

## 【宏观周报20260510】中国外贸需求保持高速增长，美国4月非农就业数据喜忧参半

### 【宏观总结20260510】

#### 海外经济：美国4月非农就业数据喜忧参半

2026年4月美国非农就业数据喜忧参半。新增非农就业11.5万人，远超市场预期的6.5万人，失业率维持4.3%，但劳动参与率降至61.8%，为2021年10月以来最低。薪资增速不及预期，环比、同比分别增长0.2%、3.6%。行业分化明显，医疗保健、运输仓储、零售业就业增长显著，联邦政府、信息业则持续收缩。家庭调查显示就业人数连续四月下滑，非自愿兼职人数大增，反映出劳动力市场内在动能边际减弱。目前市场对美联储年内降息预期有所升温，但通胀不确定性仍存，短期内美联储或维持利率不变。

#### 国内经济：国内4月外贸需求继续保持高速增长

5月9日，海关总署发布数据显示，今年前4个月中国外贸继续保持两位数增长，前4个月我国货物贸易进出口总值16.23万亿元，同比增长14.9%，累计增速与一季度基本持平。其中，出口9.33万亿元，同比增长11.3%，高技术、高附加值机电产品出口强势领跑；进口6.9万亿元，增长20%，其中大宗商品进口量增加5.7%，机电产品进口值增长23.6%。

#### 地缘政治：美军舰驶出霍尔木兹海峡引发冲突

据新华社最新消息，美军7日对伊朗格什姆港和阿巴斯港发动空袭。此外，美军还袭击了伊朗南部霍尔木兹省米纳卜市的一处海军检查站。当地时间5月8日凌晨，伊朗武装部队发表声明称，美军违反停火协议，伊朗武装部队已对霍尔木兹海峡以东及恰巴哈尔港以南的美方军事舰艇实施反击，并称造成“重大损失”。美国总统特朗普当地时间5月7日在其社交媒体“真实社交”发文表示，三艘“世界级”美国驱逐舰当天在遭受攻击情况下成功驶出霍尔木兹海峡，并称美舰未受损，但伊朗袭击方遭到“重大破坏”。

#### 地缘政治：美伊接近达成协议，伊朗或开发海峡通行

美国总统特朗普表示，伊朗战事“很有可能结束”，并称美伊双方正接近达成协议，协议可能包括伊朗将其高浓缩铀运往美国。当被问及达成协议的具体时间框架时，特朗普称预估“一周”。伊朗伊斯兰革命卫队海军称，随着侵略者的威胁被消除，新的规程已经生效，将确保船只安全、稳定地通过霍尔木兹海峡，但必须获得许可方可通行。伊朗常驻联合国代表团表示，霍尔木兹海峡问题的唯一切实可行解决方案就是永久结束战争，解除海上封锁，恢复正常通行。

#### 国内经济：4月PMI显示高新制造业保持扩张

4月，我国综合PMI产出指数为50.1%，较上月微降0.4个百分点，仍处扩张区间，经济总体保持增长态势。制造业PMI为50.3%，连续两月扩张，大中小型企业均位于临界点以上，高技术和装备制造业PMI持续上升，新出口订单指数23个月来首次进入扩张区间。非制造业商务活动指数为49.4%，落入收缩区间，其中建筑业、服务业景气度均有所回落，但铁路运输、邮政等行业仍保持较高景气。

#### 海外经济：美联储议席会议保持利率不变但理事分歧加大

美联储公布4月议息决议，以8:4的罕见投票结果维持联邦基金利率目标区间于3.50% - 3.75%不变，为连续第三次按兵不动。美联储主席鲍威尔表示，当前利率处于良好位置；支持转向中性偏向的官员人数有所增加；或许下次会议就会考虑改变目前的宽松倾向；目前没有人呼吁加息，宽松立场异议者并不是倾向于加息；如果需要加息或降息，会发出信号并采取行动；考虑降息之前需观察能源和关税问题。这是鲍威尔以主席身份主持的最后一次FOMC会议，鲍威尔表示，卸任主席后将继续以低姿态担任理事，时长待定，将在合适的时候离开美联储。

#### 国内经济：中央4月政治局会议召开

中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调，要精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。用好用足宏观政策。持续优化财政支出结构。要深入挖掘内需潜力。保持制造业合理比重。深入整治“内卷式”竞争。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。全面实施“人工智能+”行动，完善人工智能治理。系统应对外部冲击挑战，提高能源资源安全保障水平。努力稳定房地产市场。着力解决拖欠企业账款问题。稳定和增强资本市场信心。

#### 地缘政治：美国最后时刻延长停火协议

美伊临时停火协议将于北京时间4月22日8时到期，最后时刻出现戏剧性反转。美国总统特朗普表示，应巴基斯坦陆军参谋长及总理请求，美方将暂缓对伊朗军事打击。特朗普称，鉴于伊朗政府内部“严重分裂”，美方决定延长停火期限，并要求伊朗方面先提出统一的谈判方案。在此期间，美军将继续对伊朗实施海上封锁，同时保持军事准备状态。他表示，停火将持续至伊朗提交方案并完成谈判为止，“无论结果如何”。

#### 海外经济：新提名美联储主席强调货币政策独立性

获得下一任美联储主席提名的沃什将于周二赴参议院银行委员会出席听证会。被提前曝光的开场演讲稿显示，沃什将把“独立性”置于发言核心。他明确表示，利率决策必须“严格独立于政治考量”，货币政策不应成为短期政治目标的工具，美联储的公信力来源于制度约束与政策纪律。

#### 中东地缘：美伊均积极谈判但难消关键分歧

周末期间，美伊谈判已取得一定进展，但关键分歧仍未解决。目前双方在核问题和霍尔木兹海峡通行权上仍存在明显对立，尽管均释放出“对话持续”的积极信号。当前美伊双方通过巴基斯坦等第三方保持信息往来，第二轮面对面谈判可能于近期恢复，但具体时间尚未确定。国际社会普遍认为，尽管谈判艰难，但“门仍未关闭”。目前局势仍高度敏感，临时停火协议已进入尾声，若无法在截止前达成框架性协议，战火可能重燃。

#### 国内经济：中国经济一季度增速超预期

2026年一季度中国GDP同比增长5.0%，经济实现良好开局，生产供给稳中有升，内需逐步回暖，高质量发展动能持续增强。根据国家统计局公布的数据，初步核算，一季度国内生产总值为334193亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%，比上年四季度加快0.5个百分点。从环比看，经季节调整后，GDP增长1.3%，经济运行

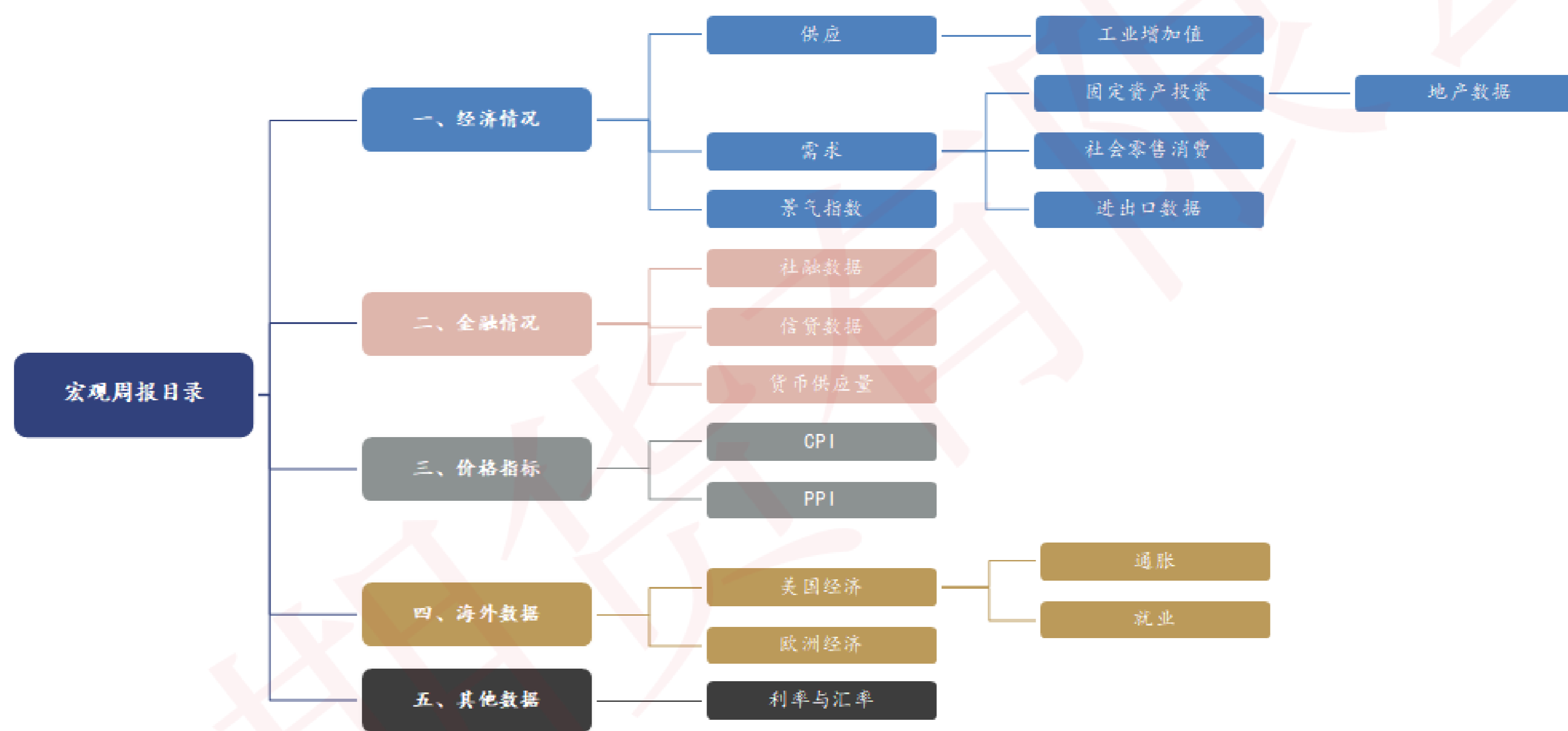
**周度数据跟踪**

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	△上月	2026-03	2026-02	2026-01	2025-03	2025-02	2025-01							
1	工业增加值: 当月	2026-04-16	#VALUE!	5.7	-	6.3	7.7	31.0	-11.1							
2	采矿业:	2026-04-16	#VALUE!	5.7	-	-	9.3	0.0	0.0							
3	制造业:	2026-04-16	#VALUE!	6.0	-	-	7.9	0.0	0.0							
4	电力、燃气及水的生产和供应业:	2026-04-16	#VALUE!	3.5	-	-	3.5	0.0	0.0							
5	服务业生产指数: 当月	2026-04-16	#VALUE!	5.0	-	-	6.3	0.0	0.0							
6	固定资产投资: 累计	2026-04-16	-0.1	1.7	1.8	-	4.2	4.1	0.0							
7	制造业:	2026-04-16	1.0	4.1	3.1	-	9.1	9.0	0.0							
8	房地产:	2026-04-16	-0.1	-11.2	-11.1	-	-9.9	-9.8	0.0							
9	基建(新口径):	2026-01-19	#VALUE!	-	-	-	5.8	5.6	0.0							
10	商品房销售面积: 累计	2026-04-16	3.1	-10.4	-13.5	-	-3.0	-5.1	0.0							
11	商品房销售额:	2026-04-16	3.5	-16.7	-20.2	-	-2.1	-2.6	0.0							
12	房地产新开工面积:	2026-04-16	2.8	-20.3	-23.1	-	-24.4	-29.6	0.0							
13	房地产施工面积:	2026-04-16	0.0	-11.7	-11.7	-	-9.5	-9.1	0.0							
14	房地产竣工面积:	2026-04-16	2.9	-25.0	-27.9	-	-14.3	-15.6	0.0							
15	社消零售总额: 当月	2026-04-16	-1.1	1.7	2.8	-	5.9	4.0	0.0							
16	餐饮收入:	2026-04-16	-1.9	2.9	4.8	-	5.6	4.3	0.0							
17	商品零售:	2026-04-16	-1.0	1.5	2.5	-	5.9	3.9	0.0							
18	除汽车外:	2026-04-16	-0.5	3.2	3.7	-	6.0	4.8	0.0							
19	限额以上零售: 当月	2026-04-16	-1.3	1.2	2.5	-	8.6	4.4	0.0							
20	服装鞋帽:	2026-04-16	-3.4	7.0	10.4	-	3.6	3.3	0.0							
21	汽车类:	2026-04-16	-4.5	-11.8	-7.3	-	5.5	-4.4	0.0							
22	出口金额:	2026-05-09	11.6	14.1	2.5	39.6	8.0	12.2	-3.1							
23	进口金额:	2026-05-09	-2.5	25.3	27.8	13.9	-0.3	-4.3	1.6							
24	城镇调查失业率:	2026-04-16	0.1	5.4	5.3	5.2	5.2	5.4	5.2							
25	31个大城市:	2026-04-16	0.2	5.3	5.1	5.0	5.2	5.2	5.1							
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	△上月	2026-03	2026-02	2026-01	2025-03	2025-02	2025-01							
37	社融当月新增	2026-04-14	28434	52271	23837	72185	58961	22331	70546							
38	人民币贷款	2026-04-14	23064	31522	8458	49016	38234	6528	52194							
39	外币贷款	2026-04-14	456	420	-36	468	-295	-281	-392							
40	委托贷款	2026-04-14	-103	-284	-181	-192	-165	-228	449							
41	信托贷款	2026-04-14	-483	-173	310	-4	238	-330	623							
42	未贴现银行承兑汇票	2026-04-14	3013	1258	-1755	6293	3632	-2987	4654							
43	企业债券	2026-04-14	2388	3910	1522	5033	-905	1702	4454							
44	政府债券	2026-04-14	-2356	11658	14014	9764	14866	16939	6933							
45	非金融企业境内股票融资	2026-04-14	-26	428	454	291	412	76	473							
46	信贷当月新增	2026-04-13	20900	29900	9000	47100	36400	10100	51300							
47	居民部门贷款	2026-04-13	11416	4909	-6507	4565	9853	-3891	4438							
48	短期贷款	2026-04-13	6649	1956	-4693	1097	4841	-2741	-497							
49	中长期贷款	2026-04-13	4768	2953	-1815	3469	5047	-1150	4935							
50	企业部门贷款	2026-04-13	11700	26600	14900	44500	28400	10400	47800							
51	短期贷款	2026-04-13	8800	14800	6000	20500	14400	3300	17400							
52	中长期贷款	2026-04-13	4600	13500	8900	31800	15800	5400	34600							
53	票据融资	2026-04-13	-1561	-1911	-350	-8739	-1986	1693	-5149							
54	社融同比增速	2026-04-13	-0.30	7.90	8.20	8.20	8.40	8.20	8.00							
55	信贷同比增速	2026-04-13	-3.40	-12.10	-8.60	-8.20	3.40	-3.60	4.30							
56	M0同比增速	2026-04-13	-1.60	12.50	14.10	2.70	11.50	9.70	17.20							
57	M1同比增速	2026-04-13	-0.80	5.10	5.90	4.90	1.60	0.10	0.40							
58	M2同比增速	2026-04-13	-0.50	8.50	9.00	9.00	7.00	7.00	7.00							
59	单位: %	公布日期	△上月	2026-03	2026-02	2026-01	2025-03	2025-02	2025-01							
60	CPI: 同比	2026-04-10	-0.3	1.0	1.3	0.2	-0.1	-0.7	0.5							
61	CPI: 食品	2026-04-10	-1.4	0.3	1.7	-0.7	-1.4	-3.3	0.4							
62	食品烟酒	2026-04-10	-1.0	0.4	1.4	-0.2	-0.6	-1.9	0.6							
63	CPI: 非食品	2026-04-10	-0.1	1.2	1.3	0.4	0.2	-0.1	0.5							
64	衣着	2026-04-10	-0.3	1.6	1.9	1.9	1.3	1.2	1.1							
65	居住	2026-04-10	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	0.1	0.1	0.1							
66	生活用品及服务	2026-04-10	-1.3	1.5	2.8	2.6	0.6	-0.7	-1.1							
67	交通和通信	2026-04-10	1.6	0.9	-0.7	-3.4	-2.6	-2.5	-0.6							
68	教育文化和娱乐	2026-04-10	-0.9	1.1	2.0	0.0	0.8	-0.5	1.7							
69	医疗保健	2026-04-10	0.0	1.9	1.9	1.7	0.1	0.2	0.7							
70	其他用品及服务	2026-04-10	-1.9	13.5	15.4	13.2	6.2	6.5	5.4							
71	核心CPI	2026-04-10	-0.7	1.1	1.8	0.8	0.5	-0.1	0.6							
72	PPI: 同比	2026-04-10	1.4	0.5	-0.9	-1.4	-2.5	-2.2	-2.3							
73	PPI: 生产资料	2026-04-10	1.7	1.0	-0.7	-1.3	-2.8	-2.5	-2.6							
74	采掘	2026-04-10	7.3	2.0	-5.3	-8.1	-8.3	-6.3	-4.9							
75	原材料	2026-04-10	3.0	1.1	-1.9	-2.0	-2.4	-1.5	-1.9							
76	加工	2026-04-10	0.6	0.9	0.3	-0.4	-2.6	-2.7	-2.7							
77	PPI: 生活资料	2026-04-10	0.3	-1.3	-1.6	-1.7	-1.5	-1.2	-1.2							
78	食品	2026-04-10	0.1	-1.7	-1.8	-1.9	-1.4	-1.6	-1.4							

