

通胀数据回落 经济数据降幅收窄

---国信期货宏观周报

2020年05月17日



国信期货
GUOSEN FUTURES

创造价值·成就你我
Create Value, Self-realization

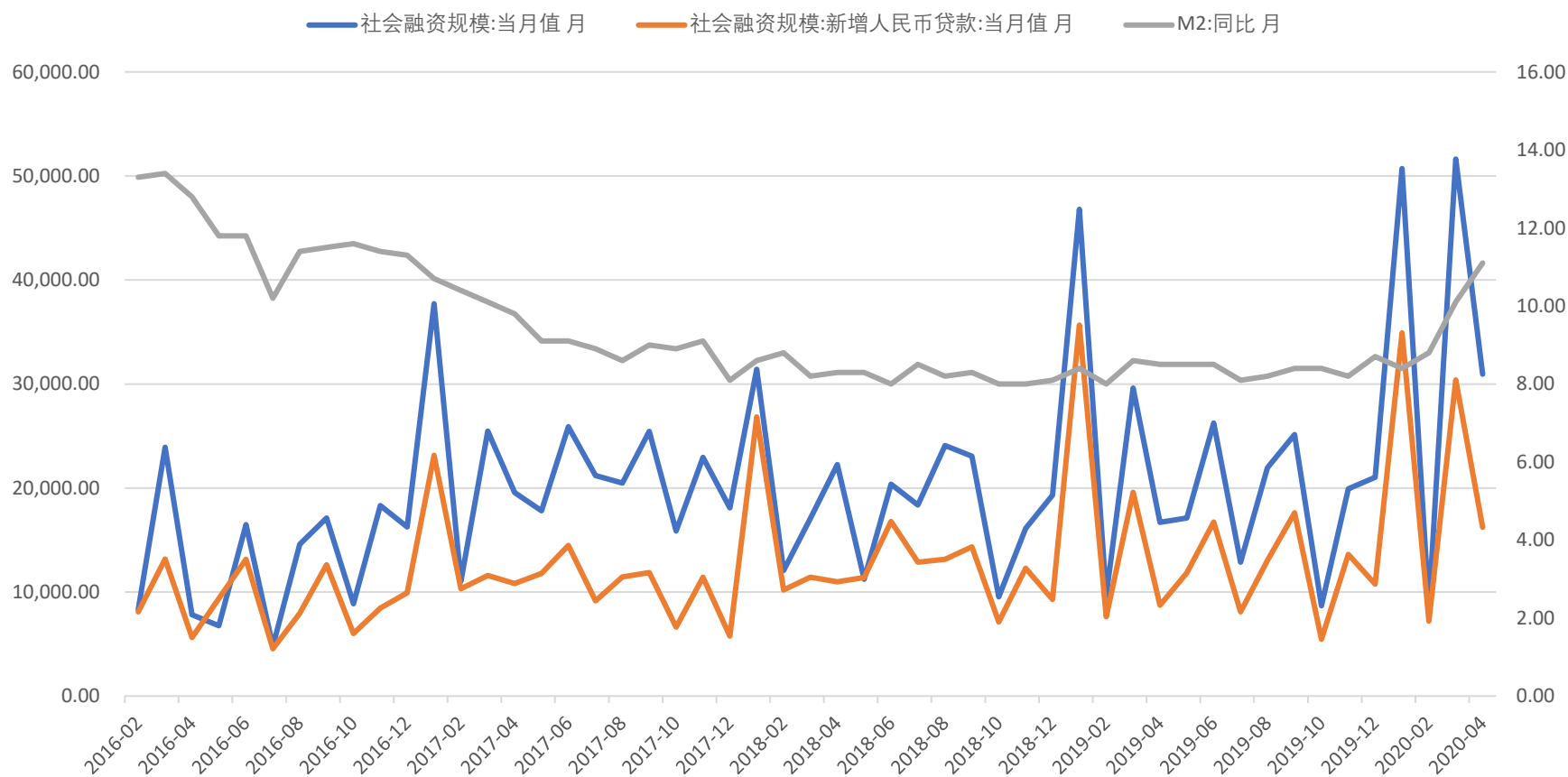
目录

- 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



1.1 宏观热点提示-4月社会融资数据

图：4月社会融资数据



