



【宏观周报20260524】国内4月多项经济指标回落，美国和伊朗即将达成协议

【宏观总结20260524】

地缘政治：美国和伊朗即将达成一份协议

5月24日，美国媒体报道，美伊双方将签署一份有效期为60天的谅解备忘录，经双方同意可延期。在60天有效期内，霍尔木兹海峡将“免费开放”，伊朗同意清理其在海峡布设的水雷，保证船舶自由通航。作为交换，美国将解除对伊朗港口的封锁，出台部分制裁豁免措施，允许伊朗自由售卖石油。此外，作为美国与伊朗即将达成的协议中的一个关键内容，伊朗已同意放弃其拥有的高浓缩铀库存。

国内经济：4月部分经济指标下滑

中国4月经济“成绩单”出炉，部分指标出现波动。国家统计局公布数据显示，4月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.1%，服务业生产指数同比增长4.3%，社会消费品零售总额增长0.2%。1-4月份，全国固定资产投资同比下降1.6%，其中，制造业投资增长1.2%，房地产开发投资下降13.7%。4月全国城镇调查失业率为5.2%，环比下降0.2个百分点。

中美贸易：中美就多项贸易事项达成共识

中美首脑会晤后，共同确定了中美建设性战略稳定关系的新定位，就保持经贸关系稳定、拓展各领域务实合作、妥善解决彼此关切达成重要共识，同意就国际和地区问题加强沟通和协调。两国经贸团队达成了总体平衡积极的成果，包括继续落实前期磋商达成的所有共识，同意成立贸易理事会和投资理事会，解决彼此农产品市场准入的关切，在对等降税框架下推动扩大双向贸易等。中方鼓励美伊双方继续通过谈判解决包括核问题在内的分歧矛盾，主张在维持停火的基础上，尽快重开霍尔木兹海峡。

国内经济：居民部门需求偏弱，4月新增贷款净偿还

央行发布数据显示，今年前四个月，人民币贷款增加8.59万亿元；社会融资规模增量累计为15.45万亿元，比上年同期少8930亿元。4月末，M2余额同比增长8.6%；社会融资规模存量为456.89万亿元，同比增长7.8%。4月份，企业新发放贷款和个人住房新发放贷款平均利率均约为3.1%。4月新增贷款出现历史罕见的负值，业内专家表示，未来贷款增速放缓或成为新常态。

海外经济：美国4月通胀有所升温

美国通胀压力重燃，进一步挤压美联储年内降息空间。美国4月CPI同比上涨3.8%，超出市场预期的3.7%，创2023年5月以来新高；核心CPI同比上涨2.8%，超出预期的2.7%，并创2025年9月以来新高。

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，高新技术和装备制造业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。

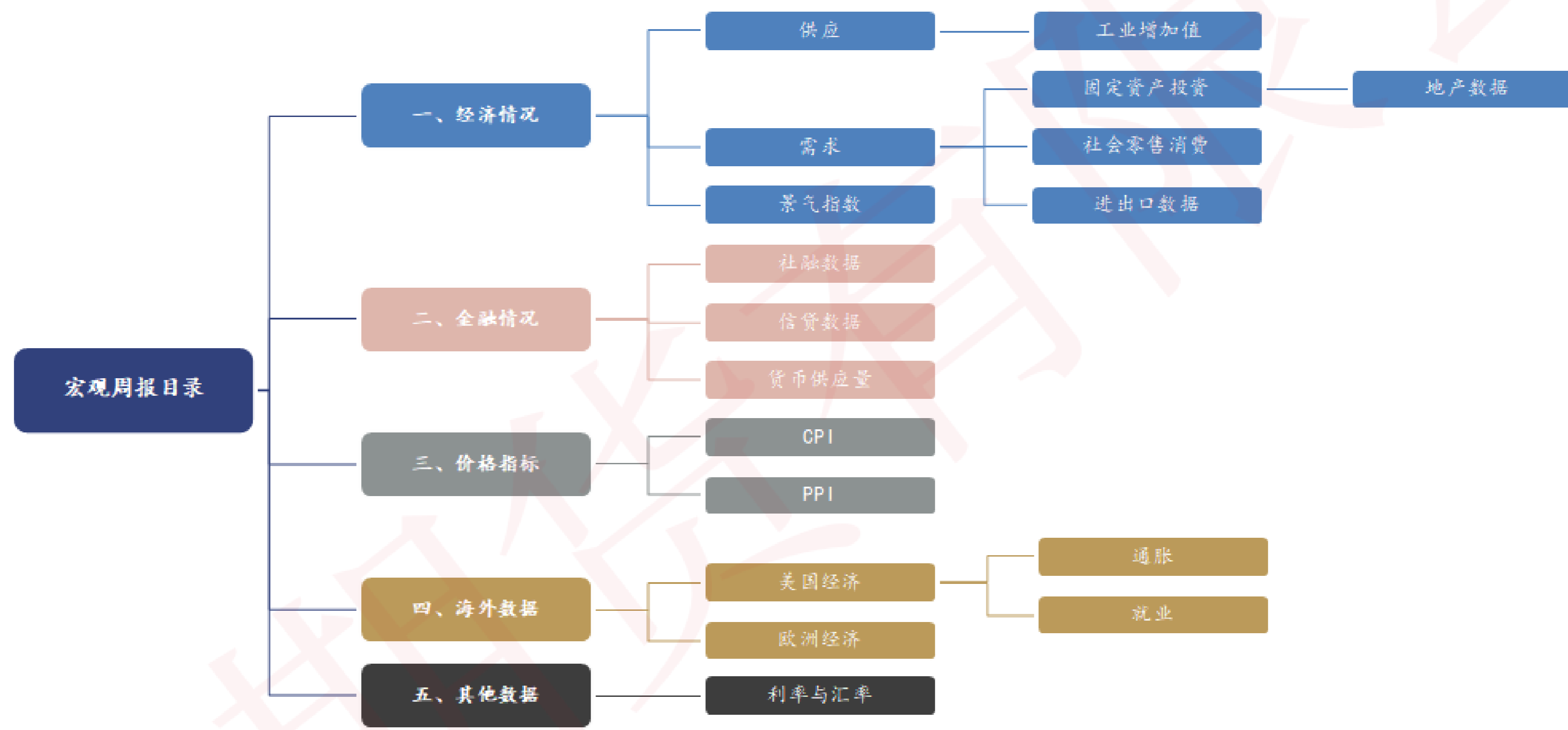
海外经济：美联储议席会议保持利率不变但理事分歧加大

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

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	2026-05-12	0.5	3.8	3.3	2.4	2.4	2.3	2.4	2.8	3.0				
8		美国核心CPI: 当月	2026-05-12	0.2	2.8	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	2026-05-14	0.7	4.9	4.2	4.2	3.3	5.0	5.2	3.8	4.5				
11		美国ISM制造业PMI	2026-05-12	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	NA	NA	2.2	2.2	2.3	2.5				
14		欧元区核心HICP: 当月	2026-01-07	#VALUE!	NA	NA	NA	NA	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

2026年4月国内经济数据显示，国民经济延续稳中有进发展态势，结构优化特征突出，但内需修复基础仍待巩固，新旧动能转换呈现明显分化。

从生产端来看，工业与服务业保持平稳增长，新动能引领作用显著。1-4月全国规模以上工业增加值同比增长5.6%，其中高技术制造业增加值增长12.6%，装备制造业增长8.7%，分别快于整体工业7.0和3.1个百分点，3D打印设备、锂离子电池、工业机器人等新兴产品产量增速均超25%，新质生产力加速释放。服务业生产指数1-4月同比增长4.9%，信息传输、软件和信息技术服务业增长达到10.9%，接触型服务业稳步修复，受假期因素带动，旅游、住宿、餐饮等领域服务消费改善明显，1-4月服务零售额同比增长5.6%，增速较一季度进一步提升。

需求端则呈现出分化态势，外贸保持较强韧性，1-4月货物进出口总额同比增长14.9%，机电产品出口增长17.6%，对共建“一带一路”国家进出口增长13.5%，贸易结构持续优化。但内需修复偏弱，4月社会消费品零售总额同比仅增长0.2%，居民消费意愿仍待提振；1-4月固定资产投资同比下降1.6%，房地产开发投资下降13.7%，仍是主要拖累，基建和制造业投资增速也出现回落，4月新增人民币贷款首次出现单月负增长，反映实体融资需求仍然不足。

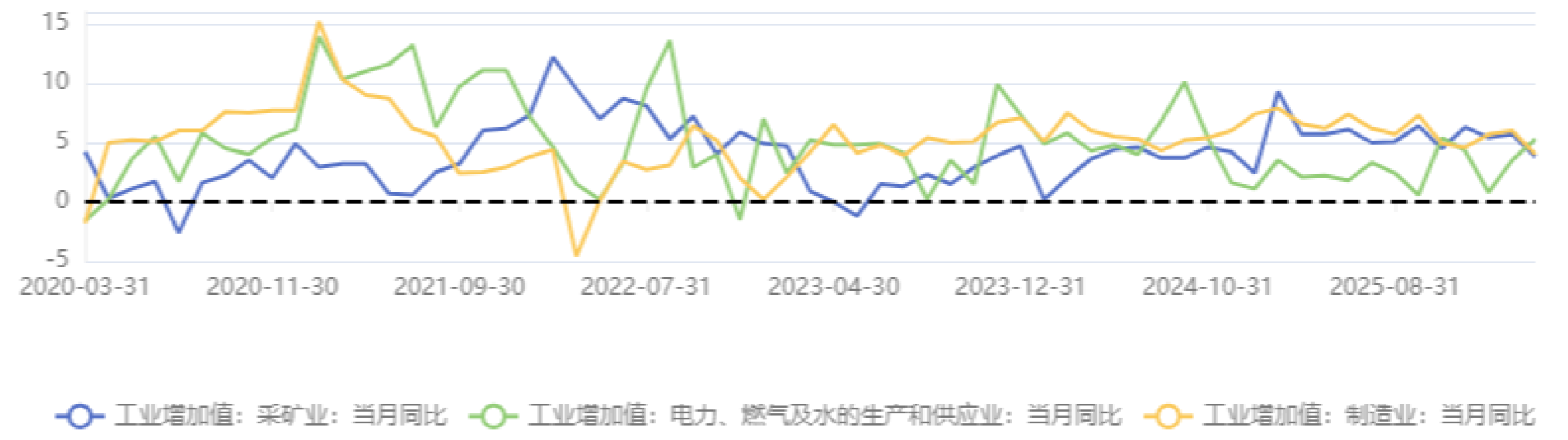
一、经济情况

工业增加值：当月同比 2026-04-30



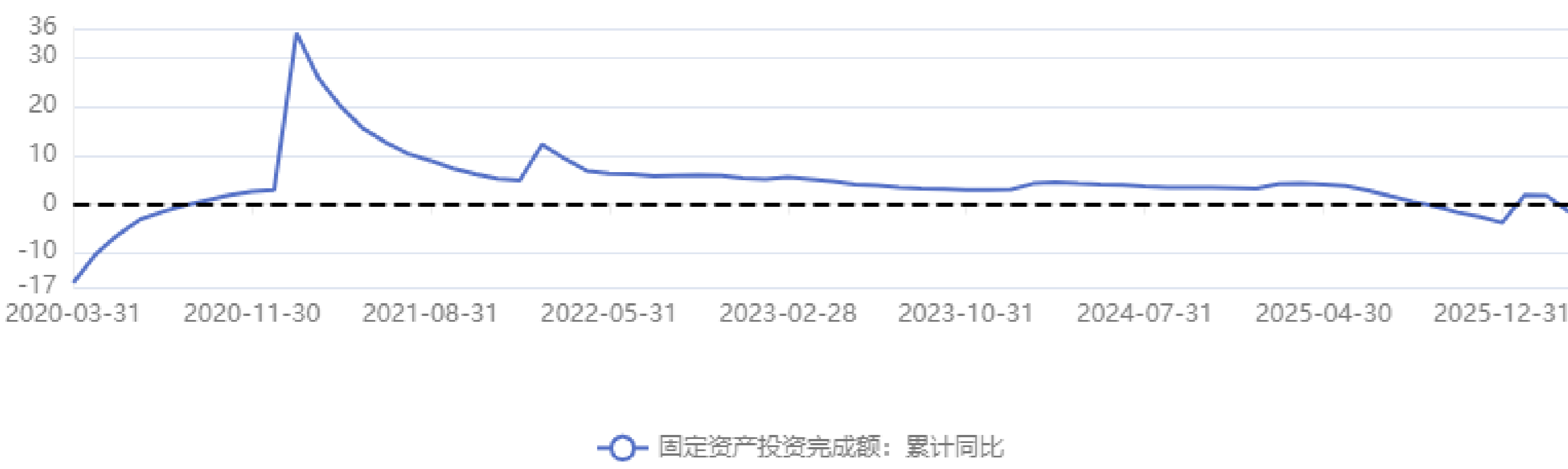
单位：%
更新频率：月度

工业增加值分项 2026-04-30



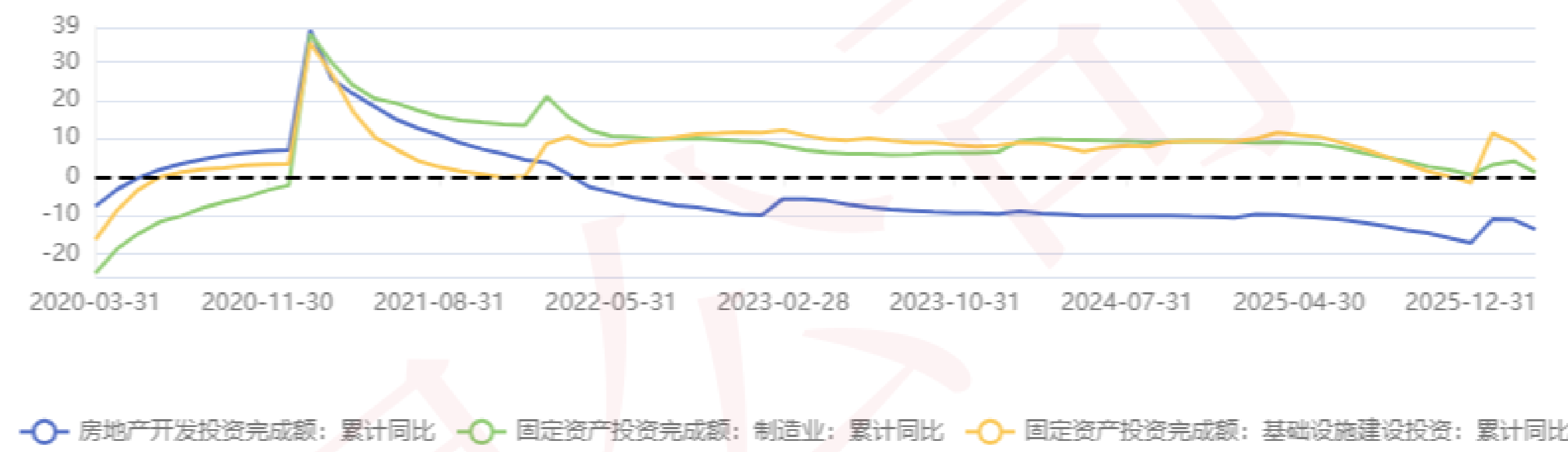
单位：%
更新频率：月度

固定资产投资完成额：累计同比 2026-04-30



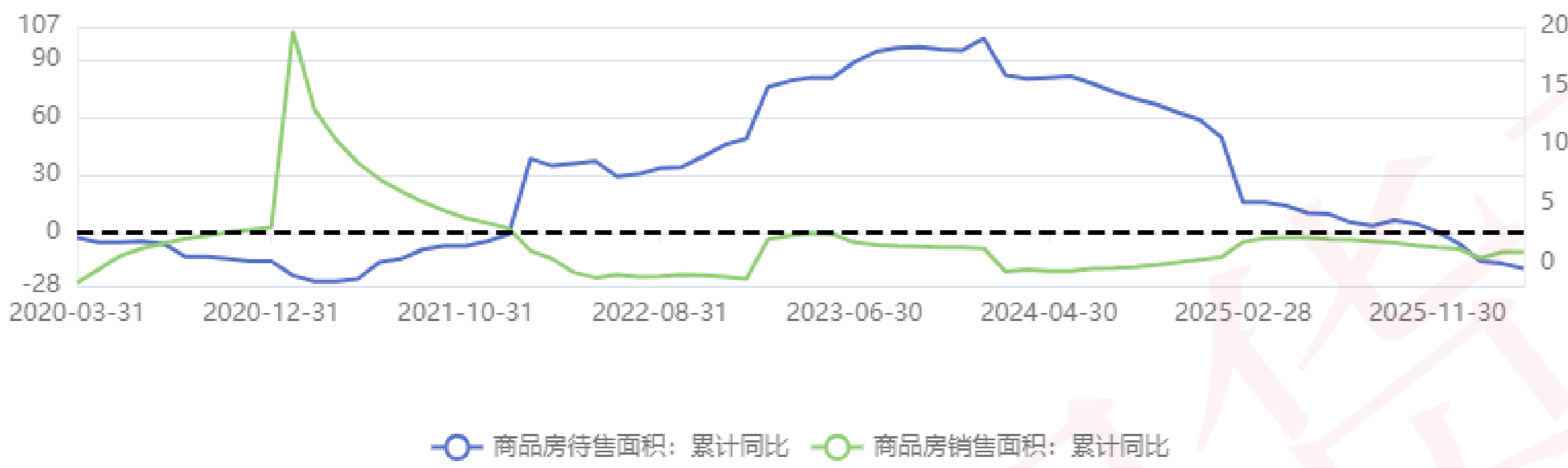
单位：%
更新频率：月度

投资分项 2026-04-30



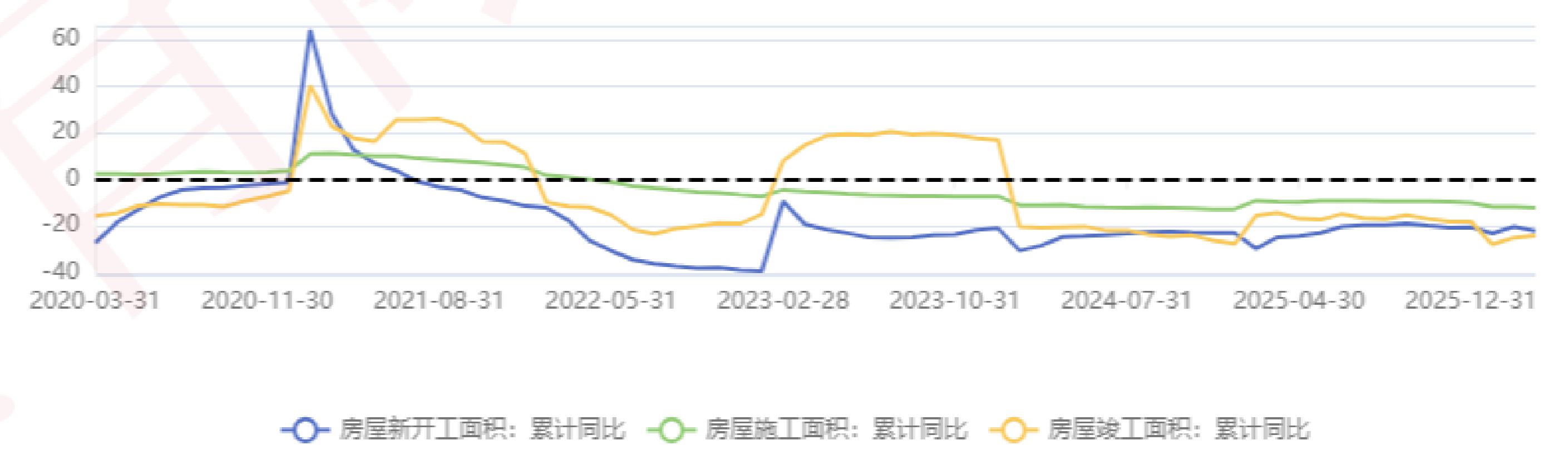
单位：%
更新频率：月度

商品房销售与待售面积（右轴） 2026-04-30



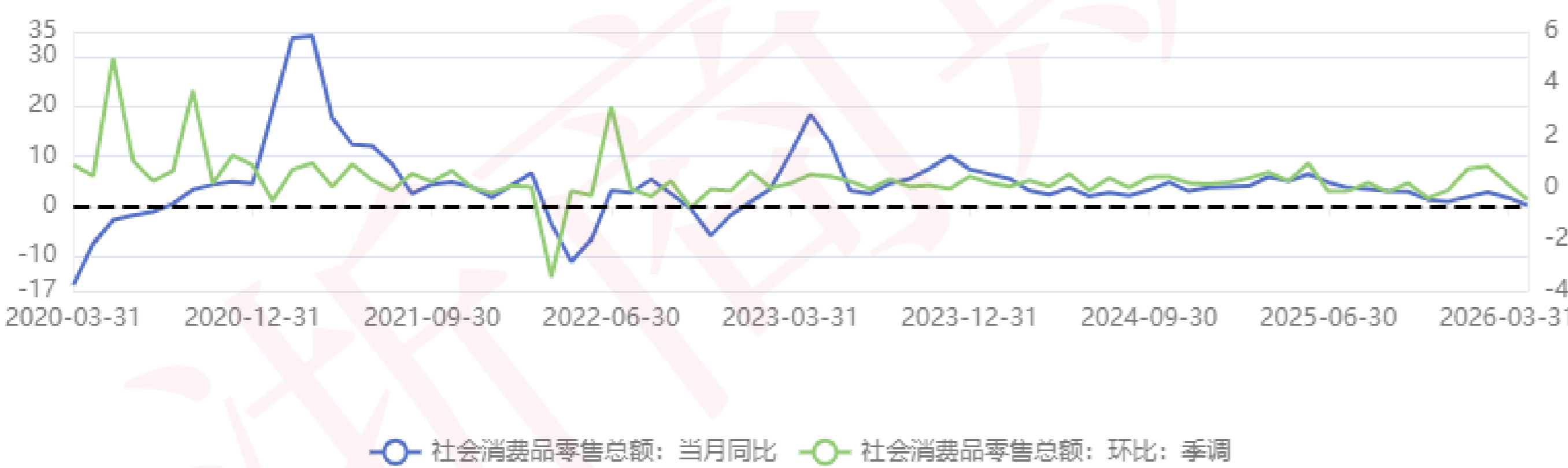
单位：%
更新频率：月度

地产分项数据 2026-04-30



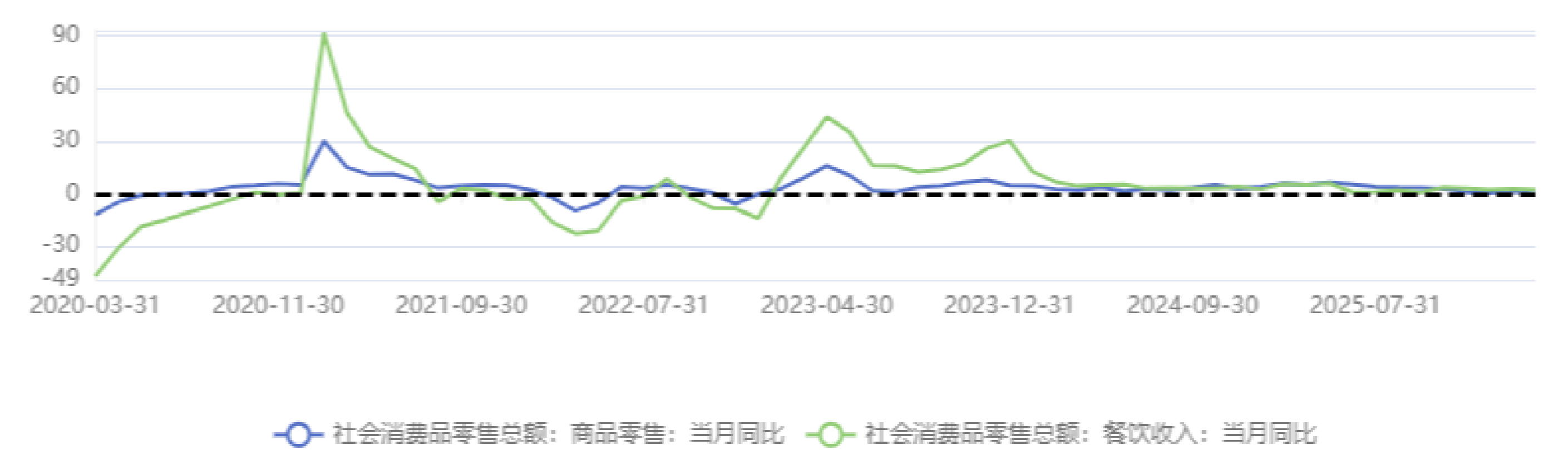
单位：%
更新频率：月度

社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2026-04-30



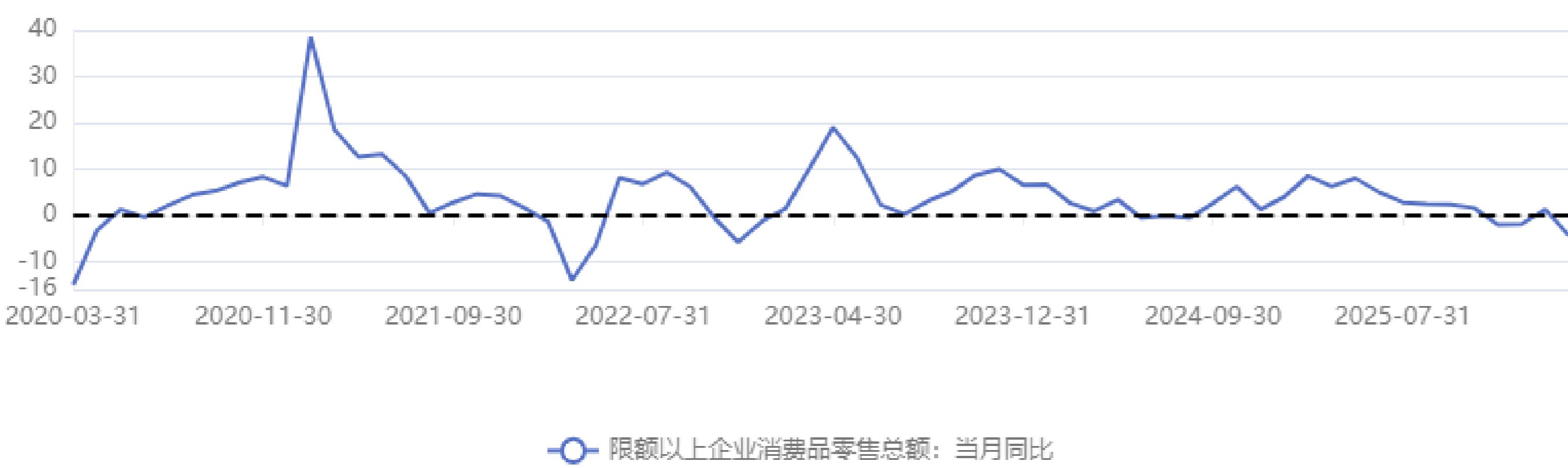
单位：%
更新频率：月度

餐饮、商品与除汽车外零售 2026-04-30



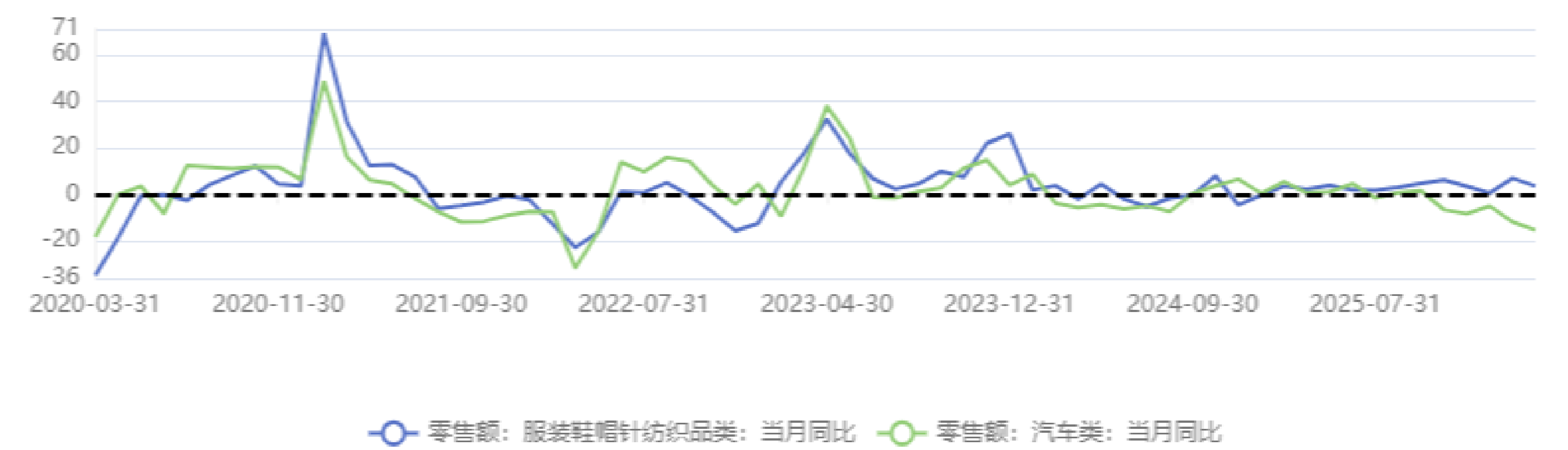
单位：%
更新频率：月度

限额以上企业消费品 2026-04-30



单位：%
更新频率：月度

服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2026-04-30

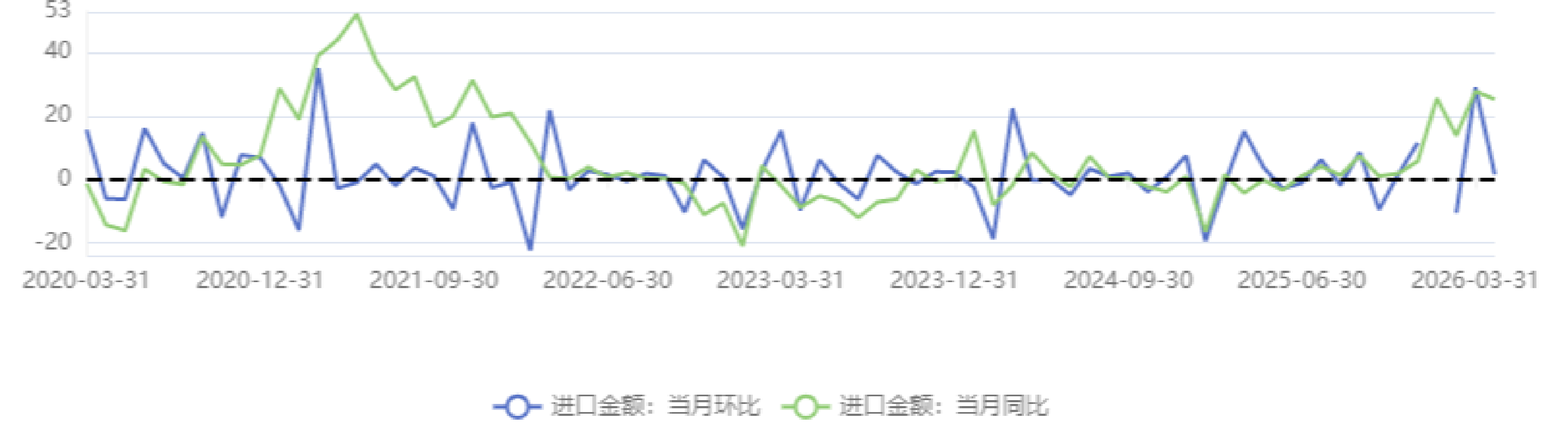


单位：%
更新频率：月度

一、经济情况

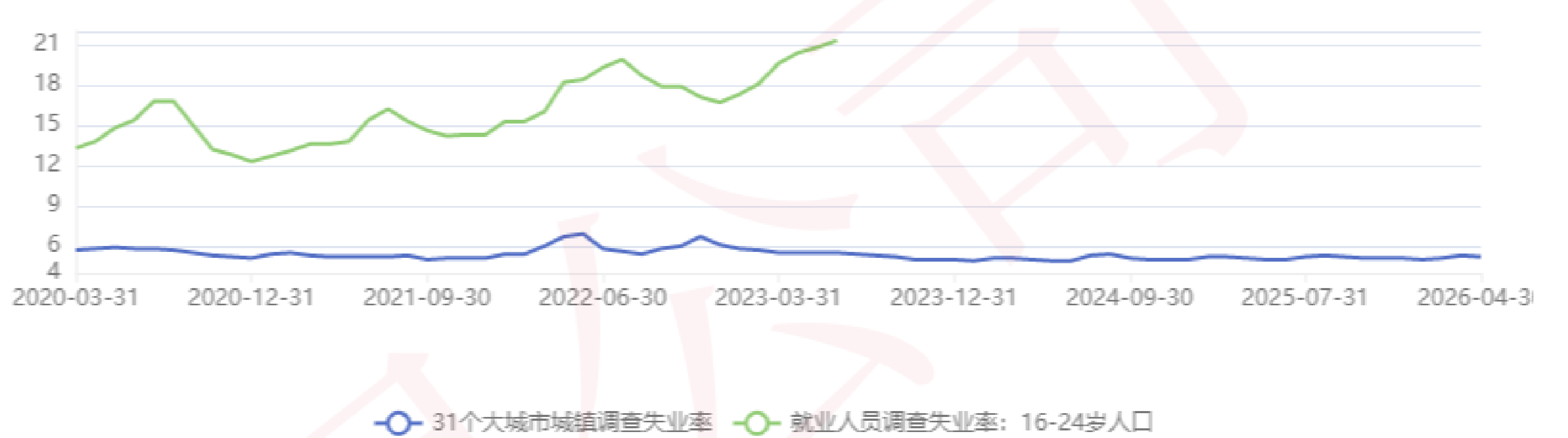
出口金额 2026-04-30

 单位: %
 更新频率: 月度

进口金额 2026-04-30

 单位: %
 更新频率: 月度

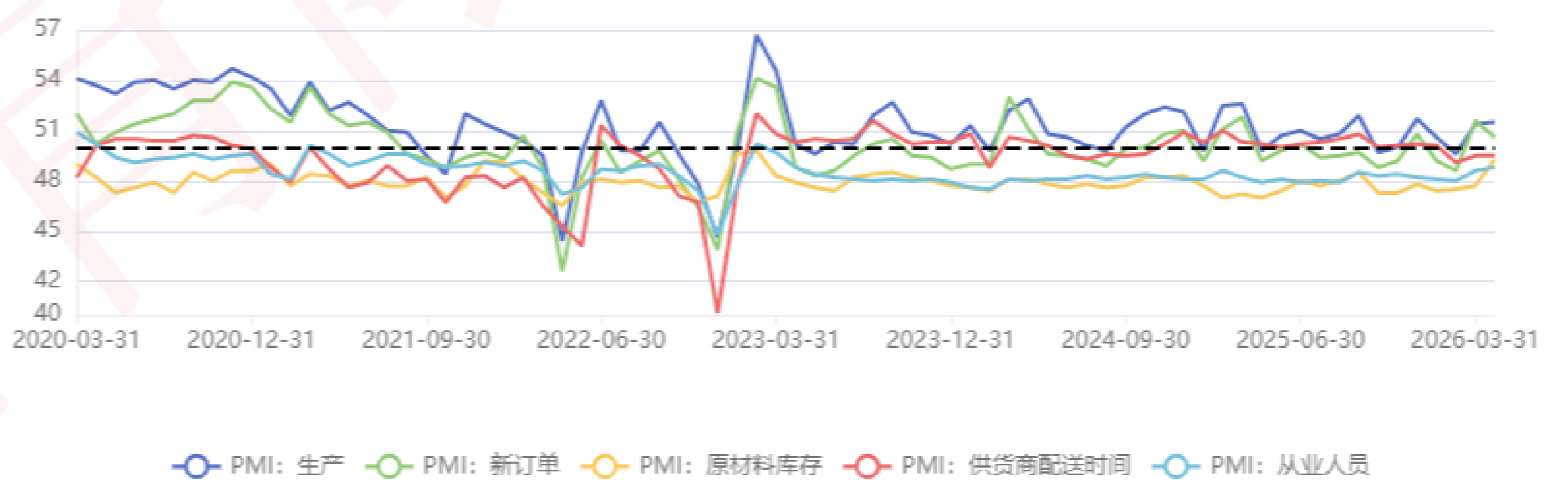
城镇调查失业率 2026-04-30

 单位: %
 更新频率: 月度

其它失业率数据 2026-04-30

 单位: %
 更新频率: 月度

官方制造业PMI 2026-04-30

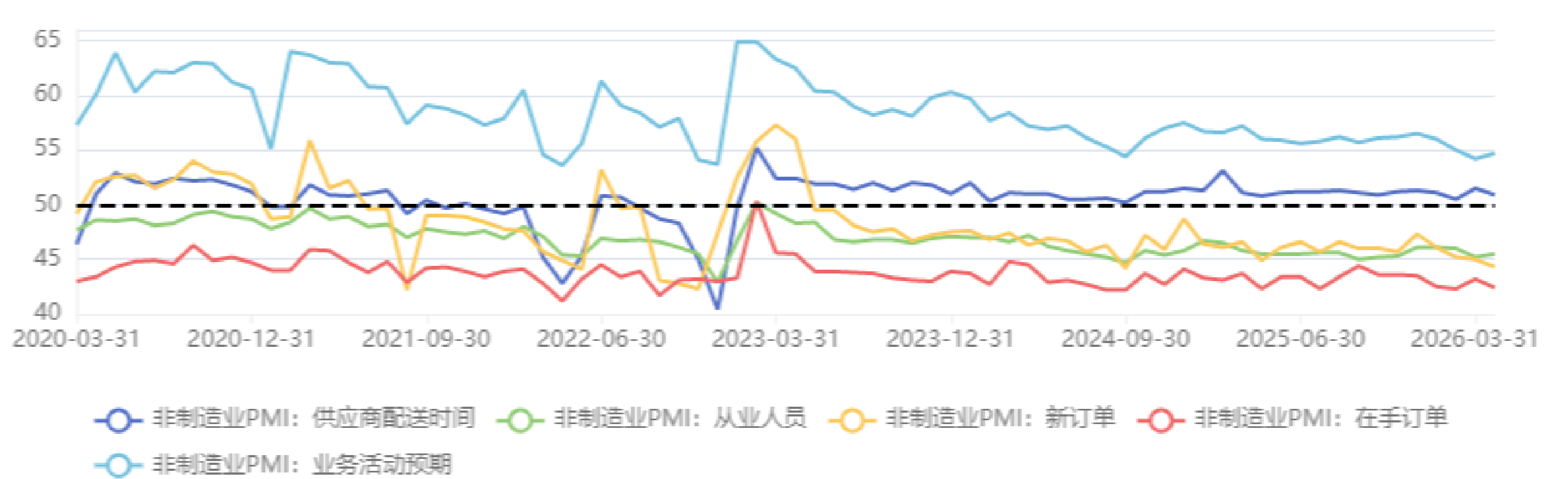

更新频率: 月度

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

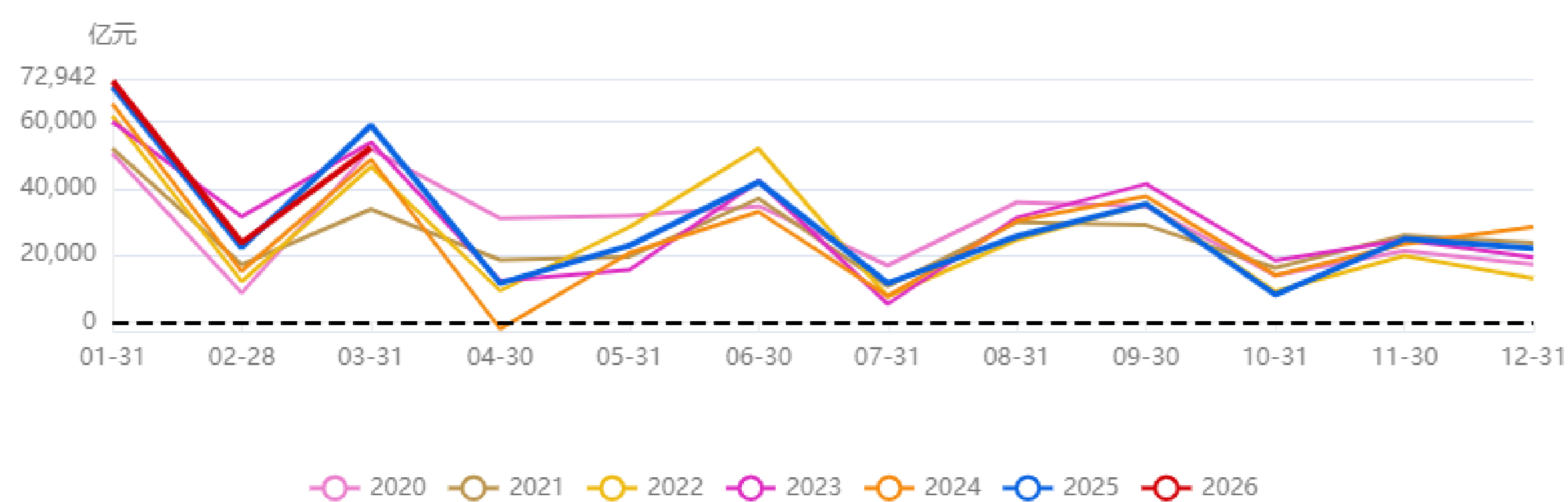
2026年4月，我国社会融资规模增量为6245亿元，同比少增5354亿元，存量达456.89万亿元，同比增长7.8%，延续合理增长态势，高于名义GDP增速，显示社会融资条件宽松，实体经济有效融资需求得到基本满足。

从结构看，信贷季节性回落明显，当月人民币贷款减少100亿元，同比少增2900亿元，为2006年以来4月首次负增长。居民与企业实体信贷需求双弱，住户贷款减少7869亿元，同比多减2653亿元，反映居民消费与购房意愿偏弱；企（事）业单位贷款虽增3900亿元，但同比少增2200亿元，其中中长期贷款减少4100亿元，创历史新低，折射企业投资意愿不足。票据融资大增1.24万亿元创历史新高，成为信贷主要支撑，体现银行通过票据平滑信贷节奏。直接融资作用凸显，企业债券新增4520亿元，同比多增2180亿元，成为社融重要正向贡献项；政府债券新增9041亿元，虽同比少增688亿元，但实际发行规模仍小幅扩张。M2同比增长8.6%，受非银存款大幅增长拉动，“存款搬家”特征明显，居民资金向权益市场转移。

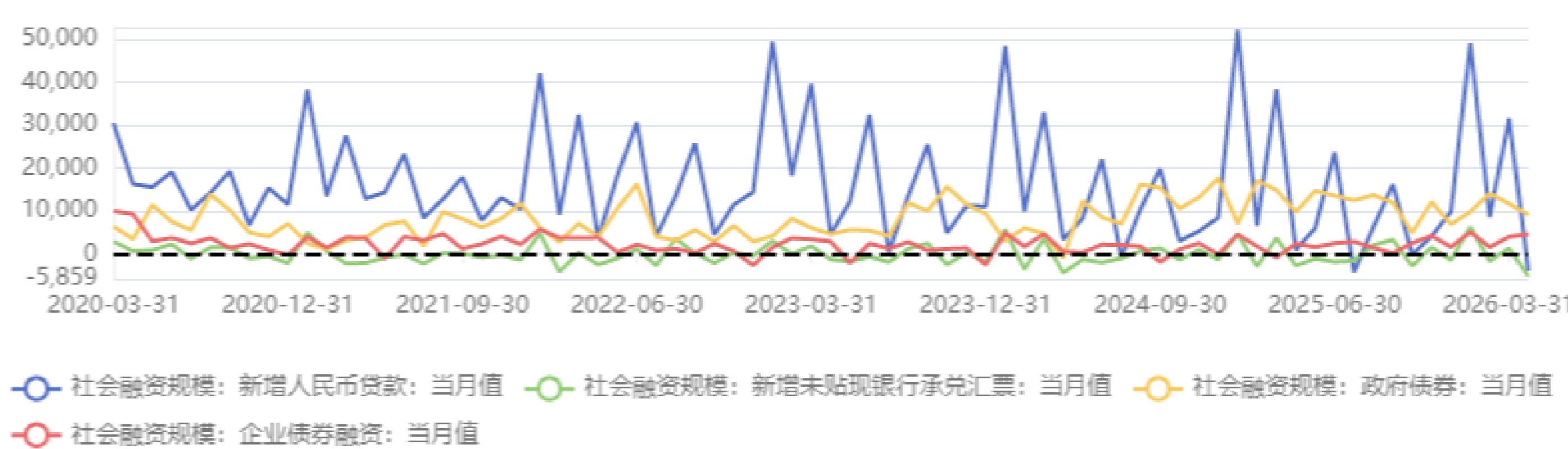
当前数据反映经济新旧动能转换期的结构性特征，传统信贷需求收缩，新动能融资支撑作用显现。后续随着财政政策发力与存量政策落地，实体融资需求有望逐步改善，货币政策将强化结构性引导，推动金融资源向新质生产力倾斜。

二、社融信贷

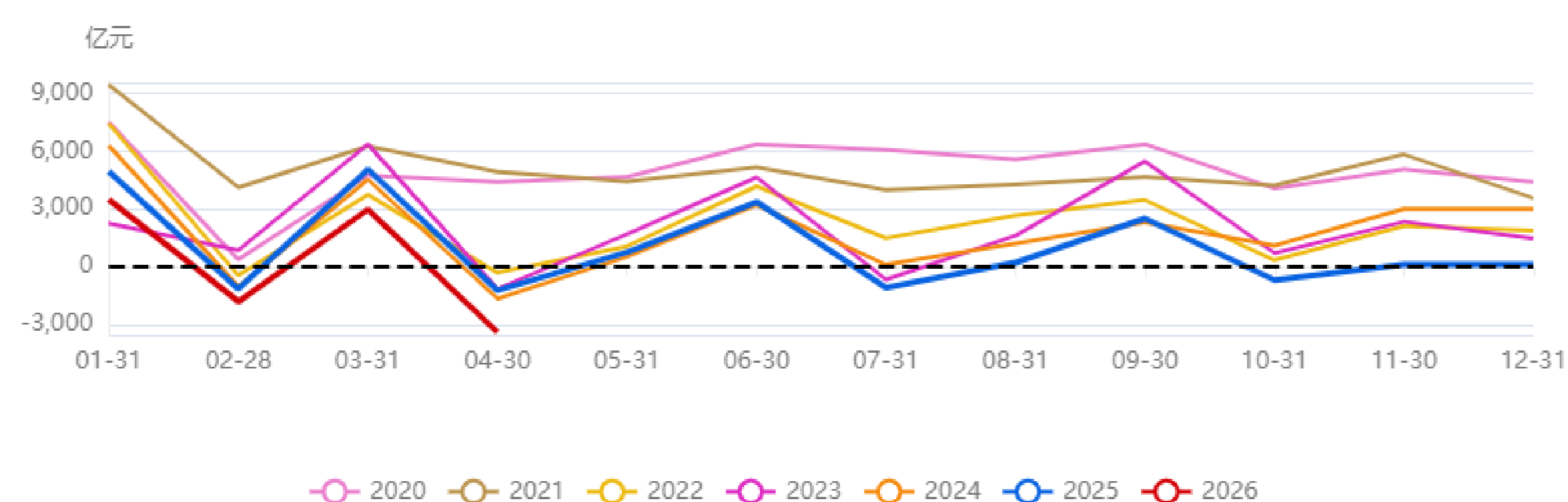
社会融资规模：当月值 2026-03-31


 单位：亿元
 更新频率：月度

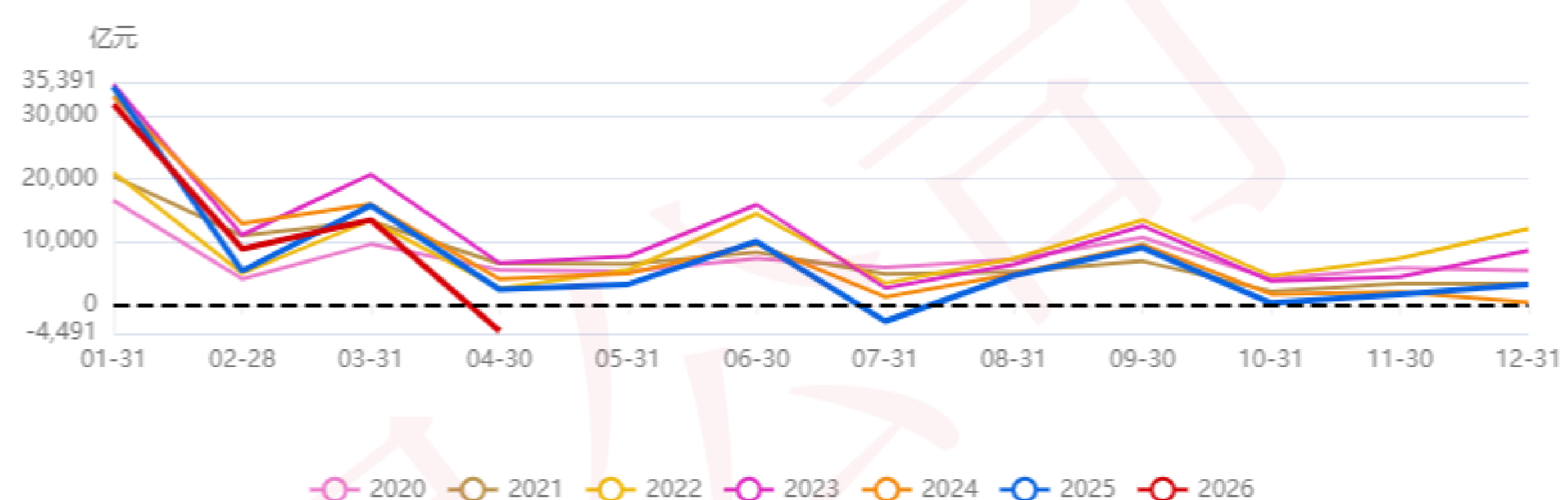
社会融资分项 2026-04-30


 单位：亿元
 更新频率：月度

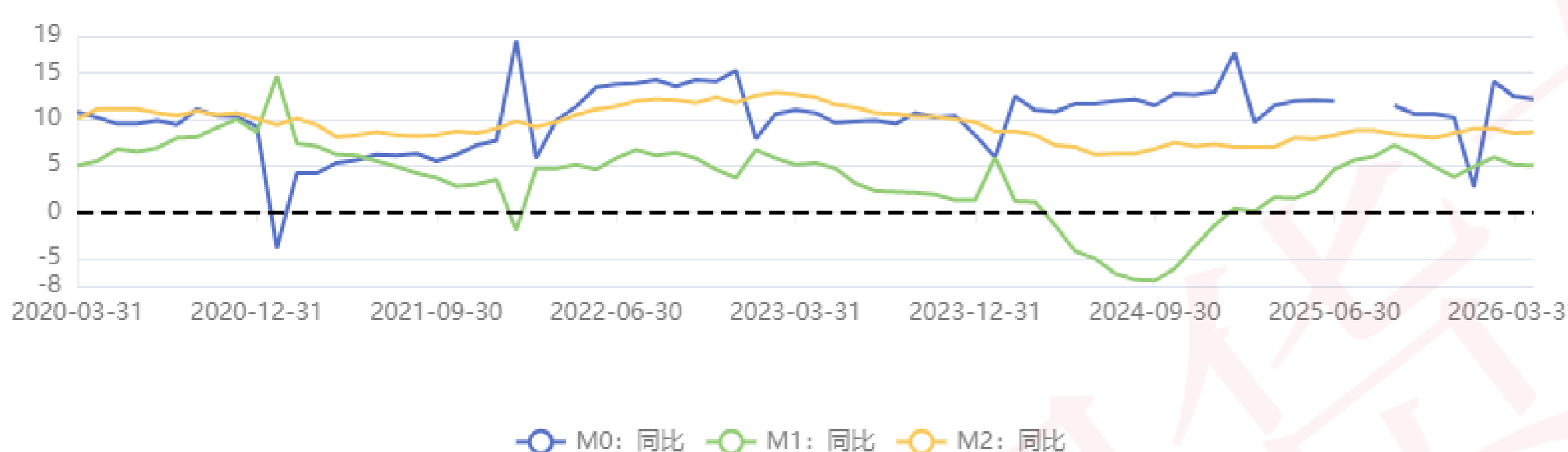
新增居民中长期贷款 2026-04-30


 单位：亿元
 更新频率：月度

新增企业中长期贷款 2026-04-30


 单位：亿元
 更新频率：月度

货币供应量 2026-04-30


 单位：%
 更新频率：月度

社会融资规模存量：同比 2026-04-30


 单位：%
 更新频率：月度

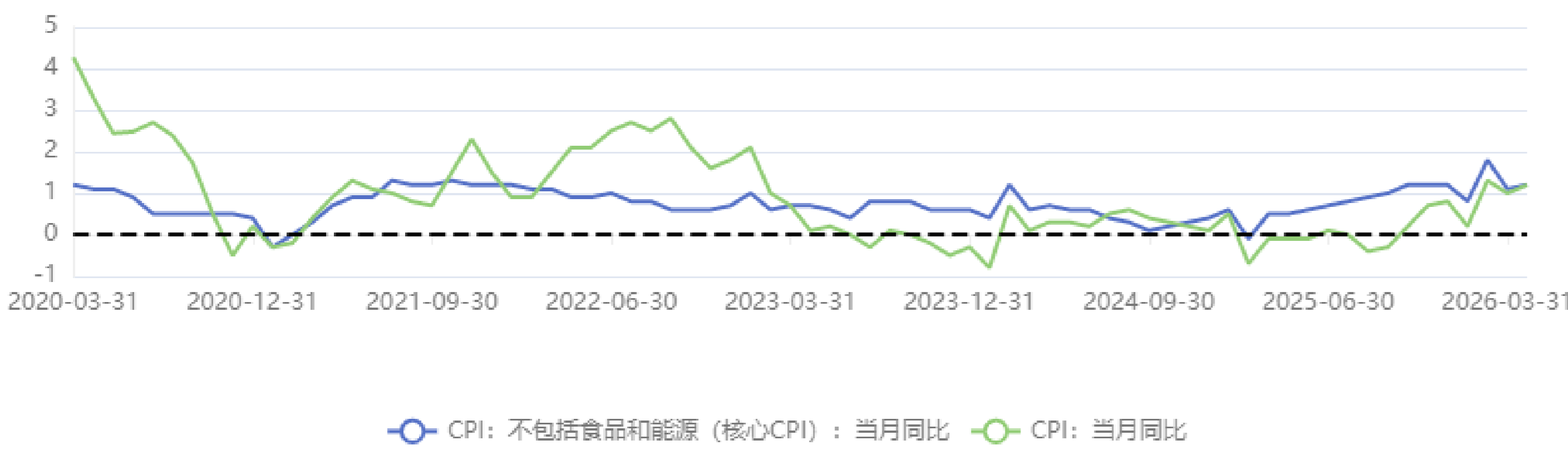
三、通胀指标

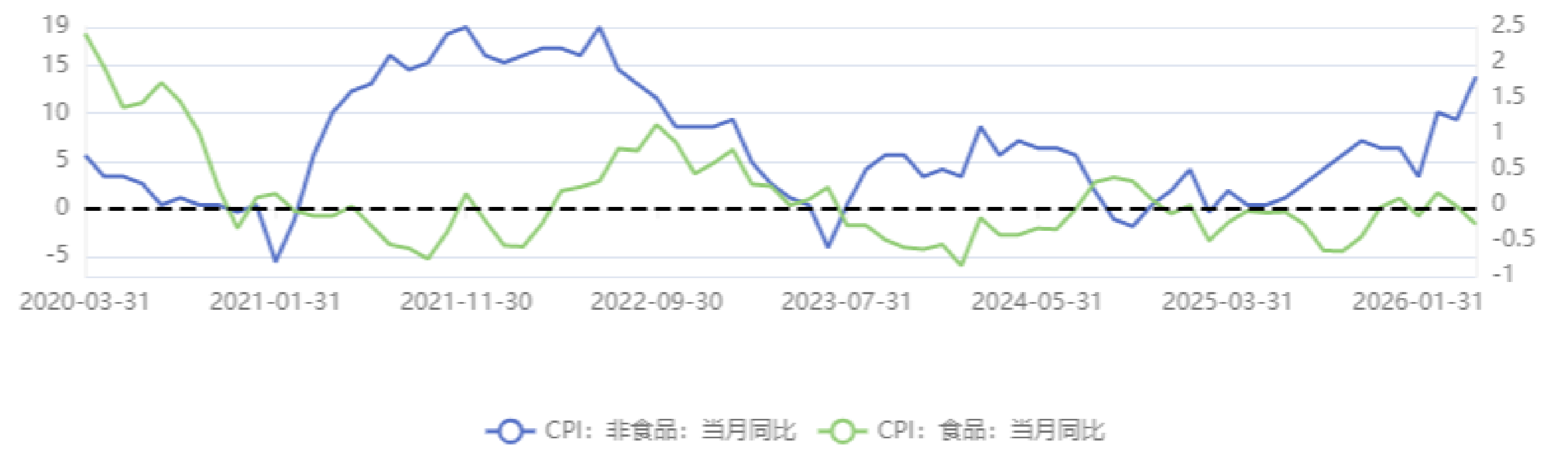
2026年4月，我国物价运行呈现“CPI温和修复、PPI涨幅扩大”的特征，经济回暖信号进一步显现，但结构性分化仍需关注。总体来看，4月物价数据反映出经济复苏的积极信号，但内需修复不均衡、上下游传导不畅等问题仍需通过精准施策加以破解，以巩固物价平稳运行基础。

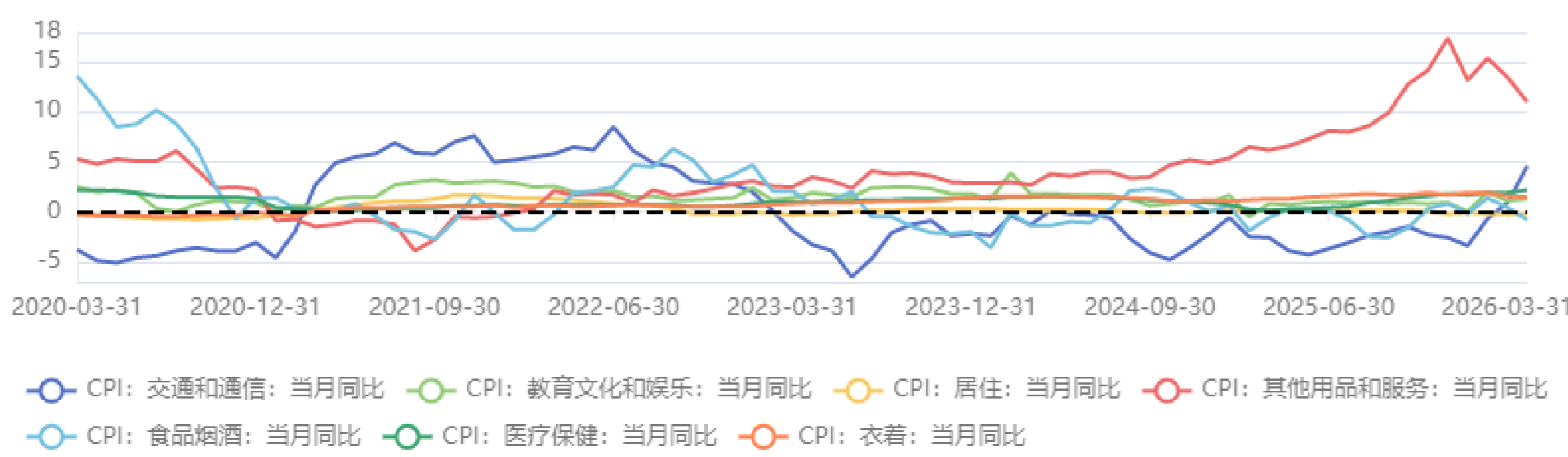
CPI方面，同比上涨1.2%，环比由上月下降0.7%转为上涨0.3%，高于季节性水平。其中，能源与服务价格成为主要拉动项：国际油价高位震荡带动国内能源价格环比上涨5.7%，汽油价格涨幅达12.6%；清明、“五一”等假期叠加部分地区春假，出行需求骤增，飞机票、宾馆住宿等价格大幅上涨，推动服务价格环比上涨0.5%。食品价格则持续走弱，同比由上月上涨0.3%转为下降1.6%，环比下降1.6%，鲜菜、鲜果供应充足及猪肉价格低迷是主要拖累因素，抵消了部分涨价动能，使得整体通胀维持温和态势。

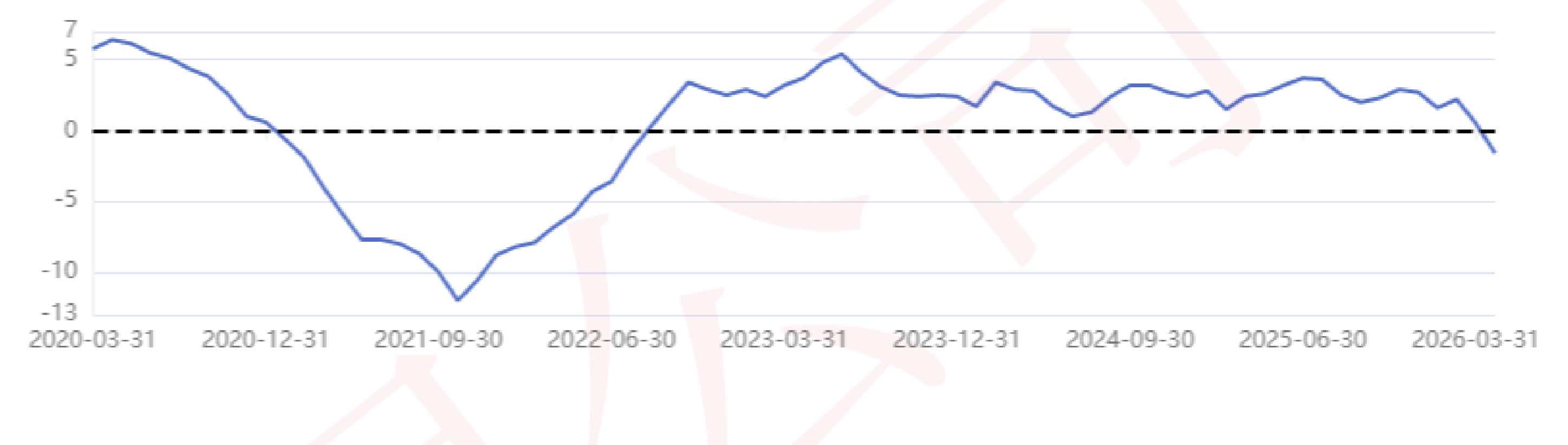
PPI方面，同比上涨2.8%，涨幅较上月扩大2.3个百分点，环比上涨1.7%，延续3月份结束41个月同比下降后的回升势头。国际原油价格上行带动国内石油相关行业价格大幅上涨，成为核心拉动力量；同时，算力扩容、产业电气化提速拉动电子、有色金属价格走强，整治行业低价“内卷”成效显著，锂电、新能源车行业价格边际企稳。不过，上下游价格分化延续，上游能源、有色等行业涨幅领跑，中下游部分行业仍存价格下行压力，成本传导存在梗阻。

三、通胀指标

CPI和核心CPI 2026-04-30

 单位：%
 更新频率：月度

非食品（右轴）与食品 2026-04-30

 单位：%
 更新频率：月度

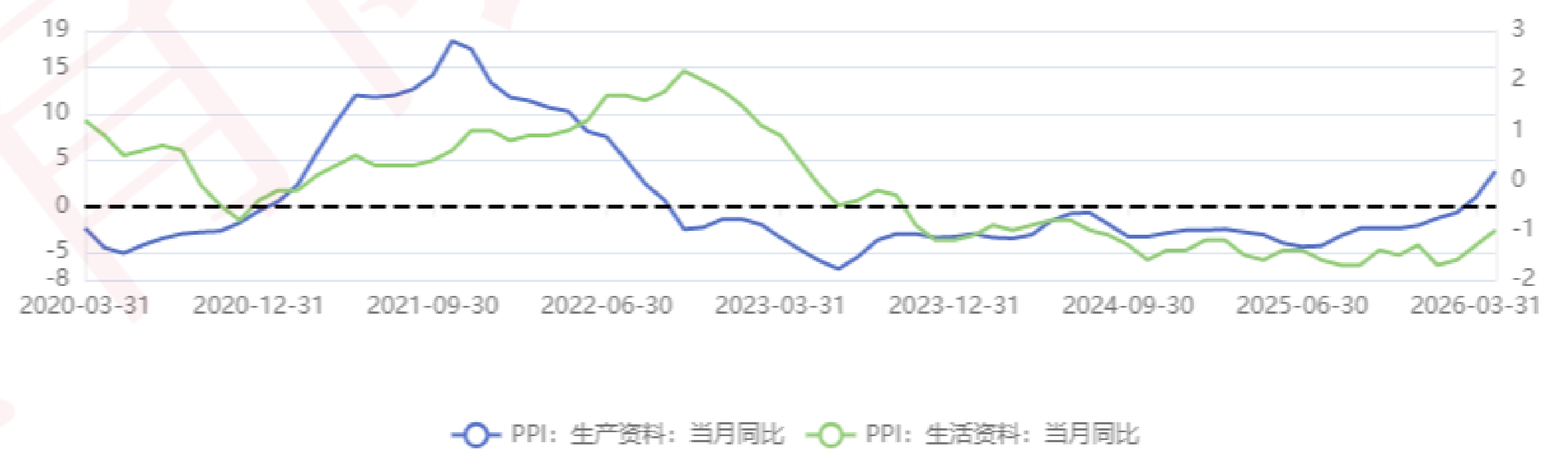
CPI分项 2026-04-30

 单位：%
 更新频率：月度

CPI-PPI 2026-04-30


单位：%

PPI：全部工业品：当月同比 2026-04-30

 单位：%
 更新频率：月度

生产资料和生活资料（右轴） 2026-04-30

 单位：%
 更新频率：月度

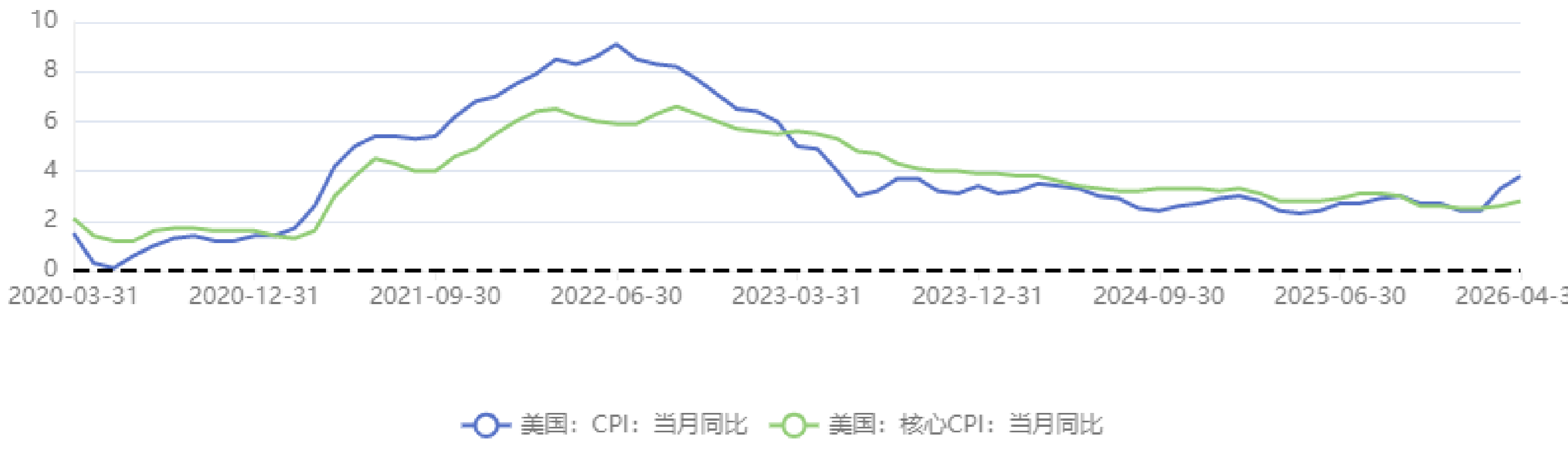
四、海外宏观

2026年4月，美国物价水平超预期反弹，通胀压力显著升温。美国劳工统计局数据显示，当月消费者价格指数（CPI）环比上涨0.6%，同比升至3.8%，创2023年5月以来新高，较3月上行0.5个百分点，超出市场预期0.1个百分点。剔除食品和能源的核心CPI环比上涨0.4%、同比上涨2.8%，较3月抬升0.2个百分点，仍大幅高于美联储2%的政策目标。能源价格是推高通胀的核心动力，当月能源指数环比上涨3.8%，同比涨幅高达17.9%，其中汽油价格环比上涨5.4%，同比大涨28.4%，主要受中东地缘冲突导致的国际油价高位运行影响。食品价格环比也上涨0.5%，同比上涨3.2%，鲜果蔬菜、牛肉等品类涨幅显著，反映出能源成本向农业生产和运输环节的传导。通胀压力已呈现扩散态势，住房成本环比回升0.6%，机票价格环比大涨2.8%（同比涨幅20.7%），服装、家居用品等品类价格也出现明显上涨。不过，核心商品价格整体降温，二手车、新车等品类价格持平或回落，显示居民可选消费需求有所收缩。

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。

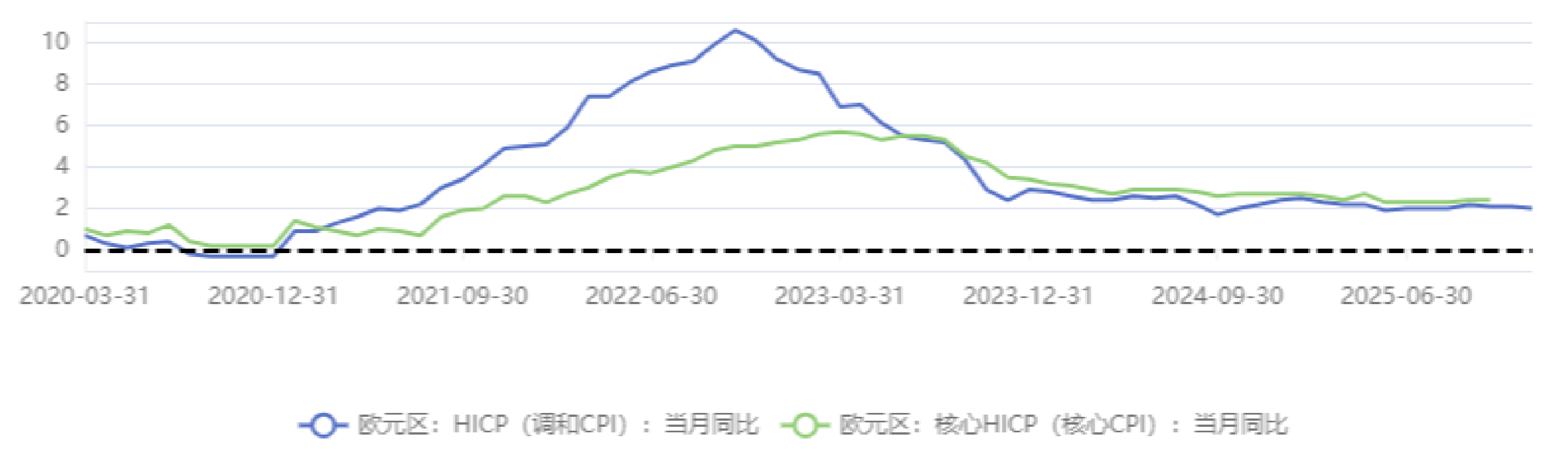
四、海外宏观

美国通胀 2026-04-30



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 2026-04-30



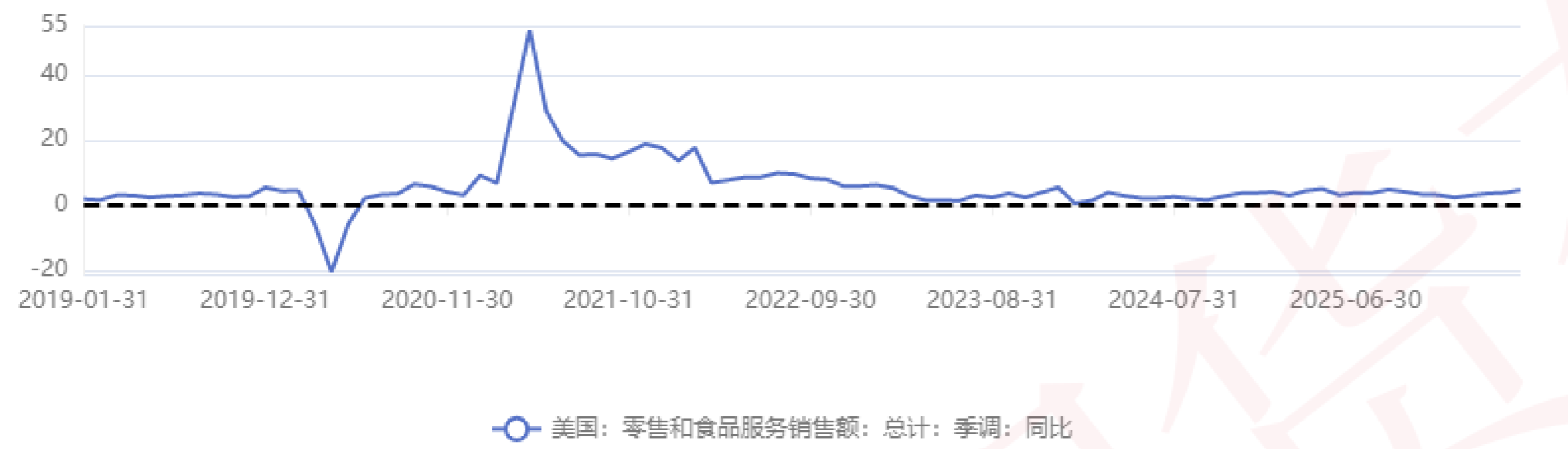
单位: %
更新频率: 月度

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 2026-04-30



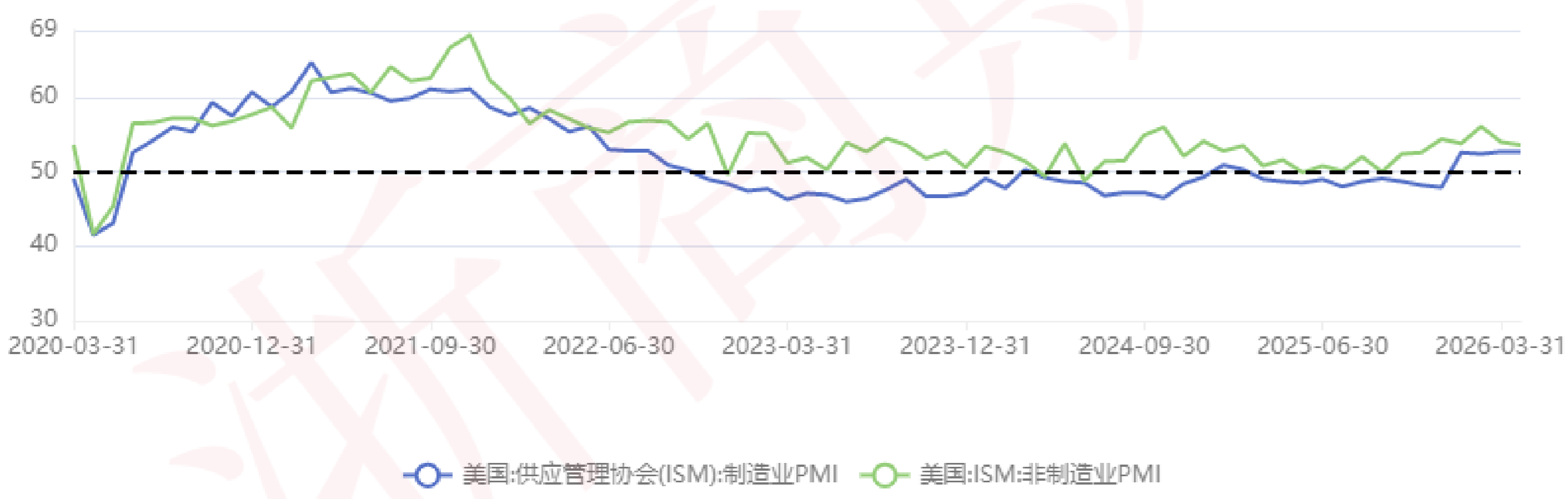
单位: %
更新频率: 月度

欧元区19国: 零售销售指数: 当月同比 2026-03-31



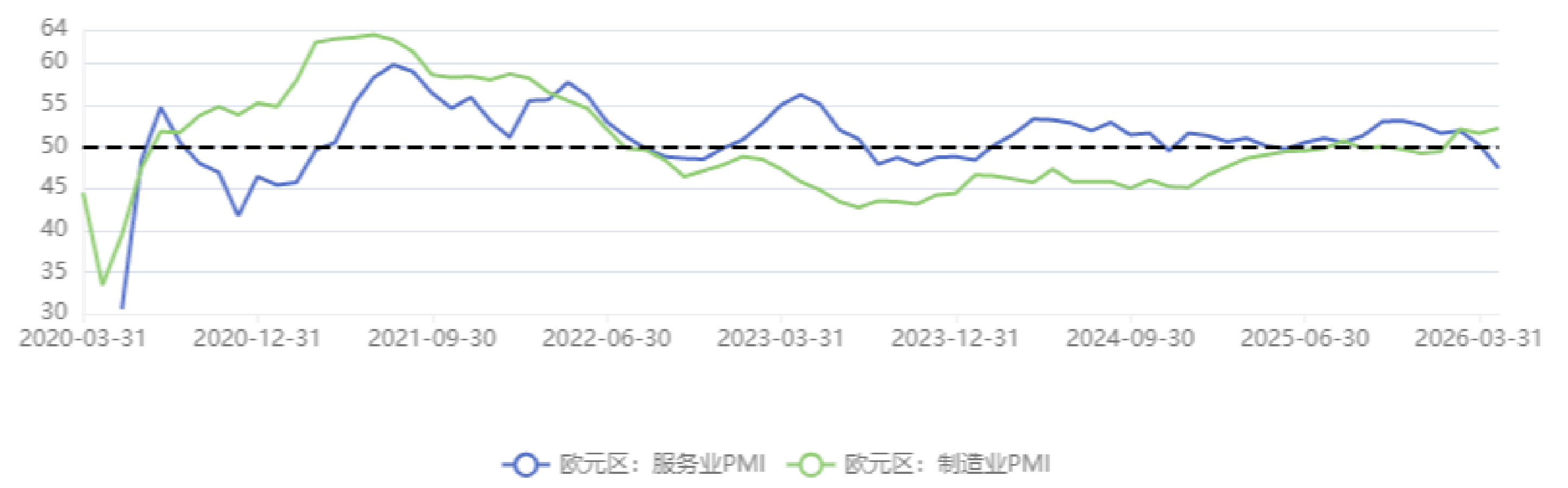
单位: %
更新频率: 月度

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



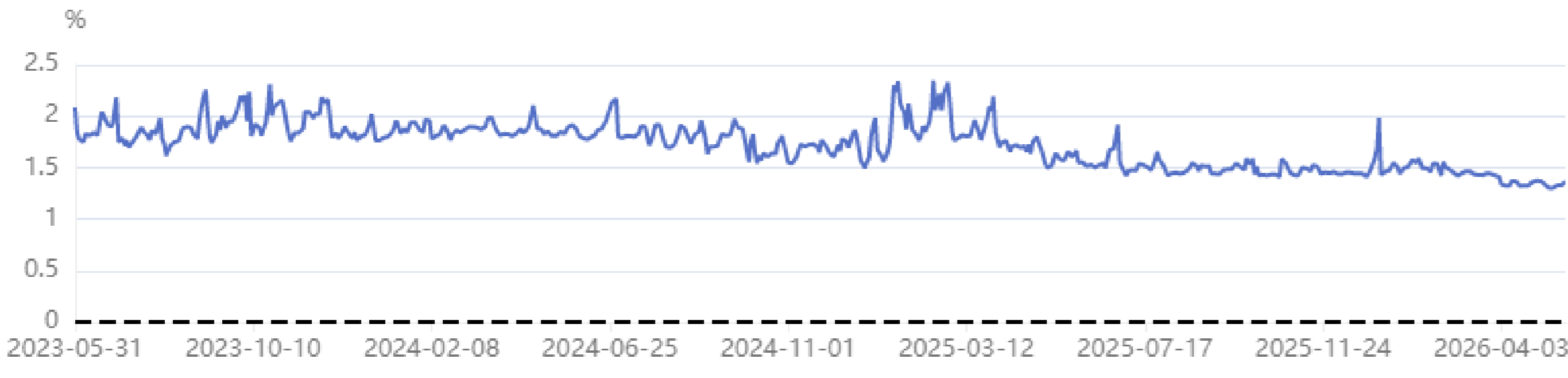
更新频率: 月度

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。

五、利率汇率

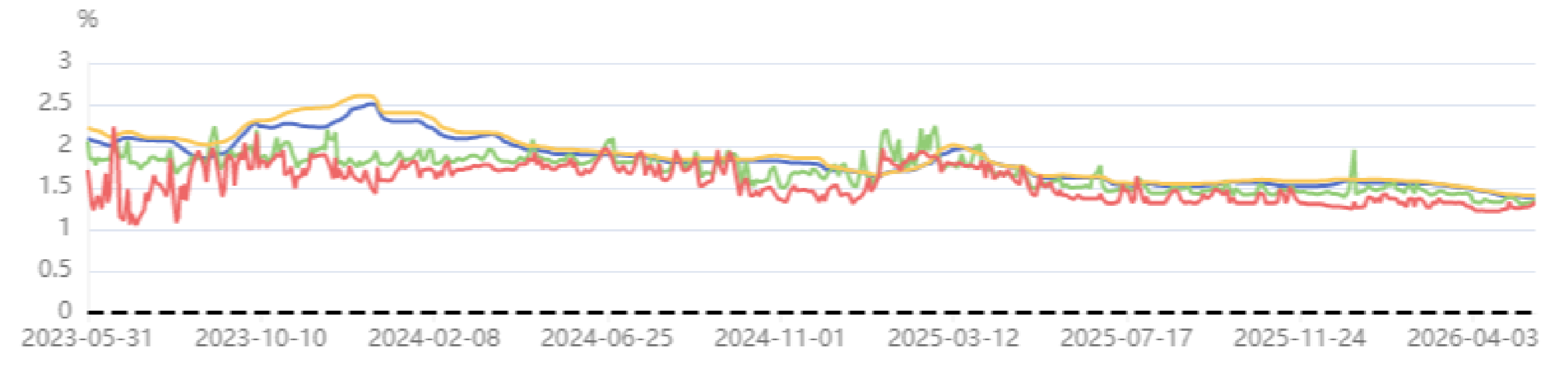
DR007 2026-05-22



