

2025年6月3日

美国关税政策风云再起，全球市场波动加大

——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 月份制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合PMI 分别为 49.5%、50.3%和 50.4%，分别比上月上升 0.5、下降 0.1 和 上升 0.2 个百分点，我国经济总体产出继续扩张，企业生产经营活动保持恢复发展态势，经济增长有所加快，短期有助于提振国内风险偏好。但是美国近期在半导体、大飞机领域对中国进行诸多限制、美国上诉法院允许美国政府关税政策暂时继续生效以及美国将对进口钢铝关税从 25%提升至 50%，短期全球关税升级风险加大，短期对国内风险偏好有一定的压制。
- **国际方面：**经济方面，由于关税原因，美国第一季度GDP修正值按年率计算萎缩0.2%，较此前公布的初值（萎缩0.3%）略有上调，但仍显示美国经济在年初遭遇了收缩。受关税影响居民信心原因，美国4月房地产市场持续降温，美国4月成屋签约销售指数环比大跌 6.3%，为自2022年9月以来的最大跌幅，预期降1%。成屋签约销售指数降至71.3，接近历史最低水平；而且美国3月FHFA房价指数环比降0.1%，预期升0.1%；房地产销售、营建支出以及房价均明显放缓。但是随着美国关税政策的缓和，美国消费者对经济的看法在5月有所改善，5月美国消费者信心指数从4月的85.7大幅上升至98，高于所有经济学家预期。整体来看，美国经济短期韧性极强。货币政策方面，美联储5月会议纪要显示，美联储决策者普遍认为，经济面临的不确定性比之前更高，对待降息适合保持谨慎，等待特朗普政府关税等政策的影响更明朗，再考虑行动。关税方面，美国上诉法院允许美国政府关税政策暂时继续生效以及美国将对进口钢铝关税从 25%提升至 50%，短期全球关税升级风险加大，导致美元指数大幅走弱，全球市场波动有所加大。
- **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，近期中美关税、科技博弈加剧，且美国关税升级风险加大，打压国内风险偏好，短期国内市场震荡，股指维持谨慎做多。债市方面，外部风险短期加大、央行货币政策宽松，债券价格短期高位震荡，谨慎观望。商品方面，短期美元走弱但美国关税风险升级打压需求预期，商品市场整体维持震荡。原油方面，OPEC+7月继续增产，但俄乌地缘风险短期加剧，原油价格短期震荡反弹，短期维持为谨慎做多。有色方面，短期美元走弱但美国关税风险升级打压需求预期，有色整体延续震荡，短期维持谨慎观望。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、美国关税风险升级以及俄乌地缘风险升温，避险需求增强，贵金属短期震荡反弹，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、 5月26日，美国总统特朗普表示，同意财政部长贝森特最近的评论，即美国不需要将纺织制造业带回境内。希望在美国制造“大物件”，并提到芯片、计算机和人工智能。特朗普还威胁称，他正在考虑从哈佛大学撤出30亿美元的拨款，并将其拨给全美各地的职业学校。
- 2、 5月26日，明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，由于贸易政策、移民政策及财政政策等多方面的不确定性，宽松政策暂停期可能更长，美联储需等待形势更明朗后才能做出决策。
- 3、 5月27日，美国总统特朗普在社交媒体发文称，对欧盟加快贸易谈判进程感到鼓舞。知情人士此前透露，欧盟正寻求加快与美国的贸易谈判，重点放在关键的行业以及关税和非关税壁垒上。另外，白宫经济委员会主任哈塞特表示，部分国家的关税可能降至10%或更低，接近完成的包括与印度之间的贸易协议。
- 4、 5月27日，美国消费者对经济的看法在5月有所改善。世界大型企业联合会发布数据显示，5月美国消费者信心指数从4月的85.7大幅上升至98，高于所有经济学家预期。美国3月FHFA房价指数环比降0.1%，预期升0.1%，前值从升0.1%修正为持平。美国3月S&P/CS20座大城市未季调房价指数同比升4.1%，预期升4.5%，前值升4.5%。
- 5、 5月28日，美联储会议纪要显示，本月稍早的会议上，美联储决策者普遍认为，经济面临的不确定性比之前更高，对待降息适合保持谨慎，等待特朗普政府关税等政策的影响更明朗，再考虑行动。而且，此次纪要中，联储决策者几乎全都表达了对关税长期推升通胀的担忧。继4月的上次会议纪要后，本次纪要中，联储官员再度警惕，联储货币政策委员会FOMC可能不得不在抗通胀和保就业之间做出“艰难的取舍”。
- 6、 5月28日，美联储官员威廉姆斯表示，保持通胀预期稳固至关重要；应当避免通胀变得高度持续，因为那可能会变成永久性问题，避免这种情况的方式是在通胀开始偏离目标时采取相对强烈的应对措施。美联储卡什卡利透露，目前美联储内部正在进行一场“辩论”：部分官员呼吁将关税政策的影响视为暂时的通胀冲击，应优先考虑通过降息来支持美国经济增长；另一部分官员则认为，关税的中长期影响可能还不明朗，因此货币政策需要更加谨慎。
- 7、 5月29日，美国联邦上诉法院暂停一项阻止特朗普征收全球关税的裁决，对于暂停期是否会进一步延长，法院尚在考虑之中。此前，美国国际贸易法院裁定，美国政府4月2日依据《国际紧急经济权力法》发布对多国加征关税的行政令属越权行为，是非法的，禁止执行相关行政令。
- 8、 5月29日，美联储发布声明表示，美联储主席鲍威尔当日在白宫与特朗普会面，讨论包括增长、就业和通胀在内的经济发展问题。声明表示，鲍威尔并未讨论他对货币政策的预期，只是强调政策路径将完全取决于即将发布的经济信息及其对经济前景的影响。
- 9、 5月29日，芝加哥联储主席古尔斯比表示，若贸易政策问题得到解决，美国经济可能重新回到加征关税前的轨道，从而使官员们得以下调利率。他指出，美国目前面临物价上涨与劳动力市场降温的局面，但并非“滞胀”。
- 10、 5月29日，美国第一季度GDP修正值按年率计算萎缩0.2%，较此前公布的初值（萎缩0.3%）略有上调，但仍显示美国经济的年初遭遇了收缩。消费支出增速大幅下调，创下近两年来的最弱增速。企业利润暴跌2.9%，创下2020年以来最大跌幅。核心PCE小幅下调至3.4%。
- 11、 5月29日，美国上周初请失业金人数激增1.4万人至24万人，升至2021年11月以来最高水平。前一周续请失业金人数大幅增加2.6万人至191.9万人，创2021年11月以来的最高水

