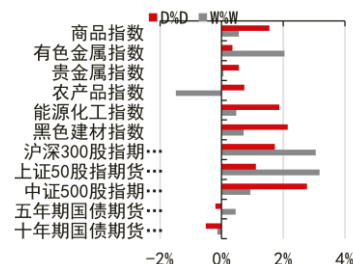


制造业继续扩张，欧美泥潭深陷

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

澳大利亚3月季调后零售销售，第一季度季调后零售销售；
欧元区3月零售销售月率；
美国4月ADP就业人数变动(千人)；



报告摘要：

4月30日

4月制造业继续扩张。4月官方制造业PMI 50.8，预期51，前值52，疫情暴跌后连续第二个月扩张。其中生产指数为53.7%，低于上月0.4个百分点，制造业生产活动继续保持复苏势头。从劳动力需求看，从业人员指数为50.2%，企业用工量连续两个月增加。截至4月25日，全国制造业采购经理调查已复工企业中，77.3%的企业复产率达到正常水平的八成以上，高于上月9.4个百分点。需求恢复弱于生产。新订单指数为50.2%，比上月回落1.8个百分点，低于生产指数。进出口市场不确定性增加。国外疫情加速扩散，全球经济活动剧烈收缩，我国外贸面临较大挑战。新出口订单指数和进口指数分别为33.5%和43.9%，比上月下降12.9和4.5个百分点。部分制造业企业反映新签订的出口订单锐减，甚至已开工生产的订单被取消。虽然服务业商务活动指数连续两个月回升，但部分行业复工复产仍然比较滞后。住宿、文化体育娱乐、居民服务等行业受疫情影响较大，商务活动指数连续三个月位于45.0%以下，相关企业生产经营比较困难。不过，4月中国财新制造业PMI仅为49.4，低于预期50.5，前值50.1。此外，4月非制造业PMI 53.2，预期52.5，前值52.3；4月综合PMI 53.4，前值53。

商务部：中欧投资协定谈判取得积极进展。商务部新闻发言人表示，中欧双方上周刚刚结束了以视频方式举行的第二十八轮中欧投资协定谈判，双方围绕协定文本和清单出价进行了磋商，取得积极进展。虽然当前全球的疫情形势给双方谈判带来不便，但中欧双方按照领导人要求于今年结束谈判的目标没有改变。在双方的共同努力下，谈判一直在积极推进。目前双方已经商定未来几个月的谈判安排，每月都将举行一轮谈判，争取按期结束谈判。中方愿与欧方共同努力，按照双方领导人达成的重要共识，尽早达成高水平的协定，以实际行动维护多边主义和自由贸易体制，推动中欧经贸关系在新形势下迈上更高水平。

商务部：当前外贸企业在手订单被取消或延期、拒收拒付风险上升。关于近期中国外

宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citicsf.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

联系人：
罗免劼
021-60812979
luohuanjie@citicsf.com
从业资格号：F3016675

贸进出口状况，商务部表示，当前疫情对我国外贸的影响以需求端为主，外需不足、不确定因素明显增多，挑战前所未有。根据我们对重点地方、重点行业、重点企业的摸底显示，当前外贸企业面临的困难主要是在手订单被取消或延期、拒收拒付风险上升、新订单减少、供应链受影响、国际物流受阻、资金压力增大等等。我们将打好政策“组合拳”，全力以赴稳住外贸外资基本盘。

商务部：将会同相关部门尽快出台减轻小微企业和个体工商户房租的具体举措。商务部新闻发言人高峰 30 日在商务部召开的新闻发布会上表示，根据近日的问卷调查，2/3 的商贸流通企业最迫切的政策需求是推动业主减免租金。近日，国务院常务会议已经明确帮助服务业小微企业和个体工商户缓解租金压力的措施。商务部将会同相关部门尽快出台减轻小微企业和个体工商户房租的具体举措。

