

宏观经济数据前瞻

2025年5月宏观经济指标预期一览

◆ 经济研究 · 宏观快评

证券分析师：	李智能	0755-22940456	lizn@guosen.com.cn	执证编码：S0980516060001
证券分析师：	田地	0755-81982035	tiandi2@guosen.com.cn	执证编码：S0980524090003
证券分析师：	董德志	021-60933158	dongdz@guosen.com.cn	执证编码：S0980513100001

事项：

2025年5月国内宏观经济数据将在2025年6月陆续公布，国信证券经济研究所提前给出2025年5月主要经济数据的预测值。

以下是2025年5月主要经济数据预测：

结论：5月国内经济增长动能保持稳健态势。预计5月国内CPI环比约为-0.4%，CPI同比回落至-0.4%；5月PPI环比或约为-0.3%，PPI同比继续回落至-3.2%；预计5月工业增加值同比小幅回落至5.5%；国内社会消费品零售总额同比小幅回落至5.0%；固定资产投资累计同比持平上月的4.0%；国内美元计价的出口同比或小幅上升至8.5%左右。

表1：2025年5月宏观数据预测

国信宏观固收研究	2025-05 国信预测	前期数据
CPI（当月，%）	-0.4	-0.1
PPI（当月，%）	-3.2	-2.7
工业增加值（当月，%）	5.5	6.1
固定资产投资（累计，%）	4.0	4.0
社会消费品零售总额（当月，%）	5.0	5.1
出口（当月，%）	8.5	8.1
进口（当月，%）	4.5	-0.2
贸易顺差（当月，亿美元）	971	962
信贷月增量（亿元）	11000	2800
信贷余额累计增速（%）	7.2	7.2
社会融资总量月增量（亿元）	22000	11591
社会融资总量累计增速（%）	8.8	8.7
M2（同比增速，%）	8.2	8.0

资料来源：WIND，国信证券经济研究所整理

◆ 风险提示

海外市场动荡，存在不确定性。

相关研究报告：

《5 月 PMI 数据解读-关税影响暂时缓解，消费性服务业展现韧性》 ——2025-06-02
《2025 年 4 月财政数据快评-税收收入回正，广义支出提速》 ——2025-05-21
《4 月金融数据解读-贸易冲击初显》 ——2025-05-15
《美国 4 月 CPI 数据点评-通胀数据尚未完全反映关税冲击》 ——2025-05-14
《中美经贸会谈联合声明解读-中美积极寻找共识，合作明显改善两国经济前景》 ——2025-05-12

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032