

本周关注美国 5 月非农人口变动、中国进出口数据

兴证期货·研究咨询部

2024 年 6 月 3 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

联系人: 吴森宇

邮箱: wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

当周需要重点关注的包括: 美国 5 月非农人口变动及平均时薪, 中国 5 月进出口数据, 以及欧央行会否如期开启降息周期, 以及台北国际电脑展 (COMPUTEX2024) 中有关 AI OC 的产品及信息。

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（6月3日）：09:45 中国5月财新制造业 PMI

周二（6月4日）：14:30 瑞士5月CPI同比；15:55 德国5月失业率

周三（6月5日）：09:45 中国5月财新服务业 PMI；09:45 中国5月财新综合 PMI

周四（6月6日）：无

周五（6月7日）：10:00 中国5月进口同比(按美元计)；10:00 中国5月出口同比(按美元计)；20:30 美国5月非农就业人口变动(万人)；20:30 美国5月平均每小时工资环比

二、重要全球事件日历

周一（6月3日）：AMD 首席执行官苏姿丰在 COMPUTEX2024 上举行开幕主题演讲

周二（6月4日）：无

周三（6月5日）：无

周四（6月6日）：20:15 欧洲央行公布利率决议；20:45 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会

周五（6月7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 |
|------------|-------|-------|------------------------|-----|-----------|------|----------|
| 2024-06-03 | 16:00 | 欧盟 | 5月欧元区:制造业 PMI | 重要 | 45.7 | 46.6 | |
| 2024-06-03 | 22:00 | 美国 | 5月 ISM 制造业 PMI | 重要 | 49.2 | | |
| 2024-06-04 | 22:00 | 美国 | 4月耐用品:新增订单(百万美元) | 重要 | 305569 | | 275843 |
| 2024-06-04 | 22:00 | 美国 | 4月耐用品新增订单:季调:环比 (%) | 重要 | 0.926875 | 0.5 | 0.676554 |
| 2024-06-04 | 22:00 | 美国 | 4月全部制造业:新增订单(百万美元) | 重要 | 613335 | | |
| 2024-06-05 | 17:00 | 欧盟 | 4月欧盟:PPI:同比 (%) | 重要 | -7.6 | | |
| 2024-06-05 | 20:15 | 美国 | 5月 ADP 就业人数:季调(人) | 重要 | 131922000 | | |
| 2024-06-05 | 22:00 | 美国 | 5月 ISM 非制造业 PMI | 重要 | 49.4 | | |
| 2024-06-06 | 20:15 | 欧盟 | 6月欧元区:边际贷款便利利率(隔夜贷款利率) | 重要 | 4.75 | | |
| 2024-06-06 | 20:15 | 欧盟 | 6月欧元区:存款便利利率(隔夜存款利率) | 重要 | 4 | | |
| 2024-06-06 | 20:15 | 欧盟 | 6月欧元区:基准利率(主要再融资利率) | 重要 | 4.5 | | |
| 2024-06-06 | 20:30 | 美国 | 6月01日初请失业金人数:季调((人) | 重要 | 219000 | | |
| 2024-06-07 | 待定 | 中国 | 5月出口金额:当月同比 | 重要 | 1.5 | 4.6 | |
| 2024-06-07 | 待定 | 中国 | 5月出口金额:人民币:当月同比 | 重要 | 5.1 | | |
| 2024-06-07 | 待定 | 中国 | 5月官方储备资产:其他储备资产(亿美元) | 重要 | | | |
| 2024-06-07 | 待定 | 中国 | 5月进口金额:当月同比 | 重要 | 8.4 | | |

