

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

4 月官方制造业 PMI 继续保持在扩张区间

全球市场简评：

市场一周数据点评：

国内品种：硅铁升 3.03%，焦煤升 2.70%，动力煤升 2.09%，PVC 升 1.69%，热卷升 0.96%，郑糖跌 4.19%，菜油跌 2.74%，胶板跌 2.66%，豆油跌 2.62%，棕榈跌 2.09%，沪深 300 期货跌 2.85%，上证 50 期货跌 1.38%，中证 500 期货跌 7.34%，5 年期国债跌 0.01%，10 年期国债跌 0.04%。

国际商品：黄金跌 0.58%，白银跌 0.73%，铜跌 2.74%，镍跌 1.97%，布伦特原油跌 1.80%，天然气跌 0.50%，小麦跌 1.02%，大豆跌 2.85%，瘦肉猪升 4.51%，咖啡跌 3.72%。

全球股市：标普 500 升 0.67%，德国 DAX 升 1.06%，富时 100 跌 0.72%，日经 225 跌 0.22%，上证综指跌 1.46%，印度 NIFTY 升 0.61%，巴西 IBOVESPA 跌 0.56%，俄罗斯 RTS 升 0.19%。

外汇市场：美元指数跌 0.70%，欧元兑美元升 0.59%，100 日元兑美元升 0.48%，英镑兑美元升 2.12%，澳元兑美元升 0.04%，人民币兑美元升 0.13%。

注明：国内期货品种价格均为该品种所有合约的成交量加权指数而非单个合约，涨跌幅均为该指数收盘价的涨跌幅。

宏观综述：上周末，国内新闻：(1) 农业农村部预测：四季度活猪价格将突破 2016 年历史高点。海外新闻：(1) 美国 4 月就业好于预期，薪资增速稳健、通胀温和；(2) 欧元区 3 月生产者物价指数和 4 月 CPI 初值公布

4 月官方制造业 PMI 继续保持在扩张区间：上周，中国 4 月制造业 PMI 录得 50.1%，虽比上月回落 0.4 个百分点，但依旧保持在扩张区间。在构成的 5 个分类指数中，生产指数和新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点；中国 4 月非制造业商务活动指数为 54.3%，虽比上月回落 0.5 个百分点，但仍位于较高扩张区间内。在构成的 5 个分类指数中，除了从业人员指数低于临界点之外，其余四项指数均处于临界点之上；4 月，综合 PMI 产出指数为 53.4%，比上月回落 0.6 个百分点。

图 1：国内商品板块一周价格表现

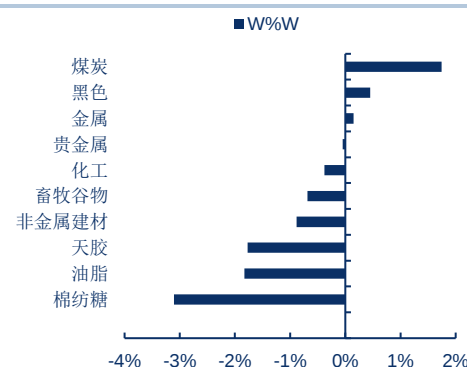


图 2：全球商品板块一周价格表现

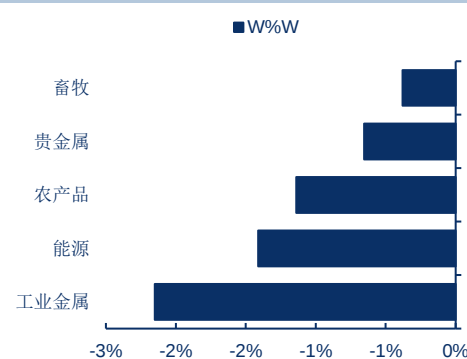
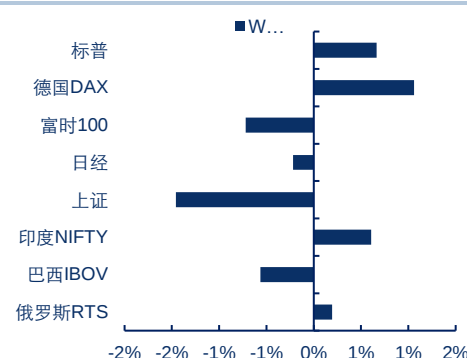


图 3：全球股票市场一周表现



数据来源：Wind 中信期货研究部

全球宏观综述：

■ 国内新闻：

- (1) **农业农村部预测：四季度活猪价格将突破2016年历史高点。**农业农村部监测显示，2019年第17周（4月22日至26日），16省（市）瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数的周平均值为每公斤20.14元，环比上涨1.1%，同比上涨46.3%。农业农村部预计，全年猪肉产量会下降，后期生猪供应会趋紧，四季度活猪价格将会突破2016年的历史高点。

■ 海外新闻：

- (1) **美国4月就业数据亮眼。**美国4月非农就业好于预期，几乎各个就业细分项都出现增长，2月和3月数据也明显上修；4月失业率降低至49年新低的3.6%，结合一季度GDP（一季度GDP增速从去年四季度的2.2%上升至3.2%）和3月消费等数据，说明美国经济增长基础坚实。不过，就业增长虽然依然强劲，但是交通业、建筑业和制造业人手短缺，说明劳动力市场依然存在一些闲置现象。另一方面，美国薪资增速稳健、通胀温和，这意味着美联储维持利率不变和短期内保持货币政策稳定，理由充分。总体而言，这些数据表明美国在1.5万亿美元减税刺激动力渐褪后，薪资增长将足够支撑经济成长。
- (2) **5月3日，欧元区3月生产者物价指数和4月CPI初值公布。**3月生产者物价指数（年率）为2.9%，较前值和预期均下降0.1个百分点；4月CPI（年率）初值为1.7%，较前值和预期分别提高0.3和0.1个百分点。

本周重要的经济数据：中国：4月贸易帐；4月进出口，4月CPI；美国：3月贸易帐，4月CPI；欧元区：3月零售销售月率；英国：一季度GDP，3月贸易帐；德国：3月季调后贸易帐；**本周重要会议和讲话：**无。

全球宏观经济数据预期：

日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期	主要货币/财政政策动态
5月6日	17:00	欧元区	3月零售销售月率	月	0.4%	—	英国银行假日休市，日本儿童节休市
5月7日	9:30	澳大利亚	3月季调后零售销售（月率）	月	0.8%	—	—
			第一季度调后零售销售（季率）	季	0.1%	—	
	12:30		澳洲联储现金利率（至 0507）	—	1.5%	—	
5月8日	—	中国	4月贸易帐（十亿美元）	月	32.64	—	—
			4月贸易帐（十亿元）	月	221.23	—	
			4月出口（亿美元）	月	1986.7	—	
			4月进口（亿美元）	月	1660.3	—	
			4月美元计价出口（年率）	月	14.2%	—	
			4月美元计价进口（年率）	月	-7.6%	—	
			4月人民币计价出口（年率）	月	21.3%	—	
			4月人民币计价进口（年率）	月	-1.8%	—	
	10:00	新西兰	官方现金利率（至 0508）	—	1.75%	1.75%	
5月9日	9:30	中国	4月工业品出厂价格指数（年率）	月	0.4%	—	—
			4月CPI（年率）	月	2.3%	—	
	20:30	加拿大	3月贸易帐（十亿加元）	月	-2.90	—	
		美国	4月CPI（年率）	月	2.2%	2.3%	
			3月贸易帐（十亿美元）	月	-49.4	-52.0	
			上周季调后初请失业金人数（千人）（至 0504）	周	—	—	
5月10日	—	中国	4月M0末货币供应（年率）	月	3.1%	—	—
			4月M1货币供应（年率）	月	4.6%	—	
			4月M2货币供应（年率）	月	8.6%	—	
			4月社会融资规模（十亿元）	月	2860.0	—	
			4月新增人民币贷款（十亿元）	月	1690.0	—	
	14:00	德国	3月季调后贸易帐（十亿欧元）	月	17.9	—	
	16:30	英国	3月工业产出（月率）	月	0.1%	—	
			第一季度GDP（季率）初值	季	0.2%	—	
			第一季度GDP（年率）初值	季	1.4%	—	
			3月商品贸易帐（百万英镑）	月	-14112	—	
	20:30	美国	4月末季调核心CPI（年率）	月	2.0%	2.1%	
			4月末季调CPI（年率）	月	1.9%	2.0%	

各国央行近期加、降息情况汇总：

时间	央行	央行动态
2019/5/2	美国	维持利率 2.25%~2.5% 不变，超额存款准备金利率 (IOER) 由 2.40% 下调至 2.35%
2019/5/2	英国	维持利率 0.75% 不变
2019/4/25	日本	将维持现有超低利率至少至 2020 年春天左右，并会采取措施提高宽松政策的可持续性。
2019/3/22	挪威	加息 25 个基点，将基准利率提升至 1%。
2019/2/7	印度	下调回购利率 25 个基点，至 6.25%
2018/12/20	瑞典	加息 25 个基点，至 -0.25%
2018/12/20	泰国	加息 25 个基点，至 1.75%
2018/12/20	香港	上调贴现窗基本利率 25 个基点，至 2.75%
2018/12/20	美国	加息 25 个基点，将联邦基金目标利率区间上修至 2.25%~2.5%
2018/11/22	南非	把基准利率上调 25 个基点，从 6.50% 上调至 6.75%。
2018/11/15	墨西哥	加息 25 个基点，基准利率至 8%
2018/11/15	菲律宾	关键利率上调 25 个基点至 4.75%
2018/11/15	印度尼西亚	将 7 天期逆回购利率上调 25 个基点至 6%
2018/10/2	阿根廷	将基准利率七天期 Leliq 利率先后上调 500 基点、217.5 基点，均值设定在 67.175%
2018/9/27	印度尼西亚	将 7 天期逆回购利率上调 25 个基点至 5.75%
2018/9/27	菲律宾	关键利率上调 50 个基点至 4.50%
2018/9/27	香港	上调贴现窗基本利率 25 个基点，至 2.50%
2018/9/27	美国	加息 25 个基点，将联邦基金目标利率区间上修至 2%~2.25%
2018/9/14	俄罗斯	加息 25 个基点，将基准利率上调至 7.50%
2018/9/13	土耳其	加息 625 个基点，上调基准利率至 24%
2018/8/30	阿根廷	将指标利率(七天期 LELIQ)大幅上调 1500 个基点，由 45% 升至 60%
2018/8/15	印度尼西亚	上调指标利率、存款工具利率和贷款工具利率 25 个基点，分别至 5.50%、4.75%、6.25%
2018/8/2	英国	上调基准利率 25 个基点，至 0.75%
2018/8/1	印度	回购利率从 6.25% 上调 25 个基点至 6.5%
2018/6/15	香港	基准利率上调 25 个基点，至 2.25%
2018/6/14	美国	将联邦基金利率从 1.5%~1.75% 调升到 1.75%~2%
2018/6/7	土耳其	7 天回购利率从 16.5% 上调 125 个基点至 17.75%，同时将隔夜贷款利率上调至 19.25%
2018/6/6	印度	回购利率从 6% 上调 25 个基点至 6.25%，逆回购利率从 5.75% 上调 25 个基点至 6%
2018/5/31	印度尼西亚	7 天回购利率从 4.25% 上调 50 个基点到 4.75%
2018/5/24	土耳其	紧急贷款利率从 13.5% 上调 300 个基点至 16.5%
2018/5/4	阿根廷	基准利率上调 675 基点，至 40%
2018/5/3	阿根廷	基准利率上调 300 基点，至 33.25%
2018/4/27	阿根廷	基准利率上调 300 基点，至 30.25%
2018/03/22	香港	基准利率上调 25 个基点，至 2%
2018/03/22	美国	将联邦基金利率从 1.25%~1.5% 调升到 1.5%~1.75%
2018/01/17	加拿大	上调基准利率 25 个基点，至 1.25%
2017/12/14	香港	上调基准利率 25 个基点，至 1.75%
2017/12/14	美国	将联邦基金利率从 1%~1.25% 调升到 1.25%~1.5%
2017/11/30	韩国	上调基准利率 25 个基点，从 1.25% 上调至 1.50%

4月官方制造业 PMI 继续保持在扩张区间

一、中国 4 月制造业 PMI 概况

2019 年 4 月份，中国制造业 PMI 录得 50.1%，虽比上月回落 0.4 个百分点，但依旧保持在扩张区间。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.8%，较上月下降 0.3 个百分点，高于临界点；中型企业 PMI 为 49.1%，低于上月 0.8 个百分点，位于临界点之下；小型企业 PMI 为 49.8%，高于上月 0.5 个百分点，逼近临界点。

在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数和新订单指数高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

生产指数为 52.1%，比上月回落 0.6 个百分点，表明制造业生产扩张步伐有所放缓。

新订单指数为 51.4%，比上月小幅回落 0.2 个百分点，表明制造业市场需求总体稳定。

原材料库存指数为 47.2%，较上月下降 1.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量有较大幅度回落。

从业人员指数为 47.2%，较上月下降 0.4 个百分点，表明制造业企业用工量有所减少。

供应商配送时间指数为 49.9%，比上月下降 0.3 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月略有放慢。

二、中国非制造业 PMI 概况

2019 年 4 月份，中国非制造业商务活动指数为 54.3%，虽比上月回落 0.5 个百分点，但仍位于较高扩张区间内，表明非制造业总体保持较快增长态势。

在构成非制造业商务活动指数的 5 个分类指数中，除了从业人员指数低于临界点之外，其余四项指数均处于临界点之上。

新订单指数为 50.8%，比上月回落 1.7 个百分点，表明非制造业市场需求增速放缓。

投入品价格指数为 53.0%，比上月上升 0.5 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平有所上涨。

