

美国新增非农走弱，国内PMI指数回升

国贸期货 宏观金融研究中心 2026-07-06

郑建鑫

从业资格证号：F3014717

投资咨询证号：Z0013223

01

PART ONE

主要观点



影响因素	主要逻辑
回顾	本周国内大宗商品跌幅放缓，低位震荡运行，其中，工业品、农产品指数均低位震荡运行。一是，中东局势持续降温，拖累国际油价持续下跌，带动相关品种走弱；二是，美联储鹰派预期有所降温，特别是部分经济数据回落，进一步压制了年内加息的预期。
海外	1) 美联储主席沃什出席辛特拉央行论坛圆桌对话，与欧、英、加央行行长同台交流。沃什讲话核心释放三点政策信号：一是当前美国通胀仍高于 2%目标，美联储仍将物价稳定置于首位，现阶段暂无提前转向宽松的意愿；二是进一步淡化前瞻指引，未来货币政策将实行逐次会议独立决策，更加依赖实时经济数据判断，并同步推进五大专项工作组，完善宏观监测与政策分析框架；三是重申央行政策独立性，坚持政策决策不受外部政治因素干扰。2) 美国公布6月非农就业数据。新增非农就业增加5.7万，失业率为4.2%，均低于市场预期；平均时薪同比增长3.5%，符合市场预期。展望未来，预计美国就业市场或在较长时间内维持充分就业的稳定状态。在6月FOMC会议上，美联储主席沃什宣布成立5大小组，分别负责美联储的沟通等议题，并要求在2026年底前完成相关研究。我们认为，在此之前美联储内部或难就货币政策行动达成共识，更有可能维持利率水平不变。3) 美方官员披露，美国总统特朗普近日多次召集军方高层，逐项听取对伊朗全套军事作战方案简报，经连日权衡后，最终决定放弃短期武力干预、延续外交谈判策略并放宽谈判截止时间。此次美方选择延续外交谈判，意味着短期中东局势将维持有限威慑与外交施压的处理思路，地缘冲突风险预期明显缓和。后续仍需关注伊朗核问题进展及地区冲突是否再度升级。
国内	1) 6月制造业PMI录得50.3%，较上月上升0.3pct，结束5月临界状态。6月PMI显示我国经济景气水平边际改善，制造业重回扩张区间，但修复仍偏温和。总体而言，二季度末经济修复动能有所改善，但制造业能否持续扩张，仍取决于需求修复的连续性、外需稳定性以及价格回落后利润能否改善。一方面，生产指数、新订单指数和采购量指数均回到扩张区间，且新订单环比大幅上升1.3个百分点，其中消费端改善与以旧换新等政策推动密切相关，对耐用品需求形成一定支撑，但这一改善更多体现为政策驱动，内生动能仍有待进一步观察；另一方面，新出口订单虽重新升至50.1%，但仅略高于荣枯线，考虑到前期出口订单波动较大，外需仍需连续验证。
大宗商品观点	利空因素缓和，商品短期或震荡运行。海外部分，一方面，中东局势趋于缓和，油价基本回吐了冲突爆发后的涨幅，但海峡问题悬而未决，叠加出行旺季来临，油价进一步下跌空间或有限；另一方面，美国6月非农数据大幅走弱，叠加油价大跌通胀风险可控，年内加息的可能性正在逐步下降，有利于提振市场的风险偏好。国内部分，在需求改善的带动下，6月制造业PMI重回扩张区间，显示我国经济景气水平边际改善，或对部分商品带来支撑。综合来看，多重利空因素有所缓和，预计大宗商品短期或震荡运行。

02

PART TWO

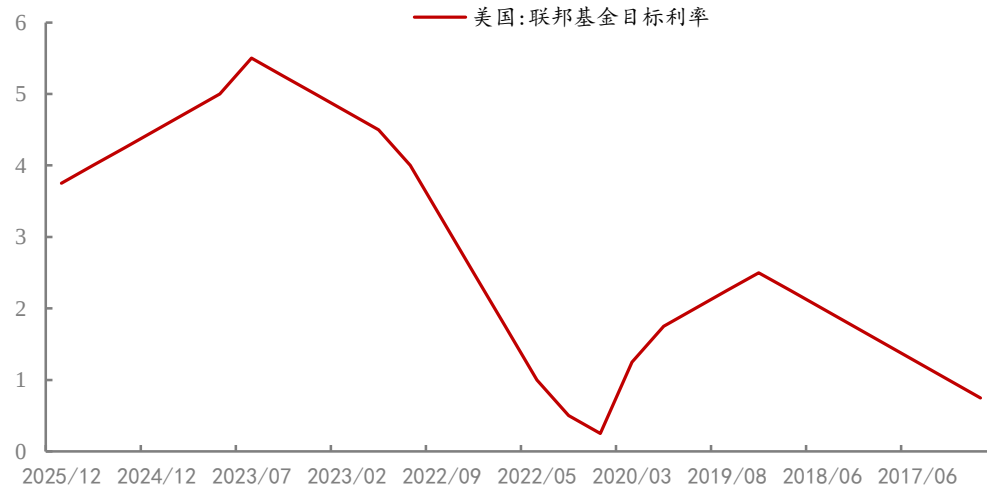
海外形势分析



1、美国：沃什重申美联储独立性，淡化利率前瞻指引

- 当地时间7月1日，美联储主席沃什出席辛特拉央行论坛圆桌对话，与欧、英、加央行行长同台交流。市场原本期待其释放7月FOMC会议的政策信号，但沃什几乎没有提供任何利率前瞻，而是将重点放在了美联储独立性、2%通胀目标以及未来货币政策框架改革上。
- 沃什讲话核心释放三点政策信号：一是当前美国通胀仍高于 2%目标，美联储仍将物价稳定置于首位，现阶段暂无提前转向宽松的意愿；二是进一步淡化前瞻指引，未来货币政策将实行逐次会议独立决策，更加依赖实时经济数据判断，并同步推进五大专项工作组，完善宏观监测与政策分析框架；三是重申央行政策独立性，坚持政策决策不受外部政治因素干扰。针对 AI 产业，沃什认可人工智能有望提升长期生产率，但认为短期需求扩张可能带来新的通胀压力，因此暂未考虑配套人工智能有关的专项货币政策。此次讲话未提供新的利率路径信息，对 7 月 FOMC 会议预期影响相对有限，但最大的边际变化在于进一步淡化前瞻指引，政策路径的确定性下降，资产定价对就业、通胀等核心数据的敏感度或进一步提升。同时，坚持 2%通胀目标意味着美联储并未释放明确宽松信号，但沃什同时表示近期通胀风险已有所缓和，使市场对进一步加息的担忧边际降温。
- 讲话后，10年期美债收益率较前一交易日上行4bp至4.48%；美元指数冲高后回落，日内基本持平；现货黄金收涨1.57%；标普500指数收跌0.22%，纳斯达克指数收跌0.66%，整体市场并未出现明显的“鹰派冲击”交易。后续市场仍将围绕就业、通胀等关键数据交易，若通胀持续回落、就业边际降温，降息预期有望逐步修复；若薪资和物价重新走强，美联储维持高利率时间或进一步延长。

美国:联邦基金目标利率



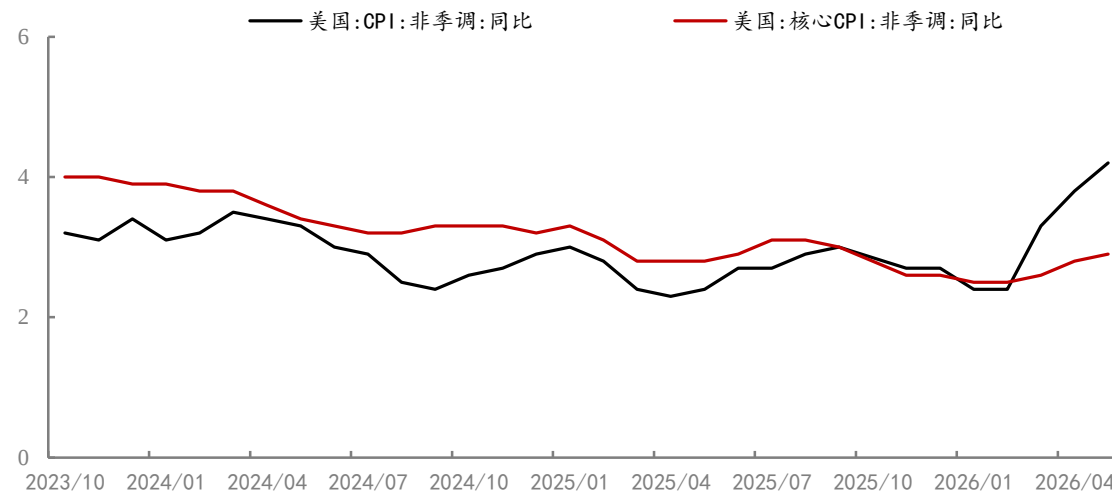
美国:国债收益率



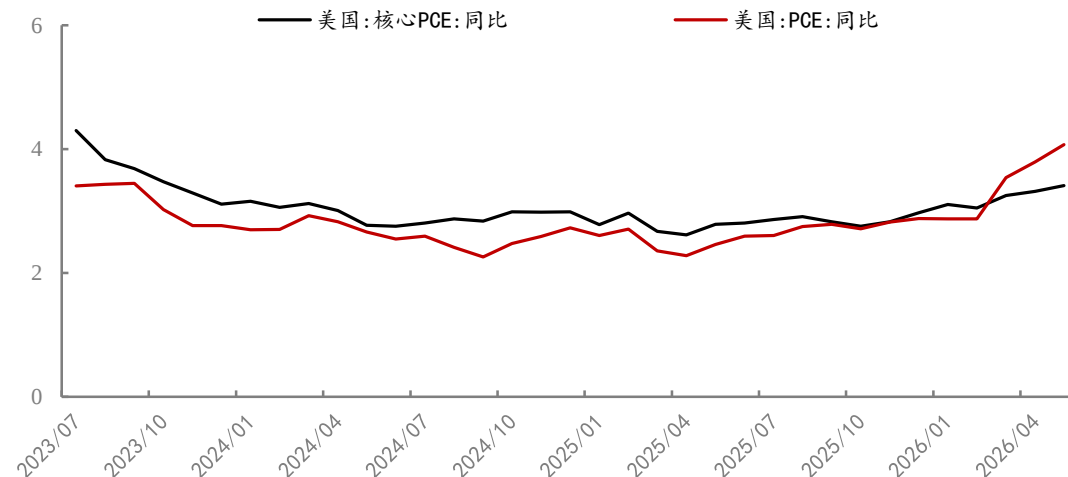
2、美国：美联储独立获短期司法背书

- 当地时间 6 月 29 日，美国最高法院裁定，总统唐纳德·特朗普目前无权解除美联储理事丽莎·库克的职务。不过，最高法院并未就是否最终赋予特朗普解除库克或其他美联储理事职务的权力作出裁决。
- 本次最高法院以5比4票数驳回特朗普撤销下级法院临时禁令的上诉请求，仅出具程序性中间裁定，并未彻底厘清总统罢免美联储理事的完整法定权限，但短期阻止行政力量强制更换理事，阶段性筑牢美联储人事独立的法律防线。本次纠纷始于2025年8月，特朗普以库克任职前涉嫌抵押贷款欺诈为由宣布将其解职，市场普遍判断真实诉求是库克长期拒绝配合白宫施压美联储宽松降息，该诉讼也被视作美联储百年历史上行政权力直接干预央行独立决策的标志性事件。此番裁决落地，削弱了特朗普通过更换理事会干预利率路径的手段，或为新任美联储主席沃什推进既定改革释放政策自主空间。当前美国通胀粘性凸显，2026年5月美国核心CPI同比2.9%，FOMC将2026年核心PCE预期中值从2.7%上调至3.3%，均高于2%政策目标；6月议息会议中过半委员倾向年内加息，加息预期持续升温。在此背景下，市场此前担忧行政干预会迫使美联储脱离基本面、迎合大选宽松诉求，推升美债期限溢价与长久期资产波动风险，本次判决则压低政治风险溢价，但留存制度漏洞。特朗普公开表态将继续通过法律途径追责库克，美联储长期人事独立仍存持续性隐忧。
- 整体来看，本次司法裁定短期巩固美联储独立决策根基，或保障沃什完整落地缩表、简化政策沟通等改革举措，后续政策节奏或将更加锚定通胀与就业数据。

美国通胀同比增速（单位：%）



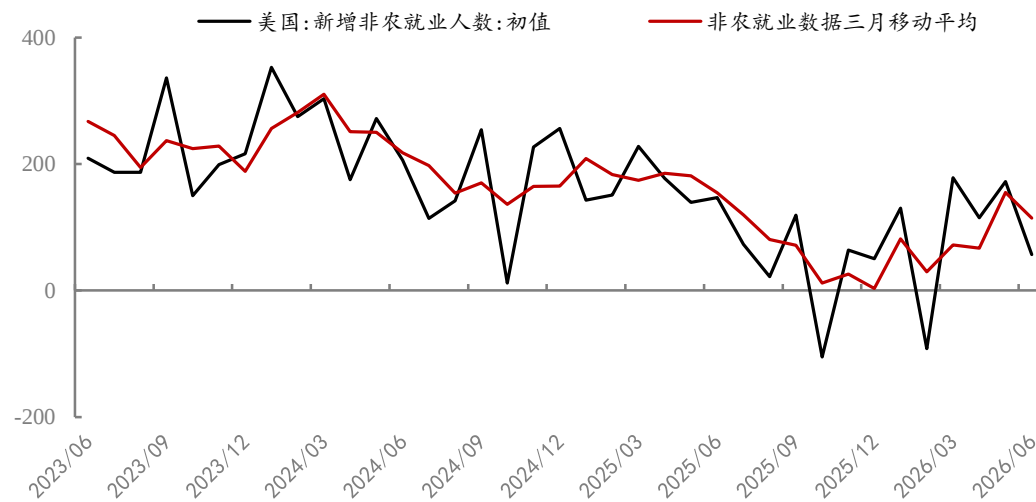
美国:PCE:同比



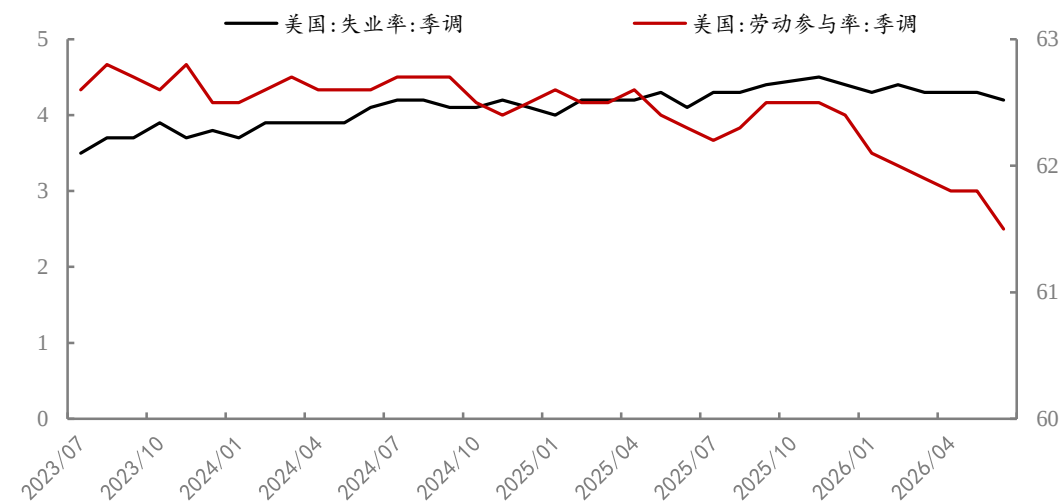
3、美国：新增非农走弱，2026年加息可能性下降

- 美国公布6月非农就业数据。新增非农就业增加5.7万，失业率为4.2%，均低于市场预期；平均时薪同比增长3.5%，符合市场预期。
- **1、新增非农就业下降过半，4、5月数据均录得较大幅度下修。**6月美国新增非农就业增加5.7万人，较5月份初值（17.2万）下降幅度超过一半，不及市场预期。5月、4月新增非农就业累计下修7.4万。趋势上看，近3个月平均新增就业增加11.1万人，有一定幅度下降。结构上看，私人部门方面，商品制造增加了1.0万就业，服务业中休闲和酒店业减少了6.1万就业，政府就业在6月增长了0.8万。总体看，6月美国新增就业出现较大幅度下降，且数据重新出现下修，显示当前美国就业市场有一定疲软迹象。但需要注意的是，在美国就业基本实现充分就业的情况下，5.7万的增幅在绝对数上并不算低，美国劳动力市场的韧性仍存。
- **2、劳动参与率、失业率均出现下降，永久性失业占比下降。**6月美国劳动参与率录得约61.5%；失业率为4.2%，均较5月份下降。具体来看，6月份调查城市人口增加11.2万，劳动力人口减少7.2万。总就业人口减少50.7万，失业人口减少21.3万，劳动参与率持续下跌至61.5%。失业率下降0.11个百分点至4.189%。劳动参与率与失业率同时出现下降，且劳动参与率下降更多，或说明失业率下行主因部分劳动力退出市场，与新增非农信号相对一致。再来看失业率成因，6月永久性失业者、离职者占比下降，而完成临时工作者、再就业者占比上升，可能显示企业目前倾向于招聘更加有经验的员工，对临时员工的需求略有下降，且员工也倾向于少离职。
- **3、薪资同比增速有所回升，工作时长基本稳定。**6月美国非农就业时薪录得37.64美元，同比上升3.5%，环比上升0.3%，同比增速较5月上升0.1个百分点，环比增速较5月亦有边际回升。此外，6月美国周工作时长维持在34.3小时的相对低位，基本稳定，显示美国企业的运行处于相对低迷状态。结合失业人数减少来看，后续薪资同比增速或继续反弹，但考虑到后续通胀绝对水平或出现下行，居民的实际购买。
- **展望后市，预计美国就业市场或在较长时间内维持充分就业的稳定状态。**在6月FOMC会议上，美联储主席沃什宣布成立5大小组，分别负责美联储的沟通等议题，并要求在2026年底前完成相关研究。我们认为，在此之前美联储内部或难就货币政策行动达成共识，更有可能维持利率水平不变。

新增非农就业人数（单位：千人）



美国:失业率:季调



3、日本：工业产出修复不及预期

- 当地时间 6月30日，日本经济产业省数据显示，日本5月工业产出同比初值下降1.7%，环比初值上升0.5%。
- 日本5月工业产出环比录得连续第二个月正增长，但0.5%的环比增幅显著低于市场1.1%的一致预期，反映制造业复苏力度偏弱。细分品类上，运输设备、无机与有机化学品产量分别环比上涨4.6%、3.7%，成为短期拉动工业的核心支撑；但经济产业省制造业前瞻调查给出分化指引，预计6月工业产出环比回升3.7%，7月则环比持平，意味着本轮工业回暖仅为短期脉冲，中长期增长动力不足。工业产出是日本央行判断经济景气、制定加息路径的关键参考指标，偏弱的制造业数据将直接约束收紧节奏。同时，外部环境进一步加剧政策两难，中东地缘冲突推升国际原油价格，叠加美日货币政策周期持续分化，美元兑日元盘中最低触及162.27，创下近40年低位，年内日元累计跌幅超3%，持续贬值放大输入性通胀压力，5月日本通胀率逐步升至1.5%，倒逼央行维持抗通胀取向。政策层面冲突进一步放大，日本央行6月已将利率上调至1%，反观当前美联储基准利率区间为3.5%-3.75%，且仍存在加息空间，持续走阔的美日利差或压制日元。为缓冲加息对内需与企业的冲击，6月下旬高市早苗推出14年合计2.3万亿美元财政刺激方案，旨在通过补贴民生、扶持产业托底经济，但宽财政会刺激总需求、抵消央行紧缩效果，拉长货币政策正常化进程。
- 综合来看，制造业复苏乏力、日元深度走弱、输入通胀升温三重约束并存，日本央行需在稳增长、抑制通胀、稳定汇率之间艰难平衡，后续加息时点或将绑定工业景气、国际油价与日元汇率表现，短期难以加速收紧周期。

日本:GDP:不变价:当季同比



美元兑日元



4、地缘政治：中东地缘避险情绪回落

- 当地时间6月30日，美方官员披露，美国总统特朗普近日多次召集军方高层，逐项听取对伊朗全套军事作战方案简报，经连日权衡后，最终决定放弃短期武力干预、延续外交谈判策略并放宽谈判截止时间。此次美方选择延续外交谈判，意味着短期中东局势将维持有限威慑与外交施压的处理思路，地缘冲突风险预期明显缓和。
- 目前特朗普团队已完成全部对伊军事作战预案汇报，具备随时开战条件，但特朗普从整体局势与市场影响角度考量，确定优先谈判的核心策略。同时其明确告知助手，不强制遵守8月18日的美伊谈判截止日期，愿意接受超期谈判。本次政策转向，意味着短期内美伊爆发直接冲突的可能性降低，地缘不确定性从“高危突发风险”转为“长期温和博弈风险”。此前受美伊紧张局势影响，4月份布伦特原油价格一度飙升至120美元/桶，其中包含大量战争恐慌带来的溢价。消息公布后，6月30日WTI原油相比前一个交易日的单日跌幅超1.5%。油价走低不仅缓解了全球通胀压力，也缓解了航空、物流、化工等依赖燃油的行业的上游成本压力。同时，黄金、美债等避险资产出现小幅下跌。截至6月30日收盘，黄金日跌0.47%，10年期美债收益率上行4.4bp至4.42%左右，标普500涨0.79%，纳指涨1.52%，VIX恐慌指数跌6.80%，避险情绪明显降温。
- 短期来看，中东地缘风险对市场的扰动或有所缓和，然而需警惕此次调整更接近推迟而非放弃军事选项，美国继续保留军事威慑作为谈判筹码，后续仍需关注伊朗核问题进展及地区冲突是否再度升级。

