

2025年6月9日

## 美国非农数据好于预期，提振全球风险偏好

——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：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

## 投资要点：

- **国内方面：**经济方面，中国5月PMI数据显示经济增长有所加快。政策方面，增量政策陆续出台，一是商务部等五部门组织开展2025年新能源汽车下乡活动，提振汽车消费；二是，商务部启动2025年“服务消费季”活动，释放服务消费潜能；短期有助于提振国内风险偏好。关税方面，中美元首通话，同意尽快举行新一轮会谈并互发访问邀请，释放积极信号，短期提振国内风险偏好。近期市场交易逻辑主要聚焦在美国贸易政策的变化、中美贸易谈判进展以及国内增量政策出台力度和节奏上，目前国内股市交易宏观向上驱动加强，后续关注中美贸易谈判进展以及国内增量政策实施情况。
- **国际方面：**经济方面，受关税影响，美国5月ISM非制造业PMI为49.9，为近一年来首次萎缩，预期52.0，前值51.6；而且美联储公布的“褐皮书”显示，美国经济活动自上次报告以来略有下降，企业和消费者面临政策不确定性上升、物价压力加大的压力，整体经济前景仍显悲观。就业方面，5月非农就业人口增加13.9万（前值下修至14.7万），高于市场预期的13万人，在贸易政策不确定性影响下就业增长持续放缓，失业率连续第三个月维持在4.2%；美国就业市场继续降温，但仍然具有韧性。整体来看，美国经济和就业市场短期有所放缓，但是非农就业数据好于预期，缓解了市场对经济即将放缓的担忧。关税方面，美国总统宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%，且发出紧急信函要求各国在6月4日前提交贸易谈判最佳方案。这一举动为全球市场带来新的不确定性；但是在TACO交易逻辑下，市场买入情绪依旧较高；而且本周中美元首通话，同意尽快举行新一轮会谈并互发访问邀请，释放积极信号，短期提振全球风险偏好，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，近期中美谈判释放积极信号以及促消费增量政策出台，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，外部风险整体缓和、且增量政策出台；但通胀预期降低，债券价格短期高位震荡，谨慎观望。商品方面，短期美元走弱以及美国关税谈判进展加快，商品市场整体维持震荡反弹。原油方面，OPEC+可能继续延续超量复产节奏，但美元走弱以及短期美国关税谈判取得进展，原油价格短期震荡，短期维持为谨慎做多。有色方面，短期美元走弱以及但美国关税谈判取得进展，有色整体延续震荡反弹，短期维持谨慎做多。黑色方面，目前下游需求仍旧偏弱，产量上升、库存累积，短期偏弱震荡，维持谨慎观望；贵金属方面，短期美元走弱，但美国关税谈判取得进展，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

- 1、6月3日，美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%，该关税政策自美国东部时间2025年6月4日凌晨00时01分起生效。美国从英国进口的钢铝关税仍将维持在25%。
- 2、6月3日，距离7月8日关税恢复期限仅剩五周，特朗普政府发出紧急信函要求各国在6月4日前提交贸易谈判最佳方案。这一举动暴露了华盛顿在自设期限压力下的焦虑，也为全球市场带来新的不确定性。
- 3、6月3日，经合组织下调美国及全球经济增长预期，美国2025年增速从此前预测的2.2%降至1.6%，并预计2026年为1.5%。下调原因包括特朗普关税政策影响、不确定性加剧以及联邦雇员减少。同时，2025年全球增长预期降至2.9%，通胀升至3.2%，美国甚至可能接近4%。美联储今年或维持利率不变，而贸易壁垒和政策风险将显著影响增长前景。
- 4、6月3日，美国4月JOLTS职位空缺739.1万人，预期710万人，前值从719.2万人修正为720万人。职位空缺增加表明企业用工需求健康，强化了美联储对就业市场“状况良好”的判断。美国4月工厂订单环比降3.7%，预期降3.1%，前值从升4.3%修正为升3.4%。
- 5、6月4日，美国5月ADP就业人数增3.7万人，预期增11.0万人，前值增6.2万人。美国5月份的招聘速度达到2023年3月以来的最低水平。在美国5月ADP就业数据发布后，美国总统特朗普表示，鲍威尔现在必须降息。他还表示，“这令人难以置信，欧洲已经降息九次了”。此外，美国5月ISM非制造业PMI为49.9，为近一年来首次萎缩，预期52.0，前值51.6。
- 6、6月4日，美联储公布的“褐皮书”显示，美国经济活动自上次报告以来略有下降，企业和消费者面临政策不确定性上升、物价压力加大的压力，整体经济前景仍显悲观。关税政策成为推高成本的关键因素，部分企业计划在未来三个月内提高价格以转嫁成本压力，方式包括调整利润率、加收附加费或全面涨价。
- 7、6月5日，美国上周首次申请失业救济的人数意外增加，达到自去年10月以来的最高水平，这进一步表明就业市场正在降温。美国至5月31日当周初请失业金人数增加0.8万人至24.7万人，高于市场预期的23.5万。四周均值也升至23.5万，为去年10月以来的最高水平。续请失业金人数略有下降，但仍处于较高水平，表明失业人员找到工作的时间正在延长。
- 8、6月5日，美国4月贸易帐逆差616亿美元，为2023年8月以来最小逆差，预期逆差700亿美元，前值从逆差1405亿美元修正为逆差1383亿美元。其中，出口2894亿美元，前值2785亿美元；进口3510亿美元，前值4190亿美元。
- 9、6月6日，美国总统特朗普表示，美联储主席鲍威尔应当降息。应将利率下调整整一个百分点；欧洲已连续降息十次，而我们尚未采取任何降息措施；美联储的“太迟先生”是个灾难。本周全球央行掀起降息潮，继6月5日欧洲央行降息之后，6日印度央行将基准利率下调50个基点至5.5%，降息幅度大超市场预期的25个基点，为连续第三次降息；同时将存款准备金率下调100个基点至3%，而市场预期为4%。同日俄罗斯央行近三年来首次降息，将关键利率下调100个基点至20%，市场预期为维持在21%不变。
- 10、6月6日，特朗普签署多道行政命令：①签署行政令以确保美国领空主权及航空安全②签署行政令推进电动空中出租车发展，允许先进无人机操作③签署行政令强化国家网络安全，行

政令指示联邦政府推进安全软件开发④签署行政令以确保美国在无人机研发、商业化及出口领域的持续领先地位⑤签署行政命令，推动美国超音速航空发展，特朗普已下令联邦航空管理局负责人废除对陆上超音速飞行的禁令。

- 11、6月6日，特朗普税改案参议院过关有望。美国国会共和党人在特朗普与马斯克的公开纷争中选择站在特朗普一边，这被视为税改法案最终将顺利过关的乐观信号。议员们大多听从特朗普的指示，坚定支持这项价值3万亿美元的法案。马斯克此前威胁称，将为任何投票反对该法案的议员候选人予以初选帮助，但议员们认为，保持与总统的良好关系才是政治生存的更安全选择。
- 12、6月6日，美国劳工部统计局发布数据显示，5月非农就业人口增加13.9万（前值下修至14.7万），高于市场预期的13万人，在贸易政策不确定性影响下就业增长持续放缓，失业率连续第三个月维持在4.2%，这或许将为美联储推迟降息提供政策空间。
- 13、6月3日，欧盟统计局公布的数据显示，欧元区5月CPI初值同比升1.9%，低于市场预期的2%，前值为2.2%；5月核心CPI初值同比升2.4%，也低于市场预期的2.5%，前值为2.7%。数据显示，能源价格下跌和服务业通胀降温是欧元区5月CPI初值回落的主因。欧洲央行的目标通胀率为2%，此次通胀数据低于预期，进一步强化了市场对欧洲央行本周内降息的预期。
- 14、6月5日，欧洲央行将存款机制利率下调25个基点至2%，符合市场预期，为连续第7次降息。欧洲央行还将主要再融资利率和边际贷款利率分别从2.4%和2.65%下调至2.15%和2.4%，处于2023年初以来的最低水平。这是对通胀放缓以及特朗普贸易战对欧元区经济增长威胁的回应。
- 15、6月5日，欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行一年来第八次下调利率后，该行正接近其降息周期尾声。拉加德预计通胀率将稳定在2%，经济增长风险偏向下行。欧洲央行官员预计在7月下次制定政策时将暂停降息行动。
- 16、6月3日，据日本财务省发布的数据，在周二2.6万亿日元10年期国债的拍卖中，投标倍数从上月的2.54大幅跃升至3.66，拍卖需求关键指标升至2024年4月以来最高水平。受此影响，日本中长期政府债券价格直线拉升，10年期国债收益率一度跌3.5个基点至1.47%。有分析警告称，虽然10年期国债拍卖结果超出预期暂时缓解了市场紧张情绪，但市场真正的考验将是周四举行的30年期国债拍卖。
- 17、6月5日，据日本媒体报道，美国在降低对日本的额外“对等关税”方面表现出灵活性。日本将向美国提交一份关于构建稀土供应网络的合作方案，日本政府希望通过这项联合“应对方案”获得美国的让步。
- 18、6月6日，日本与美国开启新一轮贸易谈判。日本代表团正试图通过承诺在美国生产更多汽车以及加强在稀土领域的合作，以争取美国关税豁免。日本首相石破茂与美国总统特朗普最近进行了两次电话会谈，外界预期两人可能会在G7峰会期间宣布达成协议。
- 19、6月6日，美国财政部在提交给国会的汇率报告中表示，日本央行应继续收紧货币政策，这将支持“日元弱势正常化”和双边贸易再平衡。对于该报告，日本财务大臣加藤表示，货币政策由日本央行决定，将继续实施合适的债券政策。
- 20、6月3日，美方称中方违反日内瓦会谈共识，对此，外交部发言人林剑表示，商务部发言人此前已就此阐明中方严正立场。日内瓦共识是中美双方在相互尊重、平等协商的原则下达成的。美方在毫无事实根据的情况下，对中方抹黑指责，出台对华芯片出口管制、暂停对华芯

片设计软件销售、宣布撤销中国留学生签证等极端打压措施，严重破坏日内瓦共识，也损害了中方正当权益。中方对此坚决反对，已提出严正交涉。林剑强调，施压和胁迫不是同中方打交道的正确方式。我们督促美方尊重事实，停止散布虚假信息，纠正有关错误做法，以实际行动维护双方达成的共识。

- 21、6月3日，中国5月财新制造业PMI录得48.3，较4月下降2.1个百分点，2024年10月来首次跌至临界点以下。其中生产指数和新订单指数均从扩张区间降至收缩区间，分别录得2022年12月和2022年10月以来最低。
- 22、6月3日，商务部启动2025年“服务消费季”活动。本届活动着力推动商旅文体健融合发发展，培育“旅游+”“美食+”“体育+”“演艺+”“会展+”“数字+”等融合消费场景。通过优惠促销、品鉴体验、线路发布、展示推介、技能竞赛等多种形式，创新服务消费场景，激发经营主体活力，着力提升供给品质，释放服务消费潜能，培育服务消费新增长点。
- 23、6月3日，商务部就欧盟拟限制中企参与医疗器械公共采购答记者问表示，欧方有关决定和歧视性的措施不仅损害中方企业利益，而且利用单边工具破坏公平竞争，构筑新的贸易壁垒，对这一保护主义做法，中方坚决反对；希望欧方纠正错误做法，中方将密切关注欧方后续行动，并将采取措施，坚定维护中国企业的合法权益。
- 24、6月3日，商务部等五部门组织开展2025年新能源汽车下乡活动。活动将聚焦一批新能源汽车推广比例较低但市场潜力较大的县域城市，通过专场与特色活动相结合的方式，辐射周边乡镇。同时，活动将与充换电设施补短板及智能网联汽车试点协同推进，引导优质资源向乡村倾斜。
- 25、6月5日，国家主席习近平应约同美国总统特朗普通电话。习近平表示，中国人一向言必行、行必果，既然达成了共识，双方都应遵守。日内瓦会谈之后，中方严肃认真执行了协议。美方应实事求是看待取得的进展，撤销对中国实施的消极举措。双方应增进外交、经贸、军队、执法等各领域交流，增进共识、减少误解、加强合作。特朗普表示十分尊重习近平主席，中美关系十分重要。美方乐见中国经济保持强劲增长。两国日内瓦经贸会谈很成功，达成了好的协议。美方愿同中方共同努力落实协议。
- 26、6月5日，商务部再回应美方对华采取新限制措施称，5月12日，《中美日内瓦经贸会谈联合声明》发布后，中方本着负责任的态度，认真对待、严格落实中方义务，积极维护日内瓦经贸会谈共识。反观美方，在日内瓦会谈后，对华采取一系列限制措施，严重破坏既有共识，严重损害中方正当权益。中方对此强烈不满、坚决反对，要求美方立即停止。如果美方一意孤行，继续损害中方利益，中方将坚决采取有力措施，维护自身正当权益。
- 27、6月5日，央行将在6月6日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天），这也是央行首次在月初公开开展买断式逆回购操作。鉴于6月将有5000亿元3个月期和7000亿元6个月期买断式逆回购到期，本次买断式逆回购操作将有力对冲当月较大额度的买断式逆回购到期资金。
- 28、6月6日，上交所召开高分红回报暨上市公司价值提升座谈会。上交所相关负责人表示，未来，上交所将推动上市公司进一步加大分红力度，增加分红频次，用好回购、并购重组、投资者交流等市值管理工具，持续提升公司投资价值。在产品供给端，将不断丰富红利指数相关产品体系，满足市场多元投资需求，推动长期资本、耐心资本与优质权益资产的良性互动。

29、6月6日，摩根士丹利、摩根大通、高盛、汇丰四大海外巨头异口同声唱多中国：1. 估值优势凸显，MSCI香港指数本益比约9倍，接近历史低点。2. 全球投资者目前在中国股票上的仓位“严重偏低”。3. 人民币汇率获得显著支撑。4. 中美贸易释放正面信息。

## 二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 6月9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）、**中国5月出口金额当月同比数据**、**中国5月进口金额当月同比数据**、**中国5月贸易差额数据**、**日本第一季度不变价GDP(修正)数据**、**中国5月PPI同比数据**、**中国5月CPI同比数据**
2. 6月10日（周二）：**产业数据发布**（铁矿石发运和到港量）、**英国4月失业率数据**
3. 6月11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**）、**美国5月CPI和核心CPI数据**
4. 6月12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5月M2同比数据**、**中国5月新增人民币贷款数据**、**中国5月M1同比数据**、**中国5月M0同比数据**、**中国5月社会融资规模当月值数据**、**中国5月社会融资规模存量同比数据**、**美国5月PPI和核心PPI数据**、**美国5月31日续请失业金人数数据**、**美国6月07日初请失业金人数数据**
5. 6月13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4月工业生产指数同比数据**、**德国5月CPI和HICP(调和CPI)数据**、**德国4月工业生产指数同比数据**、**欧元区4月工业生产指数同比数据**、**美国6月密歇根消费者情绪指数(初值)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	42762.87	1.05	1.17	1.17	0.51
	纳斯达克指数	19529.95	1.20	2.18	2.18	1.13
	标普500	6000.36	1.03	1.50	1.50	2.02
	英国富时100	8837.91	0.30	0.75	0.75	8.14
	法国CAC40	7804.87	0.19	0.68	0.68	5.75
	德国DAX	24304.46	-0.08	1.28	1.28	22.08
	日经225	37741.61	0.50	1.28	-0.59	-5.40
	韩国综合指数	2812.05	0.00	4.24	4.24	17.19
	恒生指数	23792.54	-0.48	2.16	2.16	18.61
	印度SENSEX30	82188.99	0.92	0.91	0.91	5.18
	俄罗斯RTS	1108.63	-2.52	-2.20	-2.20	24.12
	上证指数	3385.36	0.04	1.13	1.13	1.00
	台湾加权指数	21660.66	-0.06	1.47	1.47	-5.97
	巴西IBOVESPA指数	136102.09	-0.10	-0.67	-0.67	13.15
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	1.6697	0.02	-4.98	-4.98	-0.77
	美债:10Y	4.5100	11.00	10.00	10.00	-7.00
	欧债:10Y	3.1401	2.06	3.38	3.38	15.55
	英债:10Y	4.5816	-3.20	5.03	5.03	39.37
	法债:10Y	3.2050	-2.30	7.60	7.60	4.60
	德债:10Y	2.5620	-2.45	5.40	5.40	20.00
	日债:10Y	1.4810	-3.70	-3.70	-3.70	37.80
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	2975.00	0.54	0.47	0.47	-10.09
	DCE铁矿石	707.50	0.93	0.78	0.78	-9.18
	LME铜	9670.50	-0.38	1.83	1.83	-10.12
	LME铝	2451.50	-0.95	0.12	0.12	-3.96
	ICE布油	66.65	2.15	6.32	6.32	-10.90
	DCE聚丙烯	6925.00	0.20	0.73	0.73	-7.38
	CZCE PTA	4652.00	0.17	-1.02	-1.02	-4.91
	CBOT大豆	1058.00	0.71	1.51	1.51	4.75
	CZCE白糖	5735.00	0.09	-0.49	-0.49	-3.79
	CZCE棉花	13350.00	0.68	0.60	0.60	-1.15
	COMEX黄金	3346.60	-0.84	0.94	0.94	26.72
	COMEX白银	36.13	0.94	9.24	9.24	23.35
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	99.1900	-0.45	-0.14	-0.14	-0.57
	中间价:美元兑人	7.1845	-0.03	0.00	0.00	-0.05
	欧元兑美元	1.1395	-0.44	0.42	0.42	10.06
	英镑兑美元	1.3526	-0.33	0.54	0.54	8.09
	美元兑日元	144.8500	0.89	0.55	0.55	-7.85

数据来源: Wind, 同花顺

## 四、国内高频宏观数据

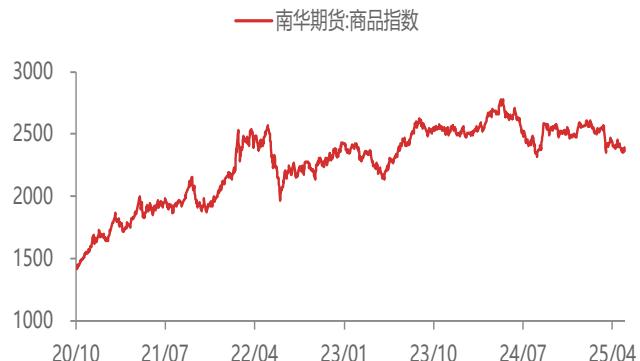
### 1、上游

图1 CRB 商品指数



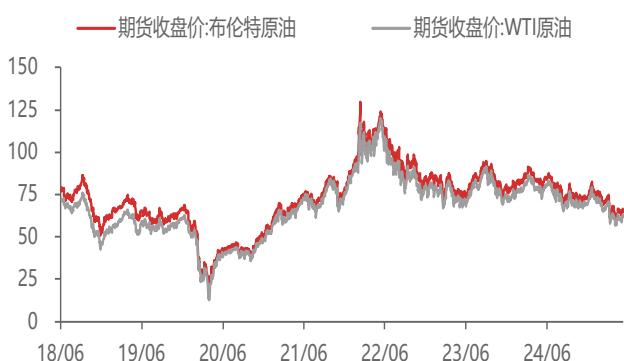
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



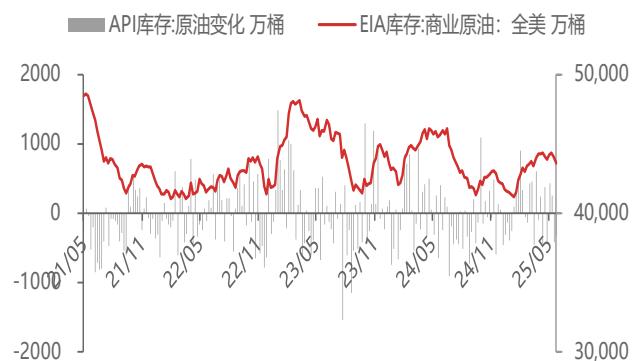
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



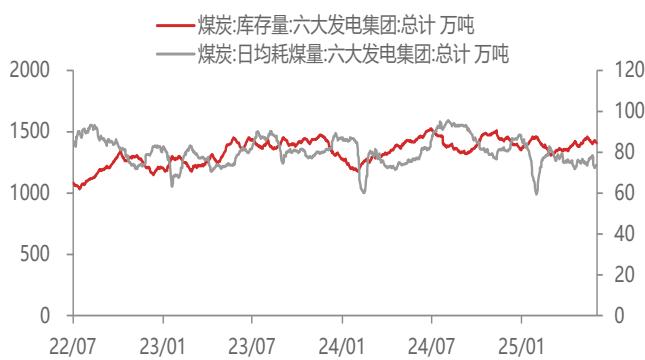
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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：国内主焦煤市场价格



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



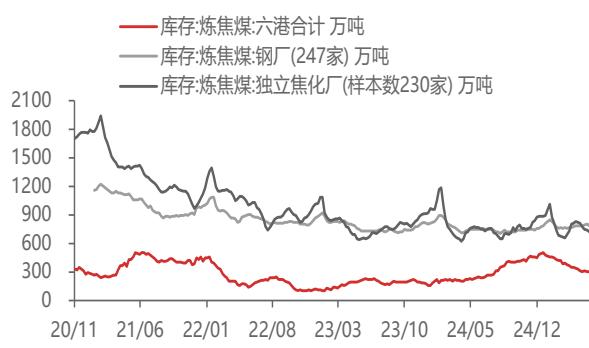
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图8 煤炭能源：国内煤炭港口库存



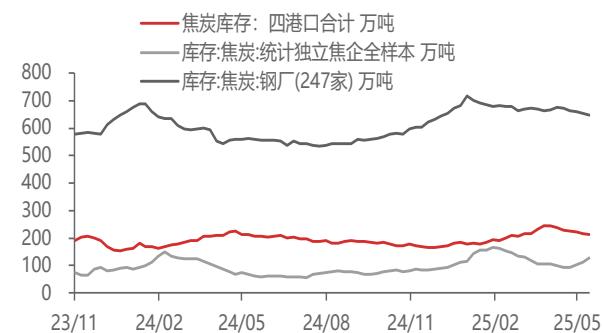
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

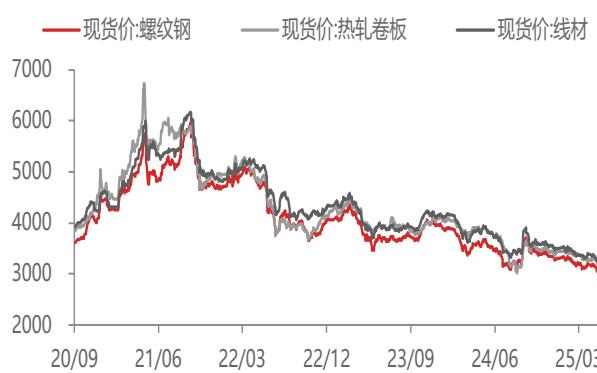
图15 运价：国际 BDI 指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

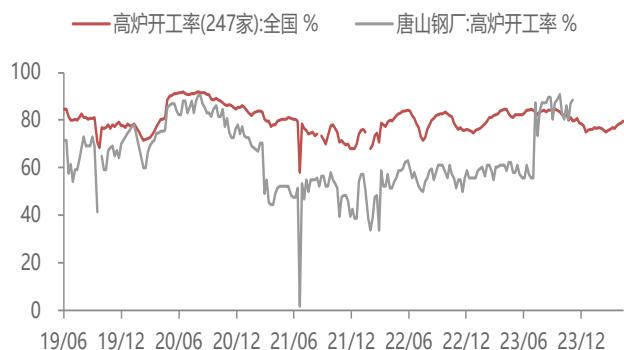
## 2、中游

图17 钢铁：国内钢材现货价格



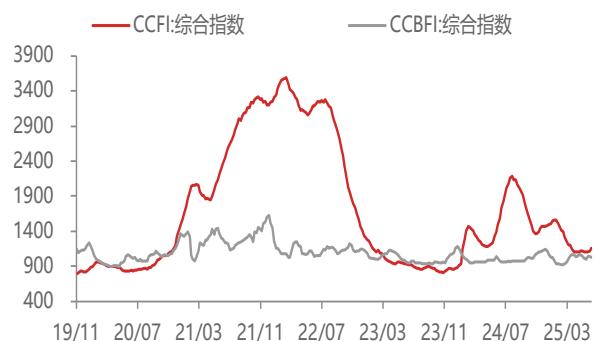
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



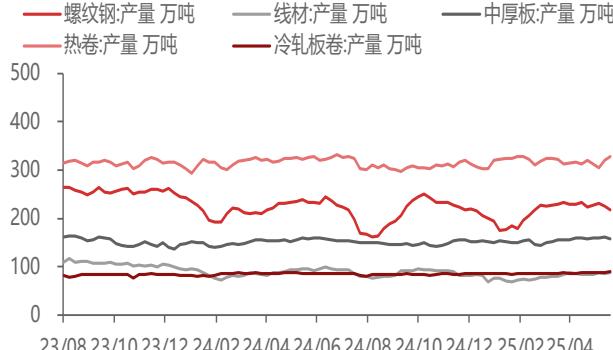
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



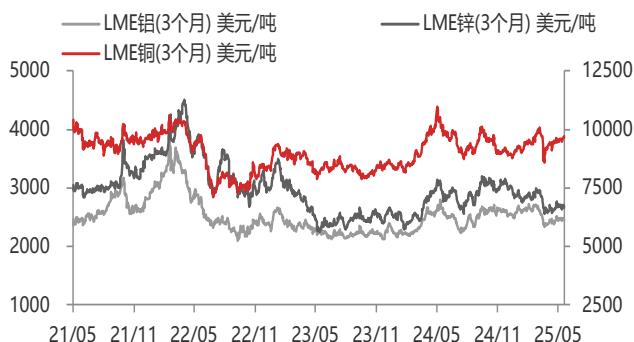
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



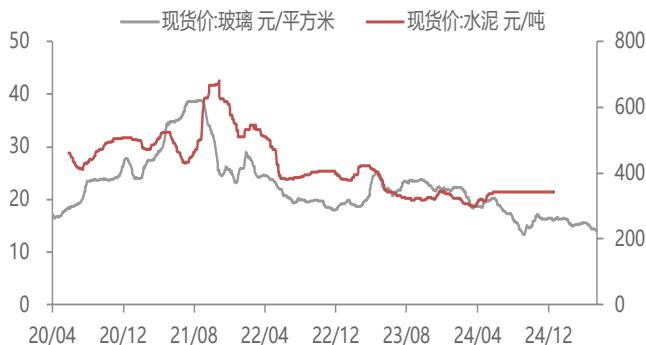
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图21 有色: LME 铜铝锌现货价格



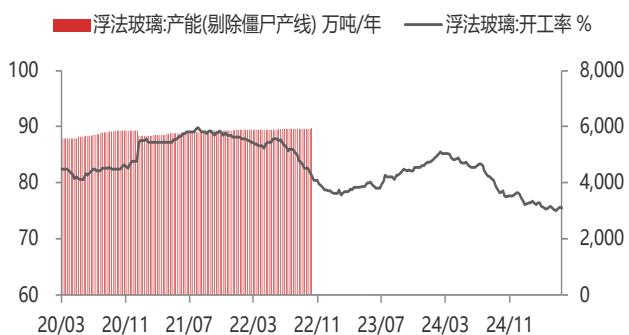
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材: 全国水泥、玻璃现货价格



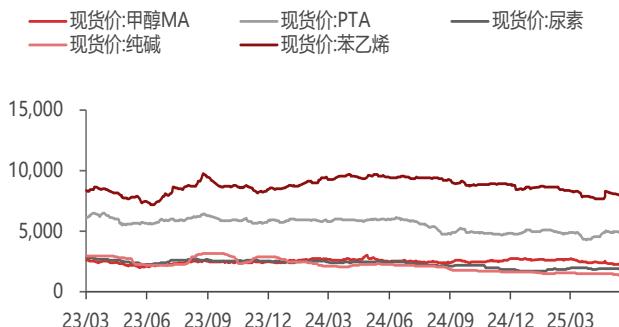
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图25 建材: 浮法玻璃产能及开工率



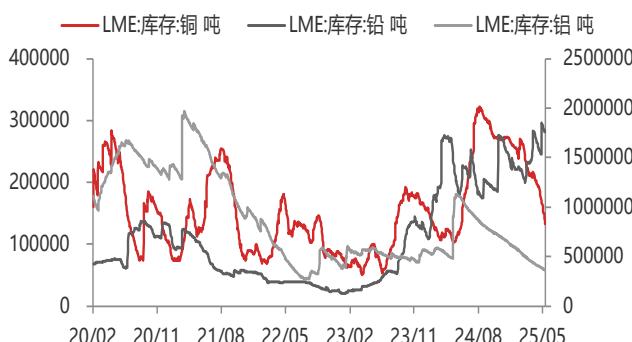
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图27 化工: 部分化工品现货价格



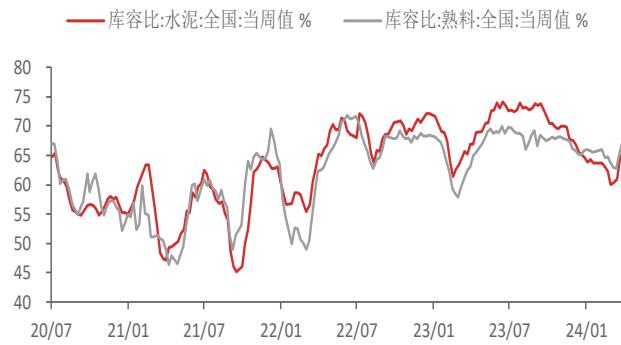
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



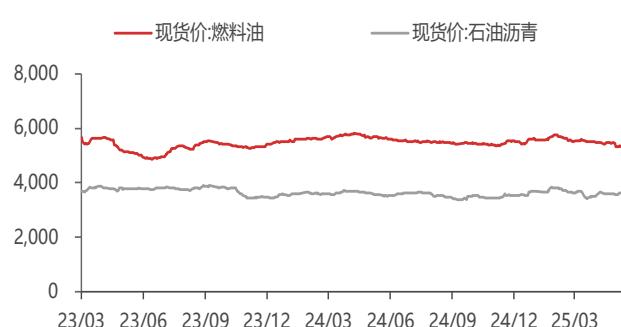
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



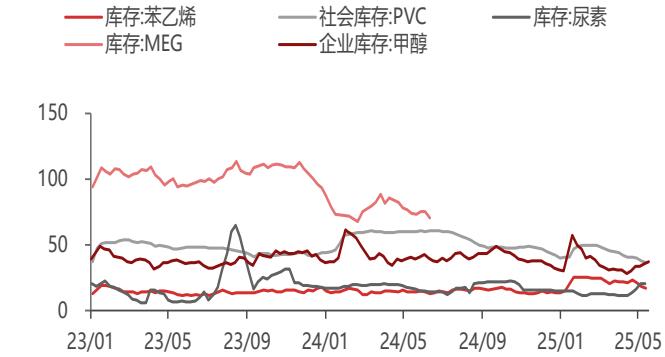
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

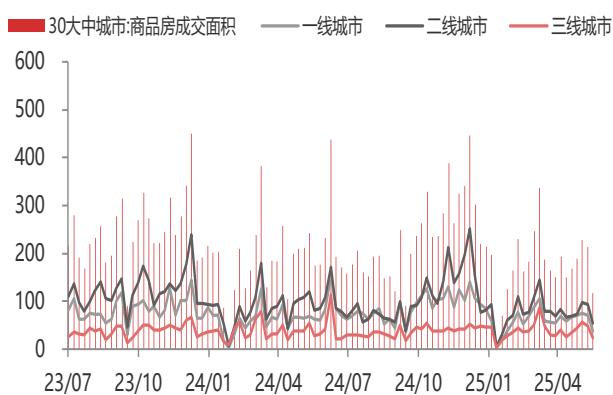
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

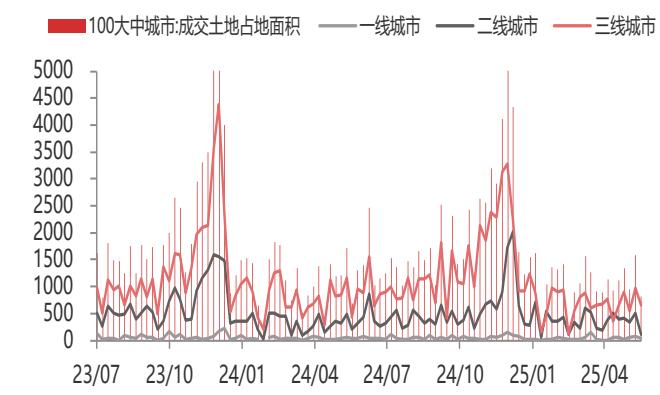
### 3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



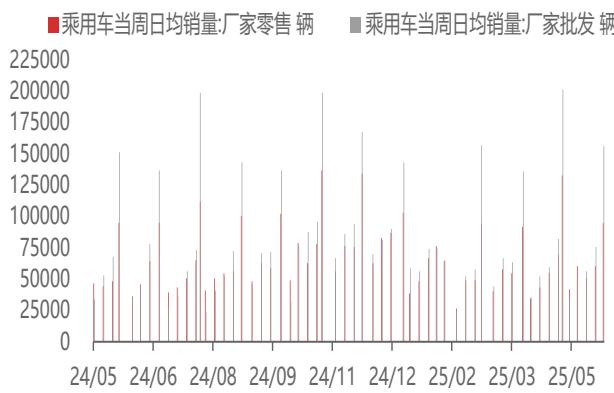
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



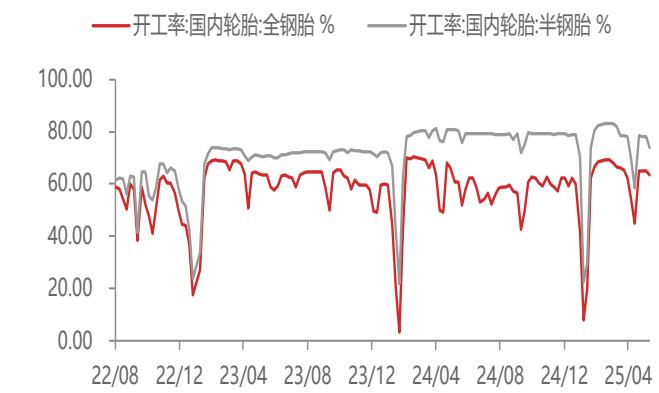
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



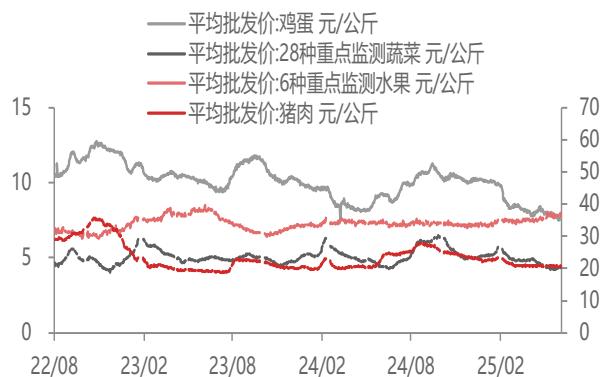
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

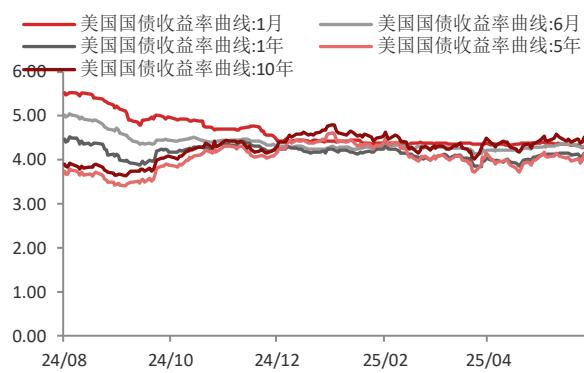


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

## 五、国内外流动性

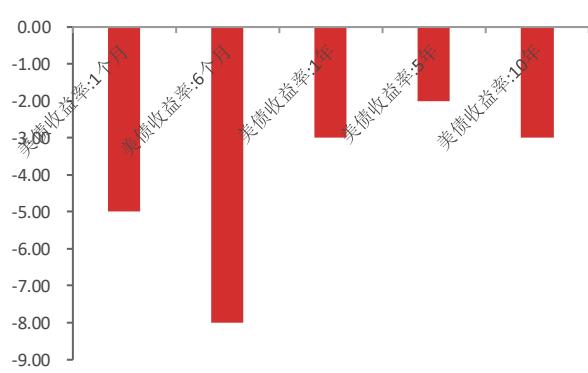
### 1、全球流动性

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

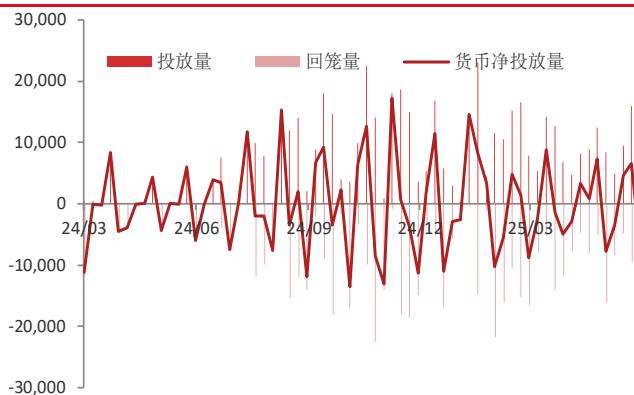
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

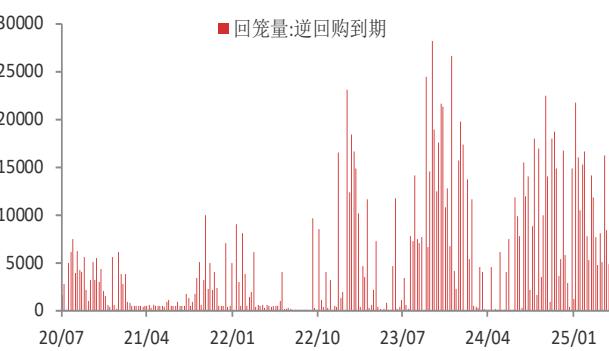
### 2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



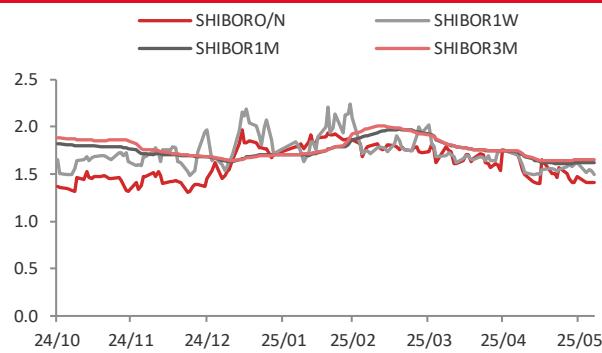
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



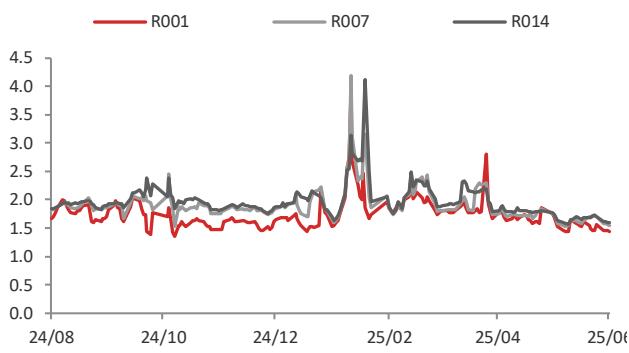
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



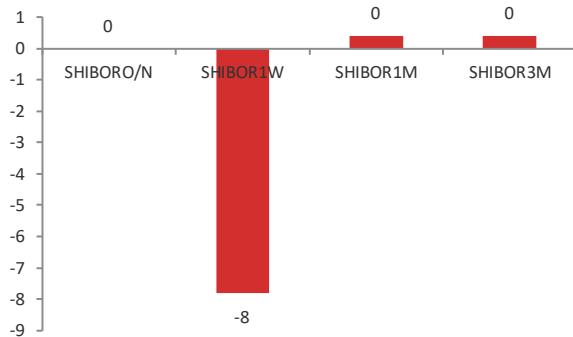
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图45 国内国债利率



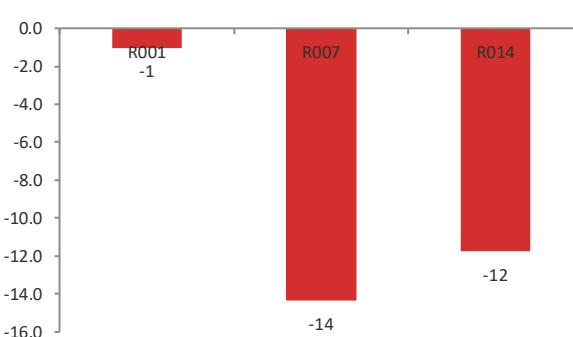
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



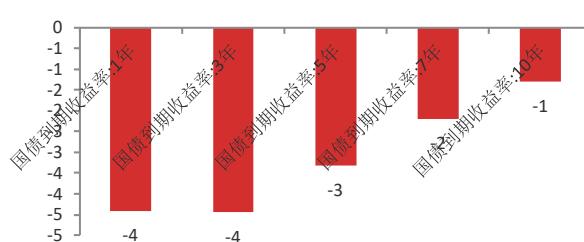
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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
2025-06-09	待定	中国	5月出口金额:当月同比(%)	★★★★	8.1	6.24	
	待定	中国	5月进口金额:当月同比(%)	★★★★	-0.2	0.31	
	待定	中国	5月贸易差额(亿美元)	★★★	961.8	813.58	
	07:50	日本	第一季度不变价GDP:同比(修正)(%)	★★★	1.3		
	07:50	日本	第一季度不变价GDP:季调:环比(修正)(%)	★★★	0.6	-0.1	
	09:30	中国	5月PPI:同比(%)	★★★★	-2.7	-3.17	
	09:30	中国	5月CPI:同比(%)	★★★★	-0.1	-0.17	
	14:00	英国	4月失业率:季调(%)	★★★	4.5		
	20:30	美国	5月CPI:季调:同比(%)	★★★★	2.3		
2025-06-11	20:30	美国	5月CPI:季调:环比(%)	★★★★	0.2	0.2	
	20:30	美国	5月核心CPI:季调:同比(%)	★★★★	2.8	2.9	
	20:30	美国	5月核心CPI:季调:环比(%)	★★★★	0.2	0.3	
	待定	中国	5月M2:同比(%)	★★★★	8	8.07	
	待定	中国	5月新增人民币贷款(亿元)	★★★★	2800	8268.33	
2025-06-12	待定	中国	5月M1:同比(%)	★★★★	1.5	2.4	
	待定	中国	5月M0:同比(%)	★★★★	12		
	待定	中国	5月社会融资规模:当月值(亿元)	★★★★	11591	19756.67	
	待定	中国	5月社会融资规模存量:同比(%)	★★★★	8.7	8.8	
	20:30	美国	5月核心PPI最终需求:季调:同比(%)	★★★	3.1		
	20:30	美国	5月核心PPI最终需求:季调:环比(%)	★★★	-0.4		
	20:30	美国	5月PPI最终需求:季调:同比(%)	★★★	2.4		
	20:30	美国	5月PPI最终需求:季调:环比(%)	★★★	-0.5		
	20:30	美国	5月31日续请失业金人数:季调(人)	★★★	1904000		
	20:30	美国	6月07日初请失业金人数:季调(人)	★★★	247000		
2025-06-13	12:30	日本	4月工业生产指数:同比(修正)(%)	★★★	1		
	14:00	德国	5月CPI:环比(%)	★★★	0.4	0.1	
	14:00	德国	5月CPI:同比(%)	★★★	2.1	2.1	
	14:00	德国	5月HICP(调和CPI):环比(%)	★★★	0.5	0.2	
	14:00	德国	5月HICP(调和CPI):同比(%)	★★★	2.2	2.1	
	17:00	德国	4月工业生产指数:同比(%)	★★★	0.3		
	18:00	欧盟	4月欧元区:工业生产指数:同比(%)	★★★	3.6		
	22:00	美国	6月密歇根消费者情绪指数(初值)	★★★	52.2		

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：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn