

【宏观周报20250518】政府发债支撑国内社融增长，美国4月通胀环比上涨

【宏观总结20250518】

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，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

北京时间5月8日凌晨2点，美国联邦储备委员会结束为期两天的货币政策会议，宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间不变。美联储决策机构联邦公开市场委员会在当天发表的声明中说，近几个月来美国失业率稳定在较低水平，劳动力市场状况依然稳固，但通货膨胀仍“一定程度上处于高位”。美联储认为，经济前景的不确定性“进一步增加”。此外，美联储还指出，“失业率上升和通胀加剧的风险有所增加”，这是此前声明中没有的内容，体现出美联储对最新经济形势的担忧。美联储利率决议公布后，交易员继续认为美联储将在7月之前降息，仍然预期今年将有三次降息。

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三大类，内含降准、降息等十项措施。金融监管总局则表示将推出8项增量政策，涉及地产金融、险资入市、稳外贸等，进一步巩固经济回升向好的基本面。证监会、央行等均再度对汇金发挥“类平准基金作用”提供支持，此外，证监会将改革突出强化公募基金与投资者的利益绑定，在制度层面完善基金收费模式，保护投资者利益。

海外经济：美国一季度进口大幅增加，GDP增速回落

美国一季度实际GDP增速-0.3%，较上期下降2.7%，主要受进口大幅增加和政府支出减少拖累。一季度进口激增，原因是企业争相“提前备货”，即在预期和威胁生效的关税生效前囤积产品。美国商务部报告称，3月美国商品贸易逆差飙升至1620亿美元，远超2024年3月的928亿美元，创下自上世纪90年代初有记录以来的最高水平。其中净出口对GDP的拖累达4.8个百分点，表明企业对未来关税可能上升感到担忧采取大量抢进口，同时也显示出全球贸易战背景下市场对美国经济放缓的担忧。

海外经济：美国4月非农就业超预期，但制造业市场出现萎缩

美国4月非农就业人数增加17.7万，大幅超出预估的13.8万增量，前值为增加22.8万。美国4月失业率数据报4.2%，市场预估为4.2%，并与上月数据持平。美国劳工统计局最新出炉的非农数据表明，美国4月份就业增长强劲，失业率保持稳定，这表明美国贸易政策的不确定性尚未对劳动力市场产生实质性影响。就业数据细分来看，制造业上月出现了自2020年以来最严重的产出萎缩，导致就业岗位减少，同时，联邦政府已连续第三个月裁员。

国内经济：美关税政策升级短暂冲击，中国4月制造业PMI回落

4月30日，中国国家统计局公布，受前期制造业较快增长形成较高基数叠加美国关税政策等因素影响，4月份中国制造业采购经理指数(PMI)回落至49.0%。当月制造业PMI中，生产指数和新订单指数分别下降至49.8%和49.2%，显示产需两端均有放缓。价格指数有所下降。受市场需求不足和近期部分大宗商品价格持续下行等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为47%和44.8%，比上月下降2.8和3.1个百分点，制造业市场价格总体水平有所下降。

国内经济会议：4月政治局会议强调进一步推出逆周期调节

中共中央政治局4月25日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，会议充分肯定了一季度经济的向好态势，同时指明经济回升存在的难点和问题，经济回升的基础仍需要进一步

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	重要性
3	周一	20:45	美国	5月美联储副主席杰斐逊发表讲话	重要		3	周一	中国	4月固定资产投资:累计同比(%)	重要
4	周一	20:45	美国	5月纽约联储主席威廉姆斯发表讲话	重要		4	周一	中国	4月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要
5	周三	待定	美国	5月21日EIA公布周度能源报告	重要		5	周一	中国	4月工业增加值:当月同比(%)	重要
6							6	周一	中国	4月城镇调查失业率(%)	重要
7							7	周一	中国	4月本地户籍人口调查失业率(%)	重要
8							8	周一	中国	4月外来户籍人口调查失业率(%)	重要
9							9	周一	中国	4月外来农业户籍人口调查失业率(%)	重要
10							10	周一	中国	4月31个大城市城镇调查失业率(%)	重要
11							11	周一	中国	4月就业人员平均工作时间(小时/周)	重要
12							12	周一	欧盟	4月欧盟:CPI:同比(%)	重要
13							13	周一	欧盟	4月欧元区:CPI:环比(%)	重要
14							14	周一	欧盟	4月欧元区:CPI:同比(%)	重要
15							15	周一	欧盟	4月欧盟:核心CPI:同比(%)	重要
16							16	周二	欧盟	3月欧盟:营建产出:同比(%)	重要
17							17	周二	欧盟	3月欧元区:营建产出:同比(%)	重要
18							18	周二	欧盟	5月欧元区:消费者信心指数:季调(初值)	重要
19							19	周四	美国	5月17日初请失业金人数:季调((人)	重要
20							20	周五	日本	4月CPI:环比(%)	重要
21							21	周五	日本	4月CPI(剔除食品):环比(%)	重要
22							22	周五	美国	4月新屋销售:季调:折年数(千套)	重要
23							23				
24							24				
25							25				
26							26				
27							27				
28							28				
29							29				
30							30				
31							31				
32							32				
33							33				
34							34				
35							35				
36							36				
37							37				



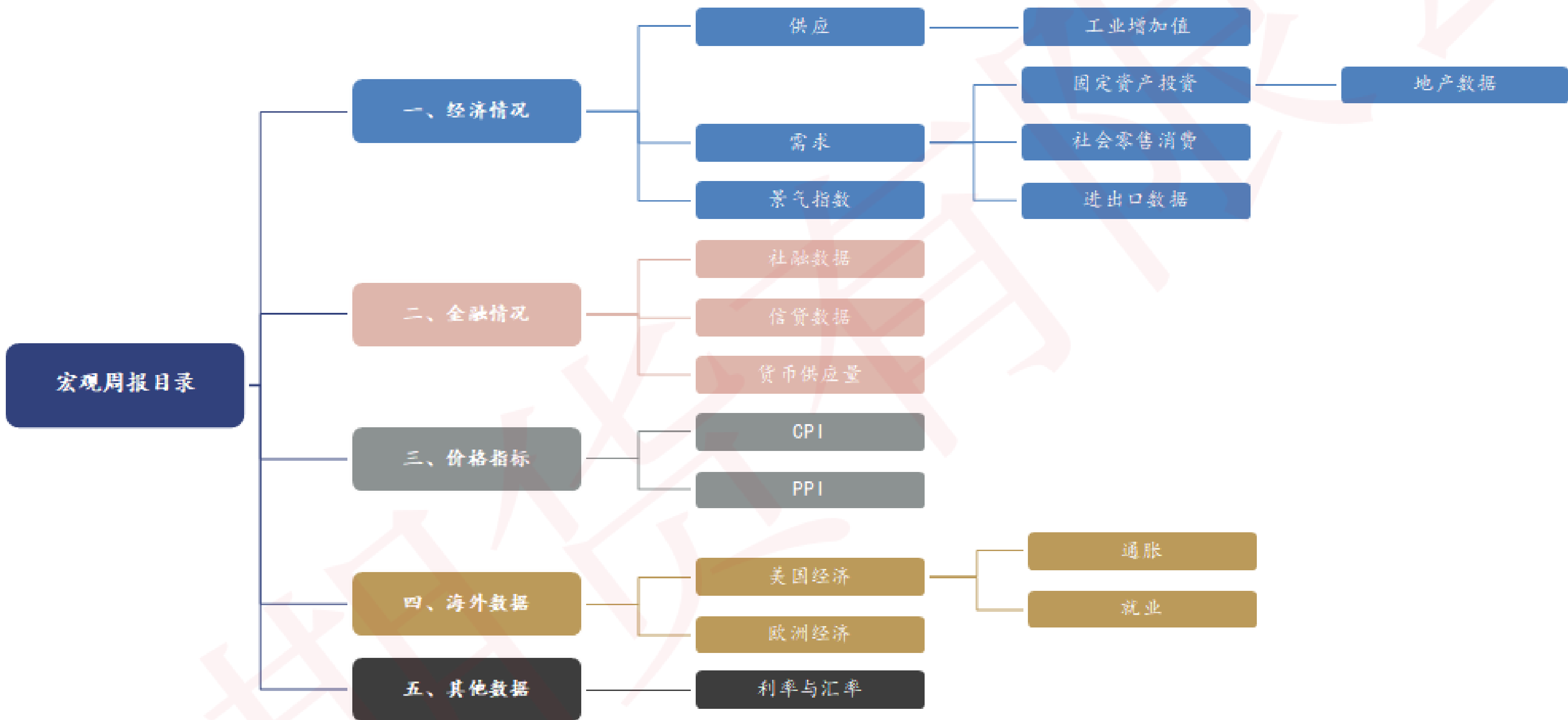
周度数据跟踪

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	Δ 上月	2025-04	2025-03	2025-02	2024-04	2024-03	2024-02					
4		工业增加值：当月	2025-04-16	#VALUE!	-	-	31.0	6.7	4.5	-12.7					
5		采矿业：	2025-04-16	#VALUE!	-	9.3	4.3	2.0	0.2	2.3					
6		制造业：	2025-04-16	#VALUE!	-	7.9	6.9	7.5	5.1	7.7					
7		电力、燃气及水的生产和供应业：	2025-04-16	#VALUE!	-	3.5	1.1	5.8	4.9	7.9					
8		服务业生产指数：当月	2025-04-16	#VALUE!	-	6.3	-	3.5	5.0	0.0					
9		固定资产投资：累计	2025-04-16	#VALUE!	-	4.2	4.1	4.2	4.5	4.2					
10		制造业：	2025-04-16	#VALUE!	-	9.1	9.0	9.7	9.9	9.4					
11		房地产：	2025-04-16	#VALUE!	-	-9.9	-9.8	-9.8	-9.5	-9.0					
12		基建（新口径）：	2025-04-16	#VALUE!	-	5.8	5.6	6.0	6.5	6.3					
13		商品房销售面积：累计	2025-04-16	#VALUE!	-	-3.0	-5.1	-20.2	-19.4	-20.5					
14		商品房销售额：	2025-04-16	#VALUE!	-	-2.1	-2.6	-28.3	-27.6	-29.3					
15		房地产新开工面积：	2025-04-16	#VALUE!	-	-24.4	-29.6	-24.6	-27.8	-29.7					
16		房地产施工面积：	2025-04-16	#VALUE!	-	-9.5	-9.1	-10.8	-11.1	-11.0					
17		房地产竣工面积：	2025-04-16	#VALUE!	-	-14.3	-15.6	-20.4	-20.7	-20.2					
19		社消零售总额：当月	2025-04-16	#VALUE!	-	5.9	4.0	2.3	3.1	5.5					
20		餐饮收入：	2025-04-16	#VALUE!	-	5.6	4.3	4.4	6.9	12.5					
21		商品零售：	2025-04-16	#VALUE!	-	5.9	3.9	2.0	2.7	4.6					
22		除汽车外：	2025-04-16	#VALUE!	-	6.0	4.8	3.2	3.9	5.2					
23		限额以上零售：当月	2025-04-16	#VALUE!	-	8.6	4.4	0.9	2.5	6.2					
24		服装鞋帽：	2025-04-16	#VALUE!	-	3.6	3.3	-2.0	3.8	1.9					
25		汽车类：	2025-04-16	#VALUE!	-	5.5	-4.4	-5.6	-3.7	8.7					
26		出口金额：	2025-05-09	-4.3	8.1	12.4	-3.0	1.3	-7.7	6.3					
27		进口金额：	2025-05-09	4.1	-0.2	-4.3	1.4	8.3	-2.0	-8.1					
28		城镇调查失业率：	2025-04-16	#VALUE!	-	5.2	5.4	5.0	5.2	5.3					
29		31个大城市：	2025-04-16	#VALUE!	-	5.2	5.2	5.0	5.1	5.1					
31		单位：%	公布日期		2025-04	2025-03	2025-02	2024-04	2024-03	2024-02					
32		制造业PMI：	2025-04-30	-1.5	49.0	50.5	50.2	50.4	50.8	49.1					
33		生产：	2025-04-30	-2.8	49.8	52.6	52.5	52.9	52.2	49.8					
34		新订单：	2025-04-30	-2.6	49.2	51.8	51.1	51.1	53.0	49.0					
35		原材料库存：	2025-04-30	-0.2	47.0	47.2	47.0	48.1	48.1	47.4					
36		从业人员：	2025-04-30	-0.3	47.9	48.2	48.6	48.0	48.1	47.5					
37		供应商配送时间：	2025-04-30	-0.1	50.2	50.3	51.0	50.4	50.6	48.8					
38		非制造业PMI：	2025-04-30	-0.4	50.4	50.8	50.4	51.2	53.0	51.4					
39		服务业：	2025-04-30	-0.2	50.1	50.3	50.0	50.3	52.4	51.0					
40		建筑业：	2025-04-30	-1.5	51.9	53.4	52.7	56.3	56.2	53.5					
41															
42		单位：亿元，%	公布日期	Δ 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	Δ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													

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	2025-04	2025-03	2025-02	2025-01	2024-04	2024-03	2024-02	2024-01				
6		美国CPI：当月	2025-04-10	-0.10	2.3	2.40	2.80	3.00	3.40	3.50	3.20	3.10				
7		美国核心CPI：当月	2025-04-10	0.00	2.8	2.80	3.10	3.30	3.60	3.80	3.80	3.90				
8		美国失业率季调	2025-05-02	0.00	4.2	4.20	4.10	4.00	3.90	3.90	3.90	3.70				
9		美国零售和食品服务销售额：当月	2025-04-25	1.10	NA	4.90	3.90	4.60	2.70	3.50	2.00	0.00				
10		美国ISM制造业PMI	2025-05-01	-0.30	48.7	49.00	50.30	50.90	49.20	50.30	47.80	49.10				
11		美国ISM非制造业PMI	2025-05-05	0.80	51.6	50.80	53.50	52.80	49.40	51.40	52.60	53.40				
12		欧元区HICP：当月	2025-05-02	0.00	2.2	2.20	2.30	2.50	2.40	2.40	2.60	2.80				
13		欧元区核心HICP：当月	2025-05-02	0.30	2.7	2.40	2.60	2.70	2.70	2.90	3.10	3.30				
15		欧元区19国零售销售指数：当月	2025-04-07	-0.40	NA	1.50	1.90	1.90	1.00	0.80	0.00	-0.60				
16		欧元区制造业PMI	2025-04-23	0.40	49.0	48.60	47.60	46.60	45.70	46.10	46.50	46.60				
17		欧元区服务业PMI	2025-04-23	-0.90	50.1	51.00	50.20	51.30	53.30	51.50	50.20	48.40				
18																
19																
20																
21																
22																
23																

目录



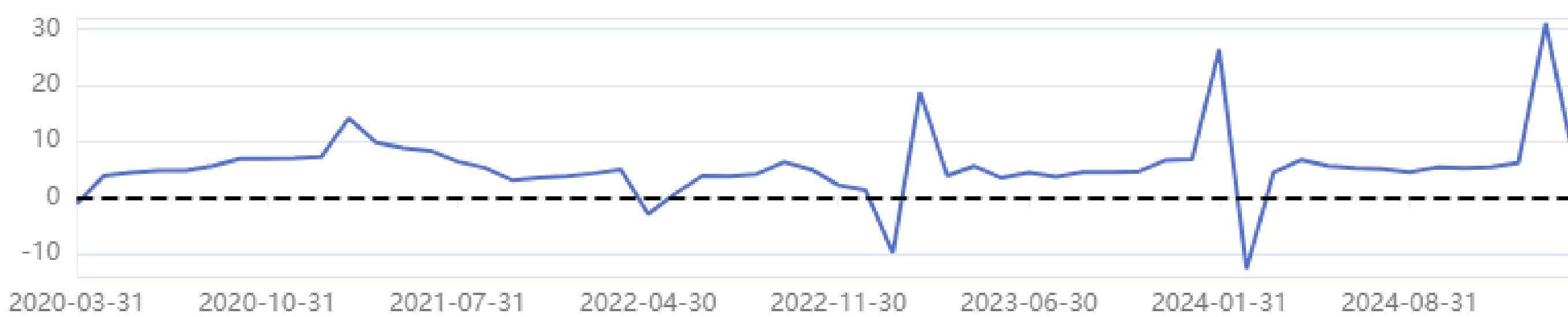
一、经济情况

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%。

4月30日，中国国家统计局公布，受前期制造业较快增长形成较高基数叠加美国关税政策等因素影响，4月份中国制造业采购经理指数（PMI）回落至49.0%。当月制造业PMI中，生产指数和新订单指数分别下降至49.8%和49.2%，显示产需两端均有放缓。价格指数有所下降。受市场需求不足和近期部分大宗商品价格持续下行等因素影响，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为47%和44.8%，比上月下降2.8和3.1个百分点，制造业市场价格总体水平有所下降。

一、经济情况

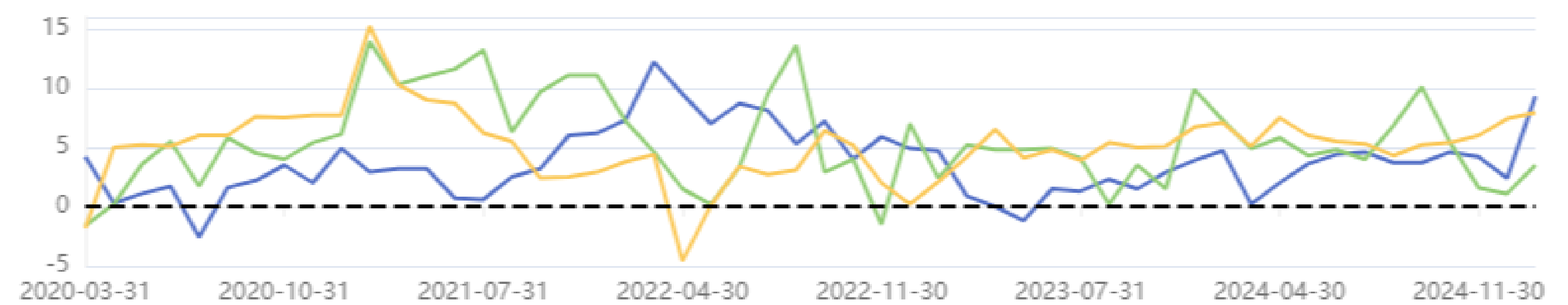
工业增加值：当月同比 2025-03-31



—●— 工业增加值：当月同比

单位：%
更新频率：月度

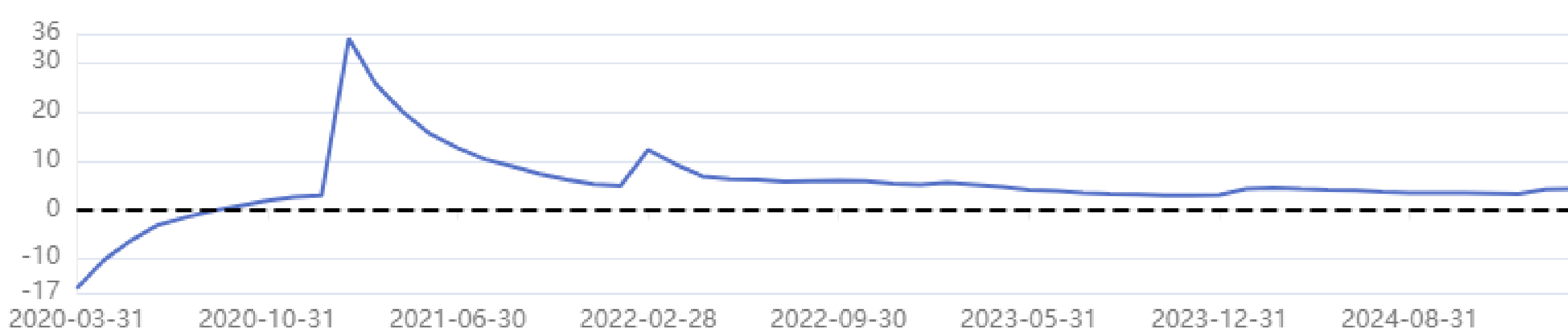
工业增加值分项 2025-03-31



—●— 工业增加值：采矿业：当月同比 —●— 工业增加值：电力、燃气及水的生产和供应业：当月同比 —●— 工业增加值：制造业：当月同比

单位：%
更新频率：月度

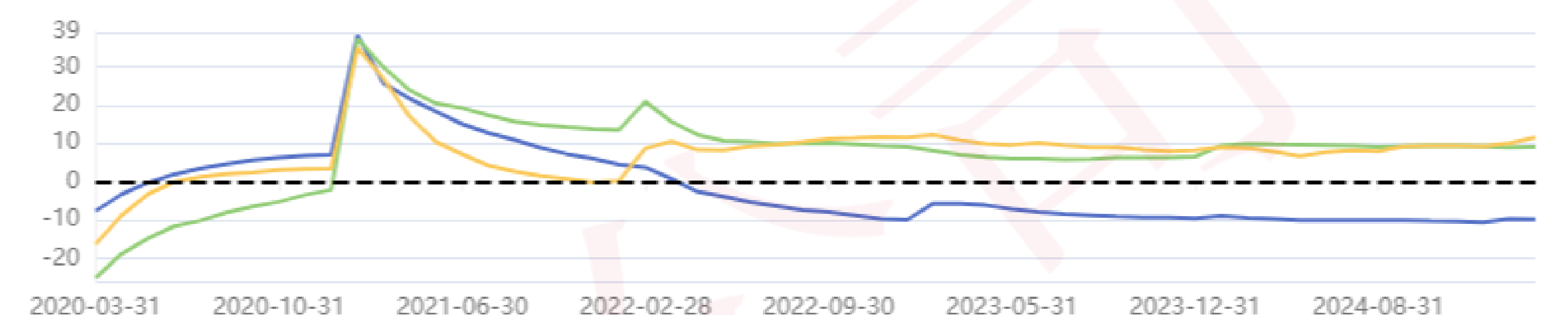
固定资产投资完成额：累计同比 2025-03-31



—●— 固定资产投资完成额：累计同比

单位：%
更新频率：月度

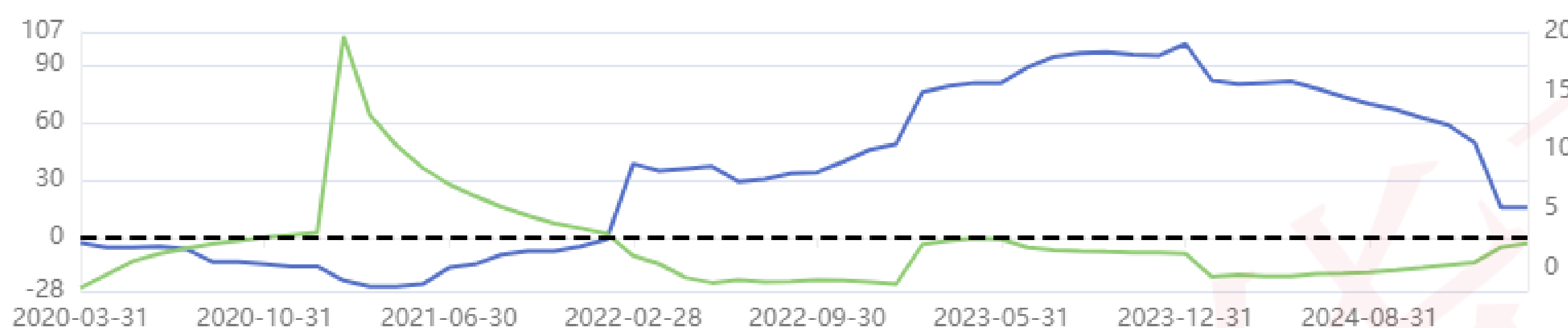
投资分项 2025-03-31



—●— 房地产开发投资完成额：累计同比 —●— 固定资产投资完成额：制造业：累计同比 —●— 固定资产投资完成额：基础设施建设投资：累计同比

单位：%
更新频率：月度

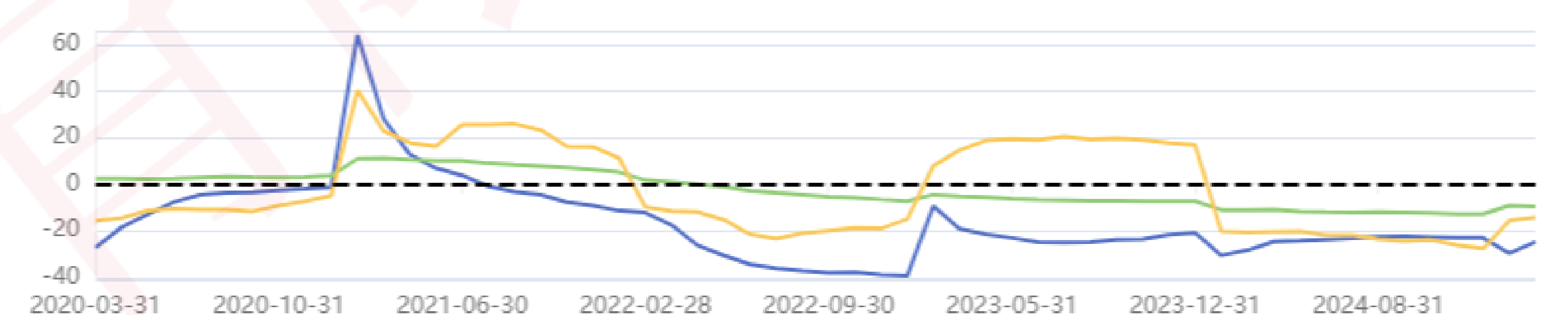
商品房销售与待售面积（右轴） 2025-03-31



—●— 商品房待售面积：累计同比 —●— 商品房销售面积：累计同比

单位：%
更新频率：月度

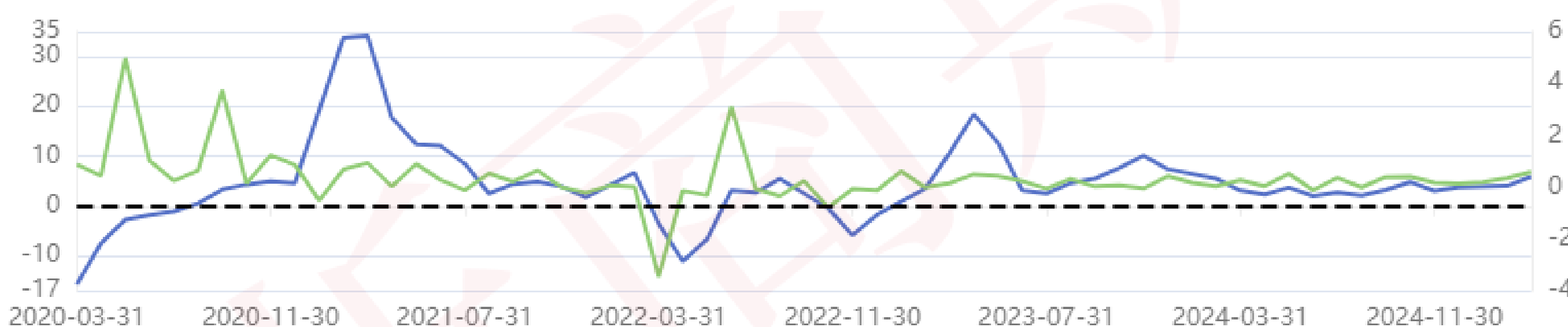
地产分项数据 2025-03-31



—●— 房屋新开工面积：累计同比 —●— 房屋施工面积：累计同比 —●— 房屋竣工面积：累计同比

单位：%
更新频率：月度

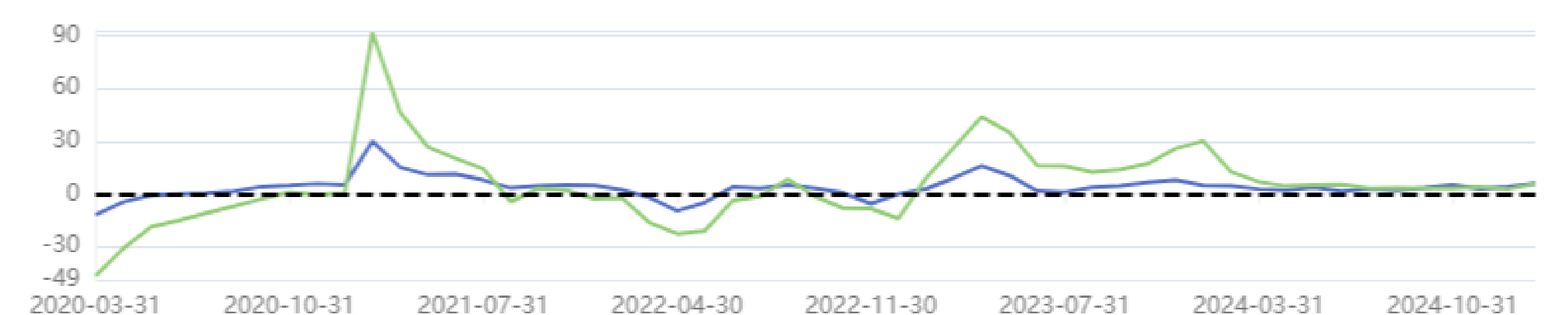
社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2025-03-31



—●— 社会消费品零售总额：当月同比 —●— 社会消费品零售总额：环比：季调

单位：%
更新频率：月度

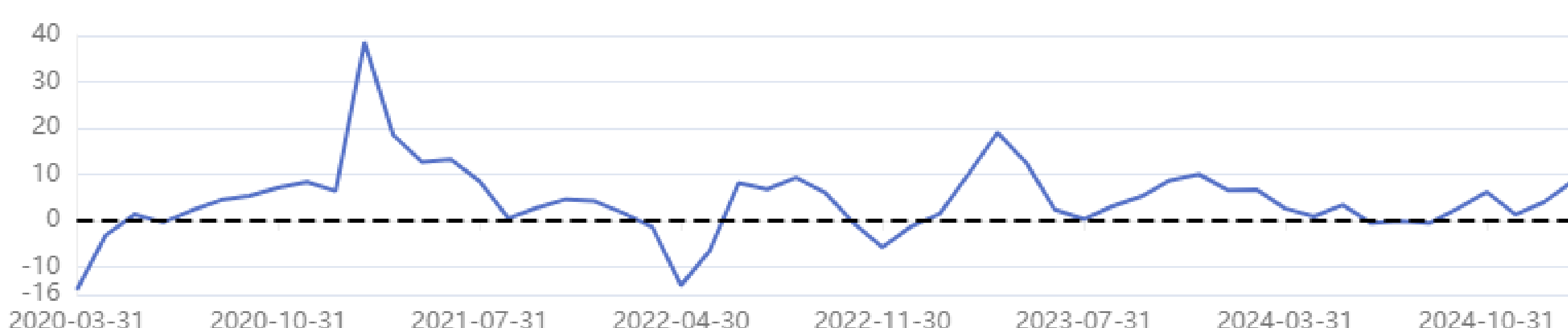
餐饮、商品与除汽车外零售 2025-03-31



—●— 社会消费品零售总额：商品零售：当月同比 —●— 社会消费品零售总额：餐饮收入：当月同比

单位：%
更新频率：月度

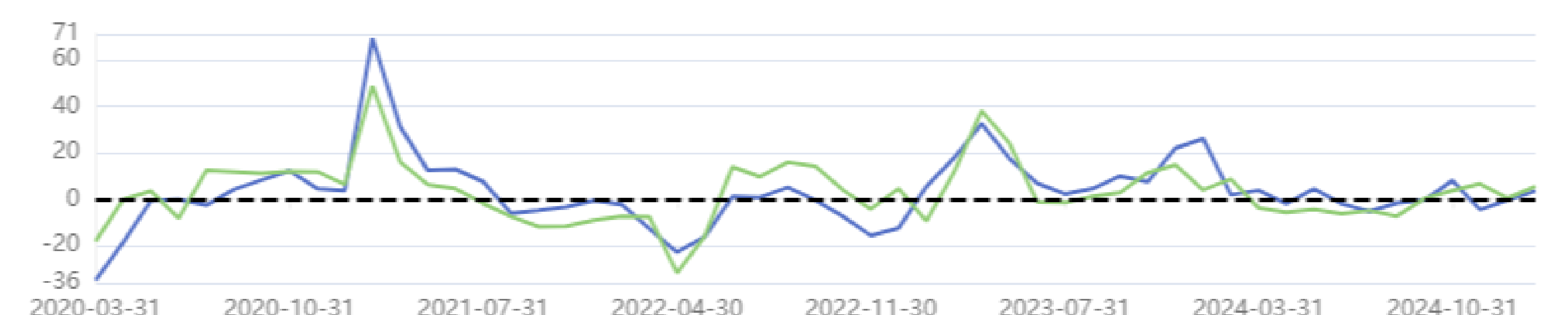
限额以上企业消费品 2025-03-31



—●— 限额以上企业消费品零售总额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2025-03-31

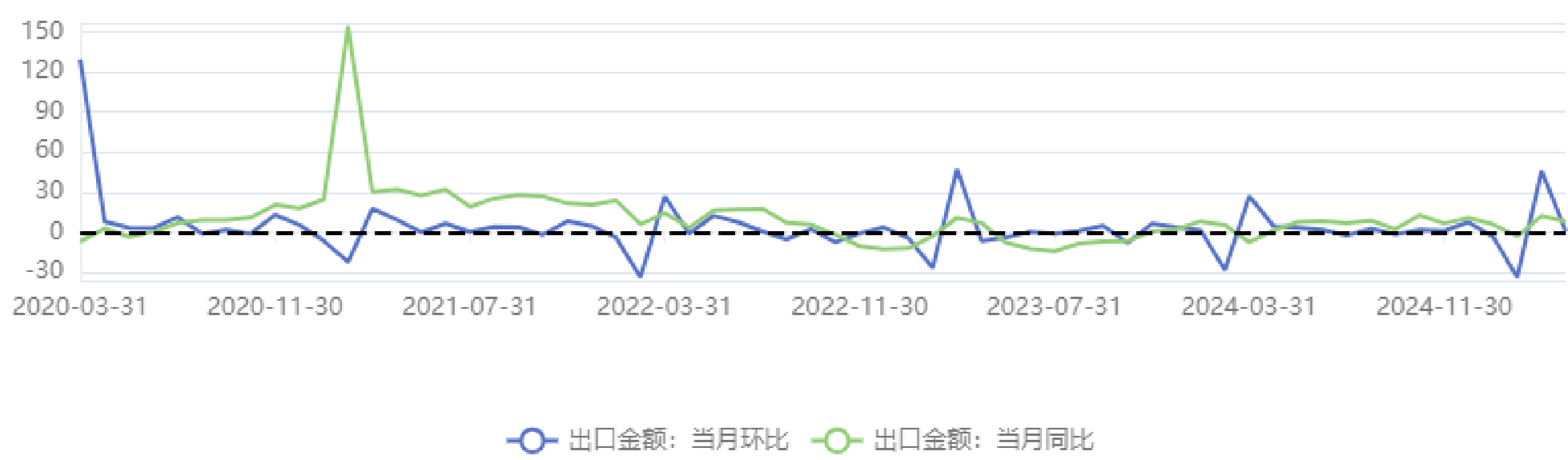


—●— 零售额：服装鞋帽针纺织品类：当月同比 —●— 零售额：汽车类：当月同比

单位：%
更新频率：月度

一、经济情况

出口金额 2025-04-30



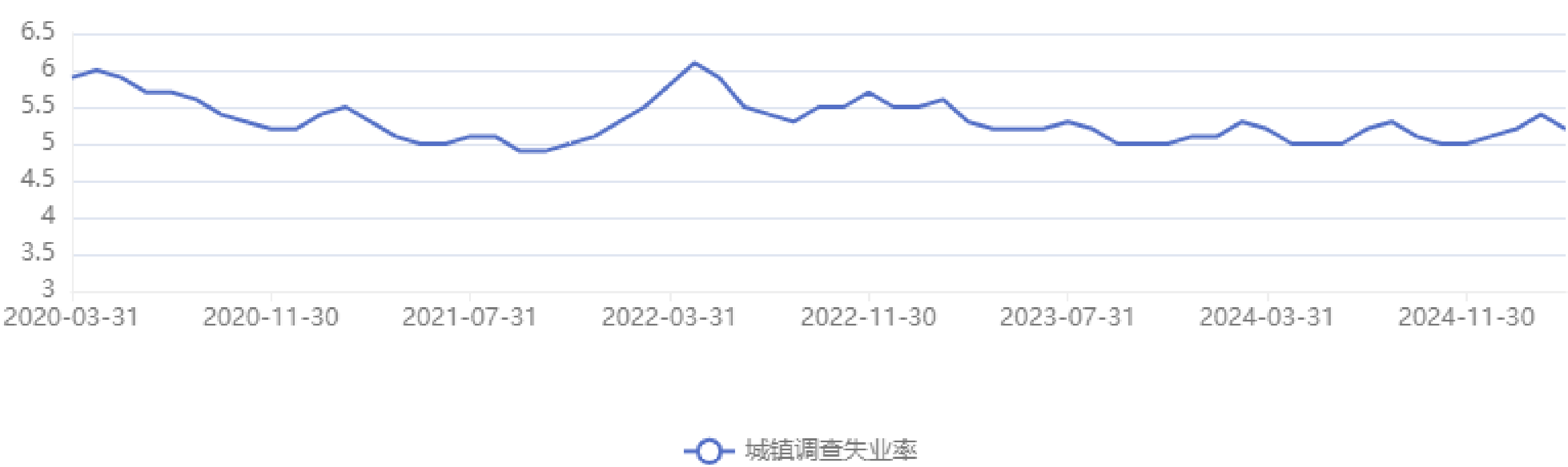
单位: %
更新频率: 月度

进口金额 2025-04-30



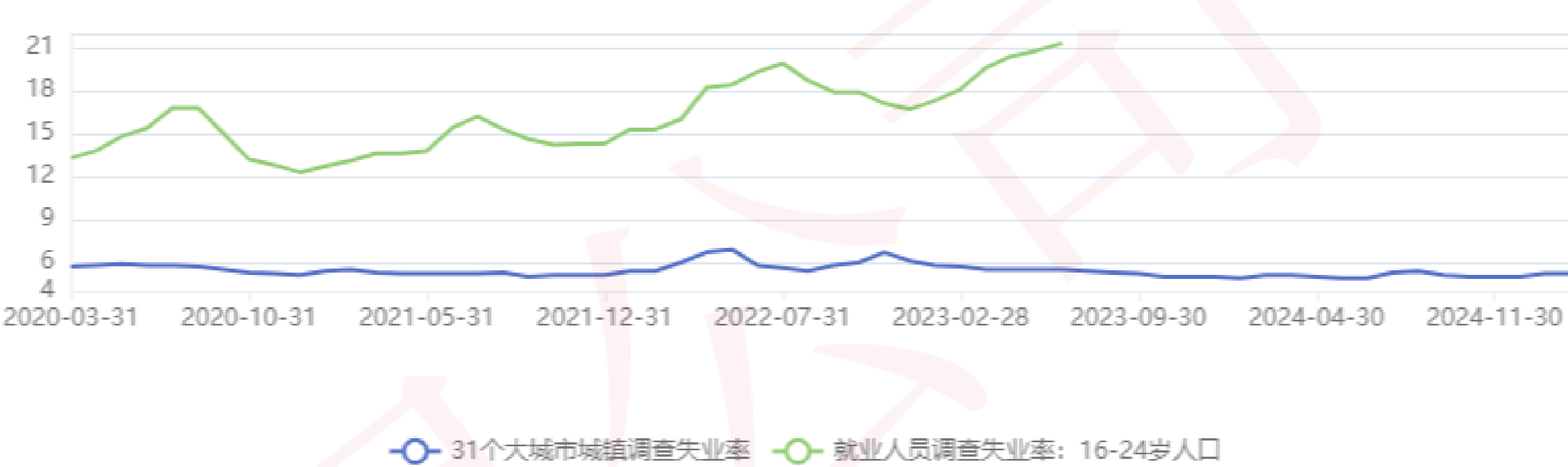
单位: %
更新频率: 月度

城镇调查失业率 2025-03-31



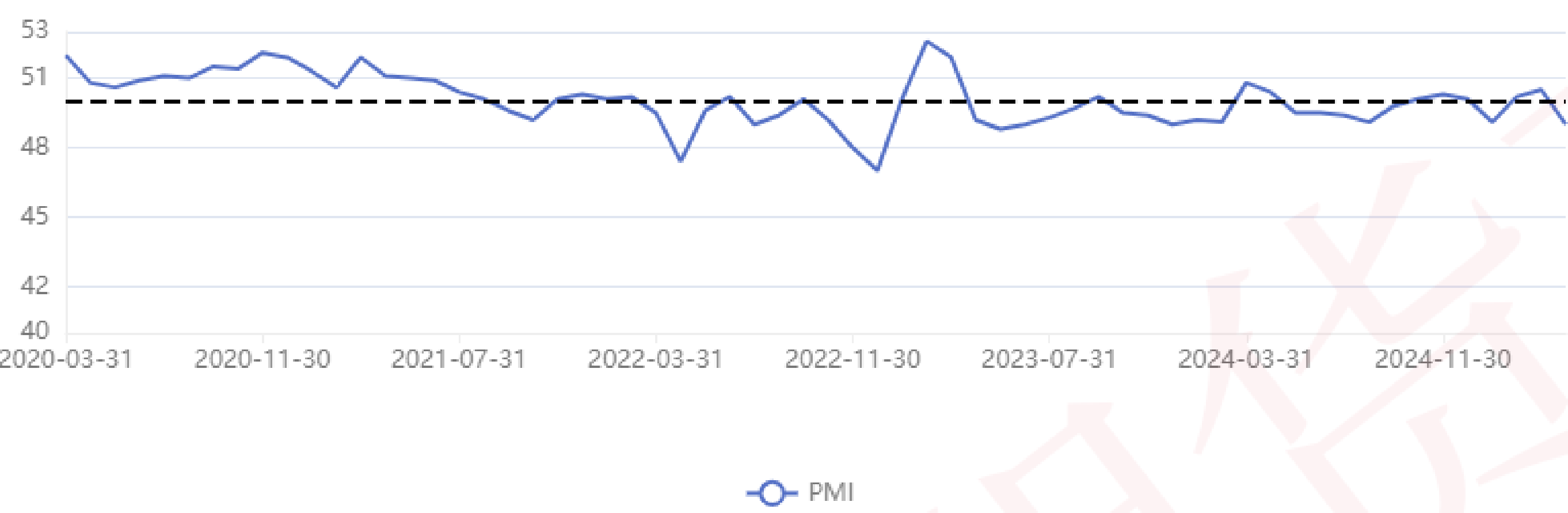
单位: %
更新频率: 月度

其它失业率数据 2025-03-31



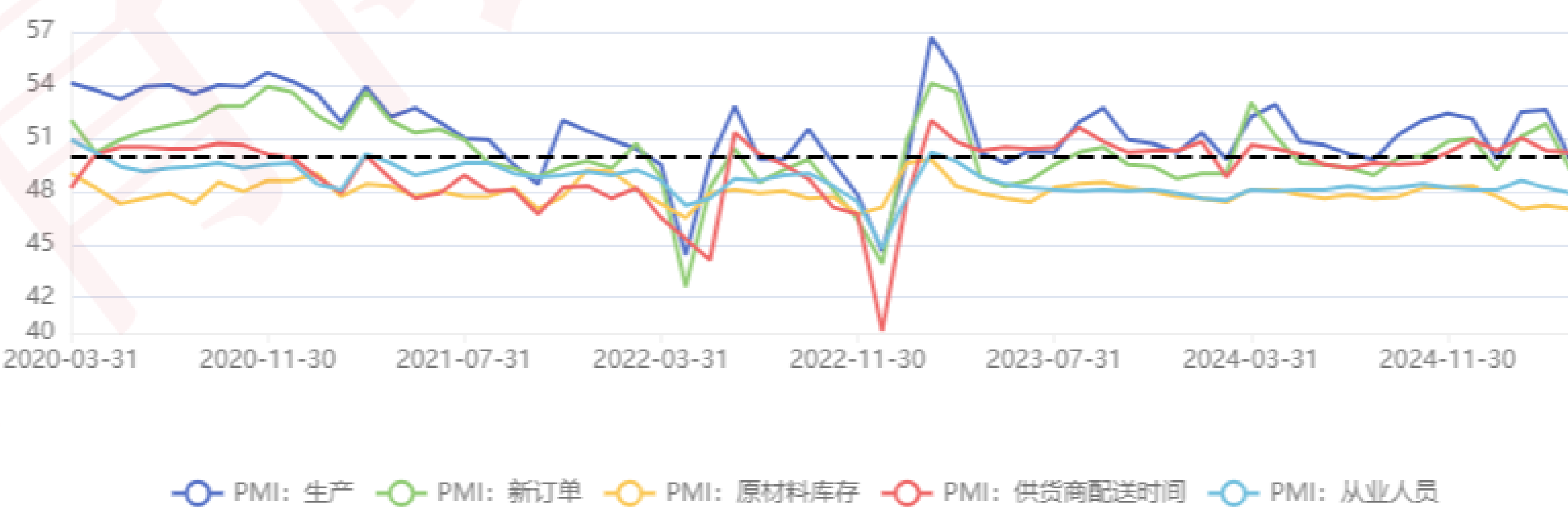
单位: %
更新频率: 月度

官方制造业PMI 2025-04-30



更新频率: 月度

制造业PMI分项 2025-04-30



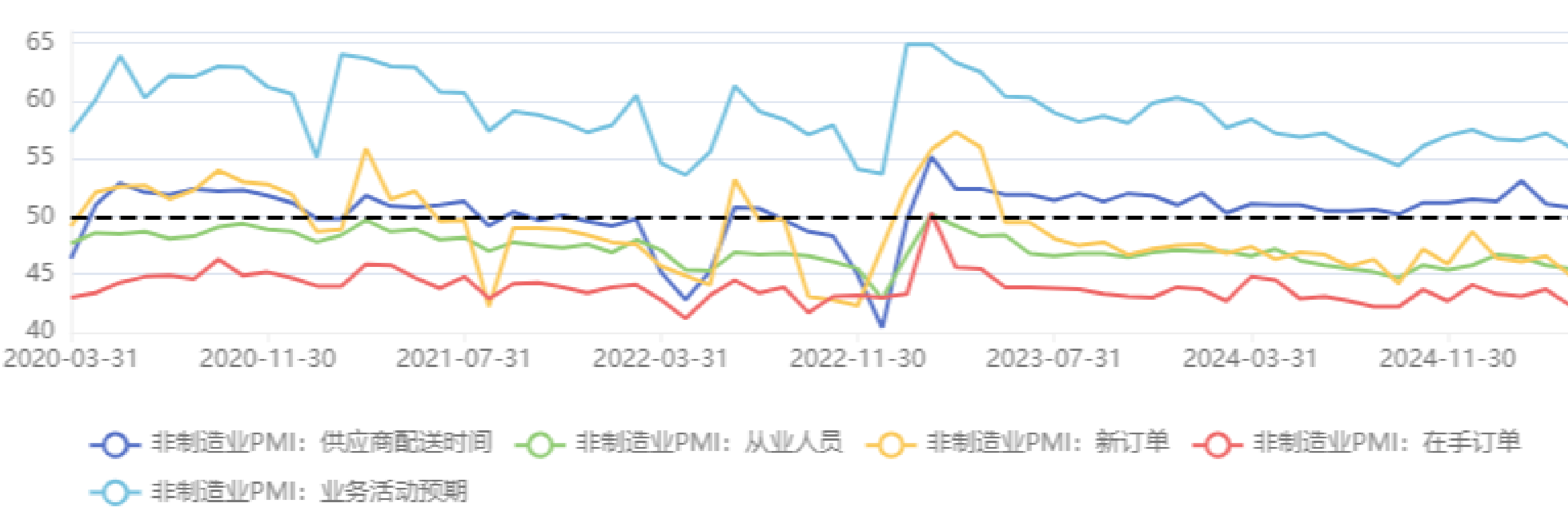
更新频率: 月度

官方非制造业PMI 2025-04-30



更新频率: 月度

非制造业PMI分项 2025-04-30



更新频率: 月度

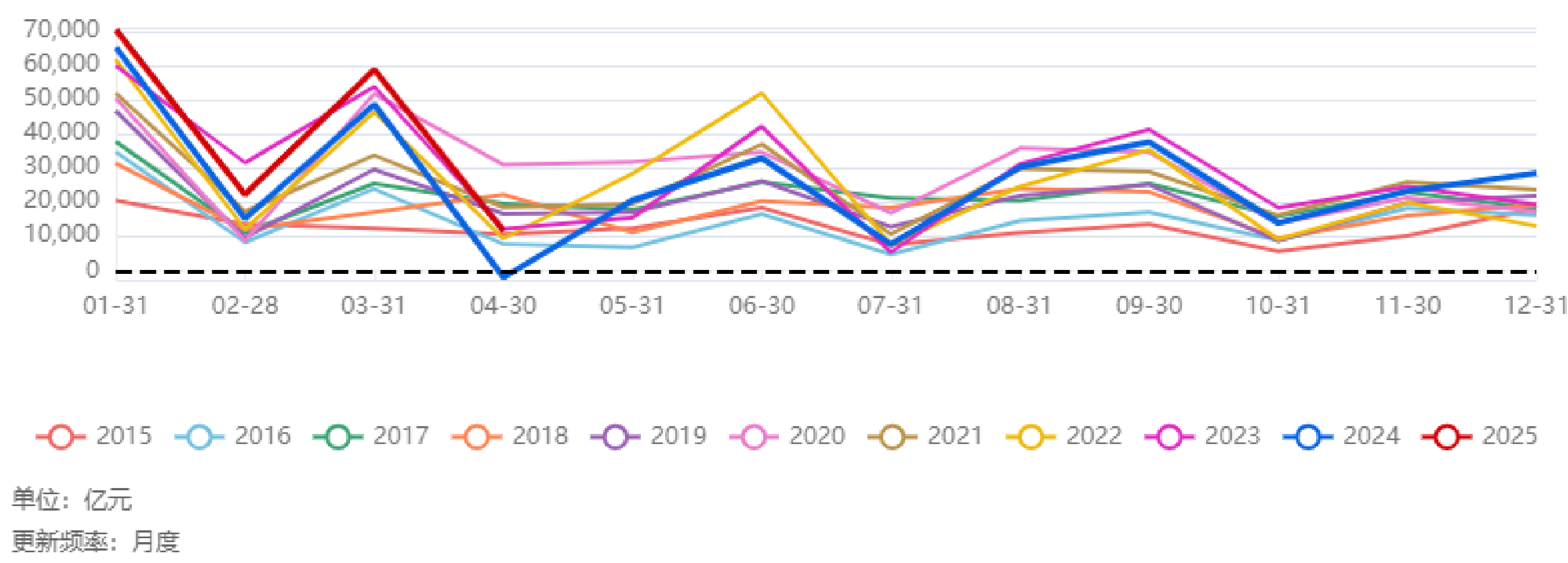
二、社融信贷

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。

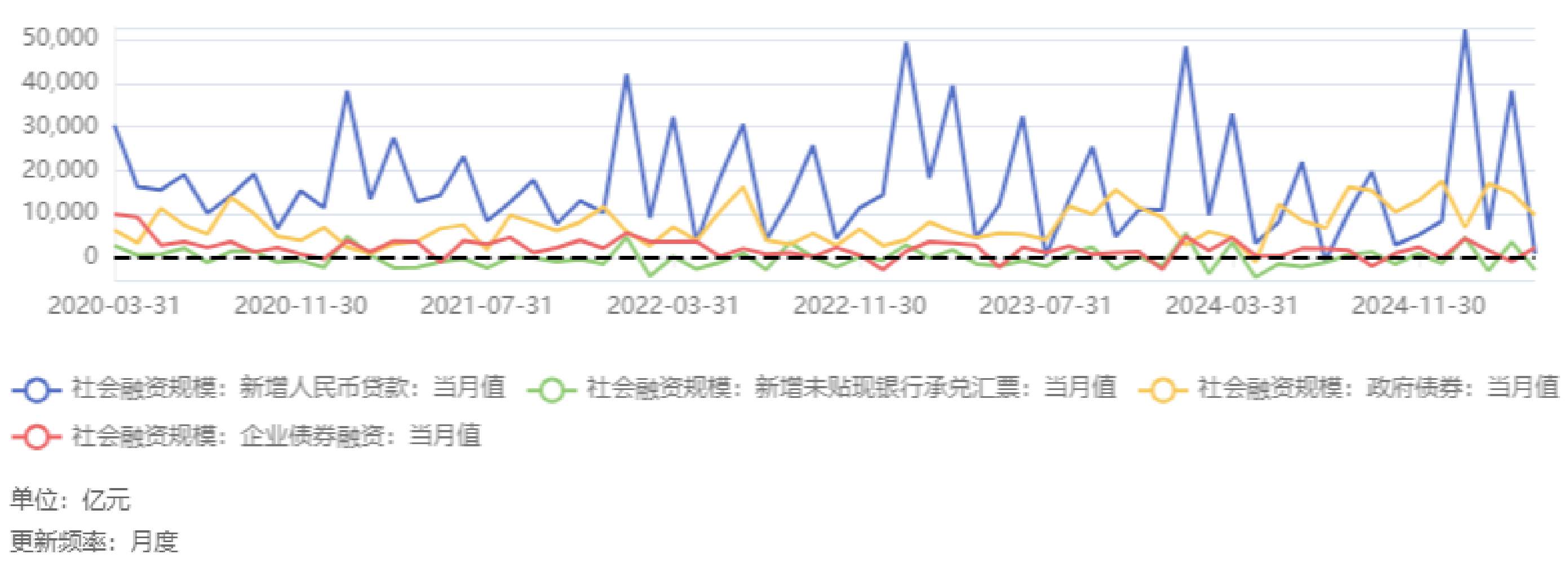
结构性亮点包括：企业融资成本持续下行，4月新发放企业贷款平均利率降至3.2%，较上月再降4个基点，创历史新低；政府债券净融资前四月累计超5万亿元，同比多增3.6万亿元，专项债发行进度明显快于往年，有效支撑基建投资。这些数据反映出货币政策与财政政策协同发力，既保持流动性合理充裕，又精准滴灌重点领域，为经济高质量发展营造了适宜的货币金融环境。

