



【宏观周报20250608】中美通话提振市场情绪，美国5月非农显示就业市场放缓

【宏观总结20250608】

海外经济：美国5月非农显示就业市场放缓

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：4月经济数据显示国内经济延续向好态势

5月19日，国家统计局发布4月份经济数据，4月份，我国加紧实施更加积极有为的宏观政策，经济顶住压力稳定增长，延续向新向好态势。今年4月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.1%，环比增长0.22%。全国服务业生产指数同比增长6.0%。社会消费品零售总额37174亿元，同比增长5.1%；环比增长0.24%。今年1—4月份，全国固定资产投资（不含农户）147024亿元，同比增长4.0%。全国城镇调查失业率平均值为5.2%，与上年同期持平。1—4月份，制造业投资同比增长8.8%，明显快于全部投资增长。在产业升级发展带动下，消费品制造业和装备制造业投资增势较好。1—4月份，消费品制造业和装备制造业投资分别增长13.4%和8.2%。房地产开发投资下降10.3%。全国新建商品房销售面积28262万平方米，同比下降2.8%；新建商品房销售额27035亿元，下降3.2%。

国内经济：居民部门贷款意愿偏弱，政府债券支撑4月社融增量

央行发布数据显示，4月末，我国社会融资规模存量同比增长8.7%，M2余额同比增长8%，较上月增速加快。今年前四个月，人民币贷款增加10.06万亿元，社会融资规模增量16.34万亿元。其中，今年前四个月，对实体经济发放的人民币贷款增加9.78万亿元，同比多增3397亿元。4月当月，社会融资规模新增1.16万亿元，比去年同期多约1.36万亿元。4月，企业新发放贷款平均利率约3.2%，比上月低约4个基点，保持历史低位水平。政府债券发行加快依旧是最主要的拉动因素，1—4月政府债券净融资超过5万亿元，同比多约3.6万亿元。

海外经济：美国4月物价环比上涨，美联储6月降息概率下降

5月13日，美国劳工部13日发布数据显示，美国4月份消费者价格指数（CPI）同比上涨2.3%，环比数据由上个月的-0.1%，扭转为上涨0.2%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国4月核心CPI同比上涨2.8%；环比上涨0.2%，亦高于上个月的0.1%。数据显示，住房成本依旧是助推美国通胀的关键因素。从环比数据看，4月份，美国住房价格指数上涨0.3%。美国企业在当月仍处于去库存阶段，美国政府的贸易政策影响尚未显现。由于遏制通胀仍未达到2%的目标，美联储在6月降息的可能性将进一步降低。

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：国内4月物价水平企稳，但整体依旧低迷

5月10日，中国国家统计局公布数据显示，4月份，中国居民消费价格指数（CPI）环比由上月下降0.4%转为上涨0.1%，同比下降0.1%，降幅与上月相同。当月，扣除食品和能源价格的核心CPI环比由平转涨，上涨0.2%，同比上涨0.5%，涨幅保持稳定。4月份CPI环比由降转涨，涨幅高于季节性水平0.2个百分点，主要是食品、出行服务回升带动。其中，受进口量减少等因素影响，牛肉价格环比上涨3.9%。从同比看，4月份CPI略有下降，主要受国际油价下行影响。当月能源价格同比下降4.8%，降幅比上月扩大2.2个百分点。核心CPI中，扣除能源的工业消费品价格同比上涨0.4%，其中金饰品价格上涨35.8%，涨幅比上月略有扩大。

国内经济：中国4月出口超预期增长，其中对美出口下降

5月10日，海关数据显示，2025年前4个月，我国货物贸易进出口总值14.14万亿元人民币，同比（下同）增长2.4%。其中，出口8.39万亿元，增长7.5%；进口5.75万亿元，下降4.2%。考虑到全球贸易紧张形势，当前中国外贸表现已属超预期。前4个月，中国对第一大贸易伙伴东盟出口同比增长12.6%，对第二大贸易伙伴欧盟出口同比增长6.1%。同期，机电产品占中国出口总值的比重超六成，其中集成电路、自动数据处理设备及其零部件出口保持14.7%和5.6%的较高同比增速。受贸易摩擦影响，中国1—4月对美出口累计同比下降至-2.4%。

海外经济：美联储5月议息会议按兵不动，年内预期三次降息

周度数据跟踪

	A	B	C	D	E	F		A	B	C	
1	下周重点财经事件						1	下周重点财经数据			
2	日期	时间	国家/地区	指标名称	重要性		2	日期	国家/地区	指标名称	重
3	周三	待定	美国	5月21日EIA公布周度能源报告	重要		3	周一	中国	5月出口金额:当月同比(%)	重
4							4	周一	中国	5月进口金额:当月同比(%)	重
5							5	周一	中国	5月出口金额:人民币:当月同比(%)	重
6							6	周一	中国	5月进口金额:人民币:当月同比(%)	重
7							7	周一	中国	5月进出口金额:当月值(亿美元)	重
8							8	周一	中国	5月出口金额:当月值(亿美元)	重
9							9	周一	中国	5月进口金额:当月值(亿美元)	重
10							10	周一	中国	5月进出口金额:累计值(亿美元)	重
11							11	周一	中国	5月出口金额:累计值(亿美元)	重
12							12	周一	中国	5月进口金额:累计值(亿美元)	重
13							13	周一	中国	5月贸易差额:累计值(亿美元)	重
14							14	周一	日本	第一季度不变价GDP:同比(修正)(%)	重
15							15	周一	中国	5月PPI:同比(%)	重
16							16	周一	中国	5月CPI:同比(%)	重
17							17	周三	美国	5月CPI:未季调:同比(%)	重
18							18	周三	美国	5月CPI:未季调(1982-84年=100)	重
19							19	周三	美国	5月CPI:未季调:环比(%)	重
20							20	周三	美国	5月CPI:季调(1982-84年=100)	重
21							21	周三	美国	5月CPI:季调:同比(%)	重
22							22	周三	美国	5月核心CPI:季调(1982-84年=100)	重
23							23	周三	美国	5月核心CPI:未季调:同比(%)	重
24							24	周三	美国	5月核心CPI:季调:同比(%)	重
25							25	周三	美国	5月核心CPI:未季调(1982-84年=100)	重
26							26	周三	美国	5月核心CPI:未季调:环比(%)	重
27							27	周三	美国	5月CPI:季调:环比(%)	重
28							28	周三	美国	5月核心CPI:季调:环比(%)	重
29							29	周四	中国	5月M2:同比(%)	重
30							30	周四	中国	5月新增人民币贷款(亿元)	重
31							31	周四	中国	5月M1:同比(%)	重
32							32	周四	中国	5月M0:同比(%)	重
33							33	周四	中国	5月社会融资规模:当月值(亿元)	重
34							34	周四	中国	5月社会融资规模存量:同比(%)	重
35							35	周四	中国	5月社会融资规模存量(万亿元)	重
36							36	周五	欧盟	4月欧元区:贸易差额(百万欧元)	重
37							37	周五	欧盟	4月欧盟:商品出口金额:同比(%)	重
38							38	周五	欧盟	4月欧盟:商品进口金额:同比(%)	重
39							39	周五	欧盟	4月欧元区:商品出口金额:当月同比(%)	重
40							40	周五	欧盟	4月欧元区:商品进口金额:当月同比(%)	重
41							41	周五	美国	6月密歇根消费者情绪指数(初值)	重
42							42				
43							43				
44							44				
45							45				
46							46				
47							47				
48							48				
49							49				
50							50				
51							51				
52							52				
53							53				
54							..				
55											
56											
57											
58											
59											
60											
61											
62											
63											
64											



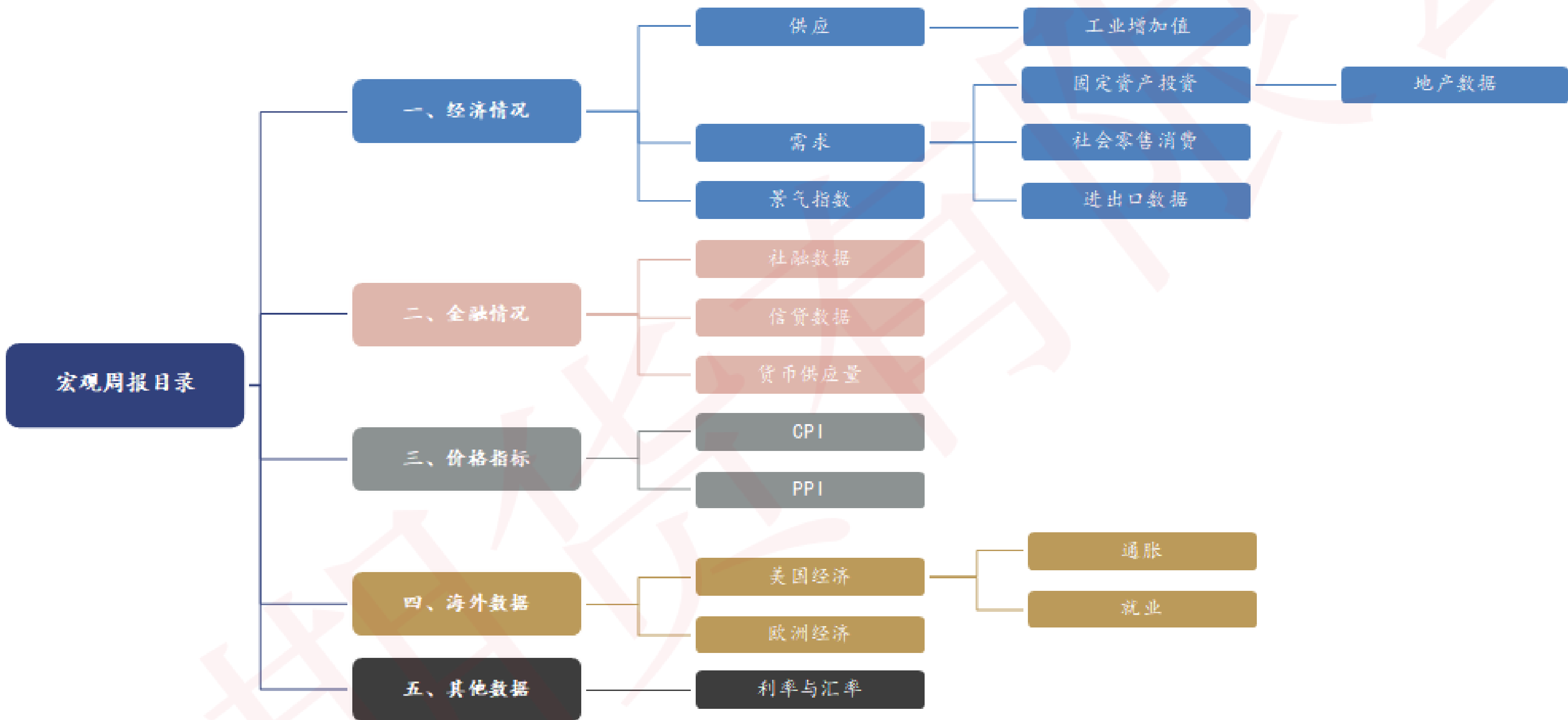
周度数据跟踪

1	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
2		经济数据			当期数据			去年同期								
3		单位：%	公布日期	△上月	2025-04	2025-03	2025-02	2024-04	2024-03	2024-02						
4		工业增加值：当月	2025-05-19	#VALUE!	6.1	-	31.0	6.7	4.5	-12.7						
5		采矿业：	2025-05-19	-3.6	5.7	9.3	4.3	2.0	0.2	2.3						
6		制造业：	2025-05-19	-1.3	6.6	7.9	6.9	7.5	5.1	7.7						
7		电力、燃气及水的生产和供应业：	2025-05-19	-1.4	2.1	3.5	1.1	5.8	4.9	7.9						
8		服务业生产指数：当月	2025-05-19	-0.3	6.0	6.3	-	3.5	5.0	0.0						
9		固定资产投资：累计	2025-05-19	-0.2	4.0	4.2	4.1	4.2	4.5	4.2						
10		制造业：	2025-05-19	-0.3	8.8	9.1	9.0	9.7	9.9	9.4						
11		房地产：	2025-05-19	-0.4	-10.3	-9.9	-9.8	-9.8	-9.5	-9.0						
12		基建（新口径）：	2025-05-19	0.0	5.8	5.8	5.6	6.0	6.5	6.3						
13		商品房销售面积：累计	2025-05-19	0.2	-2.8	-3.0	-5.1	-20.2	-19.4	-20.5						
14		商品房销售额：	2025-05-19	-1.1	-3.2	-2.1	-2.6	-28.3	-27.6	-29.3						
15		房地产新开工面积：	2025-05-19	0.6	-23.8	-24.4	-29.6	-24.6	-27.8	-29.7						
16		房地产施工面积：	2025-05-19	-0.2	-9.7	-9.5	-9.1	-10.8	-11.1	-11.0						
17		房地产竣工面积：	2025-05-19	-2.6	-16.9	-14.3	-15.6	-20.4	-20.7	-20.2						
19		社消零售总额：当月	2025-05-19	-0.8	5.1	5.9	4.0	2.3	3.1	5.5						
20		餐饮收入：	2025-05-19	-0.4	5.2	5.6	4.3	4.4	6.9	12.5						
21		商品零售：	2025-05-19	-0.8	5.1	5.9	3.9	2.0	2.7	4.6						
22		除汽车外：	2025-05-19	-0.4	5.6	6.0	4.8	3.2	3.9	5.2						
23		限额以上零售：当月	2025-05-19	-2.0	6.6	8.6	4.4	0.9	2.5	6.2						
24		服装鞋帽：	2025-05-19	-1.4	2.2	3.6	3.3	-2.0	3.8	1.9						
25		汽车类：	2025-05-19	-4.8	0.7	5.5	-4.4	-5.6	-3.7	8.7						
26		出口金额：	2025-05-09	-4.2	8.1	12.3	-3.0	1.3	-7.7	6.3						
27		进口金额：	2025-05-09	4.2	-0.2	-4.4	1.5	8.3	-2.0	-8.1						
28		城镇调查失业率：	2025-05-19	-0.1	5.1	5.2	5.4	5.0	5.2	5.3						
29		31个大城市：	2025-05-19	-0.1	5.1	5.2	5.2	5.0	5.1	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	2025-04	2025-03	2025-02	2024-04	2024-03	2024-02						
43		社融当月新增	2025-05-14	-47303	11591	58894	22375	-658	48335	14959						
44		人民币贷款	2025-05-14	-37350	884	38234	6528	3349	32920	9773						
45		外币贷款	2025-05-14	165	-130	-295	-281	-310	543	-9						
46		委托贷款	2025-05-14	163	-2	-165	-228	89	-465	-172						
47		信托贷款	2025-05-14	-315	-77	238	-330	142	681	571						
48		未贴现银行承兑汇票	2025-05-14	-6426	-2794	3632	-2987	-4490	3552	-3686						
49		企业债券	2025-05-14	3245	2340	-905	1702	1707	4237	1423						
50		政府债券	2025-05-14	-5137	9729	14866	16939	-937	4626	6011						
51		非金融企业境内股票融资	2025-05-14	-21	391	412	76	186	227	114						
52		信贷当月新增	2025-05-14	-33600	2800	36400	10100	7300	30900	14500						
53		居民部门贷款	2025-05-14	-15069	-5216	9853	-3891	-5166	9406	-5907						
54		短期贷款	2025-05-14	-8860	-4019	4841	-2741	-3518	4908	-4868						
55		中长期贷款	2025-05-14	-6278	-1231	5047	-1150	-1666	4516	-1038						
56		企业部门贷款	2025-05-14	-22300	6100	28400	10400	8600	23400	15700						
57		短期贷款	2025-05-14	-19200	-4800	14400	3300	-4100	9800	5300						
58		中长期贷款	2025-05-14	-13300	2500	15800	5400	4100	16000	12900						
59		票据融资	2025-05-14	10327	8341	-1986	1693	8381	-2500	-2767						
60		社融同比增速	2025-05-14	0.30	8.70	8.40	8.20	8.30	8.70	9.00						
61		信贷同比增速	2025-05-14	-4.70	-1.30	3.40	-3.60	-10.00	-10.80	-5.10						
62		M0同比增速	2025-05-14	0.50	12.00	11.50	9.70	10.80	11.00	12.50						
63		M1同比增速	2025-05-14	-0.10	1.50	1.60	0.10	0.60	2.30	2.60						
64		M2同比增速	2025-05-14	1.00	8.00	7.00	7.00	7.20	8.30	8.70						
65																
66																
67		单位：%	公布日期	△上月	2025-04	2025-03	2025-02	2024-04	2024-03	2024-02						
68		CPI：同比	2025-05-10	0.00	-0.10	-0.10	-0.70	0.30	0.10	0.70						
69		CPI：食品	2025-05-10	1.20	-0.20	-1.40	-3.30	-2.70	-2.70	-0.90						
70		食品烟酒	2025-05-10	0.90	0.30	-0.60	-1.90	-1.40	-1.40	-0.10						
71		CPI：非食品	2025-05-10	-0.20	0.00	0.20	-0.10	0.90	0.70	1.10						
72		衣着	2025-05-10	0.00	1.30	1.30	1.20	1.60	1.60	1.60						
73		居住	2025-05-10	0.00	0.10	0.10	0.10	0.20	0.20	0.20						
74		生活用品及服务	2025-05-10	-0.40	0.20	0.60	-0.70	1.40	1.00	0.50						
75		交通和通信	2025-05-10	-1.30	-3.90	-2.60	-2.50	0.10	-1.30	-0.40						
76		教育文化和娱乐	2025-05-10	-0.10	0.70	0.80	-0.50	1.80	1.80	3.90						
77		医疗保健	2025-05-10	0.10	0.20	0.10	0.20	1.60	1.50	1.50						
78		其他用品及服务	2025-05-10	0.40	6.60	6.20	6.50	3.80	2.70	3.00						
79		核心CPI	2025-05-10	0.00	0.50	0.50	-0.10	0.70	0.60	1.20						
80		PPI：同比	2025-05-10	-0.20	-2.70	-2.50	-2.20	-2.50	-2.80	-2.70						
81		PPI：生产资料	2025-05-10	-0.30	-3.10	-2.80	-2.50	-3.10	-3.50	-3.40						
82		采掘	2025-05-10	-1.10	-9.40	-8.30	-6.30	-4.80	-5.80	-5.50						
83		原材料	2025-05-10	-1.20	-3.60	-2.40	-1.50	-1.90	-2.90	-3.40						
84		加工	2025-05-10	0.30	-2.30	-2.60	-2.70	-3.60	-3.60	-3.20						
85		PPI：生活资料	2025-05-10	-0.10	-1.60	-1.50	-1.20	-0.90	-1.00	-0.90						
86		食品	2025-05-10	0.00	-1.40	-1.40	-1.60	-0.80	-1.30	-0.90						
87		消费品	2025-05-10	0.00	-1.40	-1.40	-1.60	-0.80	-1.30	-0.90						

