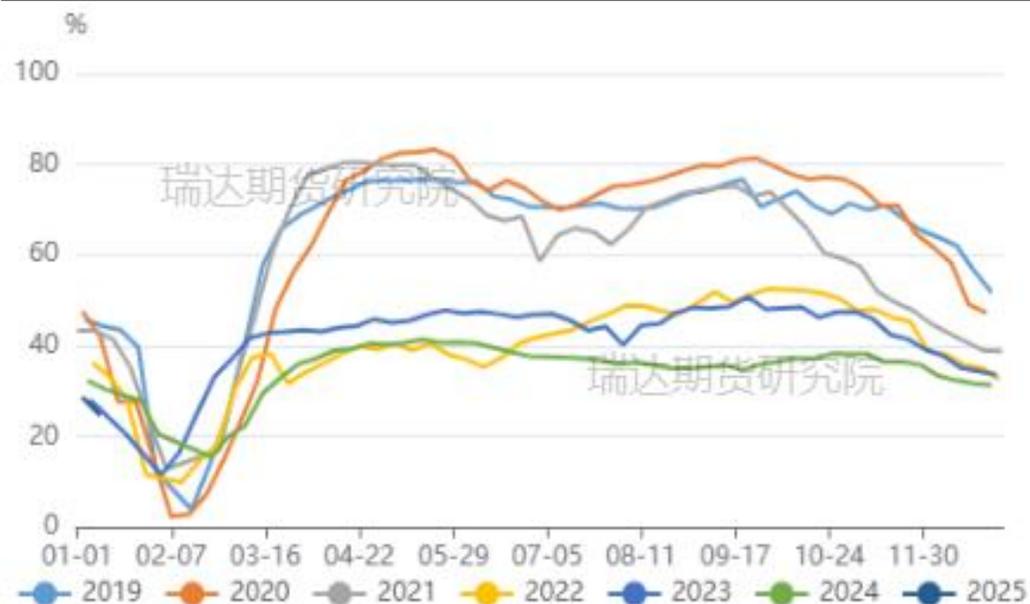
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



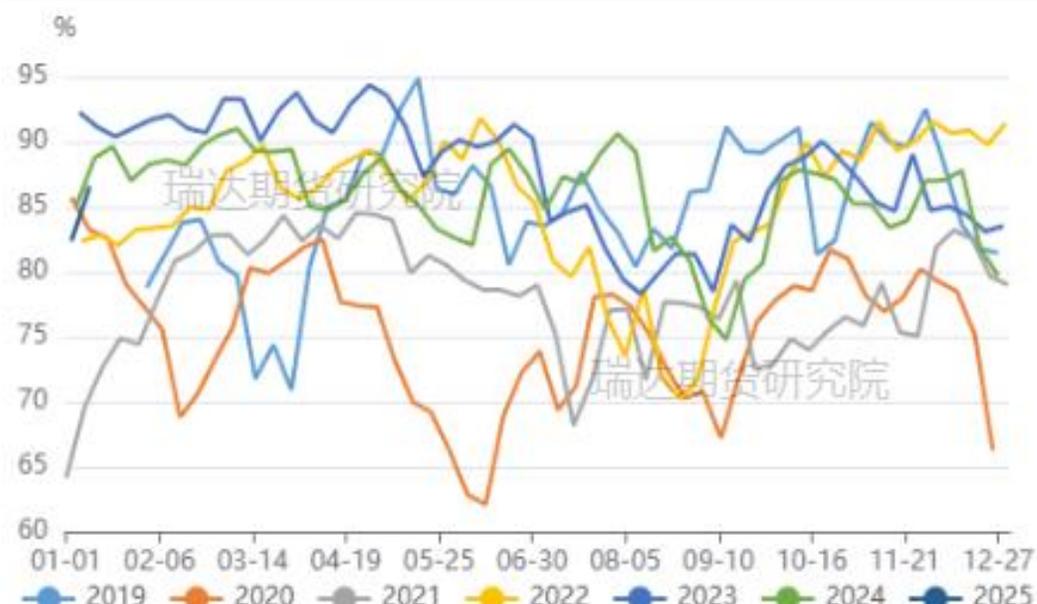
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



