

中国PMI触底回升 美国就业数据回暖

---国信期货宏观周报

2019年04月07日

上周重要经济事件总结

重要经济事件总结：

- 1、**流动性**：资金面极其宽松，隔夜质押式回购利率一路下行并跌破1.5%。预计降准或会推迟。
- 2、**中美贸易**：库德洛称美中贸易谈判取得进展，中国决定对原产于美国的汽车及零部件继续暂停加征关税。
- 3、**经济数据**：中国3月官方PMI创半年新高
- 4、**中国税收**：前两月累计新增减税1,828.5亿，积极效应初显
- 5、**中国央行**：3月开展SLF操作共327.2亿元人民币

概述

1 国内重要经济事件点评

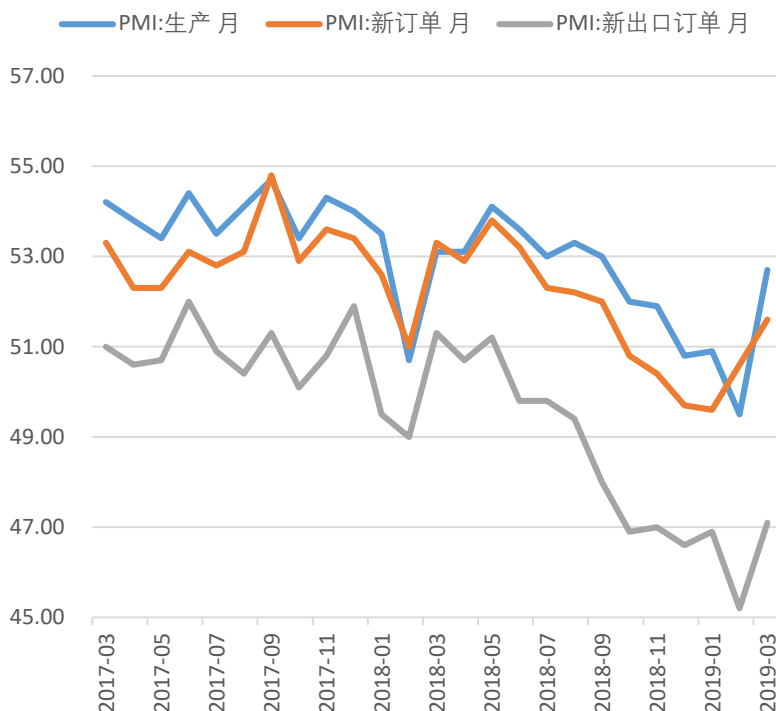
2 国外重要经济事件点评

3 二季度大宗商品市场展望

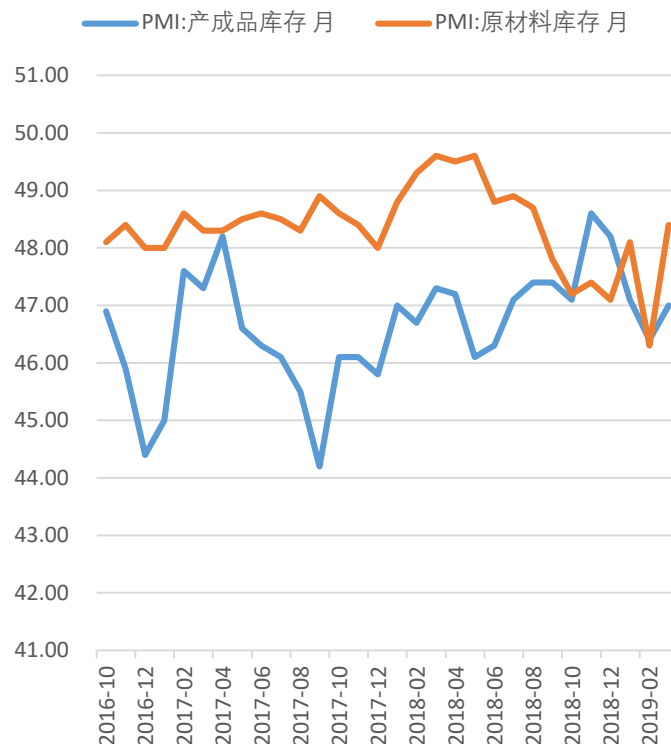
第一部分：国内重要经济事件点评

国内经济概述-采购经理人指数

图：PMI



图：PMI细分项



3月官方制造业采购经理人指数(PMI)升至50.5，高于路透调查预估中值49.5，重回临界点之上；3月综合PMI产出指数为54，高于上月的52.4，表明企业生产经营活动总体扩张加快。3月官方非制造业商务活动指数环比升0.5个点至54.8。

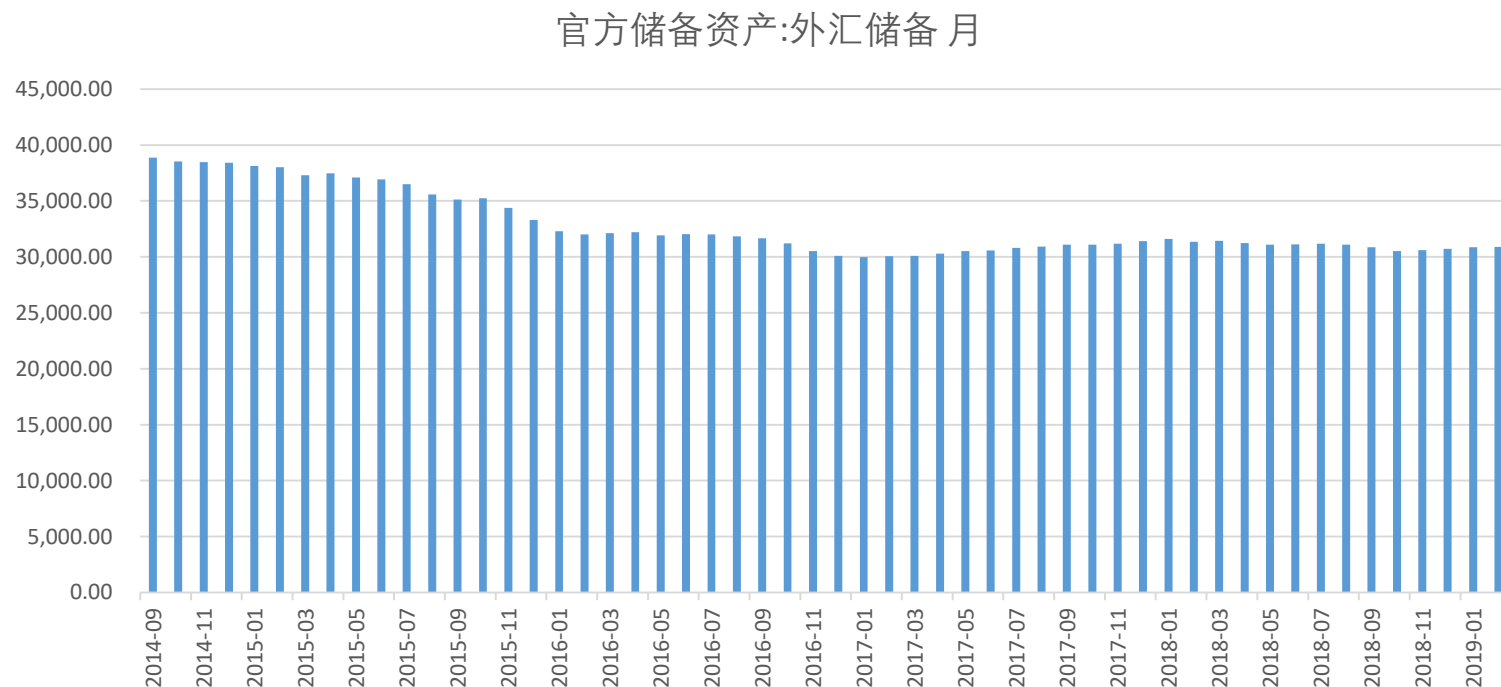
国内经济概述-采购经理人指数点评

点评:

中国3月PMI数据有明显的回升，本月数据主要有两点值得关注：1、本月数据回升主要是由于2月份数据基数比较低的缘故，由于历年春节都在1-2月份，所以导致历史上3月份数据普遍比较高，所以单凭1个月的数据并不能说明中国经济进入了向好的转折点。2、由于年初财政预算公布的时候，今年的地方债总量相较于去年上升了58%，主要是用于基建公路方面，而3月份PMI数据的细分项也显示了这一点，预计未来基建仍是今年拉动经济上行的主要动力。

国内经济概述-外汇储备数据

图：外汇储备数据



中国3月末外储规模连续第五个月走升，环比增幅0.3%。

国内经济概述-外汇储备点评

点评:

中国3月外汇储备连续5个月上行, 虽然上升幅度不大, 但是符合市场预期。此次数据有2点值得关注:

- 1、受中美谈判暂缓影响, 人民币外部下行压力有所缓解, 外汇市场预期有所改善, 市场干预力度减小。
- 2、3月份美元指数小幅上升, 同时受到脱欧谈判的影响, 欧元和英镑价格小幅下行, 对于外储汇率估值影响为负, 这也是本月外储升幅较小的主要原因。

风险提示:

当前人民币外部环境有所缓解, 但是有一个风险事件值得关注, 即欧元区将开展大规模的货币宽松刺激计划, 叠加经济基本面下行的影响, 欧元大概率回落, 对于外汇估值来说偏负面。展望4月份, 国际关系局势依然较为紧张, 很多事件处于一触即发的边缘, 预计4月份外储或有回落的可能。

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_13308

