

本周关注中国 5 月 PMI、美国核心 PCE 指数

兴证期货·研究咨询部

2024 年 5 月 27 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

● 内容摘要

本周需要重点关注的包括：中国 5 月 PMI、“美联储最爱通胀指标”核心 PCE 指数会否降温、欧元区 5 月整体 CPI 以及德法意西等主要国家 CPI 是否如期反弹。

联系人：吴森宇

邮箱：wusy@xzfutures.com

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27日）：09:30 中国4月规模以上工业企业利润同比

周二（5月28日）：21:00 美国3月FHFA房价指数环比

周三（5月29日）：暂无

周四（5月30日）：17:00 欧元区4月失业率；17:00 欧元区5月经济景气指数；
17:00 欧元区5月工业景气指数

周五（5月31日）：09:30 中国5月官方非制造业PMI；09:30 中国5月官方制造业PMI；20:30 美国4月核心PCE物价指数同比；20:30 美国4月个人收入环比

二、重要全球事件日历

周一（5月27日）：美股因阵亡将士纪念日休市

周二（5月28日）：美国股票交易结算周期从T+2变成T+1

周三（5月29日）：暂无

周四（5月30日）：美联储公布经济状况褐皮书

周五（5月31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
2024-05-29	16:00	欧盟	4月欧元区:M1:同比(%)	重要	-6.451128		
2024-05-29	16:00	欧盟	4月欧元区:M2:同比(%)	重要	0.023625		
2024-05-29	16:00	欧盟	4月欧元区:M3:同比(%)	重要	1.055742		
2024-05-30	17:00	欧盟	4月欧盟:失业率:季调(%)	重要	6		
2024-05-30	17:00	欧盟	4月欧元区:失业率:季调(%)	重要	6.5		
2024-05-30	20:00	美国	第一季度GDP价格指数(预估):季调(2017年=100)	重要	123.289		124.24
2024-05-30	20:00	美国	第一季度PCE价格指数:季调(预估)(2017年=100)	重要	121.351		122.368
2024-05-30	20:00	美国	第一季度个人消费支出:季调:折年数(预估)(十亿美元)	重要	15586.672		15683.508
2024-05-30	20:00	美国	第一季度核心PCE价格指数:季调(预估)(2017年=100)	重要	120.147	3.7	121.252
2024-05-30	20:00	美国	第一季度实际GDP:季调:折年数(预估)(十亿美元)	重要	22679.3		22768.9
2024-05-30	20:30	美国	5月25日初请失业金人数:季调((人))	重要	215000		
2024-05-30	20:30	美国	第一季度实际GDP:季调:环比折年率(终值)(%)	重要	3.4	1.6	
2024-05-31	09:30	中国	5月官方制造业PMI	重要	50.4	50.1	

2024-05-31	17:00	欧盟	5月欧元区:CPI:同比(%) (初值)	重要	2.4	2.5	
2024-05-31	17:00	欧盟	5月欧元区:核心CPI:同比(%) (初值)	重要	2.7		
2024-05-31	20:30	美国	4月PCE物价指数:同比(%)	重要	2.7098		
2024-05-31	20:30	美国	4月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	19350.927		
2024-05-31	20:30	美国	4月核心PCE物价指数:环比(%)	重要	0.3168		
2024-05-31	20:30	美国	4月核心PCE物价指数:同比(%)	重要	2.8204		
2024-05-31	20:30	美国	4月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	61895		

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5月PMI公布

5月31日 09:30 中国5月官方制造业/非制造业PMI

5月31日,国家统计局将公布5月制造业/非制造业以及综合PMI数据,关注能否连续三个月处于扩张区间。

4月份,中国制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.4%、51.2%和51.7%,比上月下降0.4、1.8和1.0个百分点,三大指数继续保持在扩张区间,国内经济景气水平总体延续扩张。

有分析指出,制造业PMI从收缩重返扩张,进一步印证了经济恢复是一个波浪式发展的过程。此前,受国内有效需求不足等因素影响,一些企业经营压力增大,扩大投资动力不足,制造业PMI一度进入收缩区间。随着稳增长政策发力显效,叠加季节

性因素影响，PMI 在 3 月重返扩张区间，传递经济持续恢复的积极信号。同时要看到，当前有效需求还处于修复阶段，仍有待采取更多举措提振市场信心、延续恢复态势。

东方金诚首席宏观分析师王青认为，整体上看，在外需回暖、以高技术制造业为代表的新的生产力领域较快增长，以及稳增长政策发力带动基建投资保持较高增长水平等因素带动下，4 月制造业 PMI 指数保持扩张状态。不过，4 月生产指数再度较大幅度高于新订单指数，显示当前宏观经济“供强需弱”局面依然明显。后期仍需密切关注房地产行业调整对整体制造业景气水平带来的影响。

