

「2026.1.30」

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 +0.08%

沪深 300 股指期货 -0.07%

本周点评：A股主要指数本周集体下跌，上证指数、创业板指跌幅较小不足1%。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股。本周，国内经济数据较少，仅周二公布规上工业企业利润，在缺乏数据指引背景下，市场对成长板块的追涨情绪明显降温，加上春节假期逐渐临近，成长板块出现获利回吐，市场向价值风格倾斜。本周，市场成交活跃度较上周明显回升。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.07%/本周变动-0.14BP

主力 10 年期国债期货 +0.10%

本周点评：本周国债期货涨跌不一，TS、TL主力合约分别下跌0.02%、0.34%，TF、T主力合约分别上涨0.01%、0.11%。近期地方债发行计划或显示2月供给压力有所前置，市场对供需失衡担忧尚未完全缓解。本月MLF大额净投放降低了市场对一季度内降准的预期影响。此外，权益市场预期依然乐观，或对债市继续形成压制。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 +5.71%

中证商品期货价格指数 +3.33%

本周点评：美伊冲突推升油价上行，隔夜贵金属虽受到获利了结带来的抛压大幅走弱，但在美国政府面临再度停摆和地区紧张局势双重避险情绪的推动下，跌幅明显收窄，短期内贵金属与原油仍将维持强势，商品指数预计延续偏强态势。

配置建议：逢低做多

外汇

欧元兑美元 +0.75%

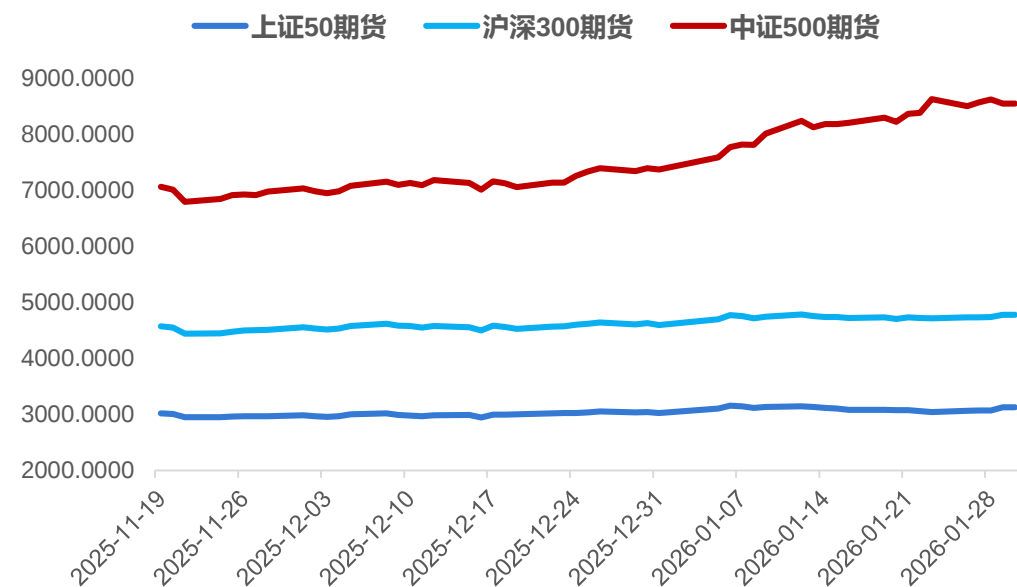
欧元兑美元2603合约 +0.59%

本周点评：当前围绕全球地缘局势升温、美联储独立性、美国财政问题持久化等宏观叙事，导致美元持续偏弱运行，欧元及日本短线反弹，经济数据韧性以及降息预期之间的交织影响，或成为后续美元走势的核心变量。

配置建议：谨慎观望

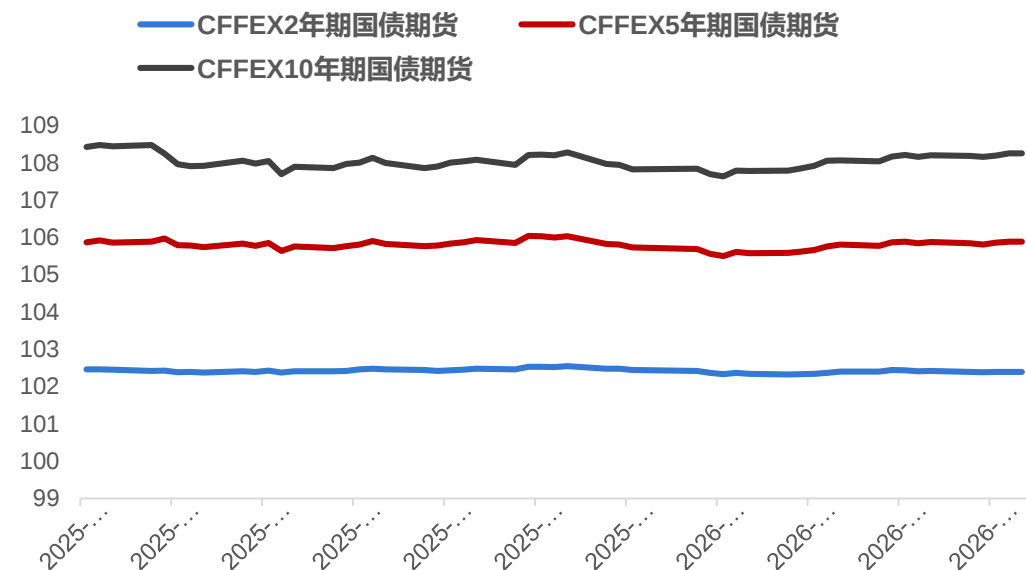
「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **联储按兵不动，美元延续偏弱。** 本周美元指数延续震荡偏弱走势。美联储于FOMC议息会议如期维持利率按兵不动，符合市场预期。美伊局势持续升温，美国总统特朗普表示正考虑对伊朗发动新的重大打击，伊方领导人给予强硬回应，市场避险情绪高企，美元延续疲软态势。会议声明指出，经济活动保持稳健扩张，就业增长温和，失业率初现企稳，通胀仍略高于目标，今年3月降息概率小幅有所降低，市场定价较预期更为鹰派的美联储政策立场。
- ◆ **欧元持续走强，降息预期再现。** 欧洲央行官员近期表示，欧元持续走强可能促使央行重启降息，市场普遍预期欧央行下周将维持利率不变。欧元区经济在2025年第三季度增长0.3%，而12月通胀率放缓至1.9%。日本央行此前维持利率按兵不动，日本国内CPI高位小幅回落，失业率维持于2.6%水平。日本央行行长近期指出，企业四月涨价幅度将是讨论潜在加息的关键因素。

- ◆ **高新装备引领利润回升，扭降为升生产稳固恢复。** 2025年全国规模以上工业企业实现利润同比增长0.6%，扭转了连续三年下降态势。与此同时，受益于价格改善和盈利能力走强，2025年12月份规模以上工业企业利润同比增长5.3%，增速大幅回升。从三大门类看，2025年利润增速表现为“两升一平”。制造业增长5.0%，增速较2024年大幅回升8.9个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长9.4%；采矿业下降26.2%。值得关注的是，2025年，规模以上装备制造业利润较上年增长7.7%，拉动全部规模以上工业企业利润增长2.8个百分点；规模以上高技术制造业利润较上年增长13.3%，高于全部规模以上工业12.7个百分点。全年来看，工业企业利润呈现“前低后高”趋势，中长期向好趋势未变，企业盈利基础仍在稳步修复。