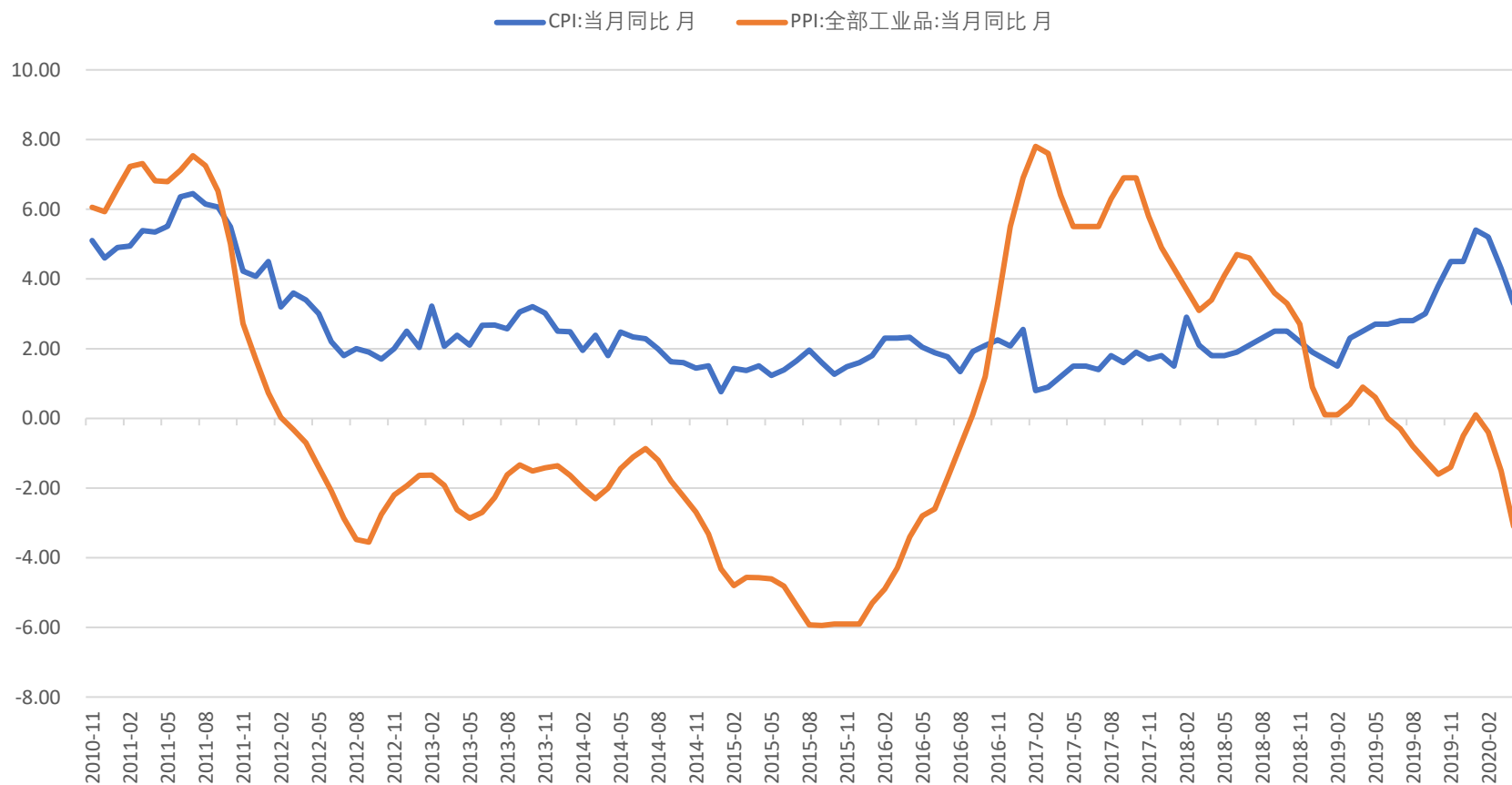
1.1 宏观热点提示-4月社融数据点评

事件：4月新增人民币贷款1.7万亿元人民币，当月末广义货币供应量(M2)同比增长11.1%。中国4月社会融资规模增量为3.09万亿元，比上年同期多1.42万亿元。4月末社会融资规模存量为265.22万亿元，同比增长12%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为160.45万亿元，同比增长13.1%。

点评：4月社融数据有两点值得关注。1、由于央行在4月频繁运用多种公开市场操作工具，逆周期政策调节的作用开始显现。4月M2数据超预期增长，从细分项来看，实体和非银的流动性都较为充裕。但值得注意的是，在房住不炒的政策基调下，居民中长期贷款出现了一定的下行。2、另外一个值得注意的现象是，虽然M2在4月份出现了两位数的上升，并且创了2016年12月以来的新高，但是M1的增速上升幅度较小，M2和M1的剪刀差持续扩大，说明当前存款定期化的比重较大，资金活化程度较小，在疫情没有完全被控制之前，企业投资意愿和信心都需要时间。

1.2 宏观热点提示-4月通胀数据

图：4月通胀数据



1.2 宏观热点提示-4月通胀数据

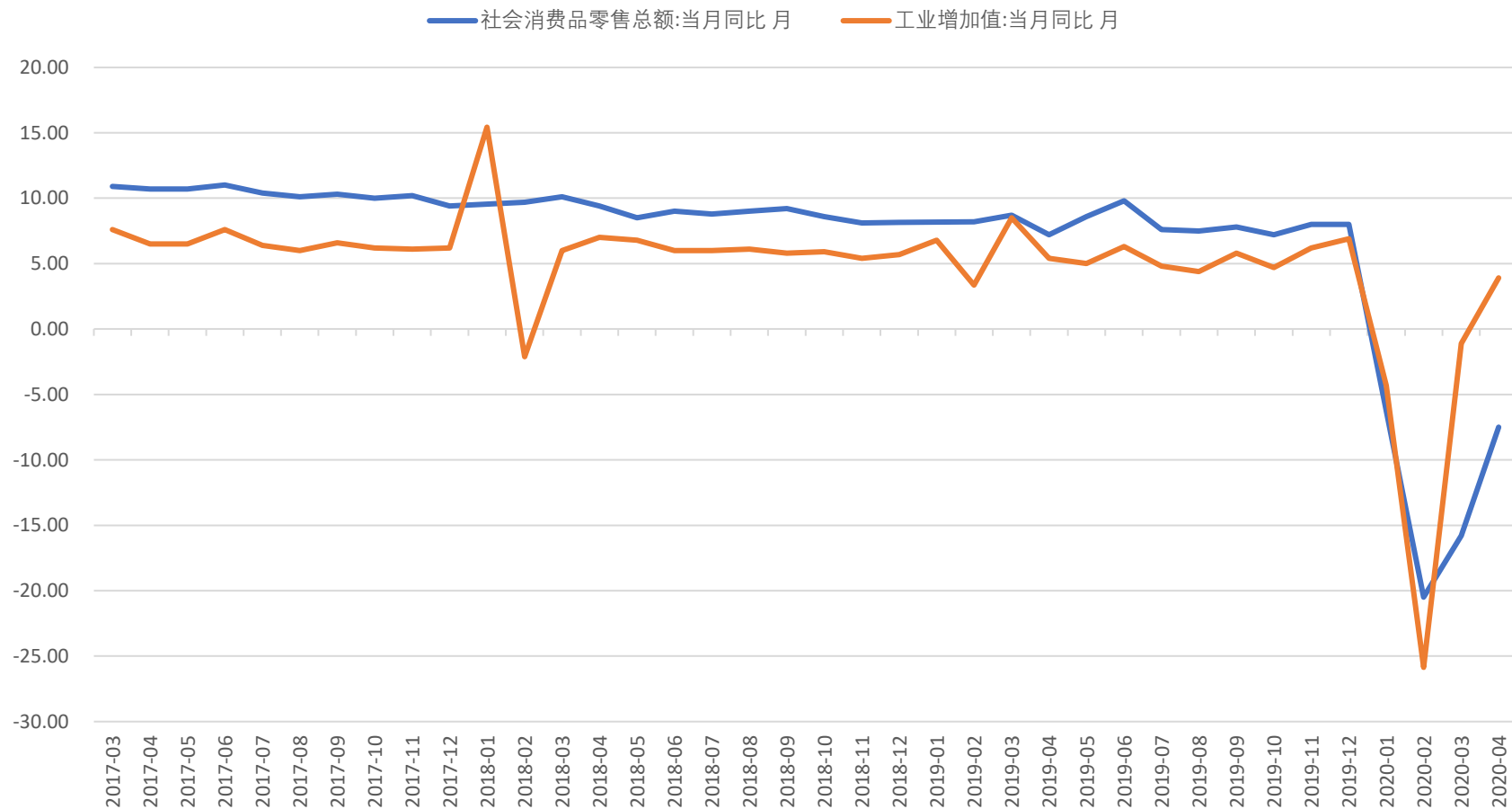
事件：2020年4月份，全国居民消费价格同比上涨3.3%。其中，城市上涨3.0%，农村上涨4.0%；食品价格上涨14.8%，非食品价格上涨0.4%；消费品价格上涨4.7%，服务价格上涨0.9%。1—4月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨4.5%。2020年4月份，全国工业生产者出厂价格同比下降3.1%，环比下降1.3%；工业生产者购进价格同比下降3.8%，环比下降2.3%。1—4月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降1.2%，工业生产者购进价格下降1.5%。

点评：4月通胀数据有两点值得关注：1、CPI方面，从环比看，CPI下降0.9%，降幅比上月收窄0.3个百分点。其中，食品价格下降3.0%，降幅收窄0.8个百分点，影响CPI下降约0.70个百分点，是带动CPI继续下降的主要因素。同时注意的是核心CPI价格持续回落，年前由食品价格带动的通胀压力有所减弱。2、PPI方面，受国际原油价格大幅度下跌影响，石油相关行业产品价格降幅继续扩大。其中，石油和天然气开采业价格下降35.7%，扩大18.7个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业价格下降9.0%，扩大1.2个百分点；化学原料和化学制品制造业价格下降3.0%，扩大1.6个百分点。上述三个行业合计影响PPI下降约0.76个百分点，占PPI总降幅的近六成。疫情对于经济的影响已经显现。

风险提示：当前受政策提振，企业复产复工的比例已经接近最大化，但是同时我们也看到需求方面疲软，当前企业就是处于库存周期的衰退周期，需求转弱，供给维持比较高的水平，导致库存的被动增加，但在价格上还没完全体现。如果需求下滑的情况持续出现，就会进入库存的萧条周期，需求和价格持续下行引发的经济衰退预期，在供大于求的阶段结束后，企业可能会减少甚至停止生产，大宗商品未来还有可能进入量价齐跌的情况。

1.3 宏观热点提示-社会消费品零售和工业增加值

图：社会零售品消费和工业增加值



1.3 宏观热点提示-社会消费品零售和工业增加值

事件：4月份，社会消费品零售总额28178亿元，同比下降7.5%（扣除价格因素实际下降9.1%，以下除特殊说明外均为名义增长），降幅比上月收窄8.3个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额25095亿元，下降8.3%。4月份，规模以上工业增加值同比实际增长3.9%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），上月为下降1.1%。从环比看，4月份，规模以上工业增加值比上月增长2.27%。1-4月份，规模以上工业增加值同比下降4.9%。

点评：从四月份社会消费零售和工业增加值数据来看，有两点值得关注：1、从需求来看，疫情对于消费的冲击依然在持续，线上线下的消费均有所下滑，从细分项来看，按消费类型分，4月份，商品零售25871亿元，下降4.6%，降幅比上月收窄7.4个百分点。餐饮收入2307亿元，同比下降31.1%，降幅比上月收窄15.7个百分点。线下的餐饮消费依然没有完全复苏的迹象。同时从线上消费分类来看，吃用等刚性消费出现了较为明显的增长，但是穿类商品依然出现了两位数的下滑，目前来看，疫情在一定程度上改变了人们部分的消费习惯，刚性消费的占比依然较大。2、工业增加值方面，受到复产复工的政策支持，4月份，41个大类行业中有28个行业增加值保持同比增长，生产需求逐步好转。但是当前海外疫情依然没有出现较为明晰的观点，所以工业增加值能

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_5109

