

## 【宏观周报20260406】国内3月制造业重返扩张区间，美国3月就业数据超预期反弹

### 【宏观总结20260406】

#### 海外经济：美国3月就业数据超预期反弹

4月3日，美国劳工统计局公布数据显示，3月非农就业人口增加17.8万人，远超市场预期的6.5万人，为2024年底以来最大单月增幅，2月就业下降9.2万人（下修至下降13.3万）。3月失业率降至4.3%，低于预期的4.4%，亦好于前值4.4%。2月医疗工作者罢工事件于3月得以解决，医疗行业就业人数显著回升，成为当月就业增长的最大贡献来源。美国3月就业市场强势反弹，远超市场预期，但伊朗战争冲击尚未在数据中充分体现，就业市场深层结构性隐忧依然存在。

#### 中东地缘：即使美伊冲突结束，霍尔木兹海峡或依旧保持关闭

美国总统特朗普发表讲话，自行宣称对伊朗战事取得“快速、决定性、压倒性胜利”，核心战略目标“接近完成”。特朗普表示，绝不让伊朗拥有核武器，未来两到三周将对伊朗开展猛烈打击。如果没有达成协议，将打击伊朗能源设施。特朗普还称，美国不需要霍尔木兹海峡，通过海峡获取石油的国家必须自己负责维护这条通道。伊朗副外长加里布阿巴迪称，伊朗正与阿曼起草一项协议，旨在对霍尔木兹海峡的通航情况进行监测，促进并确保航行安全。与此同时，伊朗正研究对通过霍尔木兹海峡的船只征收通行费用。伊朗外交部称，非侵略方船只可在协调后通过霍尔木兹海峡。阿联酋国务部长哈利法表示，阿联酋愿参与任何确保霍尔木兹海峡航行安全的相关措施。

#### 国内经济：3月制造业PMI重返扩张区间

3月31日，国家统计局发布数据显示，3月份，制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数均重返扩张区间，分别为50.4%、50.1%和50.5%，比上月上升1.4个、0.6个和1.0个百分点，我国经济景气水平回升。“3月份，随着企业在春节过后加快复工复产，市场活跃度提升，制造业PMI为50.4%，重返扩张区间。”

#### 海外经济：油价上涨推升通胀不确定性，美联储3月决议转鹰

3月19日，美联储宣布，将联邦基金利率区间维持在3.50%—3.75%不变，符合市场普遍预期。政策声明提到，中东战事对美国的影响尚不确定。另据最新公布的利率点阵图，美联储决策层预计今年将降息一次，并在2027年再降息一次，但具体时点仍不明确。随后，美联储主席鲍威尔在新闻发布会上的讲话释放了“鹰派”信号。他表示，美国通胀顽固、前景不确定性上升，若通胀无进展，将不会降息。他还提到，有若干美联储官员倾向于减少未来的降息次数。

#### 国内经济：1-2月经济运行起步有力，投资增速大幅回升

国家统计局3月16日发布的数据显示，1至2月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.3%，比上年12月份加快1.1个百分点；全国固定资产投资（不含农户）同比增长1.8%，基础设施投资同比增长11.4%；社会消费品零售总额同比增长2.8%，比上年12月份加快1.9个百分点。具体数据来看，今年1至2月份，投资出现积极变化。数据显示，1至2月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长1.8%，上年全年为下降3.8%。其中，基础设施投资同比增长11.4%，比上年全年加快10.8个百分点，拉动全部投资增长3个百分点。

#### 国内经济：2月基础货币投放量加大，金融总量较快增长

3月13日，中国人民银行公布2026年2月金融数据。数据显示，2026年2月末，社会融资规模存量为451.4万亿元，同比增长8.2%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为274.15万亿元，同比增长6.1%。信贷投放方面，2月末，本外币贷款余额281.52万亿元，同比增长6%。分部门看，住户贷款减少1942亿元；企（事）业单位贷款增加5.94万亿元。货币供应方面，2月末，广义货币（M2）余额349.22万亿元，同比增长9.0%，增速与上月持平，比上年同期高2.0个百分点。狭义货币（M1）余额115.93万亿元，同比增长5.9%。流通中货币（M0）余额15.14万亿元，同比增长14.1%。

#### 海外经济：美国2月通胀数据较前值同比持平但环比上涨

3月11日美国劳工部发布数据显示，美国2月消费者价格指数（CPI）同比上涨2.4%，环比上涨0.3%，剔除波动较大的食品和能源价格后，当月核心CPI同比上涨2.5%，环比上涨0.2%，符合市场预期。从环比数据来看，住房价格指数（上涨0.2%）仍是当月推动美国整体CPI上涨的最大因素。美国2月的通胀水平保持稳定，但随着美以对伊朗的军事行动推高油价和能源成本，未来几个月的通胀有可能重新上升，这将给美联储的抗通胀努力带来挑战。

#### 中国经济：春节错月及需求恢复带动中国2月物价数据上升

中国2026年2月居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.3%，环比上涨1.0%，涨幅均为近三年来最高水平。扣除食品和能源价格后的核心CPI同比上涨1.8%，显示消费动能基础稳固。此次CPI回升主要受春节错月及消费需求恢复推动，服务价格和食品价格均由降转升，显示出内需回暖的积极信号。服务价格环比上涨1.1%，飞机票、交通工具租赁等四项合计影响CPI环比上涨约0.32个百分点，占总涨幅三成；工业消费品价格环比上涨0.4%，黄金饰品和汽油分别上涨6.2%和3.1%，受国际地缘政治与能源价格传导影响。

#### 国内经济：十四届全国人大四次会议召开确定今年发展目标

十四届全国人大四次会议3月5日在京开幕，国务院总理李强作《政府工作报告》。《政府工作报告》提出，今年发展主要预期目标是：经济增长4.5%—5%，在实际工作中努力争取更好结果；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；国际收支基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值二氧化碳排放降低3.8%左右。除此以外，报告中还就今年财政预算、货币政策及“十五五”计划开展等事项做出政策部署。

#### 地缘政治：以伊局势升级，伊朗封锁霍尔木兹海峡并向周边地区攻击

伊朗不仅仅封锁霍尔木兹海峡，还开始向海湾地区的油气产业发起攻击。伊朗已经对封锁霍尔木兹海峡发出的最明确威胁，当前货轮从波斯湾驶出数量降至0。除了运输渠道受阻外，伊朗还触及了油气产业的上游，在2日，沙特国家石油公司（沙特阿美）的一座炼油厂和卡塔尔能源公司液化天然气生产设施先后遭到伊朗无人机的袭击。沙特是全球最大的石油出口国，卡塔尔是中东最大的天然气出口国，均具有重要的指标和象征意义。

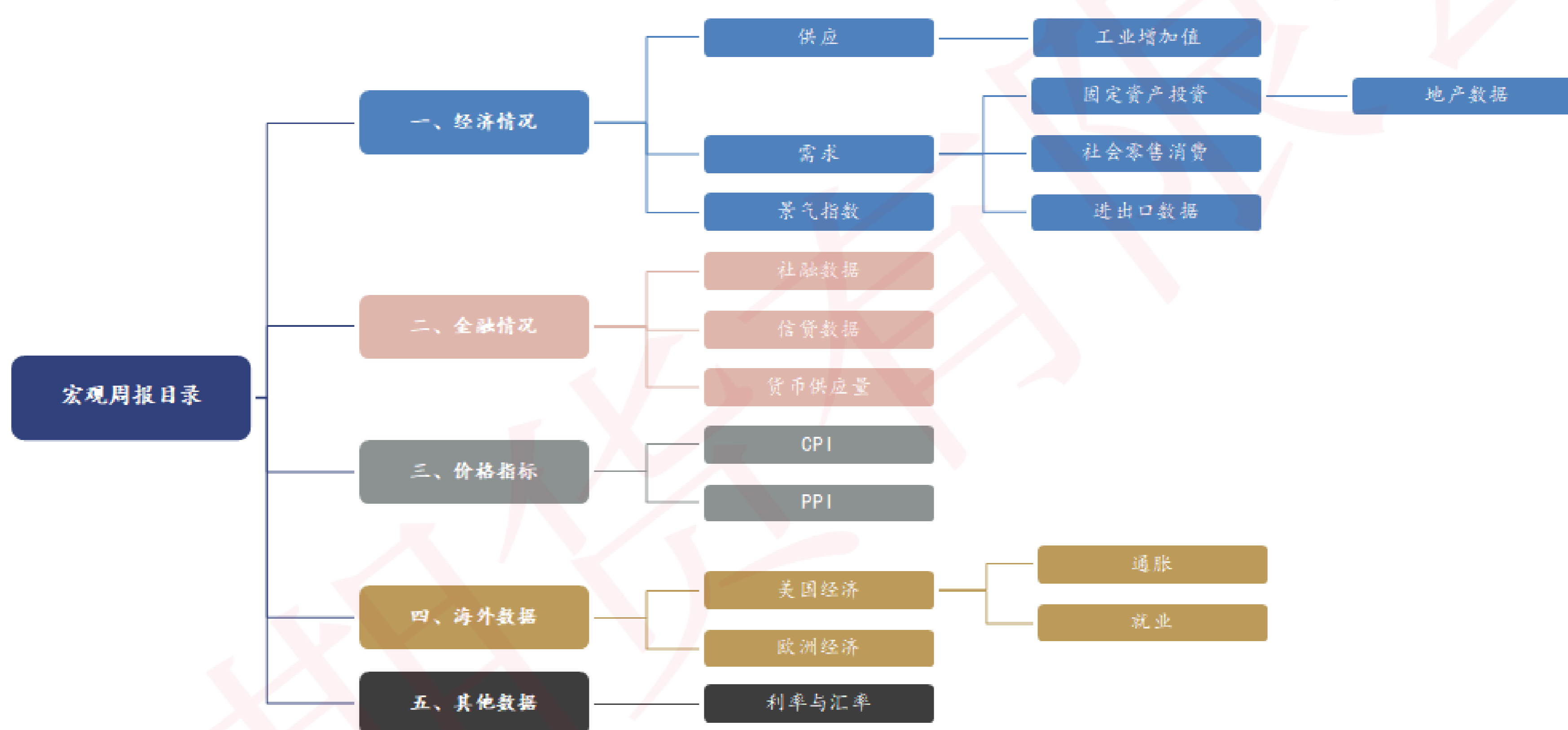
**周度数据跟踪**

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
经济数据			当期数据			去年同期									
	单位: %	公布日期	Δ上月	2026-02	2026-01	2025-12	2025-02	2025-01	2024-12						
1	工业增加值: 当月	2026-01-19	#VALUE!	-	-	5.2	31.0	-11.1	6.2						
2	采矿业:	2026-01-19	#VALUE!	-	-	5.4	0.0	0.0	2.4						
3	制造业:	2026-01-19	#VALUE!	-	-	5.7	0.0	0.0	7.4						
4	电力、燃气及水的生产和供应业:	2026-01-19	#VALUE!	-	-	0.8	0.0	0.0	1.1						
5	服务业生产指数: 当月	2026-01-19	#VALUE!	-	-	5.0	0.0	0.0	6.5						
6	固定资产投资: 累计	2026-03-16	#VALUE!	1.8	-	-3.8	4.1	0.0	3.2						
7	制造业:	2026-03-16	#VALUE!	3.1	-	0.6	9.0	0.0	9.2						
8	房地产:	2026-03-16	#VALUE!	-11.1	-	-17.2	-9.8	0.0	-10.6						
9	基建(新口径):	2026-03-16	#VALUE!	11.4	-	-2.2	5.6	0.0	4.4						
10	商品房销售面积: 累计	2026-03-16	#VALUE!	-13.5	-	-8.7	-5.1	0.0	-12.9						
11	商品房销售额:	2026-03-16	#VALUE!	-20.2	-	-12.6	-2.6	0.0	-17.1						
12	房地产新开工面积:	2026-03-16	#VALUE!	-23.1	-	-20.4	-29.6	0.0	-23.0						
13	房地产施工面积:	2026-03-16	#VALUE!	-11.7	-	-10.0	-9.1	0.0	-12.7						
14	房地产竣工面积:	2026-03-16	#VALUE!	-27.9	-	-18.1	-15.6	0.0	-27.7						
15	社消零售总额: 当月	2026-03-16	#VALUE!	2.8	-	0.9	4.0	0.0	3.7						
16	餐饮收入:	2026-03-16	#VALUE!	4.8	-	2.2	4.3	0.0	2.7						
17	商品零售:	2026-03-16	#VALUE!	2.5	-	0.7	3.9	0.0	3.9						
18	除汽车外:	2026-03-16	#VALUE!	3.7	-	1.7	4.8	0.0	4.2						
19	限额以上零售: 当月	2026-03-16	#VALUE!	2.5	-	-2.0	4.4	0.0	4.2						
20	服装鞋帽:	2026-03-16	#VALUE!	10.4	-	0.6	3.3	0.0	-0.3						
21	汽车类:	2026-03-16	#VALUE!	-7.3	-	-5.0	-4.4	0.0	0.5						
22	出口金额:	2026-03-10	29.6	39.6	10.0	6.6	-3.1	5.9	10.7						
23	进口金额:	2026-03-10	-11.8	13.8	25.6	5.7	1.6	-16.3	0.8						
24	城镇调查失业率:	2026-03-16	0.1	5.3	5.2	5.1	5.4	5.2	5.1						
25	31个大城市:	2026-03-16	0.1	5.1	5.0	5.1	5.2	5.1	5.0						
26	单位: %	公布日期		2026-03	2026-02	2026-01	2025-03	2025-02	2025-01						
27	制造业PMI:	2026-03-31	1.4	50.4	49.0	49.3	50.5	50.2	49.1						
28	生产:	2026-03-31	1.8	51.4	49.6	50.6	52.6	52.5	49.8						
29	新订单:	2026-03-31	3.0	51.6	48.6	49.2	51.8	51.1	49.2						
30	原材料库存:	2026-03-31	0.2	47.7	47.5	47.4	47.2	47.0	47.7						
31	从业人员:	2026-03-31	0.6	48.6	48.0	48.1	48.2	48.6	48.1						
32	供应商配送时间:	2026-03-31	0.4	49.5	49.1	50.1	50.3	51.0	50.3						
33	非制造业PMI:	2026-03-31	0.6	50.1	49.5	49.4	50.8	50.4	50.2						
34	服务业:	2026-03-31	0.5	50.2	49.7	49.5	50.3	50.0	50.3						
35	建筑业:	2026-03-31	1.1	49.3	48.2	48.8	53.4	52.7	49.3						
36	单位: 亿元, %	公布日期	Δ上月	2026-02	2026-01	2025-12	2025-02	2025-01	2024-12						
37	社融当月新增	2026-03-13	-48416	23792	72208	22075	22331	70546	28537						
38	人民币贷款	2026-03-13	-40532	8484	49016	9804	6528	52194	8402						
39	外币贷款	2026-03-13	-503	-35	468	-675	-281	-392	-675						
40	委托贷款	2026-03-13	11	-181	-192	308	-228	449	-20						
41	信托贷款	2026-03-13	313	309	-4	679	-330	623	151						
42	未贴现银行承兑汇票	2026-03-13	-8048	-1755	6293	-1492	-2987	4654	-1330						
43	企业债券	2026-03-13	-3512	1521	5033	1541	1702	4454	-159						
44	政府债券	2026-03-13	4272	14036	9764	6833	16939	6933	17566						
45	非金融企业境内股票融资	2026-03-13	163	454	291	559	76	473	484						
46	信贷当月新增	2026-03-13	-38100	9000	47100	9100	10100	51300	9900						
47	居民部门贷款	2026-03-13	-11072	-6507	4565	-916	-3891	4438	3500						
48	短期贷款	2026-03-13	-5790	-4693	1097	-1023	-2741	-497	588						
49	中长期贷款	2026-03-13	-5284	-1815	3469	100	-1150	4935	3000						
50	企业部门贷款	2026-03-13	-29600	14900	44500	10700	10400	47800	4900						
51	短期贷款	2026-03-13	-14500	6000	20500	3700	3300	17400	-200						
52	中长期贷款	2026-03-13	-22900	8900	31800	3300	5400	34600	400						
53	票据融资	2026-03-13	8389	-350	-8739	3500	1693	-5149	4500						
54	社融同比增速	2026-03-13	0.00	8.20	8.20	8.30	8.20	8.00	8.00						
55	信贷同比增速	2026-03-13	-0.40	-8.60	-8.20	-10.10	-3.60	4.30	-20.50						
56	M0同比增速	2026-03-13	11.40	14.10	2.70	10.20	9.70	17.20	13.00						
57	M1同比增速	2026-03-13	1.00	5.90	4.90	3.80	0.10	0.40	1.20						
58	M2同比增速	2026-03-13	0.00	9.00	9.00	8.50	7.00	7.00	7.30						
59	单位: %	公布日期	Δ上月	2026-02	2026-01	2025-12	2025-02	2025-01	2024-12						
60	CPI: 同比	2026-03-09	1.10	1.30	0.20	0.80	-0.70	0.50	0.10						
61	CPI: 食品	2026-03-09	2.40	1.70	-0.70	1.10	-3.30	0.40	-0.50						
62	食品烟酒	2026-03-09	1.60	1.40	-0.20	0.80	-1.90	0.60	0.00						
63	CPI: 非食品	2026-03-09	0.90	1.30	0.40	0.80	-0.10	0.50	0.20						
64	衣着	2026-03-09	0.00	1.90	1.90	1.70	1.20	1.10	1.20						
65	居住	2026-03-09	-0.10	-0.20	-0.10	-0.20	0.10	0.10	0.10						
66	生活用品及服务	2026-03-09	0.20	2.80	2.60	2.20	-0.70	-1.10	-0.70						
67	交通和通信	2026-03-09	2.70	-0.70	-3.40	-2.60	-2.50	-0.60	-2.20						
68	教育文化和娱乐	2026-03-09	2.00	2.00	0.00	0.90	-0.50	1.70	0.90						
69	医疗保健	2026-03-09	0.20	1.90	1.70	1.80	0.20	0.70	0.90						
70	其他用品及服务	2026-03-09	2.20	15.40	13.20	17.40	6.50	5.40	4.90						
71	核心CPI	2026-03-09	1.00	1.80	0.80	1.20	-0.10	0.60	0.40						
72	PPI: 同比	2026-03-09	0.50	-0.90	-1.40	-1.90	-2.20	-2.30	-2.30						
73	PPI: 生产资料	2026-03-09	0.60	-0.70	-1.30	-2.10	-2.50	-2.60	-2.60						
74	采掘	2026-03-09	2.80	-5.30	-8.10	-4.70	-6.30	-4.90	-4.60						
75	原材料	2026-03-09	0.10	-1.90	-2.00	-2.60	-1.50	-1.90	-2.20						
76	加工	2026-03-09	0.70	0.30	-0.40	-1.60	-2.70	-2.70	-2.70						
77	PPI: 生活资料	2026-03-09	0.10	-1.60	-1.70	-1.30	-1.20	-1.20	-1.40						
78	食品	2026-03-09	0.10	-1.80	-1.90	-1.50	-1.60	-1.40	-1.40						

