



## 宏观周报

### 📅 财经日历

- 6月6日  
中国5月财新服务业PMI 经营活动指数
- 6月7日  
中国5月官方储备资产  
美国4月商品出口额、进口额
- 6月8日  
欧元区第一季度GDP(终值)  
美国4月商业批发库存、销售  
EIA 公布月度短期能源展望报告
- 6月9日  
中国5月贸易差额  
欧洲央行公布利率决议
- 6月10日  
中国5月CPI、PPI  
美国5月CPI、核心CPI

前海期货有限公司  
投资咨询业务资格

#### 投资研究中心

期货分析师：许向东

电话：021-68770057-8071

邮箱：xuxiangdong@qhfc.com.cn

从业资格号：F3063109

投资咨询号：Z0016509

## 一、国内宏观回顾和展望

### （一）国内疫情继续好转，复工复产逐步推进

国内疫情继续好转，日新增本土确诊病例和无症状感染者继续保持在 100 例以下，上海和北京逐渐转为常态化疫情防控。上海于 6 月 1 日解除行政管控，全面恢复全市生产生活秩序，复工复产按下“加速键”。北京疫情总体持续稳定向好，整体进入扫尾阶段，自 6 月 6 日起，除丰台区全域及昌平区部分区域外，餐饮经营单位开放堂食；居家办公地区调整为正常上班；中小学及幼儿园陆续返校、返园。

随着管控拐点的到来，供应链逐步修复、企业加快推进复工复产，支撑工业生产止跌回升；疫情管控逐步放松，消费动能也将缓慢恢复，预计线上消费有所好转。随着我国防疫模式向高频常态化核酸检测转变，疫情对生产和消费场景的冲击有望降至最小，供需韧性也将更强。

### （二）制造业景气触底回升，建筑业景气延续回落

5 月制造业 PMI 为 49.6%，较上月回升 2.2 个百分点。得益于疫情防控形势向好，保通保畅政策效果开始显现，企业生产得到政策保障、供应链问题逐步修复，5 月生产指数较上月回升 5.3 个百分点至 49.7%，但企业生产暂未完全回到正轨，景气指数仍在荣枯线以下；从需求端看，5 月新订单指数为 48.2%，较上月回升 5.6 个百分点，升幅超过生产端。从进出口情况来看，新出口订单指数和进口指数均有回升，国内产能趋于修复、港口航运等物流运行转好，短期在稳外贸政策支持下，进出口景气有望继续回升。

货运物流状况改善，原材料供应紧张问题缓解，叠加政策保供稳价，原材料购进价格及出厂价格指数分别较上月回落 8.4 和 4.9 个百分点至 55.8% 和 49.5%。原材料价格与出厂价格的剪刀差较上月收敛，中游企业利润或有改善。5 月产成品库存指数下降，原材料库存指数上升，企业已从前两月的被动补库存转变为被动去库存，后续随着需求的改善，企业将进入主动补库存周期。

5 月份，非制造业商务活动指数为 47.8%，较上个月上升 5.9 个百分点，全国疫情整体稳步下降，服务业复苏加快，从行业来看，铁路运输、航空运输、零售、邮政等处于扩张区间，而住宿、餐饮、旅游等虽有回升但仍处于收缩区间。分项指标看，服务业需求大幅反弹，销售价格上升，预期也转暖，若后续全国疫情形势持续向好，服务业景气水平或继续提升。建筑业景气度延续回落，但基建持续推进，土木工程建筑业景气继续上行，建筑业需求也有所抬升，预计随着基建投资加快，房地产行业企稳，建筑业景气度有望在 6 月稳中趋升。

### （三）国内宏观前瞻

本周重点关注 5 月进出口数据（6 月 9 日周四）。

## 二、海外宏观回顾和展望

美国 5 月非农数据显示美国就业市场韧性仍强，新增就业数量保持高位。5 月新增非农就业 39 万人，

超过市场预期的 32.5 万人。失业率为 3.6%，同上月持平，不及市场预期的 3.5%。劳动参与率为 62.3%，较上月提升 0.1 个百分点。具体来看，5 月新增非农就业主要集中在休闲和酒店业、专业和商业服务、教育和保健服务等行业，服务消费相关岗位需求持续增加。时薪同比上涨 5.2%，较上月下降 0.3 个百分点，薪资增长同比增速继续放缓，“工资—价格螺旋”有一定缓解，但绝对增速仍高，后续压力仍较大。

从当前数据来看，美国劳动力市场恢复良好，但供需缺口难以有效缓解，工资的绝对增长水平仍高。若后续工资仍保持较快增长，美联储加息预期将再升温。数据发布后，市场对于美联储 9 月份加息 50bp 的预期再度升温。

欧洲央行将公布利率决议，预计本月维持利率不变，但需要密切留意该央行是否会在本次会议上透露出任何关于下月加息的线索。此前市场认为欧洲央行最早可能于今年 7 月开始加息，并于今年结束负利率。

本周将公布美国 5 月 CPI（6 月 10 日周五），市场关注美国通胀是否正在迎来拐点。从美联储的角度来看，除非通胀出现切实的回落，否则预计每次 50 个基点的加息可能会持续几次会议。

## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfc.net>

