

国内通胀回暖 中美贸易重燃战火

---国信期货研发部宏观周报

2019年05月10日

概述

1 国内重要事件点评

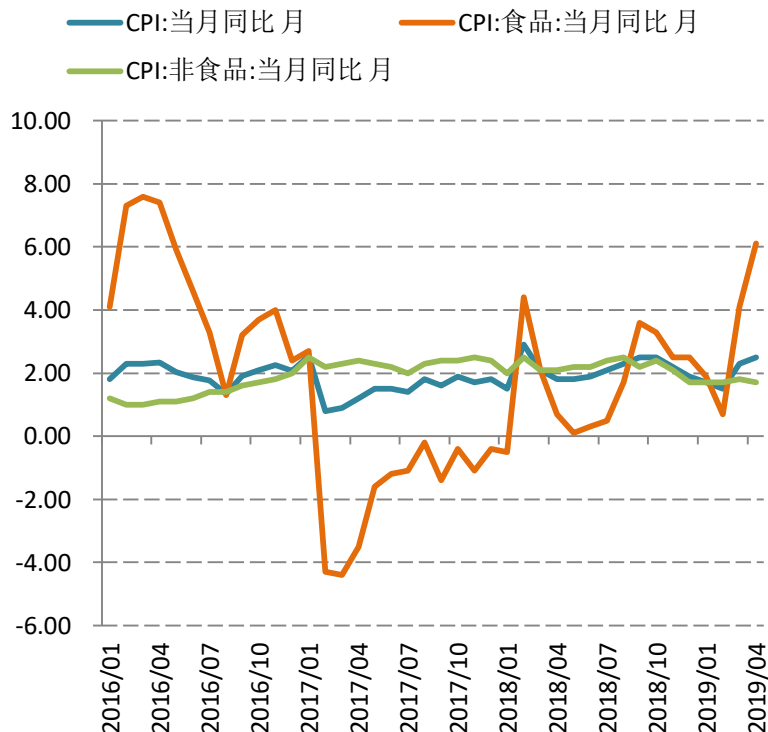
2 国际重要事件点评

3 本周外汇市场点评

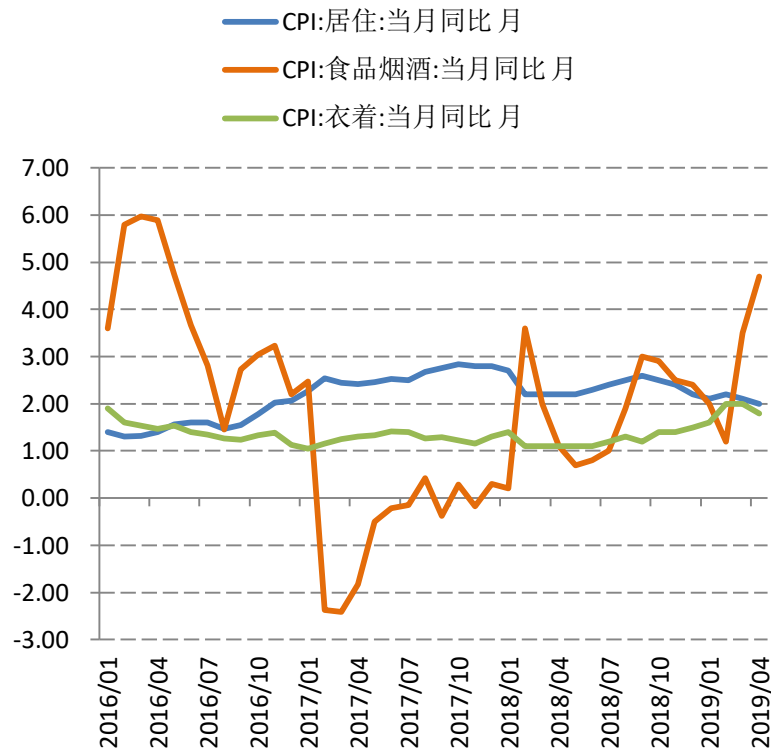
第一部分：国内重要经济事件点评

国内经济概述-4月通胀数据

图：4月CPI数据



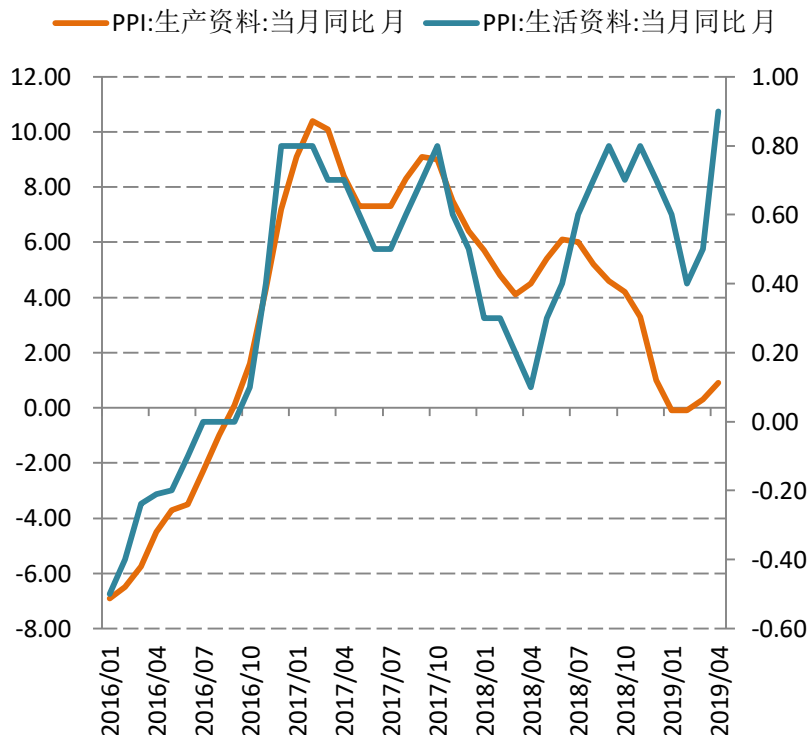
图：CPI数据细分项



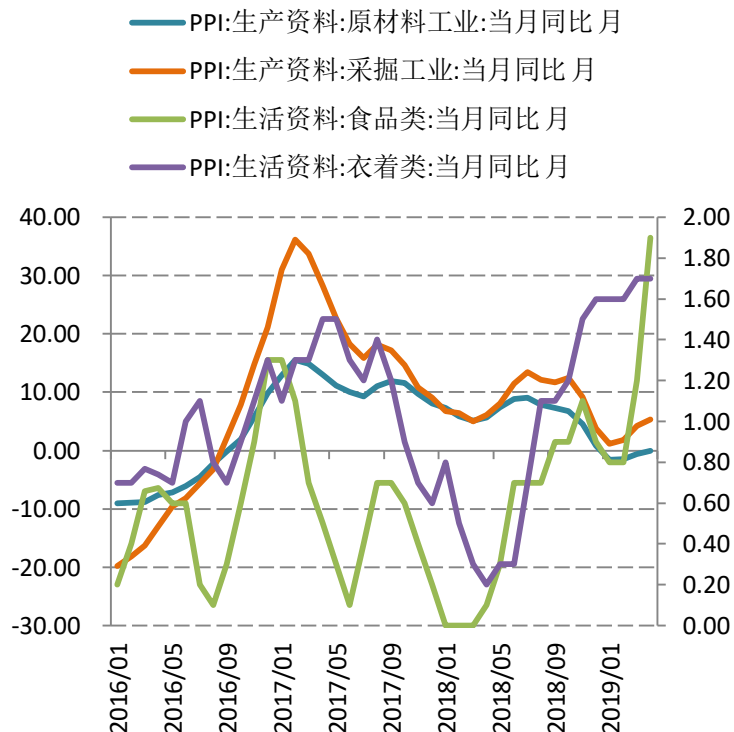
中国4月CPI同比上涨2.5%，创下6个月新高，环比上涨0.1%。

国内经济概述-4月通胀数据

图：4月PPI数据



图：PPI数据细分项



4月PPI同比上涨0.9%，涨幅较上月增加0.5个百分点，环比涨0.3%。PPI同比涨幅略高于分析师预期中值，CPI则持平预期。

国内经济概述-4月通胀数据点评

点评:

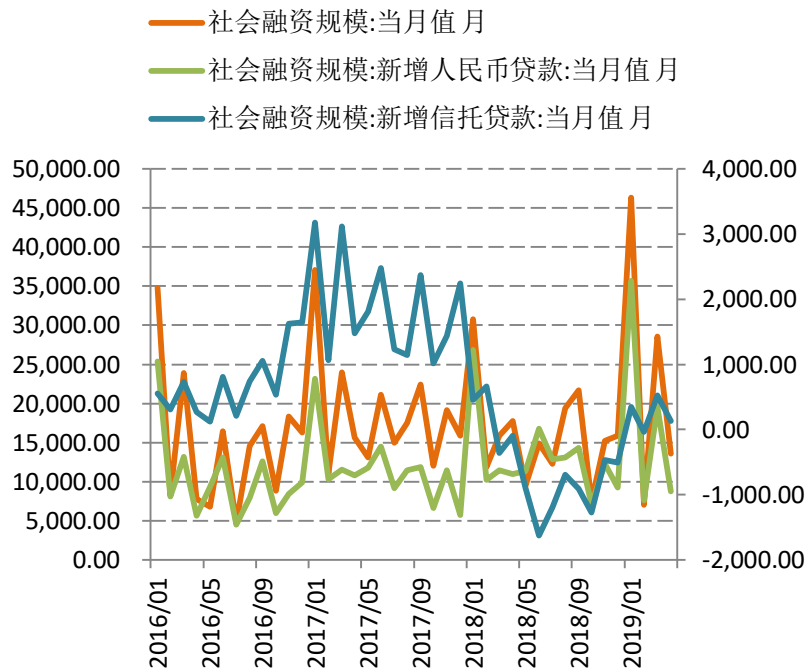
4月通胀数据超出市场预期，本月数据有两点值得关注：1、CPI方面，八大类别中七涨一降。除了交通和通信行业，其他行业都有不同程度的上涨。在这些分类中，食品影响CPI上涨约1.4%，猪瘟对于猪肉价格的影响持续发酵，猪肉价格的上涨约拉动CPI上涨0.31个百分点，是带动本月通胀数据上涨的主要原因。2、PPI主要反应的是生产资料价格的变动，由于生产资料比消费品变动更加剧烈，所以体现在数据上，本月PPI环比增幅比CPI高出了0.5%。分项来看，采掘工业价格上涨5.3%，是带动本月PPI增速上行的主要动力。

风险提示:

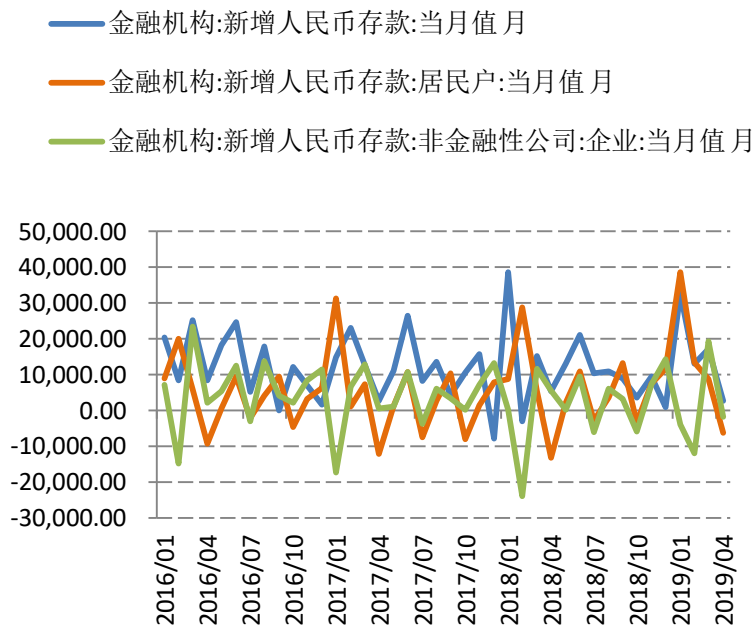
随着1季度大量货币的投放，货币的流动性较为充裕，推动了通胀数据的回升。同时，对于民企扶持力度的加强以及基建的大量开工也拉动了生产资料价格的回升。提醒投资者注意的是，当前中美贸易硝烟又起，政府在货币政策方面很可能再次放松，或会推动通胀数据的进一步上行。

国内经济概述-4月社融数据

图：社融数据



图：新增贷款



中国4月新增人民币贷款1.02万亿元，市场预期1.20万亿元，前值1.69万亿元。中国4月社会融资规模增量1.36万亿元，市场预期1.65万亿元，前值2.86万亿元。中国4月末广义货币(M2)同比增长8.5%，预期8.5%，前值8.6%。中国4月狭义货币(M1)同比增长2.9%，预期4.3%，前值4.6%。中国4月流通中货币(M0)同比增长3.5%，预期3.0%，前值3.1%。

国内经济概述-社会融资规模

点评:

4月社融数据大幅低于市场预期。本月数据有3点值得关注：1、社融数据方面增量环比腰斩，主要是由于信贷回落规模减少，但是这个也在我们预期之中，因为根据历史规律，政府和银行倾向于在1季度完成一半左右的投放，在1季度大规模资金投放过后，在年度预算规模的管控之下，预计未来二、三、四季度社融规模回落会成为一个确定的趋势。2、新增贷款也不及预期，短期贷款减少是拖累本月新增贷款增量下行的主要原因，但值得注意的是，受益于地产市场销售稳健，住户部门的贷款，短期和中长期贷款都有所增加，非金融企业贷款增加幅度也较大。3、M2增速环比减少，同比增加，增长较为乏力。

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_12575