### 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					2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-04	2025-03	2025-02	2025-01				
7		美国CPI: 当月	2026-04-10	0.9	NA	3.3	2.4	2.4	2.3	2.4	2.8	3.0				
8		美国核心CPI: 当月	2026-04-10	0.1	NA	2.6	2.5	2.5	2.8	2.8	3.1	3.3				
9		美国失业率季调	2026-05-08	0.0	4.3	4.3	4.4	4.3	4.2	4.2	4.2	4.0				
10		美国零售和食品服务销售额: 当月	2026-04-21	0.0	NA	4.0	4.0	3.3	5.0	5.2	3.8	4.5				
11		美国ISM制造业PMI	2026-05-01	0.0	52.7	52.7	52.4	52.6	48.7	49.0	50.3	50.9				
12		美国ISM非制造业PMI	2026-05-05	-0.4	53.6	54.0	56.1	53.8	51.6	50.8	53.5	52.8				
13		欧元区HICP: 当月	2026-02-07	#VALUE!	NA	NA	0.0	0.0	2.2	2.2	2.3	2.5				
14		欧元区核心HICP: 当月	2026-01-07	#VALUE!	NA	NA	0.0	0.0	2.7	2.4	2.6	2.7				
15		欧元区19国零售销售指数: 当月	2026-05-07	-0.1	NA	1.2	1.3	2.1	3.0	2.4	2.3	2.4				
16		欧元区制造业PMI	2026-04-24	0.6	52.2	51.6	50.8	49.5	49.0	48.6	47.6	46.6				
17		欧元区服务业PMI	2026-05-06	-2.6	47.6	50.2	51.9	51.6	50.1	51.0	50.6	51.3				
18																
19																
20																
21																
22																
23																

### 目录



## 一、经济情况

4月16日，国家统计局公布数据显示，2026年一季度中国GDP同比增长5.0%，经济实现良好开局，生产供给稳中有升，内需逐步回暖，高质量发展动能持续增强。根据国家统计局公布的数据，初步核算，一季度国内生产总值为334193亿元，按不变价格计算，同比增长5.0%，比上年四季度加快0.5个百分点。从环比看，经季节调整后，GDP增长1.3%，经济运行保持稳中向好态势。2025年一季度，经济结构上呈现消费稳步回升、投资结构优化、居民收入同步增长及工业加快增长，高端制造亮眼的两点。

具体来看，全国规模以上工业增加值同比增长6.1%，其中装备制造业和高技术制造业分别增长8.9%和12.5%。3D打印设备、工业机器人、锂离子电池产量同比分别增长54.0%、33.2%、40.8%。服务业增加值同比增长5.2%，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业分别增长10.6%和12.2%，对经济增长贡献显著。社会消费品零售总额同比增长2.4%，服务零售额增长5.5%，网上商品和服务零售额同比增长8.0%，占社零总额比重达24.8%。全国固定资产投资同比增长1.7%，扣除房地产开发投资后增长4.8%。基础设施投资同比增长8.9%，高技术产业投资增长7.4%，为高质量发展注入后劲。全国居民人均可支配收入12782元，同比名义增长4.9%，实际增长4.0%。农村居民收入增速快于城镇，城乡差距进一步缩小。

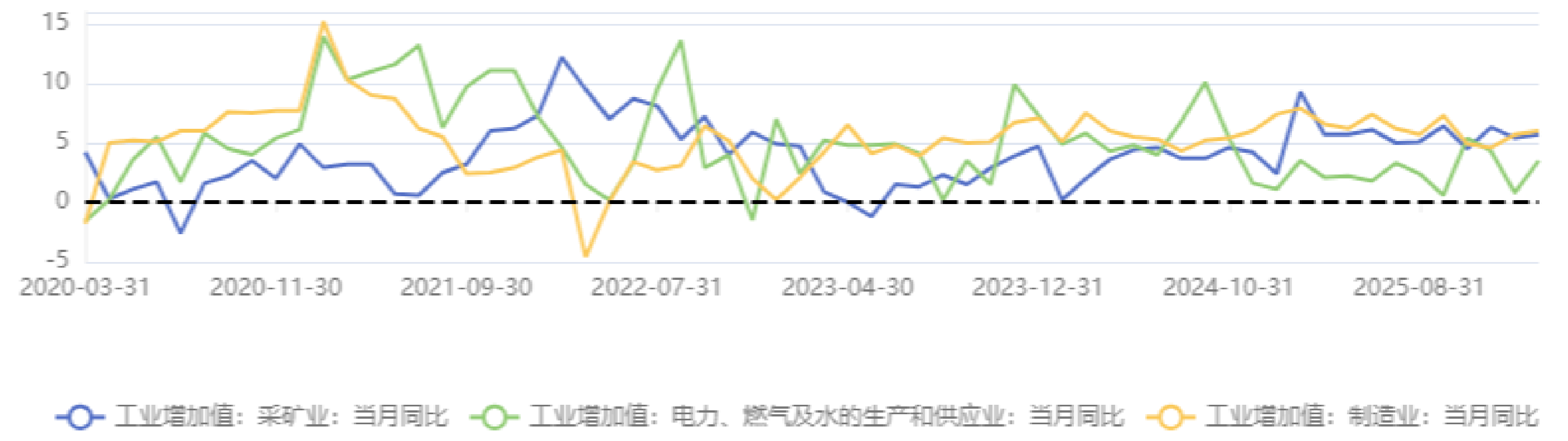
一、经济情况

工业增加值：当月同比 2026-03-31



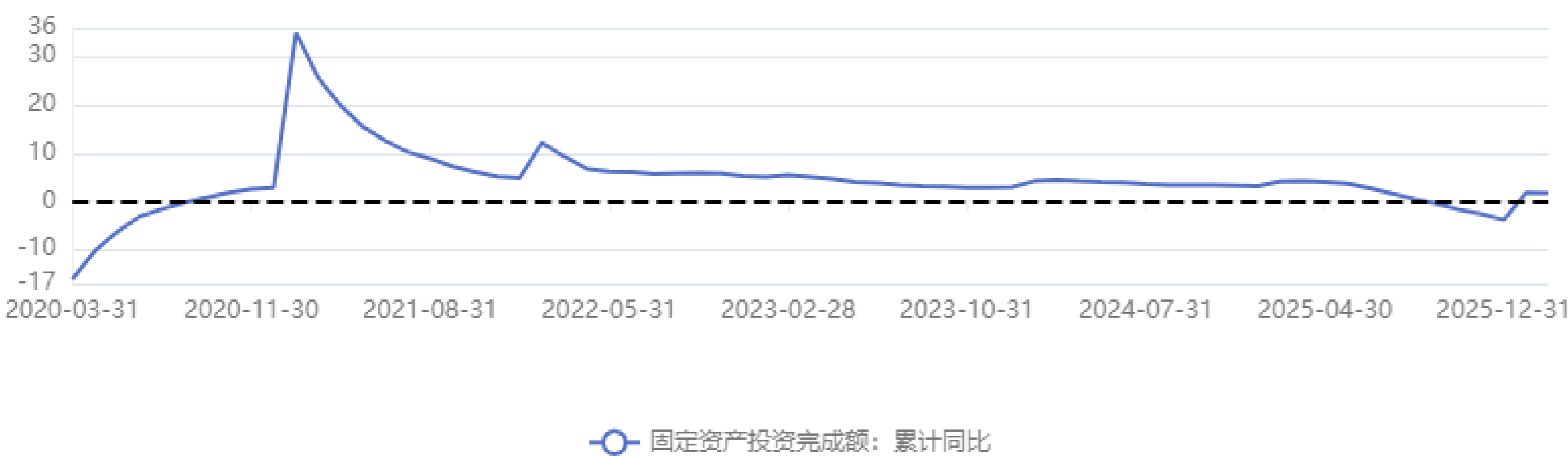
单位：%  
更新频率：月度

工业增加值分项 2026-03-31



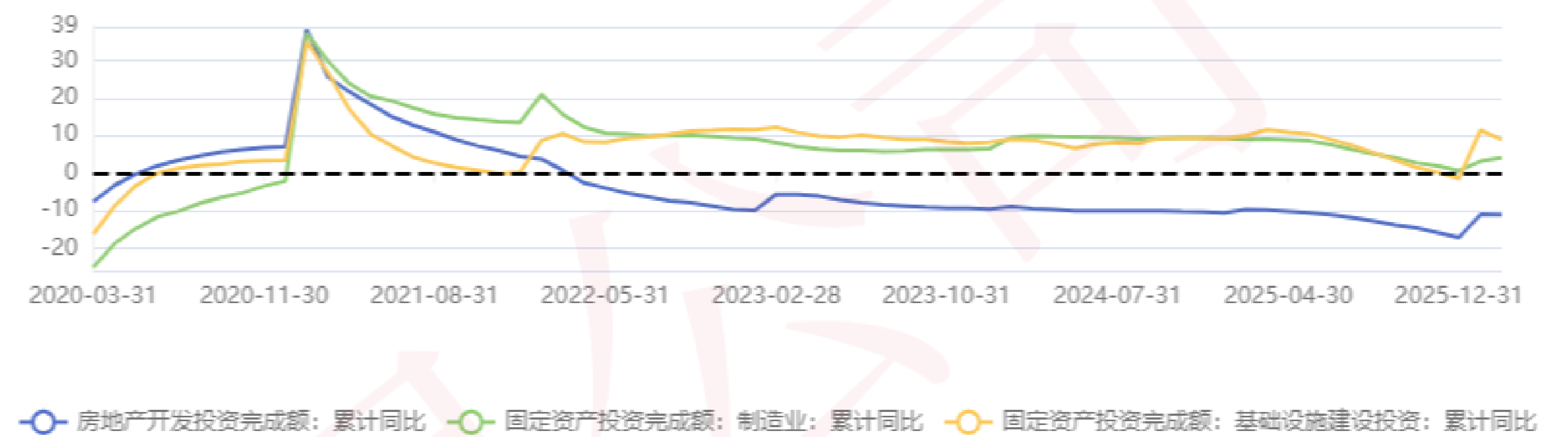
单位：%  
更新频率：月度

固定资产投资完成额：累计同比 2026-03-31



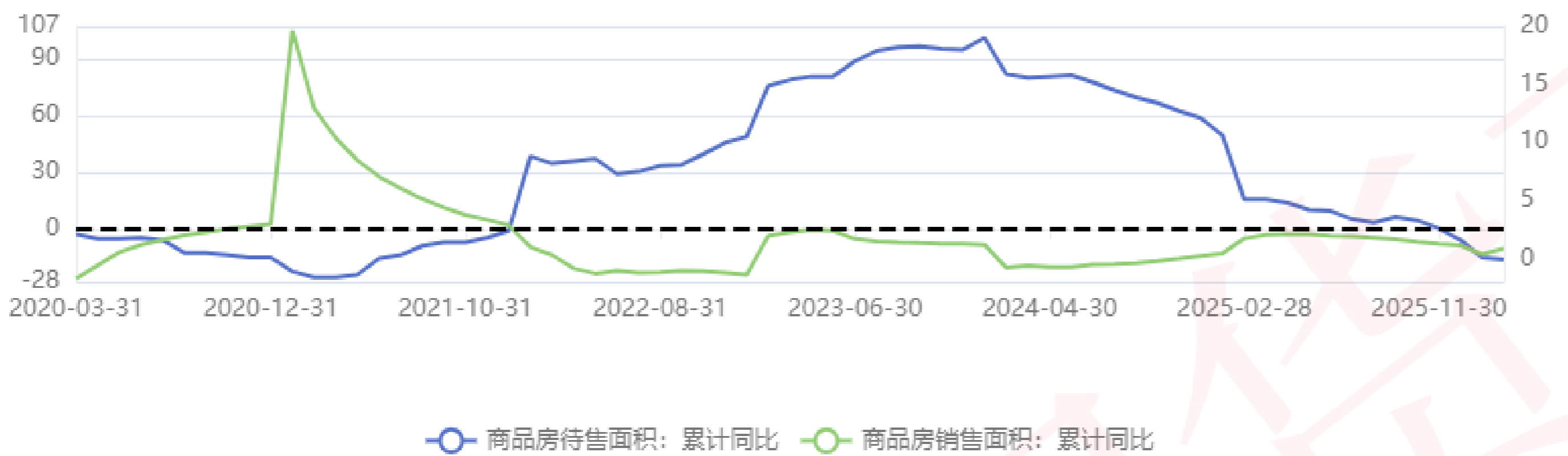
单位：%  
更新频率：月度

投资分项 2026-03-31



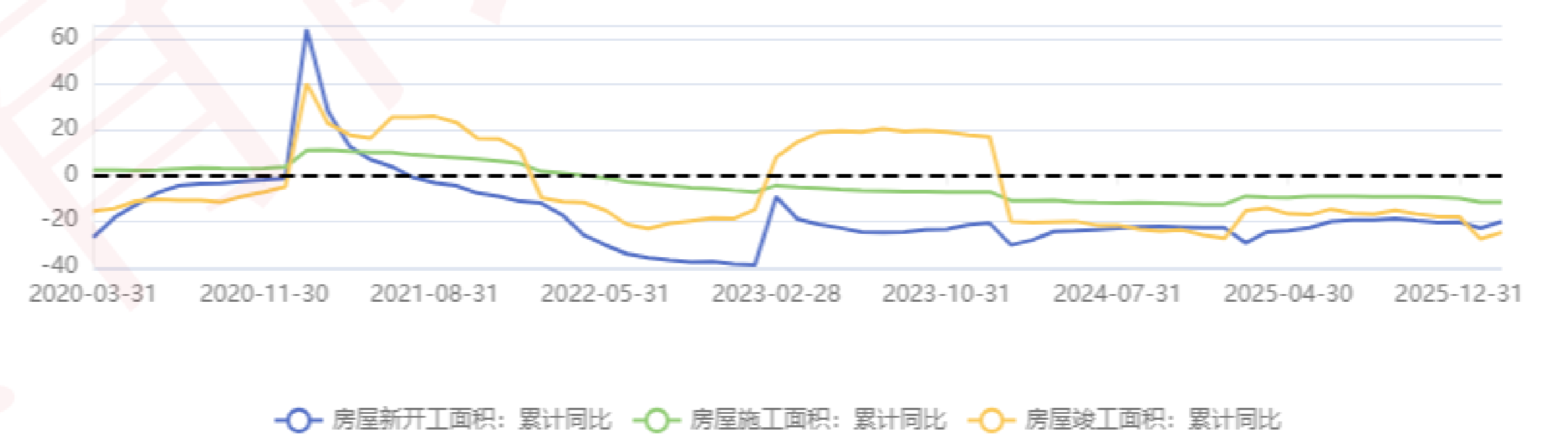
单位：%  
更新频率：月度

商品房销售与待售面积（右轴） 2026-03-31



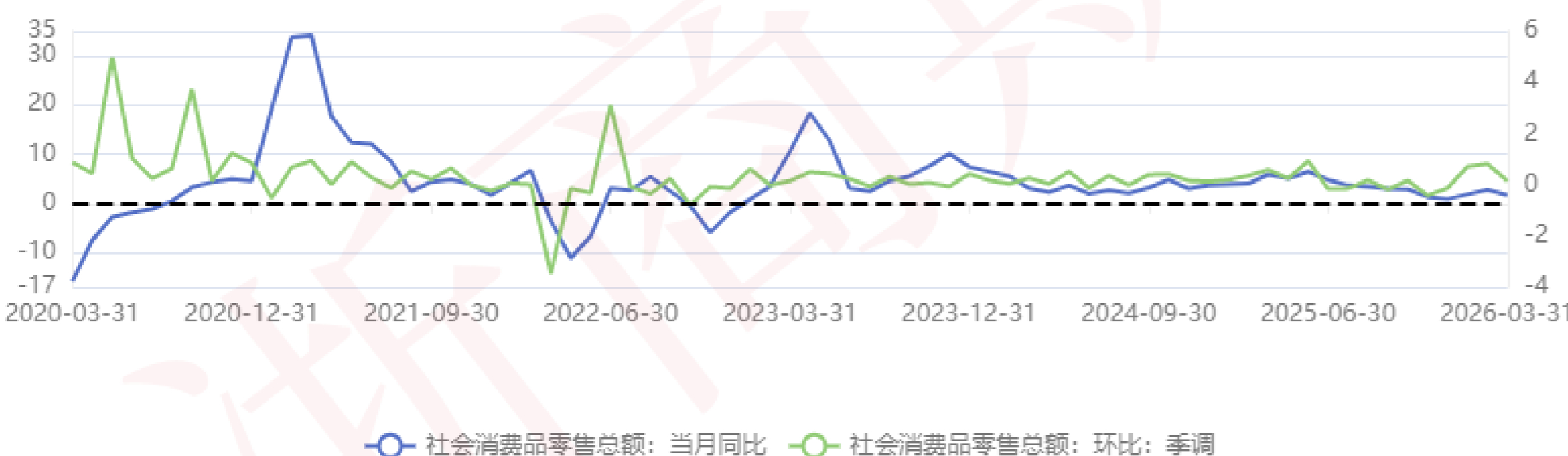
单位：%  
更新频率：月度

地产分项数据 2026-03-31



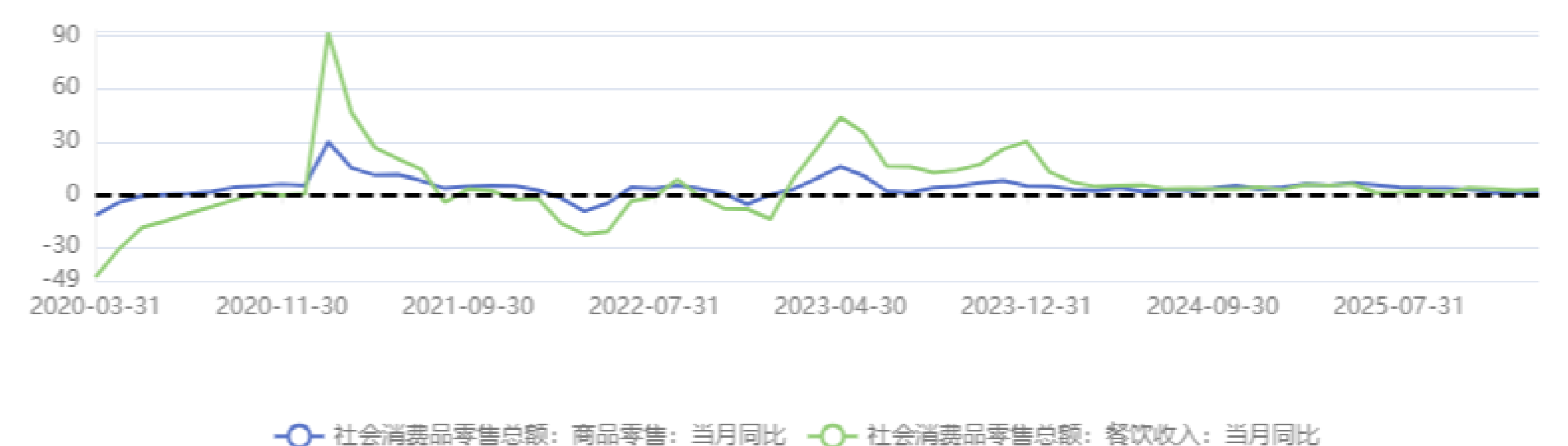
单位：%  
更新频率：月度

社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2026-03-31



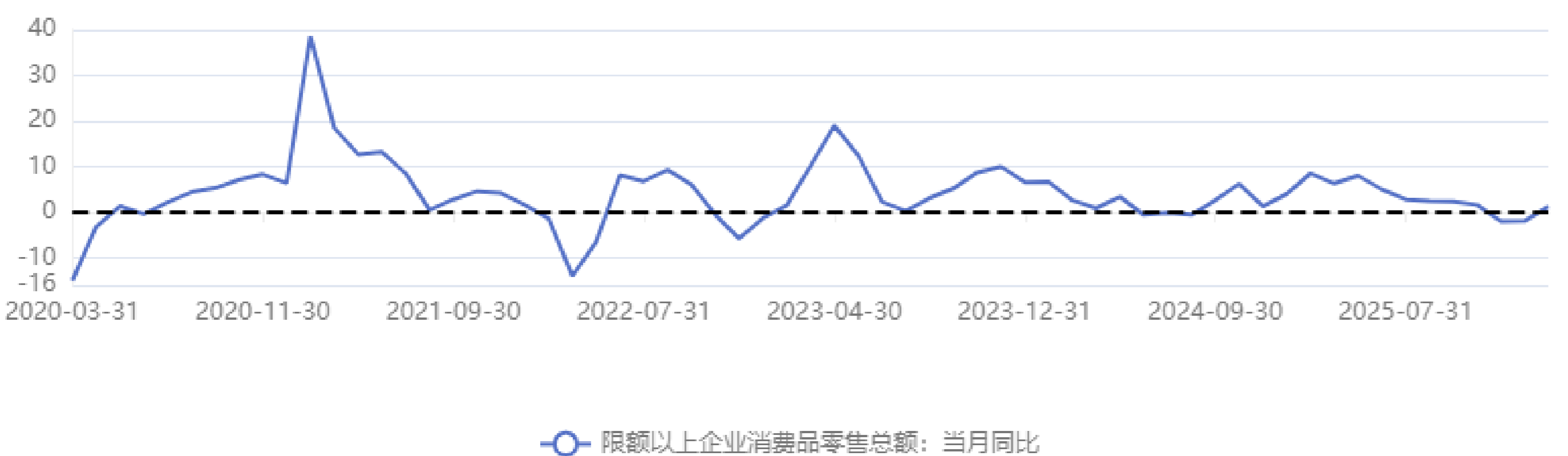
单位：%  
更新频率：月度

餐饮、商品与除汽车外零售 2026-03-31



单位：%  
更新频率：月度

限额以上企业消费品 2026-03-31



单位：%  
更新频率：月度

服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2026-03-31



