



【宏观周报20250629】伊以同意暂停冲突，地缘风险回落

【宏观总结20250629】

地缘政治：以伊同意停火暂停冲突

6月24日，据外媒报道，一名伊朗高级官员证实，在同卡塔尔首相通话后，伊朗已同意美国提出的、与以色列冲突停火方案。据知情人士透露，此前美国总统特朗普致电卡塔尔埃米尔（国家元首）塔米姆，告知以色列方面已同意停火，并请卡塔尔劝说伊朗方面接受该方案。随后，卡塔尔首相同伊朗方面进行了沟通。市场消息放出后，国际油价大幅下跌。

海外经济：美联储6月议息会议按兵不动

美联储公布6月利率决议，将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。美联储表示，对前景的不确定性已减弱，但仍然处于较高水平。美联储将2025年GDP预估下调至1.4%，同时将通胀预期上调至3%。另外，美联储点阵图显示，2025年预计将降息两次共50个基点，与三月份预期一致，但2026年预计仅将降息25个基点，而此前预测为降息50个基点。美联储公布声明后，美股尾盘走低；现货黄金跳水，短线下挫20美元；美元指数拉升出现U形反转。

国内经济：5月经济数据显示国内经济增长动能分化

6月16日，国家统计局发布的最新数据显示，整体观察5月经济呈现“消费强、生产稳、投资弱”的分化格局。5月社会消费品零售总额同比增长6.4%，相较前值回升1.3%，创2024年以来新高。政策推动社会消费显著反弹。投资延续边际放缓。1-5月固定资产投资同比增长3.7%，相较前值继续下滑0.3%，三大支柱均持续收缩。工业生产出现明显分化。5月规模以上工业增加值同比5.8%，较前值回落0.3%。其中装备制造业、高技术制造业等高端行业均表现亮眼，但水泥、纺织等传统行业相对来说表现偏弱。

海外经济：关税影响未显现，但美国6月核心通胀仍坚挺

6月11日，美国劳工部发布数据显示，美国5月份消费者价格指数(CPI)同比上涨2.4%，环比数据连续第二个月上行，涨幅为0.1%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国5月核心CPI环比上涨0.1%，同比上涨2.8%。住房价格指数仍是美国CPI上涨的主要驱动因素，当月环比上涨0.3%。其他环比涨幅较大的类别还包括食品、医疗服务、个人用品和教育等。能源价格指数当月环比下降1.0%。美国政府4月初宣布“对等关税”政策，5月份的通胀数据被视为衡量关税成本向美国消费者传导效应的重要指标。最新数据显示尚不足以打开美联储降息的政策空间。

国内经济：关税冲击影响下，5月出口增速回落

6月9日，海关总署数据显示，5月份全国进出口总额5289.8亿美元，同比增长1.3%，较4月份回落3.3个百分点。其中，出口3161.0亿美元，同比增长4.8%，较4月份回落3.3个百分点；进口2128.8亿美元，同比下降3.4%，降幅较4月份扩大3.2个百分点。分产品看，5月份机电产品出口同比增长7.2%，贡献了出口增速回落幅度的超五成。分国家和地区看，5月份我国对美国出口同比下降34.5%。出口增速回落主要源于关税冲击持续扰动，对美出口大幅下降，同时高基数产生下拉作用；但当月出口仍然保持较高正增长，主要在于我国转口贸易增速较高以及贸易伙伴持续扩容。

国内经济：国内5月物价同环比回落，金饰品价格涨幅显著

6月9日，国家统计局发布数据显示，5月份，CPI环比下降0.2%，同比下降0.1%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%。PPI环比下降0.4%，降幅与上月相同，同比下降3.3%。能源价格同比下降6.1%，降幅比上月扩大1.3个百分点，影响CPI同比下降约0.47个百分点，是导致5月CPI同比下降的主要因素。5月其他用品及服务环比上涨0.7%，连续5个月环比增长，5月金饰品价格环比上涨40.1%，是主要拉动项。受季节性因素和油价下行影响，5月份CPI呈现“食品、能源弱，核心稳”的态势，部分行业价格呈现积极变化。

海外经济：美国5月非农显示就业市场放缓

6月6，电美国劳工部发布数据显示，美国5月非农部门新增就业13.9万人，失业率仍为4.2%，连续三个月环比持平。上述数据好于市场普遍预期，但低于过去12个月14.9万人的月均增幅。值得注意的是，美劳工部大幅下修3月和4月的就业数据，抵消了美国5月份劳动力市场的积极面。数据显示，3月份的非农就业人数由18.5万下修至12万人；4月从17.7万下调至14.7万人。这两个月的就业增量合计比此前报告减少了9.5万人。从具体行业来看，美国5月份的就业增长主要来自医疗保健业、休闲与酒店业以及社会援助领域，这三个行业即带动了12.6万个新增岗位。尽管美国关税政策的负面影响尚未在经济数据中显现，但就业市场显然已经开始放缓。

海外经济：美国提高进口钢铝关税至50%

当地时间6月3日，美国白宫发表声明称，美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%，该关税政策自美国东部时间2025年6月4日凌晨00时01分起生效。声明表示，美国从英国进口的钢铝关税仍将维持在25%。自2025年7月9日起，美方可根据《环境政策声明》的条款调整适用的关税税率，并制定钢铝的进口配额。如果英国被认定为未遵守《环境政策声明》的相关规定，则可将适用关税税率提高至50%。

国内经济：5月制造业PMI指数整体依旧偏弱

5月31日，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心联合发布5月份中国采购经理指数（PMI）。数据显示，中国制造业采购经理指数（PMI）仍处于收缩区间。5月，制造业PMI为49.5%，虽低于临界点，但较前月上升0.5个百分点。市场需求持续疲软，新订单指数为49.8%（上升0.6个百分点），新出口订单指数为47.5%（上升2.8个百分点）。出厂价格指数为44.7，连续第12个月处于收缩区间，较前值略有下降，反映出生产者盈利能力面临压力。非制造业方面，服务业PMI为50.2%，较4月上升0.1个百分点，表明服务业活动持续温和扩张。

国内经济：中美达成关税共识，取消或暂停部分关税实施

5月12日，中美双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》。本次中美经贸高层会谈取得实质性进展，大幅降低双边关税水平，美方取消了共计91%的加征关税，中方相应取消了91%的反制关税；美方暂停实施24%的“对等关税”，中方也相应暂停实施24%的反制关税。调整后，美国对华商品加征关税税额下降至30%，中国对美国加征关税税额下调至10%总体来看，在中美贸易节奏未出现新的变化前，商品多大于空，主要在贸易需求、风险偏好以及商品价格方面有提振作用，而90天的暂停期则暗示目前中美双方在商品贸易方面后续仍有可能展开持续会谈。

国内经济：“一行一局一会”再推金融刺激政策组合拳

5月7日上午国新办召开新闻发布会，一行一局一会介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况。会议上央行推出一揽子货币政策措施，包括数量型、价格型及结构性政策