期货结算价(连续):布伦特原油



期货收盘价(连续):COMEX黄金



03

PART THREE

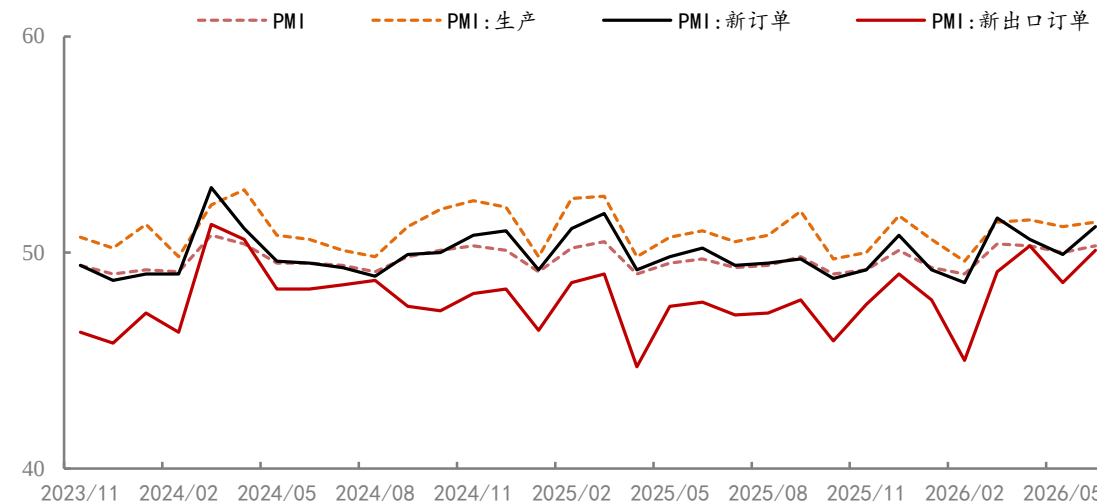
国内形势分析



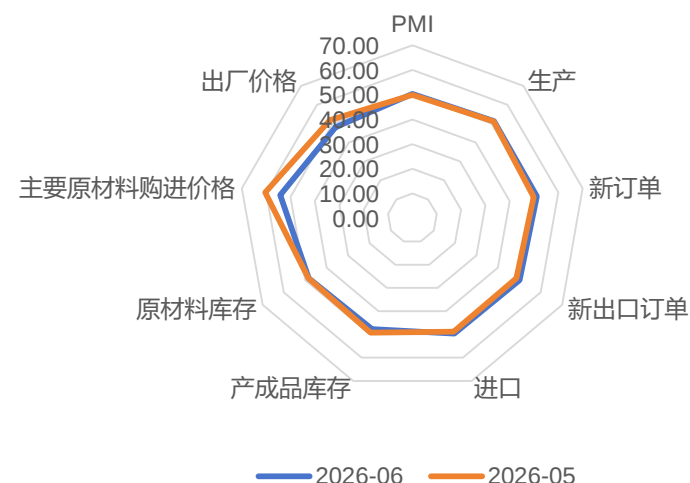
1、需求回暖带动PMI回升

- 6月PMI显示我国经济景气水平边际改善，制造业重回扩张区间，但修复仍偏温和。6月制造业PMI录得50.3%，较上月上升0.3pct，结束5月临界状态。分项看，制造业生产活动扩张有所加快，需求明显修复，供需缺口有所收窄。外需方面，新出口订单指数为50.1%，较上月上升1.5个百分点，重新回到扩张区间；进口指数为49.6%，较上月上升0.8个百分点，虽仍低于荣枯线，但降幅收窄，反映外需和进口采购均有边际改善。价格端看，主要原材料购进价格指数为54.2%，较上月大幅下降6.3个百分点；出厂价格指数为48.2%，较上月下降3.7个百分点，成本压力明显缓和，但出厂价格重新回到收缩区间，企业价格传导能力仍偏弱。库存端看，采购量指数为51.4%，较上月上升1.6个百分点，企业采购活动明显恢复；但原材料库存指数为48.4%，较上月下降0.2个百分点，产成品库存指数为47.7%，较上月下降1.6个百分点，企业仍未进入全面主动补库阶段，库存策略仍偏谨慎。
- 展望未来，6月PMI重回扩张区间，二季度末经济修复动能有所改善，但制造业能否持续扩张，仍取决于需求修复的连续性、外需稳定性以及价格回落后利润能否改善。一方面，生产指数、新订单指数和采购量指数均回到扩张区间，且新订单环比大幅上升1.3个百分点，其中消费端改善与以旧换新等政策推动密切相关，对耐用品需求形成一定支撑，但这一改善更多体现为政策驱动，内生动能仍有待进一步观察；另一方面，新出口订单虽重新升至50.1%，但仅略高于荣枯线，考虑到前期出口订单波动较大，外需仍需连续验证。价格方面，原材料购进价格大幅回落有助于缓解企业成本压力，但出厂价格同步降至48.2%，需求端价格承接能力不足，企业利润改善不能只依靠成本下行，仍需要订单持续修复。库存方面，原材料和产成品库存均处于收缩区间，表明企业尚未明显主动补库。非制造业和中小企业指数均显示内需和中小企业压力尚未完全缓解。后续政策仍需围绕扩大内需、加快专项债和重大项目形成实物工作量，以及保障产业链安全继续发力。

官方制造业PMI



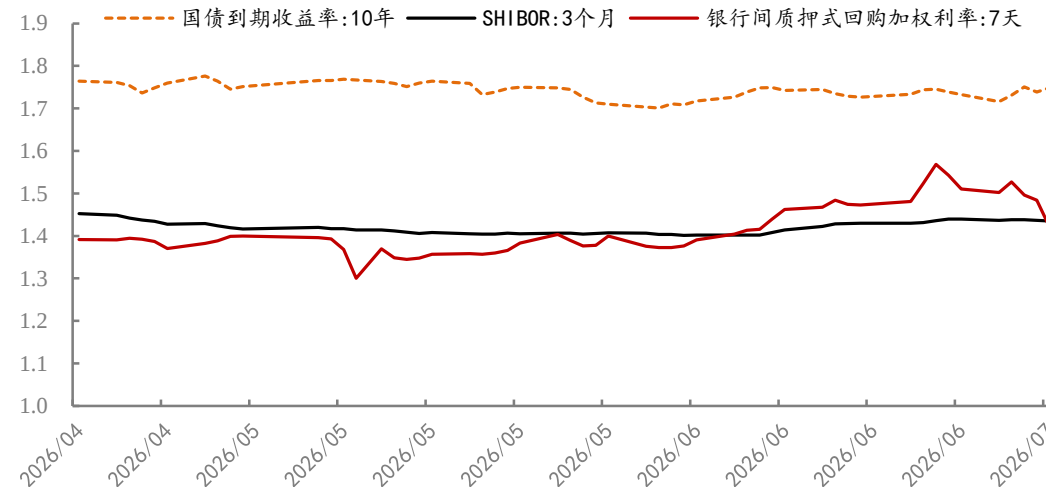
中国制造业PMI分项指标



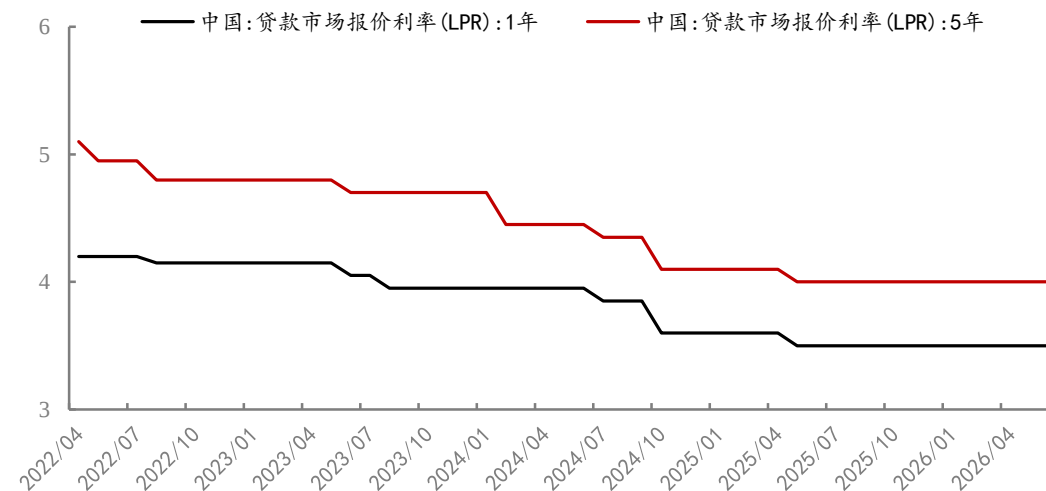
2、央行逆回购操作“给量不给价”释放多重信号

- 6月29日，中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了1575 亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.40%，同时开展了3000亿元隔夜逆回购操作。6月30日，央行再度开展695亿元7天期逆回购操作，利率1.40%，同时开展6000亿元隔夜逆回购操作。这是隔夜逆回购品种在公开市场操作中的首次正式亮相。此前，央行行长潘功胜在2026陆家嘴论坛上表示将适时增加隔夜逆回购操作品种，6月25日央行提前公告明确在6月29日、30日实施。
- 此次操作有两大看点。其一，6月29日公告中7天期逆回购利率明确为1.40%，但隔夜逆回购操作利率未被披露。此举意在工具推出初期管理市场预期，防止信号被过度解读。6月26日，DR001回落至1.3702%，低于政策利率1.40%，此时公布隔夜利率无论高低，均可能对市场定价产生扰动。不公布利率也传递清晰信号，即该工具当前侧重于月末流动性管理，不宜解读为“类降息”或政策利率调整。其二，5月下旬以来资金利率明显上行，DR001一度突破政策利率区间，叠加半年末银行信贷冲量、地方政府专项债发行提速等因素，银行体系面临较大季节性资金缺口。推出隔夜逆回购既是对冲季末压力的精准举措，也是完善短端利率调控机制的重要一步。从市场结构看，隔夜品种是银行间市场流动性交易最集中的期限，央行数据显示，DR001成交量占比超90%，推出隔夜逆回购使政策利率更贴近市场实际交易期限，为货币政策框架从数量型向价格型调控转型奠定基础。
- 总体来看，新工具精准对冲了季末流动性压力，也体现了央行丰富公开市场操作工具箱、增强短期利率调控精准性的政策意图。后续操作利率是否公布，将是判断该工具定位的关键观察窗口。

市场利率走势（单位：%）



LPR利率（单位：%）



- (1) 掌握人工智能发展主动权，推动“人工智能+”应用提质。
- 6月29日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，听取人工智能发展情况汇报，研究当前外贸形势和贸易强国建设有关工作，审议通过《“十五五”碳达峰行动方案》和《国民健康“十五五”规划》。
- 本次国常会围绕人工智能、外贸、碳达峰与国民健康四大主线进行了系统部署。人工智能方面，会议指出要加力推进创新突破，加快关键技术攻关和超大规模智算集群建设，深入实施“人工智能+”行动，促进智能产品和服务加快规模化商业应用。新华社数据显示，2025年，我国人工智能核心产业规模超过1.2万亿元，企业数量超过6200家。5月份，我国集成电路出口额同比增长 110.9%，高技术制造业PMI也持续高于制造业PMI总体水平。我国人工智能产业正通过核心产业规模壮大和硬件出口爆发，驱动高技术制造业转型升级；外贸方面，会议提出要保持外贸发展良好势头，加大信贷、信保等支持，做强做优服务贸易、数字贸易，积极扩大自主开放；碳达峰方面，会议强调发挥战略牵引作用，加快能源结构调整优化，打造更多绿色经济增长点；国民健康方面，会议提出构建全生命周期健康服务体系，大力发展健康产业。会议将“保持良好势头”与“提质增效”并提，意在兼顾短期稳规模与中长期调结构。碳达峰方面，“打造更多绿色经济增长点”的表述尤为关键，意味着碳达峰不仅是约束性目标，更是经济转型的新引擎。本次国常会为 AI 产业定下三重基调：战略上，从“可用”转向“可控”；路径上，从“单点突破”转向“体系作战”；节奏上，从“鼓励探索”转向“强力攻坚”，为“十五五”开局提供了兼具前瞻性与实操性的行动框架。

04

PART FOUR

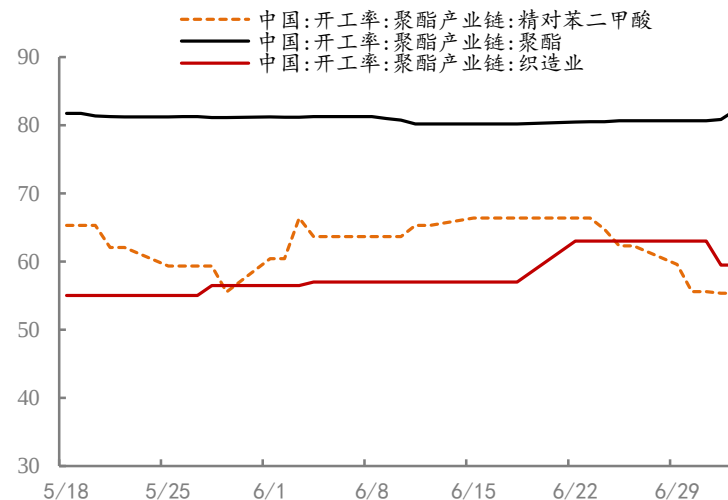
高频数据跟踪



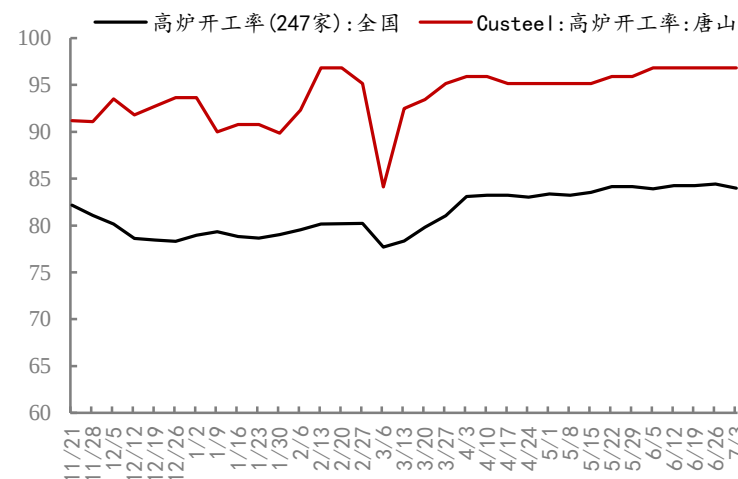
1、生产端：工业生产保持平稳

- 化工：生产负荷有所回落，产品价格稳中有降。需求方面，聚酯产业链产品价格涨跌互现，截至6月26日，涤纶POY价格下跌，聚酯切片价格和PTA价格均上涨。生产端，本周聚酯产业链开工率涨跌互现，其中，PTA开工率回落至55.37%，聚酯工厂负荷率小幅升至82.23%，织造业开工率回落至59.5%。
- 钢铁：生产小幅回落，需求有所下降。本周全国高炉开工率小幅回落至83.97%。需求方面，高温淡季下，表需有所下降，本周钢联数据显示，钢材产量小幅回落，表需有所下降，库存有所去化。

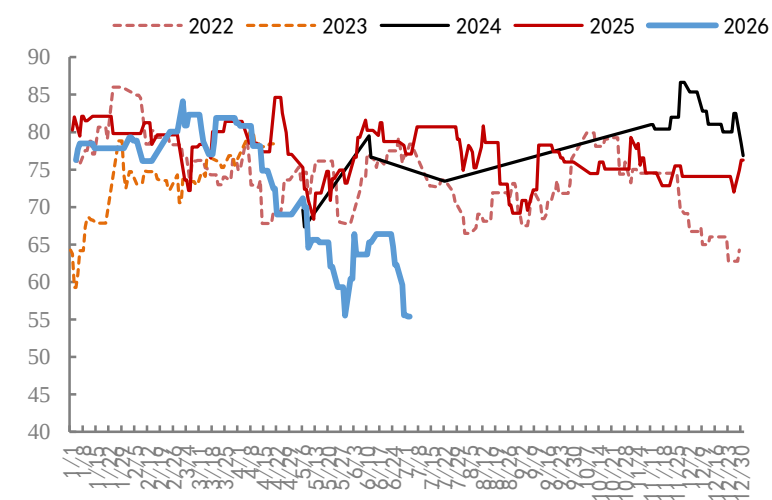
聚酯产业链开工率（单位：%）



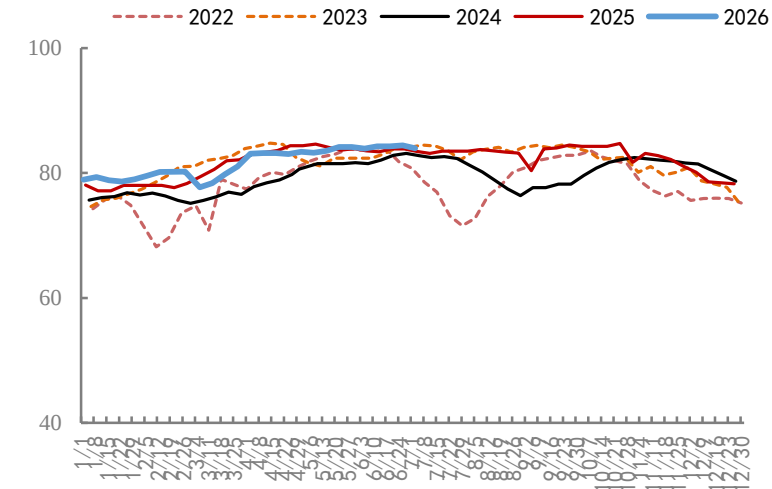
高炉开工率（单位：%）



聚酯产业链开工率（单位：%）



高炉开工率(247家):全国（单位：%）

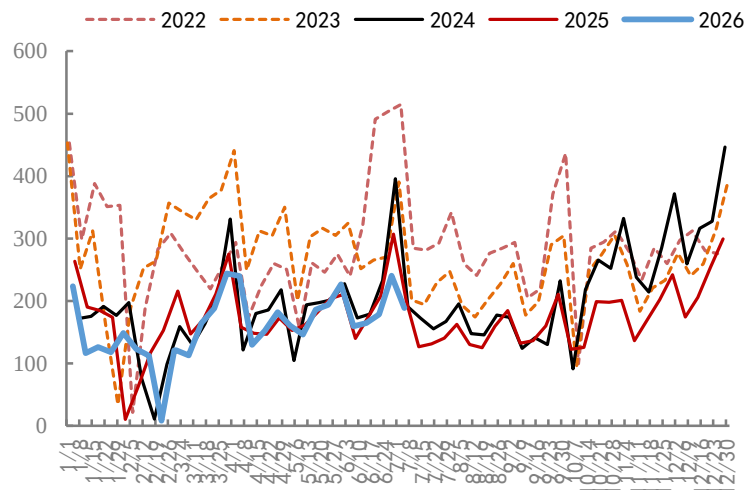


2、需求端：房地产销售周环比上升，乘用车零售同比下降

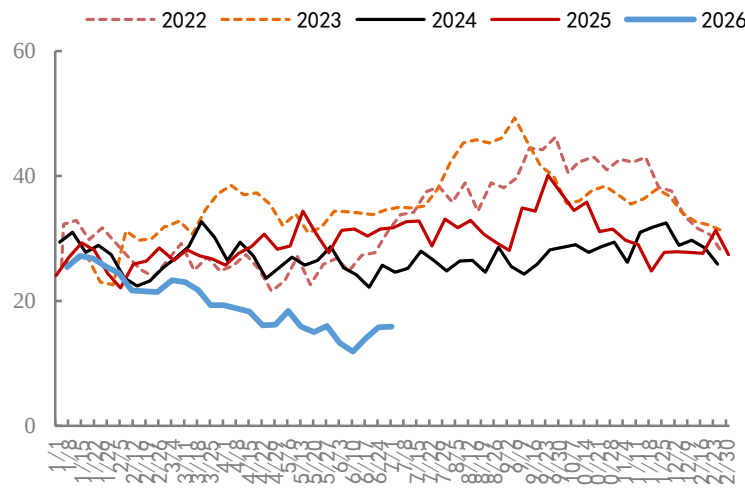
ITG 国贸期货

- 房地产销售周环比上升，6月第三周乘用车日均零售销量同比下降。
- 房地产销售周环比上升。截至7月2日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比上升16.98%，一线、二线城市成交面积周环比分别上升21.29%、21.56%，三线城市成交面积周环比下降4.37%。
- 6月第三周乘用车日均零售销量同比下降。根据乘联会的数据显示，6月第三周全国乘用车市场日均零售5.4万辆，同比去年6月同期下降29%，较上月同期增长29%。6月1-21日，全国乘用车市场零售91.3万辆，同比去年6月同期下降23%，较上月同期增长7%；今年以来累计零售801.2万辆，同比下降20%。

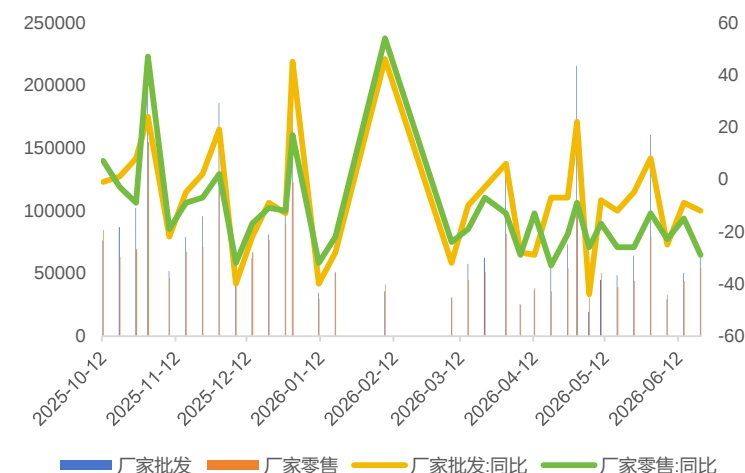
30大中城市:商品房成交面积 (单位: 万平方米)



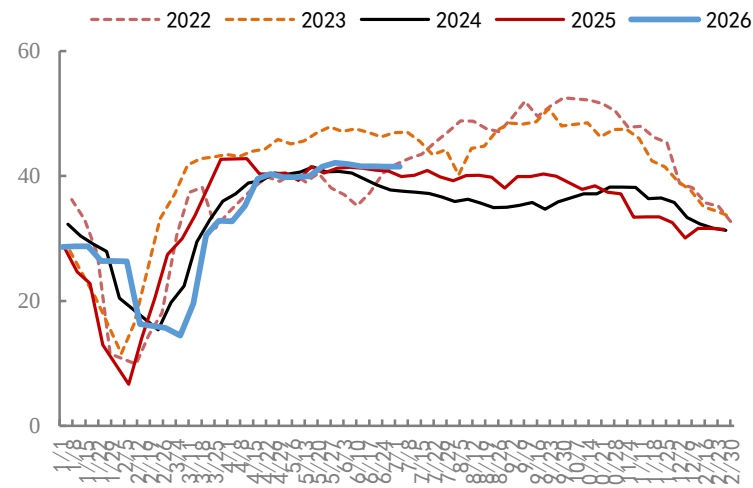
中国:开工率:石油沥青装置 (单位: %)



当周日均销量:乘用车 (单位: 辆, %)



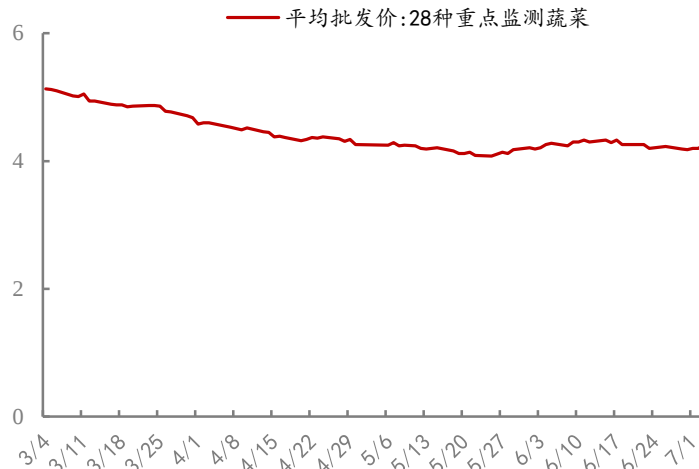
中国:发运率:水泥:当周值 (单位: %)



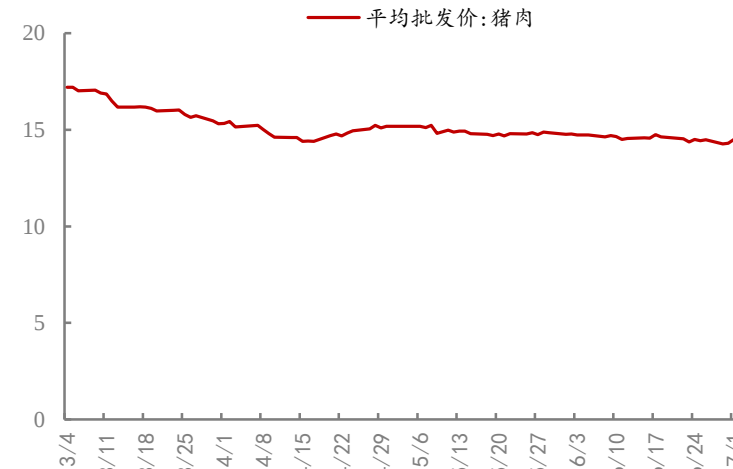
3、物价走势

- (1) 本周食品价格多数下跌。本周（截至7月3日）蔬菜均价环比下跌0.47%，猪肉均价环比上涨0.06%，农产品批发价格200指数环比下跌0.80%，水果价格环比小幅下跌1.35%。

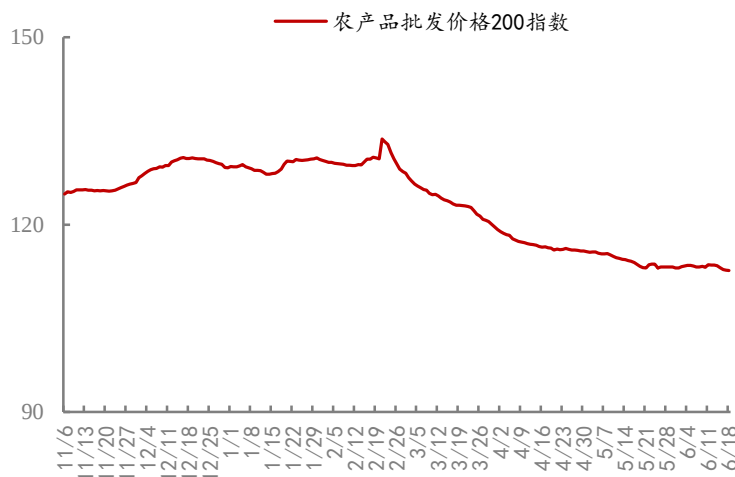
蔬菜价格（单位：元/公斤）



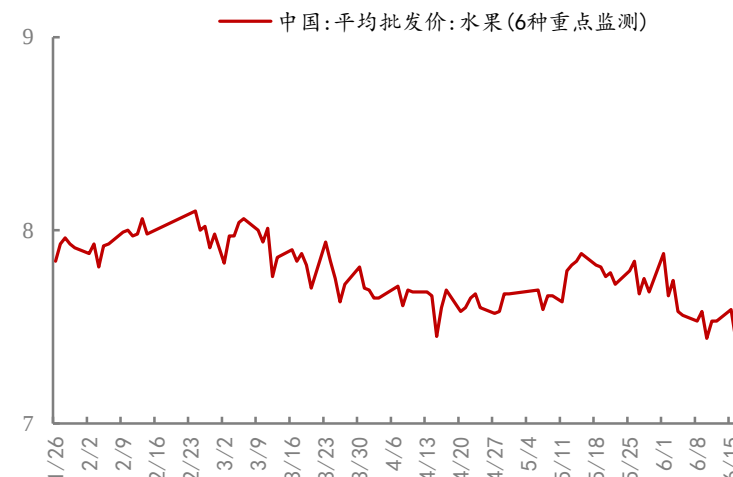
猪肉价格（单位：元/公斤）



农产品批发价格200指数



水果价格（单位：元/公斤）



附:品种观点评价体系

观点评级	短期（1个月以内）	中期（1-3个月）	长期（3个月以上）
强烈看多	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看多	上涨5-15%	上涨5-15%	上涨5-15%
震荡	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%
看空	下跌5%-15%	下跌5%-15%	下跌5%-15%
强烈看空	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。分析师对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

免责声明

国贸期货有限公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2012】31号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

期市有风险，投资需谨慎

分析师介绍

郑建鑫，国贸期货研究院宏观金融研究中心经理，宏观金融首席分析师，厦门大学财务学硕士。负责宏观和大宗商品研究，擅长FICC类资产研究，熟悉宏观对冲及套利交易。曾获期货日报“最佳宏观策略分析师”称号。

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

