

国内PMI小幅回落 美国PMI创11年新低

---国信期货宏观周报

2020年05月05日



国信期货
GUOSEN FUTURES

创造价值·成就你我
Create Value, Self-realization

目录

- 1、宏观热点事件解读
- 2、高频宏观周度数据
- 3、期货商品市场概览

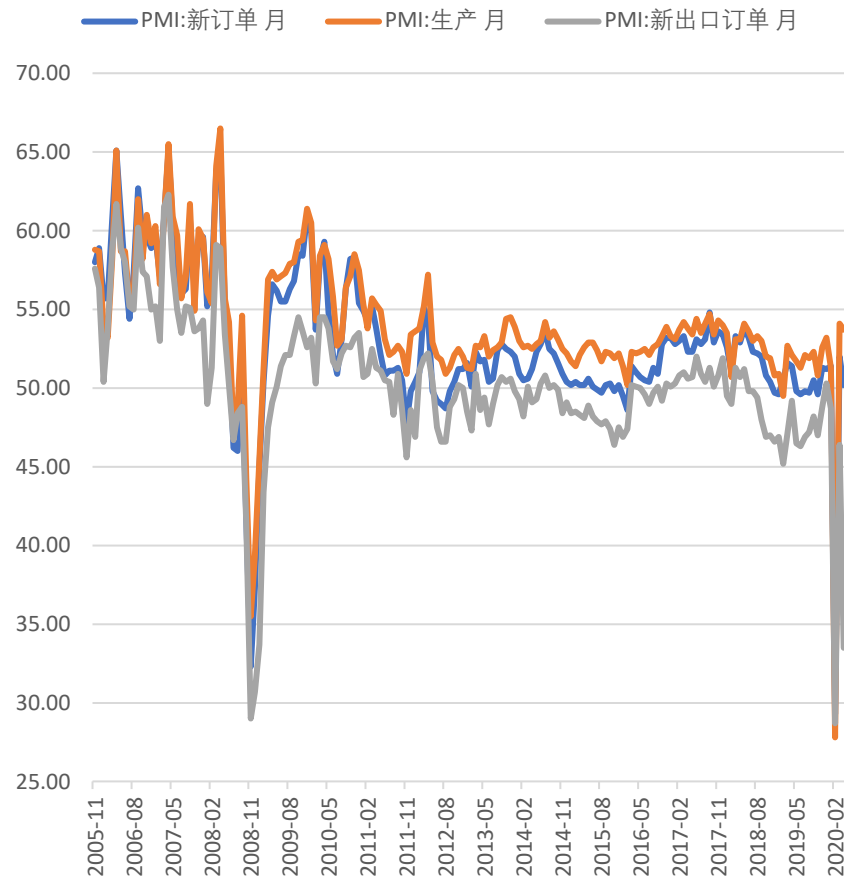


1.1 宏观热点提示-4月国内PMI数据

图：中国PMI数据小幅回落



图：中国PMI数据细分项



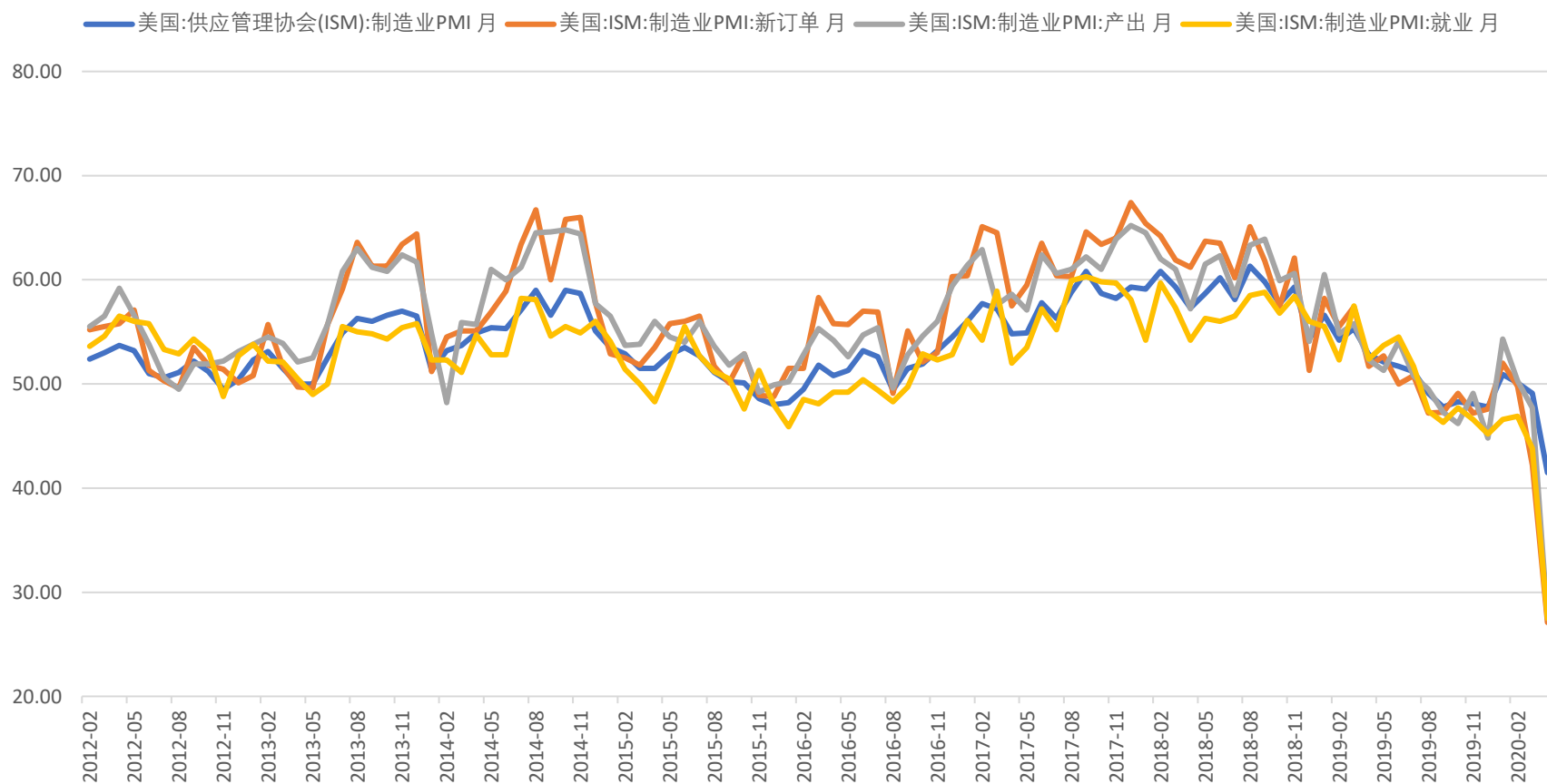
1.1 宏观热点提示-4月中国PMI数据点评

事件：4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.8%，比上月回落1.2个百分点。

点评：4月PMI数据有两点值得关注：1、从企业规模看，大、中型企业PMI分别为51.1%和50.2%，比上月回落1.5和1.3个百分点；小型企业PMI为51.0%，比上月上升0.1个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数、从业人员指数和供应商配送时间指数虽然环比回落，但均高于临界点，原材料库存指数低于临界点。说明受海外疫情发酵的影响，当前制造业市场的需求还是有所回落，企业出口下行压力加大，在海外二次疫情冲击的影响下，新订单的减少对于企业的信心打击较大。2、但是值得注意的是，在5月4号召开的国务院金融稳定发展委员会第二十八此会议中，刘鹤指出，未来将会加强政策的针对性，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。预计未来还将会有更大规模的一揽子宏观经济刺激政策落地，以提升未来的经济景气度。

1.2 宏观热点提示-4月美国PMI数据

图：美国4月PMI数据大幅回落



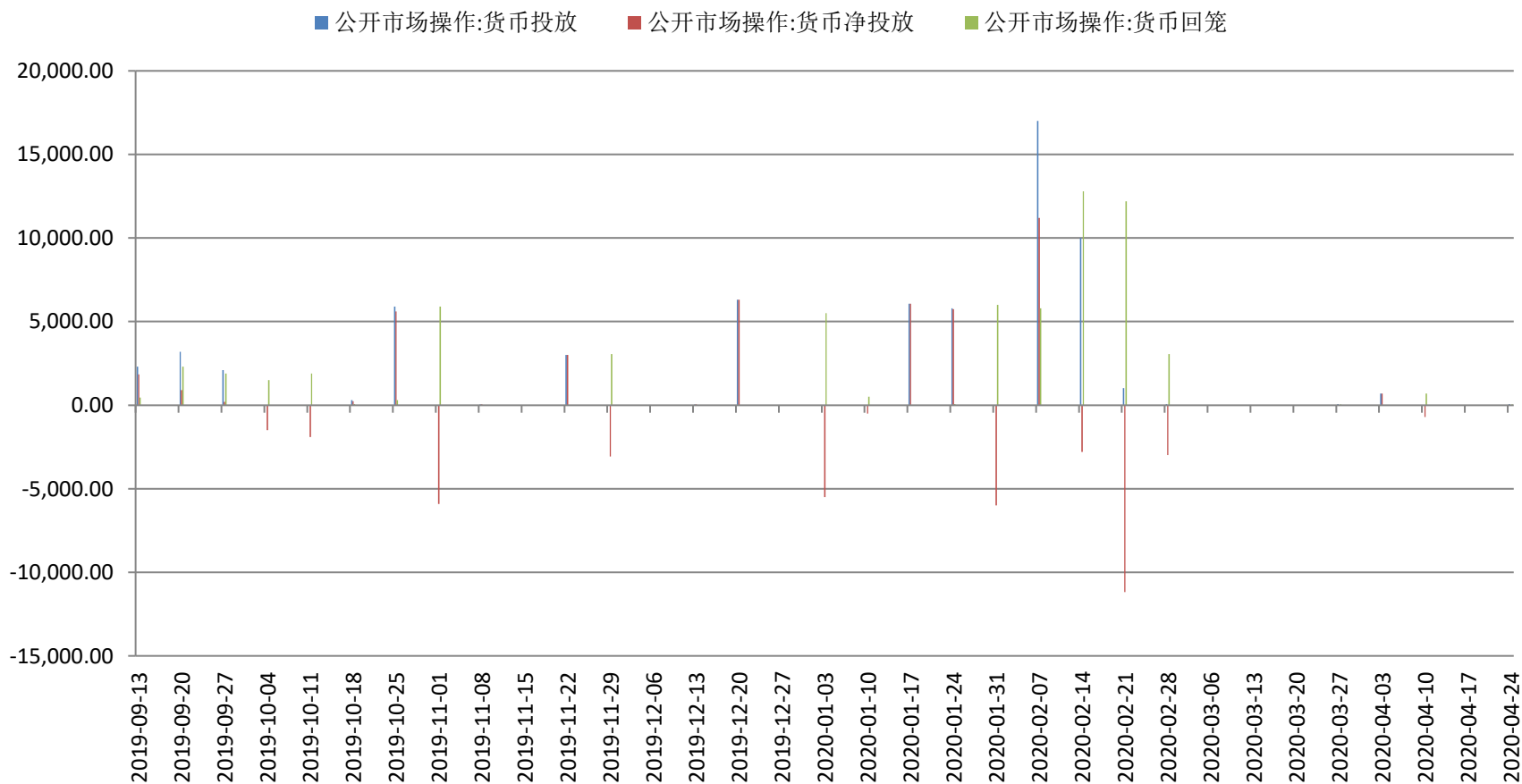
1.2 宏观热点提示-4月美国PMI数据点评

事件：4月美国制造业活动指数从3月的49.1降至41.5，为2009年4月以来的最低水平。ISM指数月度降幅为2008年10月以来最大。

点评：4月美国PMI数据有两点值得关注：1、从细分项来看，ISM的前瞻性指标新订单分项指数从3月的42.2跌至27.1，为2008年12月以来的最低水平。月度降幅为1951年4月以来最大。ISM的制造业就业分项指数从3月的43.8降至27.5，为1949年2月以来的最低水平，月度降幅是ISM自1948年开始编制该指标以来的最大降幅。3月失业率飙升0.9个百分点，达到4.4%，为自1975年1月以来最大月升幅。这些数据都表明当前美国经济受到疫情的影响较大，制造业出现了一定的停滞，并且由于交通运输和隔离的问题，失业率也出现了较大幅度的上行。2、但是值得注意的是，当前美国一些受疫情影响较小的地区开始重启经济，同时美国财政部在5月4日表示，计划第二季举债近3万亿美元，是前次纪录的五倍多。当前美国采取的财政刺激金额已经达到史无前例的3.2万亿美元，并开启了直升机撒钱的模式以减轻新冠疫情对美国的影响。这种财政货币化的刺激手段，虽然对于经济的复苏有直接的效果，但也需要看其带来的通胀以及美元泛滥的副作用，提醒投资者注意疫情得以控制后，美联储庞大资产负债表以及美元贬值对于市场的影响。

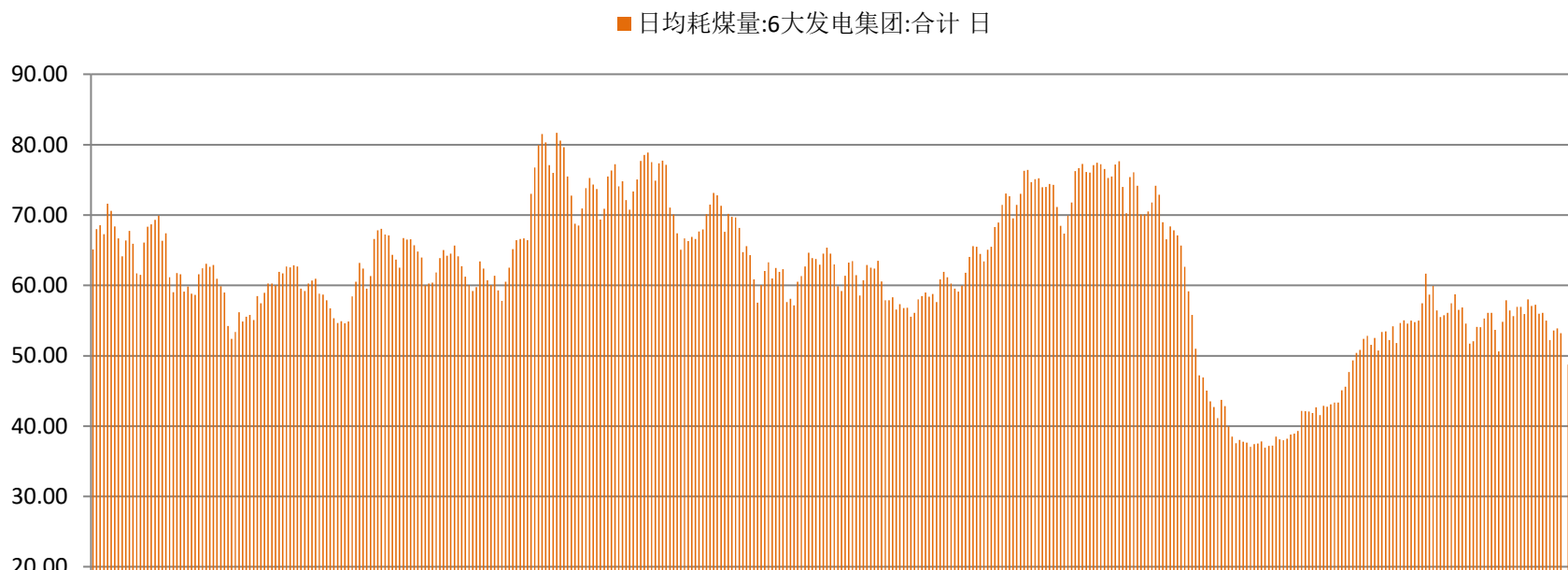
2.1 宏观经济重点周度数据——国内流动性

图：4月份央行从银行体系回收了3813亿元流动性，创下近10个月新高



2.2 宏观经济重点周度数据—上游数据

图：6大发电集团数据小幅回升



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_5438

