

### 上海疫情逐步好转，政治局会议释放积极信号

#### 1、国内疫情跟踪：

上海疫情趋于好转，北京疫情仍处于防控关键期。

#### 2、国内外重要经济数据

美国一季度 GDP 意外环比负增长，但并不意味美国经济硬着陆，货币政策将持续收紧。受疫情冲击影响，中国 4 月 PMI 降至 47.4，PMI 分项数据全面回落。国内消费需求及物流运输受到较大影响，是本次 PMI 回落的主要原因。后续随着上海疫情逐步缓和，消费及物流等相关领域在国务院层面的关注下，将不断好转，预计 5 月 PMI 及其分项数据将全面好转。

#### 3、国内 429 中央政治局会议要点关注

首先，党中央明确要求“疫情要防住，经济要稳住，发展要安全”。

疫情方面，坚持动态清零，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

经济方面，要扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间，意味着今年 5.5% 的目标会坚持不放弃。

政策方面，要加大宏观政策调节力度，要加快落实已经确定的政策。财政政策上，实施好退税减税降费等政策。货币政策上，用好各类货币政策工具，要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度。

地产方面，守住不发生系统性风险底线要坚持，房子是用来住的，不是用来炒的定位。支持各地从当地实际出发，完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。

平台经济：要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。

股票市场：要及时回应市场关切，稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。

宏观研究中心

联系电话：

010-59321239

邮箱：

Hual@cefcfo.com

从业资格号：

F3025671

## 一、国内疫情动态跟踪

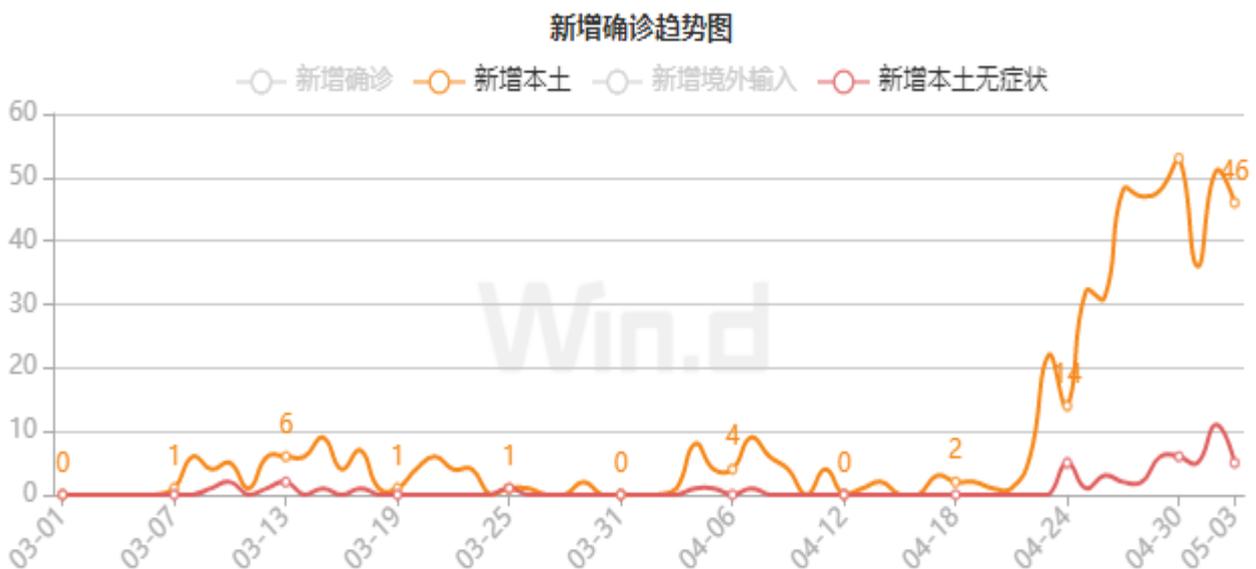
上海疫情趋于好转，北京疫情仍处于防控关键期。上海卫健委通报，5月3日0—24时，上海新增本土新冠肺炎确诊病例260例和无症状感染者4722例。北京市卫健委通报，5月3日0时至24时，北京市新增46例本土新冠肺炎确诊病例（确诊病例1、2昨日已通报）和5例无症状感染者。

【图】上海和北京当日新增确诊病例及无症状感染者

### 上海疫情趋势图



### 北京疫情趋势图



数据来源：wind，华融融达期货

## 二、国内外重要经济数据

### 1、美国一季度 GDP 意外环比负增长，但并不意味美国经济硬着陆，货币政策将持续收紧

美国 2022 年一季度 GDP 环比折年率-1.4%，大幅低于彭博一致预期 1.1%，前值+6.9%；同比+3.6%，低于彭博一致预期+4.2%，前值+5.5%。从结构上看，库存与净出口是一季度 GDP 的主要拖累项，而内需（私人消费与私人固定投资）均维持偏强。后续，随着美国防疫措施的放松，以及供给端的恢复，可一定程度对冲利率上行对需求的冲击，其对美联储货币紧缩政策的方向不会产生影响。

