



【宏观周报20250309】国内两会聚焦促消费，美国2月通胀数据转弱

【宏观总结20250309】

海外经济：美国2月就业数据偏弱，政府就业人数由正转负

3月7日，美国劳工部发布的数据显示，2月份非农部门就业人数增加15.1万人，失业率环比上升0.1个百分点，至4.1%。上述数据整体而言低于市场的普遍预期。美国2月份的非农就业人数略低于过去12个月的月均值（16.8万人），失业率仍处在自2024年5月以来4.0%-4.2%的波动区间。数据显示，美国2月份主要的就业增长来自医疗保健、金融服务、运输和仓储业。在美国新一届政府推行大规模裁员计划的背景下，美国的联邦政府部门就业人数增长“由正转负”，在2月减少1万人。

国内经济：2月通胀回落，关注今年消费政策提振

3月9日，国家统计局发布数据显示，2月，中国居民消费者价格指数（CPI）同比下降0.7%，上月为上涨0.5%。从结构上看，2月份，食品烟酒类价格同比下降1.9%，影响CPI下降约0.54个百分点，交通通信下降2.5%，其他用品及服务、衣着价格分别上涨6.5%和1.2%。春节错月和服务需求偏弱共致CPI超预期回落，食品环比回落幅度并未超出历史同期均值。宏观政策着力点转向促消费、稳住楼市股市，将对居民消费和收入预期形成提振，核心CPI温和回升可期。

国内经济：两会在京召开，关注年度经济增长指标

2025年3月5日9时，十四届全国人大三次会议在人民大会堂开幕，国务院总理作政府工作报告。今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值能耗降低3%左右，生态环境质量持续改善。在政策调控方向上，今年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化宏观政策民生导向，打好政策“组合拳”。

国内经济：2月制造业和服务业PMI均扩张

3月1日讯 国家统计局公布2月中国采购经理指数运行行情，2月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，比上月上升1.1个百分点，制造业景气水平明显回升，非制造业商务活动指数为50.4%，比上月上升0.2个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

国内经济：1月信贷社融开门红

1月社会融资规模增量为7.06万亿元，比上年同期多5833亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加5.22万亿元，同比多增3793亿元。1月份人民币贷款增加5.13万亿元。分部门看，住户贷款增加4438亿元，企（事）业单位贷款增加4.78万亿元。社融数据数据同比回升，显示宏观经济边际好转进一步加强。

海外经济：美国1月通胀数据超预期回升

2月12日，美国劳工统计局公布数据显示，美国1月CPI同比增长3%，超出预期和前值的2.9%；1月CPI环比增0.5%，为2023年8月以来的最大涨幅，超出预期的0.3%以及前值的0.4%，连续第七个月加速。剔除波动较大的食品和能源，1月份核心CPI上涨0.4%，同比增速则加快至3.3%。面对新一轮商品和服务成本上涨，以及美国关税政策的扰动，美联储立场可能维持谨慎，即在经济不确定性日益增加的情况下，并不急于恢复降息。

海外经济：美联储主席表示不急于降息

2月11日，美联储主席鲍威尔在参议院银行、住房和城市事务委员会举行的听证会上表示，当前美国失业率及劳动力市场情况不构成通胀压力来源，美联储并不急于在近期继续降息，政策已做好应对风险和不确定性的准备，现无需急于调整政策。

海外经济：美国签署加征关税行政令，中国做出对应制裁举措

2月1日，美国总统特朗普1日签署行政令，对进口自中国的商品加征10%的关税。根据行政令，美国还将对进口自墨西哥、加拿大两国的商品加征25%的关税，其中对加拿大能源产品的加税幅度为10%。2月4日，为捍卫自身合法权益，国务院关税税则委员会4日发布公告表示，经国务院批准，自2025年2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。

海外经济：美联储1月暂停降息，下次降息节点推迟

由于美国经济依然表现出较强韧性，通胀水平仍较高，叠加美国总统特朗普的政策路径存在不确定性，美联储1月议息会议如期暂停降息，将基准利率维持在4.25%-4.5%，符合市场预期。鲍威尔在新闻发布会中表示，美联储不急于调整政策立场，需要观察数据以及特朗普的政策效果，美联储没有预设的政策方向，但如果就业市场突然疲软或通胀大跌，可能会进行降息。

公司名称：浙商期货有限公司

研究员：朱泉鹏CFA

投资咨询号：Z0015158

周度数据跟踪

	A	B	C	D		A	B	C	D	
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	2	日期	国家/地区	指标名称	重要性	前值
3	周三	待定	美国	3月12日EIA公布周度能源报告	3	周日	中国	2月PPI: 同比(%)	重要	-2.3
4	周三	16:45	欧盟	3月欧洲央行行长拉加德在欧洲央行及其观察家年度会议上发表讲话	4	周日	中国	2月CPI: 同比(%)	重要	0.5
5					5	周三	中国	2月M2: 同比(%)	重要	7
6					6	周三	中国	2月新增人民币贷款(亿元)	重要	5130
7					7	周三	中国	2月M1: 同比(%)	重要	0.4
8					8	周三	中国	2月M0: 同比(%)	重要	17.2
9					9	周三	中国	2月社会融资规模: 当月值(亿元)	重要	7056
10					10	周三	中国	2月社会融资规模存量: 同比(%)	重要	8
11					11	周三	中国	2月社会融资规模存量(万亿元)	重要	415.
12					12	周三	中国	2月M0(亿元)	重要	1422
13					13	周三	中国	2月M1(亿元)	重要	1124
14					14	周三	中国	2月M2(亿元)	重要	3185
15					15	周三	美国	2月CPI: 未季调: 同比(%)	重要	3
16					16	周三	美国	2月CPI: 未季调(1982-84年=100)	重要	317.
17					17	周三	美国	2月CPI: 未季调: 环比(%)	重要	0.7
18					18	周三	美国	2月CPI: 季调(1982-84年=100)	重要	319.
19					19	周三	美国	2月CPI: 季调: 同比(%)	重要	3
20					20	周三	美国	2月核心CPI: 季调(1982-84年=100)	重要	324.
21					21	周三	美国	2月核心CPI: 未季调: 同比(%)	重要	3.3
22					22	周三	美国	2月核心CPI: 季调: 同比(%)	重要	3.3
23					23	周三	美国	2月核心CPI: 未季调(1982-84年=100)	重要	323.
24					24	周三	美国	2月核心CPI: 未季调: 环比(%)	重要	0.6
25					25	周三	美国	2月CPI: 季调: 环比(%)	重要	0.5
26					26	周四	美国	2月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务): 季调: 环比(%)	重要	0.3
27					27	周四	美国	2月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务): 季调: 同比(%)	重要	3.4
28					28	周四	美国	2月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务): 未季调: 同比(%)	重要	3.4
29					29	周六	中国	2月货币当局: 国外资产(亿元)	重要	2328
30					30	周六	中国	2月货币当局: 储备货币(亿元)	重要	3887
31					31					
32					32					
33					33					
34					34					
35					35					
36					36					
37					37					
38					38					
39					39					
40					40					
41					41					
42					42					
43					43					
44					44					
45					45					
46					46					
47					47					
48					48					
49					49					

