

2025年5月12日

美国关税谈判有所进展，全球风险偏好整体升温

——宏观策略周报

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-880128600-8631

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

投资要点：

- **国内方面：**经济方面，4月中国出口同比上升8.1%，预期 1.9%，前值上升12.4%，下降4.3%，但出口远超预期；贸易顺差968.1亿美元，同比增长34%，预期890亿美元，前值1026.4亿美元，由于抢转口效应导致净出口远超预期，4月预计国内经济增速保持平稳且好于市场预期。此外中方将在访问瑞士期间，与美方牵头人美国财长贝森特就贸易问题举行会谈，中美贸易谈判有了进一步的进展；而且央行超预期降准0.5%、降息10BP，货币政策进一步宽松，政策支持力度进一步增强；短期有利提振国内风险偏好。
- **国际方面：**经济方面，美国4月非农就业数据和ISM非制造业数据好于预期，美国经济活动仍稳健扩张。关税方面，特朗普宣布美英达成有限贸易协议，且中美之间将在瑞士进行贸易谈判接触，关注关税谈判结果，美国关税谈判整体有了一定的进展。货币政策方面，美联储维持联邦基金利率目标区间在4.25%-4.5%不变，强调经济前景的不确定性进一步增加，失业率上升、通胀上升的风险都已经增加；而且美联储主席鲍威尔表示，美联储可以耐心，无需急于降息，整体略微偏鹰。受美联储偏硬维持利率不变以及美国关税谈判有了一定的进展影响，美元短期持续反弹，全球风险偏好整体升温。
- **结论：**短期维持A股四大股指期货（IH/IF/IC/IM）为短期谨慎做多；商品维持为谨慎观望，维持国债为谨慎观望；排序上：股指>国债>商品。整体来看，近期中美贸易谈判有一定的进展，且央行超预期降准和降息，政策支持力度加大，市场情绪有所回暖，短期国内市场继续反弹，股指维持谨慎做多。债市方面，外部风险缓和、但央行货币政策宽松，债券价格短期高位震荡，谨慎做多。商品方面，短期美元反弹但美国关税谈判取得一定的进展，商品市场整体维持震荡。原油方面，短期OPEC+超预期减产但美国关税谈判有所进展，原油价格短期震荡，短期维持为谨慎观望。有色方面，短期美元反弹但美国关税谈判有所进展，有色整体震荡运行，短期维持谨慎观望。黑色方面，目前下游需求仍旧偏弱，短期偏弱震荡，维持谨慎观望；贵金属方面，短期美元反弹、且美国关税谈判有所进展，避险需求减弱，贵金属短期高位震荡，短期维持贵金属为谨慎做多。
- **策略（强弱排序）：**四大股指（IH/IF/IC/IM）>国债>商品；
- **商品策略（强弱排序）：**贵金属>有色>能源>黑色；
- **风险点：**美联储货币紧缩超预期；地缘风险；中美博弈加剧。

一、上周重要要闻及事件

5月5日，美国总统宣布，授权商务部和美国贸易代表立即启动程序，对所有在国外制作的进入美国的电影征收100%的关税。他表示，正在就贸易协议与许多国家进行会晤，本周可能达成一些贸易协议。美国总统表示，将在未来两周内宣布对医药产品的关税措施。

5月6日，美国商务部公布数据显示，由于企业在关税实施前增加商品进口，美国3月贸易逆差环比增长14%，扩大至创纪录的1405亿美元，高于市场预期。进口增长4.4%，达到创纪录的4190亿美元；出口小幅上涨0.2%。最新供应链数据显示，大豆、玉米和牛肉等农产品的出口受到严重冲击。贝森特表示，没有任何数据表明美国正处于衰退之中；预计第一季度GDP数据将上调。

5月6日，在围绕美国特朗普政府对等关税的日美谈判中，美方不仅拒绝取消10%基准关税，还拒绝取消针对日本增加的14%关税，仅愿意与日本商讨对等关税针对性增加部分。这对要求全面取消关税的日本而言形势极为严峻。

5月7日，美联储如期按兵不动，维持联邦基金利率目标区间在4.25%-4.5%不变。FOMC声明称，经济前景的不确定性进一步增加，失业率上升、通胀上升的风险都已经增加。重申最近指标显示经济活动仍稳健扩张，但指出净出口波动已影响数据。美联储宣布，将继续以3月会议宣布的更慢速度缩减资产负债表。美联储利率决议后，美股、美元、美债收益率走低，黄金小幅走高。美联储利率决议公布后，交易员继续认为美联储将在七月之前降息，仍然预期今年将有三次降息。

5月7日，美联储主席鲍威尔表示，美联储可以耐心，无需急于降息，特朗普的表态“根本不会影响美联储的工作”。调查受访者指出关税是推动通胀预期的主要因素。关税的影响到目前为止比预期的要大得多。如果像宣布的那样大幅增加关税持续下去，将会出现更高的通胀和更低的就业。避免持续通胀将取决于关税的规模、时间和通胀预期。

5月7日，美国副总统万斯表示，与欧盟的谈判正在进行中，希望欧洲市场对美国商品开放。欧美关系在某些方面偏离了轨道，应鼓励双方共同努力重回正轨。欧盟贸易专员塞夫乔维奇表示，如果谈判失败，欧盟将于周四公布针对美国关税的下一步反制措施的细节。

5月8日，英国和美国就关税贸易协议条款达成一致，英国政府同意在进口美国食品和农业产品方面作出让步，以换取美方降低对英国汽车出口的关税。美国将对英国制造的汽车关税降至10%，对钢材和铝材的关税降至零。谈判仍将继续，涵盖制药业和其他剩余的互惠关税项目。两国还同意启动数字贸易协议谈判。

