

4月CPI、PPI同比温和回升，政策支持地产行业平稳发展

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

1. 5月11日，国家统计局数据显示，2024年4月份，全国居民消费价格同比上涨0.3%。其中，城市上涨0.3%，农村上涨0.4%；食品价格下降2.7%，非食品价格上涨0.9%；消费品价格持平，服务价格上涨0.8%。1-4月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.1%。全国工业生产者出厂价格同比下降2.5%，工业生产者购进价格同比下降3.0%，降幅比上月分别收窄0.3、0.5个百分点；工业生产者出厂价格和购进价格环比分别下降0.2%、0.3%。1-4月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.7%，工业生产者购进价格下降3.3%。

2. 5月15日，美国劳工统计局数据显示，美国4月CPI同比上涨3.4%，与市场预期相同，但仍远高于美联储2%的目标，前值为3.5%；核心CPI同比上涨3.6%，与市场预期相同，前值为3.8%。环比看，美国4月CPI上涨0.3%，低于0.4%的市场预期，前值为0.4%；核心CPI上涨0.3%，高于0.2%的市场预期，前值为0.4%。

3. 5月17日，中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于调整个人住房贷款最低首付款比例政策的通知，对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于25%。

4. 5月17日，中国人民银行发布关于下调个人住房公积金贷款利率的通知，自2024年5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。

5. 5月17日，国家统计局发布数据，4月规模以上工业增加值同比增长6.7%，超过预期的5.50%，前值为4.50%；环比增长0.97%，前值为-0.08%。今年1至4月，规模以上工业增加值累计同比增长6.3%。在41个大类行业中，有36个行业的增加值同比增长。

➤ 市场概览

本周国内股票市场重要指数表现分化，其中上证50指数涨幅最大为0.6%。申万一级行业中，房地产行业涨幅最大为4.9%。

本周市场日均交易量8470.1亿元。

➤ 投资建议

建议关注：1)政策支持带来的新质生产力和消费行业的机会，关注数字经济、先进制造、新能源、生物医药、低空经济等现代化产业体系重点方向；2)“大规模设备更新和消费品以旧换新”带来的工程机械、铁路设备、电网设备、通用工业装备、家电等板块的投资机会；3)随着10Y国债收益率下行至历史较低水平，银行板块股息率与10Y国债收益率差值接近历史高位，关注银行板块的投资机会；4)关注政策支持下地产行业企稳修复的投资机会。

➤ 风险提示

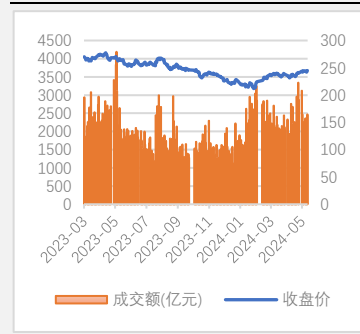
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：刘丽影

执业登记编号：A0190519050001

liuliyi@yd.com.cn

沪深300指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻	3
二、市场概览	5
1.主要指数表现.....	5
2.申万一级行业涨跌幅.....	5
3.两市交易额	6
三、投资建议	7

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况.....	6
图 2：两市成交额情况.....	6
表 1：主要指数涨跌幅.....	5

一、资讯要闻

- 国家统计局：中国 4 月 CPI 同比增长 0.3%

国家统计局数据显示，2024 年 4 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.3%。其中，城市上涨 0.3%，农村上涨 0.4%；食品价格下降 2.7%，非食品价格上涨 0.9%；消费品价格持平，服务价格上涨 0.8%。1-4 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.1%。

4 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.1%。其中，城市上涨 0.1%，农村持平；食品价格下降 1.0%，非食品价格上涨 0.3%；消费品价格下降 0.1%，服务价格上涨 0.3%。

