

宏观经济分析师
(022) 59182509

肖利娜
F3019331

一德期货研究院

2018 五一假期要闻回顾与简评

【假期宏观经济解读】

五一假期期间，我国经济情况总体较为平稳，最新公布的中国4月PMI数据显示，4月中国制造业PMI较上月略有下降，但位于历年同期较高水平。具体来说，主要是由于新订单、新出口订单及进口指数较上月均有较大回落影响，反映制造业市场需求增速的放缓；而生产方面，伴随采暖季结束，企业逐步修复开工，生产保持平稳扩张。因此，从供需角度来看，二季度制造业处于供需弱平衡的态势，需求增长压力较大，进而影响工业品价格缺乏上涨动力。但4月，制造业主要原材料购进价格涨幅放缓0.4个百分点，而出厂价格指数由降转升至扩张区间，对企业利润形成有利支撑，因此，虽然需求放缓对工业品价格上涨有抑制，但利润空间对短期价格的支撑仍在，总体来看，大宗商品二季度大概率仍是震荡行情。

国际方面，欧元区3月M3货币供应同比，由前值4.2%放缓至3.7%，低于市场预期的4.1%，已是连续两个月放缓，增幅创三年以来最低，这表明欧元区目前信贷偏紧，影响经济持续复苏步伐。另外，意大利和德国4月CPI环比均现回落，通胀预期不在。因此，欧元区经济未来增长面临放缓，短期内欧元上涨动力趋弱，年初以来欧元强势局面短期发生改变。美国3月个人消费支出(PCE)环比0.4%，预期0.4%，前值0.2%。3月PCE物价指数同比2%，预期2%，前值1.8%；美国3月核心PCE物价指数同比增长1.9%，符合预期的1.9%，高于前值1.6%，这也是自2012年4月以来的最大年度涨幅，这是衡量美国潜在通胀趋势的最佳指标。消费支出3月回升，使得美国通胀指标在一年内首次触及目标值2%，推进美联储加息的概率进一步提升。后期，关注中美贸易谈判结果及各国贸易间关税变化进程，将是影响全球经济持续增长的最大不确定因素。

【国内要闻】

● 中央会议通过 资管新规发布

央行考虑到存量资管产品期限、市场规模及其所投资资产的期限和规模等问题，《新规》设置过渡期，由原来的2019年中延长至2020年底。多数分析人士都认为，经过了一段时间的消化和更为平缓的过渡期设置，《意见》的出台对整个市场的短期影响将表现得更为平滑。

● 沪港通、深港通额度将扩大 外资加快布局A股

自5月1日起，沪港通、深港通每日额度将扩大四倍。这也意味着，沪股通、深股通每日额度将由130亿元调整为520亿元，港股通每日额度由105亿元调整为420亿元。专业人士认为，内地、香港互联互通每日交易额提升四倍，有助于扩大外资流入A股。

● 4月制造业PMI为51.4%，微低于上月0.1个百分点

2018年4月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为51.4%，微低于上月0.1个百分点。生产指数为53.1%，与上月持平，表明制造业生产保持平稳扩张。新订单指数为52.9%，比上月回落0.4个百分点，表明制造业市场需求继续保持增长，增速有所放缓。

● 大商所推出“农民收入保障计划”试点

大连商品交易所近日发布通知，将在2018年支持期货公司开展“农民收入保障计划”

试点。试点涵盖了“保险+期货”、场外期权、基差贸易等多种形式，由期货公司、保险公司、银行等多类型金融机构共同参与。

【国际要闻】

● 美国财长：将于周四周五与中国进行贸易对话 对谈判“谨慎乐观”

美国财政部长姆努钦表示，将于周四、周五与中国进行贸易对话，就贸易不均衡、知识产权、合资技术和合资企业等问题进行讨论。4月21日在国际货币基金组织年度会议上，他进一步表示，对与中国达成协议、弥合双方在贸易问题上的分歧“持谨慎乐观态度”。

● 欧盟计划对大型企业数字收入征税 引发全球税收讨论

欧盟委员会计划对大型企业的数字收入征税，这一计划在上周六引发了全球税收问题和一些欧盟国家的质疑，这些国家呼吁国际社会解决这一问题。这些批评是在欧盟部长们第一次会议上讨论的，该计划上个月由欧盟委员会提出，并要求对谷歌、Facebook和亚马逊等大型跨国公司的数字收入征收3%的税收。

● 美国政府一季度借款4880亿美元 创金融危机后季度融资新高

美国联邦政府一季度共发行了4880亿美元的适销债券，既创2008年四季度金融危机顶峰时发债5690亿美元以来的新高，也是史上一季度官方融资额最高。2018财年刚过半，美国政府预算赤字已接近去年全年。美国财政部对短期内的借贷额高企保持乐观态度，在声明中预言税改将支持近期的消费和投资，助推近期的经济增速。

● 特朗普推迟对欧盟、加拿大、墨西哥关税问题作出决定至6月1日

美东时间4月30日晚，美国白宫称，特朗普推迟对欧盟、加拿大、墨西哥关税问题作出决定至6月1日；与阿根廷、澳大利亚以及巴西达成原则性协议。特朗普推迟关税的决定为那些一直努力争取永久性关税豁免的盟友提供了喘息的空间——但也设定了一个新的截止日期。

免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703
Tel：010-8831 2088
一德期货有限公司 上海营业部 200063
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室
Tel：021-6257 3180
一德期货有限公司 天津营业部 300021
天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平
创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
Tel：022-2813 9206
一德期货有限公司 滨海新区营业部 300457
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室
Tel：022-5982 0932
一德期货有限公司 郑州营业部 450008
郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室
Tel：0371-6561 2079

一德期货有限公司 大连营业部 116023
大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期
货大厦2303、2310号房间
Tel：0411-8480 6701
一德期货有限公司 淄博营业部 255000
山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间
Tel：0533-3586 709
一德期货有限公司 宁波营业部 315040
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号
Tel：0574-8795 1915
一德期货有限公司 唐山营业部 063000
河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室
Tel：0315-578 5511
一德期货有限公司 烟台营业部 264006
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室
Tel：0535-2163353/2169678