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	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02				
6		美国CPI：当月	2025-05-13	-0.1	NA	2.3	2.4	2.8	3.3	3.4	3.5	3.2				
7		美国核心CPI：当月	2025-05-13	0.0	NA	2.8	2.8	3.1	3.4	3.6	3.8	3.8				
8		美国失业率季调	2025-05-02	0.0	4.2	4.2	4.2	4.1	4.0	3.9	3.9	3.9				
9		美国零售和食品服务销售额：当月	2025-05-15	-0.1	NA	5.2	5.2	3.9	2.6	2.7	3.4	2.0				
10		美国ISM制造业PMI	2025-06-02	-0.2	48.5	48.7	49.0	50.3	48.7	49.2	50.3	47.8				
11		美国ISM非制造业PMI	2025-06-04	0.8	NA	51.6	50.8	53.5	53.8	49.4	51.4	52.6				
12		欧元区HICP：当月	2025-06-03	-0.3	1.9	2.2	2.2	2.3	2.6	2.4	2.4	2.6				
13		欧元区核心HICP：当月	2025-06-03	-0.4	2.3	2.7	2.4	2.6	2.9	2.7	2.9	3.1				
15		欧元区19国零售销售指数：当月	2025-05-07	-1.5	NA	0.0	1.5	1.9	0.6	1.0	0.8	0.0				
16		欧元区制造业PMI	2025-05-22	0.4	49.4	49.0	48.6	47.6	47.3	45.7	46.1	46.5				
17		欧元区服务业PMI	2025-06-04	-0.4	49.7	50.1	51.0	50.2	53.2	53.3	51.5	50.2				
18																
19																
20																
21																
22																
23																

目录



一、经济情况

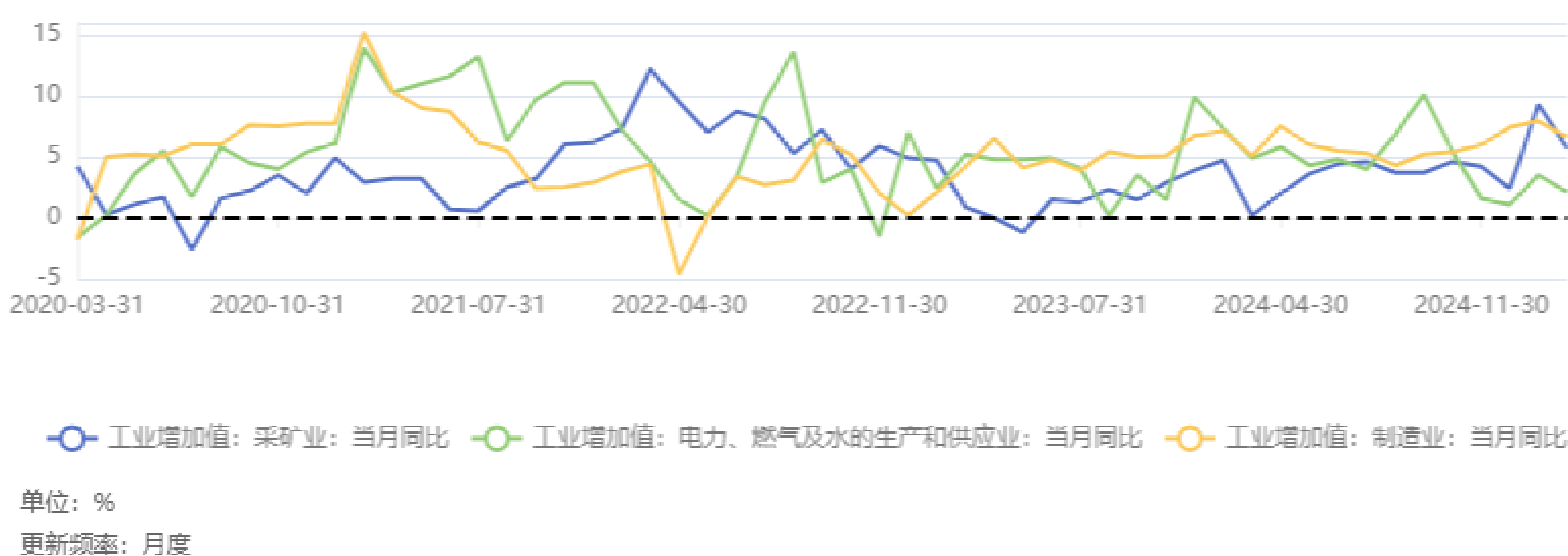
5月19日，国家统计局发布4月份经济数据，4月份，我国加紧实施更加积极有为的宏观政策，经济顶住压力稳定增长，延续向新向好态势。今年4月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.1%，环比增长0.22%。全国服务业生产指数同比增长6.0%。社会消费品零售总额37174亿元，同比增长5.1%；环比增长0.24%。今年1—4月份，全国固定资产投资（不含农户）147024亿元，同比增长4.0%。全国城镇调查失业率平均值为5.2%，与上年同期持平。1—4月份，制造业投资同比增长8.8%，明显快于全部投资增长。在产业升级发展带动下，消费品制造业和装备制造业投资增势较好。1—4月份，消费品制造业和装备制造业投资分别增长13.4%和8.2%。房地产开发投资下降10.3%。全国新建商品房销售面积28262万平方米，同比下降2.8%；新建商品房销售额27035亿元，下降3.2%。海关数据显示，2025年前4个月，我国货物贸易进出口总值14.14万亿元人民币，同比（下同）增长2.4%。其中，出口8.39万亿元，增长7.5%；进口5.75万亿元，下降4.2%。考虑到全球贸易紧张形势，当前中国外贸表现已属超预期。前4个月，中国对第一大贸易伙伴东盟出口同比增长12.6%，对第二大贸易伙伴欧盟出口同比增长6.1%。同期，机电产品占中国出口总值的比重超六成，其中集成电路、自动数据处理设备及其零部件出口保持14.7%和5.6%的较高同比增速。受贸易摩擦影响，中国1-4月对美出口累计同比下降至-2.4%。

一、经济情况

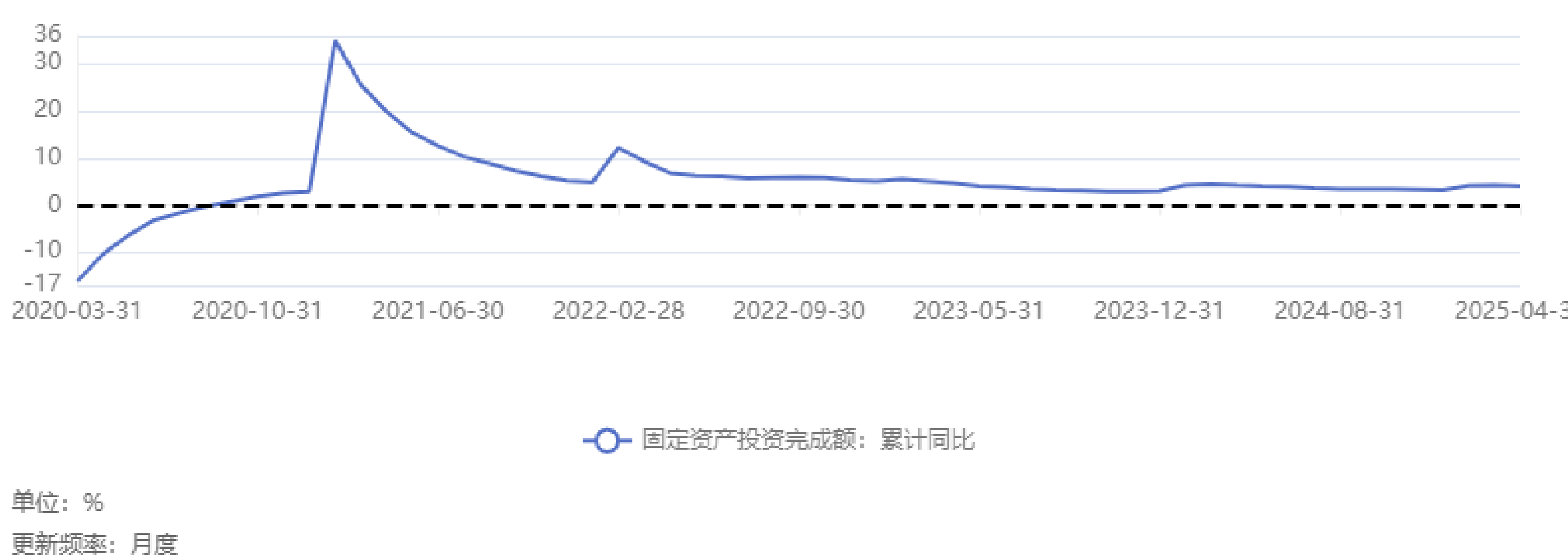
工业增加值：当月同比 2025-04-30



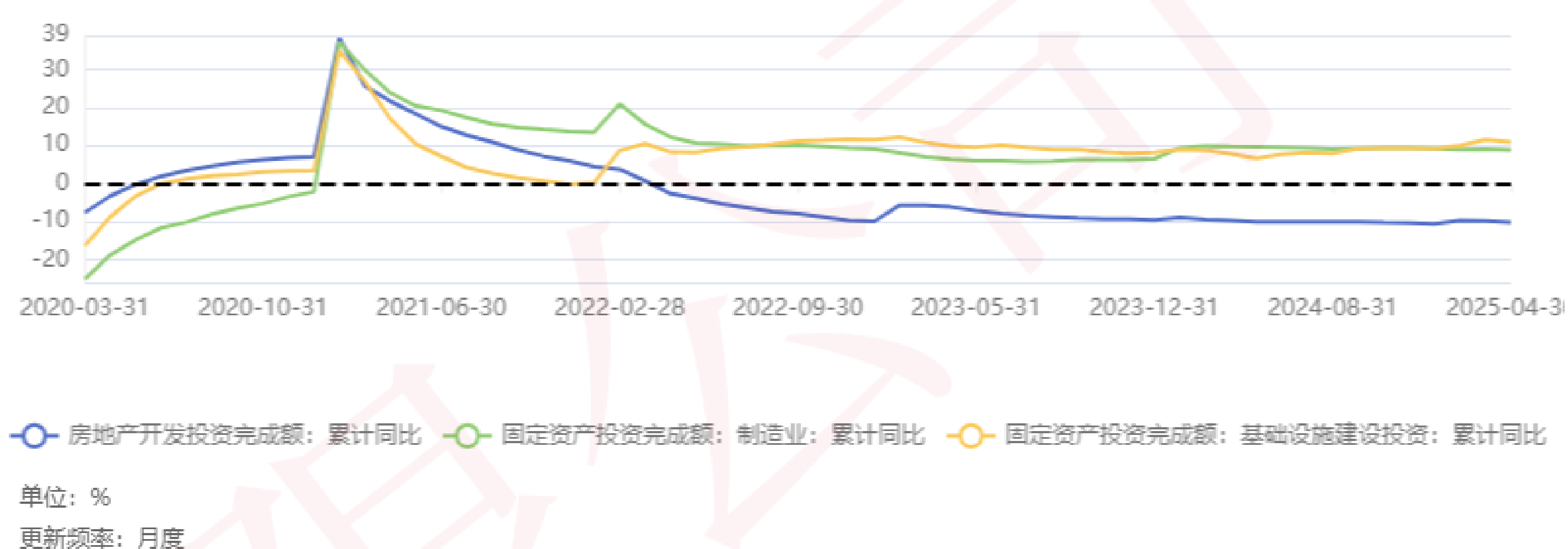
工业增加值分项 2025-04-30



固定资产投资完成额：累计同比 2025-04-30



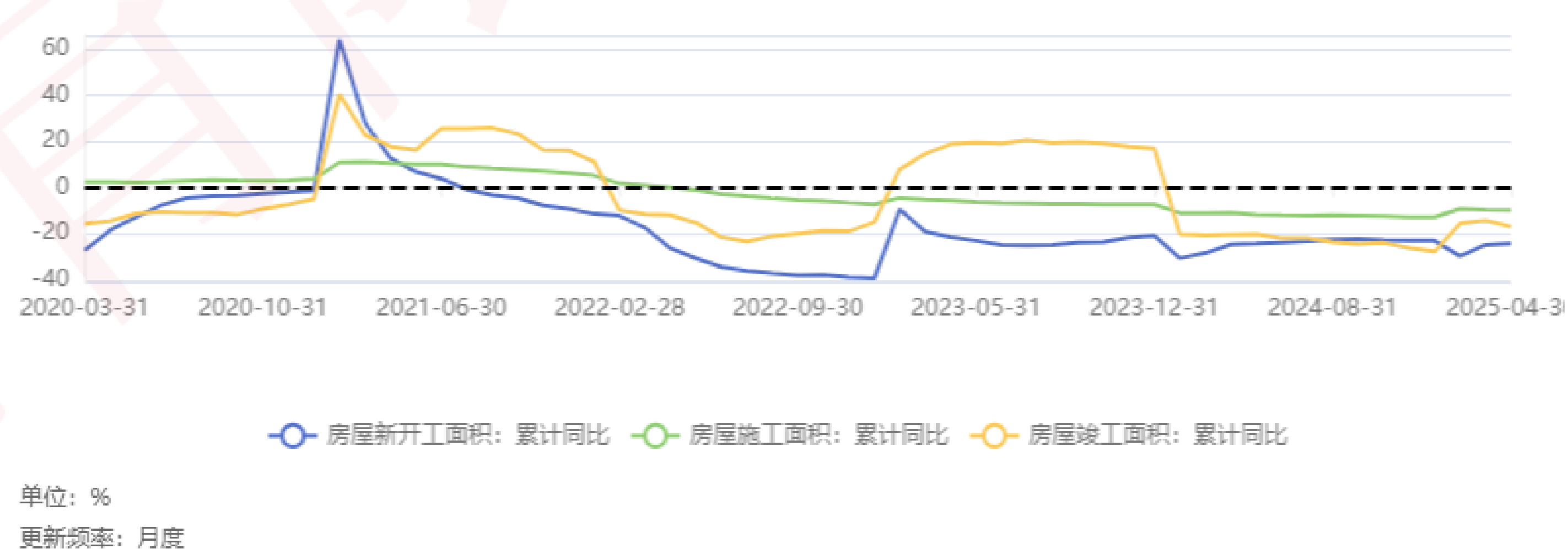
投资分项 2025-04-30



商品房销售与待售面积（右轴） 2025-04-30



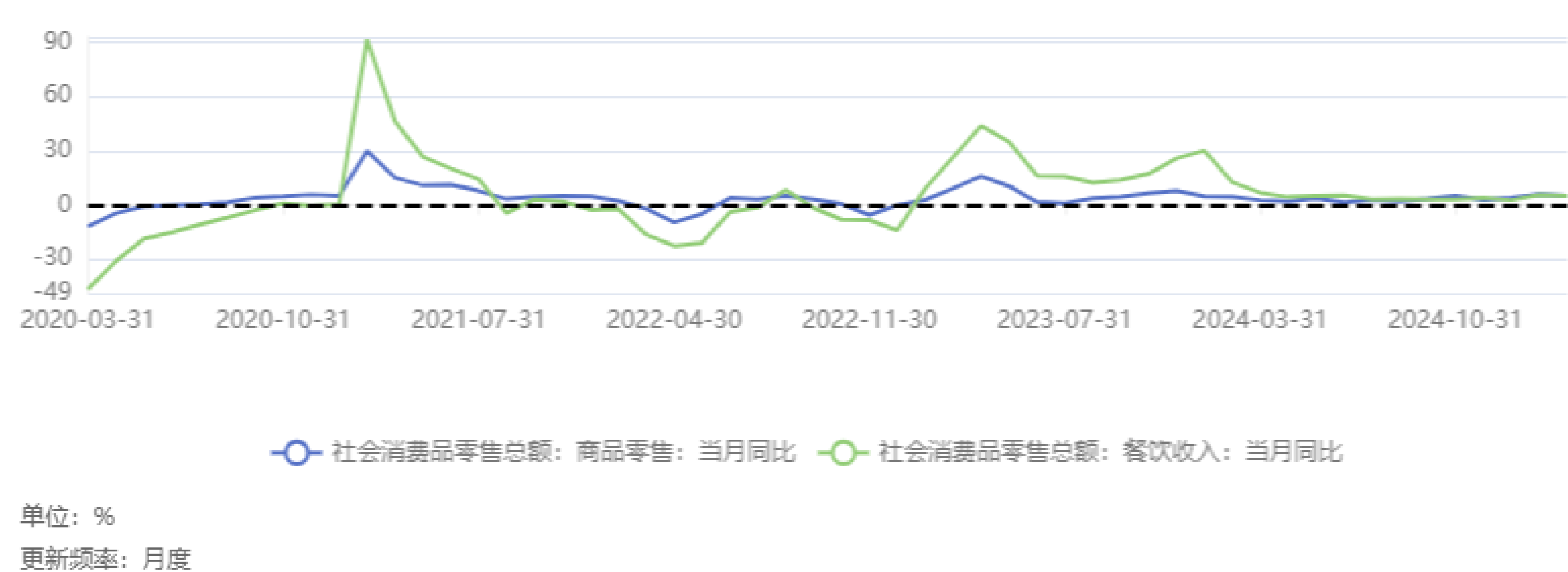
地产分项数据 2025-04-30



社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2025-04-30



餐饮、商品与除汽车外零售 2025-04-30



限额以上企业消费品 2025-04-30

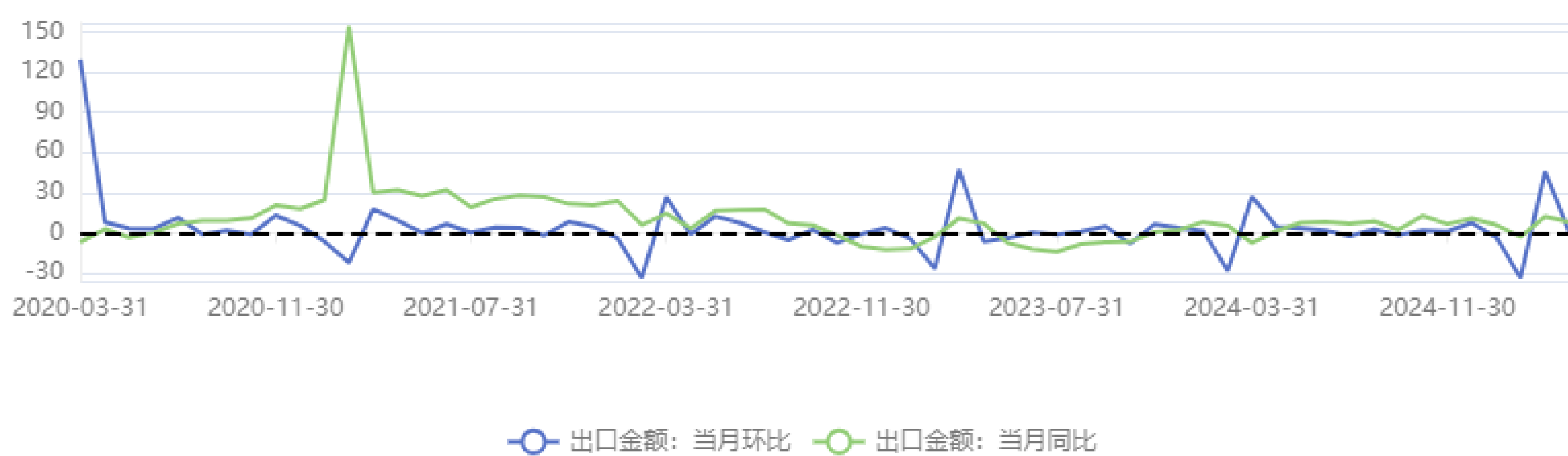


服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2025-04-30



一、经济情况

出口金额 2025-04-30



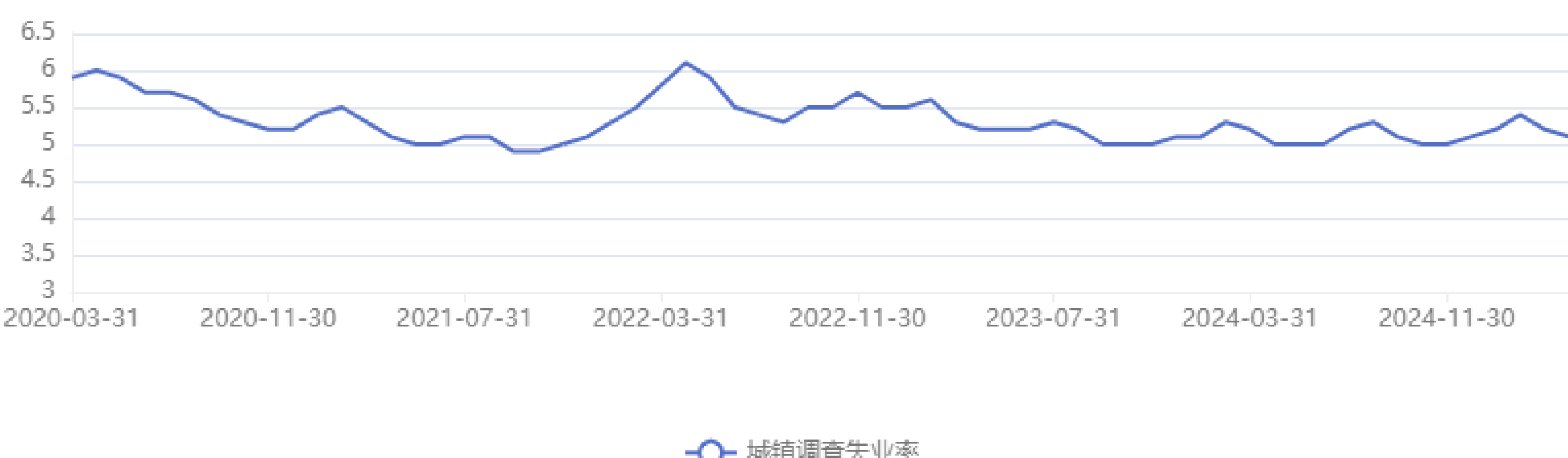
单位: %
更新频率: 月度

进口金额 2025-04-30



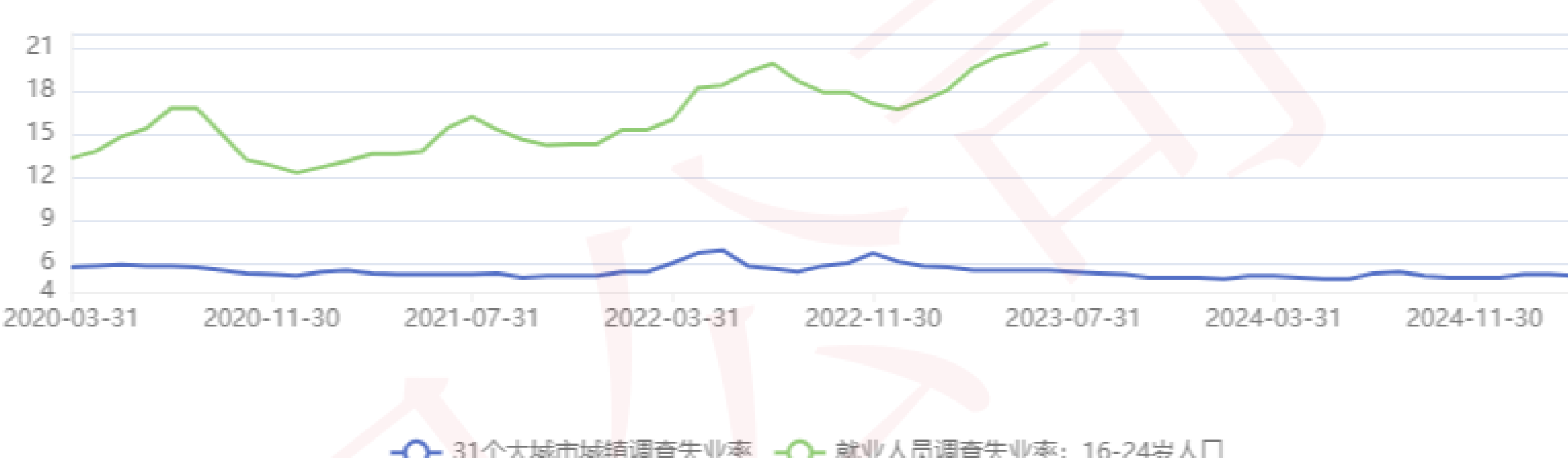
单位: %
更新频率: 月度

城镇调查失业率 2025-04-30



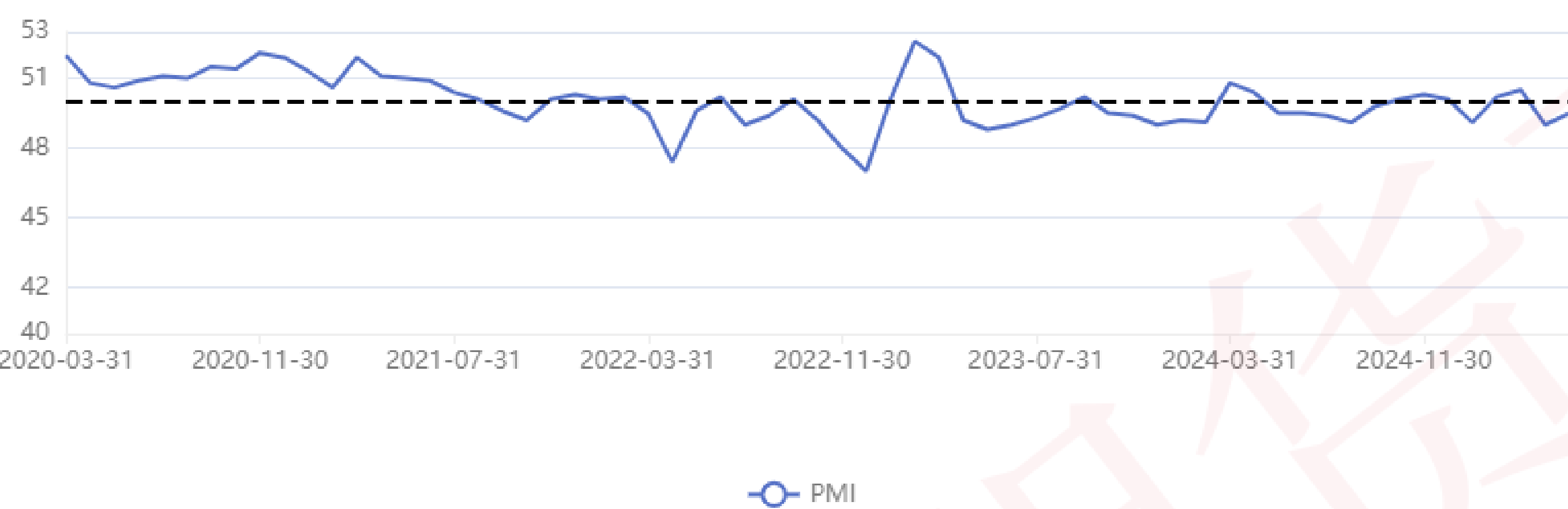
单位: %