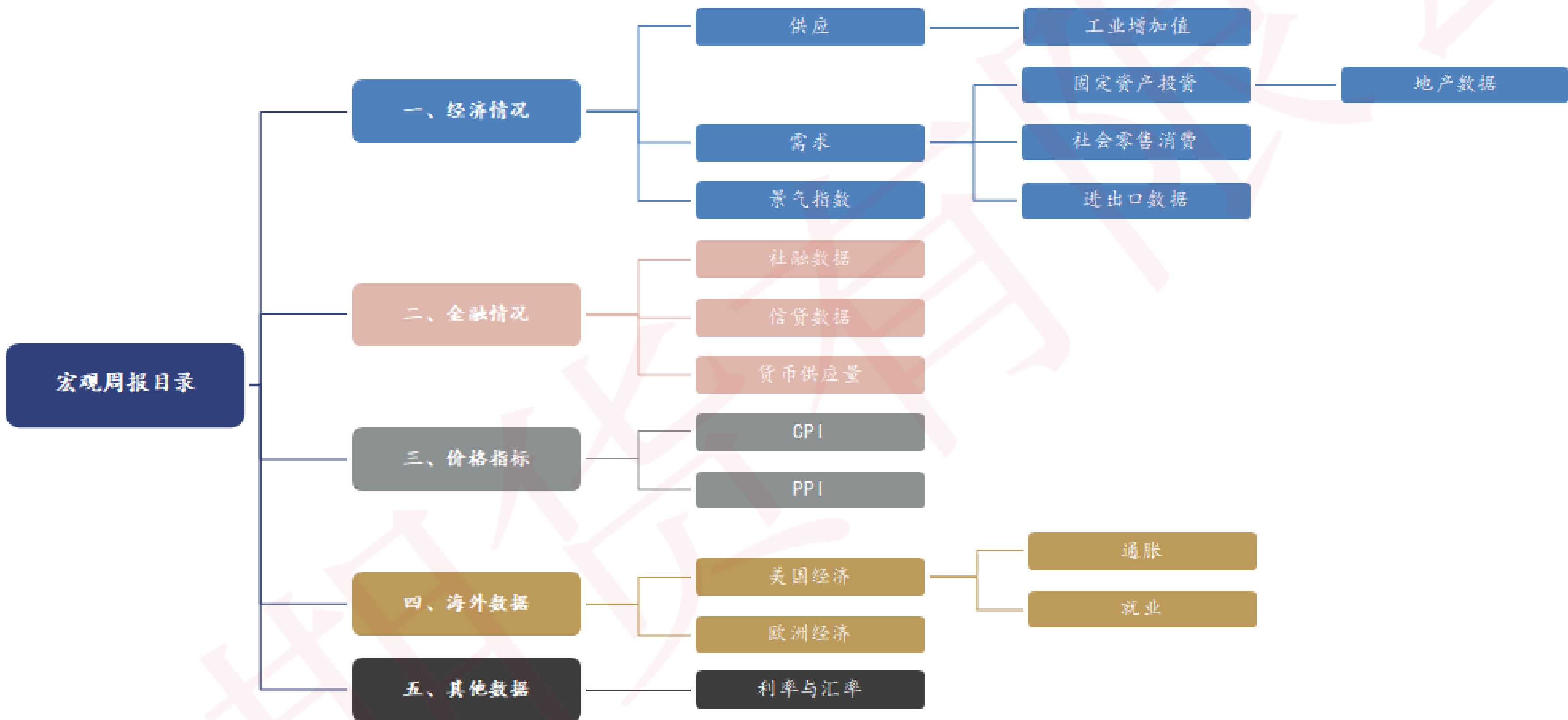
周度数据跟踪

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1															
2		经济数据			当期数据			去年同期							
3		单位：%	公布日期	△上月	2025-05	2025-04	2025-03	2024-05	2024-04	2024-03					
4		工业增加值：当月	2025-06-16	#VALUE!	5.8	-	7.7	5.6	6.7	4.5					
5		采矿业：	2025-06-16	0.0	5.7	5.7	9.3	3.6	2.0	0.2					
6		制造业：	2025-06-16	-0.4	6.2	6.6	7.9	6.0	7.5	5.1					
7		电力、燃气及水的生产和供应业：	2025-06-16	0.1	2.2	2.1	3.5	4.3	5.8	4.9					
8		服务业生产指数：当月	2025-06-16	0.2	6.2	6.0	6.3	4.8	3.5	5.0					
9		固定资产投资：累计	2025-06-16	-0.3	3.7	4.0	4.2	4.0	4.2	4.5					
10		制造业：	2025-06-16	-0.3	8.5	8.8	9.1	9.6	9.7	9.9					
11		房地产：	2025-06-16	-0.4	-10.7	-10.3	-9.9	-10.1	-9.8	-9.5					
12		基建（新口径）：	2025-06-16	-0.2	5.6	5.8	5.8	5.7	6.0	6.5					
13		商品房销售面积：累计	2025-06-16	-0.1	-2.9	-2.8	-3.0	-20.3	-20.2	-19.4					
14		商品房销售额：	2025-06-16	-0.6	-3.8	-3.2	-2.1	-27.9	-28.3	-27.6					
15		房地产新开工面积：	2025-06-16	1.0	-22.8	-23.8	-24.4	-24.2	-24.6	-27.8					
16		房地产施工面积：	2025-06-16	0.5	-9.2	-9.7	-9.5	-11.6	-10.8	-11.1					
17		房地产竣工面积：	2025-06-16	-0.4	-17.3	-16.9	-14.3	-20.1	-20.4	-20.7					
19		社消零售总额：当月	2025-06-16	1.3	6.4	5.1	5.9	3.7	2.3	3.1					
20		餐饮收入：	2025-06-16	0.7	5.9	5.2	5.6	5.0	4.4	6.9					
21		商品零售：	2025-06-16	1.4	6.5	5.1	5.9	3.6	2.0	2.7					
22		除汽车外：	2025-06-16	1.4	7.0	5.6	6.0	4.7	3.2	3.9					
23		限额以上零售：当月	2025-06-16	1.6	8.2	6.6	8.6	3.5	0.9	2.5					
24		服装鞋帽：	2025-06-16	1.8	4.0	2.2	3.6	4.4	-2.0	3.8					
25		汽车类：	2025-06-16	0.4	1.1	0.7	5.5	-4.4	-5.6	-3.7					
26		出口金额：	2025-06-09	-3.3	4.8	8.1	12.3	7.4	1.3	-7.7					
27		进口金额：	2025-06-09	-3.2	-3.4	-0.2	-4.4	2.1	8.3	-2.0					
28		城镇调查失业率：	2025-06-16	-0.1	5.0	5.1	5.2	5.0	5.0	5.2					
29		31个大城市：	2025-06-16	-0.1	5.0	5.1	5.2	4.9	5.0	5.1					
31		单位：%	公布日期		2025-05	2025-04	2025-03	2024-05	2024-04	2024-03					
32		制造业PMI：	2025-05-31	0.5	49.5	49.0	50.5	49.5	50.4	50.8					
33		生产：	2025-05-31	0.9	50.7	49.8	52.6	50.8	52.9	52.2					
34		新订单：	2025-05-31	0.6	49.8	49.2	51.8	49.6	51.1	53.0					
35		原材料库存：	2025-05-31	0.4	47.4	47.0	47.2	47.8	48.1	48.1					
36		从业人员：	2025-05-31	0.2	48.1	47.9	48.2	48.1	48.0	48.1					
37		供应商配送时间：	2025-05-31	-0.2	50.0	50.2	50.3	50.1	50.4	50.6					
38		非制造业PMI：	2025-05-31	-0.1	50.3	50.4	50.8	51.1	51.2	53.0					
39		服务业：	2025-05-31	0.1	50.2	50.1	50.3	50.5	50.3	52.4					
40		建筑业：	2025-05-31	-0.9	51.0	51.9	53.4	54.4	56.3	56.2					
41															
42		单位：亿元，%	公布日期	△上月	2025-05	2025-04	2025-03	2024-05	2024-04	2024-03					
43		社融当月新增	2025-06-16	11271	22870	11599	58961	20623	-658	48335					
44		人民币贷款	2025-06-16	5039	5923	884	38234	8197	3349	32920					
45		外币贷款	2025-06-16	264	134	-130	-295	-487	-310	543					
46		委托贷款	2025-06-16	-164	-166	-2	-165	-9	89	-465					
47		信托贷款	2025-06-16	250	173	-77	238	224	142	681					
48		未贴现银行承兑汇票	2025-06-16	1631	-1163	-2794	3632	-1331	-4490	3552					
49		企业债券	2025-06-16	-844	1496	2340	-905	285	1707	4237					
50		政府债券	2025-06-16	4856	14585	9729	14866	12266	-937	4626					
51		非金融企业境内股票融资	2025-06-16	-239	152	391	412	111	186	227					
52		信贷当月新增	2025-06-13	3400	6200	2800	36400	9500	7300	30900					
53		居民部门贷款	2025-06-13	5756	540	-5216	9853	757	-5166	9406					
54		短期贷款	2025-06-13	3811	-208	-4019	4841	243	-3518	4908					
55		中长期贷款	2025-06-13	1977	746	-1231	5047	514	-1666	4516					
56		企业部门贷款	2025-06-13	-800	5300	6100	28400	7400	8600	23400					
57		短期贷款	2025-06-13	5900	1100	-4800	14400	-1200	-4100	9800					
58		中长期贷款	2025-06-13	800	3300	2500	15800	5000	4100	16000					
59		票据融资	2025-06-13	-7595	746	8341	-1986	3572	8381	-2500					
60		社融同比增速	2025-06-13	0.00	8.70	8.70	8.40	8.40	8.30	8.70					
61		信贷同比增速	2025-06-13	-2.90	-4.10	-1.30	3.40	-12.10	-10.00	-10.80					
62		M0同比增速	2025-06-13	0.10	12.10	12.00	11.50	11.70	10.80	11.00					
63		M1同比增速	2025-06-13	0.80	2.30	1.50	1.60	-0.80	0.60	2.30					
64		M2同比增速	2025-06-13	-0.10	7.90	8.00	7.00	7.00	7.20	8.30					
65															
66															
67		单位：%	公布日期	△上月	2025-05	2025-04	2025-03	2024-05	2024-04	2024-03					
68		CPI：同比	2025-06-09	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	0.3	0.3	0.1					
69		CPI：食品	2025-06-09	-0.2	-0.4	-0.2	-1.4	-2.0	-2.7	-2.7					
70		食品烟酒	2025-06-09	-0.2	0.1	0.3	-0.6	-1.0	-1.4	-1.4					
71		CPI：非食品	2025-06-09	0.0	0.0	0.0	0.2	0.8	0.9	0.7					
72		衣着	2025-06-09	0.2	1.5	1.3	1.3	1.6	1.6	1.6					
73		居住	2025-06-09	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2					
74		生活用品及服务	2025-06-09	-0.1	0.1	0.2	0.6	0.8	1.4	1.0					
75		交通和通信	2025-06-09	-0.4	-4.3	-3.9	-2.6	-0.2	0.1	-1.3					
76		教育文化和娱乐	2025-06-09	0.2	0.9	0.7	0.8	1.7	1.8	1.8					
77		医疗保健	2025-06-09	0.1	0.3	0.2	0.1	1.5	1.6	1.5					
78		其他用品及服务	2025-06-09	0.7	7.3	6.6	6.2	3.6	3.8	2.7					
79		核心CPI	2025-06-09	0.1	0.6	0.5	0.5	0.6	0.7	0.6					
80		PPI：同比	2025-06-09	-0.6	-3.3	-2.7	-2.5	-1.4	-2.5	-2.8					
81		PPI：生产资料	2025-06-09	-0.9	-4.0	-3.1	-2.8	-1.6	-3.1	-3.5					
82		采掘	2025-06-09	-2.5	-11.9	-9.4	-8.3	-1.2	-4.8	-5.8					
83		原材料	2025-06-09	-1.8	-5.4	-3.6	-2.4	0.5	-1.9	-2.9					
84		加工	2025-06-09	-0.5	-2.8	-2.3	-2.6	-2.6	-3.6	-3.6					
85		PPI：生活资料	2025-06-09	0.2	-1.4	-1.6	-1.5	-0.8	-0.9	-1.0					
86		食品	2025-06-09	0.0	-1.4	-1.4	-1.4	-0.7	-0.8	-1.3					
87		衣着	2025-06-09	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1					

周度数据跟踪

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1																
2																
3																
4					当期数据				去年同期							
5		单位：%	公布日期	Δ上月	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2024-06	2024-05	2024-04	2024-03				
6		美国CPI：当月	2025-06-11	0.1	NA	2.4	2.3	2.4	3.0	3.3	3.4	3.5				
7		美国核心CPI：当月	2025-06-11	0.0	NA	2.8	2.8	2.8	3.3	3.4	3.6	3.8				
8		美国失业率季调	2025-06-06	0.0	NA	4.2	4.2	4.2	4.1	4.0	3.9	3.9				
9		美国零售和食品服务销售额：当月	2025-06-17	-1.7	NA	3.3	5.0	5.1	2.0	2.8	2.6	3.4				
10		美国ISM制造业PMI	2025-06-02	-0.2	NA	48.5	48.7	49.0	48.5	48.7	49.2	50.3				
11		美国ISM非制造业PMI	2025-06-04	-1.7	NA	49.9	51.6	50.8	48.8	53.8	49.4	51.4				
12		欧元区HICP：当月	2025-06-03	-0.3	NA	1.9	2.2	2.2	2.5	2.6	2.4	2.4				
13		欧元区核心HICP：当月	2025-06-03	-0.4	NA	2.3	2.7	2.4	2.9	2.9	2.7	2.9				
15		欧元区19国零售销售指数：当月	2025-06-06	-2.3	NA	0.0	2.3	1.9	-0.7	0.6	1.0	0.8				
16		欧元区制造业PMI	2025-06-23	0.0	49.4	49.4	49.0	48.6	45.8	47.3	45.7	46.1				
17		欧元区服务业PMI	2025-06-23	0.3	50.0	49.7	50.1	51.0	52.8	53.2	53.3	51.5				
18																
19																
20																
21																
22																
23																

目录



一、经济情况

5月经济呈现"消费强、生产稳、投资弱"的分化格局。政策驱动下内需阶段性改善，但地产疲软和外部风险制约复苏力度，需增量政策巩固动能。政策推动社会消费显著反弹。5月社会消费品零售总额同比增长6.4%，相较前值回升1.3%，创2024年以来新高。核心驱动因素包括几个方面：一个是政策刺激持续带动，家电、通讯器材以旧换新政策持续，带动相关消费增速维持偏强。二个是假期与促销活动，包括五一假期延长、端午假期前置及618大促提前等因素，推动餐饮以及商品零售明显增长。此外，一些升级类消费表现活跃，主要是金银珠宝类、体育娱乐用品类本期都有超20%的大幅增长。政策推动社会消费显著反弹。投资延续边际放缓。1-5月固定资产投资同比增长3.7%，相较前值继续下滑0.3%，三大支柱均持续收缩。首先制造业投资累计同比8.5%，在设备更新政策带动下维持高位趋稳，部分细分领域包括汽车制造、铁路设备和电气机械均实现超两位数增长。其次基建投资5.6%，相比前值小幅回落，主要是公共设施管理方面拖累明显，可能是地方化债有所制约。最后房地产方面开发投资同比-10.7%，降幅进一步扩大。其中新开工增速-22.8%，显示出深度收缩特征，销售面积持续下降，新房价格、二三线城市二手房价格降幅均有所扩大。投资延续边际放缓。

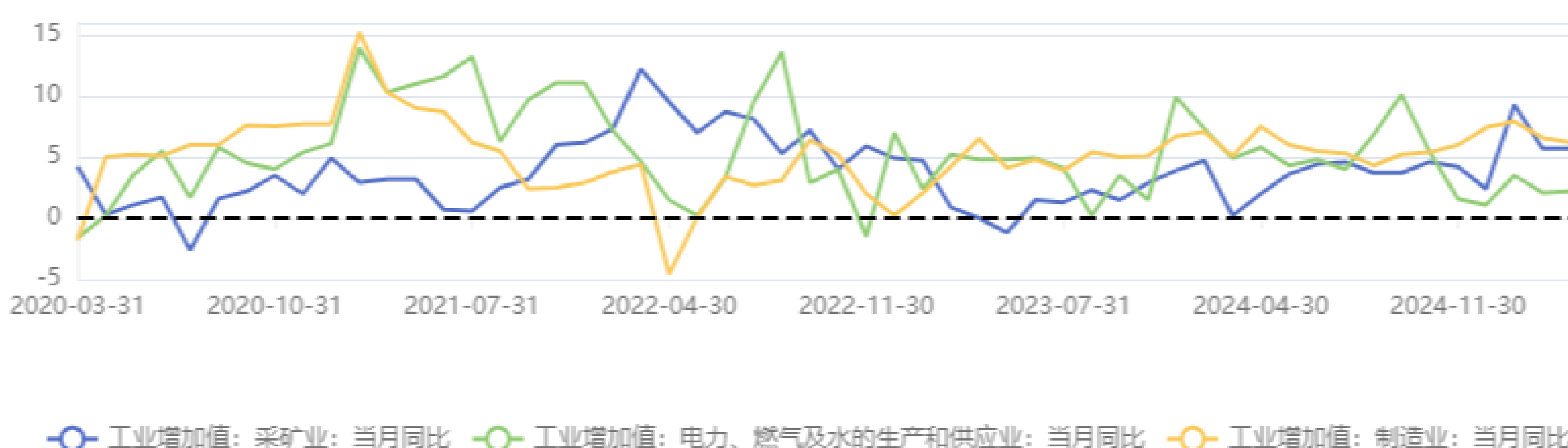
一、经济情况

工业增加值：当月同比 2025-05-31



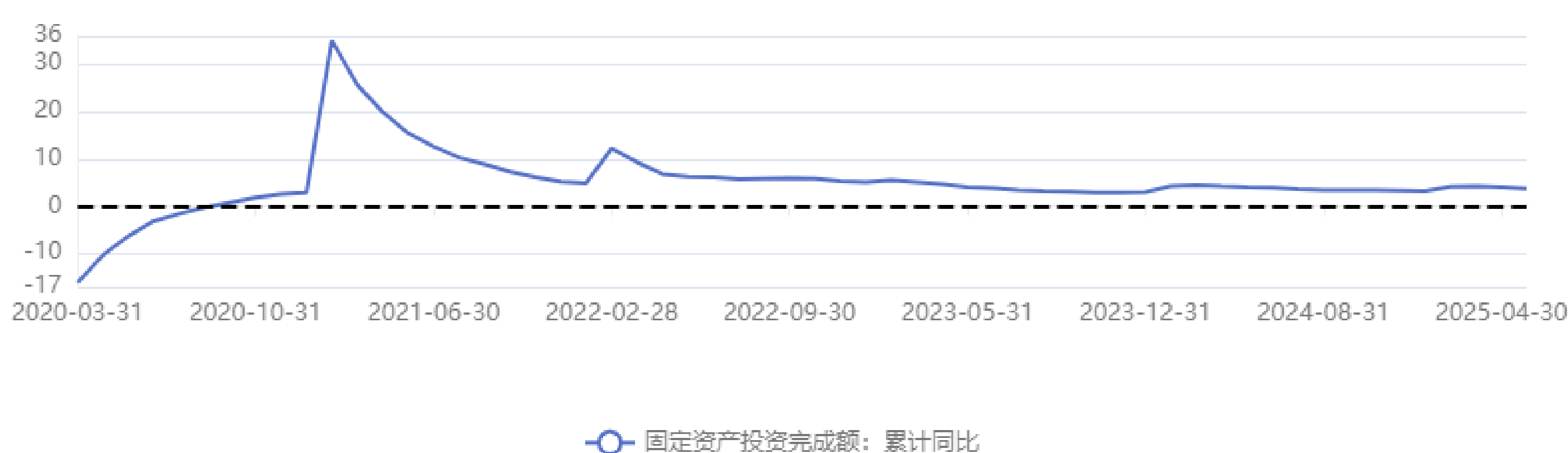
单位：%
更新频率：月度

工业增加值分项 2025-05-31



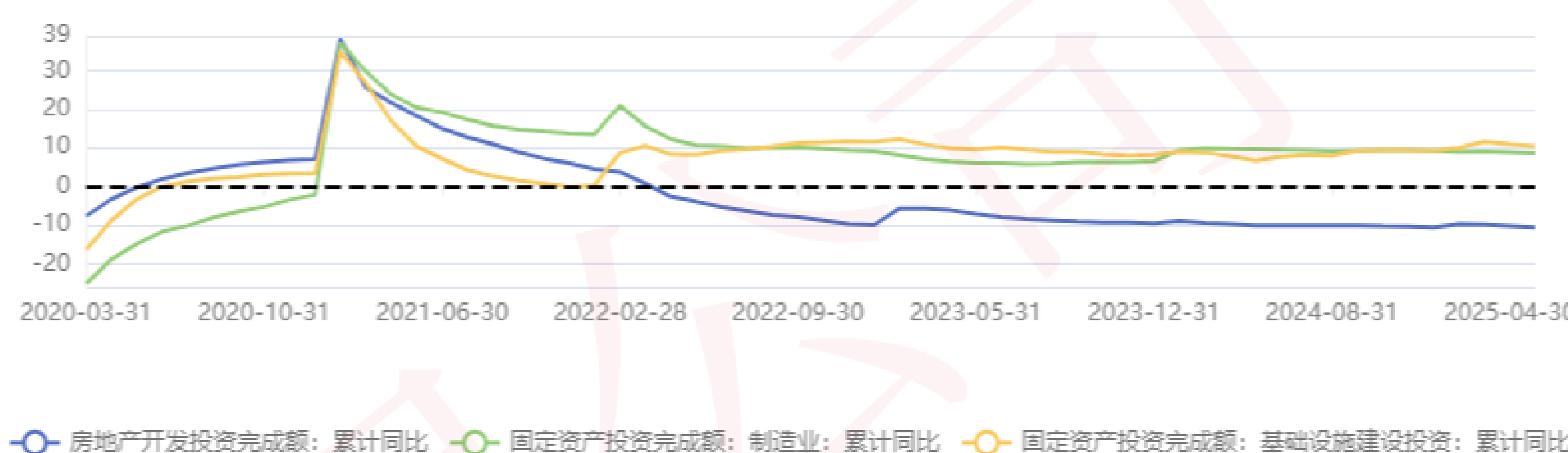
单位：%
更新频率：月度

固定资产投资完成额：累计同比 2025-05-31



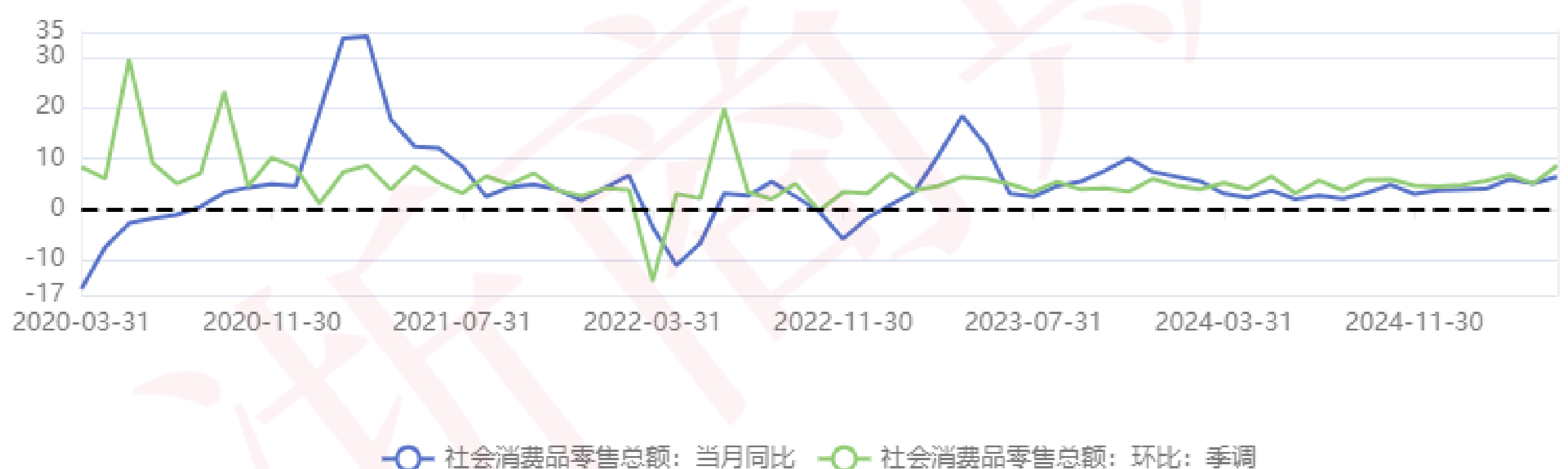
单位：%
更新频率：月度

投资分项 2025-05-31



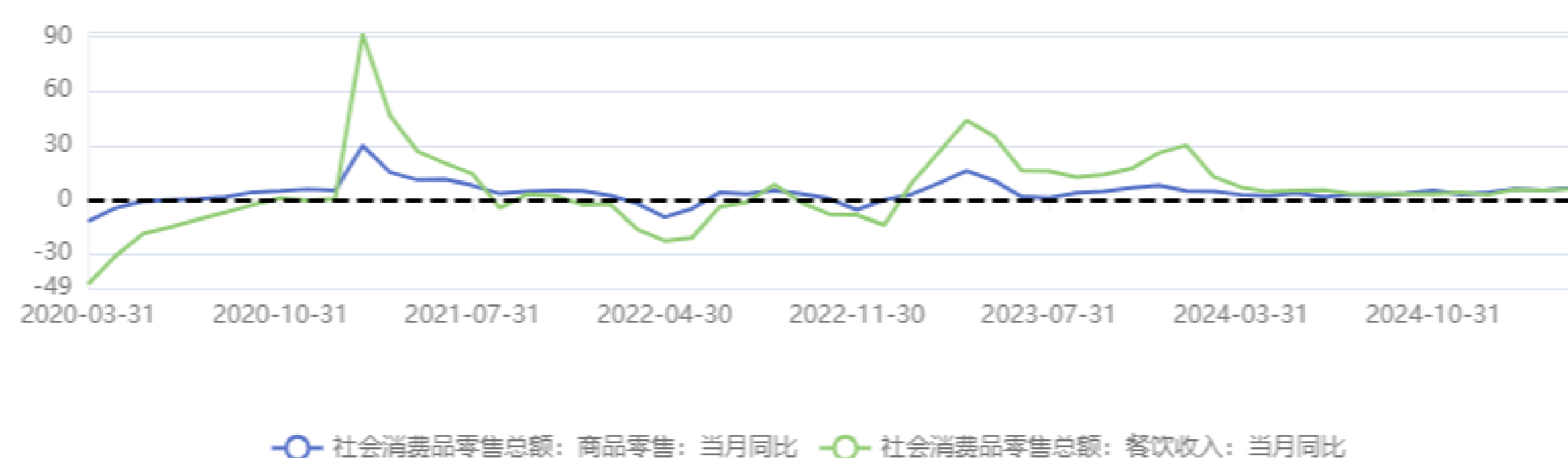
单位：%
更新频率：月度

社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2025-05-31



单位：%
更新频率：月度

餐饮、商品与除汽车外零售 2025-05-31



单位：%
更新频率：月度

限额以上企业消费品 2025-05-31



单位：%
更新频率：月度

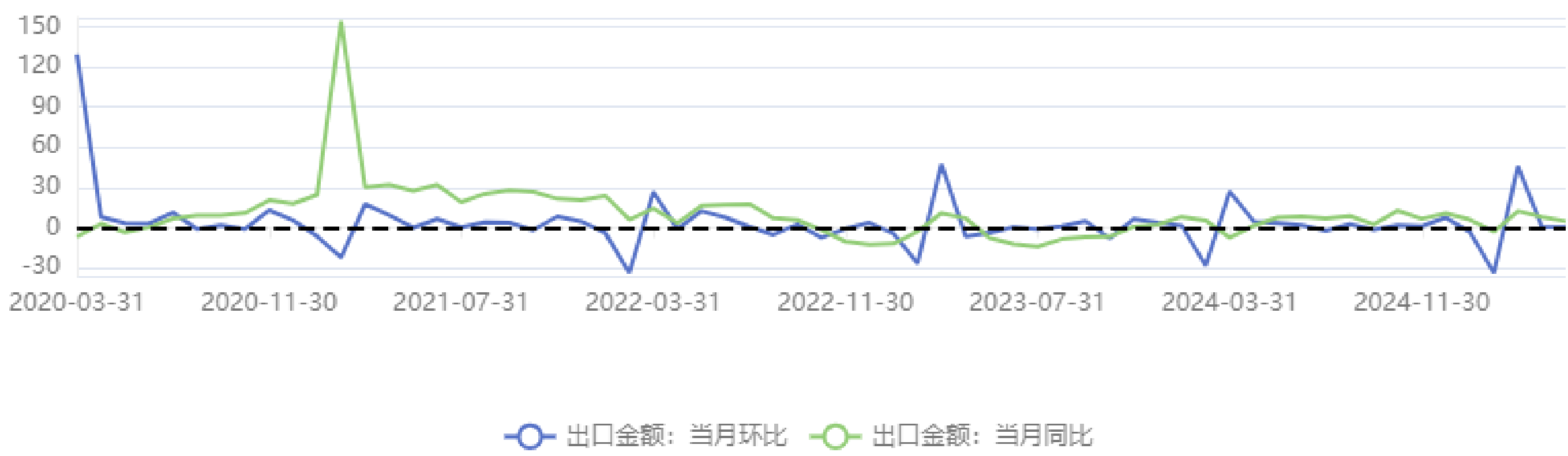
服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2025-05-31



单位：%
更新频率：月度

一、经济情况

出口金额 2025-05-31



单位：%
更新频率：月度

进口金额 2025-05-31



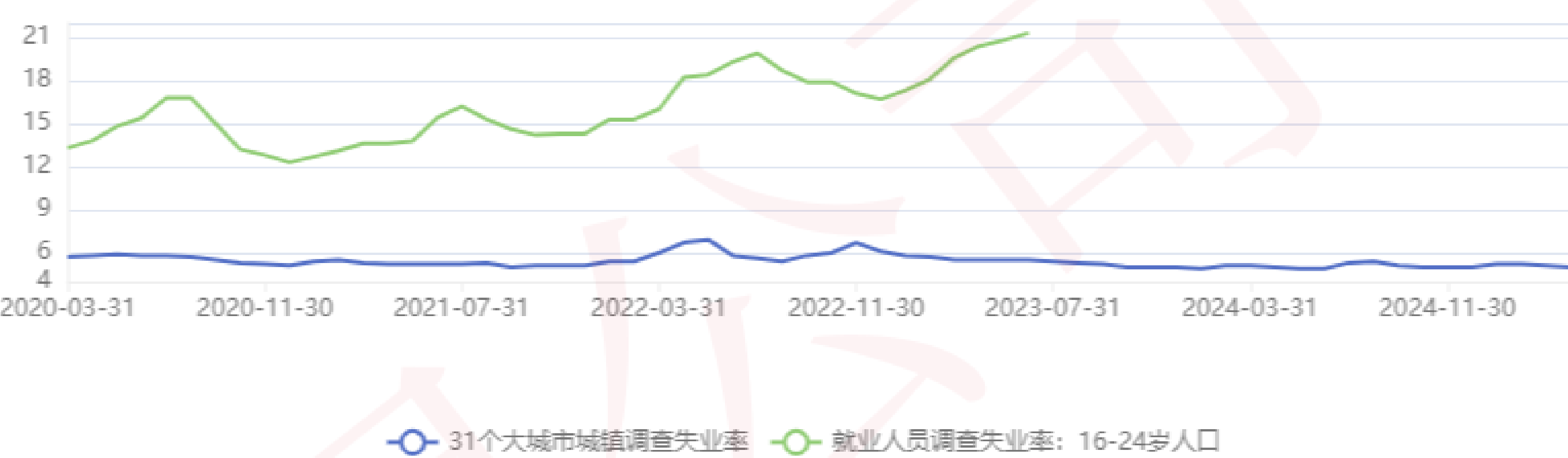
单位：%
更新频率：月度

城镇调查失业率 2025-05-31



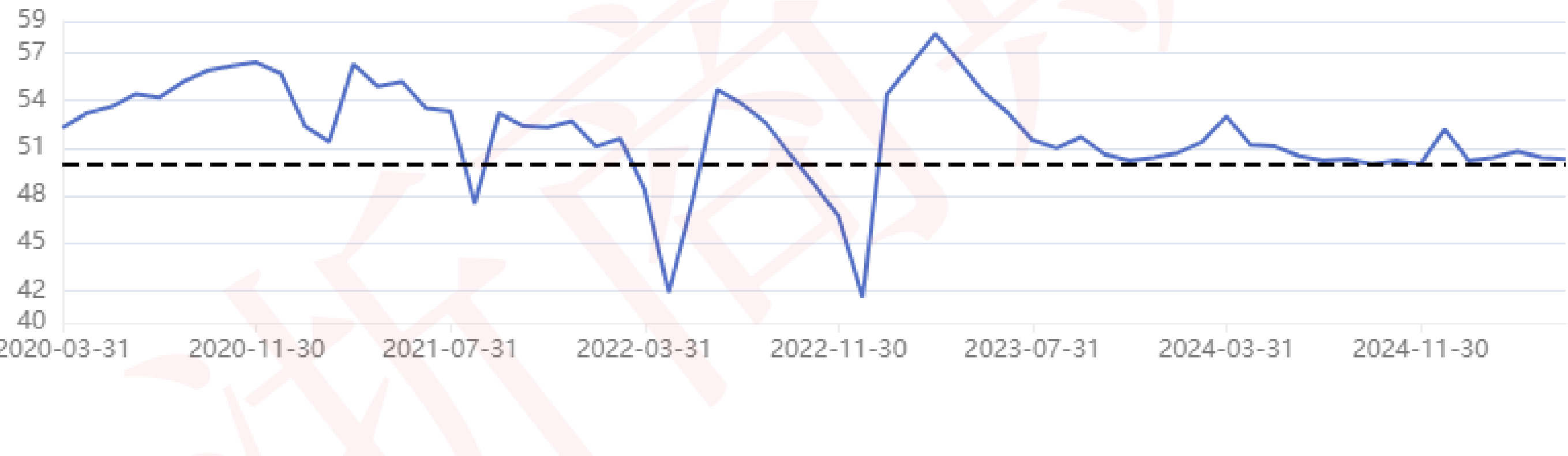
单位：%
更新频率：月度

其它失业率数据 2025-05-31



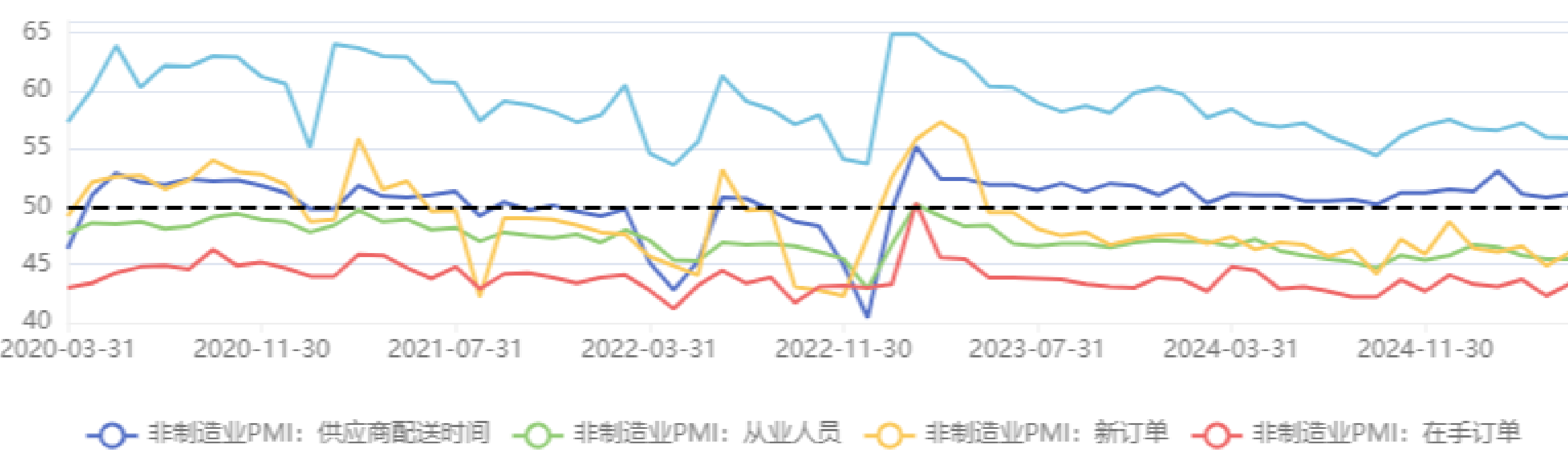
单位：%
更新频率：月度

官方非制造业PMI 2025-05-31



更新频率：月度

非制造业PMI分项 2025-05-31



更新频率：月度

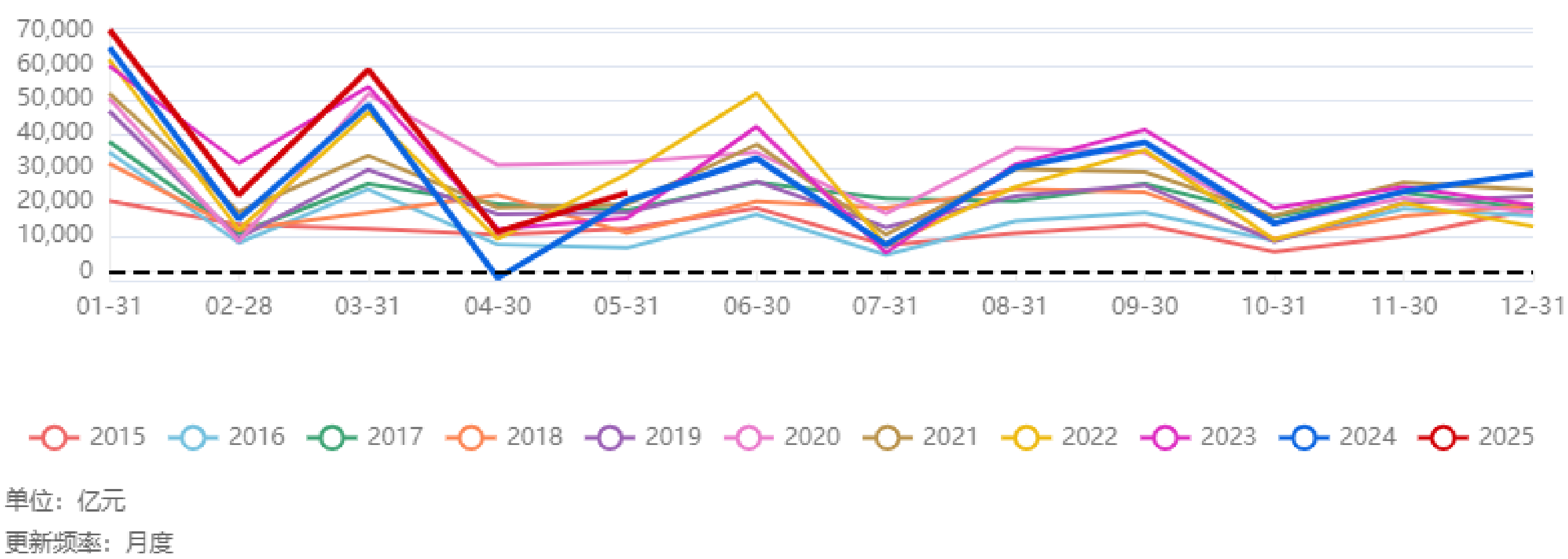
二、社融信贷

2025年5月中国社融数据呈现"总量稳中有升、结构分化明显"的特点。社融存量同比增长8.7%至426.16万亿元，增量2.29万亿元同比多增2247亿元，主要受政府债券融资1.46万亿元（同比多增2367亿元）和企业债券融资1496亿元（同比多增1211亿元）的拉动。但信贷表现疲软，新增人民币贷款仅6200亿元，同比少增3300亿元，其中企业中长期贷款同比少增1700亿元，反映实体融资需求不足。货币供应层面，M2增速微降至7.9%，而M1增速回升0.8个百分点至2.3%，剪刀差收窄显示资金活化程度边际改善。居民部门贷款中，中长期贷款同比多增232亿元，与房地产政策放松及房贷利率下调有关，但短期贷款减少208亿元反映消费信心仍待提振。

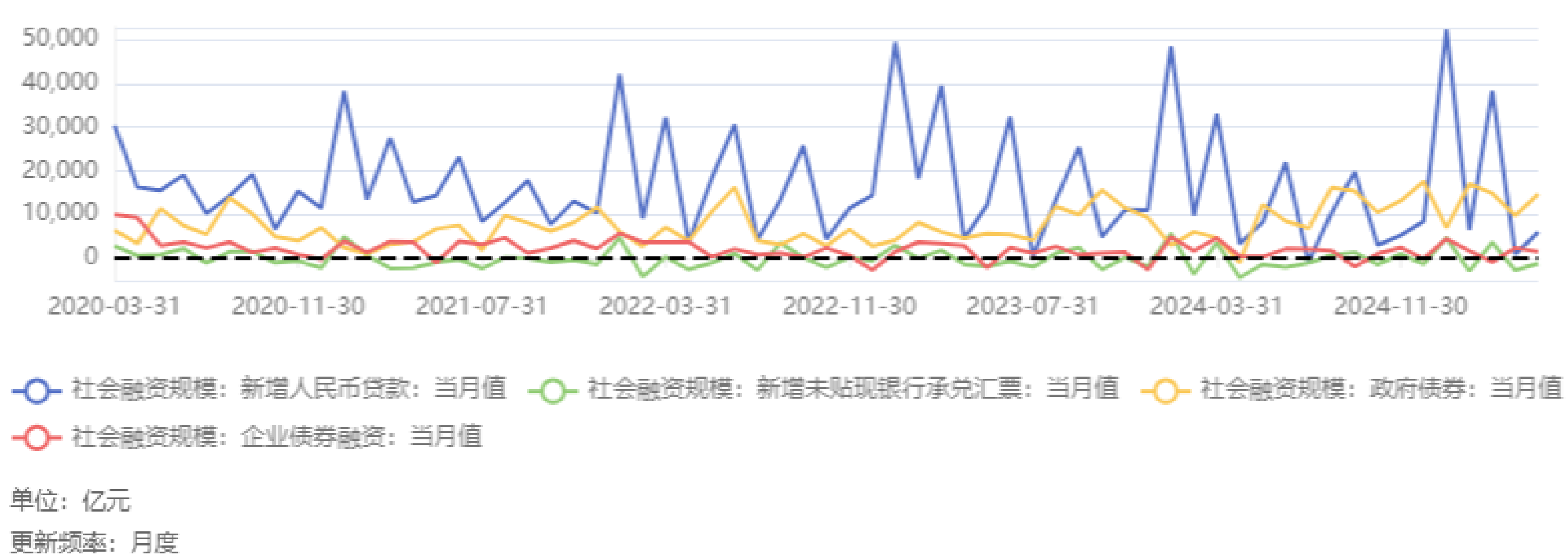
总体来看，财政政策通过政府债发行持续托底经济，但企业和居民内生融资动力不足，需关注后续货币政策宽松空间及结构性政策发力效果。2025年5月中国社融数据呈现"总量稳中有升、结构分化明显"的特点。社融存量同比增长8.7%至426.16万亿元，增量2.29万亿元同比多增2247亿元，主要受政府债券融资1.46万亿元（同比多增2367亿元）和企业债券融资1496亿元（同比多增1211亿元）的拉动。但信贷表现疲软，新增人民币贷款仅6200亿元，同比少增3300亿元，其中企业中长期贷款同比少增1700亿元，反映实体融资需求不足。

二、社融信贷

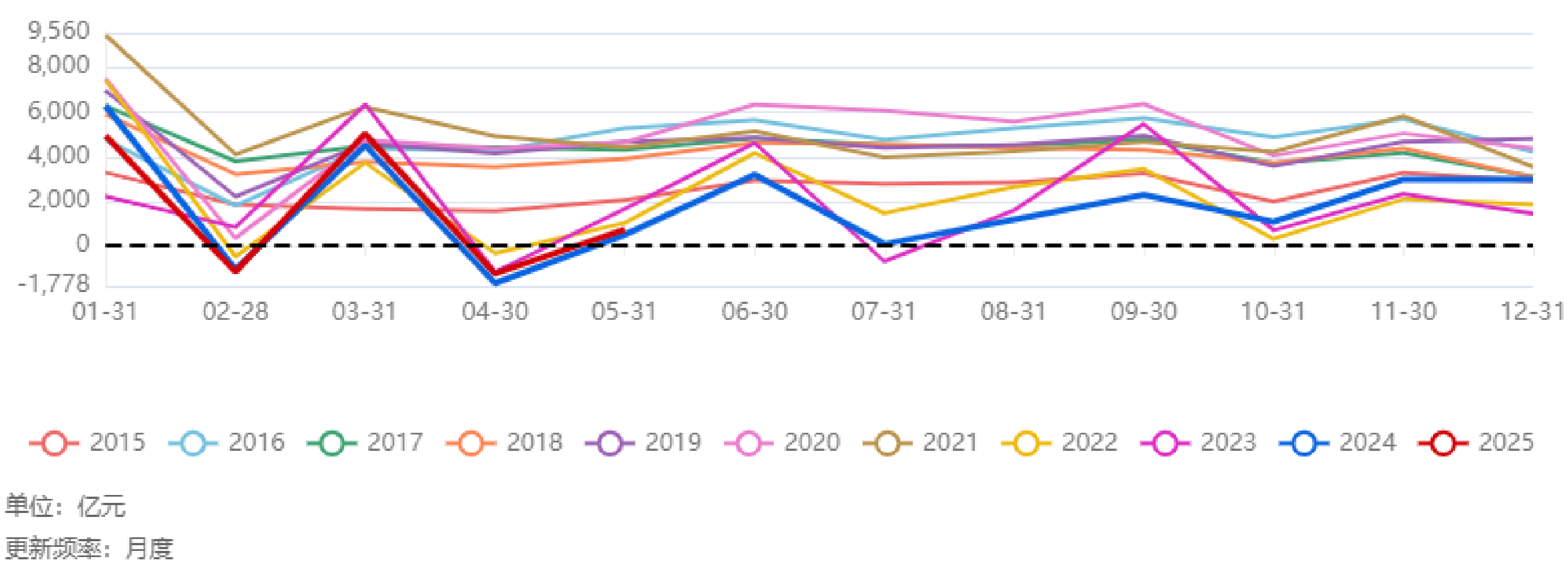
社会融资规模：当月值 2025-05-31



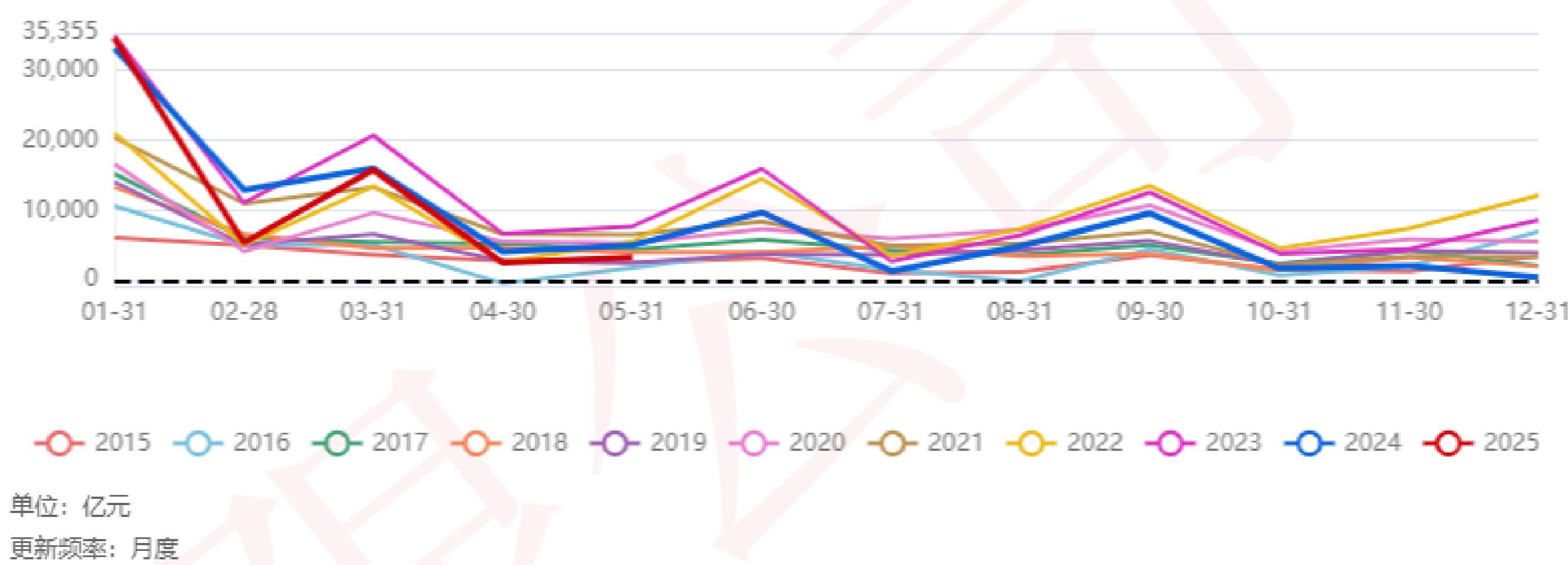
社会融资分项 2025-05-31



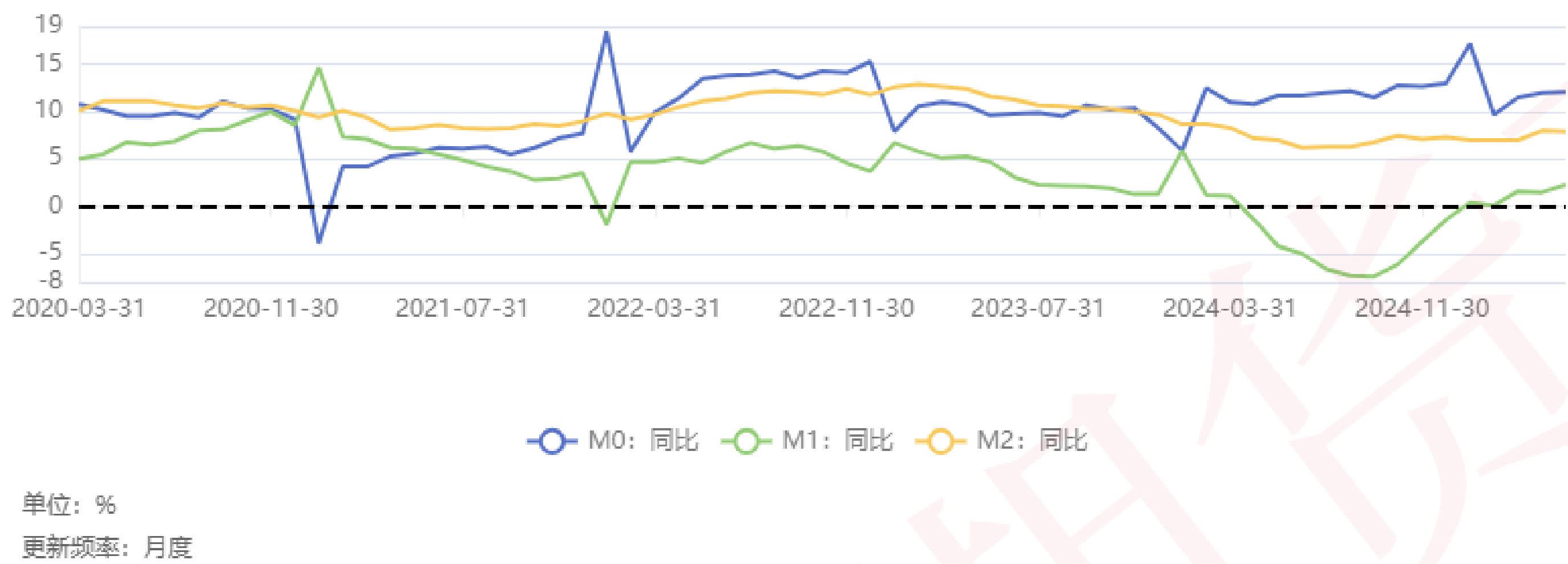
新增居民中长期贷款 2025-05-31



新增企业中长期贷款 2025-05-31



货币供应量 2025-05-31



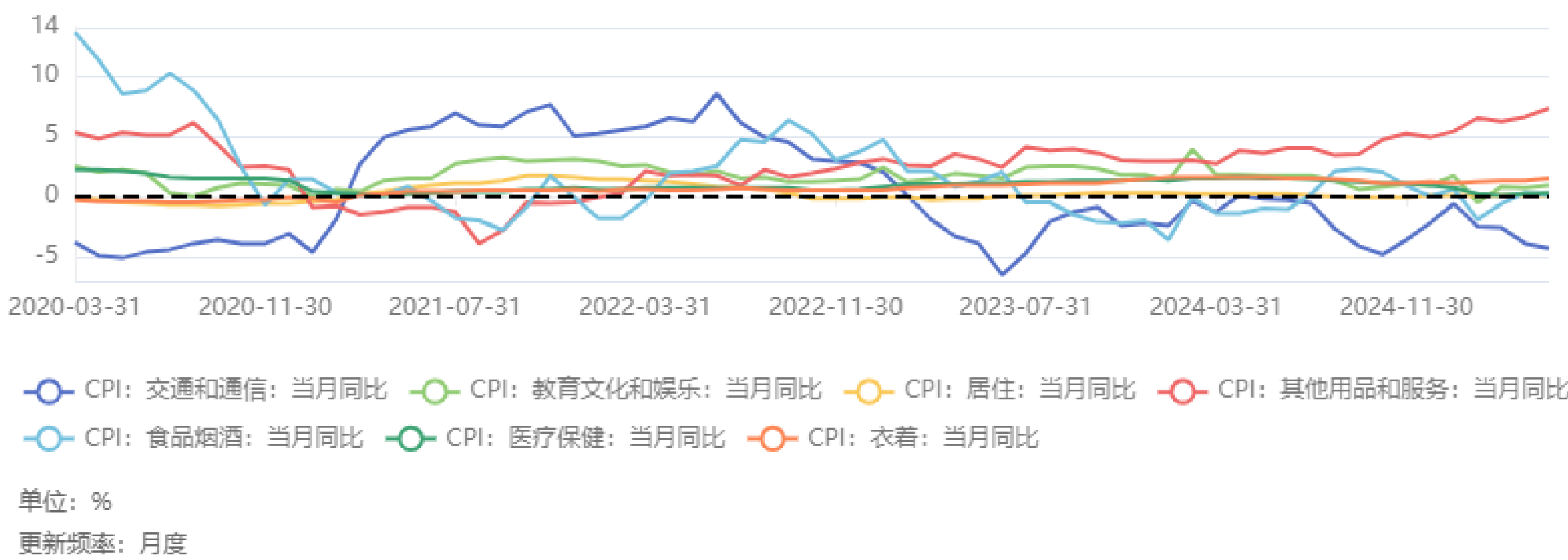
社会融资规模存量：同比 2025-05-31



三、通胀指标

三、通胀指标

CPI分项 2025-05-31



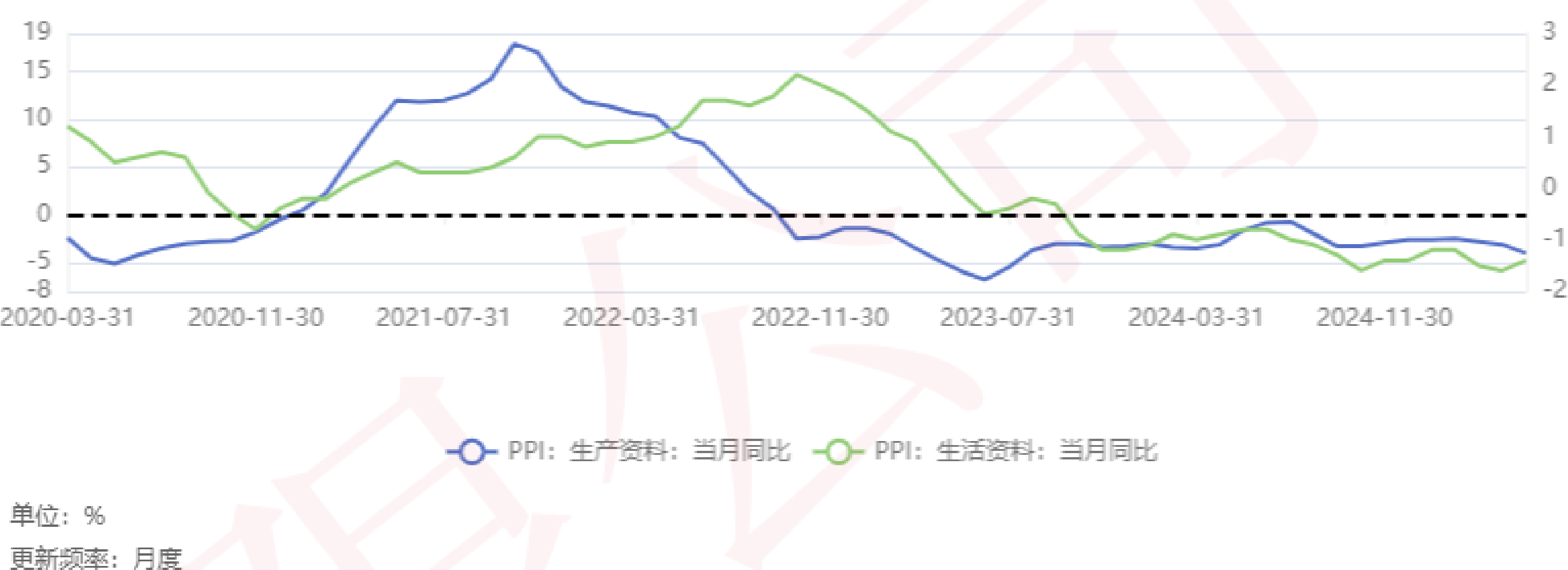
CPI-PPI 2025-05-31



PPI: 全部工业品: 当月同比 2025-05-31



生产资料和生活资料 (右轴) 2025-05-31



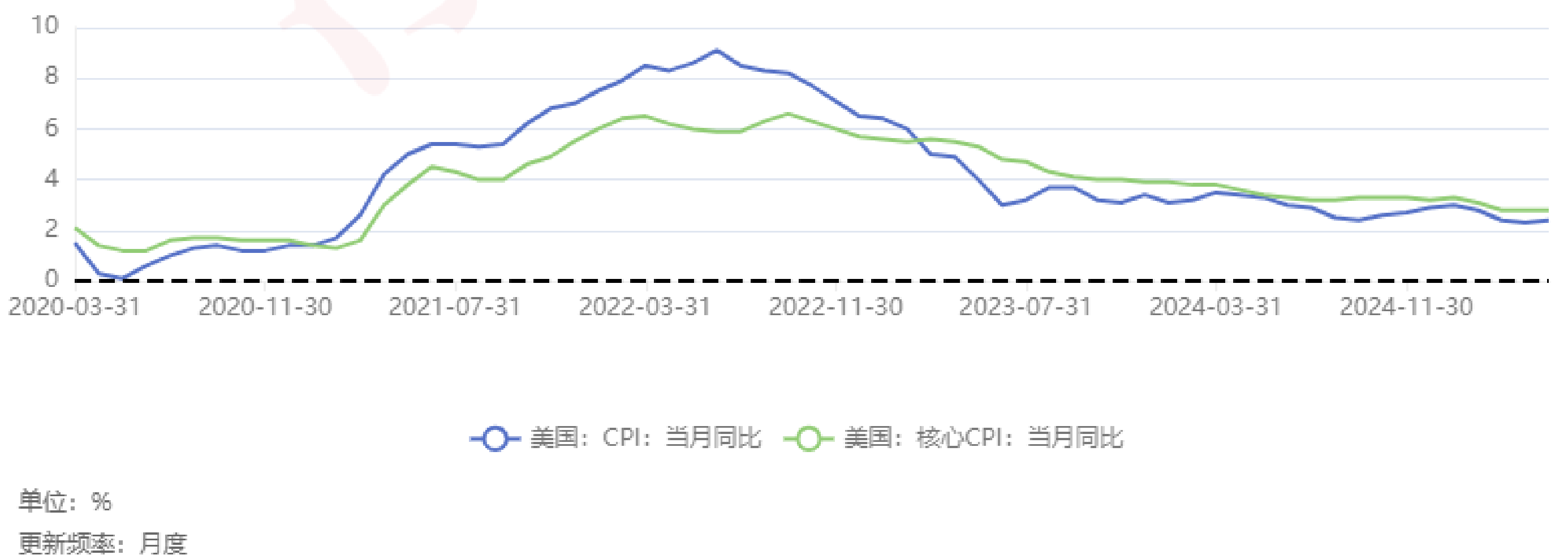
四、海外宏观

美联储公布6月利率决议，将基准利率维持在4.25%-4.50%不变，连续第四次会议按兵不动，符合市场预期。美联储表示，对前景的不确定性已减弱，但仍然处于较高水平。美联储将2025年GDP预估下调至1.4%，同时将通胀预期上调至3%。另外，美联储点阵图显示，2025年预计将降息两次共50个基点，与三月份预期一致，但2026年预计仅将降息25个基点，而此前预测为降息50个基点。美联储公布声明后，美股尾盘走低；现货黄金跳水，短线下挫20美元；美元指数拉升出现U形反转。

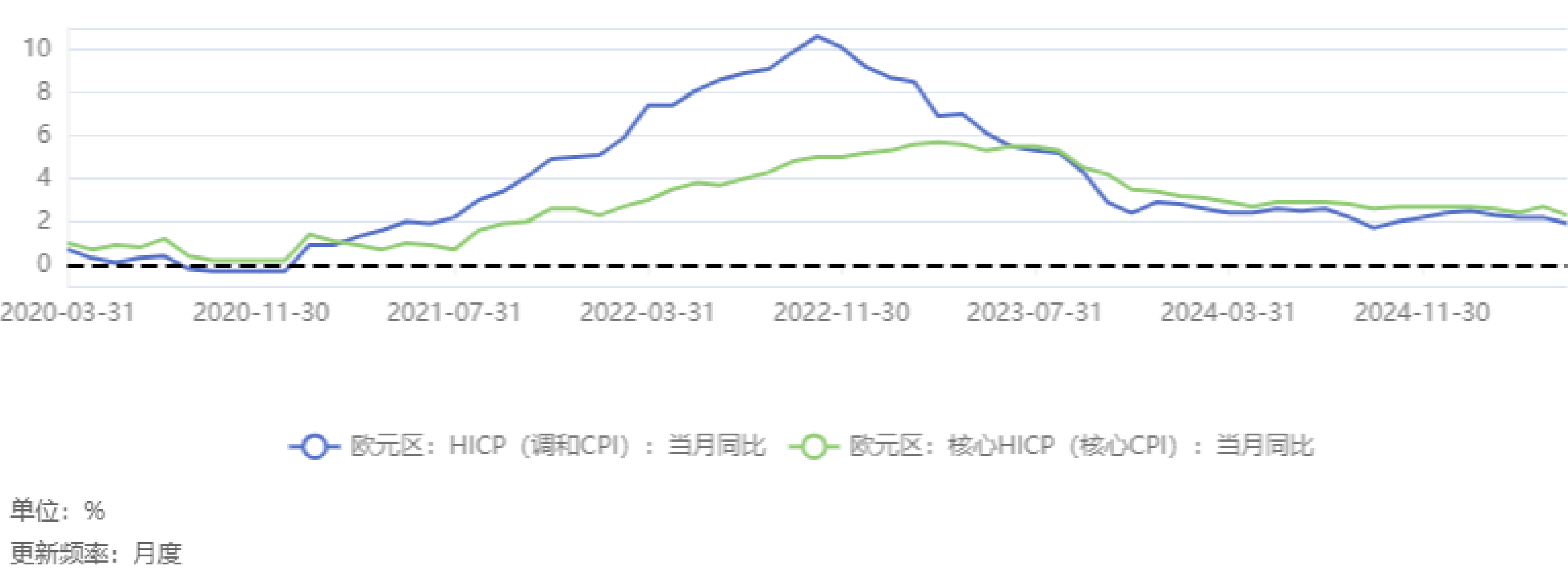
6月11日，美国劳工部发布数据显示，美国5月份消费者价格指数 (CPI) 同比上涨2.4%，环比数据连续第二个月上行，涨幅为0.1%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国5月核心CPI环比上涨0.1%，同比上涨2.8%。住房价格指数仍是美国CPI上涨的主要驱动因素，当月环比上涨0.3%。其他环比涨幅较大的类别还包括食品、医疗服务、个人用品和教育等。能源价格指数当月环比下降1.0%。美国政府4月初宣布“对等关税”政策，5月份的通胀数据被视为衡量关税成本向美国消费者传导效应的重要指标。最新数据显示尚不足以打开美联储降息的政策空间。

6月6日，美国劳工部发布数据显示，美国5月非农部门新增就业13.9万人，失业率为4.2%，连续三个月环比持平。上述数据好于市场普遍预期，但低于过去12个月14.9万人的月均增幅。值得注意的是，美劳工部大幅下修3月和4月的就业数据，抵消了美国5月份劳动力市场的积极面。数据显示，3月份的非农就业人数由18.5万下修至12万人；4月从17.7万下调至14.7万人。这两个月的就业增量合计比此前报告减少了9.5万人。从具体行业来看，美国5月份的就业增长主要来自医疗保健业、休闲与酒店业以及社会援助领域，这三个行业即带动了12.6万个新增岗位。尽管美国关税政策的负面影响尚未在经济数据中显现，但就业市场显然已经开始放缓。

美国通胀 2025-05-31

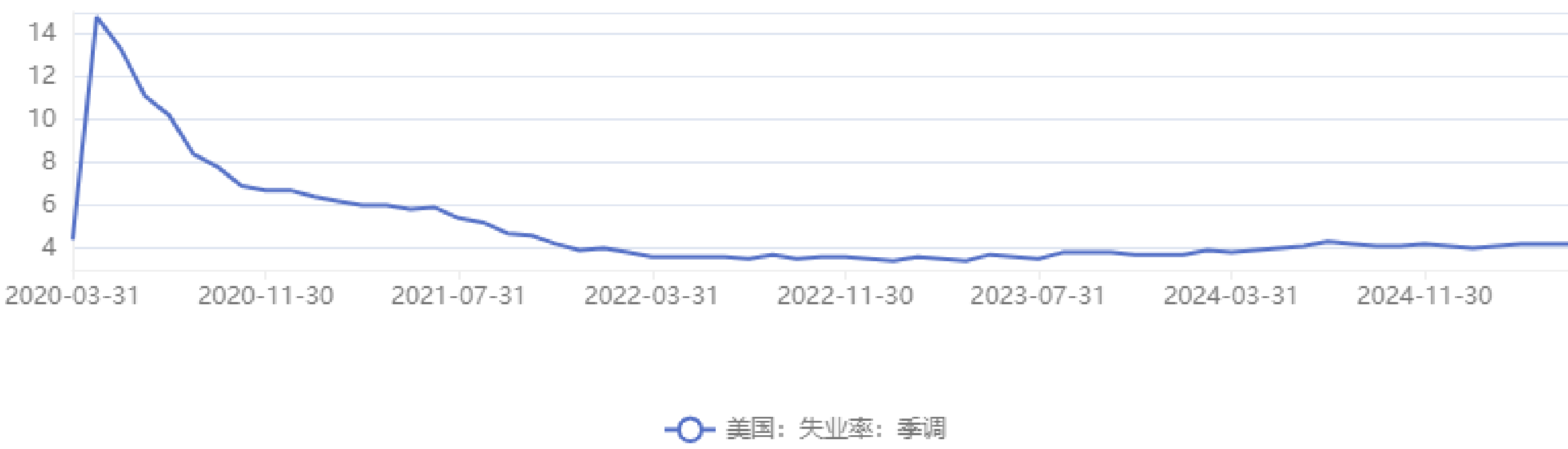


欧元区通胀 2025-05-31



四、海外宏观

美国：失业率：季调 2025-05-31



单位：%
更新频率：月度

欧元区：失业率：季调 2023-10-31



单位：%
更新频率：月度

美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2025-05-31



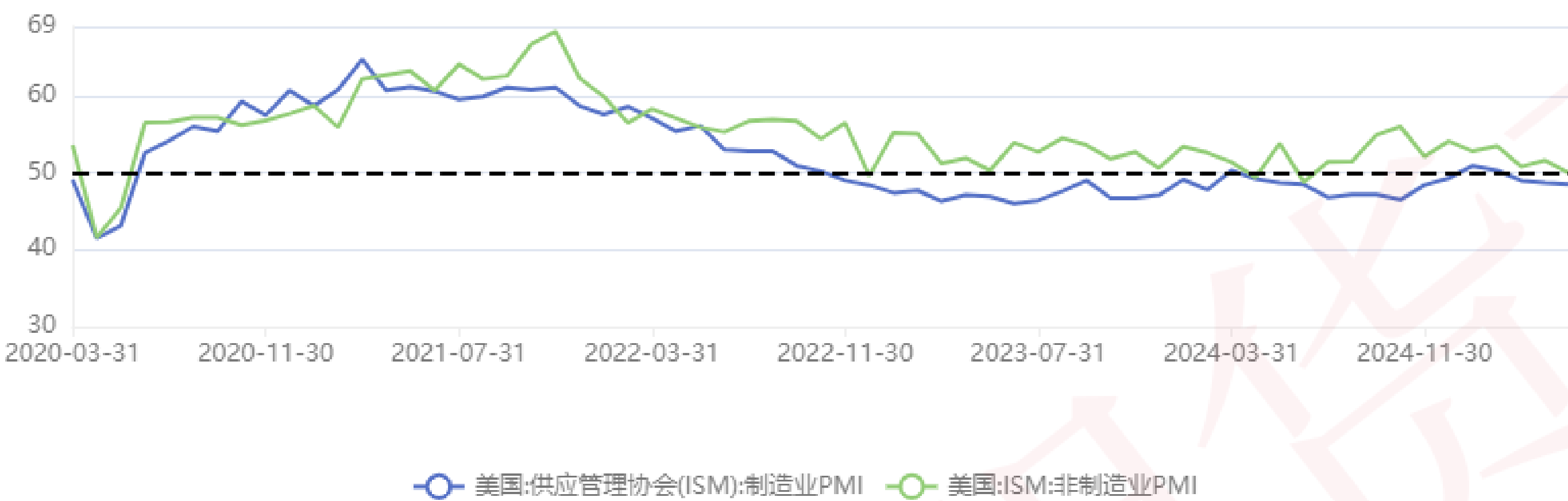
单位：%
更新频率：月度

欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2025-04-30



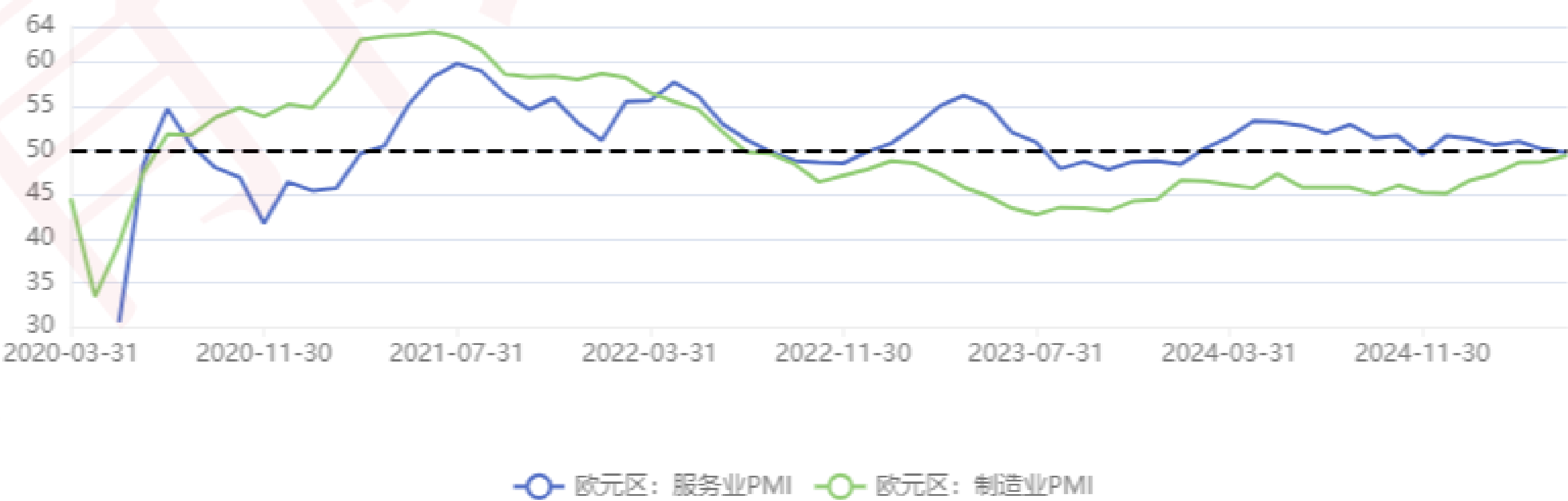
单位：%
更新频率：月度

美国景气指数 2025-05-31



更新频率：月度

欧元区景气指数 2025-05-31



更新频率：月度

五、利率汇率

2025年6月人民币汇率呈现"双向波动、韧性增强"特征。截至6月28日，在岸人民币（CNY）收报6.8923/美元，月内振幅达1.8%，主要受美联储降息预期反复及国内经济数据分化影响。中间价持续稳定在6.85-6.92区间，显示央行通过逆周期因子平滑市场波动。跨境资金流动方面，5月银行代客结售汇顺差扩大至156亿美元，证券投资项下净流入环比增长42%，反映国际资本对中国资产配置需求回暖。但企业远期售汇签约规模仍处高位，显示市场主体汇率避险意识增强。

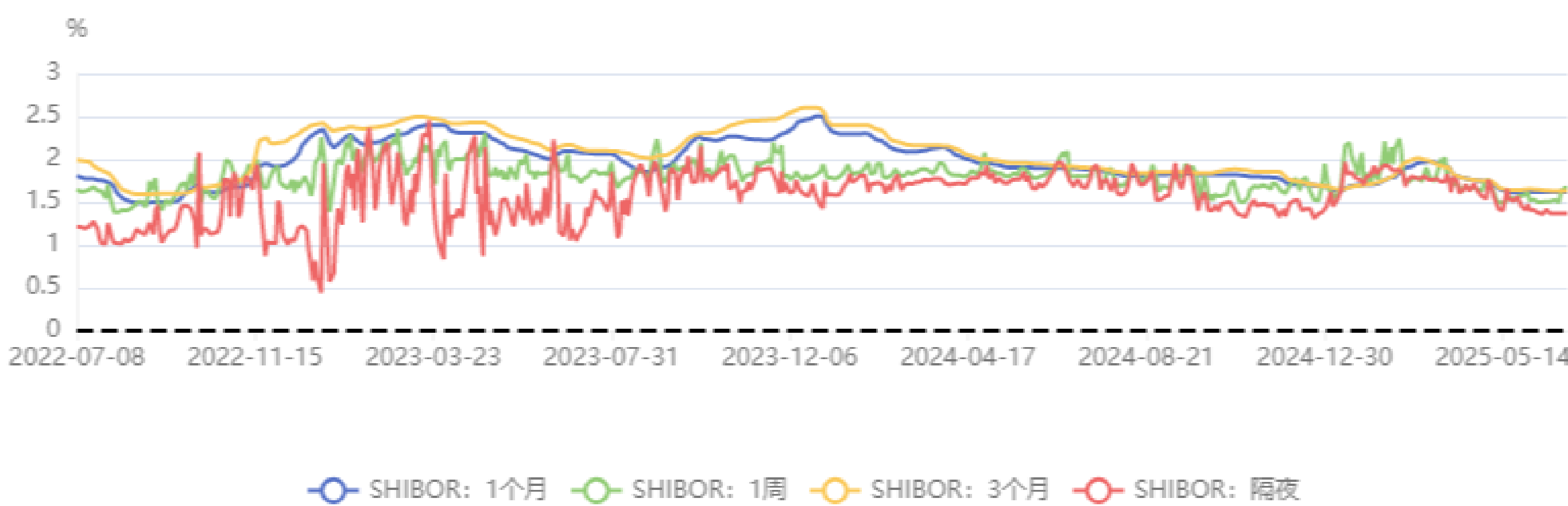
展望后市，中美利差收窄（10年期国债利差已压缩至80BP）及中国贸易顺差持续（5月达623亿美元）将支撑人民币，但需关注美联储政策转向节奏及地缘政治风险对风险偏好的冲击。短期或维持6.85-7.05区间波动，中长期升值动能仍待经济基本面进一步巩固。2025年6月人民币汇率呈现"双向波动、韧性增强"特征。截至6月28日，在岸人民币（CNY）收报6.8923/美元，月内振幅达1.8%，主要受美联储降息预期反复及国内经济数据分化影响。中间价持续稳定在6.85-6.92区间，显示央行通过逆周期因子平滑市场波动。

DR007 2025-06-27



单位：%
更新频率：日度

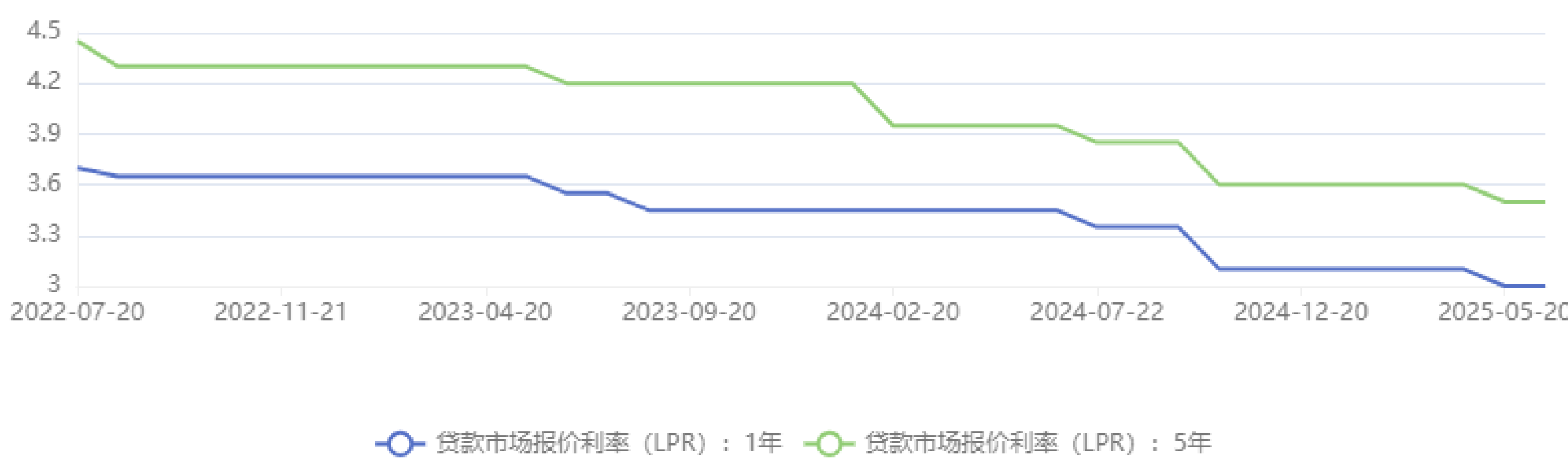
SHIBOR 2025-06-27



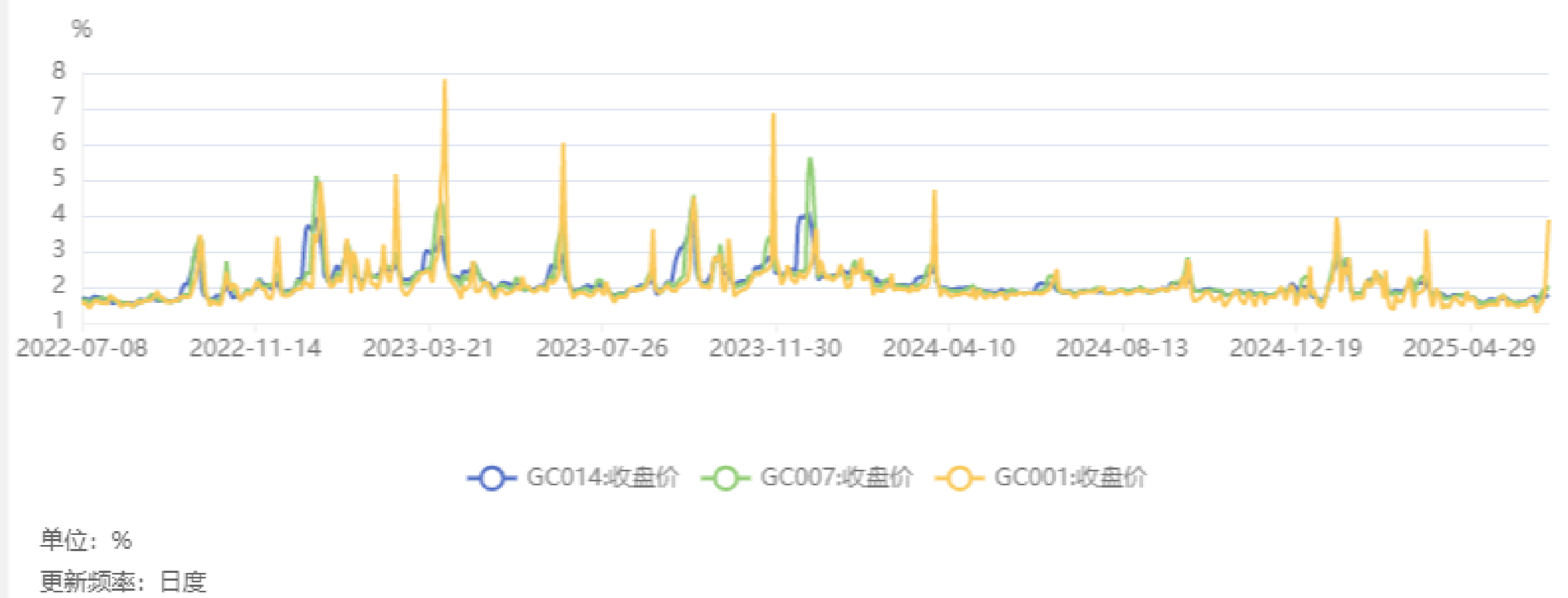
单位：%
更新频率：日度

五、利率汇率

LPR 2025-06-20



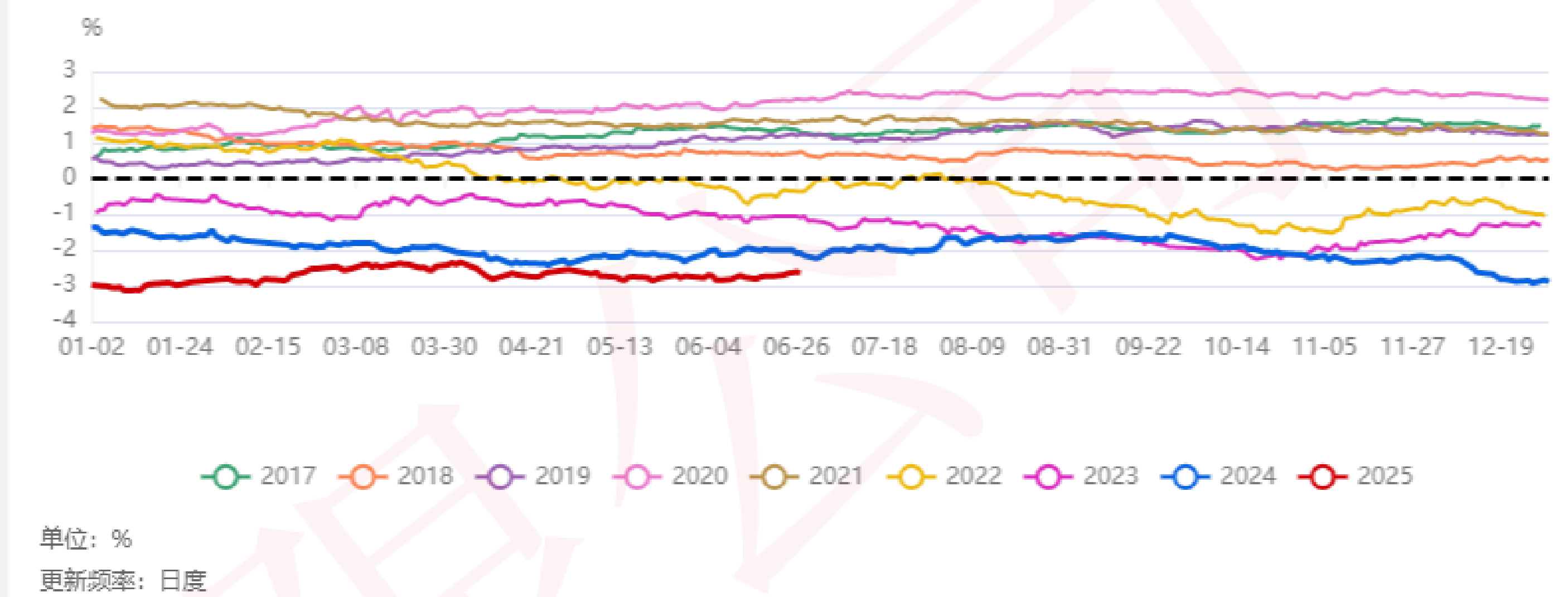
GC收盘价 2025-06-27



国债收益率 2025-06-27



10Y中债-10Y美债 2025-06-27



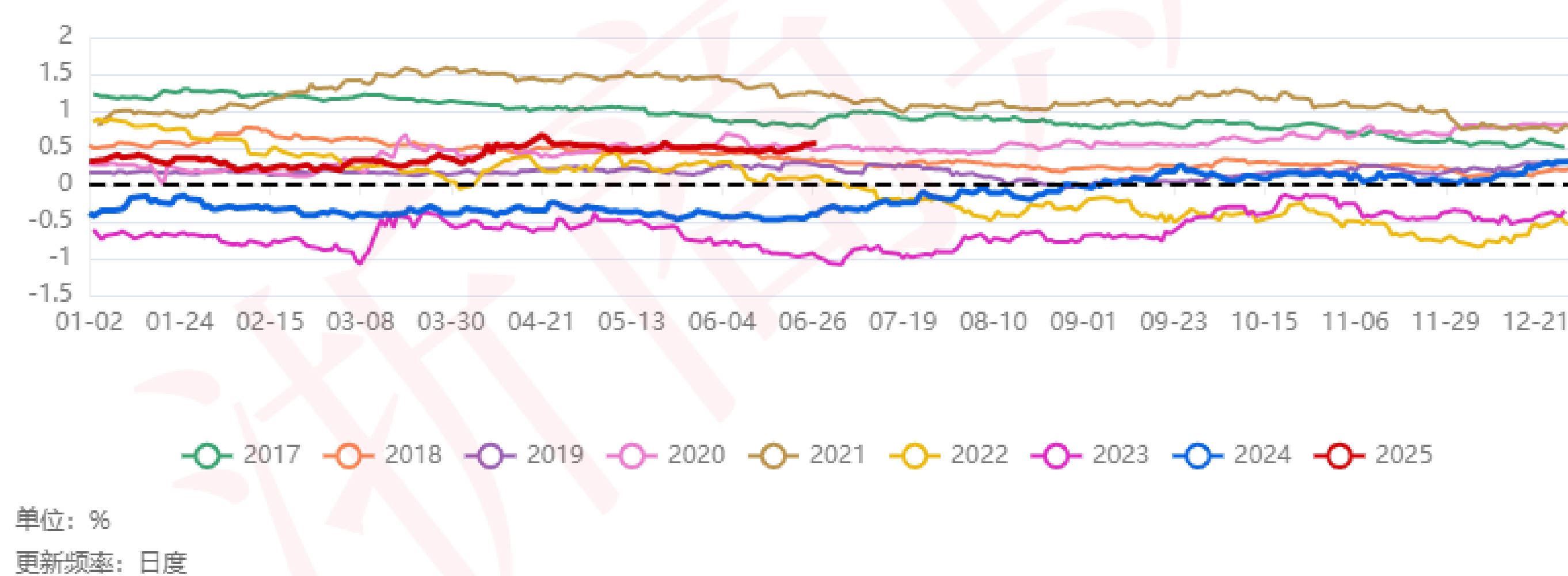
美国: 国债收益率 2025-06-27



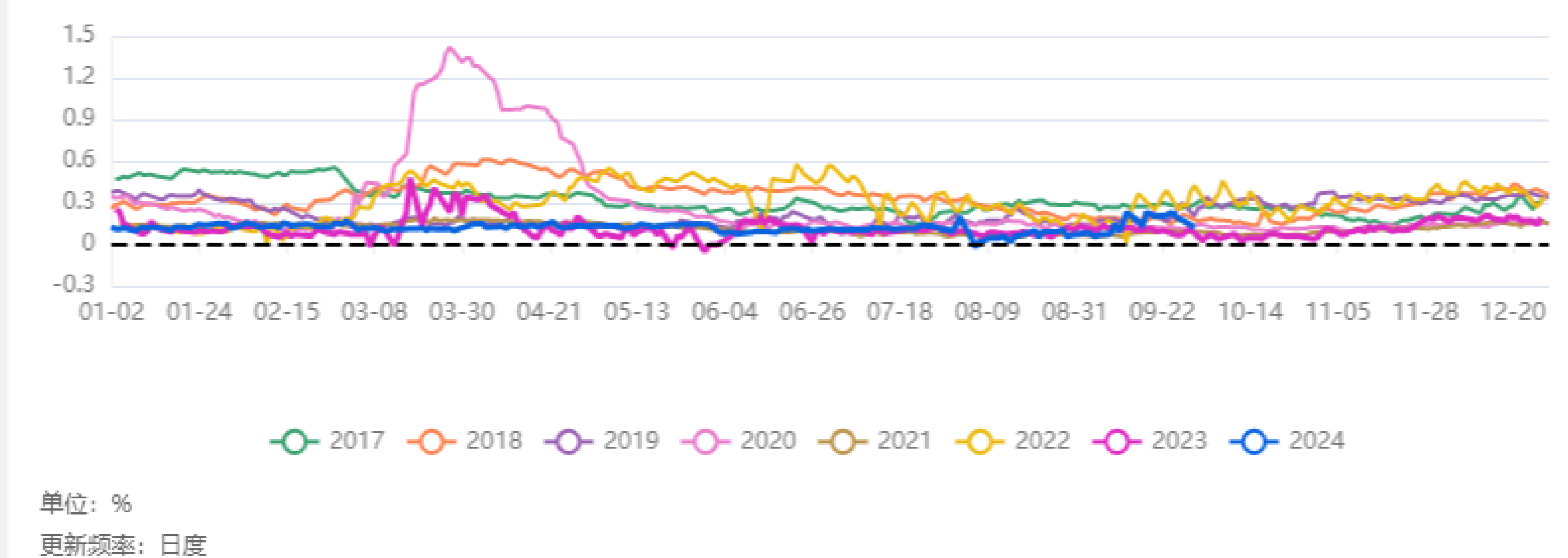
美国: 国债实际收益率: 10年期 2025-06-27



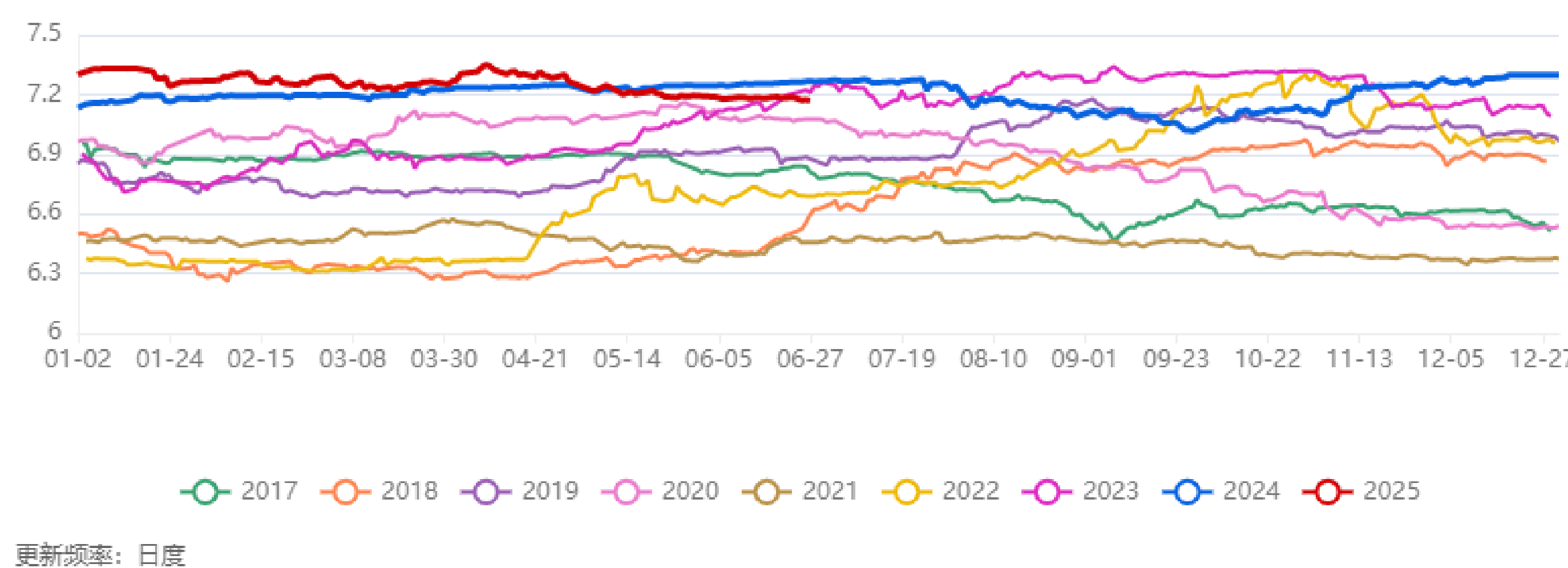
美国: 10年国债-2年期国债 2025-06-27



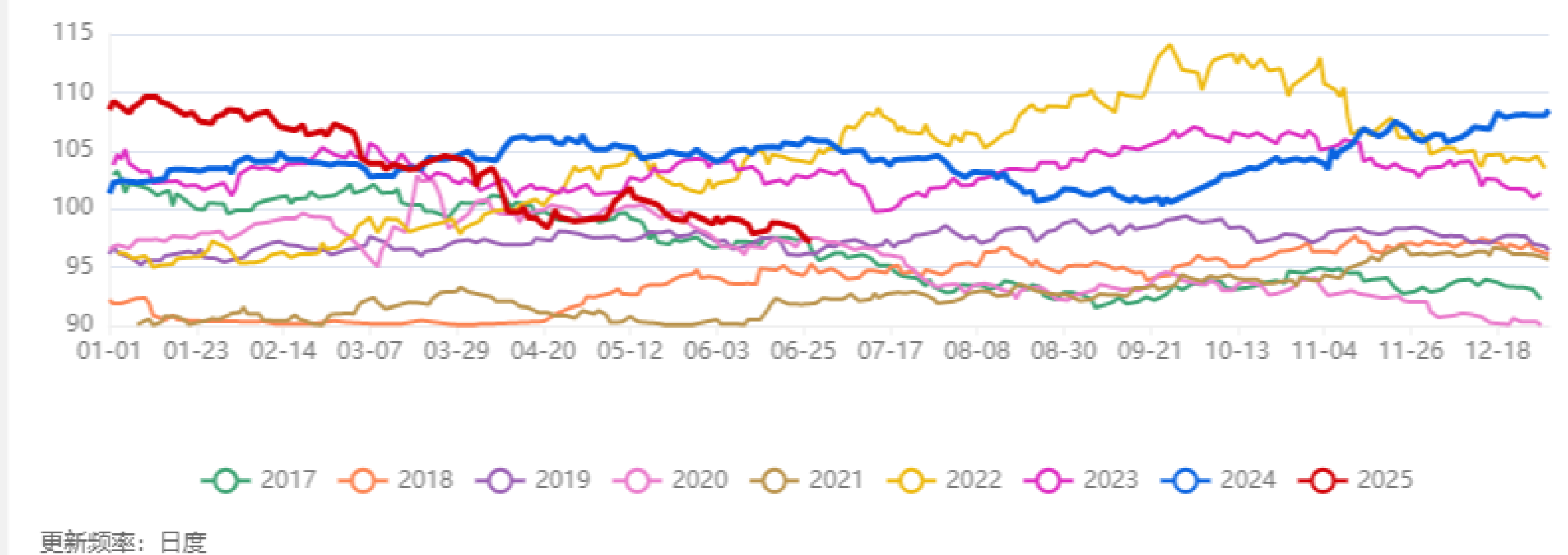
美国: LIBOR3个月-国债3个月收益率 (美债泰德利差) 2024-09-30



即期汇率: 美元兑人民币 2025-06-27

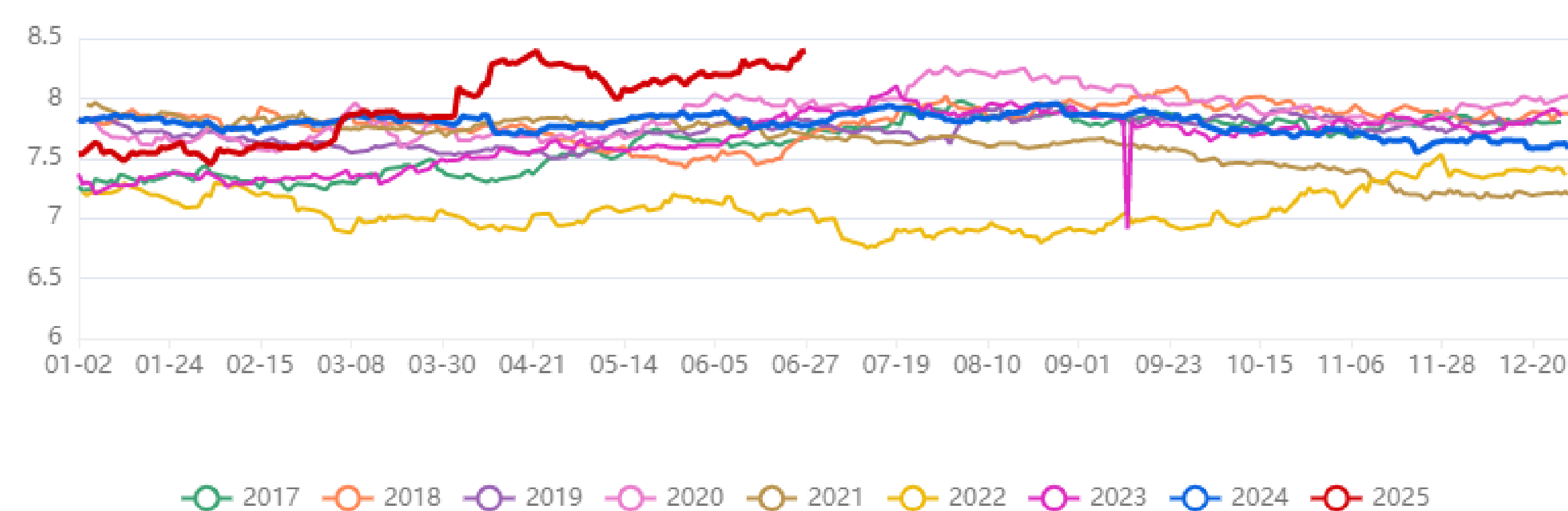


美元指数 2025-06-27



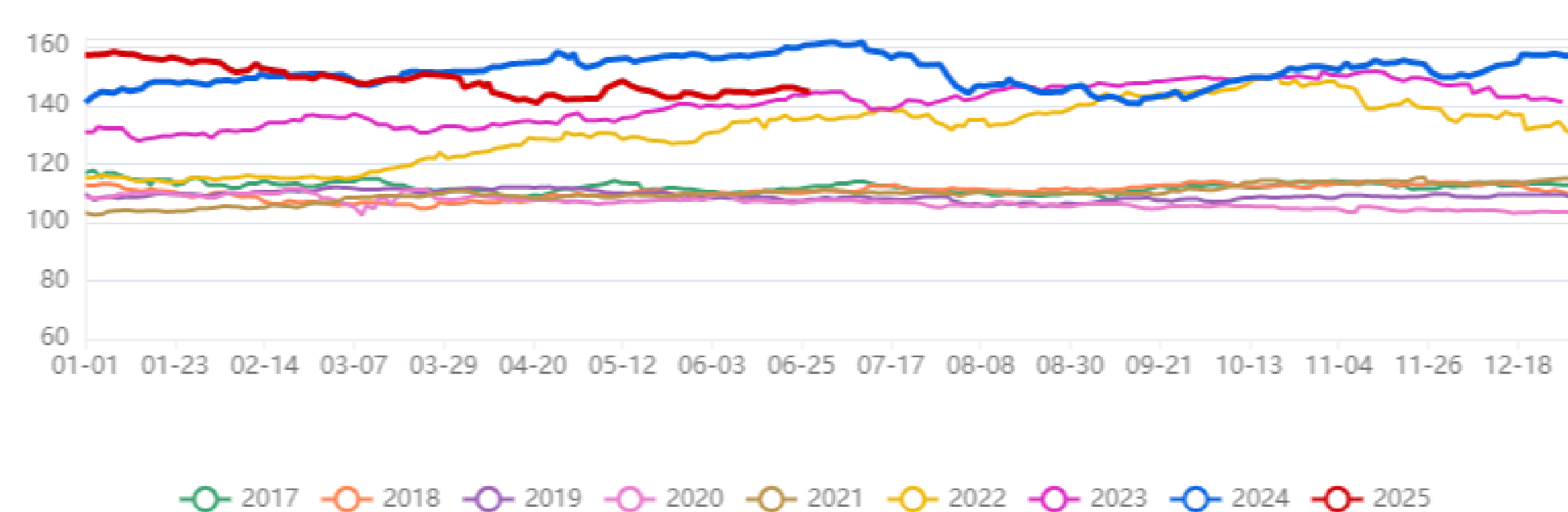
五、利率汇率

欧元兑人民币 2025-06-27



更新频率：日度

美元兑日元 2025-06-27



更新频率：日度

免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。