



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 国内货币供给结构矛盾改善 海外中东地缘局势再起波澜

## ——国信期货宏观周报

2025-6-15



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 目录

## CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注

# Part1

第一部分

周度回顾  
0609-0615

## 1.1 周度回顾（0609-0615）

- **周一，6月9日。**根据国家统计局数据，5月CPI同比下降0.1%，跌幅与4月持平；5月核心CPI同比上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。5月PPI同比下跌3.3%，跌幅较4月扩大0.6个百分点，为2023年8月以来的新低。
- **周一，6月9日。**根据海关总署数据，按美元计，2025年5月全国进出口总值5289.8亿美元，同比增长1.3%；出口3161.0亿美元，同比增长4.8%；进口2128.8亿美元，同比下降3.4%；贸易顺差1032.2亿美元。
- **周二，6月10日。**（1）英国劳动力市场。根据英国统计局6月10日的的数据，英国5月失业率4.5%、前值由4.5%修正为4.4%。（2）日本央行货币政策。根据凤凰卫视6月10日的报道，日本央行行长植田和男表示，日本距离实现2.0%的通胀目标“还有一段距离”。6月14日，根据日经新闻的报道，日本央行考虑从2026年春季开始，将每季度国债购买规模减少2000亿日元。

## 1.1 周度回顾（0609-0615）

- **周三，6月11日。**根据央视新闻的报道，当地时间6月9日至10日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及商务部长卢特尼克、贸易代表格里尔在英国伦敦举行中美经贸磋商机制首次会议。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。何立峰表示，本次会议是在两国元首今年6月5日战略共识指引下开展的一次重要磋商。下一步，双方要按照两国元首通话达成的重要共识和要求，进一步发挥好中美经贸磋商机制作用，不断增进共识、减少误解、加强合作。美方表示，本次会议取得积极成果，进一步稳定了双边经贸关系，将按照两国元首通话要求，与中方相向而行，共同落实好本次会议共识。
- **周三，6月11日。**根据美国劳工部的数据，美国5月CPI同比2.4%、预期2.4%、前值2.3%；美国5月核心CPI同比2.8%、预期2.9%、前值2.8%。

## 1.1 周度回顾（0609-0615）

- **周四，6月12日。**根据央视新的报道，印度一架客机12日在古杰拉特邦艾哈迈达巴德机场坠毁。据悉，这是一架印度航空的航班，失事机型为波音787。这架飞机也成为全球首架因空难全损的波音787型飞机。此外，印度政府考虑停飞波音787。
- **周五，6月13日。**根据央视新闻的报道，美国商务部宣布将自6月23日起对多种钢制家用电器加征关税，包括洗碗机、洗衣机和冰箱等“钢铁衍生产品”。
- **周五，6月13日。**根据中国人民银行的数据，5月末，广义货币（M2）同比增长7.9%；狭义货币（M1）同比增长2.3%；流通中货币（M0）同比增长12.1%。5月末，社会融资规模存量同比增长8.7%；5月社会融资规模增量为2.29万亿元。
- **周五，6月13日。**根据中国人民银行消息，2025年6月16日，以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展4000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。

## 1.1 周度回顾（0609-0615）

- **周五，6月13日。**（1）根据央视新闻的报道，当地时间12日凌晨，以色列对伊朗发动袭击。伊朗最高领袖哈梅内伊13日晚间通过伊朗官方媒体发表声明，称伊朗武装部队将采取武力行动，彻底摧毁以色列政权。从当地时间13日凌晨开始，以色列对伊朗多地持续发动大规模空袭；伊朗自13日晚也开始对以色列展开多轮导弹打击及无人机袭击，双方冲突急剧升级。（2）当地时间14日清晨，以色列军方称，监测到伊朗发动第五轮导弹攻击，以军正展开拦截。当地时间14日上午，以色列国防军发布消息称，以军将继续加大对于伊朗首都德黑兰及其周边地区目标的空袭力度。（3）当地时间15日上午，以色列空军公布了当天早间空袭伊朗境内目标的视频，称以军战机对伊朗西部导弹储存和发射设施发动了又一轮袭击。以色列卫生部门的统计数据显示，当地时间15日凌晨，伊朗发射导弹，袭击以色列特拉维夫以南巴特亚姆地区，造成的死亡人数已上升至6人，另有超过200人受伤。

## 1.1 周度回顾（0609-0615）

中美就经贸关切取得新进展，就相关措施框架达成原则一致，有利于后期继续降低关税水平。5月货币供给总量相对稳定，货币供给结构性矛盾有所改善。与4月相比，5月M2同比增速收窄0.1个百分点、社融存量同比增速与前值相同。5月M1同比增速，较4月扩大0.8个百分点，为一年以来的最高增速。后期，随着去年M1基数逐步走低，今年M1同比增速有望延续上行。4月社融增量相对回调后，5月社融增量有所回升。其中，政府债券发行相对加速，为1.46万亿元。（4）金融机构新增人民币贷款。5月新增人民币贷款较4月有所回升，至6200亿元。总体来说，4月和5月新增人民币贷款表现不佳，或与化解地方政府债务有关，进而降低了部分市场主体融资需求。截至6月13日，人行6月买断式逆回购投放量合计为1.4万亿元，考虑到6月有1.2万亿元买断逆回购到期，因此6月买断式逆回购净投放量为2000亿元。5月物价水平结构性走弱，CPI同比维持微幅下跌，PPI同比跌幅延续扩大。总量上，5月出口相对恢复，美国关税政策的不利影响总体可控。从地区来看，5月对东盟和欧盟出口仍然维持较高

## 1.1 周度回顾（0609-0615）

增速，同比分别增长14.8%和12.0%；对美国出口延续大幅回落，同比下降34.5%。

中东地缘局势再起波澜，推升国际原油价格大幅上行。后期，国际油价如果维持相对高位，或将抬升美国通胀水平，叠加美国关税政策的不确定性，美联储年内降息预期受到一定压制，美元指数探底后有所回升。截至当地时间6月15日，根据CME美元利率期货显示，市场预计美联储再度降息的时间点或为9月、概率为71.3%；年内累计降息幅度或为50个基点。

日本4月CPI同比为3.6%，但是核心CPI同比仅为1.6%，因此物价水平或并不支持日本央行加息操作。日本央行行长关于通胀目标的表态后，降低了市场对于日本央行6月17日利率决议加息的预期，日元相对走弱。目前，日本央行每季度“缩表”规模为4000亿元，如果将“缩表”规模降低至2000亿元，有助于降低日本国债需求下滑的压力。

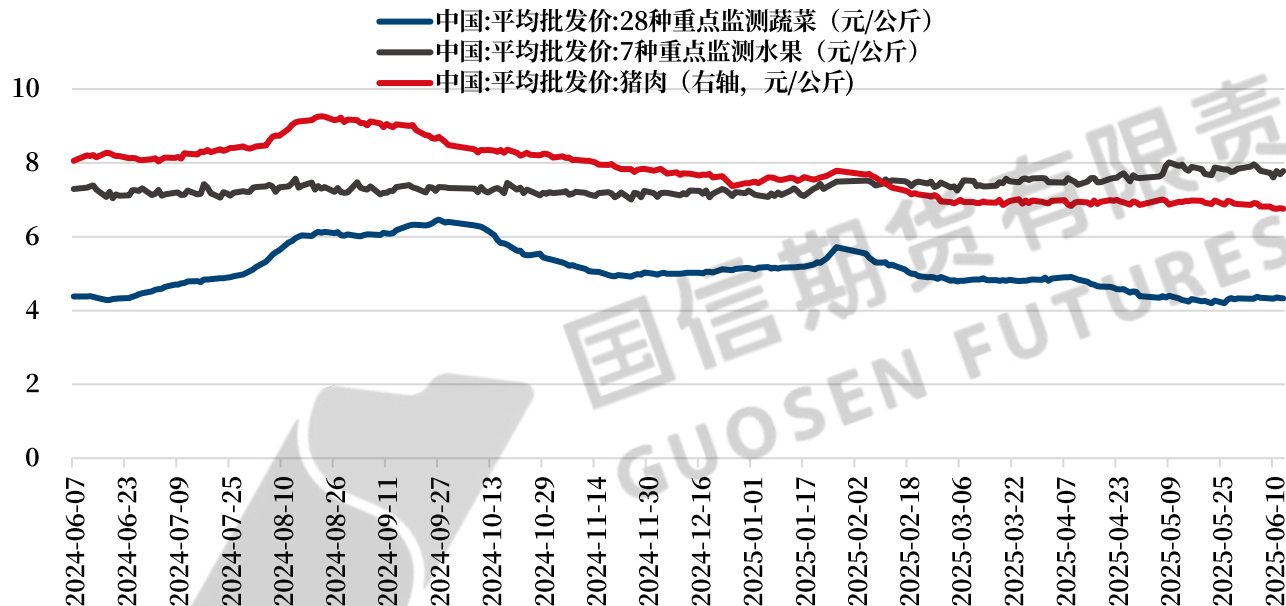
# Part2

第二部分

## 高频数据

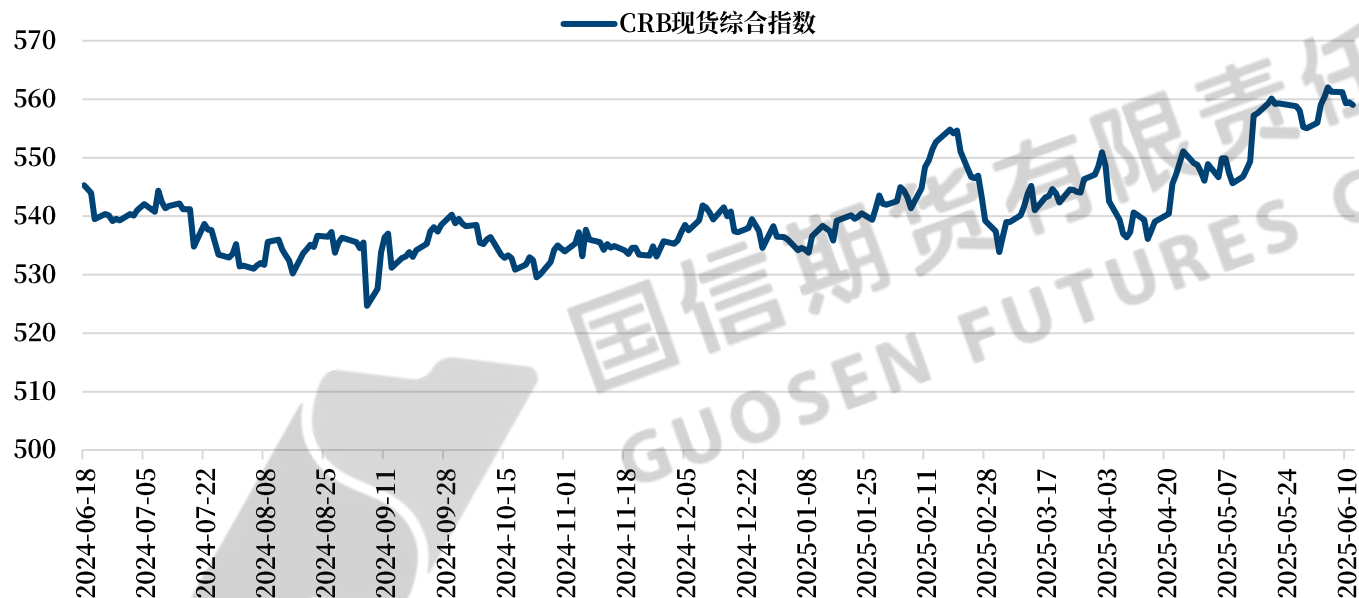
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 2.1 国内商品：物价水平



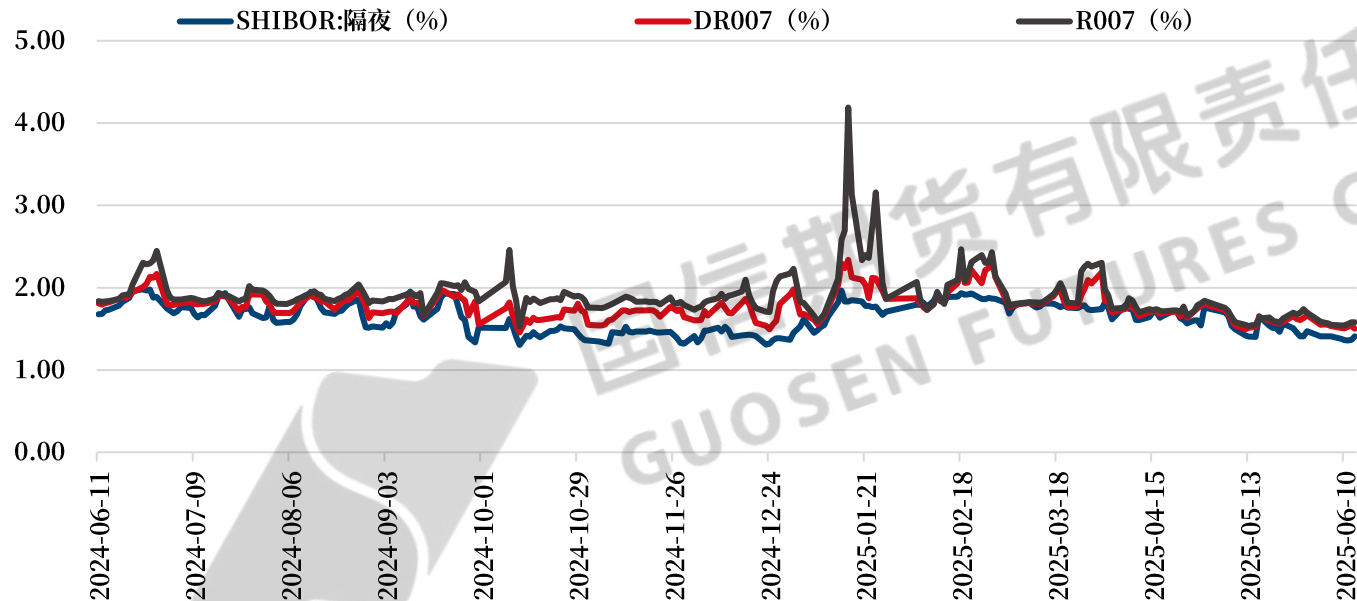
上周 (0609-0613)  
猪肉批发价相对稳定,  
价格至20.26元/公斤;  
蔬菜批发价相对稳定,  
价格至4.33元/公斤;  
水果批发价相对稳定,  
价格至7.78元/公斤。

## 2.2 国际商品：大宗价格



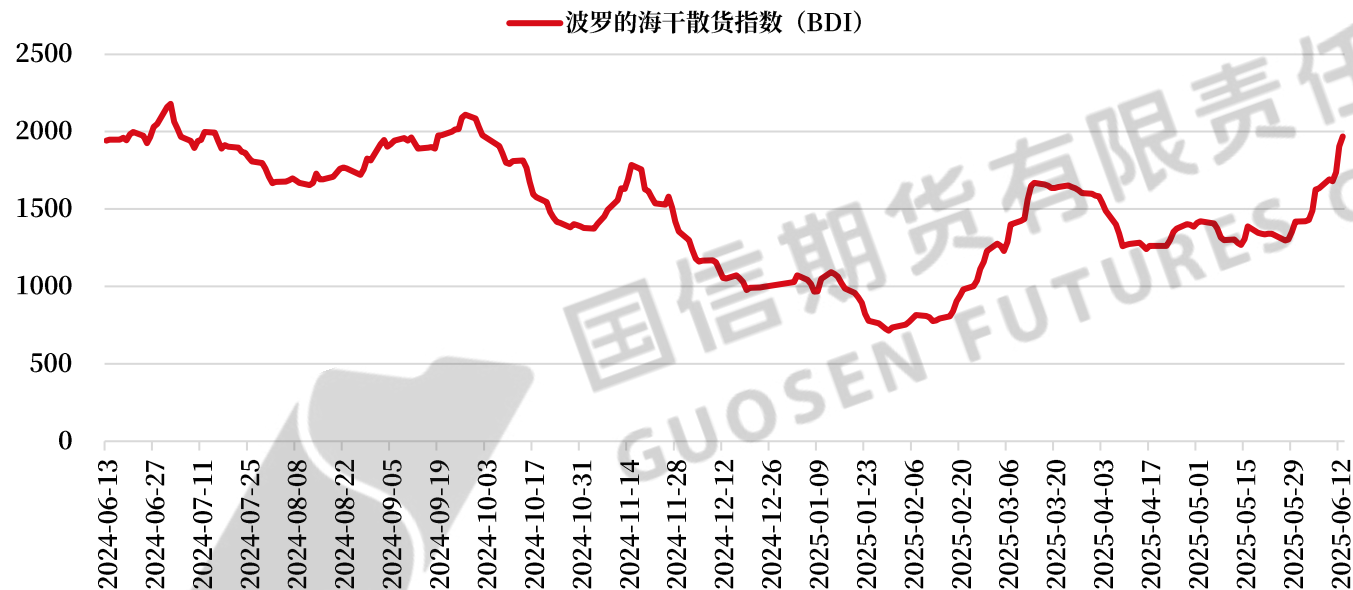
上周（0609-0613）  
CRB现货综合指数略有下滑，至559.03。

## 2.3 货币市场：利率



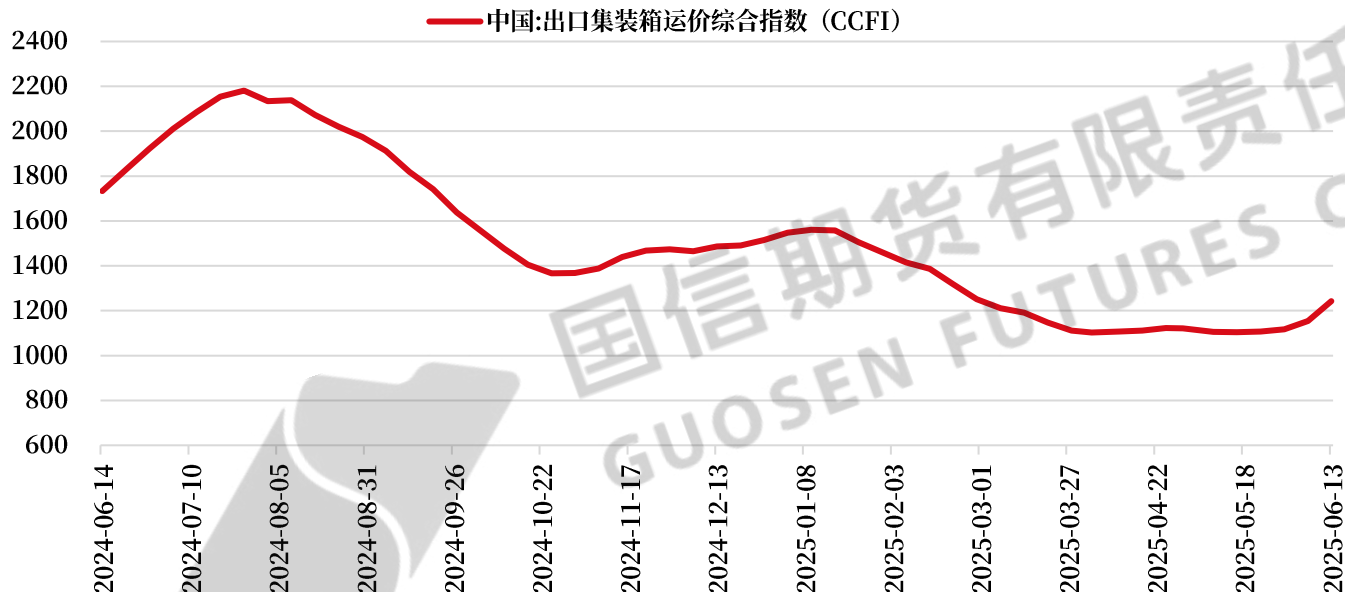
上周 (0609-0613)  
DR007和R007均略有走低，分别至1.5020%和1.5811%。

## 2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0609-0613)  
波罗的海干散货指数  
(BDI) 显著上行,  
至1968点。

## 2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0613当周)  
出口集装箱运价综合  
指数 (CCFI) 相对上  
行, 至1243.05。

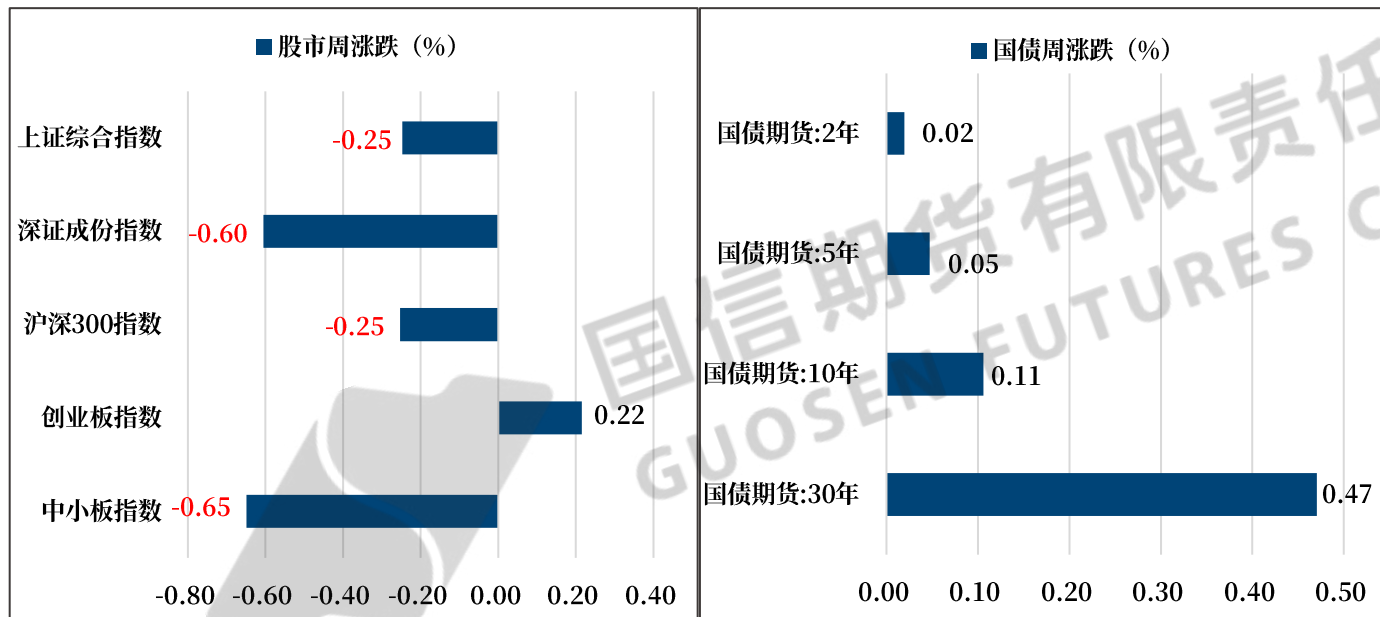
# Part3

第三部分

## 大类资产

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

## 3.1 大类资产（0609-0613）



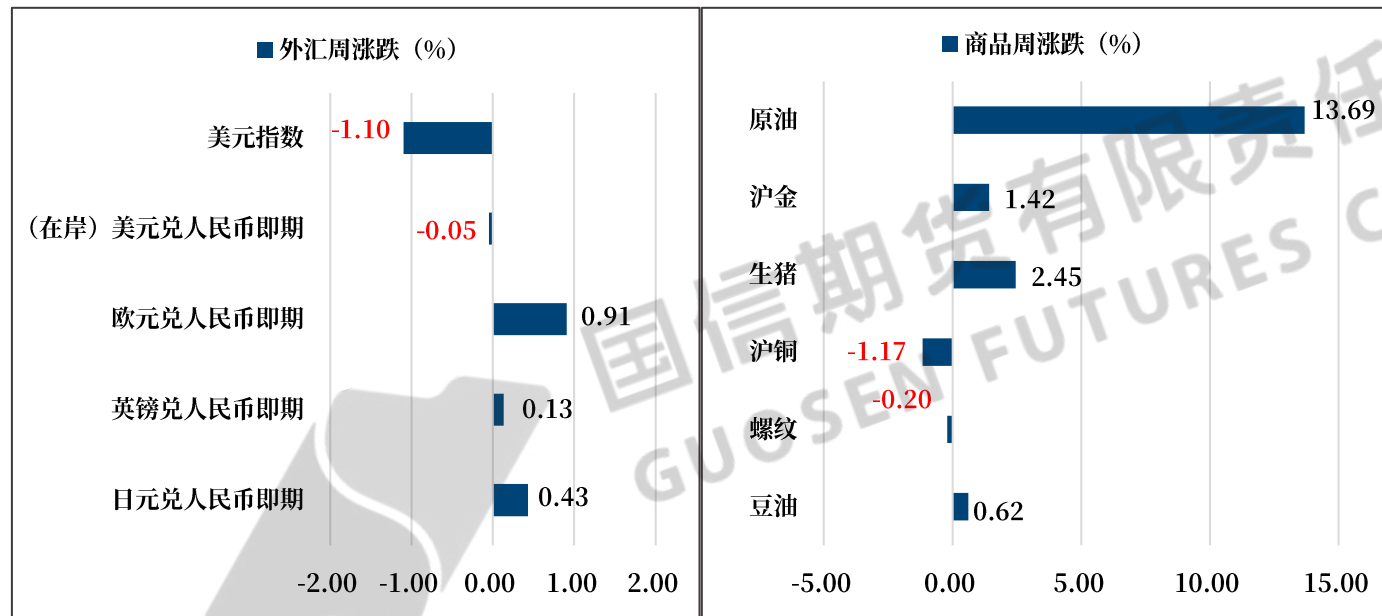
### 股票市场

A股主要指数涨跌不一，上证综合指数下跌0.25%；深证成份指数下跌0.60%；创业板指数上涨0.22%；

### 国债期货市场

收盘价均上涨，2年期国债期货上涨0.02%，10年期国债期货上涨0.11%，30年期国债期货上涨0.47%。

## 3.2 大类资产（0609-0613）



### 外汇市场

美元指数下跌1.10%，在岸美元兑人民币下跌0.05%，欧元兑人民币上涨0.91%；

### 商品市场

原油上涨13.69%；沪金上涨1.42%；生猪上涨2.45%；沪铜下跌1.17%。

# Part4

第四部分

周度关注  
0616-0622

## 4.周度关注0616-0622

- 周一，6月16日。中国5月规上工业增加值、固投、消费等多项国民经济指标。
- 周二，6月17日。日本央行利率决议。美国5月零售销售环比。
- 周三，6月18日。2025陆家嘴论坛在上海举办。瑞典央行利率决议。英国5月CPI同比和环比。
- 周三，6月18日。美联储利率决议。英国央行利率决议。瑞士央行利率决议。
- 周五，6月20日。中国6月1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

# 感谢观赏



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

欢迎关注国信期货订阅号

分析师：张俊峰

从业资格号：F03115138

投资咨询号：Z0022483

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