存款类机构质押式回购加权利率：7天

单位：%
更新频率：日度

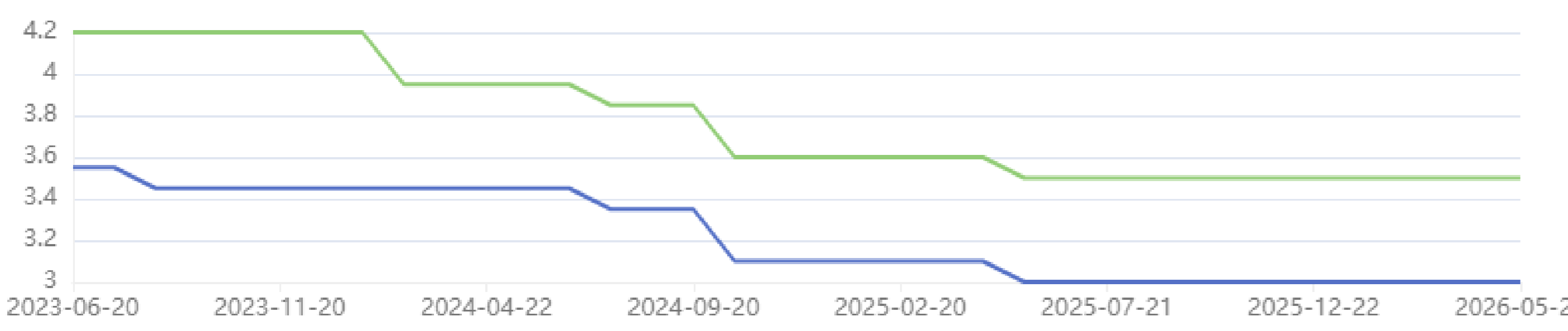
SHIBOR 2026-05-22



SHIBOR: 1个月 SHIBOR: 1周 SHIBOR: 3个月 SHIBOR: 隔夜

单位：%
更新频率：日度

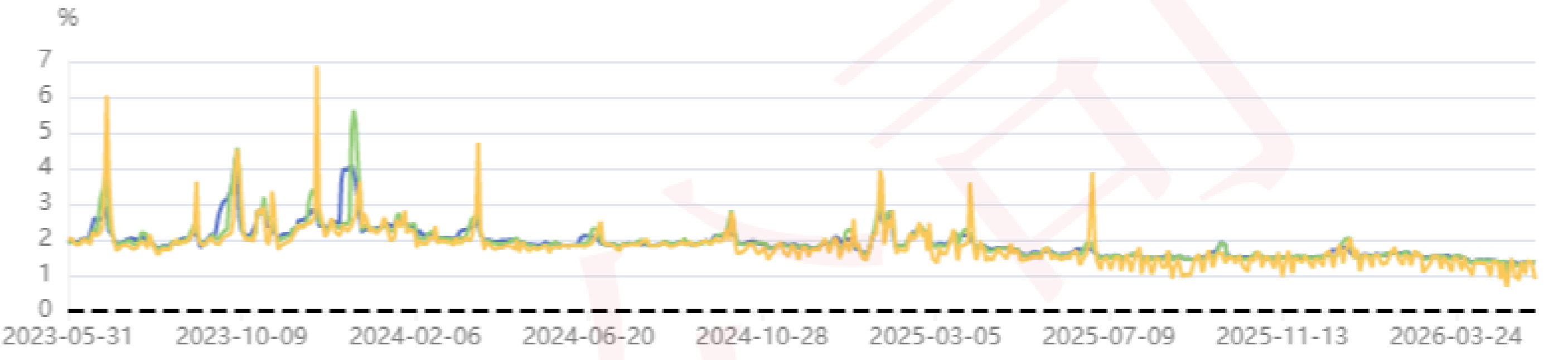
LPR 2026-05-20



贷款市场报价利率 (LPR)：1年 贷款市场报价利率 (LPR)：5年

单位：%
更新频率：日度

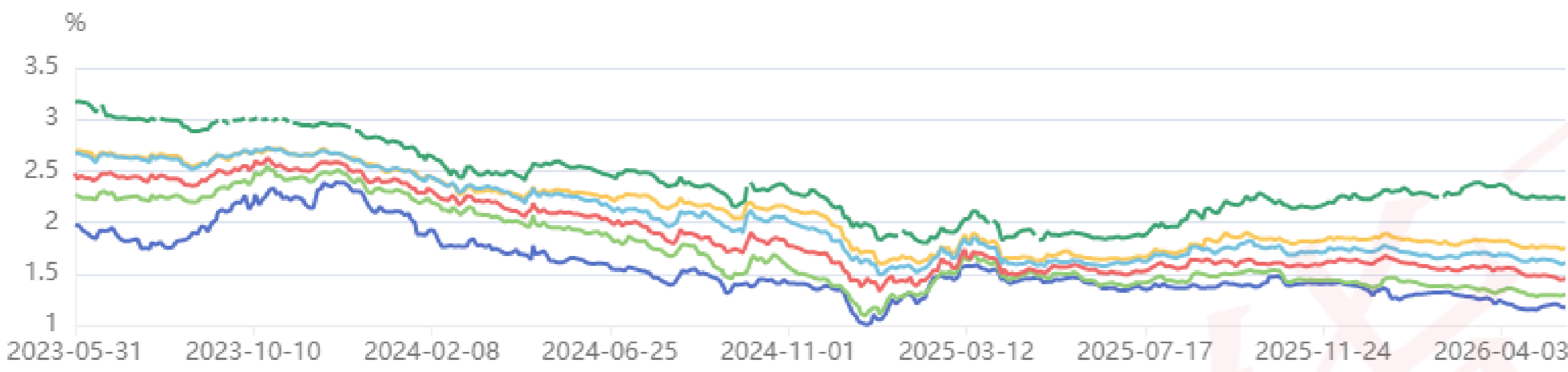
GC收盘价 2026-05-22



GC014:收盘价 GC007:收盘价 GC001:收盘价

单位：%
更新频率：日度

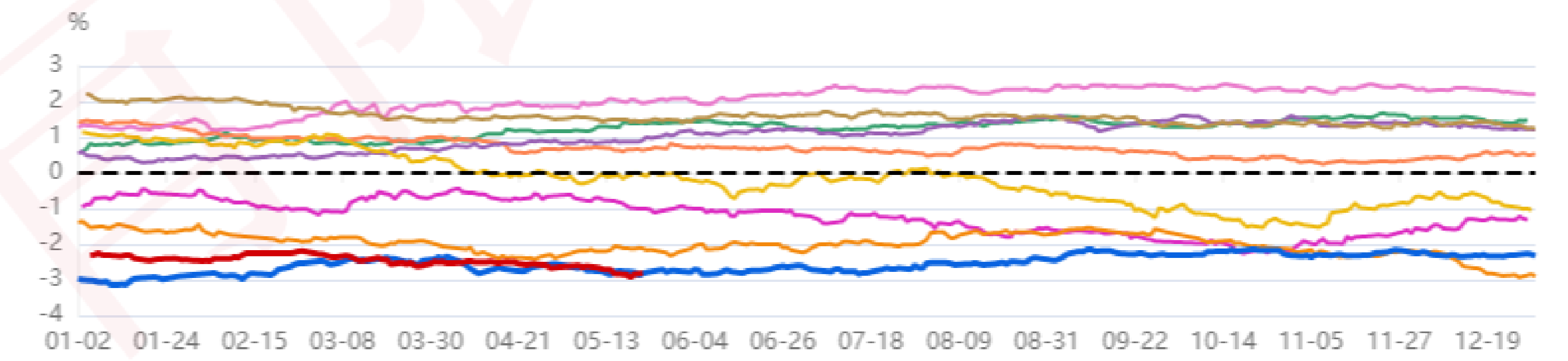
国债收益率 2026-05-22



国债到期收益率:1年 国债到期收益率:3年 国债到期收益率: 5年 国债到期收益率: 7年 国债到期收益率:10年 国债到期收益率:30年

单位：%
更新频率：日度

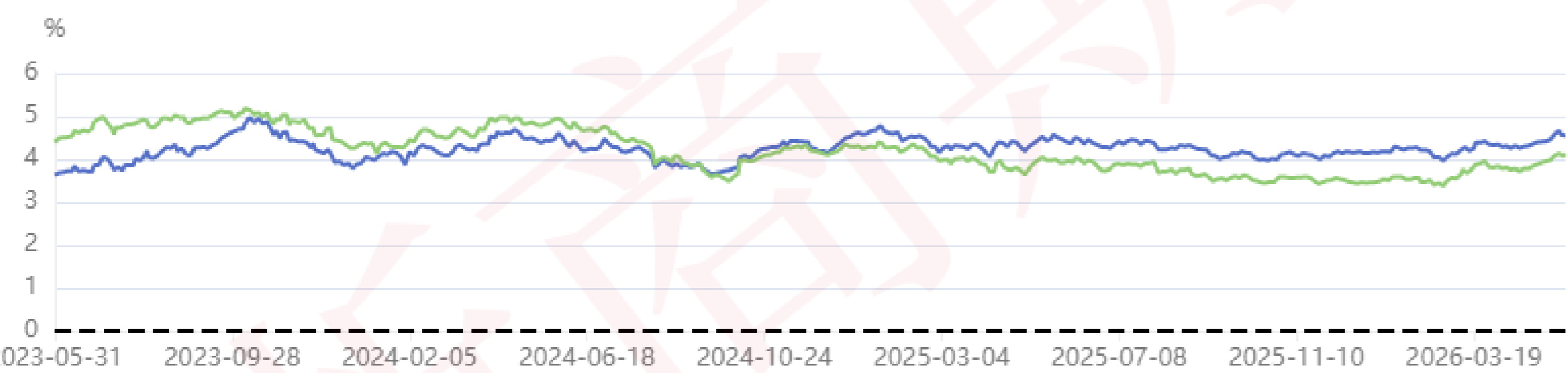
10Y中债-10Y美债 2026-05-22



2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

单位：%
更新频率：日度

美国：国债收益率 2026-05-22



美国：国债收益率：10年 美国：国债收益率：2年

单位：%
更新频率：日度

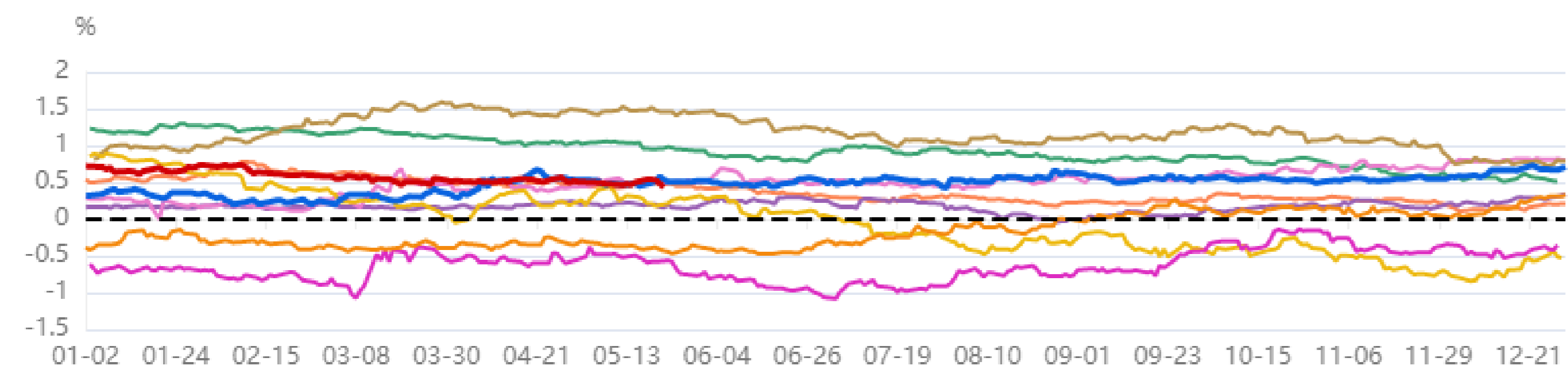
美国：国债实际收益率：10年期 2026-05-22



美国：国债实际收益率：10年期

单位：%
更新频率：日度

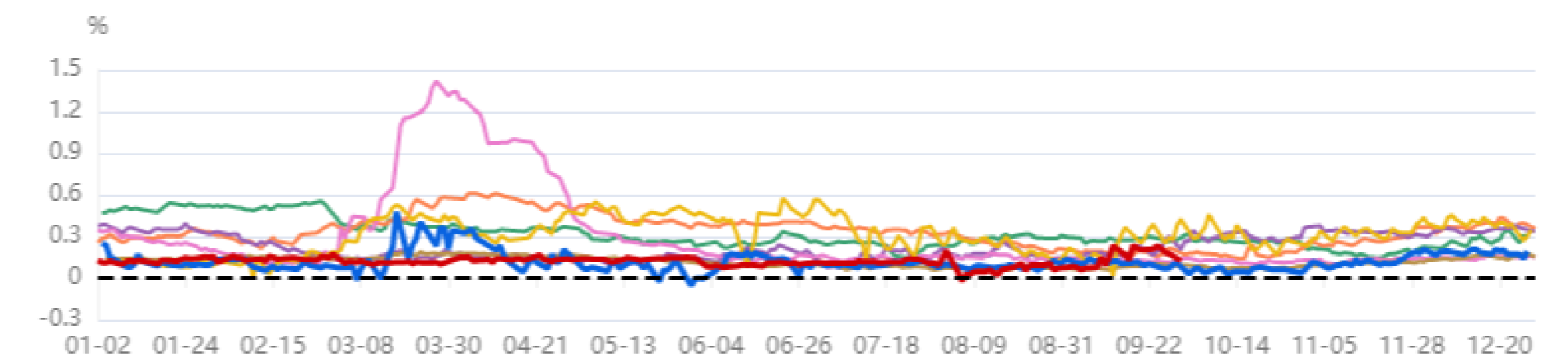
美国：10年国债-2年期国债 2026-05-22



2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026

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

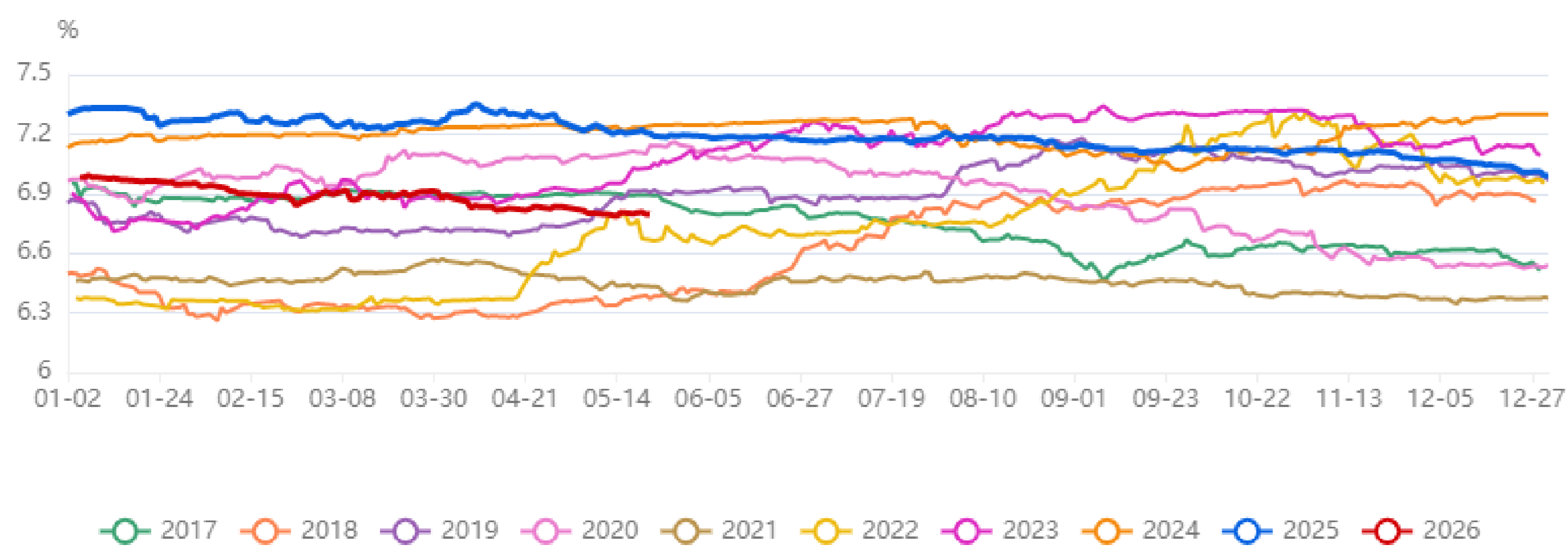


2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

单位：%
更新频率：日度

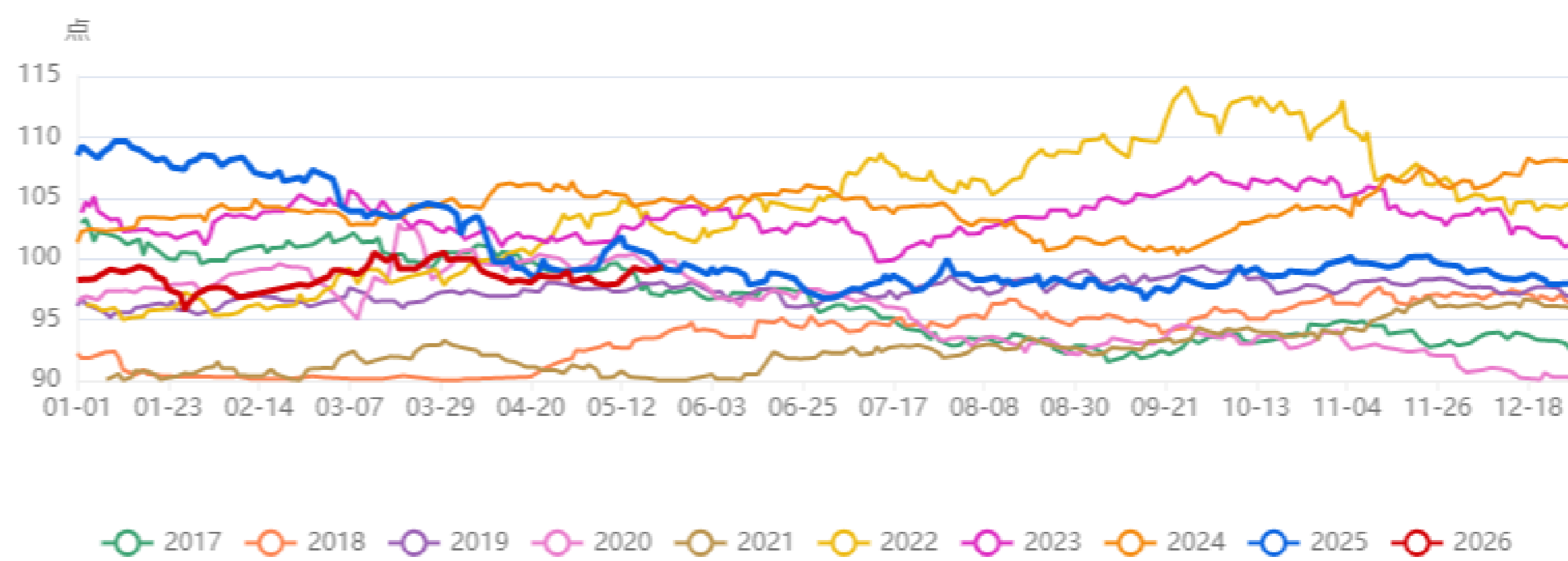
五、利率汇率

即期汇率：美元兑人民币 2026-05-22



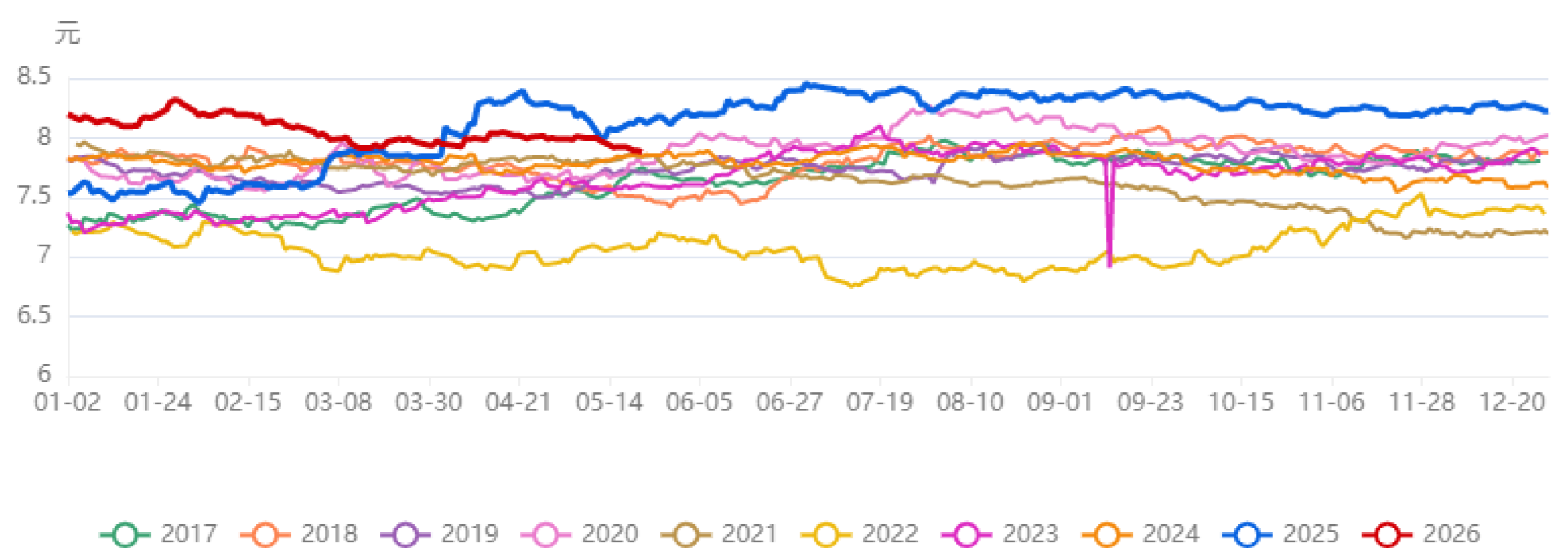
更新频率：日度

美元指数 2026-05-22



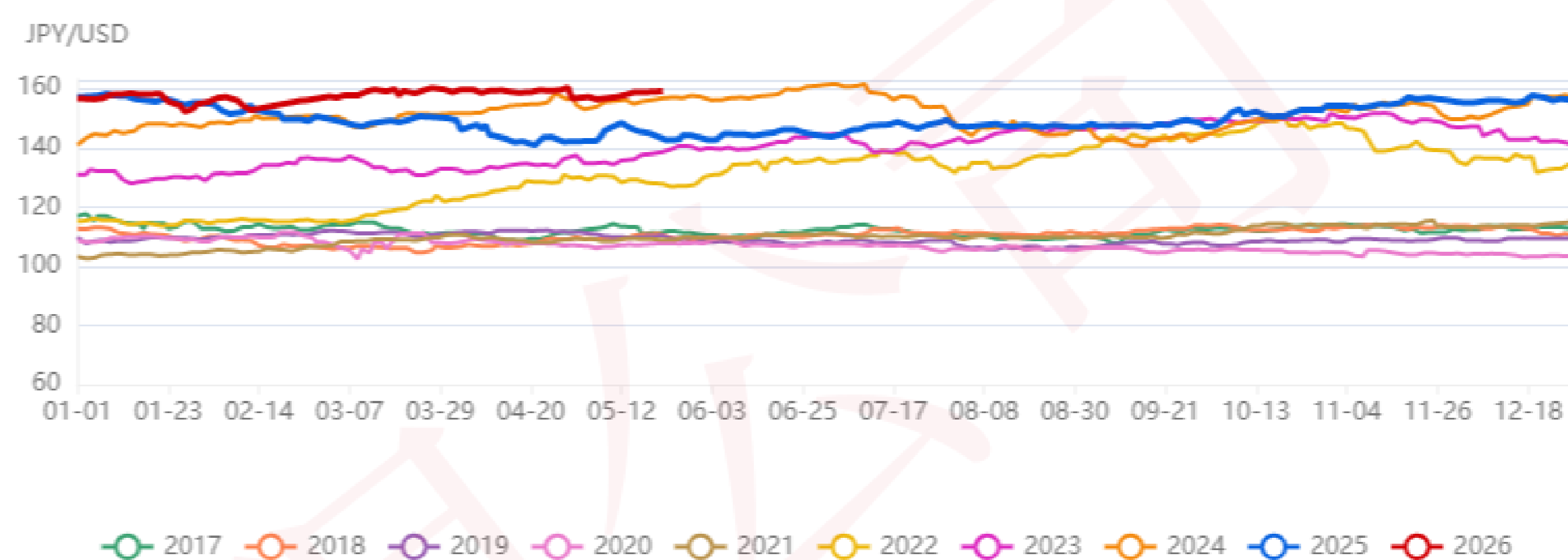
更新频率：日度

欧元兑人民币 2026-05-22



更新频率：日度

美元兑日元 2026-05-22



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。