

2025年6月30日

## 全球贸易谈判取得进展，全球风险偏好升温

——宏观策略周报

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

## 投资要点：

- **国内方面：**经济方面，中国5月经济增长整体稳健，政策方面，央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》以及商务部组织开展2025年千县万镇新能源汽车消费季活动，消费政策刺激加强，短期有助于提振国内风险偏好；而且短期中东地缘政治紧张局势以及美联储多位官员释放鸽派信号，提振国内风险偏好，国内风险偏好整体升温。近期市场交易逻辑主要聚焦在国内增量刺激政策以及贸易谈判进展上，短期中东地缘风险降温对市场的影响减弱以及国内政策刺激增强，宏观向上驱动增强，后续关注中美贸易谈判进展以及国内增量政策实施情况。
- **国际方面：**经济方面，美国第一季度实际GDP终值年化环比下降0.5%，降幅高于预期的下降0.2%，三年来首次出现萎缩；美国6月标普全球制造业PMI初值为52，好于市场预期，其中物价上升贡献较大；美国5月耐用品订单初值环比增长16.4%，远超预期值8.5%；数据显示美国经济增长有所改善，但是通胀压力较高。就业方面，美国上周初请失业金人数下降1万至23.6万人，低于预期的24.5万人；但是前一周续请失业金人数升至197.4万人，为2021年11月以来的最高水平，重新就业难度加大，美国就业市场继续降温。货币政策方面，美联储主席鲍威尔在国会证词中表示，美联储目前处于有利位置，能够耐心等待，待对经济走向有更清晰的判断后再考虑调整货币政策立场。但他不排除关税对通胀的影响可能没有预期大，不排除提前降息的可能。此外，美联储官员鲍曼、古尔斯比、卡什卡里、戴利等均释放可能提早降息的可能，持续释放偏鸽信号。关税方面，美国与欧盟、印度等经济体的谈判进展加快，达成协议的可能性增加。地缘方面，以色列和伊朗快速停火，中东地缘风险快速降温，全球避险情绪降温。整体来看，短期由于美联储持续释放偏鸽信号，美元指数持续走弱；此外，由于中东地缘风险快速降温以及美国贸易谈判进展加快，全球风险偏好整体升温。
- **结论：**短期维持A股四大股指期货（IH/IF/IC/IM）为短期谨慎做多；商品维持为谨慎观望，维持国债为谨慎观望；排序上：股指>国债>商品。整体来看，近期中东地缘风险快速降温以及国内消费刺激政策加强，市场情绪回暖，短期国内市场反弹，股指维持谨慎做多。债市方面，外部风险整体缓和，但通胀预期降低以及宽松预期仍存，债券价格短期高位偏强震荡，谨慎观望。商品方面，短期美元走弱但中东地缘风险降温，商品市场整体维持震荡。原油方面，OPEC+延续增产，美元走弱，但中东地缘风险降温，原油价格短期大幅回调，短期维持为谨慎观望。有色方面，短期美元走弱且关税谈判进展良好，有色整体延续震荡偏强运行，短期维持谨慎做多。黑色方面，目前下游需求仍旧偏弱，库存累积，但存减产预期，短期低位反弹，维持谨慎观望；贵金属方面，短期美元走弱，但中东地缘风险降温，避险需求下降，贵金属短期高位震荡，短期维持贵金属为谨慎观望。
- **策略（强弱排序）：**国债>四大股指（IH/IF/IC/IM）>商品；
- **商品策略（强弱排序）：**贵金属>有色>能源>黑色；
- **风险点：**美联储货币紧缩超预期；地缘风险；中美博弈加剧。

## 一、上周重要要闻及事件

- 1、6月23日，美联储独立性受特朗普干预，地缘政治风险加剧，促使德国和意大利面临国内撤回超2450亿美元黄金储备的压力。欧洲纳税人协会和部分议员呼吁将黄金运回，确保本国央行拥有绝对控制权。两国央行在纽约联储的黄金占比超三分之一。
- 2、6月23日，美联储副主席鲍曼表示，可能支持最早7月降息。如果通胀继续下降，或者就业市场走弱，FOMC就可以降息。关税造成的价格上行压力似乎被抵消，并没有看到贸易形势造成重大的影响。美联储古尔斯比表示，如果贸易政策影响消失了，应该继续降息；对滞涨环境尚无明确的政策应对措施；不认为70年代式的滞胀会冲击美国，但美联储的双重使命仍面临一定风险。
- 3、6月23日，美国6月标普全球制造业PMI初值持稳于52，为2月以来最高，好于市场预期。原料支付价格指数上升5.4点至70，升幅为四年来最大。价格接受指标也实现近似涨幅，显示生产商将包括进口关税在内的成本上涨转嫁给客户。
- 4、6月24日，美联储主席鲍威尔在国会证词中表示，美联储目前处于有利位置，能够耐心等待，待对经济走向有更清晰的判断后再考虑调整货币政策立场。但他不排除关税对通胀的影响可能没有预期大，不排除提前降息的可能。美国总统特朗普再度喊话鲍威尔称，美联储应降息至少2到3个百分点。美联储卡什卡里表示，如果劳动力市场出现严重恶化，即使通胀仍然处于高位，美联储也可能会降息。
- 5、6月24日，美国6月消费者信心意外下降，受制于贸易政策引发的广泛担忧。世界大型企业联合会公布数据显示，6月消费者信心指数下降5.4点至93，低于所有经济学家的预期。
- 6、6月25日，美联储-①鲍威尔：关税为一次性影响可能成为基本预期，但需要谨慎应对；在货币政策决策中不考虑联邦债务问题；稳定币行业已逐步成熟。②柯林斯：当前是保持耐心和谨慎的时机。今年晚些时候可能降息，但取决于关税影响。
- 7、6月26日，美国总统特朗普表示，即将与印度达成协议；如果美联储降低利率，将会有所帮助。特朗普公布2026财年国防预算，总额为8926亿美元，与本财年基本持平。新国防预算方案计划大幅削减F-35战斗机采购数量及海军开支，同时加大对高科技导弹尤其是无人机的投资。
- 8、6月26日，美国第一季度实际GDP终值年化环比下降0.5%，降幅高于预期的下降0.2%，三年来首次出现萎缩。个人消费终值大幅下调至仅增长0.5%，创下自新冠疫情爆发以来的最弱季度表现。核心PCE物价指数上修至3.5%，通胀压力仍在。
- 9、6月26日，美国上周初请失业金人数下降1万至23.6万人，低于预期的24.5万人。前一周续请失业金人数升至197.4万人，为2021年11月以来的最高水平。
- 10、6月26日，美国5月耐用品订单初值环比增长16.4%，创2014年7月以来最大增幅，远超预期值8.5%，前值为下降6.6%。核心资本货物订单增长1.7%，好于预期和前值。
- 11、6月26日，美联储理事戴利表示，越来越多的证据表明，关税可能不会导致通胀大幅或持久飙升，这有助于增强秋季降息的理由。尽管劳动力市场正在放缓，但她并没有看到走弱的警告信号。