单位：%  
更新频率：月度

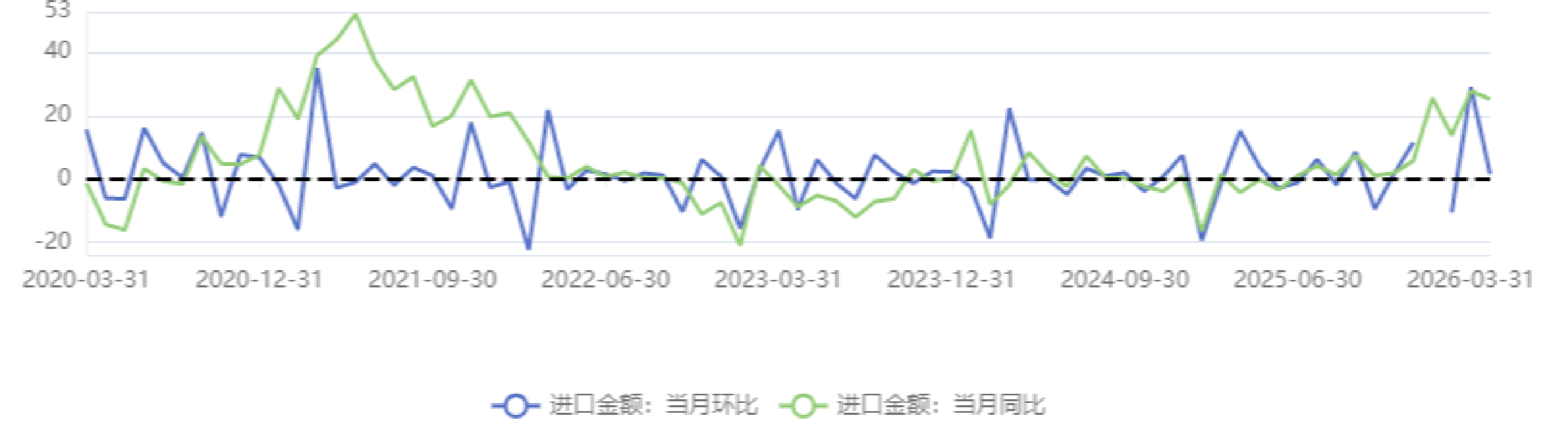
## 一、经济情况

出口金额 2026-04-30



单位: %  
更新频率: 月度

进口金额 2026-04-30



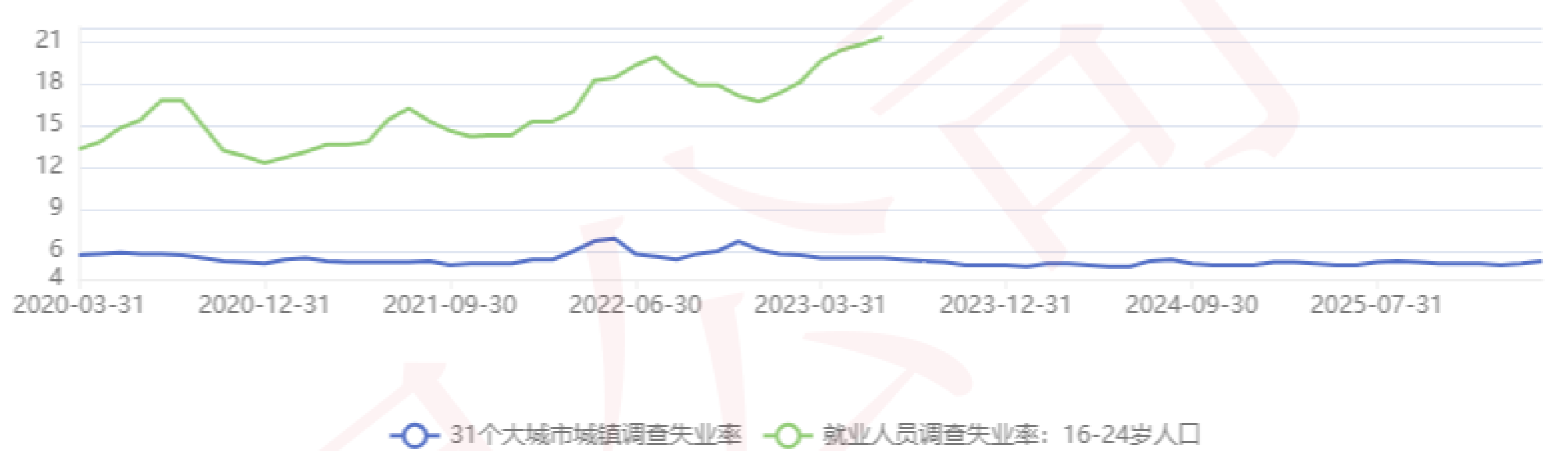
单位: %  
更新频率: 月度

城镇调查失业率 2026-03-31



单位: %  
更新频率: 月度

其它失业率数据 2026-03-31



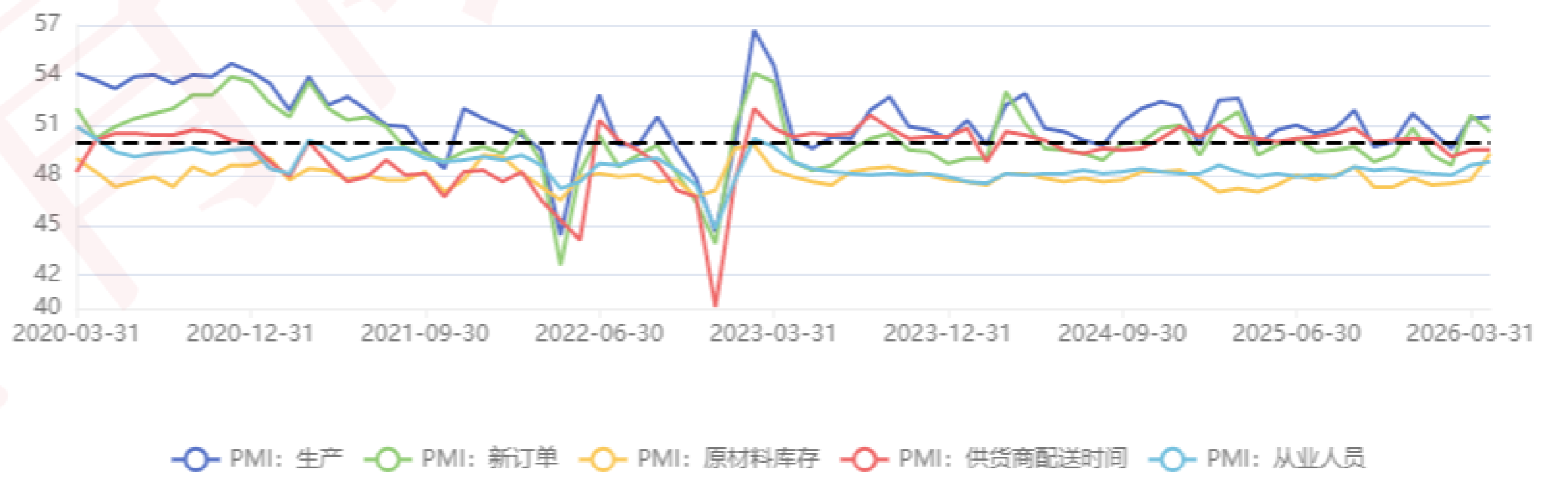
单位: %  
更新频率: 月度

官方制造业PMI 2026-04-30



更新频率: 月度

制造业PMI分项 2026-04-30



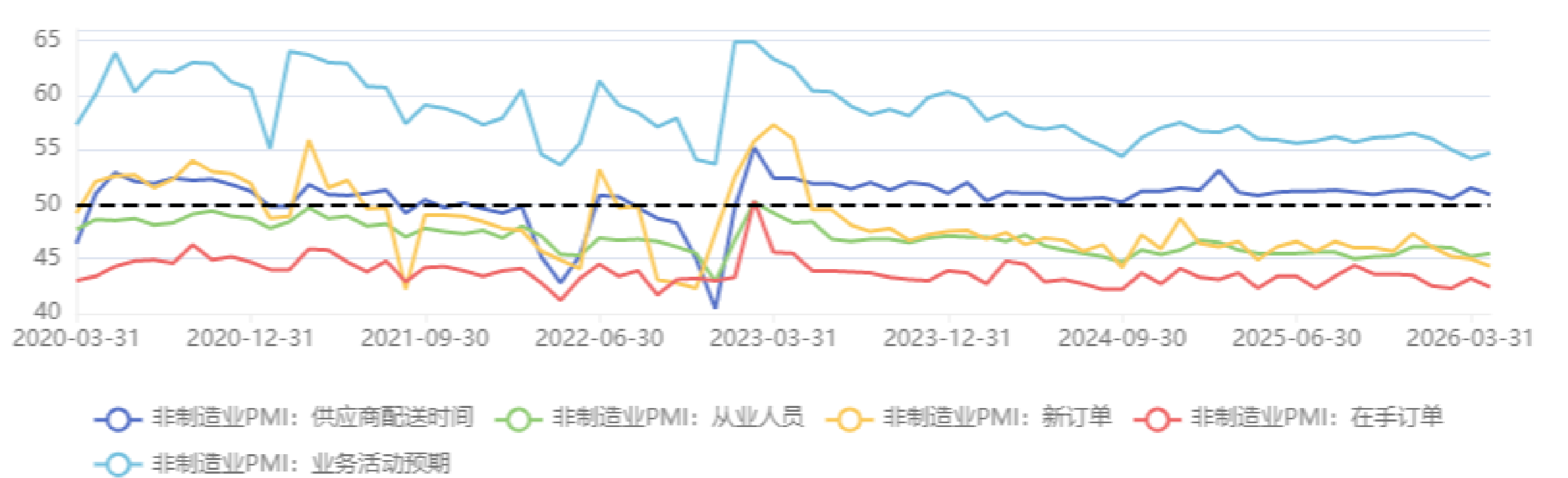
更新频率: 月度

官方非制造业PMI 2026-04-30



更新频率: 月度

非制造业PMI分项 2026-04-30



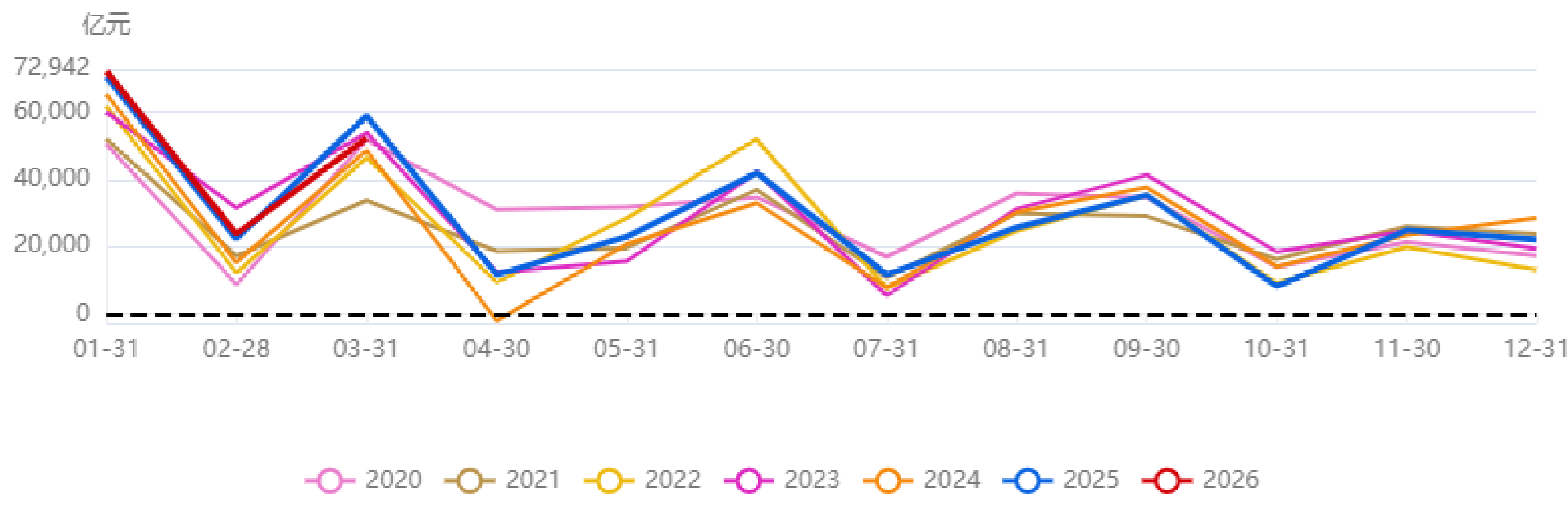
更新频率: 月度

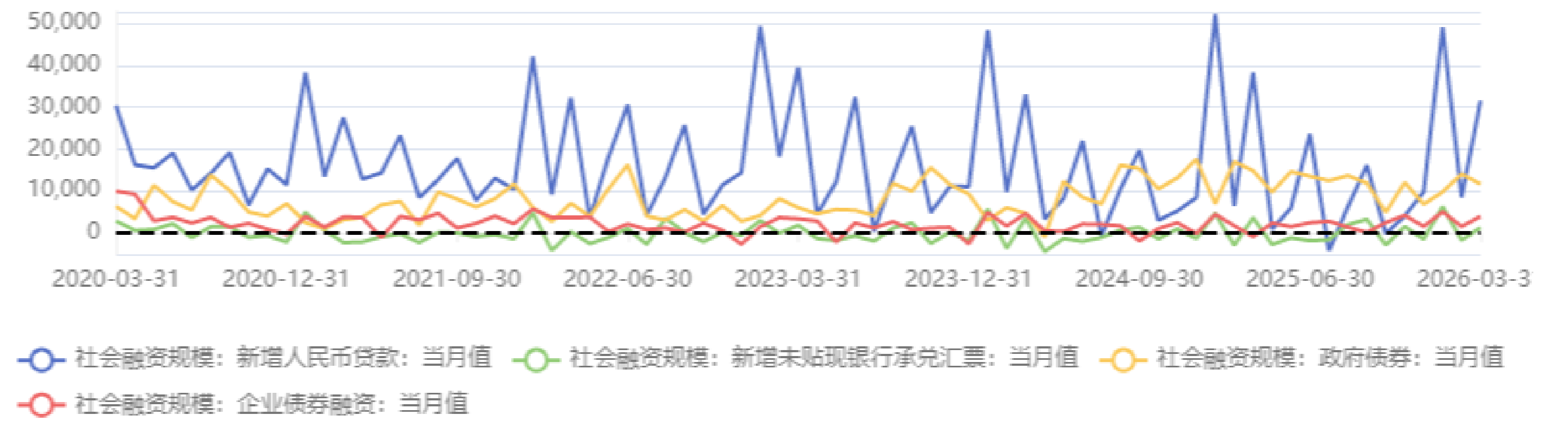
## 二、社融信贷

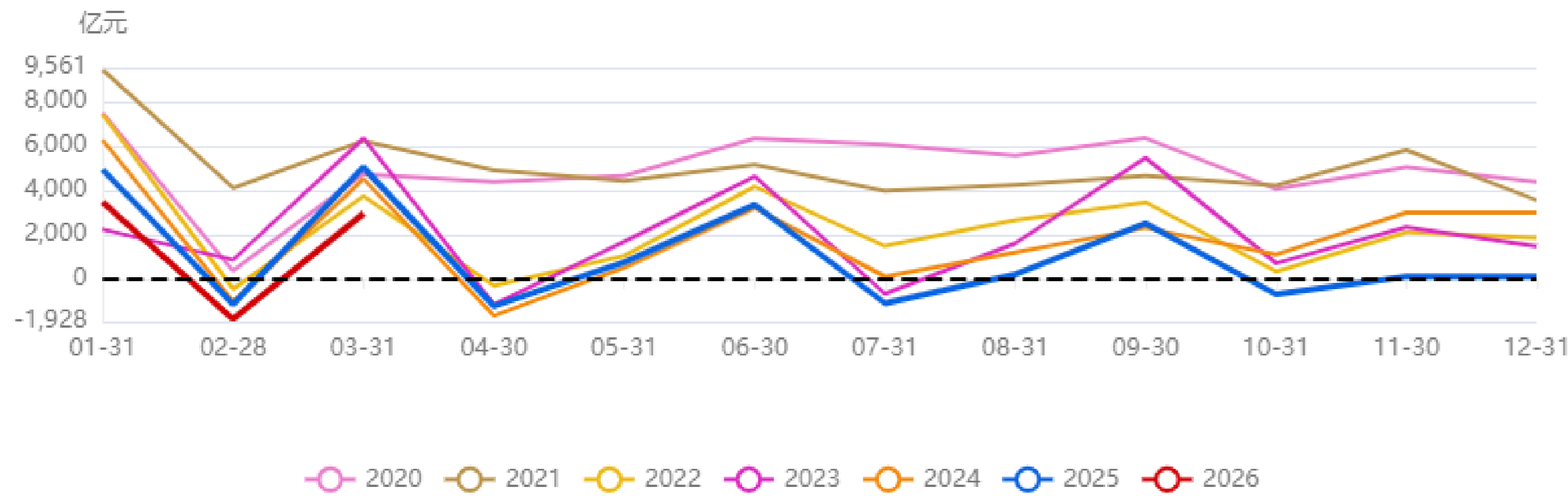
根据中国人民银行发布的2026年一季度金融统计数据，2026年3月社会融资规模增量约为5.23万亿元，人民币贷款新增约2.99万亿元，金融数据延续温和修复态势，结构上呈现“政府债与企业债支撑、信贷偏弱”的分化特征。3月单月社融与信贷数据从结构看，信贷在社融中的占比降至60%，而企业债券融资占比升至7.1%，显示融资渠道正趋于多元化，直接融资逐步补位。