平。美国房地产经纪人协会（NAR）数据，美国4月成屋签约销售指数环比大跌6.3%，为自2022年9月以来的最大跌幅，预期降1%。成屋签约销售指数降至71.3，接近历史最低水平。

12、5月30日，《华尔街日报》引述消息人士称，美国联邦巡回上诉法院暂时恢复特朗普政府的关税措施之际，特朗普团队正在准备“关税B计划”。其中第一步是考虑根据《1974年贸易法》的一项从未使用过的第122条款，对全球大范围征收关税，包括允许政府在150天内征收高达15%的关税。第二步是根据第301条款来加征针对性关税。

13、5月30日，美国商务部最新公布数据，美联储最青睐的通胀指标——4月核心PCE物价指数同比上涨2.5%，符合预期，较前值修正值2.7%放缓，为四年多来最小涨幅。“超级核心通胀指标”——不包括住房和能源的核心服务成本也跌至四年来最低，为自2020年4月以来首次环比下降。数据发布后，交易员仍押注美联储将在9月降息。

14、5月30日，美联储官员洛里·洛根指出，在关税政策调整、财政监管变革等多重变量交织影响下，政策制定者可能需要更长时间观察经济对各项政策的实际反应，再审慎决定利率调整路径。

15、5月30日，美国商务部公布数据显示，4月份美国商品进口额下降至2760.97亿美元，环比暴跌19.8%，创有纪录以来的最大降幅，这导致贸易逆差缩窄至876亿美元，远低于市场预期的1430亿美元。

16、5月31日，美国总统特朗普在宾夕法尼亚州举行的一场集会上表示，将把进口钢铁的关税从25%提高至50%，该决定从6月4日起生效。对此，欧盟委员会发布声明称，目前正在就扩大反制措施进行最终磋商。如果未能达成双方均可接受的解决方案，欧盟现有措施和附加措施将于7月14日自动生效，或根据需要提前生效。

17、5月29日，消息人士透露，欧盟贸易谈判代表承认，他们不太可能迫使美国总统特朗普取消对欧盟施加的对等关税，并向各成员国发出警告，为了避免全面贸易战，可能需要作出更大的让步。

18、5月26日，德国总理默茨表示，德国和欧盟国家将会继续支持乌克兰，并不再限制援助乌克兰武器的射程。俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫回应默茨的言论说，西方国家如果真的作出这一决定，“将非常危险”。

19、5月30日，德国文化部正考虑对谷歌和Meta等科技巨头征收10%数字税，此举可能加剧与美国的贸易紧张关系。但德国数字部表示，任何针对在线平台的征税都必须经过国际协调，且不得导致终端消费者面临更高价格。

20、5月29日，美国总统特朗普表示，他已警告以色列暂勿攻击伊朗，以便美国政府有更多时间推动与伊朗达成新的核协议。特朗普还说，他认为伊朗希望达成协议，这将“挽救许多生命”，协议可能“在未来几周内”达成。特朗普还表示，他想带检查人员前往伊朗。

21、5月29日，以色列总理内塔尼亚胡表示，以方已同意接受美国中东问题特使威特科夫的关于加沙地带停火的新提案。哈马斯称已收到美国提出的新一版加沙停火方案，正本着负责任的态度进行研究。

22、5月26日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于完善中国特色现代企业制度的意见》。《意见》提出，完善企业收入分配制度，推动企业健全工资合理增长机制，深化国有企业工资分配制度改革，在符合条件的国有企业推行工资总额预算周期制管理。推动上市公司开展中