- 12、6月27日，美国总统特朗普在社交媒体平台上发文表示，美国刚刚获悉，加拿大宣布将对美国科技公司征收数字服务税。特朗普称，这是对美国的“直接且赤裸裸的攻击”，称加拿大显然是在效仿欧盟。特朗普表示，鉴于这项令人震惊的税收，美国特此终止与加拿大的所有贸易谈判，立即生效。美国将在未来七天内告知加拿大与美国开展贸易将支付的关税。
- 13、6月27日，美联储偏爱的通胀指标-核心PCE物价指数5月同比上升2.7%，略超市场预期的2.6%。5月实际个人消费支出环比下降0.3%，为年初以来的最大跌幅；个人收入环比降0.4%，出现自2021年以来的最大跌幅。美联储卡什卡利称，仍预计今年美联储将进行两次降息，首次降息可能在9月进行，关税仍是最大变数。
- 14、6月23日，欧洲央行行长拉加德重申，欧洲央行有能力应对“异常严重”的经济和政治不确定性。特别是在当前异常不确定的情况下，我们将采取依赖数据和逐次会议的方法来确定适当的货币政策立场。
- 15、6月23日，欧元区6月综合PMI初值保持在50.2，低于预期的50.5。服务业PMI重回50关口，而制造业PMI则停留在49.4，连续36个月未见增长。德国6月综合PMI初值从上月的48.5攀升至50.4，法国综合PMI从49.3降至48.5。
- 16、6月26日，欧盟正考虑降低一系列美国进口商品的关税，以期与特朗普总统快速达成贸易协议。美国财政部宣布与G7盟国达成协议，将使美国企业免受部分国家征收的税收的影响。作为交换，特朗普政府将从“大而美”税改法案中剔除“899报复税条款”。
- 17、6月23日，伊朗宣布对美军驻卡塔尔乌代德空军基地实施导弹打击。美国官员称，没有美方人员伤亡报告。除卡塔尔外，“没有记录到伊朗对其他国家的美军基地发动袭击”。特朗普对伊朗提前通知打击美军基地表示感谢，并称是时候实现和平了。伊朗方面只对美国在中东的一处基地进行了打击，且未有封锁霍尔木兹海峡的迹象。国际油价受此影响大跌约9%，美股上涨。
- 18、6月24日，以色列和伊朗同意全面停火！伊朗最高国家安全委员会发表声明，宣布与“以色列及其支持者”停火。以色列总理内塔尼亚胡也发表声明称，接受美国总统特朗普提出的停火协议。外交部长王毅同伊朗外长阿拉格齐通电话表示，中方支持伊方致力于维护国家的主权和安全，在此基础上实现真正停火。
- 19、6月25日，中东局势-①伊朗证实本国核设施在美国空袭中“严重受损”。②特朗普：认为伊以色列之间的战争已经结束，冲突可能再次爆发，或许很快；不会放弃对伊朗的制裁；不认为伊朗会重新进行核计划，下周美方将与伊朗会谈，不认为核协议是有必要的。③以军地面突击部队冲突期间深入伊朗境内开展行动。④CIA称伊朗几处关键核设施已被摧毁。
- 20、6月23日，据经济参考报，多地新披露的专项债拟投向领域正进一步拓宽。近日，专项债首次投向政府投资基金这一新用途受到市场关注。与此同时，新增专项债务限额重点用于土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等安排也正逐步落地。业内人士预计，在6月快节奏的基础上，下半年新增地方政府专项债券发行进度仍将加快，其中包括支持用于化债的特殊新增专项债。
- 21、6月24日，央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》，从支持增强消费能力、扩大消费领域金融供给、挖掘释放居民消费潜力、促进提升消费供给效能、优化消费环境和政策支撑保障等六个方面提出19项重点举措。《意见》明确，设立服务消费与养老再贷款，额度5000亿元。健全投资和融资相协调的资本市场功能，推动中长期资金入市，促进资本市场稳定发展。

- 22、6月24日，央行公告称，将于6月25日开展3000亿元MLF操作。本月有1820亿MLF到期，这意味着，6月央行MLF净投放达到1180亿元，为连续第4个月加量续作。叠加央行开展的2000亿元买断式逆回购操作，6月中期流动性净投放总额达3180亿元。据证券日报，今年以来，中国人民银行实施适度宽松的货币政策，综合运用存款准备金、公开市场操作、中期借贷便利（MLF）、再贷款再贴现等工具，保持流动性充裕。多位专家预计，下半年央行还会继续降息降准，其中降息幅度可能达到30个基点，降准幅度有可能达到0.5个百分点。国债买卖操作年内存在重启可能。
- 23、6月25日，国家发改委举行新闻发布会介绍，将在7月下达今年第三批消费品以旧换新资金。随着存量政策加快落地见效，新的储备政策陆续出台实施，有信心、有能力把外部冲击的不确定性和不利影响降到最低，推动经济持续健康发展。
- 24、6月27日，商务部新闻发言人回应中美伦敦框架有关情况表示，伦敦会谈后，中美双方团队保持着密切沟通。近日，经批准，双方进一步确认了框架细节。中方将依法审批符合条件的管制物项出口申请。美方将相应取消对华采取的一系列限制性措施。
- 25、6月27日，央行货币政策委员会召开二季度例会，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏。会议指出，要加大存量商品房和存量土地盘活力度，持续巩固房地产市场稳定态势。
- 26、6月27日，国家统计局公布数据，1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额2.72万亿元，同比下降1.1%，主要是受有效需求不足、工业品价格下降及短期因素波动等多重因素影响。5月份，规模以上工业企业利润同比下降9.1%。

## 二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 6月30日(周一): **产业数据发布(SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”及“SMM七地锌锭社会库存”、油厂周度开机率、豆粕油脂周度库存数据)**、中国6月官方非制造业PMI 商务活动数据、中国6月官方制造业PMI 数据、中国6月官方综合PMI:产出指数数据、欧元区5月M3和M2同比数据、德国6月CPI和HICP(调和CPI)(初值)数据
2. 7月1日(周二): **产业数据发布(铁矿石发运和到港量)**、德国5月失业率数据、欧元区6月CPI和核心CPI(初值)数据、美国6月ISM制造业PMI数据、美国5月建造支出折年数环比数据
3. 7月2日(周三): **产业数据发布(找钢网公布黑色系库存及产量、甲醇港口库存数据)**、欧元区5月失业率数据、美国6月新增ADP就业人数数据
4. 7月3日(周四): **产业数据发布(我的钢铁周度产量及库存、矿石港口库存及疏港量、原油EIA库存产量数据、美棉出口周报、SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”、隆众更新玻璃及纯碱周度产量库存等数据)**、美国6月21日续请失业金人数数据、美国6月28日初请失业金人数数据、美国5月商品和服务出口金额同比数据、美国5月商品贸易差额数据
5. 7月4日(周五): **产业数据发布(高炉开工率和钢厂产能利用率、钢厂进口矿库存、双焦周度上下游库存开工率及港口库存数据、PTA装置开工率、MEG装置开工率、聚酯装置开工率、聚酯库存天数、苯乙烯上游开工率、天然橡胶轮胎开工率、铜精矿TC指数)**、美国6月失业率数据、美国6月非农就业人口变动数据、美国6月劳动力参与率数据、美国6月私人非农企业生产和非管理人员平均时薪数据、美国6月ISM非制造业PMI数据、美国5月全部制造业新增订单环比数据、美国5月耐用品新增订单环比数据、美国5月制造业新增订单环比数据、欧元区5月PPI环比数据、欧元区5月PPI同比数据

### 三、全球资产价格走势

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
股票	道琼斯工业指数	43819.27	1.00	3.82	3.67	3.00
	纳斯达克指数	20273.46	0.82	4.25	6.07	4.99
	标普500	6173.07	0.82	3.44	4.42	4.96
	英国富时100	8798.91	0.77	0.28	0.30	7.66
	法国CAC40	7691.55	1.78	1.34	-0.78	4.21
	德国DAX	24033.22	1.62	2.92	0.15	20.71
	日经225	40150.79	1.43	2.92	5.76	0.64
	韩国综合指数	3055.94	-0.77	1.13	13.28	27.36
	恒生指数	24284.15	-0.17	3.20	4.27	21.06
	印度SENSEX30	84058.90	0.36	2.00	3.20	7.58
	俄罗斯RTS	1126.55	-0.01	2.05	-0.61	26.12
	上证指数	3424.23	-0.70	1.91	2.29	2.16
	台湾加权指数	22580.08	0.39	2.42	5.77	-1.98
	巴西IBOVESPA指数	136865.80	-0.18	-0.18	-0.12	13.79
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	月涨跌幅 (BP)	今年以来 (BP)
债券	中债:10Y	1.6453	-0.36	0.46	-1.09	-1.79
	美债:10Y	4.2900	3.00	-9.00	-12.00	-26.00
	英债:10Y	4.4629	0.00	0.86	-12.78	-14.44
	法债:10Y	3.2560	2.00	5.00	9.20	6.10
	德债:10Y	2.6400	2.00	5.00	5.00	21.00
	日债:10Y	1.4150	1.30	1.50	-8.20	33.30
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	SHFE螺纹钢	2995.00	0.74	0.10	1.15	-9.49
	DCE铁矿石	716.50	1.56	1.92	2.07	-8.02
	LME铜	9879.00	-0.67	2.26	4.02	12.60
	LME铝	2595.00	0.39	1.31	5.98	1.67
	ICE布油	66.39	-0.43	-14.08	5.90	-11.24
	DCE聚丙烯	7103.00	-0.07	-1.92	3.32	-5.00
	CZCE PTA	4778.00	0.17	-4.02	1.66	-2.33
	CBOT大豆	1025.25	0.89	-3.32	-1.63	1.51
	CZCE白糖	5792.00	0.03	1.26	0.50	-2.84
	CZCE棉花	13740.00	0.40	1.74	3.54	1.74
	COMEX黄金	3287.60	-1.80	-2.90	-0.84	24.48
	COMEX白银	36.17	-1.85	0.60	9.34	23.47
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
汇率	美元指数	97.4010	0.26	1.52	1.94	0.22
	中间价:美元兑人民币	7.1627	0.01	0.19	0.31	0.36
	欧元兑美元	1.1719	0.15	0.07	3.28	13.19
	英镑兑美元	1.3720	-0.05	0.23	1.98	9.64
	美元兑日元	144.6515	0.18	0.33	0.41	7.98

数据来源: Wind

## 四、国内高频宏观数据

### 1、上游

图1 CRB 商品指数



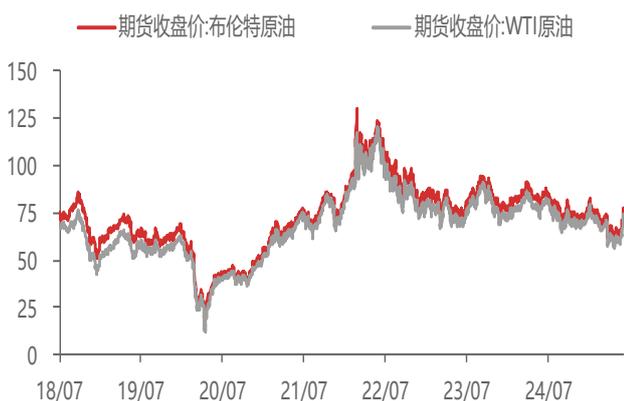
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



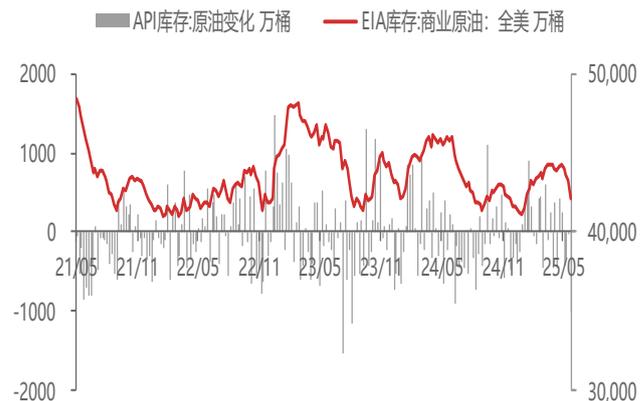
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图3 石油能源：国际能源价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图4 石油能源：美国商业原油库存和 API 原油库存变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图5 煤炭能源：国内动力煤市场价格



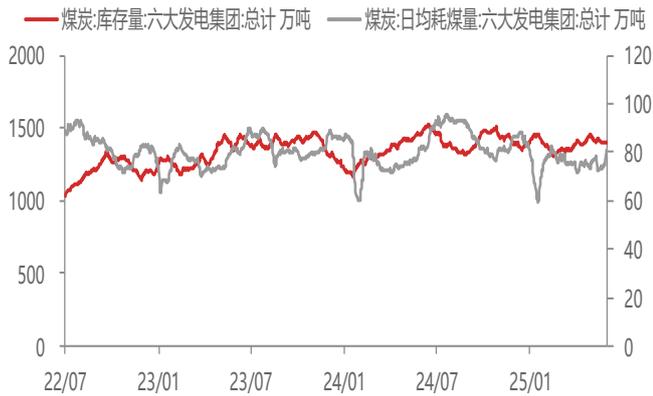
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图6 煤炭能源：沿海电煤价格指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图7 煤炭能源：六大发电集团日均耗煤及库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图8 煤炭能源：国内煤炭港口库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图9 焦煤：国内主焦煤市场价



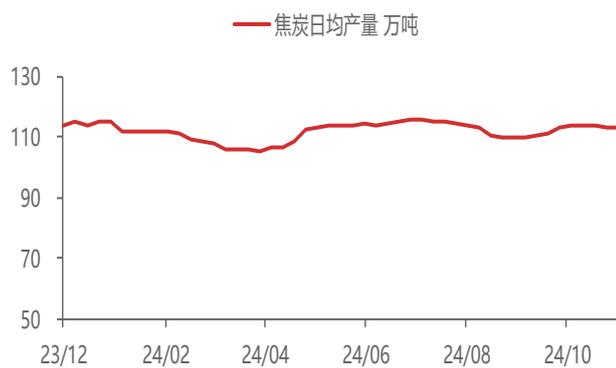
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



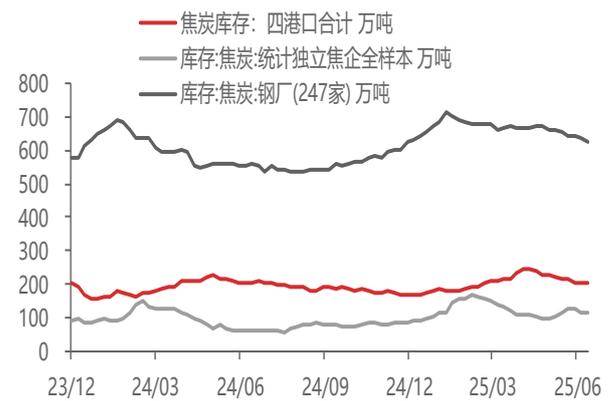
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图11 焦炭：国内焦化企业和钢厂日均产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图12 焦炭：国内焦化厂、钢厂和港口焦炭库存



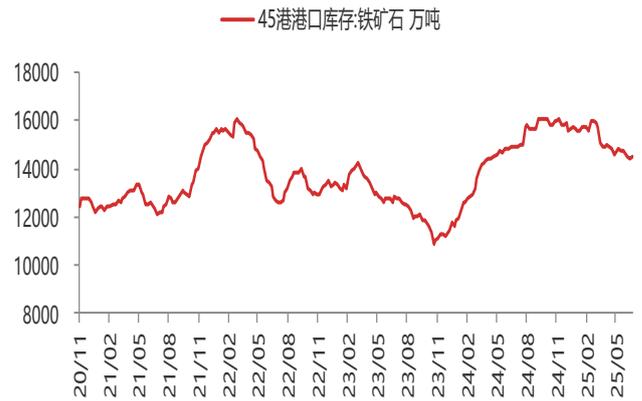
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图13 铁矿：国内外铁矿石价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图14 铁矿：全国主要港口铁矿石库存



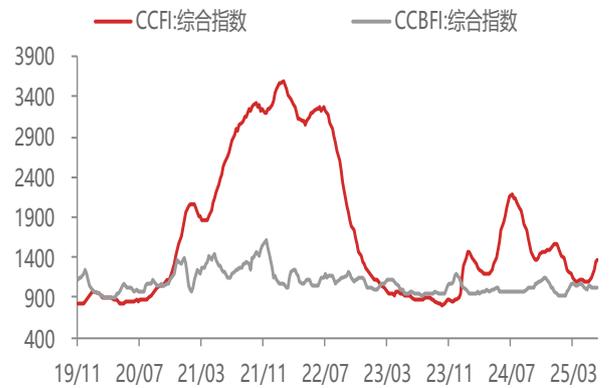
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图15 运价：国际 BDI 指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

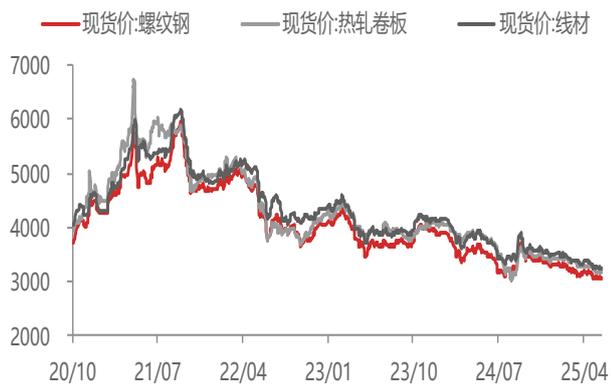
图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

## 2、中游

图17 钢铁：国内钢材现货价格



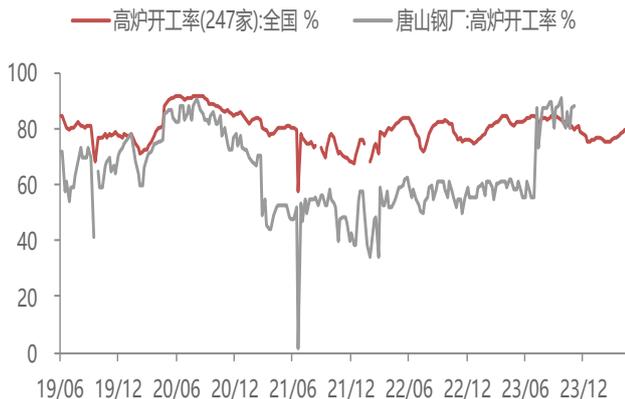
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



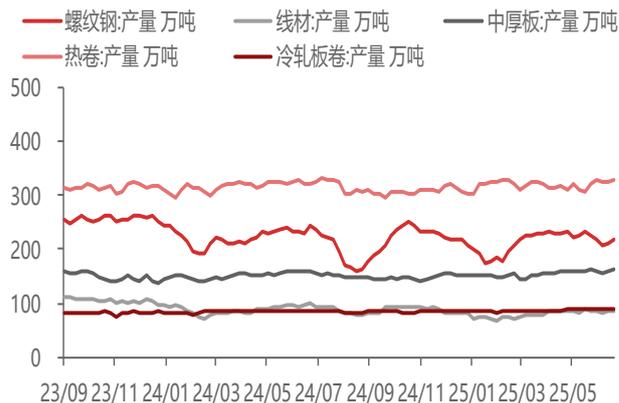
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



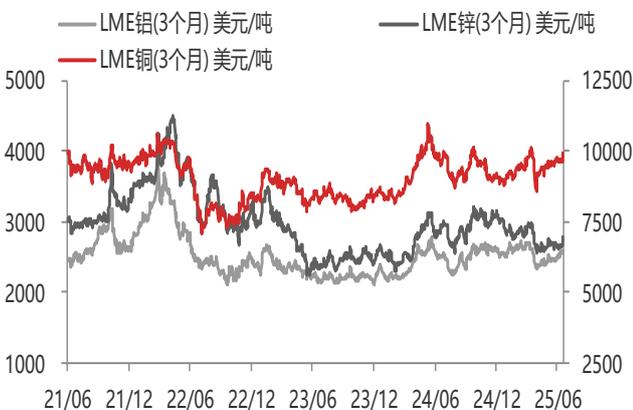
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



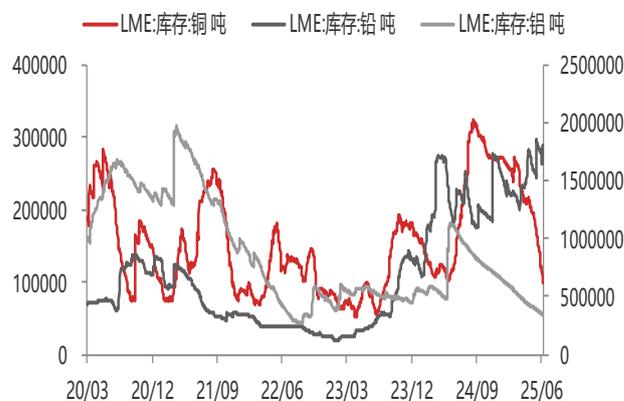
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图21 有色：LME 铜铝锌现货价格



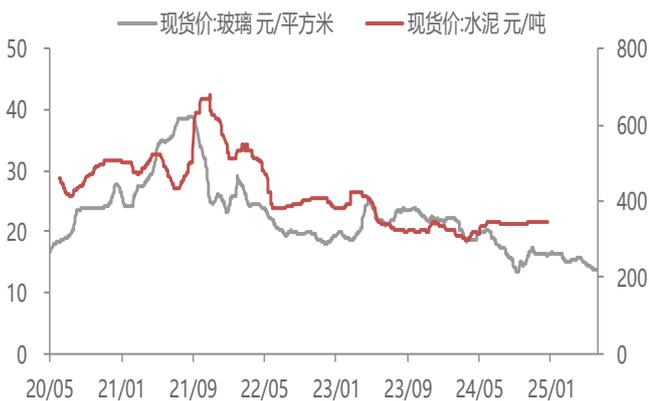
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图22 有色：LME 铜铝锌总库存变化



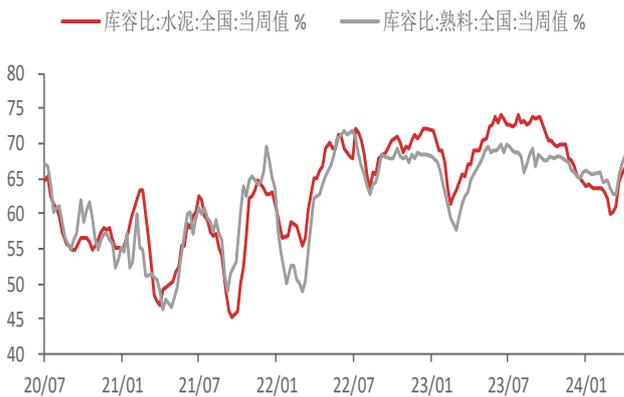
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



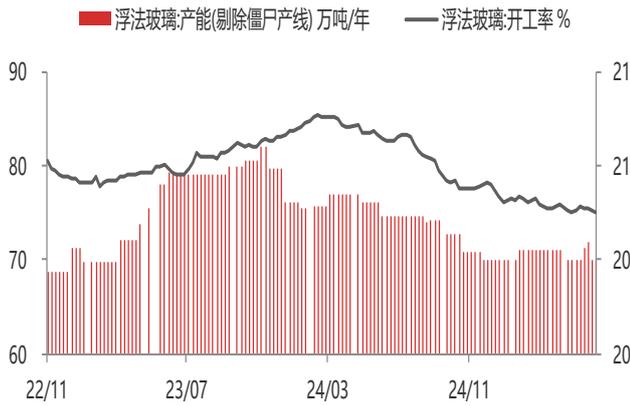
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图24 建材：全国水泥和熟料库容比