商务部：推动政策性金融机构加大对中小微外贸企业支持力度。商务部将继续密切跟踪中小微外贸企业的经营状况，及时了解中小微外贸企业的金融需求，帮助企业应对风险挑战。会同地方商务主管部门和中国出口信用保险公司，积极引导外贸企业、特别是中小微外贸企业用足用好出口信用保险政策；发挥好财政资金撬动作用，加强“政府+银行+保险”合作，扩大保单融资规模，通过信保增信帮助中小微外贸企业获得银行资金支持。

欧元区一季度经济数据出炉。欧元区一季度 GDP 同比初值 -3.3%，预期 -3.4%，前值 1%。欧元区一季度 GDP 季环比初值 -3.8%，预期 -3.8%，前值 0.1%。4 月调和 CPI 环比初值 0.3%，预期 0.1%，前值 0.5%。欧元区 4 月调和 CPI 同比 0.4%，预期 0.1%，前值 0.7%。欧元区 4 月核心调和 CPI 同比初值 0.9%，预期 0.7%，前值 1%。欧元区 3 月失业率 7.4%，预期 7.8%，前值 7.3%。

欧洲央行维持三大关键利率不变。第三轮定向长期再融资操作（TLTRO）利率能够低于存款机制利率 50 个基点，即-1%；如有必要将持续进行购债，以加强政策利率的调节性影响，并在加息前不久停止购债，持续扩大购债规模；为银行提供新的大规模再融资业务，针对银行的抗疫再融资操作。

拉加德：欧洲经济受冲击严重。欧元区面临着前所未有规模和速度的衰退，经济活动大面积停止，今年欧元区经济可能收缩 5%-12%。通胀因油价而下跌。欧洲央行果断的措施已提供了关键支持。如有必要，欧洲央行准备好调整所有工具。最新的数据显示了前所未有的经济下滑。病毒大流行严重影响制造业、服务业。第二季度受到的冲击可能比第一季度更严重。如有必要，欧洲央行准备延长紧急抗疫购债计划（PEPP）。

美国领取失业金四连降。截至 4 月 25 日当周初请失业金 383.9 万人，预期 350 万人，前值 442.7 万人，连续第四周回落。至 4 月 18 日当周续请失业金人数续创纪录新高。

5 月 1 日

商务部：全国生活服务企业复工率超 80%。随着国内疫情防控向好态势进一步巩固，全国生活服务企业复工率已经达到 80%以上。商务部新闻发言人表示，目前，一些企

业在营业过程中仍面临顾客不敢消费、不放心消费、客流量少、收入偏低等困难。商务部将会同有关部门，制定落实减轻小微企业和个体工商户房租的政策。此外，商务部还将开展社区生活服务业发展试点，激发社区消费潜力。适时实施餐饮业振兴行动，引导餐饮业连锁化、品牌化、数字化和生态化发展。

国家统计局局长：我国经济稳中向好、长期向好的发展趋势没有也不会改变。《求是》杂志发表国家统计局局长宁吉喆署名文章：如何全面辩证看待一季度经济形势。文章称，综合来看，经过全国上下和人民群众的艰苦努力，经济社会运行在常态化疫情防控中逐步趋于正常，生产生活秩序加快恢复，我国经济发展韧性显现，经济社会大局保持稳定。面对错综复杂局面，要坚持底线思维，也要保持战略定力。我们有显著的中国特色社会主义制度优势，有完整的产业体系和雄厚的物质技术基础，有超大规模的市场优势和内需潜力，有庞大的人力资本和人才资源，有持续释放的改革开放红利，有丰富的宏观调控经验和工具，我国经济稳中向好、长期向好的发展趋势没有也不会改变，中国经济巨轮一定能够化危为机、行稳致远。

美国 4 月制造业 PMI 跌破多年记录。美国 4 月 Markit 制造业 PMI 终值 36.1，为 2009 年 3 月以来最低，预期 36.7，初值 36.9。产出分项指数终值降至 28.8，创 2007 年开始此项调查以来的新低，连续第二个月萎缩。新订单分项指数降至 2009 年 1 月份以来新低；美国 4 月份 ISM 制造业指数降至 41.5；预估为 36.0。美国 4 月制造业活动降至 11 年低位，因疫情对供应链造成严重破坏，而制造业占美国经济的 11%，这再次支撑了分析师认为经济正进一步陷入衰退的观点。此外，4 月全国工厂活动指数也降到了 2009 年 4 月以来的最低水平。

