



【宏观周报20240623】国内5月消费出口稳中有升，投资增速出现下滑

【宏观总结20240623】

国内经济：国内5月经济数据公布，社消和出口支撑国内经济总量扩张

6月17日，国家统计局公布5月份经济数据，总体上看社会消费品零售总额回升，固定资产投资增速小幅回落，其中制造业和基建投资增长边际放缓，房地产投资增速继续回落。社消5月当月同比增速3.7%，前值2.3%，从限额以上企业零售额看，粮油、服装、化妆品、日用品、家电、家具、通讯器材、石油消费增速边际回升，金银珠宝消费增速边际回落。5月全国固定资产投资累计同比增长4%，前值4.2%，制造业投资增速仍然超过基建投资。从分项看，制造业投资为9.6%（前值9.7%）；基础设施投资为6.68%（前值7.78%），基础设施投资（不含电力）为5.7%（前值6%）；房地产开发投资为-10.1%（前值-9.8%）。具体看，地方专项债发行进度慢于往年同期，资金投放未有起色，基建投资增速边际放缓。制造业投资增速虽边际略有放缓，但仍保持较高增速。虽然4月以来，各地推出房地产新政，但地产商品房销售、投资偏弱。5月人民币贷款增加9500亿元，同比少增约4100亿元，存量同比增速9.3%。自4月份以来，存款数据受信贷偏弱、财政收支节奏、居民存款向理财转移、防套利防资金空转及禁止手工补息高息揽储政策的影响，延续同比弱势，其中M1同比下降4.1%。具体看，票据融资增加3572亿元，同比多增约3152亿元；住户贷款增加757亿元，同比少增约2915亿元，其中，短期贷款增加243亿元，中长期贷款增加514亿元，分别同比少增约1745、1170亿元；企（事）业单位贷款增加7400亿元，同比少增约1158亿元，其中，短期贷款减少1200亿元，同比多减约1550亿元，中长期贷款增加5000亿元，同比少增约2698亿元。5月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点，制造业景气水平有所回落。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。其中，新订单指数为49.6%，比上月下降1.5个百分点，表明制造业市场需求有所放缓。原材料库存指数为47.8%，比上月下降0.3个百分点，表明制造业主要原材料库存量减少。

国内通胀：出行热度减退，5月CPI同比持平

5月份，消费市场运行总体平稳，全国CPI环比季节性下降，同比涨幅与上月相同。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，继续保持温和上涨。从环比看，CPI下降0.1%，降幅略小于近十年同期平均下降0.2%的水平。其中，食品价格由上月下降1.0%转为持平。食品中，受南方暴雨天气、蛋鸡夏季产蛋率下降和生猪产能调减等因素影响，鲜果、鸡蛋和猪肉价格分别上涨3.0%、2.7%和1.1%。非食品价格由上月上涨0.3%转为下降0.2%，影响CPI环比下降约0.14个百分点。非食品中，小长假后出行热度季节性减退，飞机票、交通工具租赁费和长途汽车价格分别下降9.4%、7.9%和2.7%。

流动性：央行与市场进行直接交流，打破强宽松货币政策幻想

6月19日，在陆家嘴论坛上，央行行长潘功胜与市场进行直接交流，就进一步健全市场化利率调控机制向外界释放信号。在会议上，央行向市场发出要淡化其他期限货币政策工具的利率的政策利率色彩，改革完善贷款市场报价利率（LPR），配合适度收窄利率走廊的宽度。此次陆家嘴讲话进一步明确，央行买卖国债不代表量化宽松，同时提示了债券市场风险，再度表达出央行对长债收益率的高度关切，强调要保持正常向上倾斜的收益率曲线，打破市场对于央行强宽松货币政策幻想。2024年2月5日央行下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供流动性1万亿元。2月1日，央行公告显示再次通过三大政策性银行投放5000亿元PSL，其中PSL利率下调15BP至2.25%，数量和价格上均显示央行稳增长决心。2月20日，最新LPR报价出炉：1年期LPR保持不变，5年期LPR下调25个基点至3.95%，LPR今年首降，降幅明显超出市场预期。本次LPR调降前，政策进行了较充分的预期引导，前期的存款降息、降准也为LPR下行铺路，贷款利率曲线平坦化有助于稳投资、稳楼市、稳预期，并减轻按揭等长期贷款利息负担。4月23日，中央金融工作会议提出，“要充实货币政策工具箱，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖”。公开市场买卖国债未来或纳入政策工具箱，央行在二级市场开展国债买卖，作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备，打破传统通过商业银行进行基础货币流动的单一途径。

海外宏观：美联储保持利率不变，年内或只降息一次

6月12日，美联储6月议息会议召开，美联储维持联邦基金利率目标区间不变，预计未来几年利率将逐渐下降。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，通胀虽已大幅下降，但目前的数据尚未让美联储“更有信心”接近2%的目标，虽然5月份消费者价格指数低于预期，但美联储还没有信心开始降息。美联储普遍预计GDP增速将较去年放缓，就业增长步伐仍然强劲，但慢于第一季度。同时，鲍威尔还指出，委员会中没有人提出需要加息的预测。根据美联储发布的经济前景预期，预计2024年年底的联邦基金利率为5.1%，预计2025年年底的联邦基金利率为4.1%，预计2024年仅降息一次。5月15日，美国劳工部披露4月消费者价格指数，其中名义CPI同比增3.4%，符合预期，CPI环比增长0.3%，略低于0.4%的预期，更关键的核心CPI年率进一步回落至3.6%，符合预期的同时，跌至2021年4月以来的最低点。4月CPI数据显示通胀压力有所缓解，这可以让美联储官员们在下个月的政策会议上更加舒服地维持现有政策不变。单看4月数据难以抵消之前的三个坏数据，可能还需要额外两个月的数据来巩固官员们对于通胀下行的信心。6月6日，欧洲中央银行召开货币政策会议，决定在连续22个月维持高利率之后降息25个基点，主要再融资利率降至4.25%，边际贷款利率降至4.50%，存款机制利率降至3.75%。公报说，根据对通胀前景、潜在通胀动态和货币政策传导力度的最新评估，在维持利率稳定9个月之后，现在适度放宽货币政策限制是合适的。多国央行宣布降息或开启全球新一轮的降息周期，但降息速度幅度仍需关注美联储货币政策导向变化。6月7日，美国劳工部公布的数据显示，今年5月美国失业率环比增长0.1个百分点至4%，非农部门新增就业人数为27.2万。5月美国失业率升至2022年1月以来最高水平，较一年前高出0.3个百分点，失业人口也同比增加50万。劳动参与率也环比下降0.2个百分点至62.5%。非农数据与失业率的背离源于两者调查口径的差异。整体来看，美国劳动力市场依然偏稳；加之，薪资增速的小幅反弹，加大了市场对通胀的担忧。根据CME观察显示，截至6月8日，市场预期美联储大概率降息的时点为11月，并预期年内降息次数为1次。

公司名称：浙商期货有限公司

研究员：沈文卓、朱泉鹏CFA

投资咨询号：Z0003121、Z0015158

周度数据跟踪

本周重要数据点评

【浙商期货宏观研究团队】5月经济数据点评

(一) 假期消费对社零总额形成提振。5月社会消费品零售总额回升，5月当月同比增速3.7%，前值2.3%。从限额以上企业零售额看，粮油、服装、化妆品、日用品、家电、家具、通讯器材、石油消费增速边际回升，金银珠宝消费增速边际回落。“五一”假期消费对消费形成提振。

(二) 固定资产投资增速小幅回落，其中制造业和基建投资增长边际放缓，房地产投资增速继续回落。5月全国固定资产投资累计同比增长4%，前值4.2%，制造业投资增速仍然超过基建投资。从分项看，制造业投资为9.6%（前值9.7%）；基础设施投资为6.68%（前值7.78%），基础设施投资（不含电力）为5.7%（前值6%）；房地产开发投资为-10.1%（前值-9.8%）。具体看，地方专项债发行进度慢于往年同期，资金投放未有起色，基建投资增速边际放缓。制造业投资增速虽边际略有放缓，但仍保持较高增速。虽然4月以来，各地推出房地产新政，但地产商品房销售、投资偏弱。

(三) 5月工业增加值增速有所回落。由于假期因素，5月工业增加值增速回落至5.6%，前值为6.7%。

(四) 展望：“五一”假期提振居民消费，5月固定资产投资增速小幅回落，投资增速结构上延续制造业>基建>房地产的格局。工业生产有所放缓。未来仍是政策效果观察期。

下周重要经济指标

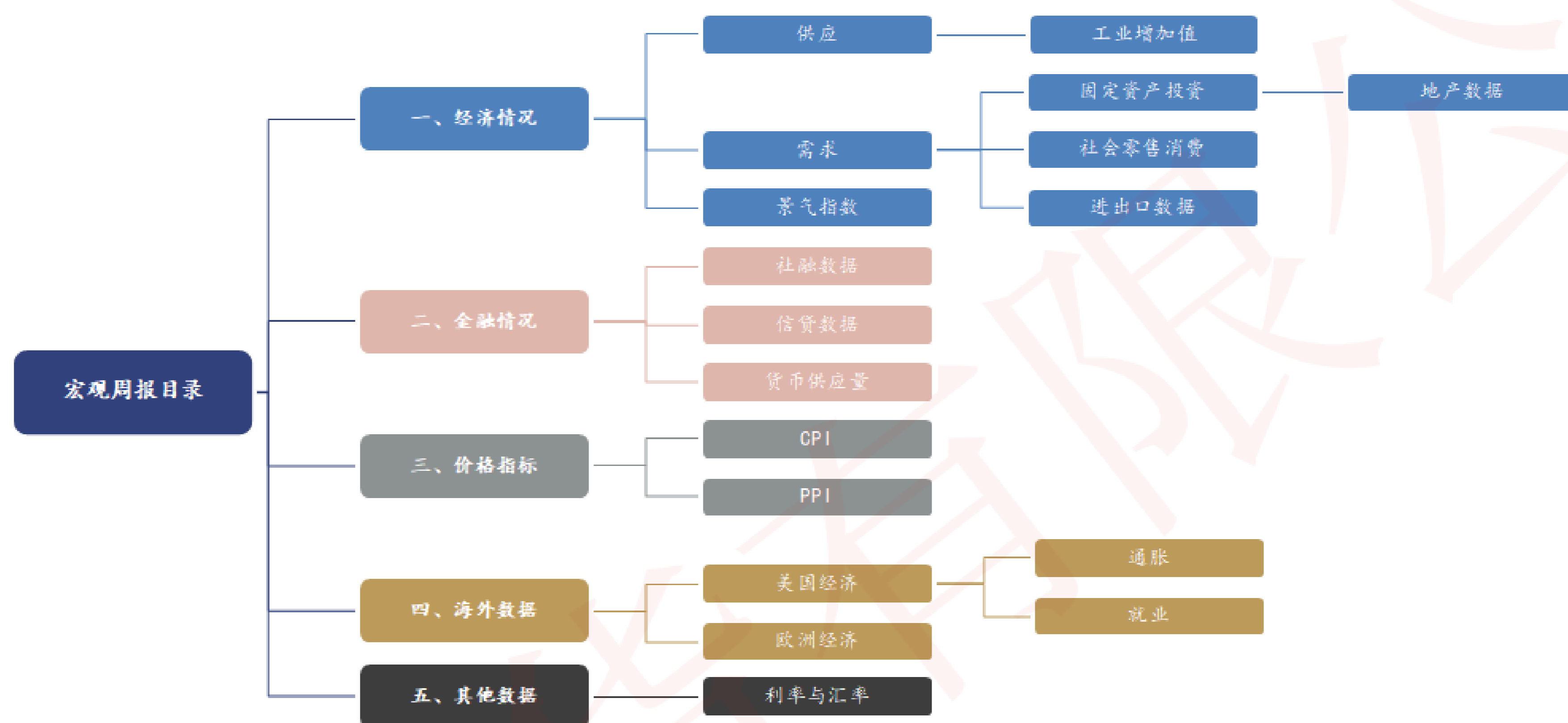
日期	国家/地区	指标名称	重要度	前值
周三	美国	5月新屋销售:季调:折年数(千套)	重要	634
周四	欧盟	5月欧元区:M1:同比(%)	重要	-6.238933
周四	欧盟	5月欧元区:M2:同比(%)	重要	-0.103823
周四	欧盟	5月欧元区:M3:同比(%)	重要	1.140297
周四	美国	第一季度GDP价格指数(终值):季调(2017年=100)	重要	123.289
周四	美国	第一季度PCE价格指数:季调(终值)(2017年=100)	重要	121.351
周四	美国	第一季度个人消费支出:季调:折年数(终值)(十亿美元)	重要	15586.672
周四	美国	第一季度核心PCE价格指数:季调(终值)(2017年=100)	重要	120.147
周四	美国	第一季度实际GDP:季调:折年数(终值)(十亿美元)	重要	22679.3
周四	美国	6月22日初请失业金人数:季调(千人)	重要	238000
周四	美国	第一季度实际GDP:季调:环比折年率(预估)(%)	重要	3.4
周五	美国	5月PCE物价指数:同比(%)	重要	2.6549
周五	美国	5月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	19340.606
周五	美国	5月核心PCE物价指数:环比(%)	重要	0.2492
周五	美国	5月核心PCE物价指数:同比(%)	重要	2.7537
周五	美国	5月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	61942
周六	美国	第二季度大豆库存量(千蒲式耳)	重要	1845079
周六	美国	第二季度小麦库存量(千蒲式耳)	重要	1087449
周六	美国	第二季度玉米库存量(千蒲式耳)	重要	8347255
周日	中国	6月官方制造业PMI	重要	49.5

