



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

4月物价水平略有改善 货币供给结构性矛盾突出

——国信期货宏观周报

2024-05-12



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 0506-0512

1.1 周度回顾（0506-0512）

- **周一，5月6日。**《深圳市住房和建设局关于进一步优化房地产政策的通知》发布，分区优化住房限购政策，盐田区等非核心区，个人所得税、社会保险的缴纳年限要求由3年调整为1年；调整企事业单位购买商品住房政策。5月9日，《杭州市发布关于优化调整房地产市场调控政策的通知》发布，全面取消住房限购，并且在本市取得合法产权住房的非本市户籍人员，可申请落户；同日，西安市住房和城乡建设局等四部门发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，全面取消住房限购措施。
- **周三，5月8日。**瑞典央行将基准利率从4.00%下调25个基点至3.75%；这是瑞典央行自2016年以来首次降息。也是继瑞士央行3月21降息后，第二个非美主要发达经济体央行采取降息操作。

1.2 周度回顾（0506-0512）

- **周四，5月9日。** 根据美国劳工部数据，美国5月4日当周首次申请失业救济人数为23.1万人，高于预期的21.2万人，且是2023年11月11日以来的新高，表明继4月新增非农和失业率相对弱势之后，又一劳动力市场数据表现不及预期；5月10日，美国5月密歇根大学消费者信心指数初值降至67.4，为近6个月以来的新低，预期76.2，前值77.2。以上两项指标均增大了美联储降息可能性。
- **周四，5月9日。** 根据海关总署数据，按美元计，2024年4月全国商品贸易出口总值2924.5亿美元，同比增长1.5%；进口总值2201.0亿美元，同比增长8.4%；贸易顺差723.5亿美元。

1.3 周度回顾（0506-0512）

- **周五，5月10日。**中国人民银行发布《2024年第一季度中国货币政策执行报告》（简称《报告》）。关于货币供应量和物价水平，《报告》表示，“当前货币存量已经不少了”“当前物价处于低位的根本原因在于实体经济需求不足、供求失衡，而不是货币供给不够”“把维护价格稳定、推动价格温和回升作为把握货币政策的重要考量，加强政策协调配合，保持物价在合理水平。”
- **周六，5月11日。**根据国家统计局数据，2024年4月CPI同比上涨0.3%，涨幅较3月扩大0.2个百分点；4月PPI同比下降2.5%，降幅较3月收窄0.3个百分点。
- **周六，5月11日。**根据中国人民银行数据，4月末，广义货币（M2）同比增长7.2%，狭义货币（M1）同比下降1.4%，流通中货币（M0）同比增长10.8%。4月末社会融资规模存量同比增长8.3%；4月社会融资规模增量为收缩1987亿元。