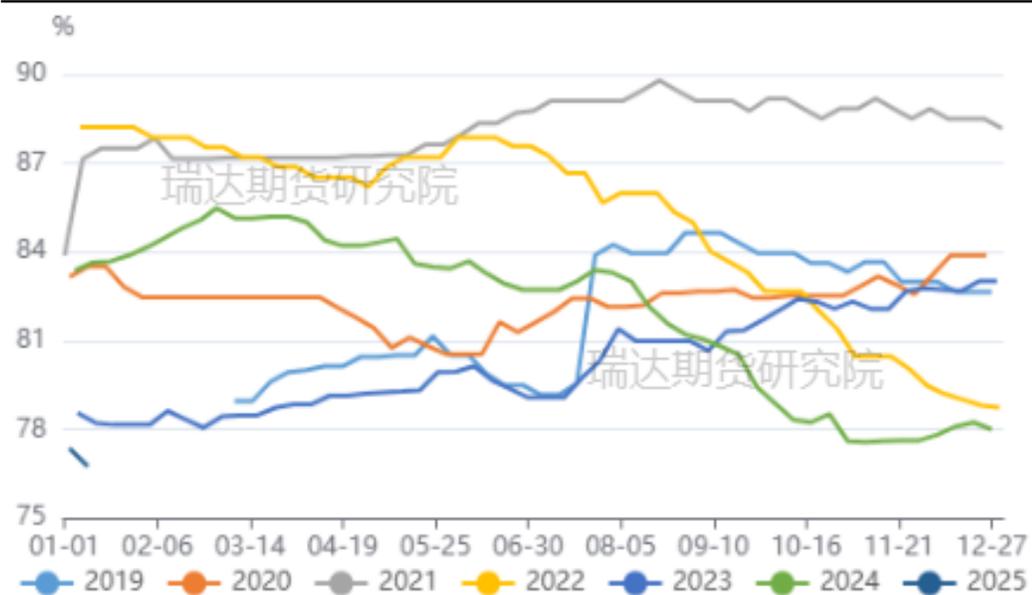
来源：wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



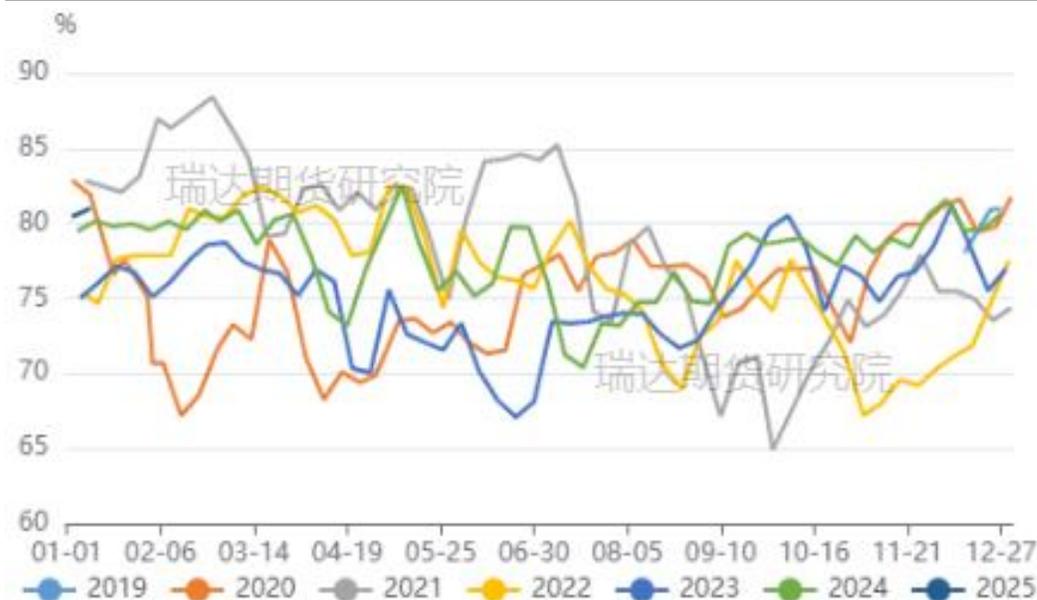
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