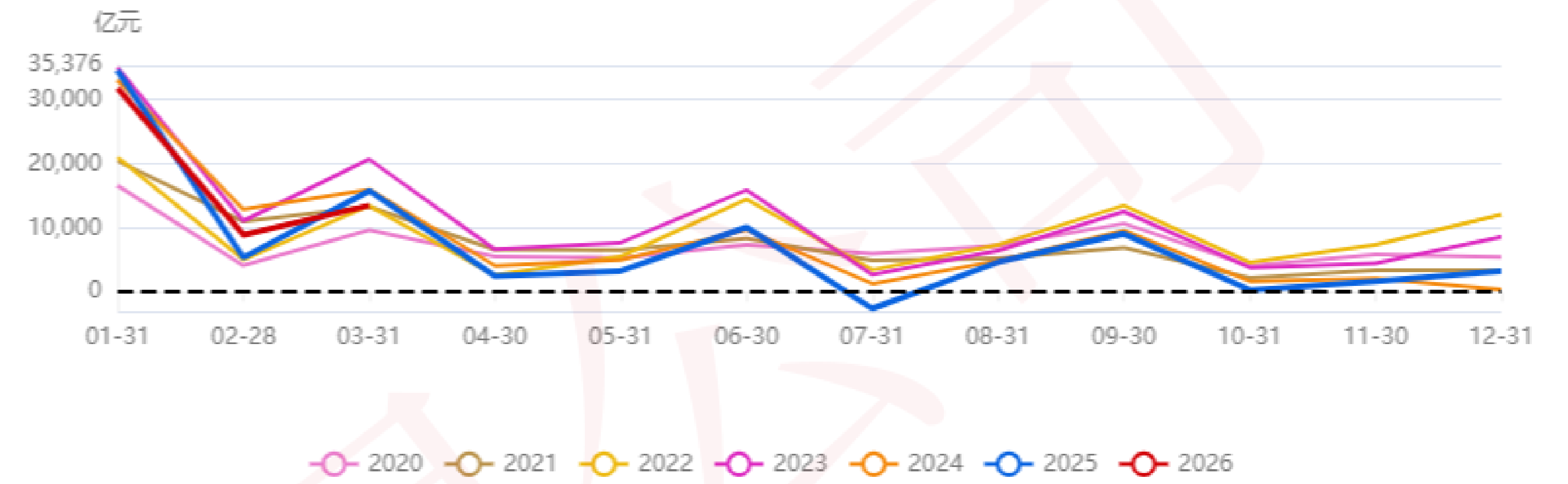
具体如下：社会融资规模增量3月单月新增约5.23万亿元，同比少增6701亿元。一季度累计增量为14.83万亿元，比上年同期少3545亿元。人民币贷款3月新增约2.99万亿元，同比少增6500亿元。其中企业端贷款仍具韧性，但居民端信贷需求仍显疲弱。政府债券净融资3月政府债净融资达1.16万亿元，虽同比少增，但绝对规模处于历史同期高位，专项债发行节奏较快，对基建投资形成支撑。企业债券融资表现亮眼，3月净融资3945亿元，同比多增4850亿元，低利率环境和科创债机制优化推动发行升温。货币供应量3月末广义货币（M2）余额为353.86万亿元，同比增长8.5%；狭义货币（M1）同比增长5.1%，M2-M1剪刀差为3.4个百分点，反映经济活跃度有所改善。

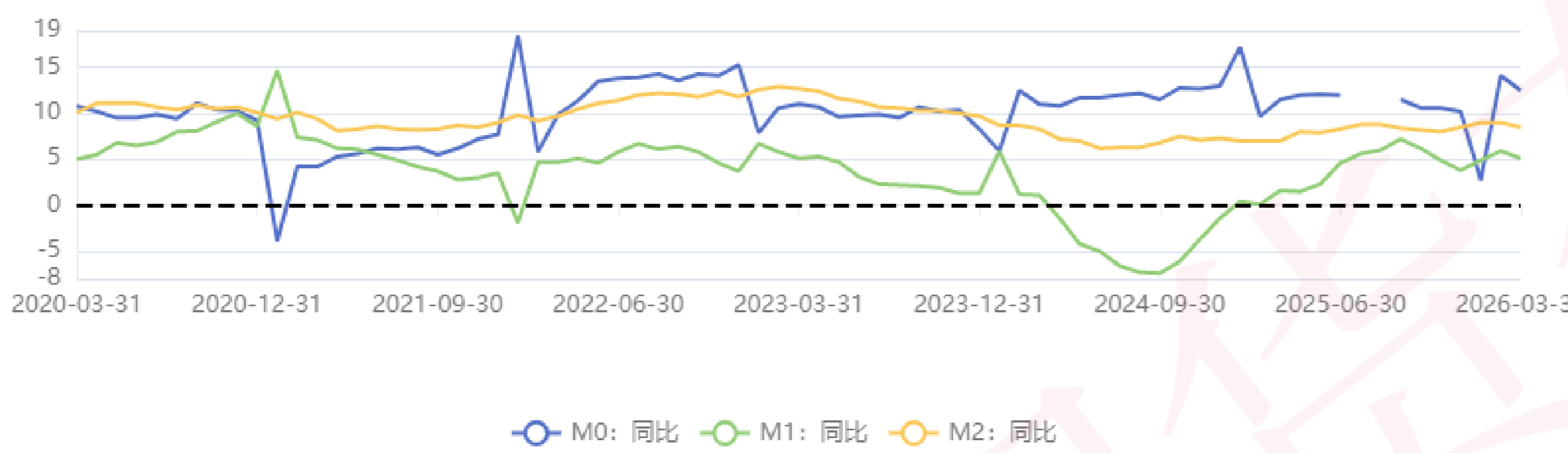
## 二、社融信贷

**社会融资规模：当月值 2026-03-31**

 单位：亿元  
 更新频率：月度

**社会融资分项 2026-03-31**

 单位：亿元  
 更新频率：月度

**新增居民中长期贷款 2026-03-31**

 单位：亿元  
 更新频率：月度

**新增企业中长期贷款 2026-03-31**

 单位：亿元  
 更新频率：月度

**货币供应量 2026-03-31**

 单位：%  
 更新频率：月度

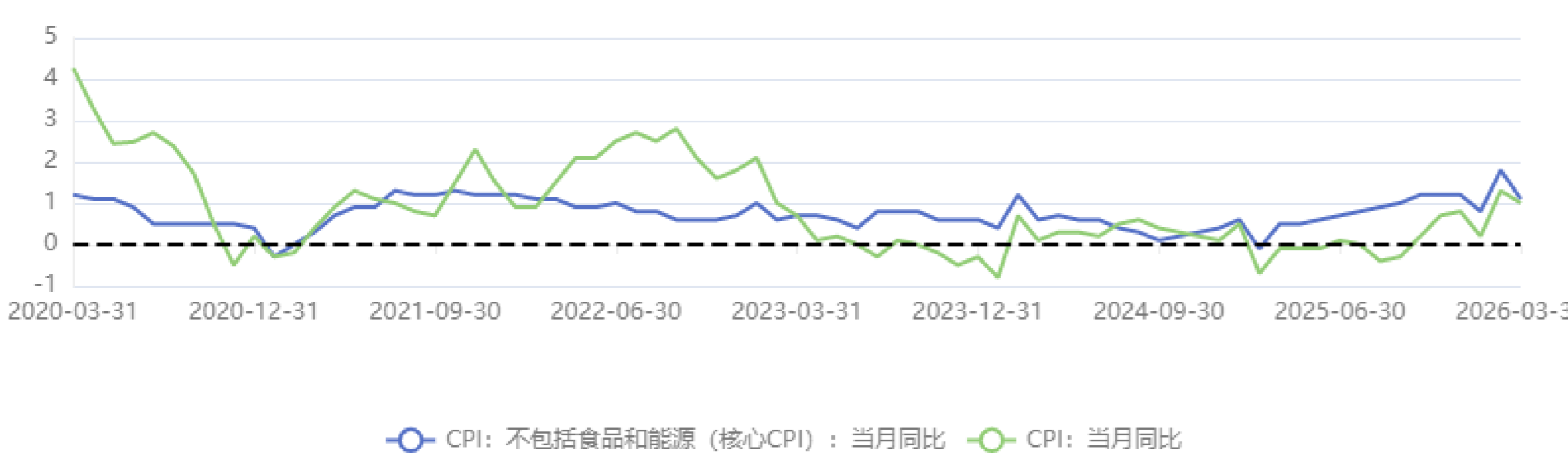
**社会融资规模存量：同比 2026-03-31**

 单位：%  
 更新频率：月度

## 三、通胀指标

4月10日，国家统计局发布的数据显示，3月份全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.0%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%；一季度CPI比上年同期上涨0.9%。工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨0.5%，为连续下降41个月首次上涨。3月份，CPI同比继续保持温和上涨，涨幅高于一季度平均水平。具体来看，工业消费品价格上涨2.2%，涨幅比上月扩大1.1个百分点；服务价格上涨0.8%；食品价格上涨0.3%。受食品和服务价格季节性回落影响，CPI环比下降0.7%。食品中，受天气转暖供给增加、节后需求回落等因素影响，鲜菜和鲜果价格分别下降10.1%和3.3%，猪肉、鸡蛋和水产品价格分别下降7.3%、3.4%和2.6%，五项合计影响CPI环比下降约0.45个百分点。

受国际输入性因素、国内部分产品需求回升等影响，PPI同比由上月下降0.9%转为上涨0.5%，为连续下降41个月首次上涨；环比上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.6个百分点，为48个月以来最大涨幅。石油和天然气开采业价格、石油煤炭及其他燃料加工业价格、化学原料和化学制品制造业价格涨幅比上月分别扩大10.7个、5.4个和2.3个百分点，是PPI环比涨幅扩大的主要原因。

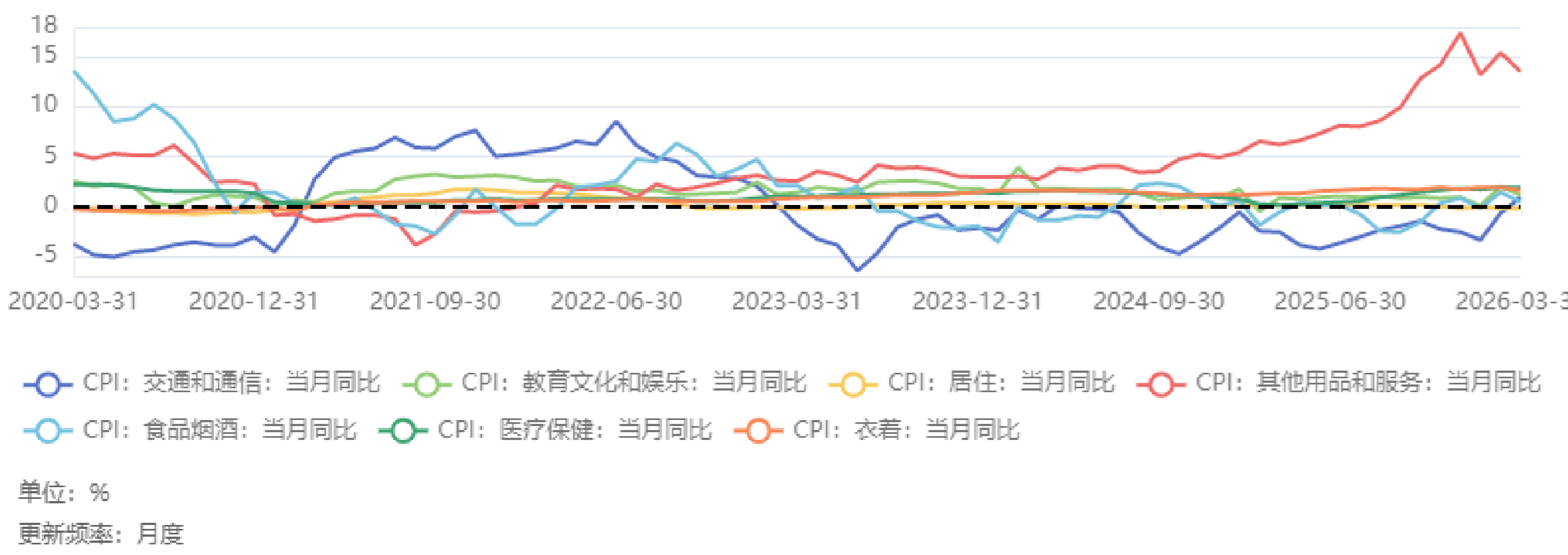
**CPI和核心CPI 2026-03-31**

 单位：%  
 更新频率：月度

**非食品（右轴）与食品 2026-03-31**

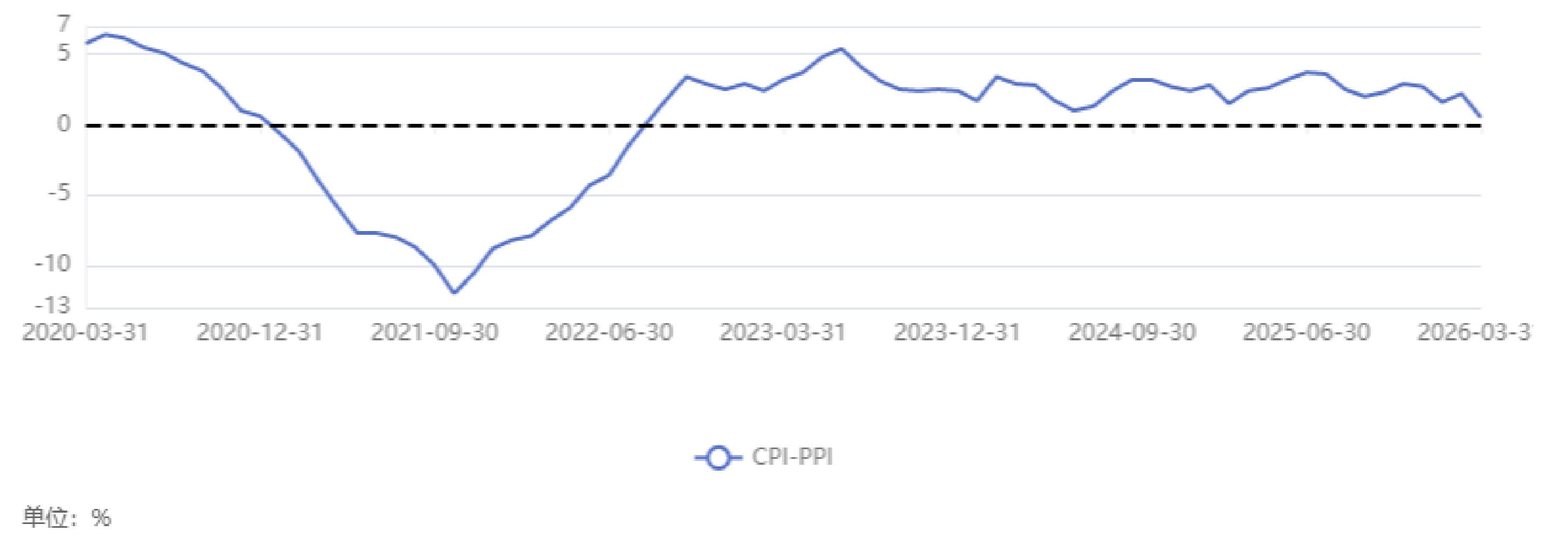
 单位：%  
 更新频率：月度

### 三、通胀指标

CPI分项 2026-03-31



CPI-PPI 2026-03-31



PPI: 全部工业品: 当月同比 2026-03-31



生产资料和生活资料 (右轴) 2026-03-31



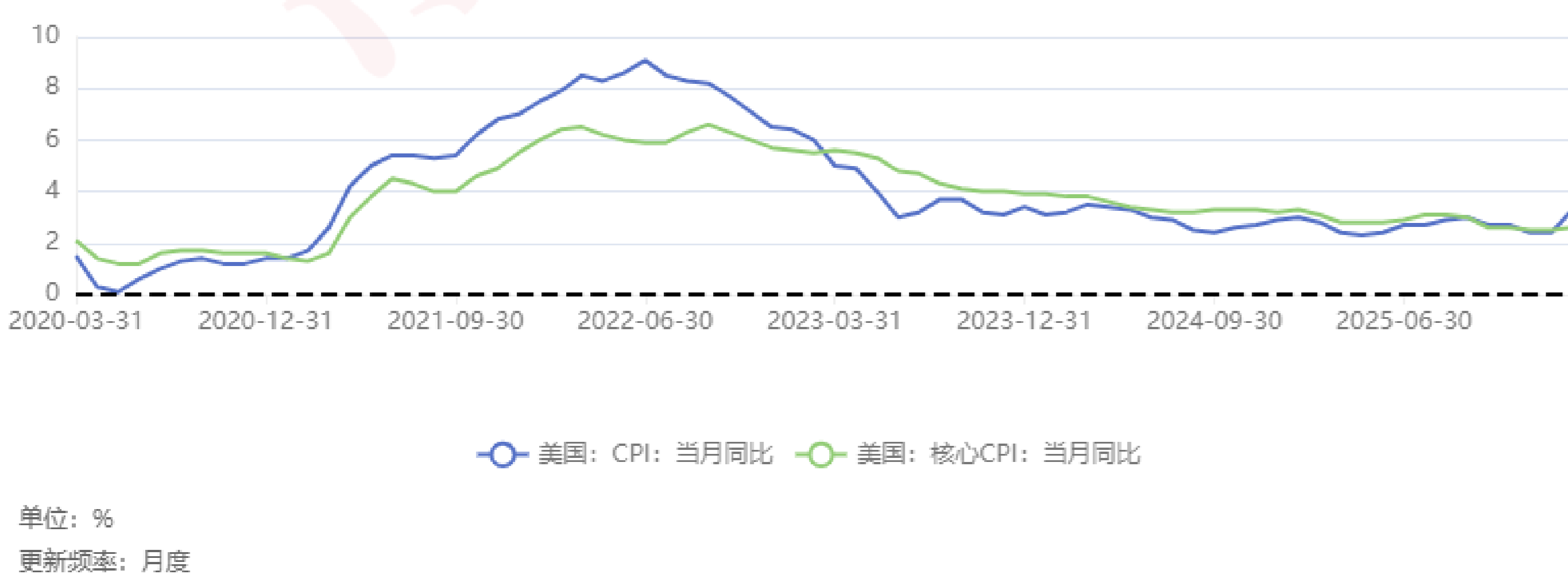
### 四、海外宏观

2026年4月美国非农就业数据呈现总量超预期但结构隐忧并存的特征。新增非农就业11.5万人，远超市场预期的6.5万人，3月数据上修至18.5万人，为近一年来首次连续增长，显示就业市场阶段性企稳，此前2月的负增长确为罢工、极端天气等临时扰动所致。失业率维持4.3%，但劳动参与率降至61.8%，为2021年10月以来最低，一定程度掩盖了就业压力。

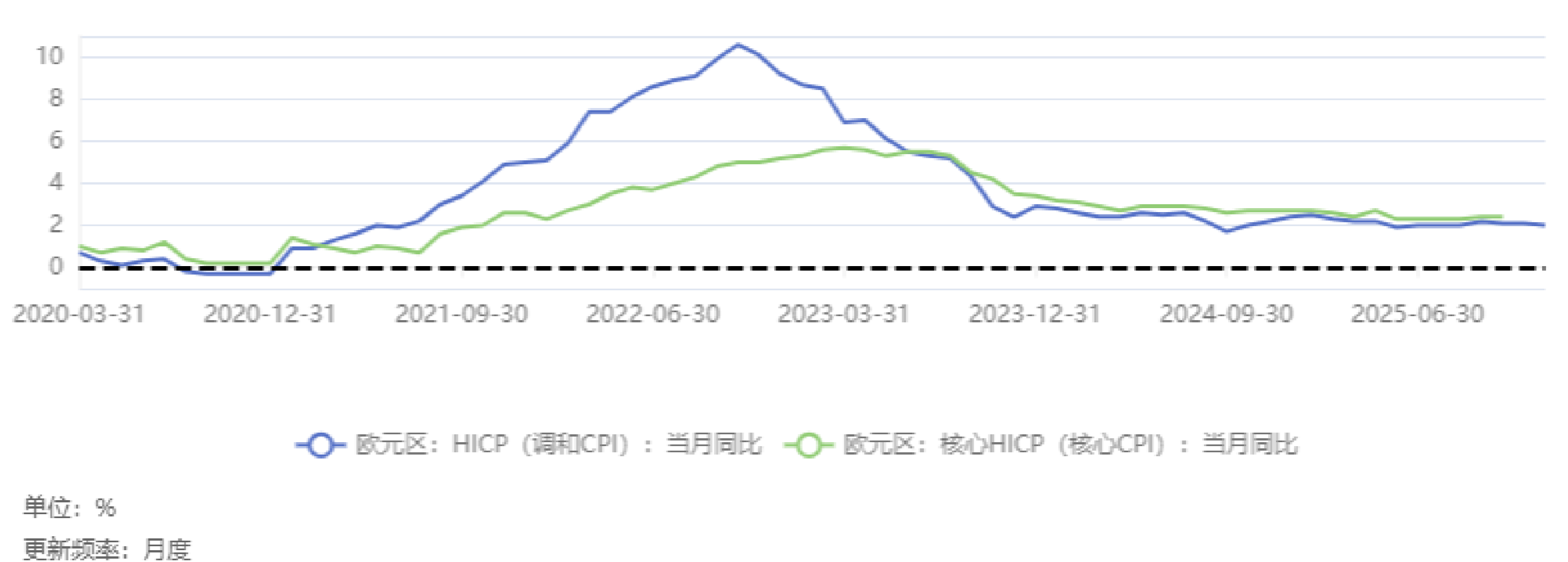
行业分化显著，医疗保健、运输仓储、零售业合计新增8.9万个岗位，成为就业增长主力；而信息业连续16个月裁员，联邦政府自2024年10月以来累计裁员超34万人，AI替代与财政约束的影响持续显现。薪资增速不及预期，环比、同比分别增长0.2%、3.6%，叠加油价上涨，居民实际购买力承压。市场对美联储年内加息预期降温，但美伊冲突带来的通胀不确定性，或令美联储短期内维持利率不变，长期降息窗口仍需观望。

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 2026-03-31



欧元区通胀 2025-12-31



### 四、海外宏观

美国：失业率：季调 2026-04-30



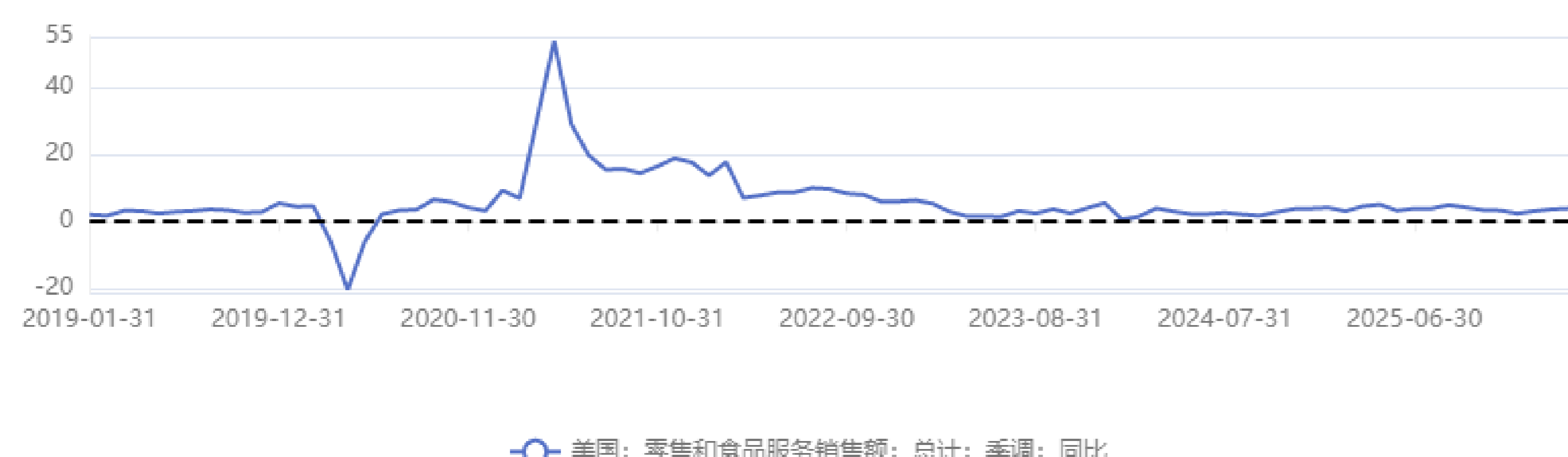
单位：%  
更新频率：月度

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 2026-03-31



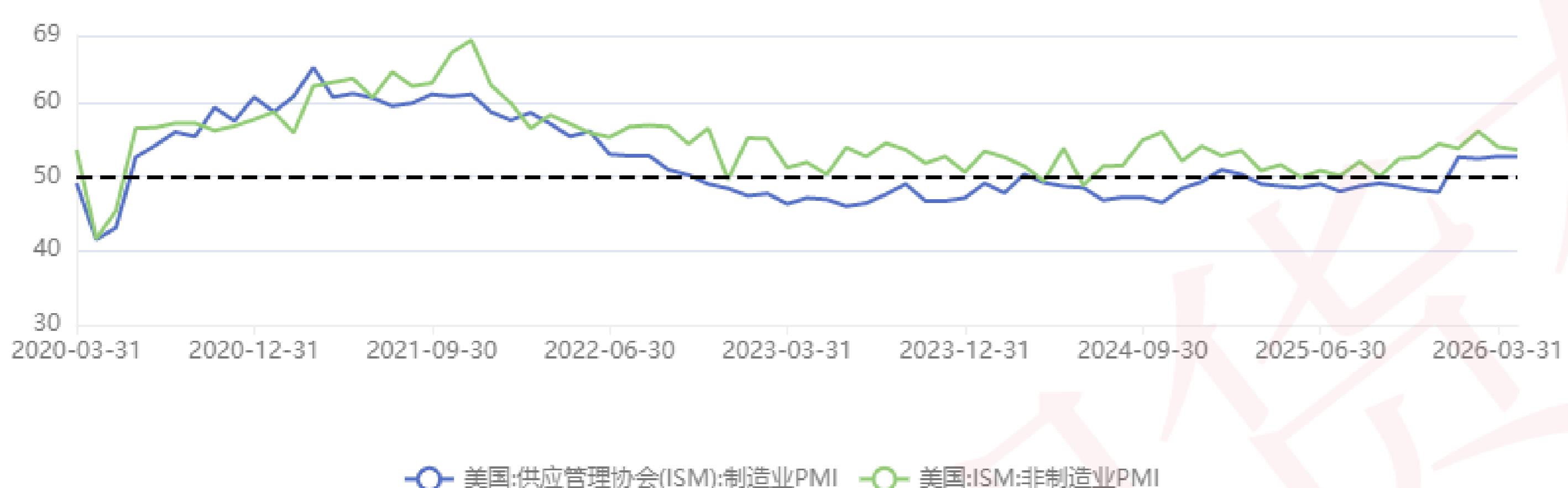
单位：%  
更新频率：月度

欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2026-03-31



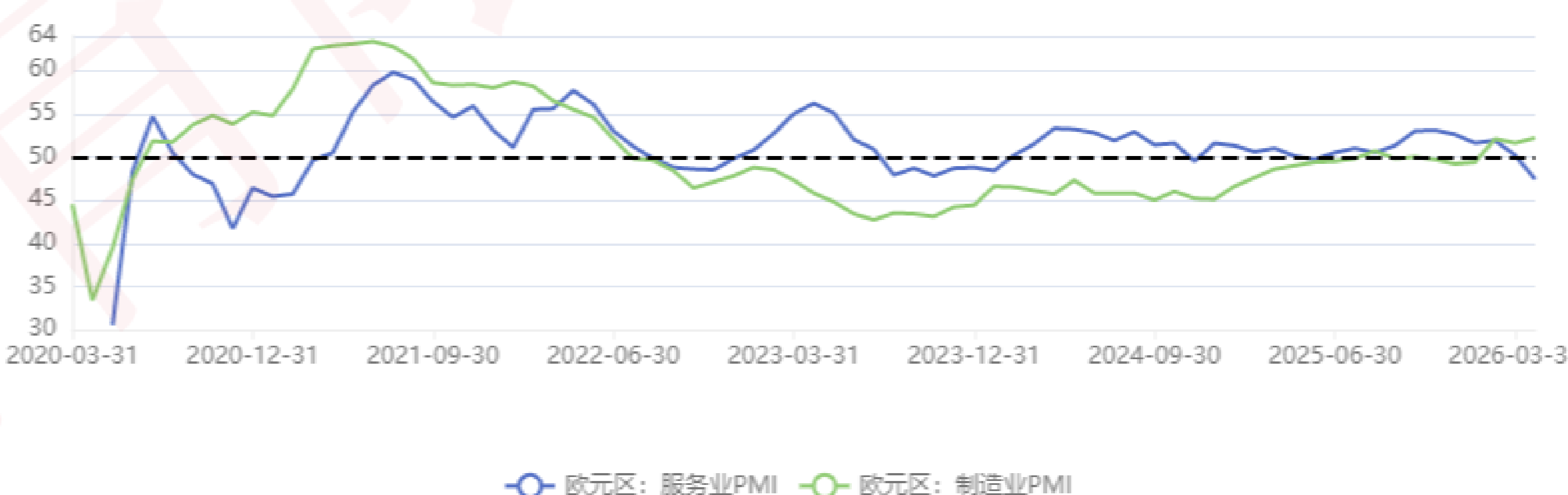
单位：%  
更新频率：月度

美国景气指数 2026-04-30



更新频率：月度

欧元区景气指数 2026-04-30



更新频率：月度

### 五、利率汇率

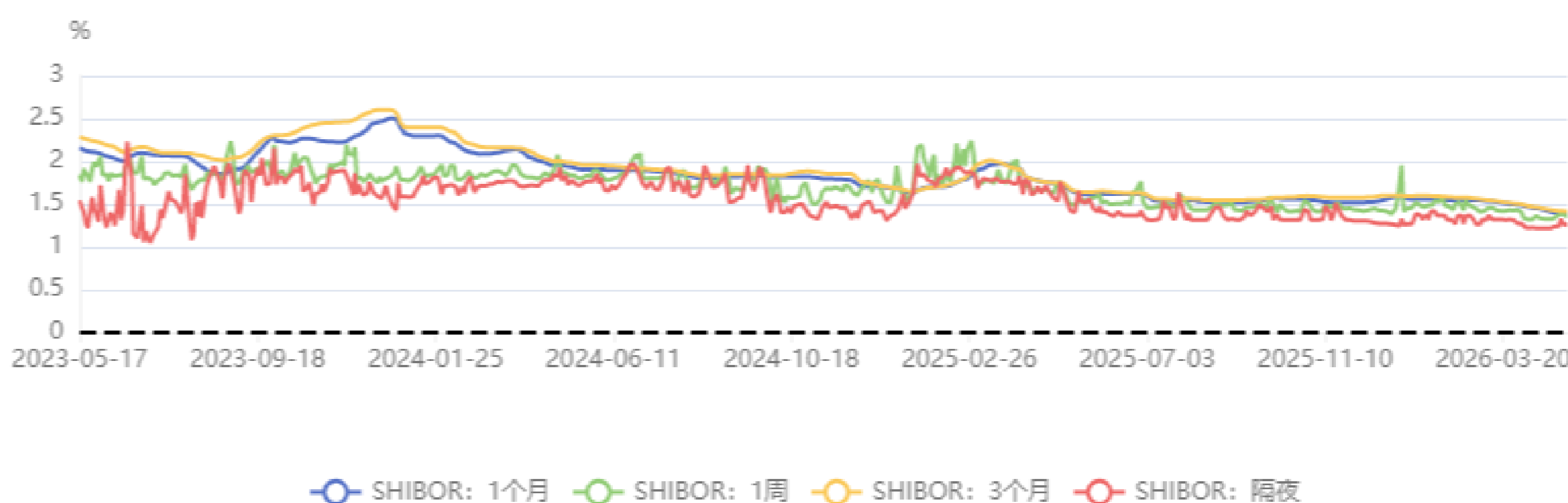
5月6日，1美元对人民币中间价报6.8562元，较前期继续上行；5月7日进一步上调75个基点至6.8487元，展现出人民币的强劲势头。在岸与离岸人民币兑美元即期汇率也同步走高，离岸人民币盘中一度升破6.8关口，创下2023年2月以来新高。多重因素共同作用导致人民币汇率短线继续升值。一方面，美元指数因中东地缘政治风险回落而持续走低，跌破98点，带动非美货币集体走强，人民币顺势上行。另一方面，国内经济基本面提供了坚实支撑，年初以来出口增速显著加快，外部经贸环境回稳，增强了市场对人民币的信心。此外，中国差异化的能源结构布局，使其在国际油价波动中受影响较小，人民币阶段性展现出避险资产属性。

