

「2025.3.14」

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 +1.59%

沪深 300 股指期货 +1.78%

本周点评: A股主要指数本周普遍收涨, 除科创50录得下跌外, 均有不同幅度上涨。四期指集体上涨, 大盘蓝筹强于中小盘股, 从涨幅看IH>IF>IC>IM。周一至周四, 受到2月通胀数据下滑影响市场情绪偏弱, 同时, 市场在前期上后有止盈动作; 周五, 市场在央行降息降准表态的刺激下大幅走高。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+0.23%/本周变动+0.41BP

主力 10 年期国债期货 -0.13%

本周点评: 本周国债期货集体收跌, 本周国债期货除TF小幅上涨以外, TS、T、TL主力合约分别均有下跌。近期美债收益率快速下跌, 中美利差小幅收敛, 若美元指数继续走弱或缓解汇率压力, 为央行降息降准操作拓宽政策空间。策略方面, 近期债市急跌后宽幅震荡, 当前或尚未企稳, 主观下跌目标位109-112附近, 建议观察企稳待波动率收敛配置。

配置建议: 谨慎观望

大宗商品

Wind商品指数 +4.06%

中证商品期货价格指数 +1.62%

本周点评: 整体来看, 目前稳增长、促销费政策相继落地, 对市场情绪有些许修复, 同时, 美元指数持续走软推升商品价格, 但商品基本面仍有待修复, 商品指数预计维持震荡。

配置建议: 逢低做多

外汇

欧元兑美元+0.09%

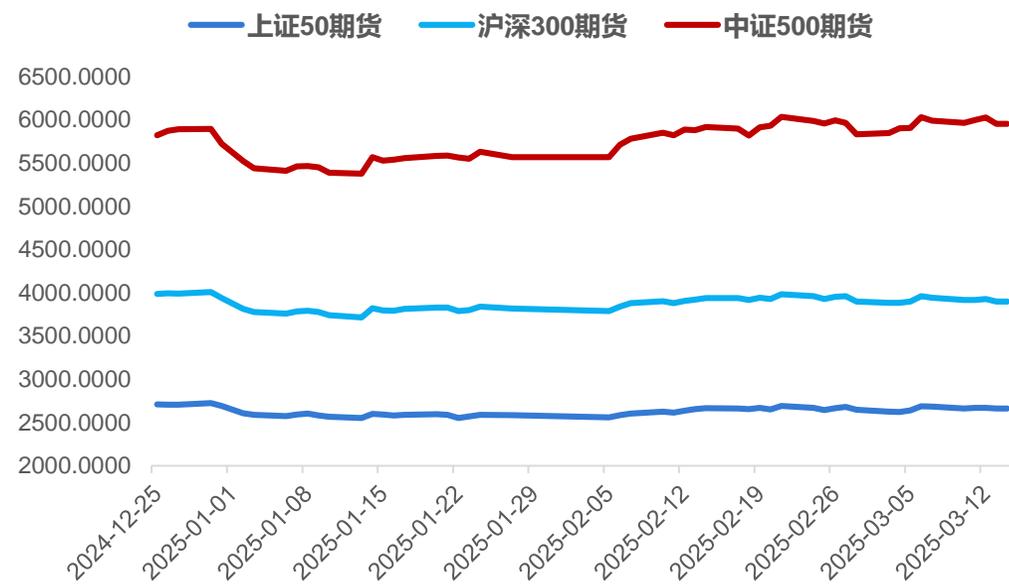
欧元兑美元2504合约 +0.58%

本周点评: 美国经济数据再度转弱, 关税预期持续扰动, 美元震荡偏弱看待; 欧元区宽松财政政策出台, 提振经济, 欧央行利率基调渐转鹰, 欧元震荡偏强; 日央行加息基调明确, 加薪或继续推升通胀, 日元震荡偏强。

配置建议: 谨慎观望

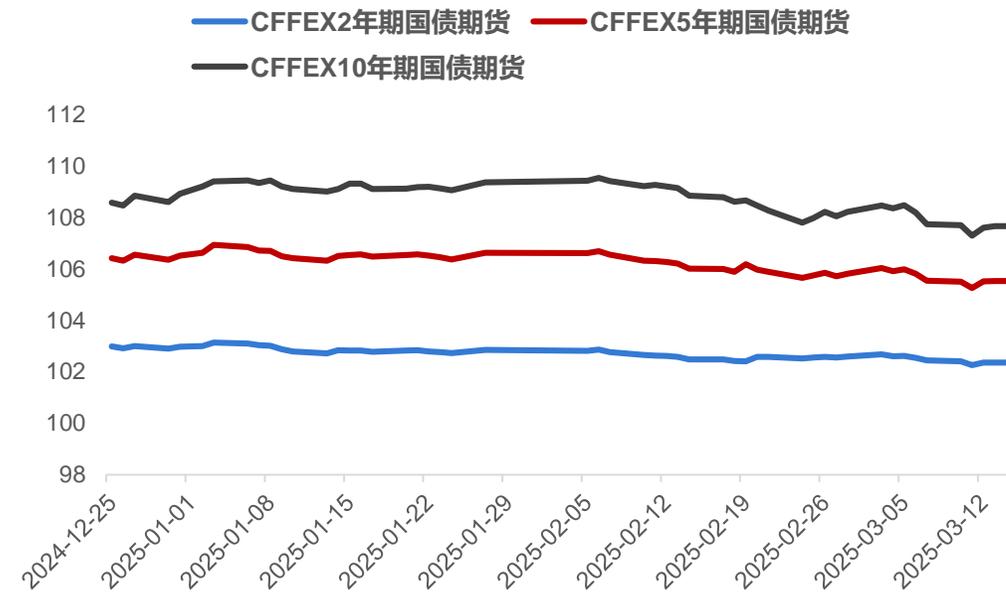
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **经济数据再度转弱，美元持续承压。** 美国2月CPI及PPI数据全面低于预期，短期通胀压力有所缓解，但关税对通胀的影响尚未完全显现，未来几个月通胀存在再次攀升风险。关税风险和经济数据走弱，大幅抬升市场对经济衰退的预期，美股市场大幅回调，市场风险偏好亦显著降低，“去风险”交易情绪导致长端美债收益率大幅下行。美联储鲍威尔对利率维持审慎观望态度，其他联储票委整体基调仍以偏鹰为主，但伴随经济增速趋于平缓，不排除联储官员后续释放鸽派信号的可能性，当前市场对今年联储三次降息的预期维持不变。经济数据转弱、美国信用风险攀升且降息预期抬升的背景下，美元短期内或震荡偏弱运行。
- ◆ **经济预期反复，欧元步入震荡。** 欧元/美元汇率本周走高后回落，前期的强劲反弹主要受到欧洲增加国防支出提振经济预期，以及欧洲央行宽松周期接近尾声的预期推动，但美欧之间的贸易紧张局势持续升温，市场预期关税将对欧元区经济造成负面影响，叠加美乌谈判取得积极进展，欧元短期内震荡为主。日元本周震荡运行，央行或进一步推进加息，日本企业大幅加薪，旨在应对通胀压力，加薪预计将提振消费者支出并推升通胀，为日本央行提供更多加息空间，虽第四季度GDP略有下行，显示经济存在担忧，但美元走弱为日元提供一定支撑，日元震荡对待。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ **错位影响褪去，通胀季节性下滑。** 2月份，食品价格同比由上月上涨0.4%转为下降3.3%，主要是春节错位以及节后需求弱的影响。今年春节在1月份，而去年春节在2月份，这也就导致了基数差异。此外，节后食品需求集体回落也符合季节性规律。剔除错位因素影响，CPI同比上涨0.1%，维持温和回升趋势。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，食品项价格同比料持续回落。此外，文旅需求同样受季节性影响，使得相关行业价格迅速下行，飞机票和旅游价格同比分别下降22.6%和9.6%，仍受有效需求端制约。后续来看，旅游淡季来临，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1017亿元**。**政策方面**，行党委召开扩大会议强调，要实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息。研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸。探索拓展宏观审慎和金融稳定功能，维护金融市场稳定。支持资本市场稳定发展。完善房地产金融宏观审慎管理，健全房地产金融制度。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍收涨，除科创50录得下跌外，均有不同幅度上涨。四期指集体上涨，大盘蓝筹强于中小盘股，从涨幅看IH>IF>IC>IM**。周一至周四，受到2月通胀数据下滑影响市场情绪偏弱，同时，市场在前期上后有止盈动作；周五，市场在央行降息降准表态的刺激下大幅走高。本周，市场成交持续保持在万亿水平。