长期激励，制定稳定、长期的现金分红政策。强化控股股东对公司的诚信义务，支持上市公司引入持股比例 5%以上的机构投资者作为积极股东。

23、5 月 26 日，穆迪决定维持中国主权信用评级“A1”和负面展望不变。财政部有关负责人对此表示，去年四季度以来，中国政府实施一揽子宏观经济调控政策，经济指标回升向好，市场预期和信心稳定，债务中长期可持续性增强，穆迪作出维持中国主权信用评级稳定的决定，是对中国经济向好前景的正面反映。

24、5 月 27 日，国家统计局公布数据显示，4 月份，我国规模以上工业企业利润同比增长 3%，较 3 月份加快 0.4 个百分点。以装备制造业、高技术制造业为代表的新动能行业利润增长较快，智能车载设备制造、智能无人飞行器制造等行业利润分别增长 177.4%、167.9%。

25、5 月 28 日，DeepSeek-R1 模型已完成小版本试升级，本次更新在语义理解精准性、复杂逻辑推理、长文本处理进行了强化，更新后模型的理解能力、编程能力均大幅提升。这是两个月来 DeepSeek 首次模型更新。DeepSeek 开源了 R1 最新 0528 版本。DeepSeek 目前没有对该版本进行任何说明。著名代码测试平台 Live CodeBench 中显示，其性能可以媲美 OpenAI 最新的 o3 模型高版本。

26、5 月 29 日，商务部回应中美经贸磋商新动向表示，中美日内瓦经贸会谈以来，双方在多个层级就经贸领域各自关切保持沟通。近期中方围绕美方在半导体领域滥用出口管制措施等做法，多次与美方进行交涉。对于欧盟对华轮胎产品发起反倾销调查，中方将密切关注欧方后续行动，并坚决维护中国企业合法权益。

27、5 月 29 日，据证券时报，尽管一揽子金融政策举措正在持续发挥政策效能，但考虑到部分领域的结构性矛盾依然有待解决，新型政策性金融工具仍有出台必要，市场机构预计在二季度落地。新型政策性金融工具或创新支持稳定外贸和扩大有效投资。

28、5 月 29 日，美国切断部分对华半导体技术出口。据《金融时报》，美国政府已实质性切断了部分美国企业向中国出售半导体设计软件的渠道，受影响企业包括新思科技、Cadence 及 Siemens EDA。

29、5 月 30 日，美国财长贝森特称美中贸易谈判“有点迟滞”，外交部发言人林剑回应称，中方已多次阐明了在关税问题上的立场，具体问题建议向中方主管部门询问。对于美暂停向中国出售发动机技术，对中国进行恶意封锁和打压，中方对此坚决反对，并将坚决维护自身正当权益。

30、5 月 30 日，就美国工商界密集访华，中国贸促会指出，中美关系的基础在民间。双方工商界的合作意愿是明确的、坚决的。美国工商界人士密集访华，就是在用脚投票，“关税政策”不得人心，开放合作、互利共赢才应是中美经贸关系的主旋律。

31、5 月 31 日，国家统计局公布数据显示，5 月我国制造业 PMI 为 49.5%，环比升 0.5 个百分点。非制造业 PMI 为 50.3%，环比降 0.1 个百分点。综合 PMI 为 50.4%，环比升 0.2 个百分点。新出口订单指数和进口指数分别为 47.5%和 47.1%，环比升 2.8 和 3.7 个百分点。调查中部分涉美企业反映外贸订单加速重启，进出口情况有所改善。

二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 6月2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)**、美国5月ISM制造业PMI数据、美国4月建造支出折年数环比数据
2. 6月3日(周二): **产业数据发布(铁矿石发运和到港量)**、欧元区4月失业率季调数据、欧元区5月CPI和核心CPI(初值)数据、美国4月全部制造业新增订单环比数据、美国4月除运输外的耐用品新增订单月率(终值)环比数据、美国4月耐用品新增订单环比数据、美国4月制造业新增订单环比数据
3. 6月4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月新增ADP就业人数数据、美国5月ISM非制造业PMI数据
4. 6月5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)**、欧元区4月PPI环比数据、欧元区4月PPI同比数据、6月欧元区基准利率(主要再融资利率)、6月欧元区存款便利利率(隔夜存款利率)、6月欧元区边际贷款便利利率(隔夜贷款利率)、美国5月24日续请失业金人数数据、美国5月31日初请失业金人数数据、美国4月商品和服务出口金额同比数据、美国4月商品和服务进口金额同比数据、美国4月商品贸易差额数据
5. 6月6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)**、欧元区4月零售销售指数同比数据、欧元区第一季度实际GDP同比(终值)数据、欧元区第一季度实际GDP环比(终值)数据、美国5月失业率数据、美国5月非农就业人口变动数据、美国5月劳动力参与率数据、美国5月私人非农企业生产和非管理人员平均时薪数据、中国5月外汇储备数据

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	42270.07	0.13	0.98	3.94	-0.64
	纳斯达克指数	19113.77	-0.32	0.99	9.56	-1.02
	标普500	5911.69	-0.01	1.19	6.15	0.51
	英国富时100	8772.38	0.64	0.38	3.27	7.33
	法国CAC40	7751.89	-0.36	-1.43	2.08	5.03
	德国DAX	23997.48	0.27	-0.01	6.67	20.53
	日经225	37965.10	-1.22	-0.01	5.33	-4.84
	韩国综合指数	2697.67	-0.84	4.01	5.52	12.43
	恒生指数	23289.77	-1.20	-1.08	5.29	16.10
	印度SENSEX30	81451.01	-0.22	0.62	1.51	4.24
	俄罗斯RTS	1133.52	0.52	2.75	0.47	26.90
	上证指数	3347.49	-0.47	-0.97	2.09	-0.13
	台湾加权指数	21347.30	0.00	-1.49	5.50	-7.33
	巴西IBOVESPA指数	137026.63	-1.09	-0.18	1.45	13.92
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	1.7195	-2.09	0.68	7.90	4.21
	美债:10Y	4.4100	-2.00	-10.00	24.00	-17.00
	欧债:10Y	3.1026	-4.14	-7.18	-3.42	11.79
	英债:10Y	4.7333	0.00	-7.22	20.87	36.86
	法债:10Y	3.2260	-1.10	-10.50	-0.10	-3.00
	德债:10Y	2.5080	-0.40	-6.60	6.80	14.60
	日债:10Y	1.5320	0.10	-2.70	20.20	42.90
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	2961.00	-0.57	-2.79	4.36	10.52
	DCE铁矿石	702.00	-0.71	-2.23	0.21	9.88
	LME铜	9497.00	-0.73	-1.22	4.07	8.15
	LME铝	2448.50	-0.08	-0.71	2.38	4.07
	ICE布油	62.69	-1.06	-2.64	2.59	16.19
	DCE聚丙烯	6875.00	-0.62	-1.05	2.36	8.05
	CZCE PTA	4700.00	-2.37	-0.34	6.00	3.92
	CBOT大豆	1042.25	-0.81	-1.74	0.17	3.19
	CZCE白糖	5763.00	-0.35	-1.20	2.11	3.32
	CZCE棉花	13270.00	-0.26	-1.15	3.87	1.74
	COMEX黄金	3315.40	-0.85	-1.50	0.11	25.54
	COMEX白银	33.08	-1.09	-1.68	0.78	22.92
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	99.3290	0.05	0.22	-0.14	-8.44
	中间价:美元兑人	7.1848	-0.08	0.10	-0.23	-0.05
	欧元兑美元	1.1347	-0.18	0.16	0.17	9.60
	英镑兑美元	1.3454	-0.28	0.64	0.88	7.51
	美元兑日元	144.0555	-0.09	1.04	0.69	-8.36

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



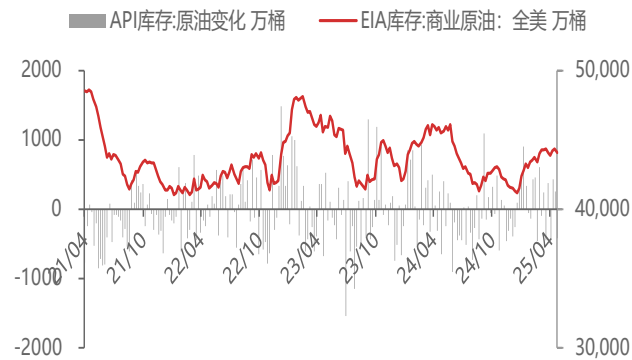
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



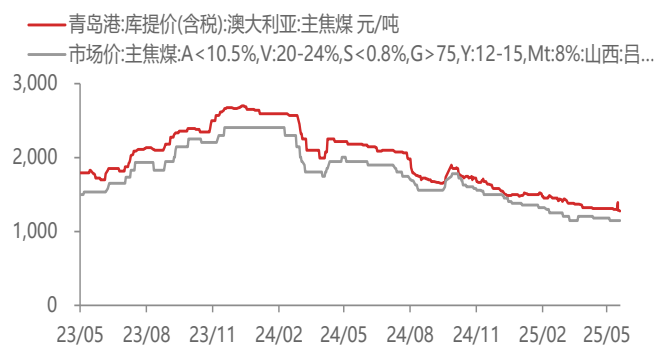
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图8 煤炭能源：国内煤炭港口库存



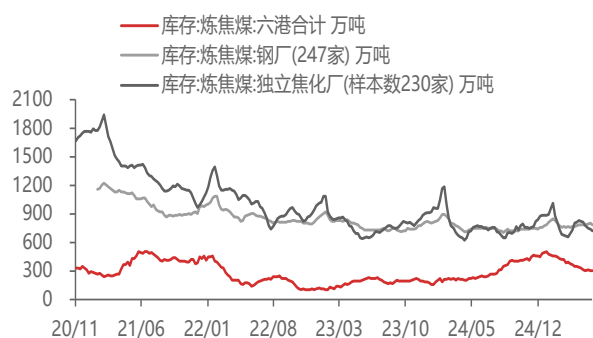
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图9 焦煤：国内主焦煤市场价



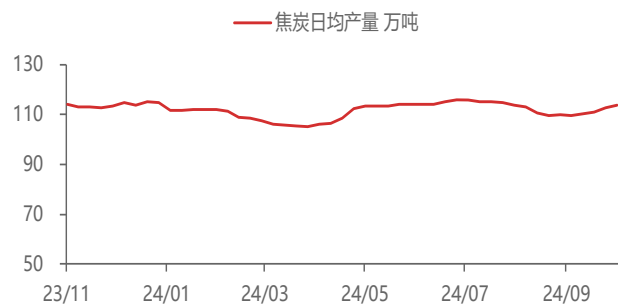
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



