



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内经济一季度开局良好 中东地缘冲突不确定性凸显

——国信期货宏观周报

2024-04-21



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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度回顾 0415-0421

1.1 周度回顾（0415-0421）

- **周一，4月15日。**根据美国商务部数据，美国3月零售销售环比0.7%，预期0.4%，前值由0.6%修正为0.9%。近日，包括美联储主席在内的美联储委员关于货币政策相关言论再度“放鹰”，其中，拥有FOMC永久投票权的美国纽约联储主席威廉姆斯更是提到加息的可能。至4月19日，根据新华社的消息，据美国广播公司19日报道，以色列袭击了伊朗一地点。
- **周二，4月16日。**根据中国人民银行消息，中美金融工作组在美国华盛顿举行第四次会议。同日，根据财政部消息，中美经济工作组举行第四次会议。至4月17日，据商务部消息，美国贸易代表办公室宣布发起针对中国海事、物流和造船业的301调查。中方对此强烈不满，坚决反对。至4月18日，外交部发言人林剑主持例行记者会，在回答记者的提问时表示，中方欢迎布林肯国务卿近日访华。

1.2 周度回顾（0415-0421）

- **周二，4月16日。**根据国家统计局数据，中国一季度GDP实际增长5.3%，符合预期，高于全年目标0.3个百分点。
- **周三，4月17日。**国新办举行新闻发布会，解读宏观经济形势和政策；会上，国家发展改革委副主任刘苏社表示，推动2023年增发国债项目加快建设实施；推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设。
- **周四，4月18日。**根据环球银行金融电信协会（SWIFT）的数据，从3月国际支付分币种市场份额来看，占比排名前五的货币分别是，美元占比47.37%，欧元占比21.93%，英镑占比6.57%，人民币占比4.69%，日元占比4.13%。
- **周五，4月19日。**近日，美元兑日元相对走贬，连续突破152和154的高位，达到1990年8月以来近34年的高点。

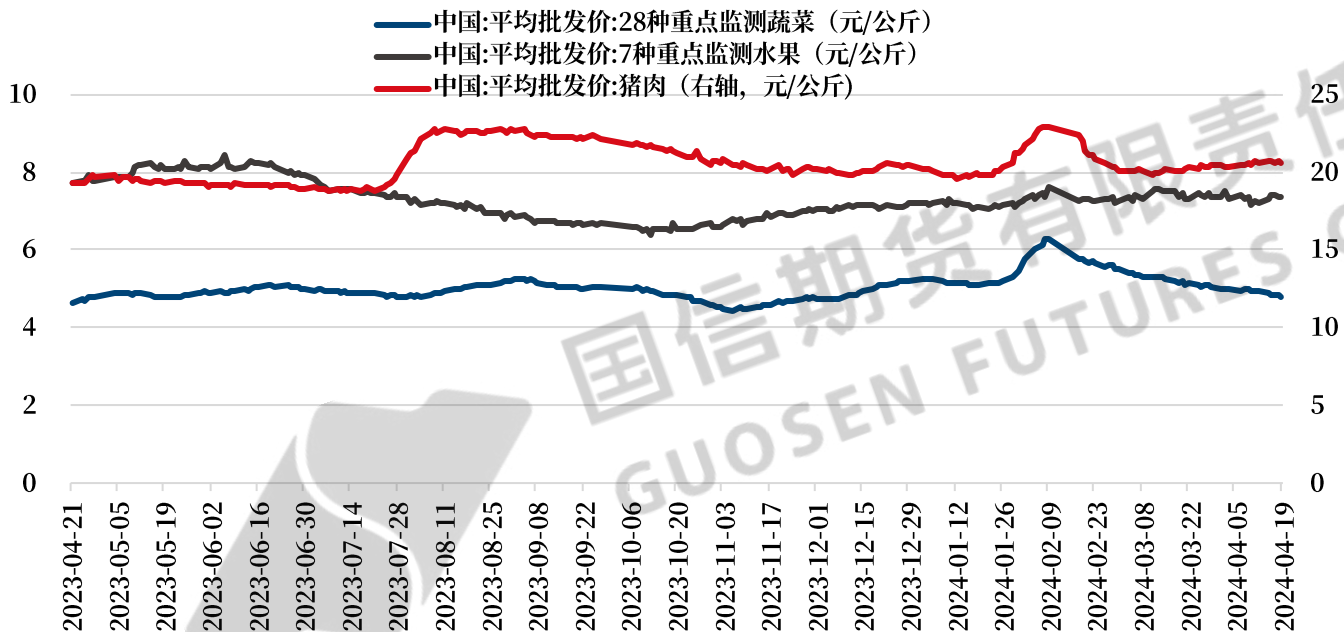
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