- ◆ **【十四届全国人大三次会议闭幕】**会议表决通过关于政府工作报告的决议、关于2024年国民经济和社会发展计划执行情况与2025年国民经济和社会发展计划的决议、关于2024年中央和地方预算执行情况与2025年中央和地方预算的决等多项决议。
- ◆ **【在中国式现代化建设中挺膺担当】**国务院常务会议讨论通过《国务院2025年重点工作分工方案》，要求细化措施加快落实，与各种不确定因素抢时间，紧抓快干、靠前发力。同时密切跟踪形势变化，做好政策储备，确保需要时能够及时推出、尽快见效。
- ◆ **【3月10日起对部分美商品加征10%关税】**商务部新闻发言人就中方公布对加拿大反歧视调查结果并采取征税措施答记者问指出，经调查，加拿大相关被调查措施构成歧视性限制，影响了正常贸易秩序，损害中国企业正当合法权益。中方决定根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国关税法》等法律规定，对自加进口部分商品加征关税，中方敦促加方立即纠正错误做法，取消限制措施，消除不利影响。
- ◆ **【央行行长潘功胜:今年将择机降准降息】**央行行长潘功胜表示，今年，将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。近期，为进一步加大对科技创新的金融支持力度，央行将会同证监会、科技部等部门，创新推出债券市场的“科技板”。

- ◆ **【特朗普宣布:美国对加拿大钢铝征收50%关税,12日生效】** 美国总统特朗普表示, 已指示商务部长对来自加拿大的所有钢铁和铝产品额外加征25%的关税, 使针对从加拿大进入美国的所有钢铁和铝的关税水平达到50%, 将于3月12日上午生效。
- ◆ **【美乌发布联合声明】** 美国和乌克兰高级别代表团在沙特吉达的会谈结束, 随后美乌发表联合声明。声明称乌克兰愿接受美国提出的30天临时停火。美方将立即解除情报共享暂停的状态, 并为乌方提供安全援助。两国总统同意尽快就乌克兰关键矿产资源开发达成全面协议, 以增强乌克兰经济并确保乌克兰的长期繁荣与安全。
- ◆ **【欧盟回应:反制美国!】** 欧盟委员会宣布, 将从下个月开始对价值260亿欧元的美国产品征收反制性关税, 以回应美国对全部进口的钢铁和铝加征25%关税。
- ◆ **【美联储主席鲍威尔:美联储不需要急于调整利率】** 美联储主席鲍威尔表示, 美联储不需要急于调整利率。劳动市场稳健, 整体处于平衡状态。通胀水平略高于2%的目标, 但正逐步接近该目标。关于特朗普政府政策及其经济影响的不确定性仍然很高。一些近期的通胀预期调查和市场指标因关税而上升。

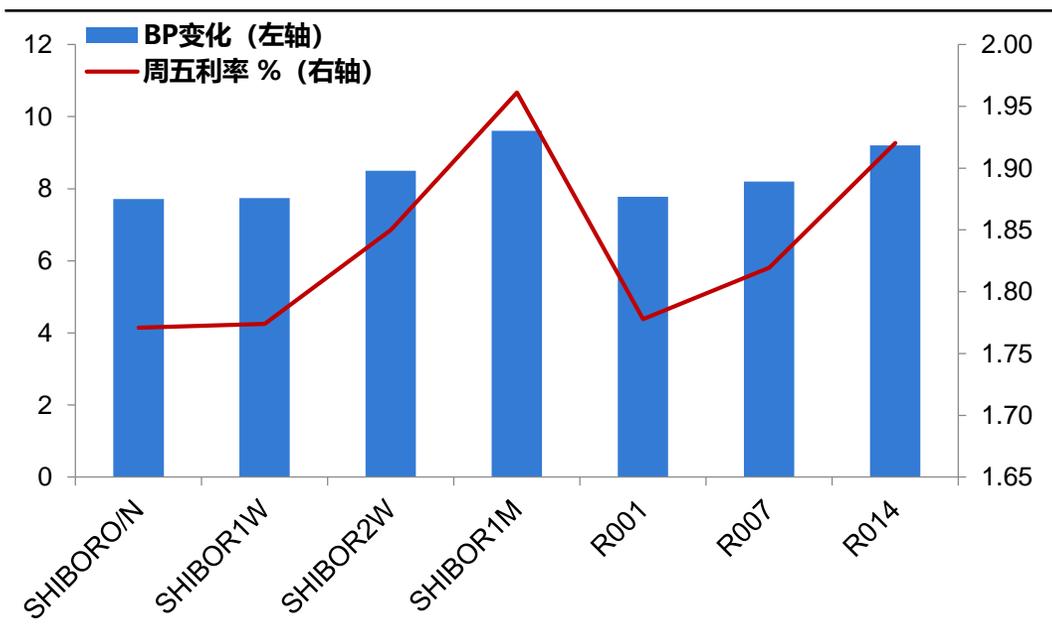
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
美国	美国2月纽约联储1年通胀预期	3	3.1	3.13
	美国2月NFIB小型企业信心指数	102.8	101	100.7
	美国2月末季调CPI年率	3	2.9	2.8
	美国2月末季调核心CPI年率	3.3	3.2	3.1
	美国至3月8日当周初请失业金人数(万人)	22.2	22.5	22
	美国2月PPI年率	3.7	3.3	3.2
欧盟	欧元区3月Sentix投资者信心指数	-12.7	-8.4	-2.9
	欧元区1月工业产出月率	-0.4	0.6	0.8
德国	德国1月季调后工业产出月率	-1.5	1.5	2
日本	日本1月贸易帐(亿日元)	623	-24961	-29379

「央行公开市场操作」

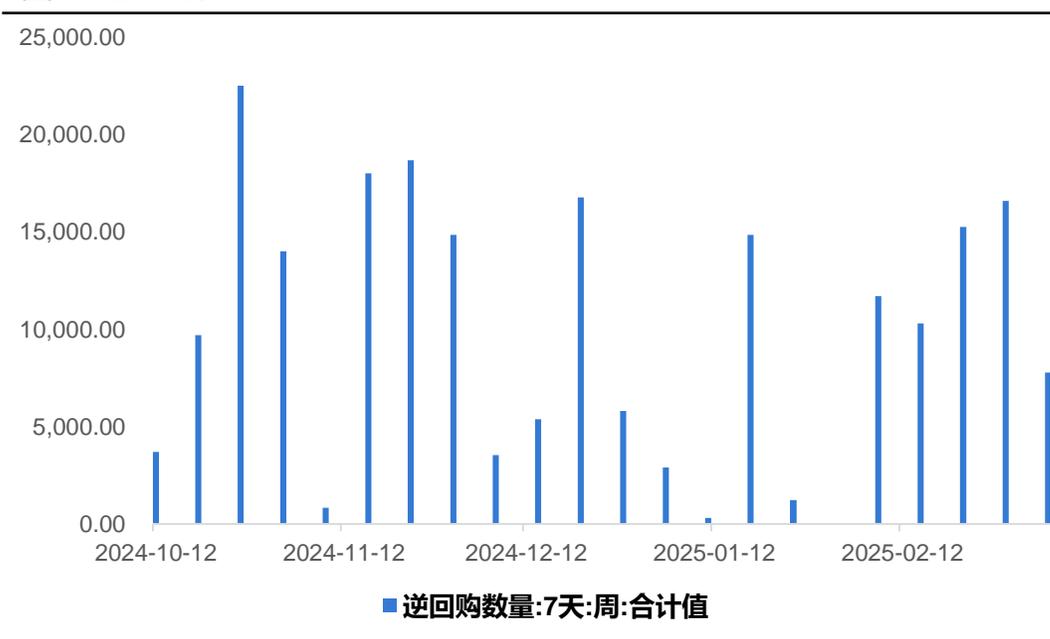
央行公开市场累计进行了6762亿元逆回购操作，本周央行公开市场有7779亿元逆回购到期，因此净回笼1017亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