目录

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R
经济数据																	
单位：%																	
	公布日期	△上月	2024-05	2024-04	2024-03	2023-05	2023-04	2023-03									
工业增加值：当月	2024-06-17	-1.1	5.6	6.7	4.5	3.5	5.6	3.9									
采矿业：	2024-06-17	1.6	3.6	2.0	0.2	-1.2	-	-									
制造业：	2024-06-17	-1.5	6.0	7.5	5.1	4.1	-	-									
电力、燃气及水的生产和供应业：	2024-06-17	-1.5	4.3	5.8	4.9	4.8	-	-									
服务业生产指数：当月	2024-06-17	1.3	4.8	3.5	5.0	11.7	-	-									
固定资产投资：累计	2024-06-17	-0.2	4.0	4.2	4.5	4.0	4.7	-									
制造业：	2024-06-17	-0.1	9.6	9.7	9.9	6.0	6.4	-									
房地产：	2024-06-17	-0.3	-10.1	-9.8	-9.5	-7.2	-6.2	-									
基建（新口径）：	2024-06-17	-0.3	5.7	6.0	6.5	7.5	8.5	-									
商品房销售面积：累计	2024-06-17	-0.1	-20.3	-20.2	-19.4	-0.9	-0.4	-									
商品房销售额：	2024-06-17	0.4	-27.9	-28.3	-27.6	8.4	8.8	-									
房地产新开工面积：	2024-06-17	0.4	-24.2	-24.6	-27.8	-22.6	-21.2	-									
房地产施工面积：	2024-06-17	-0.8	-11.6	-10.8	-11.1	-6.2	-5.6	-									
房地产竣工面积：	2024-06-17	0.3	-20.1	-20.4	-20.7	19.6	18.8	-									
土地购置面积：	2023-01-30	#VALUE!	-	-	-	0.0	0.0	-									
社消零售总额：当月	2024-06-17	1.4	3.7	2.3	3.1	12.7	18.4	-									
餐饮收入：	2024-06-17	0.6	5.0	4.4	6.9	35.1	43.8	-									
商品零售：	2024-06-17	1.6	3.6	2.0	2.7	10.5	15.9	-									
除汽车外：	2024-06-17	1.5	4.7	3.2	3.9	11.5	16.5	-									
限额以上零售：当月	2024-06-17	2.6	3.5	0.9	2.5	11.1	17.3	-									
服装鞋帽：	2024-06-17	6.4	4.4	-2.0	3.8	17.6	32.4	-									
汽车类：	2024-06-17	1.2	-4.4	-5.6	-3.7	24.2	38.0	-									
出口金额：	2024-06-11	6.2	7.6	1.4	-7.6	-7.6	7.1	10.8									
进口金额：	2024-06-11	-6.5	1.8	8.3	-1.9	-5.3	-8.8	-2.0									
城镇调查失业率：	2024-06-17	0.0	5.0	5.0	5.2	5.2	5.2	5.3									
31个大城市：	2024-06-17	-0.1	4.9	5.0	5.1	5.5	5.5	5.5									
16-24岁人口：	2023-07-17	#VALUE!	-	-	-	20.8	20.4	19.6									
单位：% 公布日期 △上月																	
	2024-05	2024-04	2024-03	2023-05	2023-04	2023-03											
制造业PMI：	2024-05-31	-0.9	49.5	50.4	50.8	48.8	49.2	51.9									
生产：	2024-05-31	-2.1	50.8	52.9	52.2	49.6	50.2	54.6									
新订单：	2024-05-31	-1.5	49.6	51.1	53.0	48.3	48.8	53.6									
原材料库存：	2024-05-31	-0.3	47.8	48.1	48.1	47.6	47.9	48.3									
从业人员：	2024-05-31	0.1	48.1	48.0	48.1	48.4	48.8	49.7									
供应商配送时间：	2024-05-31	-0.3	50.1	50.4	50.6	50.5	50.3	50.8									
非制造业PMI：	2024-05-31	-0.1	51.1	51.2	53.0	54.5	56.4	58.2									
服务业：	2024-05-31	0.2	50.5	50.3	52.4	53.8	55.1	56.9									
建筑业：	2024-05-31	-1.9	54.4	56.3	56.2	58.2	63.9	65.6									
单位：亿元，% 公布日期 △上月																	
	2024-05	2024-04	2024-03	2023-05	2023-04	2023-03											
社融当月新增	2024-06-14	21306	20648	-658	48335	15560	12249	53867									
人民币贷款	2024-06-14	4848	8197	3349	32920	12219	4431	39487									
外币贷款	2024-06-14	-177	-487	-310	543	-338	-319	427									
委托贷款	2024-06-14	-98	-9	89	-465	35	83	175									
信托贷款	2024-06-14	82	224	142	681	303	119	-45									
未贴现银行承兑汇票	2024-06-14	3160	-1330	-4490	3552	-1795	-1345	1792									
企业债券	2024-06-14	-1422	285	1707	4237	-2144	2940	3357									
政府债券	2024-06-14	13203	12266	-937	4626	5571	4548	6015									
非金融企业境内股票融资	2024-06-14	-75	111	186	227	753	993	614									
信贷当月新增	2024-06-14	2200	9500	7300	30900	13600	7188	38900									
居民部门贷款	2024-06-14	5923	757	-5166	9406	3672	-2411	12447									
短期贷款	2024-06-14	3761	243	-3518	4908	1938	-1255	6094									
中长期贷款	2024-06-14	2180	514	-1666	4516	1684	-1156	6348									
企业部门贷款	2024-06-14	-1200	7400	8600	23400	8558	6839	27000									
短期贷款	2024-06-14	2900	-1200	-4100	9800	350	-1099	10815									
中长期贷款	2024-06-14	900	5000	4100	16000	7698	6669	20700									
票据融资	2024-06-14	-4809	3572	8381	-2500	420	1280	-4687									
社融同比增速	2024-06-14	0.10	8.40	8.30	8.70	9.50	10.00	10.00									
信贷同比增速	2024-06-14	-2.20	-12.10	-10.00	-10.80	16.60	26.00	27.10									
M0同比增速	2024-06-14	0.90	11.70	10.80	11.00	9.60	10.70	11.00									
M1同比增速	2024-06-14	-2.80	-4.20	-1.40	1.10	4.70	5.30	5.10									
M2同比增速	2024-06-14	-0.20	7.00	7.20	8.30	11.60	12.40	12.70									
单位：% 公布日期 △上月																	
	2024-05	2024-04	2024-03	2023-05	2023-04	2023-03											
CPI：同比	2024-06-12	0.00	0.30	0.30	0.10	0.20	0.10	0.70									
CPI：食品	2024-06-12	0.70	-2.00	-2.70	-2.70	1.00	0.40	2.40									
食品烟酒	2024-06-12	0.4	-1.00	-1.40	-1.40	1.20	0.80	2.10									
CPI：非食品	2024-06-12	-0.1	0.80	0.90	0.70	0.00	0.10	0.30									
衣着	2024-06-12	0	1.60	1.60	1.60	0.90	0.90	0.80									
居住	2024-06-12	0	0.20	0.20	0.20	-0.20	-0.20	-0.30									
生活用品及服务	2024-06-12	-0.6	0.80	1.40	1.00	-0.10	0.10	0.70									
交通和通信	2024-06-12	-0.3	-0.20	0.10	-1.30	-3.90	-3.30	-1.90									
教育文化和娱乐	2024-06-12	-0.1	1.70	1.80	1.80	1.70	1.90	1.40									
医疗保健	2024-06-12	-0.1	1.50	1.60	1.50	1.10	1.00	1.00									
其他用品及服务	2024-06-12	-0.2	3.60	3.80	2.70	3.10	3.50	2.50									
核心CPI	2024-06-12	-0.1	0.60	0.70	0.60	0.60	0.70	0.70									
PPI：同比	2024-06-12	1.1	-1.40	-2.50	-2.80	-4.60	-3.60	-2.50									
PPI：生产资料	2024-06-12	1.5	-1.60	-3.10	-3.50	-5.90	-4.70	-3.40									
采掘	2024-06-12	3.6	-1.20	-4.80	-5.80	-11.50	-8.50	-4.70									
原材料	2024-06-12	2.4	0.50	-1.90	-2.90	-7.70	-6.30	-4.20									
加工	2024-06-12	1	-2.60	-3.60	-3.60	-4.60	-3.60	-2.80									
PPI：生活资料	2024-06-12	0.1	-0.80	-0.90	-1.00	-0.10	0.40	0.90									
食品	2024-06-12	0.1	-0.70	-0.80	-1.30	0.20	1.00	2.00									
衣着	2024-06-12	0.1	0.40	0.30	0.30	1.40	2.00	2.00									
一般日用品	2024-06-12	-0.1	0.00	0.10	-0.10	0.30	0.40	0.50									
耐用消费品	2024-06-12	0.1	-1.80	-1.90	-1.80	-1.10	-0.60	-0.20									

目录

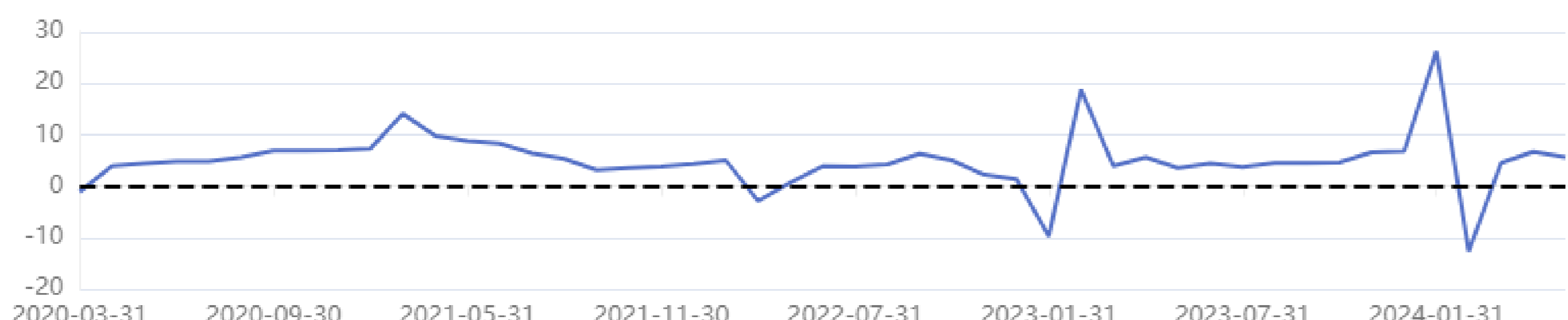
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S
1																			
2																			
3																			
4																			
5		单位: %	公布日期	Δ上月	当期数据				去年同期										
6		美国CPI: 当月	2024-06-12	-0.1	2024-05	2024-04	2024-03	2024-02	2023-05	2023-04	2023-03	2023-02							
7		美国核心CPI: 当月	2024-06-12	-0.2	3.3	3.4	3.5	3.2	4.0	4.9	5.0	6.0							
8		美国失业率季调	2024-06-07	0.1	3.4	3.6	3.8	3.8	5.3	5.5	5.6	5.5							
9		美国零售和食品服务销售额: 当	2024-05-16	-0.8	4.0	3.9	3.8	3.9	3.7	3.4	3.5	3.6							
10		美国ISM制造业PMI	2024-06-04	-0.5	NA	3.0	3.8	2.1	2.2	1.7	2.2	5.5							
11		美国ISM非制造业PMI	2024-06-06	4.4	48.7	49.2	50.3	47.8	46.9	47.1	46.3	47.7							
12		欧元区HICP: 当月	2024-05-31	0.2	53.8	49.4	51.4	52.6	50.3	51.9	51.2	55.1							
13		欧元区核心HICP: 当月	2024-05-31	0.2	2.6	2.4	2.4	2.6	6.1	7.0	6.9	8.5							
14		欧元区失业率季调	2023-08-25	#VALUE!	2.9	2.7	2.9	3.1	5.3	5.6	5.7	5.6							
15		欧元区19国零售销售指数: 当月	2024-06-06	-0.7	NA	NA	NA	NA	0.0	6.5	6.6	6.6							
16		欧元区制造业PMI	2024-06-03	1.6	NA	0.0	0.7	-0.3	-2.5	-3.0	-3.7	-3.0							
17		欧元区服务业PMI	2024-06-05	-0.1	47.3	45.7	46.1	46.5	44.8	45.8	47.3	48.5							
18					53.2	53.3	51.5	50.2	55.1	56.2	55.0	52.7							
19																			
20																			



一、经济情况

5月社会消费品零售总额回升，5月当月同比增速3.7%，前值2.3%。从限额以上企业零售额看，粮油、服装、化妆品、日用品、家电、家具、通讯器材、石油消费增速边际回升，金银珠宝消费增速边际回落。“五一”假期消费对消费形成提振。固定资产投资增速小幅回落，其中制造业和基建投资增长边际放缓，房地产投资增速继续回落。5月全国固定资产投资累计同比增长4%，前值4.2%，制造业投资增速仍然超过基建投资。从分项看，制造业投资为9.6%（前值9.7%）；基础设施投资为6.68%（前值7.78%），基础设施投资（不含电力）为5.7%（前值6%）；房地产开发投资为-10.1%（前值-9.8%）。具体看，地方专项债发行进度慢于往年同期，资金投放未有起色，基建投资增速边际放缓。制造业投资增速虽边际略有放缓，但仍保持较高增速。虽然4月以来，各地推出房地产新政，但地产商品房销售、投资偏弱。5月工业增加值增速有所回落。由于假期因素，5月工业增加值增速回落至5.6%，前值为6.7%。

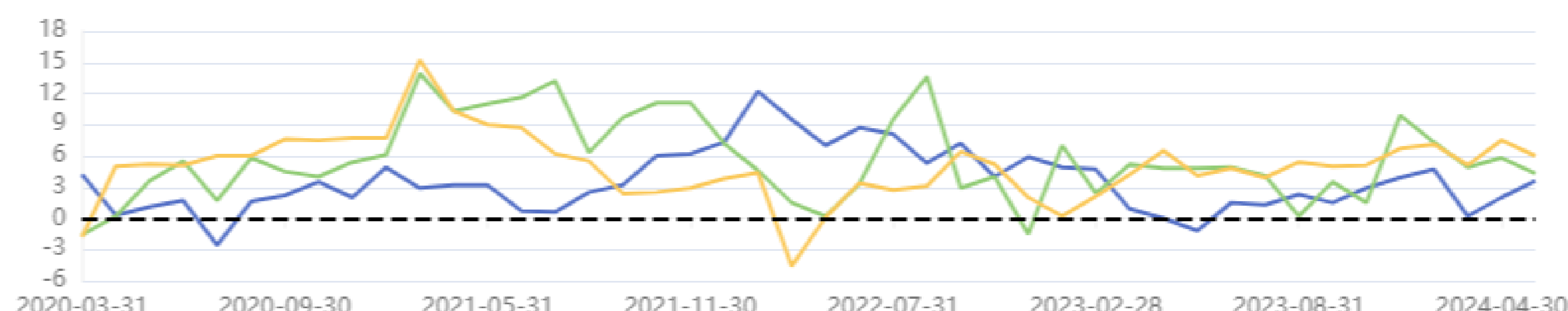
工业增加值: 当月同比 2024-05-31



—○— 工业增加值: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

工业增加值分项 2024-05-31

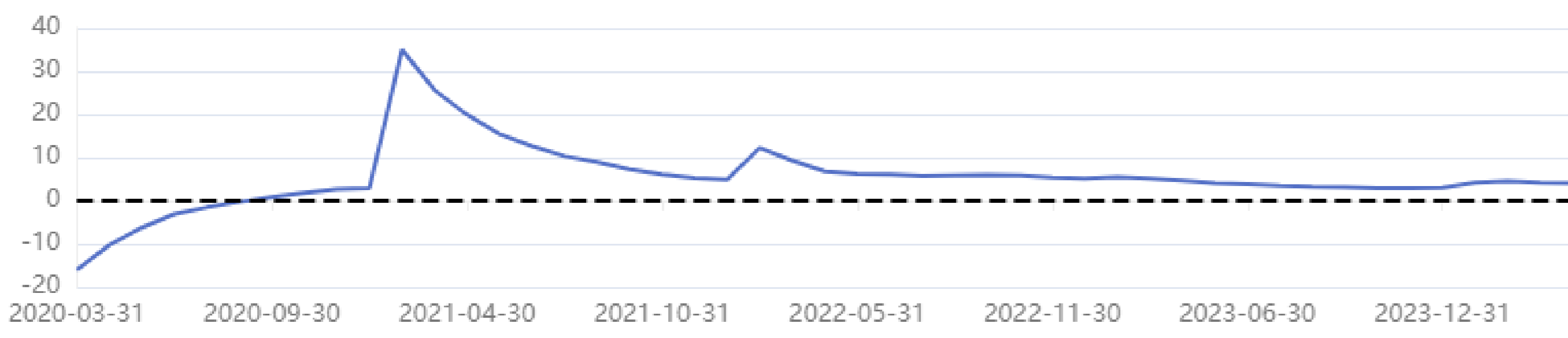


—○— 工业增加值: 采矿业: 当月同比 —○— 工业增加值: 电力、燃气及水的生产和供应业: 当月同比 —○— 工业增加值: 制造业: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

