

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

## 中美贸易摩擦影响出现，5月PMI跌入萎缩区间

### 全球市场简评：

#### 市场一周数据点评：

国内品种：豆粕升 5.13%，菜粕升 4.74%，鸡蛋升 3.17%，沪胶升 2.89%，豆油升 2.53%，沥青跌 3.68%，动煤跌 3.12%，螺纹跌 2.80%，焦炭跌 2.57%，热卷跌 2.33%，沪深 300 期货升 1.61%，上证 50 期货升 2.03%，中证 500 期货升 1.46%，5 年期国债跌 0.01%，10 年期国债跌 0.06%。

国际商品：黄金升 0.11%，白银跌 0.83%，铜跌 1.41%，镍升 2.32%，布伦特原油跌 1.31%，天然气跌 1.20%，小麦升 9.41%，大豆升 8.22%，瘦肉猪跌 3.38%，咖啡升 9.47%。

全球股市：标普 500 跌 2.16%，德国 DAX 跌 0.96%，富时 100 跌 0.82%，日经 225 跌 0.06%，上证综指升 0.14%，印度 NIFTY 升 1.88%，巴西 IBOVESPA 升 2.02%，俄罗斯 RTS 跌 0.62%。

外汇市场：美元指数跌 0.11%，欧元兑美元跌 0.01%，100 日元兑美元升 1.02%，英镑兑美元跌 0.42%，澳元兑美元升 0.60%，人民币兑美元跌 0.12%。

**注明：国内期货品种价格均为该品种所有合约的成交量加权指数而非单个合约，涨跌幅均为该指数收盘价的涨跌幅。**

**宏观综述：**上周末，国内新闻：(1) 中国对美部分进口商品加征关税于 6 月 1 日正式实施。海外新闻：(1) 美国贸易冲突蔓延到印度和墨西哥；(2) 法德等国发表 5 月 CPI 和失业率等经济数据。

**中美贸易摩擦影响出现，5月PMI跌入萎缩区间：**中国 5 月制造业 PMI 录得 49.4%，比上月下滑 0.7 个百分点的同时落入萎缩区间。在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。其中，因受中美贸易摩擦的影响导致进出口需求锐减，使得新订单指数出现大幅回落从而拖累了整个 PMI；中国 5 月非制造业商务活动指数为 54.3%，与上月持平，表明非制造业总体延续平稳较快的发展势头。5 月，综合 PMI 产出指数为 53.3%，比上月微落 0.1 个百分点，我国企业生产经营活动总体依旧保持平稳发展态势。

图 1：国内商品板块一周价格表现



图 2：全球商品板块一周价格表现

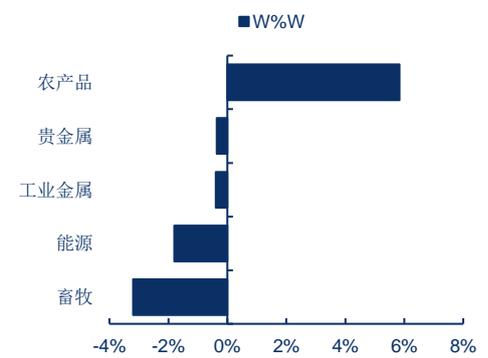
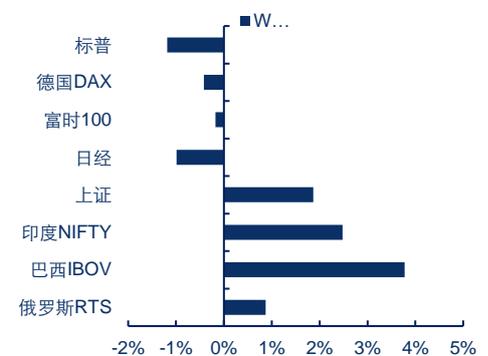


图 3：全球股票市场一周表现



数据来源：Wind 中信期货研究部

## 全球宏观综述：

## ■ 国内新闻：

- (1) **中国对美部分进口商品加征关税于6月1日正式实施。**根据国务院关税税则委员会2019年第3号公告，中国已于2019年6月1日起，对原产于美国的部分进口商品提高加征关税税率。根据公告，国务院关税税则委员会对原产于美国约600亿美元进口商品清单中的部分商品，分别实施加征25%、20%、10%的关税。对之前加征5%关税的税目商品，仍实施加征5%的关税。