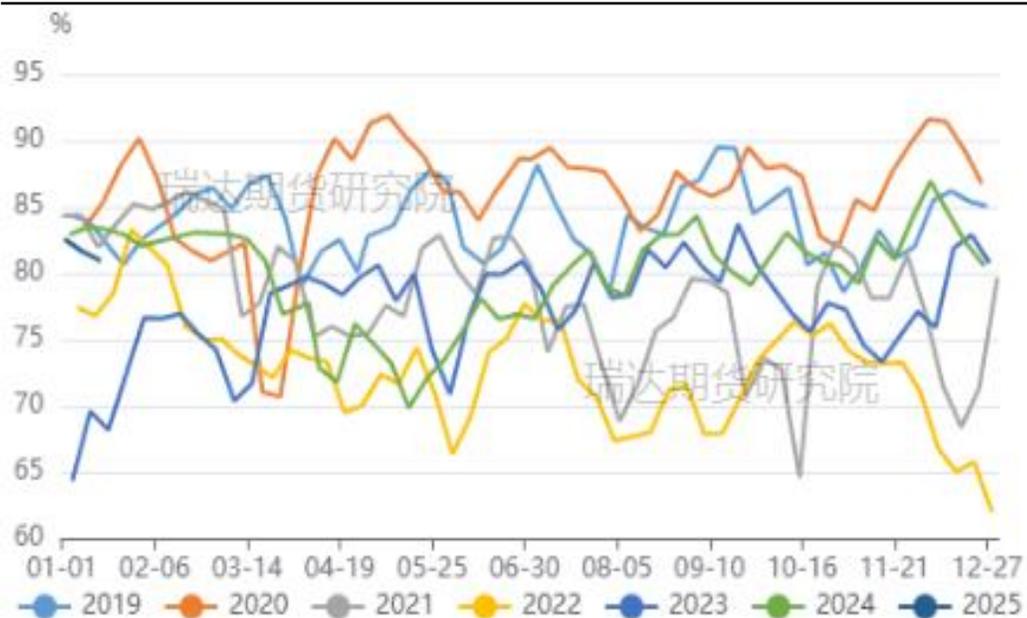
来源: wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



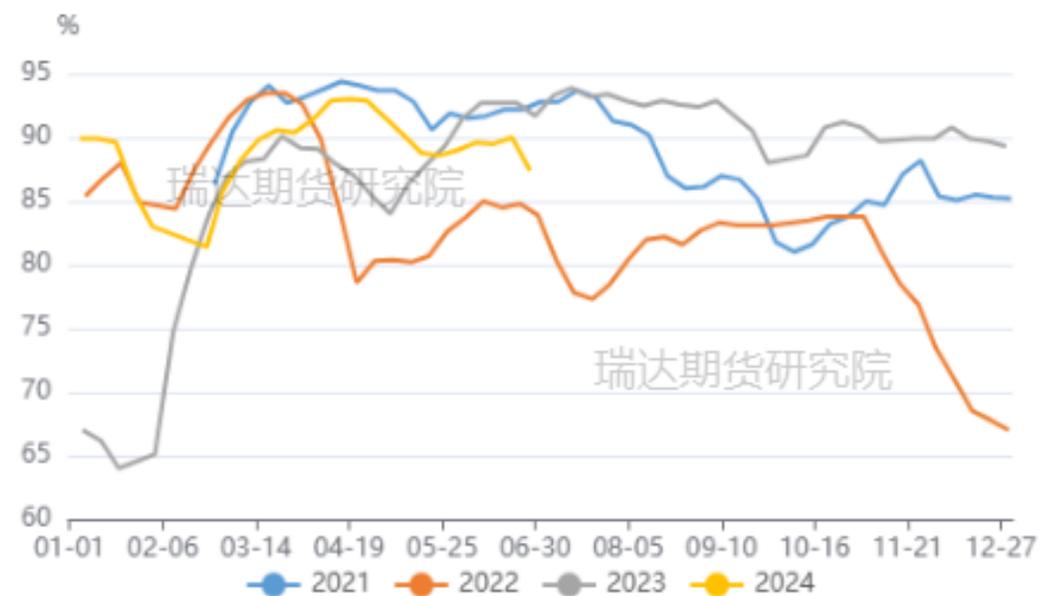
来源：wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



