

本周重点关注中国 5 月金融、通胀和进出口数据、 美国 5 月 CPI

兴证期货·研究咨询部

2025 年 6 月 9 日星期一

● 内容摘要

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

投资咨询编号：Z0018135

联系人：吴森宇

从业资格编号：F03121615

邮箱：wusy@xzfutures.com

本周重点关注：中美举行经贸磋商机制首次会议，中国 5 月金融、通胀和进出口数据、美国 5 月 CPI、苹果全球开发者大会、第 51 届 G7 峰会。

此外，美上诉法院就国际贸易法院裁定特朗普关税违法的决议听取意见并做出裁决，美国财长贝森特赴众议院委员会作证、美联储公布《美国季度金融账户报告》、特斯拉 Robotaxi 服务或将上线。

报告目录

一. 重要经济数据日历	3
二. 全球央行事件日历	3
三. 总结	5

一、重要经济数据日历

周一（6月9日）：9:30 中国5月CPI同比；9:30 中国5月PPI同比；中国1至5月社会融资规模增量(亿人民币)；中国1至5月新增人民币贷款(亿人民币)；中国5月M2货币供应同比；中国5月进口同比(按美元计)；中国5月出口同比(按美元计)

周二（6月10日）：9:45 中国5月财新制造业PMI

周三（6月11日）：20:30 美国5月CPI同比；20:30 美国5月核心CPI同比

周四（6月12日）：无

周五（6月13日）：无

二、重要全球事件日历

周一（6月9日）：无

周二（6月10日）：9:45 中国5月财新制造业PMI

周三（6月11日）：无

周四（6月12日）：无

周五（6月13日）：无

图表 1： 周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值
2025-06-09	07:50	日本	第一季度不变价 GDP:同比(修正)(%)	重要	1.3		1.7
2025-06-09	09:30	中国	5 月 PPI:同比(%)	重要	-2.7	-3.17	-3.3
2025-06-09	09:30	中国	5 月 CPI:同比(%)	重要	-0.1	-0.17	-0.1
2025-06-09	11:03	中国	5 月出口金额:当月同比(%)	重要	8.1	6.24	4.8
2025-06-09	11:03	中国	5 月进口金额:当月同比(%)	重要	-0.2	0.31	-3.4
2025-06-09	11:03	中国	5 月出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	9.3		6.3
2025-06-09	11:03	中国	5 月进口金额:人民币:当月同比(%)	重要	0.8		-2.1
2025-06-09	11:03	中国	5 月进出口金额:当月值(亿美元)	重要	5352.05		5289.8
2025-06-09	11:03	中国	5 月出口金额:当月值(亿美元)	重要	3156.92		3161
2025-06-09	11:03	中国	5 月进口金额:当月值(亿美元)	重要	2195.12		2128.8
2025-06-09	11:03	中国	5 月进出口金额:累计值(亿美元)	重要	19693.69		24978.1
2025-06-09	11:03	中国	5 月出口金额:累计值(亿美元)	重要	11690.63		14848.5
2025-06-09	11:03	中国	5 月进口金额:累计值(亿美元)	重要	8003.06		10129.6
2025-06-09	11:03	中国	5 月贸易差额:累计值(亿美元)	重要	3687.57		4718.9
2025-06-09	11:03	中国	5 月进出口金额:当月同比(%)	重要	4.6		1.3
2025-06-09	11:03	中国	5 月进出口金额:累计同比(%)	重要	1.3		1.3
2025-06-09	11:03	中国	5 月出口金额:累计同比(%)	重要	6.4		6

2025-06-09	11:03	中国	5 月进口金额: 累计同比(%)	重要	-5.2		-4.9
2025-06-09	11:03	中国	5 月进出口金 额:人民币:当月 值(亿元)	重要	38391		38098. 1
2025-06-09	11:03	中国	5 月出口金额: 人民币:当月值 (亿元)	重要	22645		22766. 8
2025-06-09	11:03	中国	5 月进口金额: 人民币:当月值 (亿元)	重要	15745		15331. 3
2025-06-09	11:03	中国	5 月贸易差额: 人民币:当月值 (亿元)	重要	6900		7435.6
2025-06-09	11:03	中国	5 月进出口金 额:人民币:累计 值(亿元)	重要	141389		179448 .5
2025-06-09	11:03	中国	5 月出口金额: 人民币:累计值 (亿元)	重要	83938		106681 .9
2025-06-09	11:03	中国	5 月进口金额: 人民币:累计值 (亿元)	重要	57452		72766. 6
2025-06-09	11:03	中国	5 月贸易差额: 人民币:累计值 (亿元)	重要	26486		33915. 2
2025-06-09	11:03	中国	5 月进出口金 额:人民币:当月 同比(%)	重要	5.6		2.7
2025-06-09	11:03	中国	5 月进出口金 额:人民币:累计 同比(%)	重要	2.4		2.5
2025-06-09	11:03	中国	5 月出口金额: 人民币:累计同 比(%)	重要	7.5		7.2
2025-06-09	11:03	中国	5 月进口金额: 人民币:累计同 比(%)	重要	-4.2		-3.8
2025-06-11	20:30	美国	5 月 CPI:未季 调:同比(%)	重要	2.3		
2025-06-11	20:30	美国	5 月 CPI:未季调 (1982-84 年 =100)	重要	320.8		

2025-06-11	20:30	美国	5 月 CPI:未季调:环比(%)	重要	0.3		
2025-06-11	20:30	美国	5 月 CPI:季调(1982-84 年=100)	重要	320.32		
2025-06-11	20:30	美国	5 月 CPI:季调:同比(%)	重要	2.3		
2025-06-11	20:30	美国	5 月核心 CPI:季调(1982-84 年=100)	重要	326.43		
2025-06-11	20:30	美国	5 月核心 CPI:未季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-06-11	20:30	美国	5 月核心 CPI:季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-06-11	20:30	美国	5 月核心 CPI:未季调(1982-84 年=100)	重要	326.82		
2025-06-11	20:30	美国	5 月核心 CPI:未季调:环比(%)	重要	0.3		
2025-06-11	20:30	美国	5 月 CPI:季调:环比(%)	重要	0.2		
2025-06-11	20:30	美国	5 月核心 CPI:季调:环比(%)	重要	0.2		
2025-06-12	待定	中国	5 月 M2:同比(%)	重要	8	8.07	
2025-06-12	待定	中国	5 月新增人民币贷款(亿元)	重要	2800	8268.33	
2025-06-12	待定	中国	5 月 M1:同比(%)	重要	1.5	1.8	
2025-06-12	待定	中国	5 月 M0:同比(%)	重要	12		
2025-06-12	待定	中国	5 月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	11591	19756.67	
2025-06-12	待定	中国	5 月社会融资规模存量:同比(%)	重要	8.7	8.8	
2025-06-12	待定	中国	5 月社会融资规模存量(万亿元)	重要	424		
2025-06-12	待定	中国	5 月 M0(亿元)	重要	131387.01		
2025-06-12	待定	中国	5 月 M2(亿元)	重要	3251739.32		
2025-06-12	待定	中国	5 月 M1(亿元)	重要	1091407.33		

2025-06-12	20:30	美国	5 月 PPI 最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):季调:环比(%)	重要	-0.1		
2025-06-12	20:30	美国	5 月 PPI 最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):季调:同比(%)	重要	2.9		
2025-06-12	20:30	美国	5 月 PPI 最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):未季调:同比(%)	重要	2.9		
2025-06-12	20:30	美国	5 月核心 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	3.1		
2025-06-12	20:30	美国	5 月 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	2.4		
2025-06-12	20:30	美国	5 月核心 PPI 最终需求:季调:同比(%)	重要	3.1		
2025-06-12	20:30	美国	5 月核心 PPI 最终需求:季调:环比(%)	重要	-0.4		
2025-06-12	20:30	美国	5 月 PPI 最终需求:季调:同比(%)	重要	2.4		
2025-06-12	20:30	美国	5 月 PPI 最终需求:季调:环比(%)	重要	-0.5		
2025-06-12	20:30	美国	6 月 07 日初请失业金人数:季调((人)	重要	247000		