## ■ 海外新闻：

- (1) **美国贸易冲突蔓延到印度和墨西哥。**或因印度政府大幅降低医疗器械价格，5月31日美国总统特朗普签署行政命令，将印度从普惠制待遇国名单中移除。该行政命令将于6月5日生效。一旦命令生效，印度至少有56亿美元的出口商品不再享受免税待遇；因不满非法移民问题，特朗普宣布对墨西哥征收关税。6月10日起对进口自墨西哥的所有商品征收5%的关税；关税会从7月1日起逐月上调，直至10月1日达到25%，并保持该水平至非法移民问题得到解决，届时会结束征收关税。
- (2) **欧洲主要国家公布经济数据。**法国5月CPI初值为0.2%，前值0.3%，一季度GDP终值0.3%，与前值持平；德国5月季调后失业率为5%，前值4.9%；瑞士一季度GDP（季率）0.6%，较前值上涨0.4个百分点，一季度GDP（年率）1.7%，前值1.4%。

**本周重要的经济数据：**中国：5月财新PMI，5月底外汇储备；美国：4月耐用品订单，4月贸易帐，5月失业率；欧元区：一季度GDP终值，5月Markit/BME制造业PMI终值；英国：5月Markit/CIPS制造业PMI终值；德国：4月季调后贸易帐，5月Markit/BME制造业PMI终值；**本周重要会议和讲话：**圣路易斯联储主席布拉德在芝加哥发表讲话；澳洲联储公布利率决议，同时澳洲联储主席洛威在悉尼发表讲话；美联储发布经济状况褐皮书；英国央行行长卡尼在东京发表讲话；欧洲央行公布利率决议；欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会；

全球宏观经济数据预期：

日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期	主要货币/财政政策动态
6月3日	9:45	中国	5月财新PMI	月	50.2	50	—
	15:50	法国	5月Markit/CDAF制造业PMI终值	月	50.6	50.6	
	15:55	德国	5月Markit/BME制造业PMI终值	月	44.3	44.3	
	16:00	欧元区	5月Markit制造业PMI终值	月	47.7	47.7	
	16:30	英国	5月Markit/CIPS制造业PMI终值	月	53.1	52	
	22:00	美国	4月营建支出(月率)	月	-0.9%	0.5%	
	5月ISM制造业PMI		月	52.3	53		
6月4日	9:30	澳大利亚	4月季调后零售销售(月率)	月	0.3%	0.2%	圣路易斯联储主席布拉德在芝加哥发表讲话；澳洲联储公布利率决议，同时澳洲联储主席洛威在悉尼发表讲话；纽约联储主席威廉姆斯为该联储主办的会议致开幕词，会议主题为“建立金融服务业文化资本：新兴做法、风险与机遇”；美联储主席鲍威尔在“美联储倾听：货币政策策略、工具与沟通实务”会议上致欢迎词；
	12:30		澳洲联储现金利率(至0604)	月	1.5%	1.3%	
	17:00	欧元区	5月CPI(年率)初值	月	1.7%	1.4%	
			4月失业率	月	7.7%	7.7%	
22:00	美国	4月耐用品订单(月率)终值	月	-2.1%	—		
6月5日	4:30	美国	上周API原油库存变化(万桶)(至0531)	周	-527	—	美联储理事提名人鲍曼在参议院银行委员会提名听证会上作证词
	9:30	澳大利亚	第一季度GDP季率	月	0.2%	0.4%	
			第一季度GDP年率	月	2.3%	1.8%	
	9:45	中国	5月财新服务业PMI	月	54.5	54.2	
			5月财新综合采PMI	月	52.7	—	
	17:00	欧元区	4月生产者物价指数(年率)	月	2.9%	—	
			4月零售销售月率	月	0.0%	0.0%	
20:15	美国	5月ADP就业人数变动(千人)	月	275	178		
22:30		上周EIA原油库存变化(万桶)(至0531)	周	-28.2	—		
6月6日	17:00	欧元区	第一季度GDP(季率)终值	月	0.4%	0.4%	美联储发布经济状况褐皮书；英国央行行长卡尼在东京发表讲话；欧洲央行公布利率决议；欧洲央行行长德拉基召开新闻发布会；达拉斯联储主席卡普兰在波士顿学院发表讲话
			第一季度GDP(年率)终值	月	1.2%	1.2%	
			欧洲央行再融资利率(至0606)	—	0.0%	0.0%	
	20:30	加拿大	4月贸易帐(十亿加元)	月	-3.21	—	
美国		4月贸易帐(十亿美元)	月	-50	-50.5		
			上周季调后初请失业金人数(千人)(至0601)	周	215	—	
6月7日	—	中国	5月底外汇储备(十亿美元)	月	3094.95	3089.5	纽约联储主席威廉姆斯参与有关国际经济的讨论；中国、香港及台湾端午节休市
	14:00	德国	4月季调后贸易帐(十亿欧元)	月	22.7	—	
	20:30	美国	5月季调后非农就业人口变动(千人)	月	263	190	
			5月失业率	月	3.6%	3.6%	

各国央行近期加、降息情况汇总：

时间	央行	央行动态
2019/5/2	美国	维持利率 2.25%~2.5%不变，超额存款准备金利率 (IOER) 由 2.40% 下调至 2.35%
2019/5/2	英国	维持利率 0.75% 不变
2019/4/25	日本	将维持现有超低利率至少至 2020 年春天左右，并会采取措施提高宽松政策的可持续性。
2019/3/22	挪威	加息 25 个基点，将基准利率提升至 1%。
2019/2/7	印度	下调回购利率 25 个基点，至 6.25%
2018/12/20	瑞典	加息 25 个基点，至 -0.25%
2018/12/20	泰国	加息 25 个基点，至 1.75%
2018/12/20	香港	上调贴现窗基本利率 25 个基点，至 2.75%
2018/12/20	美国	加息 25 个基点，将联邦基金目标利率区间上修至 2.25%~2.5%
2018/11/22	南非	把基准利率上调 25 个基点，从 6.50% 上调至 6.75%。
2018/11/15	墨西哥	加息 25 个基点，基准利率至 8%
2018/11/15	菲律宾	关键利率上调 25 个基点至 4.75%
2018/11/15	印度尼西亚	将 7 天期逆回购利率上调 25 个基点至 6%
2018/10/2	阿根廷	将基准利率七天期 Leliq 利率先后上调 500 基点、217.5 基点，均值设定在 67.175%
2018/9/27	印度尼西亚	将 7 天期逆回购利率上调 25 个基点至 5.75%
2018/9/27	菲律宾	关键利率上调 50 个基点至 4.50%
2018/9/27	香港	上调贴现窗基本利率 25 个基点，至 2.50%
2018/9/27	美国	加息 25 个基点，将联邦基金目标利率区间上修至 2%~2.25%
2018/9/14	俄罗斯	加息 25 个基点，将基准利率上调至 7.50%
2018/9/13	土耳其	加息 625 个基点，上调基准利率至 24%
2018/8/30	阿根廷	将指标利率(七天期 LELIQ)大幅上调 1500 个基点，由 45% 升至 60%
2018/8/15	印度尼西亚	上调指标利率、存款工具利率和贷款工具利率 25 个基点，分别至 5.50%、4.75%、6.25%
2018/8/2	英国	上调基准利率 25 个基点，至 0.75%
2018/8/1	印度	回购利率从 6.25% 上调 25 个基点至 6.5%
2018/6/15	香港	基准利率上调 25 个基点，至 2.25%
2018/6/14	美国	将联邦基金利率从 1.5%~1.75% 调升到 1.75%~2%
2018/6/7	土耳其	7 天回购利率从 16.5% 上调 125 个基点至 17.75%，同时将隔夜贷款利率上调至 19.25%
2018/6/6	印度	回购利率从 6% 上调 25 个基点至 6.25%，逆回购利率从 5.75% 上调 25 个基点至 6%
2018/5/31	印度尼西亚	7 天回购利率从 4.25% 上调 50 基点到 4.75%
2018/5/24	土耳其	紧急贷款利率从 13.5% 上调 300 个基点至 16.5%
2018/5/4	阿根廷	基准利率上调 675 基点，至 40%
2018/5/3	阿根廷	基准利率上调 300 基点，至 33.25%
2018/4/27	阿根廷	基准利率上调 300 基点，至 30.25%
2018/03/22	香港	基准利率上调 25 个基点，至 2%
2018/03/22	美国	将联邦基金利率从 1.25%~1.5% 调升到 1.5%~1.75%
2018/01/17	加拿大	上调基准利率 25 个基点，至 1.25%
2017/12/14	香港	上调基准利率 25 个基点，至 1.75%
2017/12/14	美国	将联邦基金利率从 1%~1.25% 调升到 1.25%~1.5%
2017/11/30	韩国	上调基准利率 25 个基点，从 1.25% 上调至 1.50%

**中美贸易摩擦影响出现，5月 PMI 跌入萎缩区间**

2019年5月份，中国制造业 PMI 为 49.4%，比上月回落 0.7 个百分点的同时跌入萎缩区间。非制造业商务活动指数为 54.3%，与上月持平，表明非制造业总体延续平稳较快的发展势头。

**一、中国 5 月制造业 PMI 概况**

2019年5月的制造业 PMI 较上月下跌 0.7 个百分点至 49.4%，重新跌入萎缩区间。

从构成制造业 PMI 的 5 个分类指数看，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

其中，生产指数为 51.7%，比上月回落 0.4 个百分点，表明制造业生产继续保持扩张态势。

新订单指数为 49.8%，比上月下降 1.6 个百分点，表明制造业市场需求有所回落。

原材料库存指数为 47.4%，比上月回升 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅有所收窄。

从业人员指数为 47.0%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业企业用工量回落。

供应商配送时间指数为 50.9%，比上月上升 1.0 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

在 5 个分类指标中，新订单出现大幅下降，从而拖累了整个 PMI。整个 5 月由于受到中美贸易摩擦突然升级的影响，使得短期海外出口需求明显下滑。由于中国处于全球产业链的中间位置，出口需求的萎缩带动原材料进口同步下滑。同时，中国对美部分商品加征关税作为反制措施，也影响了部分进口需求。因此，进出口需求的锐减直接影响到了新订单的数量，使得新订单指数受到较大的负面影响也就不足为奇了。

**二、中国非制造业 PMI 概况**

2019年5月份，中国非制造业商务活动指数为 54.3%，与上月持平，表明非制造业总体延续平稳较快的发展势头。

在构成非制造业商务活动指数的 5 个分类指数中，销售价格指数和从业人员指数低于临界点，其余三项指数均处于临界点之上。

其中，新订单指数为 50.3%，比上月回落 0.5 个百分点，表明非制造业市场需求增速有所放缓。

投入品价格指数为 52.2%，比上月回落 0.8 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平继续上涨，但涨幅收窄。

销售价格指数为 49.9%，比上月下降 0.6 个百分点，表明非制造业销售价格总体水平有所回落。

从业人员指数为 48.3%，较上月下降 0.4 个百分点，表明非制造业企业用工量环比减少。

业务活动预期指数为 60.2%，比上月回落 0.1 个百分点，仍位于高位景气区间，表明非制造业企业对未来发展继续保持乐观态度。

**三、中国综合 PMI 产出指数情况**

2019年5月份，综合 PMI 产出指数为 53.3%，比上月微落 0.1 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持平稳发展态势。

表 1: 中国制造业 PMI 及构成指数 (经季节调整)

单位: %

	PMI	生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应商配送时间
2018年05月	51.9	54.1	53.8	49.6	49.1	50.1
2018年06月	51.5	53.6	53.2	48.5	49.0	50.2
2018年07月	51.2	53.0	52.3	48.9	49.2	50.0
2018年08月	51.3	53.3	52.2	48.7	49.4	49.6
2018年09月	50.8	53.0	52.0	47.8	48.3	49.7
2018年10月	50.2	52.0	50.8	47.2	48.1	49.5
2018年11月	50.0	51.9	50.4	47.4	48.3	50.3
2018年12月	49.4	50.8	49.7	47.1	48.0	50.4
2019年01月	49.5	50.9	49.6	48.1	47.8	50.1
2019年02月	49.2	49.5	50.6	46.3	47.5	49.8
2019年03月	50.5	52.7	51.6	48.4	47.6	50.2
2019年04月	50.1	50.1	52.1	51.4	47.2	49.9
2019年05月	49.4	49.4	51.7	49.8	47.4	50.9

资料来源: 国家统计局 中信期货研究部

表 2: 非制造业商务活动指数 (经季节调整)

单位: %

	商务活动	新订单	投入品价格	销售价格	从业人员	业务活动预期
2018年05月	54.9	51.0	54.2	50.6	49.2	61.0
2018年06月	55.0	50.6	53.5	51.1	48.9	60.8
2018年07月	54.0	51.0	53.9	52.0	50.2	60.2
2018年08月	54.2	50.6	54.3	50.9	50.4	61.4
2018年09月	54.9	51.0	55.6	51.5	49.3	60.1
2018年10月	53.9	50.1	54.9	51.2	48.9	60.6
2018年11月	53.4	50.1	50.8	49.4	48.7	60.9
2018年12月	53.8	50.4	50.1	47.8	48.5	60.8
2019年01月	54.7	51.0	52.0	49.8	48.6	59.6
2019年02月	54.3	50.7	52.7	50.1	48.6	61.5
2019年03月	54.8	52.5	52.5	51.0	48.7	61.1
2019年04月	54.3	50.8	53.0	50.5	48.7	60.3
2019年5月	54.3	50.3	52.2	49.9	48.3	60.2

资料来源: 国家统计局 中信期货研究部

图4: 制造业PMI指数 (经季节调整) 单位: %



图5: 非制造业商务活动指数 (经季节调整) 单位: %



资料来源: 国家统计局 中信期货研究部

图6: 综合PMI产出指数 (经季节调整) 单位: %



资料来源: 国家统计局 中信期货研究部

国内&全球市场流动性观察：

图7：国内银行间同业拆放 单位：%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图8：国内银行间同业拆放周变化 单位：bp

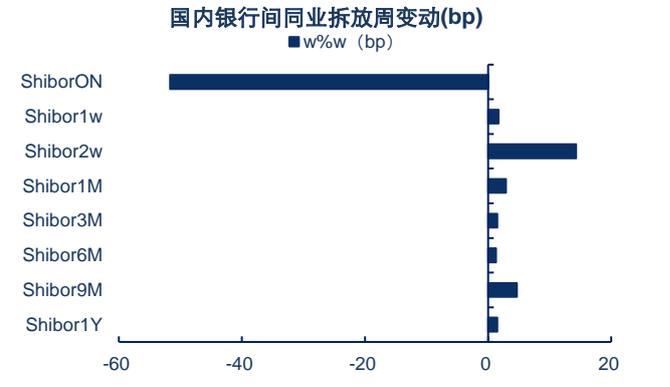
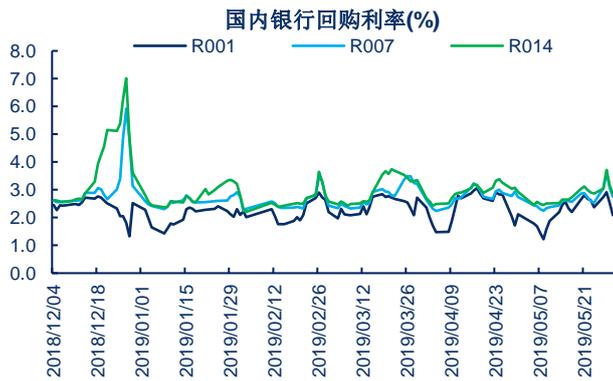


图9：国内银行回购利率 单位：%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图10：国内银行回购利率周变化 单位：bp

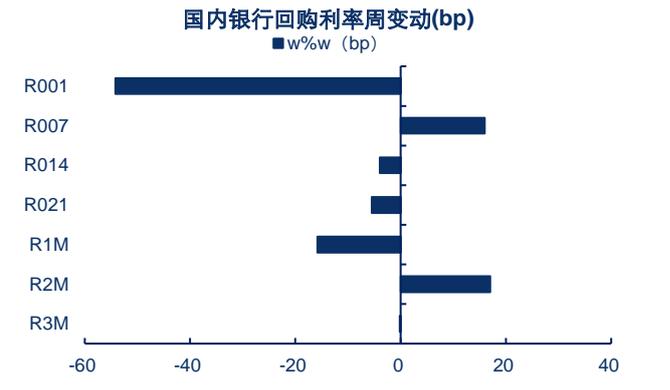
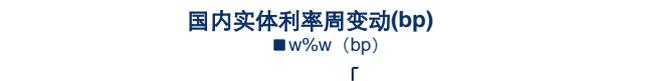


图11：国内实体利率 单位：%



图12：国内实体利率周变化 单位：bp



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_12235](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12235)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn