

本周重点关注中国公布 4 月社零、房地产投资等经济数据以及 5 月 LPR 报价

兴证期货·研究咨询部

2025 年 5 月 19 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

本周重点关注: 中国公布 4 月社零、房地产投资等经济数据以及 5 月 LPR 报价, 标普全球公布主要经济体 PMI 指数, 宁德时代在港股上市, 微软、谷歌举办开发者大会, 黄仁勋发表演讲。

此外, 多位美联储高官陆续发表讲话, 百度、哔哩哔哩公布 Q1 财报, 德国公布 4 月 PPI, 日本公布 4 月 CPI。

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（5月19日）：10:00 中国1至4月全国房地产开发投资；10:00 中国4月城镇调查失业率；10:00 中国1至4月城镇固定资产投资同比；10:00 中国4月规模以上工业增加值同比；10:00 中国4月社会消费品零售总额同比

周二（5月20日）：9:00 中国5月一年期贷款市场报价利率(LPR)；9:00 中国5月五年期贷款市场报价利率(LPR)

周三（5月21日）：无

周四（5月22日）：无

周五（5月23日）：无

二、重要全球事件日历

周一（5月19日）：无

周二（5月20日）：无

周三（5月21日）：无

周四（5月22日）：无

周五（5月23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
2025-05-19	10:00	中国	4 月固定资产投资:累计同比(%)	重要	4.2	4.26	4
2025-05-19	10:00	中国	4 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	5.9	5.48	5.1
2025-05-19	10:00	中国	4 月工业增加值:当月同比(%)	重要	7.7	5.21	6.1
2025-05-19	10:00	中国	4 月城镇调查失业率(%)	重要	5.2	5.2	5.1
2025-05-19	10:00	中国	4 月本地户籍人口调查失业率(%)	重要	5.3		5.2
2025-05-19	10:00	中国	4 月外来户籍人口调查失业率(%)	重要	4.9		4.8
2025-05-19	10:00	中国	4 月外来农业户籍人口调查失业率(%)	重要	5		4.7
2025-05-19	10:00	中国	4 月 31 个大城市城镇调查失业率(%)	重要	5.2		5.1
2025-05-19	10:00	中国	4 月就业人员平均工作时间(小时/周)	重要	48.5		48.3
2025-05-20	09:00	中国	贷款市场报价利率(LPR):1 年	中等	3.1		
2025-05-20	09:00	中国	贷款市场报价利率(LPR):5 年	中等	3.6		
2025-05-20	20:55	美国	5 月 17 日红皮书商业零售销售:周同比(%)	中等	5.8		
2025-05-22	20:30	美国	5 月 10 日续请失业金人数:季调(人)	中等	1881000		
2025-05-22	20:30	美国	5 月 17 日初请失业金人数:季调((人)	重要	229000		
2025-05-22	21:30	美国	5 月堪萨斯联储制造业综合指数:季调(%)	中等	-4		

2025-05-22	21:30	美国	5月堪萨斯联储制造业综合指数:非季调(%)	中等	-1		
2025-05-22	21:30	美国	5月堪萨斯联储制造业产出指数:季调(%)	中等	-5		
2025-05-22	21:30	美国	4月芝加哥联储全国活动指数	中等	-0.03		
2025-05-22	22:00	美国	4月成屋销售量:季调:折年数:环比(%)	中等	-5.85		
2025-05-22	22:00	美国	4月成屋销售量:季调:折年数(万套)	中等	402		
2025-05-22	23:30	美国	5月17日周度经济指数	中等	2.09		
2025-05-23	09:20	中国	5月中期借贷便利(MLF):投放:1年:当月值(亿元)	中等	6000		
2025-05-23	09:20	中国	5月中期借贷便利(MLF):利率:1年	中等	2		
2025-05-23	22:00	美国	4月新屋销售:季调:折年数(千套)	重要	724		
2025-05-23	22:00	美国	4月新屋销售:季调:折年数:环比(%)	中等	7.42		

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

中国4月经济数据出炉

周一(5月19日),国家统计局公布中国4月社会消费品零售总额同比、规模以上工业增加值同比、城镇调查失业率等数据。

上月公布的数据显示，中国 1-3 月全国房地产开发投资同比下降 9.9%，新建商品房销售面积同比下降 3%；中国 3 月社会消费品零售总额同比 5.9%；规模以上工业增加值同比增长 7.7%；一线二手房价环比再度转正，各线房价同比降幅继续收窄。

华创证券首席宏观分析师张瑜分析认为，4 月的经济指标或是“量稳价弱”的状态。预计出口或受美国抢进口因素影响仍有一定的韧性，消费则继续受益于“以旧换新”，制造业投资与基建投资则继续受益于“两重”与“设备更新”。