4 月份，食品烟酒类价格同比下降 1.4%，影响 CPI(居民消费价格指数)下降约 0.39 个百分点。食品中，蛋类价格下降 10.6%，影响 CPI 下降约 0.07 个百分点；鲜果价格下降 9.7%，影响 CPI 下降约 0.22 个百分点；畜肉类价格下降 3.2%，影响 CPI 下降约 0.10 个百分点，其中猪肉价格上涨 1.4%，影响 CPI 上涨约 0.02 个百分点；鲜菜价格上涨 1.3%，影响 CPI 上涨约 0.03 个百分点；粮食价格上涨 0.5%，影响 CPI 上涨约 0.01 个百分点。

其他七大类价格同比均上涨。其中，其他用品及服务、教育文化娱乐价格分别上涨 3.8%和 1.8%，衣着、医疗保健价格均上涨 1.6%，生活用品及服务、居住、交通通信价格分别上涨 1.4%、0.2%和 0.1%。

4 月份，食品烟酒类价格环比下降 0.7%，影响 CPI 下降约 0.19 个百分点。食品中，鲜菜价格下降 3.7%，影响 CPI 下降约 0.08 个百分点；鲜果价格下降 2.0%，影响 CPI 下降约 0.04 个百分点；蛋类价格下降 2.0%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点；畜肉类价格下降 0.8%，影响 CPI 下降约 0.02 个百分点；水产品价格下降 0.5%，影响 CPI 下降约 0.01 个百分点。

其他七大类价格环比五涨一平一降。其中，其他用品及服务、交通通信价格分别上涨 2.0%和 1.0%，教育文化娱乐、生活用品及服务、医疗保健价格分别上涨 0.5%、0.4%和 0.2%；居住价格持平；衣着价格下降 0.1%。

- 国家统计局：中国 4 月 PPI 同比下降 2.5%

国家统计局数据显示，2024 年 4 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，工业生产者购进价格同比下降 3.0%，降幅比上月分别收窄 0.3、0.5 个百分点；工业生产者出厂价格和购进价格环比分别下降 0.2%、0.3%。1-4 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.7%，工业生产者购进价格下降 3.3%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 3.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 2.32 个百分点。其中，采掘工业价格下降 4.8%，原材料工业价格下降 1.9%，加工工业价格下降 3.6%。生活资料价格下降 0.9%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.22 个百分点。其中，食品价格下降 0.8%，衣着价格上涨 0.3%，一般日用品价格上涨 0.1%，耐用消费品价格下降 1.9%。

工业生产者购进价格中，建筑材料及非金属类价格下降 8.5%，黑色金属材料类价格下降 5.5%，农副产品类价格下降 5.2%，燃料动力类、化工原料类价格均下降 4.3%；有色金属材料及电线类价格上涨 3.3%，纺织原料类价格上涨 0.5%。

工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降 0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.17 个百分点。其中，采掘工业价格下降 1.0%，原材料工业价格上涨 0.3%，加工工业价格下降 0.4%。生活资料价格下降 0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.03 个百分点。其中，食品价格下降 0.1%，衣着价格持平，一般日用品价格上涨 0.3%，耐用消费品价格下降 0.5%。

工业生产者购进价格中，黑色金属材料类价格下降 1.8%，燃料动力类价格下降 1.4%，建筑材料及非金属类价格下降 1.2%，农副产品类价格下降 0.3%；有色金属材料及电线类价格上涨 2.8%，化工原料类价格上涨 0.1%；纺织原料类价格持平。

- **美国 4 月 CPI 同比涨幅为 3.4%，较 3 月有所回落**

美国劳工统计局 5 月 15 日发布的数据显示，美国 4 月 CPI 同比上涨 3.4%，与市场预期相同，但仍远高于美联储 2% 的目标，前值为 3.5%；核心 CPI 同比上涨 3.6%，与市场预期相同，前值为 3.8%。环比看，美国 4 月 CPI 上涨 0.3%，低于 0.4% 的市场预期，前值为 0.4%；核心 CPI 上涨 0.3%，高于 0.2% 的市场预期，前值为 0.4%。