一、经济情况

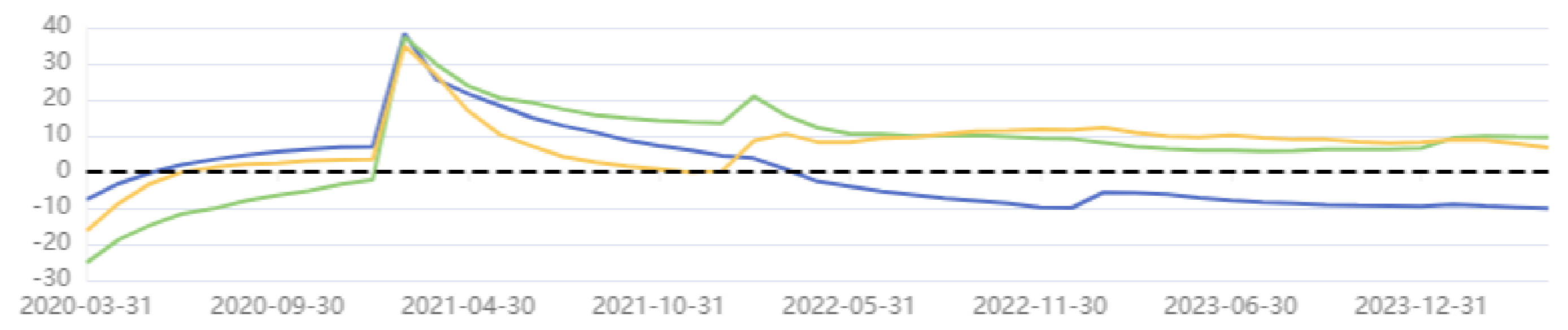
固定资产投资完成额：累计同比 2024-05-31



固定资产投资完成额：累计同比

单位：%
更新频率：月度

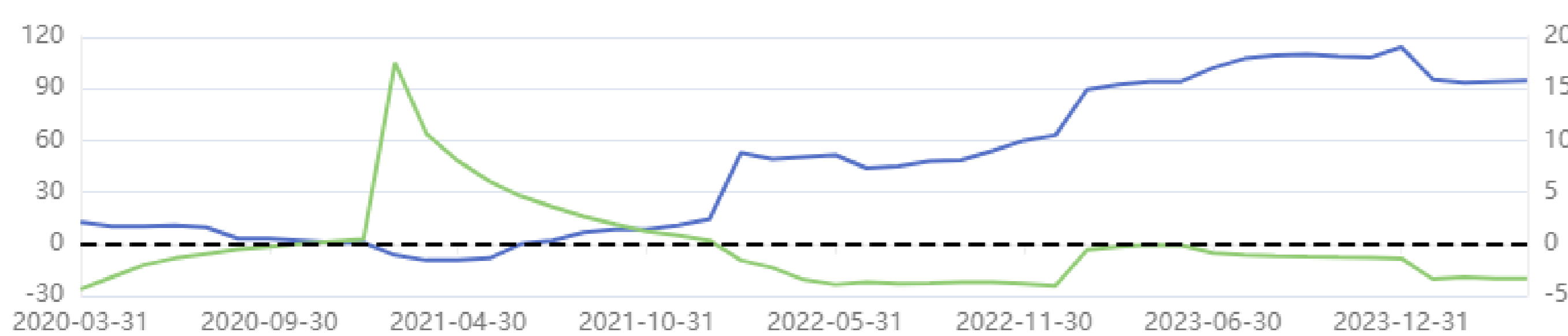
投资分项 2024-05-31



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

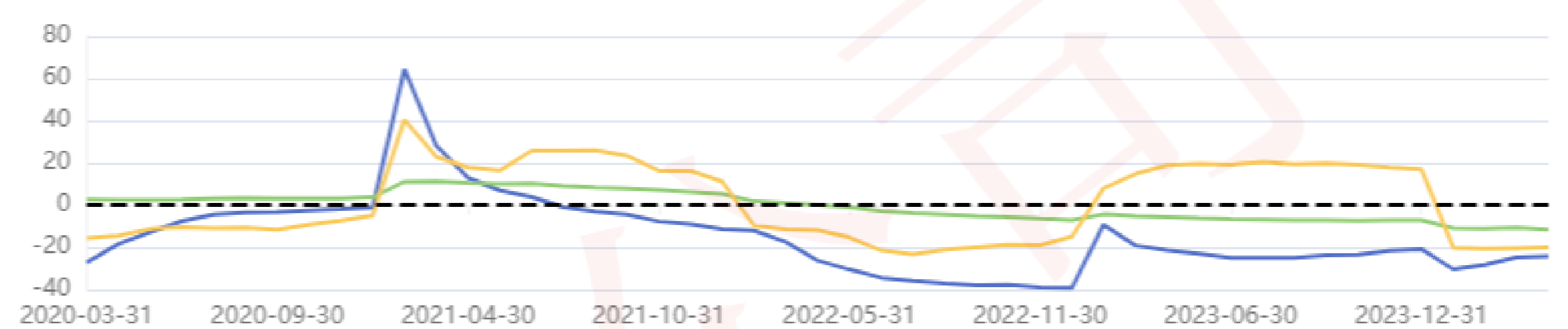
商品房销售与待售面积（右轴） 2024-05-31



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

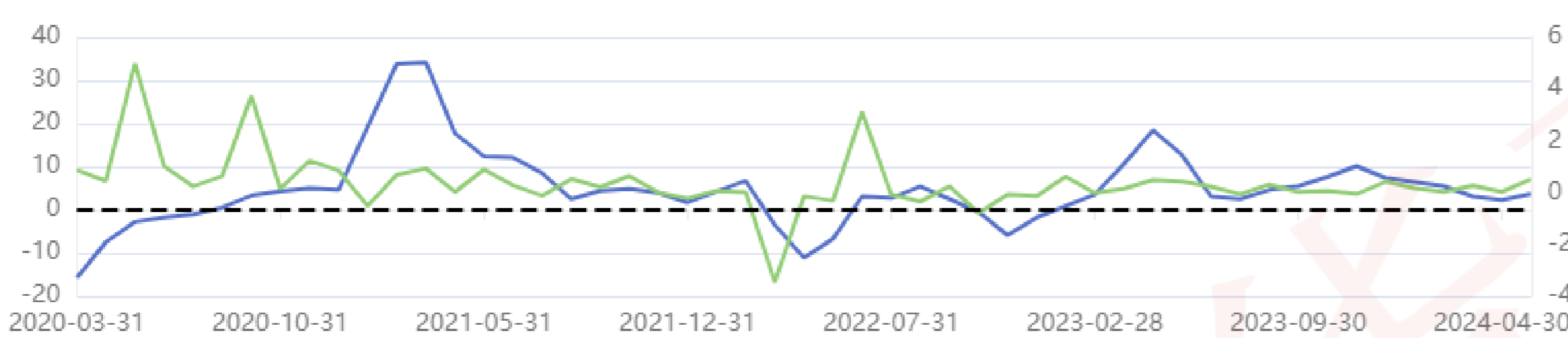
地产分项数据 2024-05-31



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

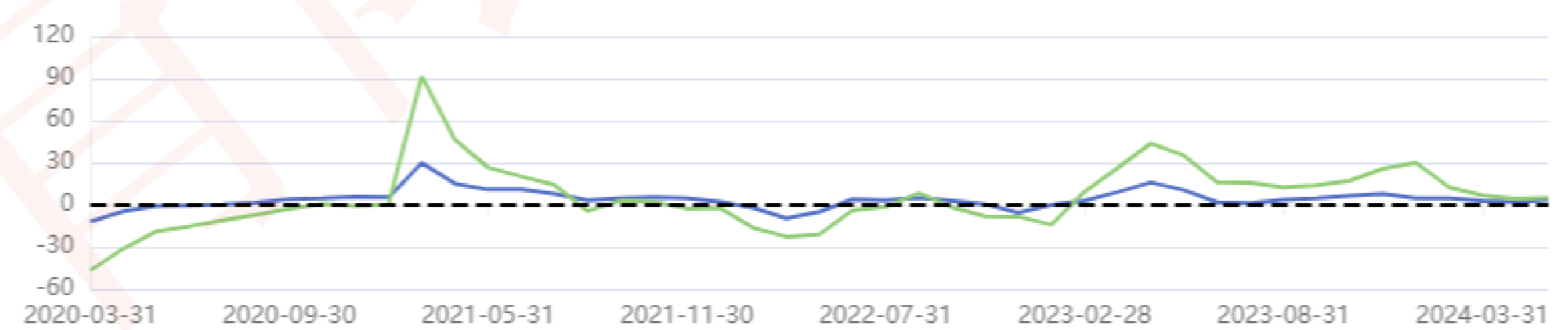
社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2024-05-31



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

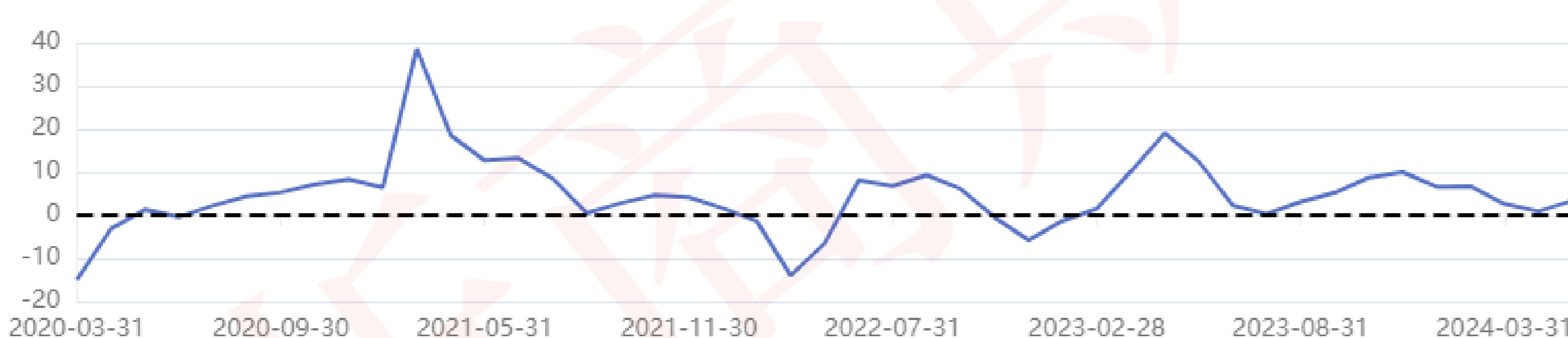
餐饮、商品与除汽车外零售 2024-05-31



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

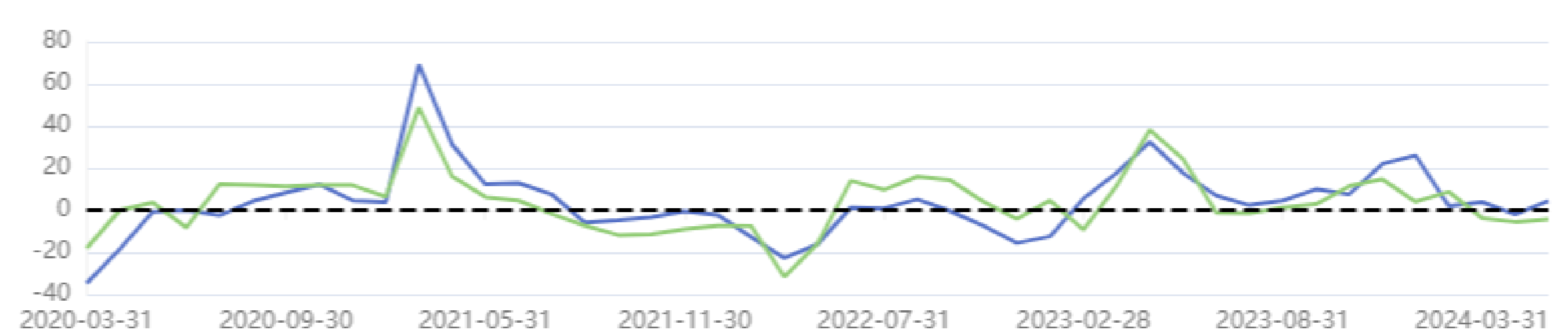
限额以上企业消费品 2024-05-31



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

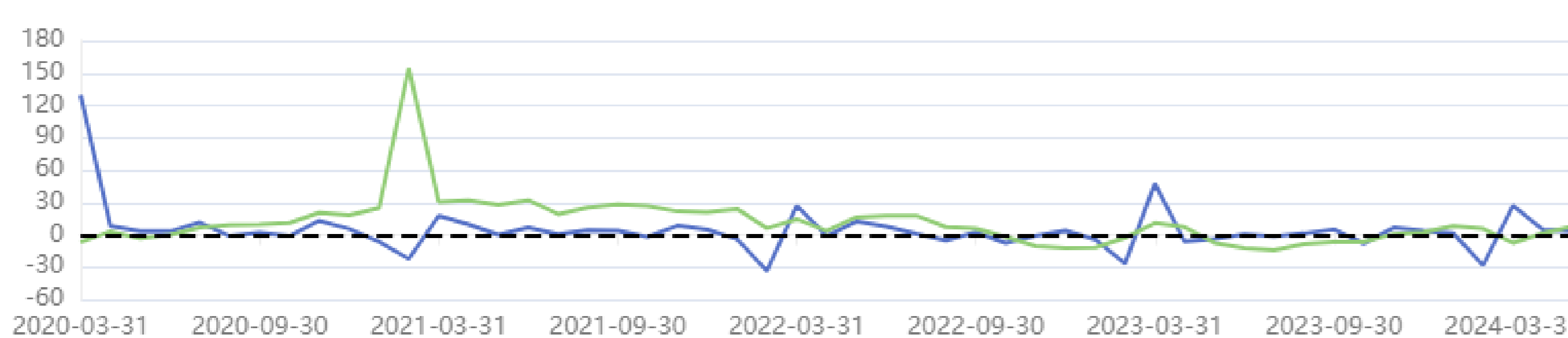
服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2024-05-31