DR007 2026-05-08



单位：%  
更新频率：日度

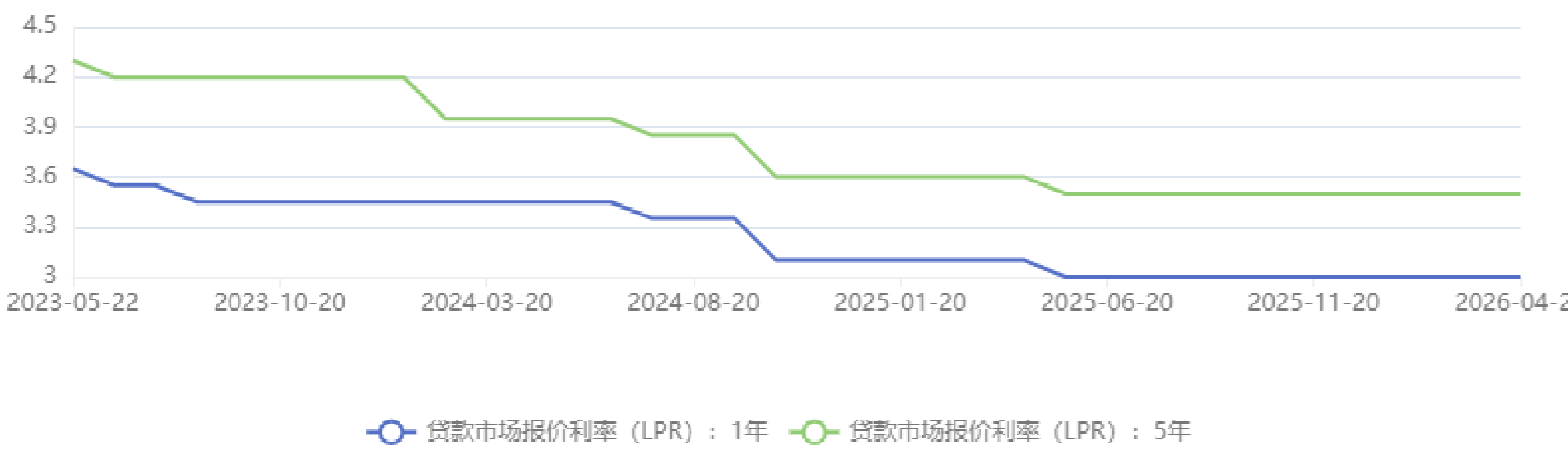
SHIBOR 2026-05-08



单位：%  
更新频率：日度

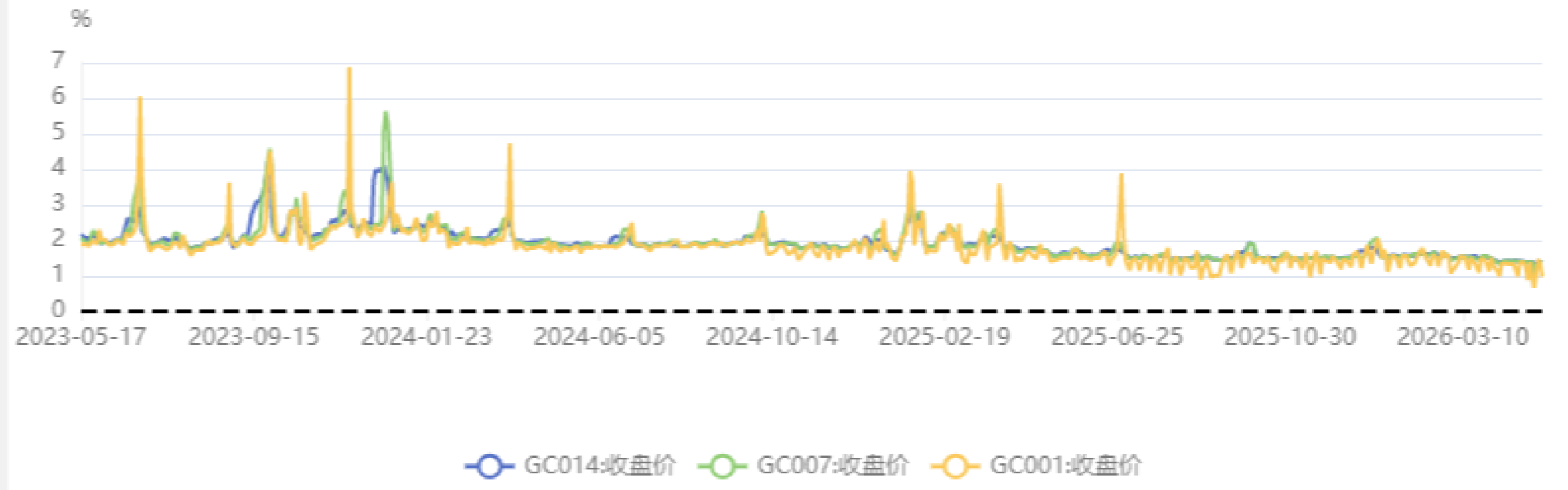
五、利率汇率

LPR 2026-04-20



单位：%  
更新频率：日度

GC收盘价 2026-05-08



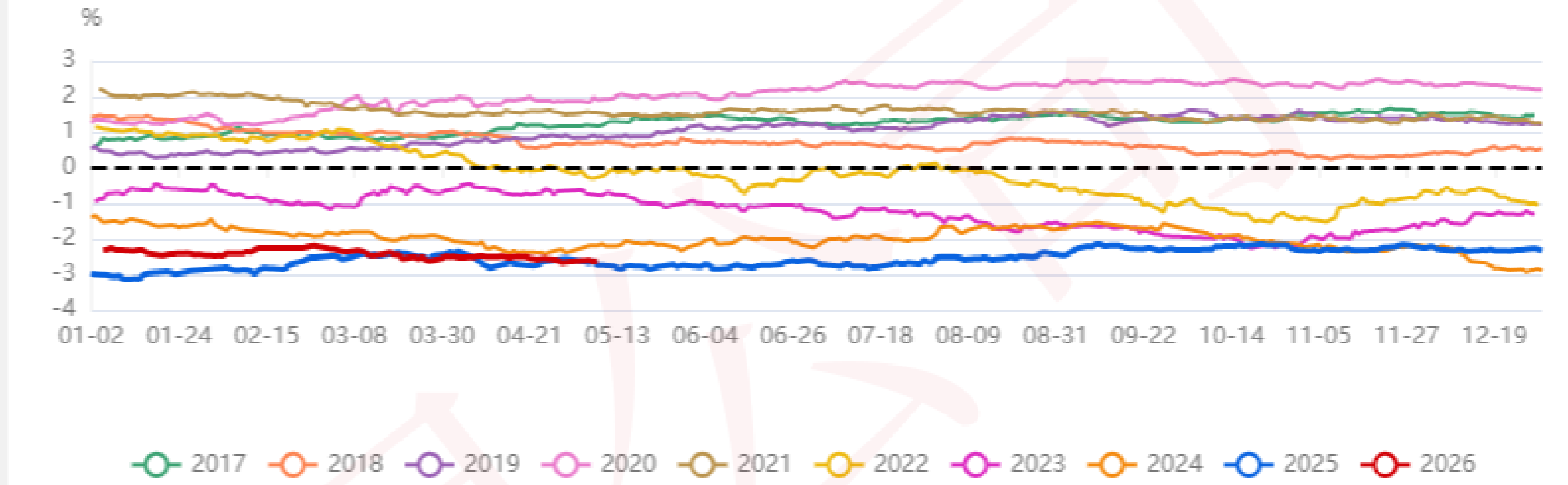
单位：%  
更新频率：日度

国债收益率 2026-05-08



单位：%  
更新频率：日度

10Y中债-10Y美债 2026-05-08



单位：%  
更新频率：日度

美国：国债收益率 2026-05-08



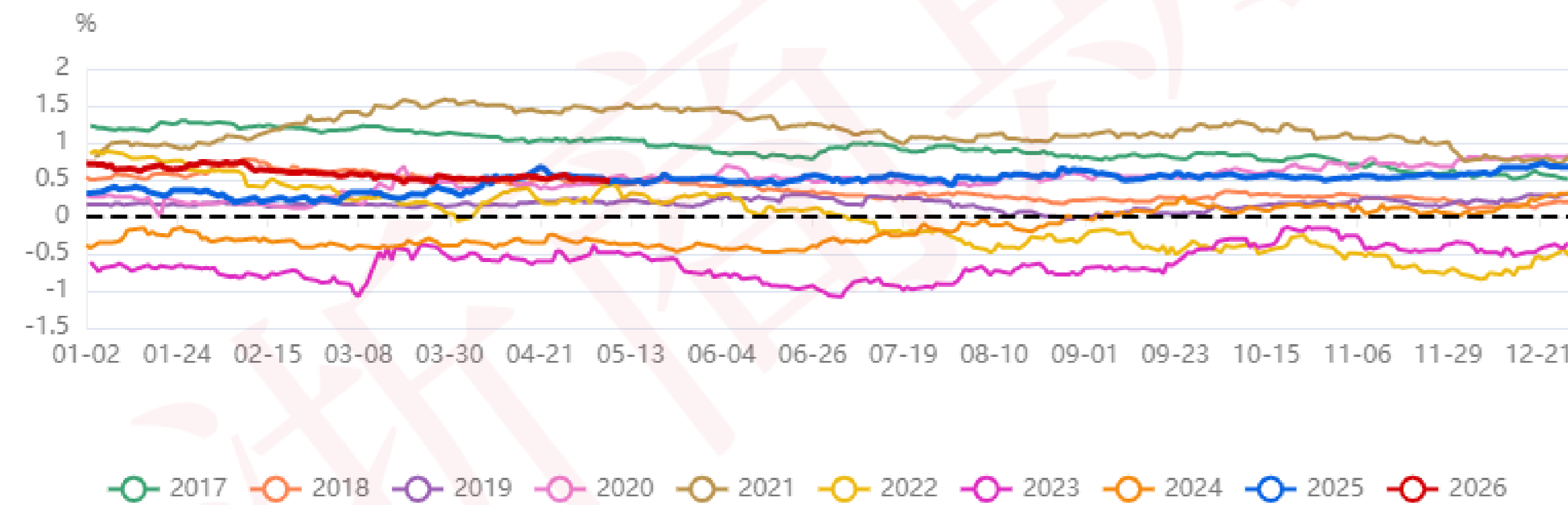
单位：%  
更新频率：日度

美国：国债实际收益率：10年期 2026-05-08



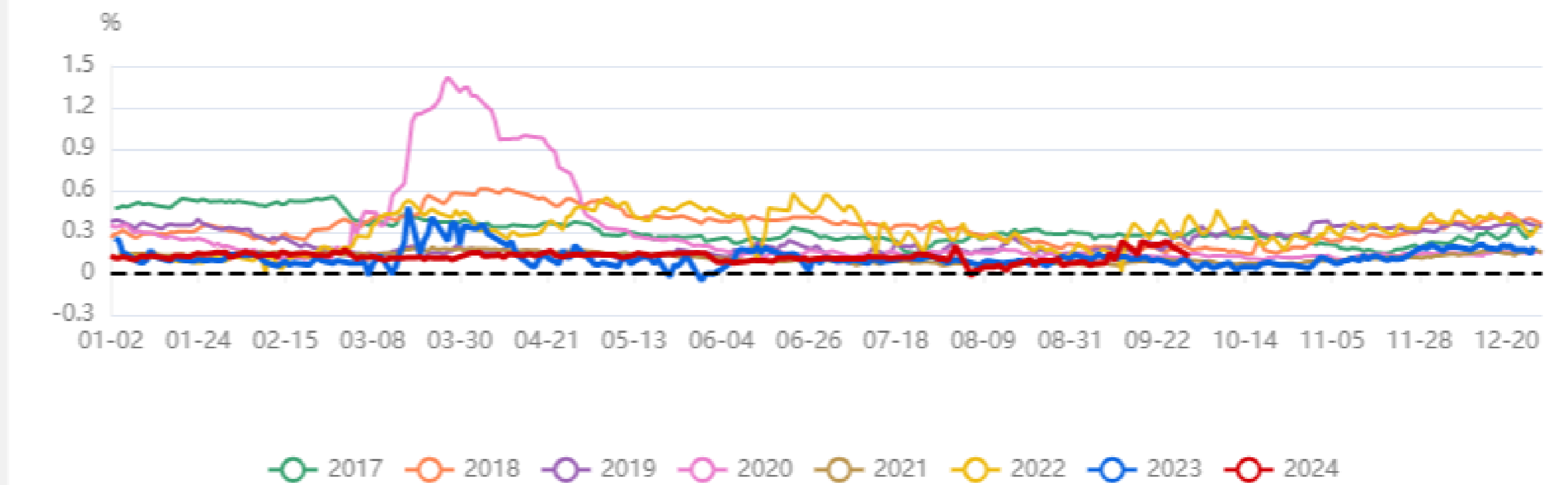
单位：%  
更新频率：日度

美国：10年国债-2年期国债 2026-05-08



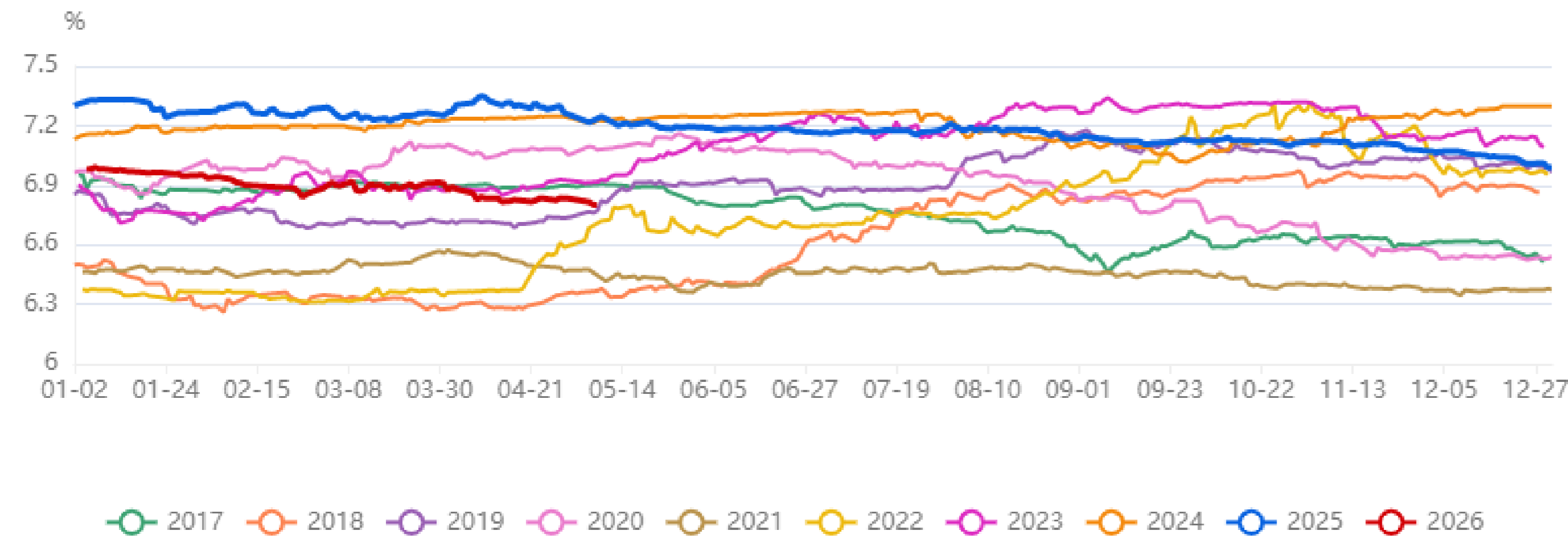
单位：%  
更新频率：日度

美国：LIBOR3个月-国债3个月收益率（美债泰德利差） 2024-09-30



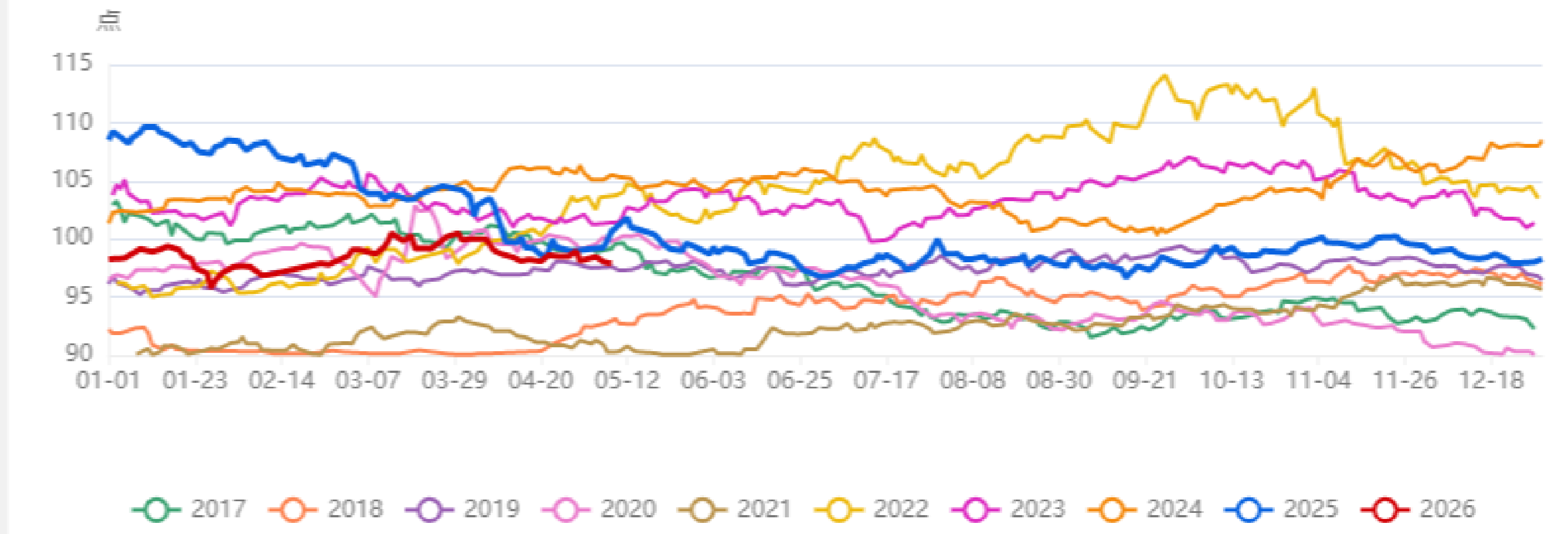
单位：%  
更新频率：日度

即期汇率：美元兑人民币 2026-05-08



更新频率：日度

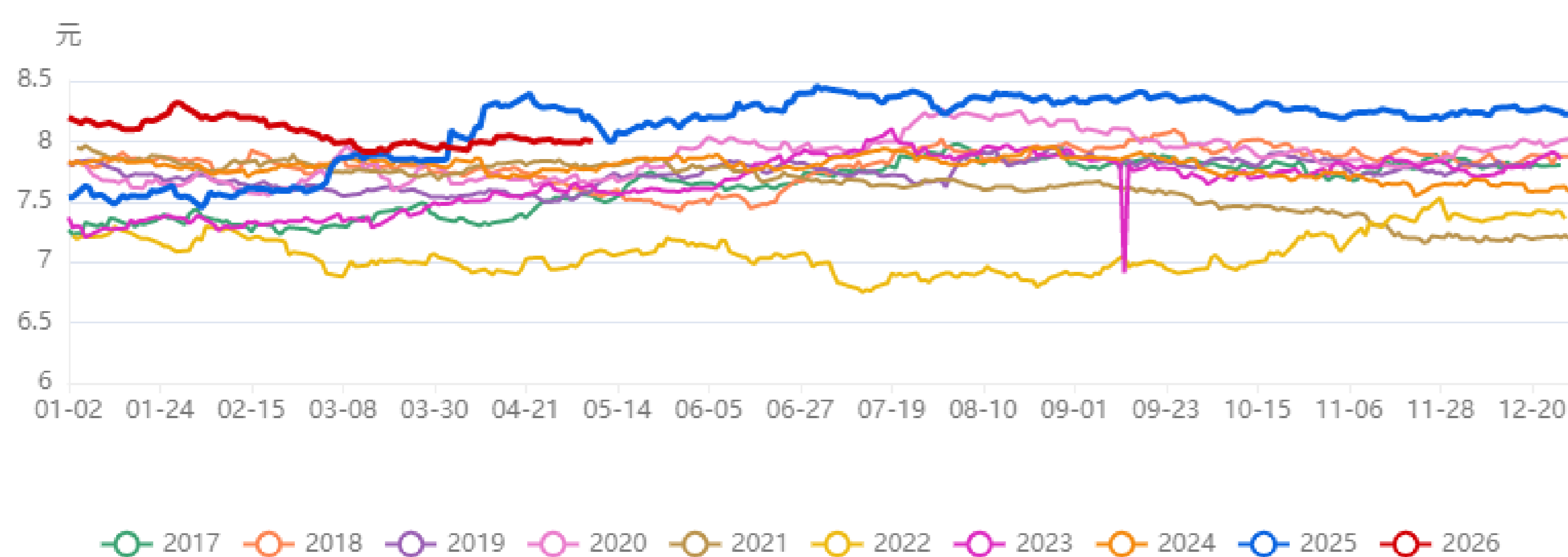
美元指数 2026-05-08



更新频率：日度

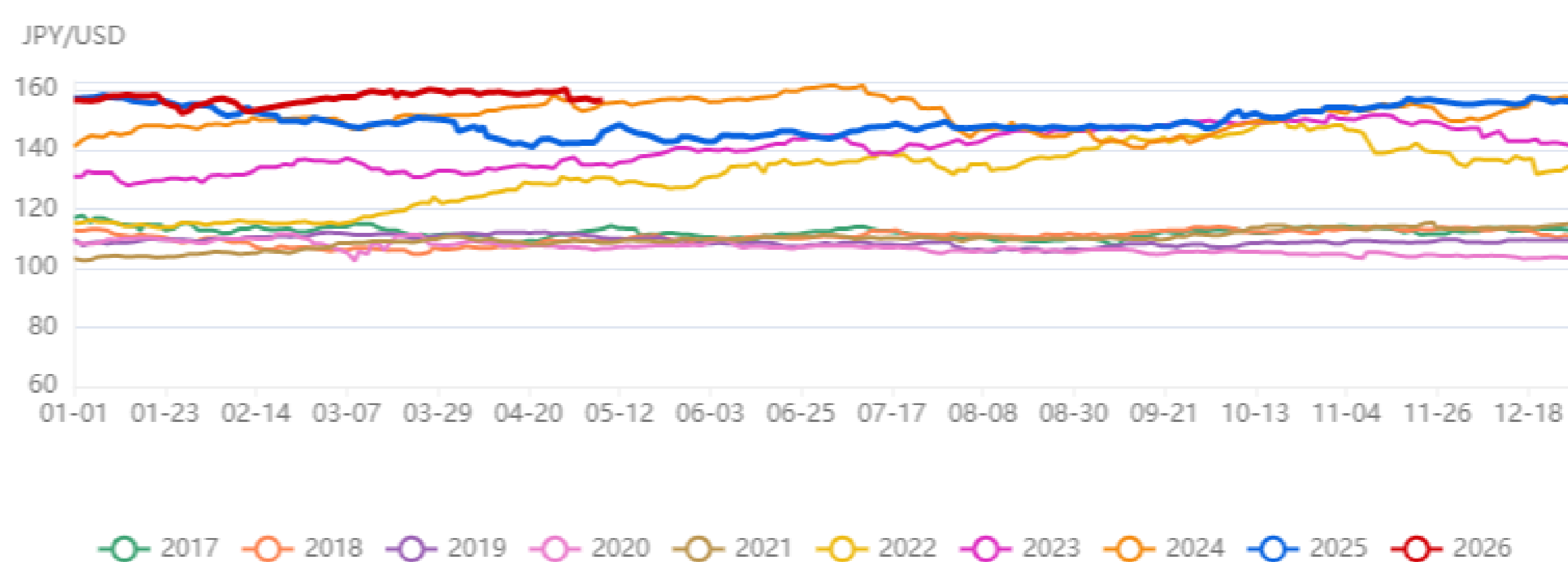
### 五、利率汇率

欧元兑人民币 2026-05-08



更新频率: 日度

美元兑日元 2026-05-08



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。