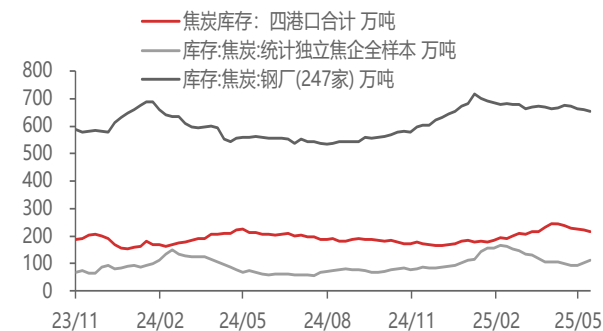
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



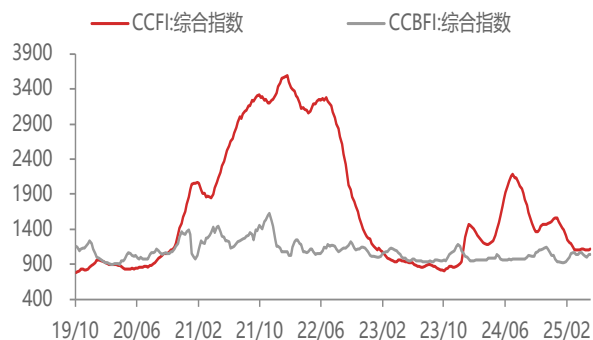
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

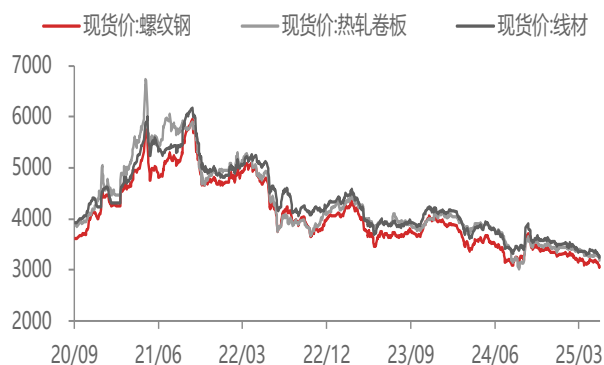
图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



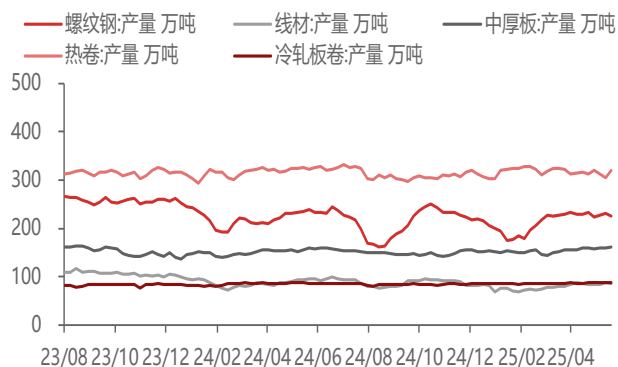
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



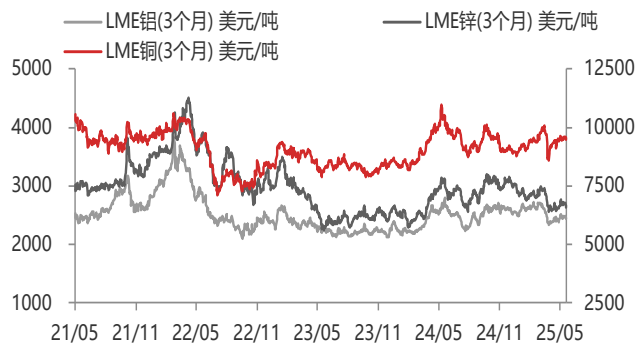
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



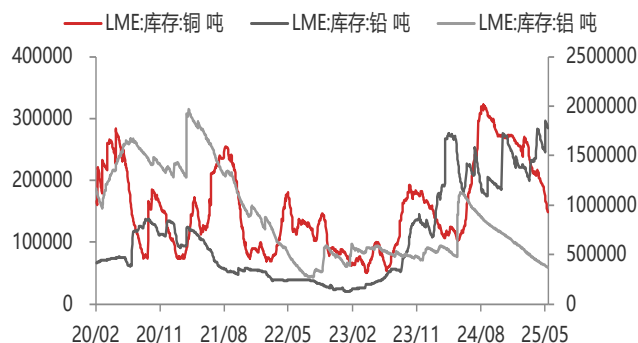
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



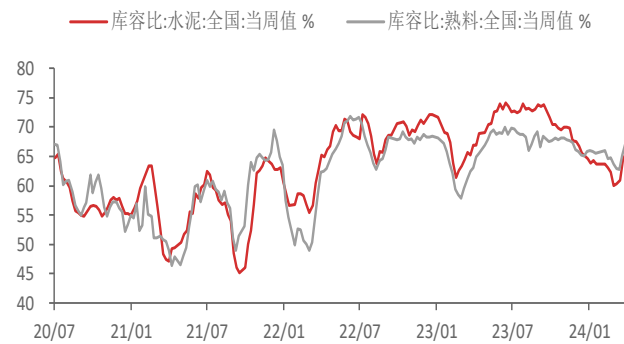
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



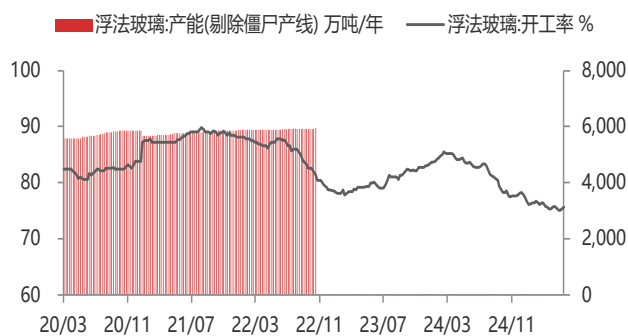
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



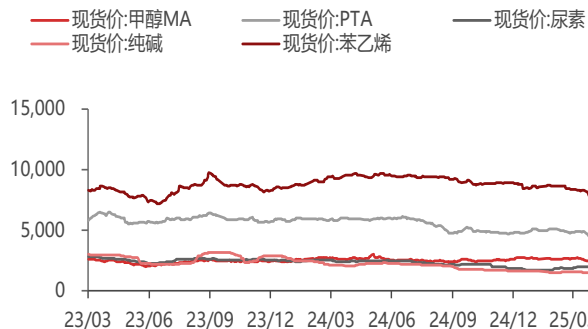
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



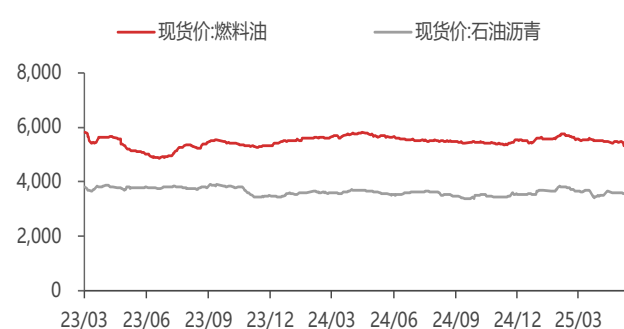
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



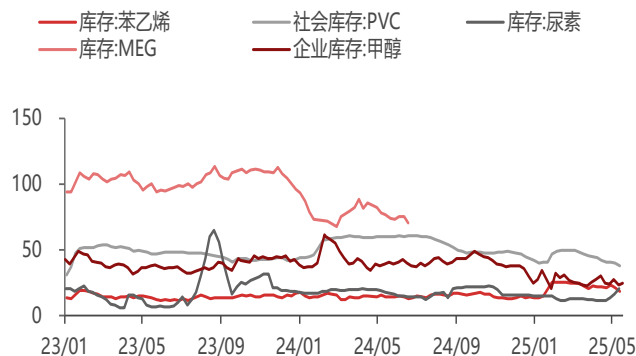
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

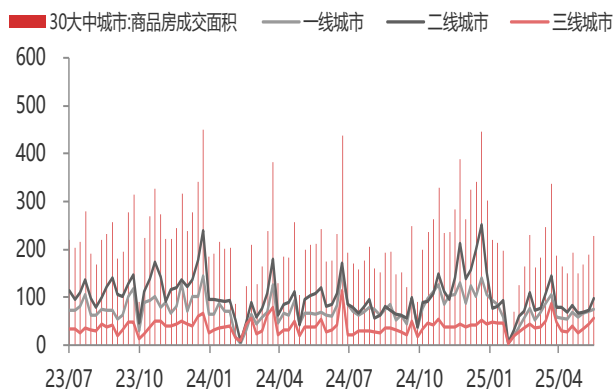
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

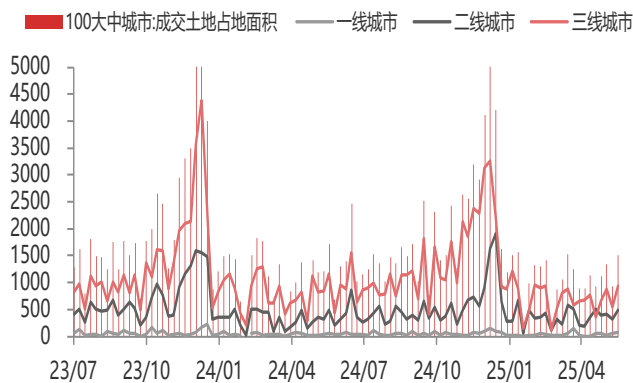
3、下游

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



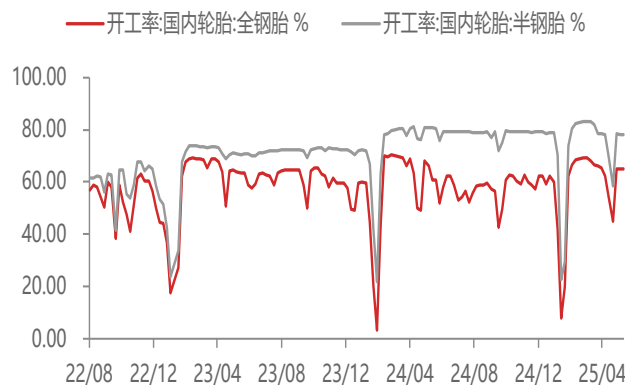
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



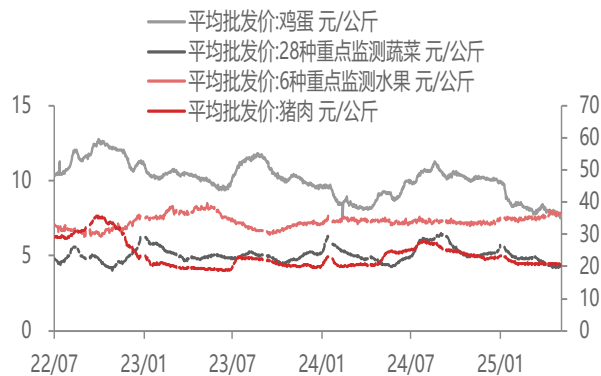
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

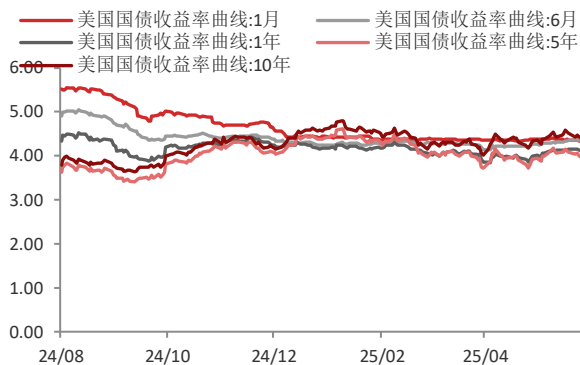


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

五、国内外流动性

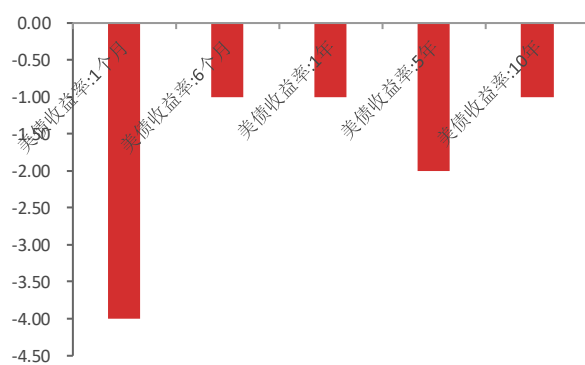
1、全球流动性

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

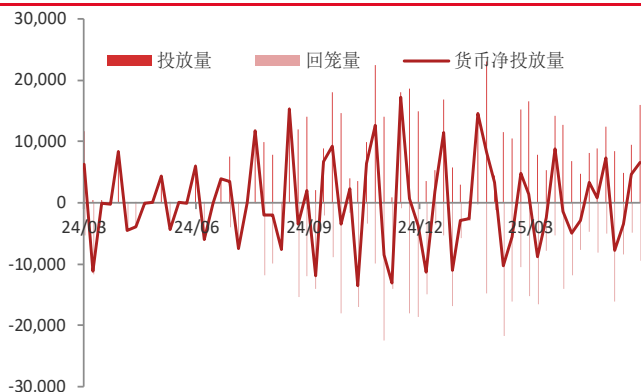
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

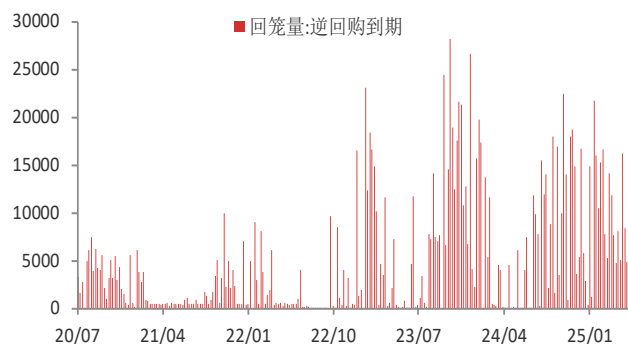
2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



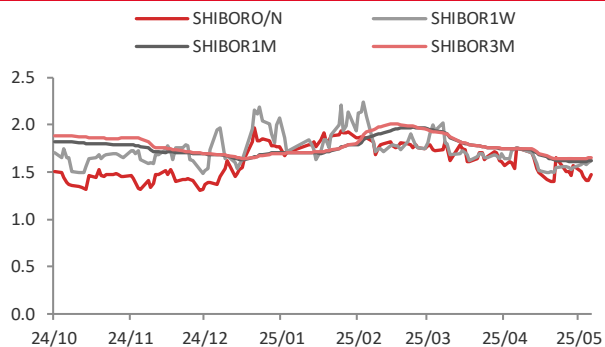
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