“美联储最爱通胀指标”将主宰市场

5 月 31 日 20:30 美国 4 月核心 PCE 物价指数同比

本周即将公布的“美联储最爱的通胀指标”——核心 PCE 可能会释放积极信号，并勾起市场对美联储降息预期的猜想，继而影响美股市场。

5 月 26 日，据媒体援引经济学家的预计，美国 4 月剔除食品和能源价格的个人消费支出价格指数（核心 PCE）将上涨 0.2%。这将是该指数今年以来的最小涨幅，而该指数更能反映潜在通胀情况。

根据媒体调查的中值预测，名义 PCE 将连续第三个月上涨 0.3%。与 2023 年最后三个月基本持平的数据相比，今年的上升趋势突显出美联储在通胀控制方面取得的成效并不均衡。此外，同比数据方面，名义 PCE 与核心 PCE 的涨幅预期为 2.7%和 2.8%，与上个月持平。

美联储主席鲍威尔及其同事此前一直强调，需要更多证据证明通胀将持续回落至 2%的目标水平，然后才能降息。媒体援引经济学家表示：

这份报告很可能带来一些积极信号，表明通胀下降并未完全停滞。在劳动市场降温、收入增速放缓的背景下，消费者信心逐渐减弱，这将在今年剩余时间内持续推动通胀下行。然而，由于追赶式价格上涨压力仍然存在，今年通胀可能只会非常缓慢地下降。

当周将继续多位美联储官员密集发声，2024 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席梅斯特、美联储理事鲍曼参加日本央行 2024 金融研究所会议讨论，2024 年 FOMC 票委、

亚特兰大联储主席 博斯蒂克就经济前景发表讲话，关注其有关降息和通胀的相关表述。

欧元区通胀出炉

5月31日 17:00 欧元区5月调和CPI同比

经济学家预测，欧元区5月份调和CPI通胀可能加速至2.7%，为去年7月份以来首次停止放缓。

与欧元区整体数据一致，从德国公布CPI开始，欧元区四大经济体中有三个国家通胀预计顽固，只有意大利的价格增长放缓。

分析指出，尽管可能妨碍欧洲央行实现2%通胀目标的进程，但官员们一致表示将在6月6日的会议上降息25个基点，因此单月数据不太可能影响其决定，不过一些政策制定者仍反对仓促放松政策。

德国央行行长、政策鹰派 Joachim Nagel 周五在接受采访时表示，13天内首次降息的可能性越来越大，我认为可能要等到9月份。

欧元区的其他报告包括周一公布的德国 Ifo 商业信心指数，周二公布的欧洲央行通胀预期调查，以及周四公布的经济信心。计划于下周发表讲话的欧洲央行官员包括首席经济学家 Philip Lane 以及荷兰、法国和意大利的央行行长，6月会议前的沉默期将于周四开始。

● 其他重要数据、会议及事件

中韩日将举行数年来首次三方峰会

日中三方峰会于5月26-27日在首尔举行。除东道国领导人外，日本首相岸田文雄和中华人民共和国国务院总理李强也将出席。此次峰会是自2019年12月以来，也就是四年来的首次峰会。最近一次的三国峰会于2019年12月底在中国成都举行。

100亿元逆回购到期

Wind 数据统计显示，下周中国央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周一至周五每日均到期 20 亿元。

美股结算 T+1 即将启动

美股交易结算制度将迎重大变化。从当地时间 5 月 28 日开始，美股交易结算周期将由 T+2 缩短至 T+1。当前美股实行 T+0 交易制度，但实行 T+2 结算交割制度，投资者买入一只股票，当天可以卖出该股票，但是交易的结算并不是立即完成的。美国证券交易委员会表示，较短的结算窗口意味着经纪商的保证金要求降低，并且高交易量或波动性迫使经纪商限制交易的风险也将降低。

南非大选

南非定于今年 5 月 29 日为选举日，今年的南非全国大选，将成为该国自 1994 年结束种族隔离制度后，举行的第七次民主选举。据南非总统府方面公布的数据显示，2 月 23 日为南非选民登记截止日。截至目前，相继有超过 2700 万南非民众注册登记。

5 月中旬，南非大选产生对市场有利的结果做准备，兰特一度收复了今年的失地，当地基准股指也收于 9 个多月来的最高水平。

加沙停火谈判将重启

据央视新闻报道，加沙地带停火谈判将于下周重启。以色列情报和特勤局（摩萨德）负责人与美国中央情报局局长和卡塔尔首相在巴黎举行会议后达成一致，在下周就被扣押人员交换和加沙停火问题与巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）重启谈判进程。据悉，埃及也将参与谈判斡旋。

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。