



宏观周报

📅 财经日历

- 5月30日
 - 欧元区5月经济景气指数
- 5月31日
 - 中国5月官方制造业PMI
- 6月1日
 - 中国5月财新制造业PMI
 - 欧元区5月制造业PMI
 - 美国5月ISM制造业PMI
- 6月2日
 - 欧元区4月PPI
 - 美联储公布6月经济状况褐皮书
 - 美国4月耐用品除国防外订单
- 6月3日
 - 美国5月失业率
 - 美国5月新增非农就业人数

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：许向东

电话：021-68770057-8071

邮箱：xuxiangdong@qhfc.com

从业资格号：F3063109

投资咨询号：Z0016509

一、国内宏观回顾和展望

（一）稳增长政策加码，多部委助力市场主体纾困

上周中央及国务院的稳增长政策不断加码，多部委着力于助力市场主体纾困。国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道、确保运行在合理区间。此次会议强调“经济下行压力持续加大”，要增强紧迫感，抓紧落实各项政策并加大力度。会议提出实施 6 方面 33 项措施，重点在稳市场主体、稳就业、稳产业链供应链、促消费扩投资等领域。后续召开全国稳住经济大盘电视电话会议，提出要确保中央经济工作会议和政府工作报告确定的政策上半年基本实施完成，国务院常务会确定的稳经济一揽子政策 5 月底前都要出台实施细则，各地在助企纾困上政策能出尽出，此次会议旨在加强对国常会提出的“6 方面 33 项措施”落实情况。同时，地方政策也在不断出台，各大城市陆续出台落实刺激消费政策，释放消费潜力；楼市方面，武汉、义乌等二三线城市纷纷出台楼市新政，稳楼市政策城市面继续扩展，释放积极信号。后续来看，政策还有一定空间，持续关注优化楼市调控、促进消费持续恢复、调整土地市场等几大方面。

（二）工业企业利润短期承压明显

1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 26582.3 亿元，同比增长 3.5%，较一季度同比增速 8.5%，下滑 5 个百分点，4 月国内疫情多发散发，对工业企业盈利能力有所影响。疫情影响在 4 月数据中集中显现，生产走弱对工业企业盈利的拖累较为明显。价格方面，4 月 PPI 仍维持较高的同比增速，上游大宗商品价格上涨仍是部分工业企业利润增长的强支撑，但上游原材料价格的高增长也对加工企业的盈利能力造成较大压力。

总体来看，工业企业受国内疫情短期冲击及国际形势更趋复杂严峻等因素影响，4 月份利润短期承压明显，但随着全国疫情形势总体趋于稳定，企业复工复产有序推进，进一步减轻市场主体负担的各项政策效应不断释放，工业企业效益状况将逐步恢复。

（三）上海市多措并举加快经济恢复和重振行动

上海社会面实现多日清零，宣布 6 月 1 日起取消复工复产白名单制度，经济活动仍处于低位但略有改善。5 月 29 日，上海市人民政府印发《上海市加快经济恢复和重振行动方案》，涉及八个方面、50 条助企纾困新政策，政策措施自 2022 年 6 月 1 日起施行，有效期至 2022 年 12 月 31 日。《方案》旨在千方百计为各类市场主体纾困解难，全面有序推进复工复产复市，多措并举稳外资稳外贸，大力促进消费加快恢复，强化各类资源和要素保障，切实加强民生保障工作，保障城市安全有序运行和优化营商环境。

（四）国内宏观前瞻

本周重点关注 5 月 PMI 数据（5 月 31 日周二），重点跟踪上海等地复工复产以及各项纾困政策落实情况。

二、海外宏观回顾和展望

美联储5月议息会议纪要显示，与3月纪要反复强调控通胀、向市场表明紧缩决心不同，联储本次更希望保留未来政策的灵活性。与会者一致认为，委员会应通过提高联邦基金利率目标区间和削减美联储资产负债表规模，迅速将货币政策立场转向中性。多数与会者认为，在未来几次会议上，在目标范围内加息50个基点可能是合适的（接下来两次会议时间分别是6月16日和7月28日）。会议纪要中有60次提到通胀，显示FOMC成员们表达了对物价上涨的担忧，所有与会者都重申了采取必要措施恢复价格稳定的坚定承诺和决心。

在会后的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔直接向美国公众发表讲话，强调美联储抑制通胀的承诺。上周，鲍威尔表示，只有“有明确且令人信服的证据”表明通胀率正在降至美联储2%的目标时，加息才会停止。

本周将公布美国5月就业数据（6月3日周五），就业市场仍处于供需平衡相当紧张的状态，尤其是岗位缺口仍然较大的旅游酒店业。美联储未来政策或有必要根据供给瓶颈、劳动参与率等因素的变化调整立场，在边际上也将更多关注经济和劳工市场动能减弱的信号。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.net>