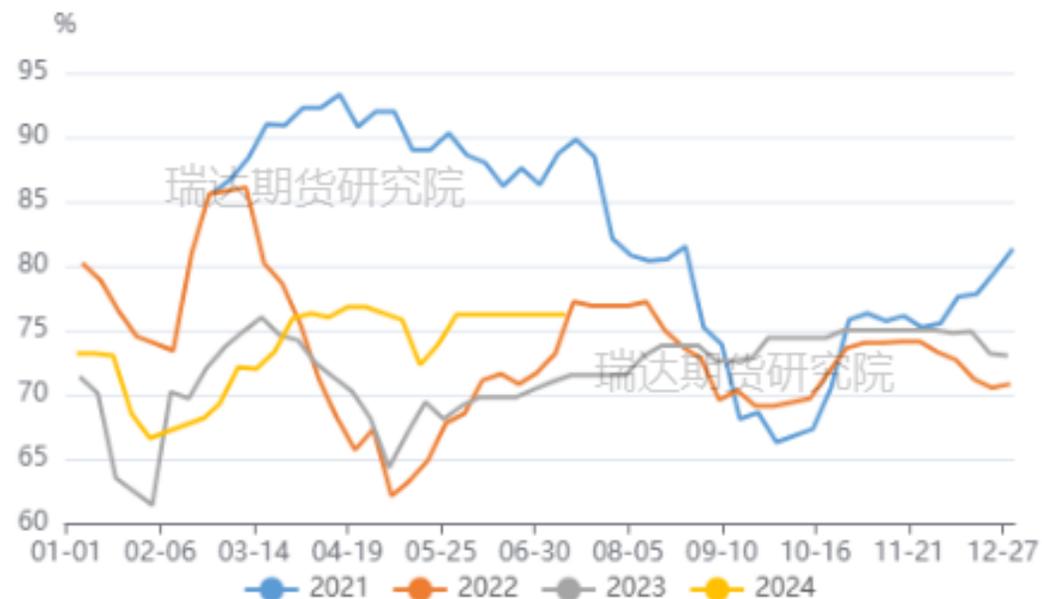
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



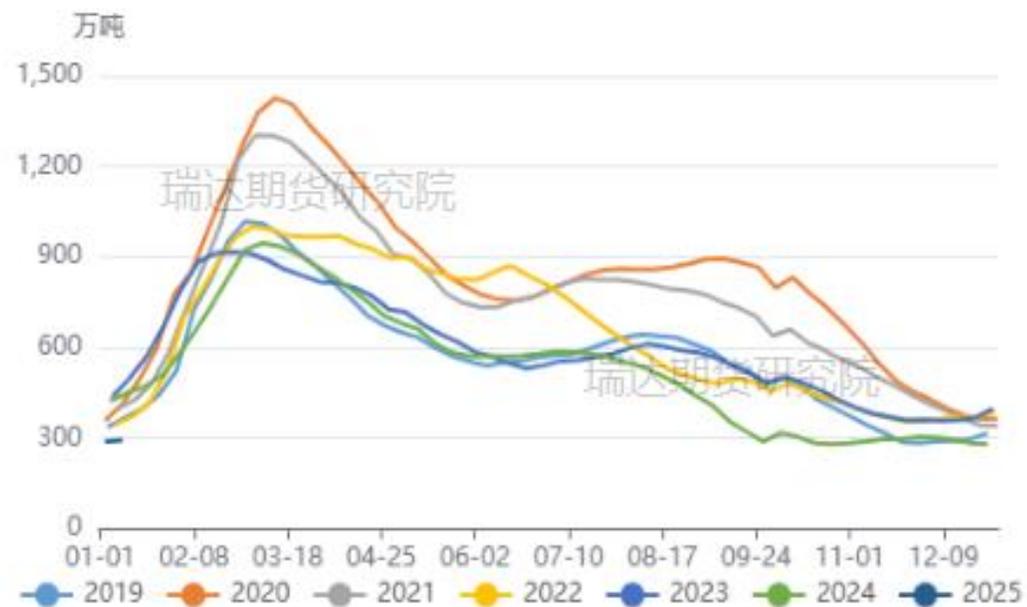
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



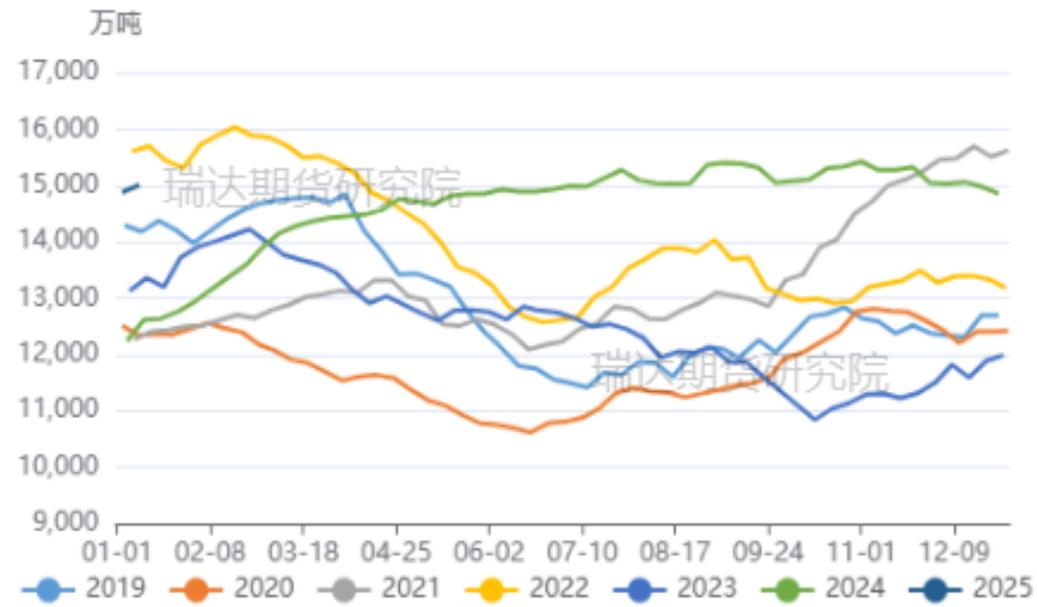
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



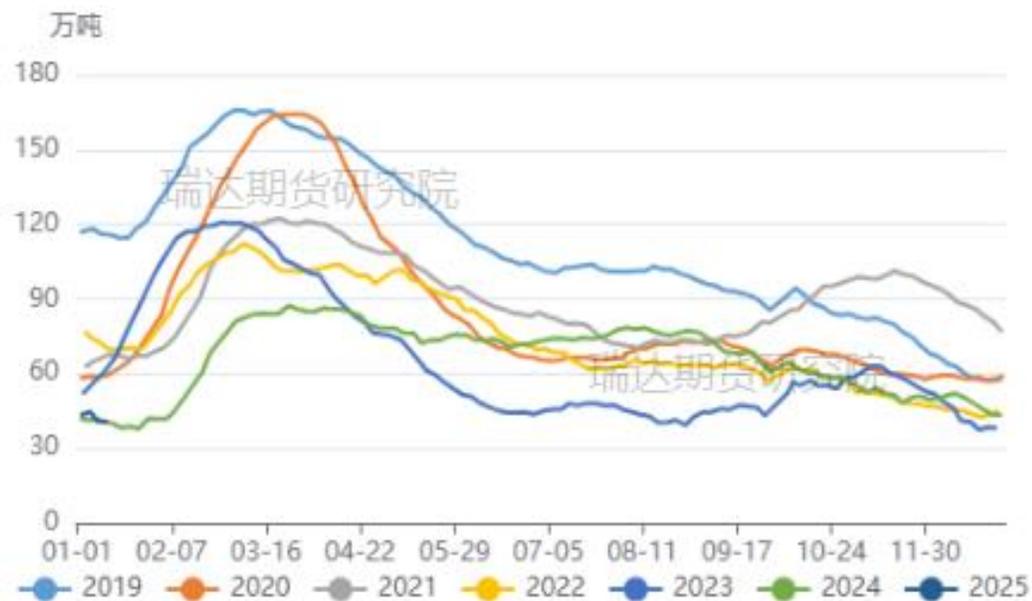
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



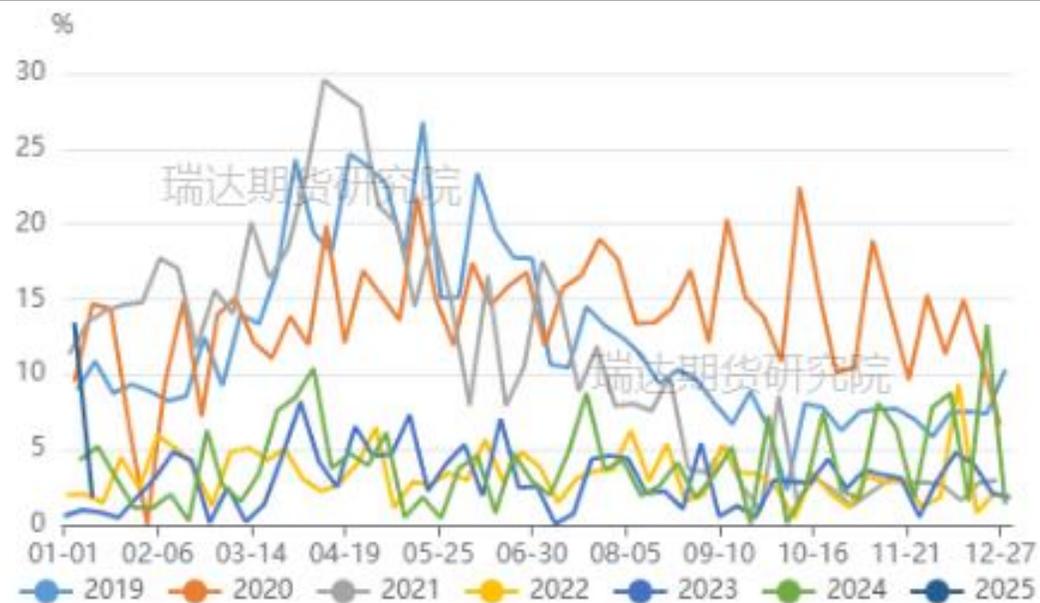
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



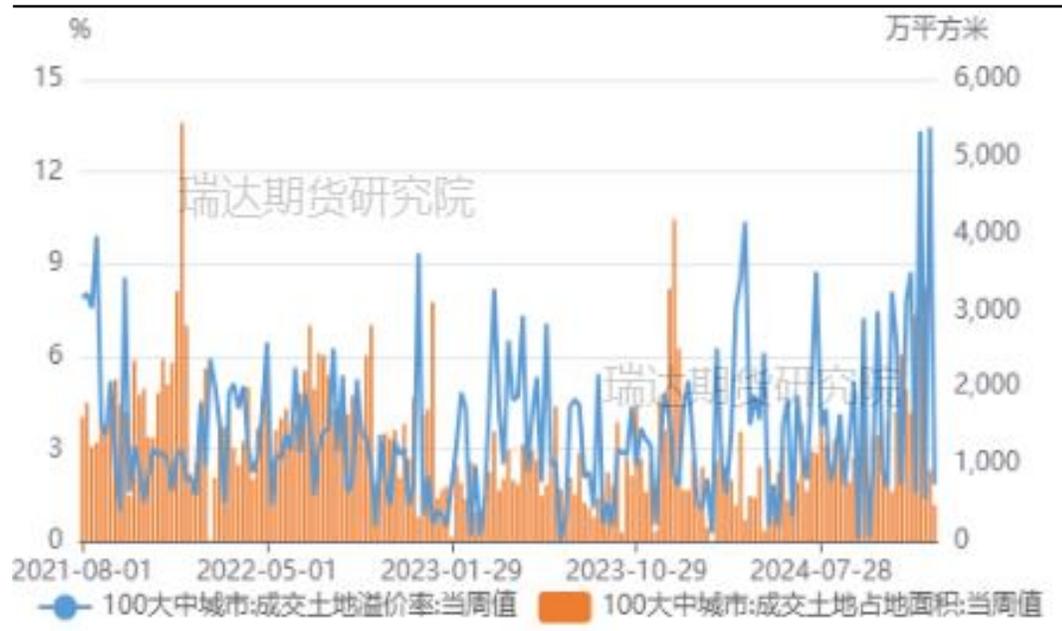
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



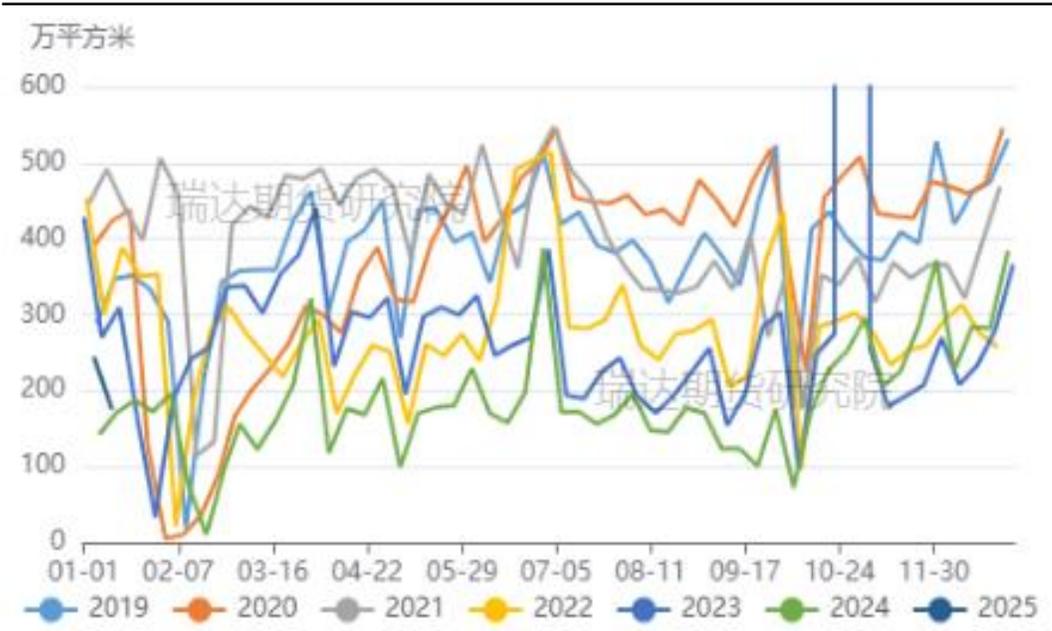
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



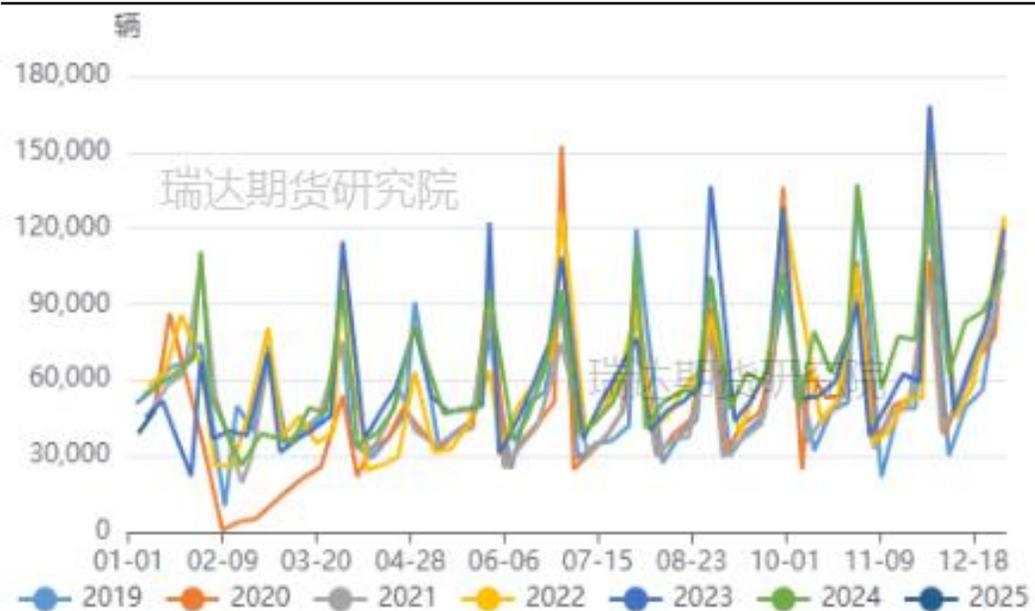
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



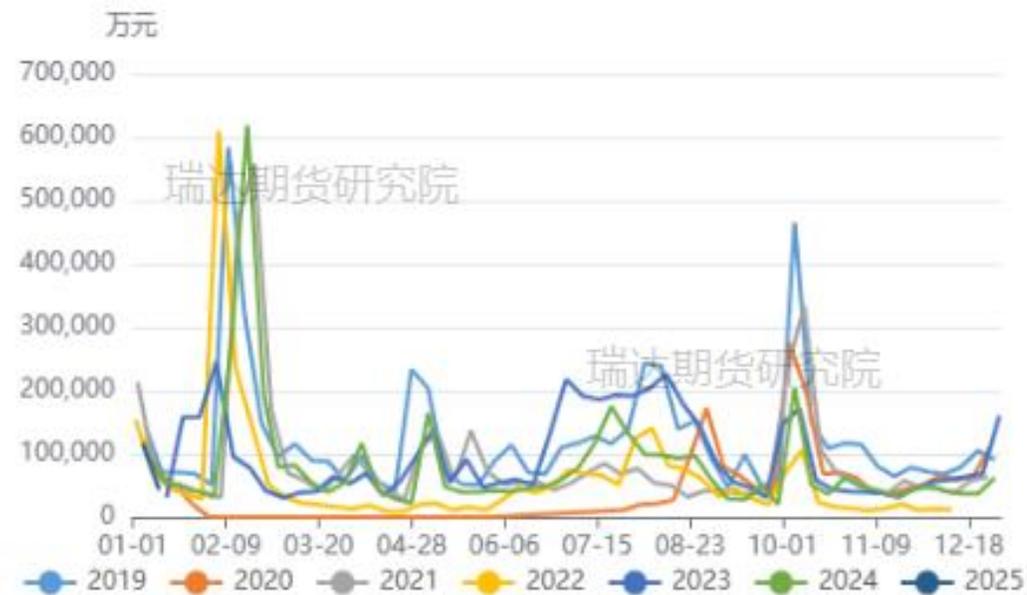
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

