



颜正野

宏观策略研究员

电话：0755-83526563

邮箱：yanzy@wkjyqh.com

非农强势，联储乐观

核心观点：

数据与政策：1. 美国 4 月非农+26.3 万人，预期+19.0 万人，前值+18.9 万人；失业率 3.6%，预期与前值均为 3.8%；时薪同比增 3.2%，预期 3.3%，前值 3.2%，劳动参与率 62.8%，预期与前值 63.0%。2. 美联储维持联邦基金利率在 2.25%-2.50% 不变，下调超额存款准备金利率（IOER）至 2.35%，之前为 2.40%，符合市场预期。对经济的表述相对略乐观，对通胀表现观望。

分析：4 月新增非农就业大超预期，且失业率也回到了历史最低水平，但薪资增长与劳动参与率不及预期。结构上看，制造业表现一般，服务业为主要新增就业来源，信息业与公用事业薪资增速较高。强势的一季度 GDP 增长后，4 月非农延续了强势的经济表现。

相对 3 月，美联储此次议息对经济基本面表现更为乐观，认为经济将“稳健”，劳动力市场将表现强劲，对通胀持观望态度，对消费与投资也较为谨慎。

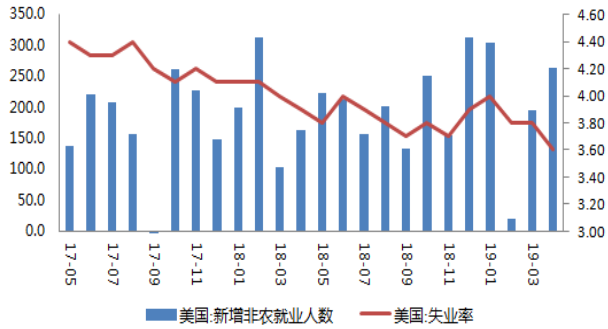
股票市场：上周“五一”长假国内休市，节前两个交易日股票市场观望氛围浓厚，上证指数-0.26%，创业板指-2.05%。节后受“贸易摩擦”反复的消息影响，市场大幅低开，大多板块出现下跌，长假期间美股先跌后涨，维持震荡强势格局，其中标普 500 指数全周上涨 0.20%。

利率、商品：十年期国债利率收于 3.3849%，美债收益率收于 2.54%，进入 5 月流动性压力稍缓，DR007 收于 2.402%。上周商品市场震荡偏强，工业品指数上涨 0.75%。海外市场美元指数（USDIX）下跌 0.58%，黄金出现下跌，全周伦敦黄金现货下跌 0.54%。

宏观策略周报：

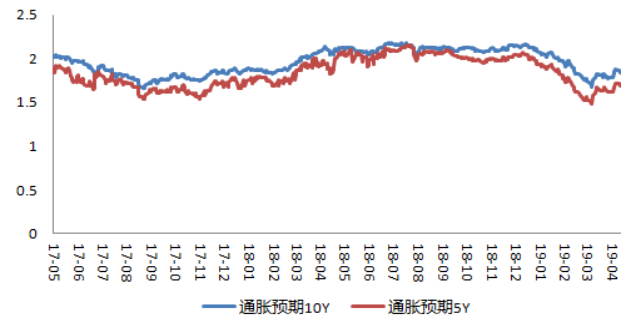
一周重要经济数据：

图表 1. 非农就业（千人）与失业率（%）



资料来源：Wind、五矿经易

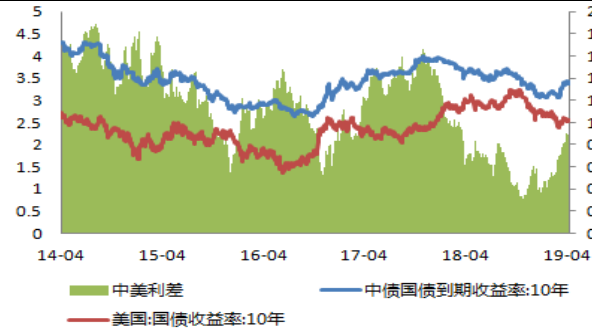
图表 2. 美国通胀预期（%）



资料来源：Wind、五矿经易

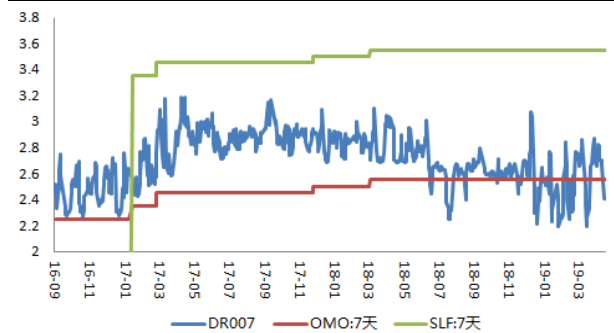
主要利率走势：

图表 3. 中美十年期国债及利差（%）



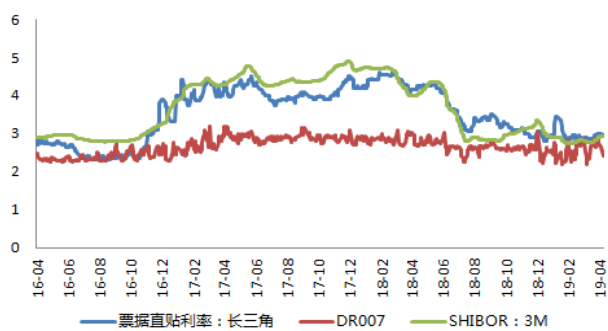
资料来源：Wind、五矿经易

图表 4. 国内政策利率（%）



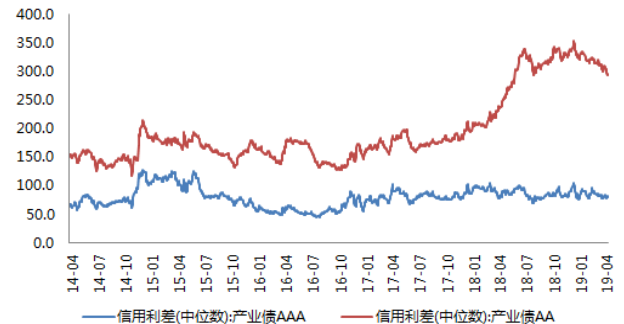
资料来源：Wind、五矿经易

图表 5. 金融市场短期利率（%）



资料来源：Wind、五矿经易

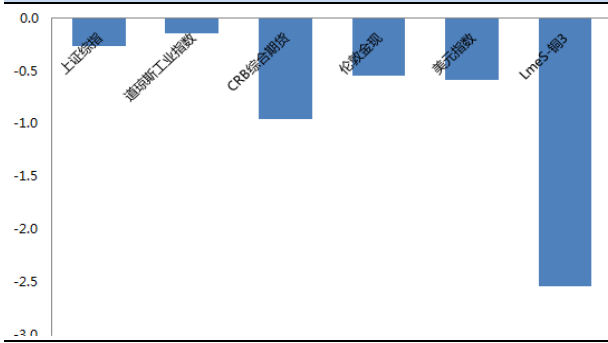
图表 6. 信用利差（%）



资料来源：Wind、五矿经易

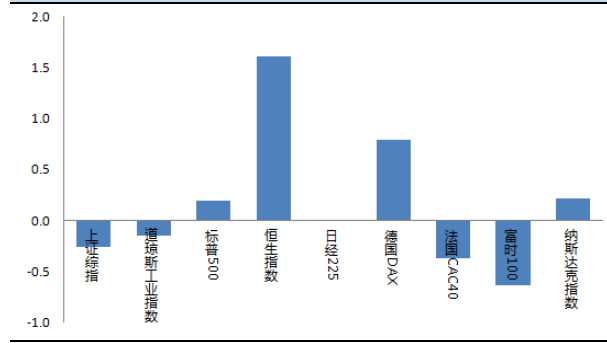
大类资产表现：

图表 7.全球主要大类资产 (%)



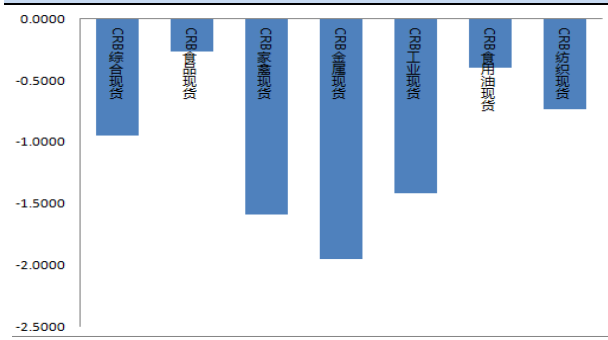
资料来源：Wind、五矿经易

图表 8.主要经济体股票指数 (%)



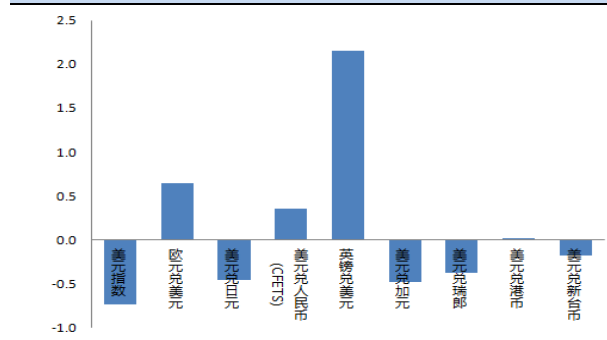
资料来源：Wind、五矿经易

图表 9.CRB 商品指数 (%)



资料来源：Wind、五矿经易

图表 10.外汇指数 (%)



资料来源：Wind、五矿经易

国内高频数据：

图表 11.废钢价格 (元/吨)



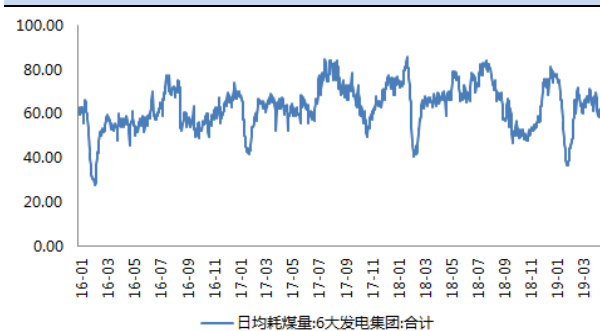
资料来源：Wind、五矿经易

图表 12.南华工业品指数



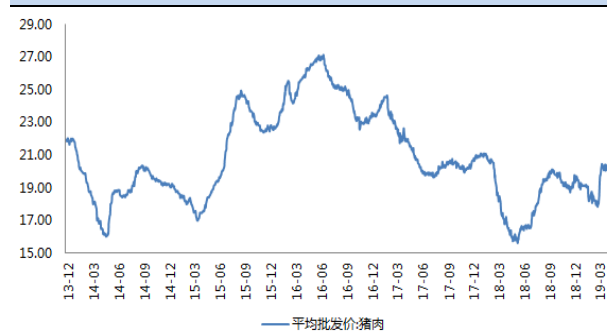
资料来源：Wind、五矿经易

图表 13.日均耗煤量：6 大发电集团 (万吨)



资料来源：Wind、五矿经易

图表 14.猪肉价格 (元/千克)



资料来源：Wind、五矿经易

本周重点关注事件/数据：

05 月 09 日：中国 4 月社融数据、通胀数据

05 月 08 日：中国 4 月进出口数据

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（research@wkqh.cn），欢迎您及时告诉我您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿经易期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿经易期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿经易期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。不经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

五矿经易期货分支机构

深圳总部

深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层
电话：400-888-5398 0755-83753764
传真：0755-82078340 0755-82078331

深圳营业部

深圳市福田区深南大道兴业银行大厦2103
电话：0755-82771926
传真：0755-82078331

上海分公司

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼E、F、D座
电话：021-58784550
传真：021-58784523

北京分公司

北京市海淀区首都体育馆南路6号3号楼12层1253室、1254室
电话：010-68331355
传真：010-68332068

上海松林路营业部

上海市浦东新区松林路357号22楼D-E座
电话：021-68405160
传真：021-68405231

北京广安路营业部

北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409
电话：010-6418532
传真：010-64185842

广州营业部

天津营业部

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_12774

