



宏观周报

📅 财经日历

- 5月9日
中国4月贸易差额
- 5月10日
欧元区5月ZEW经济景气指数
- 5月11日
中国4月CPI、PPI
美国4月核心CPI、PPI
美国4月联邦政府财政赤字
- 5月12日
中国4月金融数据
欧元区3月工业生产指数

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：许向东

电话：021-68770057-8071

邮箱：xuxiangdong@qhfc.net

从业资格号：F3063109

投资咨询号：Z0016509

一、国内宏观回顾和展望

（一）政策层面密集发声，着力稳定宏观经济大盘

在国内防疫形势严峻、经济下行压力持续加大的情况下，日前中央政治局会议释放稳定预期的强烈信号，明确加大宏观政策调节力度，努力实现全年经济社会发展预期目标。会后发改委、财政部、工信部、央行等多部委连日来密集发声，强调进一步增强工作主动性前瞻性，积极应对超预期变化，抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，着力稳定宏观经济大盘。

如银保监会召开专题会议强调，鼓励拨备水平较高的大型银行及其他优质上市银行有序降低拨备覆盖率，释放更多信贷资源。支持发挥有效投资的关键作用，做好“十四五”规划重点领域和重大项目融资保障，支持适度超前开展基础设施投资。要督促银行保险机构坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，因城施策落实好差别化住房信贷政策，支持首套和改善性住房需求，灵活调整受疫情影响人群个人住房贷款还款计划。促消费方面，发改委表示，加力应对疫情对消费的影响，发挥消费对经济循环的牵引带动作用，落实好餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业纾困扶持措施，着力促进汽车等重点领域消费，切实稳住消费基本盘。工信部表示，下一步工信部将积极促进消费，鼓励有条件的地方出台有含金量的促消费政策，开展新一轮新能源汽车下乡活动，组织实施公共领域全面电动化和换电模式应用试点，进一步加大新能源汽车推广力度。同时，加快补齐汽车芯片等短板，推动电动化与智能网联技术融合发展。从中央到地方密集部署的稳投资、促消费政策显示，全力扩大内需将处于更加突出的位置。

（二）五一假期消费受疫情影响

为严控疫情，文化和旅游部要求不组团前往中高风险地区旅游，不承接中高风险地区旅游团队，不组织中高风险地区游客外出旅游。叠加上海和北京地区防疫形势严峻，整体假期客流量下滑明显。经文化和旅游部数据中心测算，2022年“五一”假期5天，全国国内旅游出游1.6亿人次，同比减少30.2%，按可比口径恢复至疫情前同期的66.8%；实现国内旅游收入646.8亿元，同比减少42.9%，恢复至疫情前同期的44.0%。

五一期间，全国各地陆续出台大量刺激消费的举措。如广东省出台鼓励汽车、家电消费，要求地市发放消费券；江西、浙江、福建、海南等多地也陆续发放大量消费券等。大量的促销费政策不断助力消费复苏。

（三）国内宏观前瞻

本周重点关注4月CPI、PPI数据（5月11日周三）和4月金融数据（5月12日周四）。

二、海外宏观回顾和展望

5月4日，美联储公布5月FOMC议息会议声明，宣布上调联邦基金利率50bp至0.75-1.00%目标区间，

符合预期。同时，美联储宣布 6 月 1 日开始缩减资产负债表，每月拟减持 475 亿美元资产（300 亿美元美国国债和 175 亿美元抵押贷款支持证券），三个月后每月拟减持 950 亿美元资产（600 亿美元美国国债和 350 亿美元抵押贷款支持证券），符合 3 月会议纪要的讨论结果；但美联储并未明确缩表的终点，只表示将在快达到“充足水平”时减缓缩表节奏。过去两年资产价格大涨与实物通胀都与扩表带来的货币超发有关，而缩表带来的货币数量下降则可能成为未来的隐忧。

美联储在 5 月声明中保持了“中性基调”，没有发出启动激进加息周期的信号。鲍威尔在记者会上称近期不积极考虑加息 75 个基点，且提到可能会在几次加息 50 个基点后回归加息 25 基点的常规节奏，打消了有关更快加息的担忧。另外鲍威尔认为美国经济仍然强劲，美联储有较大机会实现“软着陆”，继续巩固了市场对于经济的信心。对于通胀，鲍威尔称如果有必要，美联储会坚决采取行动，重申美联储当前的核心目标是控制通胀。如果接下来的通胀再超预期，美联储可能紧缩加码。总体上，5 月议息会议暂时没有出现新的不确定性，但目前美联储政策核心矛盾仍是高通胀，且就业市场弹性极弱，因此美联储“偏鸽”的预期引导只能阶段性地缓和和市场担忧，市场波动仍会持续存在。

美国劳动力市场表现强劲，4 月新增非农就业人口 42.8 万人，好于市场预期；4 月失业率为 3.6%，和上月持平；劳动参与率小幅降低至 62.2%，不及市场预期。4 月整体就业普遍增长，贡献最大的仍是服务业，贡献率接近 8 成。鲍威尔在 5 月议息会议上的发言短暂打消了市场加息 75BP 的预期，但考虑到美国通胀压力仍大，市场加息预期再度升温。截至 5 月 7 日，CME 观察显示，市场预期 6 月加息 75BP 的概率仍超 8 成，7 月、9 月、11 月和 12 月分别加息 50BP、25BP、25BP 和 25BP，全年加息 11 次。

本周重点关注美国 4 月核心 CPI（5 月 11 日本周三）。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.net>