更新频率: 月度

其它失业率数据 2025-04-30



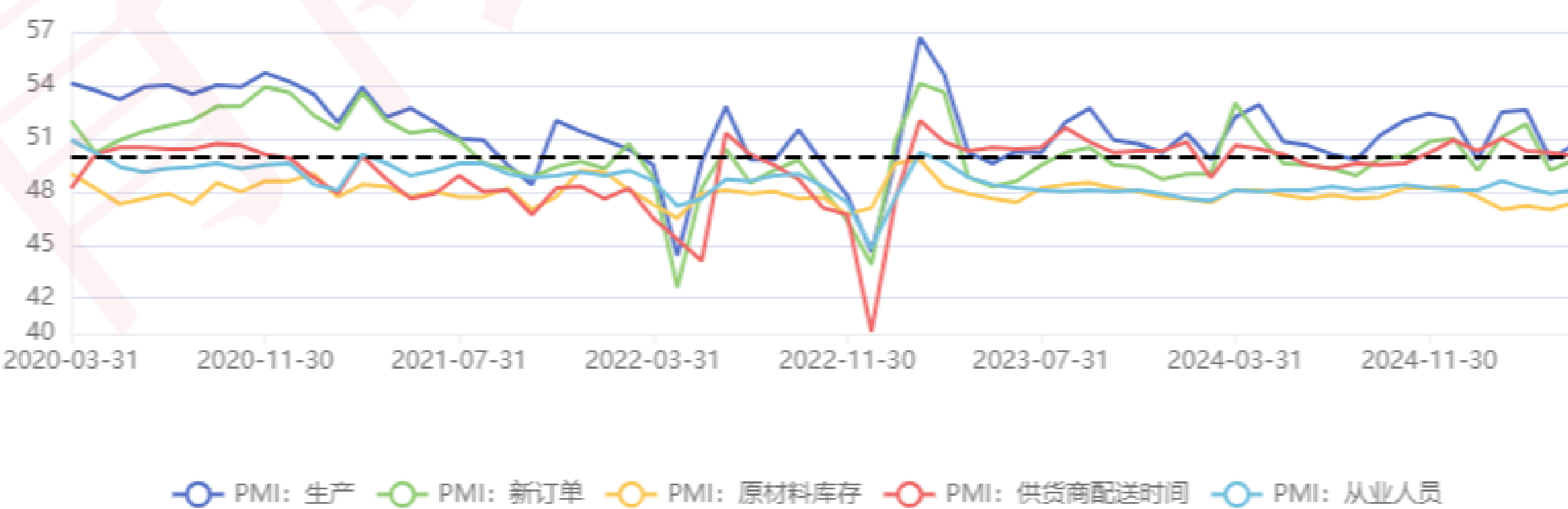
单位: %
更新频率: 月度

官方制造业PMI 2025-05-31



更新频率: 月度

制造业PMI分项 2025-05-31



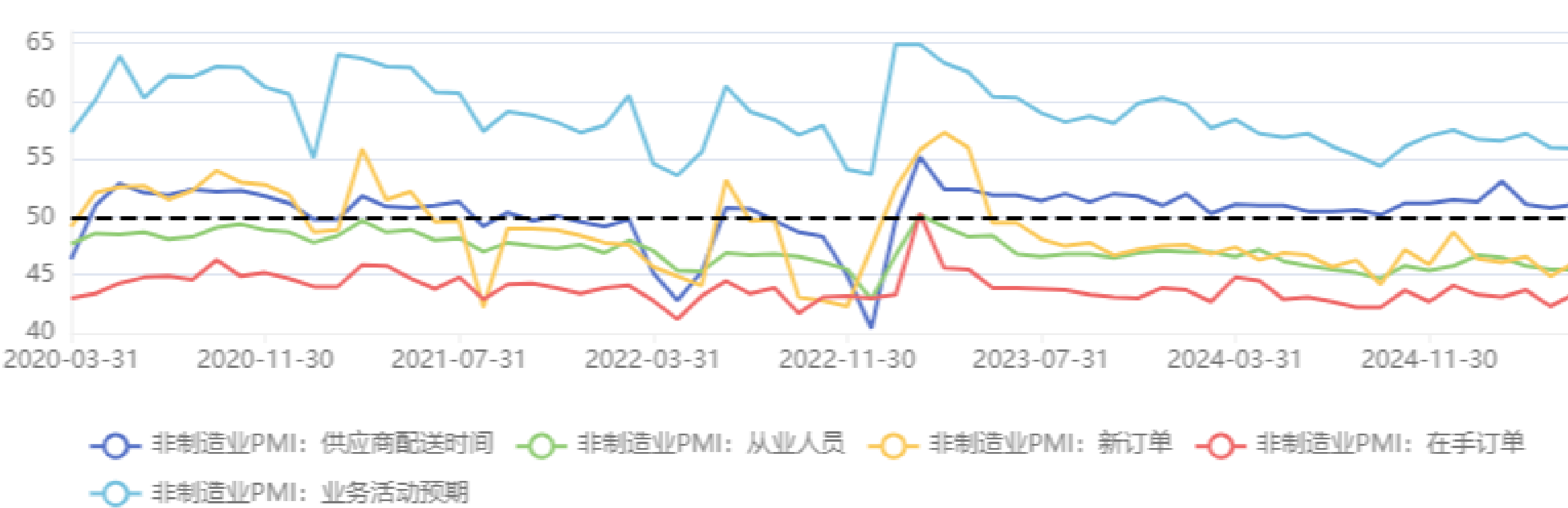
更新频率: 月度

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

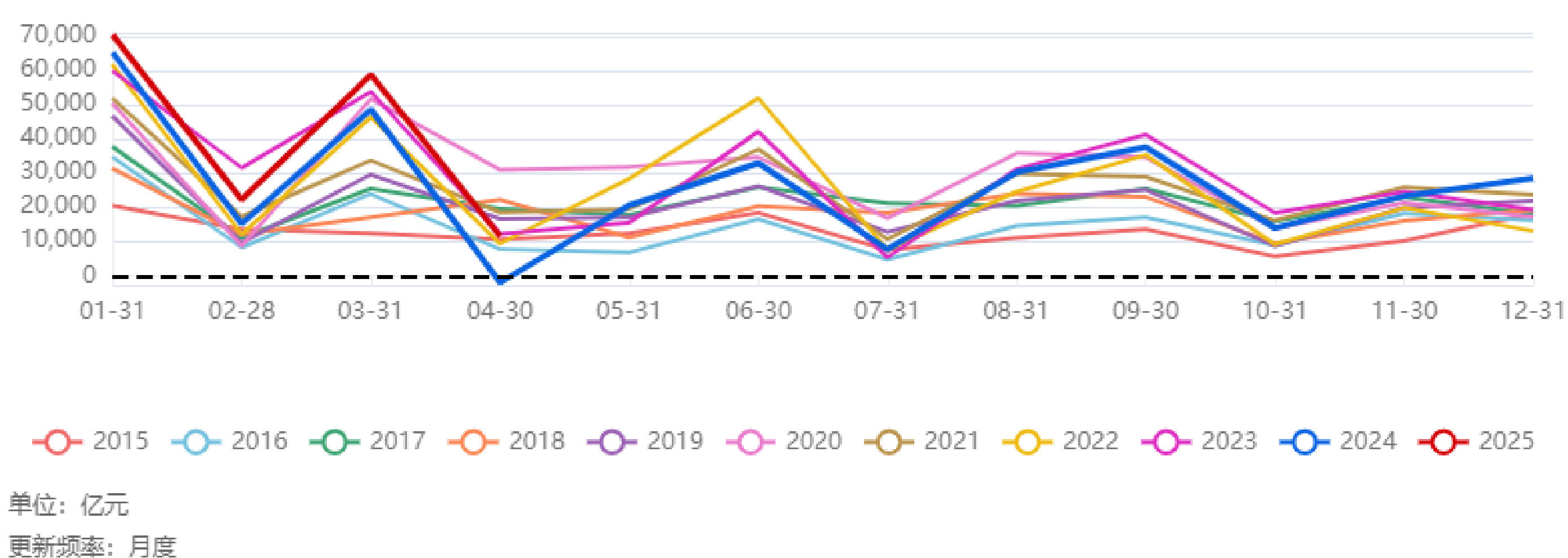
二、社融信贷

央行最新数据显示，2025年4月我国金融体系持续为经济复苏提供有力支撑。截至4月末，社会融资规模存量达389.2万亿元，同比增长8.7%，增速较上月提升0.3个百分点；广义货币(M2)余额同比增长8%，增速环比加快0.2个百分点，显示货币政策传导效率持续改善。从增量看，1-4月社会融资规模累计增量达16.34万亿元，其中人民币贷款增加10.06万亿元，占社融增量的61.6%，仍是主要融资渠道。值得注意的是，对实体经济的人民币贷款同比多增3397亿元至9.78万亿元，表明金融支持实体经济的力度持续增强。4月单月社融新增1.16万亿元，同比大幅多增1.36万亿元，主要得益于政府债券发行的加速推进。

结构性亮点包括：企业融资成本持续下行，4月新发放企业贷款平均利率降至3.2%，较上月再降4个基点，创历史新低；政府债券净融资前四月累计超5万亿元，同比多增3.6万亿元，专项债发行进度明显快于往年，有效支撑基建投资。这些数据反映出货币政策与财政政策协同发力，既保持流动性合理充裕，又精准滴灌重点领域，为经济高质量发展营造了适宜的货币金融环境。