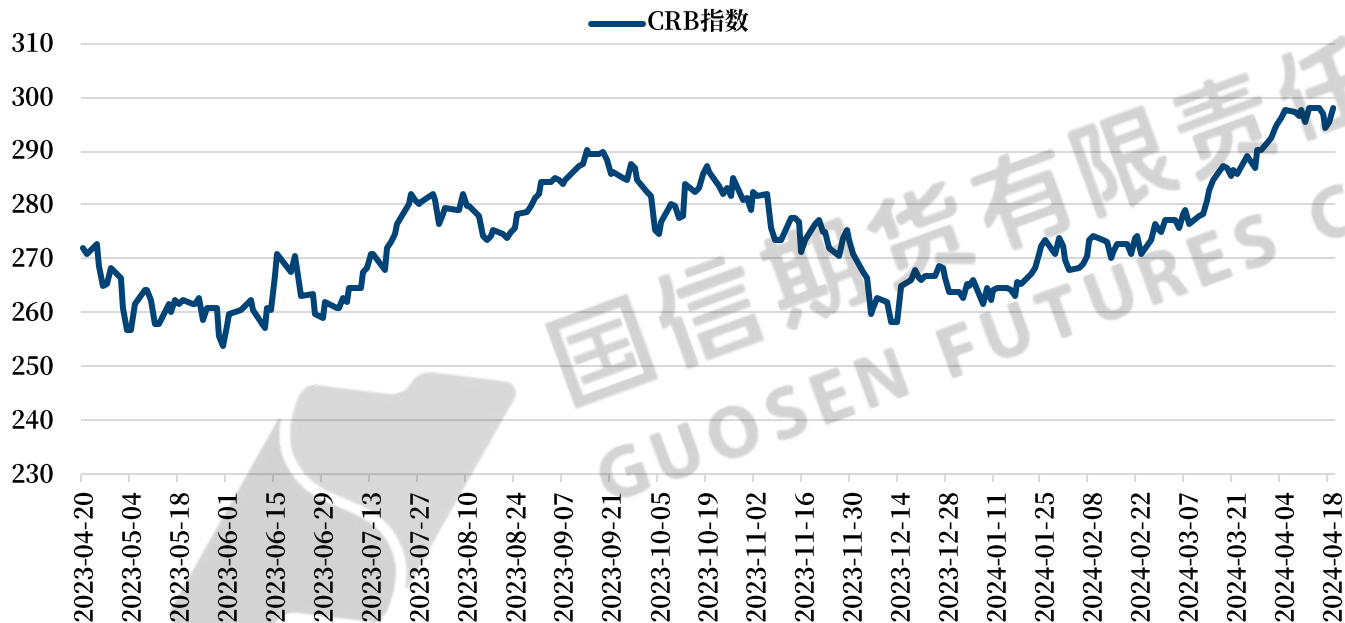
高频数据

2.1 国内商品：物价水平



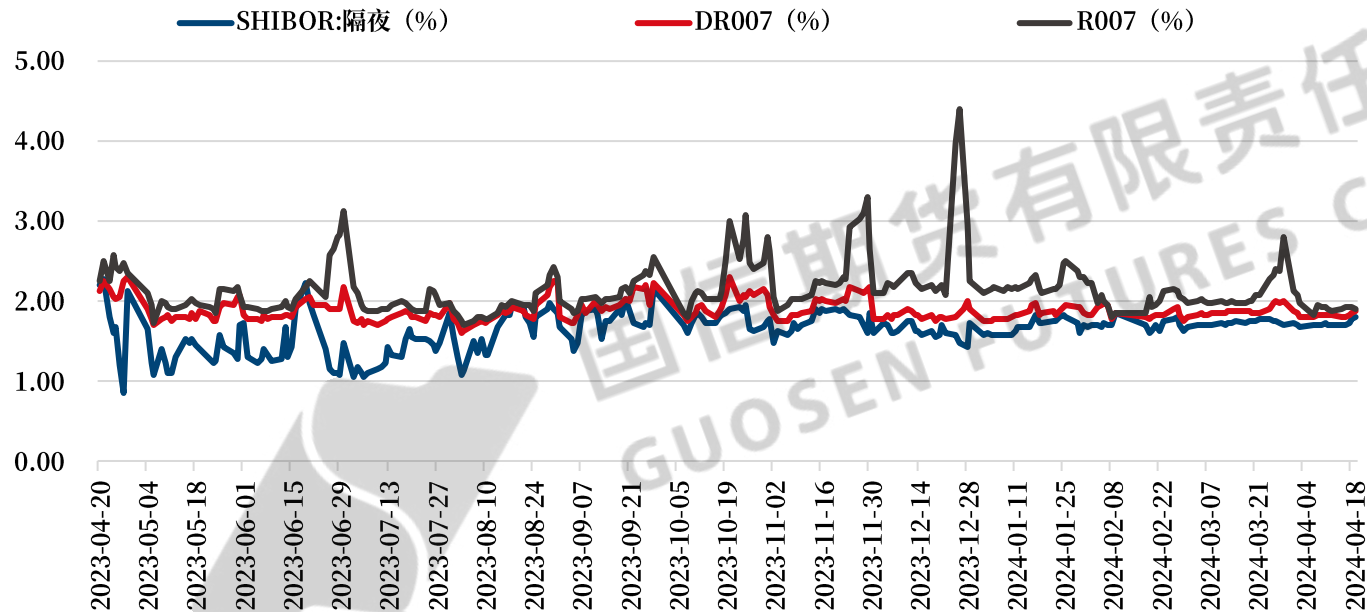
上周 (0415-0419) 猪肉批发价相对稳定, 价格至20.65元/公斤; 蔬菜批发价略有下行, 价格至4.79元/公斤; 水果批发价略有上行, 价格至7.36元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