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

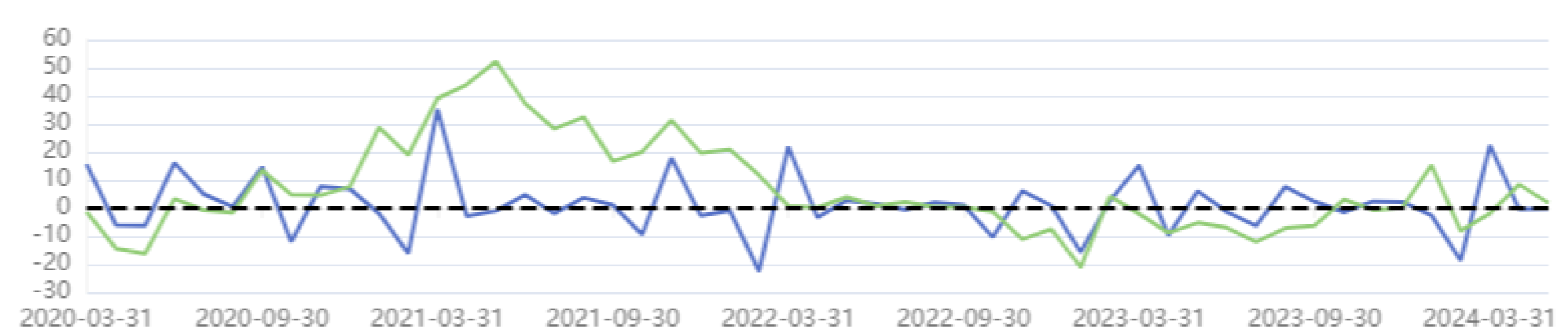
出口金额 2024-05-31



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 2024-05-31



进口金额：当月环比 进口金额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

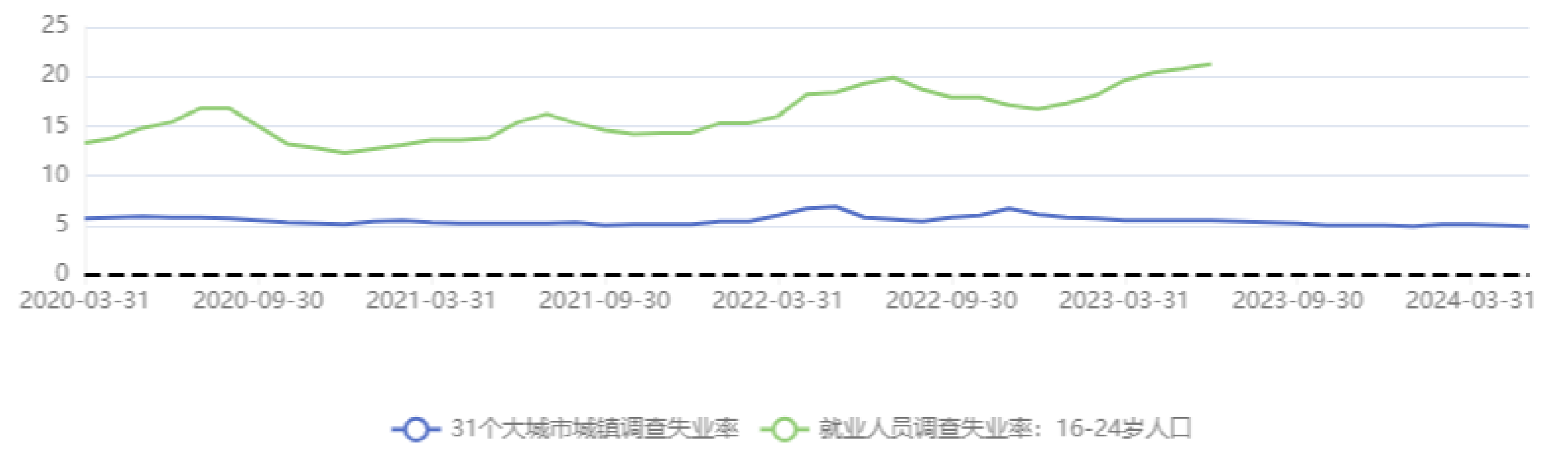
一、经济情况

城镇调查失业率 2024-05-31



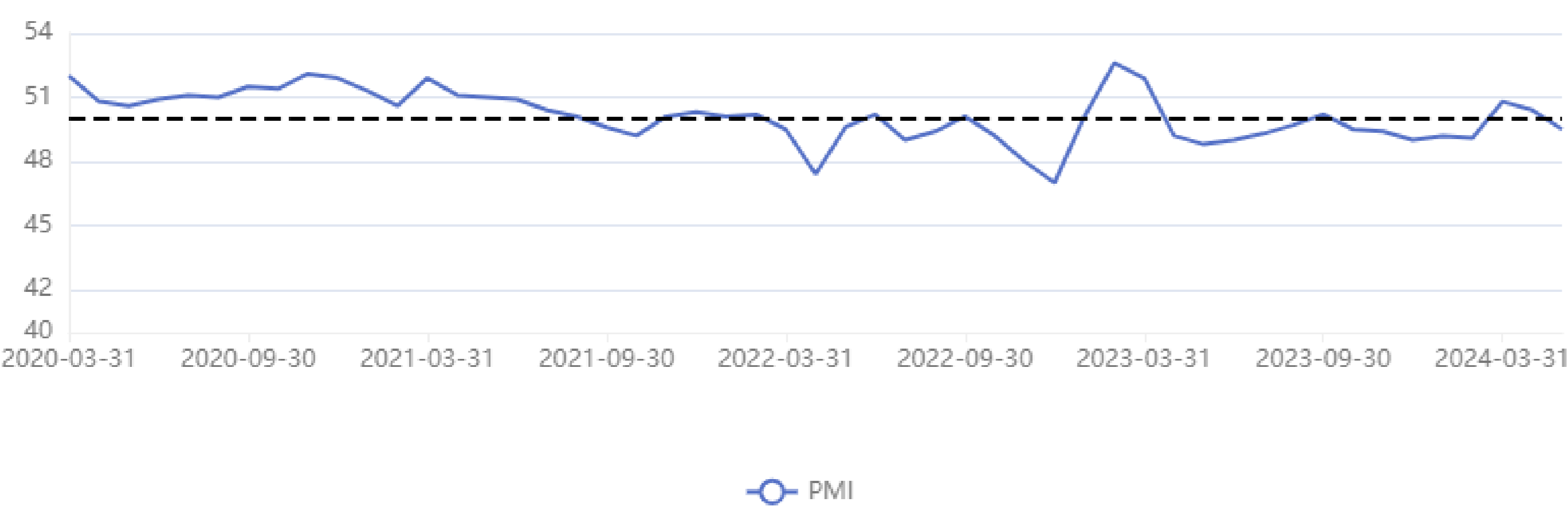
单位: %
更新频率: 月度

其它失业率数据 2024-05-31



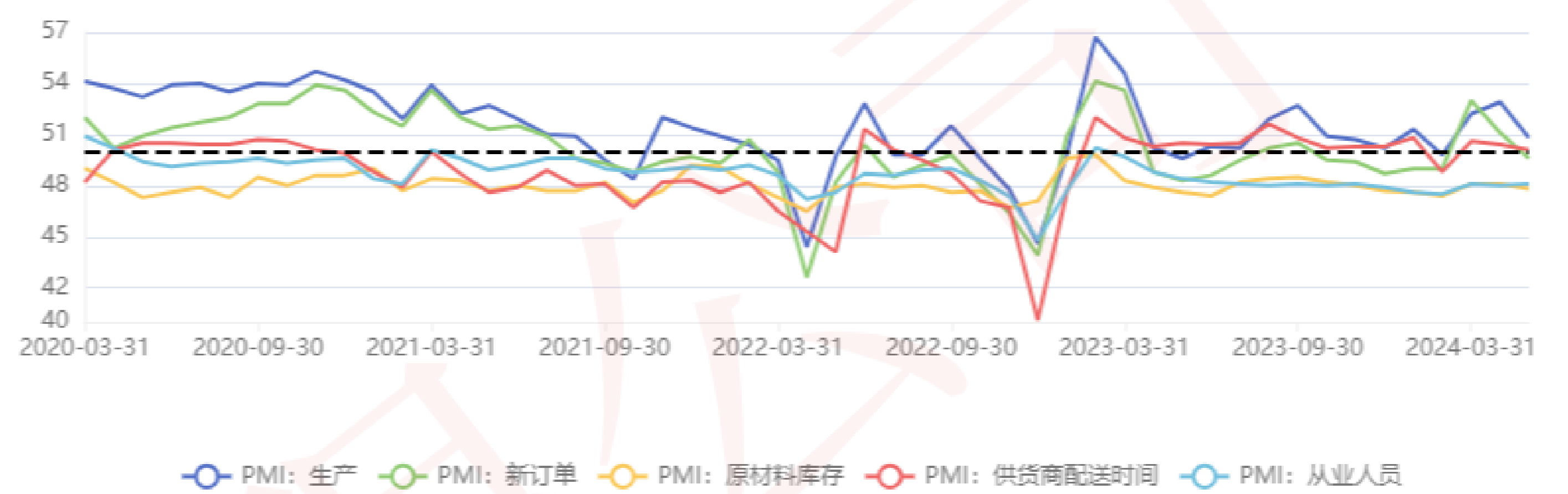
单位: %
更新频率: 月度

官方制造业PMI 2024-05-31



更新频率: 月度

制造业PMI分项 2024-05-31



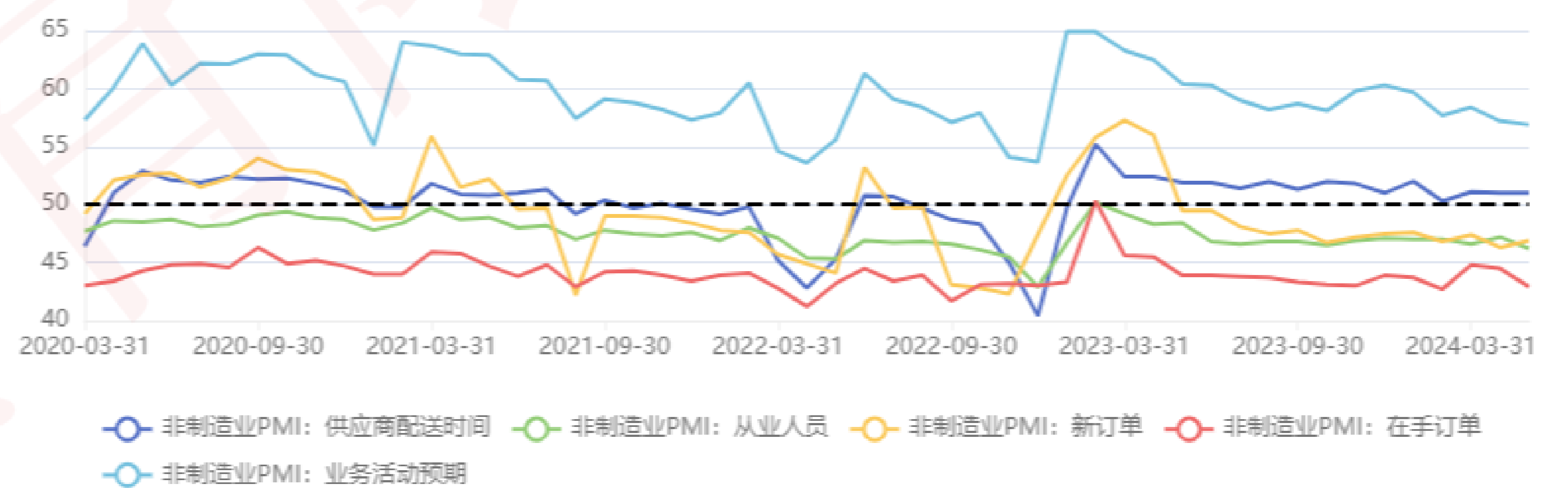
更新频率: 月度

官方非制造业PMI 2024-05-31



更新频率: 月度

非制造业PMI分项 2024-05-31

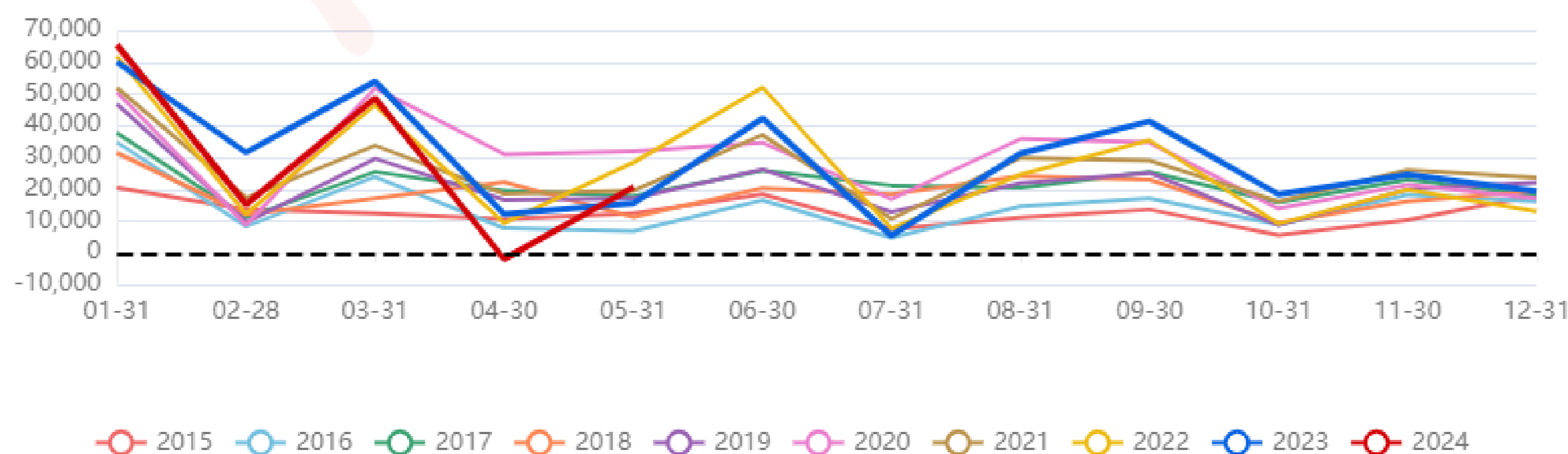


更新频率: 月度

二、社融信贷

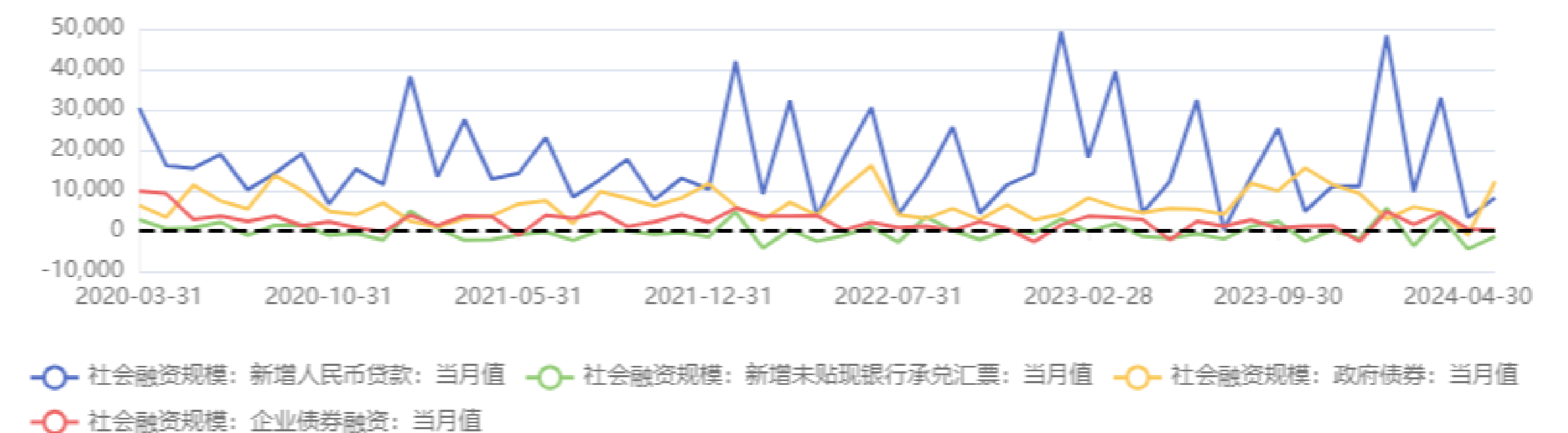
5月人民币贷款增加9500亿元，同比少增约4100亿元，存量同比增速9.3%。自4月份以来，存款数据受信贷偏弱、财政收支节奏、居民存款向理财转移、防套利防资金空转及禁止手工补息高息揽储政策的影响，延续同比弱势，其中M1同比下降4.1%。具体看，票据融资增加3572亿元，同比多增约3152亿元；住户贷款增加757亿元，同比少增约2915亿元，其中，短期贷款增加243亿元，中长期贷款增加514亿元，分别同比少增约1745、1170亿元；企（事）业单位贷款增加7400亿元，同比少增约1158亿元，其中，短期贷款减少1200亿元，同比多减约1550亿元，中长期贷款增加5000亿元，同比少增约2698亿元。

社会融资规模：当月值 2024-05-31



单位: 亿元
更新频率: 月度

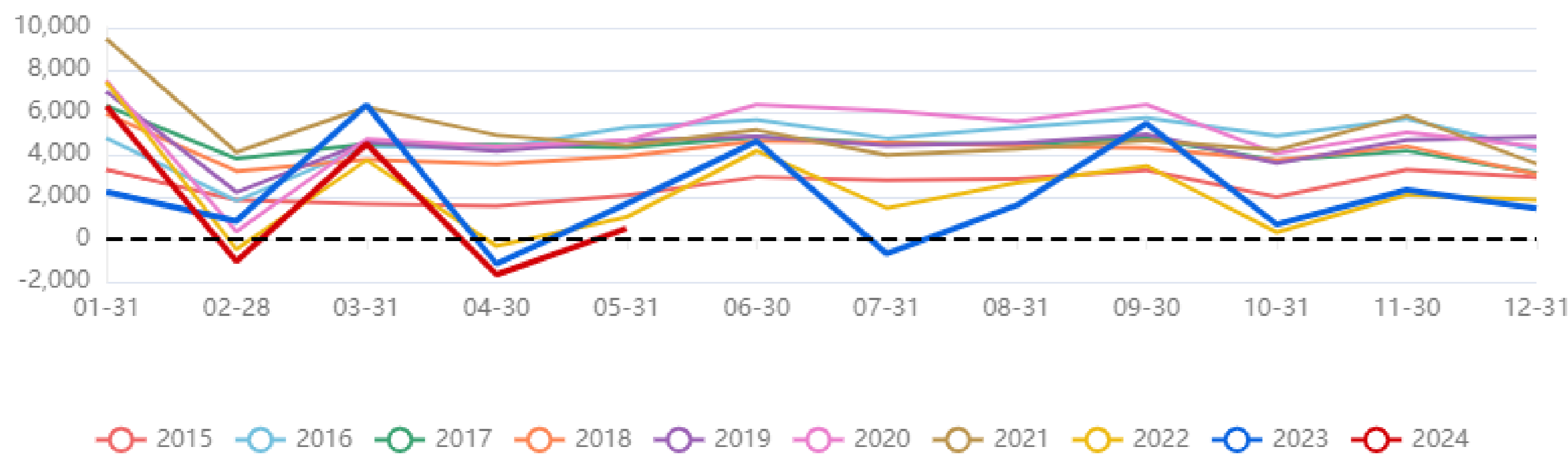
社会融资分项 2024-05-31



单位: 亿元
更新频率: 月度

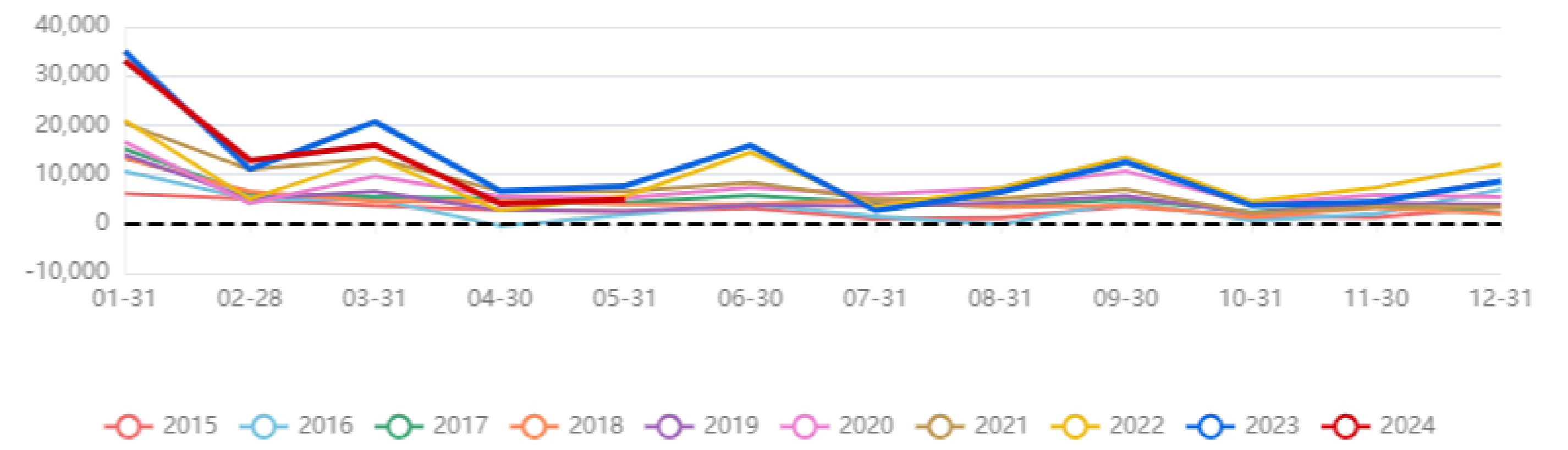
二、社融信贷

新增居民中长期贷款 2024-05-31



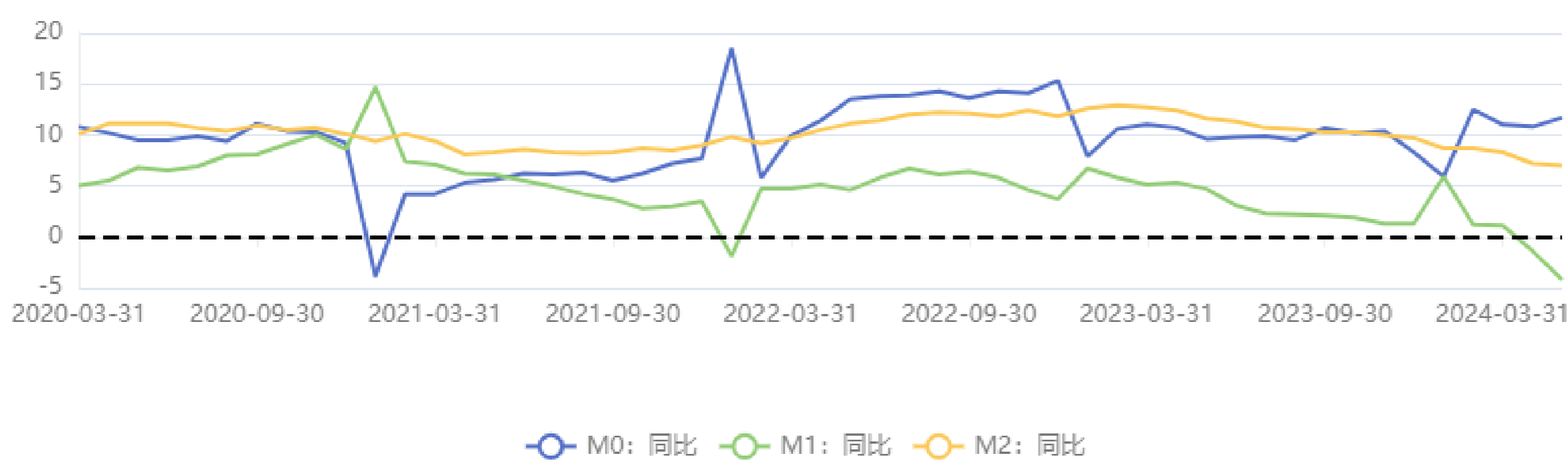
单位: 亿元
更新频率: 月度

新增企业中长期贷款 2024-05-31



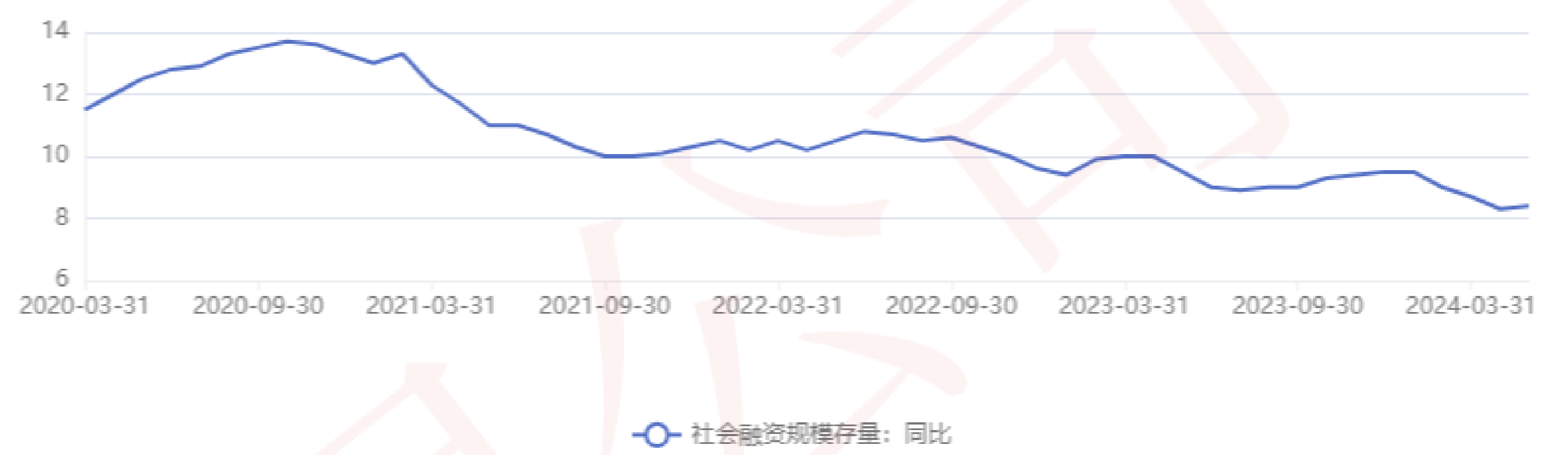
单位: 亿元
更新频率: 月度

货币供应量 2024-05-31



单位: %
更新频率: 月度

社会融资规模存量: 同比 2024-05-31

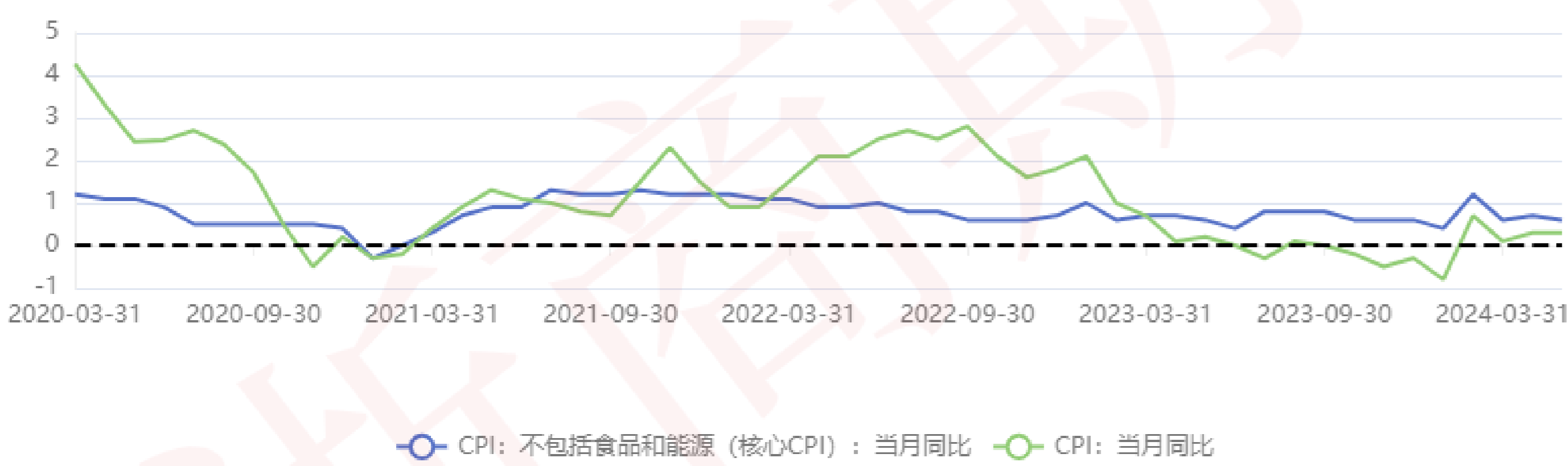


单位: %
更新频率: 月度

三、通胀指标

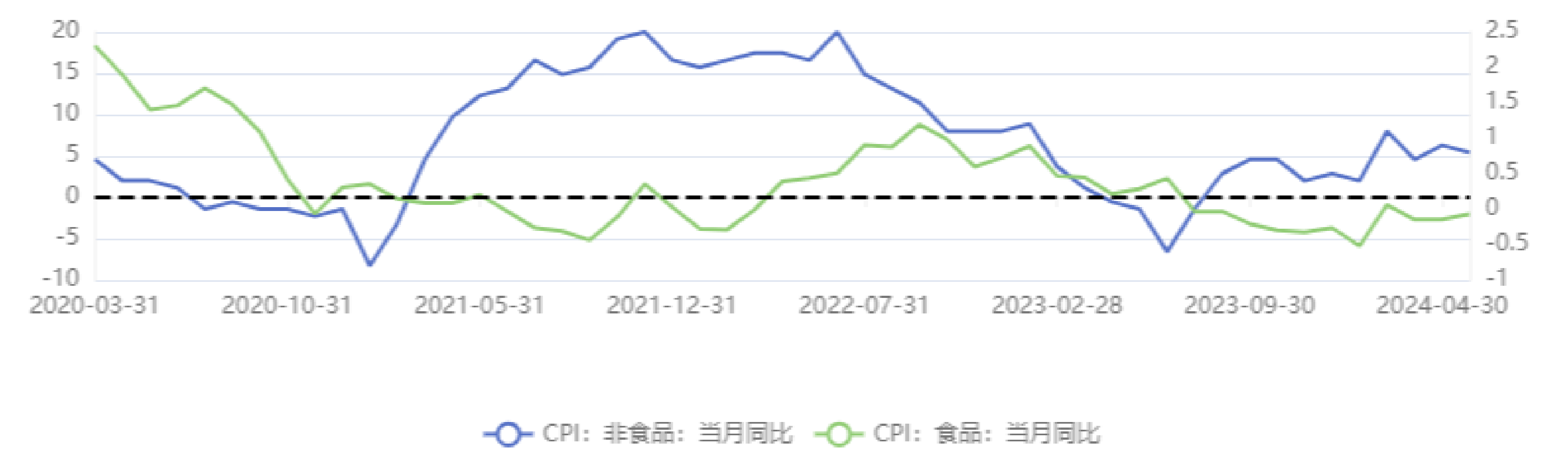
5月份，消费市场运行总体平稳，全国CPI环比季节性下降，同比涨幅与上月相同。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，继续保持温和上涨。从环比看，CPI下降0.1%，降幅略小于近十年同期平均下降0.2%的水平。其中，食品价格由上月下降1.0%转为持平。食品中，受南方暴雨天气、蛋鸡夏季产蛋率下降和生猪产能调减等因素影响，鲜果、鸡蛋和猪肉价格分别上涨3.0%、2.7%和1.1%。非食品价格由上月上涨0.3%转为下降0.2%，影响CPI环比下降约0.14个百分点。非食品中，小长假后出行热度季节性减退，飞机票、交通工具租赁费和长途汽车价格分别下降9.4%、7.9%和2.7%。

CPI和核心CPI 2024-05-31



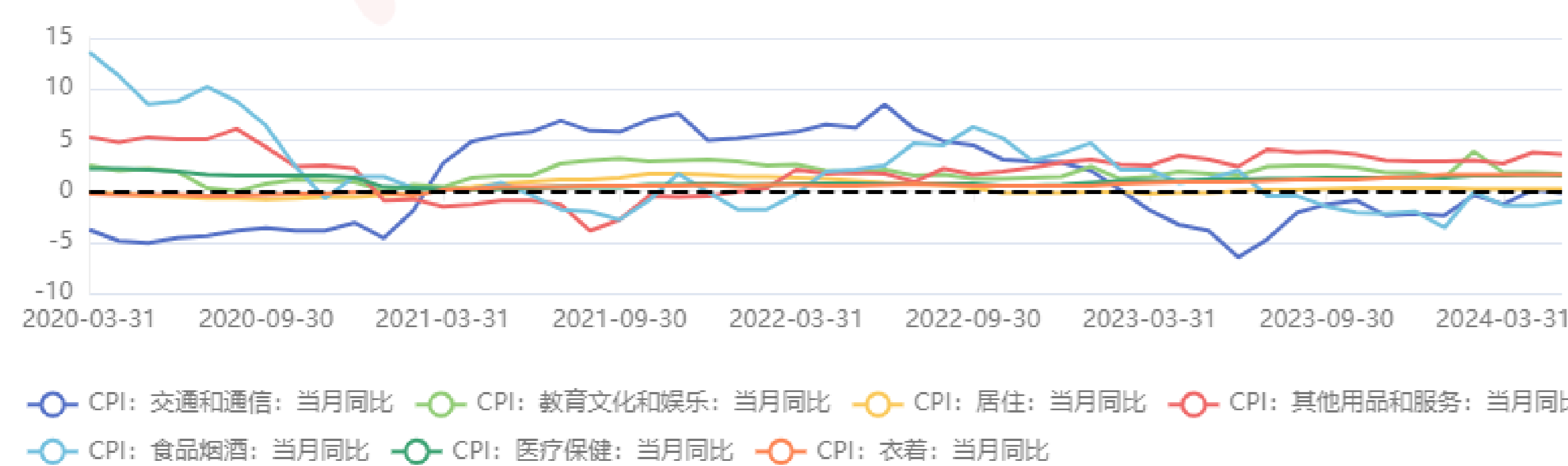
单位: %
更新频率: 月度

非食品(右轴)与食品 2024-05-31



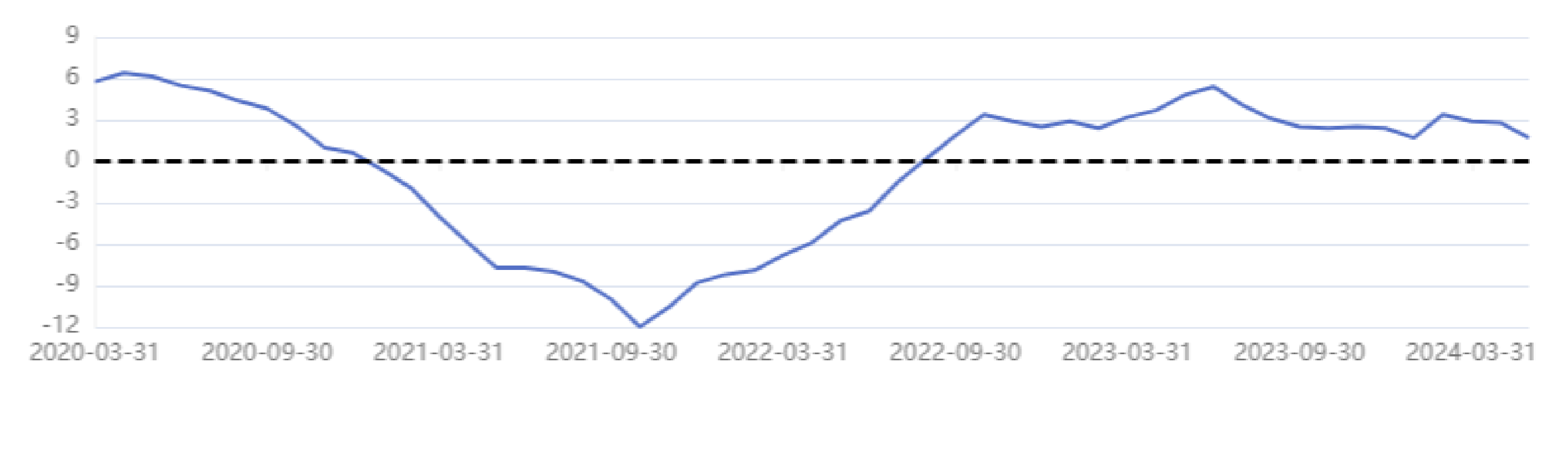
单位: %
更新频率: 月度

CPI分项 2024-05-31



单位: %
更新频率: 月度

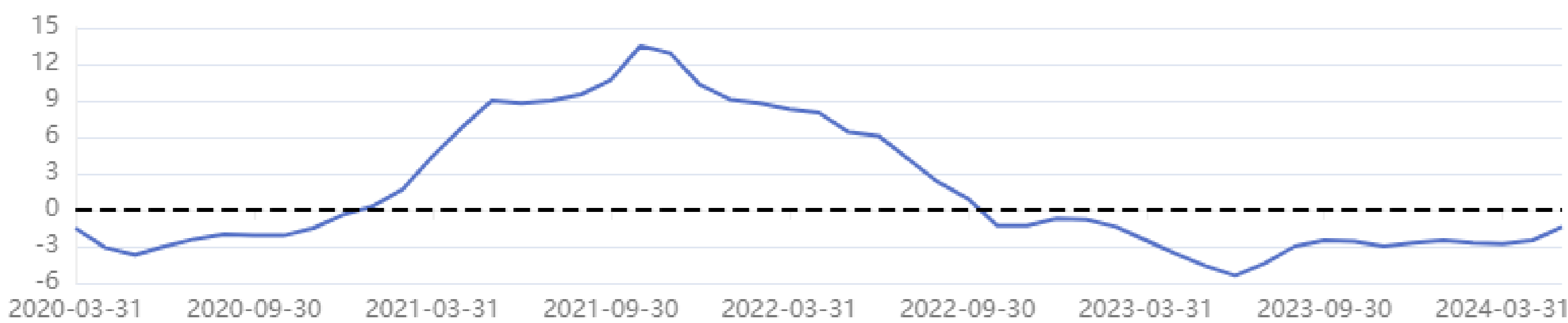
CPI-PPI 2024-05-31



单位: %

三、通胀指标

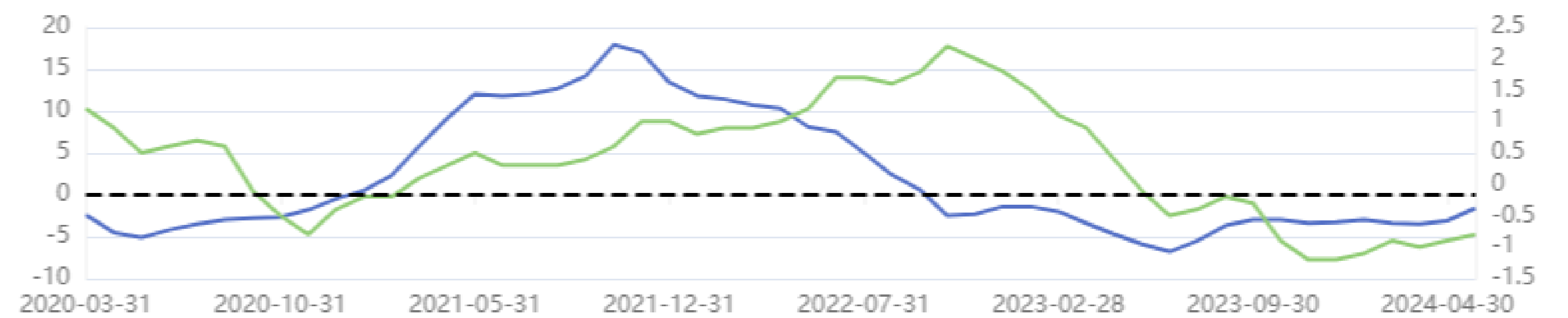
PPI: 全部工业品: 当月同比 2024-05-31



○ PPI: 全部工业品: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

生产资料和生活资料 (右轴) 2024-05-31



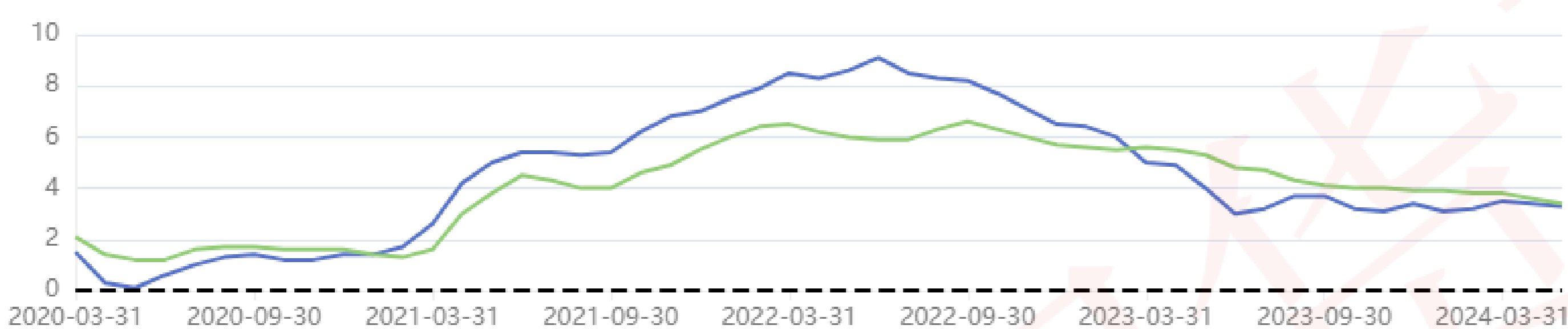
○ PPI: 生产资料: 当月同比 ○ PPI: 生活资料: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

四、海外宏观

6月12日，美联储6月议息会议召开，美联储维持联邦基金利率目标区间不变，预计未来几年利率将逐渐下降。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，通胀虽已大幅下降，但目前的数据尚未让美联储“更有信心”接近2%的目标，虽然5月份消费者价格指数低于预期，但美联储还没有信心开始降息。美联储普遍预计GDP增速将较去年放缓，就业增长步伐仍然强劲，但慢于第一季度。同时，鲍威尔还指出，委员会中没有人提出需要加息的预测。根据美联储发布的经济前景预期，预计2024年年底的联邦基金利率为5.1%，预计2025年年底的联邦基金利率为4.1%，预计2024年仅降息一次。

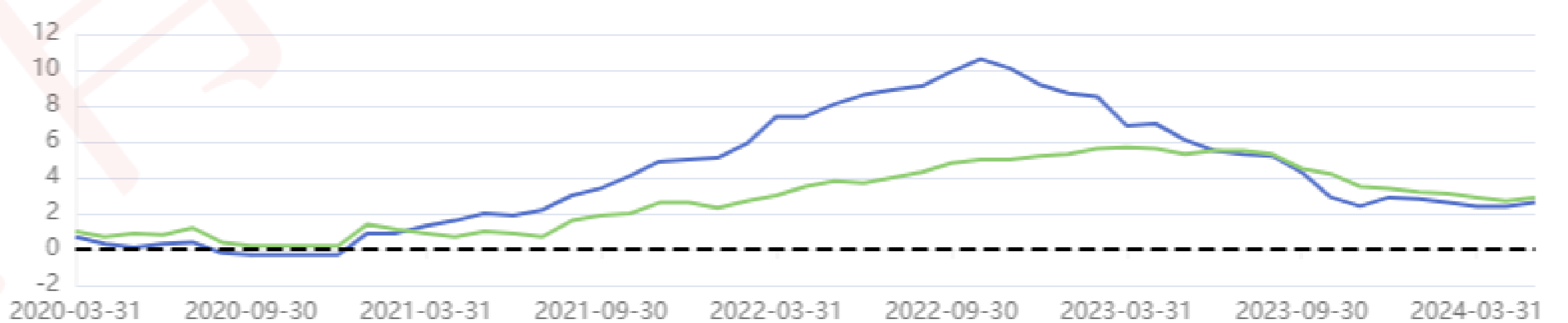
美国通胀 2024-05-31



○ 美国: CPI: 当月同比 ○ 美国: 核心CPI: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

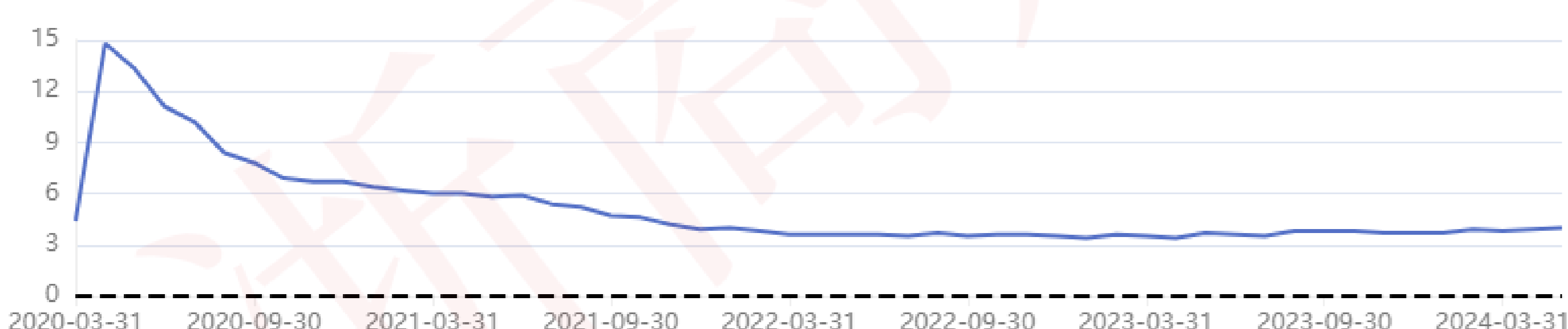
欧元区通胀 2024-05-31



○ 欧元区: HICP (调和CPI): 当月同比 ○ 欧元区: 核心HICP (核心CPI): 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

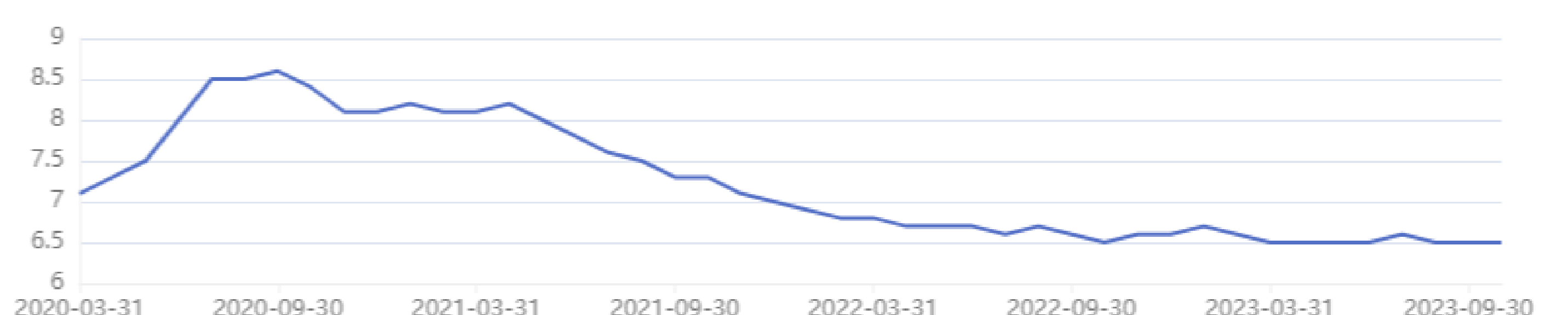
美国: 失业率: 季调 2024-05-31



○ 美国: 失业率: 季调

单位: %
更新频率: 月度

欧元区: 失业率: 季调 2023-10-31



○ 欧元区: 失业率: 季调

单位: %
更新频率: 月度

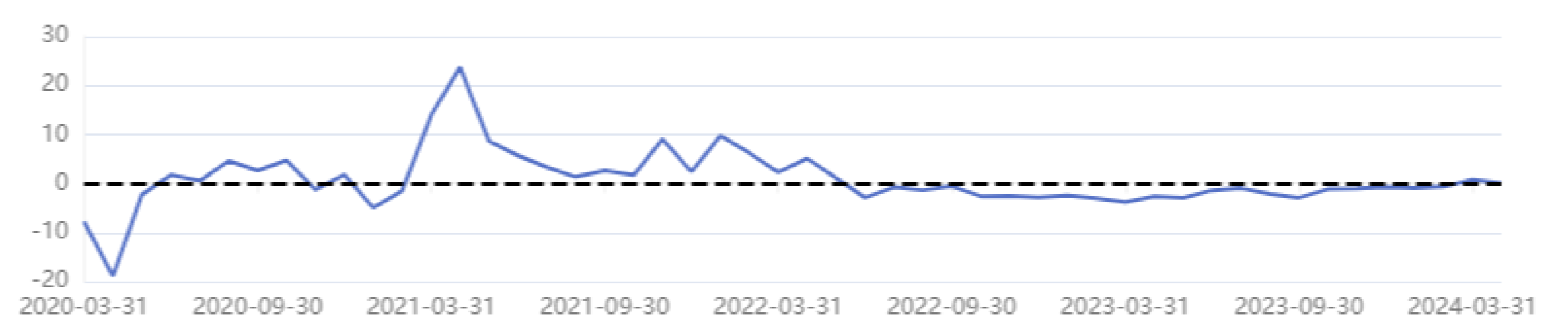
美国: 零售和食品服务销售额: 总计: 季调: 同比 2024-05-31



○ 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 2024-04-30

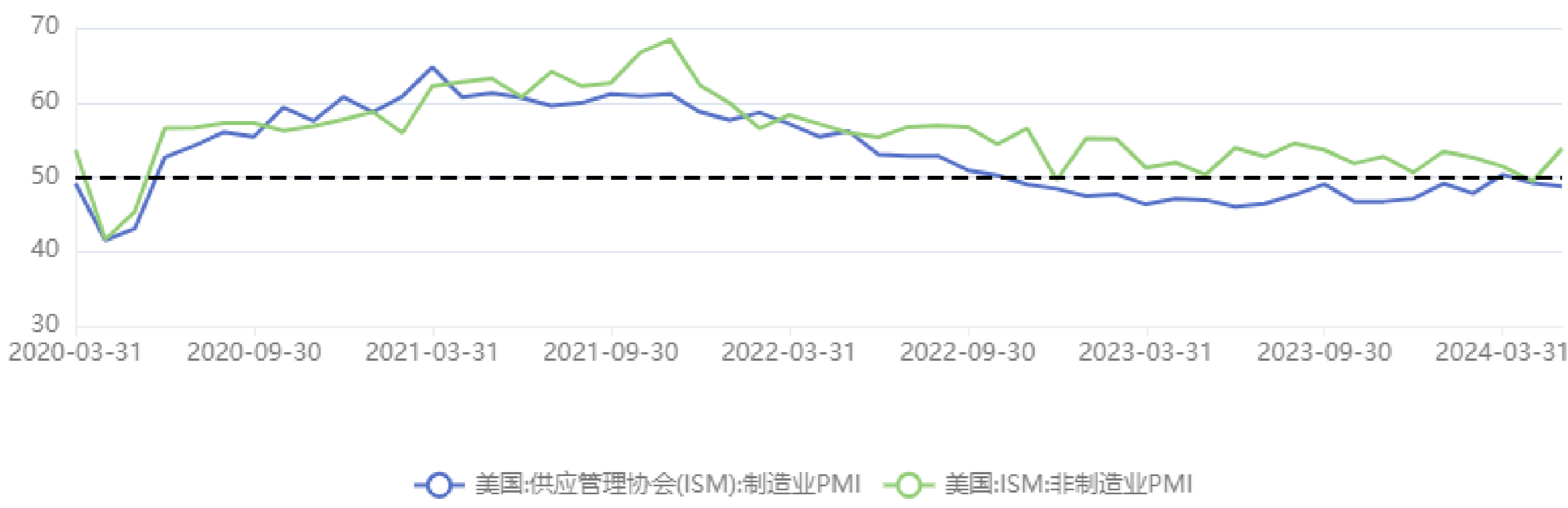


○ 欧元区19国: 零售销售指数: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

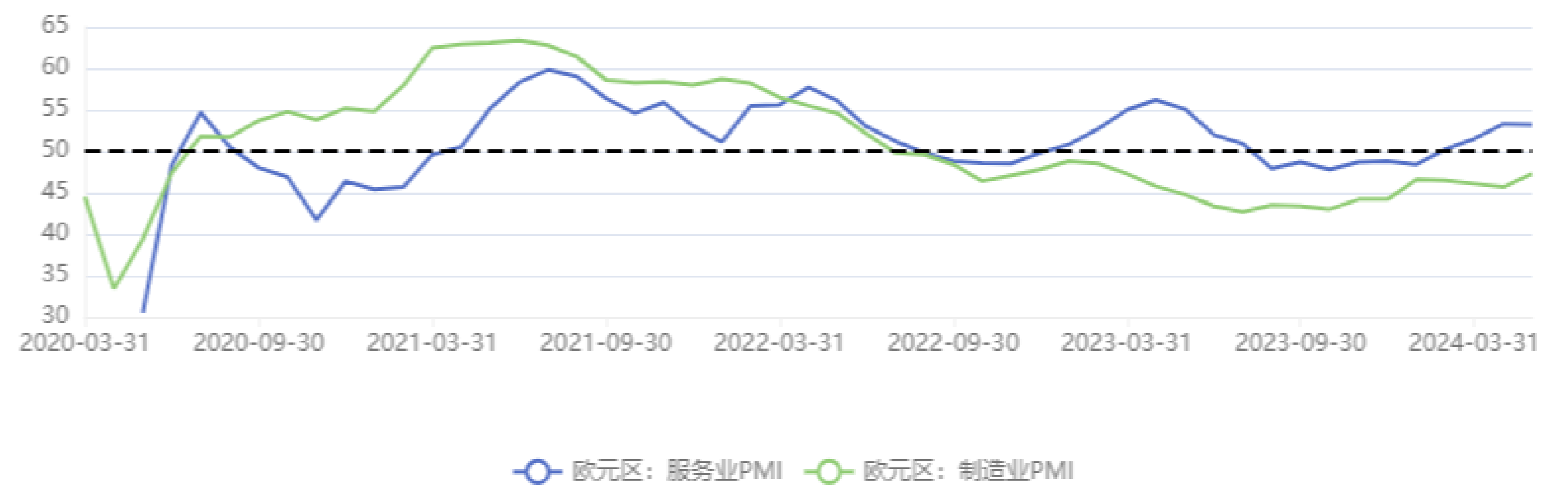
四、海外宏观

美国景气指数 2024-05-31



更新频率: 月度

欧元区景气指数 2024-05-31



更新频率: 月度

五、利率汇率

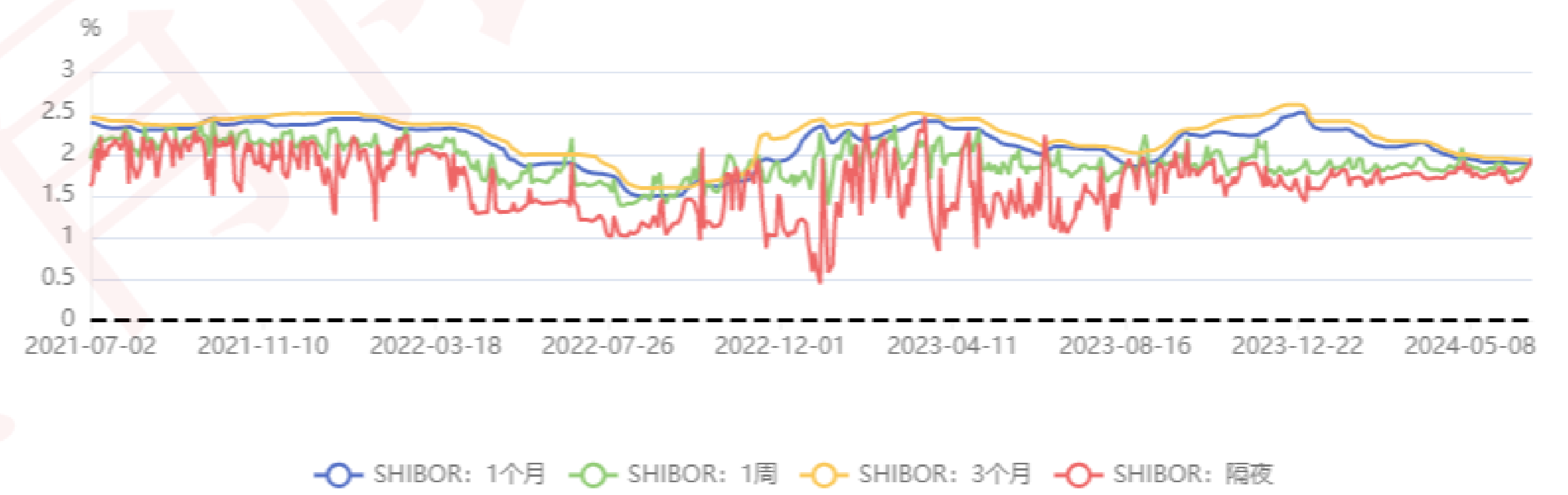
6月19日，在陆家嘴论坛上，央行行长潘功胜与市场进行直接交流，就进一步健全市场化利率调控机制向外界释放信号。此次陆家嘴讲话进一步明确，央行买卖国债不代表量化宽松，同时提示了债券市场风险，再度表达出央行对长债收益率的高度关切，强调要保持正常向上倾斜的收益曲线，打破市场对于央行强宽松货币政策幻想。央行再次强调当前稳汇率目标在货币政策的重要性，但离岸市场利率进一步走低，离在岸价差进一步扩大，未来或考验央行货币政策执行力度。

DR007 2024-06-21



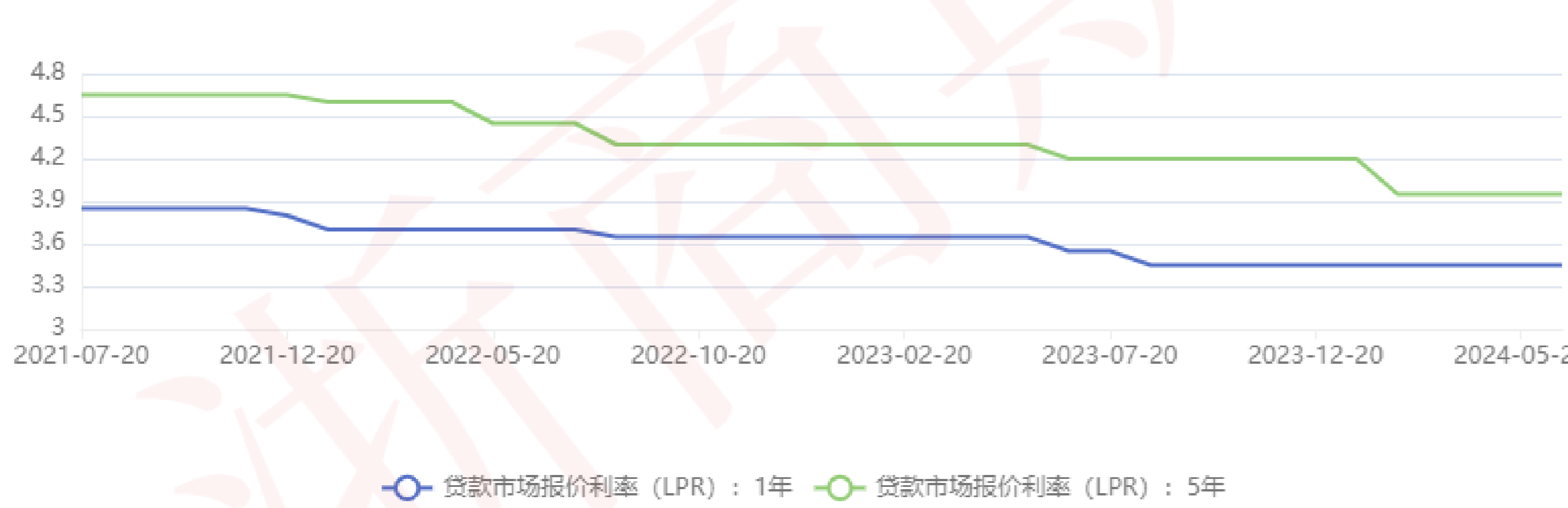
单位: %
更新频率: 日度

SHIBOR 2024-06-21



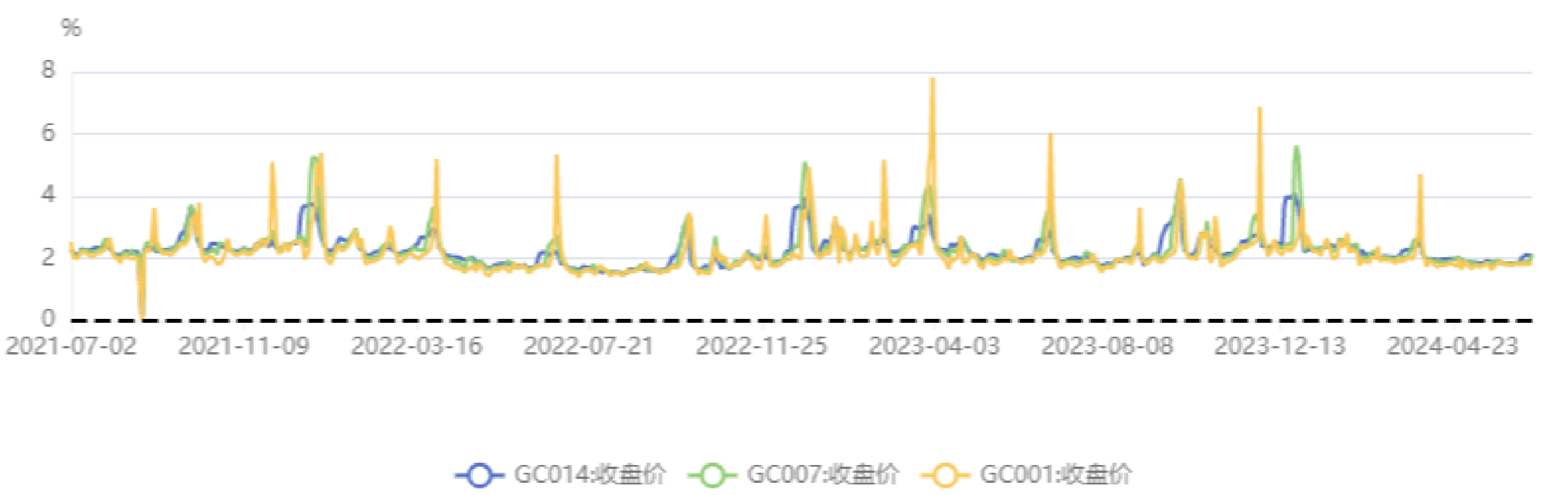
单位: %
更新频率: 日度

LPR 2024-06-20



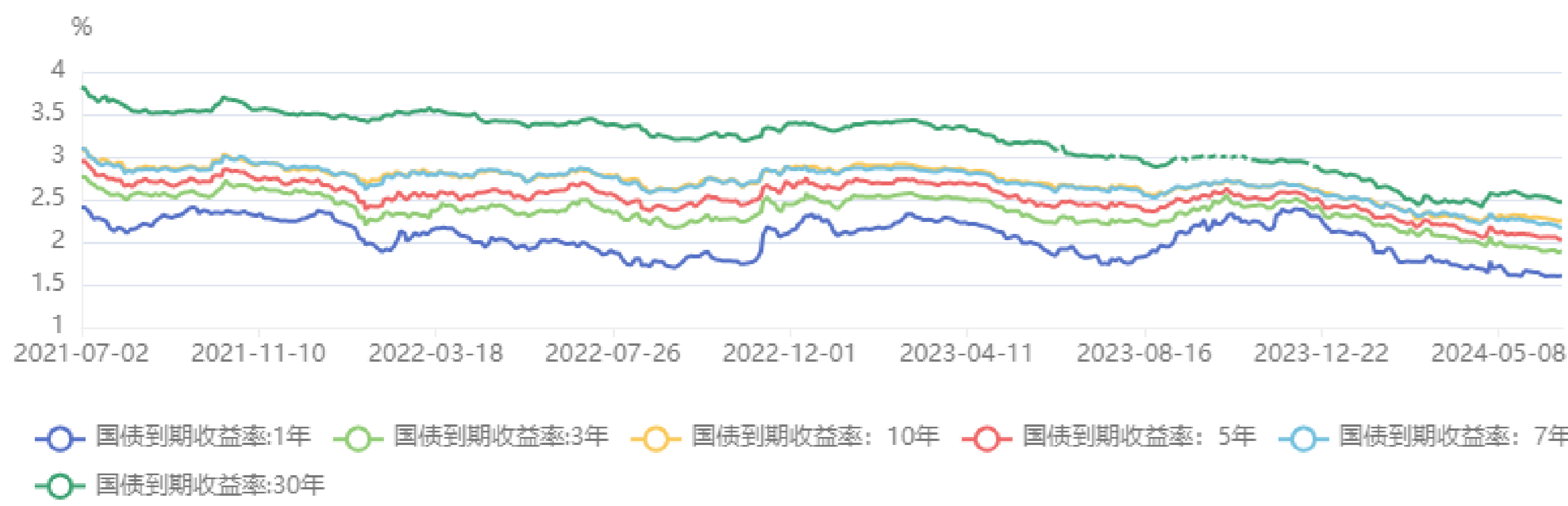
单位: %
更新频率: 日度

GC收盘价 2024-06-21



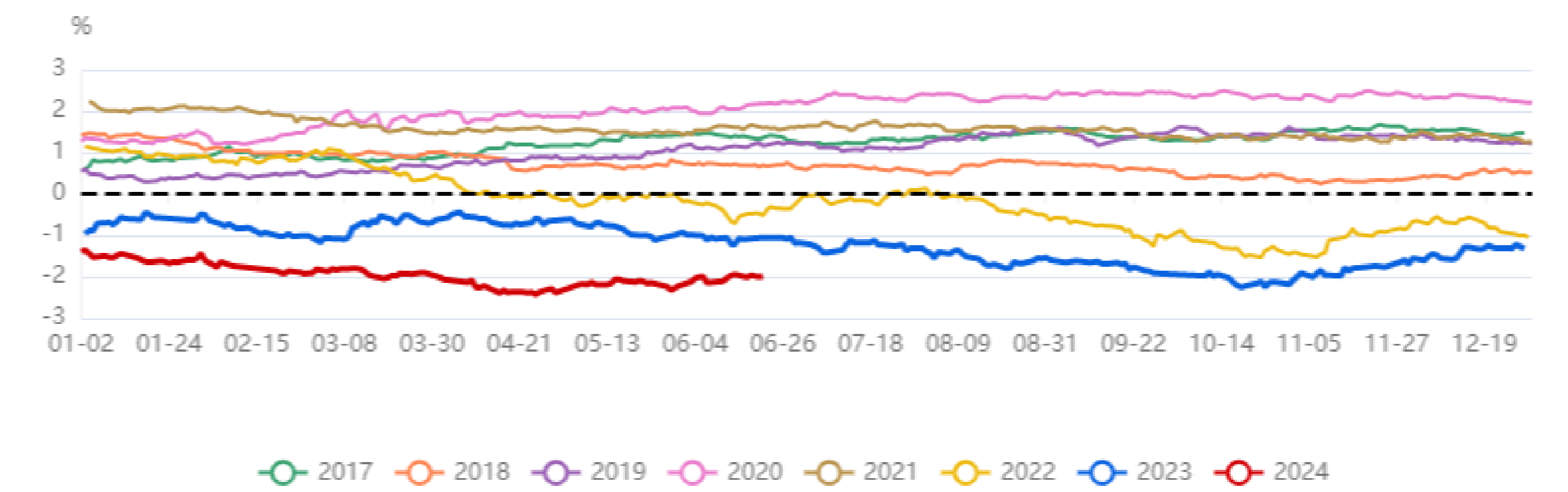
单位: %
更新频率: 日度

国债收益率 2024-06-21



单位: %
更新频率: 日度

10Y中债-10Y美债 2024-06-21



单位: %
更新频率: 日度

五、利率汇率

美国：国债收益率 2024-06-21



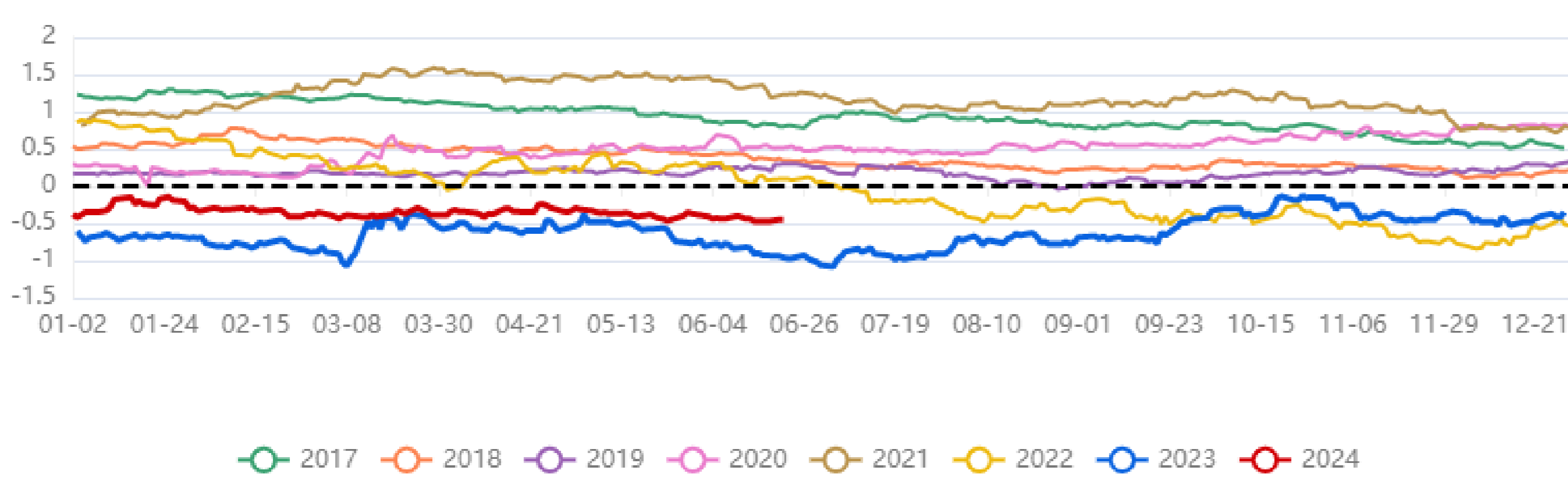
单位：%
更新频率：日度

美国：国债实际收益率：10年期 2024-06-21



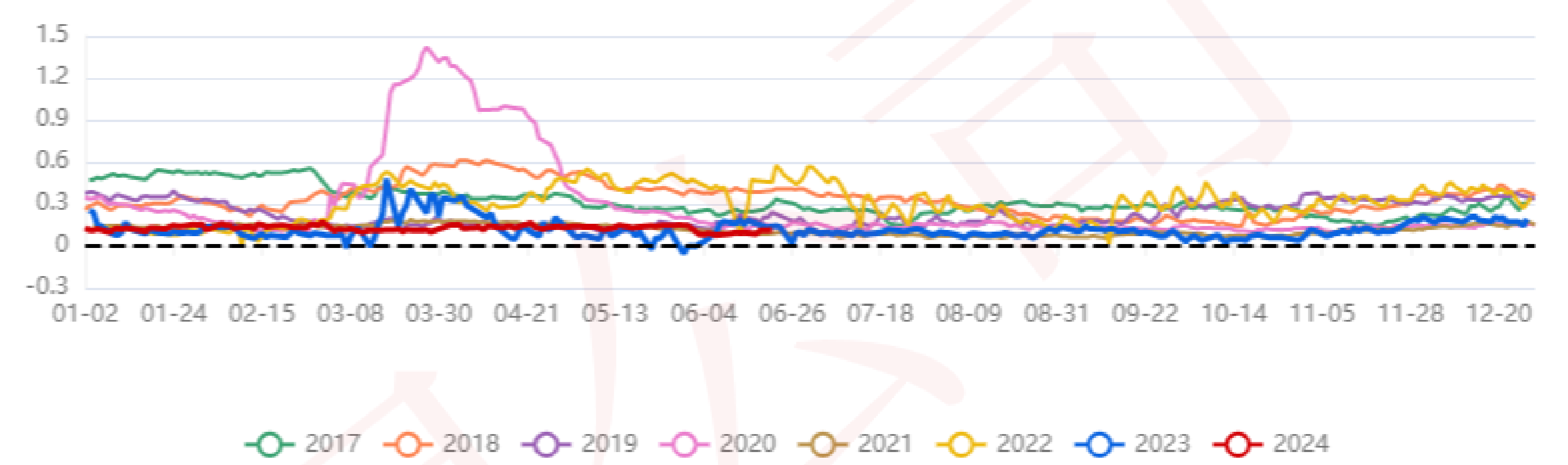
单位：%
更新频率：日度

美国：10年国债-2年期国债 2024-06-21



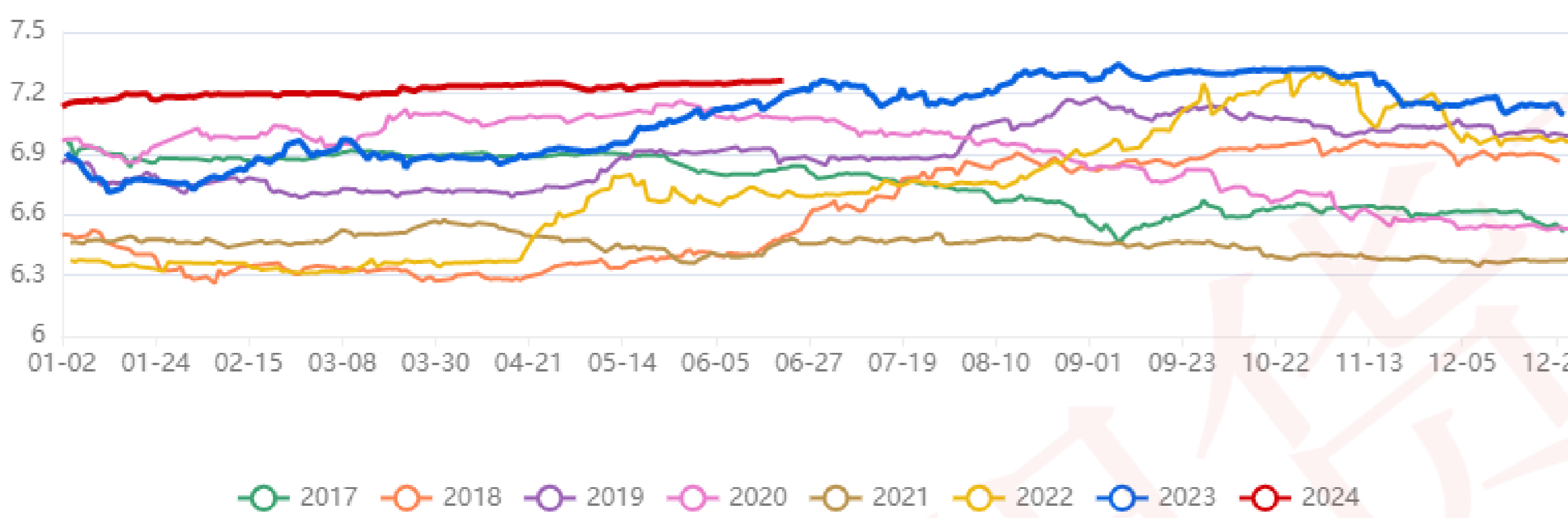
单位：%
更新频率：日度

美国：LIBOR3个月-国债3个月收益率（美债泰德利差） 2024-06-21



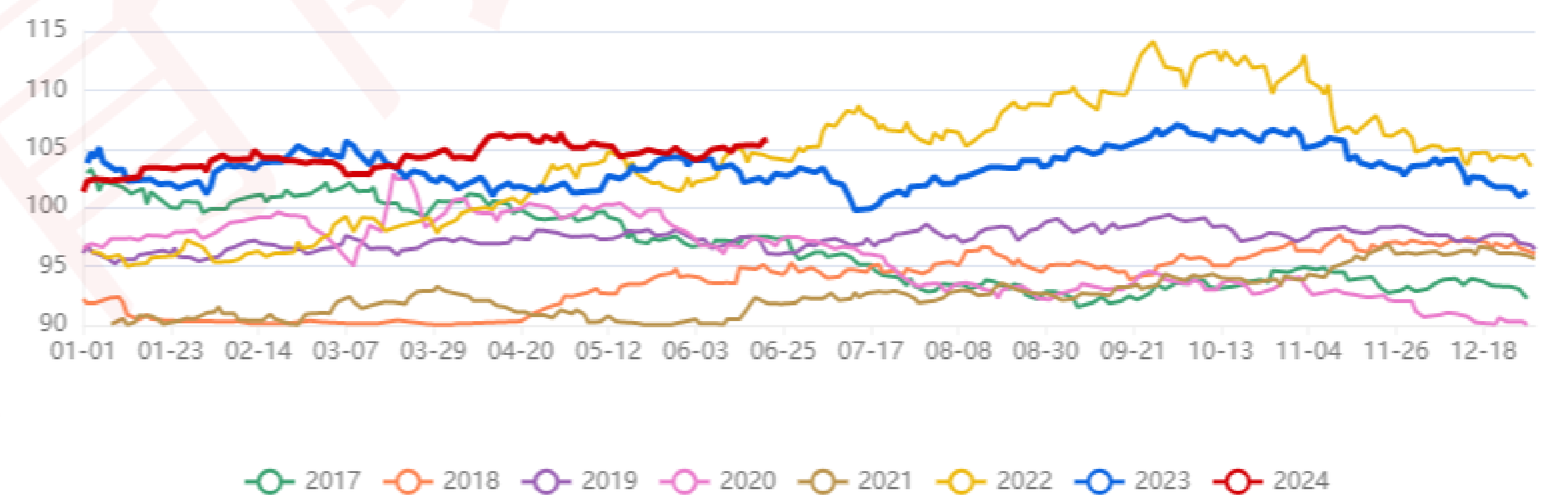
单位：%
更新频率：日度

即期汇率：美元兑人民币 2024-06-21



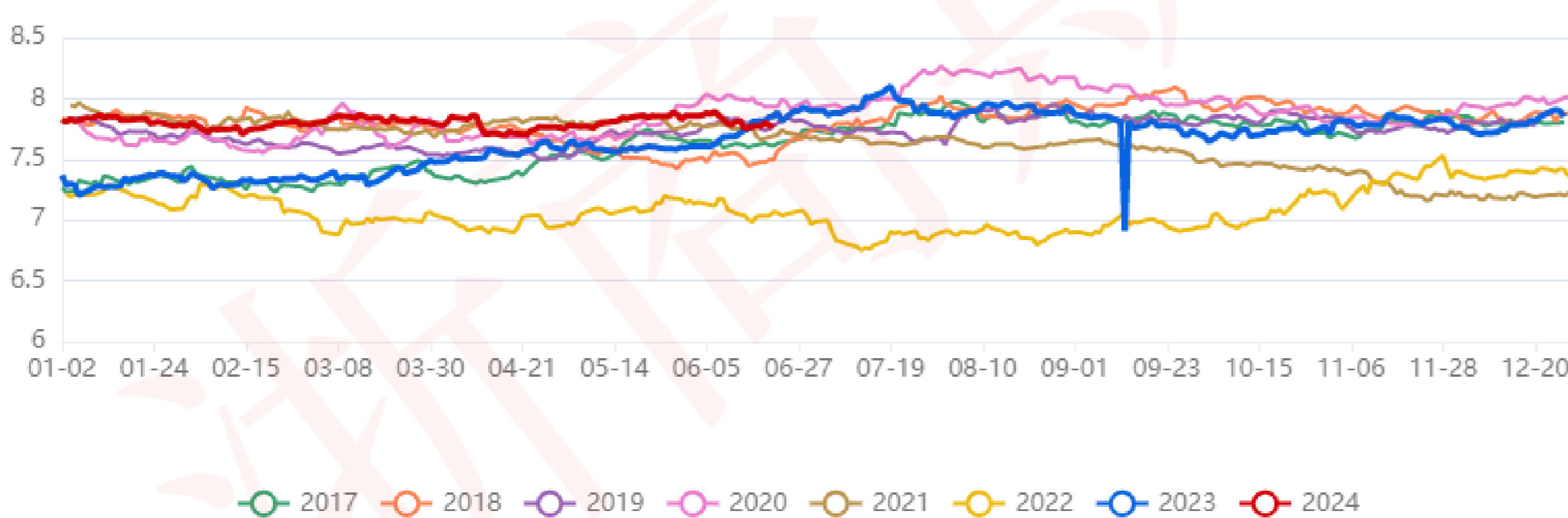
更新频率：日度

美元指数 2024-06-21



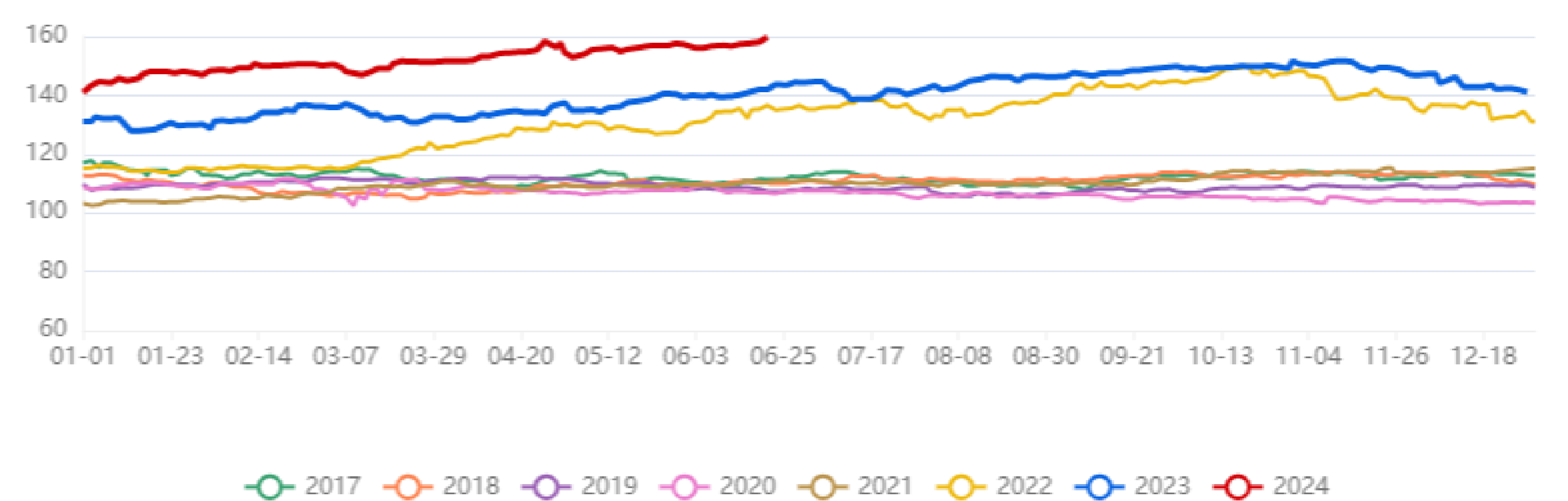
更新频率：日度

欧元兑人民币 2024-06-21



更新频率：日度

美元兑日元 2024-06-21



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。