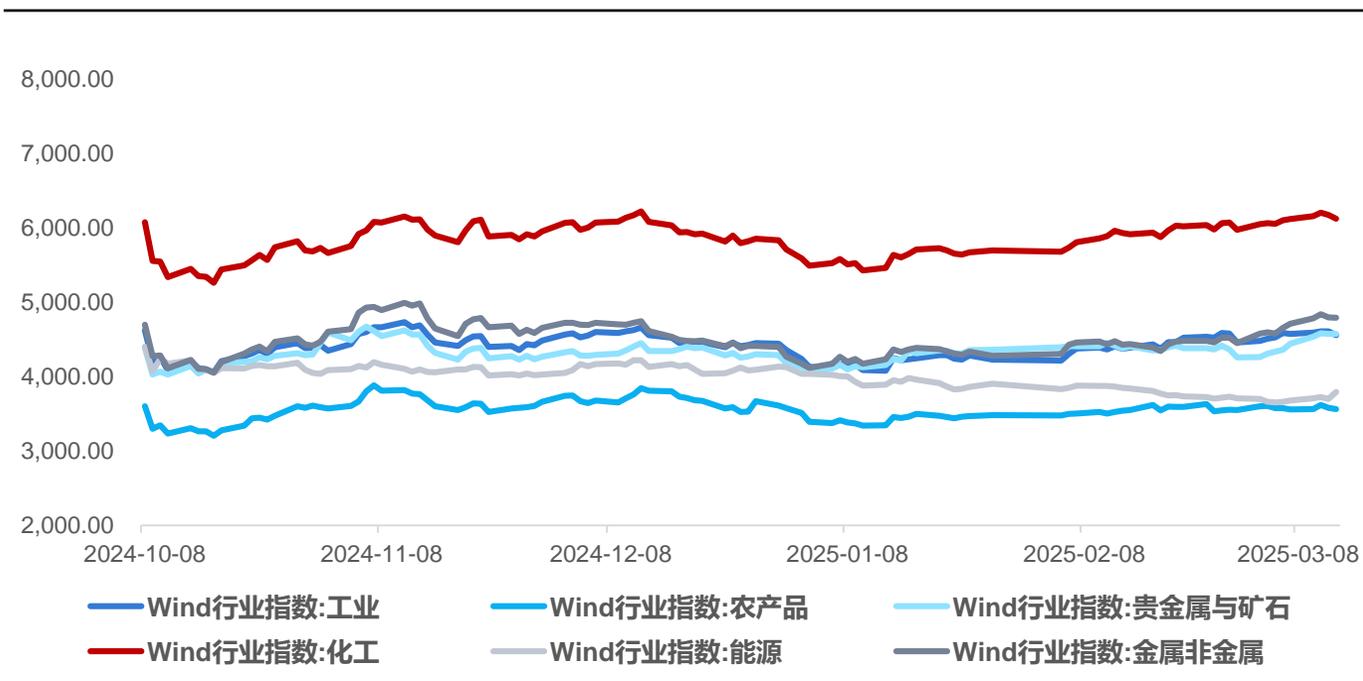
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

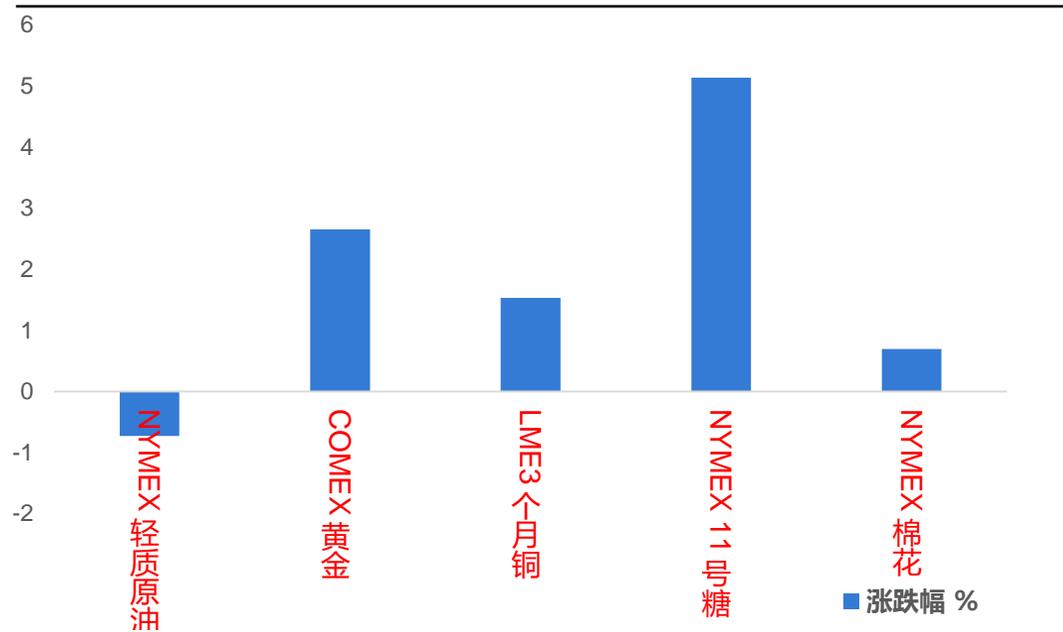
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

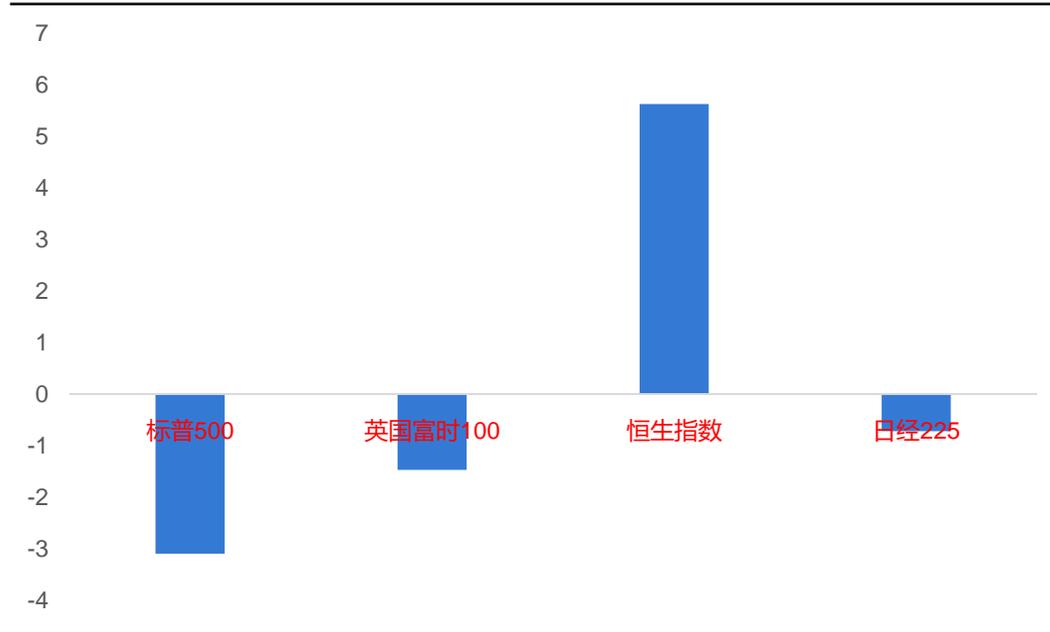
「本周国内外经济数据」

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

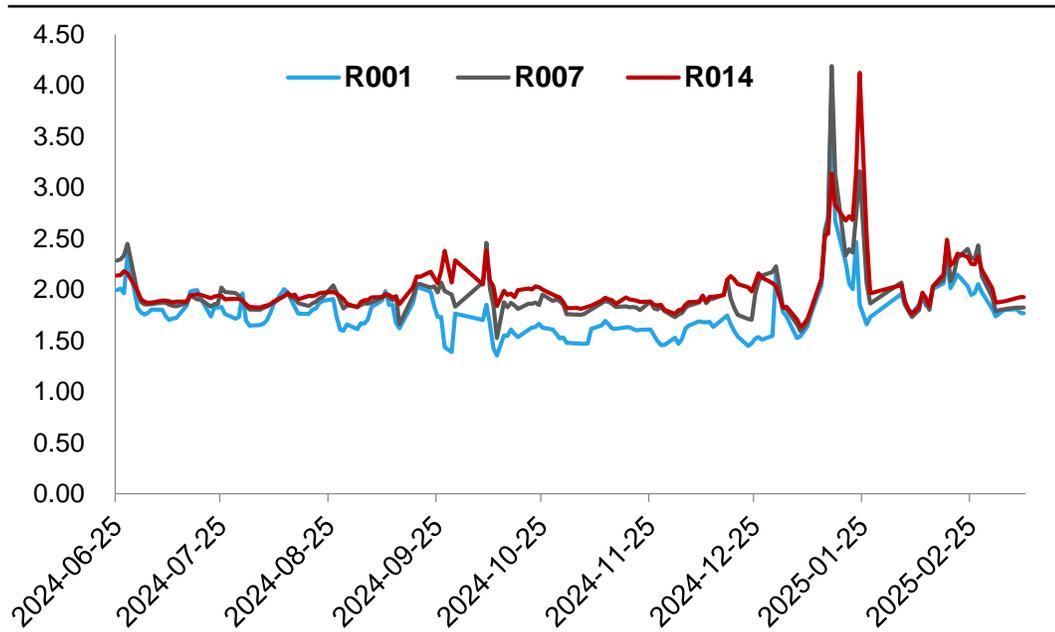
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

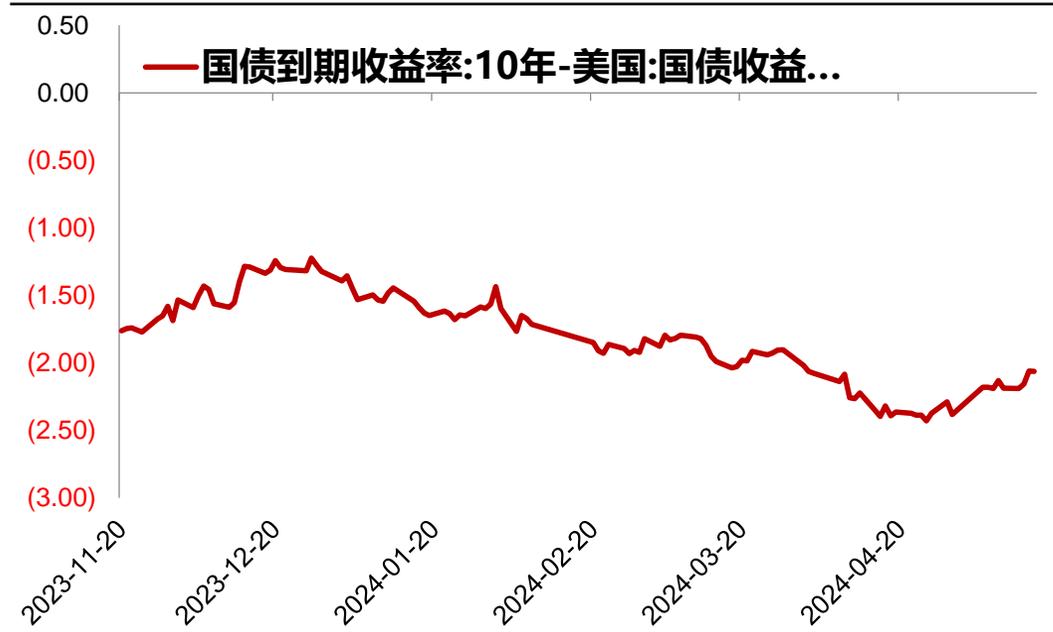
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



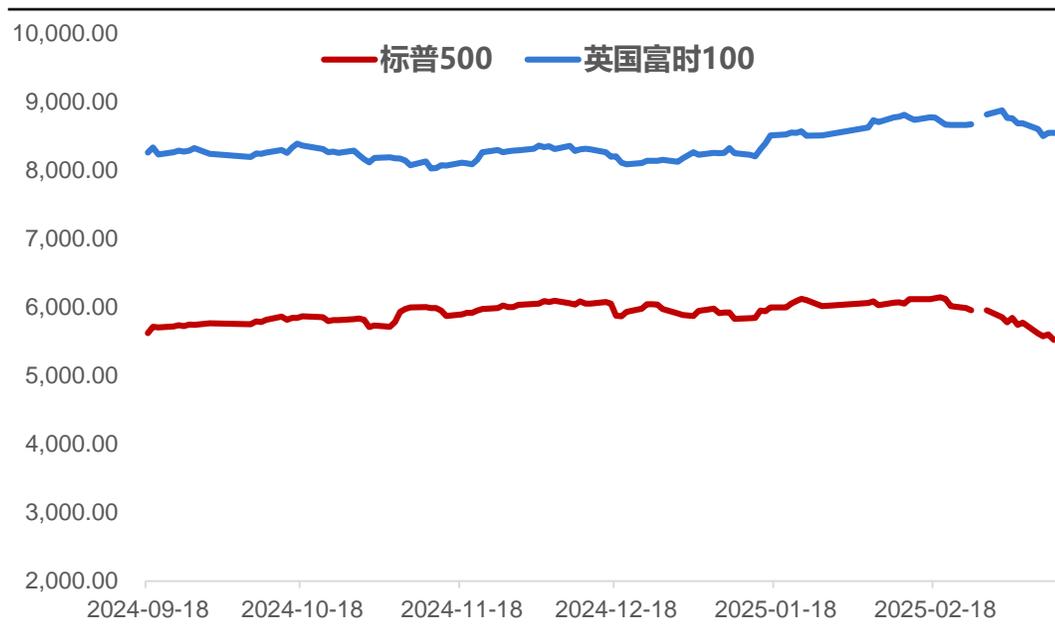
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



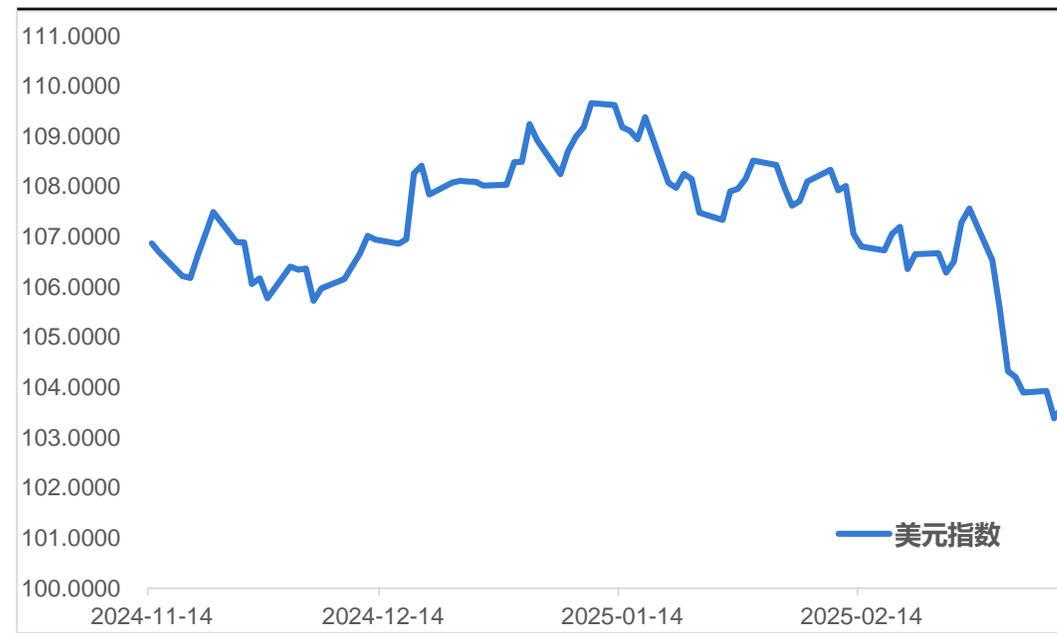
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



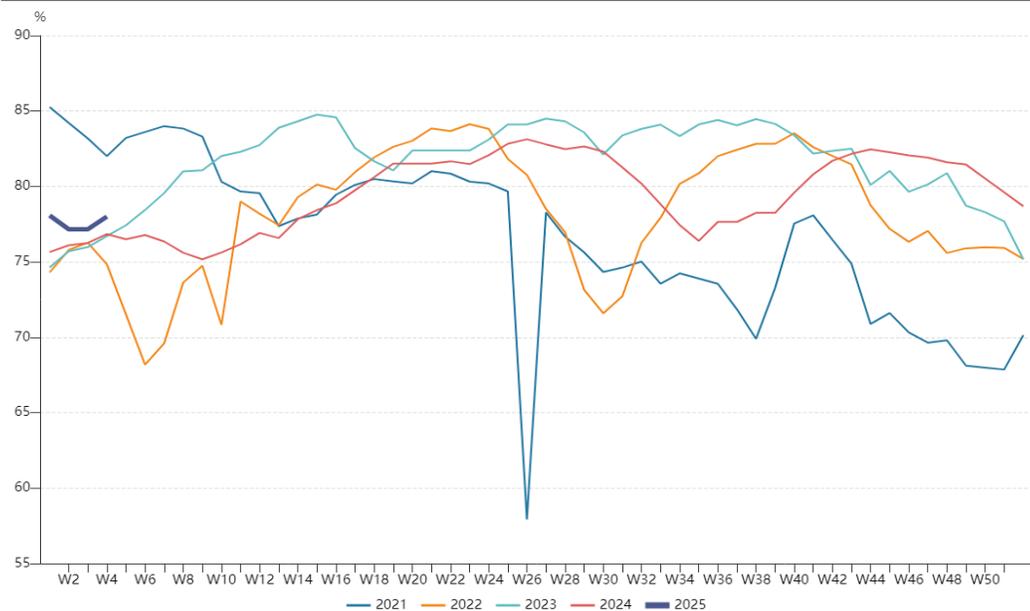
来源: wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



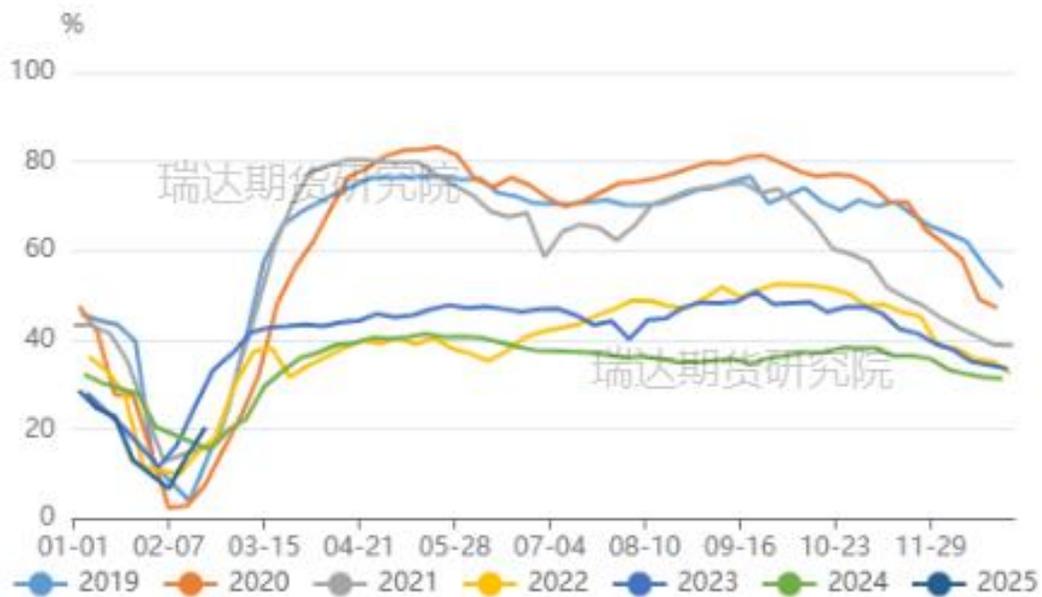
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



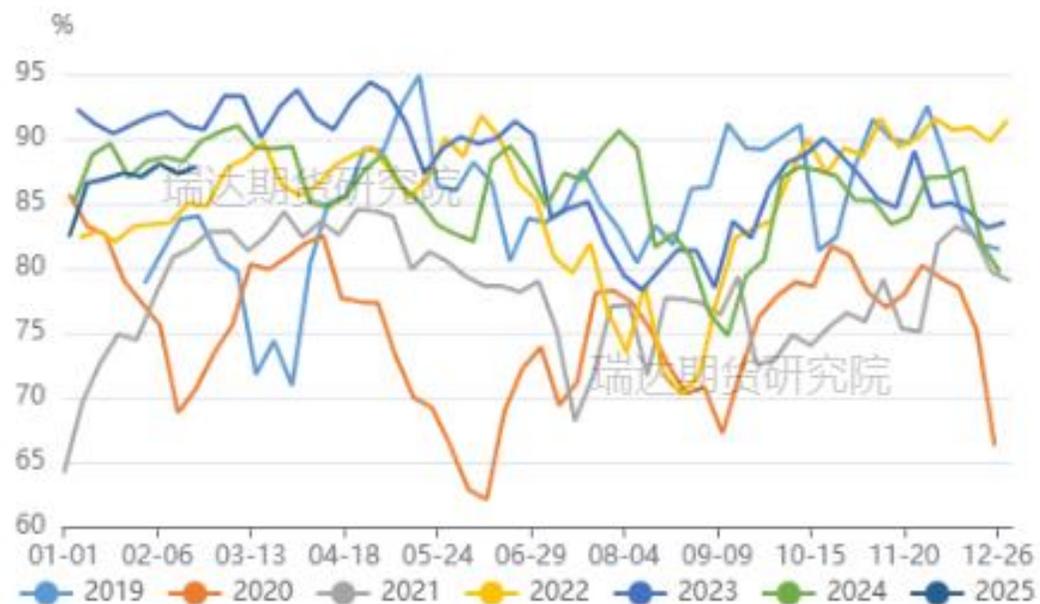
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



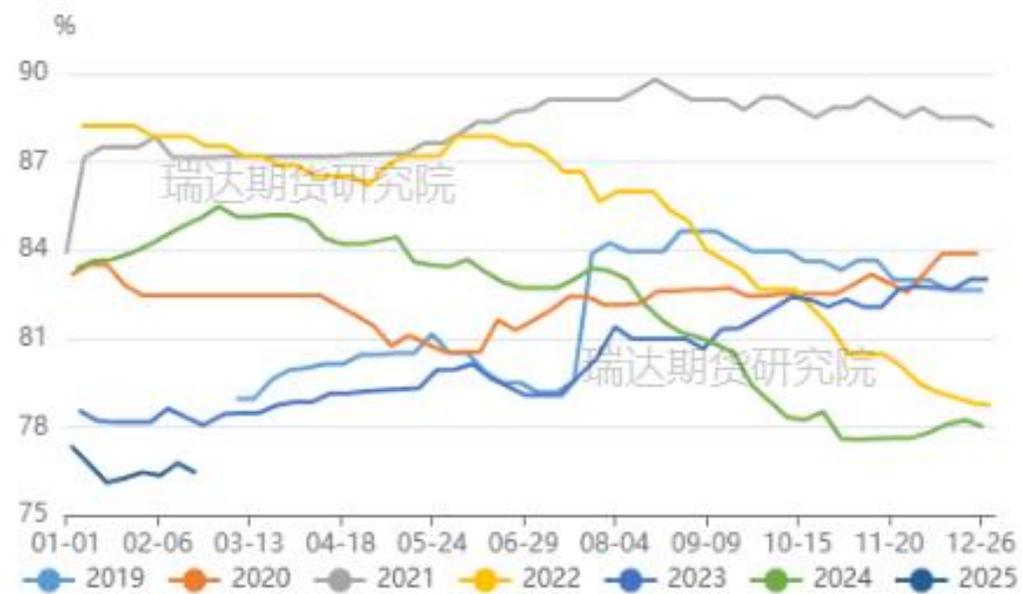
来源：wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



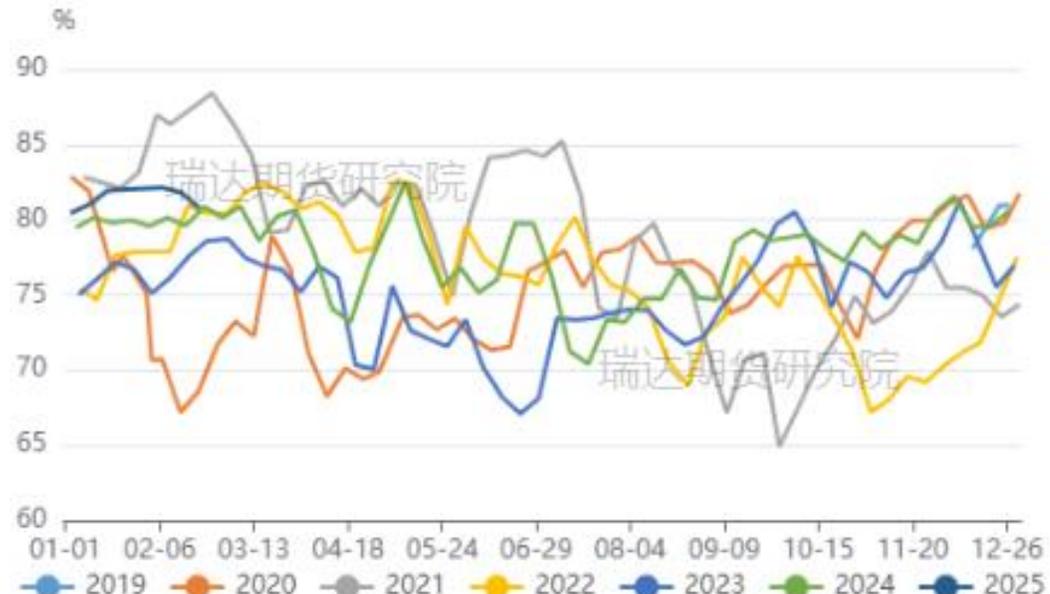
来源：wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



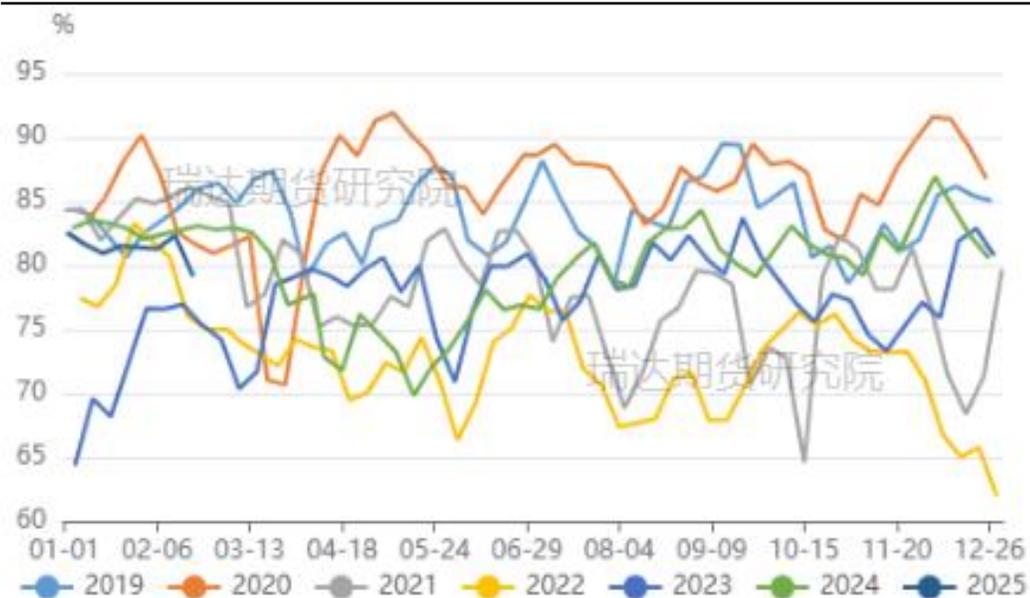
来源: wind 瑞达期货研究院

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



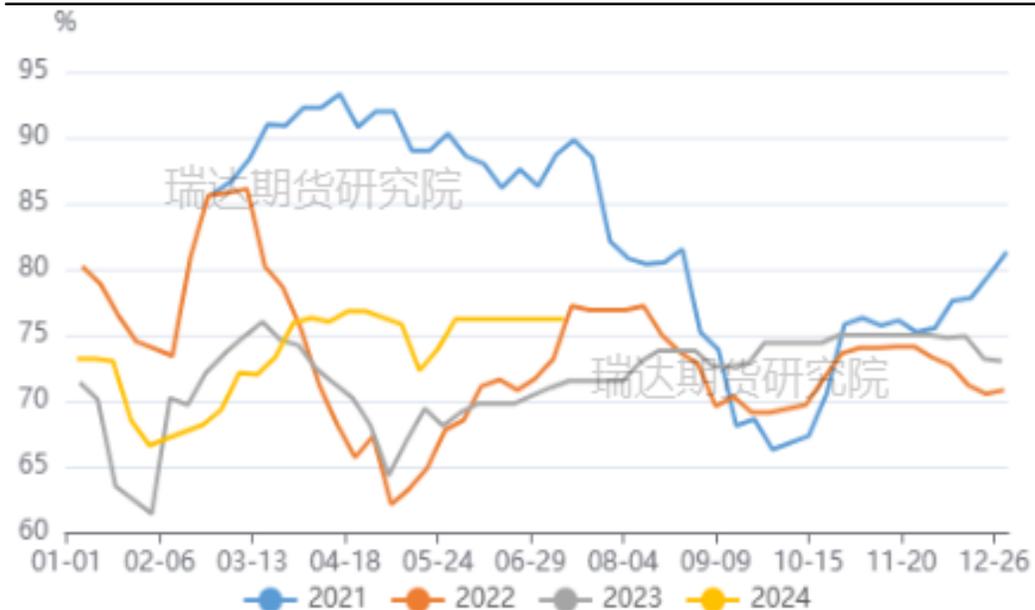
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、聚酯聚合开工率



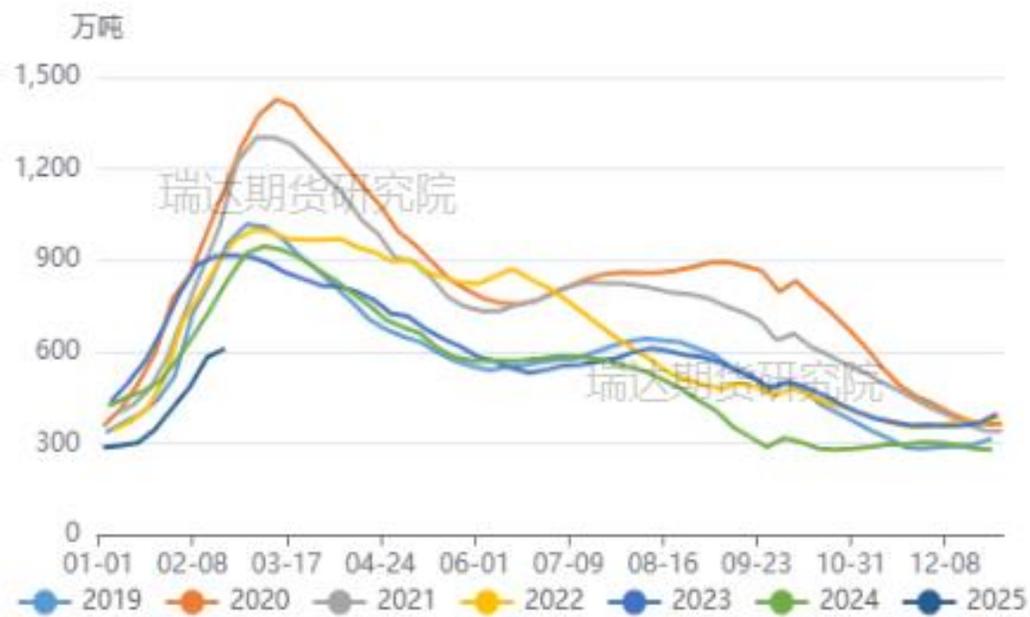
来源: wind 瑞达期货研究院

图21、涤纶开工率



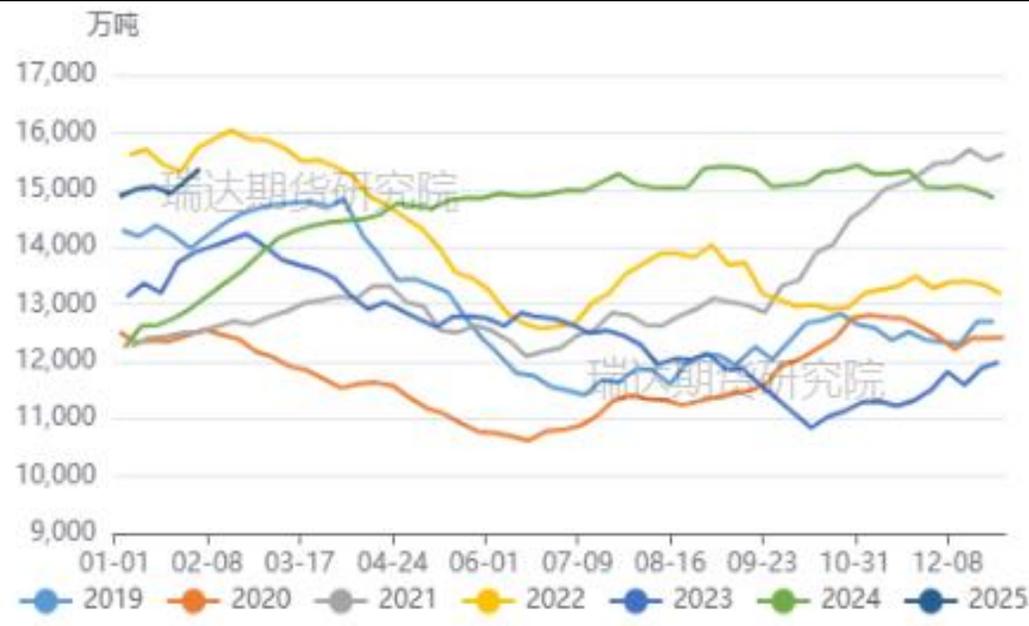
来源: wind 瑞达期货研究院

图22、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

图23、库存：铁矿石



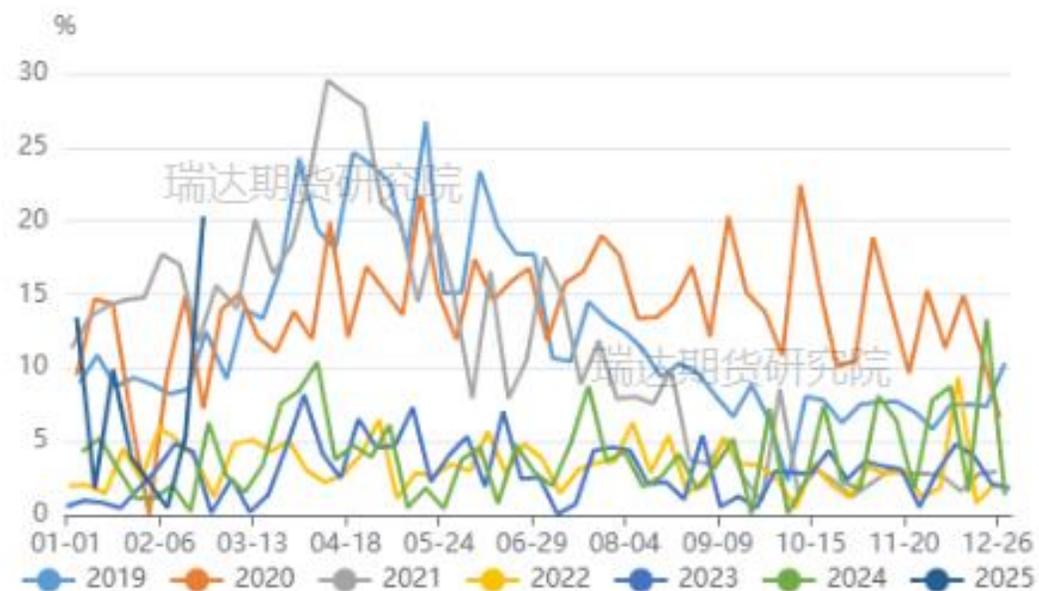
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、库存：电解铝



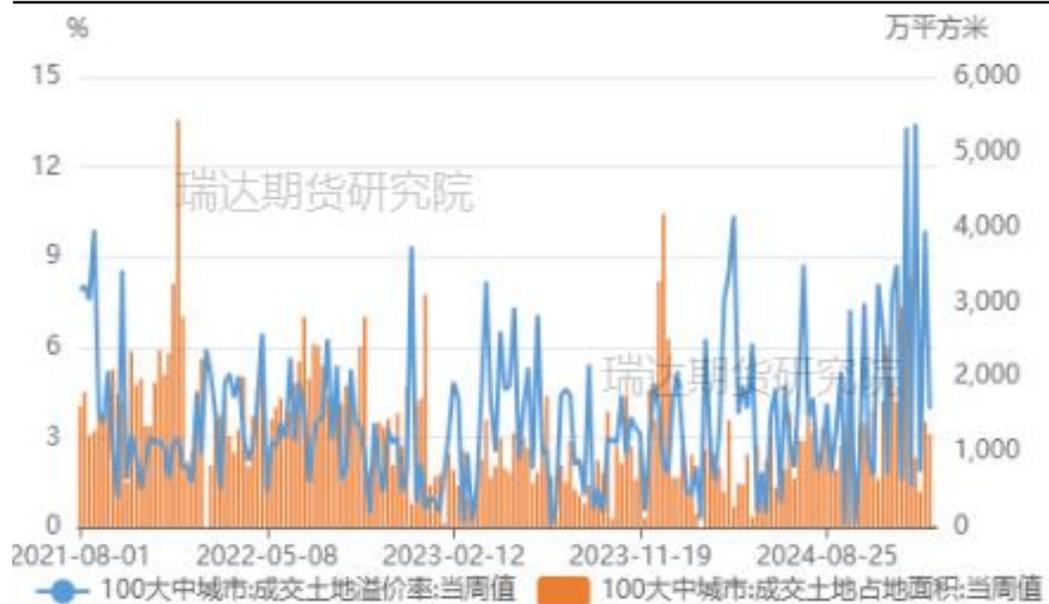
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、土地溢价率



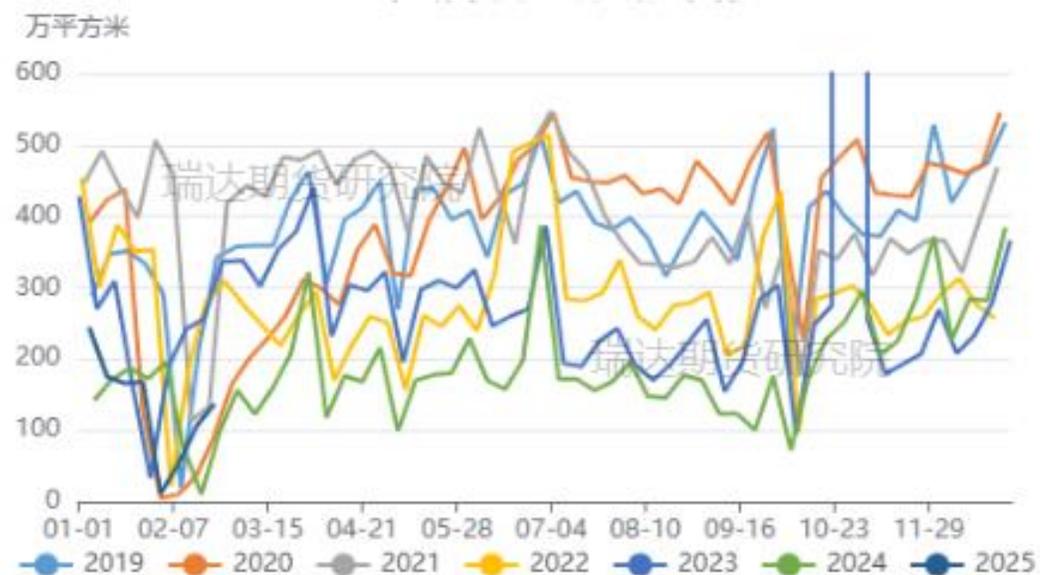
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、100大中城市成交土地