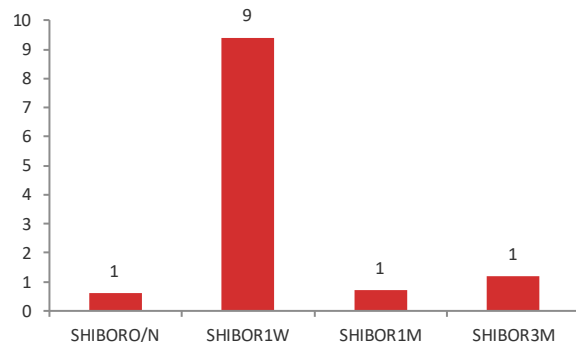
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



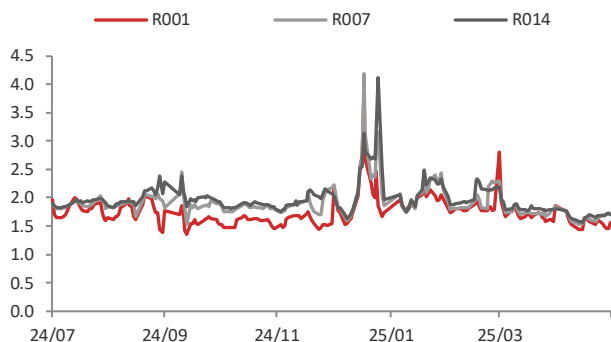
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



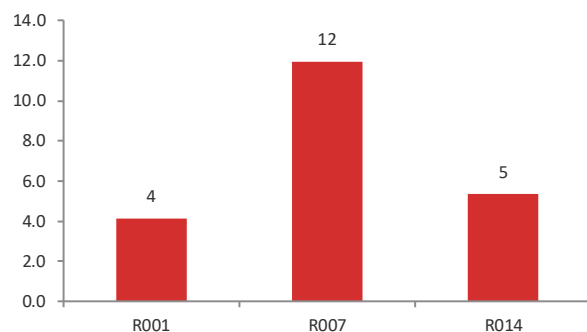
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



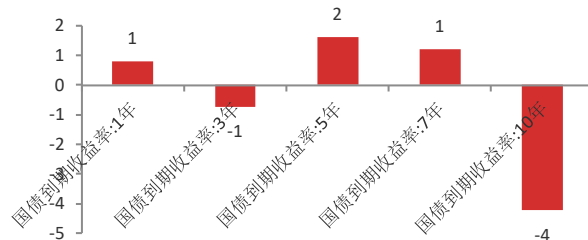
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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
2025-06-02	22:00	美国	5月ISM制造业PMI	★★★	48.7		
	22:00	美国	4月建造支出:季调:折年数:环比(%)	★★	-0.49		
	18:00	欧盟	4月欧元区:失业率:季调(%)	★★	6.2		
2025-06-03	18:00	欧盟	5月欧元区:CPI:环比(%) (初值)	★★	0.6		
	18:00	欧盟	5月欧元区:CPI:同比(%) (初值)	★★★	2.2		
	18:00	欧盟	5月欧元区:核心CPI:同比(%) (初值)	★★★	2.7		
	18:00	欧盟	5月欧元区:核心CPI:环比(%) (初值)	★★	1		
	22:00	美国	4月全部制造业:新增订单:环比(%)	★★	16.66		
	22:00	美国	4月除运输外的耐用品新增订单月率(终值):季调:环比(%)	★★	-0.23		
	22:00	美国	4月耐用品新增订单:季调:环比(%)	★★★	7.56		
2025-06-04	22:00	美国	4月制造业新增订单:季调:环比(%)	★★	3.44		
	20:15	美国	5月新增ADP就业人数:季调(人)	★★★	62000		
	22:00	美国	5月ISM非制造业PMI	★★★	51.6		
2025-06-05	18:00	欧盟	4月欧元区:PPI:环比(%)	★★	-1.6		
	18:00	欧盟	4月欧元区:PPI:同比(%)	★★	1.9		
	20:15	欧盟	6月欧元区:基准利率(主要再融资利率)	★★★	2.4		
	20:15	欧盟	6月欧元区:存款便利利率(隔夜存款利率)	★★★	2.25		
	20:15	欧盟	6月欧元区:边际贷款便利利率(隔夜贷款利率)	★★★	2.65		
	20:30	美国	5月24日续请失业金人数:季调(人)	★★	1919000		
	20:30	美国	5月31日初请失业金人数:季调(人)	★★	240000		
	20:30	美国	4月商品和服务出口金额:季调:同比(%)	★★	6.71		
	20:30	美国	4月商品和服务进口金额:季调:同比(%)	★★	27.15		
	20:30	美国	4月商品贸易差额:季调(百万美元)	★★	-163521		
2025-06-06	18:00	欧盟	4月欧元区:零售销售指数:同比(%)	★★	1.5		
	18:00	欧盟	第一季度欧元区:实际GDP:季调:同比(终值)(%)	★★★	1.2	1.2	
	18:00	欧盟	第一季度欧元区:实际GDP:季调:环比(终值)(%)	★★★	0.2	0.3	
	20:30	美国	5月失业率:季调(%)	★★★	4.2		
	20:30	美国	5月非农就业人口变动:季调(千人)	★★★	177		
	20:30	美国	5月劳动力参与率:季调(%)	★★	62.6		
	20:30	美国	5月私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪	★★	0.3		
2025-06-07	待定	中国	5月外汇储备(亿美元)	★★	32816.62		

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资目标、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