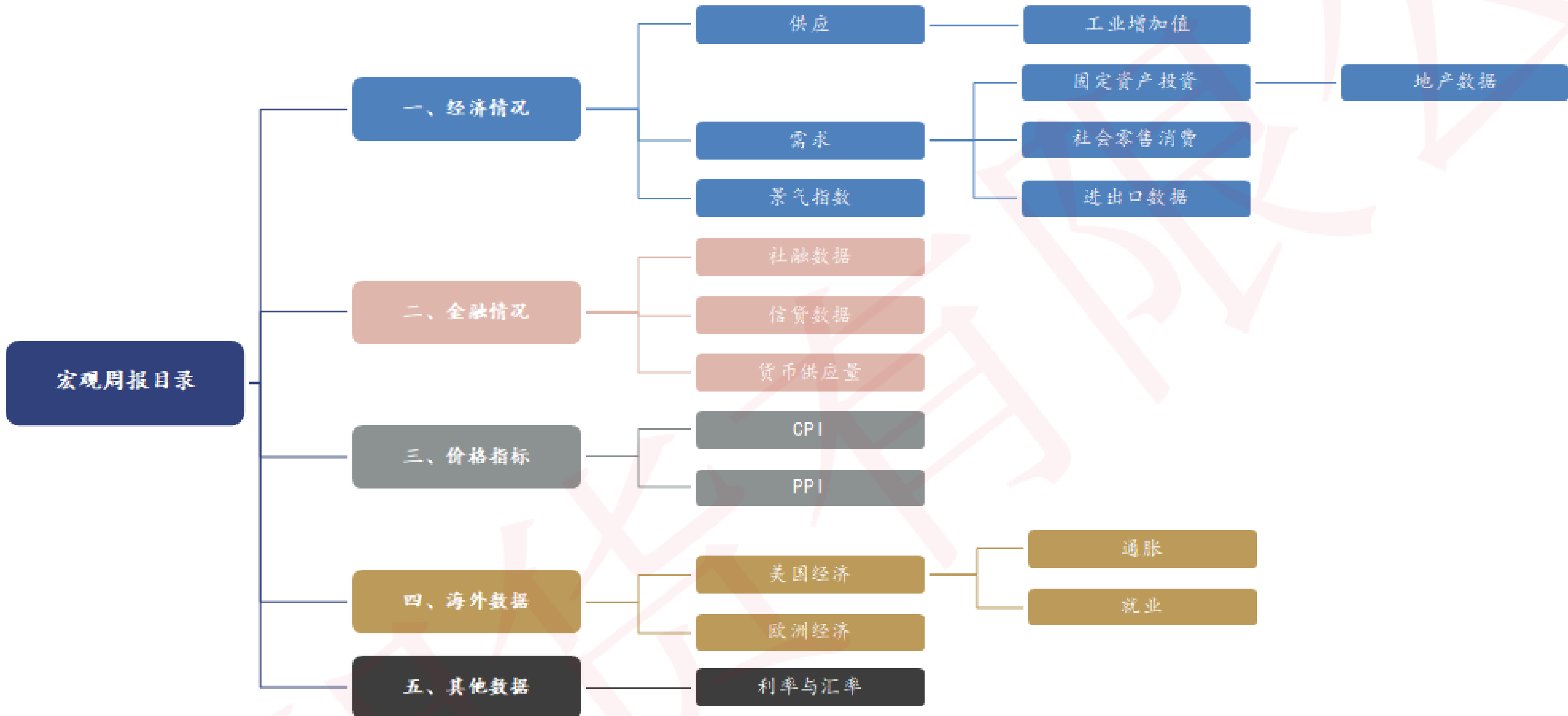


目录

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	△上月	2024-12	2024-11	2024-10	2023-12	2023-11	2023-10					
4		工业增加值：当月	2025-01-17	0.8	6.2	5.4	5.3	6.8	6.6	4.6					
5		采矿业：	2025-01-17	-1.8	2.4	4.2	4.6	4.7	3.9	2.9					
6		制造业：	2025-01-17	1.4	7.4	6.0	5.4	7.1	6.7	5.1					
7		电力、燃气及水的生产和供应业：	2025-01-17	-0.5	1.1	1.6	5.4	7.3	9.9	1.5					
8		服务业生产指数：当月	2025-01-17	0.4	6.5	6.1	6.3	8.5	9.3	7.7					
9		固定资产投资：累计	2025-01-17	-0.1	3.2	3.3	3.4	3.0	2.9	2.9					
10		制造业：	2025-01-17	-0.1	9.2	9.3	9.3	6.5	6.3	6.2					
11		房地产：	2025-01-17	-0.2	-10.6	-10.4	-10.3	-9.6	-9.4	-9.3					
12		基建（新口径）：	2025-01-17	0.2	4.4	4.2	4.3	5.9	5.8	5.9					
13		商品房销售面积：累计	2025-01-17	1.4	-12.9	-14.3	-15.8	-8.5	-8.0	-7.8					
14		商品房销售额：	2025-01-17	2.1	-17.1	-19.2	-20.9	-6.5	-5.2	-4.9					
15		房地产新开工面积：	2025-01-17	0.0	-23.0	-23.0	-22.6	-20.4	-21.2	-23.2					
16		房地产施工面积：	2025-01-17	0.0	-12.7	-12.7	-12.4	-7.2	-7.2	-7.3					
17		房地产竣工面积：	2025-01-17	-1.5	-27.7	-26.2	-23.9	17.0	17.9	19.0					
18		土地购置面积：	2023-01-30	#VALUE!	-	-	-	-	-	-					
19		社消零售总额：当月	2025-01-17	0.7	3.7	3.0	4.8	7.4	10.1	7.6					
20		餐饮收入：	2025-01-17	-1.3	2.7	4.0	3.2	30.0	25.8	17.1					
21		商品零售：	2025-01-17	1.1	3.9	2.8	5.0	4.8	8.0	6.5					
22		除汽车外：	2025-01-17	1.7	4.2	2.5	4.9	7.9	9.6	7.2					
23		限额以上零售：当月	2025-01-17	3.0	4.2	1.2	6.8	4.8	9.0	7.9					
24		服装鞋帽：	2025-01-17	4.2	-0.3	-4.5	8.0	26.0	22.0	7.5					
25		汽车类：	2025-01-17	-6.1	0.5	6.6	3.7	4.0	14.7	11.4					
26		出口金额：	2025-01-13	4.1	10.7	6.6	12.7	2.1	0.7	-6.6					
27		进口金额：	2025-01-13	5.0	1.0	-4.0	-2.4	0.3	-0.6	3.0					
28		城镇调查失业率：	2025-01-17	0.1	5.1	5.0	5.0	5.1	5.0	5.0					
29		31个大城市：	2025-01-17	0.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0					
30		16-24岁人口：	2023-07-17	#VALUE!	-	-	-	-	-	-					
31		单位：%	公布日期		2025-02	2025-01	2024-12	2024-02	2024-01	2023-12					
32		制造业PMI：	2025-03-01	1.1	50.2	49.1	50.1	49.1	49.2	49.0					
33		生产：	2025-03-01	2.7	52.5	49.8	52.1	49.8	51.3	50.2					
34		新订单：	2025-03-01	1.9	51.1	49.2	51.0	49.0	49.0	48.7					
35		原材料库存：	2025-03-01	-0.7	47.0	47.7	48.3	47.4	47.6	47.7					
36		从业人员：	2025-03-01	0.5	48.6	48.1	48.1	47.5	47.6	47.9					
37		供应商配送时间：	2025-03-01	0.7	51.0	50.3	50.9	48.8	50.8	50.3					
38		非制造业PMI：	2025-03-01	0.2	50.4	50.2	52.2	51.4	50.7	50.4					
39		服务业：	2025-03-01	-0.3	50.0	50.3	52.0	51.0	50.1	49.3					
40		建筑业：	2025-03-01	3.4	52.7	49.3	53.2	53.5	53.9	56.9					
41															
42		单位：亿元，%	公布日期	△上月	2025-01	2024-12	2024-11	2024-01	2023-12	2023-11					
43		社融当月新增	2025-02-15	42060	70567	28507	23288	64734	19326	24554					
44		人民币贷款	2025-02-15	43792	52194	8402	5216	48401	11092	11120					
45		外币贷款	2025-02-15	283	-392	-675	-468	989	-635	-357					
46		委托贷款	2025-02-15	469	449	-20	-183	-359	-43	-386					
47		信托贷款	2025-02-15	472	623	151	91	732	347	197					
48		未贴现银行承兑汇票	2025-02-15	5985	4653	-1332	910	5636	-1865	202					
49		企业债券	2025-02-15	4613	4454	-159	2381	4320	-2741	1388					
50		政府债券	2025-02-15	-10633	6933	17566	13089	2947	9324	11512					
51		非金融企业境内股票融资	2025-02-15	-11	473	484	428	422	508	359					
52		信贷当月新增	2025-02-14	41400	51300	9900	5800	49200	11700	10900					
53		居民部门贷款	2025-02-14	938	4438	3500	2700	9801	2221	2925					
54		短期贷款	2025-02-14	-1085	-497	588	-370	3528	759	594					
55		中长期贷款	2025-02-14	1935	4935	3000	3000	6272	1462	2331					
56		企业部门贷款	2025-02-14	42900	47800	4900	2500	38600	8916	8221					
57		短期贷款	2025-02-14	17600	17400	-200	-100	14600	-635	1705					
58		中长期贷款	2025-02-14	34200	34600	400	2100	33100	8612	4460					
59		票据融资	2025-02-14	-9649	-5149	4500	1223	-9733	1497	2092					
60		社融同比增速	2025-02-14	0.00	8.00	8.00	7.80	9.50	9.50	9.40					
61		信贷同比增速	2025-02-14	24.70	4.30	-20.50	-20.70	0.40	6.70	8.40					
62		M0同比增速	2025-02-14	4.20	17.20	13.00	12.70	5.90	8.30	10.40					
63		M1同比增速	2025-02-14	-0.80	0.40	1.20	-0.70	3.30	1.30	1.30					
64		M2同比增速	2025-02-14	-0.30	7.00	7.30	7.10	8.70	9.70	10.00					
65															
66															
67		单位：%	公布日期	△上月	2025-02	2025-01	2024-12	2024-02	2024-01	2023-12					
68		CPI：同比	2025-03-09	-1.2	-0.7	0.5	0.1	0.7	-0.8	-0.3					
69		CPI：食品	2025-03-09	-3.7	-3.3	0.4	-0.5	-0.9	-5.9	-3.7					
70		食品烟酒	2025-03-09	-2.5	-1.9	0.6	0.0	-0.1	-3.6	-2.0					
71		CPI：非食品	2025-03-09	-0.6	-0.1	0.5	0.2	1.1	0.4	0.5					
72		衣着	2025-03-09	0.1	1.2	1.1	1.2	1.6	1.6	1.4					
73		居住	2025-03-09	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.3	0.3					
74		生活用品及服务	2025-03-09	0.4	-0.7	-1.1	-0.7	0.5	1.0	0.0					
75		交通和通信	2025-03-09	-1.9	-2.5	-0.6	-2.2	-0.4	-2.4	-2.2					
76		教育文化和娱乐	2025-03-09	-2.2	-0.5	1.7	0.9	3.9	1.3	1.8					
77		医疗保健	2025-03-09	-0.5	0.2	0.7	0.9	1.5	1.3	1.4					
78		其他用品及服务	2025-03-09	1.1	6.5	5.4	4.9	3.0	2.9	2.9					
79		核心CPI	2025-03-09	-0.7	-0.1	0.6	0.4	1.2	0.4	0.6					
80		PPI：同比	2025-03-09	0.1	-2.2	-2.3	-2.3	-2.7	-2.5	-2.7					
81		PPI：生产资料	2025-03-09	0.1	-2.5	-2.6	-2.6	-3.4	-3.0	-3.3					
82		采掘	2025-03-09	-1.4	-6.3	-4.9	-4.6	-5.5	-6.0	-7.0					
83		原材料	2025-03-09	0.4	-1.5	-1.9	-2.2	-3.4	-2.3	-2.8					
84		加工	2025-03-09	0.0	-2.7	-2.7	-2.7	-3.2	-3.1	-3.2					
85		生活消费品													

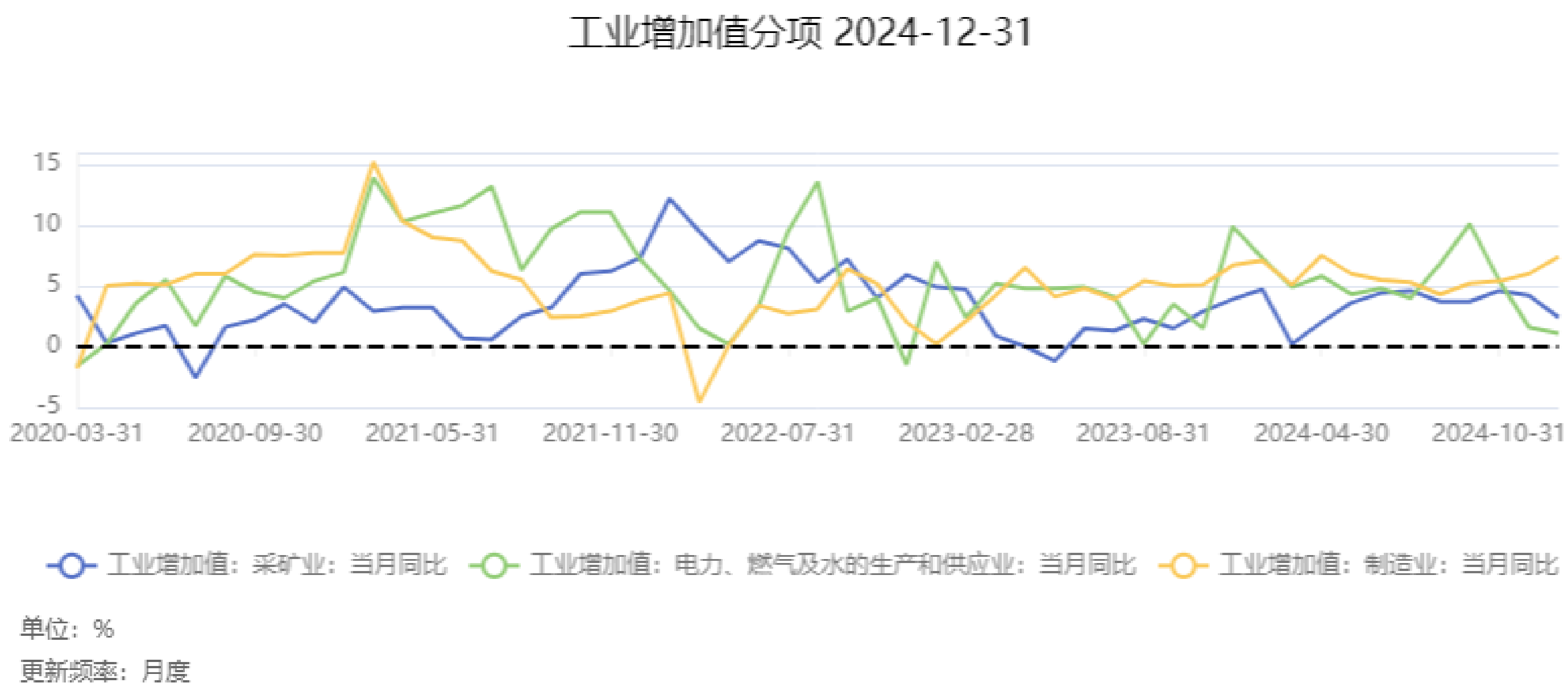
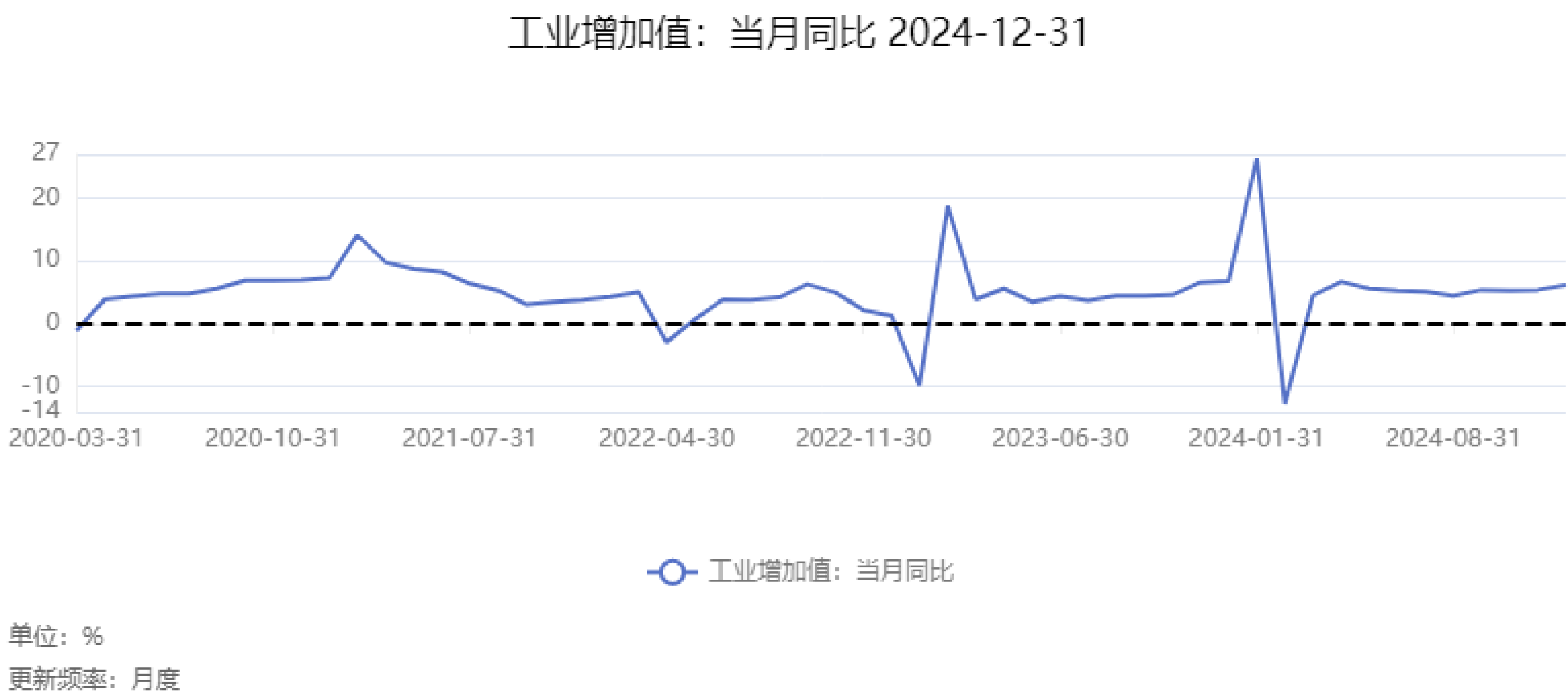
目录

	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	2025-02	2025-01	2024-12	2024-11	2024-02	2024-01	2023-12	2023-11				
6		美国CPI：当月	2025-02-12	0.1	NA	3.0	2.9	2.7	3.2	3.1	3.4	3.1				
7		美国核心CPI：当月	2025-02-12	0.1	NA	3.3	3.2	3.3	3.8	3.9	3.9	4.0				
8		美国失业率季调	2025-02-07	0.1	4.1	4.0	4.1	4.2	3.9	3.7	3.8	3.7				
9		美国零售和食品服务销售额：当月	2025-02-15	-0.2	NA	4.2	4.4	4.0	2.1	0.1	5.0	3.5				
10		美国ISM制造业PMI	2025-02-03	-0.6	50.3	50.9	49.3	48.4	47.8	49.1	47.1	46.7				
11		美国ISM非制造业PMI	2025-02-05	0.7	53.5	52.8	54.1	52.1	52.6	53.4	50.5	52.7				
12		欧元区HICP：当月	2025-02-03	-0.1	2.4	2.5	2.4	2.2	2.6	2.8	2.9	2.4				
13		欧元区核心HICP：当月	2025-02-03	-0.1	2.6	2.7	2.7	2.7	3.1	3.3	3.4	3.6				
15		欧元区19国零售销售指数：当月	2025-02-06	-0.7	NA	1.5	2.2	1.8	0.0	-0.6	-0.4	-0.4				
16		欧元区制造业PMI	2025-02-05	1.0	47.6	46.6	45.1	45.2	46.5	46.6	44.4	44.2				
17		欧元区服务业PMI	2025-02-05	-0.7	50.6	51.3	51.6	49.5	50.2	48.4	48.8	48.7				
18																
19																
20																
21																
22																
23																