5月8日，美国上周初请失业金人数下降1.3万至22.8万人，前一周续请失业金人数下降2.8万人至187.9万，均好于市场预期。

5月9日，纽约联储主席威廉姆斯表示，美国贸易政策正在增加经济下行风险，高不确定性下维持通胀预期稳定至为关键。美联储巴尔金指出，并非所有企业都能通过涨价消化关税成本。美联储博斯蒂克称，在不确定性增加之际调整利率并非审慎之举。美联储理事巴尔表示，美国政府的贸易政策可能会造成持续性的通胀压力及失业增加，使美联储陷入困境。在关税对经济的影响进一步明朗化之前，利率仍处于有利位置。

5月8日，欧盟公布对950亿欧元美国商品报复清单，涵盖美国飞机、鱼类、汽车、化学品、塑料等产品，并可能对美国葡萄酒、啤酒和烈酒进口实施限制。欧盟称，已针对美国的关税政策向世贸组织提起诉讼，欧盟仍致力于与美国达成解决方案，但与此同时将继续为所有可能性做准备。

5月8日，英国央行宣布将利率下调25个基点至4.25%，并坚持“渐进和谨慎”的货币政策指引。不过，面对特朗普关税政策的不确定性，英国央行内部出现三方分歧，货币政策委员会九名成员中，有5人支持降息25个基点，2人支持降息50个基点，2人主张不变。

5月5日，中国人民银行行长潘功胜出席并主持东盟与中日韩财长和央行行长会。会议一致通过了在清迈倡议多边化下新设以人民币等可自由使用货币出资的快速融资工具相关安排，并明确了清迈倡议机制化下一步讨论方向。潘功胜指出，引入可以人民币等非美元可自由使用货币出资的快速融资工具，既拓展了清迈倡议的可用资源，凸显了区域特色，也标志着国际货币体系多元化在本地区的积极进展，具有突破性意义。

5月5日，“五一”假期，全国消费市场繁荣活跃。据商务部商务大数据监测，假期全国重点零售和餐饮企业销售额同比增长6.3%。最新增值税发票数据显示，“五一”假期，全国消费相关行业销售收入同比增长15.2%。其中，消费品以旧换新政策带动家电及通讯器材类商品消费需求旺盛，家居用品及珠宝首饰消费增幅较高，个性化旅游服务消费受到青睐。

5月6日，商务部：在充分考虑全球期待、中方利益、美国业界和消费者呼吁的基础上，中方决定同意与美方进行接触。何立峰副总理作为中美经贸中方牵头人，将在访问瑞士期间，与美方牵头人美国财长贝森特举行会谈。

5月6日，重点城市4月二手房成交量同比普遍增长。一线城市中，深圳二手住宅成交套数同比大增37%，上海同比增长30%，北京同比增长17%，广州同比增长近13%。二线城市中，成都、杭州、南宁二手住宅成交套数同比分别增长20%、16%、14%。业内人士认为，4月重点城市二手房交易活跃度持续，驱动行业对后市信心有所回升，5月房地产市场有望延续积极向好。

5月7日，三部门发布一揽子金融政策稳市场稳预期。央行宣布推出十项政策措施，其中包括全面降准0.5个百分点，下调政策利率0.1个百分点，降低结构性货币政策工具利率和公积金贷款利率0.25个百分点，设立5000亿元“服务消费与养老再贷款”等。金融监管总局将推出八项增量政策，包括加快出台适配房地产发展新模式的融资制度、再批复600亿元保险资金长期投资试点等。证监会将全力支持中央汇金发挥好类“平准基金”作用，出台深化科创板、创业板改革政策措施等。

5月8日，商务部再次回应中美经贸高层会谈表示，美方想要通过谈判解决问题，就要在纠正错误做法、取消单边加征关税等问题上做好准备，拿出行动。中方不会牺牲原则立场寻求达成任何协议。

5月9日，央行发布一季度货币政策执行报告，明确下一阶段要实施好适度宽松的货币政策，灵活把握政策实施的力度和节奏。报告有多篇专栏从不同角度体现出宏观政策思路的转变，明确指出提振消费是当前扩内需稳增长的关键点；对比中美日政府债务情况，中国政府债务扩张仍有可持续性；促进物价合理回升，需要推动经济供需平衡，关键在于扩大有效需求。报告还指出，要加强债券市场建设；视市场供求状况择机恢复国债买卖操作。

5月9日，据央视网，美国总统表示，美国与中国将在本周末就贸易问题展开实质性谈判。并称目前对华加征的145%关税已无上调空间，未来势必下调。特朗普称会与中国建立良好的关系。

5月9日，据海关统计，今年4月份，我国货物贸易进出口3.84万亿元，同比增长5.6%。其中，出口2.27万亿元，增长9.3%；进口1.57万亿元，增长0.8%。当月，我国与美国贸易总值3269.2亿元，其中，对美国出口2368亿元，自美国进口901.1亿元。