销售价格指数为 50.5%，比上月回落 0.5 个百分点，表明非制造业销售价格总体水平继续上涨，涨幅收窄。

从业人员指数继续保持为上月的 48.7%，表明非制造业企业用工量环比有所减少。

业务活动预期指数为 60.3%，比上月回落 0.8 个百分点，仍位于高位景气区间，表明非制造业企业对市场发展继续看好。

三、中国综合 PMI 产出指数情况

2019 年 4 月份，综合 PMI 产出指数为 53.4%，比上月回落 0.6 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张，但步伐有所放缓。

表 1：中国制造业 PMI 及构成指数（经季节调整）

单位：%

	PMI	生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应商配送时间
2018 年 04 月	51.4	53.1	52.9	49.5	49.0	50.2
2018 年 05 月	51.9	54.1	53.8	49.6	49.1	50.1
2018 年 06 月	51.5	53.6	53.2	48.5	49.0	50.2
2018 年 07 月	51.2	53.0	52.3	48.9	49.2	50.0
2018 年 08 月	51.3	53.3	52.2	48.7	49.4	49.6
2018 年 09 月	50.8	53.0	52.0	47.8	48.3	49.7
2018 年 10 月	50.2	52.0	50.8	47.2	48.1	49.5
2018 年 11 月	50.0	51.9	50.4	47.4	48.3	50.3
2018 年 12 月	49.4	50.8	49.7	47.1	48.0	50.4
2019 年 01 月	49.5	50.9	49.6	48.1	47.8	50.1
2019 年 02 月	49.2	49.5	50.6	46.3	47.5	49.8
2019 年 03 月	50.5	52.7	51.6	48.4	47.6	50.2
2019 年 04 月	50.1	50.1	52.1	51.4	47.2	49.9

资料来源：国家统计局 中信期货研究部

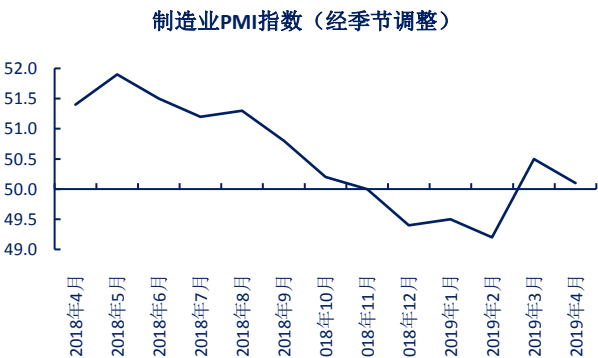
表 2：非制造业商务活动指数（经季节调整）

单位：%

	商务活动	新订单	投入品价格	销售价格	从业人员	业务活动预期
2018 年 04 月	54.8	51.1	52.7	50.6	49.0	61.5
2018 年 05 月	54.9	51.0	54.2	50.6	49.2	61.0
2018 年 06 月	55.0	50.6	53.5	51.1	48.9	60.8
2018 年 07 月	54.0	51.0	53.9	52.0	50.2	60.2
2018 年 08 月	54.2	50.6	54.3	50.9	50.4	61.4
2018 年 09 月	54.9	51.0	55.6	51.5	49.3	60.1
2018 年 10 月	53.9	50.1	54.9	51.2	48.9	60.6
2018 年 11 月	53.4	50.1	50.8	49.4	48.7	60.9
2018 年 12 月	53.8	50.4	50.1	47.8	48.5	60.8
2019 年 01 月	54.7	51.0	52.0	49.8	48.6	59.6
2019 年 02 月	54.3	50.7	52.7	50.1	48.6	61.5
2019 年 03 月	54.8	52.5	52.5	51.0	48.7	61.1
2019 年 04 月	54.3	50.8	53.0	50.5	48.7	60.3

