



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内资本市场新国九条出台 海外中东地缘冲突升级

——国信期货宏观周报

2024-04-14



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注

Part1

第一部分

周度回顾

0408-0414

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 周度回顾（0408-0414）

- **周三，4月10日。**惠誉国际信用评级公司发布报告，维持中国主权信用评级不变，但将评级展望由“稳定”调整为“负面”。根据财政部网站消息，财政部有关负责同志就惠誉下调我主权信用评级展望有关问题答记者问表示，适当的财政赤字有利于发挥政府举债融资积极作用，保持对经济社会高质量发展的必要支撑。
- **周三，4月10日。**根据美国劳工部数据，美国3月CPI同比3.5%，预期3.4%，前值3.2%；美国3月核心CPI同比3.8%，预期3.7%，前值3.8%。4月11日，美国3月PPI同比2.1%，前值1.6%。
- **周四，4月11日。**根据国家统计局数据，2024年3月CPI同比上涨0.1%；1-2月平均CPI与上年同期持平，因此，3月CPI同比涨幅较1-2月平均回升0.1个百分点。3月PPI同比下降2.8%；1-2月平均PPI比上年同期下降2.6%，因此，3月PPI同比跌幅较1-2月平均扩大0.2个百分点。从季度来看，一季度，CPI与上年同期持平，PPI比上年同期下降2.7%。

1.1 周度回顾（0408-0414）

- 周五，4月12日。根据海关总署数据，以美元计，1-3月出口累计8075亿美元；与去年同期相比增长1.5%；从单月来看，以美元计，3月出口2796.8亿美元，同比下跌7.5%。
- 周五，4月12日。根据中国人民银行数据，3月末，广义货币（M2）同比增长8.3%，狭义货币（M1）同比增长1.1%，流通中货币（M0）同比增长11.0%。3月末社会融资规模存量（简称“社融存量”）同比增长8.7%；3月社会融资规模增量（简称“社融增量”）为4.87万亿元，比上年同期少0.52万亿元；一季度社融增量累计为12.93万亿元，比上年同期少1.61万亿元。

1.1 周度回顾（0408-0414）

- **周五，4月12日。**根据中国政府网消息，《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》发布，共部署包括，总体要求、严把发行上市准入关、严格上市公司持续监管、加大退市监管力度、加强证券基金机构监管、加强交易监管、大力推动中长期资金入市、进一步全面深化改革开放、推动形成促进资本市场高质量发展的合力等九个方面的内容和工作。
- **周日，4月14日。**根据新华社报道，伊朗伊斯兰革命卫队当地时间14日凌晨发表声明，宣布向以色列目标发射了数十枚导弹和无人机。同日，伊朗常驻联合国代表团在社交媒体上发文表示，伊朗对以色列的袭击可以被视为已“结束”。但是，以色列国防部长警告说，对抗仍未结束。

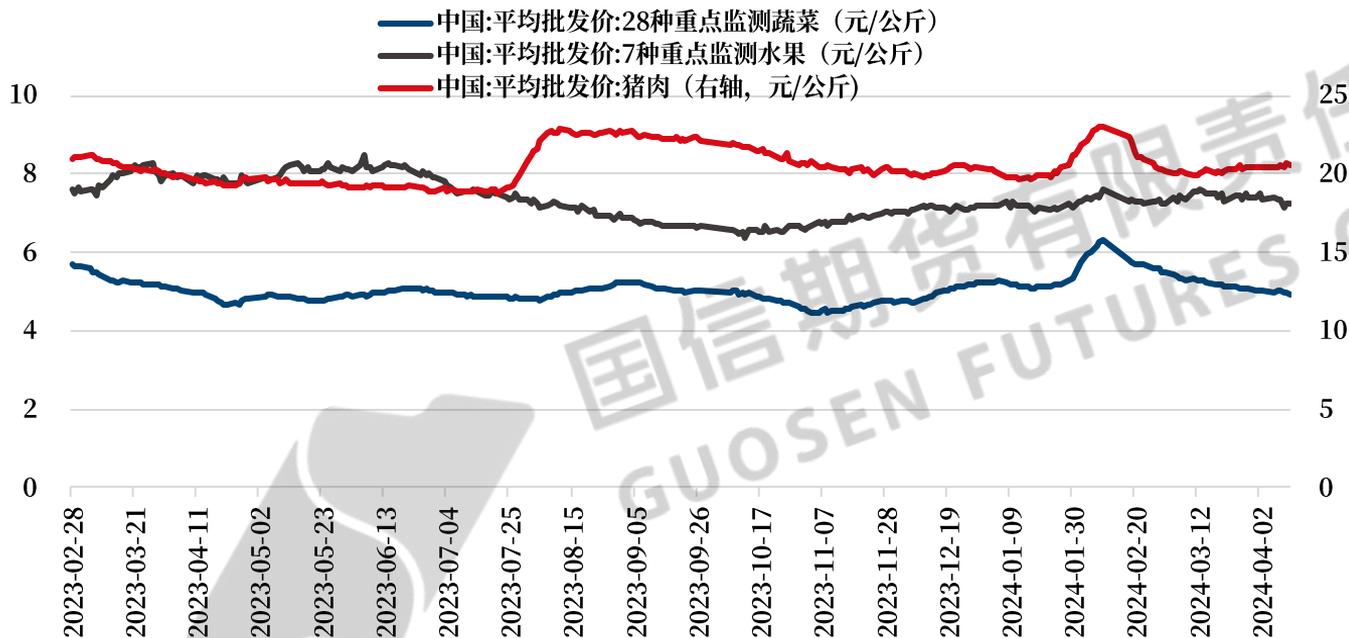
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

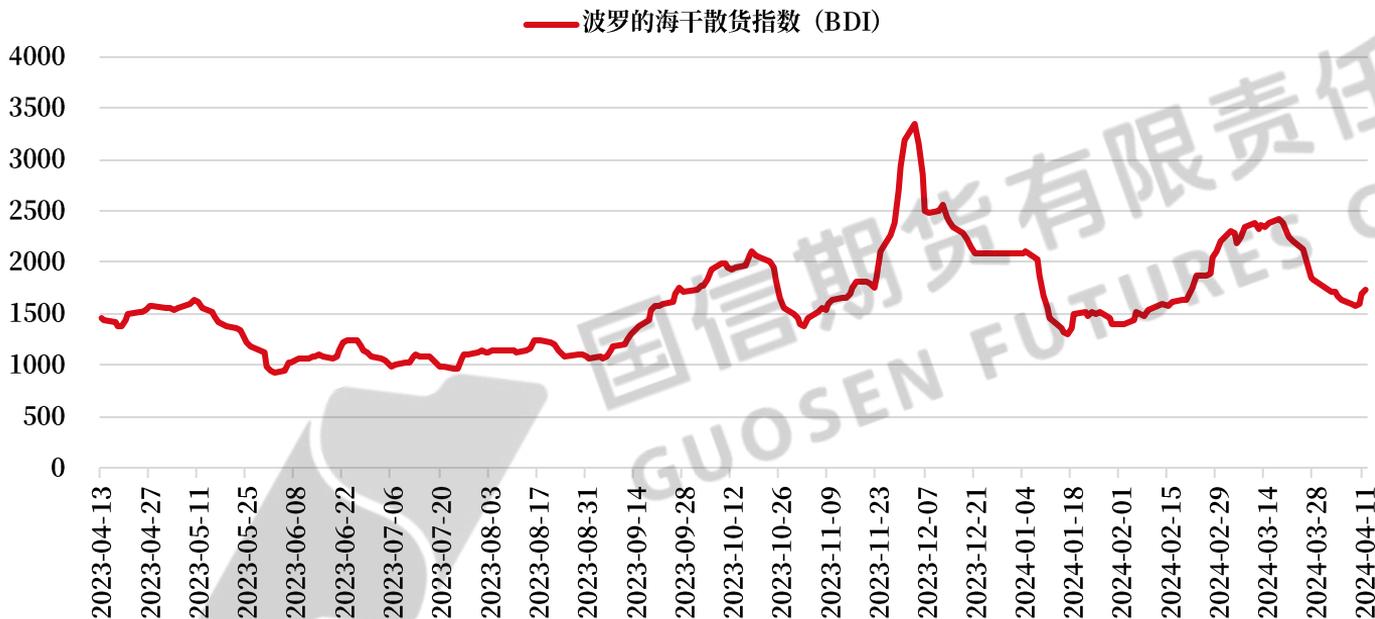
高频数据

2.1 商品市场：物价水平



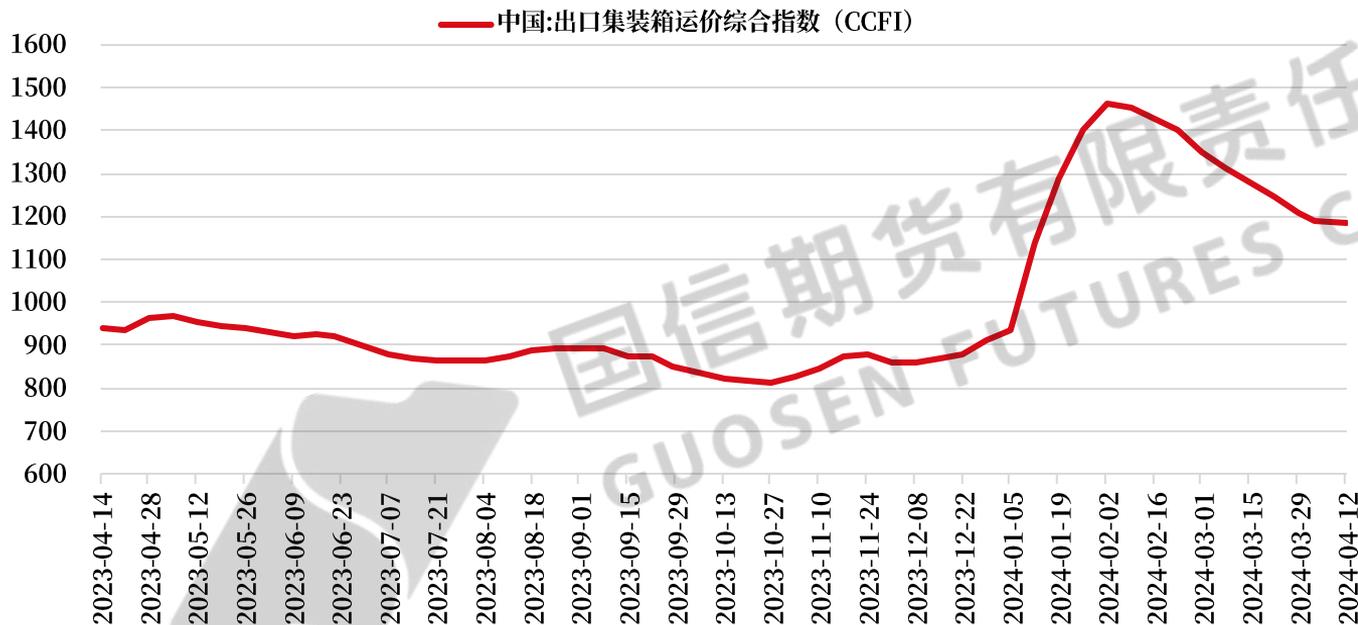
上周 (0408-0412)
猪肉批发价格略有上行,
价格至20.60元/公斤;
蔬菜批发价格略有下行,
价格至4.94元/公斤;
水果批发价格略有下行,
价格至7.23元/公斤。

2.5 外贸市场：海运指数



上周 (0408-0412)
波罗的海干散货指数
(BDI) 略有上行,
至1729点。

2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0412当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 继续回
落, 至1185.13点。

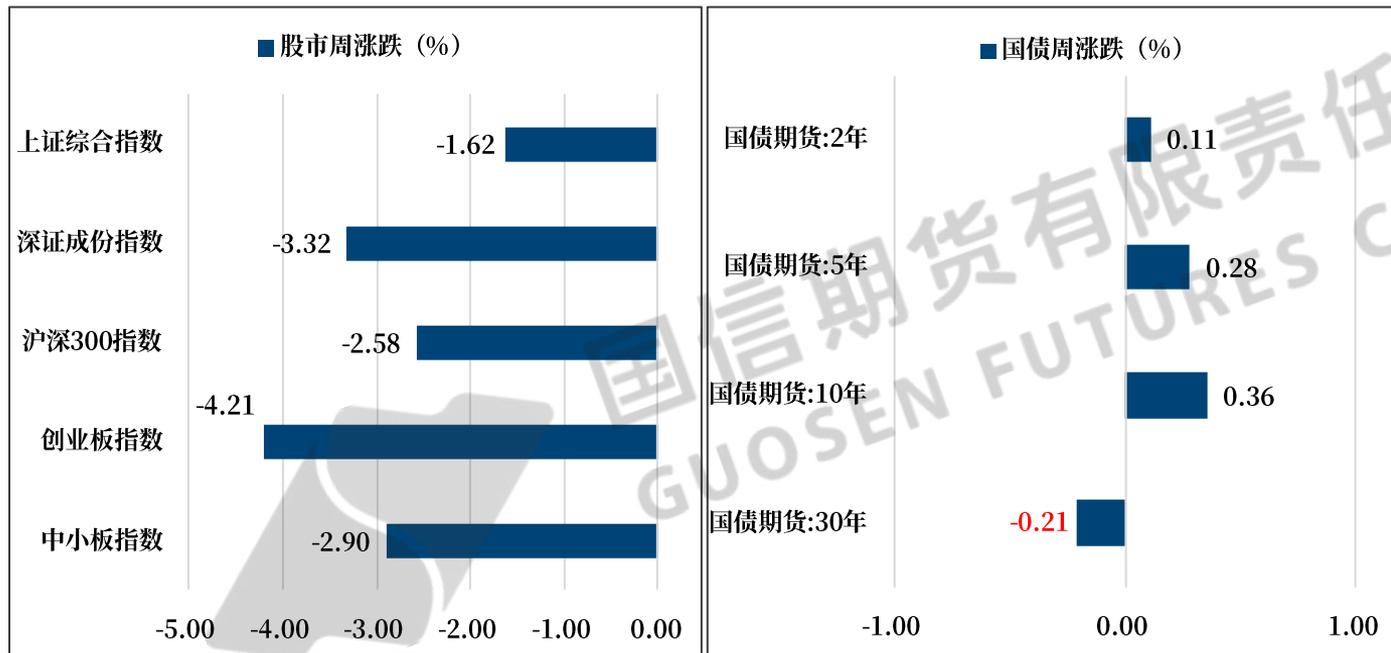
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

大类资产

3.1 大类资产（0408-04012）



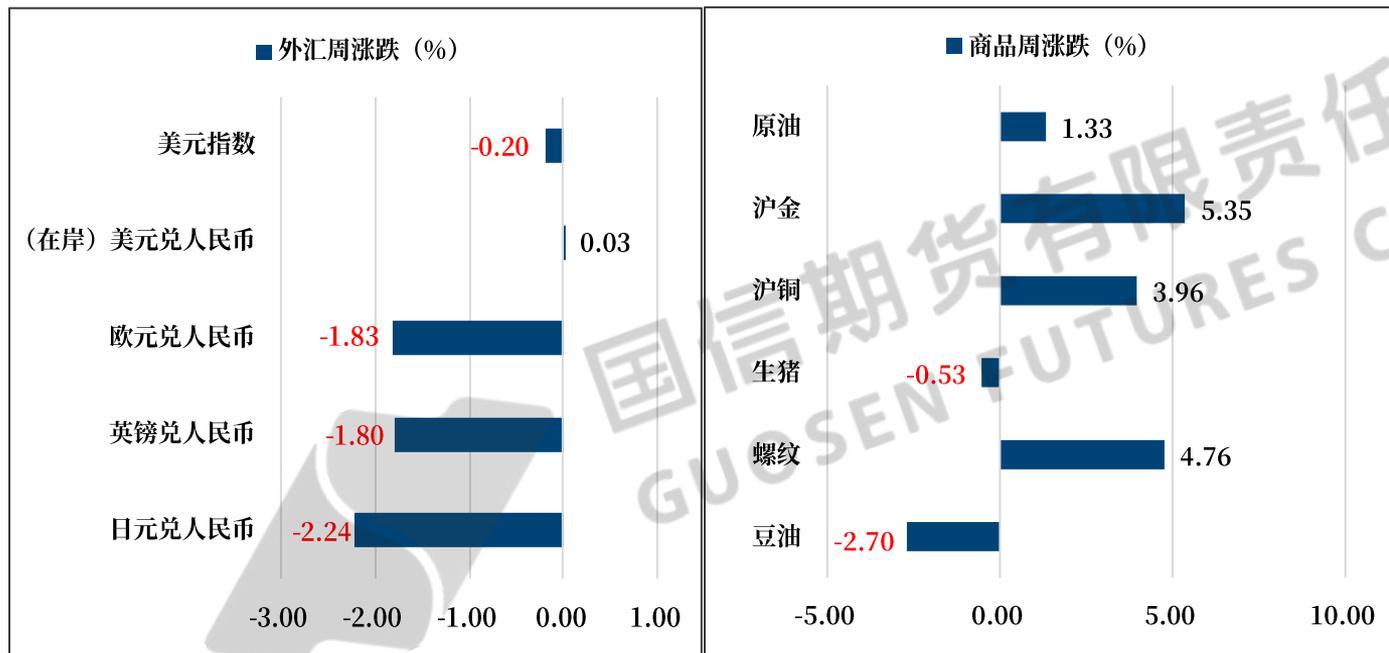
股票市场

A股主要指数均下跌，上证综合指数下跌1.62%，深证成份指数下跌3.32%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货上涨0.11%，30年期国债期货下跌0.21%。

3.2 大类资产（0408-0412）



外汇市场

美元指数下跌0.20%，在岸美元兑人民币上涨0.03%，英镑兑人民币下跌1.80%；

商品市场

原油上涨1.33%；沪金上涨5.35%；螺纹钢上涨4.76%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注

0415-0419

4.周度关注0415-0421

- 周一，4月15日。美国3月零售销售环比。
- 周一，4月15日。中国4月1年期MLF利率和投放量。
- 周二，4月16日。中国一季度GDP以及3月工业增加值、社零、固投等多项经济数据。

此次新版“国九条”进一步确立了资本市场高质量发展的重点工作和方向，尤其是回应了市场关切的发行上市问题，并且明确了要加大退市监管的力度，总体突出严格监管的导向，有利于资本市场长期稳步发展。一季度末社融存量保持相对稳定，但是，社融增量总体差于去年同期水平，主要是由于人民币短期贷款少增1.13万亿元以及政府债券少增0.47万亿元。值得注意的是，3月M1同比仅增长1.1%，是2022年2月以来的新低，反映出市场主体货币交易需求仍然较低。后期，仍需进一步激活市场主体交易需求。3月物价水平总体相对稳定，CPI较1-2月平均水平略有回升，主要是猪肉价格对CPI的不利影响正逐渐消退；PPI较1-2月平均水平略有下行，主要是采掘业跌幅未收窄，加工业跌幅有所扩大。后期，随着国际原油价格

4.周度关注0415-0421

震荡走高、生猪去产能加速、货币供应进一步好转等各类积极因素的累积，有望助推物价水平加速回升。由于春节假期效应以及去年3月基数较高，今年3月单月的出口同比增速波动较大。如果以季度来看，2024年一季度出口规模好于2023年一季度，但是，略差于2022年一季度。4月后，尤其是5月后，去年出口的基数将较低，结合今年3月制造业PMI新订单指数表现强劲，预计二季度和三季度出口将呈现趋势性恢复。中东地缘冲突有所升级，或将加剧国际原油供给的紧张。后期，中东地缘冲突扩大的范围仍有不确定性。美国3月CPI超预期表现，PPI有所回升，显示出美国物价水平仍然保持较高粘性，鉴于近日国际原油价格的震荡走高以及中东地缘冲突有所扩大，进一步后置了美联储降息预期。从影响因素来看，美国劳动力市场较为坚挺以及地缘冲突或抬高物价水平，这两个因素相对阻碍美联储降息；但是，美联储“缩表”带动货币供应的减少以及美股对美国居民非工资性收入的助力减弱，这两个因素相对促进美联储降息。综合来说，美联储2024年内或仍然采取降息操作；关于降息时点，5月和6月降息可能性均较低，7月仍存降息可能概率大约在60%左右，9月降息可能性相对较高或在80%左右。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：夏豪杰

从业资格号：F0275768

投资咨询号：Z0003021

电话：0755-23510053

邮箱：15051@guosen.com.cn

分析师助理：张俊峰

从业资格号：F03115138

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

欢迎关注国信期货订阅号