### 周度数据跟踪

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1																
2																
3																
4																
5		单位：%	公布日期	Δ上月	当期数据				去年同期							
6					2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-03	2025-02	2025-01	2024-12				
7		美国CPI：当月	2026-03-11	0.0	NA	2.4	2.4	2.7	2.4	2.8	3.0	2.9				
8		美国核心CPI：当月	2026-03-11	0.0	NA	2.5	2.5	2.6	2.8	3.1	3.3	3.2				
9		美国失业率季调	2026-03-06	-0.1	4.3	4.4	4.3	4.4	4.2	4.2	4.0	4.1				
10		美国零售和食品服务销售额：当月	2026-03-06	0.5	NA	3.7	3.2	2.4	5.1	3.9	4.5	4.5				
11		美国ISM制造业PMI	2026-03-02	0.3	52.7	52.4	52.6	47.9	49.0	50.3	50.9	49.3				
12		美国ISM非制造业PMI	2026-03-04	2.3	NA	56.1	53.8	54.4	50.8	53.5	52.8	54.1				
13		欧元区HICP：当月	2026-02-07	#VALUE!	NA	NA	0.0	2.0	2.2	2.3	2.5	2.4				
14		欧元区核心HICP：当月	2026-01-07	#VALUE!	NA	NA	NA	2.3	2.4	2.6	2.7	2.7				
15		欧元区19国零售销售指数：当月	2026-03-05	#VALUE!	NA	NA	2.0	1.8	2.4	2.3	2.3	2.7				
16		欧元区制造业PMI	2026-03-02	0.8	51.6	50.8	49.5	48.8	48.6	47.6	46.6	45.1				
17		欧元区服务业PMI	2026-03-04	0.3	NA	51.9	51.6	52.4	51.0	50.6	51.3	51.6				
18																
19																
20																
21																
22																
23																

### 目录



## 一、经济情况

3月16日，国家统计局公布数据显示，国内2026年1-2月供给端工业生产加快，新质生产力引领增长。具体数据来看，规模以上工业增加值同比增长6.3%（预期5.1%），较去年12月加快1.1个百分点，呈现“量稳质升”格局。高技术制造业和装备制造业成为核心支撑：高技术制造业增加值增长9.4%，快于整体3.1个百分点；装备制造业增长9.3%，其中计算机、通信设备制造业同比增长14.2%，铁路船舶航空航天器制造业增长13.7%。

整体来看，需求端外需爆发式增长，投资止跌回稳，消费温和改善。出口端以人民币计，1—2月出口同比增长19.2%；以美元计，同比增长21.8%，远超市场预期。外贸增长动力来自三重共振，全球制造业景气回升；AI投资浪潮带动半导体出口，集成电路出口额同比增长72.6%，成为关键拉动力；出口市场多元化，对东盟、非洲、欧盟等“非美市场”保持20%以上增速，对冲美国出口下降11%的影响。投资端全国固定资产投资同比增长1.8%，扭转去年9月以来持续负增长局面。分享上来看，基建投资同比增长11.1%，财政资金和信贷靠前发力形成支撑；制造业投资增长3.1%，高技术产业投资保持较快增速；房地产开发投资下降11.1%，虽降幅收窄，但仍为内需主要拖累项。消费端社会消费品零售总额同比增长2.8%（预期2.5%），较去年12月显著回升。春节效应与“以旧换新”政策叠加，推动家具、通讯器材、金银珠宝等商品零售较快增长。

总体而言，受春节错期、外需回暖、“十五五”重大项目启动及宏观政策靠前发力等多重因素推动，工业生产、出口、基建投资等关键数据超预期增长，经济呈现“生产旺、出口强、投资升、消费稳”的良好开局。尽管外部环境仍存不确定性，但我国产业链韧性、政策空间和新质生产力发展将持续支撑经济回升向好。

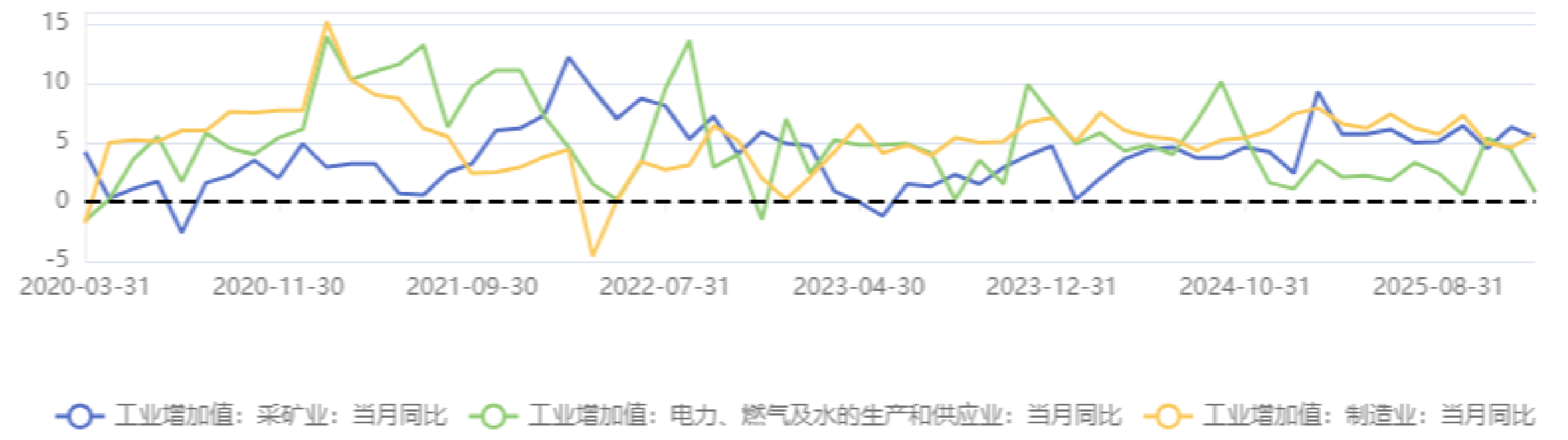
一、经济情况

工业增加值：当月同比 2026-02-28



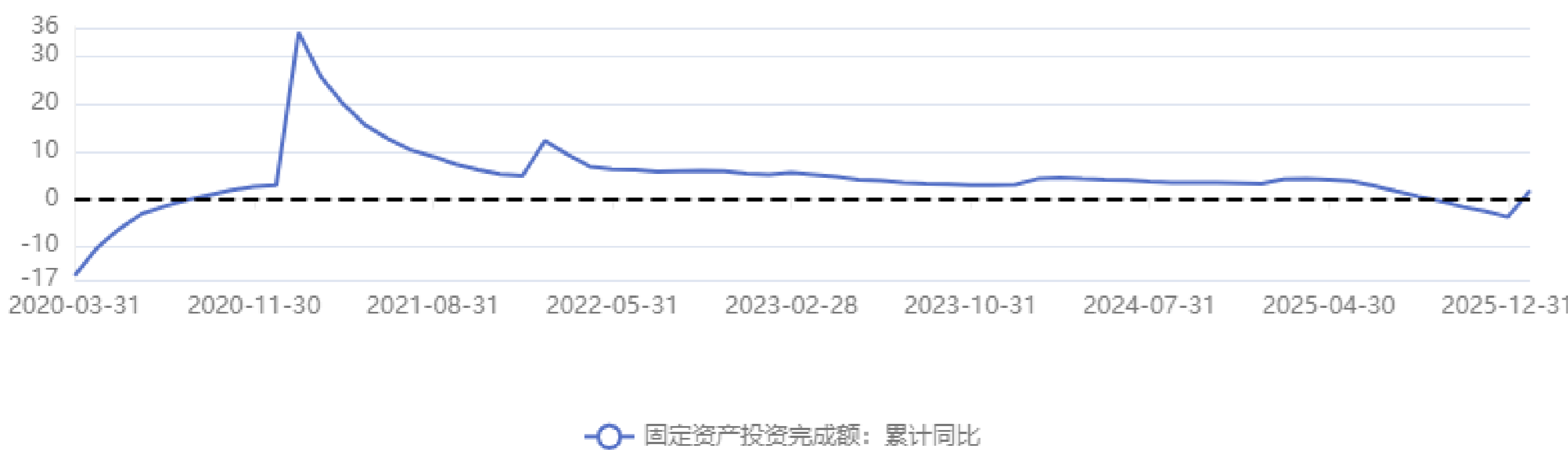
单位：%  
更新频率：月度

工业增加值分项 2025-12-31



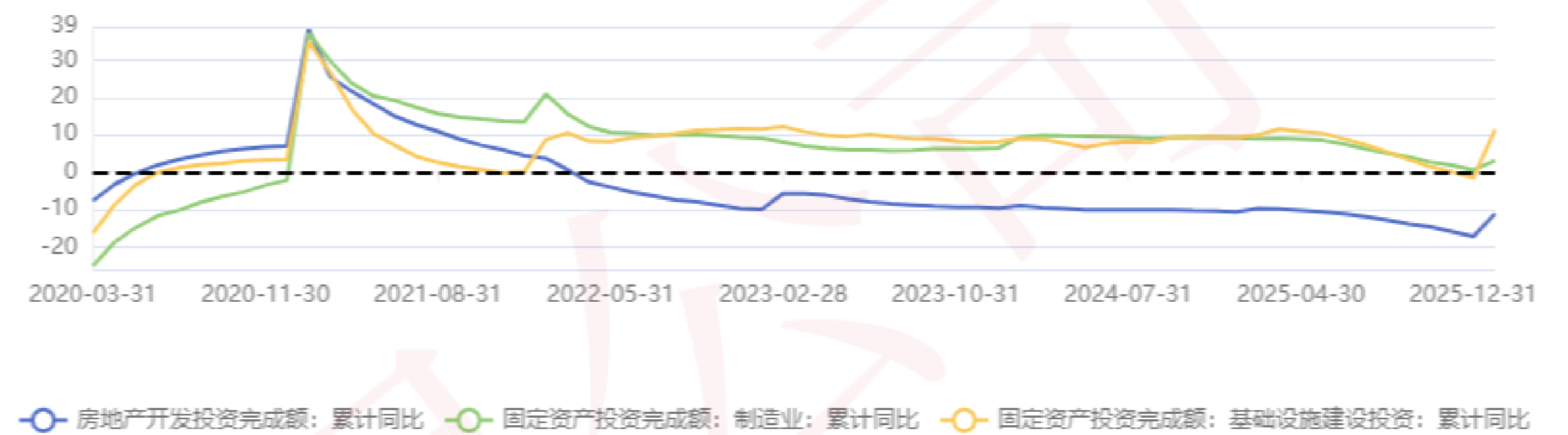
单位：%  
更新频率：月度

固定资产投资完成额：累计同比 2026-02-28



单位：%  
更新频率：月度

投资分项 2026-02-28



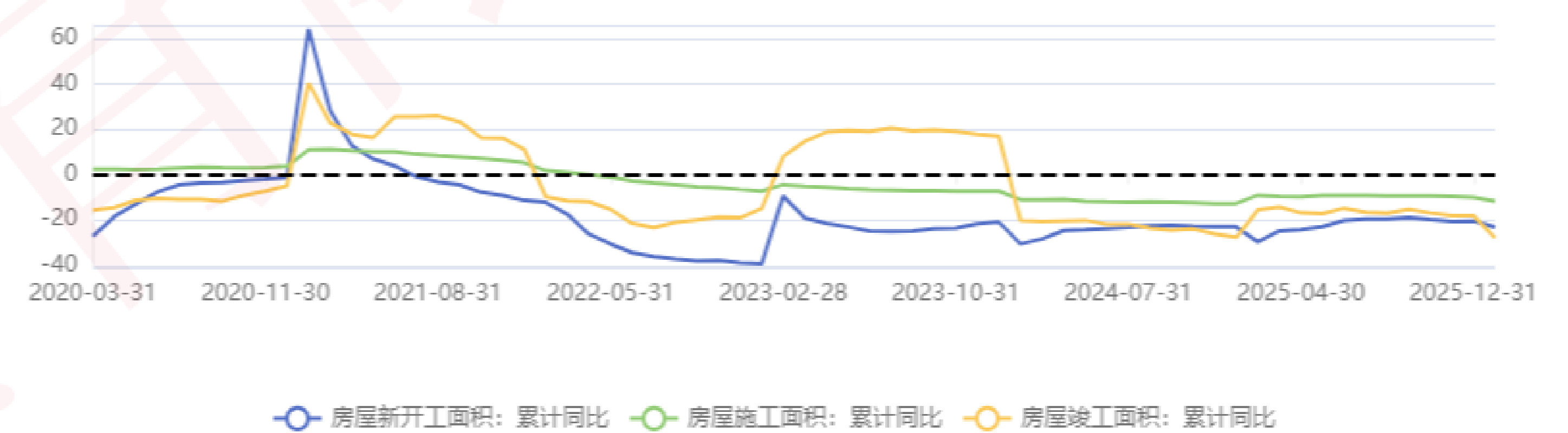
单位：%  
更新频率：月度

商品房销售与待售面积（右轴） 2026-02-28



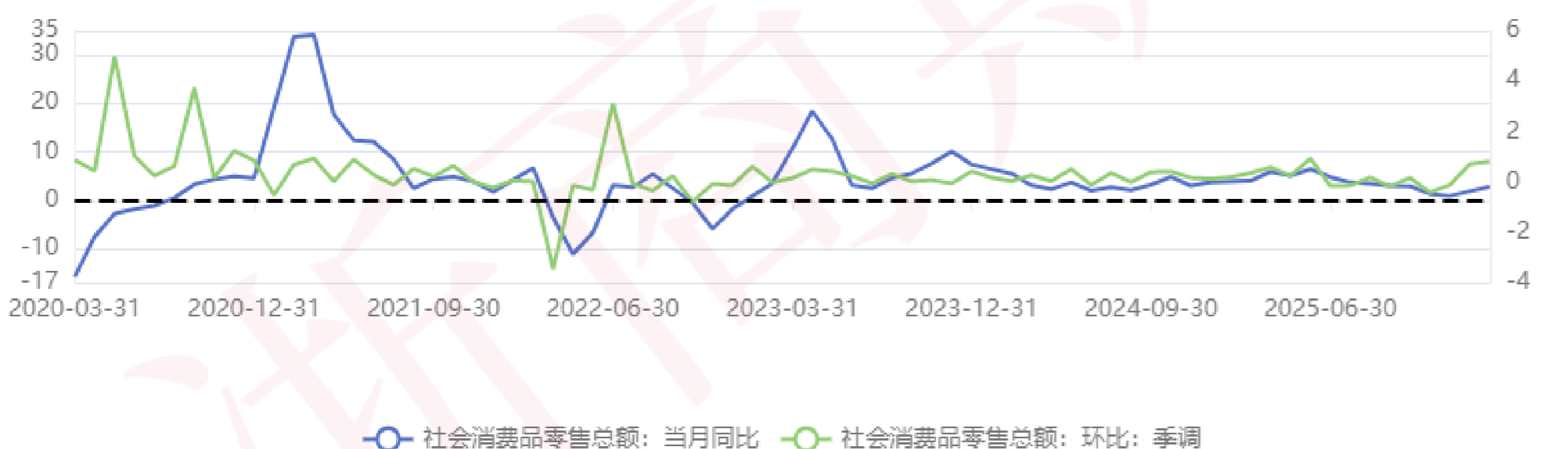
单位：%  
更新频率：月度

地产分项数据 2026-02-28



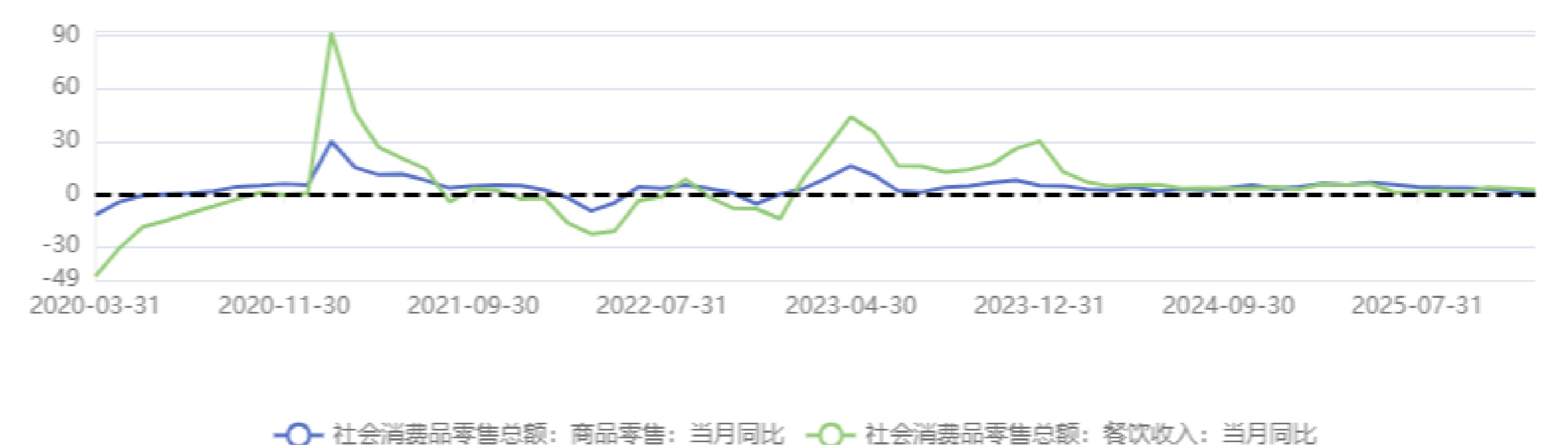
单位：%  
更新频率：月度

社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2026-02-28



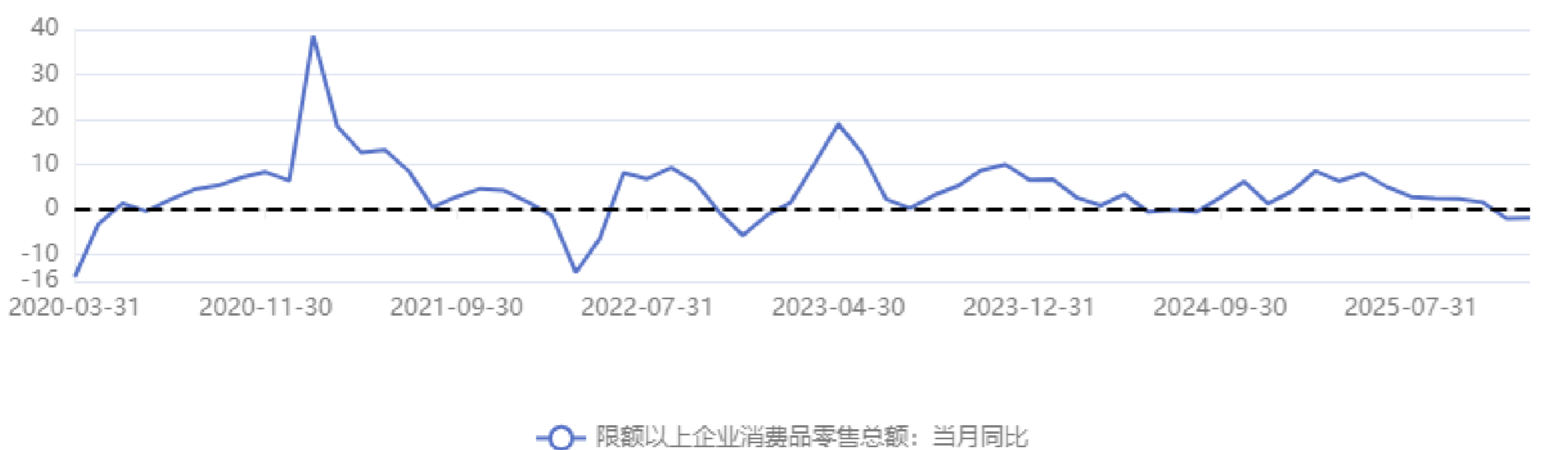
单位：%  
更新频率：月度

餐饮、商品与除汽车外零售 2025-12-31



单位：%  
更新频率：月度

限额以上企业消费品 2025-12-31



单位：%  
更新频率：月度

服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2025-12-31



单位：%  
更新频率：月度

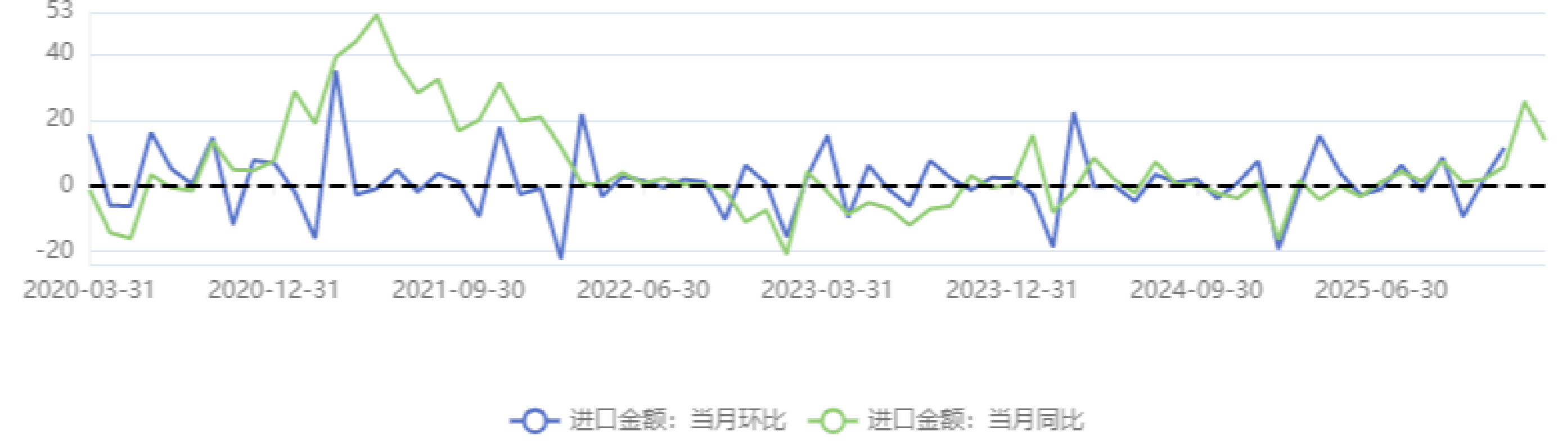
一、经济情况

出口金额 2026-02-28



单位: %  
更新频率: 月度

进口金额 2026-02-28



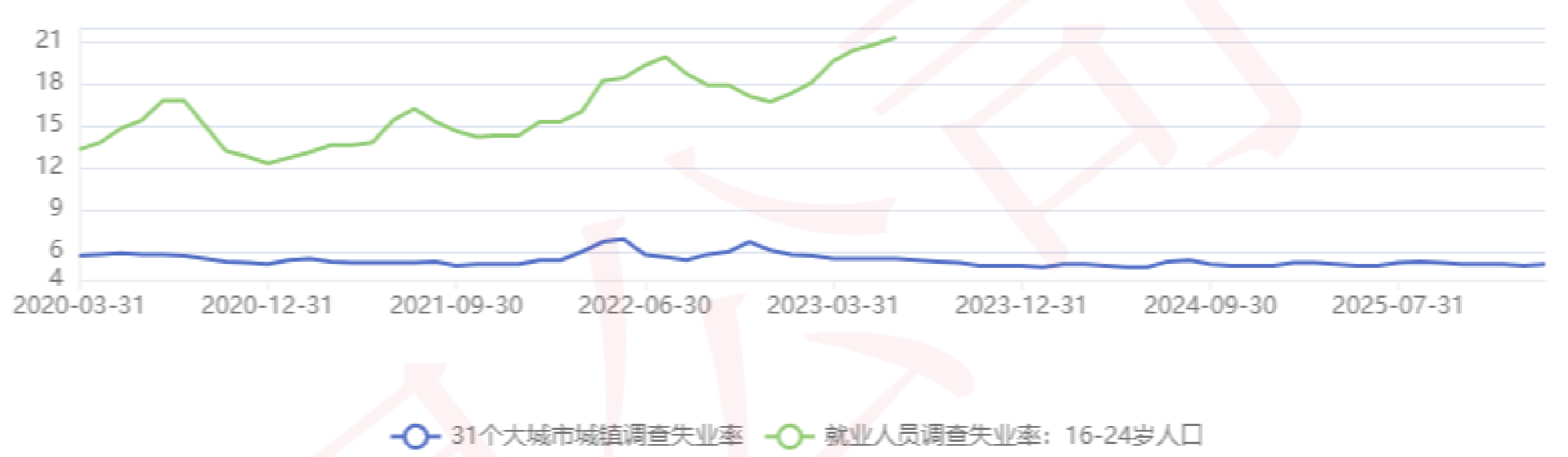
单位: %  
更新频率: 月度

城镇调查失业率 2026-02-28



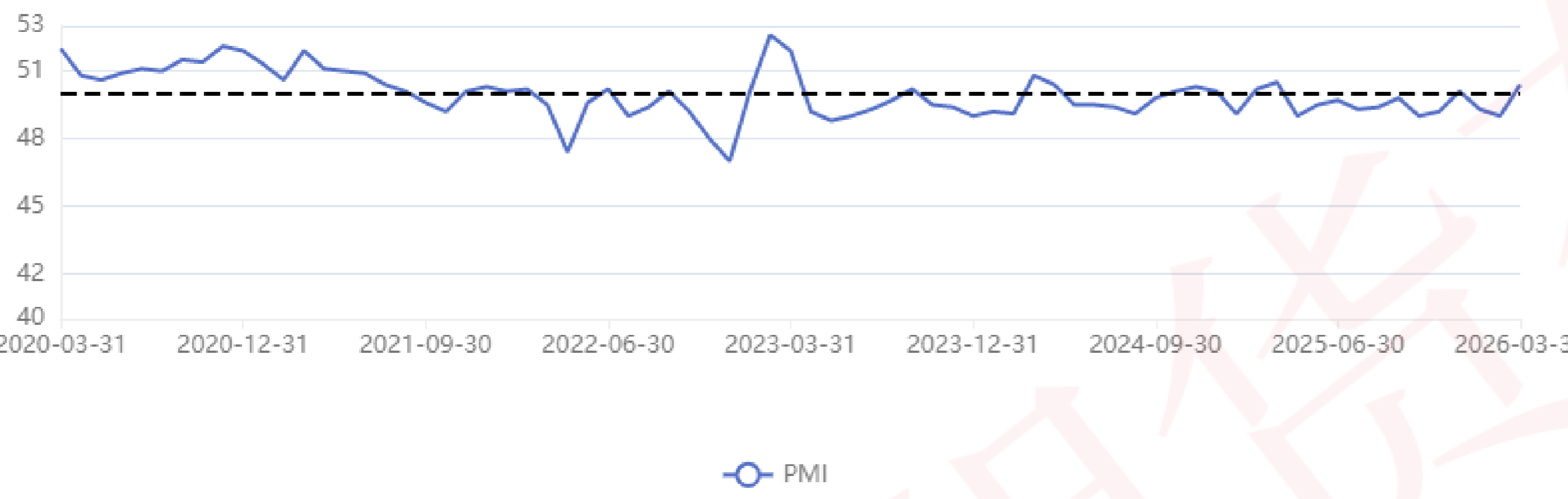
单位: %  
更新频率: 月度

其它失业率数据 2026-02-28



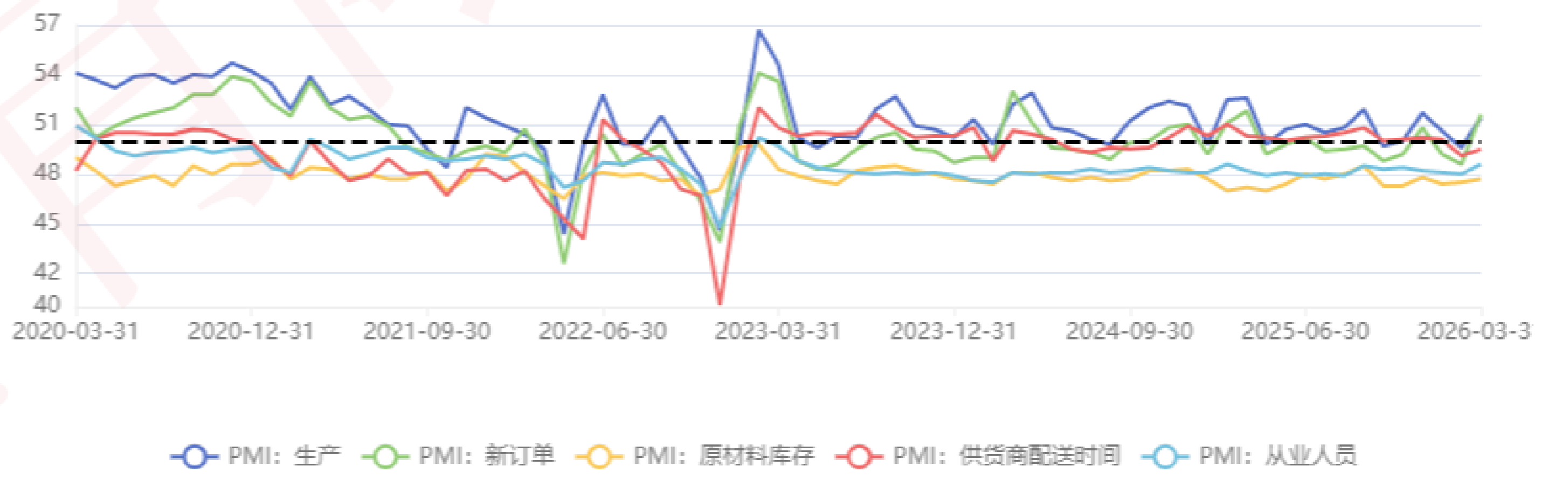
单位: %  
更新频率: 月度

官方制造业PMI 2026-03-31



