

本周关注中国 4 月 PMI、美国 4 月非农数据

兴证期货·研究咨询部

2024 年 4 月 29 日星期一

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

吴森宇

从业资格编号: F03121615

联系人: 吴森宇

邮箱: wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

本周重点关注: 中国 4 月 PMI 数据、美国 4 月非农, 欧元区 4 月 CPI、一季度 GDP 等关键经济数据, 同时按照惯例 4 月底将召开政治局会议, 此外美联储将公布利率决议、美国财政部将公布下季度再融资计划, 一年一度的巴菲特股东大会来袭, 苹果、亚马逊、减肥药双雄、高通、AMD 将公布财报。

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（4月29日）：17:00 欧元区4月工业景气指数；17:00 欧元区4月经济景气指数

周二（4月30日）：09:30 中国4月官方制造业PMI；09:30 中国4月官方非制造业PMI；09:45 中国4月财新制造业PMI

周三（5月1日）：20:15 美国4月ADP就业人数变动(万人)

周四（5月2日）：15:50 法国4月制造业PMI终值；15:55 德国4月制造业PMI终值；16:00 欧元区4月制造业PMI终值

周五（5月3日）：20:30 美国4月非农就业人口变动(万人)；0:30 美国4月失业率；0:30 美国4月平均每小时工资同比；20:30 美国4月平均每小时工资环比

二、重要全球事件日历

周一（4月29日）：美国财政部公布未来两季度融资预估

周二（4月30日）：国家统计局将发布工业经济效益月度报告

周三（5月1日）：美国财政部公布下季度“季度再融资”计划

周四（5月2日）：02:00 美联储公布利率决议

周五（5月3日）：暂无

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
2024-04-30	09:30	中国	4月官方制造业 PMI	重要	50.8		
2024-04-30	17:00	欧盟	4月欧元区:CPI:同比(%) (初值)	重要	2.4		
2024-04-30	17:00	欧盟	4月欧元区:核心CPI:同比(%) (初值)	重要	2.9		
2024-04-30	17:00	欧盟	第一季度欧元区:实际GDP:季调:环比(初值)(%)	重要	-0.1		
2024-04-30	17:00	欧盟	第一季度欧元区:实际GDP:季调:同比(初值)(%)	重要	0.1		
2024-05-01	20:15	美国	4月ADP就业人数:季调(人)	重要	13168500		
2024-05-01	22:00	美国	4月ISM制造业 PMI	重要	50.3	50	
2024-05-02	02:00	美国	联邦基金目标利率(%)	重要	5.5		
2024-05-02	16:00	欧盟	4月欧元区:制造业 PMI	重要	46.1	46.5	
2024-05-02	20:30	美国	4月27日初请失业金人数:季调((人))	重要	207000	208000	
2024-05-02	22:00	美国	3月耐用品:新增订单(百万美元)	重要	268259		305549
2024-05-02	22:00	美国	3月耐用品新增订单:季调:环比(%)	重要	0.684829	2.5	2.645713
2024-05-02	22:00	美国	3月全部制造业:新增订单(百万美元)	重要	551800		
2024-05-03	17:00	欧盟	3月欧盟:失业率:季调(%)	重要	6		
2024-05-03	17:00	欧盟	3月欧元区:失业率:季调(%)	重要	6.5		

2024-05-03	20:30	美国	4月U6失业率:季调(%)	重要	7.3		
2024-05-03	20:30	美国	4月非农就业人口变动:季调(千人)	重要	303	210	
2024-05-03	20:30	美国	4月平均时薪:季调(美元)	重要	34.69	0.3	
2024-05-03	20:30	美国	4月失业率:季调(%)	重要	3.8	3.8	
2024-05-03	20:30	美国	4月私营企业非农就业人数变动:季调(千人)	重要	232	180	
2024-05-03	20:30	美国	4月政府就业人数:季调(千人)	重要	71		
2024-05-03	22:00	美国	4月ISM非制造业PMI	重要	51.4	52.3	

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

中美欧关键经济数据

4月30日 9:30 中国4月PMI数据

4月制造业PMI数据发布在即,普遍预期将继续处于扩张区间。3月份随着企业在春节过后加快复工复产,市场活跃度提升,制造业PMI升至50.8%,重返扩张区间,非制造业PMI扩张加快升至53.0%,企业生产经营活动加快,我国经济景气水平回升。

此外,国家统计局还将发布工业经济效益月度报告。此前数据显示,今年1~2月份,全国规模以上工业企业实现利润总额9140.6亿元,同比增长10.2%。

5月3日 20:30 美国非农就业报告

美国4月非农业报告将压轴登场,为观察美国劳动力市场状况提供新的参考。经济学家预计,在失业率稳定、较低的情况下,4月份非农就业增长将放缓至依然强劲的水平。

市场预计，4月份的失业人数将接近25万，较3月超过30万明显降温，而失业率预计将保持在3.8%，平均时薪增长可能继续维持在4%以上。

近期美国非农数据屡超预期，3月份非农就业人数增加30.3万人，远高于经济学家们预测的20万人，也高于前值27万人，创下去年5月以来的最大增幅，就业增长主要来自医疗保健、休闲和酒店业以及建筑业。

在非农公布前，有“小非农”之称的4月ADP私人就业数据和JOLT的职位空缺数据也将给外界评估就业情况提供参考。

4月30日 17:00 欧元区4月CPI报告

在欧元区，数据可能显示今年4月份通胀放缓首次陷入停滞。由于能源成本上涨，4月CPI指数可能较上年同期上涨2.4%，与3月份的结果一致。

欧元区CPI报告与最新GDP数据一起发布。经济学家认为，该地区在2023年底遭受浅度衰退后，第一季度可能会恢复最低0.1%的增长。

总体而言，这些报告可能与欧洲央行行长拉加德本月的观察相吻合，即经济疲软，通胀道路上面临“坎坷”。

政治局会议有哪些看点？

按照惯例，4月底将召开经济工作相关的政治局会议。

国盛证券宏观分析师朱慧给出四点前瞻：

前瞻1：经济形势上，应会肯定一季度经济延续回升向好态势、实现良好开局，但应也会继续强调内外压力仍大、不确定性较高、内需不足、经济回升基础尚不牢固、经济运行存在的问题还需下功夫解决等。

前瞻2：政策基调上，鉴于一季度GDP超预期、全年实现目标5%难度大大降低，预计总基调不会有大变化、对强刺激不宜期待过高，应会延续中央经济工作会议和“两会”的说法、继续强调各种“稳”，重点可能是抓落实。也可能会突出改革和新质生产力。

前瞻 3：政策执行上，应会要求“保持政策取向一致性”，也可能提及“做好重大政策谋划和预研储备”，紧盯超长期特别国债、专项债、设备更新、以旧换新、“三大工程”等已有政策的细化部署。

前瞻 4：重点工作上，延续强产业、稳信心、稳增长、扩内需、稳就业、中央加杠杆，也应会突出防风险、促改革、扩开放，其中，我们有几个特别提示：应会进一步突出科技创新、新质生产力，可能继续提及低空经济等；货币端大概率还会降准降息，财政发力有望提速；改革可能会被重点提及，对应表述可能会增多；房地产表述可能会更积极。

美联储公布利率决议

周四凌晨 02:00，美联储将公布利率决议，半个小时后，美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。

市场普遍预计，美联储将把借贷成本维持在二十多年来的高位，由于美国通胀粘性较大，2024 年的降息预期一再推迟，投资者目前押注年底前最多会降息两次。

近期公布的一系列美国通胀数据表明，要让通胀回落到美联储 2%的目标线还有相当长一段距离。上周公布的 3 月 PCE 数据显示，美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的 3 月核心 PCE 物价指数同比增速为 2.82%，预期 2.7%，前值修正值为 2.8%。按三个月年化计算，核心 PCE 物价指数跃升至 4.4%。

鲍威尔在上次讲话时表示，政策制定者可能会将借贷成本维持在高位的时间比之前预期的更长，并指出在降低通胀方面缺乏进一步进展，而且劳动力市场持续强劲。

彭博经济研究院分析师 Anna Wong 表示：

我们预计鲍威尔将转向鹰派，至少他可能会表示 FOMC 预测中值将显示今年降息幅度将“减少”。如果朝着更加强硬的方向发展，他可能会暗示不降息的可能性，甚至暗示可能会考虑加息，尽管不是目前的基准情景。

美债会否再掀风暴？

下周,美国财政部计划将公布未来两季度的“季度再融资”(Quarterly refunding)国债发行计划,当前市场普遍预期本次招标计划所发行国债规模将保持不变。在连续三个季度增加融资规模后,市场密切关注本季度融资、回购计划,以及财政部长耶伦是否会对长期融资战略提供进一步指导。

在下周一(财政部资金预测更新)和周三(完整融资计划发布)之际,数据显示,当前美财政部的现金水平远超过之前预测的上限。

具体而言,美国财政部在一月底的最新季度资金预测中预计,3月31日和6月30日的现金余额为7500亿美元,但由于4月15日资本利得税的意外高收入,财政部的现金水平大幅增加。截至昨日,财政部的一般账户中有大约9550亿美元现金,比预期多出2050亿美元。

“手有余粮”的背景下,财政部没有迫切需要发行短期国库券,清空逆回购设施的必要。换句话说,也不必将美国的系统性流动性降至可能触发金融警报和/或银行危机的危险水平。

野村策略师 Charlie McElligott 认为,理论上讲,当前背景下,美国财政部可以在下周的“季度再融资”中将降低债务发行预期——而这,或可以带来大量流动性来抵消任何短期量化紧缩。

对于市场来说,这无疑将是一个“惊喜”,McElligott 补充称,若美财政部在下周宣布减少债务发行预期,将有利于阻止利率进一步上涨,甚至可能成为股票和广泛资产“风险偏好”的催化剂。

在去年超预期的债务需求导致债券收益率走高并引发股市震荡之后,暂停增加债券拍卖规模可能会对投资者产生积极影响。BMO Capital Markets 驻纽约的美国利率策略师 Vail Hartman 也指出,这应该不会像过去几个季度那样成为一个大的事件风险。

不过,市场上出现有不一样的声音。分析人士认为,由于财政部非常非常注重固息债发行计划的“可预期性”,因此至少能在未来几个季度看到几次可减发的趋势才能真正地去实施减法。财政部不可以根据短期的政府收支情况而那么轻易的改变发行计划。

一年一度的巴菲特股东大会来袭

誉为“投资界的春晚”的巴菲特股东大会将在本周开幕，全球投资者将齐聚奥马哈。

去年底芒格去世后，股东大会上的一唱一和成为绝响，93岁的巴菲特将独自接受来自分析师、股东、媒体等的提问。

在股东大会上，参与者可以亲耳听到巴菲特的投资观点，还可以在长达6小时的开放式提问环节向巴菲特提问。日程安排方面，当地时间5月4日（周六）上午9:15开始问答环节，中午休息过后，下午1:00继续问答环节。

在此前的股东信中，巴菲特曾预告，在台上会看到三位经理人，他们现在承担着管理公司的主要责任。格雷格·阿贝尔（Greg Abel）负责伯克希尔所有非保险业务，从各方面来看，他已经做好了成为伯克希尔首席执行官的准备。

此外，伯克希尔将公布新一季财报，纳斯达克数据网站显示，可能于5月4日公布一季财报，去年同期是5月6日公布，官网暂未披露时间，一般是周末公布。

财报季如火如荼

“减肥药双雄”礼来、诺和诺德公布财报

减肥药物 Ozempic 和 Wegovy 的研发公司诺和诺德，以及药物 Mounjaro 背后的礼来公司将于公布 Q1 业绩。

市场预期诺和诺德一季度营收 104 亿丹麦克朗，是去年同期的两倍多，预计每股收益为 0.77 美元，较去年同期增长 20.31%。今年以来诺和诺德的股价在纽交所已经累计上涨约 25%。

巴克莱表示，起始剂量的稳步增加预示着下半年的销售额将会更大。花旗分析师表示，看到该公司调整全年前景他们不会感到惊讶，因为共识已经接近预测范围的上限。

科技巨头苹果、亚马逊发布财报

苹果今年下跌 14%，成为大型科技中表现最差的股票之一。

市场普遍预测，营收 898 亿美元，同比下降 5.3%（第一季度同比增长 2.1%）。分析师预计每股收益（EPS）1.50 美元，同比略有下滑。业绩指引方面，分析师预计第三季度的每股收益为 1.31 美元，略高于 2023 财年第三季度。

亚马逊也将公布第一季度业绩。据 Benzinga Pro 预计，每股收益 83 美分，营收 1424.95 亿美元。Wedbush Securities 分析师在一份报告中写道，一旦 Prime Video 在全球范围内全面推广，Prime Video 上的广告可能会产生约“65 亿美元的增量收入”。

亚马逊首席执行官 Andy Jassy 在本月早些时候的股东信中表示，他认为人工智能可能是“自云计算以来，甚至自互联网以来最大的技术变革。”

此外，“AI 概念股”高通、AMD 和超微电脑也将进一步披露 AI 技术的营收状况，并将进一步影响行业总龙头英伟达。

● 其他重要数据、会议及事件

A 股财报季进入超级密集期

本周 A 股财报季继续，据 Wind 数据 4 月 29 日—30 日 A 股共有 4246 家企业将披露 2023 年年报，其中，值得重点关注的包括，长江电力、五粮液、京沪高铁、格力电器等公司。

2024 首届重庆低空飞行消费周启动

4 月 30 日至 5 月 5 日，重庆将举行首届重庆低空飞行消费周。活动期间，将集中展示低空应用场景，让消费者进一步了解低空经济发展情况和低空飞行的乐趣魅力，还将推出重庆低空飞行消费地图，发放低空飞行消费券，降低低空消费门槛，让更多市民能够体验低空、享受飞行，推动低空飞行项目从“小众体验”转变为“大众消费”。

活动期间，重庆市将开通从位于巴南的重庆国际生物城到两江新区龙兴通用机场的首条城市空中交通航线，两地通勤时间仅需 10 分钟。

40 亿元逆回购到期

Wind 数据统计显示，下周中国央行公开市场将有 40 亿元逆回购到期，其中周一至周二分别到期 20 亿元。

全球股市劳动节休市安排

4 月 25 日，京沪深交易所均发布了 2024 年劳动节休市安排。根据安排，5 月 1 日（星期三）至 5 月 5 日（星期日）休市，5 月 6 日（星期一）起照常开市。另外，4 月 28 日（星期日）、5 月 11 日（星期六）为周末休市。此外，日本东京证券交易所则会在周一、周五分别因昭和日、宪法纪念日休市，港交所、韩国以及欧洲主要市场则会在 5 月 1 日休市一天。

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。