二、社融信贷

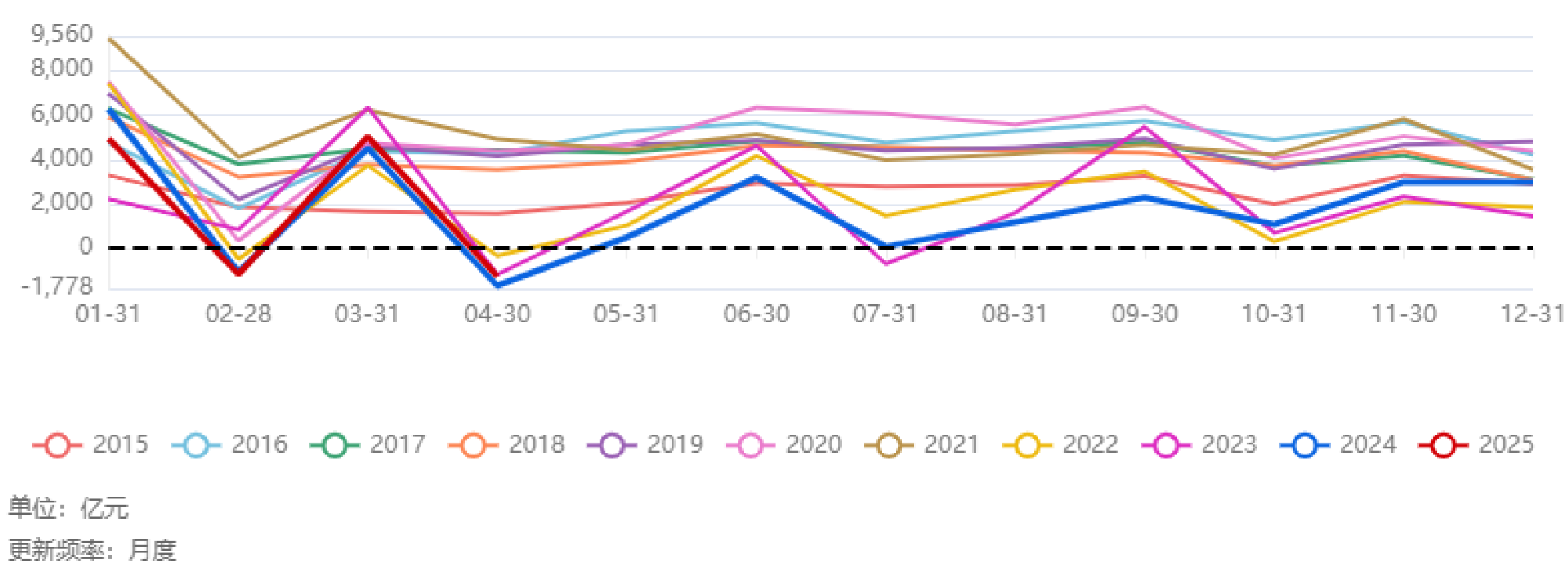
社会融资规模：当月值 2025-04-30



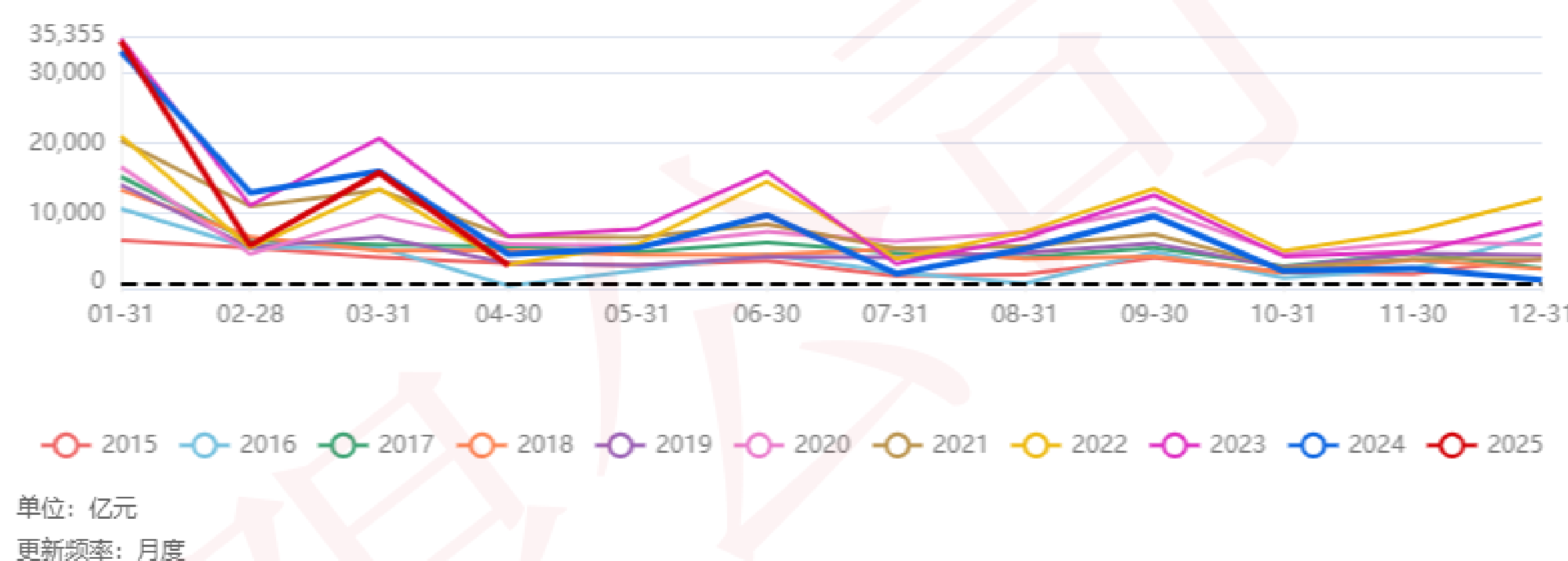
社会融资分项 2025-04-30



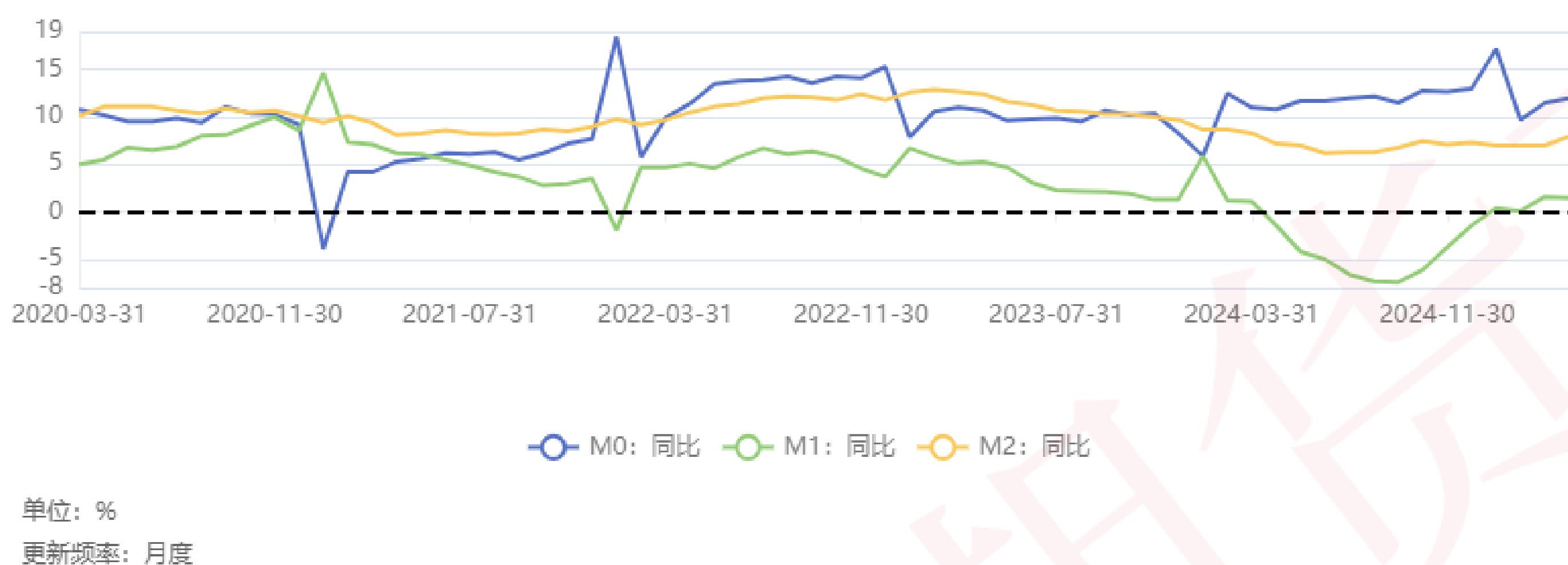
新增居民中长期贷款 2025-04-30



新增企业中长期贷款 2025-04-30



货币供应量 2025-04-30



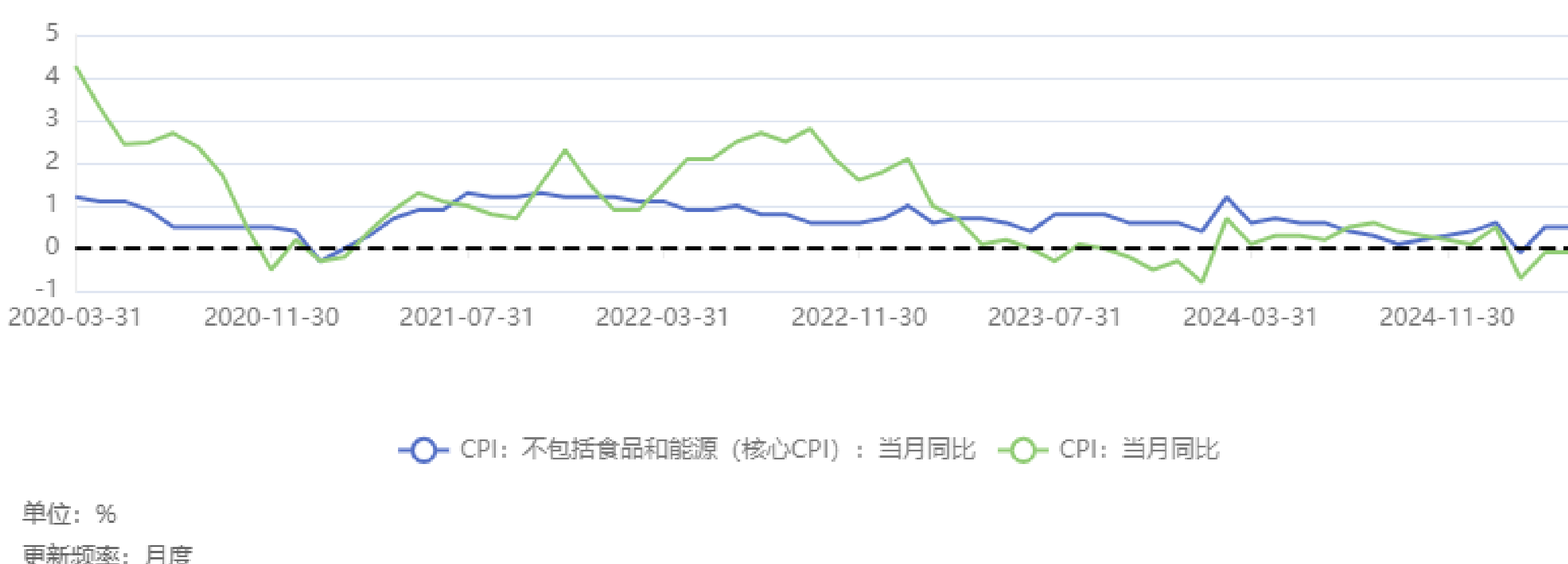
社会融资规模存量：同比 2025-04-30



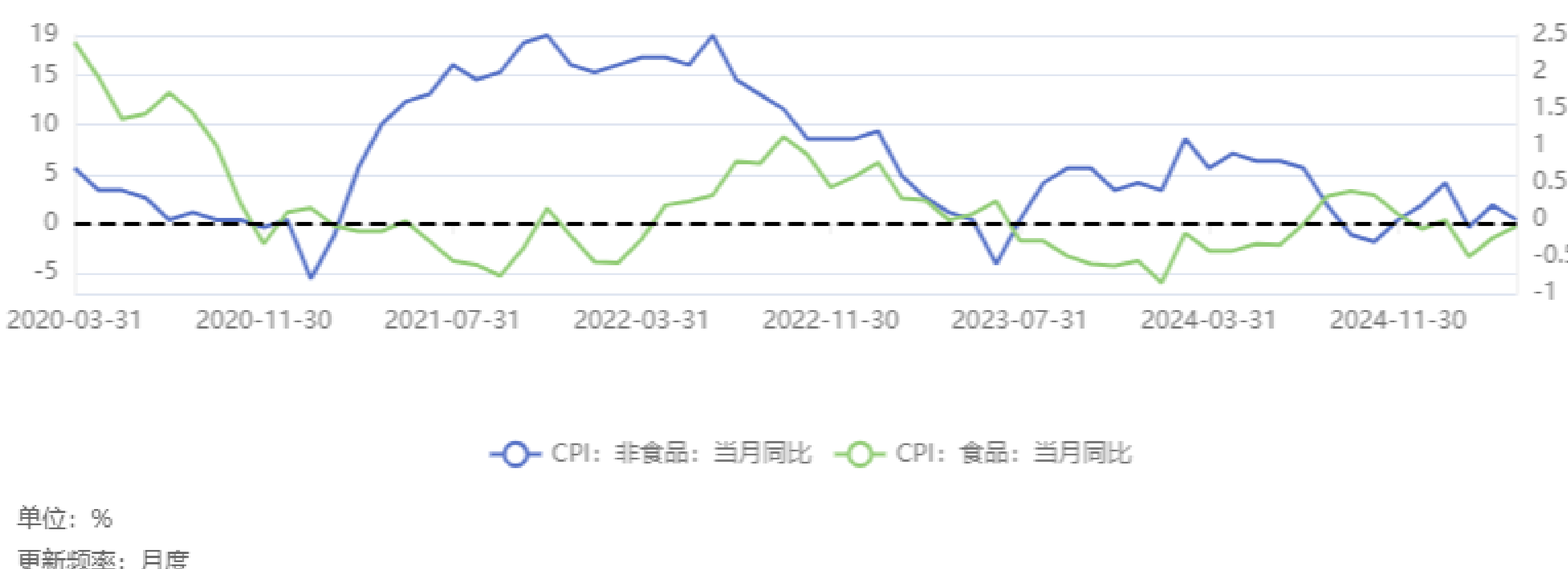
三、通胀指标

5月10日，中国国家统计局公布数据显示，4月份，中国居民消费价格指数(CPI)环比由上月下降0.4%转为上涨0.1%，同比下降0.1%，降幅与上月相同。当月，扣除食品和能源价格的核心CPI环比由平转涨，上涨0.2%，同比上涨0.5%，涨幅保持稳定。4月份CPI环比由降转涨，涨幅高于季节性水平0.2个百分点，主要是食品、出行服务回升带动。其中，受进口量减少等因素影响，牛肉价格环比上涨3.9%。从同比看，4月份CPI略有下降，主要受国际油价下行影响。当月能源价格同比下降4.8%，降幅比上月扩大2.2个百分点。核心CPI中，扣除能源的工业消费品价格同比上涨0.4%，其中金饰品价格上涨35.8%，涨幅比上月略有扩大。

CPI和核心CPI 2025-04-30

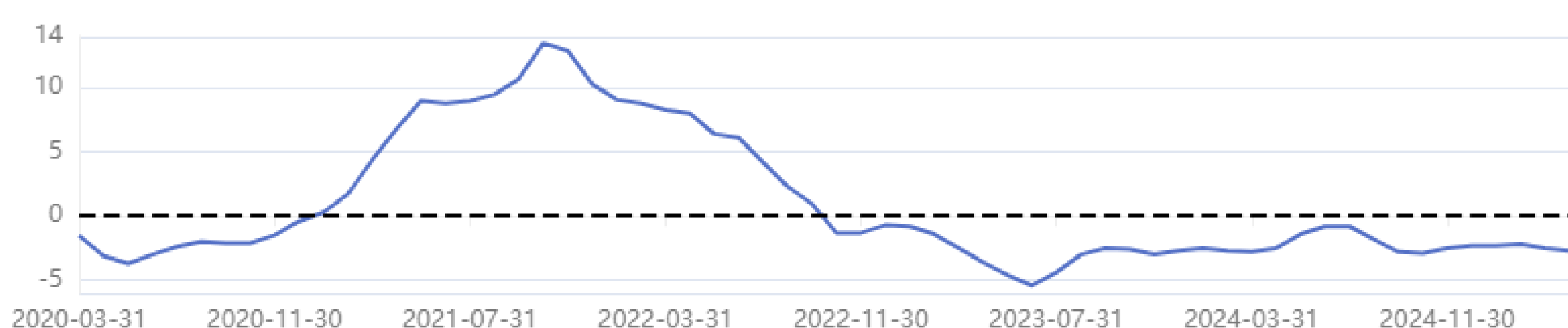


非食品(右轴)与食品 2025-04-30



三、通胀指标

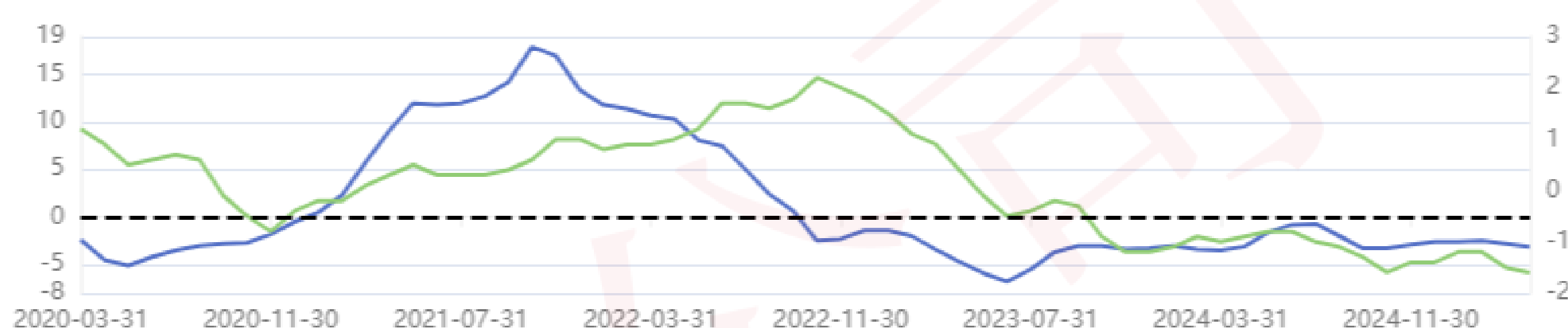
PPI: 全部工业品: 当月同比 2025-04-30



— PPI: 全部工业品: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

生产资料和生活资料 (右轴) 2025-04-30



— PPI: 生产资料: 当月同比 — PPI: 生活资料: 当月同比

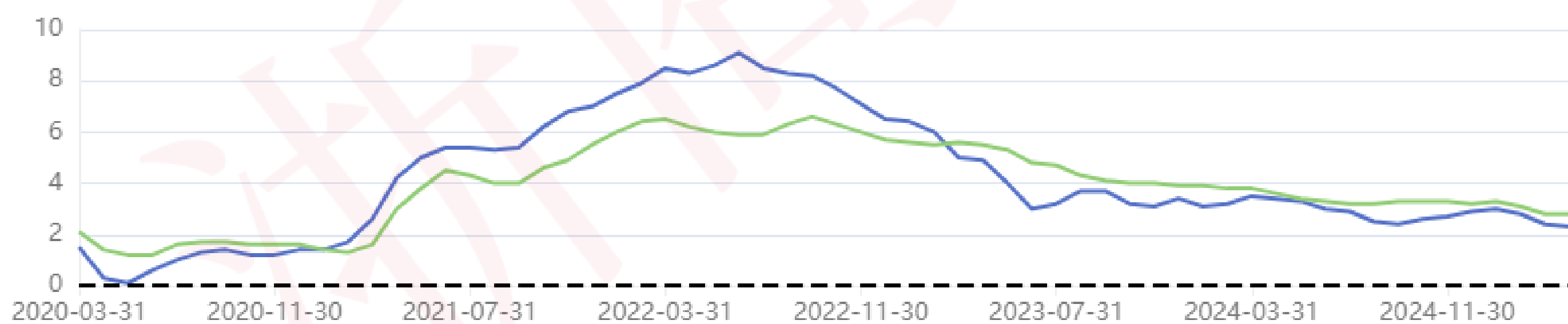
单位: %
更新频率: 月度

四、海外宏观

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。

5月13日，国劳工部13日发布数据显示，美国4月份消费者价格指数(CPI)同比上涨2.3%，环比数据由上个月的-0.1%，扭转为上涨0.2%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国4月核心CPI同比上涨2.8%；环比上涨0.2%，亦高于上个月的0.1%。数据显示，住房成本依旧是助推美国通胀的关键因素。从环比数据看，4月份，美国住房价格指数上涨0.3%。美国企业在当月仍处于去库存阶段，美国政府的贸易政策影响尚未显现。由于遏制通胀仍未达到2%的目标，美联储在6月降息的可能性将进一步降低。

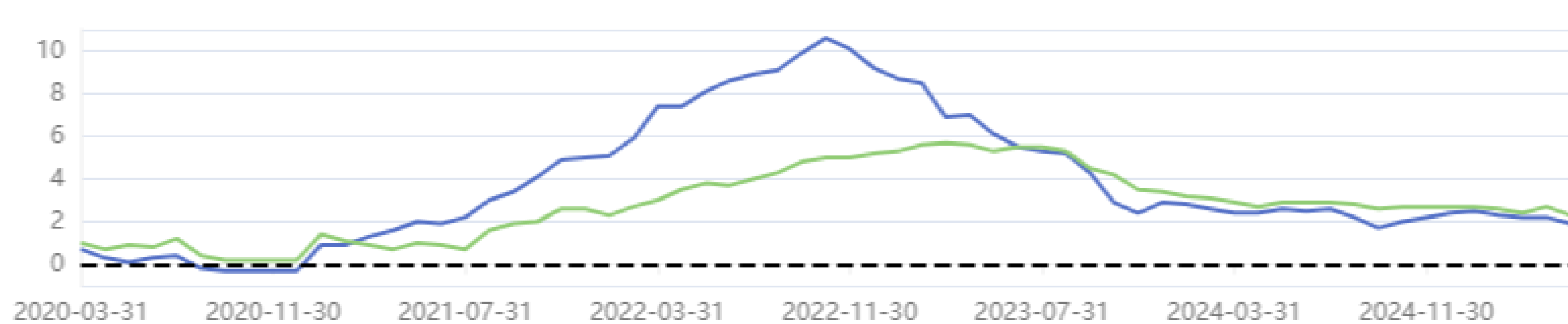
美国通胀 2025-04-30



— 美国: CPI: 当月同比 — 美国: 核心CPI: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

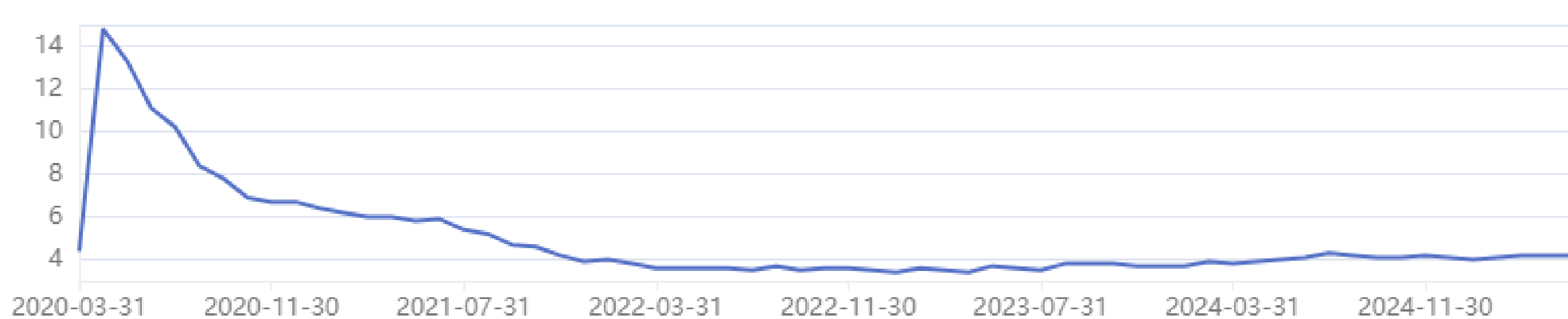
欧元区通胀 2025-05-31



— 欧元区: HICP (调和CPI): 当月同比 — 欧元区: 核心HICP (核心CPI): 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

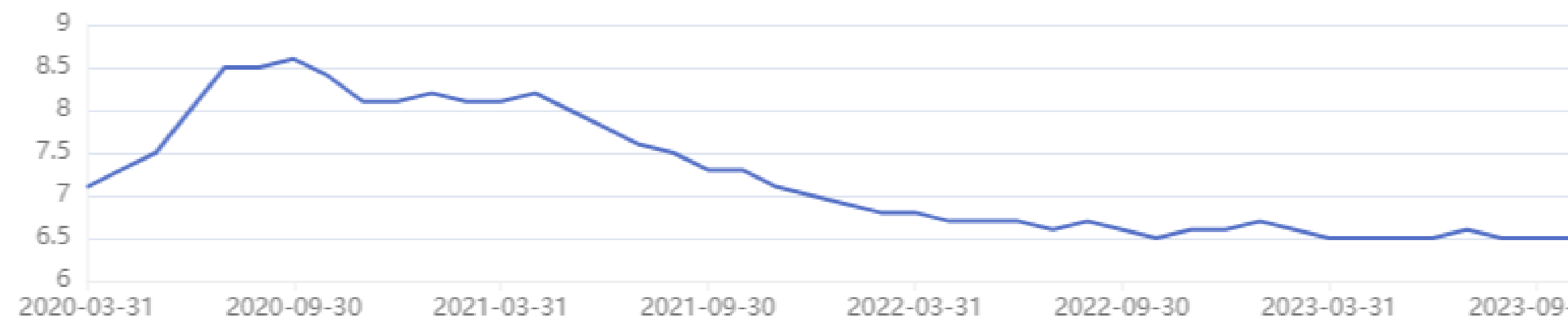
美国: 失业率: 季调 2025-05-31



— 美国: 失业率: 季调

单位: %
更新频率: 月度

欧元区: 失业率: 季调 2023-10-31

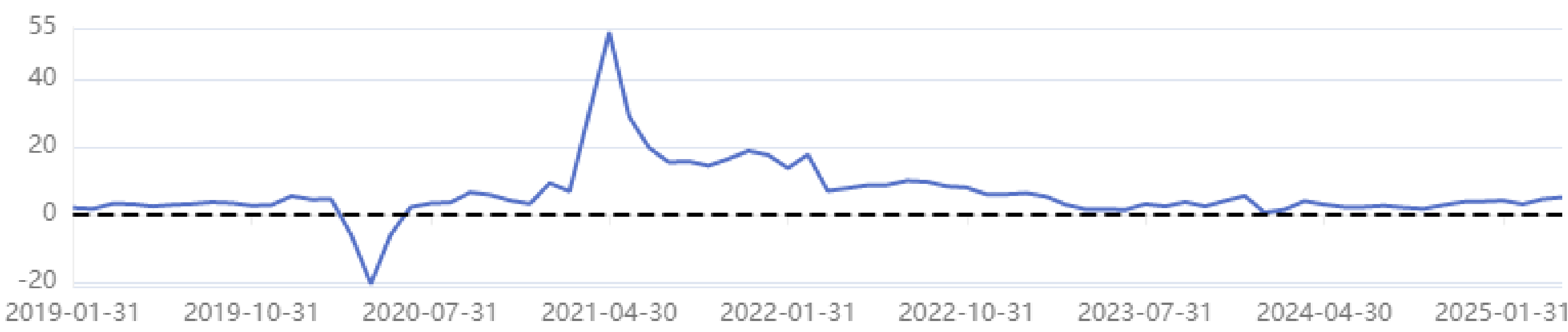


— 欧元区: 失业率: 季调

单位: %
更新频率: 月度

四、海外宏观

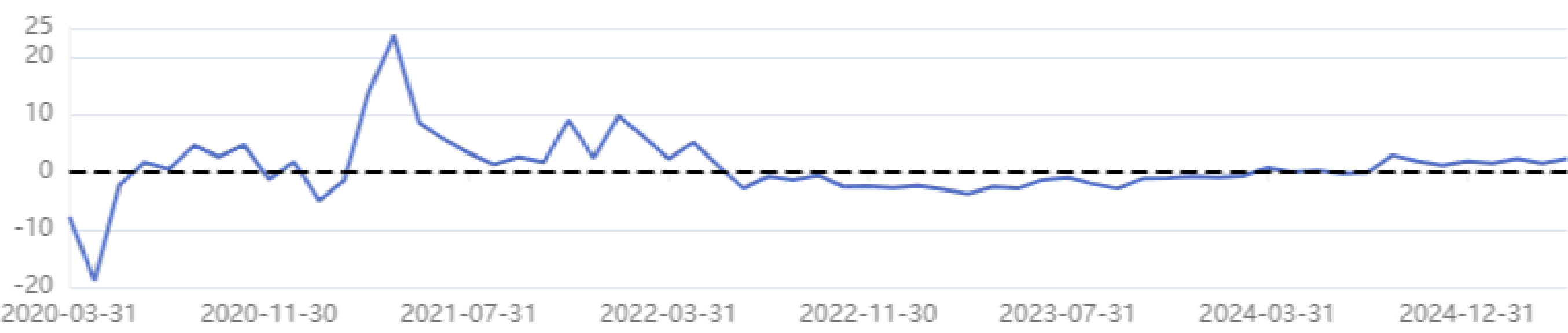
美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2025-04-30



—○— 美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比

单位：%
更新频率：月度

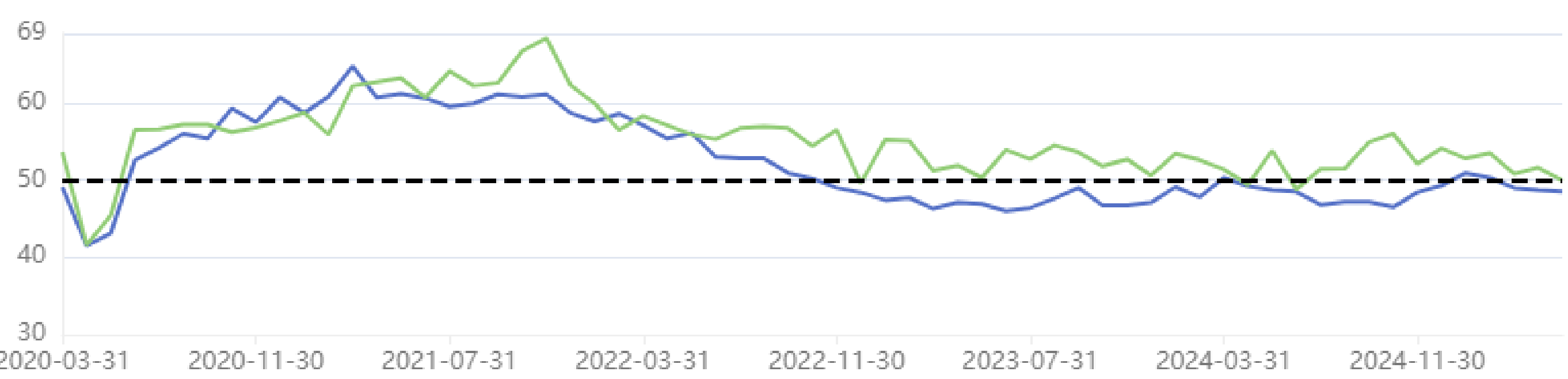
欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2025-04-30



—○— 欧元区19国：零售销售指数：当月同比

单位：%
更新频率：月度

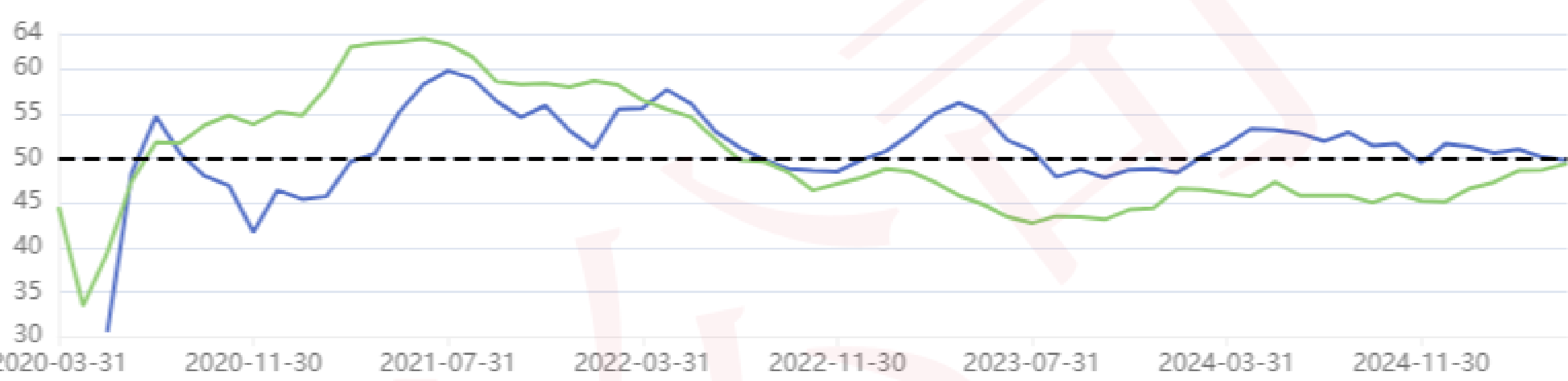
美国景气指数 2025-05-31



—○— 美国：供应管理协会(ISM):制造业PMI —○— 美国：ISM:非制造业PMI

更新频率：月度

欧元区景气指数 2025-05-31



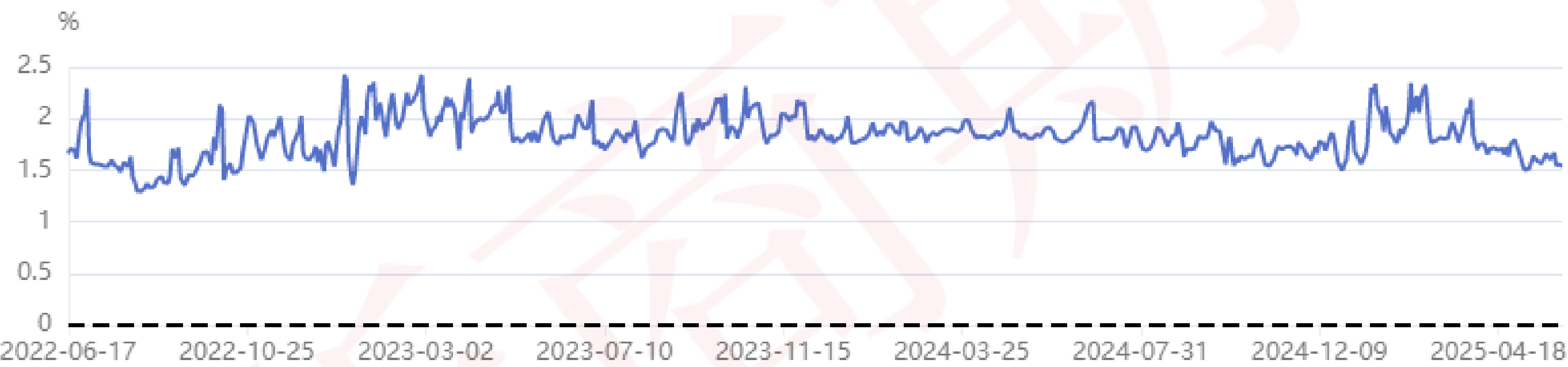
—○— 欧元区：服务业PMI —○— 欧元区：制造业PMI

更新频率：月度

五、利率汇率

5月离岸人民币汇率走势受到中美货币政策分化的显著影响。中国央行维持稳健偏宽松的货币政策，5月央行宣布降准降息等十项货币宽松政策。4月社融数据显示金融对实体经济支持力度加大，贷款市场报价利率(LPR)保持历史低位。而美联储在5月议息会议上维持利率不变，但释放出偏鹰的政策信号，美元指数止跌企稳。中国4月出口同比增长6.4%超预期，贸易顺差扩大至823亿美元，加之政府债券外资持仓比例回升，为人民币提供了支撑。综合来看，离岸人民币(CNH)在7.15-7.25区间波动，短期内可能维持震荡格局，需重点关注美联储降息节奏和中国经济复苏动能变化。

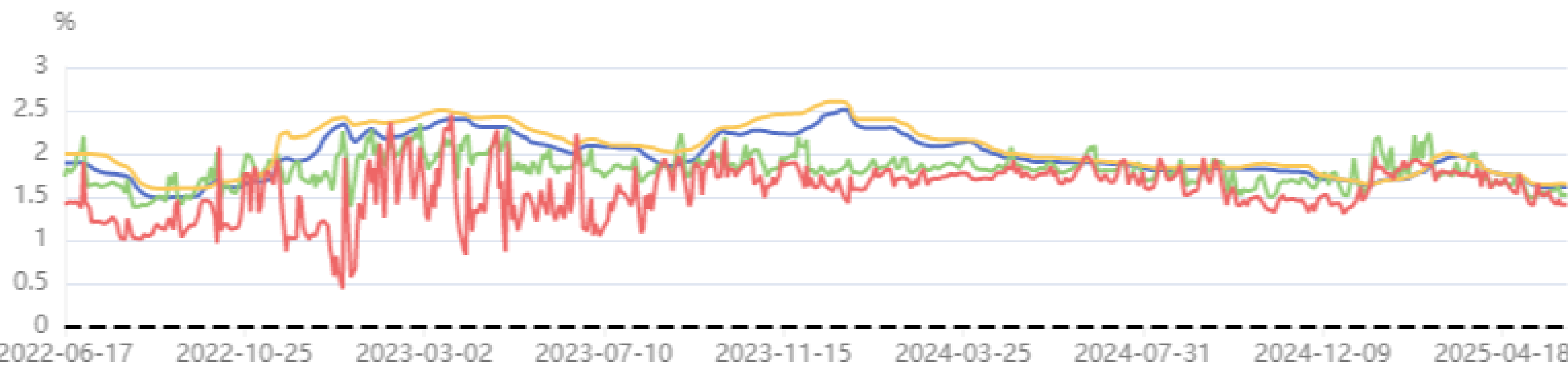
DR007 2025-06-06



—○— 存款类机构质押式回购加权利率：7天

单位：%
更新频率：日度

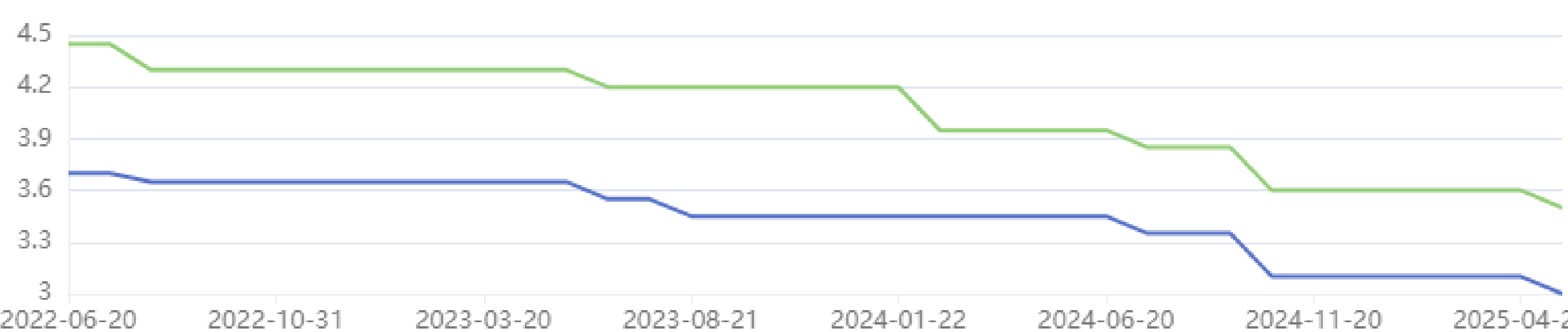
SHIBOR 2025-06-06



—○— SHIBOR：1个月 —○— SHIBOR：1周 —○— SHIBOR：3个月 —○— SHIBOR：隔夜

单位：%
更新频率：日度

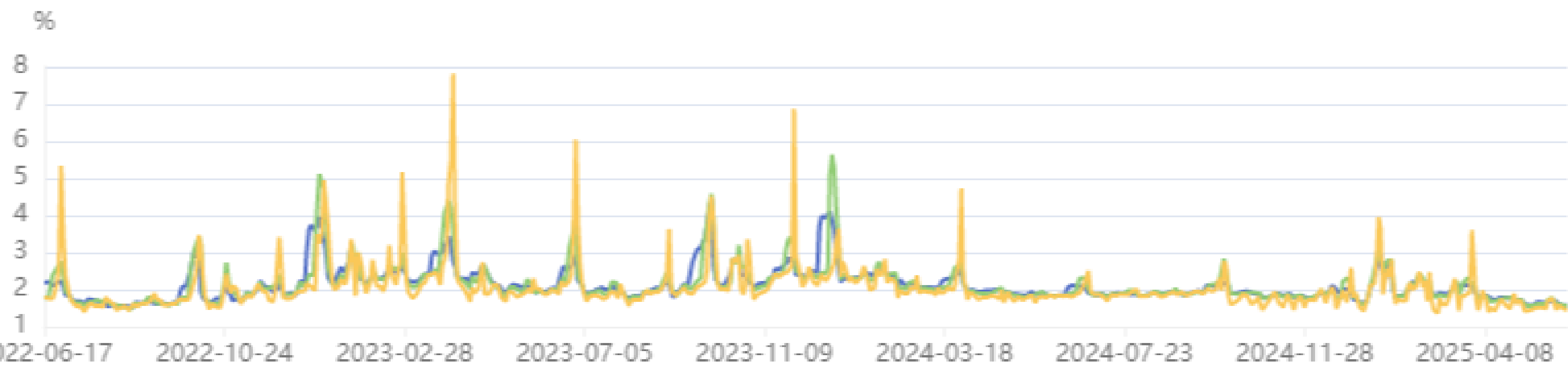
LPR 2025-05-20



—○— 贷款市场报价利率(LPR)：1年 —○— 贷款市场报价利率(LPR)：5年

单位：%
更新频率：日度

GC收盘价 2025-06-06



—○— GC014:收盘价 —○— GC007:收盘价 —○— GC001:收盘价

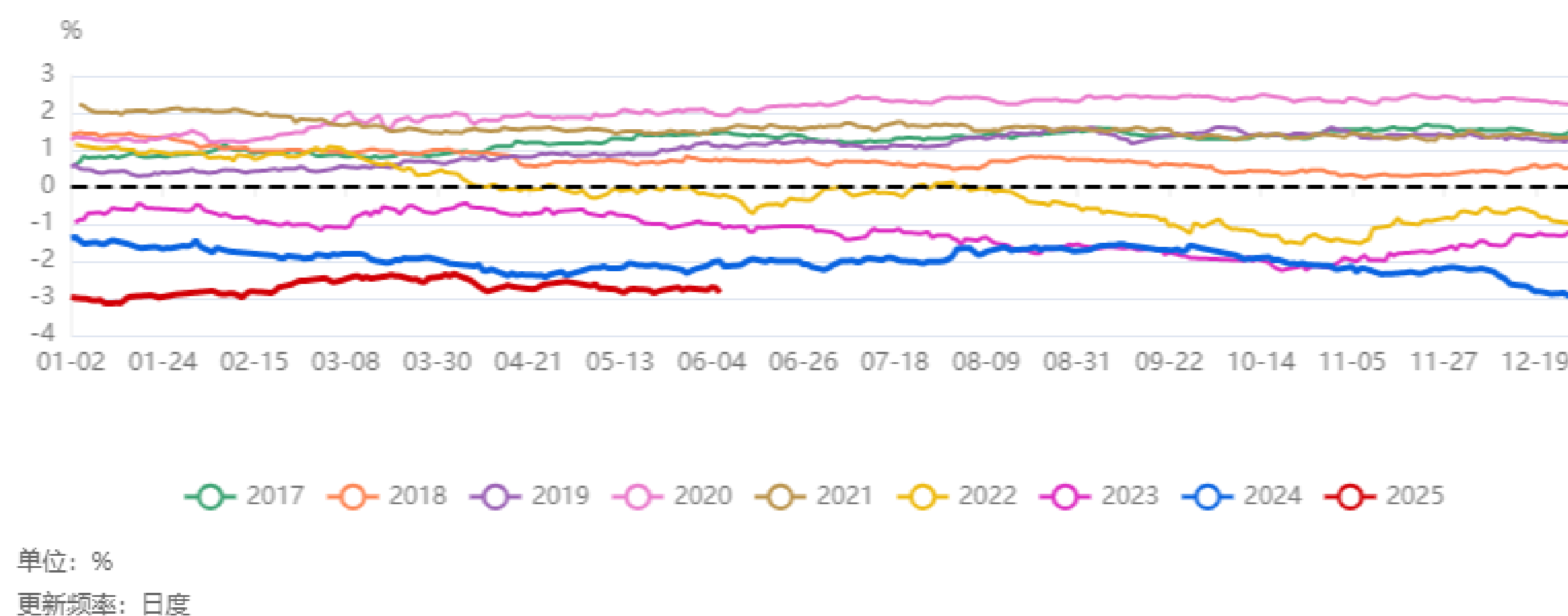
单位：%
更新频率：日度

五、利率汇率

国债收益率 2025-06-06



10Y中债-10Y美债 2025-06-06



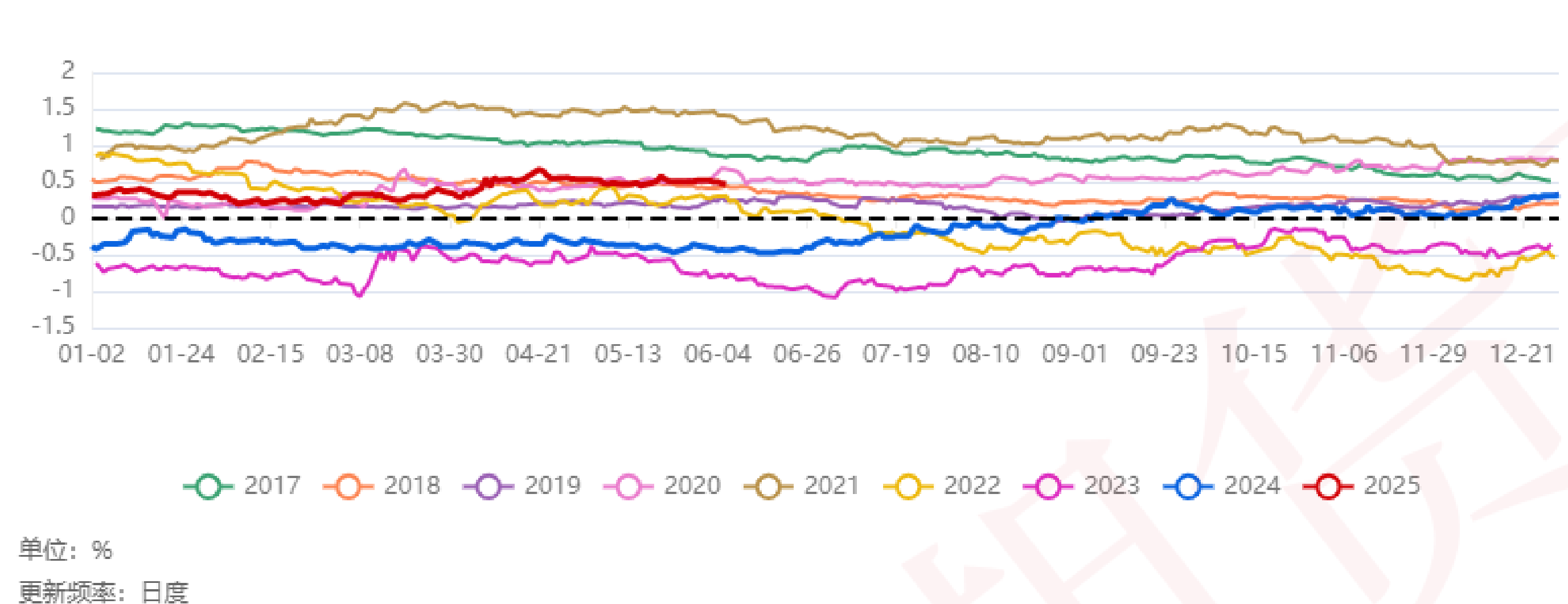
美国: 国债收益率 2025-06-06



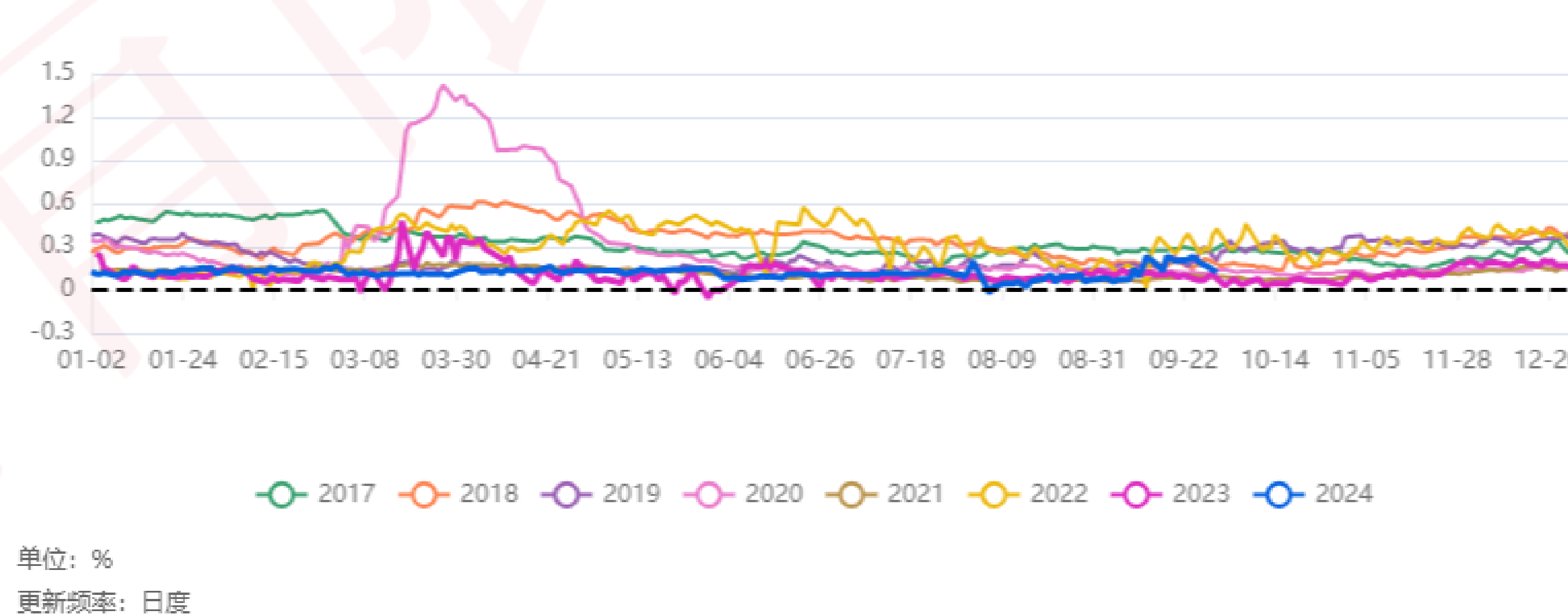
美国: 国债实际收益率: 10年期 2025-06-06



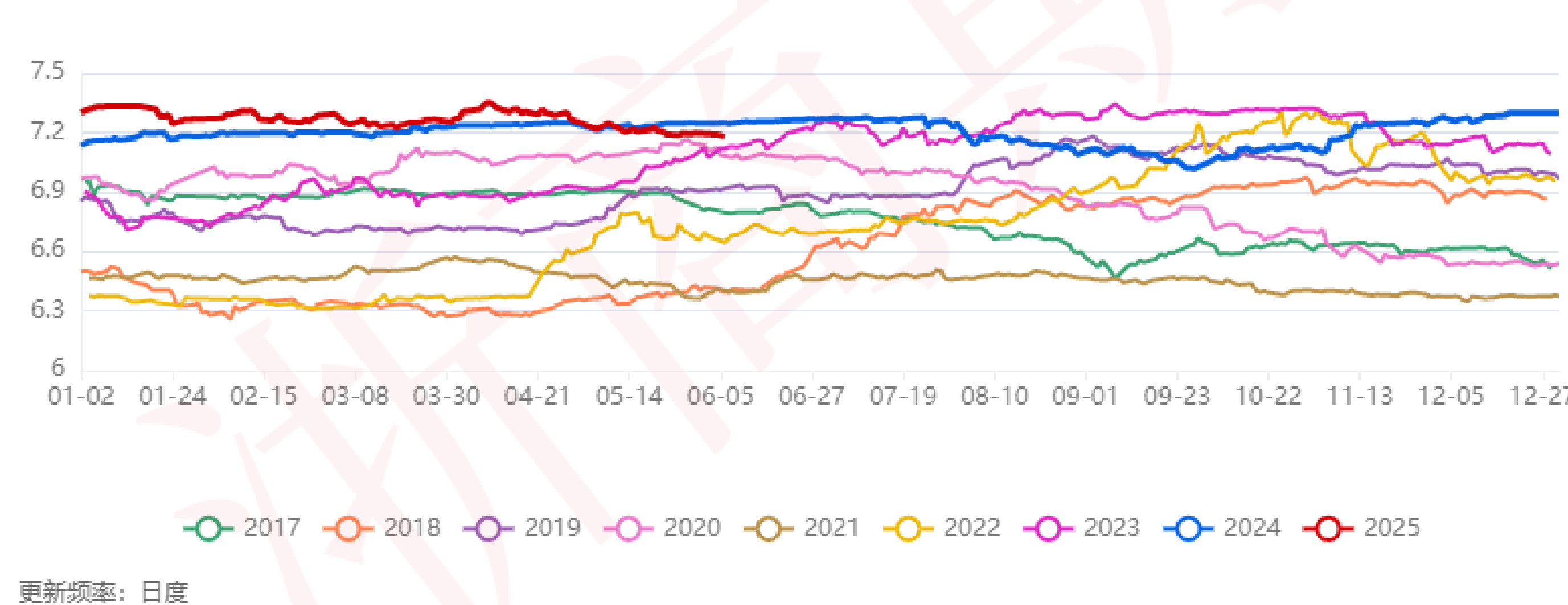
美国: 10年国债-2年期国债 2025-06-06



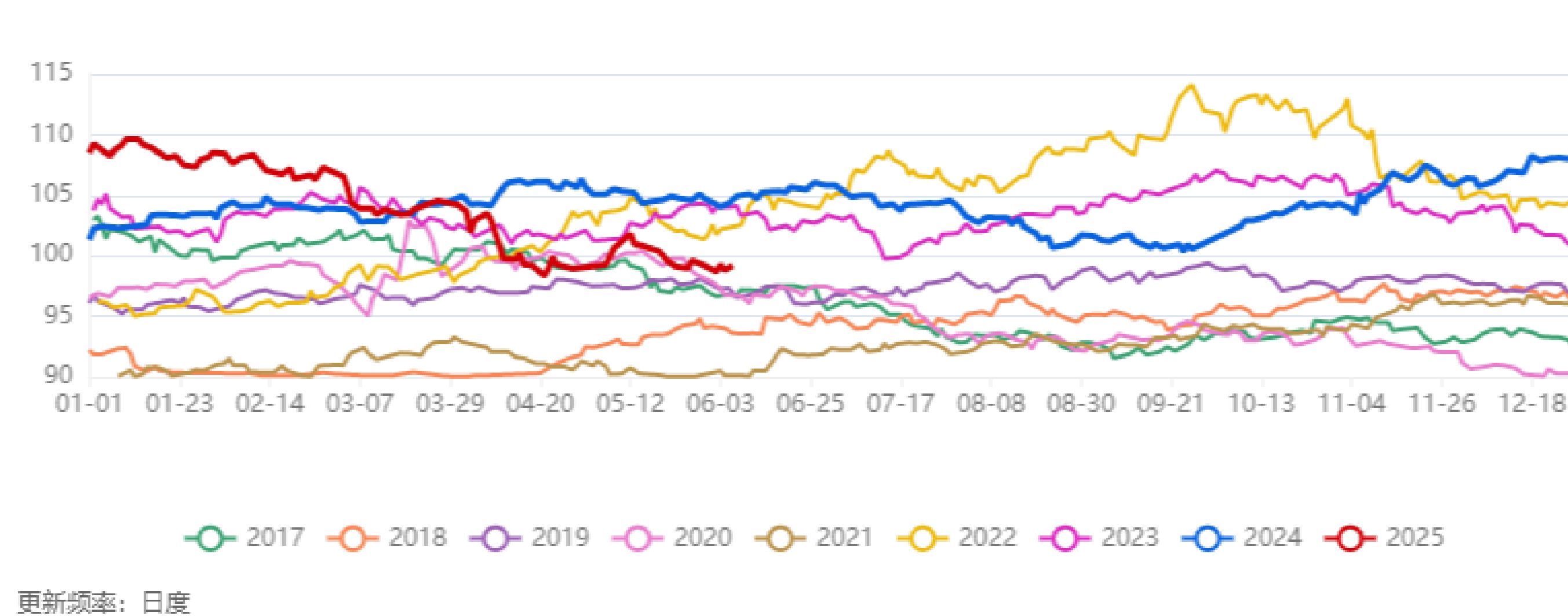
美国: LIBOR3个月-国债3个月收益率 (美债泰德利差) 2024-09-30



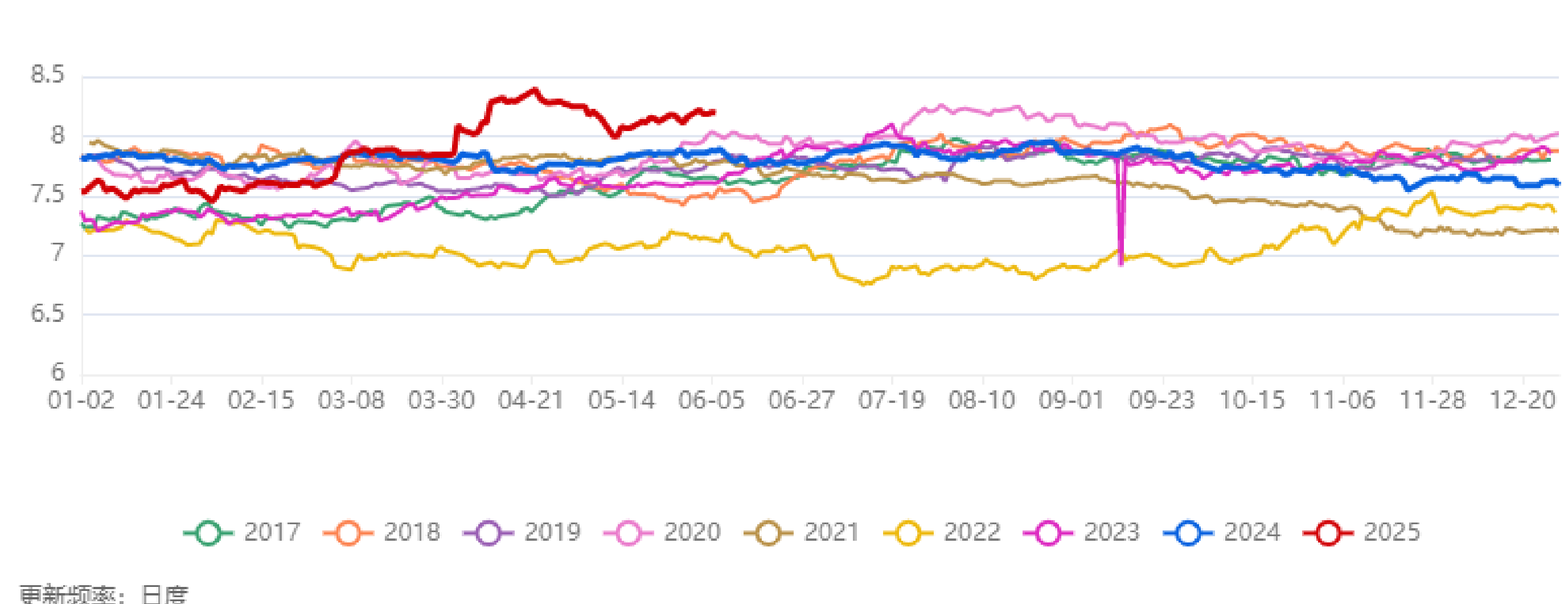
即期汇率: 美元兑人民币 2025-06-06



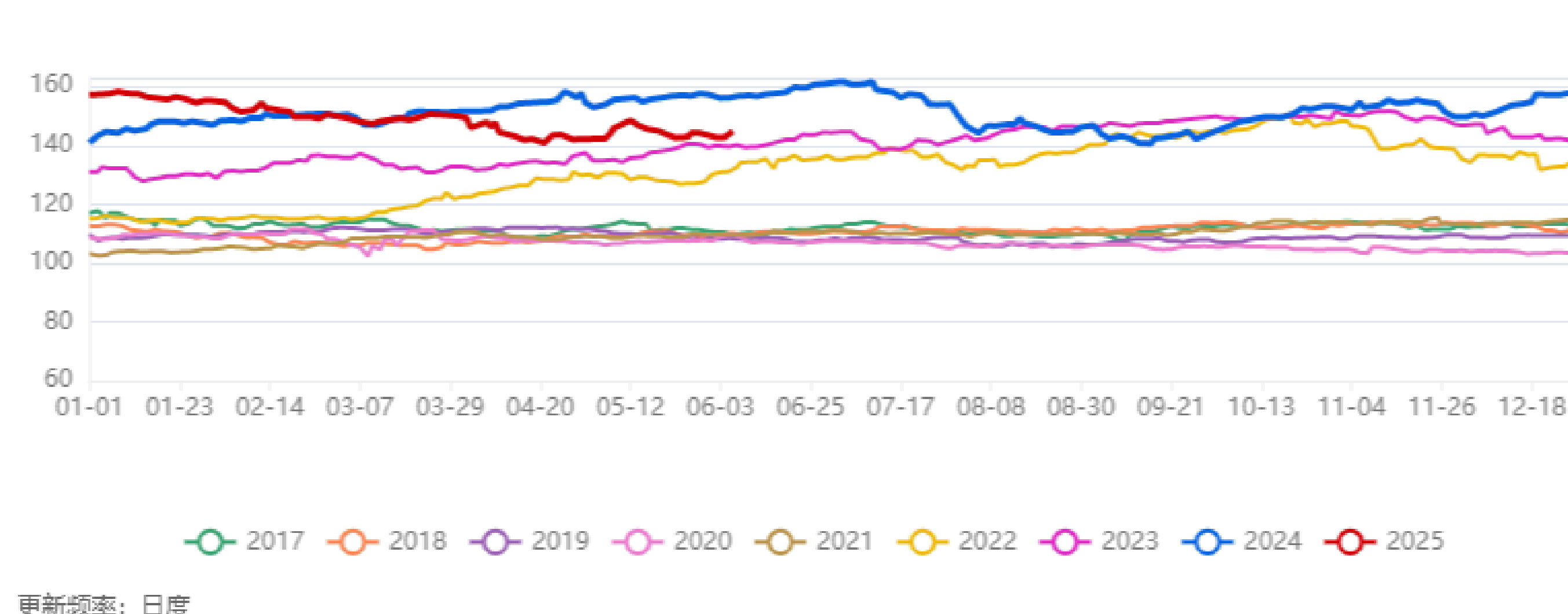
美元指数 2025-06-06



欧元兑人民币 2025-06-06



美元兑日元 2025-06-06



五、利率汇率

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。