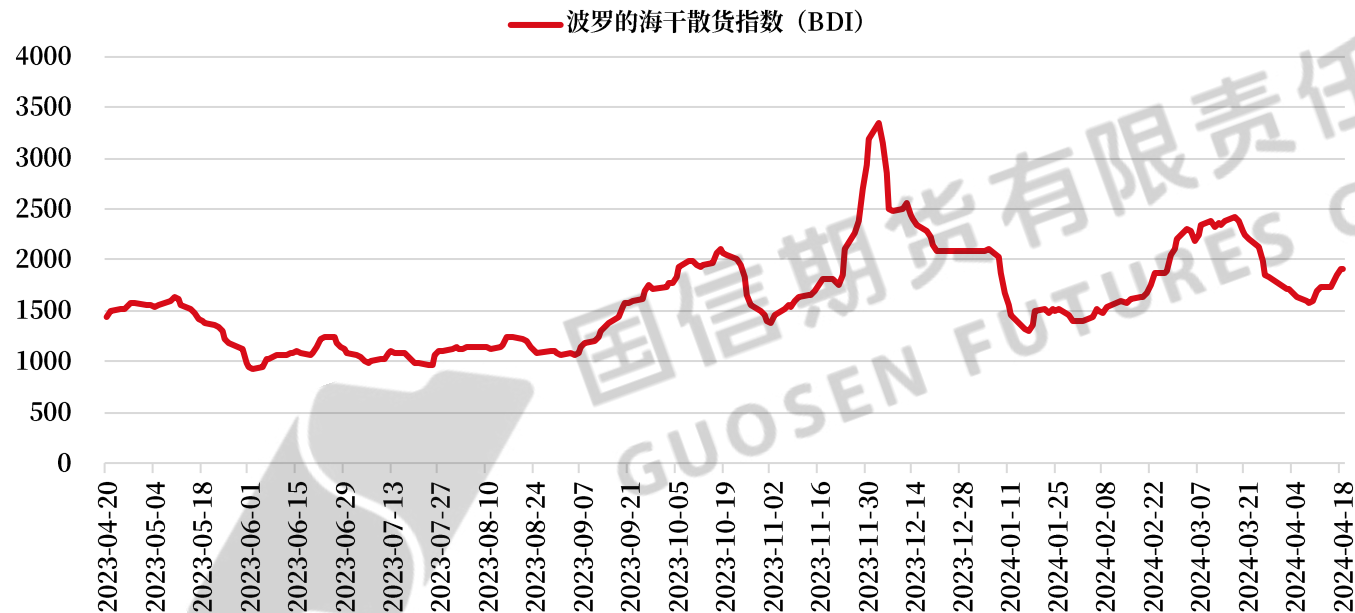
上周（0415-0419）
CRB指数震荡上行，
至298.15。

2.3 货币市场：利率



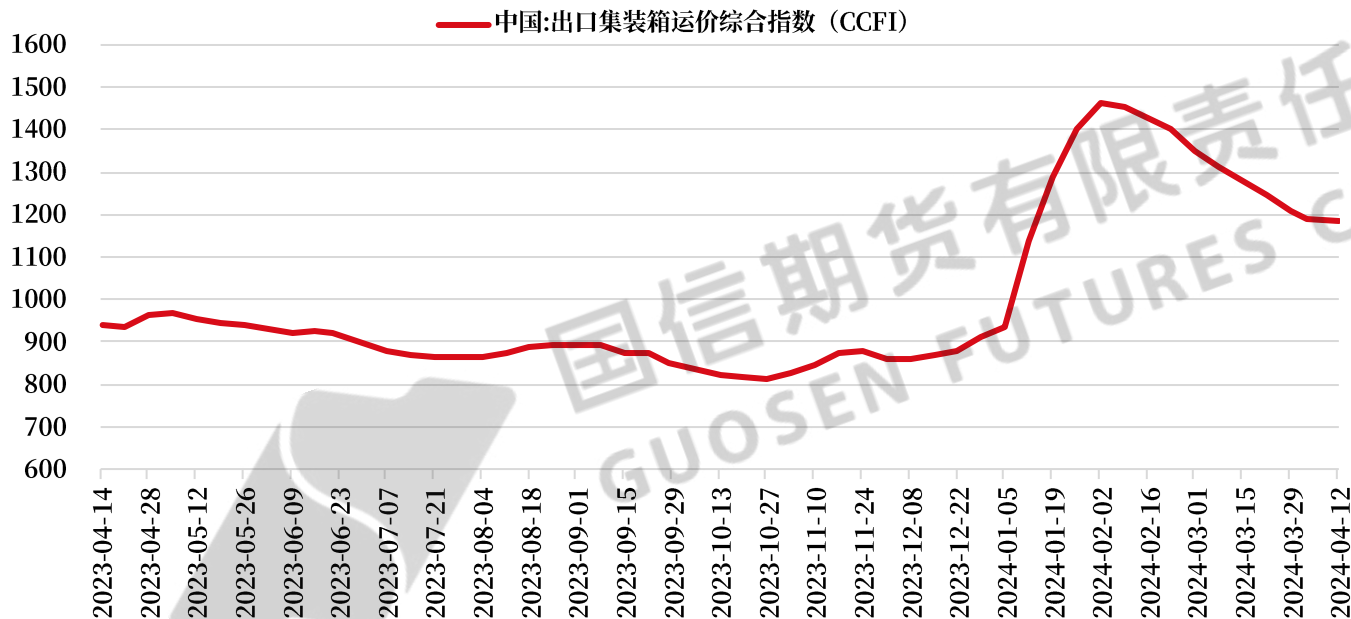
上周（0415-0419）
DR007略有上行，至
1.8775%；R007震
荡上行至1.9013%。

2.5 外贸市场：海运指数



上周 (0415-0419)
波罗的海干散货指数
(BDI) 显著上行,
至1919点。

2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0419当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 相对稳
定, 至1186.53点。