| | | | | | | | |
|------------|-------|----|----------------------------|----|----------|-----|-----|
| 2024-06-07 | 待定 | 中国 | 5月进口金额:人民币:当月同比 | 重要 | 12.2 | | |
| 2024-06-07 | 待定 | 中国 | 5月外汇储备(亿美元) | 重要 | 32008.31 | | |
| 2024-06-07 | 17:00 | 欧盟 | 第一季度欧盟:就业人数:同比(%) | 重要 | 1 | | 0.7 |
| 2024-06-07 | 17:00 | 欧盟 | 第一季度欧元区:实际GDP:季调:环比(终值)(%) | 重要 | -0.1 | 0.1 | |
| 2024-06-07 | 17:00 | 欧盟 | 第一季度欧元区:实际GDP:季调:同比(终值)(%) | 重要 | 0.1 | 0.4 | |
| 2024-06-07 | 20:30 | 美国 | 5月U6失业率:季调(%) | 重要 | 7.4 | | |
| 2024-06-07 | 20:30 | 美国 | 5月非农就业人口变动:季调(千人) | 重要 | 175 | | |
| 2024-06-07 | 20:30 | 美国 | 5月平均时薪:季调(美元) | 重要 | 34.75 | | |
| 2024-06-07 | 20:30 | 美国 | 5月失业率:季调(%) | 重要 | 3.9 | | |
| 2024-06-07 | 20:30 | 美国 | 5月私营企业非农就业人数变动:季调(千人) | 重要 | 167 | | |
| 2024-06-07 | 20:30 | 美国 | 5月政府就业人数:季调(千人) | 重要 | 8 | | |
| 2024-06-06 | 20:15 | 欧盟 | 6月欧洲央行公布利率决议 | 重要 | | | |
| 2024-06-06 | 20:15 | 欧盟 | 6月欧洲央行召开货币政策会议 | 重要 | | | |
| 2024-06-08 | 00:00 | 美国 | 6月美联储理事丽莎库克发表讲话 | 重要 | | | |

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

美国公布 5 月非农

6 月 7 日 20:30 美国 5 月非农就业人口变动

当周将发布投资者最为关注的非农就业数据，若劳动力市场继续放缓将进一步支持美联储降息前景。

目前市场普遍预计，5 月美国非农就业预计将增加 18 万人，失业率稳定在 3.9%，平均小时工资环比预计从 0.2% 小幅升至 0.3%。

上月非农“意外”大降温，就业人口从 31.5 万人大幅降至 17.5 万人，失业率意外上升到 3.9%，薪资增幅同比为 3.9%，低于预期和前值，有利于通胀降温。

申请等先行指标也显示劳动力市场正有所降温，美国 5 月 25 日当周首申升至 21.9 万人，整体来看申领失业救济人数呈上升趋势，四周平均首申人数升至 22.25 万人，达到 8 个月来最高水平。

Investec 分析师 Ellie Henderson 表示，预计非农数据将继续显示出美国劳动力市场略有降温，但放缓幅度可能极为有限。

自 2022 年 3 月以来美联储已累计加息 525 个基点，劳动力市场正在稳步再平衡。美联储褐皮书显示，大多数地区都表示劳动力供应情况有所改善，但部分行业或地区仍存在劳动力短缺，多个地区表示员工流动率有所下降，一个地区表示雇主的议价能力有所提高。

中国 5 月进出口出炉

6 月 7 日 10:00 中国 5 月进出口数据

当周中国 5 月进出口数据降出炉，4 月中国出口增速为 1.5%，较 3 月增加 9.0 个百分点，与高基数因素的拖累较 3 月减轻和近期海外经济景气不断回暖密切相关。

中信证券指出，低基数的有利因素和海外补库周期渐次开启有望带动 5 月出口增速回升。2023 年 5 月出口增速为 -7.6%，较 2023 年 4 月出口增速下降 14.7 个百分点，低基数因素将对后续出口增速的回升提供较大支撑。并且站在全年视角看，美国各行业补库周期渐次开启以及来自“一带一路”的需求稳步上升将为今年全年出口增

速提供较强支撑。2024年2月，美国总体库存同比增速为1.0%，已经连续三个月回升。

平安证券预计，5月中国出口增速进一步回升。1) 港口吞吐量回升。截至5月19日，近4周交通运输部监测的港口累计完成货物吞吐量、集装箱吞吐量分别较去年同期增6.6%、8.8%，分别较4月末提升3.9和0.8个百分点。2) 海外需求回温。5月美国制造业PMI初值回升0.9个点至50.9，重回荣枯线以上。5月欧元区制造业PMI初值回升1.7个百分点至47.4%，边际改善。5月前20日（工作日）韩国出口同比增长17.7%，高于4月的12.35%。3) 出口运价上涨。4月中旬以来，中国出口集装箱运价指数连续6周提升，累计上涨17.2%。

此外，中国贸促会30日举行5月例行新闻发布会上，中国贸促会新闻发言人赵萍提到，81.6%的外贸企业预测上半年出口向好或持平，65.1%的受访企业新增订单较上季度增长或持平。

欧央行会否如期开启降息？

6月6日 20:15 欧洲央行公布利率决议

周四晚欧洲央行将公布利率决议，随后欧央行行长拉加德将召开货币政策新闻发布会。

市场普遍认为，在6月6日的货币政策会议上，欧洲央行将打响主要央行降息的第一枪。

最新调查显示，经济学家认定欧央行100%将在货币政策会议当日降息25个基点，这一预期与欧央行近月来官员们的释放的强烈鸽派信号高度一致。超2/3参与调查的经济学家还认为欧央行将在9月和12月的议息会议上各降息一次。

但总体来看，欧央行降息步伐预计仍将非常审慎，也不会提供太多前瞻指引，具体节奏仍然需要视数据而定。美联储维持高利率，也迫使欧央行必须权衡息差对汇率的冲击。

对于降息周期的终点，德银预测，在没有需求的负面冲击的情况下，欧央行将正常化政策立场，即消除限制性，不过中性利率可能会上升：

在一个投资增加（绿色转型、数字转型、战略自主权）的世界里，有充分的理由认为中性利率正在上升。欧央行官员 Schnabel 最近表示，中性利率可能“远高于”2%。

当周将有多位欧央行官员密集发声，欧洲央行行长拉加德，管委内格尔、霍尔茨曼、施纳贝尔将纷纷发表讲话，关注其有关后续降息的表述。

● 其他重要数据、会议及事件

台北国际电脑展 (COMPUTEX2024)

2024 年台北国际电脑展 (COMPUTEX2024) 将于 6 月 4 日至 7 日在南港展览馆 1 馆及 2 馆举办，今年展会以「AI 串联、共创未来 (ConnectingAI)」为主轴。

Counterpoint Research 分析预测，领先的 PC 制造商和芯片制造商将在 Computex 展示最新的 AI 电脑技术，强调支持本地 AI 模型处理的解决方案。该机构还表示，预计到 2027 年，75% 的笔记本电脑将配备先进的生成 AI 功能。

英伟达 CEO 黄仁勋将于 6 月 2 日发表现场主题演讲，并进行在线直播，可能会涉及 AIPC 相关的最新动态。AMD 首席执行官苏姿丰将于 6 月 3 日在 COMPUTEX2024 上举行开幕主题演讲，内容将与 AI 和高性能 PC 相关。

上海国际碳中和博览会将在沪举办

2024 上海国际碳中和技术、产品与成果博览会将于 6 月 5 日—8 日在上海新国际博览中心举办。该展会以“走向碳中和之路”为主题，由主题展览、系列论坛、贸易对接三大板块构成。来自 14 个国家和地区 600 余家国内外企业集中亮相。

2024 重庆车展开幕

2024 年 6 月 7 日—16 日，以“智启新程潮领未来”为主题的 2024（第二十六届）重庆国际汽车展览会将在两江新区举行。本次重庆车展预计展出总面积 16 万平方米，小米、仰望、智界、鸿蒙智行、方程豹、极石、猛士、极越、ICAR、东风纳米等备受市场关注的新兴品牌，将携热门新车以全明星阵容首次亮相重庆车展。

6140 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 6140 亿元逆回购到期，其中周一至周五到期量分别为 20 亿元、20 亿元、2500 亿元、2600 亿元和 1000 亿元。

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。