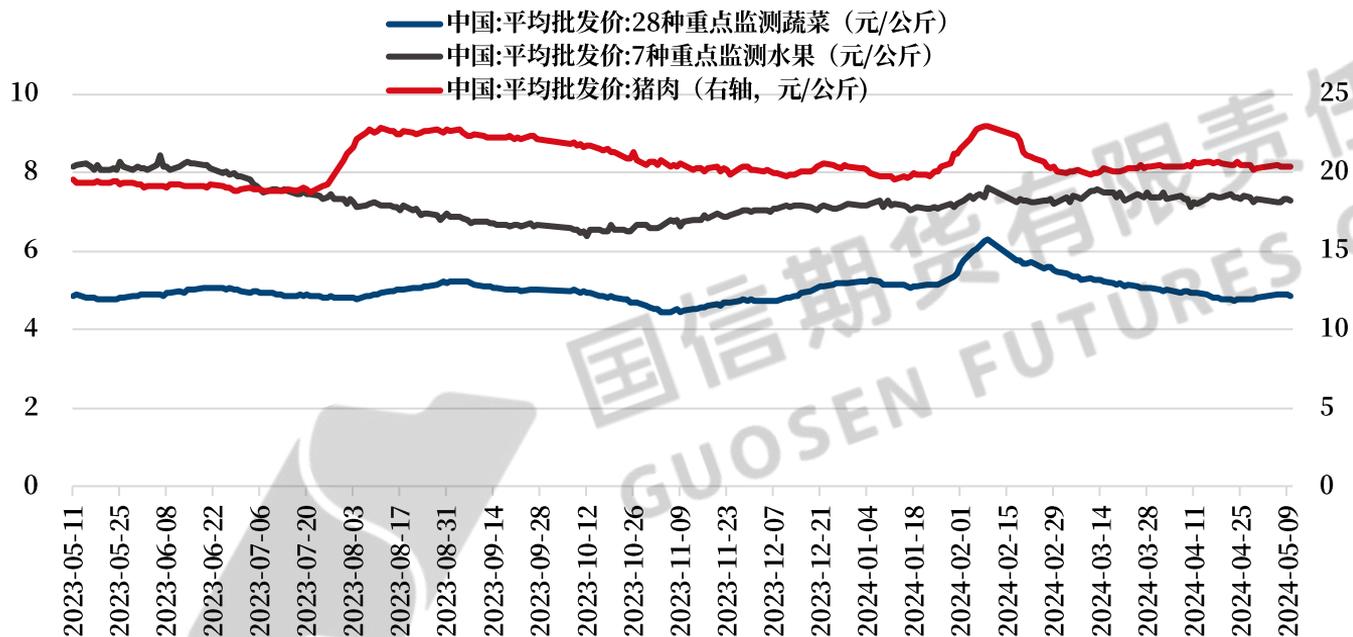
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

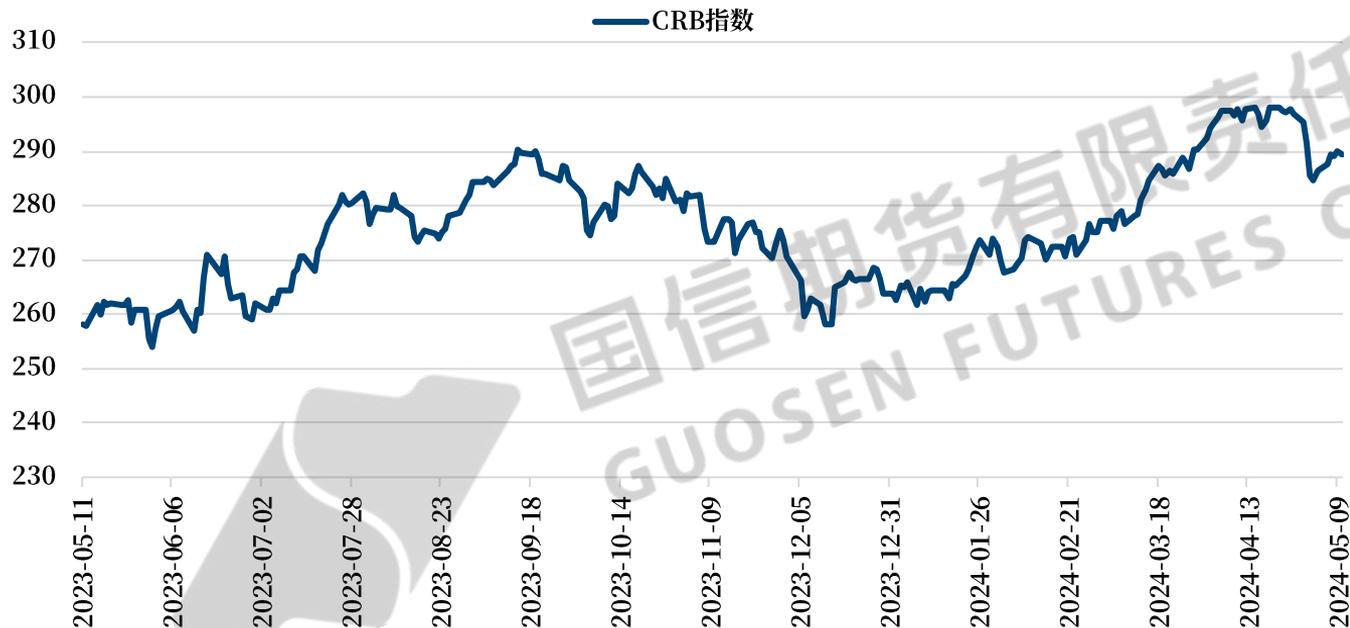
高频数据

2.1 国内商品：物价水平



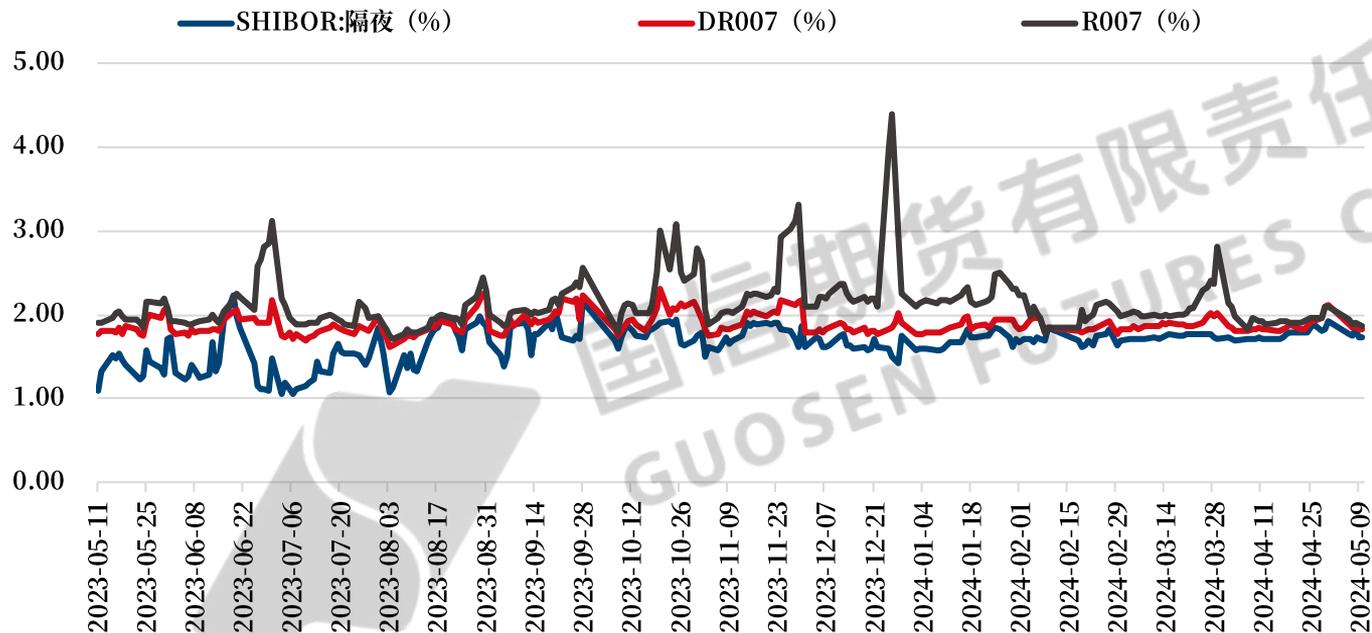
上周 (0506-0510)
猪肉批发价相对稳定,
价格至20.41元/公斤;
蔬菜批发价略有回升,
价格至4.89元/公斤;
水果批发价略有回升,
价格至7.41元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