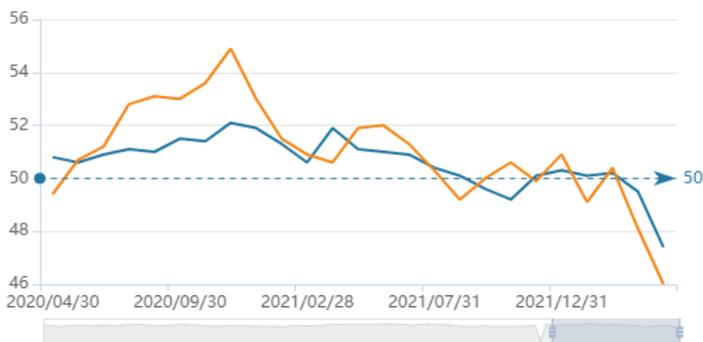
### 2、受疫情冲击影响，中国 4 月 PMI 降至 47.4，PMI 分项数据全面回落

受疫情冲击影响，4 月中国制造业 PMI 指数从 3 月的 49.5 降至 4 月的 47.4；4 月服务业 PMI 指数从 3 月的 46.7 降至 40。从制造业 PMI 五大分项看：1PMI 生产指数为 44.4，前值为 49.5；PMI 新订单指数为 42.6，前值为 48.8；PMI 新出口订单指数为 41.6，前值为 47.2；PMI 从业人员指数为 47.2，前值为 48.6。就业压力较大；供货商配送时间指数为 37.2，前值为 46.5；PMI 原材料库存指数为 46.5，前值为 47.3。

4 月，受疫情冲击，国内消费需求及物流运输受到较大影响，是本次 PMI 回落的主要原因。后续随着上海疫情逐步缓和，消费及物流等相关领域在国务院层面的关注下，将不断好转，预计 5 月 PMI 及其分项数据将全面好转。

【图】中国 4 月官方 PMI 及其分项数据

官方制造业PMI及财新PMI



非制造业PMI



PMI及主要构成部分指标

日期	中国官方PMI	新订单指数(30%)	生产指数(25%)	从业人员指数(20%)	供货商配送时间指数(15%)	原材料库存指数(10%)
2022/04/30	47.4	42.6	44.4	47.2	37.2	46.5
2022/03/31	49.5	48.8	49.5	48.6	46.5	47.3
2022/02/28	50.2	50.7	50.4	49.2	48.2	48.1
2022/01/31	50.1	49.3	50.9	48.9	47.6	49.1
2021/12/31	50.3	49.7	51.4	49.1	48.3	49.2
2021/11/30	50.1	49.4	52	48.9	48.2	47.7
2021/10/31	49.2	48.8	48.4	48.8	46.7	47
2021/09/30	49.6	49.3	49.5	49	48.1	48.2
2021/08/31	50.1	49.6	50.9	49.6	48	47.7
2021/07/31	50.4	50.9	51	49.6	48.9	47.7

共有 120 条数据,显示 1 至 10 条 < 1 2 3 4 5 ... 12 >

数据来源: wind, 华融融达期货

## 三、国内外重要会议及政策

### 国内 429 中央政治局会议要点关注

4月29日午间，新华社报道中共中央政治局当日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。我们需要关注以下要点：首先，党中央明确要求“疫情要防住，经济要稳住，发展要安全”。

**疫情方面**，坚持动态清零，最大程度保护人民生命安全和身体健康，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

**经济方面**，要扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间，意味着今年5.5%的目标会坚持不放弃。

**政策方面**，要加大宏观政策调节力度，要加快落实已经确定的政策。财政政策上，实施好退税减税降费等政策。货币政策上，用好各类货币政策工具，要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度。

**稳增长方面**，新老基建逆周期加码，适度超前建设。要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。

**消费方面**，发挥消费对经济循环的牵引带动作用，发挥消费对经济循环的牵引带动作用，要稳住市场主体，对受疫情严重冲击的行业中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困帮扶政策。

**物价方面**，做好能源和粮食保供稳价工作。

**地产方面**，守住不发生系统性风险底线要坚持，房子是用来住的，不是用来炒的定位。支持各地从当地实际出发，完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。

**平台经济**：要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。

**股票市场**：要及时回应市场关切，稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。

### 【免责声明】

本分析报告由华融融达期货股份有限公司提供，仅作为所服务的特定企业与机构一般用途而准备，未经许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本报告的全部或部分内容给其它任何人士。如引用发布，须注明出处：华融融达期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告引用的信息和数据均来自于公开资料及其它合法渠道，力求报告内容、引用资料和数据客观公正。尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性，本报告所提供的信息仅供参考，不作为投资决策的依据，客户应自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。