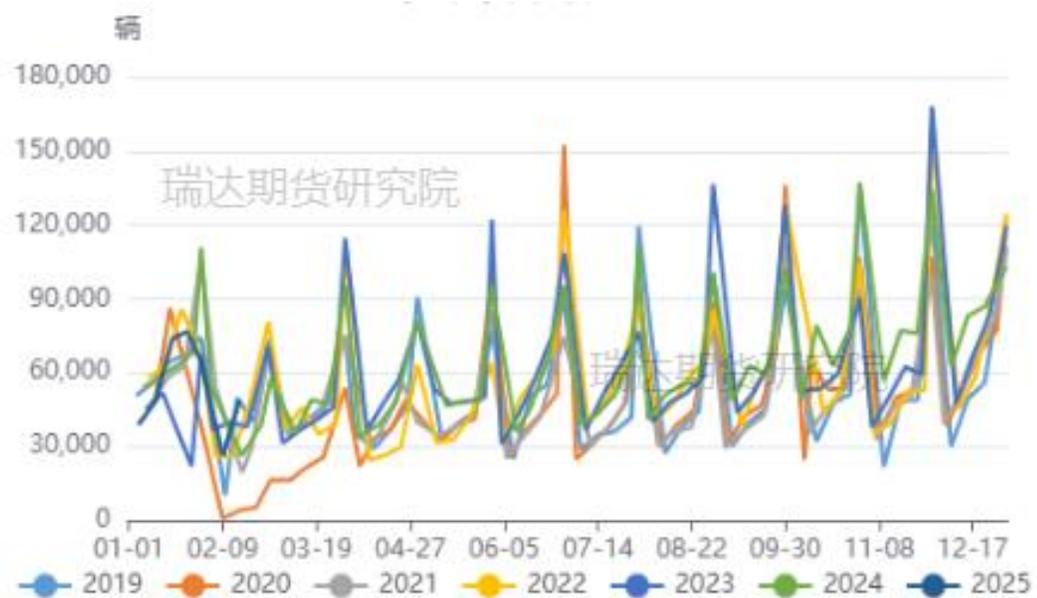
来源：wind 瑞达期货研究院

图27、30大中城市商品房成交面积



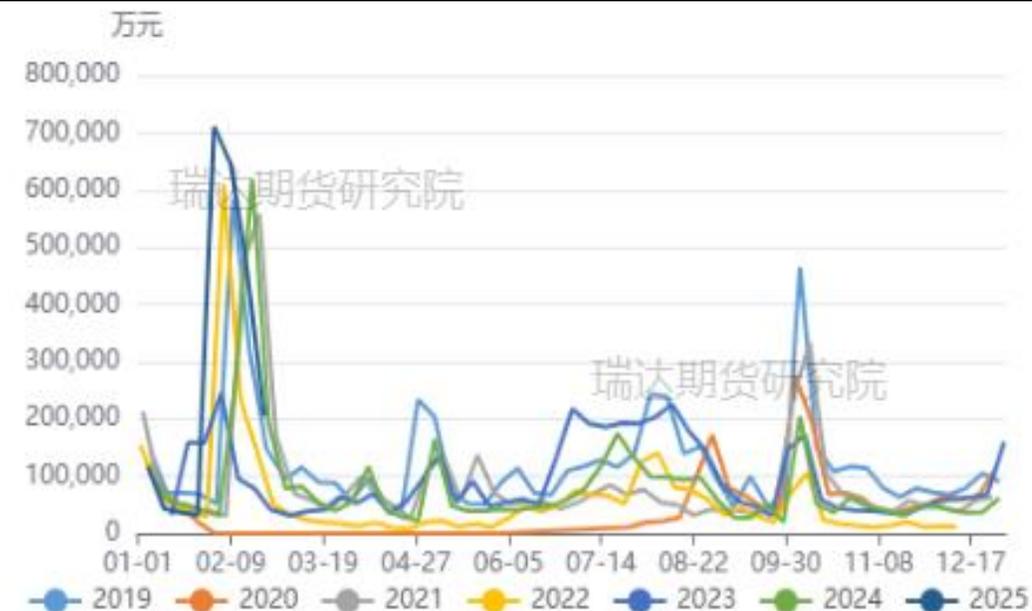
来源：wind 瑞达期货研究院

图28、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

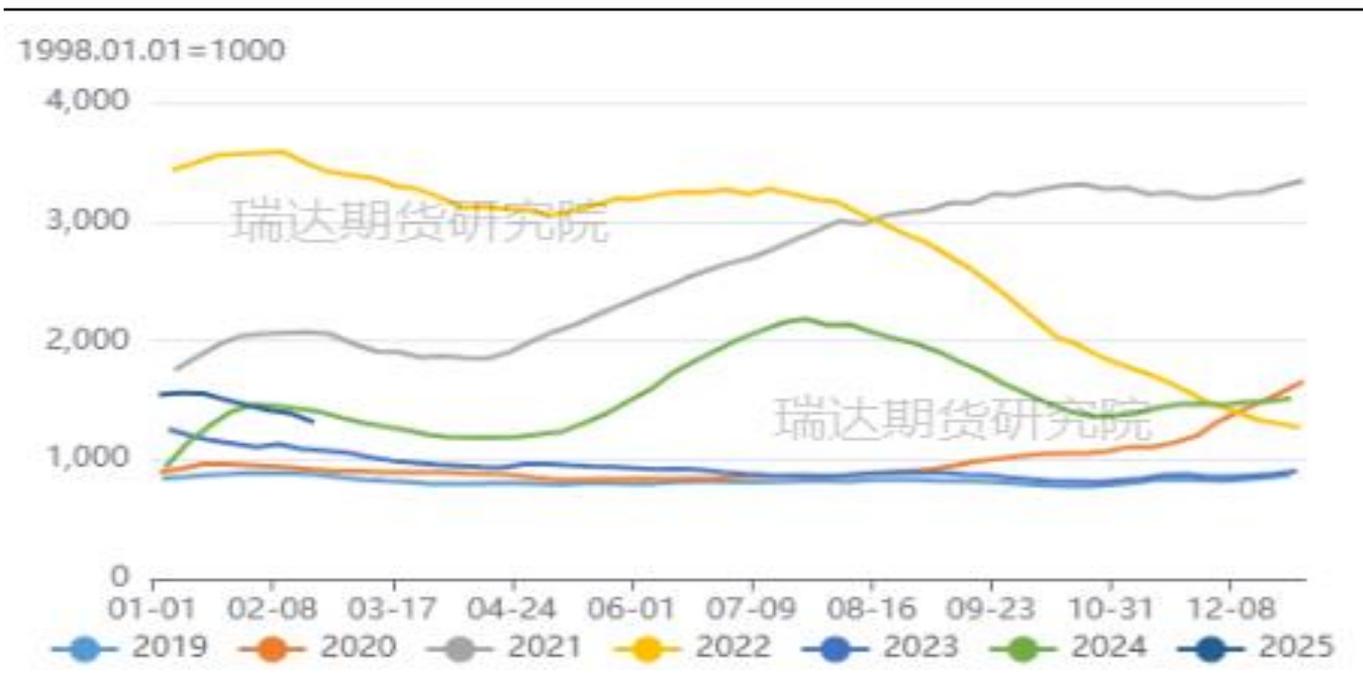
图29、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

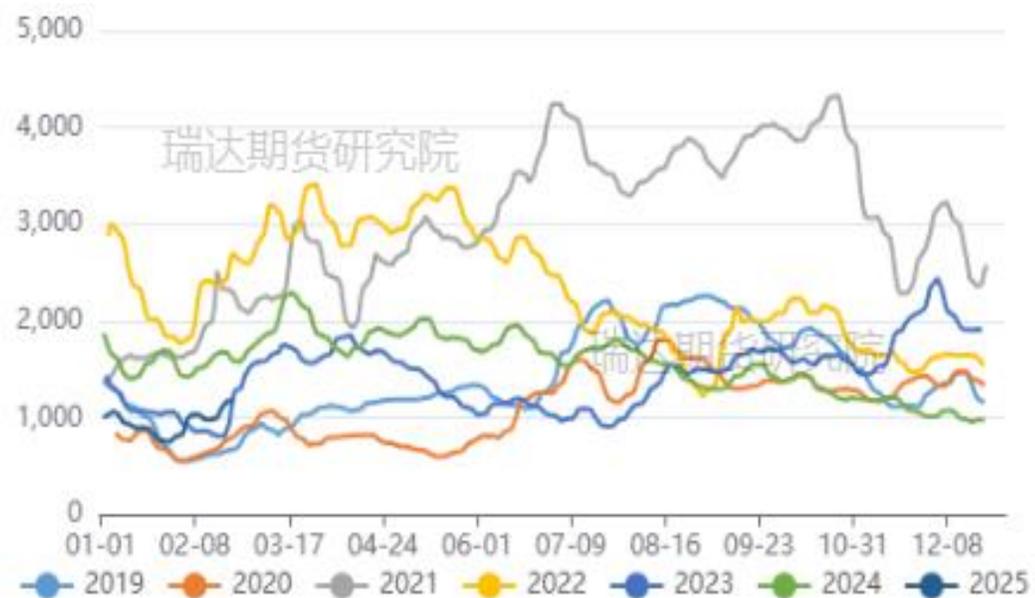
外贸市场——CCFI综合指数

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
2025/3/17	10:00	中国2月今年迄今城镇固定资产投资同比	3.2
		中国2月城镇固定资产投资环比	0.33
		中国2月城镇调查失业率	5.1
	20:30	美国2月零售销售月率	-0.9
2025/3/18	18:00	德国3月ZEW经济景气指数	26
		欧元区3月ZEW经济景气指数	24.2
	21:15	美国2月工业产出月率	0.5
2025/3/19	00:00	日本至3月19日央行目标利率	0.5
	18:00	欧元区2月CPI年率终值	2.5
2025/3/20	02:00	美国至3月19日美联储利率决定(上限)	4.5
	09:00	中国至3月20日一年期贷款市场报价利率	3.1
	15:00	德国2月PPI月率	-0.1
		英国2月失业率	4.6
	20:00	英国至3月20日央行利率决定	4.5
	20:30	美国至3月15日当周初请失业金人数(万人)	
2025/3/21	07:30	日本2月核心CPI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。