二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 5月12日(周一): **产业数据发布**(SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”及“SMM七地锌锭社会库存”、油厂周度开机率、豆粕油脂周度库存数据)
2. 5月13日(周二): **产业数据发布**(铁矿石发运和到港量)、欧元区5月ZEW经济景气指数数据、欧元区5月ZEW经济现状指数数据、德国5月ZEW经济景气指数数据、德国5月ZEW经济现状指数数据、美国4月CPI和核心CPI数据
3. 5月14日(周三): **产业数据发布**(找钢网公布黑色系库存及产量、甲醇港口库存数据)、德国4月CPI和HICP(调和CPI)数据
4. 5月15日(周四): **产业数据发布**(我的钢铁周度产量及库存、矿石港口库存及疏港量、原油EIA库存产量数据、美棉出口周报、SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”、隆众更新玻璃及纯碱周度产量库存等数据)、中国4月M2同比数据、中国4月新增人民币贷款数据、中国4月M1同比数据、中国4月M0同比数据)、**中国4月社会融资规模当月值数据**、**中国4月社会融资规模存量同比数据**、英国第一季度GDP(初值)同比数据、德国3月工业生产指数同比数据、欧元区3月工业生产指数同比数据、美国4月PPI和核心PPI最终需求数据、美国4月零售贸易环比数据、美国4月零售销售环比数据、美国4月核心零售销售环比数据、美国5月03日续请失业金人数数据、美国5月10日初请失业金人数数据、美国4月工业产出同比数据、美国5月NAHB住房市场指数数据
5. 5月16日(周五): **产业数据发布**(高炉开工率和钢厂产能利用率、钢厂进口矿库存、双焦周度上下游库存开工率及港口库存数据、PTA装置开工率、MEG装置开工率、聚酯装置开工率、聚酯库存天数、苯乙烯上游开工率、天然橡胶轮胎开工率、铜精矿TC指数)、日本第一季度不变价GDP环比(初值)数据、日本3月工业生产指数同比(修正)数据、美国4月新屋开工私人住宅数据

三、全球资产价格走势

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
股票	道琼斯工业指数	41249.38	-0.29	-0.16	-1.43	-3.04
	纳斯达克指数	17928.92	0.00	0.27	-2.77	-7.16
	标普500	5659.91	0.07	0.47	-1.63	-3.77
	英国富时100	8554.80	-0.27	0.48	-0.71	-4.67
	法国CAC40	7743.75	-0.64	-0.34	-1.97	-4.92
	德国DAX	23499.32	-0.63	-1.79	-4.46	-18.03
	日经225	37503.33	-1.56	-1.79	-4.04	-5.99
	韩国综合指数	2577.27	-0.09	0.68	-0.81	-7.41
	恒生指数	22867.74	-0.40	-1.61	-3.38	-14.00
	印度SENSEX30	79454.47	-1.10	-1.30	-0.98	-1.68
	俄罗斯RTS	1110.68	0.00	-1.29	-1.55	-24.35
	上证指数	3342.00	-0.30	-1.92	-1.92	-0.29
	台湾加权指数	20915.04	-1.81	-0.61	-3.36	-9.20
	巴西IBOVESPA指数	136511.88	-0.21	-1.02	-1.07	-13.49
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	月涨跌幅 (BP)	今年以来 (BP)
债券	中债:10Y	1.6414	-0.32	0.09	0.09	-3.60
	美债:10Y	4.3700	0.00	-4.00	-20.00	-21.00
	欧债:10Y	3.1387	-0.70	-0.96	-0.20	-15.41
	英债:10Y	4.4164	-1.65	-6.97	-15.78	-31.77
	法债:10Y	3.1950	-3.20	-2.40	-9.90	-7.00
	德债:10Y	2.5510	-3.35	-3.10	-11.10	-18.90
	日债:10Y	1.3430	-2.50	-6.00	-1.30	-24.00
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	SHFE螺纹钢	3022.00	-0.98	-2.39	-2.39	-8.67
	DCE铁矿石	696.00	-0.86	-1.07	-1.07	-10.65
	LME铜	9439.00	-0.37	-0.89	-3.44	-7.49
	LME铝	2418.00	-0.39	-0.66	-1.11	-5.27
	ICE布油	63.92	-1.12	-4.05	-4.60	-14.55
	DCE聚丙烯	6967.00	-0.26	-1.05	-1.05	-6.82
	CZCE PTA	4582.00	-0.79	-3.34	-3.34	-6.34
	CBOT大豆	1052.25	-0.72	-0.57	-0.79	-1.18
	CZCE白糖	5839.00	-0.45	-0.82	-0.82	-2.05
	CZCE棉花	12925.00	-0.47	-1.17	-1.17	-4.29
	COMEX黄金	3344.00	-1.15	-3.10	-0.75	-26.62
	COMEX白银	32.88	-0.84	-2.18	-0.18	-12.26
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
汇率	美元指数	100.3390	-0.30	-0.31	-0.88	-1.51
	中间价:美元兑人	7.2095	-0.03	-0.11	-0.11	-0.29
	欧元兑美元	1.1249	-0.18	-0.44	-0.70	-8.65
	英镑兑美元	1.3305	-0.45	-0.28	-0.23	-6.32
	美元兑日元	145.3740	-0.37	-0.29	-1.61	-7.52

数据来源: Wind, 同花顺

四、国内高频宏观数据

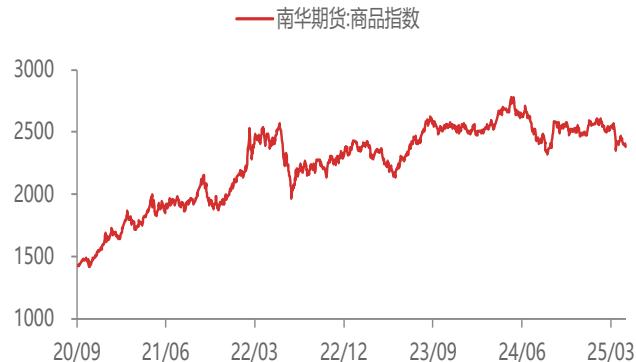
1、上游

图1 CRB 商品指数



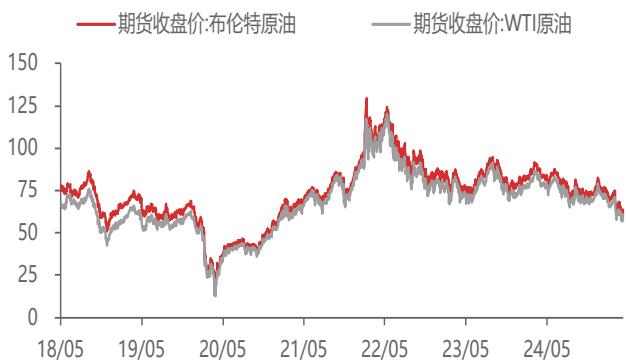
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



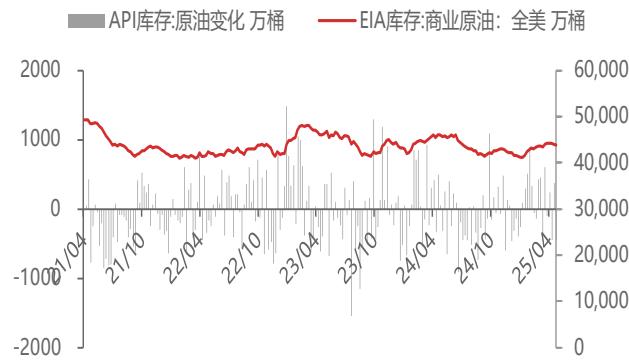
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图3 石油能源：国际能源价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图4 石油能源：美国商业原油库存和API 原油库存变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图5 煤炭能源：国内动力煤市场价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图6 煤炭能源：沿海电煤价格指数



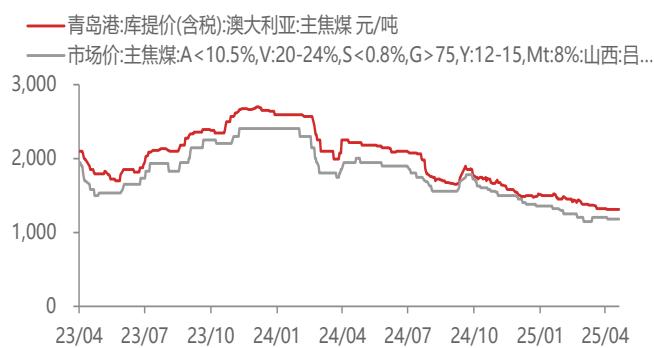
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图7 煤炭能源：六大发电集团日均耗煤及库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图9 焦煤：国内主焦煤市场价



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图11 焦炭：国内焦化企业和钢厂日均产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图13 铁矿：国内外铁矿石价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图8 煤炭能源：国内煤炭港口库存



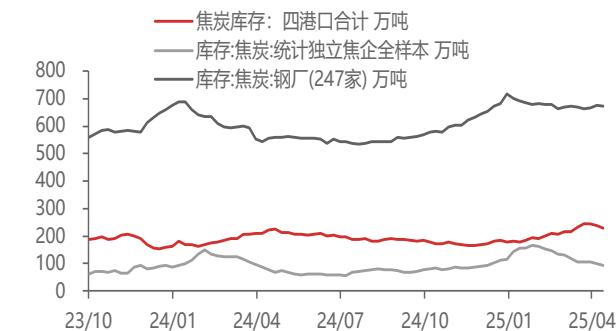
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



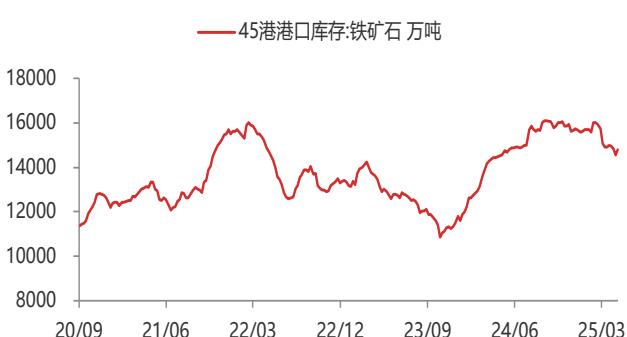
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图12 焦炭：国内焦化厂、钢厂和港口焦炭库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图14 铁矿：全国主要港口铁矿石库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

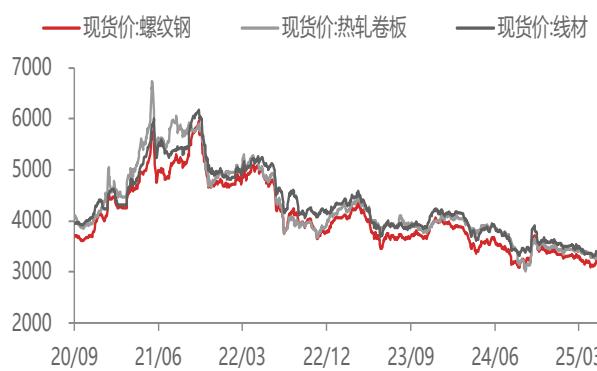
图15 运价：国际 BDI 指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

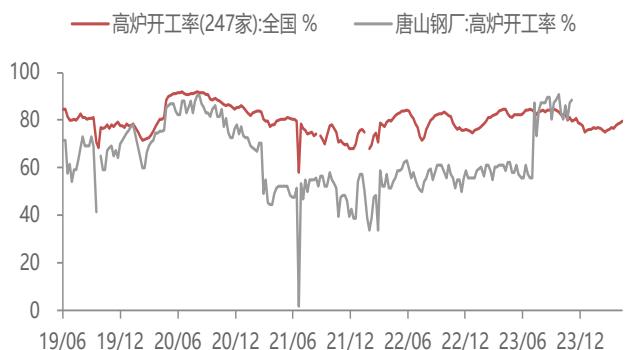
2、中游

图17 钢铁：国内钢材现货价格



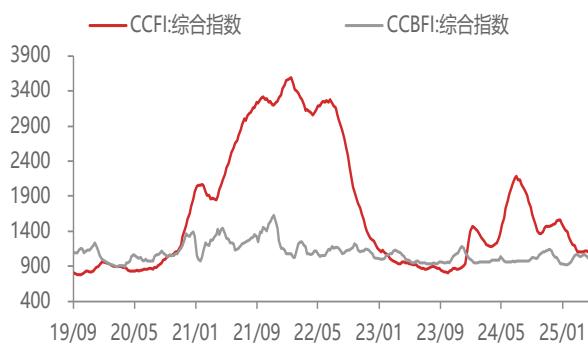
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



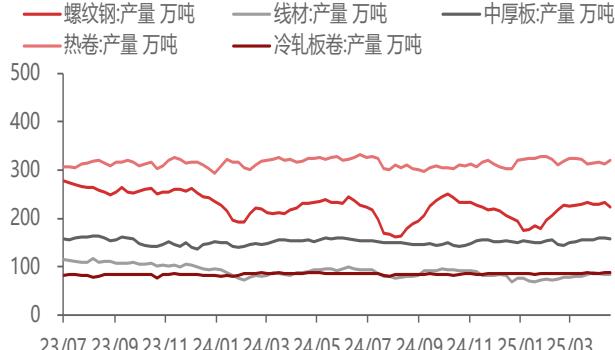
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



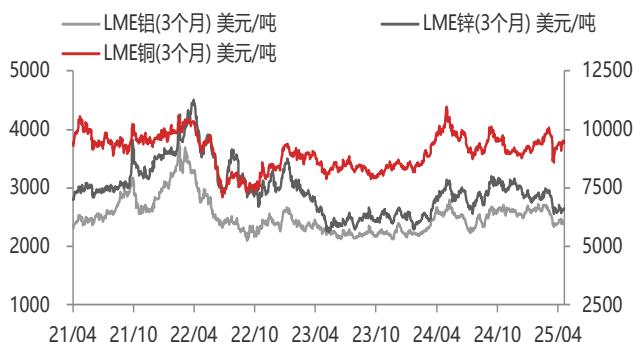
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图21 有色: LME 铜铝锌现货价格



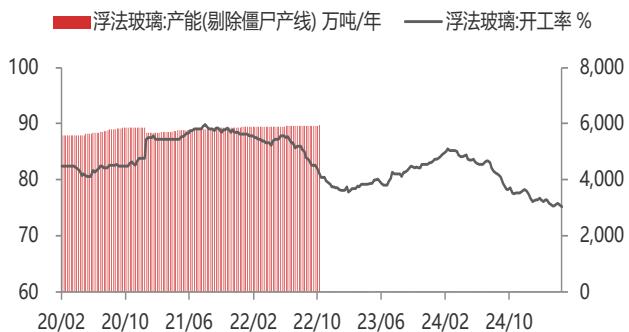
资料来源: 东海期货研究所, Wind, 同花顺 iFinD

图23 建材: 全国水泥、玻璃现货价格



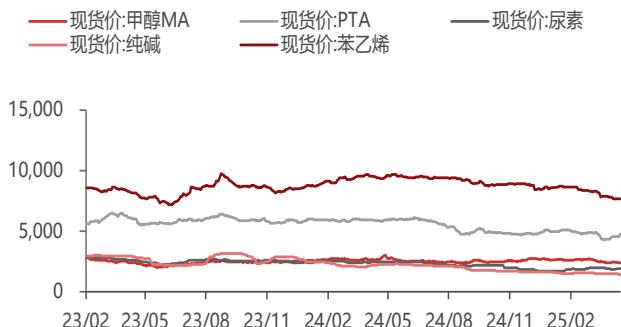
资料来源: 东海期货研究所, Wind, 同花顺 iFinD

图25 建材: 浮法玻璃产能及开工率



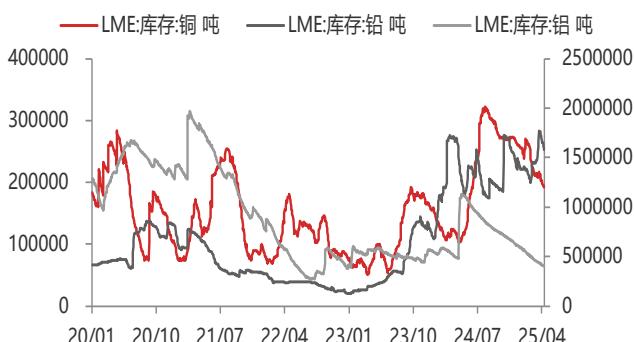
资料来源: 东海期货研究所, Wind, 同花顺 iFinD

图27 化工: 部分化工品现货价格



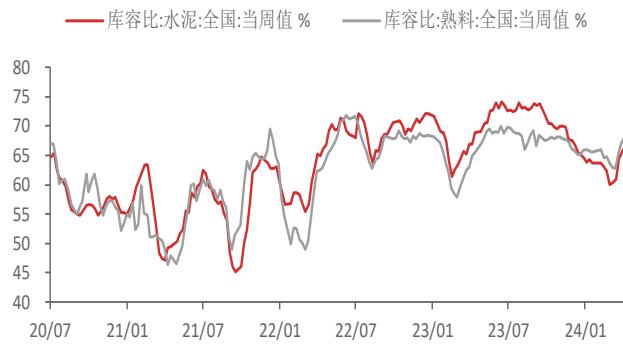
资料来源: 东海期货研究所, Wind, 同花顺 iFinD

图22 有色: LME 铜铝锌总库存变化



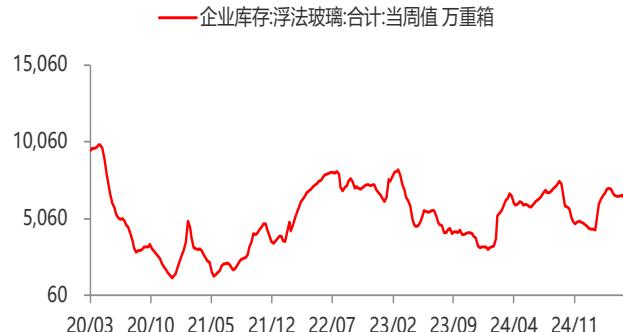
资料来源: 东海期货研究所, Wind, 同花顺 iFinD

图24 建材: 全国水泥和熟料库容比



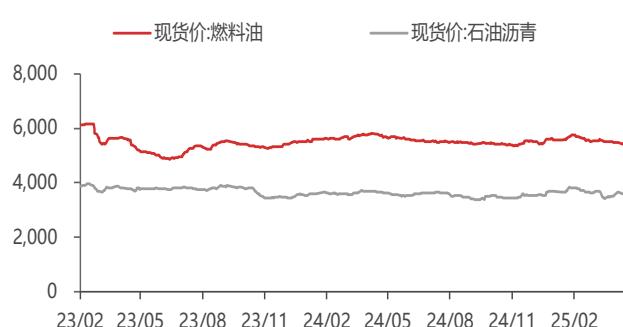
资料来源: 东海期货研究所, Wind, 同花顺 iFinD

图26 建材: 浮法玻璃企业库存



资料来源: 东海期货研究所, Wind, 同花顺 iFinD

图28 化工: 燃料油和沥青现货价格



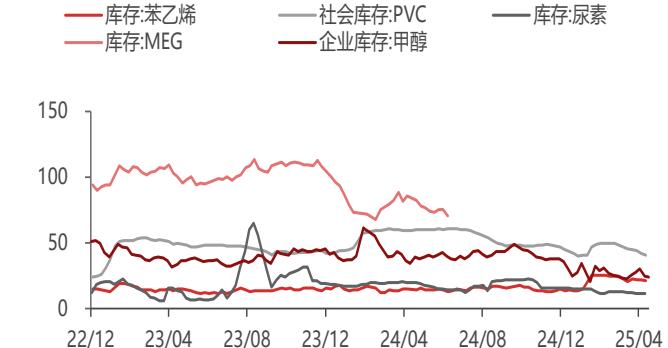
资料来源: 东海期货研究所, Wind, 同花顺 iFinD

图29 化工：部分化工品周度产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

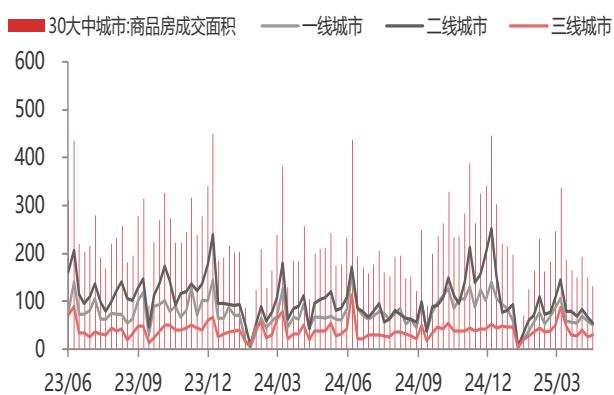
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

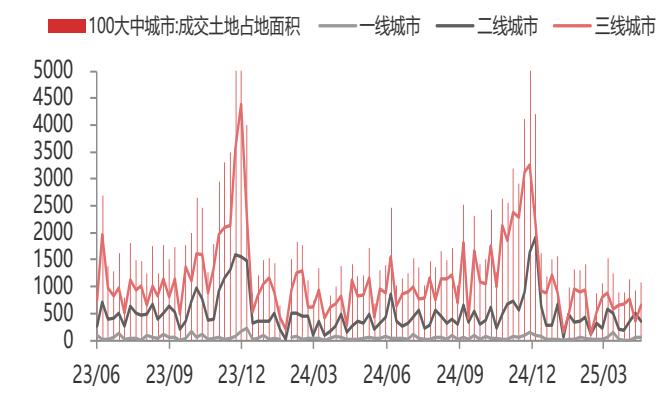
3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



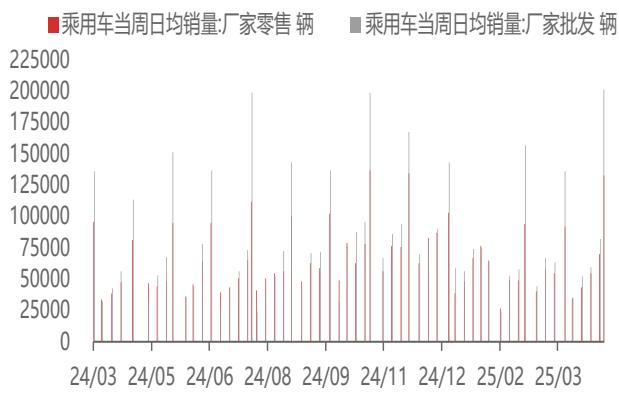
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



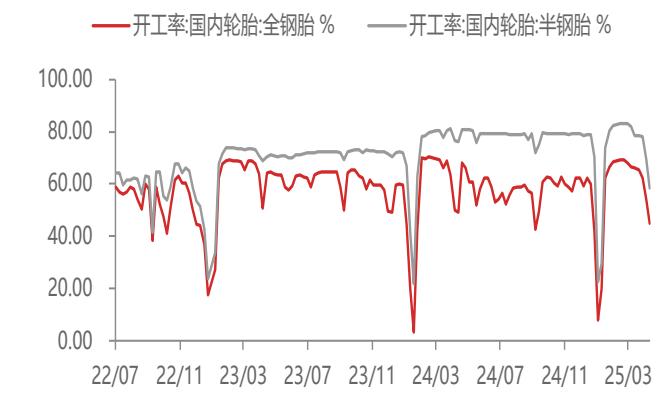
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图33 汽车：乘用车日均厂家批发和零售销量变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图34 汽车：汽车轮胎全钢胎和半钢胎开工率



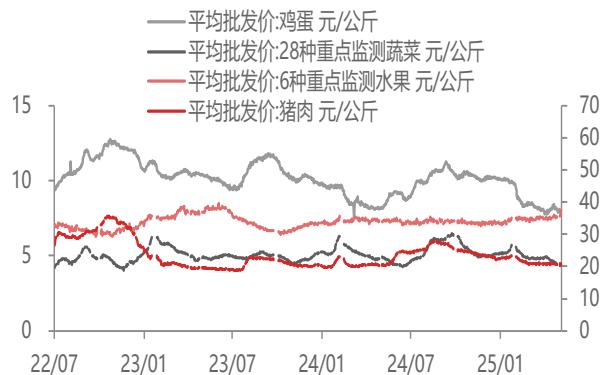
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图35 物价：国内农产品和菜篮子产品批发价格指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图36 物价：国内蔬菜、水果、鸡蛋和猪肉价格变化

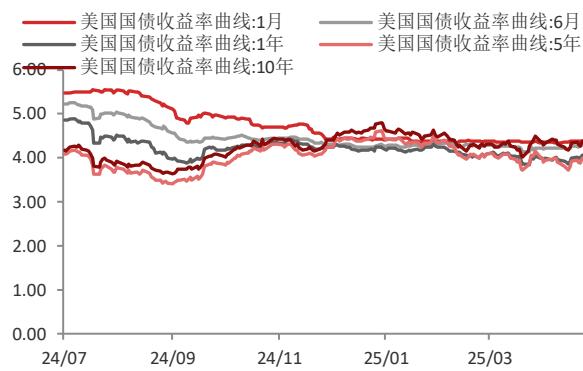


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

五、国内外流动性

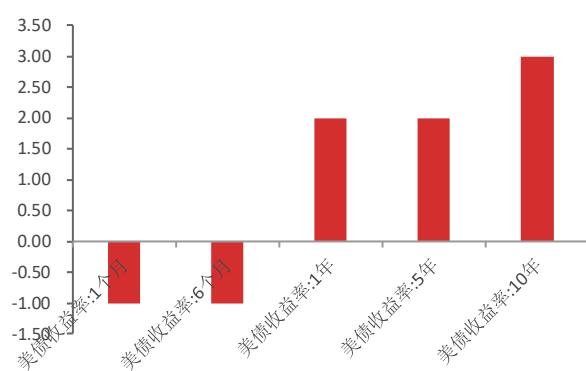
1、全球流动性

图37 美国国债收益率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

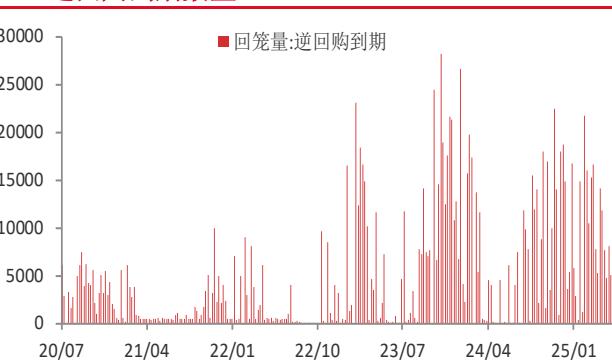
2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



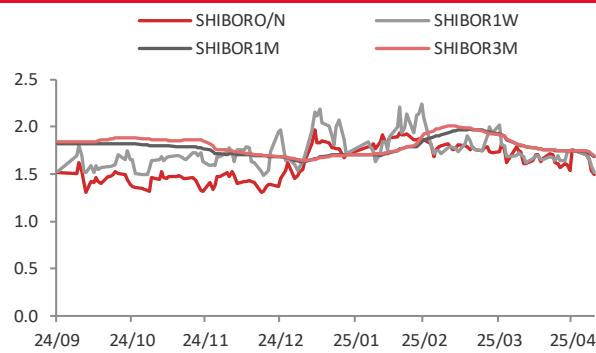
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

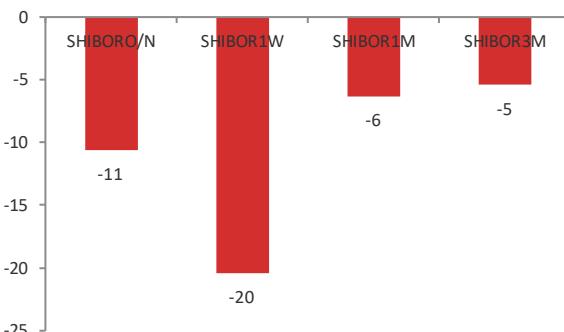
图41 国内银行间同业拆借利率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

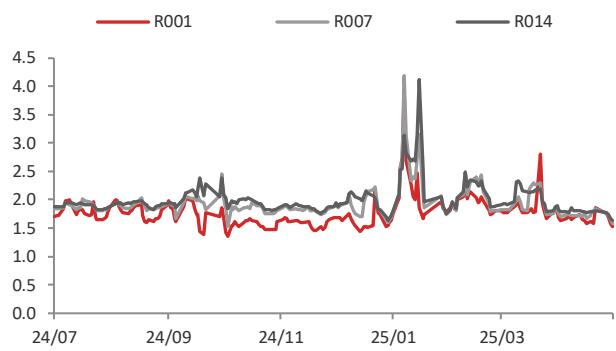
图42 同业拆借利率周变化

图42 同业拆借利率周变化



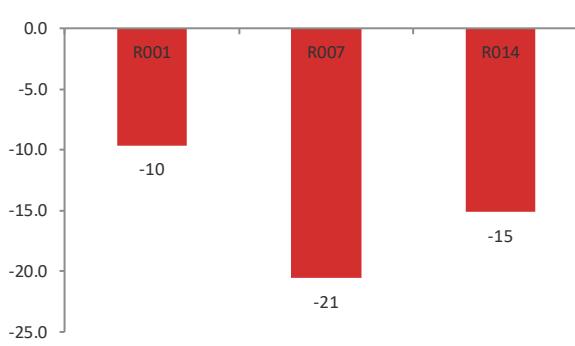
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位: bp



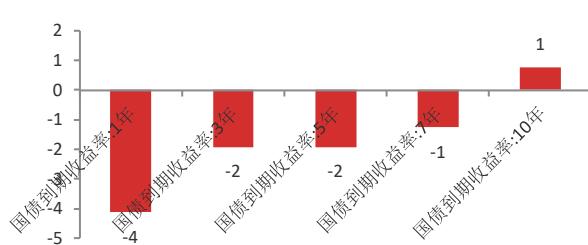
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图45 国内国债利率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图46 国内国债利率周变化 单位: bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

六、全球财经日历

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预测值	今值
2025-05-13	17:05	欧盟	5月欧元区:ZEW经济景气指数	★★★★	-18.5		
	17:05	欧盟	5月欧元区:ZEW经济现状指数	★★★★	-50.9		
	17:05	德国	5月ZEW经济景气指数	★★★	-14		
	17:05	德国	5月ZEW经济现状指数	★★★	-81.2		
	20:30	美国	4月CPI:季调:同比(%)	★★★★	2.4		
	20:30	美国	4月CPI:季调:环比(%)	★★★★	-0.1		
	20:30	美国	4月核心CPI:季调:同比(%)	★★★★	2.8		
2025-05-14	20:30	美国	4月核心CPI:季调:环比(%)	★★★★	0.1		
	14:00	德国	4月CPI:环比(%)	★★★	0.3	0.4	
	14:00	德国	4月CPI:同比(%)	★★★	2.2	2.1	
	14:00	德国	4月HICP(调和CPI):环比(%)	★★★	0.4	0.5	
2025-05-15	14:00	德国	4月HICP(调和CPI):同比(%)	★★★	2.3	2.2	
	待定	中国	4月M2:同比(%)	★★★★	7	7.5444	
	待定	中国	4月新增人民币贷款(亿元)	★★★★	36400	7644.4	
	待定	中国	4月M1:同比(%)	★★★★	1.6	3	
	待定	中国	4月M0:同比(%)	★★★★	11.5		
	待定	中国	4月社会融资规模:当月值(亿元)	★★★★	58894	12638	
	待定	中国	4月社会融资规模存量:同比(%)	★★★★	8.4	8.8	
	14:00	英国	第一季度GDP(初值):季调:同比(%)	★★★	1.47		
	17:00	德国	3月工业生产指数:同比(%)	★★★	-3.7		
	18:00	欧盟	3月欧元区:工业生产指数:同比(%)	★★★	1.2		
	20:30	美国	4月核心PPI最终需求:季调:同比(%)	★★★	3.3		
	20:30	美国	4月核心PPI最终需求:季调:环比(%)	★★★	-0.1		
	20:30	美国	4月PPI最终需求:季调:同比(%)	★★★	2.8		
	20:30	美国	4月PPI最终需求:季调:环比(%)	★★★	-0.4		
	20:30	美国	4月零售贸易:季调:环比(%)	★★★	1.39		
	20:30	美国	4月零售销售:环比(%)	★★★★	1.45		
	20:30	美国	4月核心零售销售:环比(%)	★★★★	0.56		
	20:30	美国	5月03日续请失业金人数:季调(人)	★★★	1879000		
	20:30	美国	5月10日初请失业金人数:季调(人)	★★★	228000		
	21:15	美国	4月工业产出:季调:同比(%)	★★★	1.34		
	22:00	美国	5月NAHB住房市场指数	★★★	40		
2025-05-16	07:50	日本	第一季度不变价GDP:季调:环比(初值)(%)	★★★	0.6		
	12:30	日本	3月工业生产指数:同比(修正)(%)	★★★	0.1		
	20:30	美国	4月新屋开工:私人住宅(千套)	★★★	110.7		

数据来源: Wind

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投資目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-80128600-8632

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn