



作者

东方金诚 研究发展部

分析师 徐嘉琦

执行总监 于丽峰

执行总监 冯琳

时间

2026年6月8日

核心观点

- **全球：**上周美国公布的就业数据大超预期，加息预期升温，全球债市收益率上行，股市承压。上周10年期美债收益率上行10bp至4.55%，美股三大指数中，纳指下跌4.68%，标普500指数跌2.59%；美元指数反弹1.17%至100.08，黄金价格下跌4%至4365美元/盎司；WTI原油价格小幅反弹3.3%至90美元/桶。
- **美国：**上周公布的5月非农新增人数17.2万（预期8.8万），前值大幅上修；5月失业率稳定在4.3%；4月JOLTS职位空缺762万，创近两年新高。5月ISM制造业PMI升至54，服务业PMI升至54.5。美联储官员哈马克表示，若通胀持续高企，可能很快需要考虑进一步加息。上周10年期美债收益率上行10bp至4.55%。
- **欧元区：**欧元区5月HICP同比升至3.2%（前值3.0%），核心HICP同比升至2.5%（前值2.2%）；4月PPI同比飙升至4.9%（前值2.0%），显示能源成本传导加速。受美债收益率上行及自身通胀压力影响，欧洲债市收益率普遍走高，10年期英债、法债、德债收益率分别上行9.3bp、14.6bp、8bp。
- **日本：**日本央行行长植田和男表示，油价上涨将广泛推高物价，预计2026财年CPI将显著加速，将依据经济与物价走势推进加息。上周10年期日债收益率微升1.2bp至2.67%。



关注东方金诚公众号
获取更多研究报告



作者

东方金诚 研究发展部

分析师 徐嘉琦

执行总监 于丽峰

执行总监 冯琳

时间

2026年6月8日

	名称	2026/6/5	一周涨跌幅	年初至今涨跌幅
股市	上证指数	4028	-1.00%	1.48%
	深证成指	15315	-1.67%	13.23%
	标普 500	7384	-2.59%	7.86%
	道琼斯工业指数	50867	-0.32%	5.83%
	纳斯达克指数	25709	-4.68%	10.62%
	英国富时 100	10368	-0.40%	4.40%
	德国 DAX	24759	-1.38%	1.10%
	法国 CAC40	8218	0.43%	0.84%
	日经 225	66588	0.39%	32.28%
	韩国综合指数	8161	-3.72%	93.65%
	恒生指数	24962	-0.88%	-2.61%
	澳洲标普 200	8625	-1.22%	-1.02%
债市	10 年期中国国债收益率	1.72	1.17bp	-12.20bp
	10 年期美国国债收益率	4.55	10.00bp	36.00bp
	10 年期英国国债收益率	4.91	9.30bp	28.35bp
	10 年期德国国债收益率	3.03	8.00bp	16.00bp
	10 年期法国国债收益率	3.70	14.60bp	9.60bp
	10 年期日本国债收益率	2.67	1.20bp	55.80bp
外汇	美元指数	100.08	1.17%	1.64%
	美元兑人民币	6.82	-0.03%	-2.95%
	美元兑日元	160.33	0.67%	2.21%
	欧元兑美元	1.15	-1.20%	-1.69%
	英镑兑美元	1.33	-0.86%	-0.89%
商品	现货价(伦敦市场):黄金:美元	4365	-3.98%	0.28%
	现货价(伦敦市场):白银:美元	73	-4.13%	-2.10%
	现货价:WTI 原油	90	3.31%	57.45%
	LME 铜	13517	-0.87%	7.53%



关注东方金诚公众号

获取更多研究报告

一、政策动向

1. 货币政策

6月2日，克利夫兰联储主席哈马克表示，在劳动力市场表现持续强劲、就业状况接近充分就业的背景下，美联储可能很快需要考虑进一步加息。6月5日，哈马克再度表示，虽然当前维持利率不变仍属合理，但如果近期通胀数据持续居高不下，政策层面可能很快需要采取行动——包括考虑进一步加息，以应对通胀持续高企的风险。