美联储资产负债表扩至创纪录的 6.7 万亿美元。美联储的资产负债表规模本周增至 6.7 万亿美元的纪录新高，但随着主要信贷市场恢复平静，联储资产负债表规模扩张步伐大幅放缓。美联储周四公布的数据显示，截至周三，美联储的资产负债表规模较一周前的 6.62 万亿美元增加了约 817.5 亿美元。美联储的所有债券和其他资产储备规模较 3 月第一周的仅 4.2 万亿美元增长了近 60%。

5 月 2 日

供应过剩显示缓解迹象，油价一个月来首次单周上涨。随着全球减产开始提振现货市场，原油价格一个月以来首次单周上涨。纽约原油期货本周上涨了 17%。多家石油公司已宣布了大规模的停产计划，同时，OPEC+每天减产 970 万桶的承诺已经生效。

一季度全球车市下滑 26%，欧洲新车销量创 38 年来新低。根据汽车数据分析商 JATO Dynamics 的数据显示，2020 年 3 月全球汽车销量共计 555 万辆，较 2019 年 3 月下降 39%。这是自 1980 年 JATO Dynamics 开始收集数据以来最大的月度同比降幅，甚至超过了 2008 年 11 月全球金融危机时的销量下降 25%的情况。

商务部：一季度服务进出口总额 11523 亿元，同比下降 10.8%。商务部服贸司负责人介绍了 2020 年一季度我国服务贸易发展情况。一季度，受新冠肺炎疫情等因素影响，我国服务贸易规模下降，但贸易逆差延续了去年以来的缩小势头，结构有所改善。一

季度服务进出口总额 11523.0 亿元(人民币,下同),同比下降 10.8%。其中,出口 4442.8 亿元,下降 4.1%;进口 7080.2 亿元,下降 14.5%。主要呈现以下特点:服务贸易逆差大幅减少。知识密集型服务贸易占比超过 40%。

5月3日

一季度“互联网+文化”新业态逆势上行。国家统计局近日发布的数据显示,受新冠疫情影响,一季度,全国规模以上文化及相关产业企业实现营业收入 16889 亿元,比上年同期下降 13.9%,但“互联网+文化”新业态逆势上行。依托互联网、多媒体、人工智能等新技术的广泛应用,互联网广告服务、互联网其他信息服务、多媒体游戏动漫和数字出版软件开发、广播电视集成播控、可穿戴智能文化设备制造等行业的营业收入均实现两位数增长。

5月4日

欧元区制造业产出大幅下降。欧元区 4 月制造业 PMI 终值前值录得 33.6,降幅创该调查 23 年历史上的最大水平,反映出包括工厂普遍关闭、需求下滑和供应短缺等都与新冠疫情危机爆发有关。主要成员国方面,法国 4 月制造业 PMI 终值前值录得 31.5,与初步数据一致;意大利 4 月制造业 PMI 录得 31.1,为 1997 年 6 月展开该调查以来最低;德国 4 月制造业 PMI 终值前值为 34.4,符合预期。此外,非欧元区的英国 4 月制造业 PMI 终值为 32.6,录得纪录低位。

金融委:我国股市、债市、汇市总体平稳运行 韧性较强。刘鹤主持召开国务院金融稳定发展委员会第二十八次会议,会议指出,疫情发生以来,金融委及成员单位认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署,加快工作节奏,加强政策的针对性,以“稳预期、扩总量、分类抓、重展期、创工具”的政策确定性,对冲疫情冲击和经济下行带来的诸多不确定性,金融支持实体经济力度持续加大。在全球金融市场剧烈动荡的形势下,我国股市、债市、汇市总体平稳运行,韧性较强。会议要求金融委各单位完善宏观预案,创造有效需求,优化供给结构,保持流动性合理充裕,提高政策质量,狠抓政策落实。

5月5日

美财政部二季度计划发债近 3 万亿美元。美国财政部 4 日说,今年第二季度计划发债近 3 万亿美元,规模高于此前预期,创单季最高纪录。财政部还预计,第三季度发债规模将达 6770 亿美元。这意味着,今年 4 至 9 月,财政部借款总额将达到创纪录的约 3.7 万亿美元。财政部一季度借款总额为 4770 亿美元。

亚太经合组织贸易部长发表《关于应对新冠肺炎疫情特别声明》。《声明》要求努力保障药品、医疗物资、农产品和食品等抗疫急需的关键商品和服务跨境流动,取消不必

要的贸易壁垒，最大程度降低疫情对全球供应链的影响；承诺将坚定不移地努力减少疫情对卫生健康和经济发展的影响，努力推动亚太区域经济迅速复苏，并保持稳定增长。

波罗的海干散货运价指数跌至逾一个月新低 因海峡型和巴拿马型船需求疲弱。波罗的海干散货运价指数周二跌 3.8%，报 575 点，为 3 月 30 日以来最低水平，因海峡型和巴拿马型船需求疲弱，该指数已连跌 11 日。海岬型船运价指数跌 10%，报 669 点，为连续第 8 日下跌，日均获利减少 535 美元至 6257 美元。巴拿马型船运价指数跌 10 点至 692 点，为连续第 12 日下跌，日均获利减少 87 美元至 6228 美元。

英美宣布正式启动贸易谈判。英美首轮贸易谈判将在 5 月 6-15 日期间举行。双方就启动贸易谈判发表联合声明：贸易协议将帮助双方经济长期健康发展，自贸协议是两国优先事项，将加快推进贸易谈判。

一、数据观察：

图表 1：国内品种（涨跌幅前 5）

单位：%

国内商品(注 1)	涨跌幅
甲醇	4.48%
鸡蛋	3.30%
焦煤	2.68%
棕榈	2.56%
PP	2.16%
胶板	-4.97%
连豆	-1.93%
玉米淀粉	-1.23%
玉米	-1.00%
强麦	-0.88%
沪深 300 期货	1.85%
上证 50 期货	1.22%
中证 500 期货	2.84%
5 年期国债	-0.23%
10 年期国债	-0.53%

资料来源：Wind 中信期货研究部

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；其中，注 1 中品种的涨跌幅均为日盘收盘价对前一日日盘收盘价的涨跌幅。

图表 2：全球品种

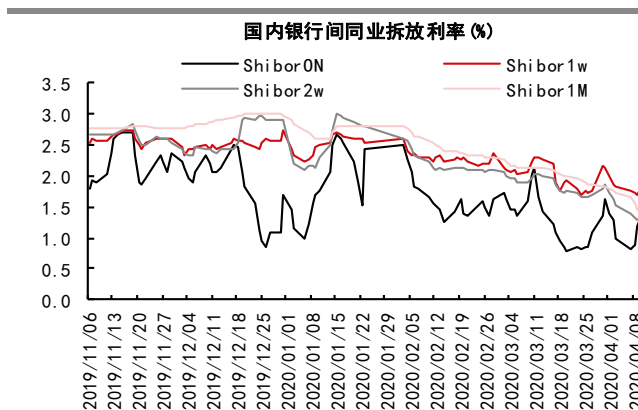
单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	-0.16%	标普 500	0.90%	美元指数	0.23%
白银	2.12%	德国 DAX	2.51%	欧元兑美元	-0.61%
铜	0.92%	富时 100	1.66%	美元兑日元	0.16%
镍	1.61%	日经 225	2.14%	英镑对美元	-0.06%
布伦特原油	13.86%	上证综指	1.33%	澳元兑美元	0.05%
天然气	7.07%	印度 NIFTY	-0.95%	美元兑人民币	0.00%
小麦	0.24%	巴西 IBOVESPA	0.75%		
大豆	0.36%	俄罗斯 RTS	3.07%		
瘦猪肉	-1.87%				
咖啡	3.22%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

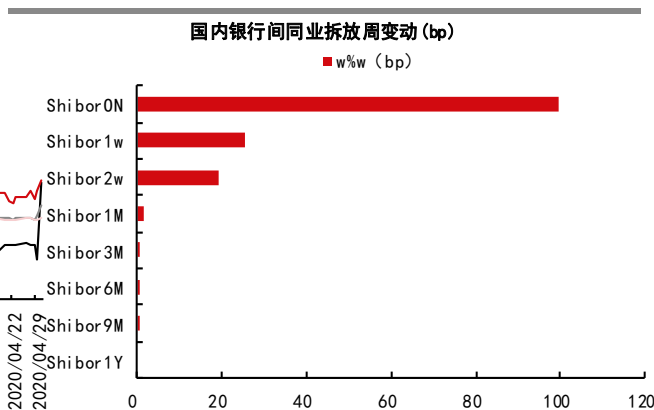
二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放 (%)

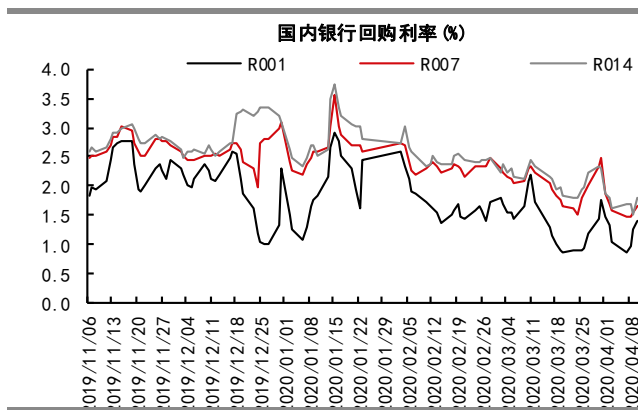


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化 (bp)

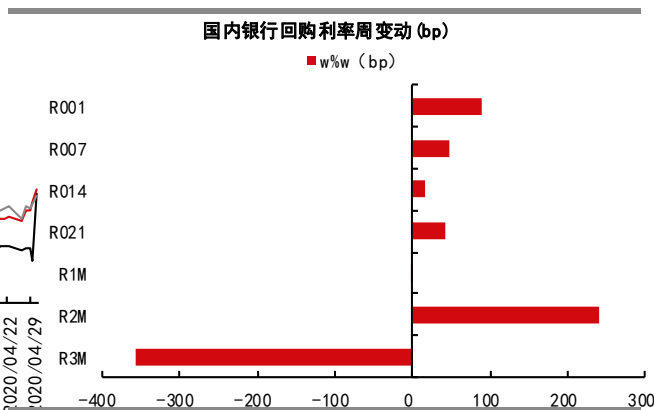


图表 5：国内银行回购利率 (%)

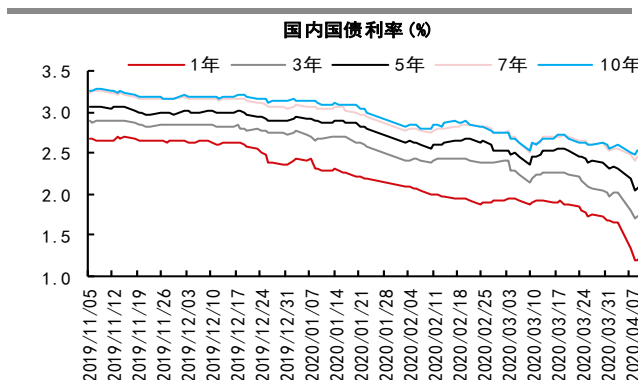


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化 (bp)

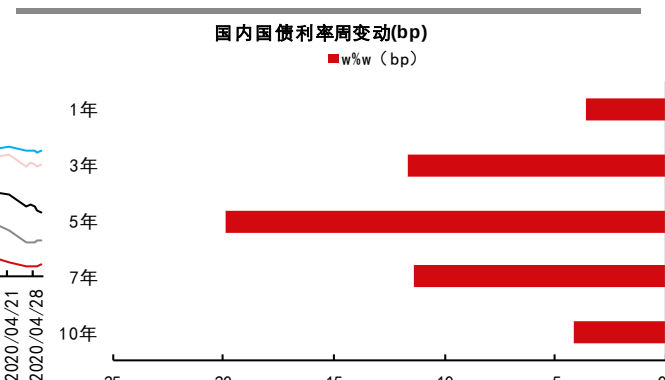


图表 7：国内国债利率 (%)

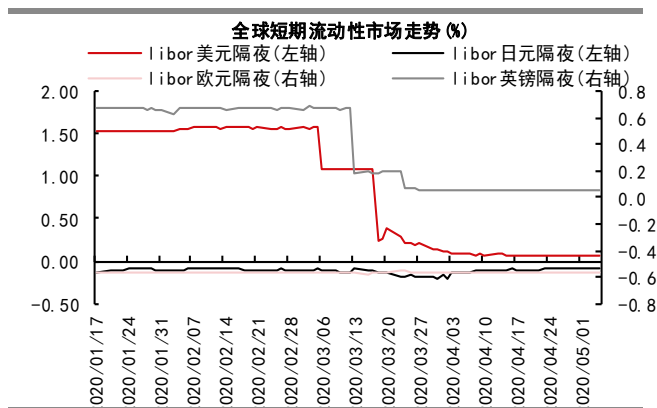


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化 (bp)

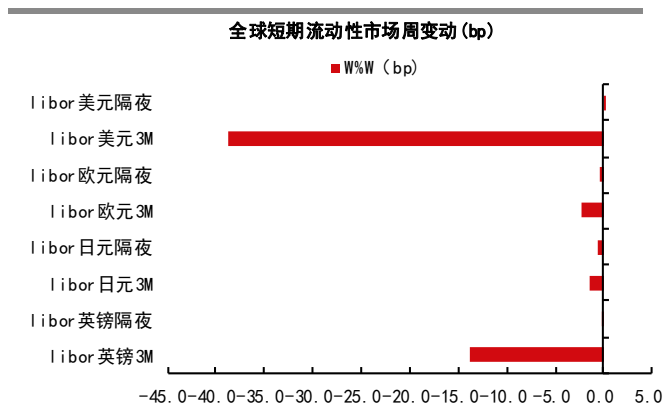


图表 9：全球短期流动性市场走势 (%)

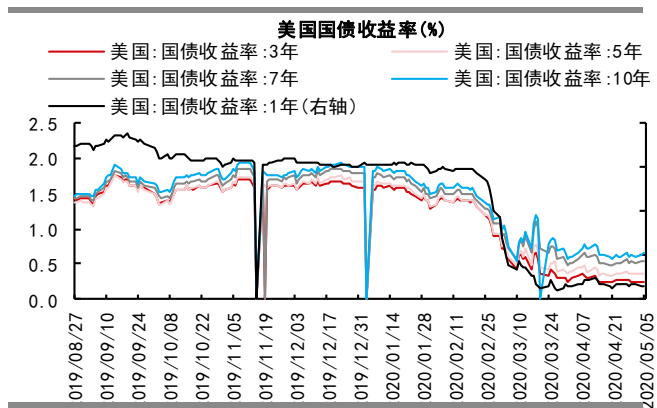


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化 (bp)

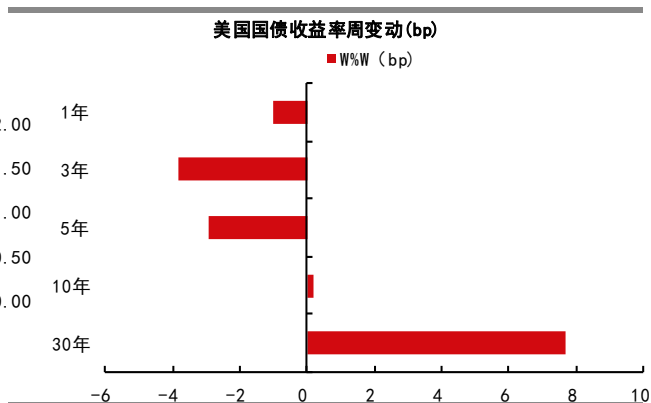


图表 11：美国国债收益率 (%)



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化 (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_5432

