



宏观周报

📅 财经日历

■ 6月12日

中国5月金融数据

■ 6月13日

美国CPI、核心CPI

欧元区ZEW经济景气指数

■ 6月14日

欧元区工业产出环比

美国PPI、核心PPI

■ 6月15日

美联储FOMC货币政策声明

欧洲央行利率决议

中国国家统计局国民经济运行情况新闻发布会

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.net

从业资格号：F3063109

投资咨询号：Z0016509

一、国内宏观回顾和展望

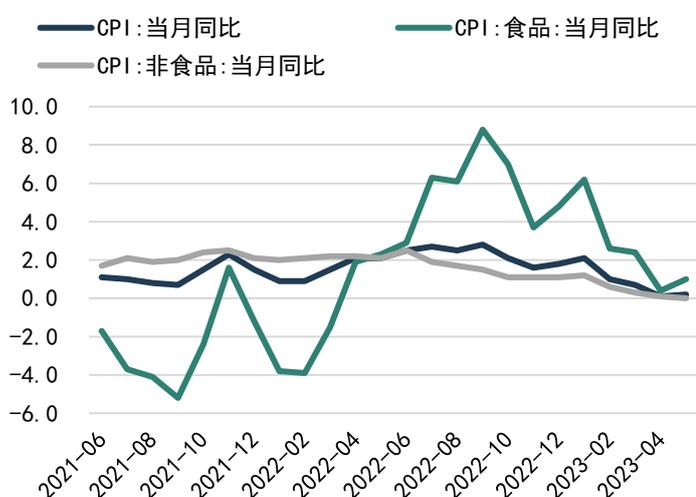
（一）CPI 小幅反弹，PPI 降幅扩大

中国 5 月 CPI 同比上涨 0.2%，较 4 月的 0.1% 微幅反弹，环比下降 0.2%，上月为下降 0.1%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.6%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。翘尾因素对 5 月 CPI 的影响约为 0.5 个百分点，新涨价影响约为 -0.3 个百分点。从新增因素来看，5 月 CPI 同比涨幅的小幅回升主要是食品项反弹带来的，猪肉价格虽然仍在下跌，但环比降幅有所收窄；能源价格继续下行，对 CPI 同比增速的拖累略有增加，且我国成品油价格调整略滞后于国际原油价格表现，预计 6 月能源价格对 CPI 同比增速的拖累可能加大。从核心 CPI 上看，5 月核心 CPI 同比涨幅有所回落，显示消费需求的回升仍有待进一步巩固，其中，服务 CPI 同比较上月略有下行，但仍是核心 CPI 的重要支撑。

5 月 PPI 同比下降 4.6%，降幅较 4 月的 -3.6% 进一步扩大，环比降幅由上月的 -0.5% 扩大至 -0.9%。翘尾因素对 4 月 PPI 同比拖累 -2.8 个百分点，新涨价影响约为 -1.8 个百分点，上月为 -1.0 个百分点。今年以来，PPI 同比降幅一直延续扩大态势。其中，生产资料和生活资料 PPI 均有下降，5 月二者均已开始落入负增长区间。其中，上游价格下行拖累较多，一方面，国际原油以及有色金属价格下行拖累石油和天然气开采业、有色金属冶炼和压延加工业价格，另一方面，在海外经济下行压力加大、国内需求偏弱、地产投资尚未企稳等因素的影响下，内需定价商品如煤炭、钢材、水泥等行业价格环比也有所下降。

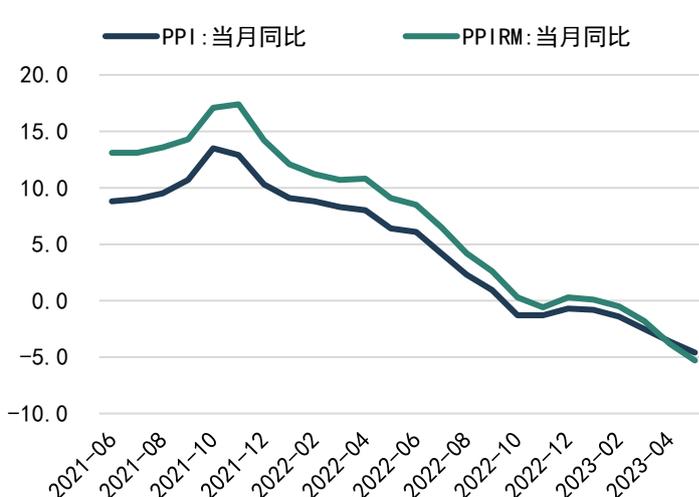
弱复苏背景下，通胀水平上升缓慢，叠加海外经济景气度走弱的影响，国际油价仍在下行，预计短期内 CPI 可能还会走低。5 月 PPI 整体表现大体符合工业大宗商品整体价格走势，未来 PPI 的走势更多取决于我国工业品内需的变化情况，5 月高频数据指向地产基建投资或边际放缓，PPI 或仍面临收缩趋势。

图 1 CPI 当月同比 (%)



数据来源：同花顺，前海期货

图 2 PPI 和 PPIRM 当月同比 (%)



数据来源：同花顺，前海期货

（二）国内宏观前瞻

本周国新办将就 2023 年 5 月份国民经济运行情况举行发布会（6 月 15 日周四），届时将公布今年 5 月份固定资产投资、工业增加值和社会消费品零售总额等宏观经济数据。

二、海外宏观回顾和展望

美国新增非农超预期，服务业强劲复苏

美国 5 月非农数据显示，新增非农就业 33.9 万人，大超预期的 19 万人和前值 29.4 万人，非农就业增量主要来自三个服务行业：休闲酒店业、教育医疗业、专业和商业服务。失业率 3.7%，预期 3.5%，前值 3.4%。劳动参与率 62.6%，时薪同比 4.3%。从就业数据来看，美国服务业继续强劲复苏，特别是夏季旅游旺季到来对服务业需求热度不减。

5 月非农对 6 月 FOMC 会议影响不大，通胀仍是加息最重要的决定因素。从美联储官员讲话来看，美联储 6 月份可能暂停加息，但同时美联储也强调，暂停加息并不意味着加息周期结束。目前市场预期美联储在 6 月会议上暂停加息，但在 7 月会议上可能继续加息。短期来看，美联储暂停加息有利于海外风险偏好的提升。

6 月 15 日本周四，美联储将公布利率决议，在此之前还将公布 5 月美国 CPI 数据（6 月 13 日周二），通胀数据将会对美联储决策造成一定影响。

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>