资料来源：国家统计局 中信期货研究部

图4: 制造业PMI指数 (经季节调整) 单位: %



资料来源: 国家统计局 中信期货研究部

图5: 非制造业商务活动指数 (经季节调整) 单位: %

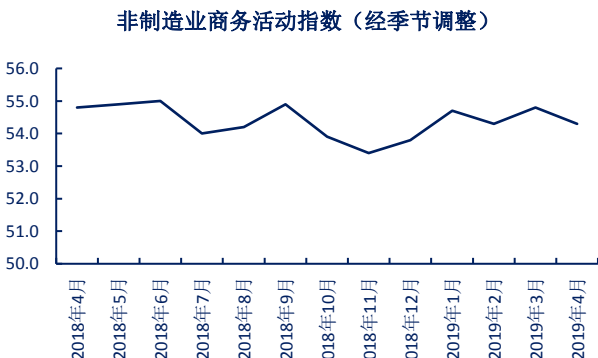
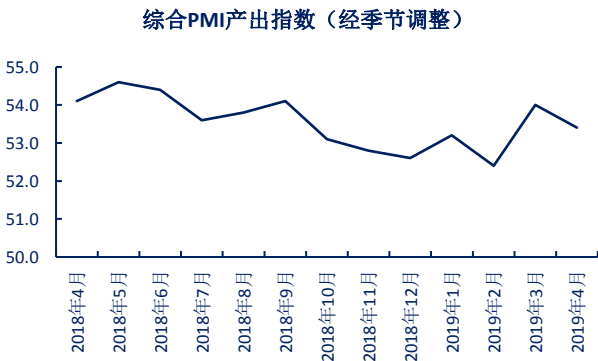


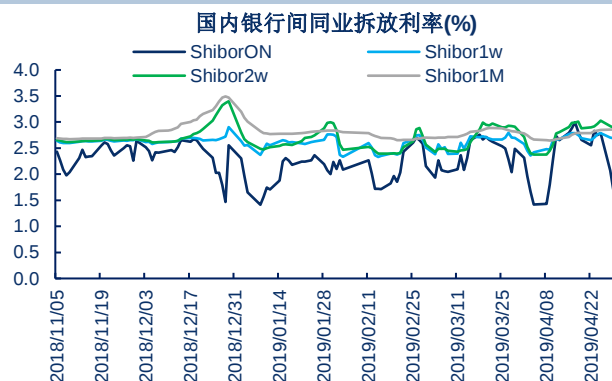
图6: 综合PMI产出指数 (经季节调整) 单位: %



资料来源: 国家统计局 中信期货研究部

国内&全球市场流动性观察：

图7：国内银行间同业拆放 单位：%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图8：国内银行间同业拆放周变化 单位：bp

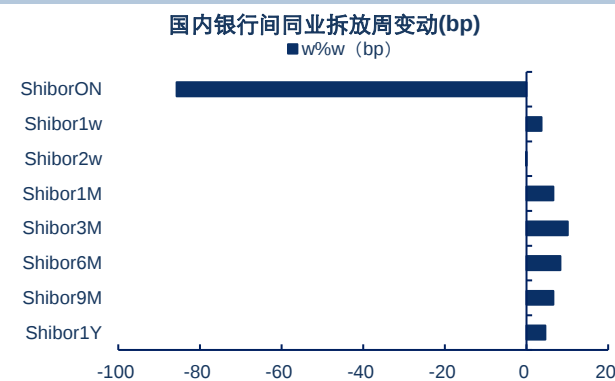
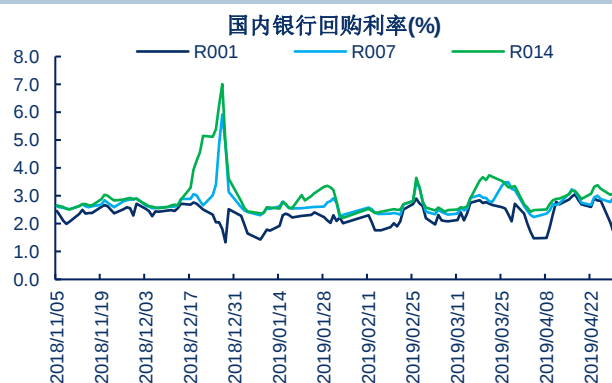


图9：国内银行回购利率 单位：%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图10：国内银行回购利率周变化 单位：bp

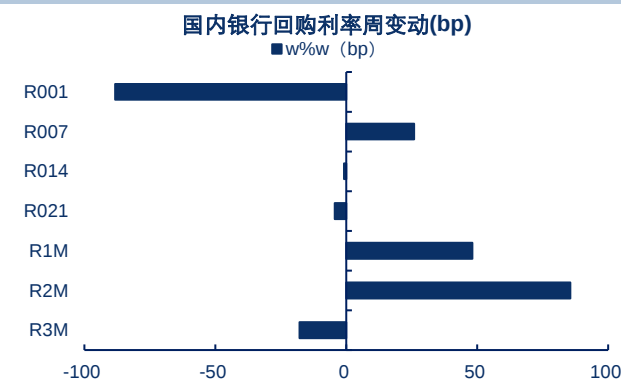


图11：国内实体利率 单位：%



图12：国内实体利率周变化 单位：bp



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12779

