

本周重点关注美欧一季度 GDP、美国非农、中国 PMI

兴证期货·研究咨询部

2025 年 4 月 28 日星期一

● 内容摘要

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

联系人: 吴森宇

从业资格编号: F03121615

邮箱: wusy@xzfutures.com

重磅事件方面, 巴菲特旗下伯克希尔·哈撒韦将举办股东大会、Meta 举办首届 AI 开发者大会、日本央行公布利率决议、美日或进行第二轮谈判; 国新办就稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况举行新闻发布会。

数据方面, 关注美国和欧元区一季度 GDP、美国 4 月非农就业报告、3 月 PCE 物价指数、中国 4 月制造业 PMI。财报方面, 关注微软、Meta、苹果、亚马逊、辉瑞制药、礼来、可口可乐、贵州茅台等。

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28日）：无

周二（4月29日）：无

周三（4月30日）：09:30 中国4月官方制造业 PMI；22:00 美国3月核心 PCE 物价指数同比；20:30 美国一季度实际 GDP 年化季环比初值

周四（5月1日）：无

周五（5月2日）：20:30 美国4月非农就业人口变动(万人)；20:30 美国4月失业率

二、重要全球事件日历

周一（4月28日）：无

周二（4月29日）：无

周三（4月30日）：无

周四（5月1日）：无

周五（5月2日）：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
2025-04-29	16:00	欧盟	3 月欧元区:M3: 同比(%)	重要	4.05		
2025-04-29	16:00	欧盟	3 月欧元区:M2: 同比(%)	重要	2.98		
2025-04-29	16:00	欧盟	3 月欧元区:M1: 同比(%)	重要	3.45		
2025-04-30	09:30	中国	4 月官方制造业 PMI	重要	50.5		
2025-04-30	14:00	德国	3 月失业率:季调(%)	重要	3.5		
2025-04-30	14:00	德国	3 月失业人数:季调(千人)	重要	1560		
2025-04-30	16:00	德国	第一季度不变价 GDP:季调:环比(%)	重要	-0.2	0.2	
2025-04-30	16:00	德国	第一季度不变价 GDP:同比(%)	重要	-0.4		
2025-04-30	16:00	德国	第一季度不变价 GDP:季调:同比(%)	重要	-0.2		
2025-04-30	17:00	欧盟	第一季度欧元区:实际 GDP:季调:环比(初值)(%)	重要	0.2	0.2	
2025-04-30	17:00	欧盟	第一季度欧元区:实际 GDP:季调:同比(初值)(%)	重要	1.2		
2025-04-30	20:00	德国	4 月 CPI:环比(初值)(%)	重要	0.3	0.3	
2025-04-30	20:00	德国	4 月 CPI:同比(初值)(%)	重要	2.2		
2025-04-30	20:15	美国	4 月 ADP 就业人数:季调(人)	重要	134399000		

2025-04-30	20:15	美国	4 月新增 ADP 就业人数:季调(人)	重要	155000		
2025-04-30	20:30	美国	第一季度实际 GDP:季调:环比折年率(初值)(%)	重要	2.4		
2025-04-30	20:30	美国	第一季度实际 GDP:季调:折年数(初值)(十亿美元)	重要	23542.3		
2025-04-30	20:30	美国	第一季度实际个人消费支出:季调:环比折年率(%)	重要	4		
2025-04-30	20:30	美国	第一季度 PCE 价格指数:季调(初值)(2017 年=100)	重要	124.48		
2025-04-30	20:30	美国	第一季度个人消费支出:季调:折年数(初值)(十亿美元)	重要	16273.19		
2025-04-30	20:30	美国	第一季度核心 PCE 价格指数:季调(初值)(2017 年=100)	重要	123.76		
2025-04-30	20:30	美国	第一季度 GDP 价格指数(初值):季调(2017 年=100)	重要	126.27		
2025-04-30	22:00	美国	3 月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	20439.31		
2025-04-30	22:00	美国	3 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	65285		
2025-04-30	22:00	美国	3 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	重要	2.79		
2025-04-30	22:00	美国	3 月 PCE 物价指数:同比(%)	重要	2.54		

2025-04-30	22:00	美国	3 月核心 PCE 物价指数:环比 (%)	重要	0.37		
2025-05-01	20:30	美国	4 月 26 日初请失业金人数:季调((人)	重要	222000		
2025-05-01	22:00	美国	4 月 ISM 制造业 PMI	重要	49		
2025-05-02	17:00	欧盟	3 月欧盟:失业率:季调(%)	重要	5.7		
2025-05-02	17:00	欧盟	3 月欧元区:失业率:季调(%)	重要	6.1	6.1	
2025-05-02	17:00	欧盟	4 月欧元区:CPI:同比(%(初值)	重要	2.2	2.1	
2025-05-02	17:00	欧盟	4 月欧元区:核心 CPI:同比(%(初值)	重要	2.4	2.5	
2025-05-02	20:30	美国	4 月 U6 失业率:季调(%)	重要	7.9		
2025-05-02	20:30	美国	4 月私营企业非农就业人数变动:季调(千人)	重要	209		
2025-05-02	20:30	美国	4 月政府就业人数:季调(千人)	重要	19		
2025-05-02	20:30	美国	4 月平均时薪:季调(美元)	重要	36		
2025-05-02	20:30	美国	4 月失业率:季调(%)	重要	4.2		
2025-05-02	20:30	美国	4 月非农就业人口变动:季调(千人)	重要	228		
2025-05-02	22:00	美国	3 月全部制造业:新增订单(百万美元)	重要	550002		
2025-05-02	22:00	美国	3 月耐用品:新增订单(百万美元)	重要	269406		338867
2025-05-02	22:00	美国	3 月耐用品新增订单:季调:环比 (%)	重要	0.86	0.8	

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

美欧一季度经济成绩单

美国和欧元区一季度 GDP 数据将于周三公布。

市场预期，美国一季度实际 GDP 年化季环比初值为 0.2%，较上一季度的 2.4% 大幅萎缩，为 2022 年三季度以来最低纪录。在特朗普掀起全球贸易战的背景下，这一几近停滞的 GDP 数据可能会加剧对潜在衰退的担忧，以及就业市场可能恶化的风险。

彭博最新经济学家月度调查显示，今年前三个季度，美国 GDP 增长将均低于 1%，私人投资将收缩。同时，许多对就业安全感日益担忧的消费者也将收缩购买。

上周国际货币基金组织（IMF）下调了今年美国经济预测（从 2.7% 下调至 1.8%），预测美国今年陷入衰退的概率为 40%，去年 10 月预计为 27%。

巴菲特股东大会

全球投资界的眼光即将聚焦美国奥马哈——当地时间 5 月 2 日至 3 日，伯克希尔·哈撒韦年度股东大会将在这里隆重举行。

这场被誉为“投资界春晚”的盛会，不仅是股东们的聚会，更是全球投资者学习与交流的绝佳机会。5 月 3 日的核心环节问答中，巴菲特将直面股东提问，分享对市场趋势、公司运营及投资策略的深刻洞察。

本次大会的亮点在于，伯克希尔目前持有的 3180 亿美元的现金将如何部署，以及巴菲特的继任问题。

美国非农新增就业预计大幅下滑，失业率或维持不变

美国重磅非农就业数据将于周五公布。市场预期，4 月新增非农就业人数将从 3 月的 22.8 万下降至 13 万，或创下四个月来最低水平。

美联储当红理事沃勒此前表示，就业市场若严重下滑，可能令美联储更多、更快降息。他说，如果特朗普政府重新实施激进的关税政策，企业可能会开始裁员，而如果失业率显著上升，他将支持降息。

4 月时薪同比预计从 3.8%略微上升至 3.9%，失业率维持在 4.2%的水平不变。高盛指出，失业率是预警经济放缓的最佳指标之一，通常在衰退开始后仅一个月就会发出信号。这意味着，若本次失业率不及预期，将再次触发衰退警报。

另一个重要数据是周三公布的美国 3 月核心 PCE 物价指数——美联储最爱通胀数据。市场预计，3 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2.6%，这将是自去年 6 月以来的最小涨幅。该数据公布一周左右后，美联储将公布 5 月利率决议，经济学家预计维持利率不变。

美日第二轮谈判即将开启，关税前景未明日本央行大概按兵不动

日本央行将于周四公布最新利率决议和经济前景展望报告，市场预期日本央行维持利率不变。

稍后，日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会，市场将聚焦日本央行对于特朗普关税政策影响的看法。

一些媒体称，日本经济再生担当大臣、与美国贸易谈判的日方首席代表赤泽亮正计划，于 4 月 30 日至 5 月 2 日访美，会见贝森特等特朗普政府的官员，进行第二轮日美谈判。

本周与美财长会谈后，日财相称，美方并没有围绕汇率水平和汇率目标喊话日本。日本再次被爆考虑将大豆作为谈判筹码，以求达成协议降低关税。

Meta 首届开源 AI 大会

Meta 将在 4 月 29 日举行首届 AI 开发者大会——LlamaCon，专注于生成式人工智能的开发。本次大会预计发布一款全新模型——LLaMA 4 Behemoth（巨兽），该模型有望在 STEM 领域的基准测试中超越 GPT-4.5 与 Claude Sonnet 3.7。

大会的名字源于 Meta 的开源 AI 模型 Llama 系列。Meta 表示，在 4 月底的大会上将分享开源 AI 发展的最新动态，来帮助开发者构建“令人惊叹的应用和产品”。在接下来的几周里，公司也将公布更多与 LlamaCon 有关的信息。

美国科技巨头财报

当周，Meta、微软、亚马逊、苹果和 Spotify 等科技巨头陆续公布财报，投资者将密切关注其供应链和从海外进口产品面临的潜在关税打击。

根据综合分析，亚马逊和苹果可能是关税风暴中受冲击最严重的两大科技巨头。亚马逊将于周四美股盘后公布财报，公司不仅广告业务可能受到冲击，其严重依赖亚洲供应商和零售商的市场收入也必将遭受特朗普关税的痛击。

而苹果也将在周四美股盘后公布财报，虽然公司可能因消费者恐慌性提前购买而短期受益，但随着关税全面实施，其供应链成本上升和消费者购买力下降的双重压力将逐渐显现。

● 其他重要数据、会议及事件

中国4月PMI数据

周三，国家统计局将发布采购经理指数(PMI)月度报告、规模以上文化及相关产业生产经营季度报告。数据显示，中国3月官方制造业PMI 50.5，前值50.2，制造业景气水平继续回升，至近一年来最高水平。

国新办4月28日就稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况举行新闻发布会

国务院新闻办公室定于2025年4月28日（星期一）上午10时举行新闻发布会，请国家发展改革委副主任赵辰昕、人力资源社会保障部副部长俞家栋、商务部副部长盛秋平、中国人民银行副行长邹澜介绍稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况，并答记者问。

中国贸促会召开4月例行新闻发布会

据中国网，中国贸促会定于4月28日(星期一)上午10:00-11:00在中国贸促会礼堂组织召开4月例行新闻发布会。发布2025年2月全球经贸摩擦指数、2025年第一季度全国贸促系统商事认证数据、第三届链博会最新筹备进展和亮点、中国贸促会出台多项稳外贸支持政策举措、全球贸易投资促进峰会即将举办等

北京香山论坛先导会将举办

在国防部4月24日下午举行的例行记者会上，国防部新闻发言人张晓刚介绍，4月28日至30日，首次“北京香山论坛先导会”将在北京举办，以“全球安全面临的机遇和挑战”为主题，来自30余个国家和国际组织的200多名防务官员、专家学者、媒体代表参会。通过多边研讨对话，提升论坛国际参与实效，为完善全球安全治理贡献智慧。其间，还安排双多边会见及文化科技参访活动。

华为创新数据基础设施论坛

4月28-29日，华为2025创新数据基础设施论坛(IDI Forum 2025)将在德国慕尼黑举行，从战略、产业和生态等方面探讨如何构建面向未来的智能化基础设施。

第八届数字中国建设峰会

第八届数字中国建设峰会将首次增设数字中国与知识产权分论坛。论坛将于4月29日至30日在福州海峡国际会展中心举办。

论坛聚焦“未来已来：面向数字时代的知识产权”主题展开，围绕更好促进新质生产力发展，从支持全面创新和产业高质量发展出发，探讨数字时代知识产权制度变革，提升知识产权综合治理能力和水平，更好助力数字中国建设。

“好房子”国家标准将实施

国家标准《住宅项目规范》将于5月1日起施行，要求住宅项目建设应以安全、舒适、绿色、智慧为目标，从项目规模、布局、功能、性能和关键技术措施等五大要素方面予以规范。该标准规定了新建住宅建筑层高不低于3米，4层及以上住宅设置电梯；提高了墙体和楼板隔声性能；提高了户门、卫生间门的通行净宽；提高了阳台等临空处栏杆高度；要求公共移动通信信号覆盖到公共空间和电梯轿厢内等。

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。