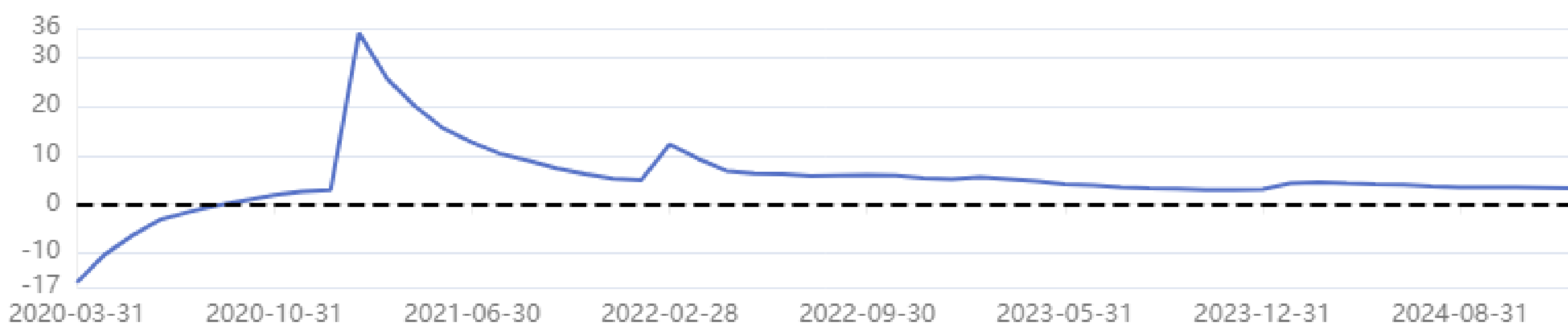
一、经济情况

1月17日，国家统计局发布12月国内经济数据，四季度GDP增长超预期达5.4%，2024年GDP总值134.9084万亿元，同比增长5%，完成年初制定经济增长目标。社会消费品零售总额在2024年12月达到45172亿元，同比增长3.7%；全年社会消费品零售总额为487895亿元，比上年增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额39509亿元，增长4.2%。2024年，社会消费品零售总额487895亿元，比上年增长3.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额437581亿元，增长3.8%。消费品制造业的新订单指数在12月份上升至53%以上，表明消费市场需求有所回升。全国固定资产投资在2024年12月环比增长0.33%，全年固定资产投资为514374亿元，比上年增长3.2%。房地产开发投资在2024年为100280亿元，比上年下降10.6%。货物进出口总额在2024年12月为40670亿元，同比增长6.8%，出口的回稳态势表明国际贸易活动有所恢复。



一、经济情况

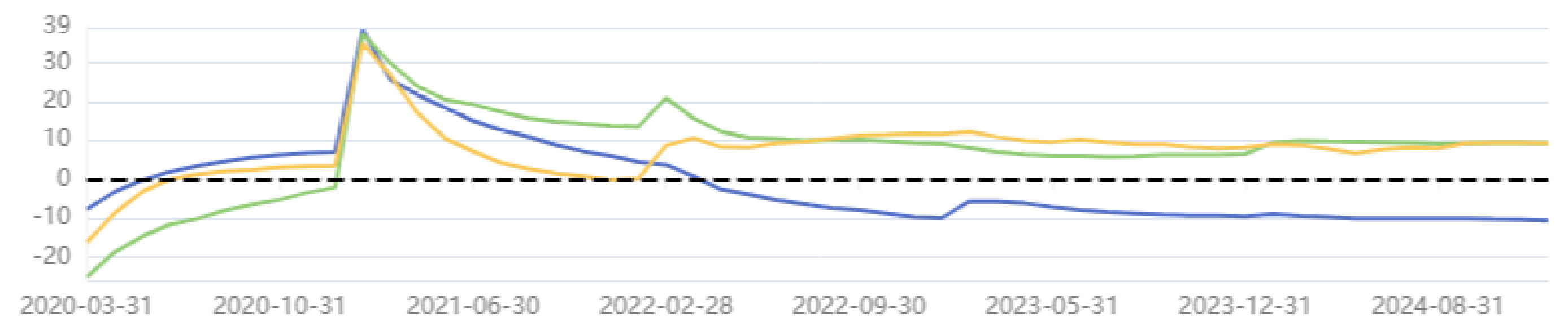
固定资产投资完成额：累计同比 2024-12-31



—●— 固定资产投资完成额：累计同比

单位：%
更新频率：月度

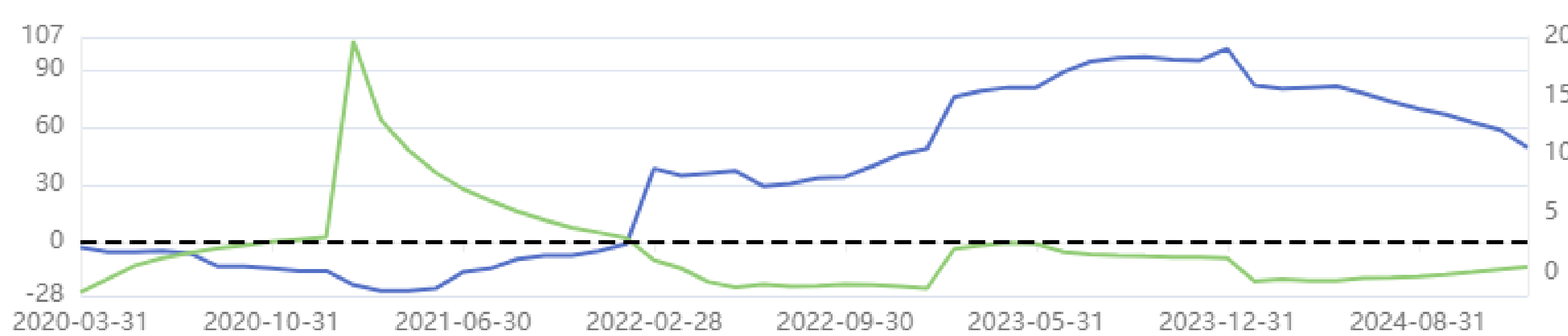
投资分项 2024-12-31



—●— 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

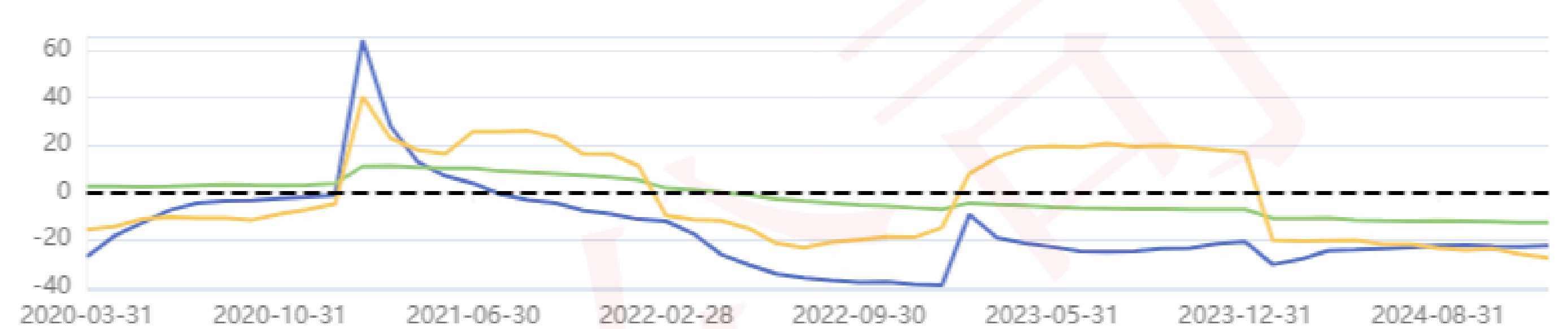
商品房销售与待售面积（右轴） 2024-12-31



—●— 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

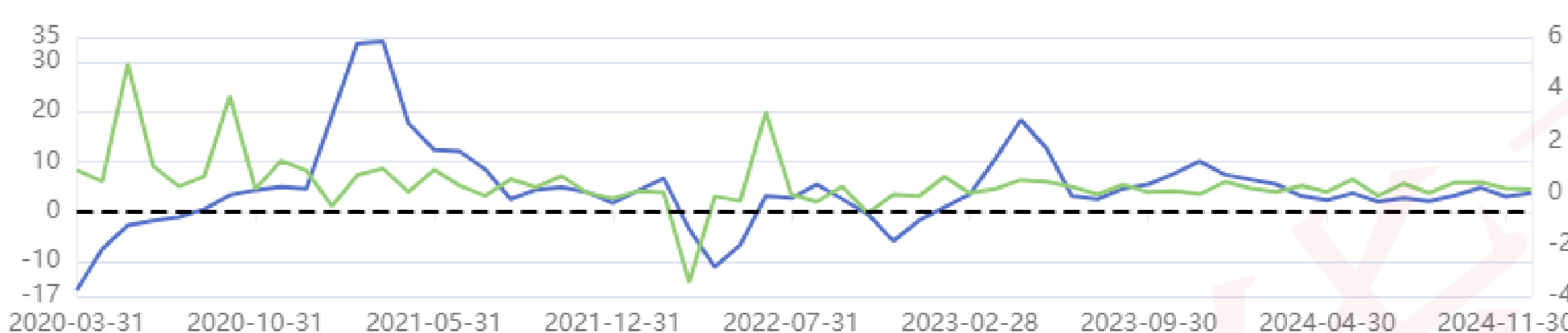
地产分项数据 2024-12-31



—●— 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

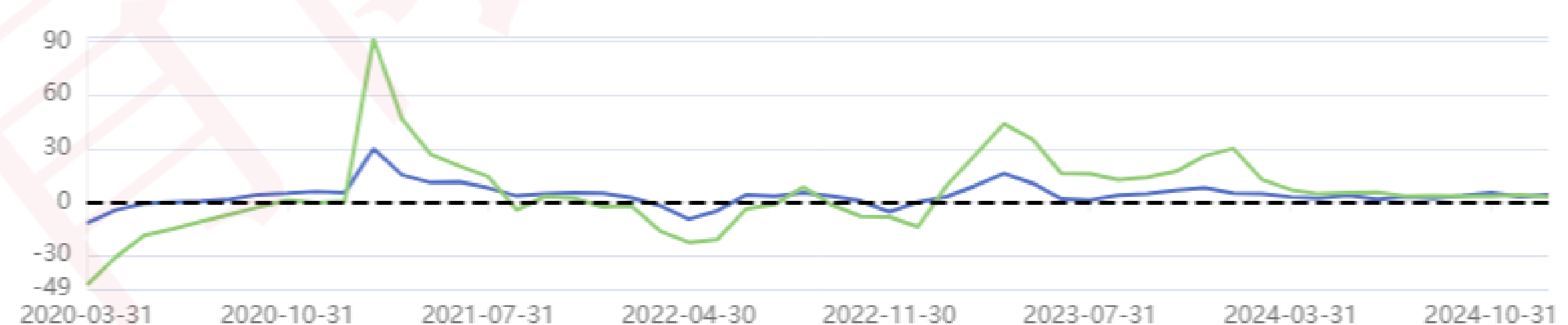
社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2024-12-31



—●— 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

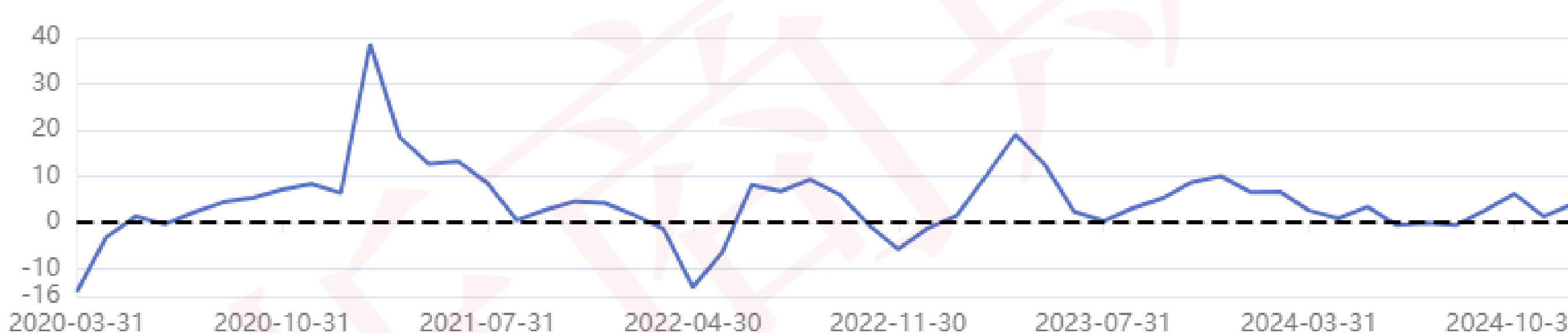
餐饮、商品与除汽车外零售 2024-12-31



—●— 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

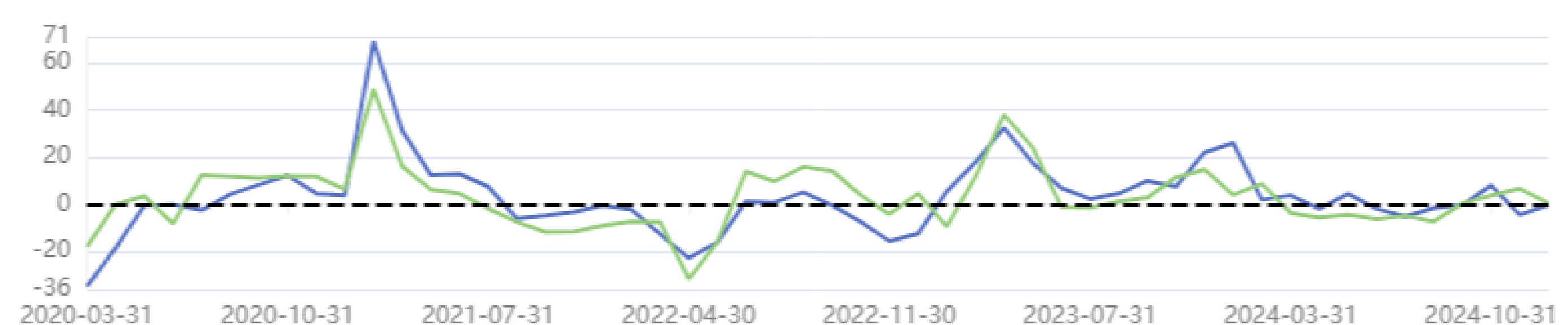
限额以上企业消费品 2024-12-31



—●— 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

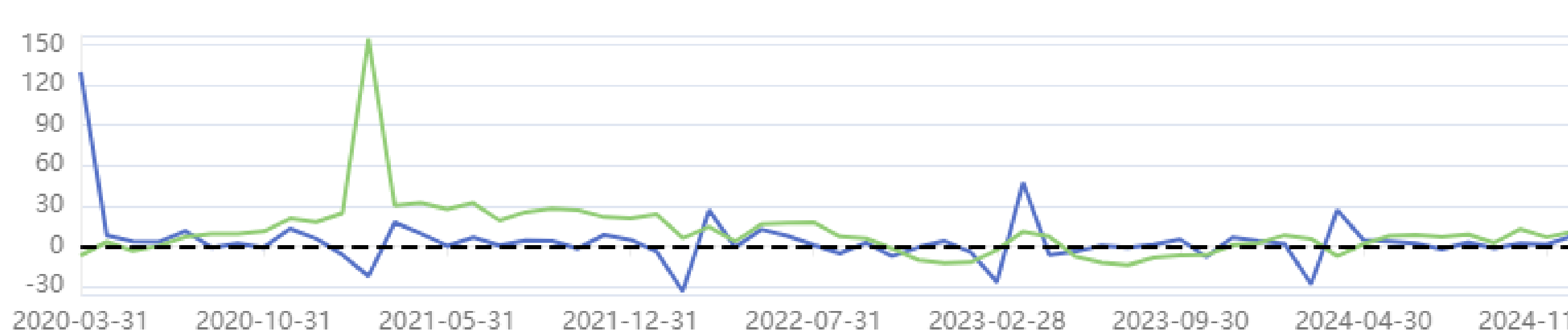
服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2024-12-31