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

● 重磅财经事件一览

中美经贸磋商机制首次会议

据外交部消息，外交部发言人宣布：应英国政府邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于6月8日至13日访问英国。其间，将与美方举行中美经贸磋商机制首次会议。

据商务部新闻发言人5月12日就中美日内瓦经贸会谈联合声明发表的谈话，中美双方一致同意建立中美经贸磋商机制，就经贸领域各自关切保持密切沟通，开展进一步磋商。中方代表是国务院副总理何立峰，美方代表是财政部长贝森特和贸易代表格里尔。双方将定期或不定期轮流在中国、美国开展磋商，或在商定的第三国开展磋商。根据需要，双方可就相关经贸议题开展工作层面磋商。

美法院将对特朗普关税是否违法做出最新裁决

据新华社此前报道，美国联邦巡回上诉法院（CAFC）29日批准特朗普政府的请求，暂时搁置美国国际贸易法院（CIT）此前做出的禁止执行特朗普政府依据《国际紧急经济权力法》对多国加征关税措施的行政令的裁决。

CAFC将在6月9日之前听取双方意见，并在未来几天内裁定是否永久推翻美国国际贸易法院阻止特朗普对等关税的裁决。

分析指出，无论裁决结果如何，该案件仍可能提交至最高法院，从而推迟最终裁决。

特朗普政府早些时候向该上诉法院表示，如果禁止关税执行的裁决不能被迅速暂停，政府将最早于30日向最高法院寻求紧急帮助。

中国5月金融、通胀和进出口数据

周一（6月9日），中国将公布5月CPI和PPI数据。

上月公布的数据显示，4月CPI同比延续下降态势，但在食品、出行服务价格回升带动下，环比由降转涨；PPI同比降幅扩大至2.7%，主要是受到国际输入性因素和国内能源价格下降的影响。

展望后续，中国银河宏观表示，CPI 或保持温和态势，5 月份同比增速预计在 0.1% 左右；PPI 同比降幅可能继续扩大，不过存量政策效果显现有望带来支撑，预计同比增速在-2.8%左右。

中金分析称，中美关税谈判较大程度减轻了出口下行风险，但需求不足问题仍然比较突出，财政扩张支持内需仍然是提振物价的关键；4 月 PMI 购进与出厂价格走低，这点尚未在 PPI 环比中体现，预示 PPI 环比降幅或将走扩。

同日，中国将公布 5 月进出口数据。

上月公布的数据显示，4 月份进出口增速较一季度加快 4.3 个百分点，其中出口增幅扩大、进口由降转增，展现出较强韧性。

民生证券指出，4 月份，“抢转口”等对冲力量构成了我国出口的阶段性“顺流”，豁免清单下的部分商品暂时未受“波及”。然而，关税冲击下的出口“逆流”在当下刚开始显现，随着关税风险的存续，往后看出口走弱的迹象可能会更趋明显。

本周，中国 5 月金融数据将不定时公布。

上月数据显示，4 月社融增量 1.16 万亿元，新增人民币贷款 2800 亿元，M2-M1 剪刀差扩大。

据中国证券报，业内专家表示，4 月的金融总量数据增长既“稳”又“实”，体现了适度宽松的货币政策取向。

专家表示，5 月人民银行、国家金融监管总局、证监会联合推出的一揽子金融政策措施，有效提振了市场信心，对实体经济有效需求恢复起到积极作用，未来金融总量有望继续保持合理增长。

同时，当前外贸不确定性依然存在，地方债务置换工作持续推进，加上 5 月是传统的信贷“小月”，业内预计有效信贷需求仍受影响。

民生宏观团队认为，存量财政政策落地加速明显，财政支出力度持续加大，金融数据呈现“财政化”趋势，此外，股市回暖带动非银存款显著增加，推动 M2 增速上升。

滞胀担忧再起，静待美国 5 月 CPI

本周三，美国将公布 5 月 CPI 数据。

经济学家普遍认为，5 月物价将开始反映关税影响，预计 5 月 CPI 同比将从上月的 2.3% 涨至 2.5%，核心 CPI 同比从上月的 2.8% 涨至 2.9%。

最近公布的 5 月 ISM 服务业 PMI 中，美国商业活动和新订单双双暴跌，而价格支付指数却飙升至 30 个月高点，重燃华尔街对美国经济陷入滞胀的担忧。

据媒体报道，由于特朗普实施了招聘冻结，美国劳工统计局减少了统计 CPI 数据时的样本数量。该机构近日表示，这可能会增加地方或特定项目指数的波动性。

苹果全球开发者大会开幕，携史诗级视觉革新！

周二（6 月 10 日），苹果将举行全球开发者大会（WWDC25），至 14 日。

本次大会宣传语为“Sleek peek（惊鸿一瞥）”，媒体推测，这可能暗示苹果操作系统将迎来前所未有的视觉设计变革，届时同 iOS 19、iPadOS 19 和 macOS 16 一同发布。

据悉，此次设计更新将是 Mac 自 macOS Big Sur 以来最大的一次更新，也是 iOS 自 iOS 7 以来最大的一次更新，旨在简化用户使用 Apple 设备的方式，并使其软件更加统一。

新设计预计将借鉴 Vision Pro 的 visionOS 系统，运用半透明毛玻璃效果等设计元素。

此外，据媒体透露，苹果还将统一操作系统的命名方式，以年份为基准，未来版本号将统一改为“26”。

大会期间，苹果将通过 Apple Developer 应用、苹果官网等渠道免费提供超过 100 场技术讲座、在线实验室和一对一咨询等内容，帮助开发者深入了解新系统的特性和功能。

第 51 届 G7 峰会召开

第 51 届七国集团峰会将于 2025 年 6 月 15 日至 17 日在加拿大艾伯塔省卡纳纳斯基斯举行。届时美国、法国、德国、日本、英国、意大利和加拿大以及欧盟领导人将出席。

加拿大外长梅拉妮·乔利此前表示，作为七国集团轮值主席国，加拿大计划致力于海上安全，打击逃避制裁、打击“影子舰队”以及保护水下基础设施问题。

此前，G7 国家的财政领导人以及世界银行和国际货币基金组织负责人已在阿尔伯塔省班夫（Banff）举行了为期三天的会议，讨论内容包括全球贸易、人工智能以及乌克兰战争。

● 其他重要数据、会议及事件

周三（6月11日），美国财长贝森特在众议院委员会作证。

6月4日，众议院筹款委员会主席Jason Smith宣布，委员会将与财政部长斯科特·贝森特（Scott Bessent）举行听证会，讨论财政部的优先事项。

周五（6月13日），美联储公布《美国季度金融账户报告》。

鲍威尔近日表示，需更深入了解他国政策对美国经济与金融市场的影响，特别是美元剧烈波动对美国家庭和企业带来的潜在冲击。美联储最新报告指出，过去六周美国经济活动有所放缓，招聘减速，消费者与企业对关税引发的价格上涨感到忧虑。

特斯拉Robotaxi服务或将于周四（6月12日）在奥斯汀上线。

根彭博社援引知情人士消息，特斯拉计划于6月12日在德克萨斯州奥斯汀启动其备受期待的robotaxi服务。这一内部消息虽未得到官方确认，但与马斯克此前承诺的“6月底前启动服务”的时间表一致。

马斯克本月表示，特斯拉初期将在奥斯汀部署约10辆自动驾驶robotaxi，随后几个月内再迅速扩展至1000辆。

周三（6月11日），华为Pura 80系列及全场景新品发布会举行。

据华为终端消息，华为Pura 80系列及全场景新品发布会将于6月11日14:30举办，届时将正式发布华为Pura 80系列新机。

华为终端官微透露，Pura 80系列将搭载HarmonyOS 5。

今年3月20日，在华为Pura先锋盛典及鸿蒙智行新品发布会上，华为常务董事、终端BG董事长余承东表示，相比之前版本，HarmonyOS 5体验大有不同，在鸿蒙内核、方舟引擎、端云协同等方面实现了全面升级，整机性能提升40%。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息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建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。