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放2295亿元**。**扩内需方面**，国务院办公厅印发《加快培育服务消费新增长点工作方案》，从激发重点领域发展活力、培育潜力领域发展动能、加强支持保障三方面提出12条政策举措。方案划出了交通、家政、网络视听、旅居、汽车后市场、入境消费这些重点服务消费领域。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体下跌，上证指数、创业板指跌幅较小不足1%。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股**。本周，国内经济数据较少，仅周二公布规上工业企业利润，在缺乏数据指引背景下，市场对成长板块的追涨情绪明显降温，加上春节假期逐渐临近，成长板块出现获利回吐，市场向价值风格倾斜。本周，市场成交活跃度较上周明显回升。

- ◆ **【央企2025年“成绩单”发布】** 截至2025年底，央企资产总额突破95万亿元，完成固定资产投资5.1万亿元，其中战略性新兴产业投资2.5万亿元；全年实现利润总额2.5万亿元。国务院国资委表示，将扎实做好新央企组建和战略性重组，研究起草推动央企培育新兴支柱产业工作文件，探索组建“AI+”产业共同体。
- ◆ **【央行:逐步拓展宏观审慎政策覆盖范围】** 中国人民银行召开2026年宏观审慎工作会议强调，逐步拓展宏观审慎政策覆盖范围，前瞻性研判系统性金融风险隐患，创新丰富政策工具箱，维护金融市场稳健运行和金融体系整体稳定。
- ◆ **【加快培育服务消费新增长点相关政策文件近日将推出】** 商务部相关负责人介绍，将出台扩大入境消费的政策措施；启动建设国家数字贸易示范区；优化实施消费品以旧换新，促进汽车、家电等大宗耐用商品消费；开展汽车流通消费改革试点；国家层面的海外综合服务大平台近期将上线。
- ◆ **【人社部:2025年全国城镇新增就业1267万人】** 人社部举行新闻发布会，介绍2025年人力资源和社会保障工作进展情况。人社部表示，我国将制定《新就业形态劳动者基本权益保障办法》，进一步明确新就业形态劳动基准和企业劳动保护责任；推动修订《职工带薪年休假条例》，促进落实职工带薪年休假制度；出台应对人工智能影响促就业文件；将职业伤害保障试点扩大到全国。

- ◆ **【美联储宣布维持基准利率不变】** 美联储维持基准利率在3.50%-3.75%不变，在连续三次降息25个基点后暂停行动，符合市场预期。美联储主席候选人沃勒支持降息25个基点，与特朗普“钦点”理事米兰立场一致。美联储在声明中指出，失业率已现初步企稳迹象，通胀仍处于相对高位，经济前景的不确定性依然较高。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，加息并非任何人对下一步行动的基本假设，不相信美联储会丧失独立性，将建议下一届美联储主席远离政治。
- ◆ **【欧盟与印度达成自由贸易协定】** 印度将对欧盟96.6%的商品取消或下调关税，其中汽车关税将从110%逐步降至10%，葡萄酒关税从150%逐步下调至20%。欧盟将在7年内对从印度进口的99.5%商品取消或降低关税。
- ◆ **【乌克兰、美国和俄罗斯代表团在阿联酋阿布扎比的谈判已经结束】** 乌克兰总统泽连斯基表示，这是较长时间以来首次举行的为期两天的三方会谈，对话内容广泛，讨论过程具有建设性。在各方准备继续推进的前提下，将举行下一轮会谈，可能于下周进行。俄罗斯副外长里亚布科夫表示，俄方在谈判中坚持安克雷奇共识。
- ◆ **【美国人口增长去年显著放缓】** 根据美国普查局最新数据，由于移民大幅放缓，去年美国人口增长明显降温。数据显示，截至2025年7月1日的一年里，美国人口仅增加180万人，增幅为0.5%，总人口接近3.42亿。这是自2021年以来最慢的增长速度，既反映出移居美国的移民减少，也反映出离开美国的人数增多。

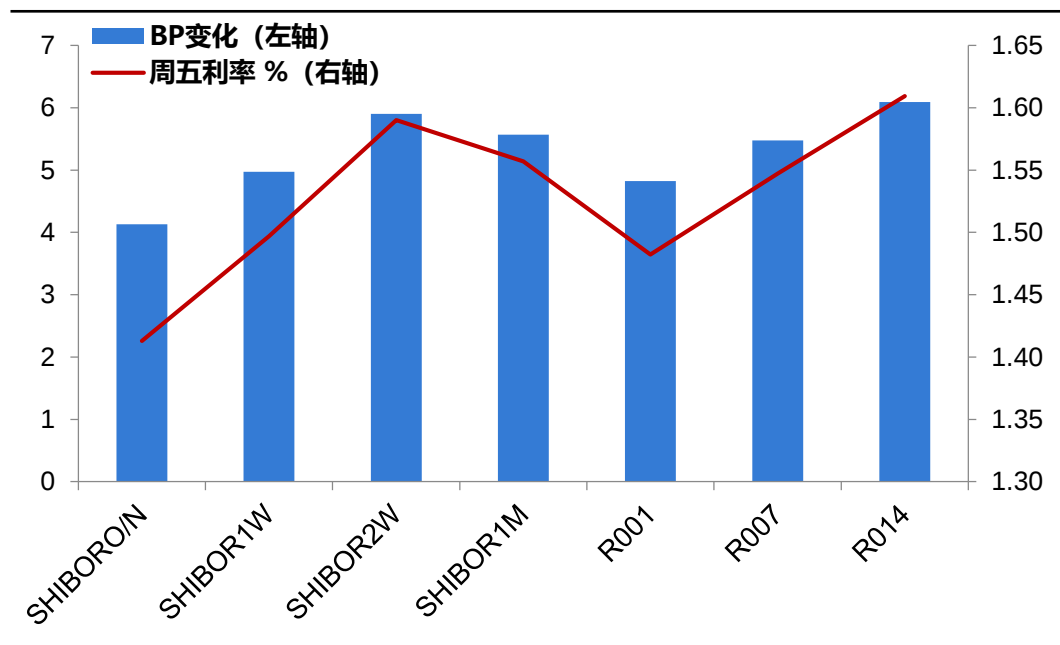
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国12月规模以上工业企业利润年率	-13.1		5.3
美国	美国11月耐用品订单月率	-2.1	3.7	5.3
	美国11月S&P/CS20座大城市末季调房价指数年率	1.31	1.2	1.4
	美国至1月28日美联储利率决定(上限)	3.75	3.75	3.75
	美国至1月24日当周初请失业金人数(万人)	21	20.5	20.9
	美国11月工厂订单月率	-1.2	1.6	2.7
	美国11月批发销售月率	-0.4		1.3
欧盟	欧元区1月工业景气指数	-8.5	-8.1	-6.8
	欧元区1月经济景气指数	97.2	97	99.4
德国	德国1月IFO商业景气指数	87.6	88.2	87.6