上周（0506-0510）
CRB指数略有上行，
至289.47。

2.3 货币市场：利率



上周 (0506-0510)
DR007略有下行, 至
1.8228%; R007 略
有下行至1.8674%。

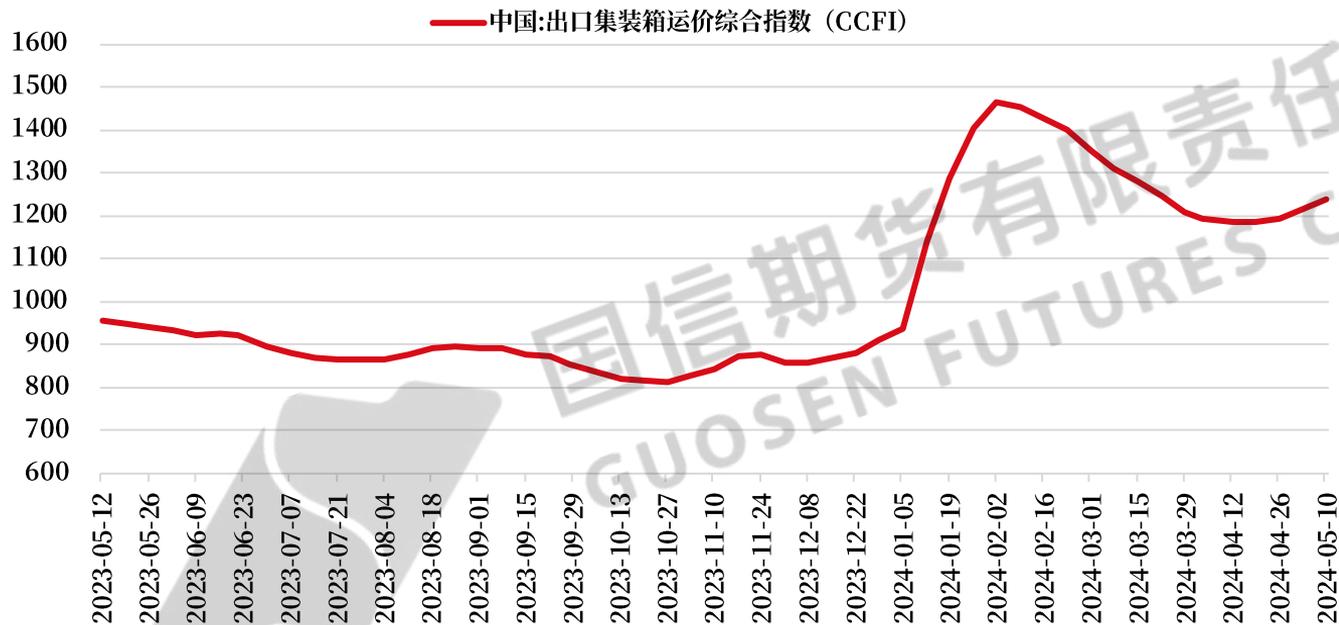
2.5 外贸市场：海运指数

波罗的海干散货指数 (BDI)



上周 (0506-0510)
波罗的海干散货指数
(BDI) 延续上行,
至2129点。

2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0510当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 有所上
行, 至1237.84。

