



国信期货  
GUOSEN FUTURES

# 国内通胀数据回落 信用环境持续宽松

——国信期货宏观周报  
2020年06月14日



国信期货  
GUOSEN FUTURES



# 目录

## CONTENTS

- ① 宏观热点事件解读
- ② 高频宏观周度数据
- ③ 期货商品市场概览

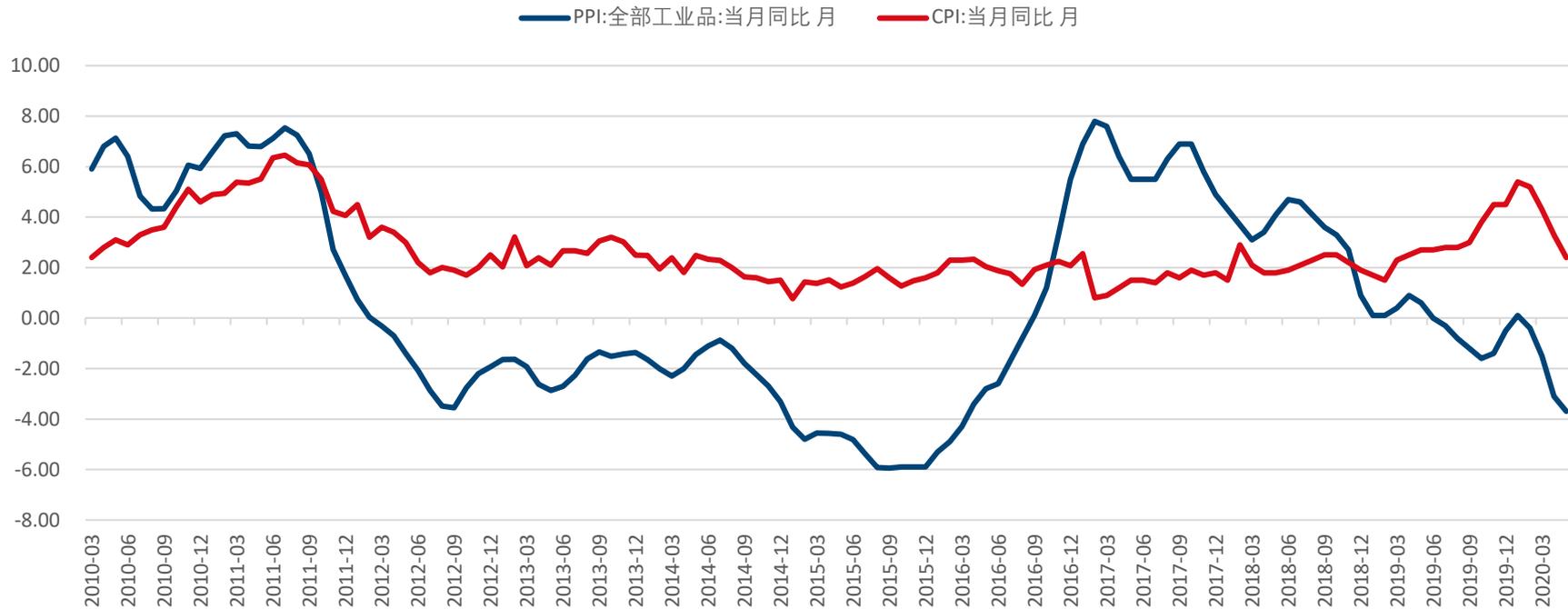
# Part1

第一部分

# 宏观热点事件解读

# 1.1 宏观热点提示-5月通胀数据

图：5月通胀数据



数据来源：WIND 国信期货

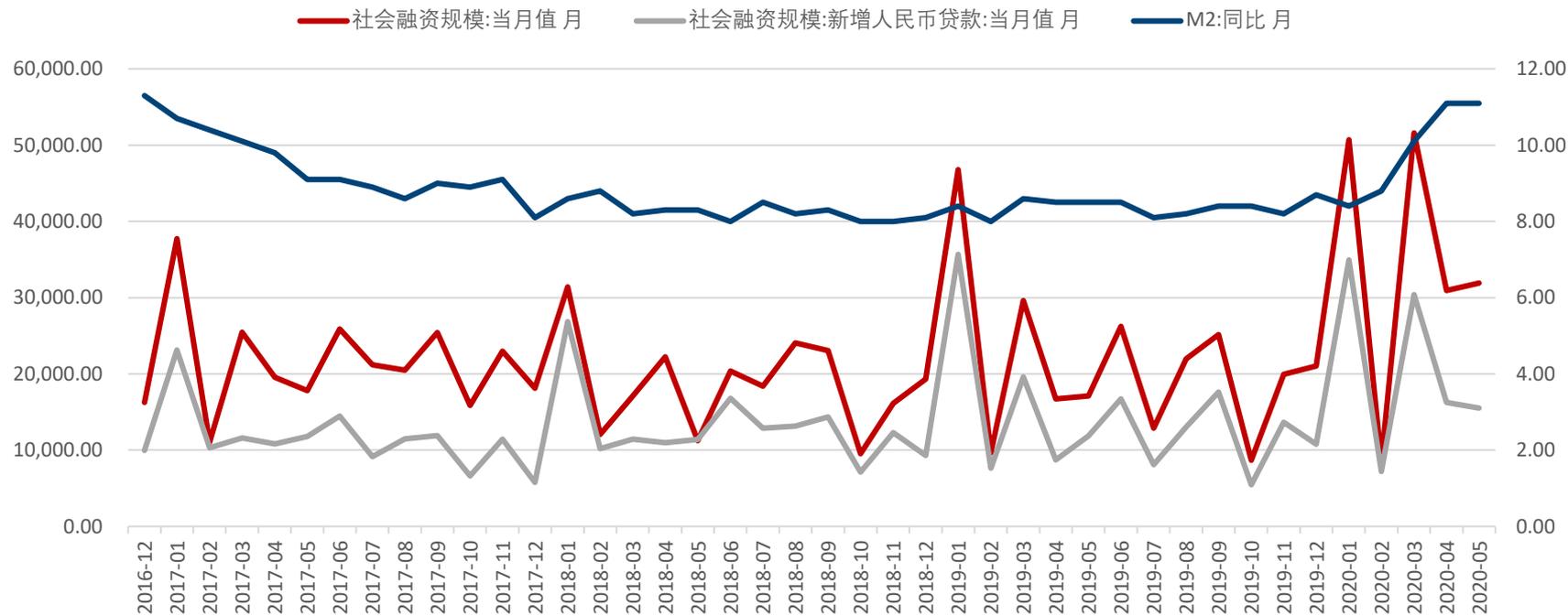
## 1.1 宏观热点提示-5月通胀数据

**事件:** 2020年5月份, 全国居民消费价格同比上涨2.4%。其中, 城市上涨2.3%, 农村上涨3.0%; 食品价格上涨10.6%, 非食品价格上涨0.4%; 消费品价格上涨3.3%, 服务价格上涨1.0%。1—5月平均, 全国居民消费价格比去年同期上涨4.1%。2020年5月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降3.7%, 环比下降0.4%; 工业生产者购进价格同比下降5.0%, 环比下降1.2%。1—5月平均, 工业生产者出厂价格比去年同期下降1.7%, 工业生产者购进价格下降2.2%。

**点评:** 5月通胀数据有两点值得关注: 1、从CPI角度来看, 食品依然是影响CPI的重要因素, 5月份, 食品烟酒类价格同比上涨8.5%, 影响CPI上涨约2.55个百分点。食品中, 畜肉类价格上涨57.4%, 影响CPI上涨约2.55个百分点, 其中猪肉价格上涨81.7%, 影响CPI上涨约1.98个百分点。但值得关注的是, 核心CPI数据依然较为疲软, 说明虽然复产复工的节奏保持的很好, 但当期国内外需求依然较为低迷。2、PPI方面, 预计随着海外疫情的逐步复苏, 预计6月份的数据将逐步回暖, PPI最差的时期已经过去。但是这也意味着宽松的货币和财政政策支持力度的高峰也过去了, 虽然未来政策依然会保持宽松的节奏, 但是短期内强刺激政策出台的可能性降低。

# 1.1 宏观热点提示-5月社融数据

图：社融数据



数据来源：WIND 国信期货

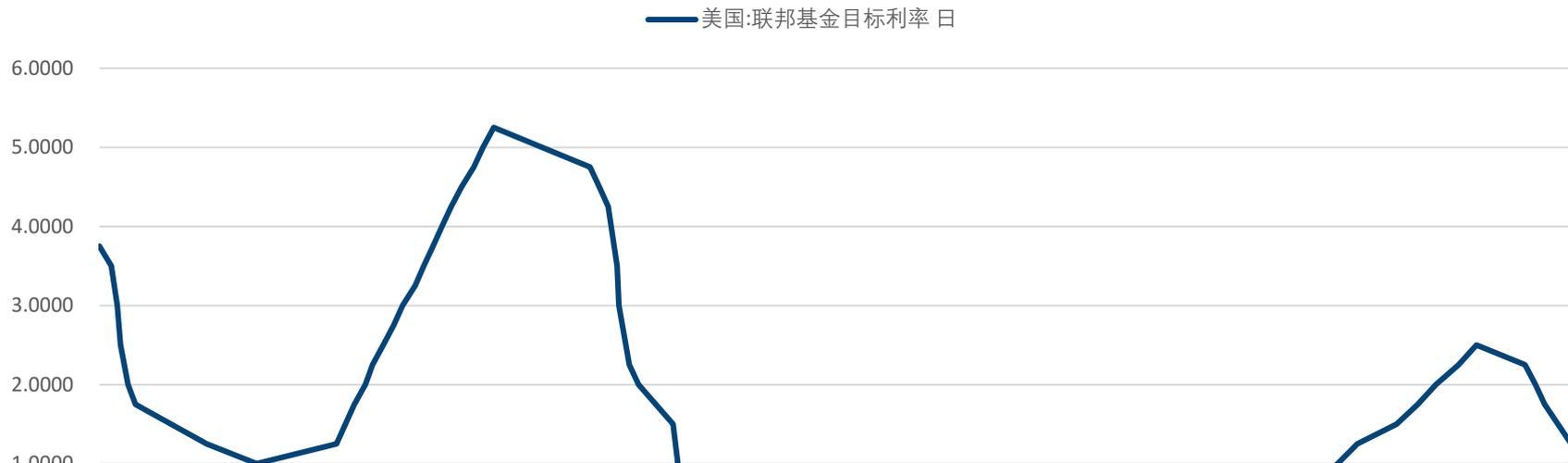
## 1.2 宏观热点提示-5月社融数据

**事件：**5月新增人民币贷款1.48万亿元，符合1.5万亿元的路透调查中值；当月末广义货币供应量(M2)同比增长11.1%，略低于路透调查中值11.3%。5月末人民币贷款余额163.39万亿元，同比增长13.2%；路透调查中值亦为13.2%。央行数据并显示，5月社会融资规模增量为3.19万亿元，稍高于路透调查中值的3万亿元，比上年同期多1.48万亿元；5月对实体经济发放的人民币贷款增加1.55万亿元，同比多增3,647亿元。5月末社会融资规模存量为268.39万亿元，同比增长12.5%。

**点评：**5月社融数据有两点值得关注：1、从细分数据来看，政策对于5月信贷数据的影响较大，5月家庭部门中长贷增速有所下滑，说明虽然经济下行压力较大，但是各地对于房住不炒的政策执行完成度较好。同时5月政府部门债务增速出现了较大幅度的提升，说明各地政府在复工复产方面的政策支持的倾斜力度加强。但我们认为当前宽松的政策已经到达一个高峰，无论是从央行指导资金空转还是隔夜资金价格来看，虽然3季度大概率还将维持边际宽松的货币和财政政策，但是力度不会超过2季度。2、M2和M1的剪刀差持续走廊，反映的可能资金信用派生路径依然有所阻塞，银行支持实体经济的力度很强，但是资金是否能真正进入实体经济进行流转还待持续观察。

## 1.3 宏观热点提示-6月美联储议息会议

图：联邦基金利率



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\\_4513](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4513)