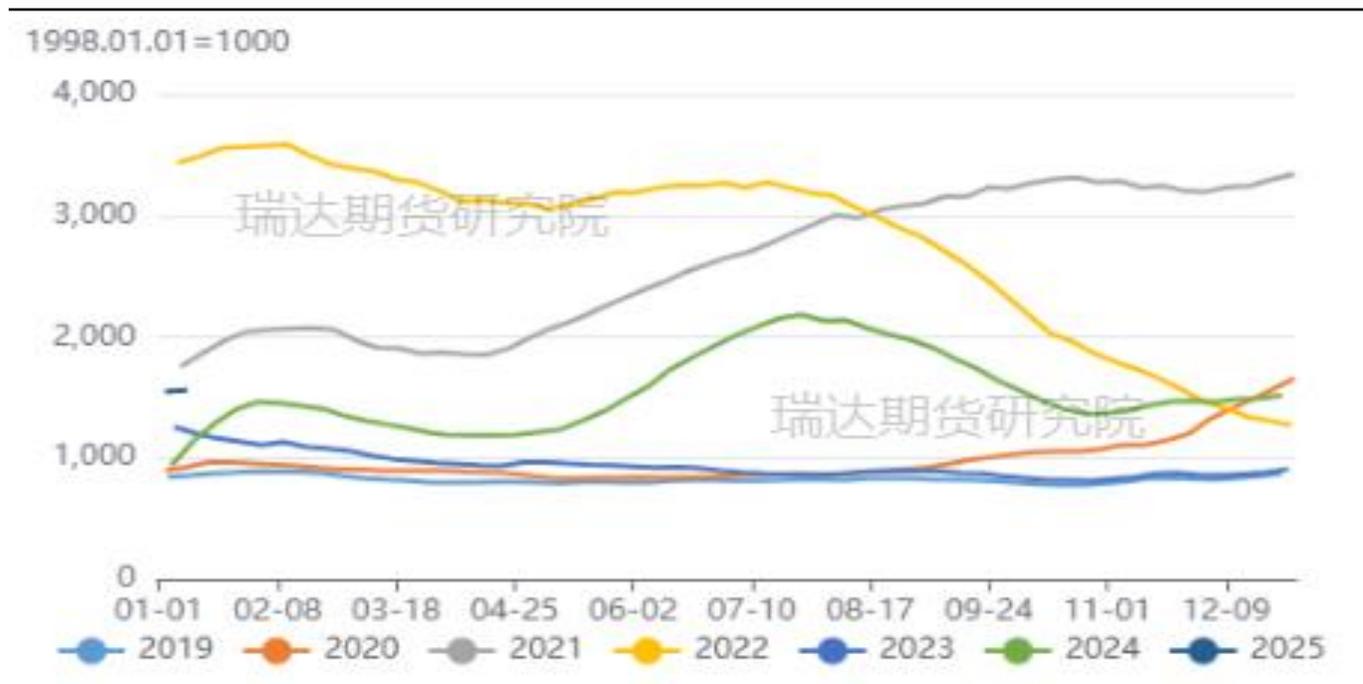
图29、电影票房收入



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
2025/1/27	09:30	中国1月官方制造业PMI	50.1
2025/1/28	21:30	美国12月耐用品订单月率	-1.2
2025/1/30	03:00	美国至1月29日美联储利率决定(上限)	4.5
	14:30	法国第四季度GDP年率终值	1.2
	15:00	德国第四季度未季调GDP年率初值	0.1
	18:00	欧元区12月失业率	6.3
	21:15	欧元区至1月30日欧洲央行存款机制利率	3
	21:30	美国至1月25日当周初请失业金人数(万人)	
		美国第四季度实际GDP年化季率修正值	3.1
美国第四季度实际个人消费支出季率初值		3.7	
2025/1/31	07:30	日本12月失业率	2.5
	15:45	法国1月CPI月率终值	0.2
	16:55	德国1月季调后失业率	6.1
	21:00	德国1月CPI月率终值	0.5
	21:30	美国12月核心PCE物价指数年率	2.8
		美国12月个人支出月率	0.4

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。