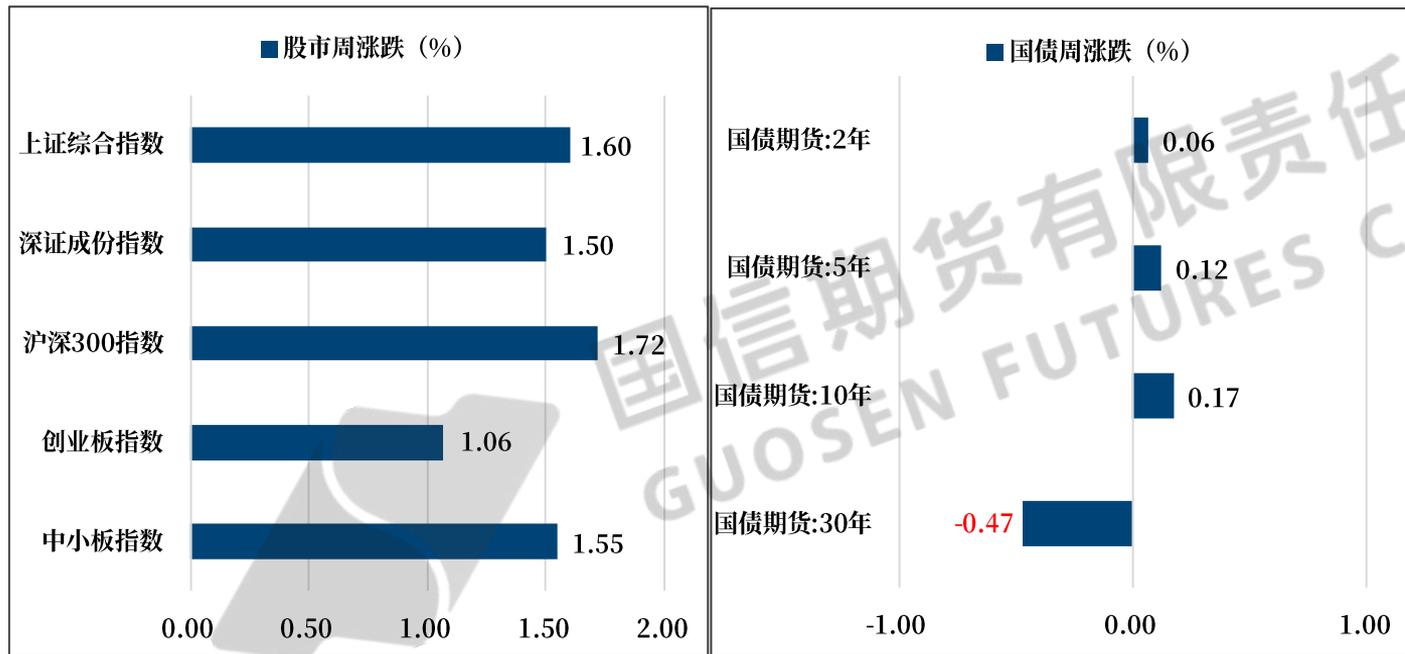
Part3

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（0506-0510）



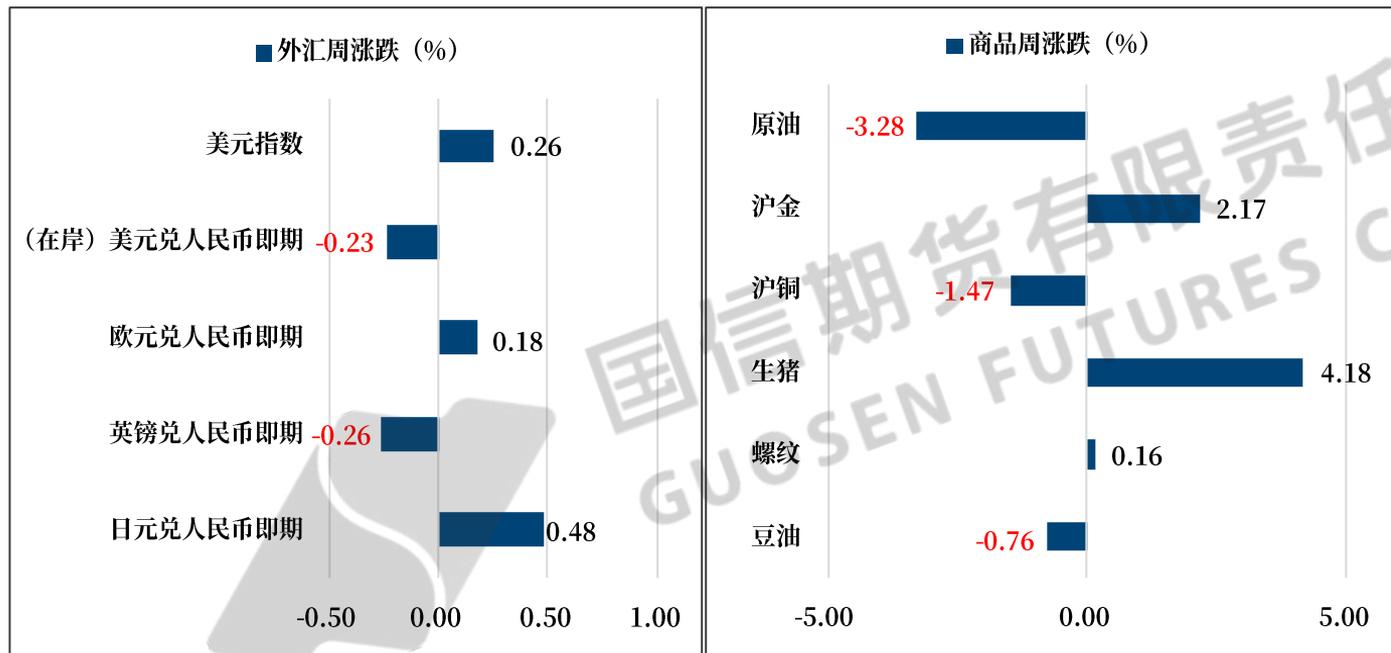
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨1.60%，沪深300指数上涨1.72%，中小板指数上涨1.55%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货上涨0.06%，30年期国债期货下跌0.47%。

3.2 大类资产（0506-0510）



外汇市场

美元指数上涨0.26%，在岸美元兑人民币下跌0.23%，英镑兑人民币下跌0.26%；

商品市场

原油下跌3.28%；沪金上涨2.17%；生猪上涨4.18%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注
0513-0517

4.周度关注0513-0517

- 周二，5月14日。美国4月PPI同比；美国4月核心PPI同比。
- 周三，5月15日。中国5月1年期中期借贷便利（MLF）利率和投放量。
- 周三，5月15日。美国4月零售销售环比和同比；美国4月CPI同比；美国4月核心CPI同比。
- 周五，5月17日。中国4月规上工业增加值、消费、固投等。
- 周五，5月17日。欧元区4月CPI环比和同比。

4月CPI和PPI同比均改善。CPI八大分项仅食品烟酒录得下跌，其余七大分项均上涨。食品烟酒中，猪肉价格上涨1.4%，影响CPI上涨约0.02个百分点，是自2023年5月以来首次向上拉动CPI。PPI两大分项中，生产资料价格和生活资料价格跌幅均收窄。近期，猪肉价格震荡回升，有利于CPI的改善；国际原油价格或仍在80.0美元/桶上下波动，叠加2023年5月后PPI基数较低，后期PPI跌幅有望继续收窄。总体来说，4月货币供应总量相对稳定，但是

4.周度关注0513-0517

结构性矛盾突出。具体来说，虽然M2保持稳定，但是M1录得2022年1月以来的首次下降，反映出市场交易需求再度萎缩。与此同时，4月社融存量增速相对稳定，但是社融增量录得2005年10月以来的首次收缩。4月社融增量表现不佳，主要原因来自新增人民币贷款的仅为3306亿元，叠加新增未贴现银行承兑汇票为收缩4486亿元，以及政府债券收缩984亿元，致使社融增量萎缩。2024年4月出口总量稳步改善，后期有望趋势性恢复。对主要贸易伙伴出口形势差异较大；对东盟出口呈现相对改善，对欧盟出口仍然不佳，对美国出口不及预期。从商品类型来看，集成电路、汽车和船舶的出口表现较好。近期，各地纷纷取消住房限购措施，有利于加快存量住房销售。从全国来看，目前，住房相关限购措施仅在北京、上海等少数地区的核心城区相对较为严格；后期，以取消限购政策为主的需求侧利好政策将成为主要趋势，房地产需求侧有望持续优化。由于瑞典克朗和瑞士法郎在美元指数的权重均不及5.0%，因此，以上两国央行的货币政策调整对于美元指数走势的短期影响相对不大，但是瑞典和瑞士央行采取

4.周度关注0513-0517

降息操作，预示着其他非美主要发达经济体央行降息的可能性也在逐步增大。后期，仍需关注欧洲央行、日本央行、英国央行以及加拿大央行的货币政策操作。尤其是，随着美国各项经济数据相对走弱，美联储降息概率不断提升的背景下，非美主要发达经济体央行可能早于美联储采取降息操作，或将增大美元指数波动。



国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.



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