当日上午 10 时，国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会。

5 月 LPR 料将下行 10 基点

周二（5 月 20 日），中国央行公布 5 月 LPR 报价。

5 月 7 日，中国人民银行行长潘功胜在国新办新闻发布会上表示，为进一步实施好适度宽松的货币政策，央行将加大宏观调控强度，推出一揽子货币政策措施。

潘功胜表示，5 月 8 日起政策利率（7 天逆回购利率）下调 10 个基点至 1.4%，预计将带动 LPR 于 5 月 20 日同步下行 10 个基点。

按下行 10 基点计，1 年期、5 年期两个品种的 LPR 报价将分别从 3.1%、3.6%下行至 3%和 3.5%，结束此前 6 个月“原地踏步”的局面。

瑞银中国经济学家钟挥预计，在通缩压力持续和不确定性高企的情况下，央行将在 2025 年内再降息 20-30 个基点。

美国 5 月 PMI 初值

周四（5 月 22 日），美国公布 5 月 Markit 综合 PMI 初值。

上月公布的数据显示，美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.7，意外录得扩张；服务业和综合 PMI 初值则低于预期，综合 PMI 初值更是创下 16 个月新低，不过仍均处于扩张区间。

标普全球市场情报首席商业经济学家 Chris Williamson 在评论 PMI 初值数据时表示：关税被认为是价格上涨的主要原因，尽管据报道劳动力成本也在持续上涨，导致企

业以一年多来未见的速度上调销售价格。制造业的价格涨幅达到近两年半以来的最高水平。

不过，最近发布的 4 月 CPI 数据较为温和，似乎并没有“反映关税冲击”；考虑到中美达成关税协议，全球贸易局势有所缓和，后续通胀上行压力可能有所缓和。

G7 财长会议举行，或形成对贸易冲击的集体评估

周二（5 月 20 日），G7 财长和央行行长会议在加拿大举行，至 5 月 22 日。

分析预计，财长们可能会形成对贸易冲击的集体评估，前提是它们能够就公报达成一致。

百度、哔哩哔哩 Q1 财报

周三（5 月 21 日），百度公布 2025 财年 Q1 财报，关注智能云和智能驾驶业务。

上财季公布的财报显示，百度 Q4 营收同比微降 2%，智能云营收大增 26%，预计 2025 年 AI 投资带来更显著回报。

分析师预计，百度 Q1 营收为 314.3 亿元人民币（同下），同比增长 10%；调整后净利润为 55.7 亿元，同比下滑 3%；每股收益为 11.63 元，同比下滑 27%。

据上月 Create 2024 百度 AI 开发者大会数据披露，文心一言用户数和 API 日均调用量目前突破 2 亿，服务客户数达 8.5 万，利用千帆平台开发的 AI 原生应用数超 19 万。相较于一年前，文心大模型算法训练效率提升到了原来的 5.1 倍，周均训练有效率达到 98.8%，推理性能提升了 105 倍。

机构普遍预期，百度 Q1 核心的非在线营销业务收入 66.9 亿元，同比增长 4.5%，其中 AI 云业务营收达 45 亿元，实现 9%的同比增长，增长级主要来自 AI 云基础设施、AI 企业大模型平台等。

周二（5 月 20 日），哔哩哔哩公布 2025 财年 Q1 财报。

上财季公布的财报显示，哔哩哔哩四季度净营业额为 77.34 亿元，同比增长 22%，广告营业额同比增长 24%至 23.89 亿元。移动游戏营业额为 17.98 亿元，同比大增 79%。

据光大证券付天姿预计，B 站 Q1 广告收入将同比增长 28%至 16.3 亿元，占总收入的比重同比提升 4pct 至 28.9%，主要系广告效率的不断提升，以及游戏、电商类广告主投放加大。

游戏业务方面则可能承压。光大证券预计，B 站本季度游戏收入将同比下降 11%至 10.1 亿元，占总收入的比重同比下降 4pct 至 17.9%，下半年可能会看到拐点。

宁德时代赴港 IPO

周二（5 月 20 日），宁德时代在香港联交所主板挂牌并开始上市交易。

5 月 12 日，宁德时代宣布开启公开发售，预计募资 40-50 亿美元，吸引了中石化、科威特投资局等巨头投资。

过去四年来，港股仅有美的集团募资额超过 40 亿美元。宁德时代如果采用发售量调整权及超额配股权，则会使其募资额来到 50 亿美元，让宁德时代在港上市成为“近 4 年来港股最大 IPO”，也有望将成为 2025 年全球最大规模 IPO。

据媒体援引两位直接知情人士透露，宁德时代拟将香港上市股票定价为每股 263 港元（33.70 美元），并扩大发行规模，此次募资总额约为 46 亿美元。

台北国际电脑展开幕，黄仁勋出席发表演讲

周一（5 月 19 日），英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋出席台北国际电脑展（Computex 2025）并发表首场主题演讲。

台北国际电脑展（COMPUTEX Taipei）此前发布的公告显示，黄仁勋将于 5 月 19 日上午 11 点发表首场主题演讲，分享人工智能（AI）与加速运算技术的最新突破和进展。

主办方表示，英伟达身为人工智能领域的领导者，正在持续加速运算、实体 AI、代理 AI 和科学发现等领域突破创新极限，将过去的不可能变成今天的现实。与会者将有机会深入了解英伟达如何以 AI 塑形未来，并与业界领袖交流，共同打造更美好的未来。