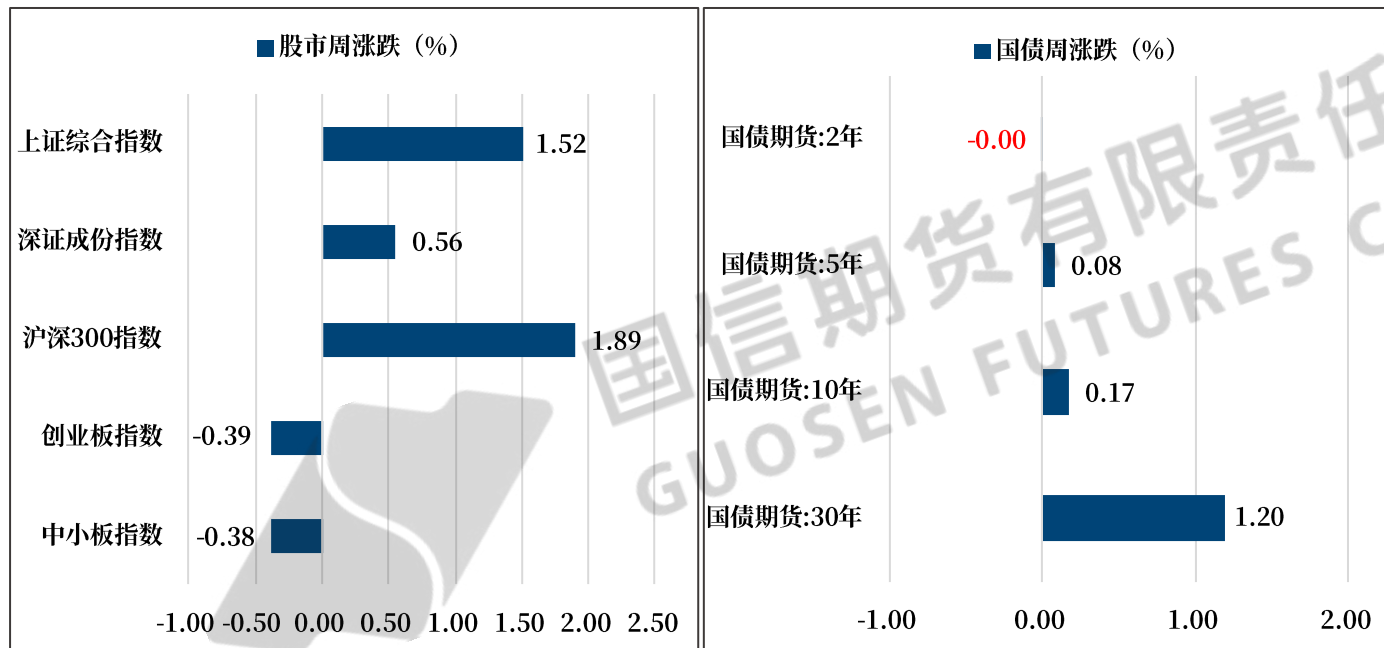
Part3

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（0415-0419）



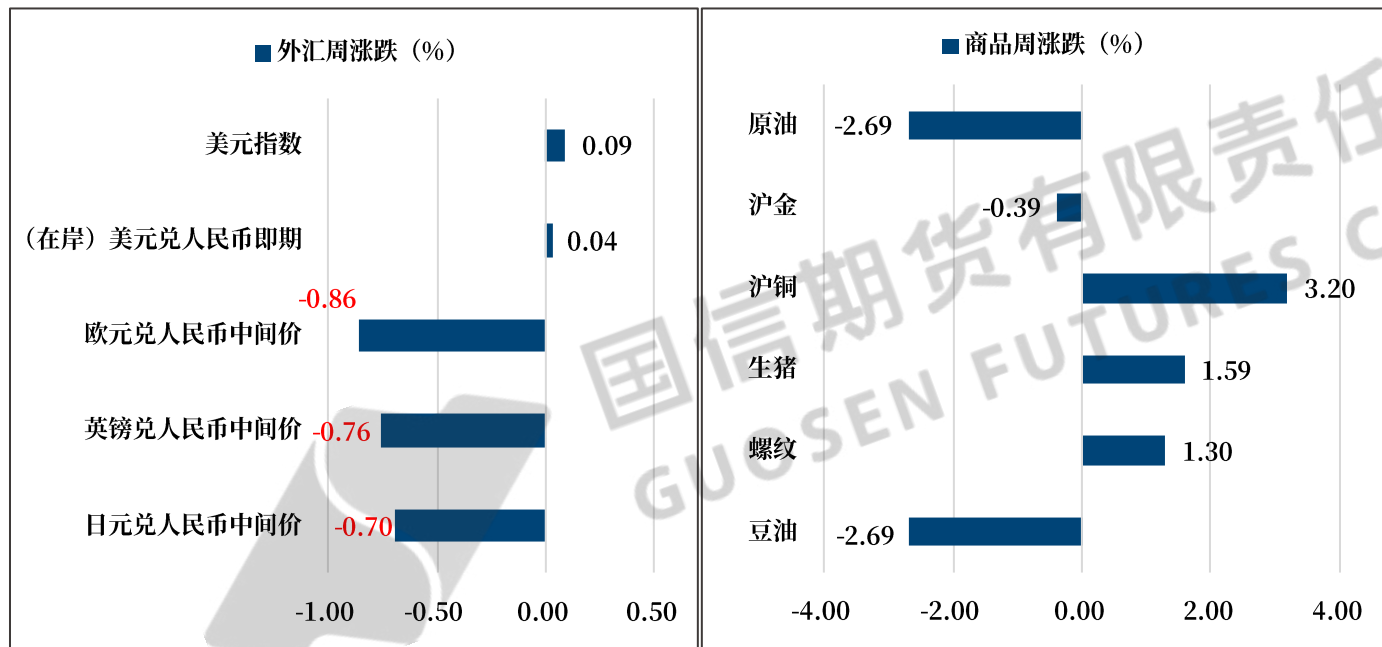
股票市场

A股主要指数涨跌不一，上证综合指数上涨1.52%，沪深300指数上涨1.89%，中小板指数下跌0.38%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货持平，30年期国债期货上涨1.20%。

3.2 大类资产（0415-0419）



外汇市场

美元指数上涨0.09%，在岸美元兑人民币上涨0.04%，英镑兑人民币中间价下跌0.86%；

商品市场

原油下跌2.69%；沪金下跌0.39%；沪铜上涨3.20%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注

0422-0428

4.周度关注0422-0428

- 周一，4月22日。中国4月一年期和五年期以上贷款市场报价利率（LPR）。
- 周四，4月25日。美国一季度实际GDP年化季环比初值；美国一季度PCE年化季环比初值。
- 周五，4月26日。美国3月PCE物价指数同比；美国3月PCE物价指数环比。
- 周六，4月27日。中国3月规模以上工业企业利润和库存。

总体来说，一季度国民经济开局良好；GDP实际增长5.3%，符合预期，高于全年目标0.3个百分点。当前，国民经济总体仍处于恢复期，虽然一季度GDP增速相对较好，但是，二季度或略有压力。具体来看，一季度工业增加值相对恢复同比增长6.1%，制造业和私营表现较好。一季度，社零总额同比增长4.7%，相对不佳；由于2023年3月至5月社零基数较高，因此，社零短期内仍有压力。一季度，固投同比增长4.5%增速相对适中，增速较去年同期收窄0.6个百分点，较去年末加快1.5个百分点；其中，民间投资同比增长0.5%，扭转了去年年中

4.周度关注0422-0428

开始的同比萎缩的不利局面；房地产总体不及预期，目前，房地产政策仍以边际优化、持续微调为主。一季度，出口恢复性改善，增长1.5%，后期有望趋势性回升。物价总体相对稳定，但是货币交易需求仍待增强；财产净收入增幅不佳，食品烟酒支出占比仍较高。考虑到一季度广义财政尚未发力，因此，二季度广义财政具有较大发力空间和可能，叠加去年增发国债项目今年6月底前开工建设，二季度基建投资有望加速回升，对固投形成支撑。中美在经济和金融方面的沟通交流仍在稳定推进。但是，目前来说，短期内，中美之间既竞争又合作的总体态势，变化不大。近期，日元走贬的主要原因是，受到美元降息预期后置的影响；次要原因是，虽然日本央行在3月19日结束负利率，但是，日本央行仍然维持此前购买国债的规模，货币政策本质上仍然较为宽松。从物价水平来看，3月日本CPI同比录得2.7%，较2月回落0.1个百分点；叠加近期日经225指数回落，日本经济显著恢复的迹象并不明确。关于后期日本央行货币政策，短期来说，日本央行再度加息或可缓解日元走贬幅度，但是，相对走弱的物价水平或并不支持

4.周度关注0422-0428

加息，则日元或仍相对弱势。中长期来说，日本央行或仍以宽松政策为主，但是，随着后期美联储降息预期的兑现，可逐步缓解日元贬值压力。目前，中东地缘冲突仍有不确定性，尤其是对国际原油供给和价格的影响。后期，如果国际原油价格继续大幅上行，将抬升美国物价水平，叠加美联储委员关于货币政策的“鹰派”表态，对美联储降息形成进一步压制。当然，目前来说，影响美联储降息操作的因素仍然较多，如美联储的缩表以及美股走势，需综合考虑相关影响；预计2024年内美联储或仍会降息，关键节点在7月。4月26日将公布美联储较为青睐的通胀指标，3月PCE物价指数同比数据。考虑到3月CPI超预期，3月PCE或相对坚挺。建议注意短期波动风险与中长期趋势之间的差异。



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