「央行公开市场操作」

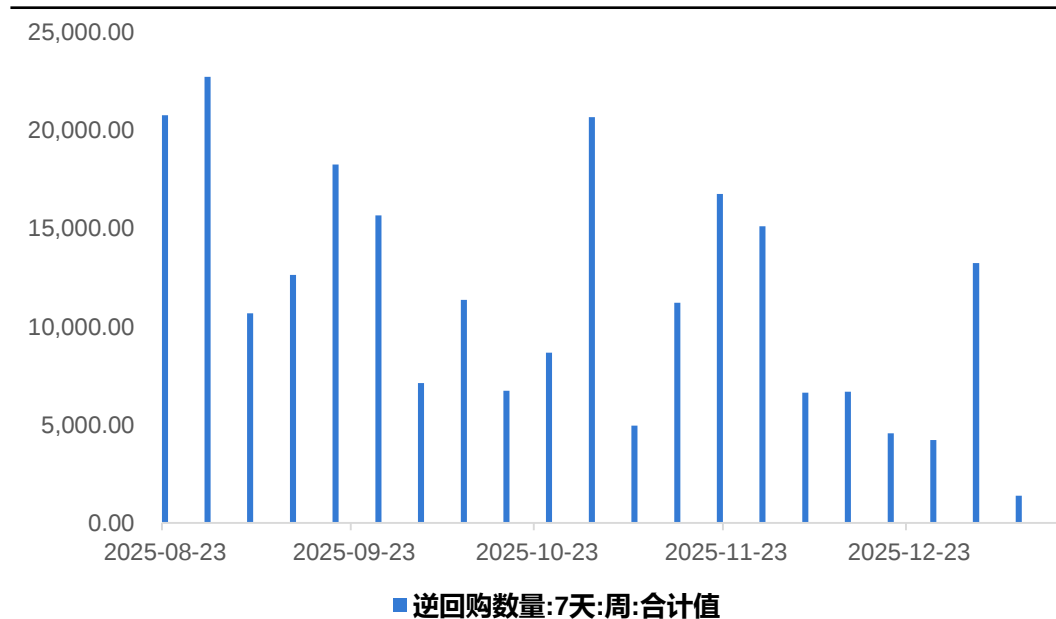
央行公开市场累计进行了17615亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有11810亿元逆回购和2000亿元MLF到期，因此净投放3245亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

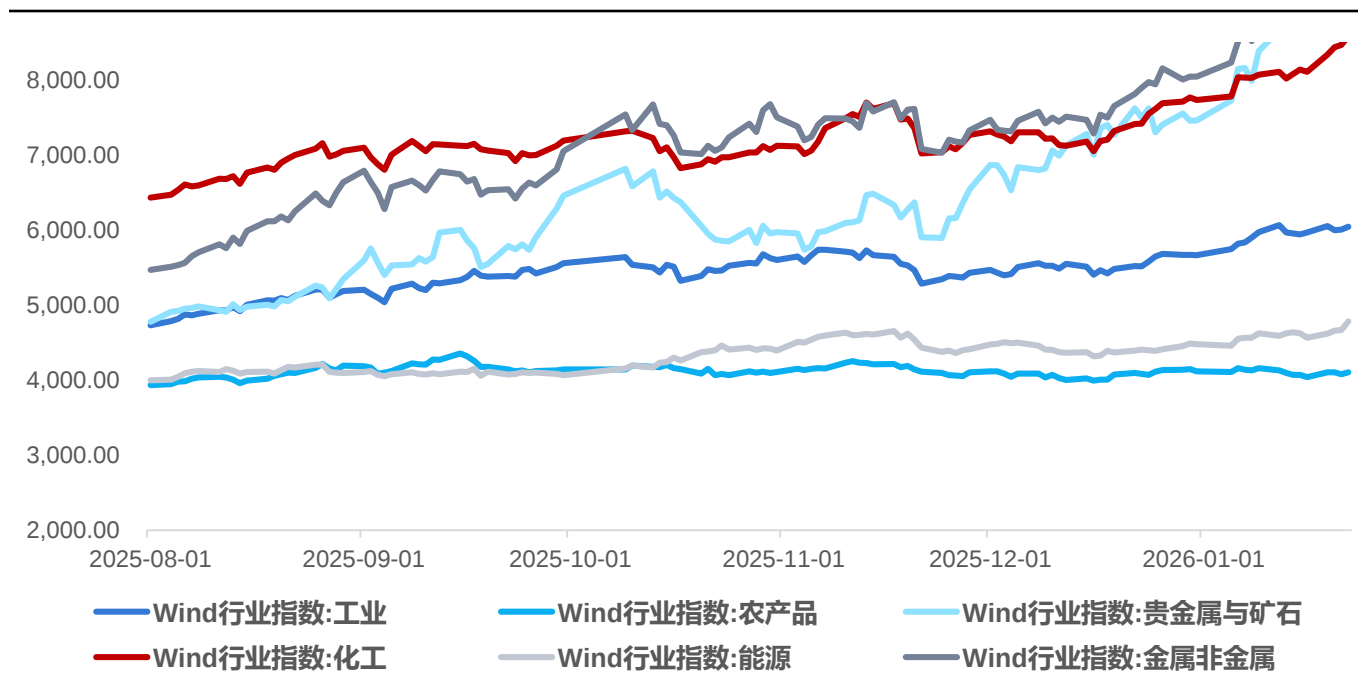
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

现货市场——Wind商品指数

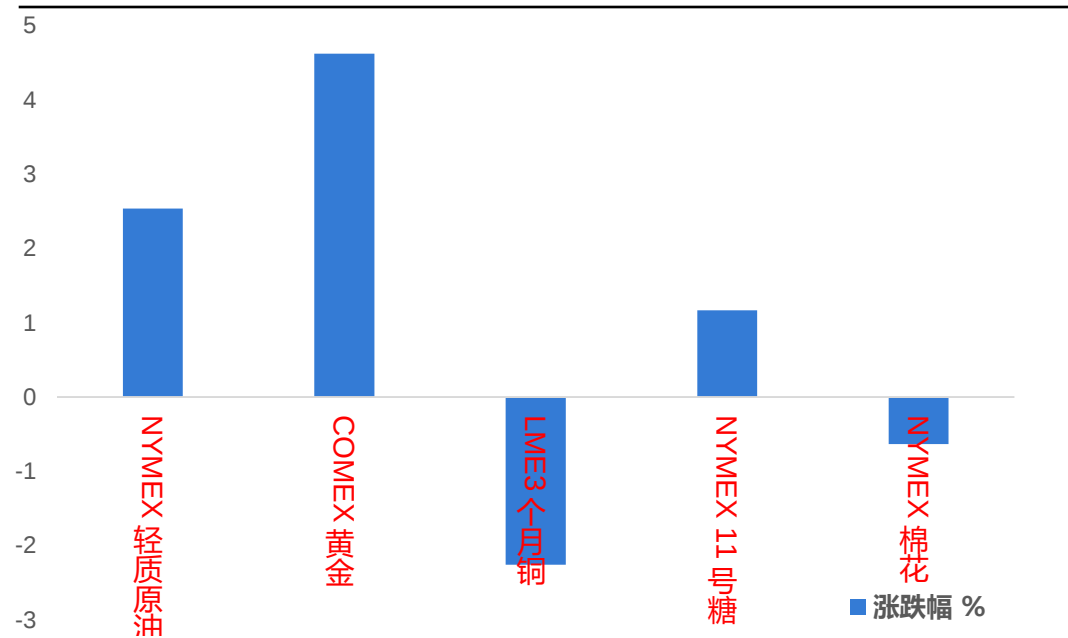
图5、商品期货指数



来源: wind 瑞达期货研究院

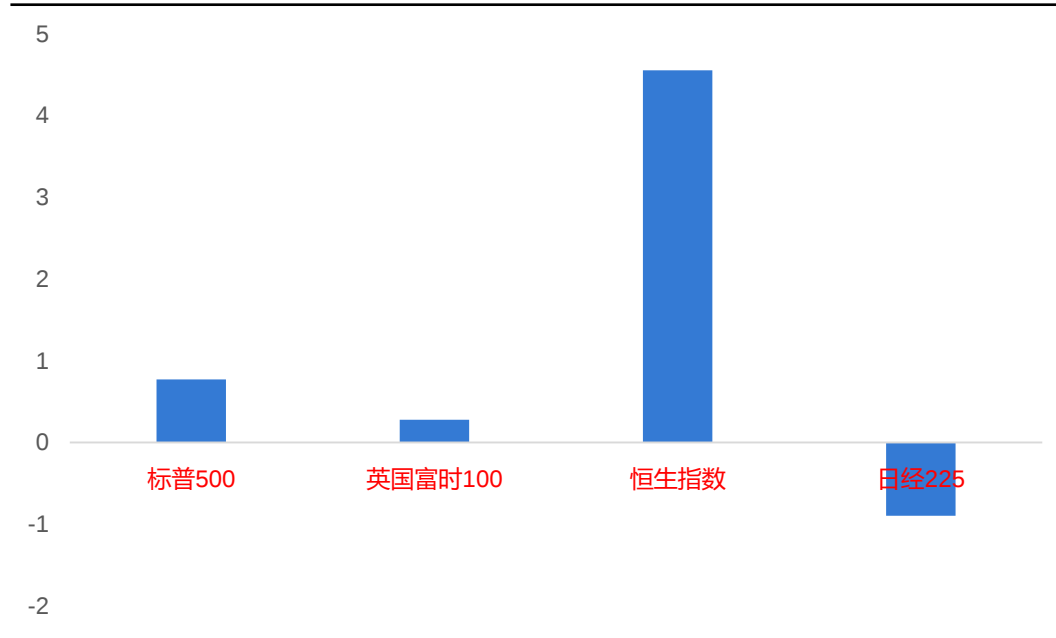
「本周国内外经济数据」

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

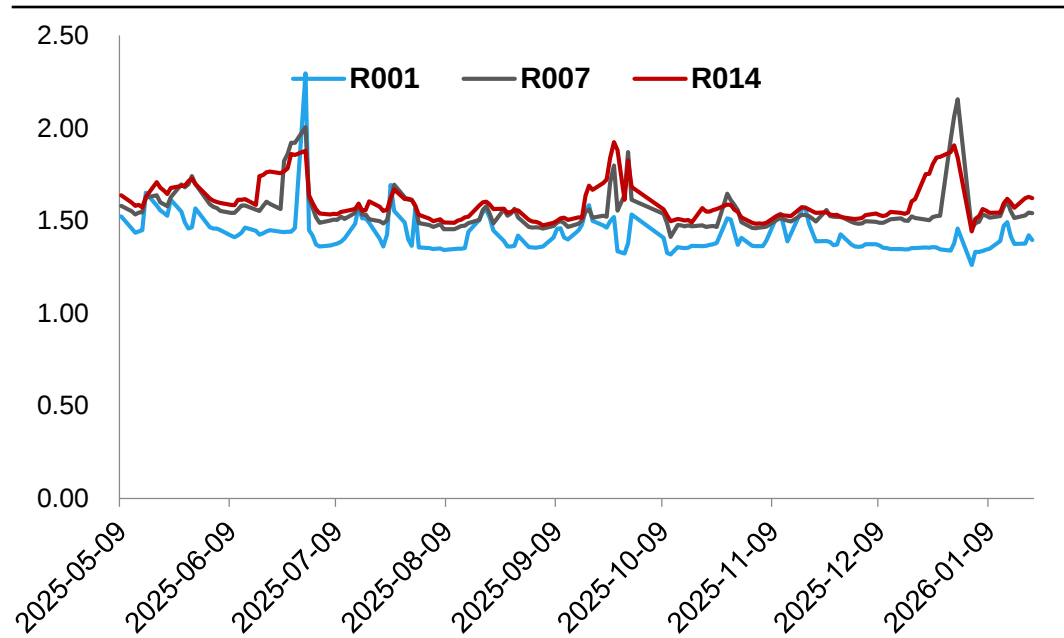
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

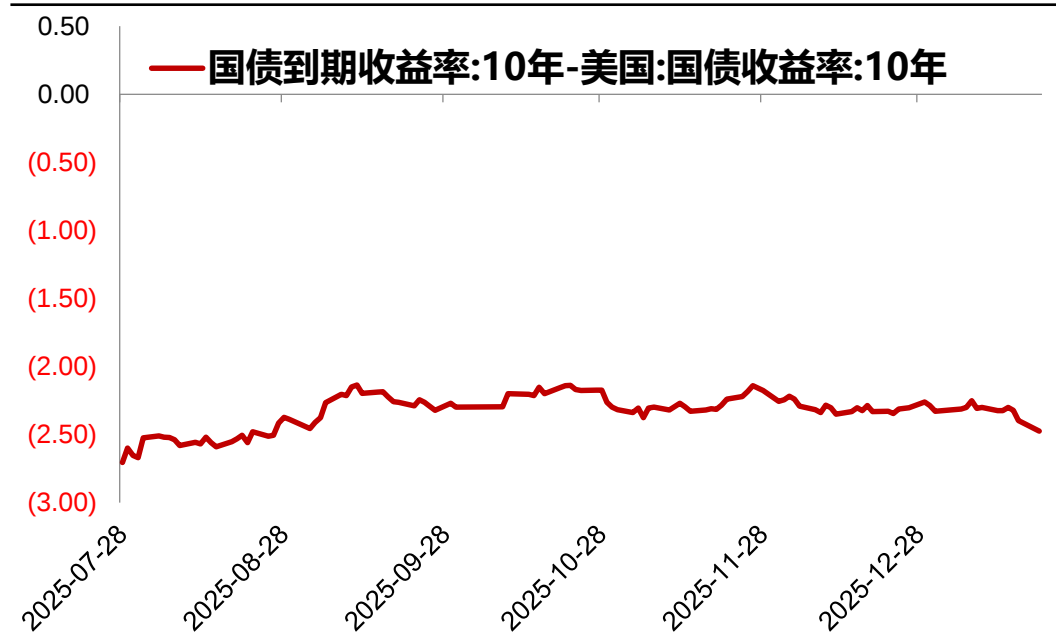
「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



来源：wind 瑞达期货研究院

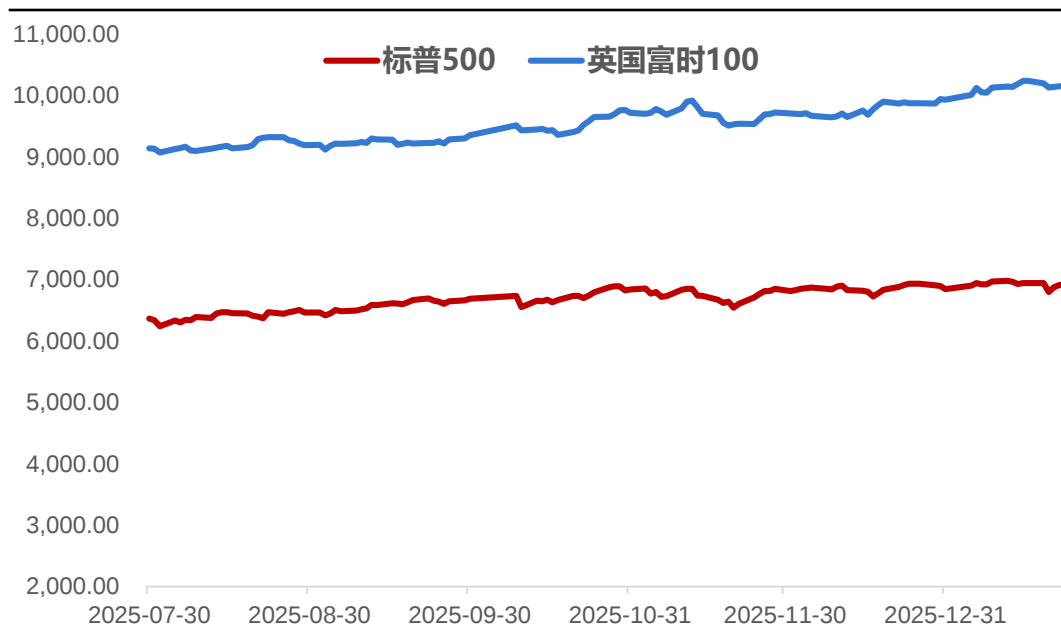
图9、中美国债收益率：10年期



来源：wind 瑞达期货研究院

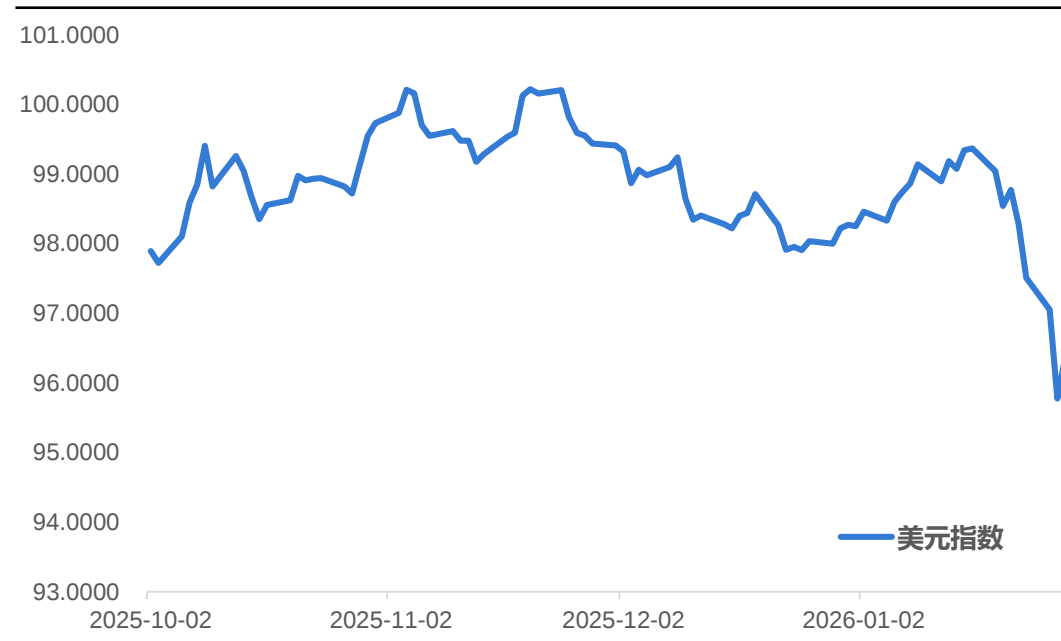
「本周国内外经济数据」

图10、标普500、英国富时100指数



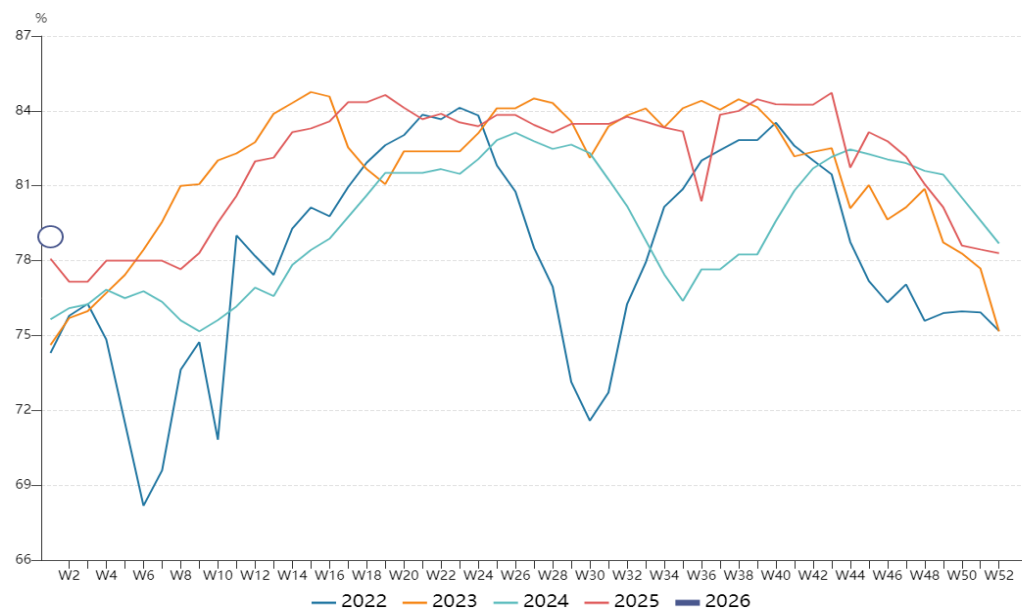
来源：wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



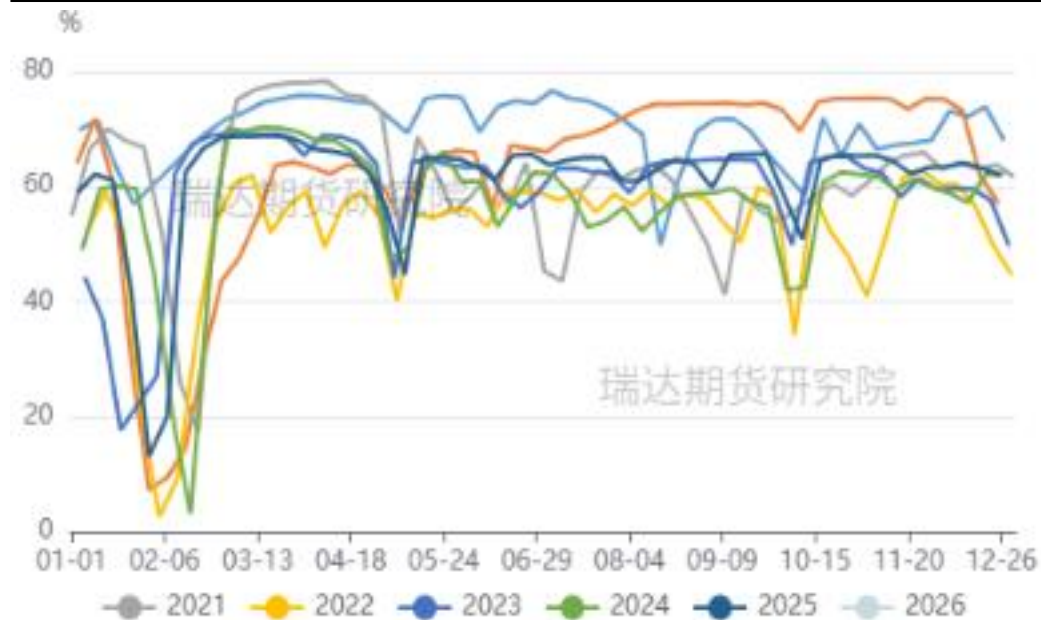
来源：wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