—●— 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

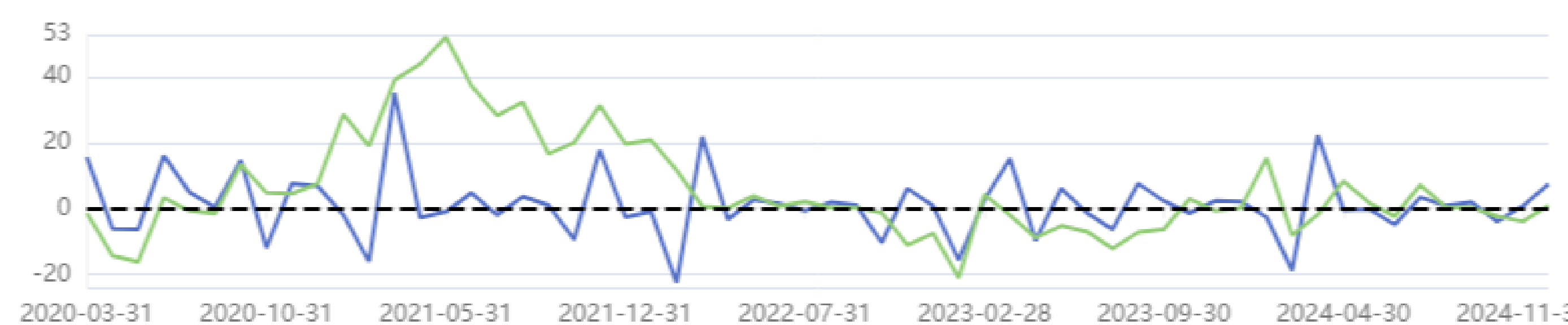
出口金额 2024-12-31



—●— 出口金额：当月环比 —●— 出口金额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

进口金额 2024-12-31



—●— 进口金额：当月环比 —●— 进口金额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

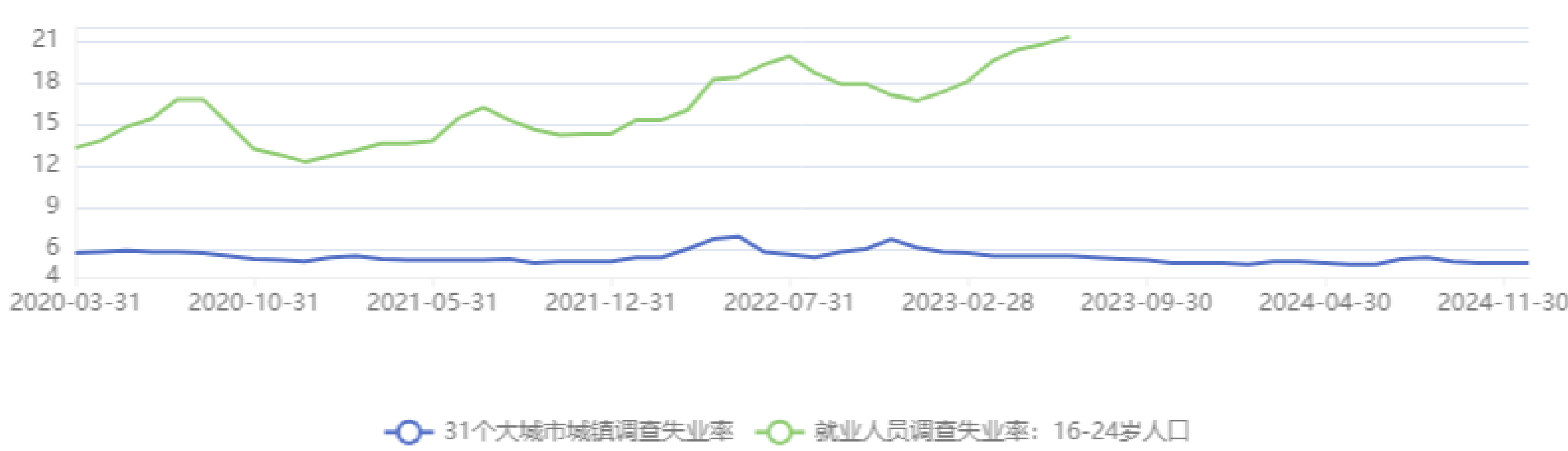
一、经济情况

城镇调查失业率 2025-01-31



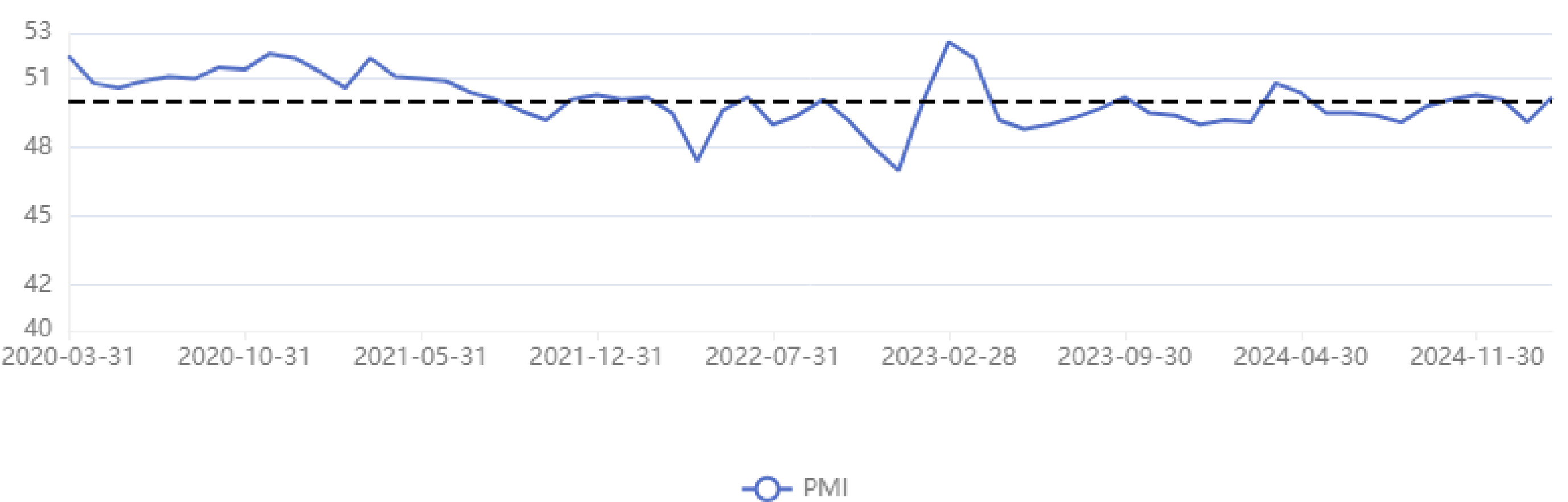
单位：%
更新频率：月度

其它失业率数据 2024-12-31



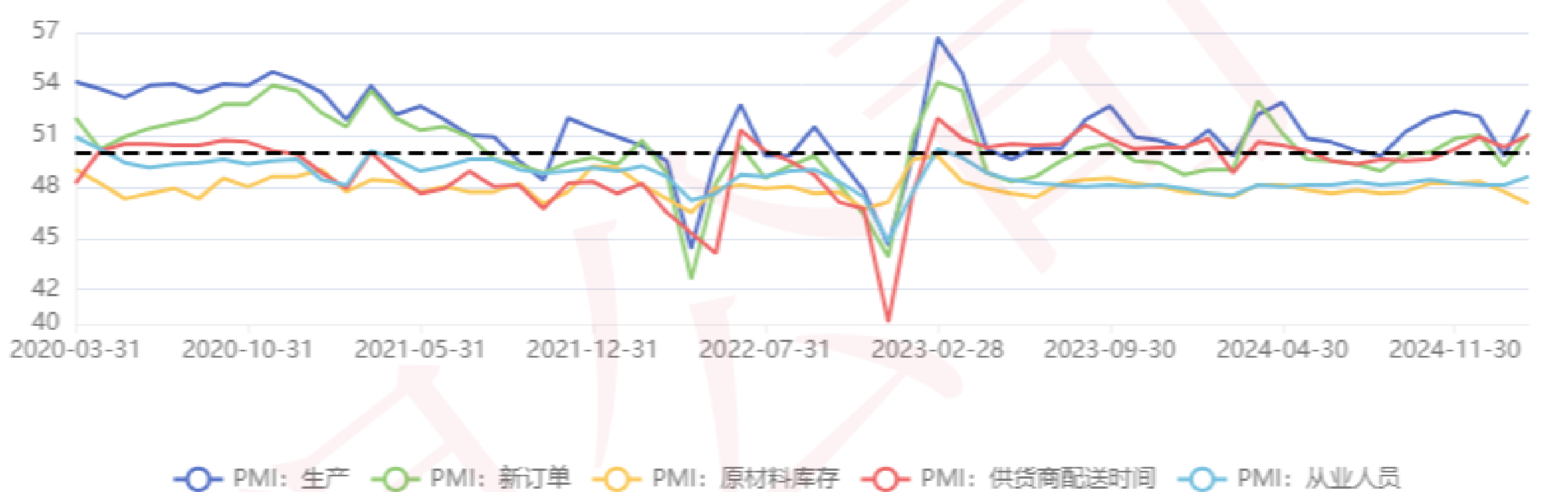
单位：%
更新频率：月度

官方制造业PMI 2025-02-28



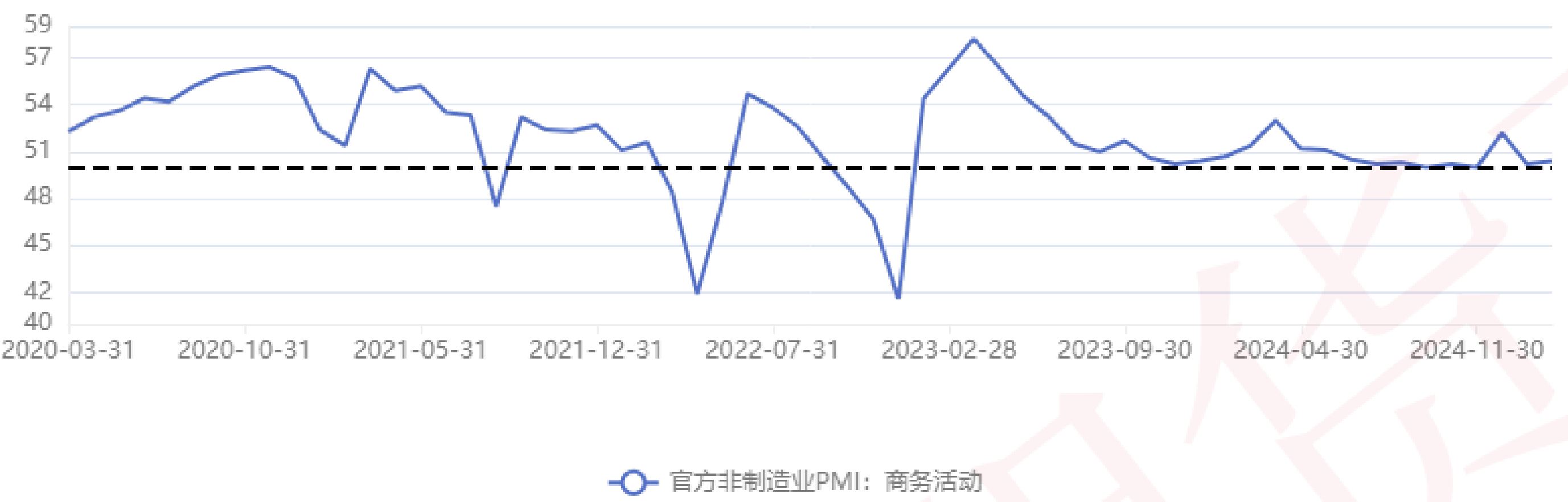
更新频率：月度

制造业PMI分项 2025-02-28



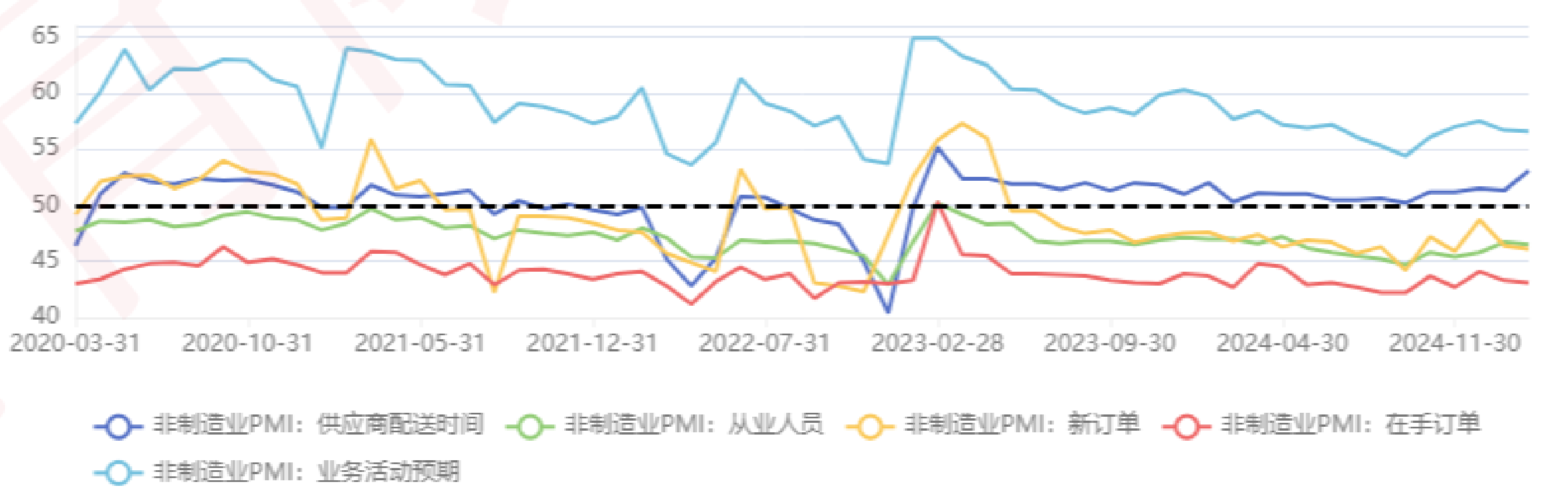
更新频率：月度

官方非制造业PMI 2025-02-28



更新频率：月度

非制造业PMI分项 2025-02-28

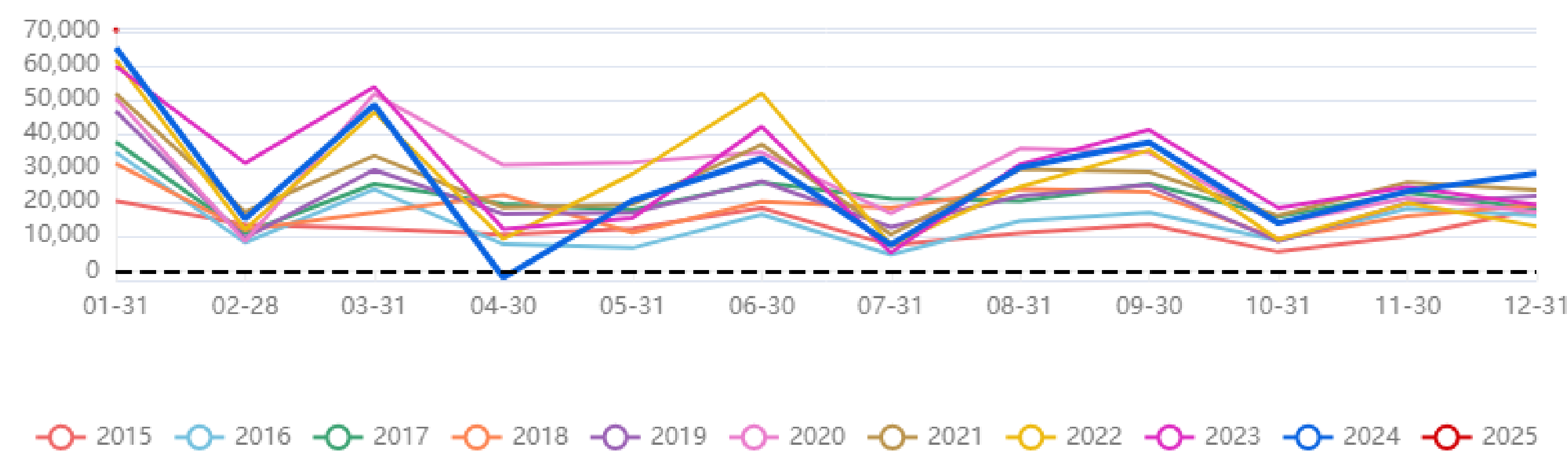


更新频率：月度

二、社融信贷

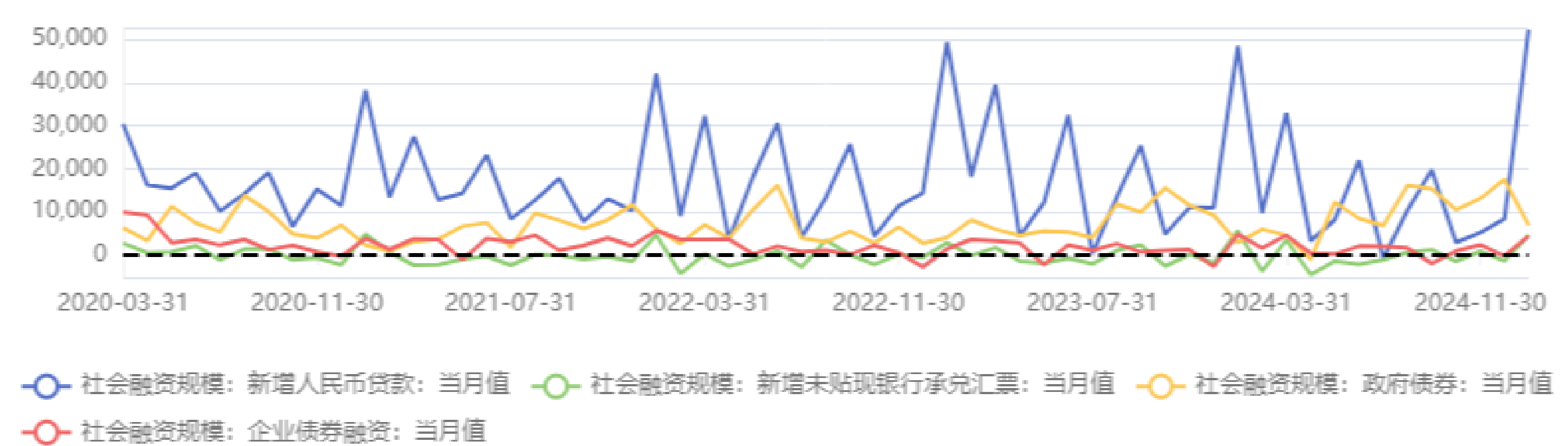
2025年1月份社融数据显示，人民币贷款增加5.13万亿元。分部门看，住户贷款增加4438亿元，其中，短期贷款减少497亿元，中长期贷款增加4935亿元；企（事）业单位贷款增加4.78万亿元，其中，短期贷款增加1.74万亿元，中长期贷款增加3.46万亿元，票据融资减少5149亿元；非银行业金融机构贷款减少2008亿元。1月社会融资规模增量为7.06万亿元，比上年同期多5833亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加5.22万亿元，同比多增3793亿元；企业债券净融资4454亿元，同比多134亿元；政府债券净融资6933亿元，同比多3986亿元；非金融企业境内股票融资473亿元，同比多51亿元。社融数据同比显著增强，显示宏观经济边际好转进一步加强。其中，企业中长期贷款显著增加，这预示着宏观经济数据出现了边际好转的势头具有持续性。

社会融资规模：当月值 2025-01-31



单位：亿元
更新频率：月度

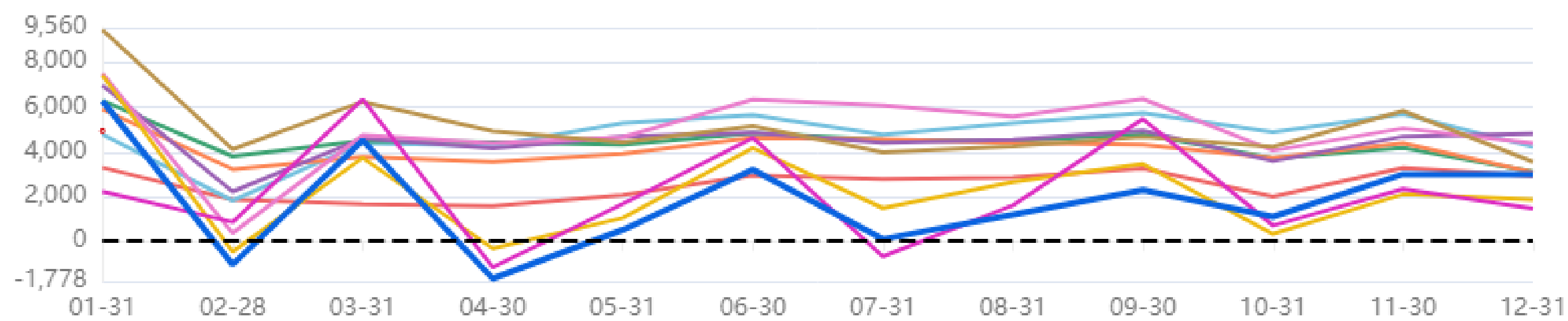
社会融资分项 2025-01-31



单位：亿元
更新频率：月度

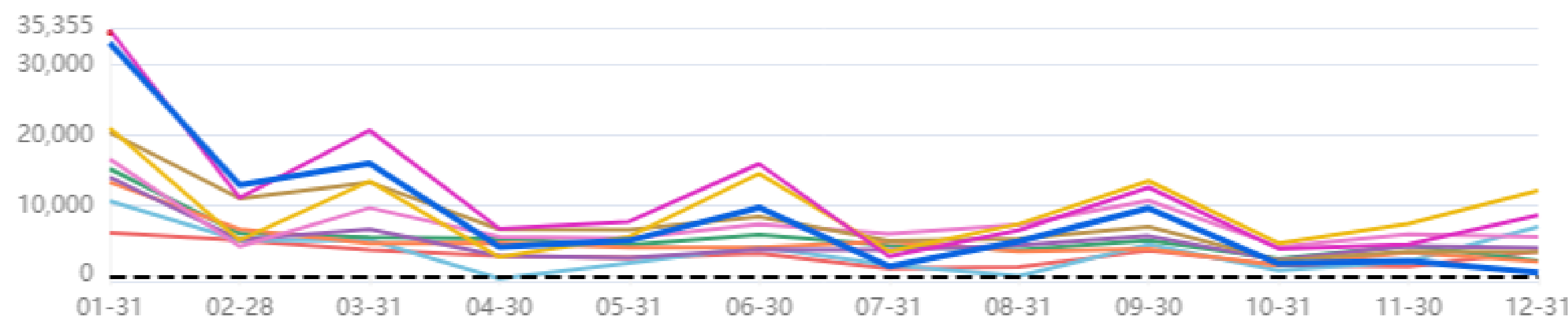
二、社融信贷

新增居民中长期贷款 2025-01-31



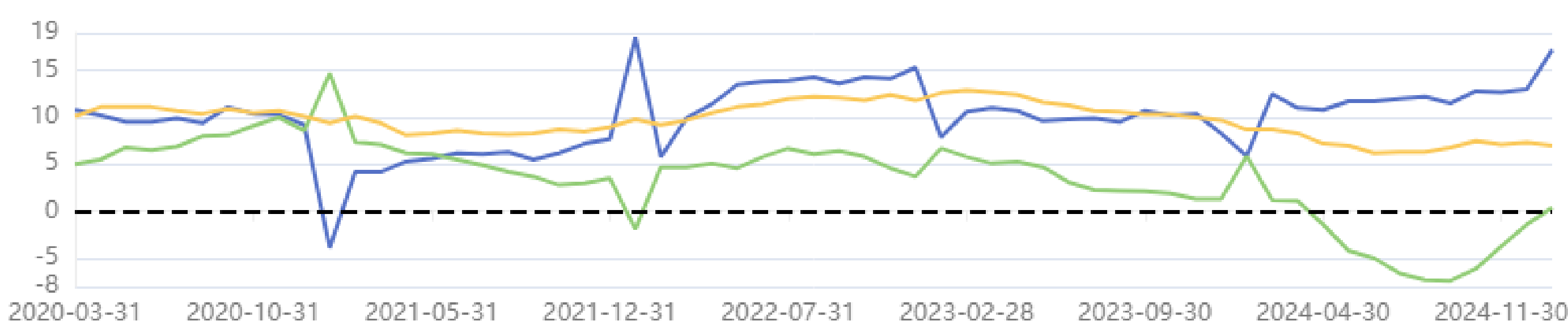
单位：亿元
更新频率：月度

新增企业中长期贷款 2025-01-31



单位：亿元
更新频率：月度

货币供应量 2025-01-31



单位：%
更新频率：月度

社会融资规模存量：同比 2025-01-31

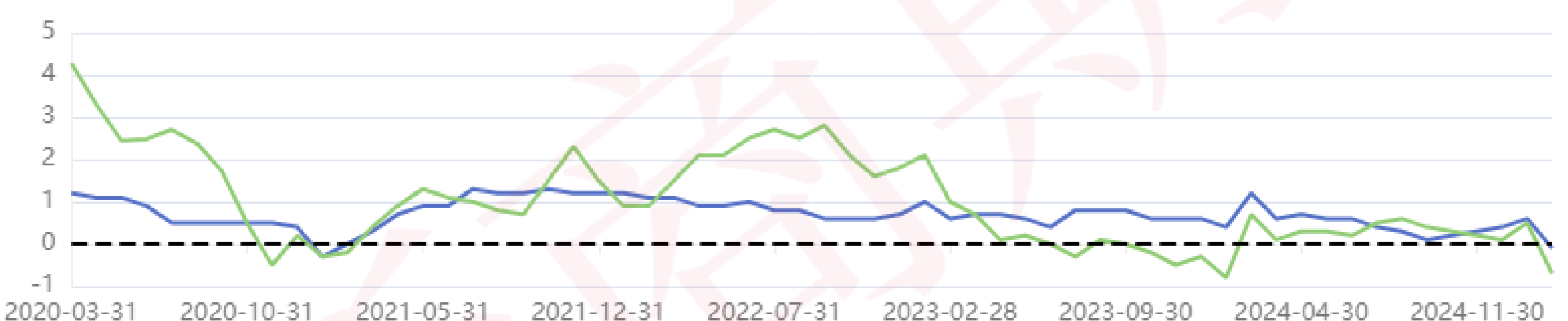


单位：%
更新频率：月度

三、通胀指标

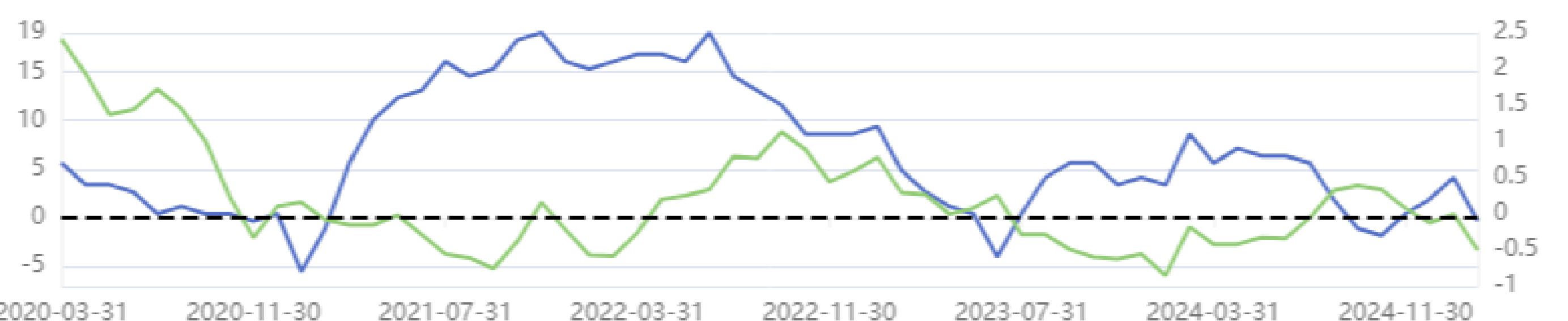
2025年2月国内通胀数据显示，CPI同比增速为-0.7%（前值0.5%），环比下降0.2%，主要受春节错位导致的基数效应影响；剔除该因素后，CPI同比仍微涨0.1%。PPI同比降幅收窄至-2.2%（前值-2.3%），工业生产淡季及复工复产节奏影响仍存。从结构看，CPI分项波动显著，食品价格环比回落，但服务消费需求韧性显现。春节后出行及文娱消费恢复支撑核心通胀，教育文化娱乐价格同比上涨3.9%。今年两会提出的经济目标上看，将CPI目标设定为2%左右，表明稳物价仍是重点。当前通胀处于筑底回升初期，有效需求恢复弹性较大，年内或通过降准、降息等宽松政策支持经济修复。

CPI和核心CPI 2025-02-28



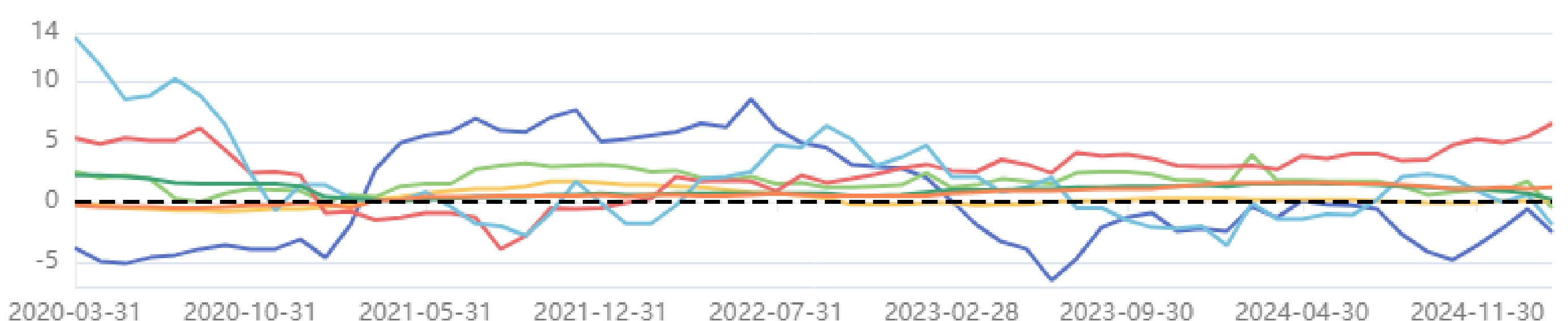
单位：%
更新频率：月度

非食品（右轴）与食品 2025-02-28



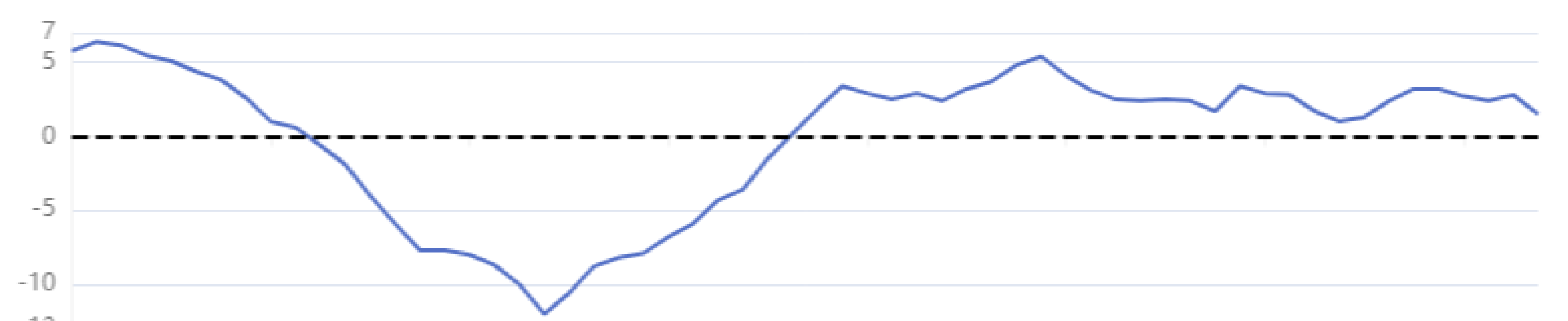
单位：%
更新频率：月度

CPI分项 2025-02-28



单位：%
更新频率：月度

CPI-PPI 2025-02-28



单位：%

三、通胀指标

PPI：全部工业品：当月同比 2025-02-28



单位：%
更新频率：月度

生产资料和生活资料（右轴） 2025-02-28

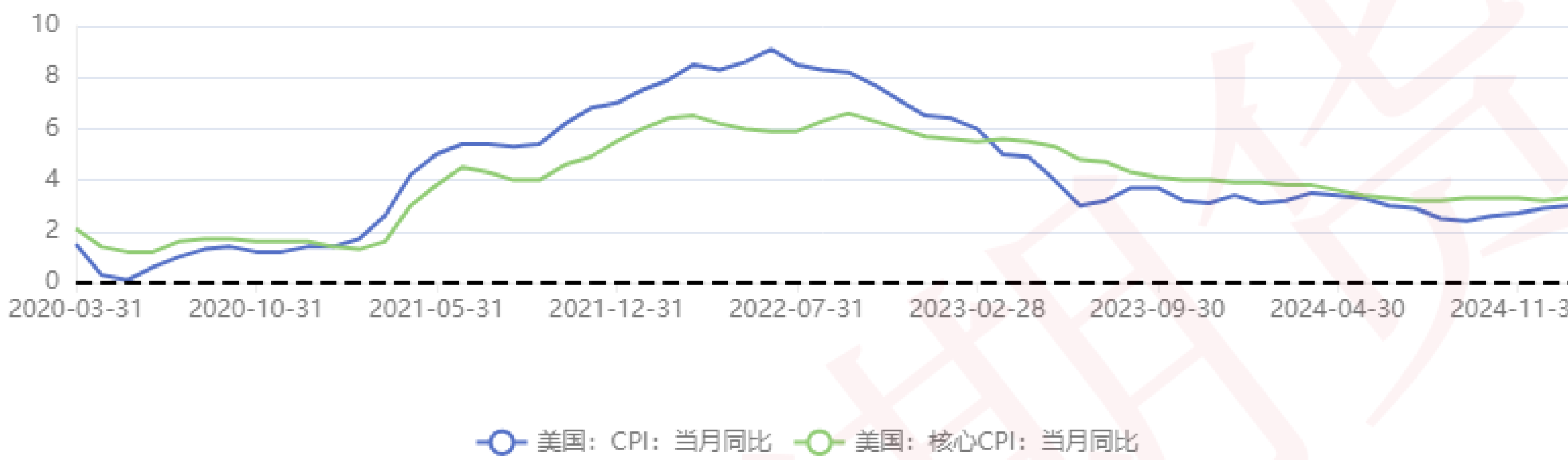


单位：%
更新频率：月度

四、海外宏观

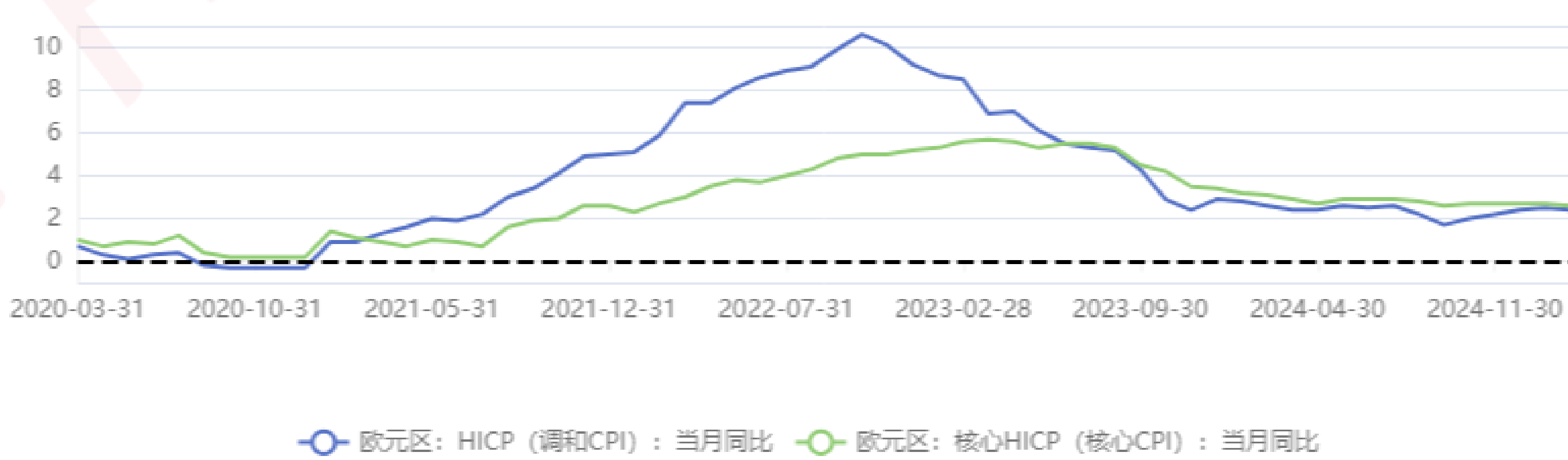
美国2025年2月非农就业数据显示，劳动力市场扩张步伐边际放缓，但仍保持韧性。非农部门新增就业人数为15.1万人，略低于市场预期的16万人，且低于过去12个月均值16.8万人，创近一年来次低水平。失业率环比上升0.1个百分点至4.1%，为2024年11月以来最高值，但仍维持在2024年5月以来的4.0%-4.2%波动区间。从行业结构看，医疗保健（+5.2万人）、金融服务（+2.1万人）及运输仓储业（+1.8万人）成为主要增长领域，显示服务业延续复苏动能。但联邦政府部门就业人数减少1万人，系2022年6月以来最大降幅，反映出新政府推行的裁员计划对公共部门就业形成压制。薪资增速方面，平均时薪同比上涨4.0%，环比增加0.3%，增速较前值有所放缓，表明通胀压力进一步缓解。当前数据强化了美联储政策转向预期，市场对6月降息概率的押注上升。尽管就业市场呈现“软着陆”特征，但政府裁员对公共部门的冲击、私营部门招聘意愿降温（ADP就业仅增7.7万人）等因素，仍对经济复苏构成压力。

美国通胀 2025-01-31



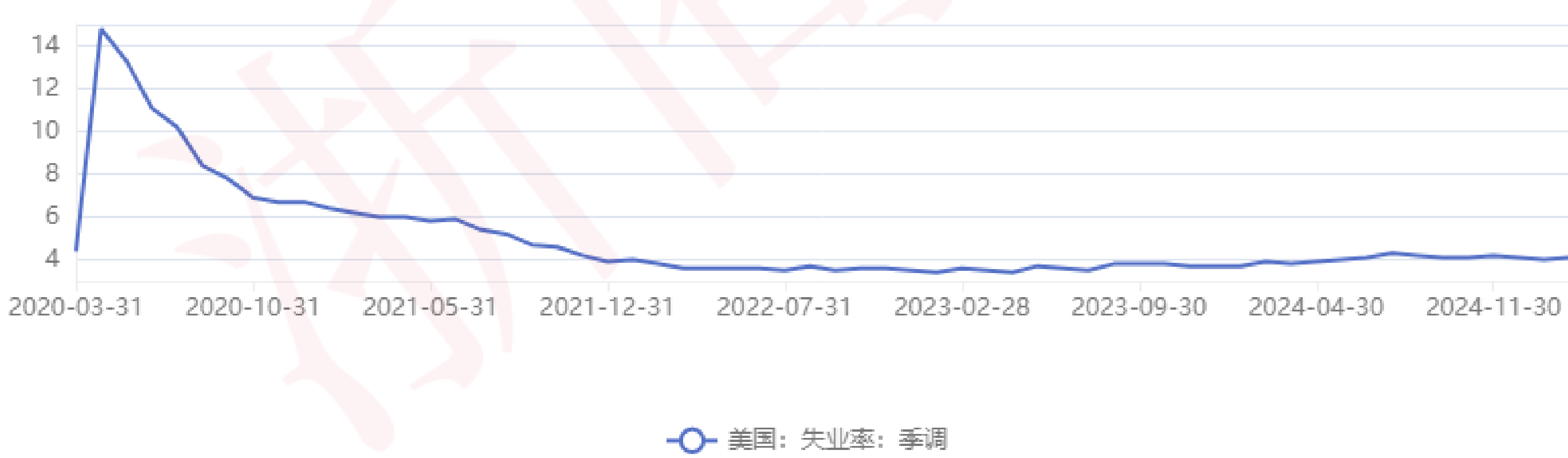
单位：%
更新频率：月度

欧元区通胀 2025-02-28



单位：%
更新频率：月度

美国：失业率：季调 2025-02-28



单位：%
更新频率：月度

欧元区：失业率：季调 2023-10-31



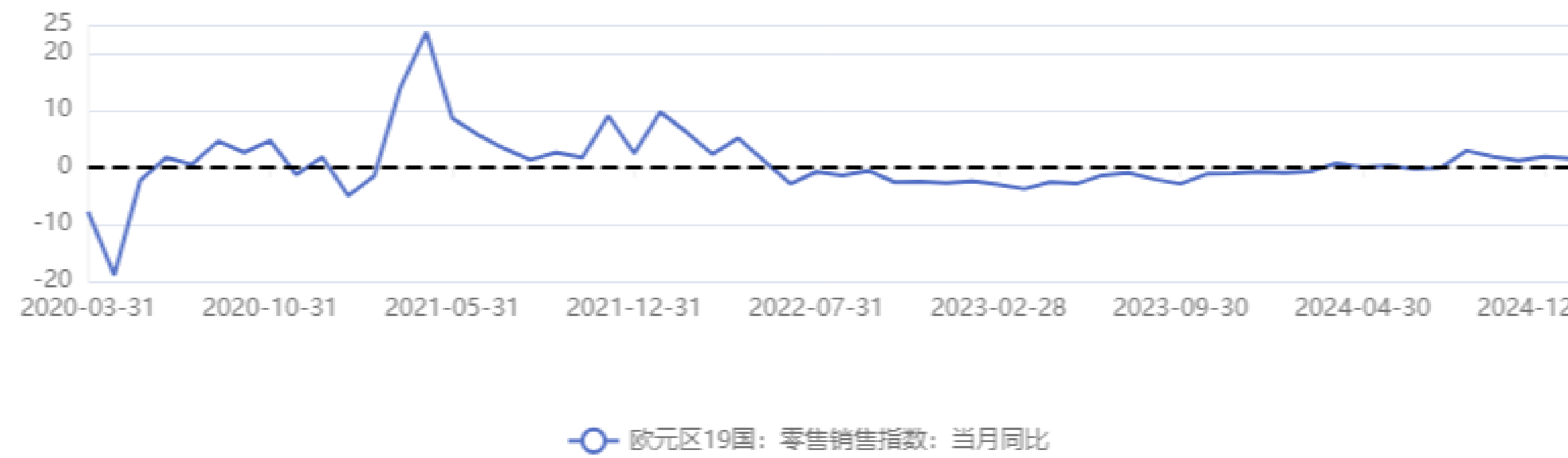
单位：%
更新频率：月度

美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2025-01-31



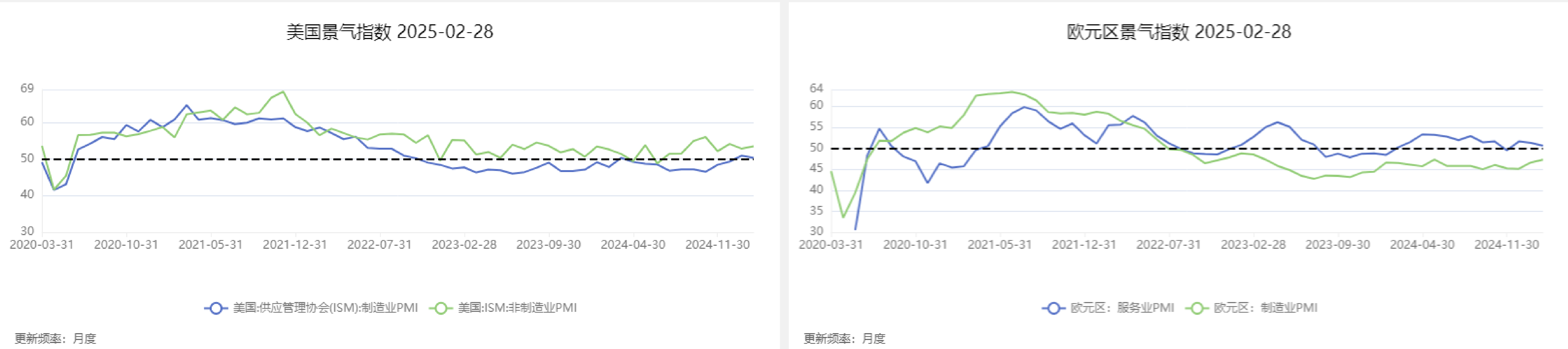
单位：%
更新频率：月度

欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2025-01-31



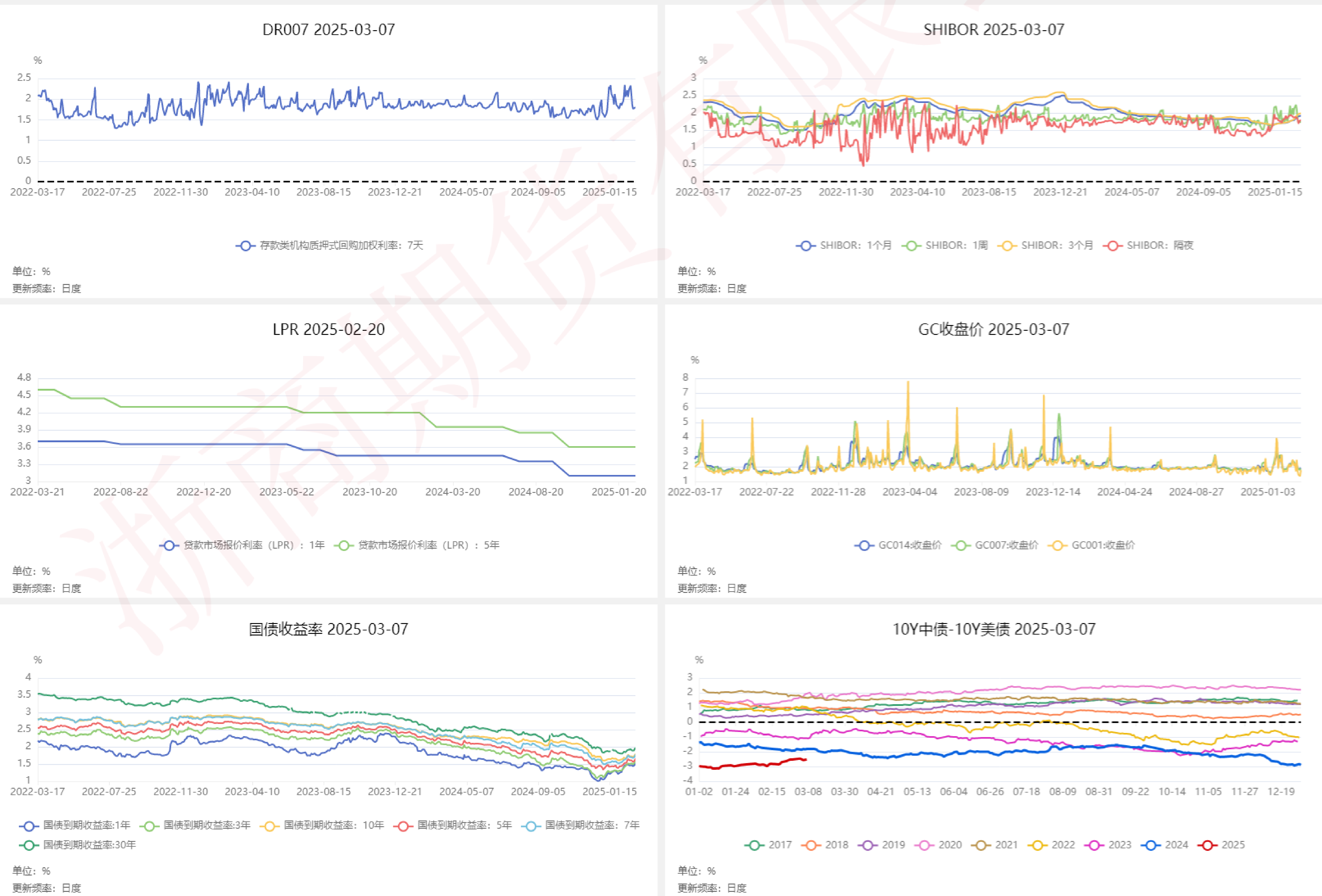
单位：%
更新频率：月度

四、海外宏观



五、利率汇率

2025年3月，人民币兑美元汇率呈现窄幅波动趋势。受多种因素影响，包括中国经济的基本面、国际收支状况、美联储货币政策预期以及美元指数的走势等，人民币汇率在合理区间内保持双向波动。具体来看，银行间外汇市场人民币对美元汇率中间价在一定范围内小幅调整，3月6日，中间价为1美元兑7.1692元人民币。同时，实时汇率也呈现出小幅波动的特征，但整体波动幅度有限。未来，人民币汇率有望在政策引导和市场机制的共同作用下，继续在合理均衡水平上保持基本稳定，为国内外经济活动的正常开展提供有力支撑。



五、利率汇率

美国：国债收益率 2025-03-07



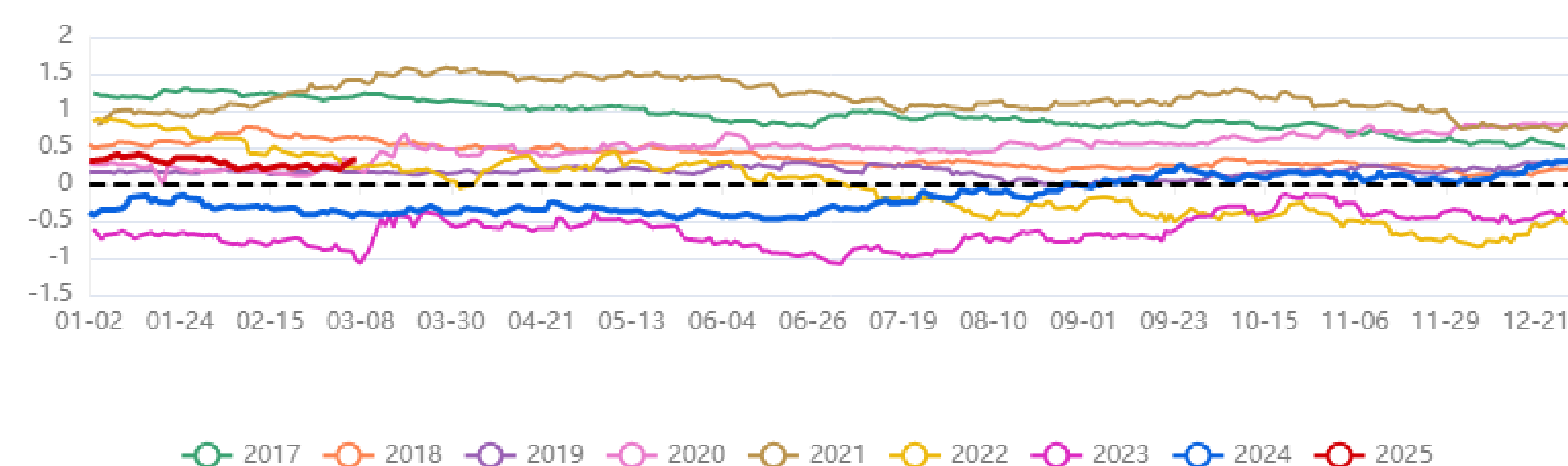
单位：%
更新频率：日度

美国：国债实际收益率：10年期 2025-03-07



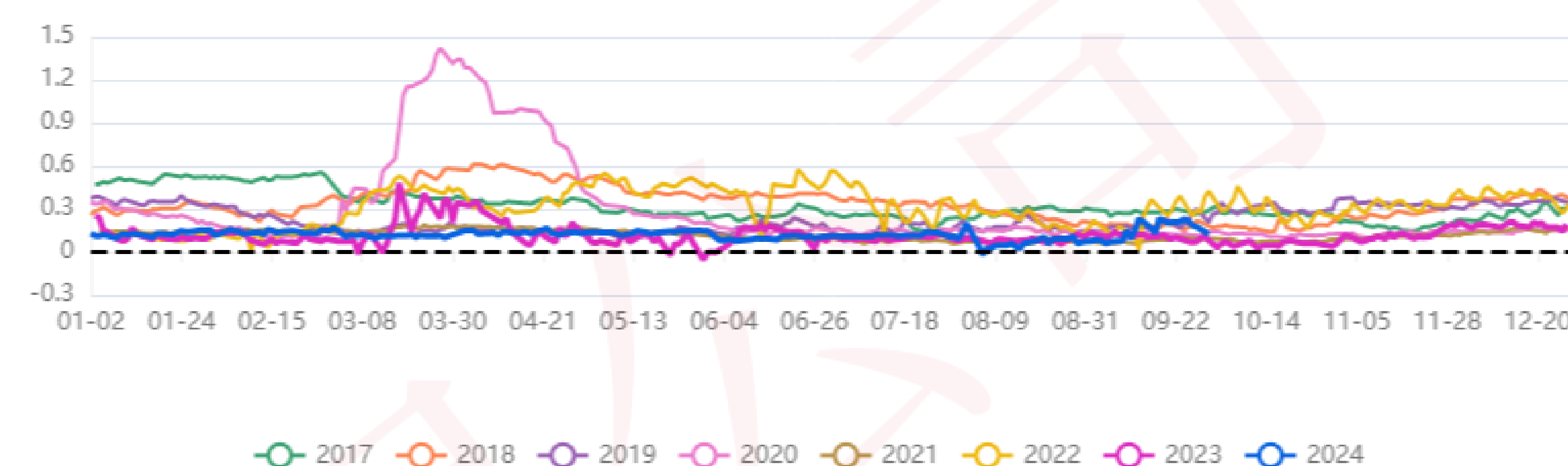
单位：%
更新频率：日度

美国：10年国债-2年期国债 2025-03-07



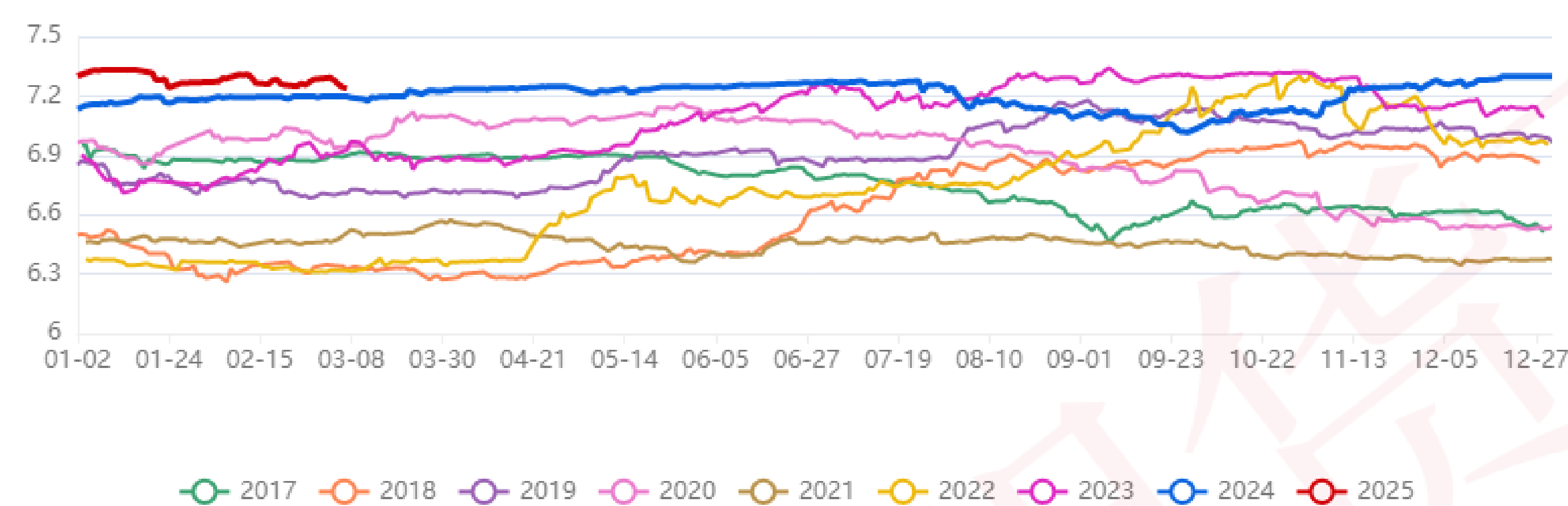
单位：%
更新频率：日度

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



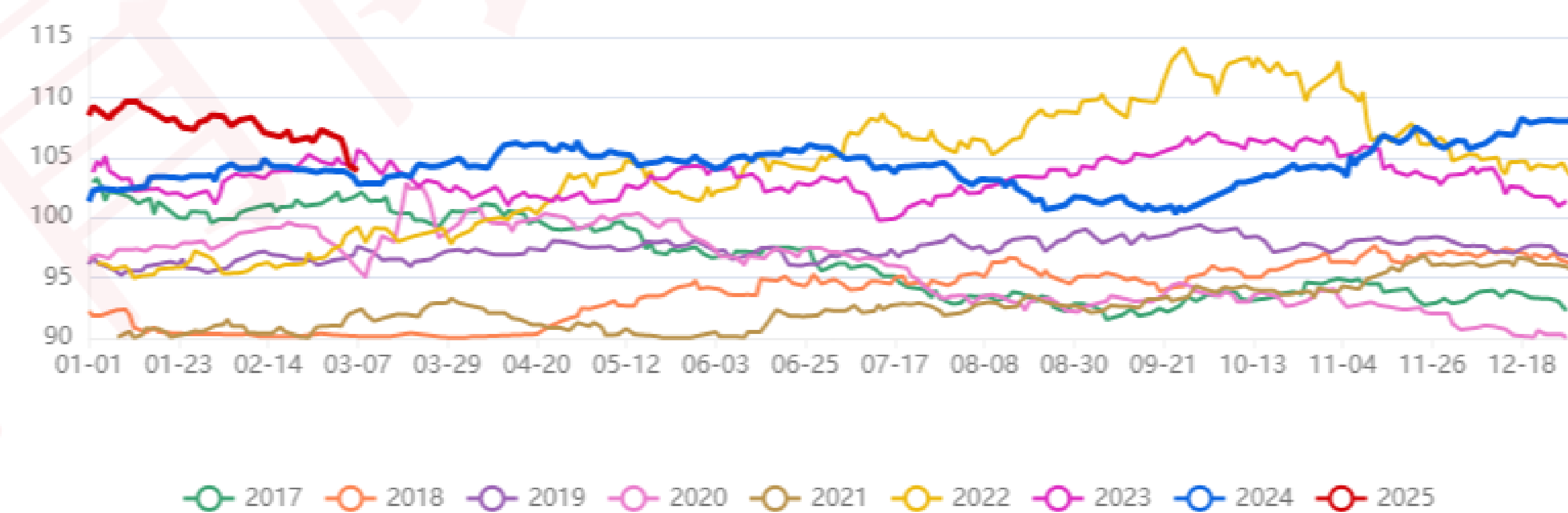
单位：%
更新频率：日度

即期汇率：美元兑人民币 2025-03-07



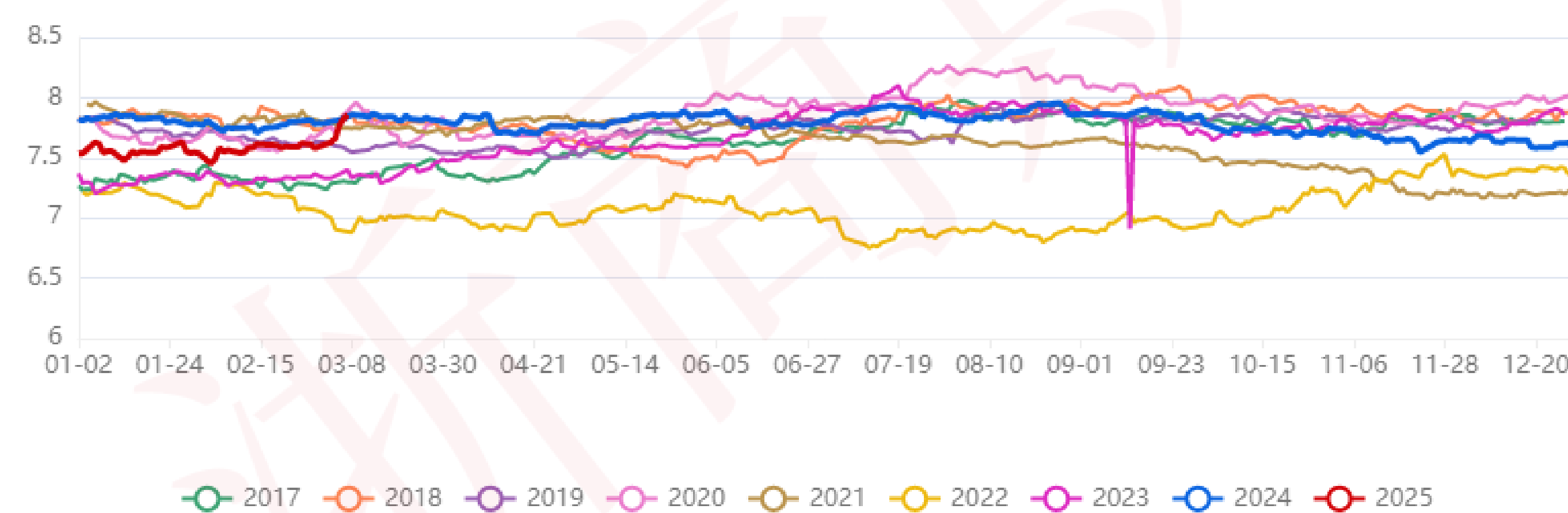
更新频率：日度

美元指数 2025-03-07



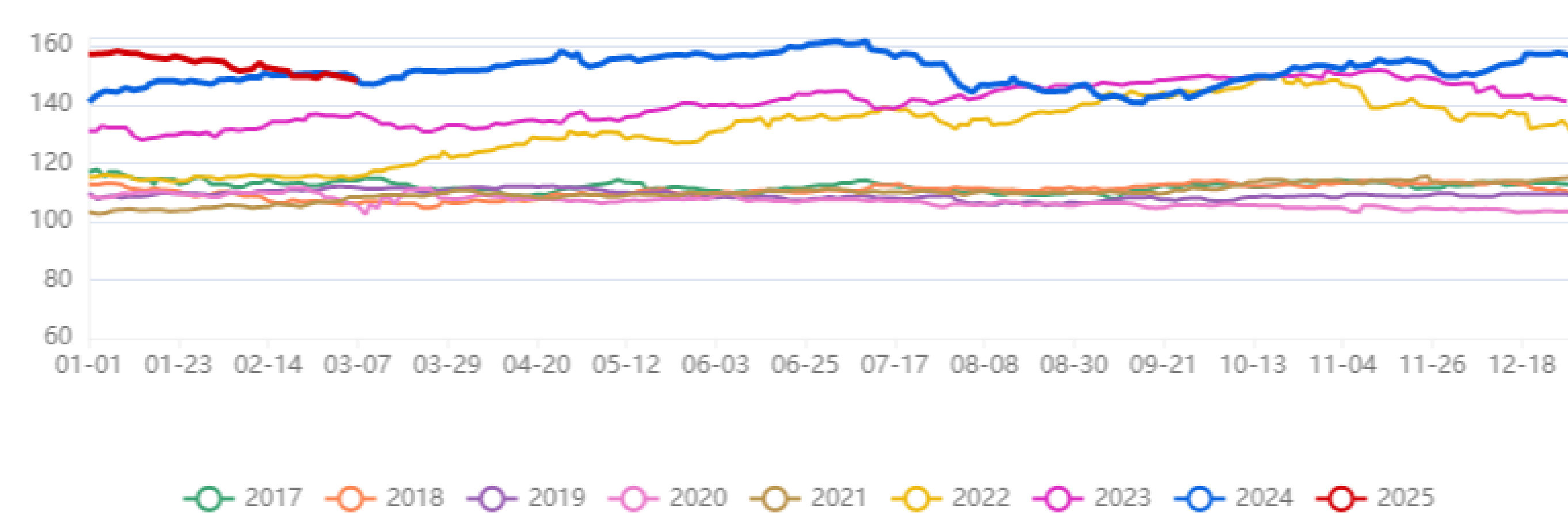
更新频率：日度

欧元兑人民币 2025-03-07



更新频率：日度

美元兑日元 2025-03-07



更新频率：日度

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。