- **央行等两部门：首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 15%**

5 月 17 日，中国人民银行、国家金融监督管理总局关于调整个人住房贷款最低首付款比例政策的通知，对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于 25%。

- **央行：5 月 18 日起，下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点**

5 月 17 日，中国人民银行发布关于下调个人住房公积金贷款利率的通知，自 2024 年 5 月 18 日起，下调个人住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为 2.35% 和 2.85%，5 年以下（含 5 年）和 5 年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于 2.775% 和 3.325%。

- **国家统计局：1-4 月规模以上工业增加值累计同比增长 6.3%**

5 月 17 日，国家统计局发布数据，4 月规模以上工业增加值同比增长 6.7%，超过预期的 5.50%，前值为 4.50%；环比增长 0.97%，前值为 -0.08%。今年 1 至 4 月，规模以上工业增加值累计同比增长 6.3%。在 41 个大类行业中，有 36 个行业的增加值同比增长。

具体来看，煤炭开采和洗选业增长 1.5%，石油和天然气开采业增长 0.7%，农副食品加工业增长 1.2%，酒、饮料和精制茶制造业增长 3.8%，纺织业增长 6.6%，化学原料和化学制品制造业增长 12.3%。非金属矿物制品业下降了 1.5%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 2.0%，有色金属冶炼和压延加工业增长 11.4%。通用设备制造业增长 3.7%，专用设备制造业增长 2.0%，汽车制造业增长 16.3%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 13.2%，

电气机械和器材制造业增长 5.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 15.6%，电力、热力生产和供应业增长 5.7%。

在产品产量方面，4 月份，619 种产品中有 386 种产品产量同比增长。钢材产量为 11652 万吨，同比下降 1.6%；水泥产量为 17395 万吨，下降 8.6%；十种有色金属产量为 650 万吨，增长 7.0%；乙烯产量为 249 万吨，下降 7.2%。汽车产量为 234.6 万辆，增长 15.4%，其中新能源汽车产量为 83.1 万辆，增长 39.2%。发电量为 6901 亿千瓦时，增长 3.1%；原油加工量为 5879 万吨，下降 3.3%。

二、市场概览

1. 主要指数表现

本周国内股票市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为 0.0%、-0.2%、-0.7%、0.3%、0.6%、-0.8%、-0.2%、-1.7%、-1.7%。

表 1：主要指数涨跌幅

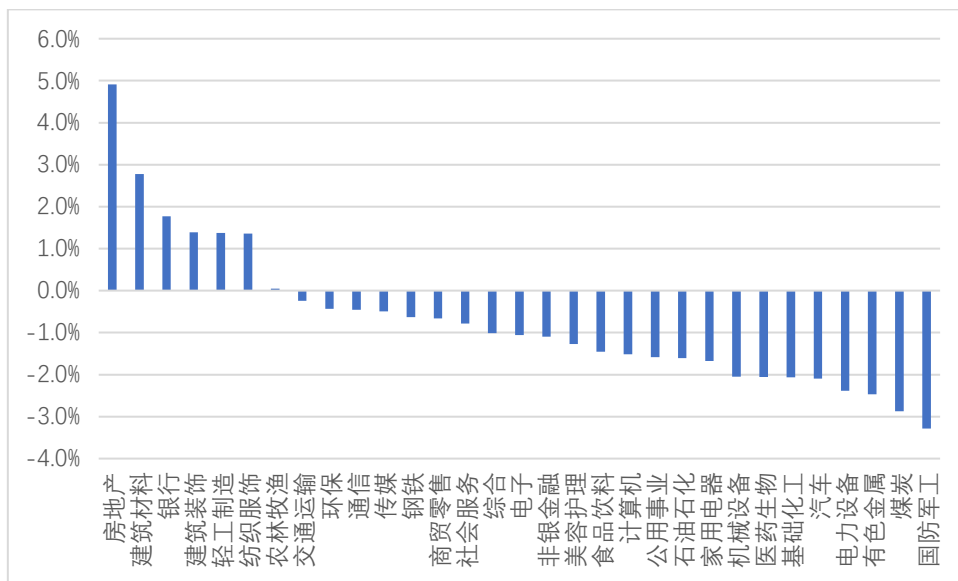
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	0.0%	1.6%	6.0%	14	71.0%
399001.SZ	深证成指	-0.2%	1.3%	1.9%	23	15.1%
399006.SZ	创业板指	-0.7%	0.4%	-1.4%	28	8.4%
000300.SH	沪深 300	0.3%	2.0%	7.2%	12	46.5%
000016.SH	上证 50	0.6%	2.4%	8.5%	10	64.4%
000905.SH	中证 500	-0.8%	0.9%	1.2%	24	53.1%
000852.SH	中证 1000	-0.2%	1.2%	-5.5%	39	65.5%
000688.SH	科创 50	-1.7%	-1.7%	-11.5%	44	37.2%
000698.SH	科创 100	-1.7%	-0.8%	-16.0%	267	72.4%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为房地产、建筑材料、银行、建筑装饰、轻工制造，过去一周涨跌幅分别为 4.9%、2.8%、1.8%、1.4%、1.4%。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况

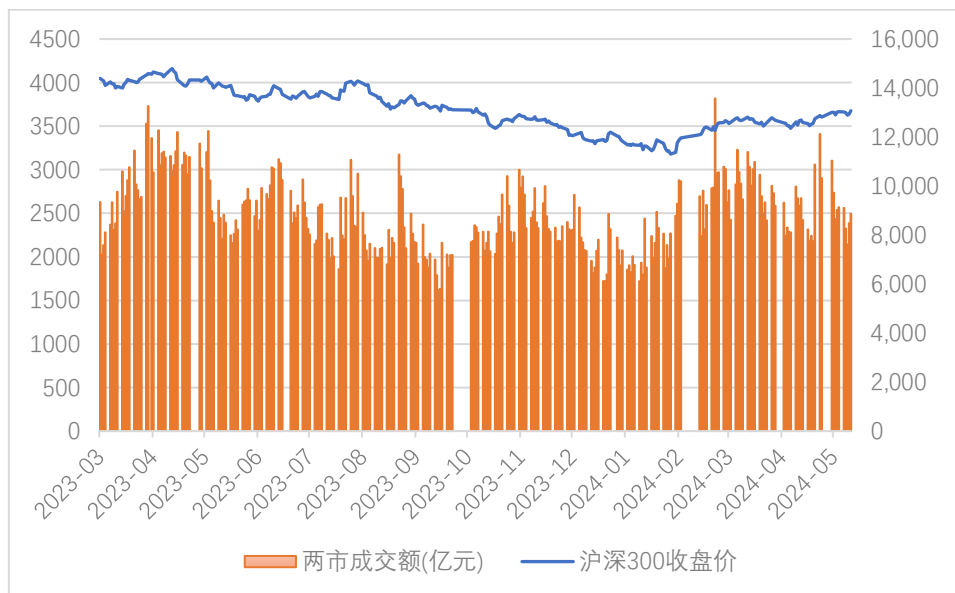


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

本周市场交易较为活跃，其中周一两市成交量本周最高为 9108.22 亿元，本周市场日均交易量 8470.13 亿元。

图 2：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、投资建议

- 1.政策支持带来的新质生产力和消费行业的机会，关注数字经济、先进制造、新能源、生物医药、低空经济等现代化产业体系重点方向。
- 2.“大规模设备更新和消费品以旧换新”带来的工程机械、铁路设备、电网设备、通用工业装备、家电等板块的投资机会。
- 3.随着 10Y 国债收益率下行至历史较低水平，银行板块股息率与 10Y 国债收益率差值接近历史高位，关注银行板块的投资机会。
- 4.关注政策支持下地产行业企稳修复的投资机会。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现+20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。