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图25 建材：浮法玻璃产能及开工率



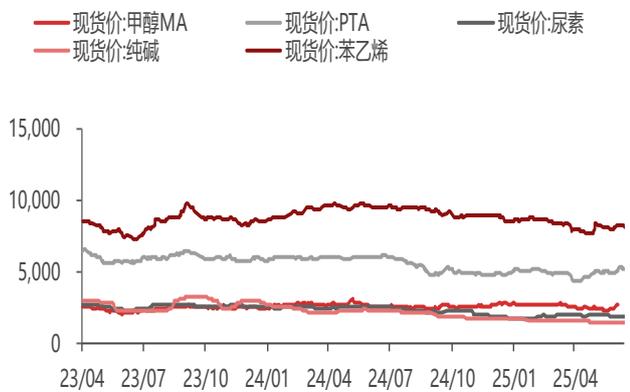
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



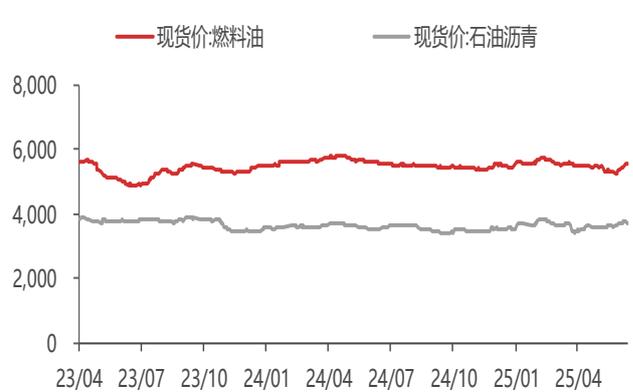
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图27 化工：部分化工品现货价格



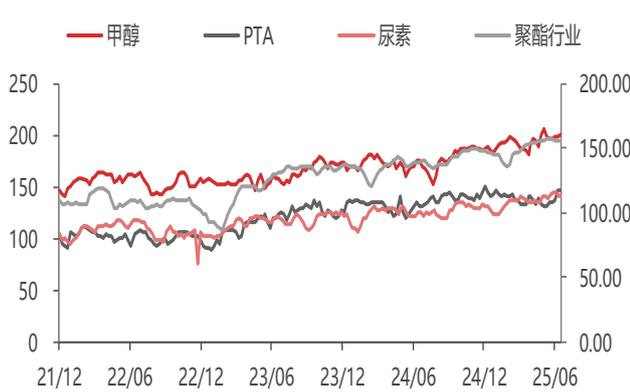
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图28 化工：燃料油和沥青现货价格



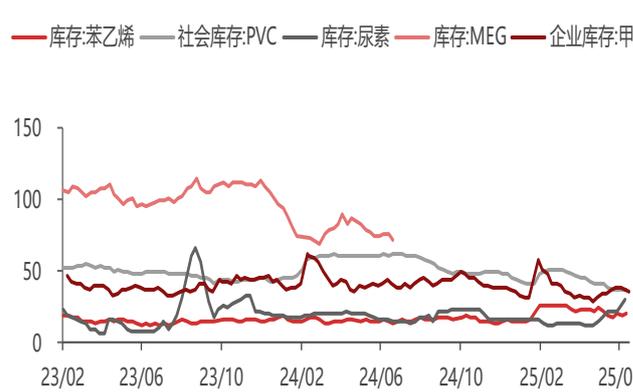
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图29 化工：部分化工品周度产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

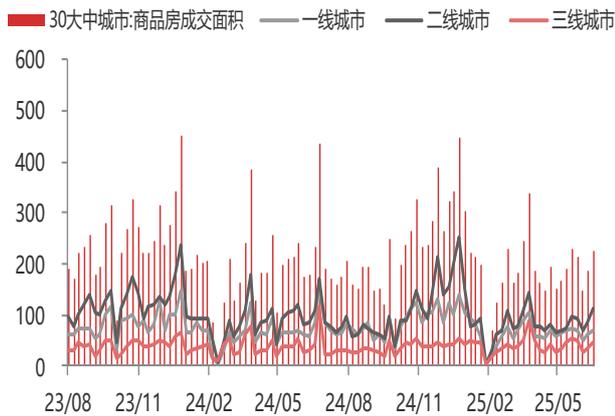
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

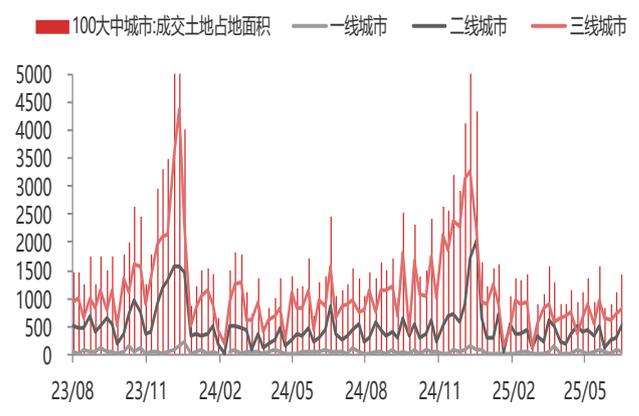
3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



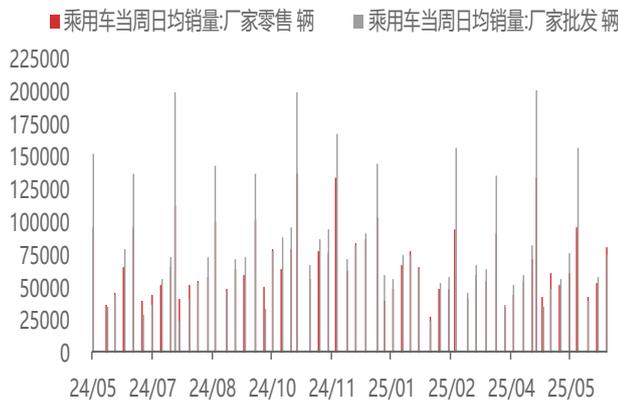
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



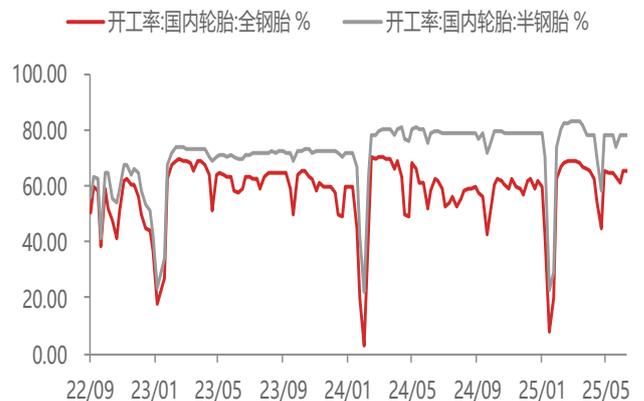
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图33 汽车：乘用车日均厂家批发和零售销量变化



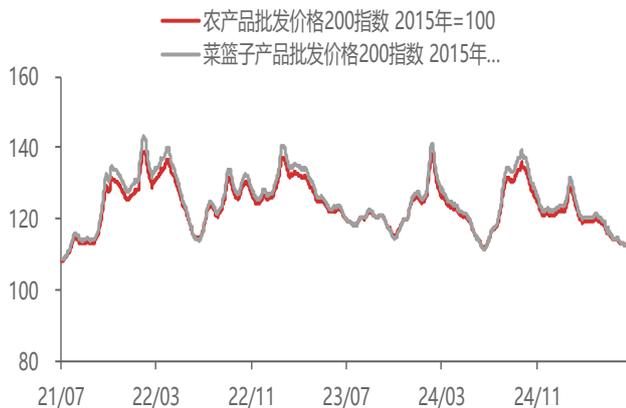
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图34 汽车：汽车轮胎全钢胎和半钢胎开工率



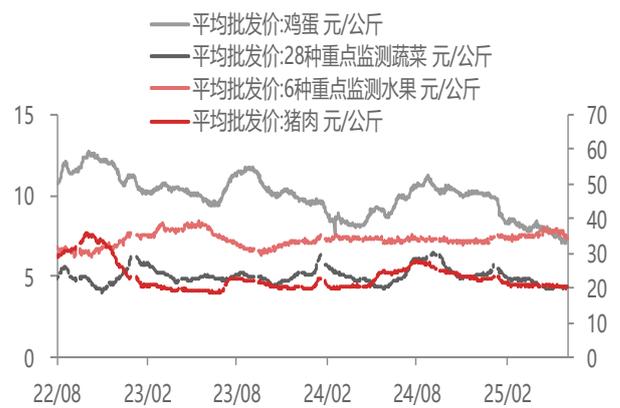
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图35 物价：国内农产品和菜篮子产品批发价格指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图36 物价：国内蔬菜、水果、鸡蛋和猪肉价格变化

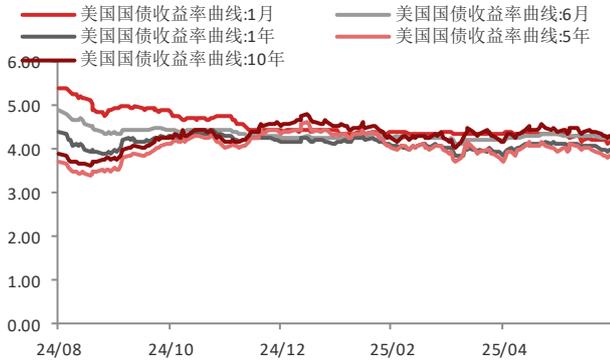


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

## 五、国内外流动性

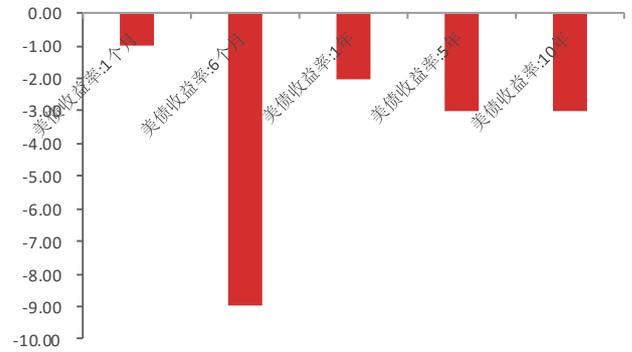
### 1、全球流动性

图37 美国国债收益率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

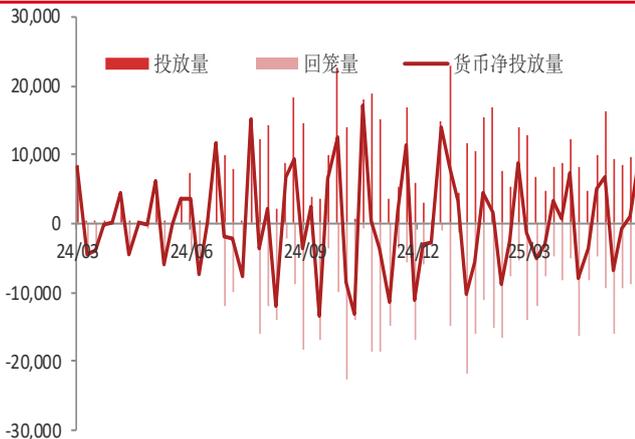
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

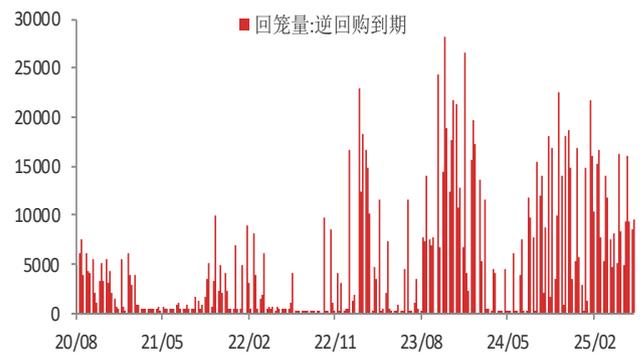
### 2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



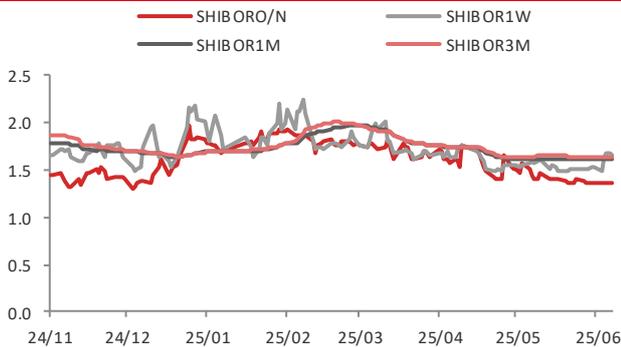
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



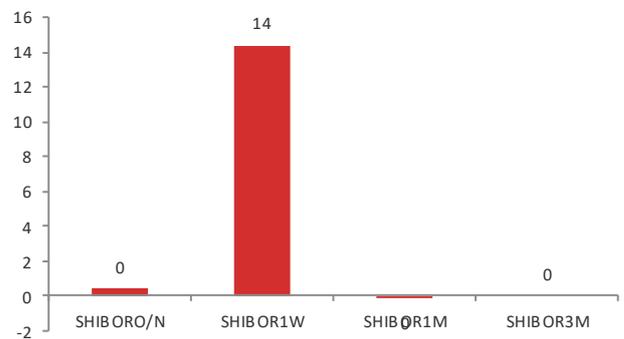
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



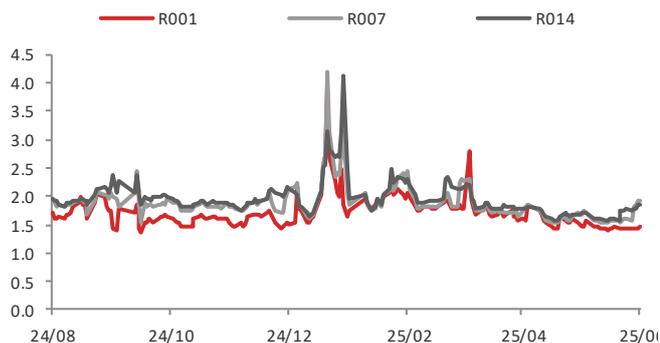
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



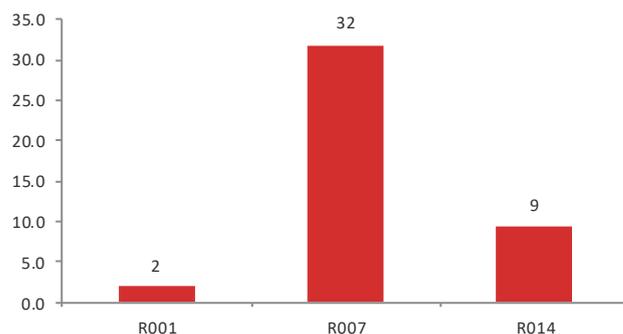
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位：bp



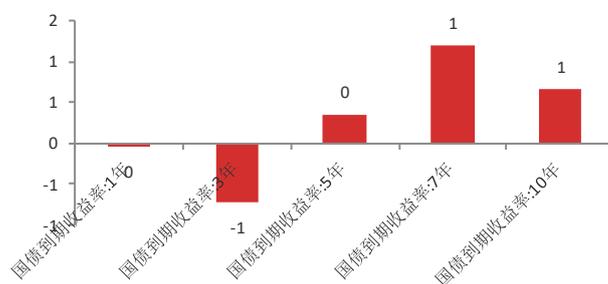
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图45 国内国债利率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图46 国内国债利率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

## 六、全球财经日历

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预测值	今值
2025-06-30	09:30	中国	6月官方非制造业PMI:商务活动	★★	50.3	50.3	
	09:30	中国	6月官方制造业PMI	★★★	49.5	49.3	
	09:30	中国	6月官方综合PMI:产出指数	★★	50.4		
	17:00	欧盟	5月欧元区:M3:同比(%)	★★★	3.82		
	17:00	欧盟	5月欧元区:M2:同比(%)	★★★	3.31		
	17:00	欧盟	5月欧元区:M1:同比(%)	★★★	4.63		
	20:00	德国	6月CPI:环比(%) <small>(初值)</small>	★★★	0.1		
	20:00	德国	6月CPI:同比(%) <small>(初值)</small>	★★★	2.1		
	20:00	德国	6月HICP(调和CPI):环比(%) <small>(初值)</small>	★★	0.2		
	20:00	德国	6月HICP(调和CPI):同比(%) <small>(初值)</small>	★★	2.1		
2025-07-01	14:00	德国	5月失业率:季调(%)	★★★	3.6		
	18:00	欧盟	6月欧元区:CPI:环比(%) <small>(初值)</small>	★★	0		
	18:00	欧盟	6月欧元区:CPI:同比(%) <small>(初值)</small>	★★★	1.9		
	18:00	欧盟	6月欧元区:核心CPI:同比(%) <small>(初值)</small>	★★★	2.3		
	18:00	欧盟	6月欧元区:核心CPI:环比(%) <small>(初值)</small>	★★	0		
2025-07-02	22:00	美国	6月ISM制造业PMI	★★★	48.5		
	22:00	美国	5月建造支出:季调:折年数:环比(%)	★★	-0.45		
2025-07-03	18:00	欧盟	5月欧元区:失业率:季调(%)	★★★	6.2		
	20:15	美国	6月新增ADP就业人数:季调(人)	★★★	37000		
	20:30	美国	6月21日续请失业金人数:季调(人)	★★	1974000		
	20:30	美国	6月28日初请失业金人数:季调(人)	★★★	236000		
	20:30	美国	5月商品和服务出口金额:季调:同比(%)	★★	8.63		
	20:30	美国	5月商品和服务出口金额:季调:环比(%)	★★	2.95		
	20:30	美国	5月商品贸易差额:季调(百万美元)	★★	-87414		
2025-07-04	20:30	美国	5月商品和服务贸易差额:季调(百万美元)	★★	-61617		
	20:30	美国	6月失业率:季调(%)	★★★	4.2		
	20:30	美国	6月非农就业人口变动:季调(千人)	★★★	139		
	20:30	美国	6月劳动力参与率:季调(%)	★★	62.4		
	20:30	美国	6月私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪	★★	0.4		
	22:00	美国	6月ISM非制造业PMI	★★★	49.9		
	22:00	美国	5月全部制造业:新增订单:环比(%)	★★	-8.93		
	22:00	美国	5月除国防外的耐用品新增订单(终值):季调:环比(%)	★★	-7.65		
	22:00	美国	5月耐用品新增订单:季调:环比(%)	★★★	-6.63		
	22:00	美国	5月制造业新增订单:季调:环比(%)	★★	-3.69		
	18:00	欧盟	5月欧元区:PPI:环比(%)	★★	-2.2		
	18:00	欧盟	5月欧元区:PPI:同比(%)	★★	0.7		

数据来源: Wind

## 重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

### 东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn