



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

5月出口保持增长
物价继续低位

2025年6月13日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：刘洋

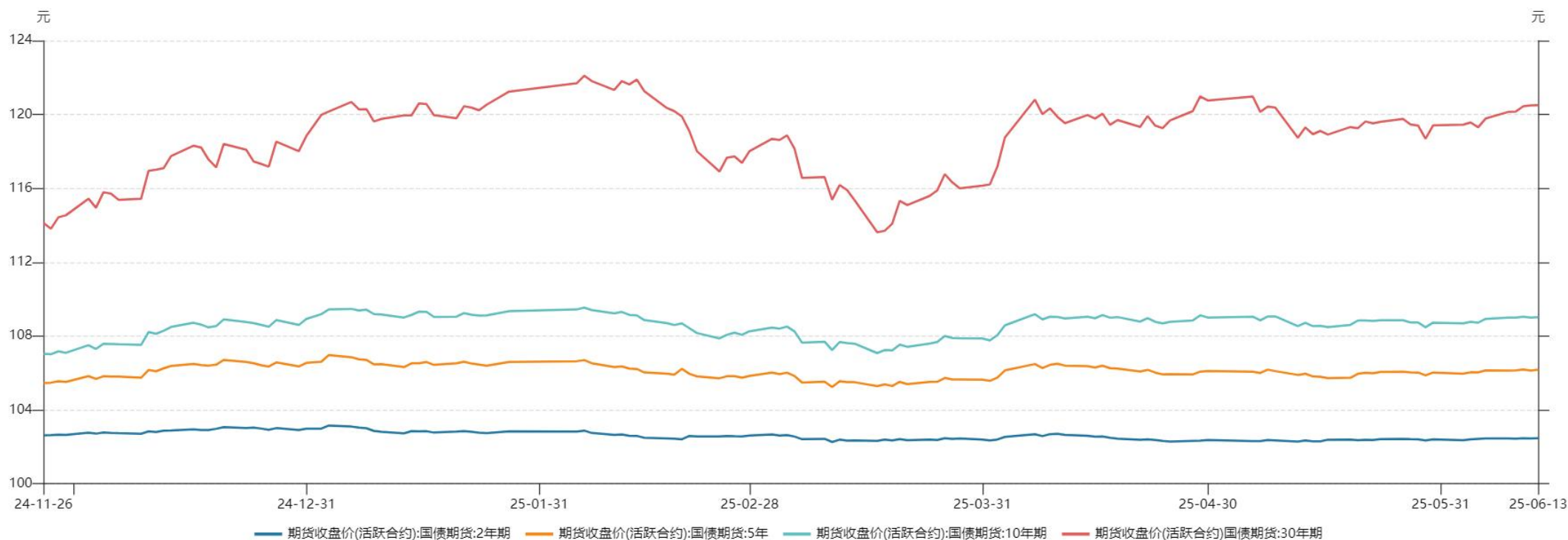
联系方式：liuyang18036@greendh.com

期货从业资格证号：F3063825

期货交易咨询号：Z0016580

国债期货一周行情复盘

本周国债期货主力合约10年期、5年期、2年期品种全周横盘窄幅震荡，30年品种走势偏强、呈现连续上涨态势，截至收盘全周30年国债涨0.65%，10年国债涨0.11%，5年国债涨0.05%，2年国债涨0.02%。



以美元计中国5月出口同比增长4.8%，进口同比下降3.4%

以美元计价，5月中国出口同比增长4.8%，市场预期6.2%，前值8.1%；5月中国进口同比下降3.4%，预期同比增长0.3%，前值同比下降0.2%。贸易顺差1032.2亿美元，前值贸易顺差961.8亿美元。



5月份出口东盟增长14.84%，出口欧盟增长12.02%，出口美国下降34.52%

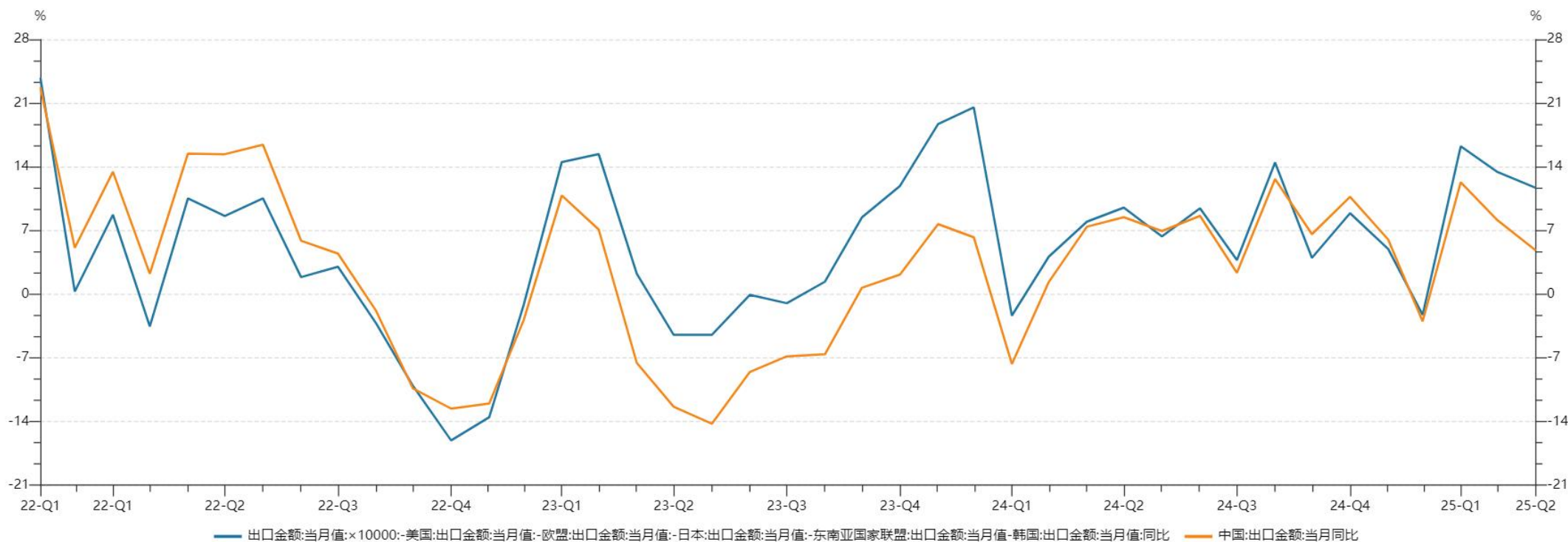
5月份中国出口东盟同比增长14.84%，4月增长20.8%；（去年全年12%）。5月中国出口欧盟同比增长12.02%，4月增长8.27%；（去年全年3.0%）。5月中国出口美国同比下降34.52%，4月同比下降21.03%，（去年全年4.9%）。5月中国出口韩国同比下降1.17%，4月同比下降0.3%，（去年全年下降1.8%）。5月中国出口日本同比增长6.16%，4月同比增长7.77%，（去年全年下降3.5%）。



数据来源: wind, 格林大华

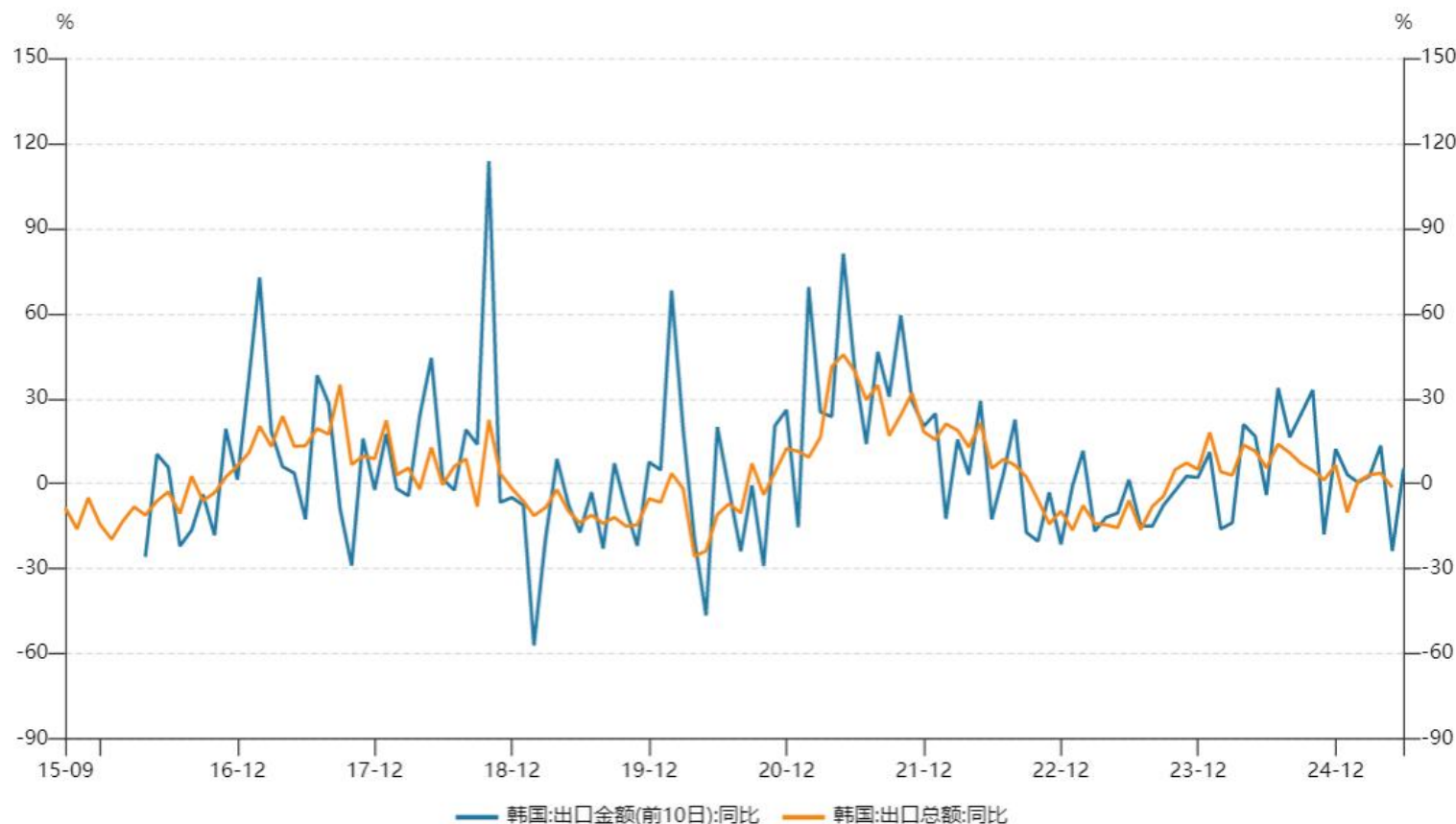
5月中国出口前五大出口国家和地区之外继续高增速

5月中国出口前五大出口国家和地区之外同比增长11.69%，4月13.42%。快于中国5月以美元计价出口同比增长4.8%和4月增长8.1%。



6月前10日韩国出口同比增长5.4%

6月前10日韩国出口同比增长5.4%，5月韩国出口同比下降1.3%，4月同比增长3.7%。5月韩国按工作日计算的日均出口金额同比增长1.0%，4月同比下降0.7%。



5月份CPI同比下降0.1%

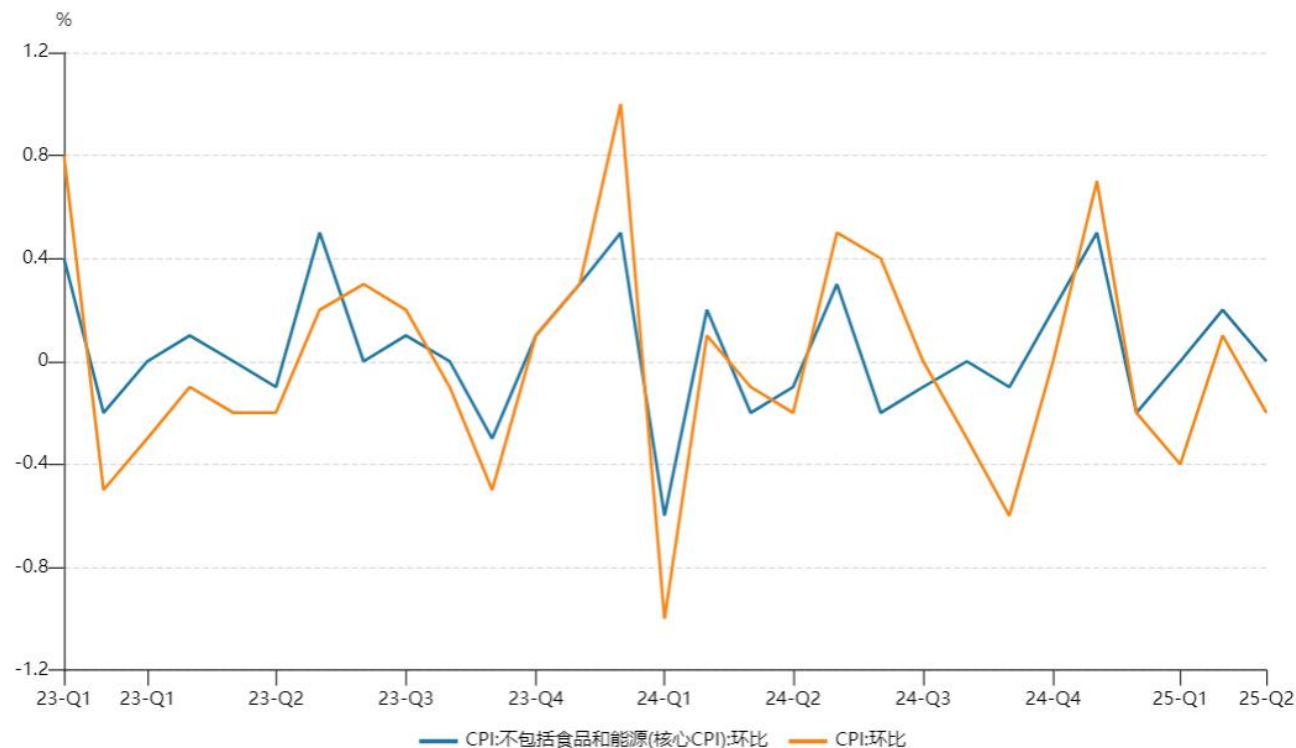
5月份全国居民消费价格（CPI）同比下降0.1%，市场预期下降0.1%，前值下降0.1%。1-5月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。5月份食品价格同比下降0.4%，4月食品价格同比下降0.2%；5月非食品价格同比持平，与4月相同。5月核心CPI同比上涨0.6%，4月核心CPI同比上涨0.5%。5月消费品价格同比下降0.5%，4月消费品价格同比下降0.3%。5月服务价格同比上涨0.5%，4月服务价格同比上涨0.3%。。



数据来源：wind，格林大华

5月CPI环比下降0.2%，前值环比上涨0.1%

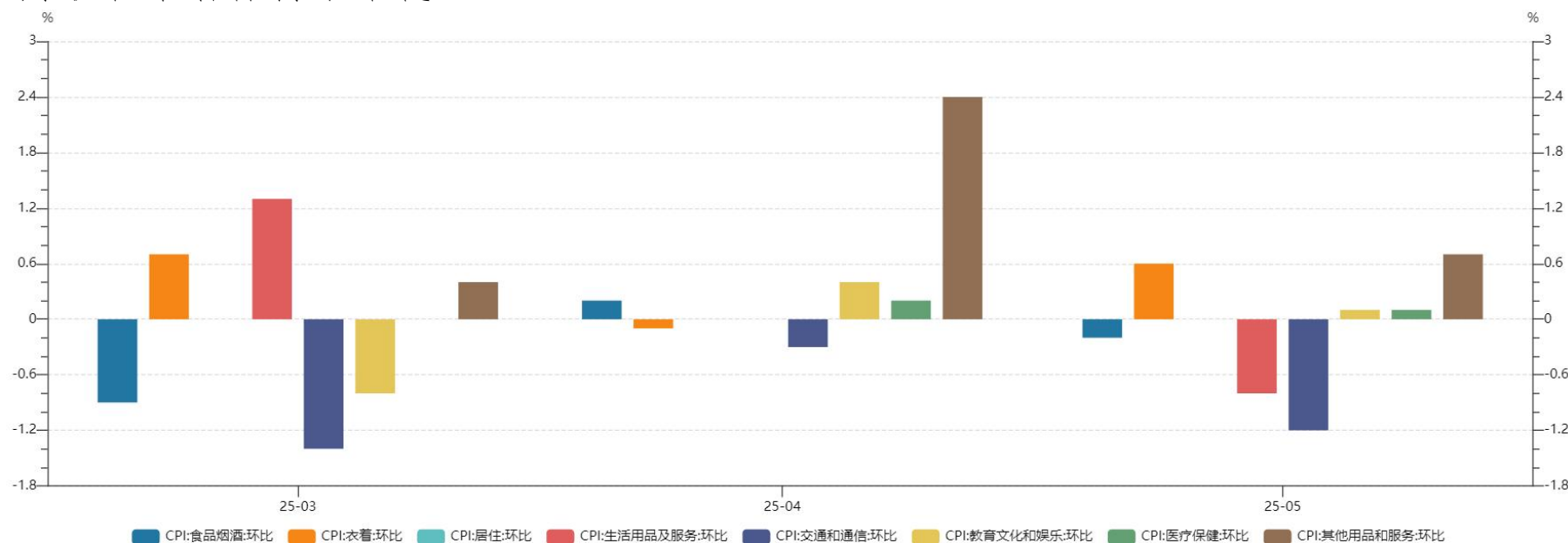
5月食品价格环比下降0.2%，前值环比上涨0.2%。5月非食品价格环比下降0.2%，前值环比上涨0.1%；5月消费品价格环比下降0.3%，前值环比持平；5月服务价格环比持平，前值环比上涨0.3%。5月核心CPI环比持平，4月核心CPI环比上涨0.2%。从环比的角度，5月CPI主要分类与4月环比相比均小幅走弱。5月CPI环比由涨转降主要受能源价格下降影响。能源价格环比下降1.7%，影响CPI环比下降约0.13个百分点，占CPI总降幅近七成。



数据来源：wind，格林大华

5月份全国居民消费八大分类

按照八大分类，5月食品烟酒类价格环比下降0.2%，影响CPI下降约0.05个百分点，4月份食品烟酒类价格环比上涨0.2%。5月居住价格环比持平（4月持平），交通通信价格环比下降1.2%（4月环比下降0.3%），医疗保健价格环比上涨0.1%（4月环比上涨0.2%），教育文化娱乐价格环比上涨0.1%（4月环比上涨0.4%），衣着价格环比上涨0.6%（4月环比下降0.1%），生活用品及服务价格环比下降0.8%（4月环比持平），其他用品及服务环比上涨0.7%（4月环比上涨2.4%）。占消费物价占比最大的两类，食品烟酒和居住价格4月5月联合来看保持了平稳。



数据来源：wind，格林大华

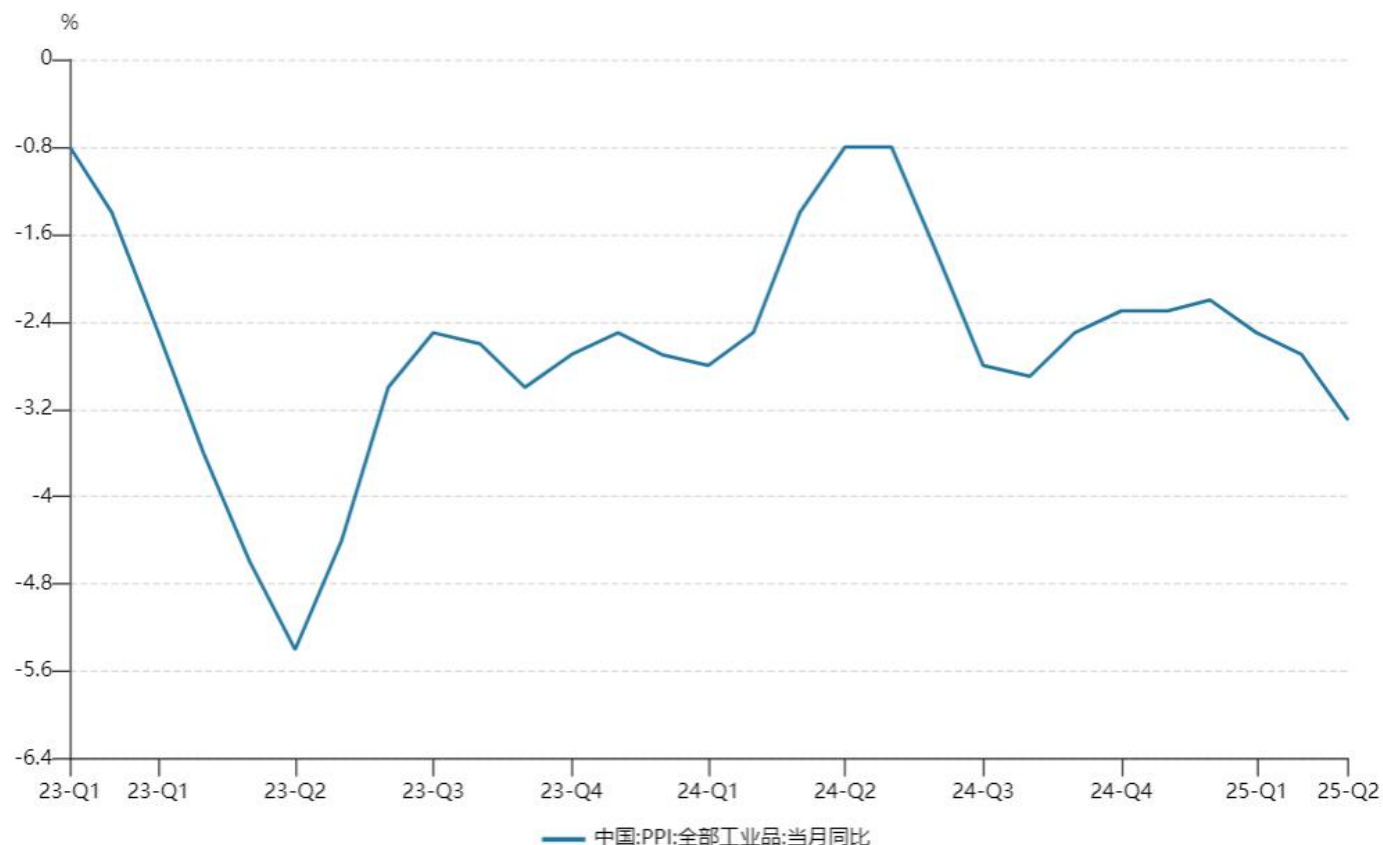
6月上旬农产品批发价格200指数下行放缓

6月10日的农产品批发价格200指数是113.09,上年同期是113.98,5月30日是114.15。6月上旬农产品批发价格同比和环比降幅均缩窄。6月4日汽油最高零售指导价从5月20日7845元/吨小幅上调至7910元/吨,6月17日还有一次油价调整窗口。近两日国际原油价格大幅上涨,有利于推动消费价格回升。



5月份PPI同比下降3.3%

5月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降3.3%，市场预期下降3.2%，前值下降2.7%。1—5月平均，工业生产者出厂价格和购进价格比上年同期均下降2.6%。生产资料价格下降4.0%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约2.98个百分点，前值下降3.1%。其中，采掘工业价格下降11.9%（4月下降9.4%），原材料工业价格下降5.4%（4月下降3.6%），加工工业价格下降2.8%（4月下降2.3%）。



数据来源：wind，格林大华

5月PPI环比下降0.4%，连续第三个月环比下降0.4%

5月PPI环比下降0.4%，连续第三个月环比下降0.4%。5月生产资料价格环比下降0.6%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.44个百分点，4月生产资料价格下降0.5%。其中，采掘工业价格下降2.5%（4月环比下降2.1%），原材料工业价格下降0.9%（4月环比下降1.0%），加工工业价格下降0.3%（4月环比下降0.2%）。5月份环比价格变动大的行业有，石油和天然气开采业环比下降5.6%，前值环比下降3.1%。



数据来源: wind, 格林大华

6月上旬南华工业品指数较5月末仅小幅反弹

6月上旬南华工业品指数较5月末仅小幅反弹，在目前环境下大宗商品和工业品价格或窄幅波动、难以较大幅度上涨，预期6月的PPI同比仍在偏低位置。



本周资金市场利率小幅下行

本周DR001加权平均为1.38%，DR007加权平均为1.52%，较上周的1.41%和1.55%均有下行。本周一年期AAA同业存单发行利率平均在1.67%，上周1.71%。



国债期货市场逻辑和操作策略

【市场逻辑】

5月中国以美元计价出口同比增长4.8%，低于市场预期的6.2%和前值8.1%，但总体上仍保持了较快的正增长。5月中国CPI环比下降0.2%，PPI环比下降0.4%，物价水平继续保持在低位，对债市多头有利。6月11日中方发布了关于中美经贸磋商机制首次会议新闻稿，表示双方进行了专业、理性、深入、坦诚的沟通，双方原则上就落实两国元首6月5日通话共识以及日内瓦会谈共识达成了框架。虽然双方没有象上次中美日内瓦会谈那样会后有达成一致的共同声明发布，但仍表达了积极的一面，中方表示这次伦敦会谈取得的进展有利于中美之间进一步增进信任，进一步推动中美经贸关系稳定健康发展，也为全球经济的发展注入积极的正能量。6月13日以色列对伊朗发动袭击，中东地缘局势急剧升温，推动原油和黄金价格大涨，但对周五的中国债市影响较小，周五国债期货主力品种横盘窄幅波动，短线或继续震荡。

【交易策略】 交易型投资波段操作。



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
卫立	F3075802	Z0018108
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
史伟澈	F3083590	Z0018627
金志伟	F3010485	Z0011766
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- ☎ 客服电话：400-653-7777
- 👤 公司官网：www.gldhqh.com.cn
- 🌐