

本周重点关注鲍威尔半年度货币政策证词、美国 5 月 PCE 物价指数

兴证期货·研究咨询部

2025 年 6 月 23 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：2025 夏季达沃斯在天津开幕，鲍威尔半年度货币政策证词、美国 5 月 PCE 物价指数，英伟达股东大会，美国、德国、英国、澳大利亚、日本等多国公布 6 月 PMI。

此外，中国公布 5 月规模以上工业企业利润增速，小米 yu7 将于月底发布，苹果首部原创电影院线首映。

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23日）：无

周二（6月24日）：无

周三（6月25日）：无

周四（6月26日）：无

周五（6月27日）：20:30 美国5月核心PCE物价指数同比；20:30 美国5月核心PCE物价指数环比；20:30 美国5月PCE物价指数同比；20:30 美国5月PCE物价指数环比

二、重要全球事件日历

周一（6月23日）：无

周二（6月24日）：22:00 美联储主席鲍威尔在众议院发表半年度货币政策证词

周三（6月25日）：无

周四（6月26日）：无

周五（6月27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
2025-06-24	16:00	德国	6 月 IFO 景气指数:季调(2015 年=100)	重要	87.5	88.2	
2025-06-25	22:00	美国	5 月新屋销售:季调:折年数(千套)	重要	743		
2025-06-26	20:30	美国	6 月 21 日初请失业金人数:季调((人))	重要	245000		
2025-06-26	20:30	美国	第一季度实际 GDP:季调:环比折年率(终值)(%)	重要	2.4	-0.3	
2025-06-26	20:30	美国	第一季度 GDP 价格指数(终值):季调(2017 年=100)	重要	126.27		
2025-06-26	20:30	美国	第一季度实际 GDP:季调:折年数(终值)(十亿美元)	重要	23542.3		
2025-06-26	20:30	美国	第一季度 PCE 价格指数:季调(终值)(2017 年=100)	重要	124.48		
2025-06-26	20:30	美国	第一季度个人消费支出:季调:折年数(终值)(十亿美元)	重要	16273.19		
2025-06-26	20:30	美国	第一季度核心 PCE 价格指数:季调(终值)(2017 年=100)	重要	123.76		

2025-06-27	20:30	美国	5月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	20669.54		
2025-06-27	20:30	美国	5月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	66195		
2025-06-27	20:30	美国	5月核心 PCE 物价指数:同比(%)	重要	2.52		
2025-06-27	20:30	美国	5月 PCE 物价指数:同比(%)	重要	2.15		
2025-06-27	20:30	美国	5月核心 PCE 物价指数:环比(%)	重要	0.12		

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

鲍威尔半年度货币政策证词

美联储主席鲍威尔将于周二（6月24日）向美国众议院金融服务委员会、周三（6月25日）向参议院银行委员会提交半年度货币政策报告并作证。

届时，鲍威尔或将阐述美联储对当前经济形势的评估，包括就业、通胀等关键领域。彭博分析称，鲍威尔预计将再次阐述美联储的谨慎政策立场。虽然今年仍有降息可能，但他们希望在考虑降息前进一步明确白宫贸易政策的经济影响。

除了密切关注有关利率或通胀的线索，交易员还将高度警惕政策独立性基调的变化以及有关美联储长期框架的任何暗示。

分析人士指出，从历史看，证词的“清晰度”本身就是一种交易信号，如果鲍威尔措辞模糊或十分强硬，可能引发股市大幅波动、比特币等风险资产下跌。

“美联储最青睐”通胀数据出炉

周五（6月27日），美国公布5月PCE物价指数。

目前，经济学家预计美国 5 月 PCE 物价指数同比增 2.3%，较上月的 2.1%提升 0.2 个百分点；核心 PCE 物价指数同比增 2.6%，较上月加速 0.1 个百分点，显示通胀温和升温。

分析指出，按环比预期值看，近三个月将是五年以来涨幅最温和的三个月。

此前公布的 5 月 CPI 数据延续下滑态势，表明关税尚未影响整体通胀水平。分析认为，原因可能是企业使用已有库存导致价格维持相对稳定，预计关税对物价的影响可能在未来几个月更为明显。

周四（6 月 26 日），美国公布一季度实际 GDP 年化季环比终值。

此前公布的修正值显示，受消费支出和进口拖累，美国一季度经济按年率计算萎缩 0.2%不及预期。这一数据相较于此前公布的初值（萎缩 0.3%）略有上调，但仍显示美国经济在年初遭遇了收缩。

2025 夏季达沃斯论坛

周二，世界经济论坛第十六届新领军者年会，即“夏季达沃斯论坛”将在天津举办，至 26 日。

据悉，本届年会将召集来自 90 多个国家的 1700 多名参会者，包括商界、政界、社会组织、国际组织、媒体，和学术界领袖，参会人数创近年之最。

年会议程将围绕五个主题展开，包括“解读全球经济”“中国展望”“剧变中的产业”“投资人类与地球”和“新能源与材料”。

英伟达股东大会

周三（6 月 25 日），英伟达举行股东大会。

英伟达正致力于拓展其在全球人工智能基础设施领域的影响力。本月，该公司公布了在德国构建工业人工智能云平台的计划，并指定美光科技为其全新内存解决方案 SOCAMM 的首家供应商。

近日，英伟达还官宣与诺和诺德合作，将 AI 用于药物研发，并在巴黎的 GTC 大会上展示了用于自动驾驶汽车的视频压缩工具。

● 其他重要数据、会议及事件

周五（6月27日），国家统计局公布5月规模以上工业企业利润增速。

上月公布的数据显示，1-4月份，规模以上工业企业利润增长1.4%，较1—3月份加快0.6个百分点，延续恢复向好态势。

国家统计局工业司统计师于卫宁解读称，1—4月份规模以上工业企业利润稳定恢复，展现出我国工业强大韧性和抗冲击能力。但也要看到，国际环境变数仍多，需求不足、价格下降等制约因素仍然存在，工业企业效益稳步恢复的基础还需继续巩固。

小米yu7将于月底发布。

6月16日，小米雷军发布微博称，大家非常期待的小米yu7，将于6月底发布。还有很多重磅新品同场一起发布，比如搭载玄戒01芯片的第二款平板：小米平板7S Pro。

小米YU7是小米汽车的首款SUV（运动型多用途汽车）车型，近期一度引发市场广泛关注。此前多位车企人士预计，小米YU7的销量将超过小米SU7。

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。