本届 COMPUTEX 2025 将持续到 5 月 23 日，以“AI Next”为主轴，聚焦“智慧运算 & 机器人”、“次世代科技”、以及“未来移动”三大主题。展会将在中国台北南港展

览馆 1 号馆及 2 号馆举行，邀请了近 1400 家厂商、使用了约 4800 个摊位，高达 8 万平方公尺的展示面积。

据报道，今年的 Computex 也是美国宣布新的关税政策以来，全球计算机和芯片行业巨头在亚洲首次举行的大型科技盛会。

微软、谷歌陆续举办开发者大会

周一（5 月 19 日），微软举行 Build 开发者大会，至 5 月 22 日。

微软一年一度的 Build 开发者大会将于 5 月 19 日至 22 日举行，地点为美国华盛顿州西雅图。

本次活动上，预计微软将会发布有关新的 AI 集成、服务和应用程序（包括适用于 Windows 的版本）的公告。

Copilot 将继续为本次大会的亮点，市场期待微软宣布其 Copilot 生成式人工智能与其众多软件产品（包括消费者和企业端）更深入的集成。

去年 11 月，该公司将旗下多款软件产品的价格上调了 5%，其中包括 Windows 365、Office 365 和 Microsoft 365 等。有分析推测，为了证明涨价的合理性，该公司可能会推出新的 AI 功能和性能。

据媒体此前报道，微软开发了一个名为 MAI 的模型系列，可以与 OpenAI 自己的模型相媲美，这家科技巨头正考虑通过 API 提供这些模型，可能通过 Build 大会宣布这一更新。

此外，微软还可能宣布推出其 Azure Maia 100 AI Accelerator 的后续产品，这是一款为微软 Azure 云服务定制的 AI 芯片。上周，社交媒体上流传着“Maia 2”的传闻；据半导体分析师 Ray Wang 称，芯片制造商 Marvell 已签约生产该芯片。

周二（5 月 20 日），谷歌公司举行其年度 I/O 开发者大会。

Google 公司将于 5 月 20 日至 21 日在加州山景城的海岸线圆形剧场举办 2025 年度 Google I/O 开发者大会。

届时，Google 将公布各项软件产品的进展情况，预览最新功能。根据公开信息披露，谷歌预计将公布大量关于 Android、Chrome、Google 搜索、YouTube 以及 AI 聊天机器人 Gemini 的消息，重头戏是 Gemini 2.5 的系统性展示和多平台布局。

谷歌称，此次大会将重点介绍 Android 16 系统的新特性及生态系统最新进展。而这一调整延续了谷歌近年来的战略转变——自去年 I/O 大会将搜索功能重构为 AI 核心，并深度整合 Gemini 至 Android 手机及文档等服务体系。

谷歌还确认，Android 相关更新仍将在 I/O 主题演讲与技术分会场占据重要位置，包括全新 UX 设计语言 Material 3 Expressive、Android XR 扩展现实系统及车载 Gemini 应用等。

● 其他重要数据、会议及事件

周五（5月23日），日本公布4月CPI。

上月公布的数据显示，受原材料价格上涨带来的食品价格上涨影响，日本3月核心CPI同比上涨3.2%至110.2，连续43个月上涨。

由于日本政府对电费和燃气费实施补贴，3月份能源相关价格的涨幅得到一定程度抑制，而食品价格继续攀升。

同时公布的2024财年（2024年4月至2025年3月）数据显示，2024财年核心CPI比上一财年上升2.7%至108.7，连续第四个财年上升，但是涨幅比2023财年的2.8%有所缩小。

在日本央行最近的货币政策会议后，该行行长植田和男表示，由于关税措施和经济增长放缓，通胀率和工资增长预计将放缓。目前虽然尽管整体消费者通胀率已超过3%，但核心通胀仍低于2%，预计实现2%目标的时间将有所推迟。

周一（5月19日），国内成品油将开启新一轮调价窗口。

周一24时，国内成品油零售限价将迎来新一轮调整时间点。

机构跟踪的国际原油价格变动状况预测最新数据显示，本轮成品油零售限价下调幅度远超50元/吨的价格调整红线，因此本轮成品油零售限价或将下调。

今年以来，国内油价已经历九轮调整，分别为“三涨四跌两搁浅”。调价后，国内汽、柴油价格每吨较去年底分别下跌425元/吨和410元/吨。

周一（5月19日），华为公司举行nova14系列及鸿蒙电脑新品发布会。

5月13日，华为终端微博称，nova 14系列及鸿蒙电脑新品发布会，5月19日14:30见。

预热海报显示，5月19日14:00将先进行鸿蒙智家及智能眼镜新品的发布。

据了解，在上周的鸿蒙电脑技术与生态沟通会上，鸿蒙电脑首次亮相，至此，鸿蒙操作系统已正式成为全场景智能操作系统，实现了手机、平板、电脑、汽车、智慧屏的全场景互联。

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。