6月3日，日本央行行长植田和男表示，油价上涨很可能会广泛推高整体物价，预计日本CPI将在2026财年显著加速，将依据经济与物价走势适时推进加息。这一表态进一步强化了市场对日本央行将在本月会议上加息的预期。

二、经济数据

1. 美国

美国5月ISM制造业扩张速度创四年来最快。6月1日，美国供应管理协会（ISM）公布的数据显示，5月制造业景气指数较上月上升1.3个百分点至54，连续第五个月处于扩张区间（50以上）。其中，5月ISM制造业新订单指数录得56.8，预期54.8，前值54.1，增速加速至四个月高位，当月生产指数同步回升，几乎各制造业细分行业均录得增长。不过，强劲的表现数据背后，伴随伊朗冲突推高油价及原材料成本，通胀压力正在加剧。美国5月ISM制造业物价支付指数录得82.1，预期85，前值84.6，ISM价格分类指数虽小幅回落，但仍接近2022年以来高位。此外，5月ISM制造业就业指数48.6，预期48.4，前值46.4，该指数在5月份有所改善，但仍显示就业人数持续下降。

美国5月ISM服务业PMI超预期回升。6月3日发布的数据显示，美国供应管理协会（ISM）服务业指数升至54.5，预期53.8，前值53.6。当月新订单和商业活动指标均有所上升，显示出消费者需求韧性十足，但企业面临的服务和材料成本继续攀升，支付价格指标升至71.3，为2022年8月以来最高水平。企业最终可能选择将这些上涨成本转嫁给消费者，消费者在加

..

油站和杂货店已感受到价格上涨的压力。同时，ISM 就业指标小幅下滑，服务业从业人员数量连续第三个月萎缩。

美国 4 月 JOLTS 职位空缺升至近两年来高位。美国劳工统计局 6 月 2 日公布的数据显示，美国 4 月职位空缺数跃升至 762 万，创下近两年来最高水平，远超经济学家预期的 687 万。从结构来看，专业和商业服务业几乎贡献了全部增量。在经历了 9 个月的劳动力过剩之后，4 月职位空缺比失业人数多出 24.5 万个。同时，4 月辞职与裁员人数均低于预期。4 月美国辞职率 1.9%，预期为 2.0%；4 月辞职人数 297.7 万，预期为 313.8 万。数据发布后，市场对美联储降息的预期进一步降温。美联储官员近期已开始讨论加息的可能性，而就业市场的意外走强为这一立场提供了新的支撑依据。

美国 5 月 ADP 新增就业 12.2 万人，创 16 个月新高。6 月 3 日，ADP Research 公布的数据显示，5 月私人部门新增就业 12.2 万人，略超市场预期的 12 万人，为 2025 年 1 月以来最强劲月度表现。这一数据紧随同日公布的强劲 JOLTS 职位空缺报告，进一步强化了美国就业市场依然稳健的判断。从企业规模来看，小型企业在本轮就业扩张中贡献最为突出，新增岗位数量居各规模企业之首。行业层面，贸易与运输业新增就业居各行业榜首，成为拉动整体数据的主要引擎；信息服务业则录得最大幅度的岗位净减少，这一趋势与人工智能技术加速渗透、替代部分传统信息岗位的背景相吻合。薪资数据方面，留职员工的同比薪资增速维持在 4.4%，与前月持平，显示出企业薪酬支出的稳定性。

美国 5 月非农新增就业 17.2 万人，失业率维持在 4.3%。6 月 5 日，美国劳工统计局公布的数据显示，5 月非农就业人口新增 17.2 万人，接近市场预期值 8.8 万人的两倍，远高于 4 月的 11.5 万人。同时，3 月和 4 月就业数据分别上修 2.9 万人和 6.4 万人，令过去三个月就业增速创逾两年来最强表现。美国 5 月失业率维持在 4.3% 不变，时薪环比上涨 0.3%，同比上涨 3.4%，均符合预期。数据公布后，市场迅速作出反应。美国股指期货多数走低，而美国国债收益率则明显上行。利率期货市场显示，交易员目前定价美联储在 10 月会议前加息约 24 个基点，至明年 4 月底累计加息约 41 个基点，年内加息 25 个基点的概率已接近完全定价，而就在一周前，市场预期首次加息时点还在明年 3 月。

表 1 上周美国宏观数据更新汇总（月度数据）

分类	单位	2025									2026				
		5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	
就业	登记失业人数:季调	万人	724.8	705.4	727.2	738.0	760.5	-	778.1	750.3	736.8	757.1	723.9	737.3	730.7
	就业率:季调	%	59.7	59.7	59.6	59.6	59.7	-	59.6	59.7	59.4	59.3	59.2	59.1	59.2
	劳动参与率:季调	%	62.4	62.3	62.2	62.3	62.5	-	62.5	62.4	62.1	62.0	61.9	61.8	61.8
	失业率:季调	%	4.3	4.1	4.3	4.3	4.4	-	4.5	4.4	4.3	4.4	4.3	4.3	4.3
	新增非农就业人数:季调	万人	1.3	-2.0	6.4	-7.0	7.6	-14.0	4.1	-1.7	16.0	-15.6	21.4	17.9	17.2
	非农企业全部员工:平均每周工时:私营	小时	34.2	34.2	34.2	34.2	34.2	34.2	34.3	34.2	34.3	34.3	34.2	34.3	34.3
	非农企业全部员工:平均时薪:私营部门:	美元	36.3	36.4	36.5	36.6	36.7	36.9	37.0	37.0	37.2	37.3	37.4	37.4	37.5
	非农企业全部员工:平均时薪:私营部门:	%	0.4	0.2	0.3	0.4	0.2	0.4	0.4	0.1	0.4	0.3	0.2	0.2	0.3
	非农企业全部员工:平均时薪:私营部门:	%	4.0	3.9	4.0	4.0	3.8	3.9	3.9	3.7	3.7	3.7	3.4	3.6	3.4
	职位空缺数:非农:季调	万个	731.0	720.4	708.9	691.9	716.9	717.0	684.6	655.0	724.0	692.2	688.7	761.8	
	职位空缺数:非农:季调:环比	%	3.0	-1.5	-1.6	-2.4	3.6		-4.5	-4.3	10.5	-4.4	-0.5	10.6	
	职位空缺数:非农:季调:同比	%	-6.1	-2.9	-4.5	-8.0	3.3	-2.8	-9.5	-10.2	-2.6	-4.4	-0.9	7.3	
	新增 ADP 就业人数:季调	万人	-2.4	-0.1	7.7	4.9	8.8	2.0	7.4	3.7	1.1	6.6	6.1	10.5	12.2
PMI	美国:ISM:制造业 PMI:环比	%	-0.4	1.0	-2.0	1.5	0.8	-0.8	-1.0	-0.6	9.8	-0.4	0.6		2.5
	美国:ISM:制造业 PMI:新订单:环比	%	0.9	-2.5	1.5	9.1	-4.9	1.0	-4.1	0.6	19.7	-2.3	-4.1	1.1	5.0
	美国:ISM:制造业 PMI:产出:环比	%	3.2	10.8	2.2	-7.0	6.7	-5.5	6.6	-0.8	9.6	-4.3	3.0	-3.1	1.7
	美国:ISM:制造业 PMI:就业:环比	%	0.7	-3.9	-3.6	0.9	3.4	1.6	-4.4	2.1	7.1	1.5	-0.2	-4.7	4.7
	美国:ISM:制造业 PMI:供应商交付:环比	%	1.6	-3.4	-9.0	4.1	2.5	3.0	-9.0	3.0	7.1	1.3	6.9	2.9	
	美国:ISM:制造业 PMI:自有库存:环比	%	-8.1	5.4	-0.6	1.0	-3.4	-4.0	6.8	-7.6	5.3	2.5	-3.5	4.0	1.8
	美国:ISM:制造业 PMI:客户库存:环比	%	-3.7	4.9	-2.1	-2.4	-2.0	0.5	1.8	-3.1	-10.6	0.3	3.4	-2.5	9.2
	美国:ISM:制造业 PMI:物价:环比	%	-0.6	0.4	-7.0	-1.7	-2.8	-6.3	0.9		0.9	19.5	11.1	8.1	-3.0
	美国:ISM:制造业 PMI:订单库存:环比	%	7.8	-5.9	5.6	-4.5	3.4	3.7	-8.1	4.1	12.7	9.7	-3.9	-5.5	1.6
	美国:ISM:制造业 PMI:新出口订单:环比	%	-7.0	15.5	-0.4	3.3	-9.7	3.5	3.8	1.3	7.3	0.2	-0.8	-4.0	5.6
	美国:ISM:制造业 PMI:进口:环比	%	-15.3	18.8	0.4	-3.4	-2.8	1.6	7.7	-8.8	12.1	9.8	-4.2	-4.4	5.4
	美国:ISM:服务业 PMI:环比	%	-3.3	1.8	-1.4	3.8	-3.9	4.8	0.4	3.4	-1.1	4.3	-3.7	-0.7	1.7
	美国:ISM:服务业 PMI:商业活动:环比	%	-6.9	8.4	-3.0	4.6	-9.3	8.8	0.4	2.8	2.5	4.4	-10.0	3.7	3.2
美国:ISM:服务业 PMI:新订单:环比	%	-11.3	10.6	-2.0	11.3	-10.0	11.5	-5.9	9.5	-8.3	10.4	3.4	-11.7	7.1	
美国:ISM:服务业 PMI:就业:环比	%	3.5	-6.9	-1.7	0.2	1.5	2.1	1.5	6.3	-3.3	3.0	-12.7	6.2	-0.2	

数据来源: wind, 东方金诚

图1 美国前周初请失业金人数增加(万人)

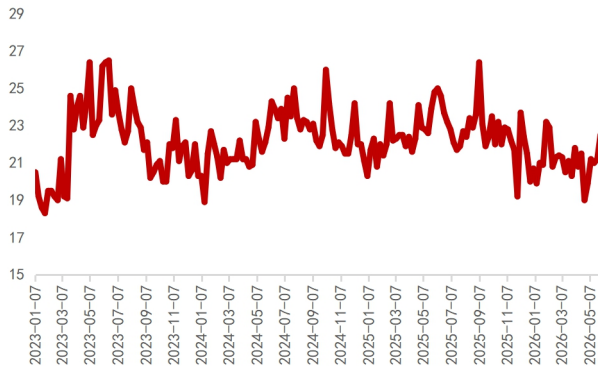
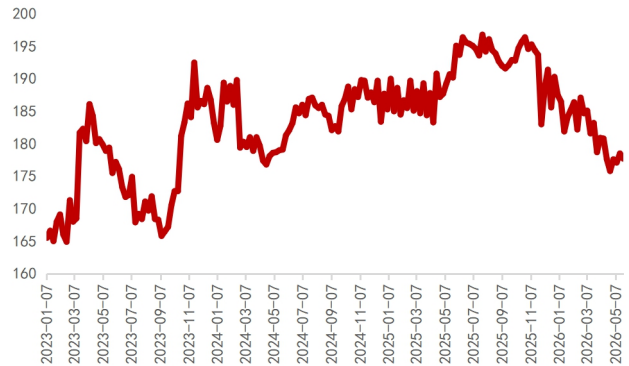


图2 美国持续领取失业金人数减少(万人)



数据来源：房地美，Redfin，wind，东方金诚

2. 欧洲

欧元区 HICP 同比继续加速。欧元区 5 月 HICP 同比+3.2%（预期+3.2%，前值+3.0%），环比+0.1%（前值+1.0%）；核心 HICP 同比+2.5%（前值+2.2%），环比+0.3%（前值+0.9%）。欧元区 4 月 PPI 同比+4.9%（前值+2.0%），环比+0.6%（前值+3.4%）。

表 2 上周欧洲宏观数据更新汇总（月度数据）

分类	单位	2025										2026				
		5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月		
通货 膨胀	欧元区:HICP:环比	%	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.2	-0.3	0.2	-0.6	0.6	1.3	1.0	0.1	
	欧元区:HICP:同比	%	1.9	2.0	2.0	2.0	2.2	2.1	2.1	2.0	1.7	1.9	2.6	3.0	3.2	
	欧元区:核心 HICP:环比	%	0.0	0.4	-0.1	0.3	0.1	0.3	-0.5	0.4	-1.1	0.8	0.8	0.9	0.3	
	欧元区:核心 HICP:同比	%	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.4	2.4	2.3	2.2	2.4	2.3	2.2	2.5	
	欧元区 21 国:PPI:剔除建筑业:环比	%	-0.6	0.9	0.5	-0.4	-0.1	0.1	0.8	-0.3	0.7	-0.6	3.4	0.6		
	欧元区 21 国:PPI:剔除建筑业:同比	%	0.3	0.6	0.3	-0.6	-0.1	-0.4	-1.3	-2.0	-2.1	-3.0	2.0	4.9		

数据来源：wind，东方金诚

三、国际政治

当地时间 6 月 3 日，美国国务卿鲁比奥在众议院拨款委员会举行的听证会上表示，美国针对伊朗的“史诗怒火”军事行动已经结束，并称美国“已经取得胜利”。鲁比奥还表示，尽管美国和以色列对伊朗军事能力造成重创，但伊朗“仍保留一定无人机和海上作战能力”。同日，据伊朗媒体报道，伊朗最高领袖批准成立霍尔木兹海峡问题工作组，起草有关霍尔木

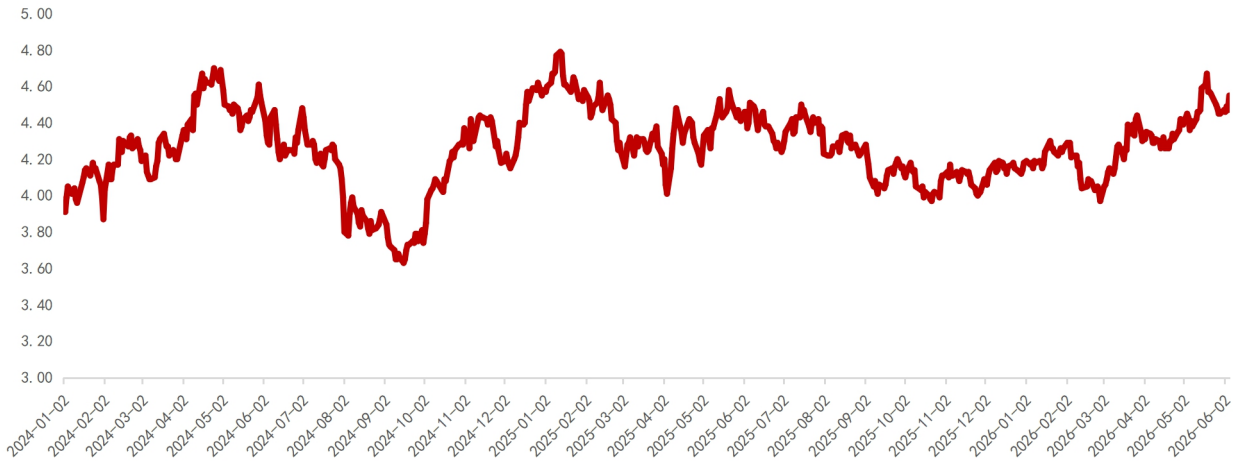
兹海峡的法律制度。伊朗方面消息称，有关霍尔木兹海峡管理的草案已进入伊朗最高国家安全委员会审议阶段，待最终意见形成后将提交议会全体会议审议。

四、海外债市

1. 美债

上周，美国公布的5月就业和PMI数据强于预期，加息预期升温，美债收益率大幅上行。截至上周收盘，10年期美债收益率较前一周上行10bp至4.55%。

图3 上周美国10年期国债收益率上行(%)



数据来源: wind, 东方金诚

表3 上周美债发行数据

债券类型	期限	发行金额(亿美元)	发行日期	发行收益率(%)
Bill	13-Week	946.35	2026-06-04	3.7140
Bill	6-Week	797.50	2026-06-04	3.6910
Bill	26-Week	818.75	2026-06-04	3.7860
Bill	4-Week	883.35	2026-06-02	3.6910
Bill	8-Week	831.40	2026-06-02	3.6860
Bill	17-Week	717.08	2026-06-02	3.7250
Note	2-Year	791.81	2026-06-01	4.0000
Note	7-Year	504.92	2026-06-01	4.2500
Note	5-Year	803.28	2026-06-01	4.1250
Bond	20-Year	183.61	2026-06-01	5.0000

数据来源: iFind, 东方金诚

2. 其他主权债券

上周美债收益率上行，加之欧元区通胀数据推升加息预期，欧洲债市收益率整体上行。上周五，英国 10 年期国债收益率较前一周五上行 9.3bp 至 4.91%，法国、德国 10 年期国债收益率分别上行 14.6bp、8bp 至 3.7%、3.03%。上周日本 10 年期国债收益率上行 1.2bp 至 2.67%。

图 4 日本十年期国债收益率上行(%)



图 5 英国十年期国债收益率上行(%)

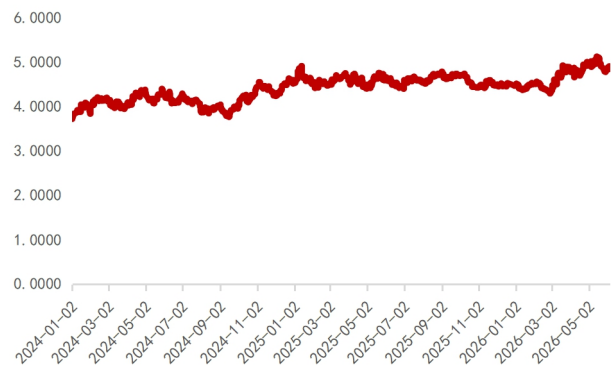
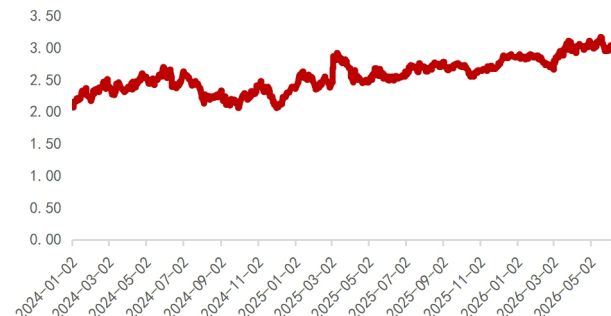


图 6 法国十年期国债收益率上行(%)



图 7 德国十年期国债收益率上行(%)



数据来源: wind, 东方金诚

权利及免责声明：

本研究报告及相关信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权及其他知识产权归东方金诚所有，东方金诚保留与此相关的一切权利。建议各机构及个人未经书面授权，避免对上述内容进行修改、复制、逆向工程、销售、分发、引用或任何形式的传播。

本报告中引用的标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性及完整性由资料提供方 / 发布方负责。东方金诚已对该等资料进行合理审慎核查，但此过程不构成对其合法性、真实性、准确性及完整性的任何形式保证。

鉴于评级预测具有主观性和局限性，需提醒您：评级预测及基于此的结论可能与实际情况存在差异，东方金诚保留对相关内容随时修正或更新的权利。

本报告仅为投资人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，不构成任何决策结论或建议。建议投资者审慎使用报告内容，自行承担投资行为及结果的责任，东方金诚不对此承担责任。

本报告仅授权东方金诚指定使用者按授权方式使用，引用时需注明来源且不得篡改、歪曲或进行类似修改。未获授权的机构及人士请避免获取或使用本报告，东方金诚对未授权使用、超授权使用或非法使用等不当行为导致的后果不承担责任。

地址：北京市丰台区丽泽路 24 号院平安幸福中心 A 座 45-47 层

电话：86-10-62299800（总机）

传真：86-10-62299803

邮箱：DFJCPX@coamc.com.cn