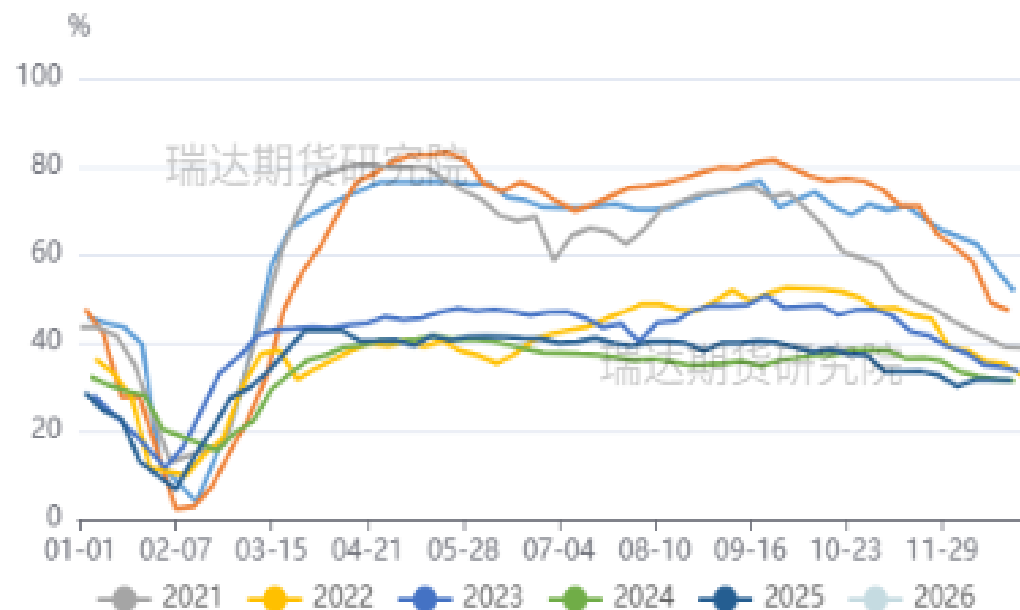
来源: wind 瑞达期货研究院

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



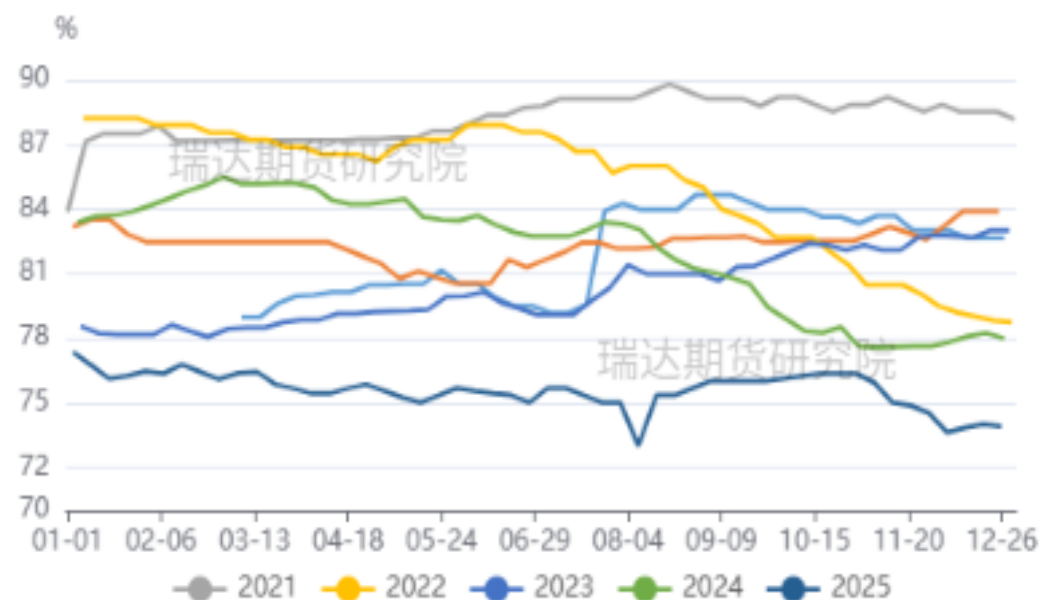
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



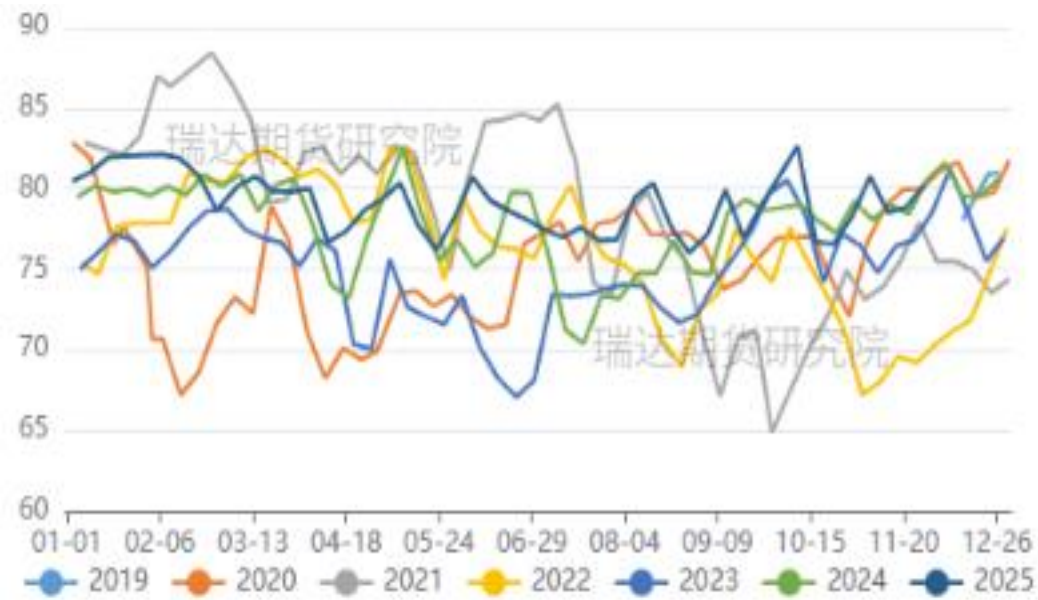
来源: wind 瑞达期货研究院

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



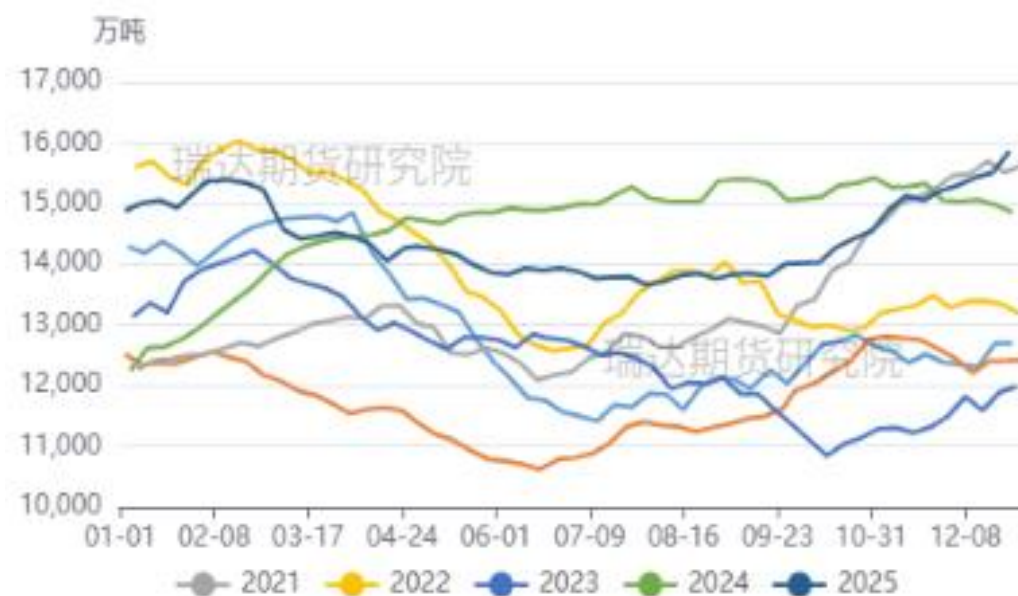
来源: 同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



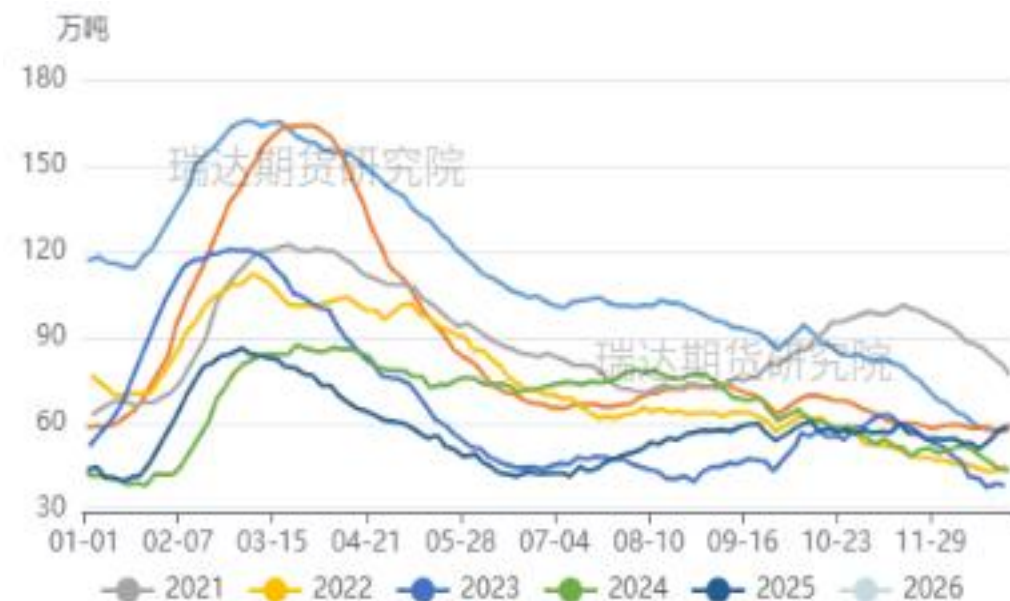
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



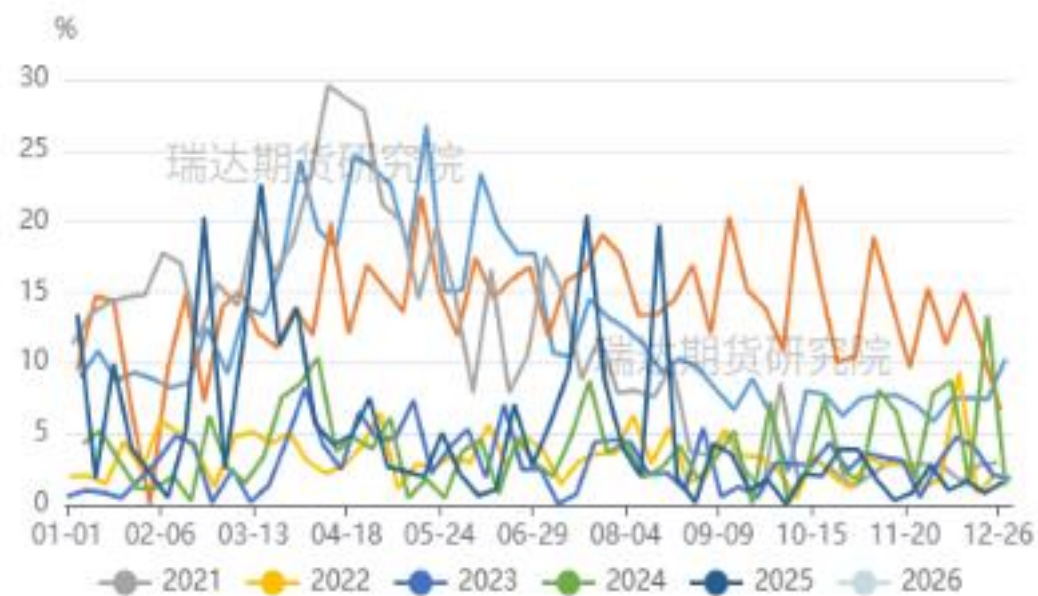
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



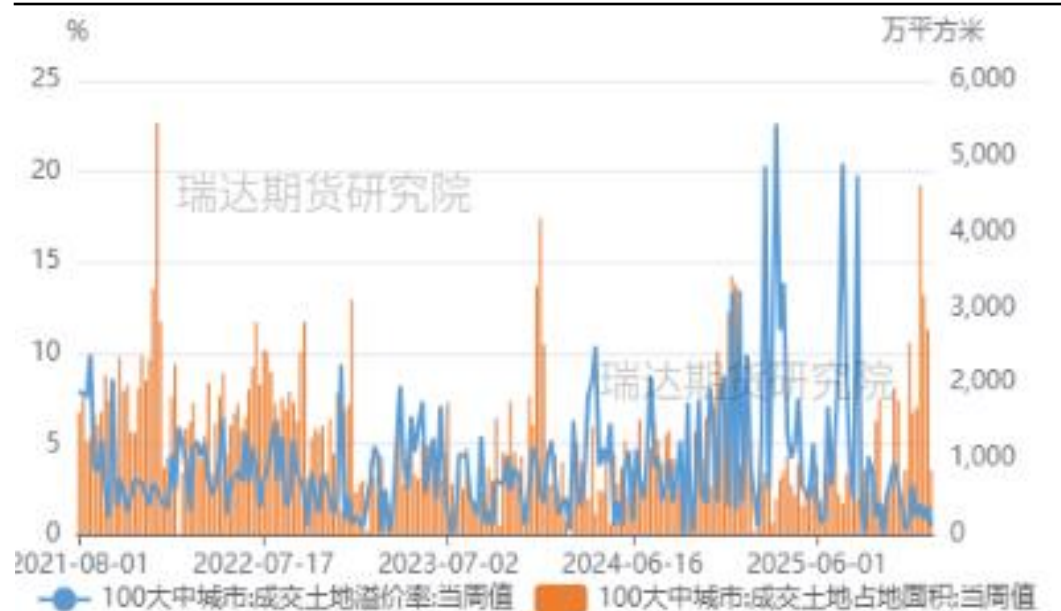
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



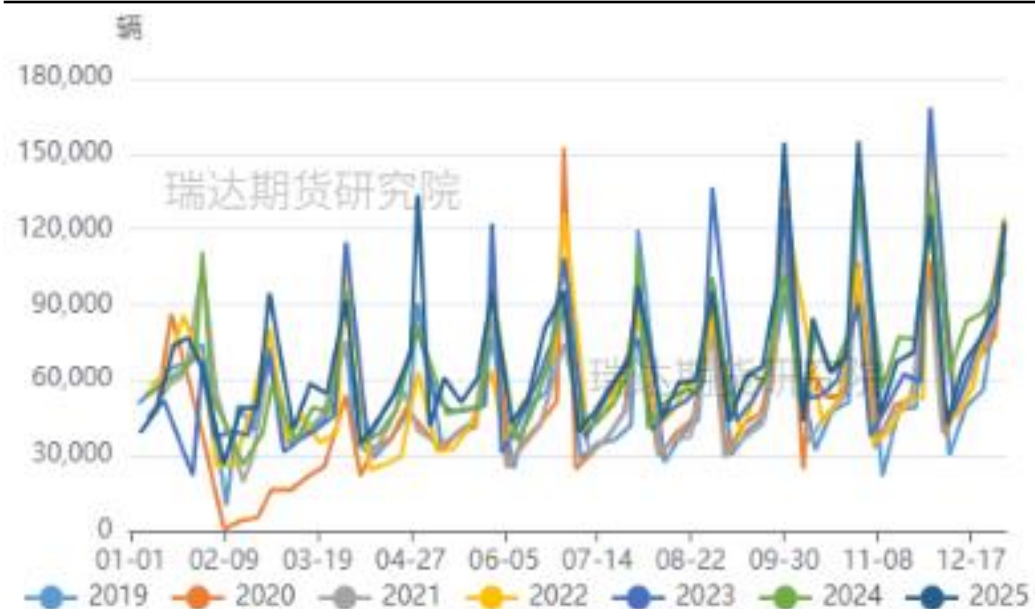
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



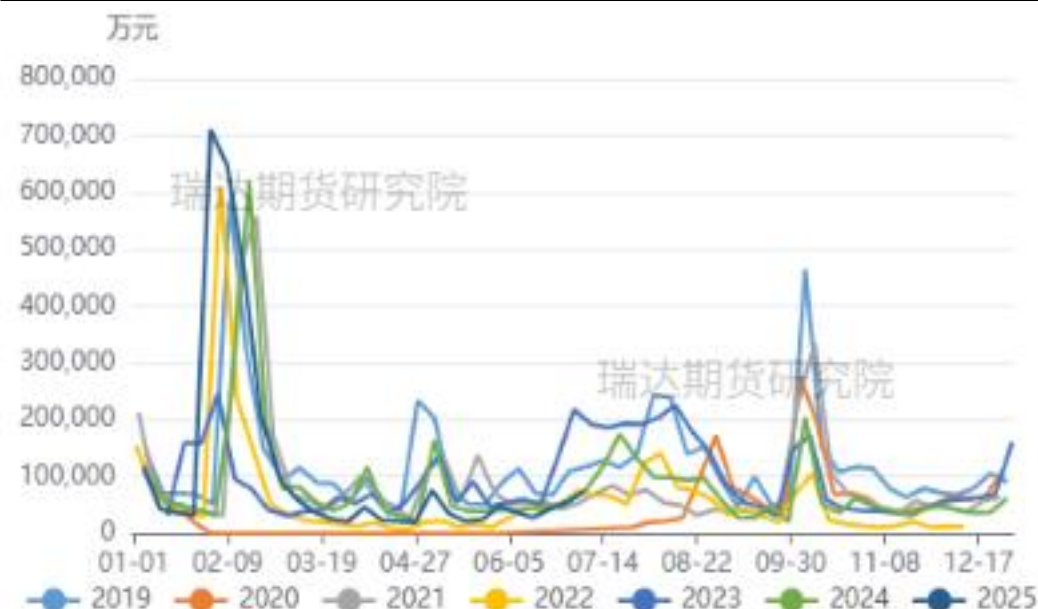
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

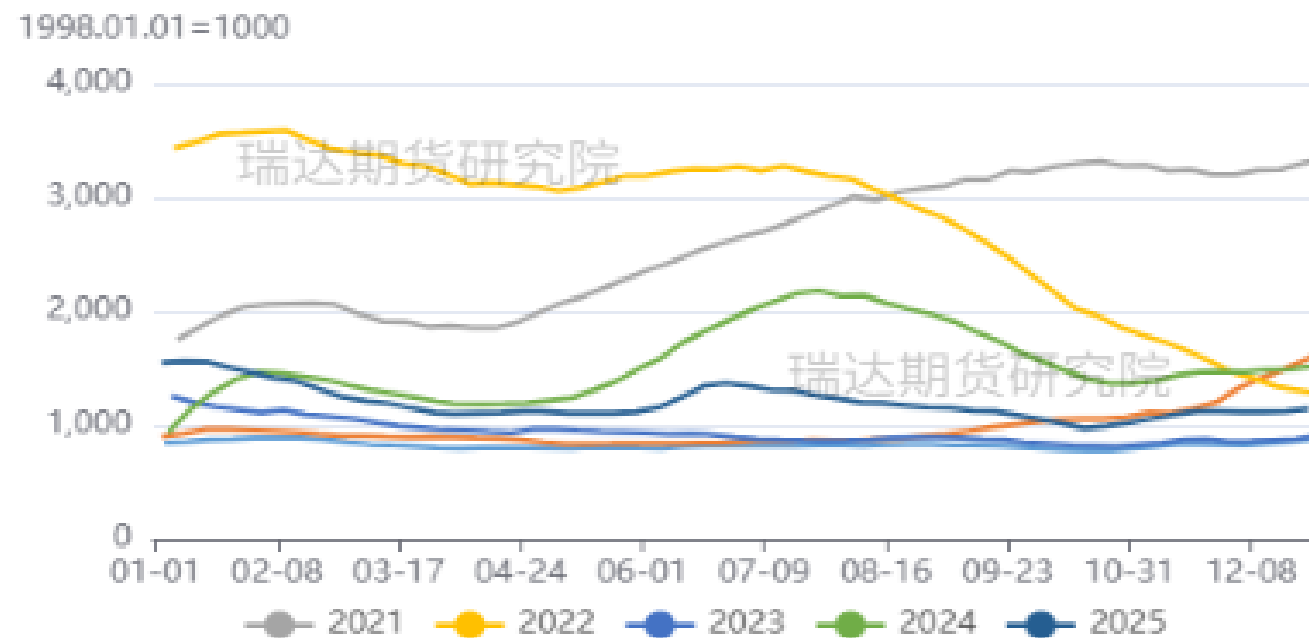
图27、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

外贸市场——CCFI综合指数

图28、CCFI综合指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图29、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: wind 瑞达期货研究院

图30、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
2026/2/2	23:00	美国1月ISM制造业PMI	47.9
2026/2/3	15:45	法国1月CPI月率初值	0.1
2026/2/4	18:00	欧元区1月CPI月率初值	0.2
		欧元区12月PPI月率	0.5
	21:15	美国1月ADP就业人数(万人)	4.1
2026/2/5	15:45	法国12月工业产出月率	-0.1
	20:00	英国至2月5日央行利率决定	3.75
	21:15	欧元区至2月5日欧洲央行存款机制利率	2
2026/2/6	15:00	德国12月季调后工业产出月率	0.8
	21:30	美国1月失业率	4.4
		美国1月季调后非农就业人口(万人)	5

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。