更新频率: 月度

制造业PMI分项 2026-03-31



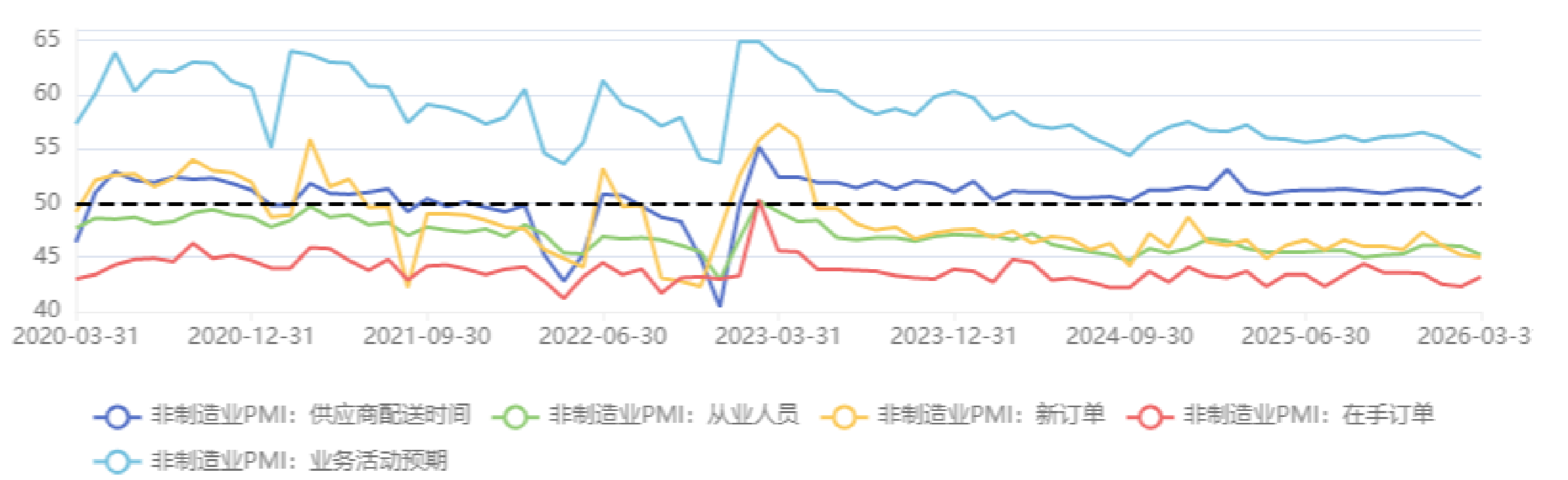
更新频率: 月度

官方非制造业PMI 2026-03-31



更新频率: 月度

非制造业PMI分项 2026-03-31



更新频率: 月度

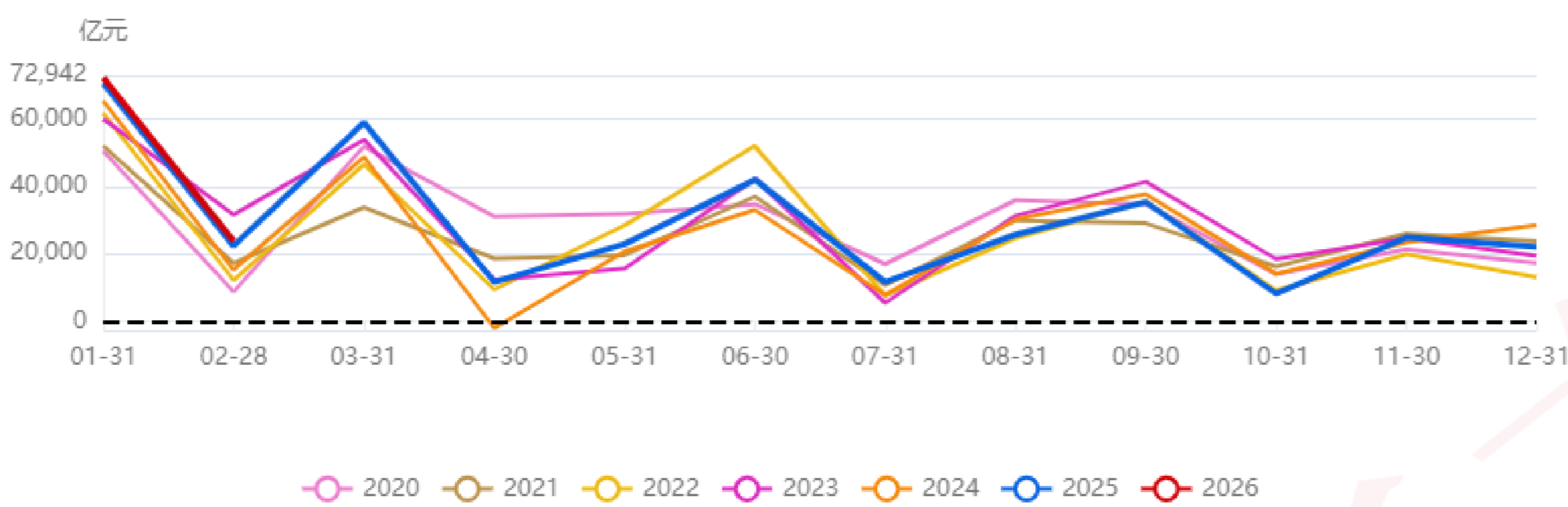
## 二、社融信贷

今年宏观政策更加积极有为，支撑金融总量较快增长。从央行货币政策来看，2026年初，央行就发布了涉及结构性货币政策工具的多项增量政策措施，包括下调工具利率、扩大投放规模和支持范围、完善政策要素等；同时，保持银行体系流动性充裕，社会融资条件处于较为宽松的状态。货币供应方面，2月末，广义货币(M2)余额349.22万亿元，同比增长9%。狭义货币(M1)余额115.93万亿元，同比增长5.9%。流通中货币(M0)余额15.14万亿元，同比增长14.1%。前两个月净投放现金1.05万亿元。

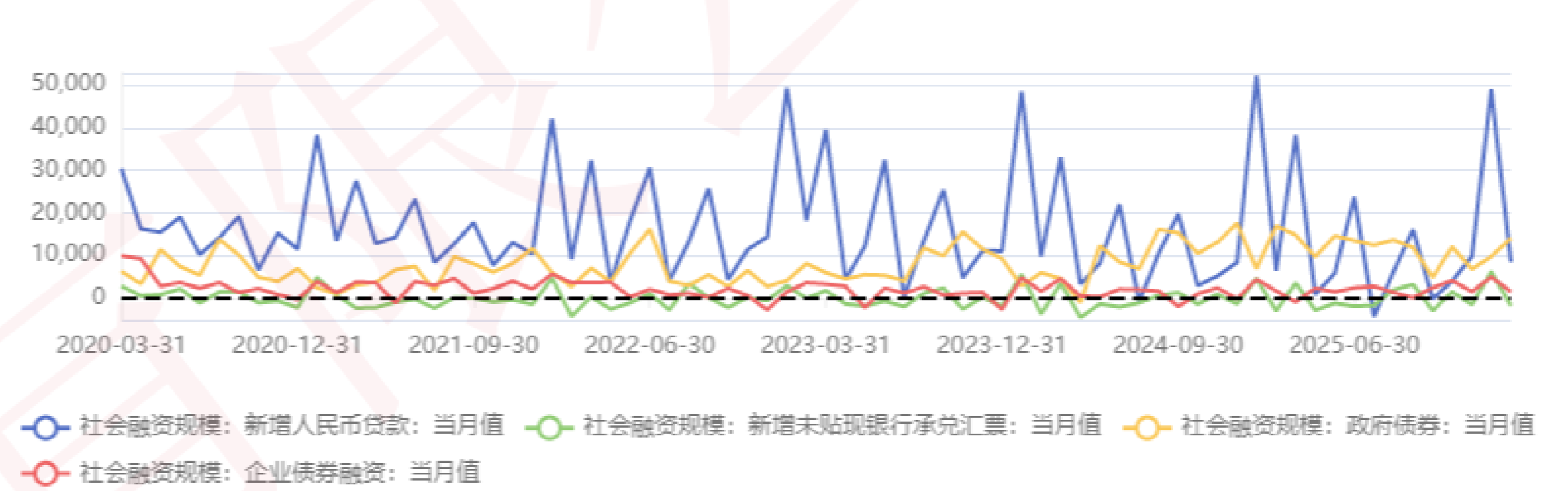
具体数据来看，2026年2月末社会融资规模存量为451.4万亿元，同比增长8.2%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为274.15万亿元，同比增长6.1%。前两个月社会融资规模增量累计为9.6万亿元，比上年同期多3162亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加5.75万亿元，同比少增1248亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加433亿元，同比多增1105亿元；委托贷款减少373亿元，同比多减593亿元；信托贷款增加305亿元，同比多增12亿元；未贴现的银行承兑汇票增加4538亿元，同比多增2870亿元；企业债券净融资6554亿元，同比多398亿元；政府债券净融资2.38万亿元，同比少94亿元；非金融企业境内股票融资745亿元，同比多195亿元。

信贷投放方面，2月末，本外币贷款余额281.52万亿元，同比增长6%。月末人民币贷款余额277.52万亿元，同比增长6%。前两个月人民币贷款增加5.61万亿元。分部门看，住户贷款减少1942亿元，其中，短期贷款减少3596亿元，中长期贷款增加1654亿元；企（事）业单位贷款增加5.94万亿元，其中，短期贷款增加2.65万亿元，中长期贷款增加4.07万亿元，票据融资减少9089亿元；非银行业金融机构贷款减少1987亿元。

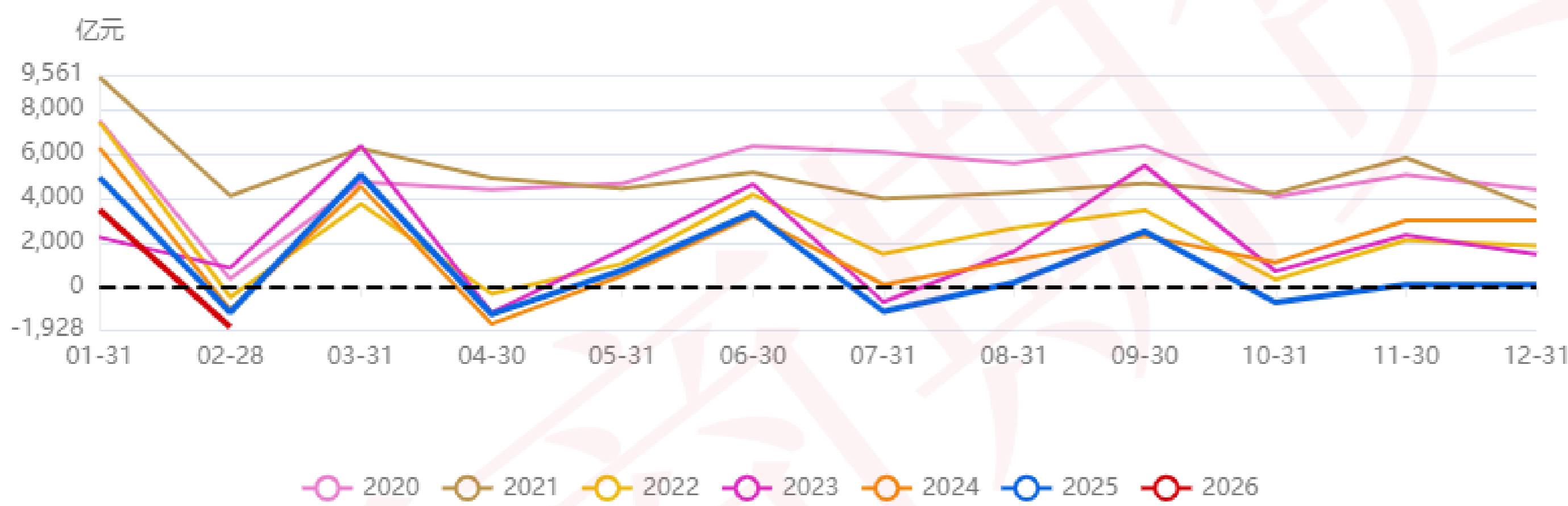
社会融资规模：当月值 2026-02-28



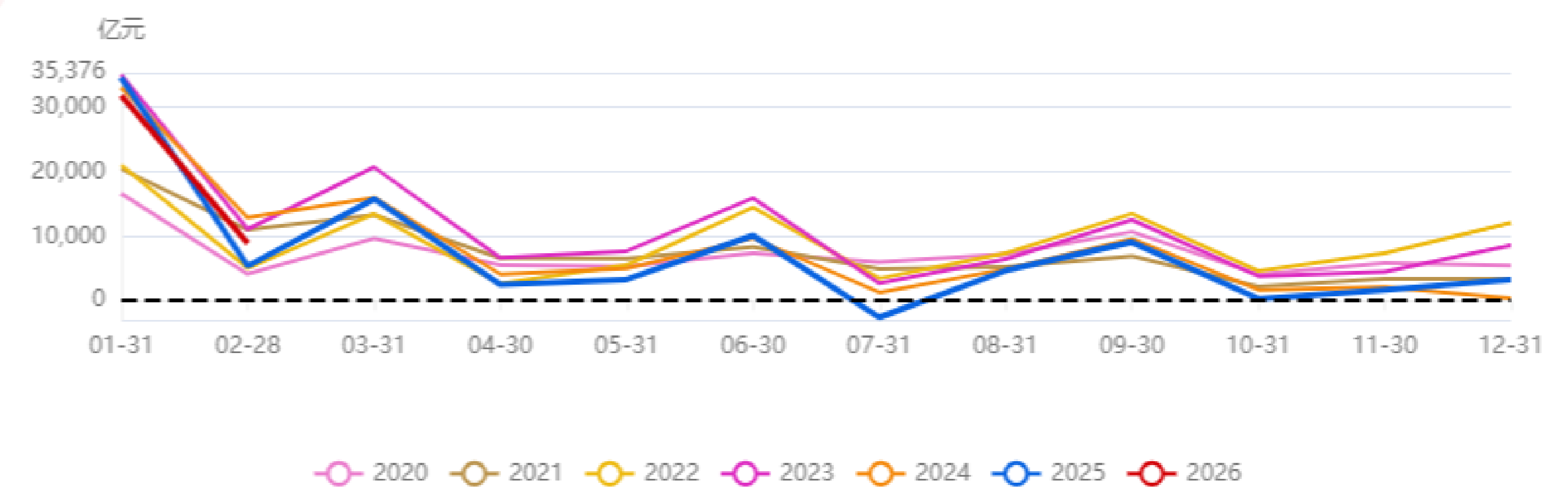
社会融资分项 2026-02-28



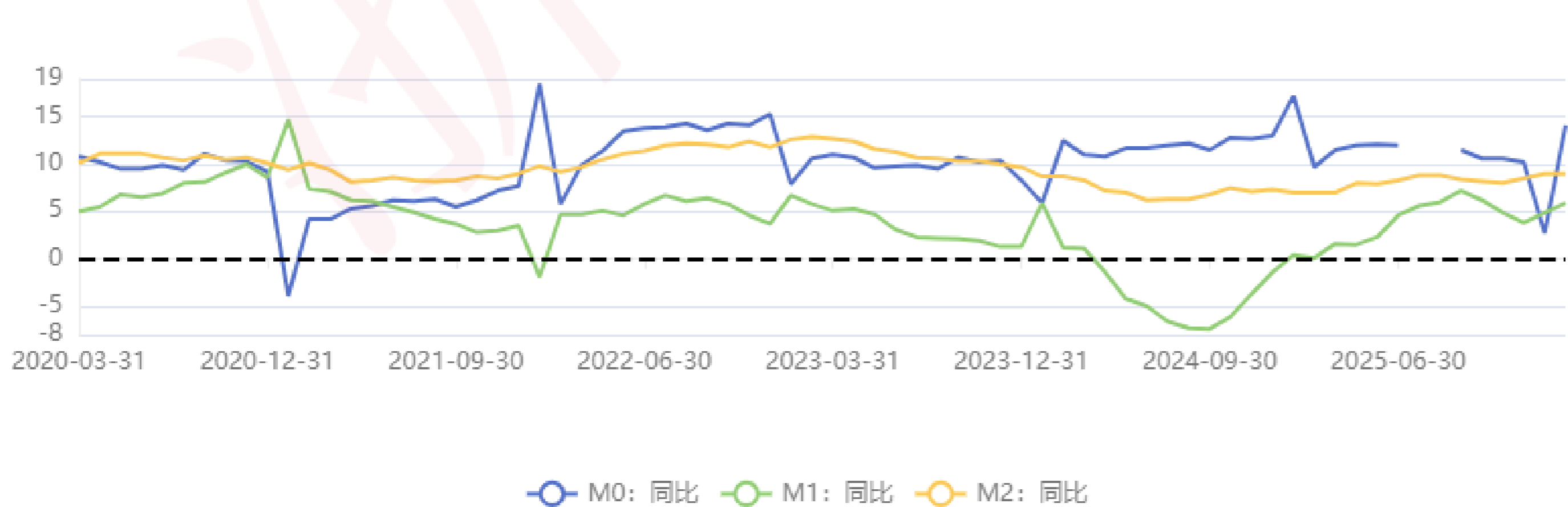
新增居民中长期贷款 2026-02-28



新增企业中长期贷款 2026-02-28



货币供应量 2026-02-28



社会融资规模存量：同比 2026-02-28



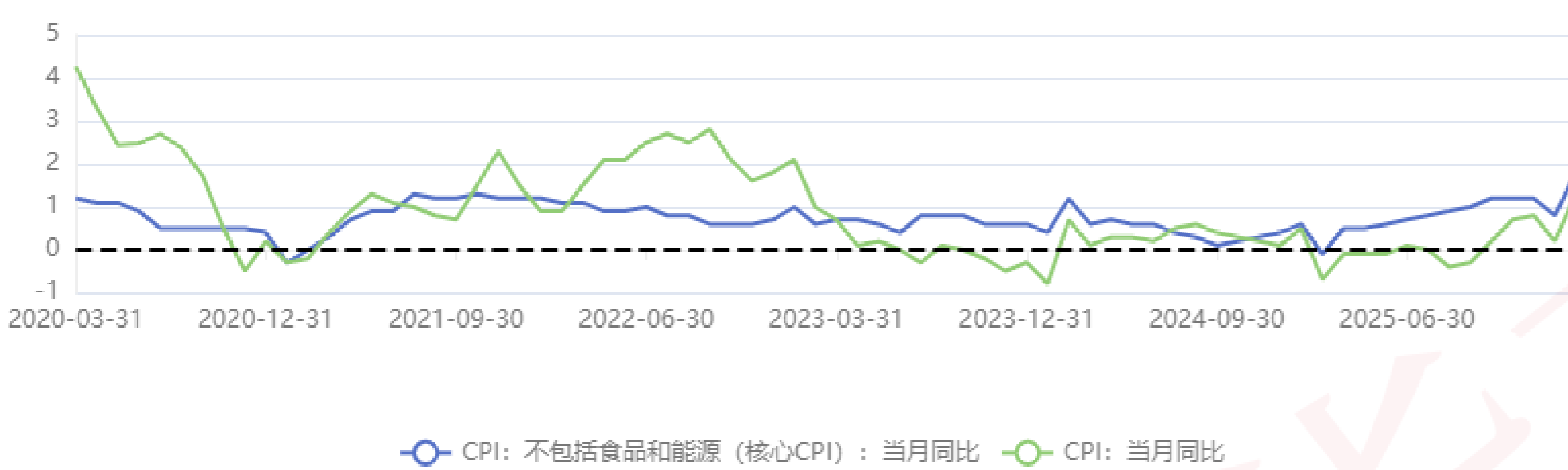
### 三、通胀指标

3月9日，国家统计局发布数据显示，二月国内CPI（居民消费价格指数）同比上涨1.3%：涨幅较1月的0.2%显著扩大，创下近三年新高，环比上涨1.0%：涨幅高于季节性水平，为近两年最高。核心CPI（扣除食品和能源）：同比上涨1.8%，显示内需正在逐步恢复。二月PPI（工业生产者出厂价格指数）同比下降0.9%：降幅比上月收窄0.5个百分点，已连续3个月降幅收窄。环比上涨0.4%：涨幅与上月相同，已连续5个月上涨。

具体来看，2月份CPI的上涨主要受春节错月因素影响，居民消费需求集中释放，特别是服务价格大幅回升。服务消费强劲反弹：春节假期较长，带动了旅游、出行、文娱等服务消费。出行相关飞机票、交通工具租赁、旅行社收费和宾馆住宿价格环比分别上涨31.1%、24.7%、15.8%和7.3%，四项合计影响CPI环比总涨幅超过三成。其他服务：宠物服务、车辆修理与保养、电影及演出票价格也实现了较大幅度的环比上涨。食品价格季节性上涨：节日期间需求增加，带动食品价格上涨1.9%（环比）。水产品、鲜果和猪肉价格环比分别上涨6.9%、4.0%和4.0%。

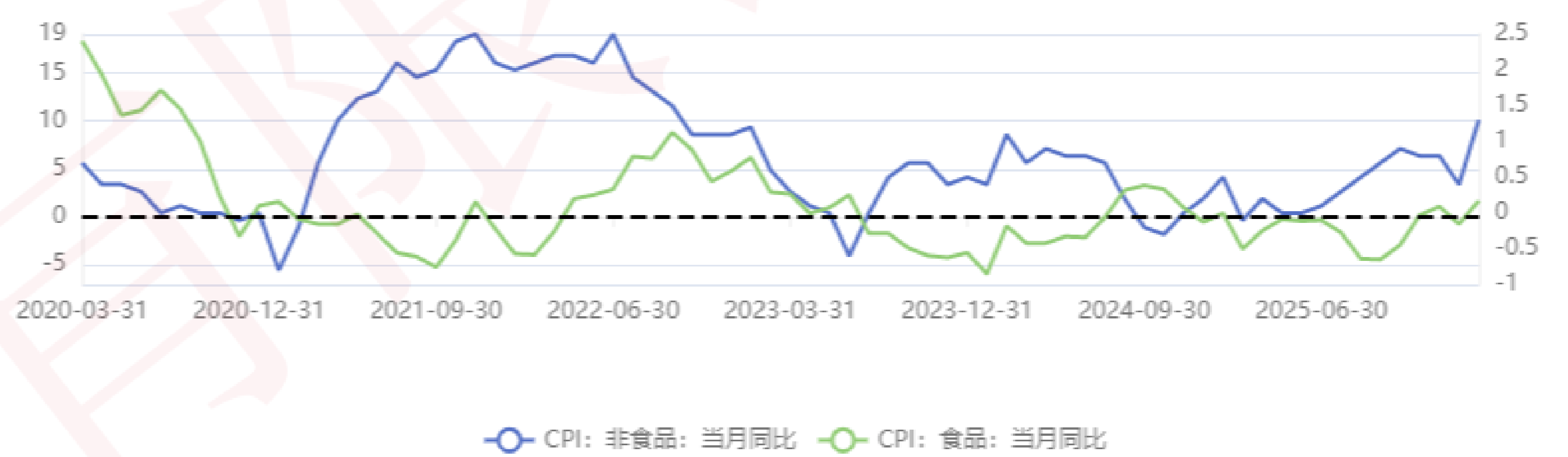
PPI的改善主要得益于国际大宗商品价格上涨和国内部分行业需求增长。国际大宗商品价格上行：国际有色金属和原油价格上涨，拉动国内相关行业价格回升。有色金属矿采选业、有色金属冶炼和压延加工业价格环比分别上涨7.1%和4.6%。石油和天然气开采业价格环比上涨5.1%。其次，国内新兴产业需求旺盛：“人工智能+”蓬勃发展：算力增长带动了计算机通信和其他电子设备制造业价格上涨0.6%，其中电子半导体材料、集成电路等价格均有上涨。另外，产能治理显效：重点行业“反内卷”政策持续发力，光伏设备及元器件制造、锂离子电池制造价格同比均由降转涨。

CPI和核心CPI 2026-02-28



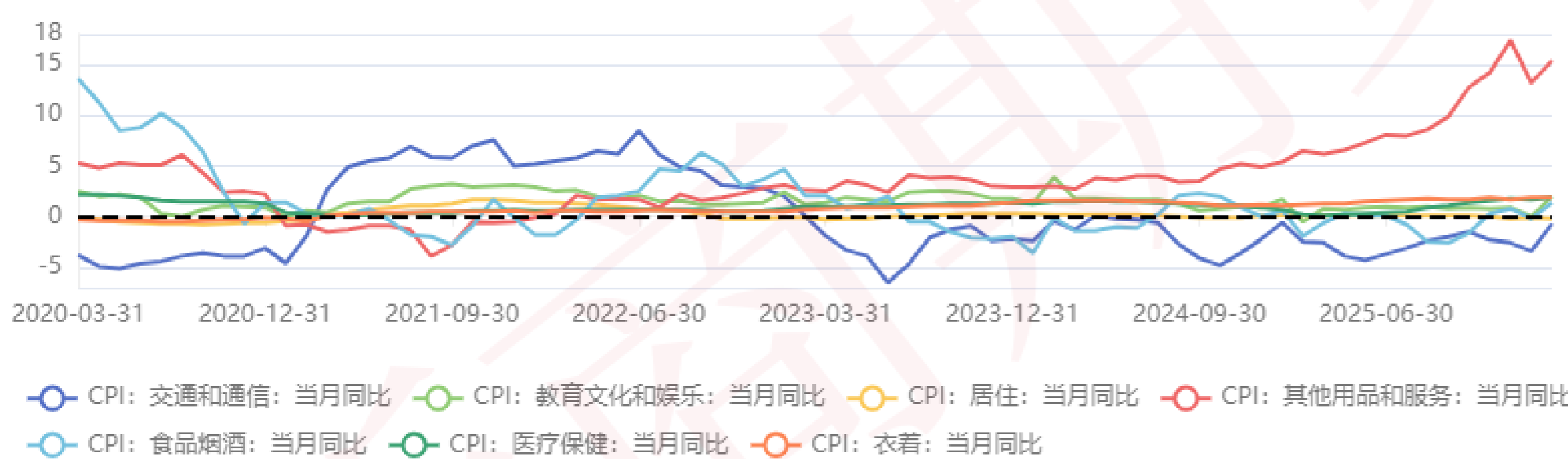
单位：%  
更新频率：月度

非食品（右轴）与食品 2026-02-28



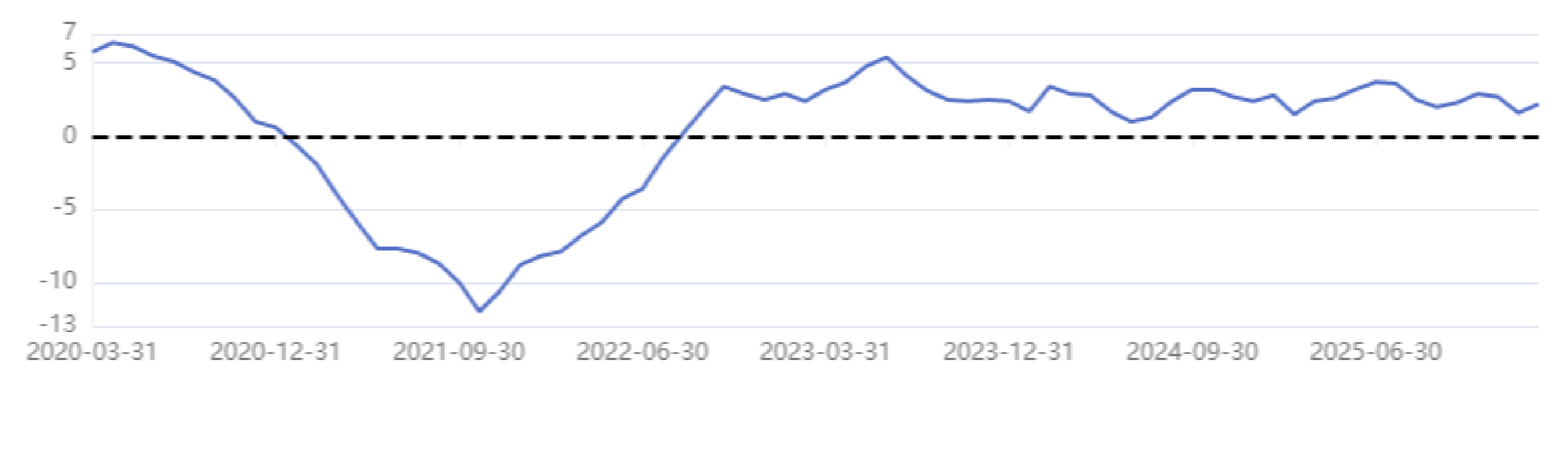
单位：%  
更新频率：月度

CPI分项 2026-02-28



单位：%  
更新频率：月度

CPI-PPI 2026-02-28



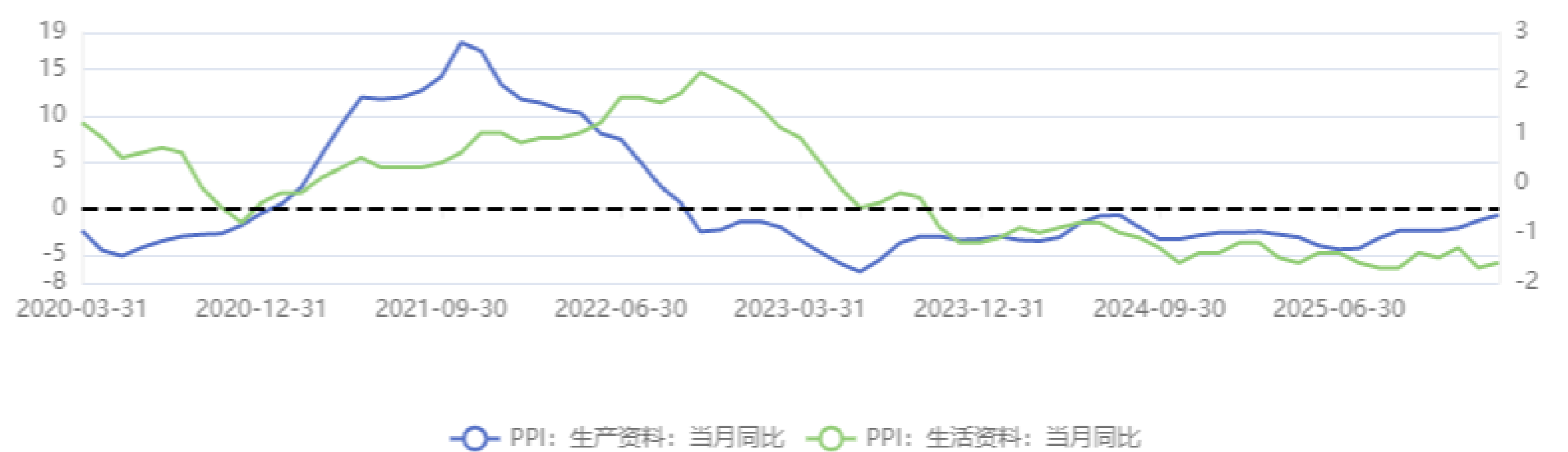
单位：%

PPI：全部工业品：当月同比 2026-02-28



单位：%  
更新频率：月度

生产资料和生活资料（右轴） 2026-02-28



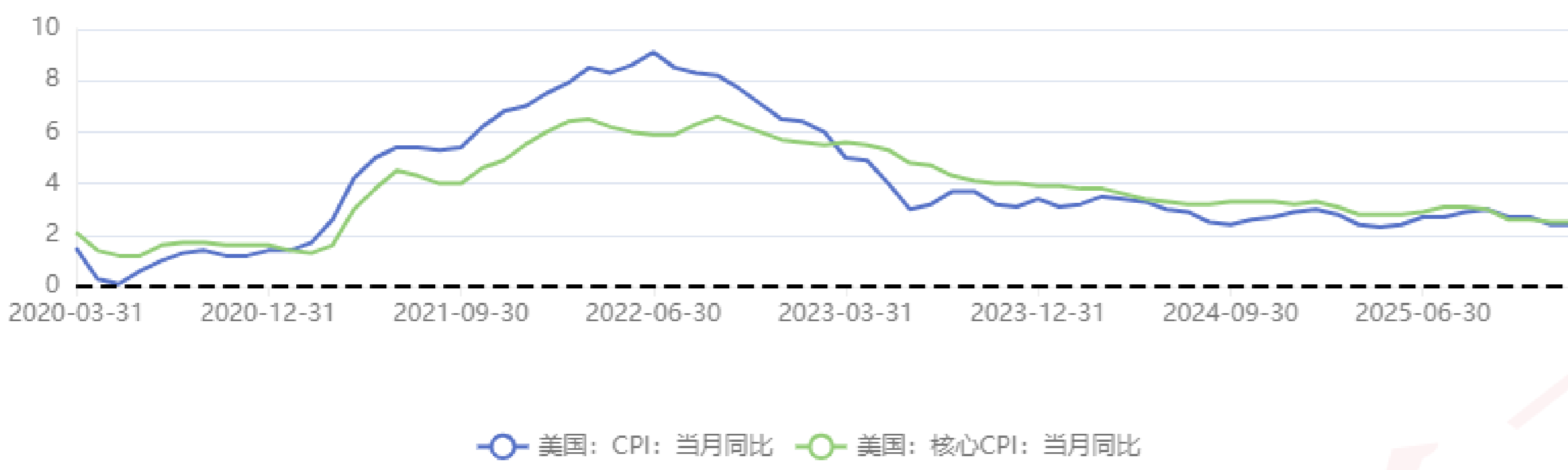
单位：%  
更新频率：月度

### 四、海外宏观

4月3日，美国劳工统计局公布数据显示，3月非农就业人口增加17.8万人，远超市场预期的6.5万人，为2024年底以来最大单月增幅，2月就业下降9.2万人（下修至下降13.3万）。3月失业率降至4.3%，低于预期的4.4%，亦好于前值4.4%。2月医疗工作者罢工事件于3月得以解决，医疗行业就业人数显著回升，成为当月就业增长的最大贡献来源。3月医疗保健行业新增就业7.6万人，远超过去12个月月均新增的2.9万人。其中，医生诊所增加3.5万人，主要反映罢工结束后工人回岗；医院增加1.5万人。医疗保健及社会援助领域近月来几乎独力支撑整体就业市场——截至今年2月的12个月内，该板块合计新增约70万个职位；而剔除该领域后，经济其余部分同期净减少约50万个就业岗位。美国3月就业市场强势反弹，远超市场预期，但伊朗战争冲击尚未在数据中充分体现，就业市场深层结构性隐忧依然存在。

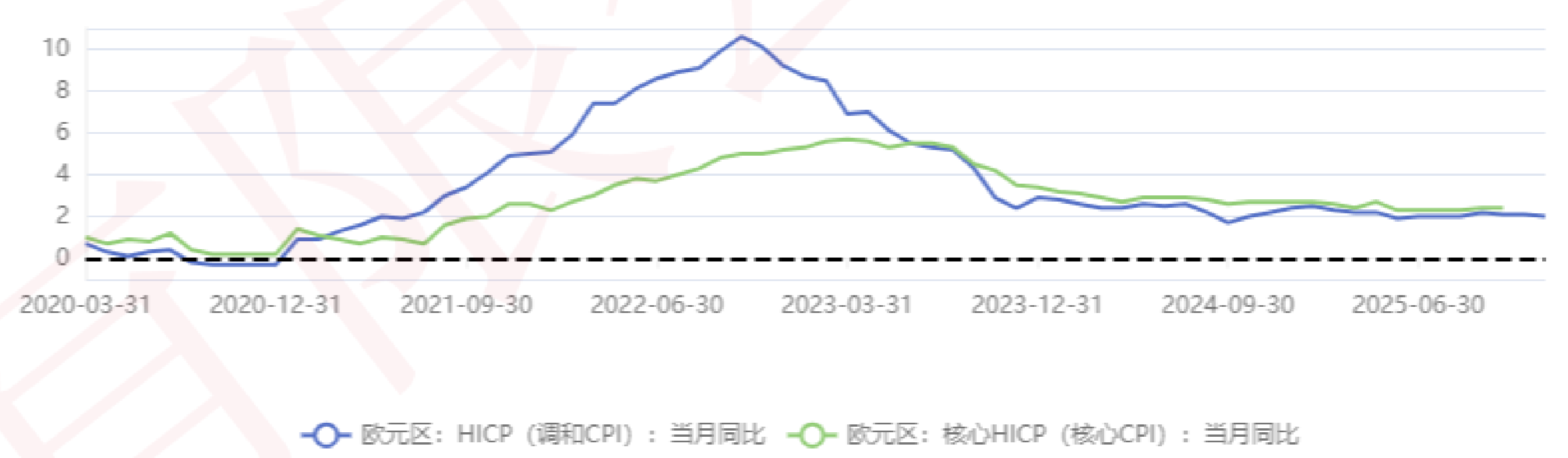
3月19日如期召开美联储3月议息会议，在中东局势不确定性上升的背景下选择按兵不动，维持基准利率水平。当前基准利率水平保持在【3.50%-3.75%】，符合市场预期。投票中仅美联储理事米兰投反对票，主张继续降息25bp，其他11位理事均支持维持利率不变，投票比例为11:1。但是，决议中新增“中东局势发展对美国经济的影响尚不确定”，对就业市场的描述从“失业率已出现企稳迹象”改为“失业率近几个月变化不大”。通胀方面鲍威尔在发布会上表示当前环境远未达到上世纪70年代的滞胀水平，并指出目前判断能源价格上涨对经济的潜在影响的范围和持续时间还为时过早，但未排除加息可能。

美国通胀 2026-02-28



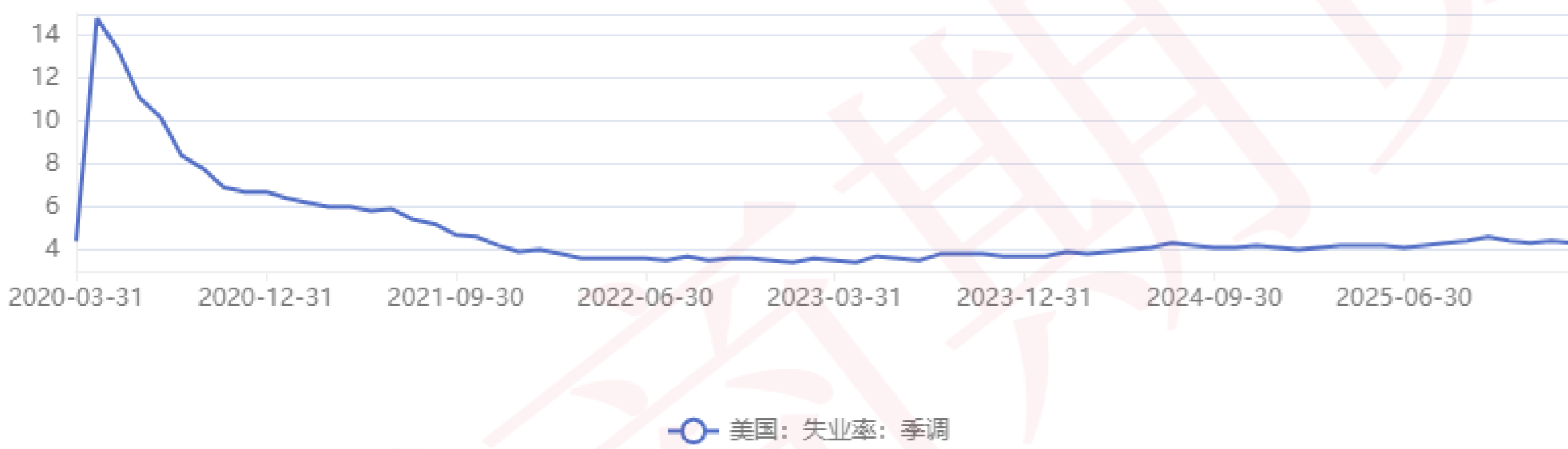
单位：%  
更新频率：月度

欧元区通胀 2025-12-31



单位：%  
更新频率：月度

美国：失业率：季调 2026-03-31



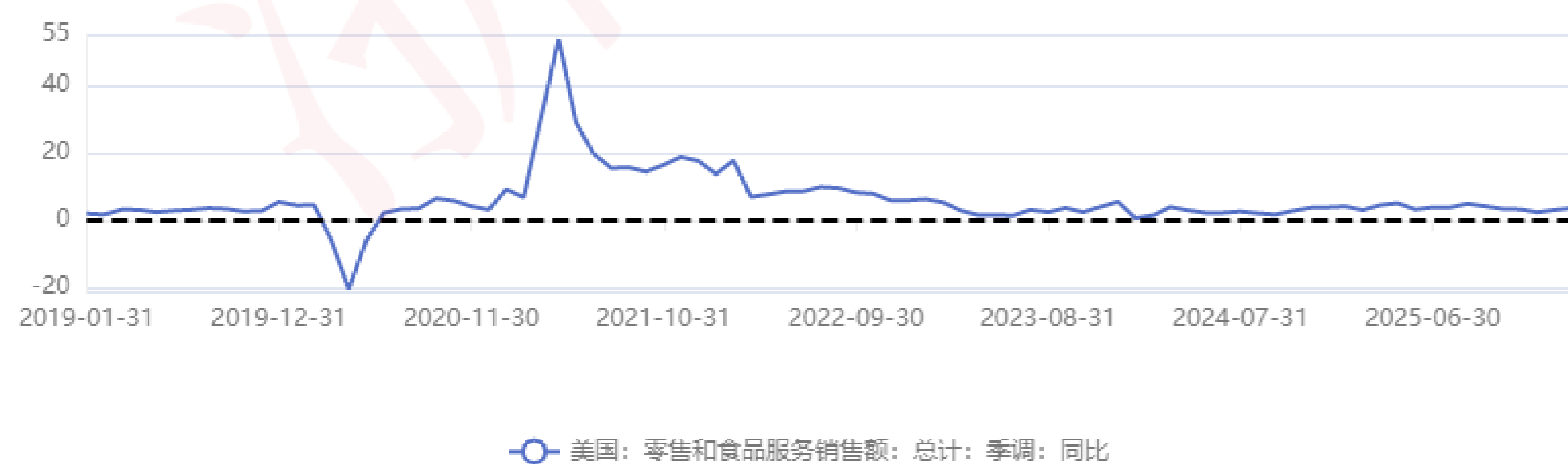
单位：%  
更新频率：月度

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 2026-02-28



单位：%  
更新频率：月度

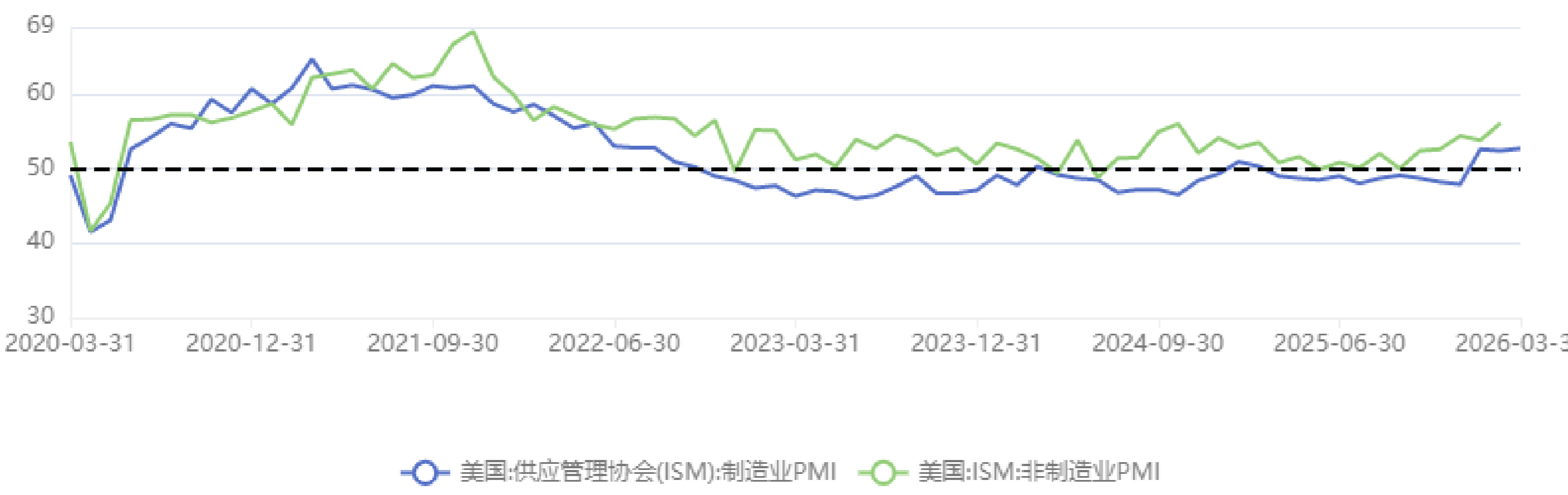
欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2026-01-31



单位：%  
更新频率：月度

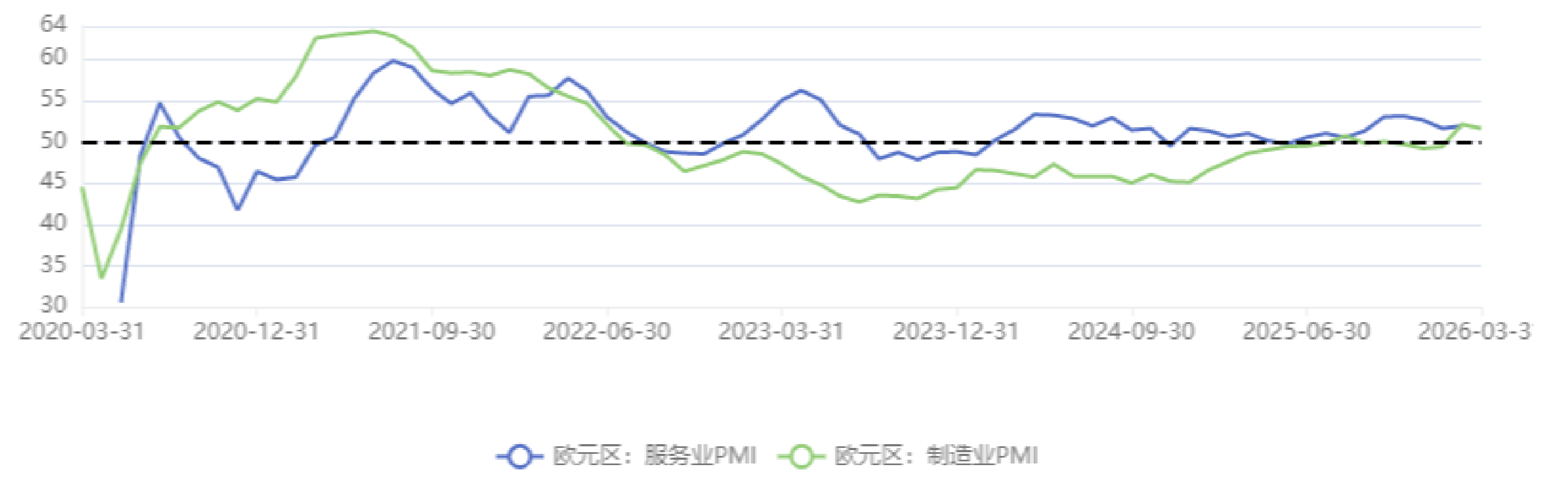
### 四、海外宏观

美国景气指数 2026-03-31



更新频率：月度

欧元区景气指数 2026-03-31



更新频率：月度

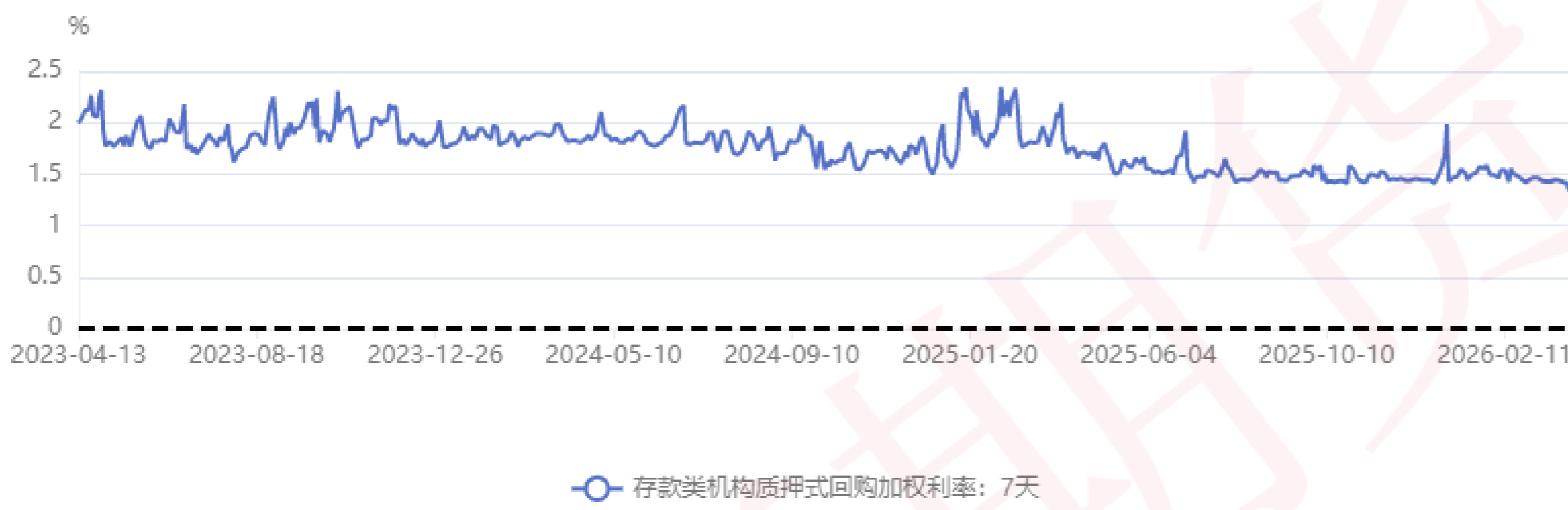
### 五、利率汇率

2026年3月初的最新数据和市场分析，人民币兑美元汇率呈现出显著的“V型反转”走势，整体进入双向波动的区间。春节后，汇率连续升值，于2月26日触及6.83附近的阶段性高点，创下2023年4月以来的新高。3月初，汇率走势出现转折。在央行释放稳汇率信号后，人民币兑美元汇率从高点快速回调，一度重回6.90上方，形成了明显的V型反转。

中国人民银行调控政策方面，为防止汇率过快升值对出口企业造成过大压力，中国人民银行宣布自3月2日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0。这一举措降低了企业的远期购汇成本，释放出明确的“稳汇率”信号，有效抑制了市场的单边升值预期。受此影响，前期快速升值后，部分市场资金选择获利了结，也加剧了汇率的短期回调。

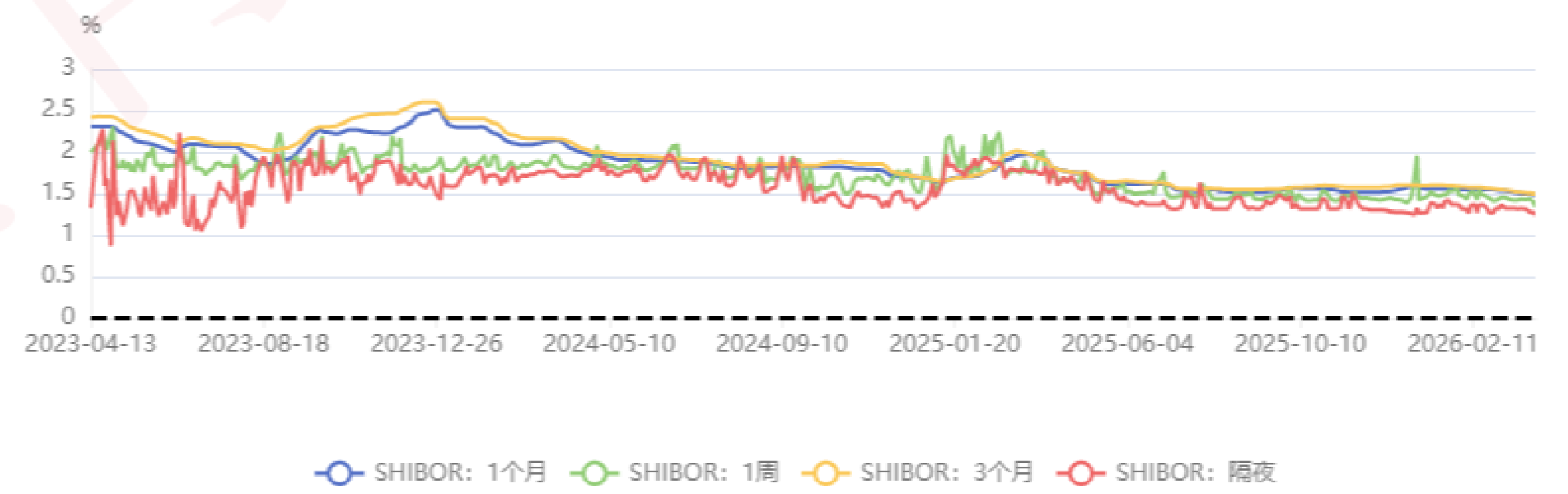
综合来看，2026年人民币兑美元汇率将呈现“双向波动、稳中有升”的格局，单边持续升值或贬值的可能性不大。未来外部形势依然复杂，当前受国际油价超预期上涨影响，市场对美联储降息预期已经开始下降。未来美联储的降息节奏、地缘政治冲突（如当前中东局势）等都可能对汇率走势带来扰动。

DR007 2026-04-03



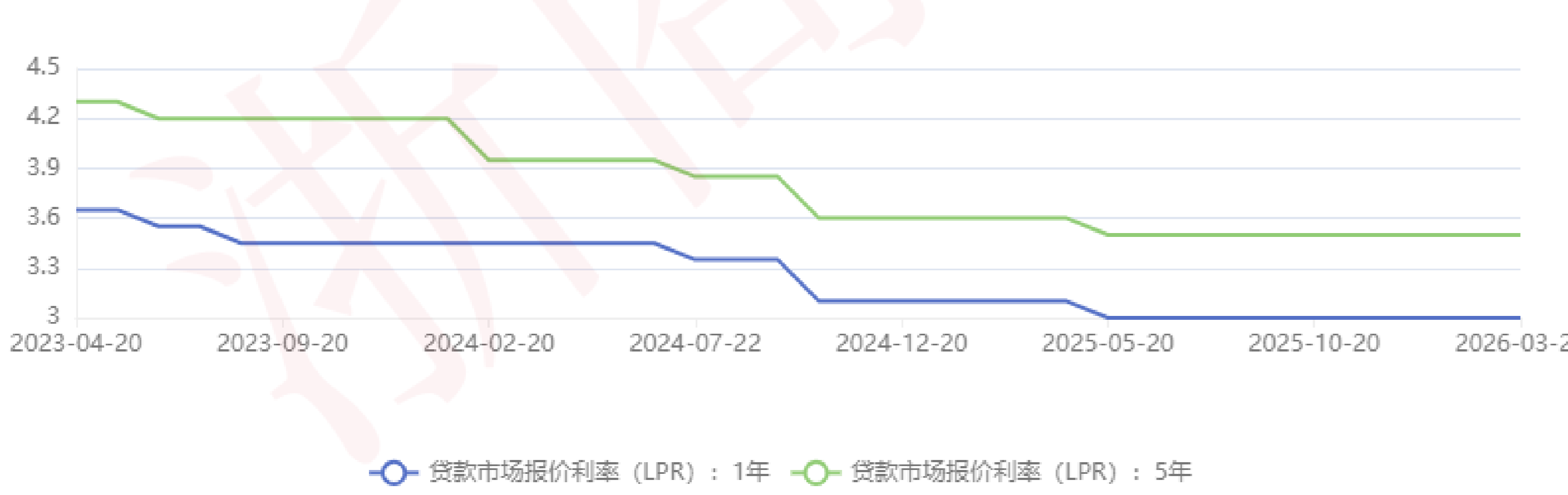
单位：%  
更新频率：日度

SHIBOR 2026-04-03



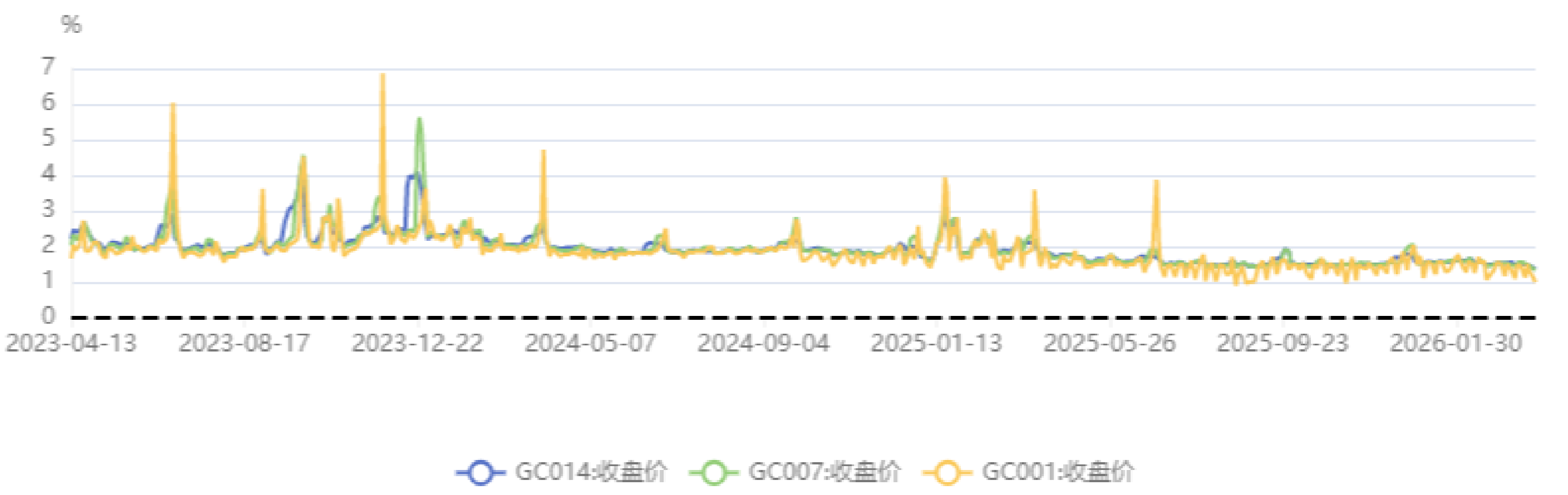
单位：%  
更新频率：日度

LPR 2026-03-20



单位：%  
更新频率：日度

GC收盘价 2026-04-03



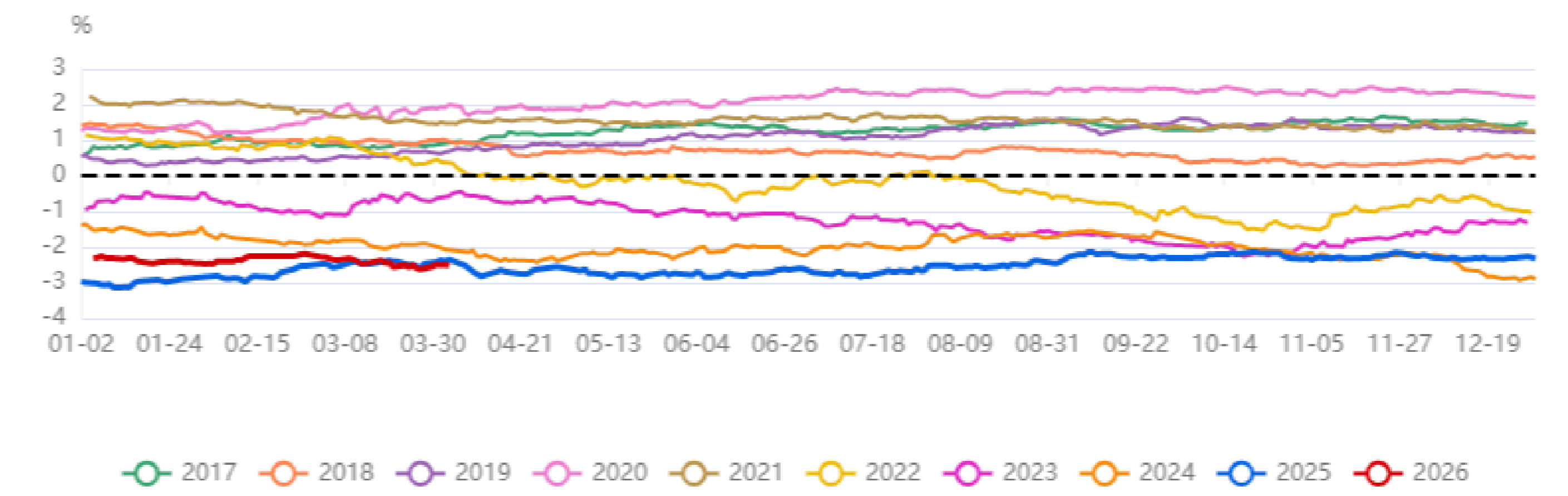
单位：%  
更新频率：日度

国债收益率 2026-04-03



单位：%  
更新频率：日度

10Y中债-10Y美债 2026-04-03



单位：%  
更新频率：日度

## 五、利率汇率

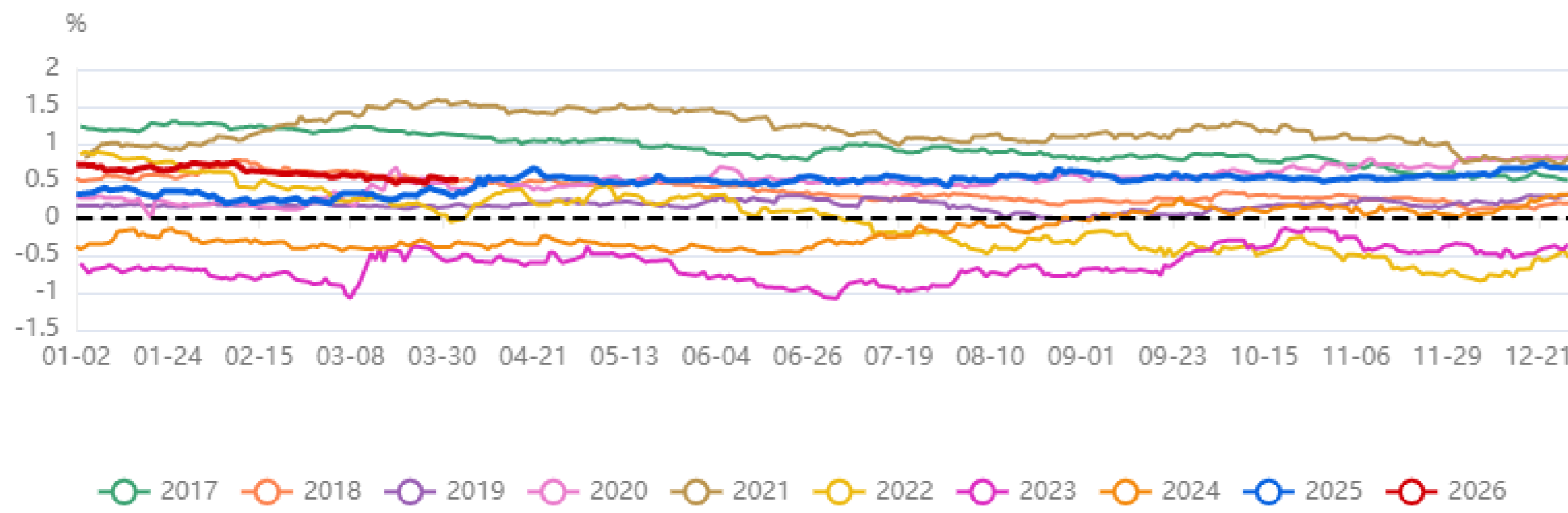
美国：国债收益率 2026-04-03


 单位：%  
 更新频率：日度

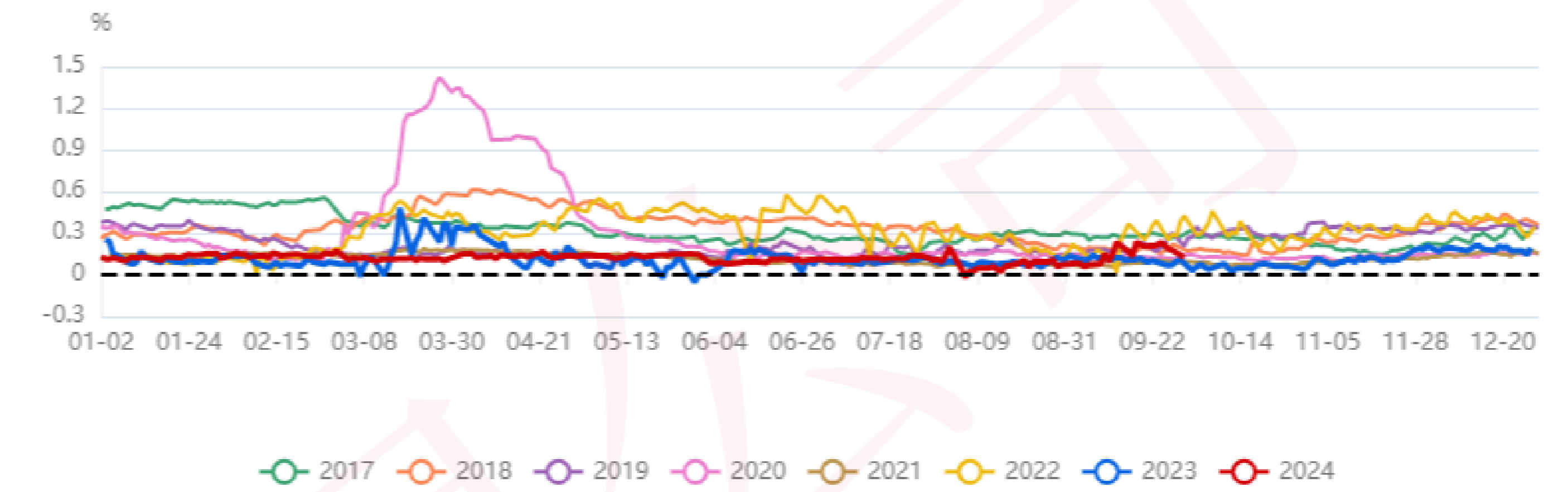
美国：国债实际收益率：10年期 2026-04-03


 单位：%  
 更新频率：日度

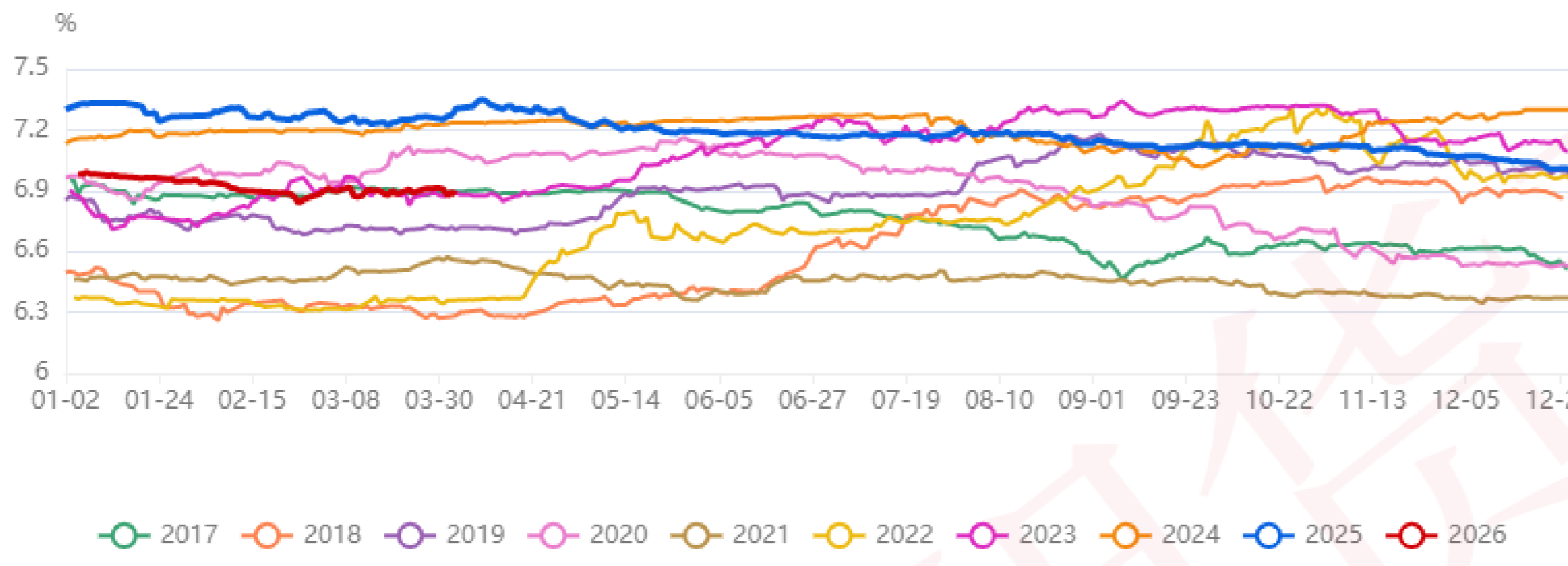
美国：10年国债-2年期国债 2026-04-03


 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

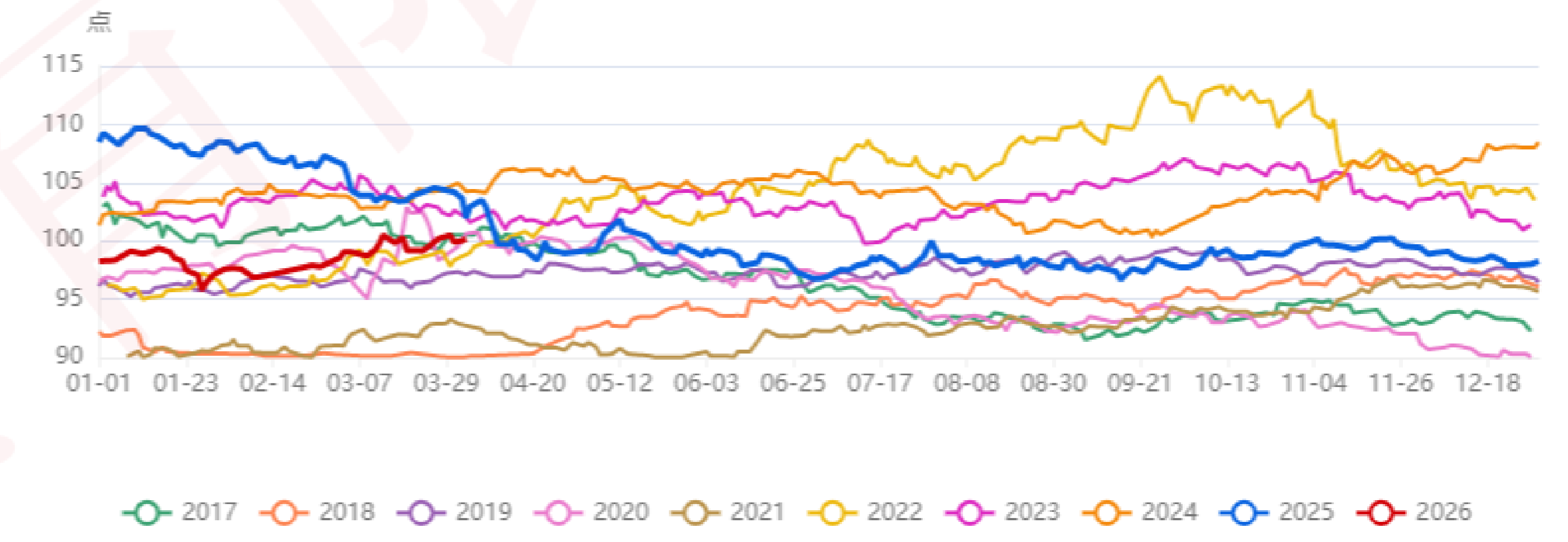

 单位：%  
 更新频率：日度

即期汇率：美元兑人民币 2026-04-03



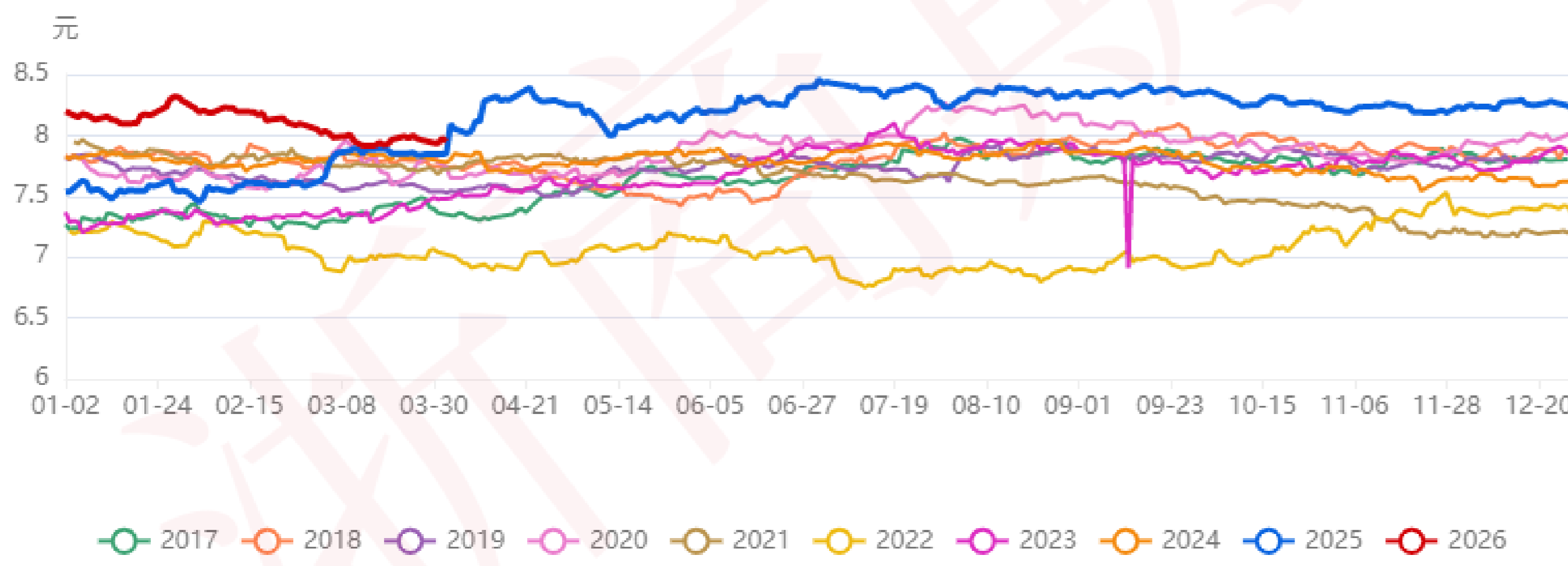
更新频率：日度

美元指数 2026-04-03



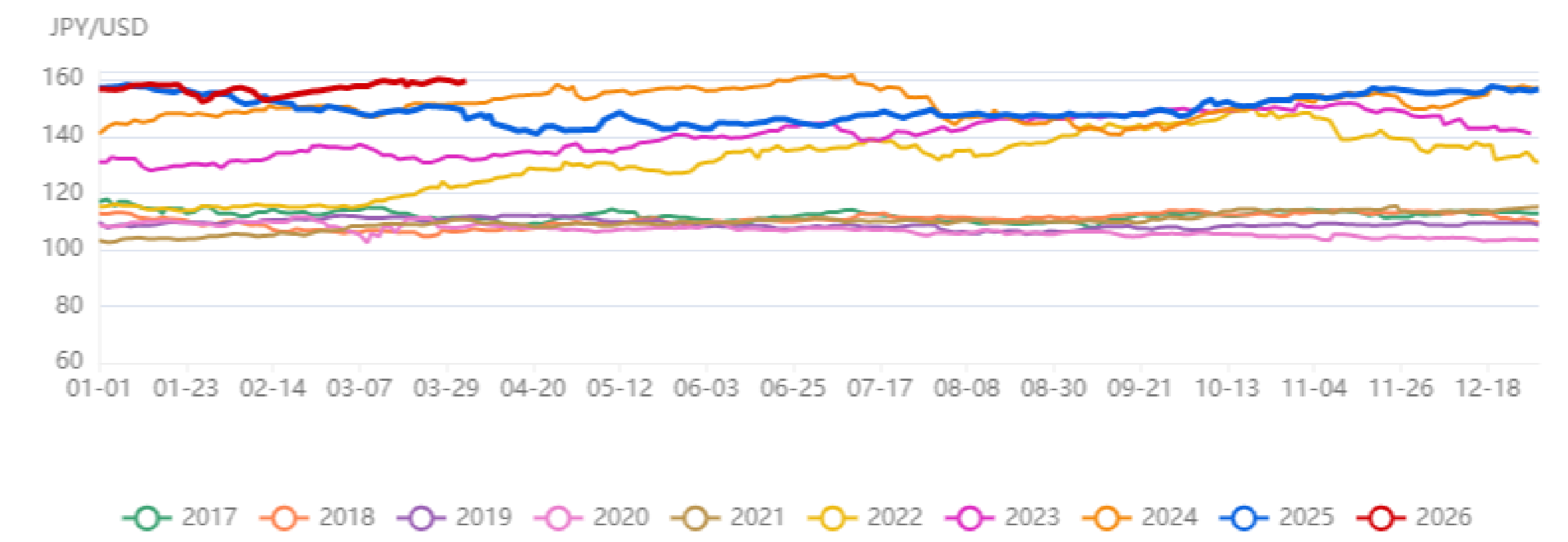
更新频率：日度

欧元兑人民币 2026-04-02



更新频率：日度

美元兑日元 2026-04-03



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本文本意并注明出处“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。