



一周期市简评

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

研究员：于军礼 从业资格号：F0247894 交易咨询号：Z0000112

联系方式：yujunli@greendh.com

2025年5月23日

【全球经济展望】

亚马逊CEO表示，该公司没有看到消费者勒紧钱包的任何迹象。全球航运市场已进入“骤热”模式。上海港美西线40英尺集装箱（FEU）的6月15日报价已经涨到了9100美元，较5月初的2250美元左右的均价涨了3倍还多。中国1年期存款利率下调15个基点至0.95%。中国4月社消零售总额同比增长5.1%。德国重新武装，欧洲央行降息，推动欧洲制造业景气度上升。美联储悄然买入30年期美债，隐形量宽。全球经济保持向上趋势。

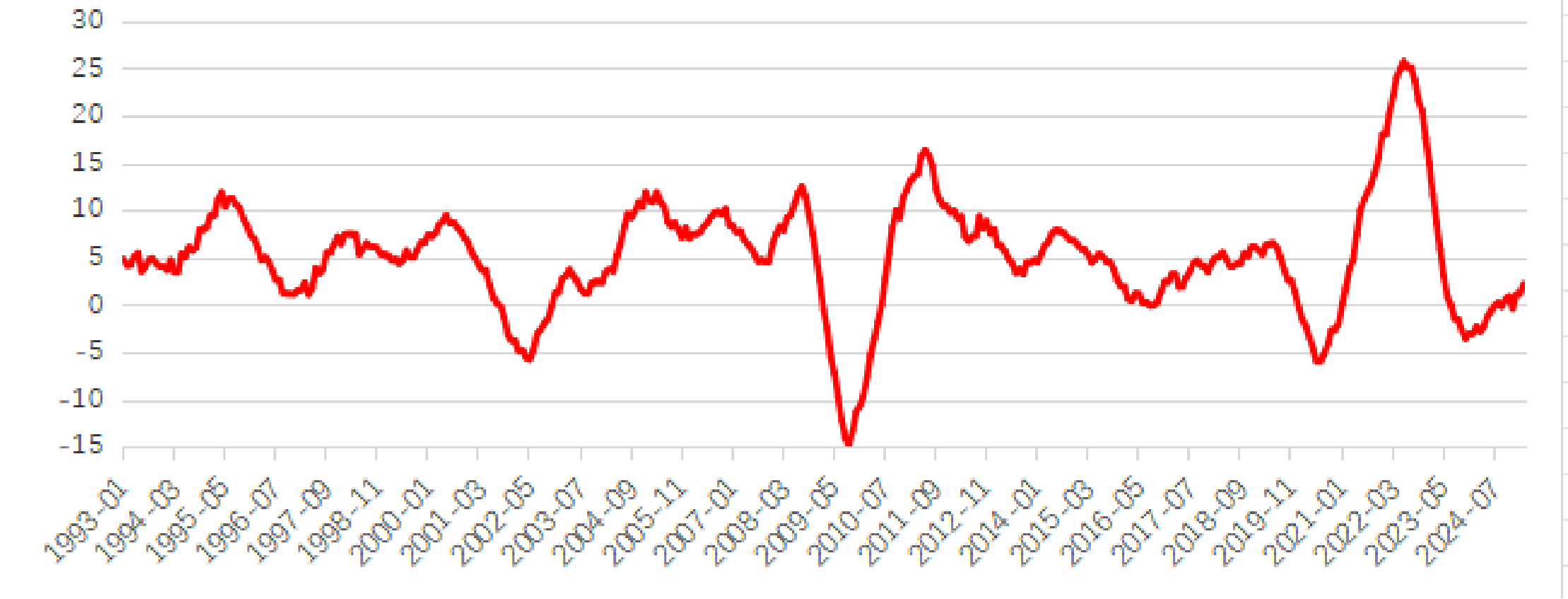
中美达成关税协议，美国开启囤货潮

上海港美西线40英尺集装箱（FEU）的6月15日报价已经涨到了9100美元，较5月初的2250美元左右的均价涨了3倍还多。集运美线价格大涨带动集运欧线价格上扬。



3月美国批发商库存同比增速上行至2.2%，前值1.2%，显示美国批发商主动补库存。

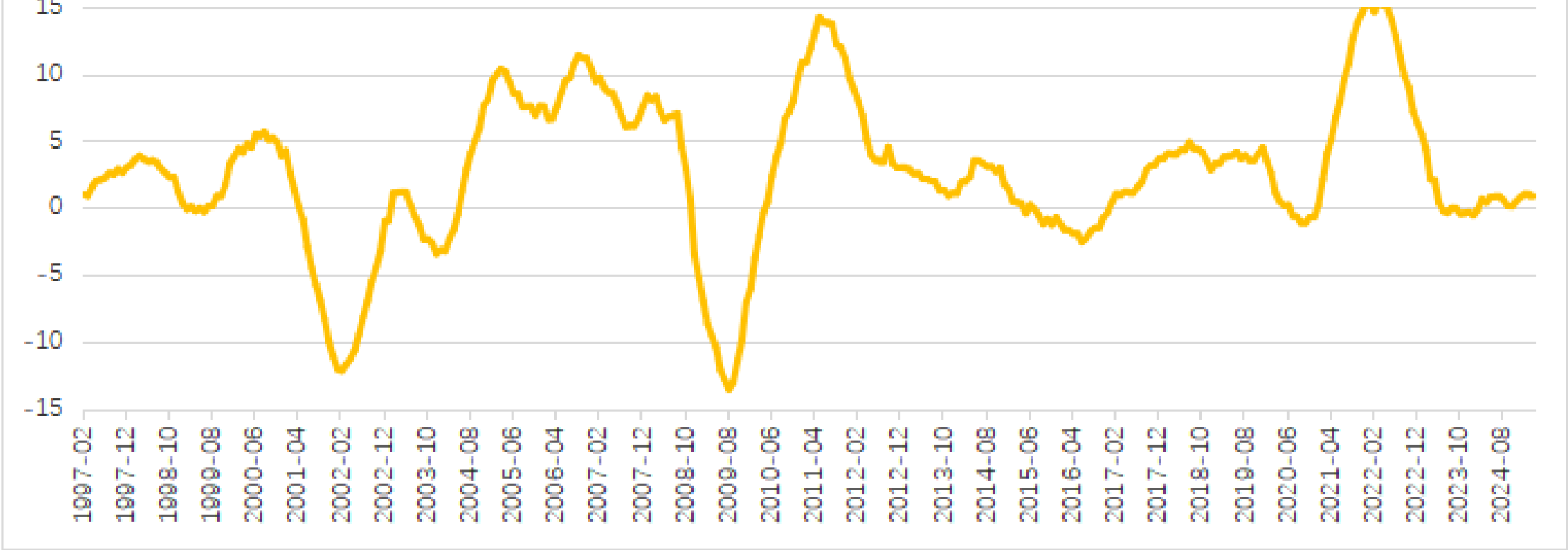
美国批发商库存同比增速（%）



资料来源：WIND 格林大华研究院

3月美国制造商库存存同比增速上行至0.9%，前值0.8%，显示美国制造商主动补库存。

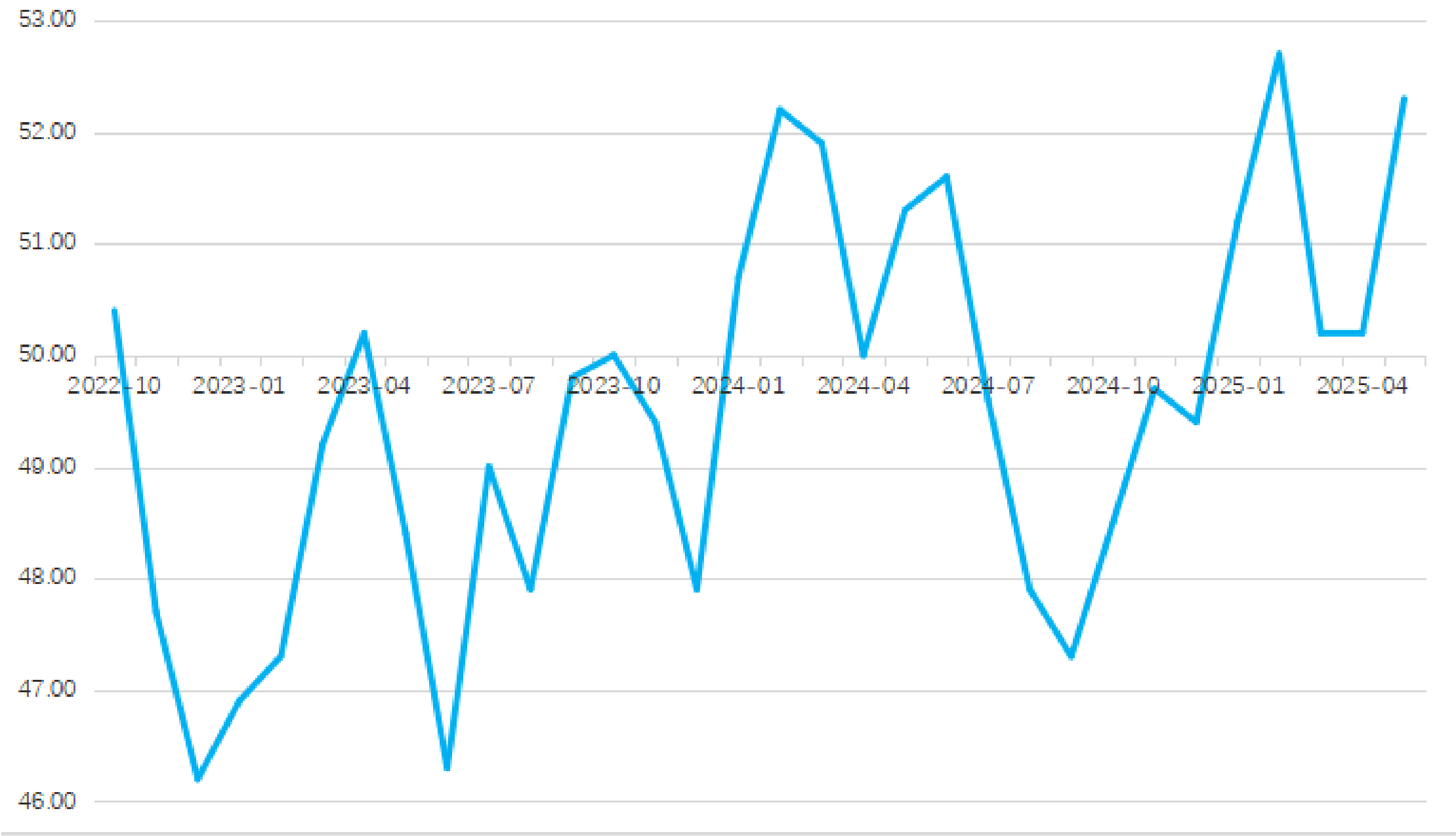
美国制造商库存同比增速（%）



资料来源：WIND 格林大华研究院

5月美国Market制造业PMI初值为52.3，继续扩张，扩张速度仅低于2月，显示美国制造业扩张提速。

美国Market制造业PMI季调



资料来源：WIND 格林大华研究院

美国众议院通过减税法案，30年期美债收益率上冲至5%以上。

30年期美债收益率



资料来源：WIND 格林大华研究院

随着日本通胀上升，央行退场，日本国债无人接盘，日本40年期国债收益率持续创新高。

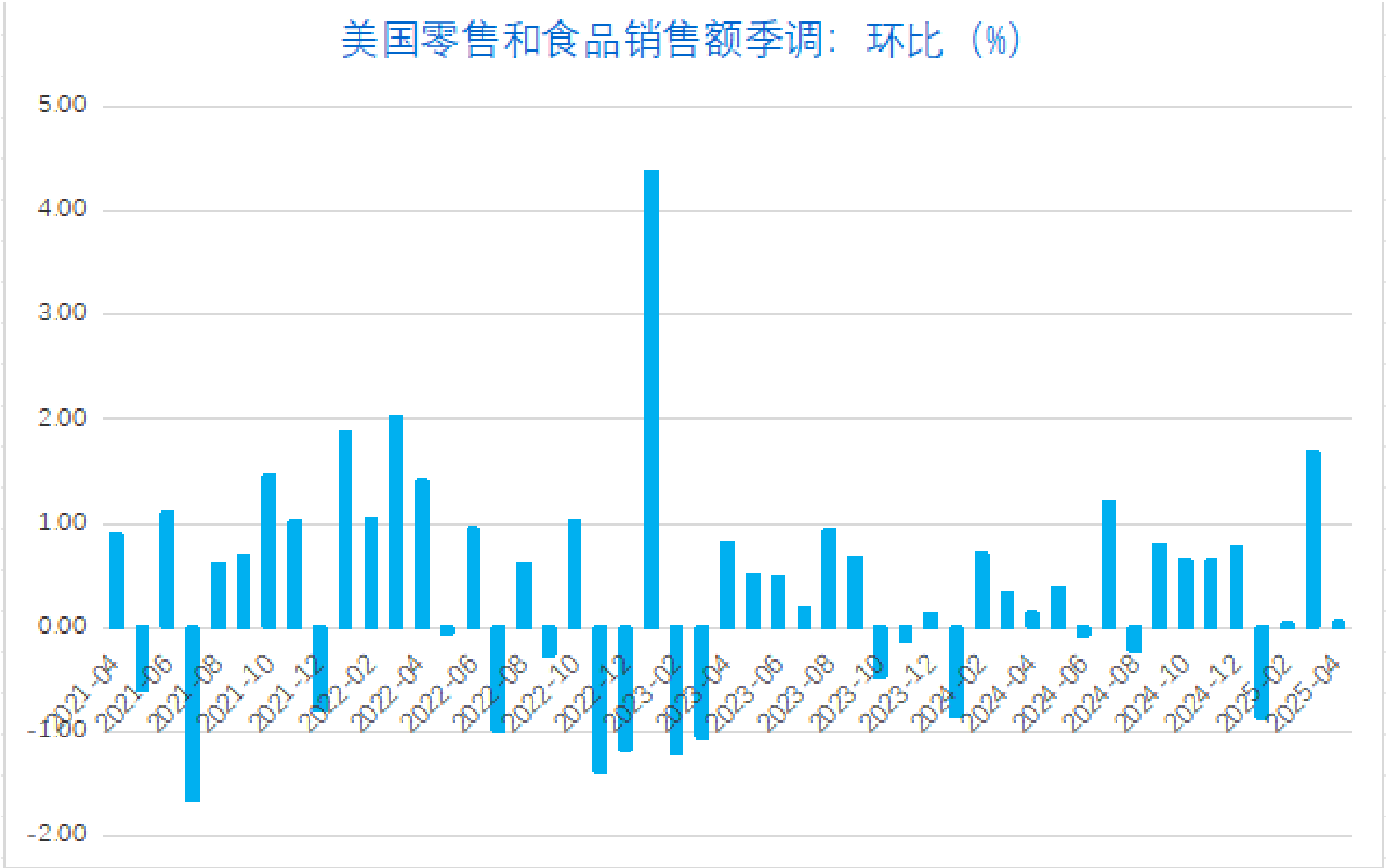
日本40年期国债收益率 (%)



资料来源: WIND 格林大华研究院

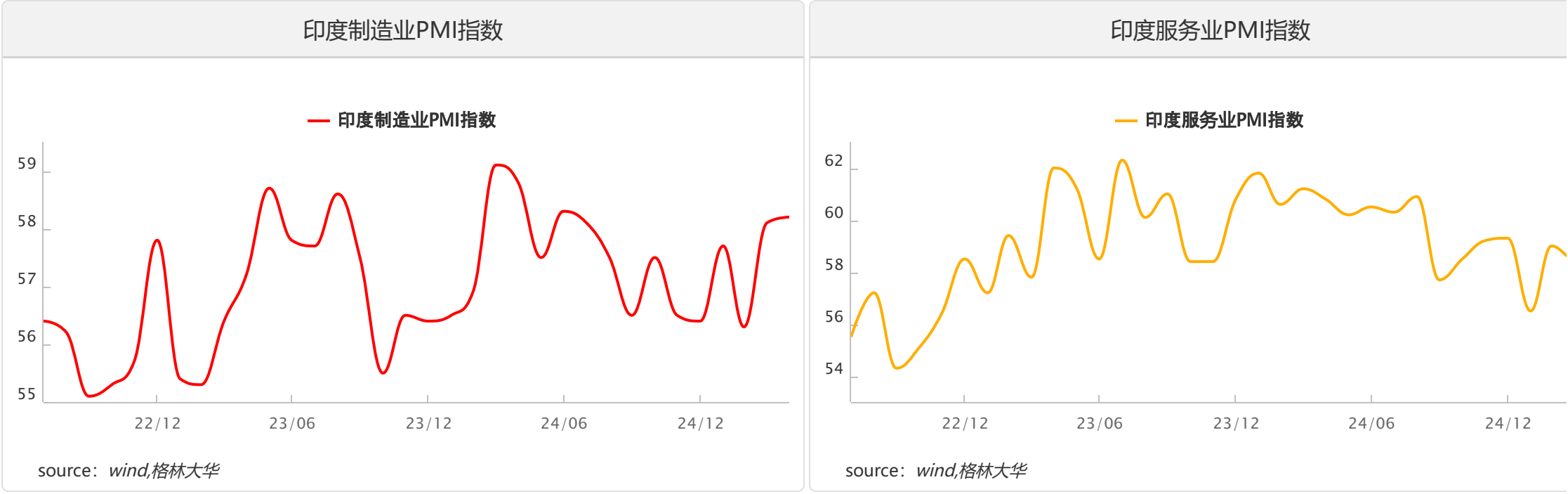
4月美国零售和食品销售额为7241亿美元，创历史新高，当月同比增长5.1%，环比增长0.1%，美国消费保持高位。

美国零售和食品销售额季调：环比 (%)

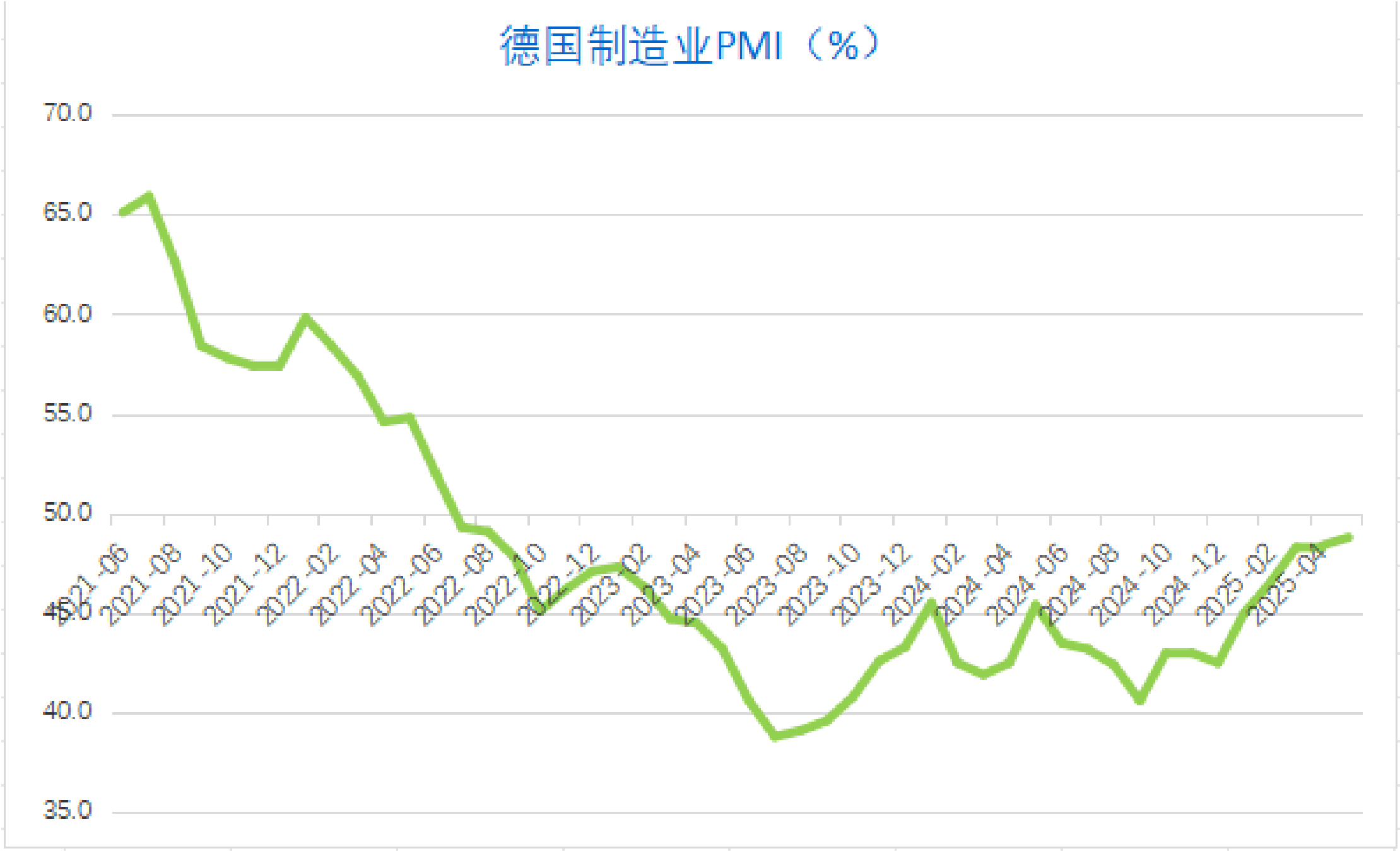


资料来源: WIND 格林大华研究院

4月印度制造业PMI为58.2%，服务业为58.7%，继续扩张，印度制度造和服务业已连续三年多保持扩张



德国军事化，欧央行降息，欧盟制造业有望进入上行期。5月德国制造业PMI为 4 8. 8%，即将进入扩张期。



全球经济展望：

亚马逊CEO表示，该公司没有看到消费者勒紧钱包的任何迹象。全球航运市场已进入“骤热”模式。上海港美西线40英尺集装箱（FEU）的6月15日报价已经涨到了9100美元，较5月初的2250美元左右的均价涨了3倍还多。中国1年期存款利率下调15个基点至0. 95%。中国4月社消零售总额同比增长5. 1%。德国重新武装，欧洲央行降息，推动欧洲制造业景气度上升。美联储悄然买入30年期美债，隐形量宽。全球经济保持向上趋势。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。