二、社融信贷

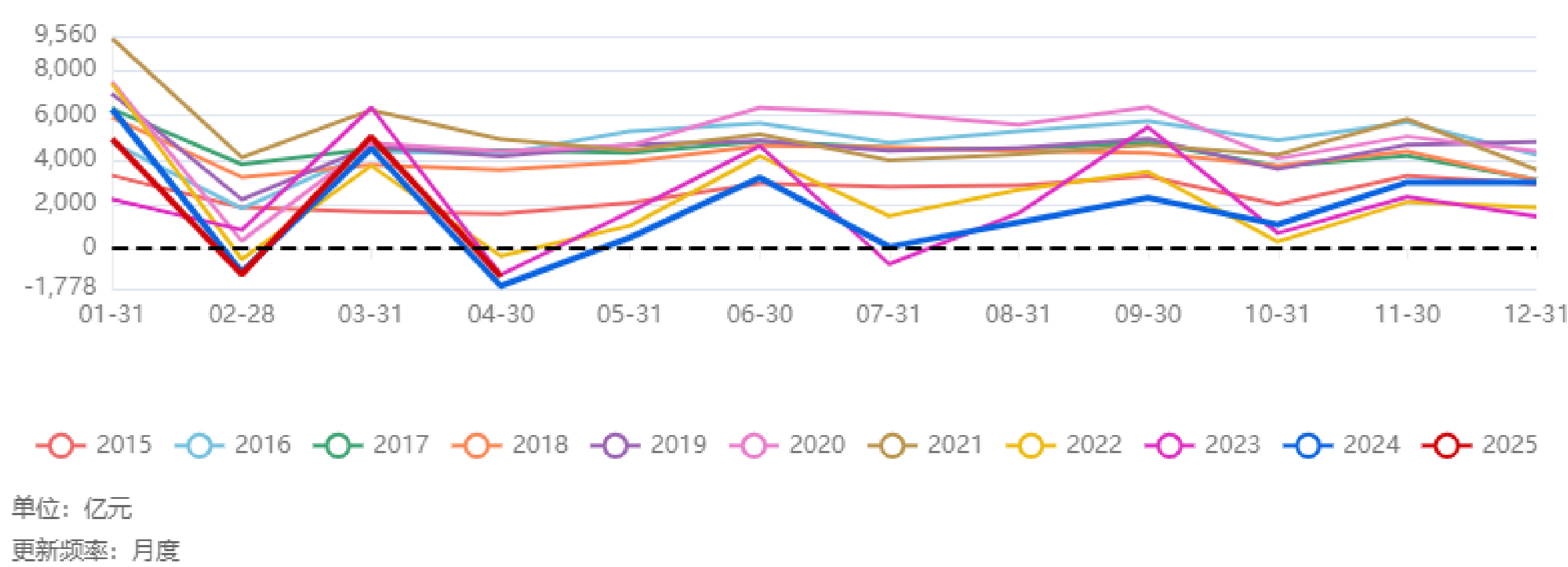
社会融资规模：当月值 2025-04-30



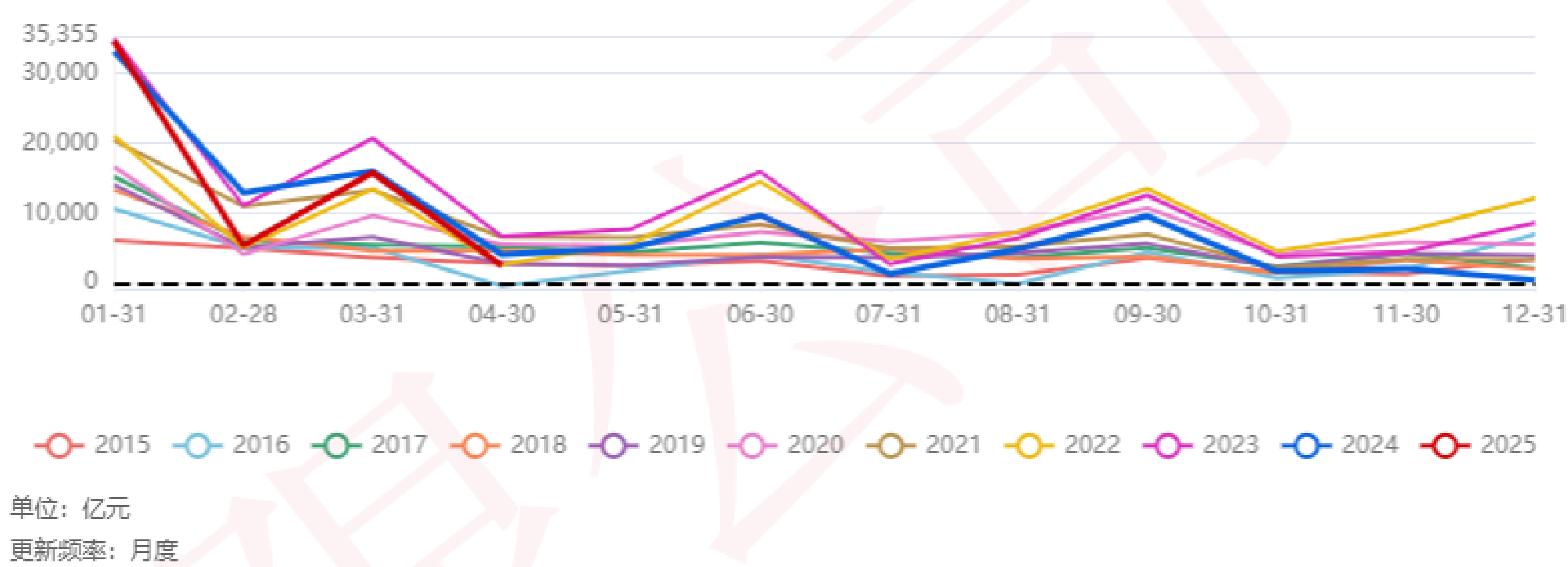
社会融资分项 2025-04-30



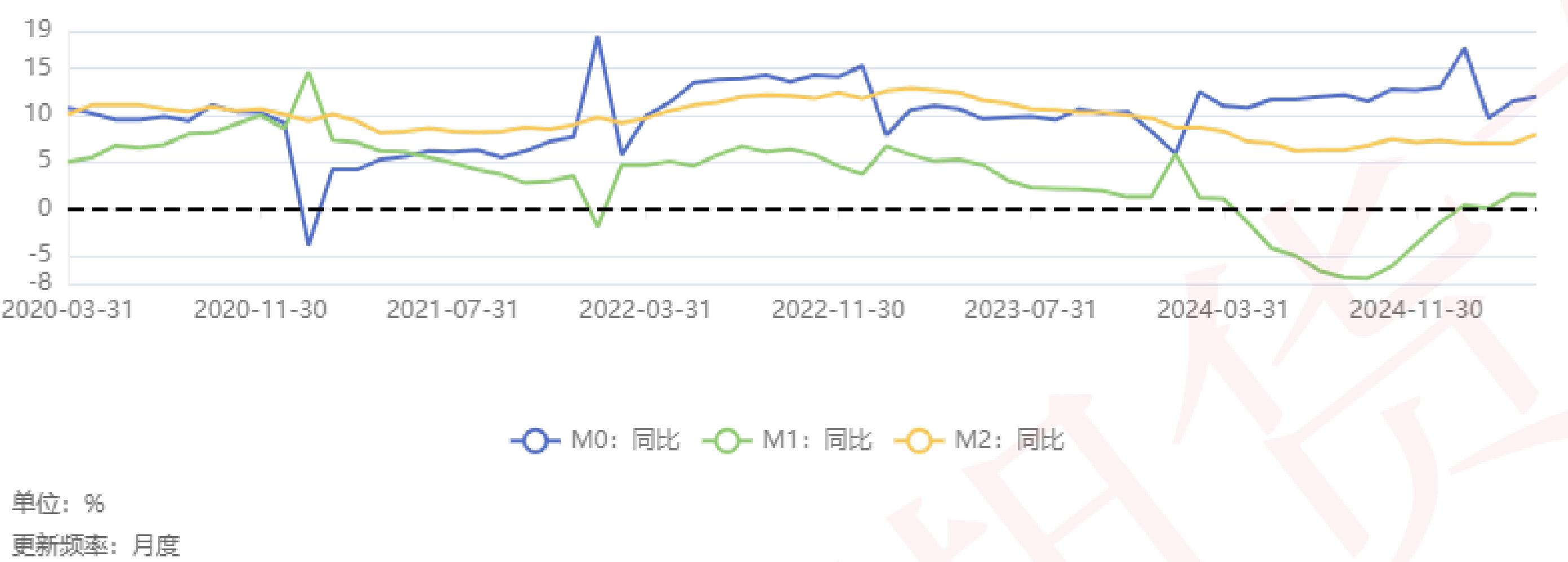
新增居民中长期贷款 2025-04-30



新增企业中长期贷款 2025-04-30



货币供应量 2025-04-30



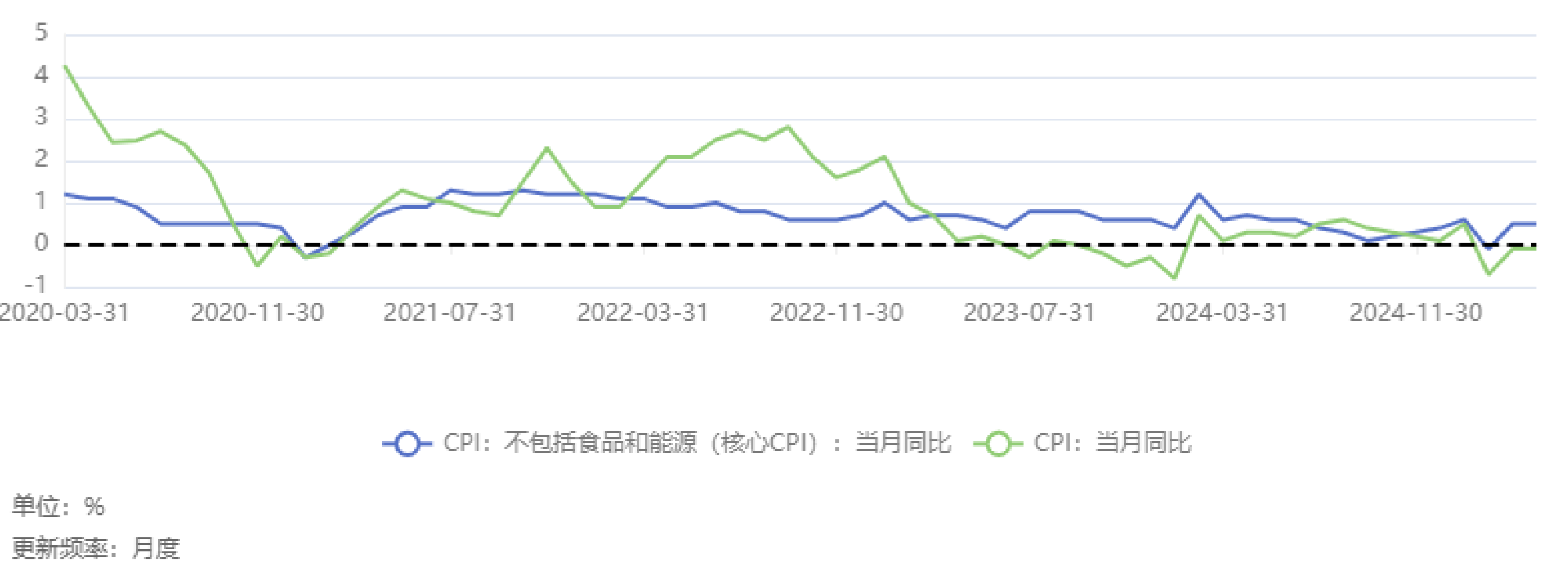
社会融资规模存量：同比 2025-04-30



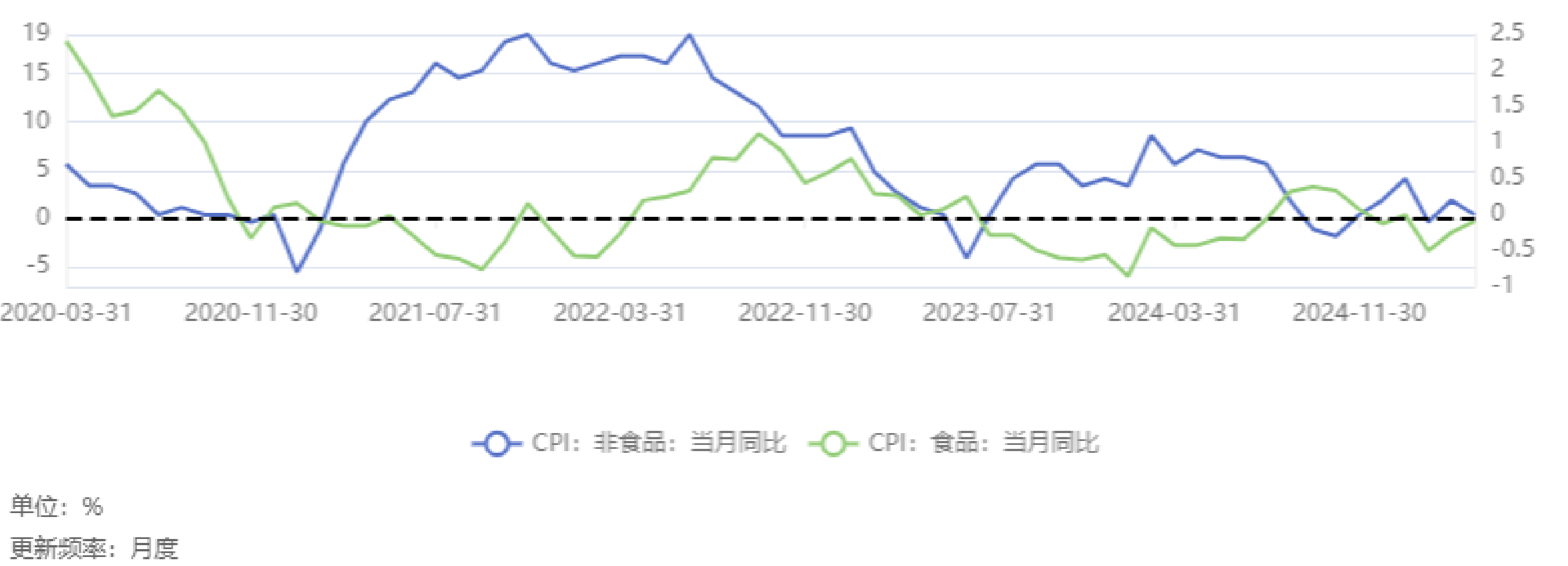
三、通胀指标

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

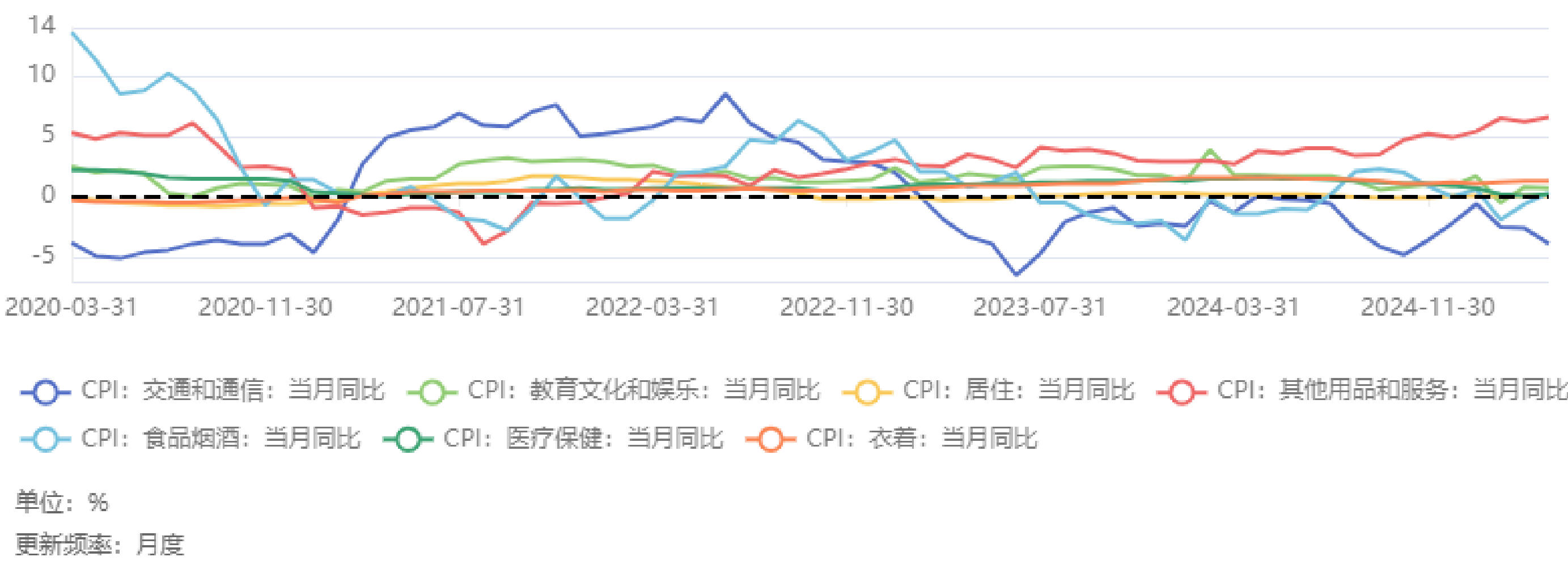


非食品(右轴)与食品 2025-04-30



三、通胀指标

CPI分项 2025-04-30



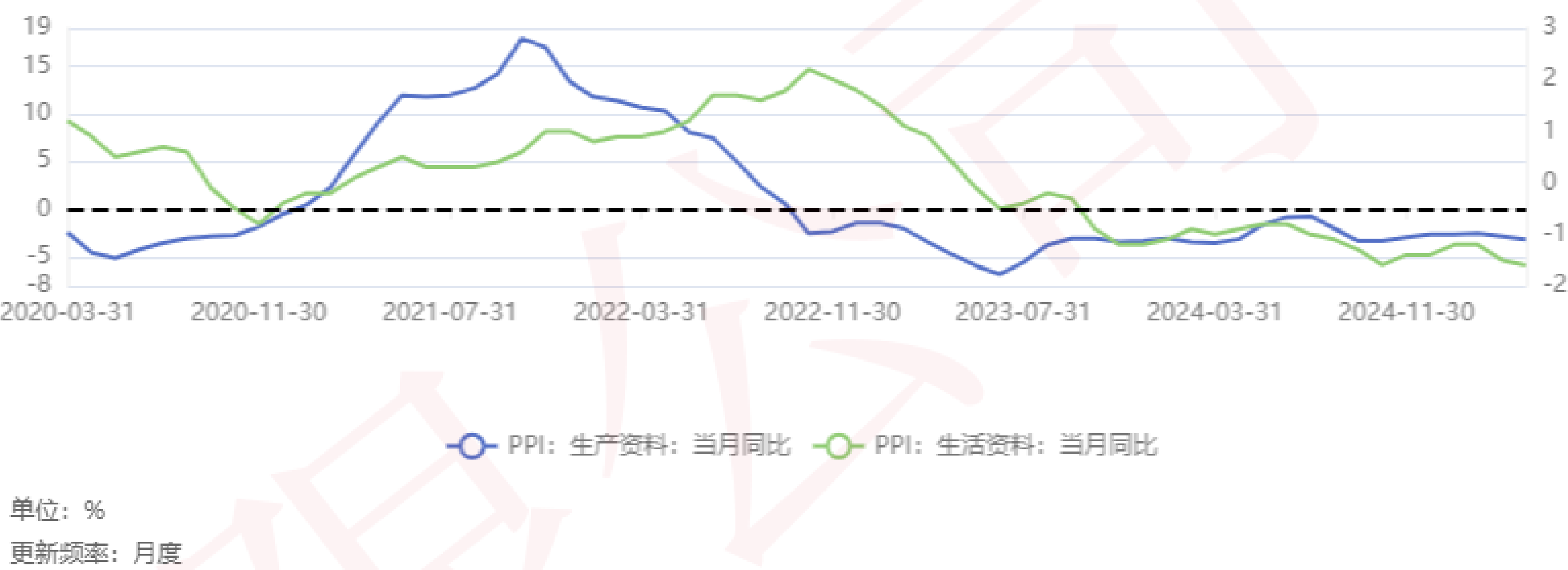
CPI-PPI 2025-04-30



PPI: 全部工业品: 当月同比 2025-04-30



生产资料和生活资料 (右轴) 2025-04-30

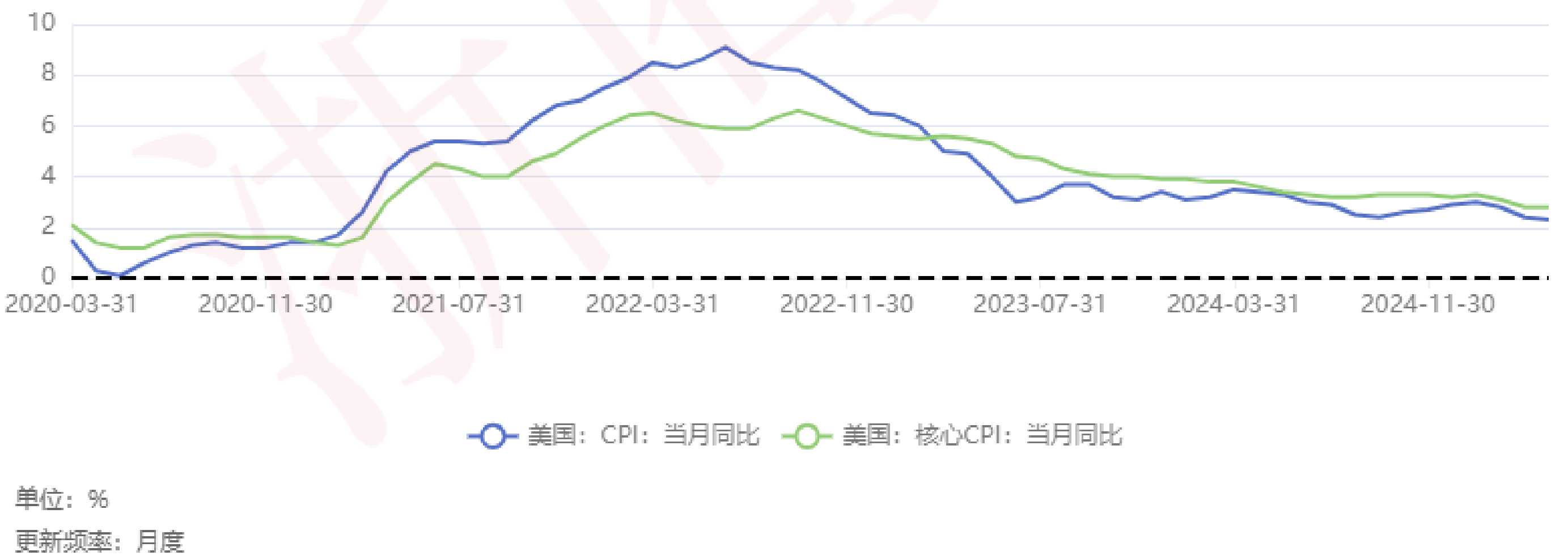


四、海外宏观

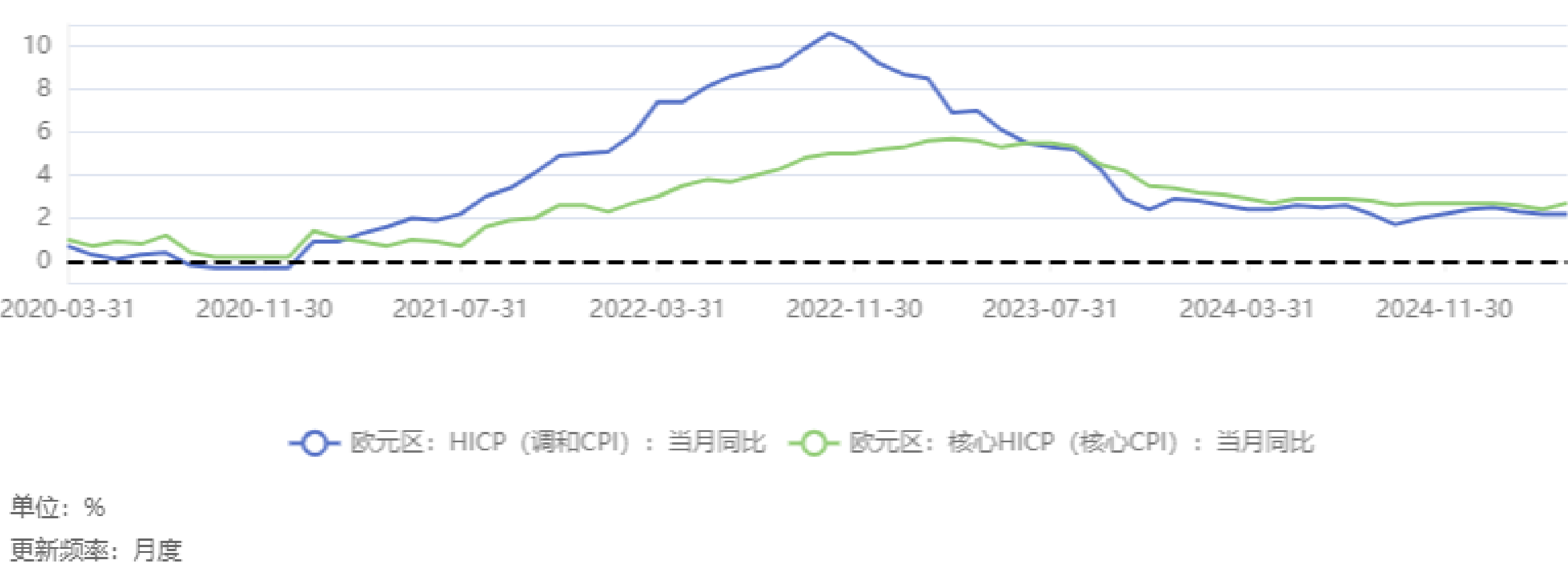
5月13日，国劳工部13日发布数据显示，美国4月份消费者价格指数 (CPI) 同比上涨2.3%，环比数据由上个月的-0.1%，扭转为上涨0.2%。剔除波动较大的食品和能源价格后，美国4月核心CPI同比上涨2.8%；环比上涨0.2%，亦高于上个月的0.1%。数据显示，住房成本依旧是助推美国通胀的关键因素。从环比数据看，4月份，美国住房价格指数上涨0.3%。美国企业在当月仍处于去库存阶段，美国政府的贸易政策影响尚未显现。由于遏制通胀仍未达到2%的目标，美联储在6月降息的可能性将进一步降低。

5月2日，美国4月非农就业人数增加17.7万，大幅超出预估的13.8万增量，前值为增加22.8万。美国4月失业率数据报4.2%，市场预估为4.2%，并与上月数据持平。美国劳工统计局最新出炉的非农数据表明，美国4月份就业增长强劲，失业率保持稳定，这表明美国贸易政策的不确定性尚未对劳动力市场产生实质性影响。就业数据细分来看，制造业上月出现了自2020年以来最严重的产出萎缩，导致就业岗位减少，同时，联邦政府已连续第三个月裁员。

美国通胀 2025-04-30



欧元区通胀 2025-04-30



美国: 失业率: 季调 2025-04-30

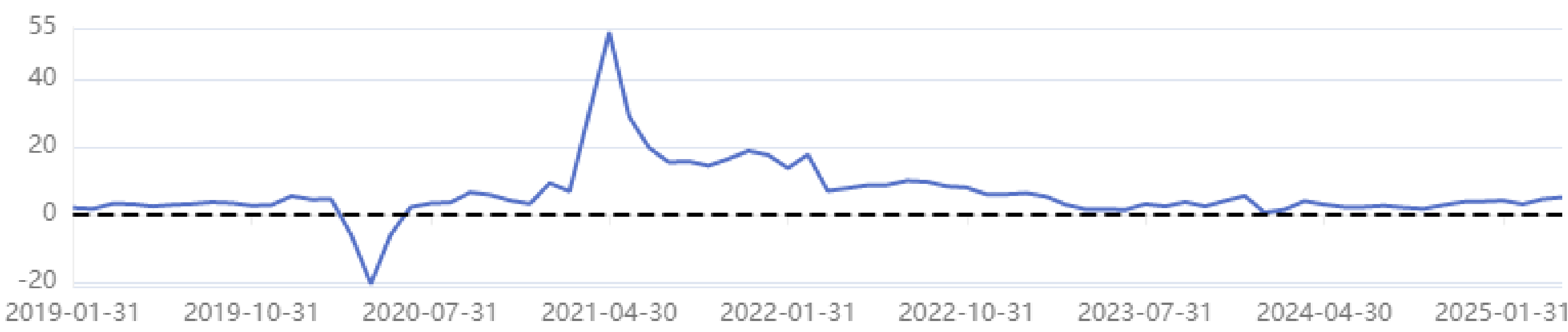


欧元区: 失业率: 季调 2023-10-31



四、海外宏观

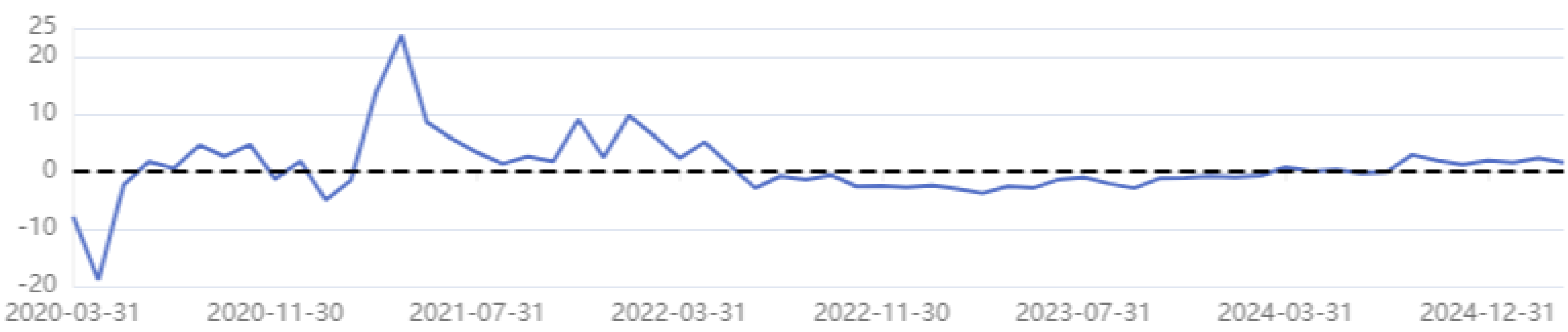
美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2025-04-30



—○— 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

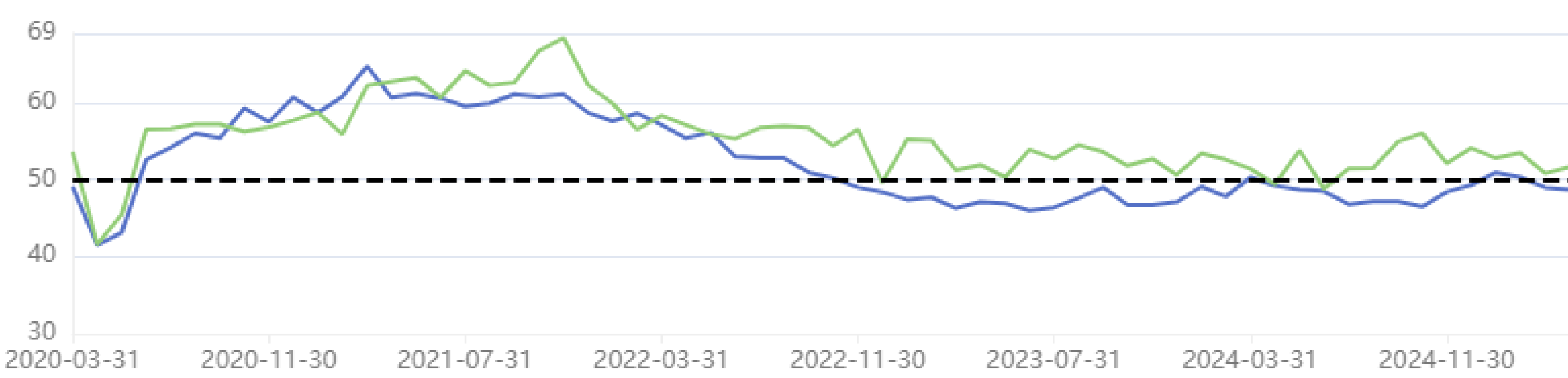
欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2025-03-31



—○— 欧元区19国：零售销售指数：当月同比

单位：%
更新频率：月度

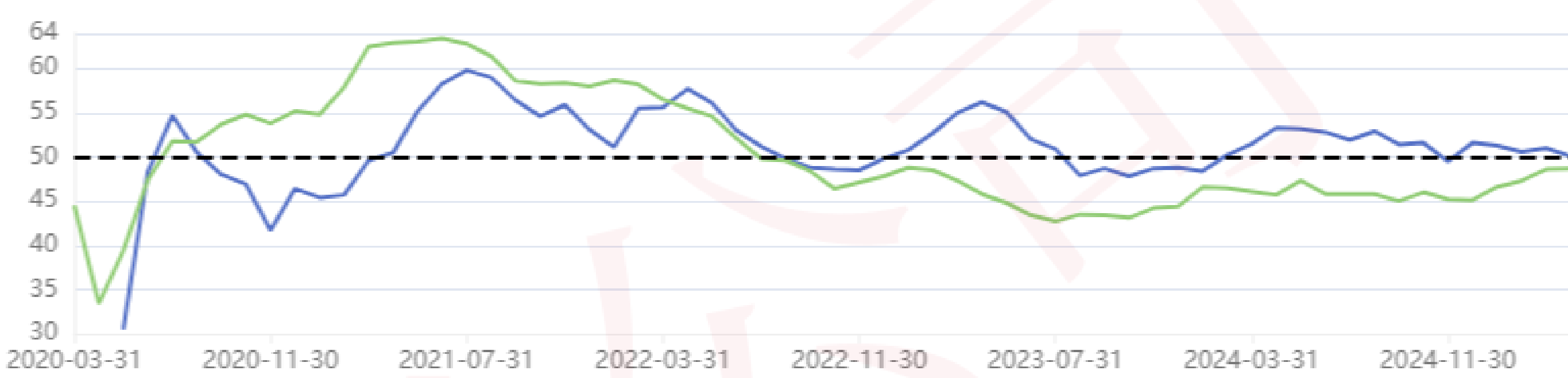
美国景气指数 2025-04-30



—○— 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 2025-04-30



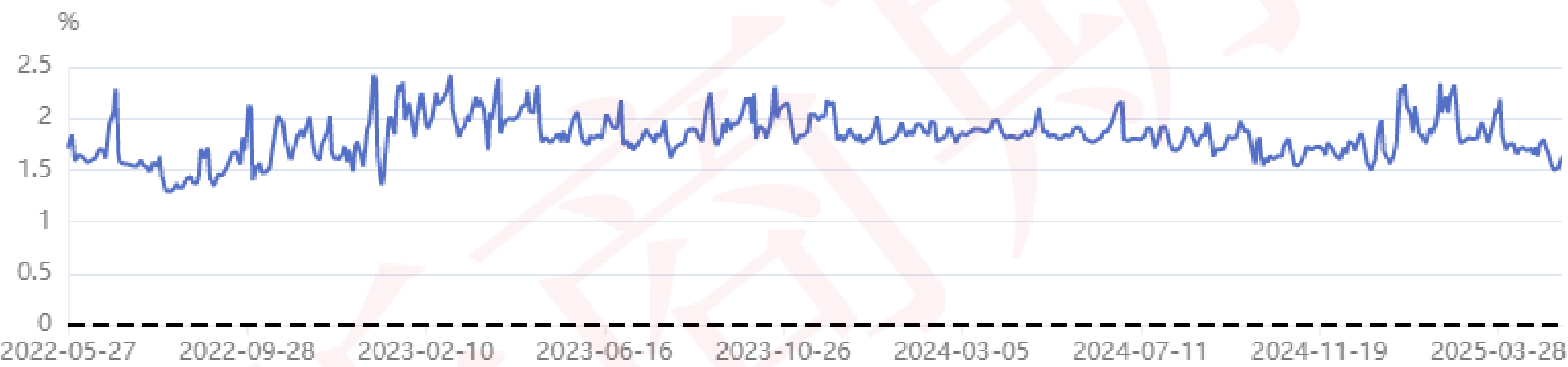
—○— 欧元区：服务业PMI —○— 欧元区：制造业PMI

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。

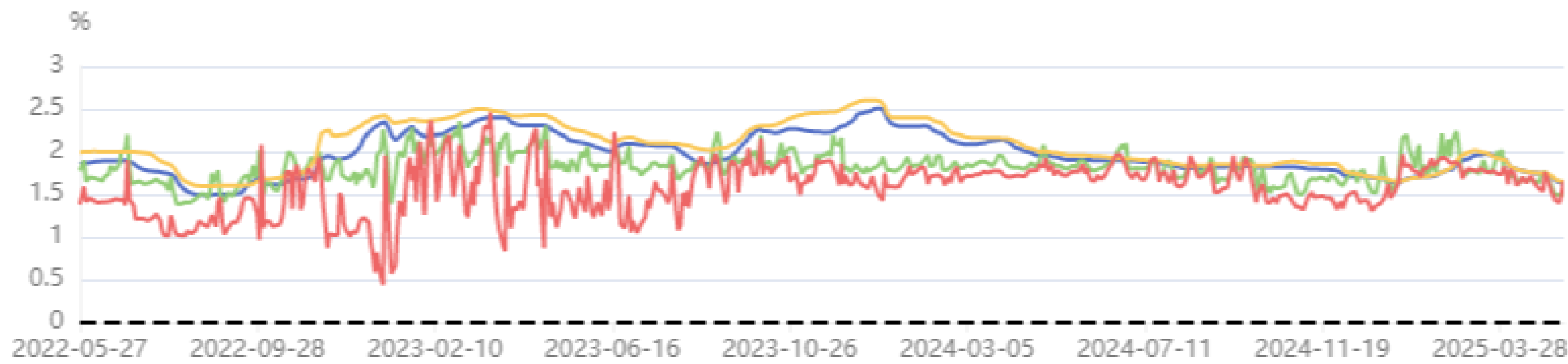
DR007 2025-05-16



—○— 存款类机构质押式回购加权利率：7天

单位：%
更新频率：日度

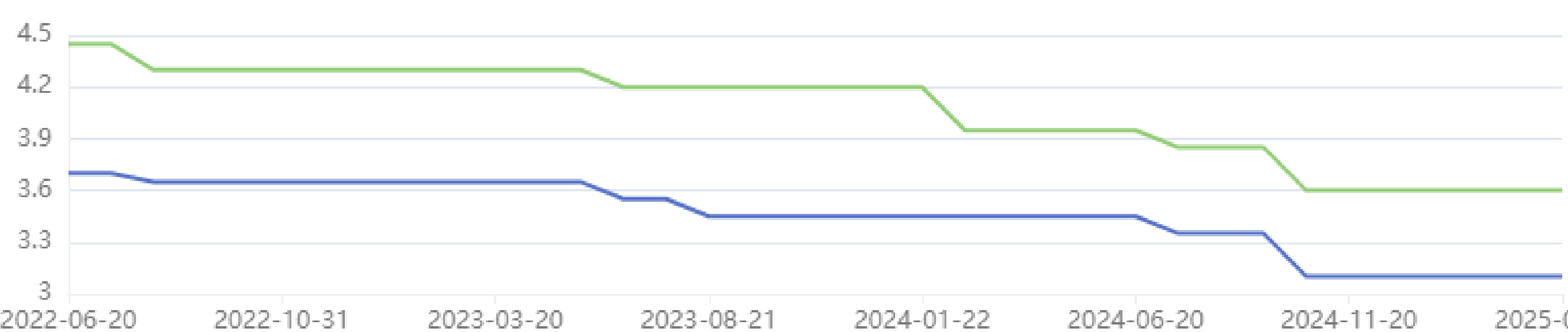
SHIBOR 2025-05-16



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

单位：%
更新频率：日度

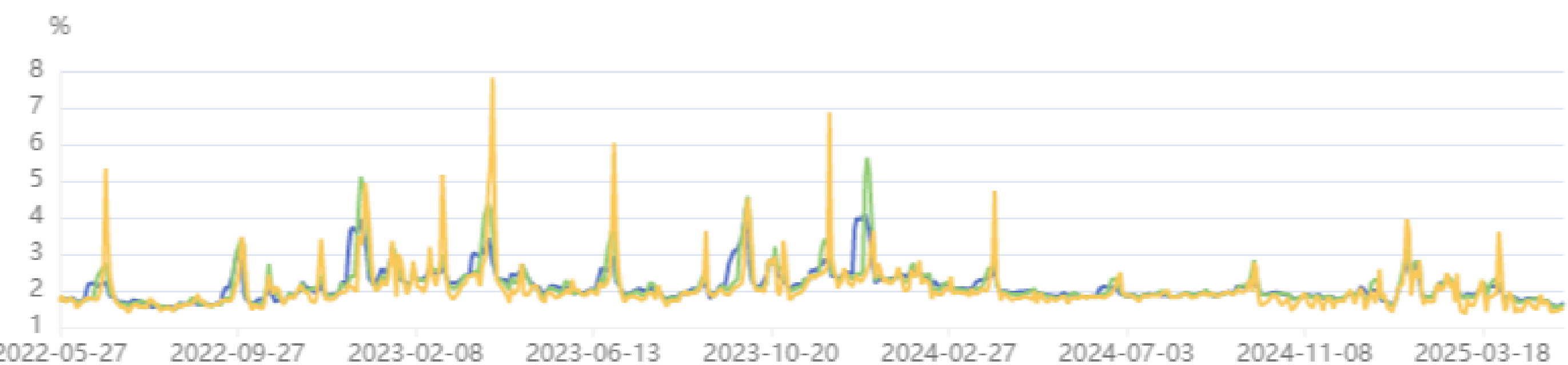
LPR 2025-04-21



—○— 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 2025-05-16



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

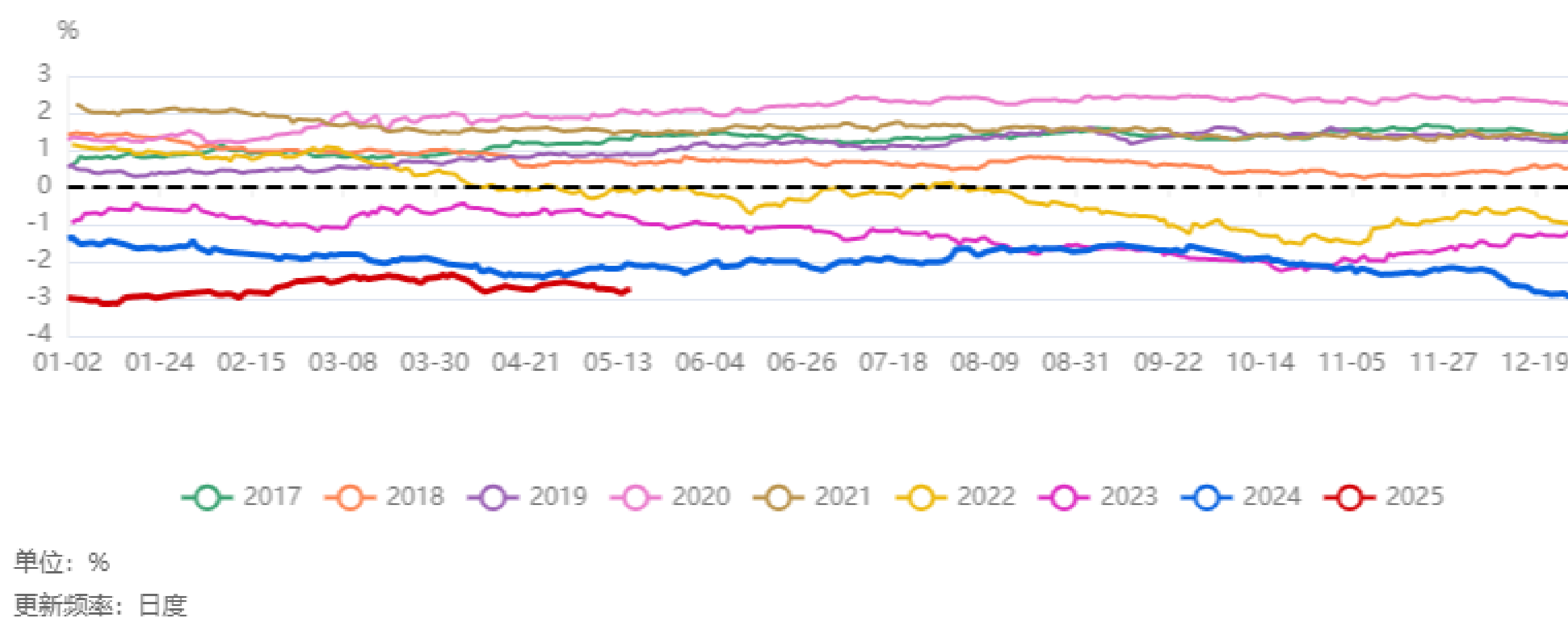
单位：%
更新频率：日度

五、利率汇率

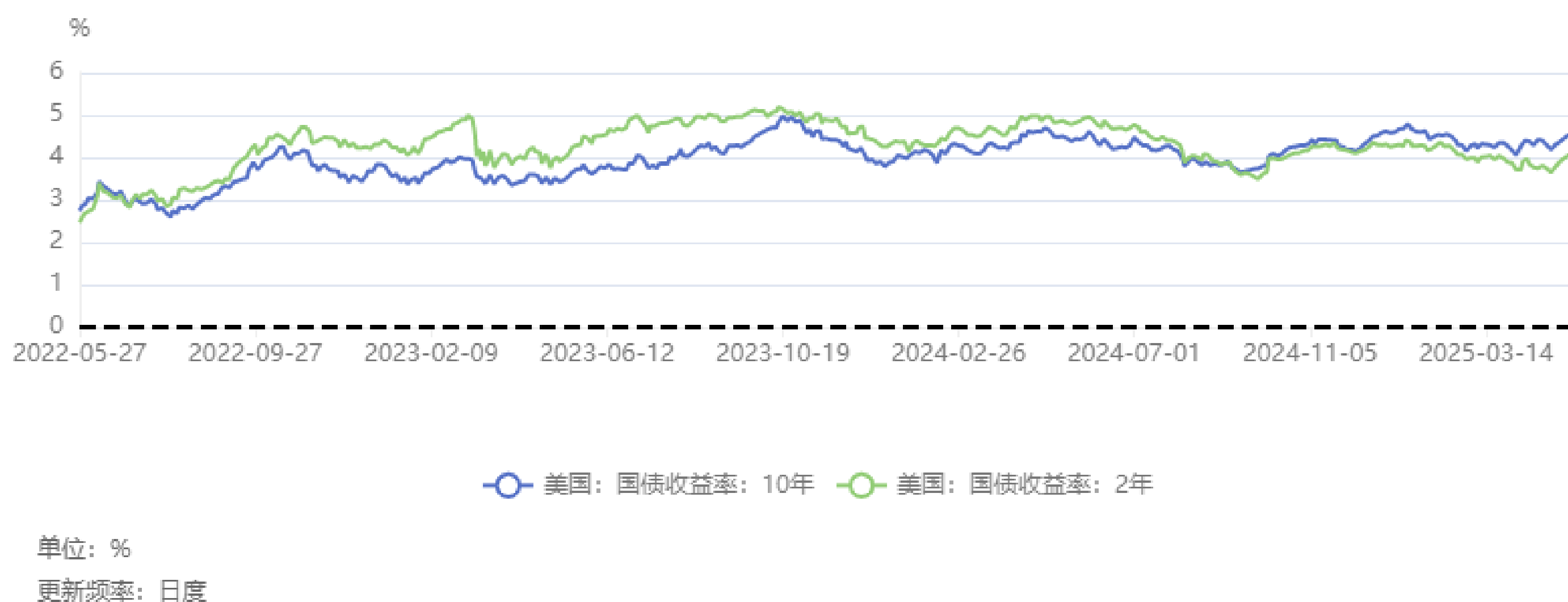
国债收益率 2025-05-16



10Y中债-10Y美债 2025-05-16



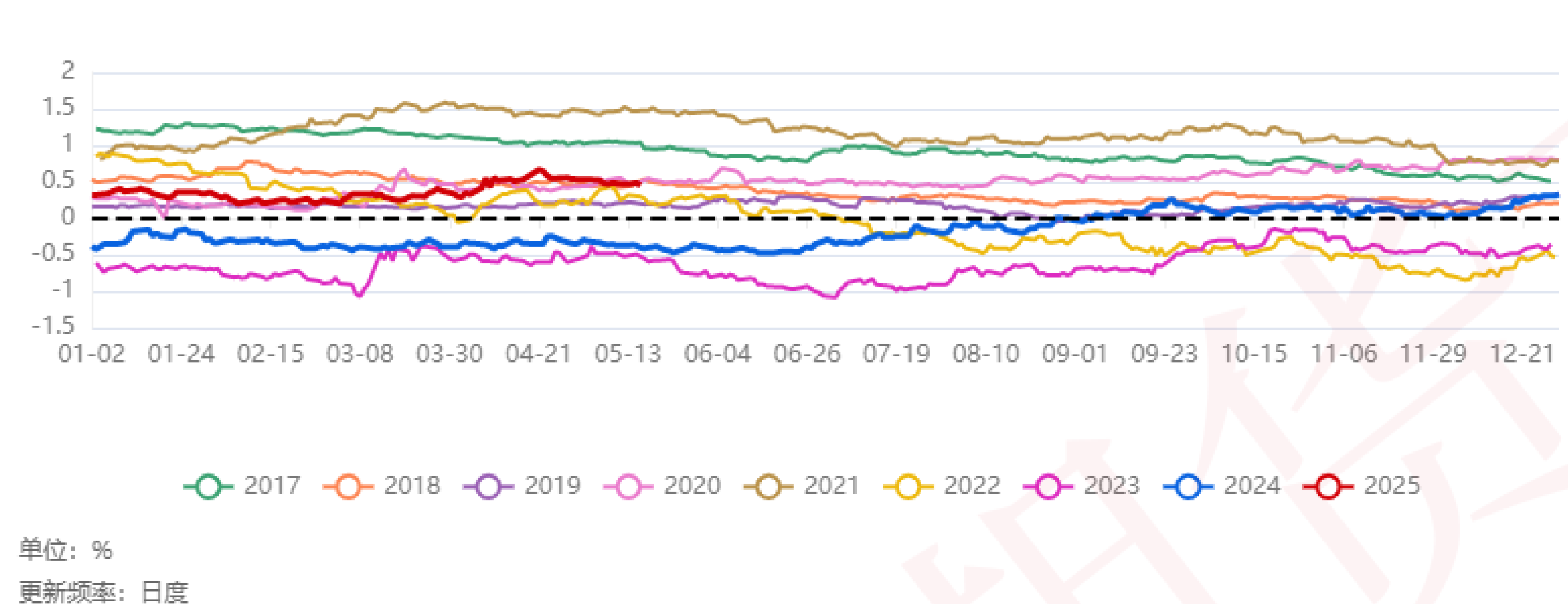
美国: 国债收益率 2025-05-16



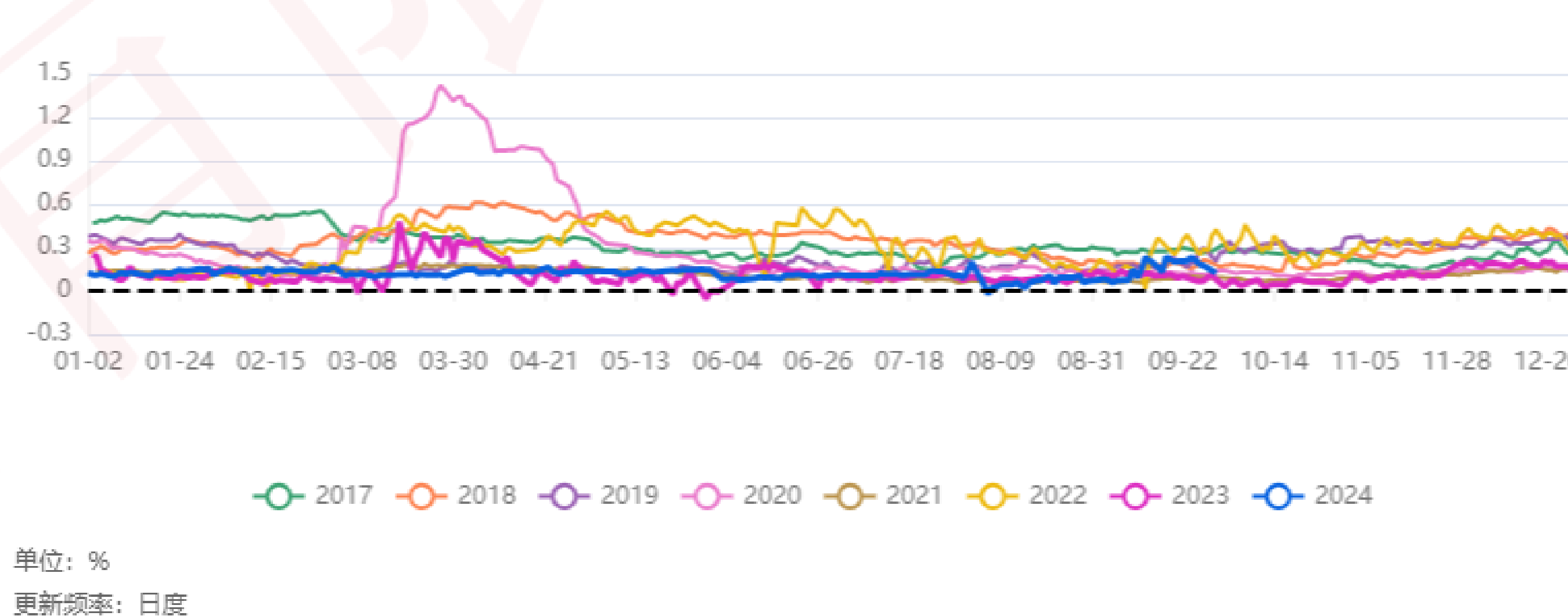
美国: 国债实际收益率: 10年期 2025-05-16



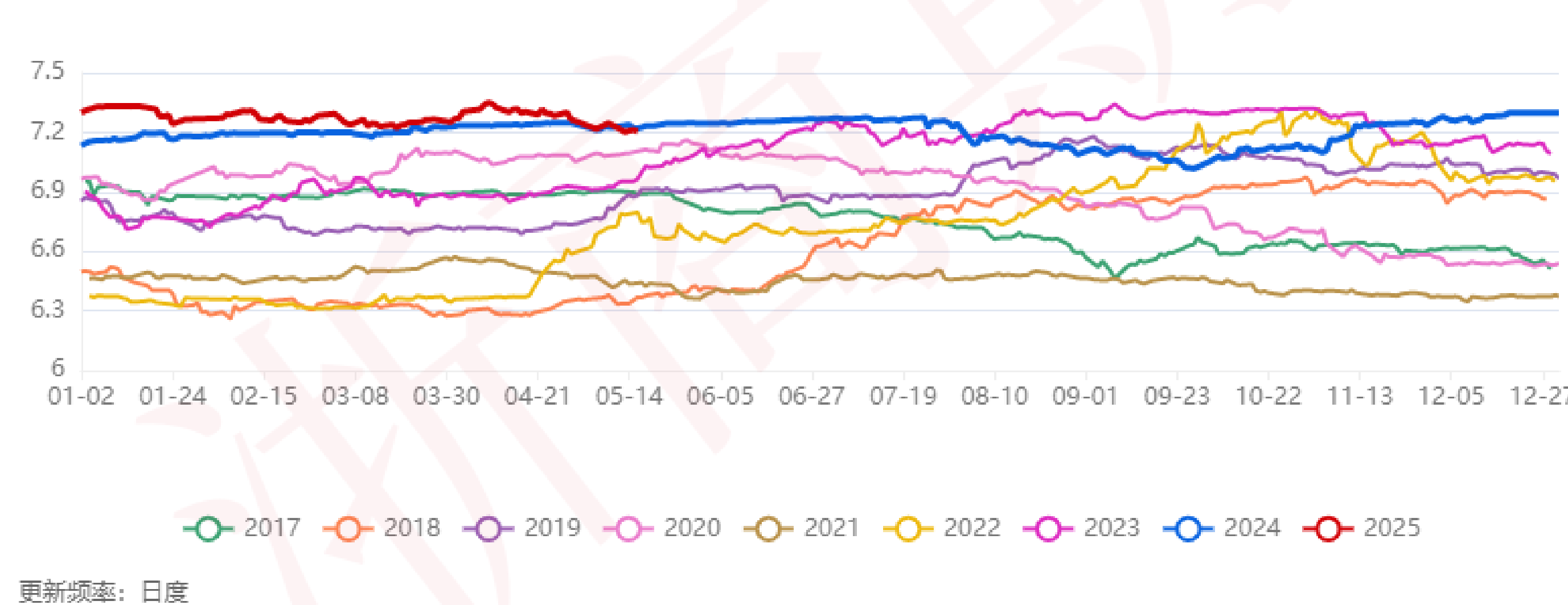
美国: 10年国债-2年期国债 2025-05-16



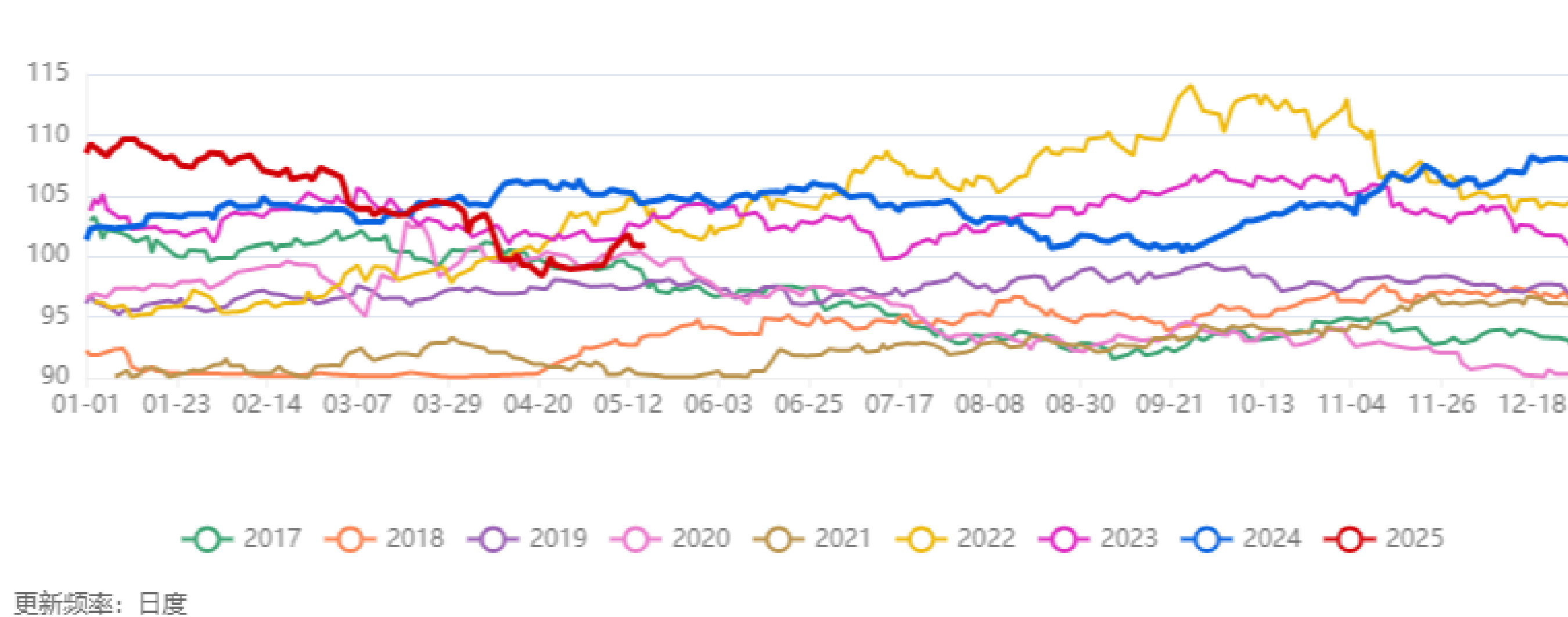
美国: LIBOR3个月-国债3个月收益率 (美债泰德利差) 2024-09-30



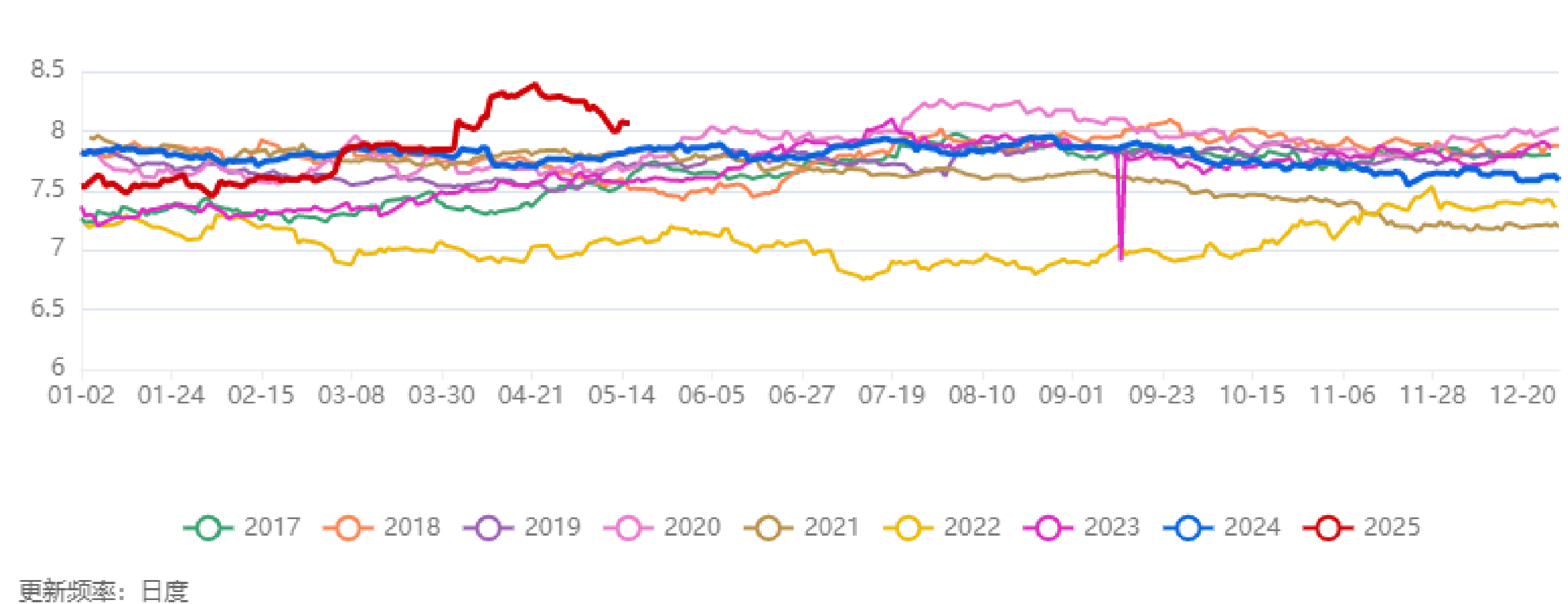
即期汇率: 美元兑人民币 2025-05-16



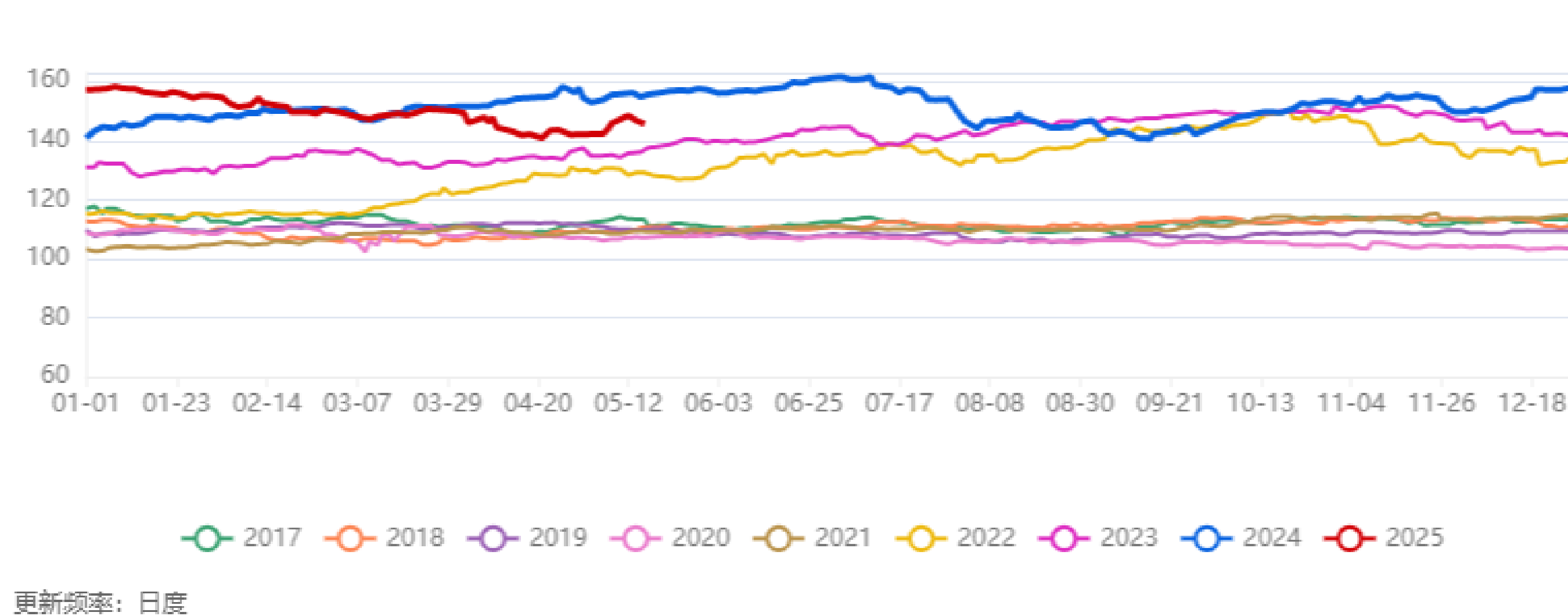
美元指数 2025-05-16



欧元兑人民币 2025-05-16



美元兑日元 2025-05-16



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。