



【宏观周报20240610】欧洲央行宣布降息，美国五月非农失业率上升

【宏观总结20240610】

国内经济：官方5月制造业PMI再度回落至扩张区间之下

5月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点，制造业景气水平有所回落。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。其中，新订单指数为49.6%，比上月下降1.5个百分点，表明制造业市场需求有所放缓。原材料库存指数为47.8%，比上月下降0.3个百分点，表明制造业主要原材料库存量减少。4月新增人民币贷款7300亿元，同比多增112亿元；4月社融增量为-1987亿元，去年4月社融增量为1.22万亿元。从社融分项来看，政府债券、企业债券和未贴现银行承兑汇票等拖累了4月的数据。4月政府债券净融资额增长984亿元，比2023年4月少增5532亿元。居民贷款（又称住户贷款）出现负增长。居民贷款主要包括消费贷、经营贷等短期贷款，和住房按揭贷款等中长期贷款。4月居民贷款减少5166亿元，其中，居民短期贷款和中长期贷款分别减少3518亿元、1666亿元。5月17日，国家统计局公布中国4月经济数据，4月消费回落，受去年高基数影响，4月社会消费品零售总额继续回落，4月当月同比增速2.3%，前值3.1%，去年4月增速18.4%。4月全国固定资产投资亦有所回落，累计同比增长4.2%，前值4.5%，制造业投资增速仍然超过基建投资。从分项看，制造业投资为9.7%（前值9.9%）；基础设施投资为7.78%（前值8.75%），房地产开发投资为-9.8%（前值-9.5%）。4月房地产投资降幅继续扩大。新房销售继续走弱，新开工与施工面积降幅略有收窄。4月房屋新开工面积累计同比-24.6%，前值-27.8%。4月商品房销售面积累计同比-20.2%，前值-19.4%。

国内通胀：出行消费需求增长，4月CPI同比反弹

4月，CPI同比上涨0.3%，环比上涨0.1%。居民消费需求持续恢复，全国CPI环比由降转涨，同比涨幅扩大。从环比看，CPI上涨0.1%，上月为下降1.0%。其中，食品价格下降1.0%，降幅比上月收窄2.2个百分点，影响CPI环比下降约0.19个百分点。非食品价格由上月下降0.5%转为上涨0.3%，影响CPI环比上涨约0.27个百分点。非食品中，受小长假期间出行增多影响，飞机票、交通工具租赁费、宾馆住宿和旅游价格均由降转涨，涨幅分别为15.3%、9.0%、4.0%和2.7%，合计影响CPI环比上涨约0.12个百分点。

流动性：人行新增货币调控工具，未来将公开市场买卖国债

2024年2月5日央行下调存款准备金率0.5个百分点，向市场提供流动性1万亿元。2月1日，央行公告显示再次通过三大政策性银行投放5000亿元PSL，其中PSL利率下调15BP至2.25%，数量和价格上均显示央行稳增长决心。2月20日，最新LPR报价出炉：1年期LPR保持不变，5年期LPR下调25个基点至3.95%，LPR今年首降，降幅明显超出市场预期。本次LPR调降前，政策进行了较充分的预期引导，前期的存款降息、降准也为LPR下行铺路，贷款利率曲线平坦化有助于稳投资、稳楼市、稳预期，并减轻按揭等长期贷款利息负担。4月23日，中央金融工作会议提出，“要充实货币政策工具箱，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖”。公开市场买卖国债未来或纳入政策工具箱，央行在二级市场开展国债买卖，作为一种流动性管理方式和货币政策工具储备，打破传统通过商业银行进行基础货币流动的唯一途径。从公开市场操作看，自二季度以来，央行每日操作量长时间保持在20亿元每天“地量”水平，政策利率调控方式或发生改变。

海外宏观：欧洲央行宣布降息，美国非农就业数据出现背离

美国2023年第四季度实际GDP环比折年率初值3.30%，预期2.0%，前值为4.9%，增幅较第三季度明显收窄。5月2日，美国联邦储备委员会公布最新利率决议，将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.50%不变，并自6月起放缓资产负债表缩减速度。美联储主席鲍威尔表示，通胀水平仍然过高，进一步进展也并不确定，但美联储在经济上取得了相当大的进展，仍然致力于将通胀率恢复到2%的目标。但鲍威尔也指出“时间会证明当前的利率已经位于足够限制性的水平”，也指出“下一次利率调整大概率不是加息”，基本明确进一步加息暂时不是选项。5月15日，美国劳工部披露4月消费者价格指数，其中名义CPI同比增3.4%，符合预期，CPI环比增长0.3%，略低于0.4%的预期，更关键的核心CPI年率进一步回落至3.6%，符合预期的同时，跌至2021年4月以来的最低点。4月CPI数据显示通胀压力有所缓解，这可以让美联储官员们在下个月的政策会议上更加舒服地维持现有政策不变。单看4月数据难以抵消之前的三个坏数据，可能还需要额外两个月的数据来巩固官员们对于通胀下行的信心。6月6日，欧洲中央银行召开货币政策会议，决定在连续22个月维持高利率之后降息25个基点，主要再融资利率降至4.25%，边际贷款利率降至4.50%，存款机制利率降至3.75%。公报说，根据对通胀前景、潜在通胀动态和货币政策传导力度的最新评估，在维持利率稳定9个月之后，现在适度放宽货币政策限制是合适的。多国央行宣布降息或开启新一轮的降息周期，但降息速度幅度仍需关注美联储货币政策导向变化。6月7日，美国劳工部公布的数据显示，今年5月美国失业率环比增长0.1个百分点至4%，非农业部门新增就业人数为27.2万。5月美国失业率升至2022年1月以来最高水平，较一年前高出0.3个百分点，失业人口也同比增加50万。劳动参与率也环比下降0.2个百分点至62.5%。非农数据与失业率的背离源于两者调查口径的差异。整体来看，美国劳动力市场依然偏稳；加之，薪资增速的小幅反弹，加大了市场对通胀的担忧。根据CME观察显示，截至6月8日，市场预期美联储大概率降息的时点为11月，并预期年内降息次数为1次。

公司名称：浙商期货有限公司

研究员：沈文卓、朱泉鹏CFA

投资咨询号：Z0003121、Z0015158

周度数据跟踪

本周重要数据点评

下周重要经济指标

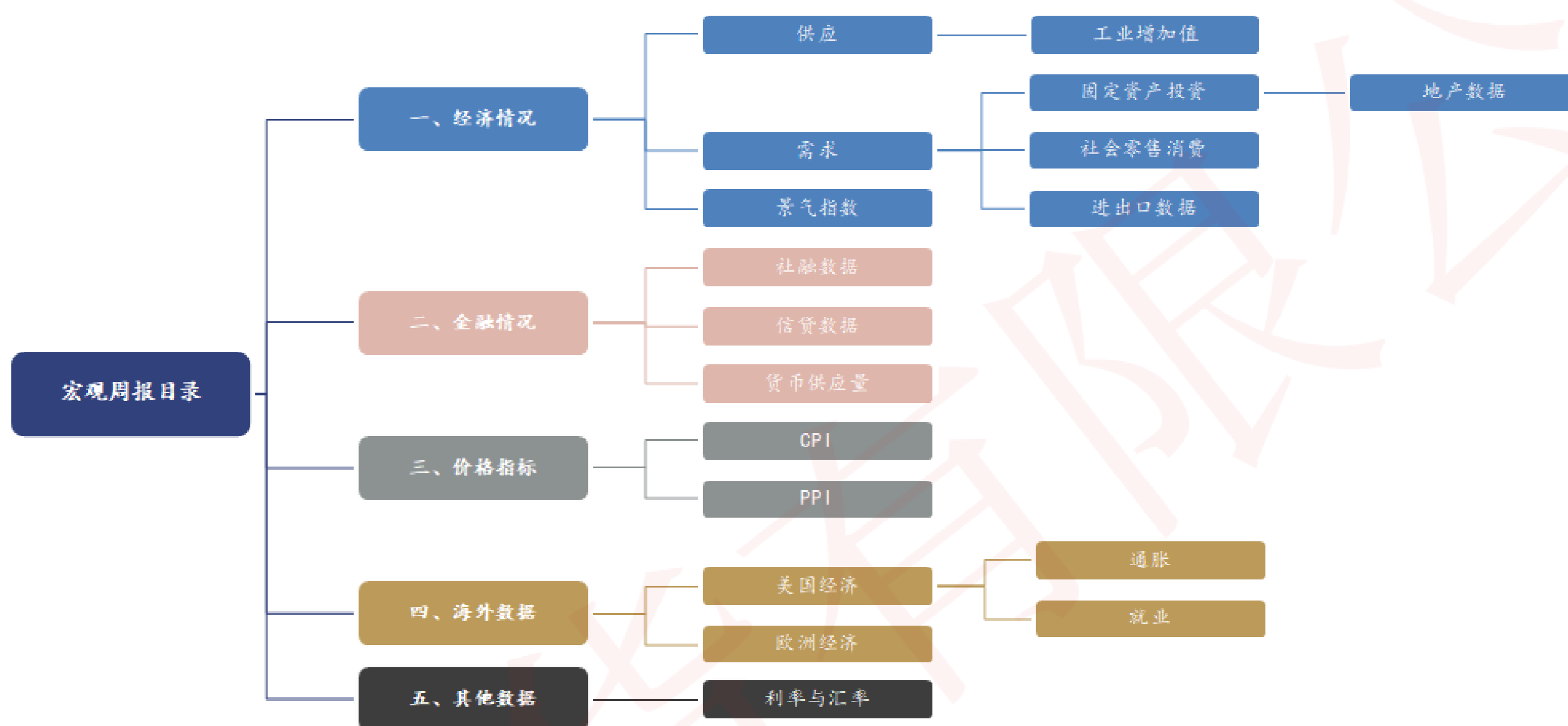
| 日期 | 国家/地区 | 指标名称 | 重要度 | 前值 |
|----|-------|-----------------------------------|-----|---------|
| 周一 | 日本 | 第一季度不变价GDP(修正):同比(%) | 重要 | 1.2 |
| 周三 | 中国 | 5月CPI:同比(%) | 重要 | 0.3 |
| 周三 | 中国 | 5月PPI:同比(%) | 重要 | -2.5 |
| 周三 | 美国 | 5月CPI:季调(1982-84年=100) | 重要 | 313.207 |
| 周三 | 美国 | 5月CPI:季调:环比(%) | 重要 | 0.3 |
| 周三 | 美国 | 5月CPI:季调:同比(%) | 重要 | 3.4 |
| 周三 | 美国 | 5月CPI:未季调(1982-84年=100) | 重要 | 313.548 |
| 周三 | 美国 | 5月CPI:未季调:环比(%) | 重要 | 0.4 |
| 周三 | 美国 | 5月CPI:未季调:同比(%) | 重要 | 3.4 |
| 周三 | 美国 | 5月核心CPI:季调(1982-84年=100) | 重要 | 317.622 |
| 周三 | 美国 | 5月核心CPI:季调:环比(%) | 重要 | 0.3 |
| 周三 | 美国 | 5月核心CPI:季调:同比(%) | 重要 | 3.6 |
| 周三 | 美国 | 5月核心CPI:未季调(1982-84年=100) | 重要 | 317.978 |
| 周三 | 美国 | 5月核心CPI:未季调:环比(%) | 重要 | 0.3 |
| 周三 | 美国 | 5月核心CPI:未季调:同比(%) | 重要 | 3.6 |
| 周四 | 中国 | 5月M0:同比(%) | 重要 | 10.8 |
| 周四 | 中国 | 5月M1:同比(%) | 重要 | -1.4 |
| 周四 | 中国 | 5月M2:同比(%) | 重要 | 7.2 |
| 周四 | 中国 | 5月社会融资规模:当月值(亿元) | 重要 | -720 |
| 周四 | 中国 | 5月社会融资规模存量:同比 | 重要 | 8.3 |
| 周四 | 中国 | 5月新增人民币贷款(亿元) | 重要 | 7300 |
| 周四 | 美国 | 联邦基金目标利率(%) | 重要 | 5.5 |
| 周四 | 美国 | 5月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):季调:环比(%) | 重要 | 0.4 |
| 周四 | 美国 | 5月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):季调:同比(%) | 重要 | 3.1 |
| 周四 | 美国 | 5月PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):未季调:同比(%) | 重要 | 3.1 |
| 周四 | 美国 | 5月PPI最终需求:季调:环比(%) | 重要 | 0.5 |
| 周四 | 美国 | 5月PPI最终需求:季调:同比(%) | 重要 | 2.2 |
| 周四 | 美国 | 5月PPI最终需求:未季调:同比(%) | 重要 | 2.2 |
| 周四 | 美国 | 5月核心PPI:季调:环比(%) | 重要 | 0.3 |
| 周四 | 美国 | 5月核心PPI:季调:同比(%) | 重要 | 1.6 |
| 周四 | 美国 | 5月核心PPI最终需求:季调:环比(%) | 重要 | 0.5 |
| 周四 | 美国 | 5月核心PPI最终需求:季调:同比(%) | 重要 | 2.4 |
| 周四 | 美国 | 5月核心PPI最终需求:未季调:同比(%) | 重要 | 2.4 |
| 周四 | 美国 | 6月08日初请失业金人数:季调(人) | 重要 | 229000 |
| 周五 | 欧盟 | 4月欧盟:商品出口金额:同比(%) | 重要 | -9.5 |
| 周五 | 欧盟 | 4月欧盟:商品进口金额:同比(%) | 重要 | -12.1 |
| 周五 | 欧盟 | 4月欧元区:贸易差额(百万欧元) | 重要 | 24142.2 |
| 周五 | 欧盟 | 4月欧元区:商品出口金额:当月同比(%) | 重要 | -9.2 |
| 周五 | 欧盟 | 4月欧元区:商品进口金额:当月同比(%) | 重要 | -12 |
| 周五 | 美国 | 6月密歇根消费者情绪指数(初值) | 重要 | 69.1 |

目录

| A | B | C | D | E | F | G | H | I | J | K | L | M | N | O | P | Q | R |
|-----------------|------------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 经济数据 | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 单位: % | | 公布日期 | △上月 | 2024-04 | 2024-03 | 2024-02 | 2023-04 | 2023-03 | 2023-02 | | | | | | | | |
| 工业增加值: 当月 | 2024-05-17 | 2.2 | 6.7 | 4.5 | -12.7 | 5.6 | 3.9 | 18.8 | | | | | | | | | |
| 采矿业: | 2024-05-17 | 1.8 | 2.0 | 0.2 | - | 0.0 | - | - | | | | | | | | | |
| 制造业: | 2024-05-17 | 2.4 | 7.5 | 5.1 | - | 6.5 | - | - | | | | | | | | | |
| 电力、燃气及水的生产和供应业: | 2024-05-17 | 0.9 | 5.8 | 4.9 | - | 4.8 | - | - | | | | | | | | | |
| 服务业生产指数: 当月 | 2024-05-17 | -1.5 | 3.5 | 5.0 | - | 13.5 | - | - | | | | | | | | | |
| 固定资产投资: 累计 | 2024-05-17 | -0.3 | 4.2 | 4.5 | 4.2 | 4.7 | 5.1 | - | | | | | | | | | |
| 制造业: | 2024-05-17 | -0.2 | 9.7 | 9.9 | 9.4 | 6.4 | 7.0 | - | | | | | | | | | |
| 房地产: | 2024-05-17 | -0.3 | -9.8 | -9.5 | -9.0 | -6.2 | -5.8 | - | | | | | | | | | |
| 基建(新口径): | 2024-05-17 | -0.5 | 6.0 | 6.5 | 6.3 | 8.5 | 8.8 | - | | | | | | | | | |
| 商品房销售面积: 累计 | 2024-05-17 | -0.8 | -20.2 | -19.4 | -20.5 | -0.4 | -1.8 | - | | | | | | | | | |
| 商品房销售额: | 2024-05-17 | -0.7 | -28.3 | -27.6 | -29.3 | 8.8 | 4.1 | - | | | | | | | | | |
| 房地产新开工面积: | 2024-05-17 | 3.2 | -24.6 | -27.8 | -29.7 | -21.2 | -19.2 | - | | | | | | | | | |
| 房地产施工面积: | 2024-05-17 | 0.3 | -10.8 | -11.1 | -11.0 | -5.6 | -5.2 | - | | | | | | | | | |
| 房地产竣工面积: | 2024-05-17 | 0.3 | -20.4 | -20.7 | -20.2 | 18.8 | 14.7 | - | | | | | | | | | |
| 土地购置面积: | 2023-01-30 | #VALUE! | - | - | - | 0.0 | 0.0 | - | | | | | | | | | |
| 社消零售总额: 当月 | 2024-05-17 | -0.8 | 2.3 | 3.1 | 5.5 | 18.4 | 10.6 | - | | | | | | | | | |
| 餐饮收入: | 2024-05-17 | -2.5 | 4.4 | 6.9 | 12.5 | 43.8 | 26.3 | - | | | | | | | | | |
| 商品零售: | 2024-05-17 | -0.7 | 2.0 | 2.7 | 4.6 | 15.9 | 9.1 | - | | | | | | | | | |
| 除汽车外: | 2024-05-17 | -0.7 | 3.2 | 3.9 | 5.2 | 16.5 | 10.5 | - | | | | | | | | | |
| 限额以上零售: 当月 | 2024-05-17 | -1.6 | 0.9 | 2.5 | 6.2 | 17.3 | 8.5 | - | | | | | | | | | |
| 服装鞋帽: | 2024-05-17 | -5.8 | -2.0 | 3.8 | 1.9 | 32.4 | 17.7 | - | | | | | | | | | |
| 汽车类: | 2024-05-17 | -1.9 | -5.6 | -3.7 | 8.7 | 38.0 | 11.5 | - | | | | | | | | | |
| 出口金额: | 2024-05-09 | 9.0 | 1.5 | -7.5 | 5.5 | 7.1 | 10.8 | -2.9 | | | | | | | | | |
| 进口金额: | 2024-05-09 | 10.3 | 8.4 | -1.9 | -8.1 | -8.8 | -2.0 | 4.2 | | | | | | | | | |
| 城镇调查失业率: | 2024-05-17 | -0.2 | 5.0 | 5.2 | 5.3 | 5.2 | 5.3 | 5.6 | | | | | | | | | |
| 31个大城市: | 2024-05-17 | -0.1 | 5.0 | 5.1 | 5.1 | 5.5 | 5.5 | 5.7 | | | | | | | | | |
| 16-24岁人口: | 2023-07-17 | #VALUE! | - | - | - | 20.4 | 19.6 | 18.1 | | | | | | | | | |
| 单位: % | | 公布日期 | △上月 | 2024-04 | 2024-03 | 2024-02 | 2023-04 | 2023-03 | 2023-02 | | | | | | | | |
| 制造业PMI: | 2024-04-30 | -0.4 | 50.4 | 50.8 | 49.1 | 49.2 | 51.9 | 52.6 | | | | | | | | | |
| 生产: | 2024-04-30 | 0.7 | 52.9 | 52.2 | 49.8 | 50.2 | 54.6 | 56.7 | | | | | | | | | |
| 新订单: | 2024-04-30 | -1.9 | 51.1 | 53.0 | 49.0 | 48.8 | 53.6 | 54.1 | | | | | | | | | |
| 原材料库存: | 2024-04-30 | 0.0 | 48.1 | 48.1 | 47.4 | 47.9 | 48.3 | 49.8 | | | | | | | | | |
| 从业人员: | 2024-04-30 | -0.1 | 48.0 | 48.1 | 47.5 | 48.8 | 49.7 | 50.2 | | | | | | | | | |
| 供应商配送时间: | 2024-04-30 | -0.2 | 50.4 | 50.6 | 48.8 | 50.3 | 50.8 | 52.0 | | | | | | | | | |
| 非制造业PMI: | 2024-04-30 | -1.8 | 51.2 | 53.0 | 51.4 | 56.4 | 58.2 | 56.3 | | | | | | | | | |
| 服务业: | 2024-04-30 | -2.1 | 50.3 | 52.4 | 51.0 | 55.1 | 56.9 | 55.6 | | | | | | | | | |
| 建筑业: | 2024-04-30 | 0.1 | 56.3 | 56.2 | 53.5 | 63.9 | 65.6 | 60.2 | | | | | | | | | |
| 单位: 亿元, % | | 公布日期 | △上月 | 2024-03 | 2024-02 | 2024-01 | 2023-03 | 2023-02 | 2023-01 | | | | | | | | |
| 社融当月新增 | 2024-04-12 | 33514 | 48725 | 15211 | 65364 | 53867 | 31610 | 59956 | | | | | | | | | |
| 人民币贷款 | 2024-04-12 | 23153 | 32926 | 9773 | 48401 | 39487 | 18184 | 49314 | | | | | | | | | |
| 外币贷款 | 2024-04-12 | 552 | 543 | -9 | 989 | 427 | 310 | -131 | | | | | | | | | |
| 委托贷款 | 2024-04-12 | -292 | -464 | -172 | -359 | 175 | -77 | 584 | | | | | | | | | |
| 信托贷款 | 2024-04-12 | 109 | 680 | 571 | 732 | -45 | 66 | -62 | | | | | | | | | |
| 未贴现银行承兑汇票 | 2024-04-12 | 7240 | 3552 | -3688 | 5636 | 1792 | -69 | 2963 | | | | | | | | | |
| 企业债券 | 2024-04-12 | 2966 | 4608 | 1642 | 4950 | 3357 | 3662 | 1638 | | | | | | | | | |
| 政府债券 | 2024-04-12 | -1369 | 4642 | 6011 | 2947 | 6015 | 8138 | 4140 | | | | | | | | | |
| 非金融企业境内股票融资 | 2024-04-12 | 113 | 227 | 114 | 422 | 614 | 571 | 964 | | | | | | | | | |
| 信贷当月新增 | 2024-04-12 | 16400 | 30900 | 14500 | 49200 | 38900 | 18100 | 49000 | | | | | | | | | |
| 居民部门贷款 | 2024-04-12 | 15313 | 9406 | -5907 | 9801 | 12447 | 2081 | 2572 | | | | | | | | | |
| 短期贷款 | 2024-04-12 | 9776 | 4908 | -4868 | 3528 | 6094 | 1218 | 341 | | | | | | | | | |
| 中长期贷款 | 2024-04-12 | 5554 | 4516 | -1038 | 6272 | 6348 | 863 | 2231 | | | | | | | | | |
| 企业部门贷款 | 2024-04-12 | 7700 | 23400 | 15700 | 38600 | 27000 | 16100 | 46800 | | | | | | | | | |
| 短期贷款 | 2024-04-12 | 4500 | 9800 | 5300 | 14600 | 10815 | 5785 | 15100 | | | | | | | | | |
| 中长期贷款 | 2024-04-12 | 3100 | 16000 | 12900 | 33100 | 20700 | 11100 | 35000 | | | | | | | | | |
| 票据融资 | 2024-04-12 | 267 | -2500 | -2767 | -9733 | -4687 | -989 | -4127 | | | | | | | | | |
| 社融同比增速 | 2024-04-12 | -0.3 | 8.7 | 9.0 | 9.5 | 10.0 | 9.9 | 9.4 | | | | | | | | | |
| 信贷同比增速 | 2024-04-12 | -5.7 | -10.8 | -5.1 | 0.4 | 27.1 | 28.8 | 23.1 | | | | | | | | | |
| M0同比增速 | 2024-04-12 | -1.5 | 11.0 | 12.5 | 5.9 | 11.0 | 10.6 | 7.9 | | | | | | | | | |
| M1同比增速 | 2024-04-12 | -0.1 | 1.1 | 1.2 | 5.9 | 5.1 | 5.8 | 6.7 | | | | | | | | | |
| M2同比增速 | 2024-04-12 | -0.4 | 8.3 | 8.7 | 8.7 | 12.7 | 12.9 | 12.6 | | | | | | | | | |
| 单位: % | | 公布日期 | △上月 | 2024-03 | 2024-02 | 2024-01 | 2023-03 | 2023-02 | 2023-01 | | | | | | | | |
| CPI: 同比 | 2024-04-11 | -0.6 | 0.1 | 0.7 | -0.8 | 0.7 | 1.0 | 2.1 | | | | | | | | | |
| CPI: 食品 | 2024-04-11 | -1.8 | -2.7 | -0.9 | -5.9 | 2.4 | 2.6 | 6.2 | | | | | | | | | |
| 食品烟酒 | 2024-04-11 | -1.3 | -1.4 | -0.1 | -3.6 | 2.1 | 2.1 | 4.7 | | | | | | | | | |
| CPI: 非食品 | 2024-04-11 | -0.4 | 0.7 | 1.1 | 0.4 | 0.3 | 0.6 | 1.2 | | | | | | | | | |
| 衣着 | 2024-04-11 | 0.0 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | | | | | | | | | |
| 居住 | 2024-04-11 | 0.0 | 0.2 | 0.2 | 0.3 | -0.3 | -0.1 | -0.1 | | | | | | | | | |
| 生活用品及服务 | 2024-04-11 | 0.5 | 1.0 | 0.5 | 1.0 | 0.7 | 1.4 | 1.6 | | | | | | | | | |
| 交通和通信 | 2024-04-11 | -0.9 | -1.3 | -0.4 | -2.4 | -1.9 | 0.1 | 2.0 | | | | | | | | | |
| 教育文化和娱乐 | 2024-04-11 | -2.1 | 1.8 | 3.9 | 1.3 | 1.4 | 1.2 | 2.4 | | | | | | | | | |
| 医疗保健 | 2024-04-11 | 0.0 | 1.5 | 1.5 | 1.3 | 1.0 | 1.0 | 0.8 | | | | | | | | | |
| 其他用品及服务 | 2024-04-11 | -0.3 | 2.7 | 3.0 | 2.9 | 2.5 | 2.6 | 3.1 | | | | | | | | | |
| 核心CPI | 2024-04-11 | -0.6 | 0.6 | 1.2 | 0.4 | 0.7 | 0.6 | 1.0 | | | | | | | | | |
| PPI: 同比 | 2024-04-11 | -0.1 | -2.8 | -2.7 | -2.5 | -2.5 | -1.4 | -0.8 | | | | | | | | | |
| PPI: 生产资料 | 2024-04-11 | -0.1 | -3.5 | -3.4 | -3.0 | -3.4 | -2.0 | -1.4 | | | | | | | | | |
| 采掘 | 2024-04-11 | -0.3 | -5.8 | -5.5 | -6.0 | -4.7 | 0.3 | 2.0 | | | | | | | | | |
| 原材料 | 2024-04-11 | 0.5 | -2.9 | -3.4 | -2.3 | -4.2 | -1.3 | -0.1 | | | | | | | | | |
| 加工 | 2024-04-11 | -0.4 | -3.6 | -3.2 | -3.1 | -2.8 | -2.6 | -2.3 | | | | | | | | | |
| PPI: 生活资料 | 2024-04-11 | -0.1 | -1.0 | -0.9 | -1.1 | 0.9 | 1.1 | 1.5 | | | | | | | | | |
| 食品 | 2024-04-11 | -0.4 | -1.3 | -0.9 | -1.0 | 2.0 | 2.6 | 2.8 | | | | | | | | | |
| 衣着 | 2024-04-11 | 0.0 | 0.3 | 0.3 | 0.1 | 2.0 | 1.6 | 1.9 | | | | | | | | | |
| 一般日用品 | 2024-04-11 | -0.1 | -0.1 | 0.0 | 0.0 | 0.5 | 0.7 | 1.2 | | | | | | | | | |
| 耐用消费品 | 2024-04-11 | 0.1 | -1.8 | -1.9 | -2.3 | -0.2 | -0.2 | 0.3 | | | | | | | | | |

目录

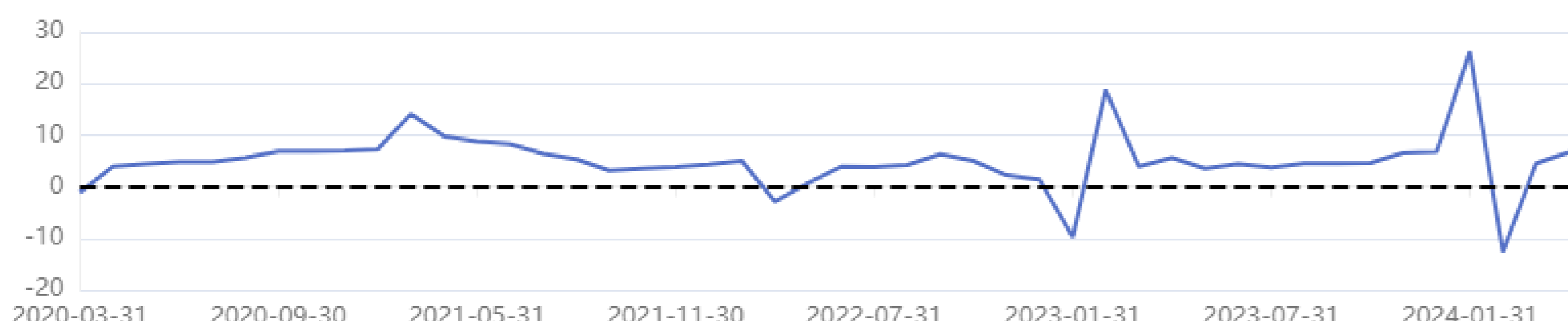
| | A | B | C | D | E | F | G | H | I | J | K | L | M | N | O | P | Q | R | S |
|----|---|------------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 4 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5 | | | | | 当期数据 | | | | 去年同期 | | | | | | | | | | |
| 6 | | 单位: % | 公布日期 | Δ上月 | 2024-05 | 2024-04 | 2024-03 | 2024-02 | 2023-05 | 2023-04 | 2023-03 | 2023-02 | | | | | | | |
| 7 | | 美国CPI: 当月 | 2024-05-15 | -0.1 | NA | 3.4 | 3.5 | 3.2 | 4.0 | 4.9 | 5.0 | 6.0 | | | | | | | |
| 8 | | 美国核心CPI: 当月 | 2024-05-15 | 0.4 | 4.0 | 3.6 | 3.8 | 3.8 | 5.3 | 5.5 | 5.6 | 5.5 | | | | | | | |
| 9 | | 美国失业率季调 | 2024-06-07 | 0.1 | NA | 3.9 | 3.8 | 3.9 | 3.7 | 3.4 | 3.5 | 3.6 | | | | | | | |
| 10 | | 美国零售和食品服务销售额: 当月 | 2024-05-16 | -0.8 | NA | 3.0 | 3.8 | 2.1 | 2.2 | 1.7 | 2.2 | 5.5 | | | | | | | |
| 11 | | 美国ISM制造业PMI | 2024-06-04 | -0.5 | 48.7 | 49.2 | 50.3 | 47.8 | 46.9 | 47.1 | 46.3 | 47.7 | | | | | | | |
| 12 | | 美国ISM非制造业PMI | 2024-06-06 | 4.4 | 53.8 | 49.4 | 51.4 | 52.6 | 50.3 | 51.9 | 51.2 | 55.1 | | | | | | | |
| 13 | | 欧元区HICP: 当月 | 2024-05-31 | 0.2 | 2.6 | 2.4 | 2.4 | 2.6 | 6.1 | 7.0 | 6.9 | 8.5 | | | | | | | |
| 14 | | 欧元区核心HICP: 当月 | 2024-05-31 | 0.2 | 2.9 | 2.7 | 2.9 | 3.1 | 5.3 | 5.6 | 5.7 | 5.6 | | | | | | | |
| 15 | | 欧元区失业率季调 | 2023-08-25 | #VALUE! | NA | NA | NA | NA | 0.0 | 6.5 | 6.6 | 6.6 | | | | | | | |
| 16 | | 欧元区19国零售销售指数: 当月 | 2024-06-06 | -0.7 | NA | 0.0 | 0.7 | -0.3 | -2.5 | -3.0 | -3.7 | -3.0 | | | | | | | |
| 17 | | 欧元区制造业PMI | 2024-06-03 | 1.6 | 47.3 | 45.7 | 46.1 | 46.5 | 44.8 | 45.8 | 47.3 | 48.5 | | | | | | | |
| 18 | | 欧元区服务业PMI | 2024-06-05 | -0.1 | 53.2 | 53.3 | 51.5 | 50.2 | 55.1 | 56.2 | 55.0 | 52.7 | | | | | | | |
| 19 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 20 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 21 | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |



一、经济情况

5月17日，国家统计局公布中国4月经济数据，4月消费回落，受去年高基数影响，4月社会消费品零售总额继续回落，4月当月同比增速2.3%，前值3.1%，去年4月增速18.4%。4月全国固定资产投资亦有所回落，累计同比增长4.2%，前值4.5%，制造业投资增速仍然超过基建投资。从分项看，制造业投资为9.7%（前值9.9%）；基础设施投资为7.78%（前值8.75%），房地产开发投资为-9.8%（前值-9.5%）。4月房地产投资降幅继续扩大。新房销售继续走弱，新开工与施工面积降幅略有收窄。4月房屋新开工面积累计同比-24.6%，前值-27.8%。4月商品房销售面积累计同比-20.2%，前值-19.4%。5月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.5%，比上月下降0.9个百分点，制造业景气水平有所回落。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数和供应商配送时间指数高于临界点，新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。其中，新订单指数为49.6%，比上月下降1.5个百分点，表明制造业市场需求有所放缓。原材料库存指数为47.8%，比上月下降0.3个百分点，表明制造业主要原材料库存量减少。

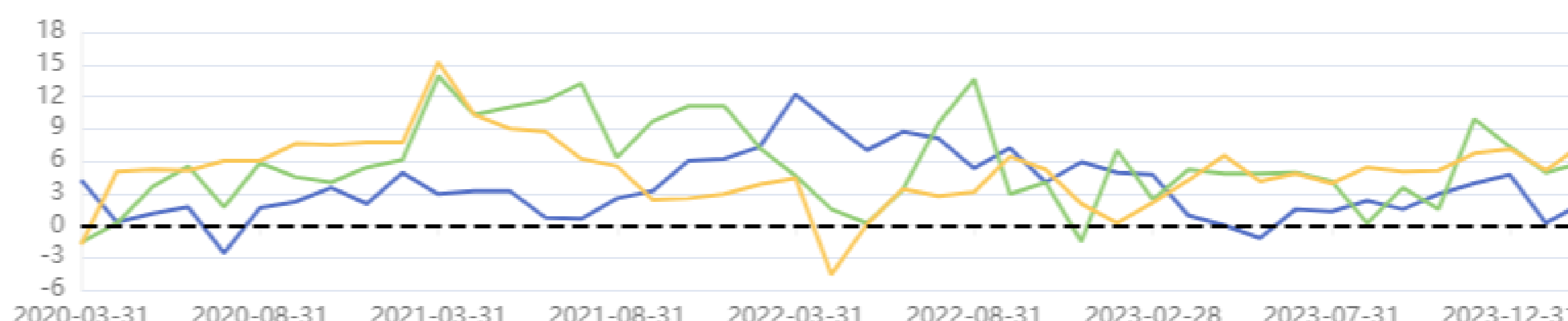
工业增加值: 当月同比 2024-04-30



—●— 工业增加值: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

工业增加值分项 2024-04-30

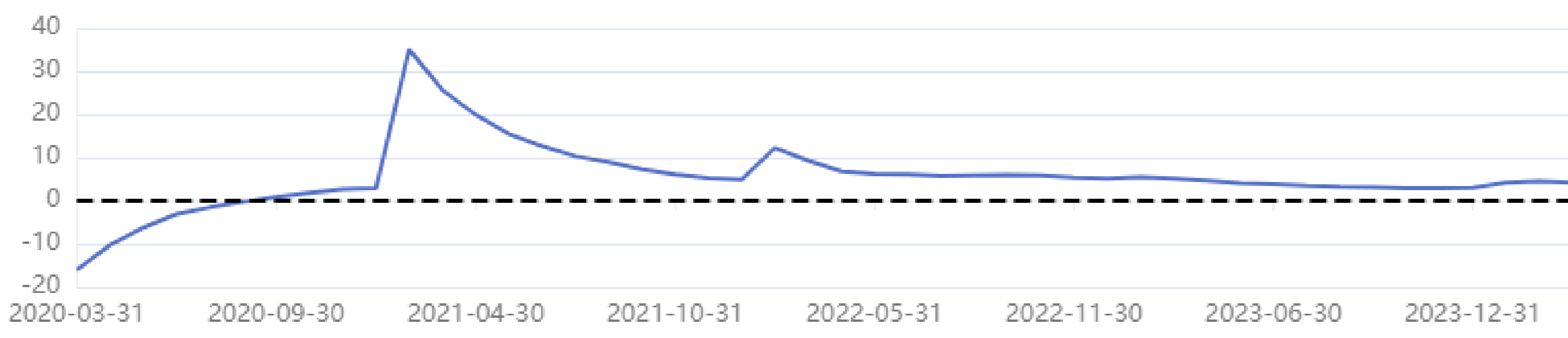


—●— 工业增加值: 采矿业: 当月同比 —●— 工业增加值: 电力、燃气及水的生产和供应业: 当月同比 —●— 工业增加值: 制造业: 当月同比

单位: %
更新频率: 月度

一、经济情况

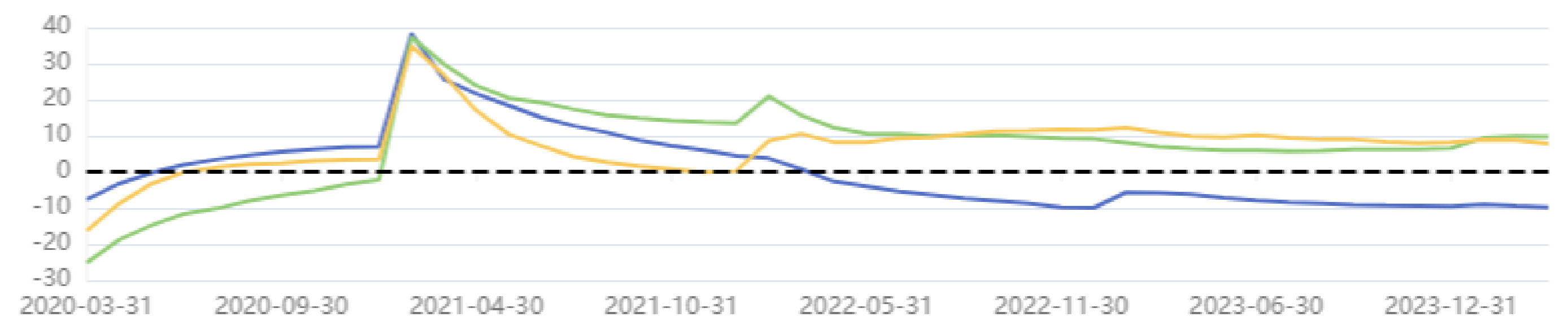
固定资产投资完成额：累计同比 2024-04-30



固定资产投资完成额：累计同比

单位：%
更新频率：月度

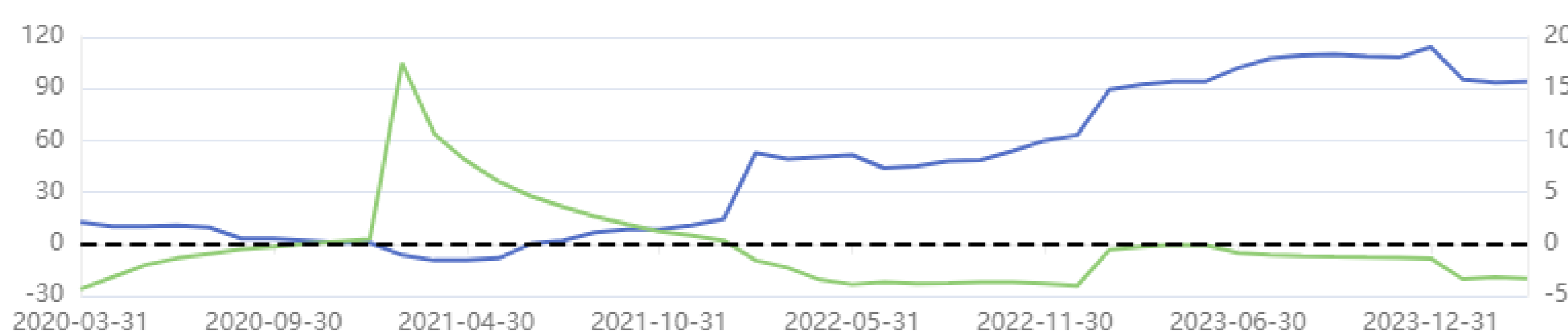
投资分项 2024-04-30



房地产开发投资完成额：累计同比 固定资产投资完成额：制造业：累计同比 固定资产投资完成额：基础设施建设投资：累计同比

单位：%
更新频率：月度

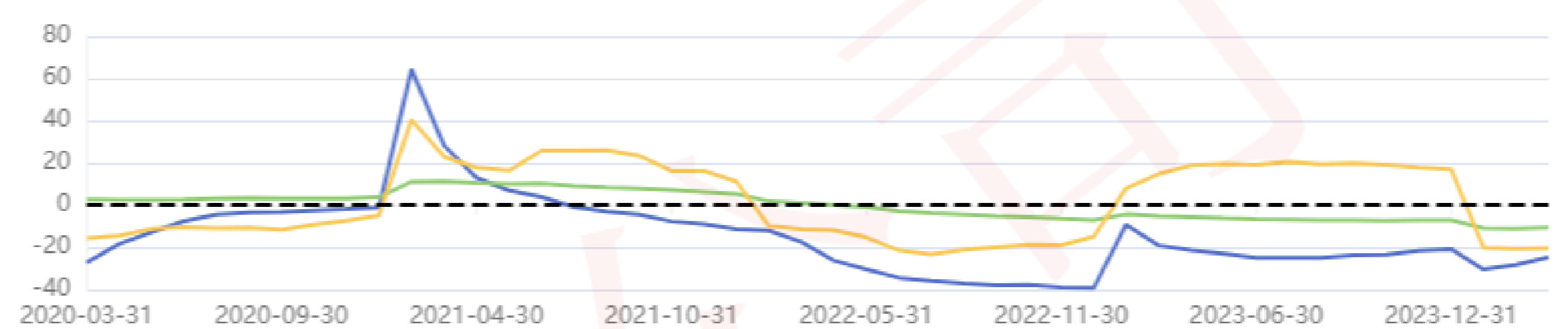
商品房销售与待售面积（右轴） 2024-04-30



商品房待售面积：累计同比 商品房销售面积：累计同比

单位：%
更新频率：月度

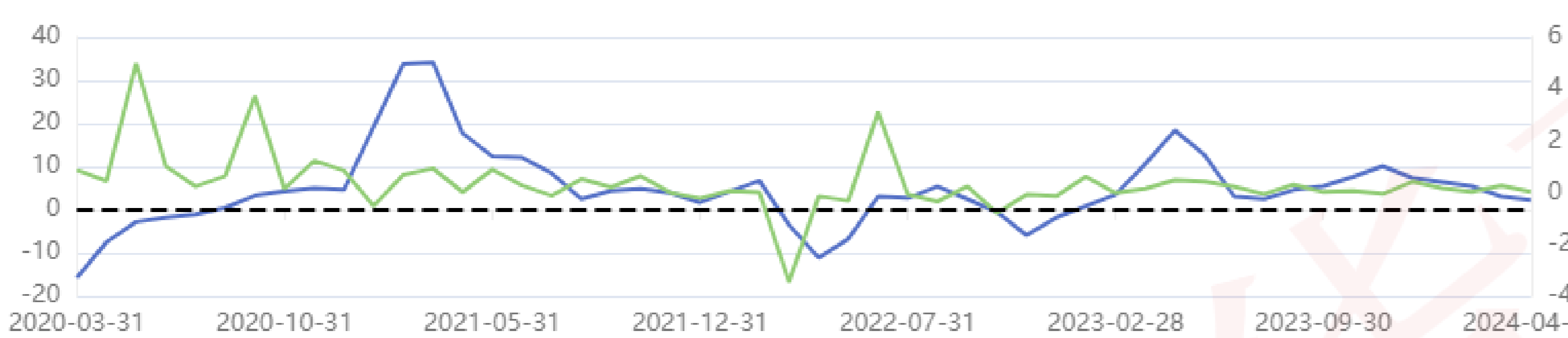
地产分项数据 2024-04-30



房屋新开工面积：累计同比 房屋施工面积：累计同比 房屋竣工面积：累计同比

单位：%
更新频率：月度

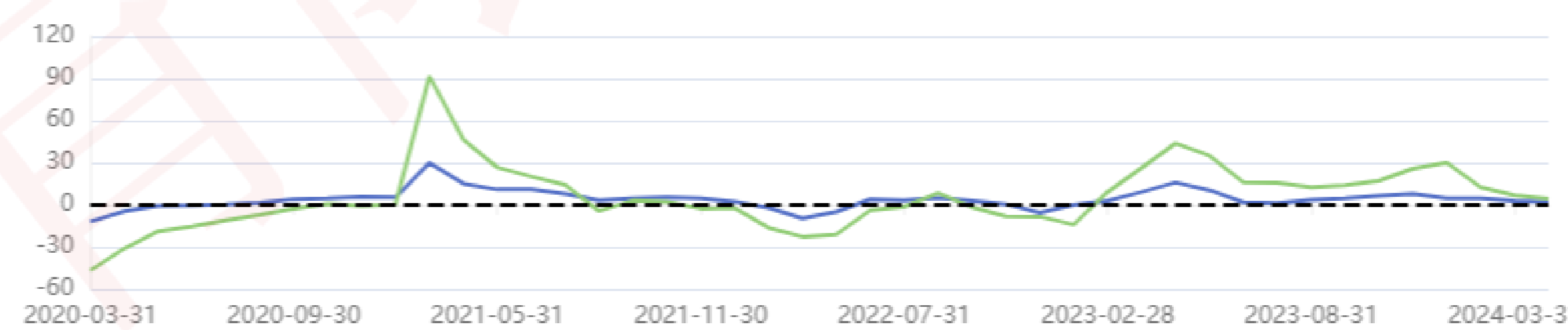
社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2024-04-30



社会消费品零售总额：当月同比 社会消费品零售总额：环比：季调

单位：%
更新频率：月度

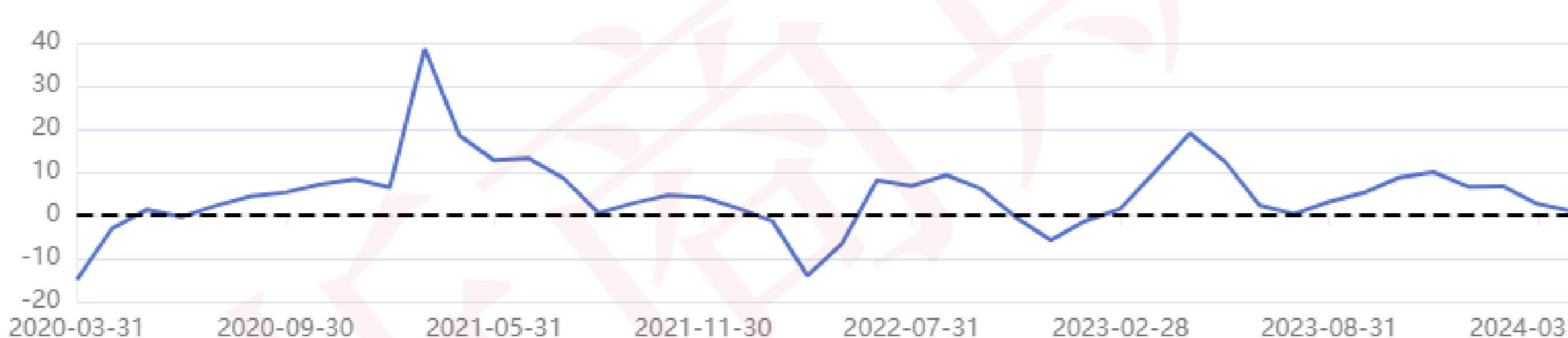
餐饮、商品与除汽车外零售 2024-04-30



社会消费品零售总额：商品零售：当月同比 社会消费品零售总额：餐饮收入：当月同比

单位：%
更新频率：月度

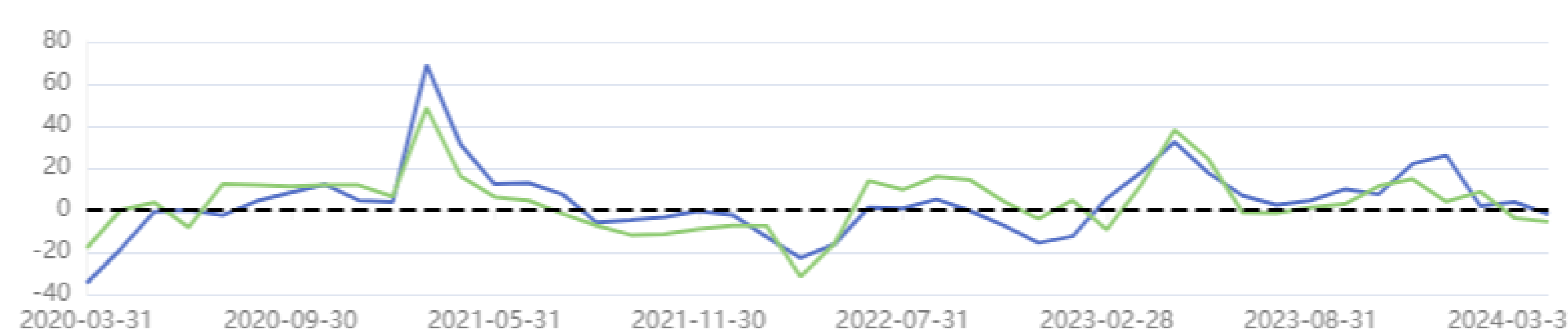
限额以上企业消费品 2024-04-30



限额以上企业消费品零售总额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

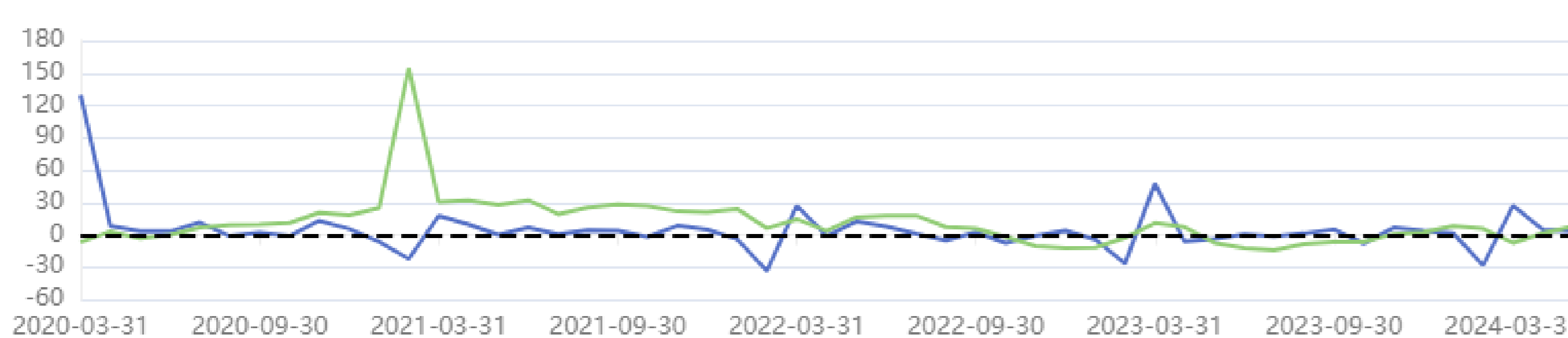
服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2024-04-30



零售额：服装鞋帽针纺织品类：当月同比 零售额：汽车类：当月同比

单位：%
更新频率：月度

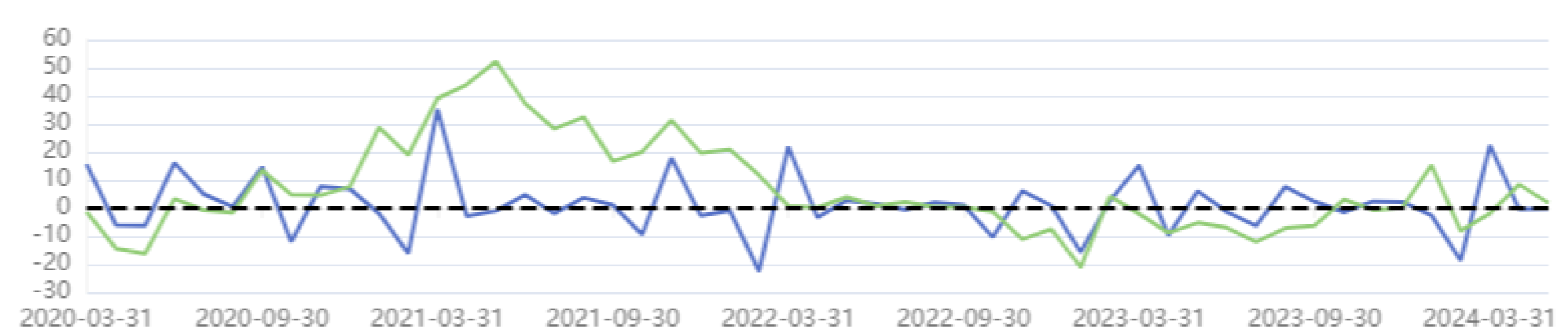
出口金额 2024-05-31



出口金额：当月环比 出口金额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

进口金额 2024-05-31



进口金额：当月环比 进口金额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

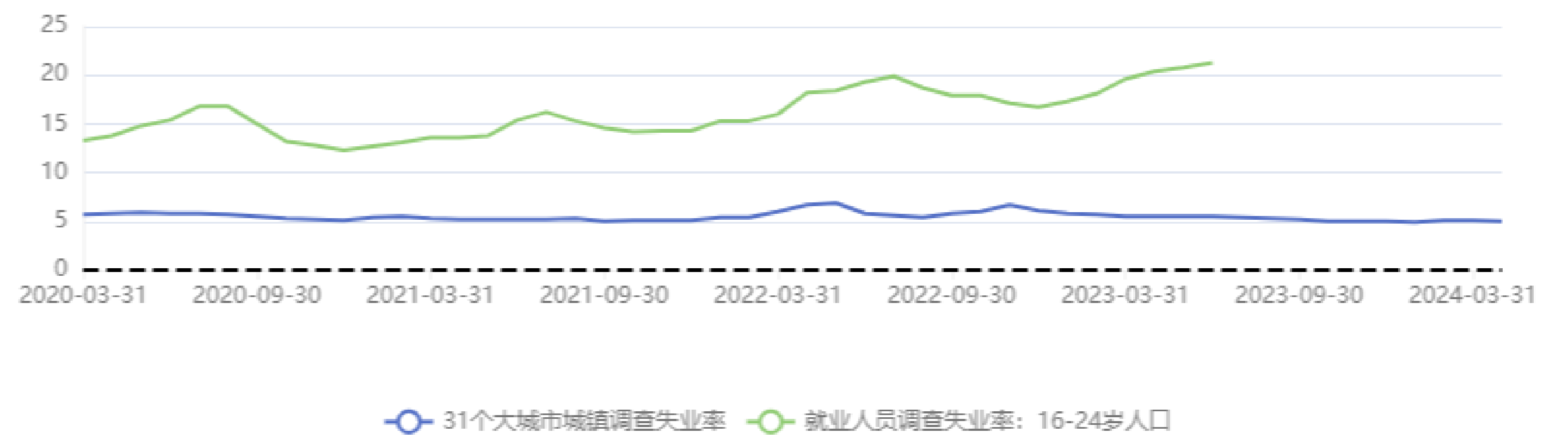
一、经济情况

城镇调查失业率 2024-04-30



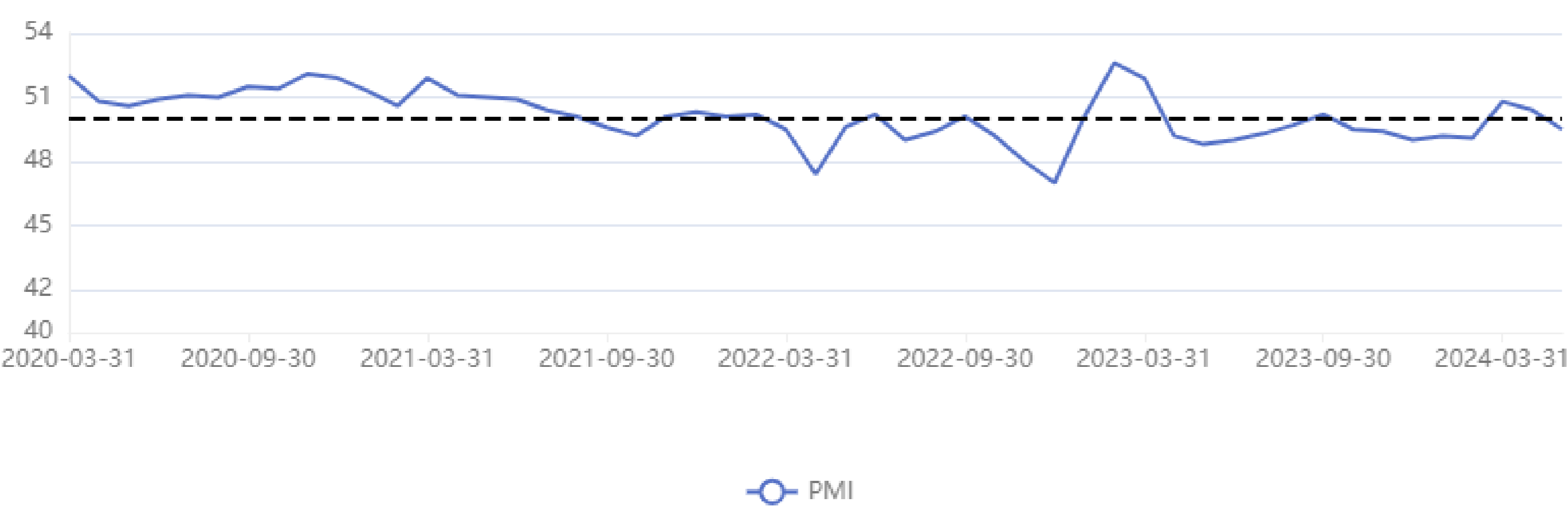
单位: %
更新频率: 月度

其它失业率数据 2024-04-30



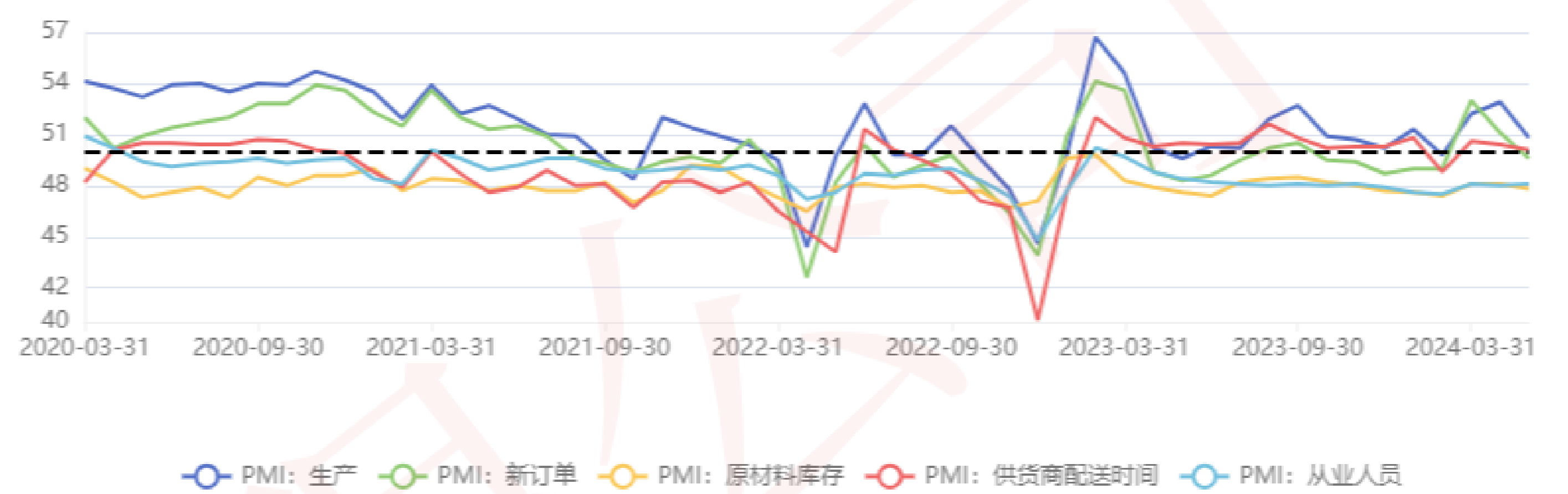
单位: %
更新频率: 月度

官方制造业PMI 2024-05-31



更新频率: 月度

制造业PMI分项 2024-05-31



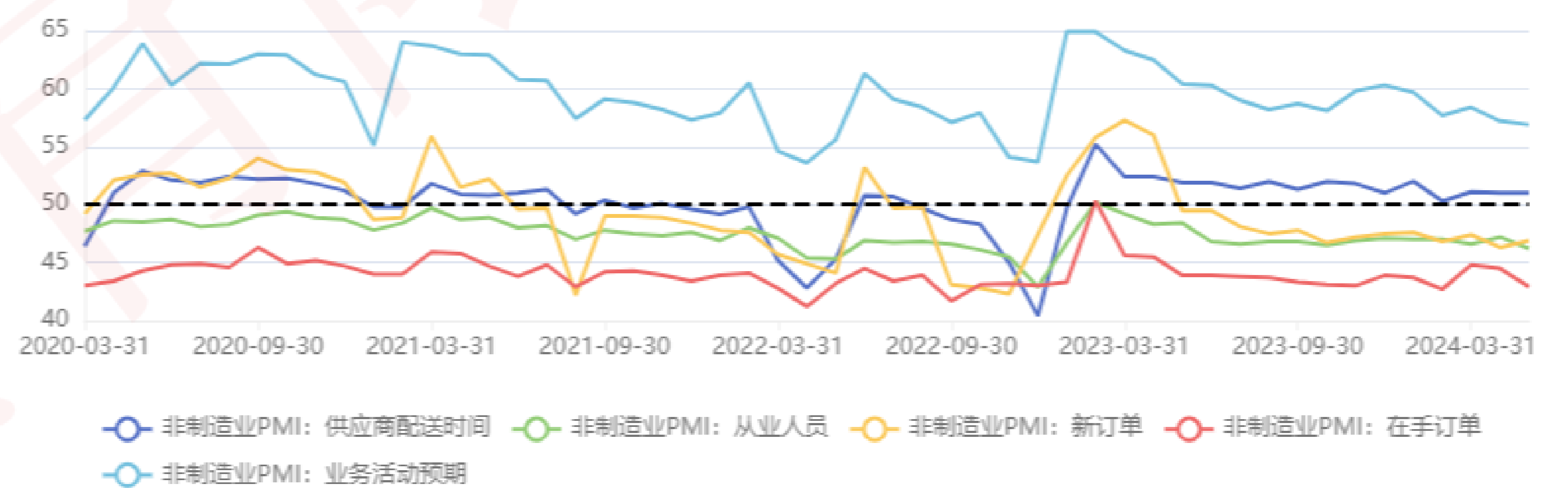
更新频率: 月度

官方非制造业PMI 2024-05-31



更新频率: 月度

非制造业PMI分项 2024-05-31

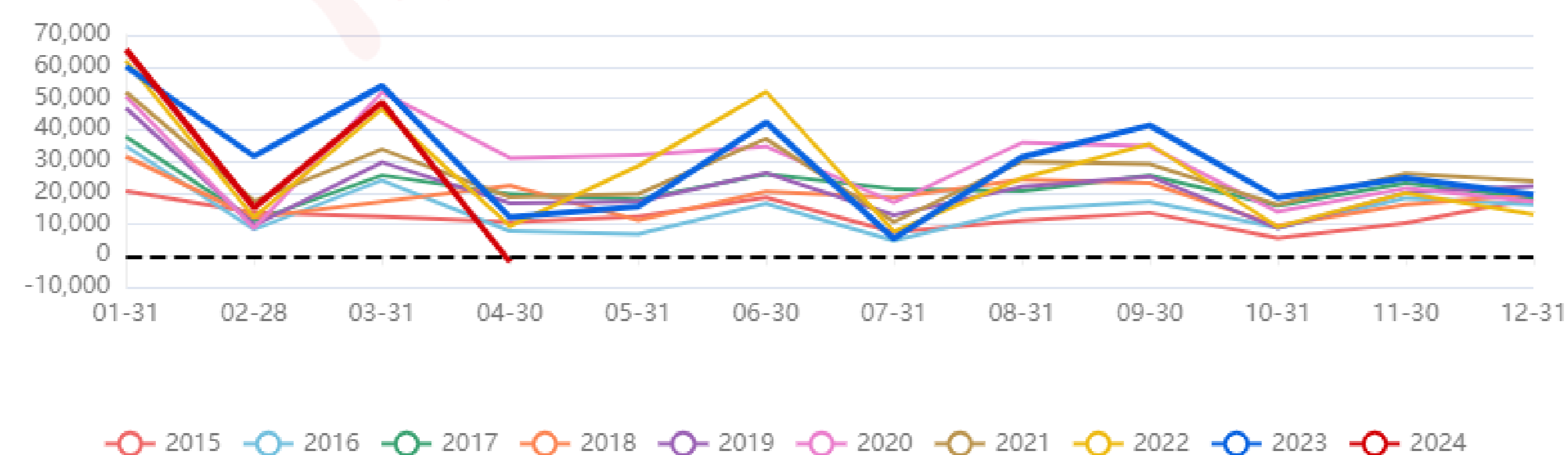


更新频率: 月度

二、社融信贷

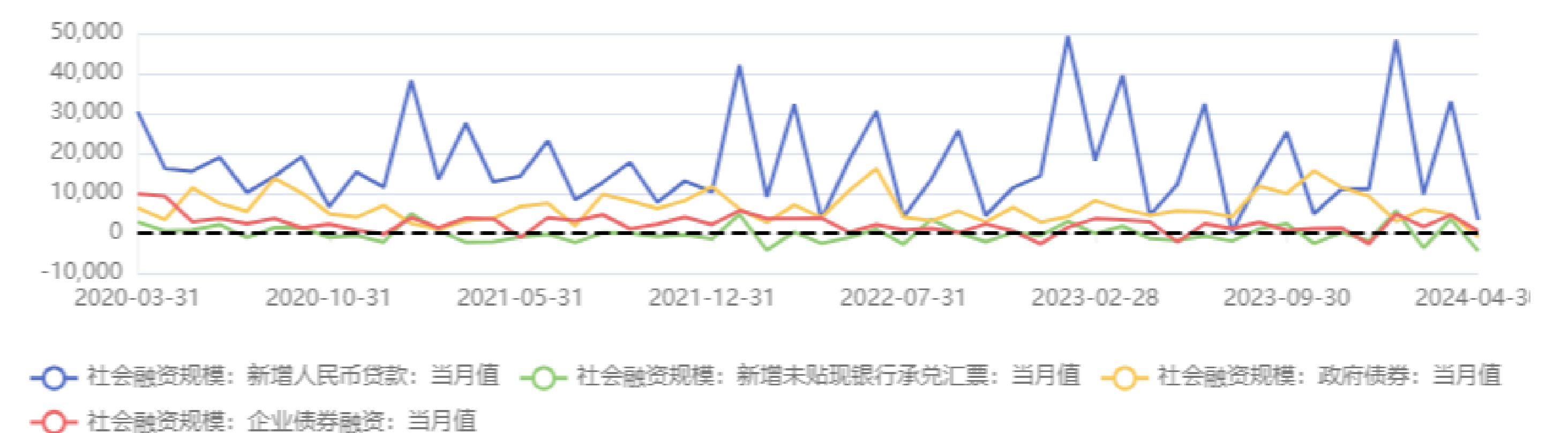
4月新增人民币贷款7300亿元，同比多增112亿元；4月社融增量为-1987亿元，去年4月社融增量为1.22万亿元。从社融分项来看，政府债券、企业债券和未贴现银行承兑汇票等拖累了4月的数据。4月政府债券净融资负增长984亿元，比2023年4月少增5532亿元。居民贷款（又称住户贷款）出现负增长。居民贷款主要包括消费贷、经营贷等短期贷款，和住房按揭贷款等中长期贷款。4月居民贷款减少5166亿元，其中，居民短期贷款和中长期贷款分别减少3518亿元、1666亿元。

社会融资规模：当月值 2024-04-30



单位: 亿元
更新频率: 月度

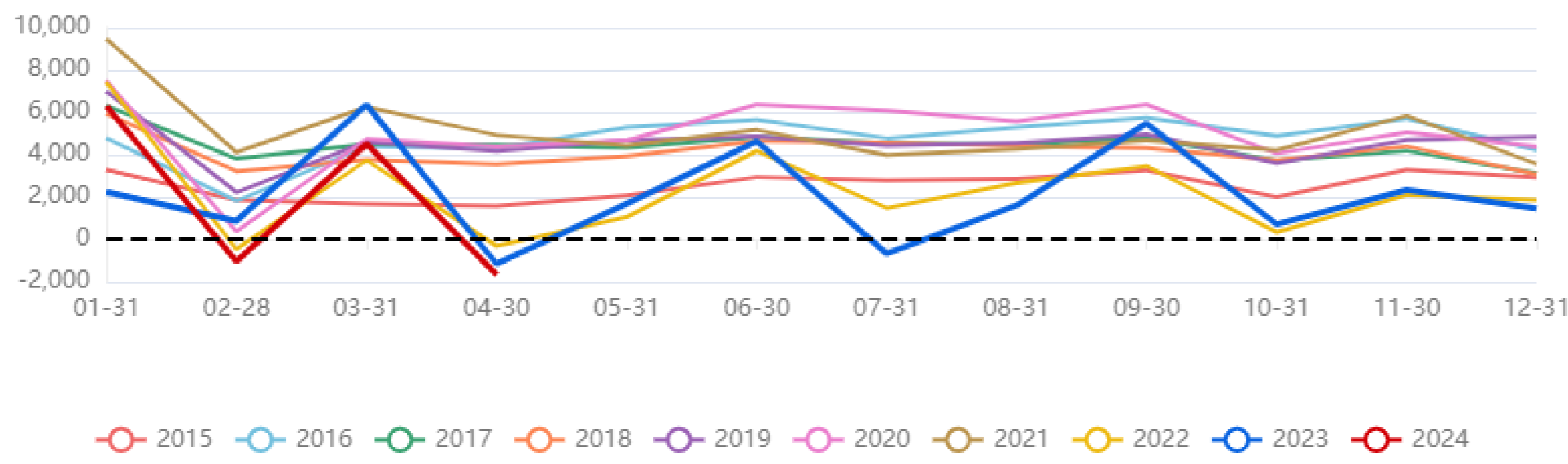
社会融资分项 2024-04-30



单位: 亿元
更新频率: 月度

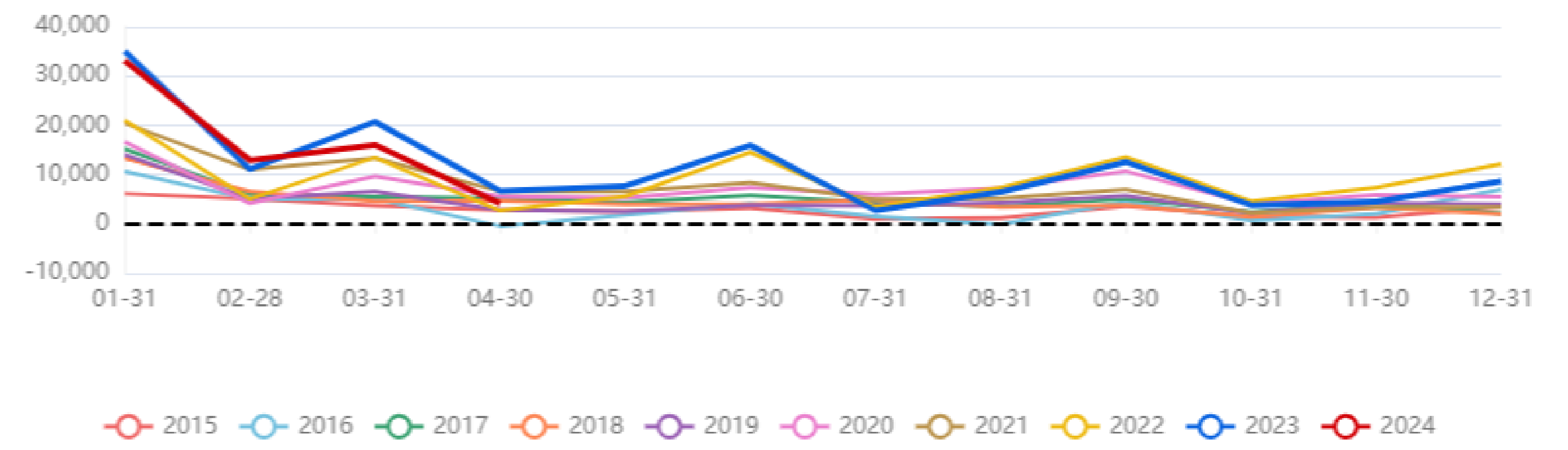
二、社融信贷

新增居民中长期贷款 2024-04-30



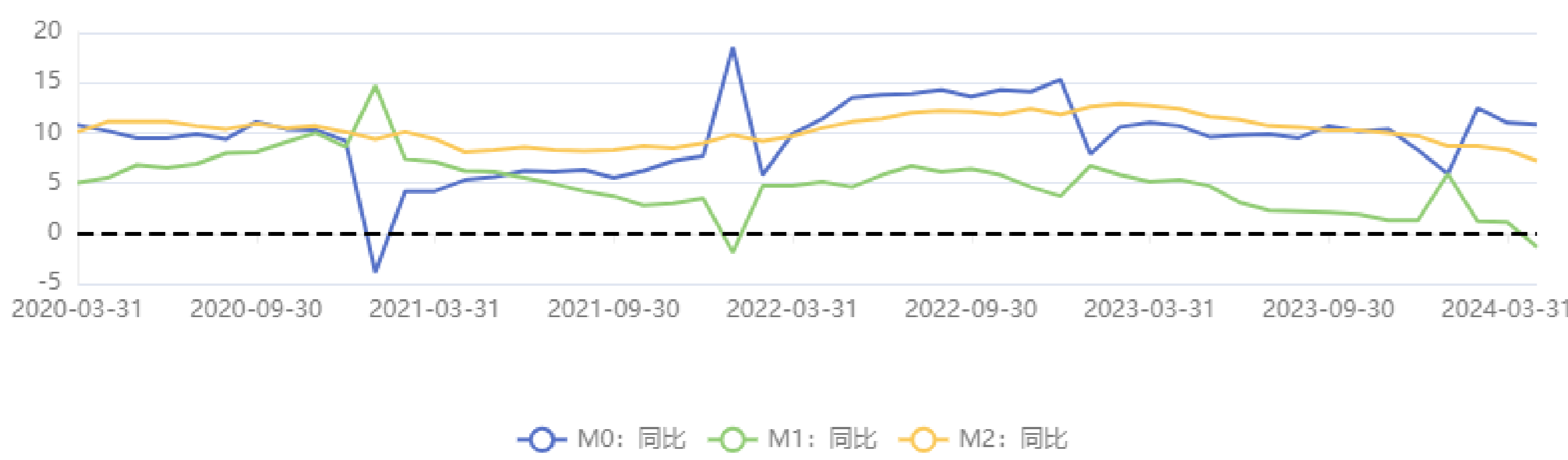
单位: 亿元
更新频率: 月度

新增企业中长期贷款 2024-04-30



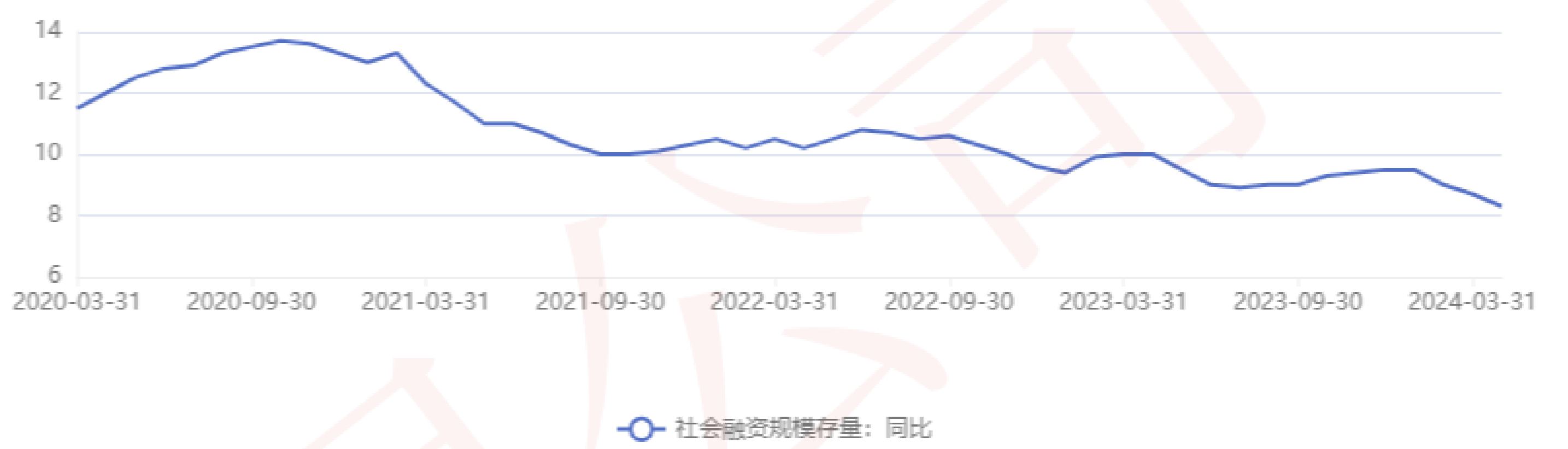
单位: 亿元
更新频率: 月度

货币供应量 2024-04-30



单位: %
更新频率: 月度

社会融资规模存量: 同比 2024-04-30

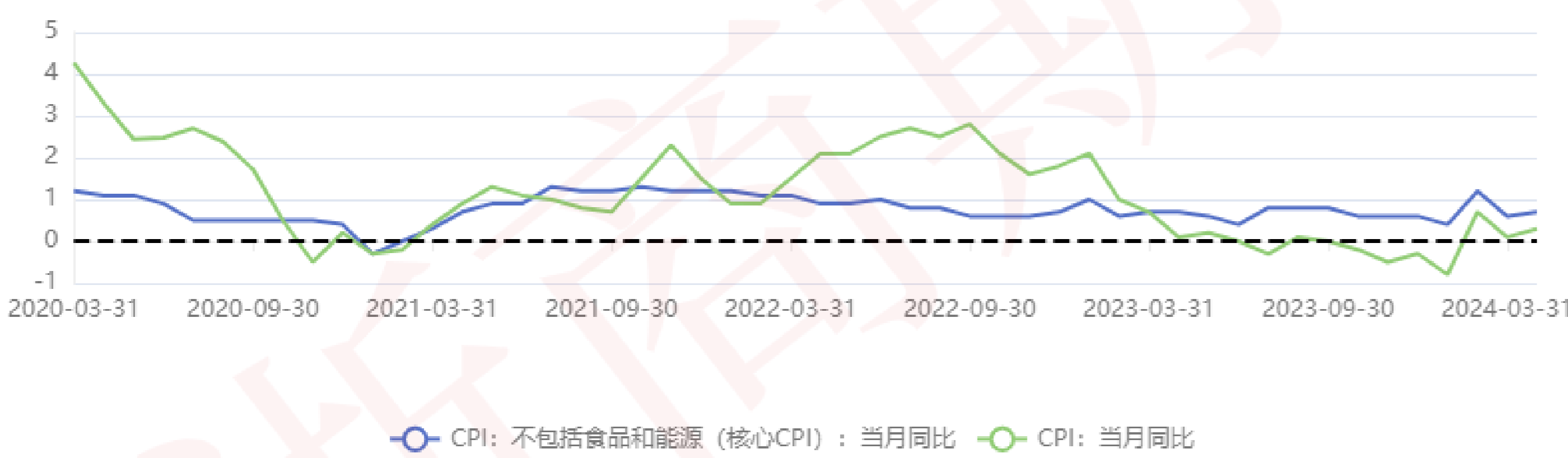


单位: %
更新频率: 月度

三、通胀指标

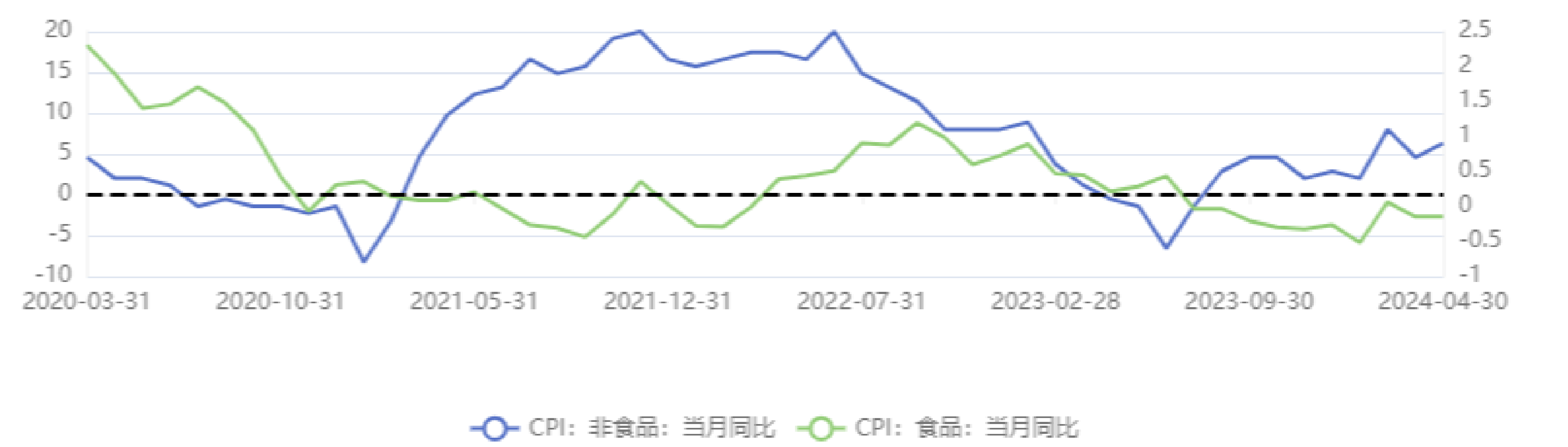
4月，CPI同比上涨0.3%，环比上涨0.1%。居民消费需求持续恢复，全国CPI环比由降转涨，同比涨幅扩大。从环比看，CPI上涨0.1%，上月为下降1.0%。其中，食品价格下降1.0%，降幅比上月收窄2.2个百分点，影响CPI环比下降约0.19个百分点。非食品价格由上月下降0.5%转为上涨0.3%，影响CPI环比上涨约0.27个百分点。非食品中，受小长假期间出行增多影响，飞机票、交通工具租赁费、宾馆住宿和旅游价格均由降转涨，涨幅分别为15.3%、9.0%、4.0%和2.7%，合计影响CPI环比上涨约0.12个百分点。

CPI和核心CPI 2024-04-30



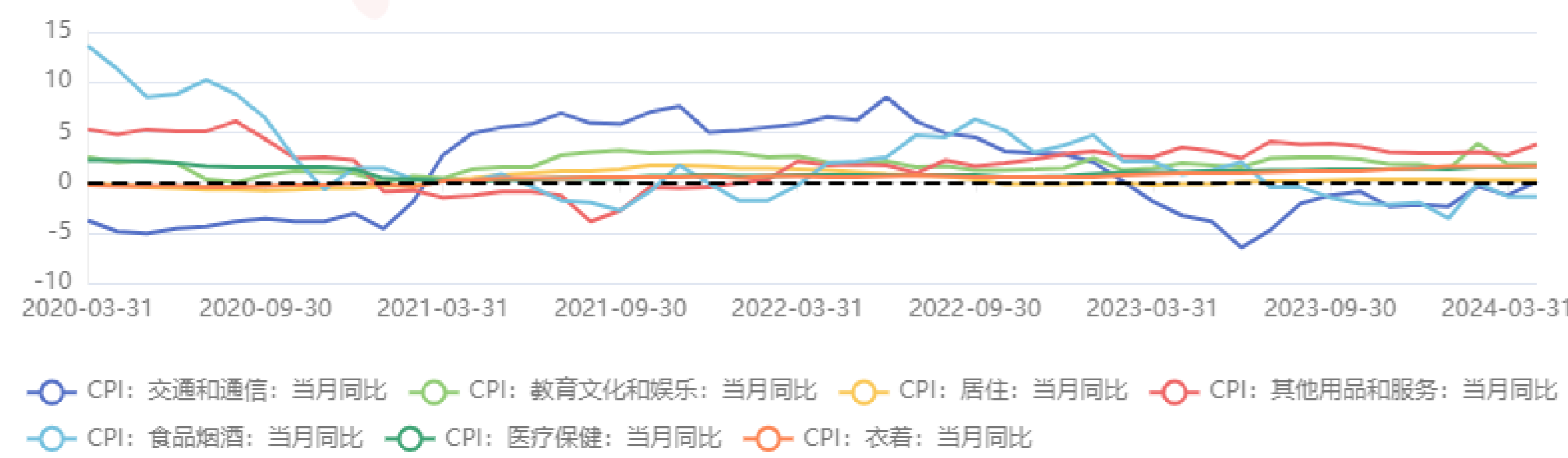
单位: %
更新频率: 月度

非食品(右轴)与食品 2024-04-30



单位: %
更新频率: 月度

CPI分项 2024-04-30



单位: %
更新频率: 月度

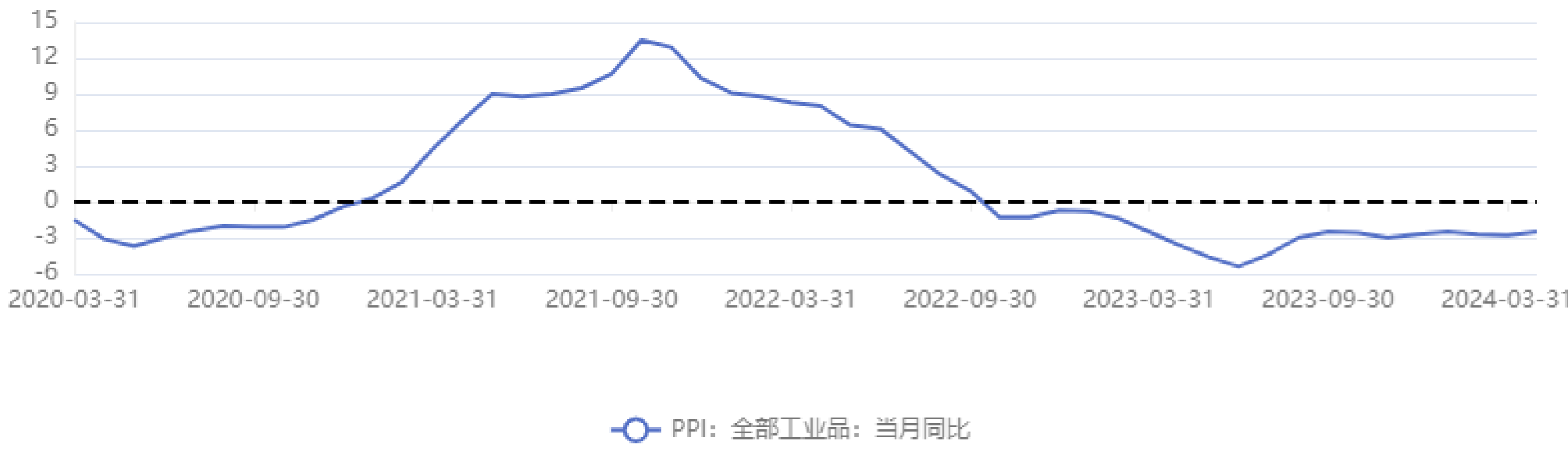
CPI-PPI 2024-04-30



单位: %

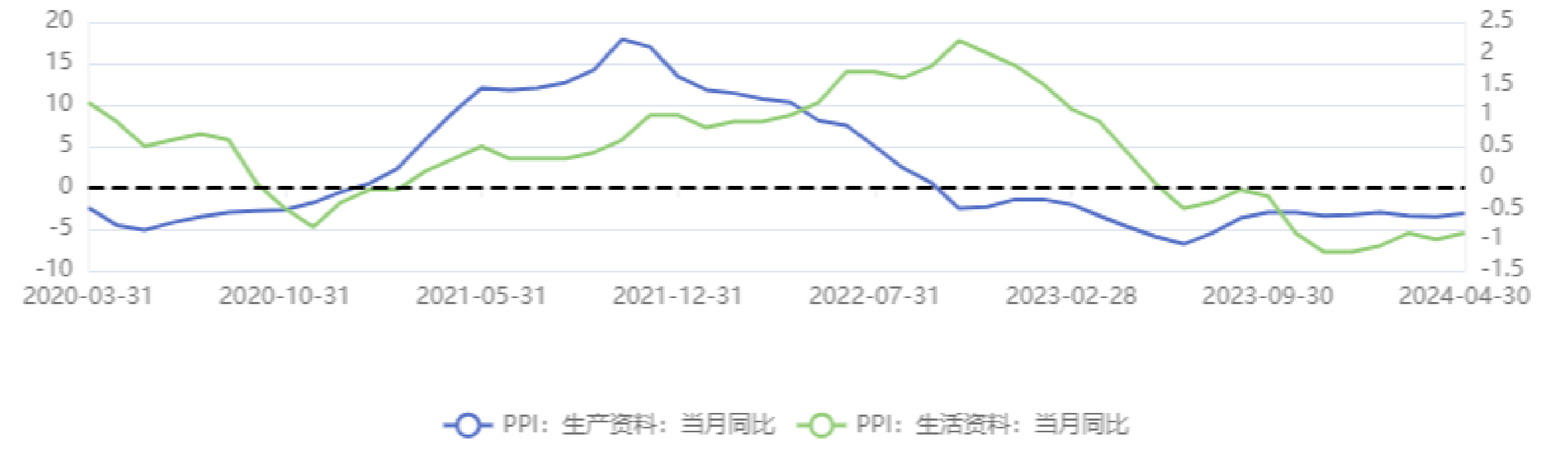
三、通胀指标

PPI: 全部工业品: 当月同比 2024-04-30



单位: %
更新频率: 月度

生产资料和生活资料 (右轴) 2024-04-30

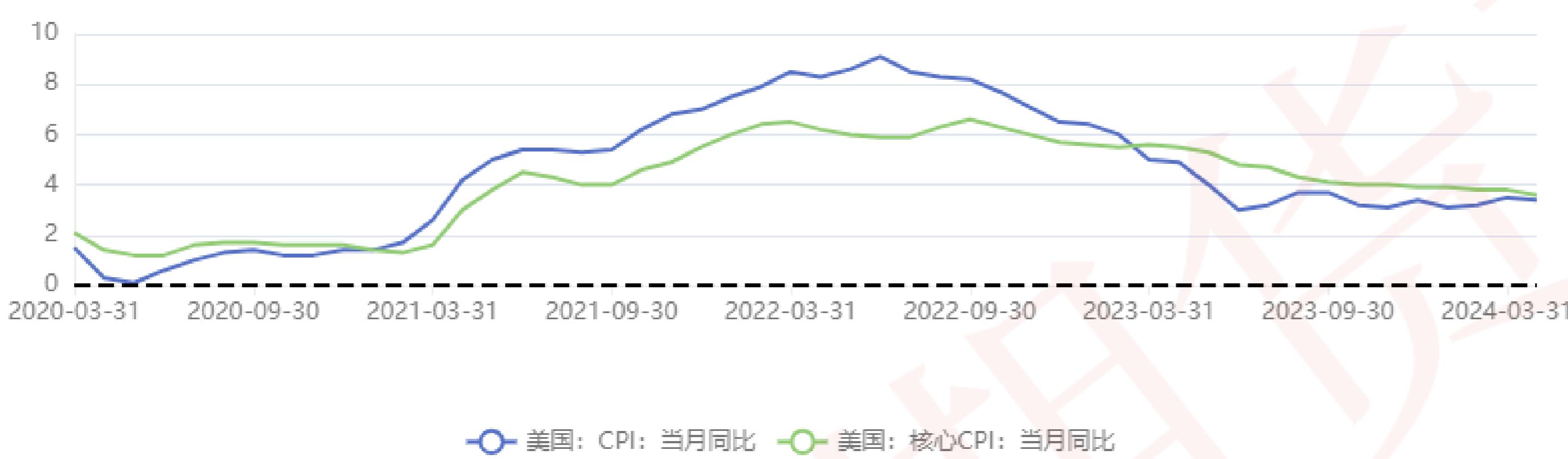


单位: %
更新频率: 月度

四、海外宏观

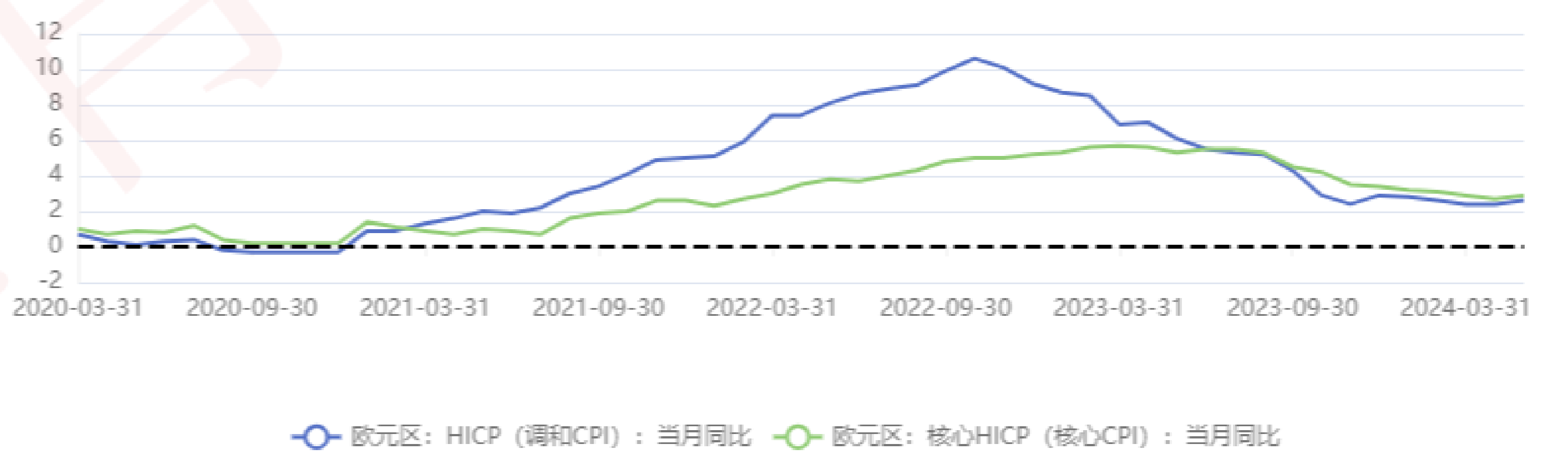
6月6日，欧洲中央银行召开货币政策会议，决定在连续22个月维持高利率之后降息25个基点，主要再融资利率降至4.25%，边际贷款利率降至4.50%，存款机制利率降至3.75%。公报说，根据对通胀前景、潜在通胀动态和货币政策传导力度的最新评估，在维持利率稳定9个月之后，现在适度放宽货币政策限制是合适的。多国央行宣布降息或开启全球新一轮的降息周期，但降息速度幅度仍需关注美联储货币政策导向变化。6月7日，美国劳工部公布的数据显示，今年5月美国失业率环比增长0.1个百分点至4%，非农业部门新增就业人数为27.2万。5月美国失业率升至2022年1月以来最高水平，较一年前高出0.3个百分点，失业人口也同比增加50万。劳动参与率也环比下降0.2个百分点至62.5%。非农数据与失业率的背离源于两者调查口径的差异。整体来看，美国劳动力市场依然偏稳，加之，薪资增速的小幅反弹，加大了市场对通胀的担忧。根据CME观察显示，截至6月8日，市场预期美联储大概率降息的时点为11月，并预期年内降息次数为1次。

美国通胀 2024-04-30



单位: %
更新频率: 月度

欧元区通胀 2024-05-31



单位: %
更新频率: 月度

美国: 失业率: 季调 2024-05-31



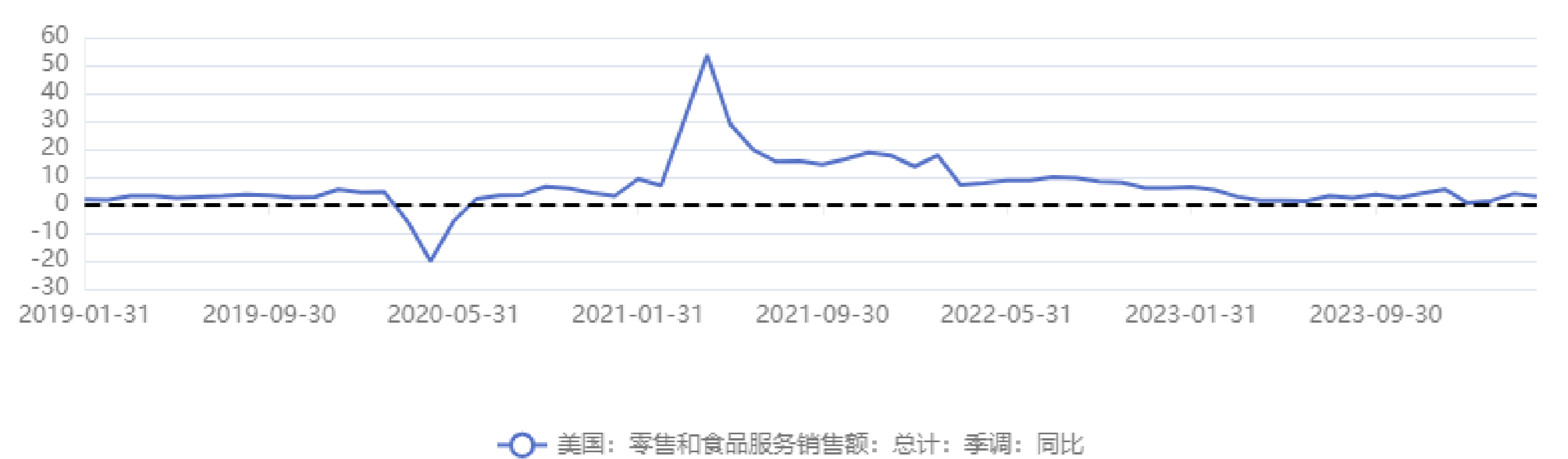
单位: %
更新频率: 月度

欧元区: 失业率: 季调 2023-10-31



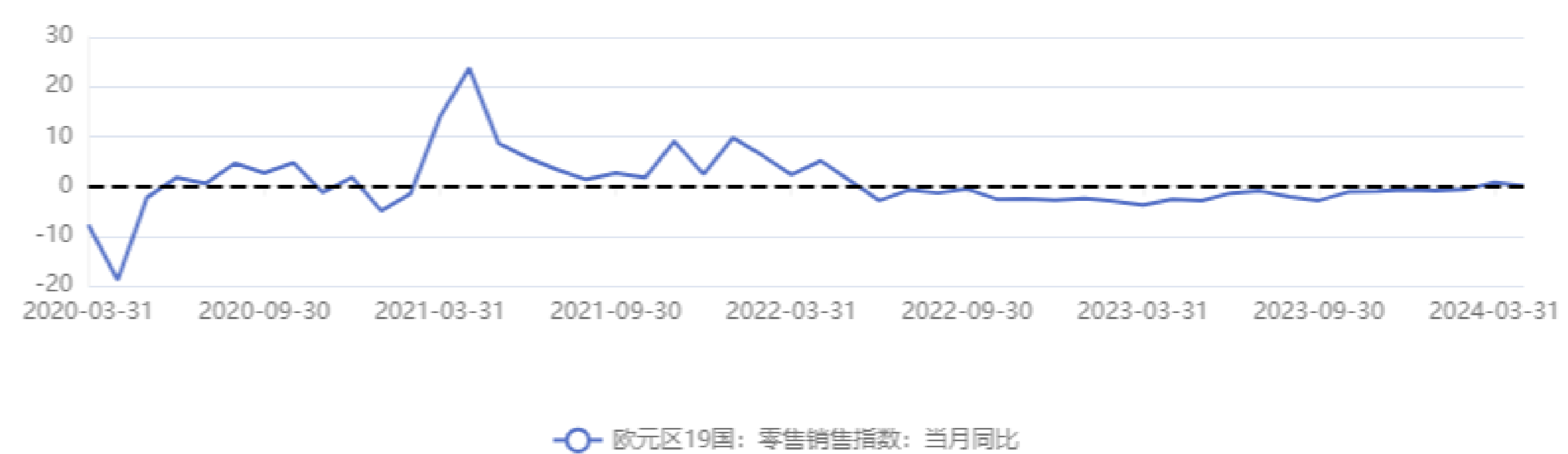
单位: %
更新频率: 月度

美国: 零售和食品服务销售额: 总计: 季调: 同比 2024-04-30



单位: %
更新频率: 月度

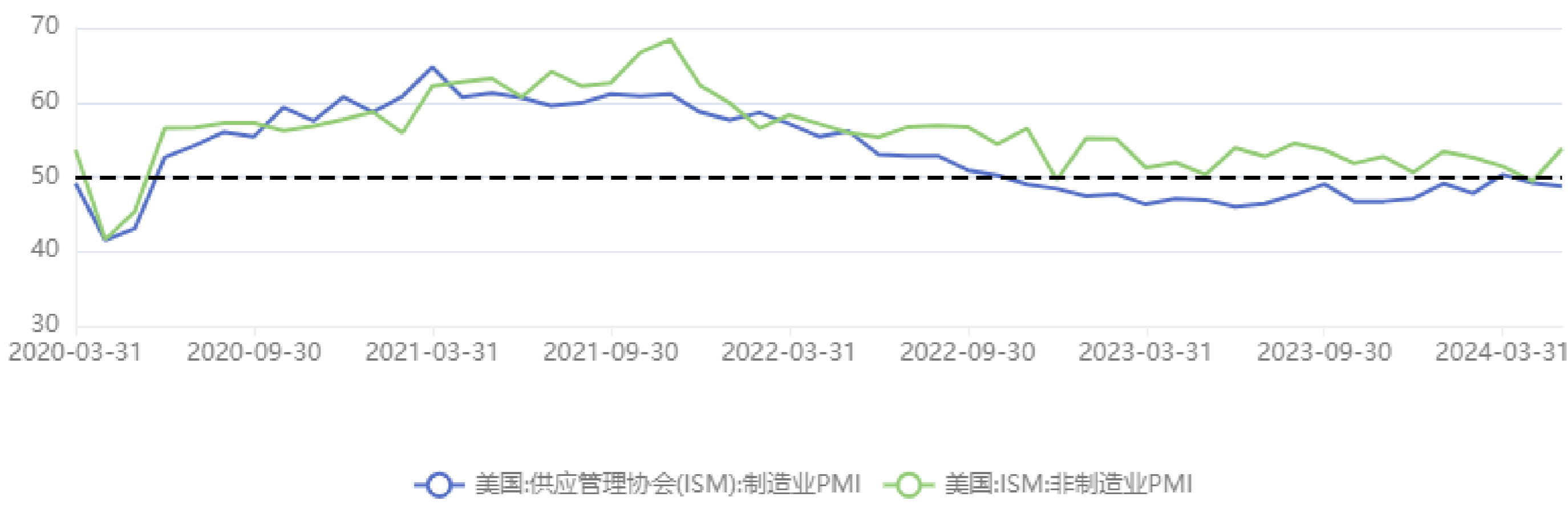
欧元区19国: 零售销售指数: 当月同比 2024-04-30



单位: %
更新频率: 月度

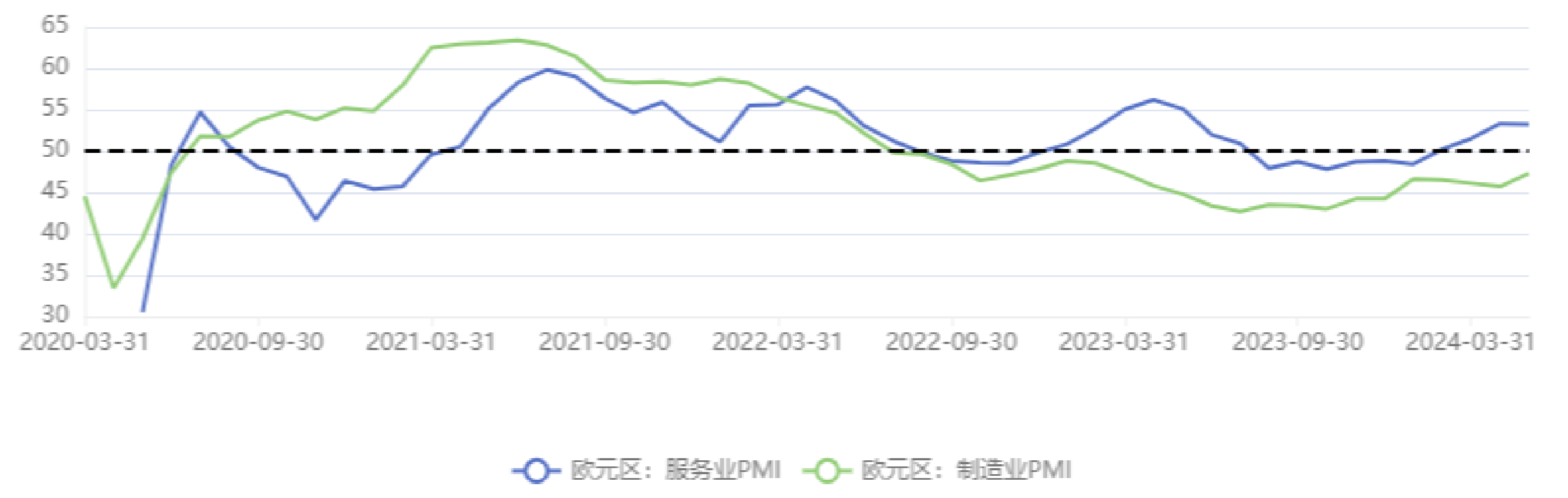
四、海外宏观

美国景气指数 2024-05-31



更新频率: 月度

欧元区景气指数 2024-05-31



更新频率: 月度

五、利率汇率

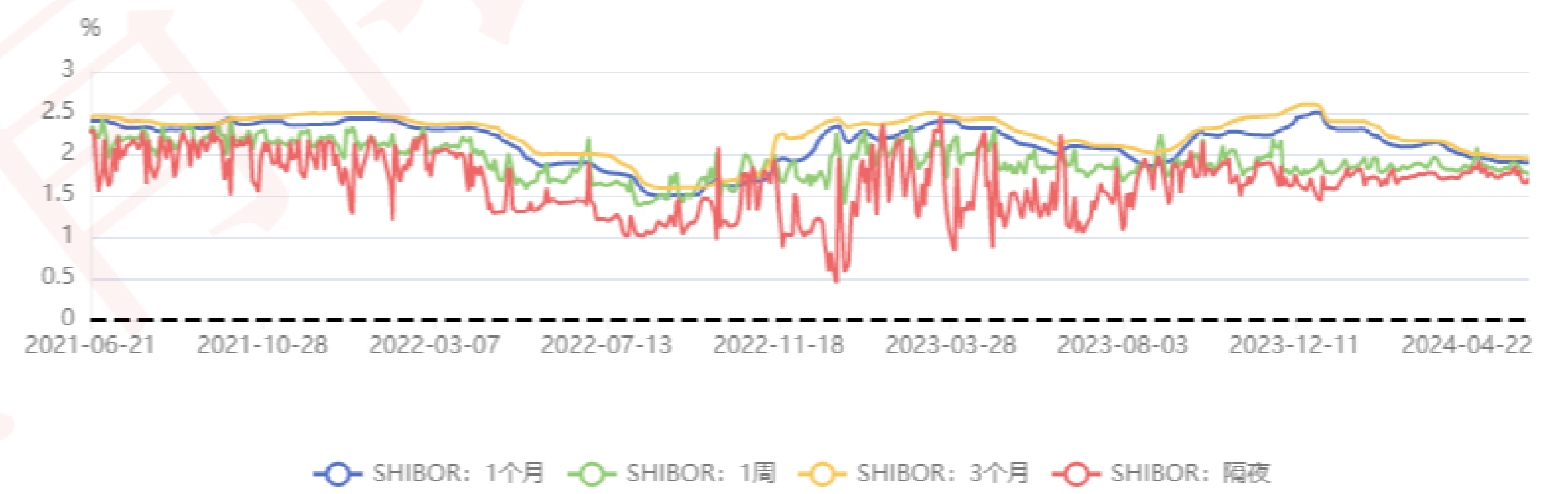
当前国内宏观经济恢复势头并不稳固、经营主体信心和预期较弱的情况下，春节之后第一期LPR大幅下降传递出货币政策加码稳增长、促发展的明确信号，进一步推动降低实体经济融资成本，进而有助于提振市场信心和预期。总的来看，央行一直致力于维护短期中美利差保持稳定，以防止货币持续外流导致人民币利率下跌，因此央行采取了非对称式降息的方式下调长期利率，对整体离岸人民币兑美元外汇价格影响较小。二季度，受到国内信贷需求疲软和美国经济数据强劲影响，中美短期国债利差倒挂幅度加大，对离岸人民币形成较大贬值压力，但在央行在岸调控下，人民币外汇市场整体波动较小，央行调控外汇市场波动态度坚决，人民币兑美元并未受到本轮亚洲货币贬值潮过多影响。

DR007 2024-06-07



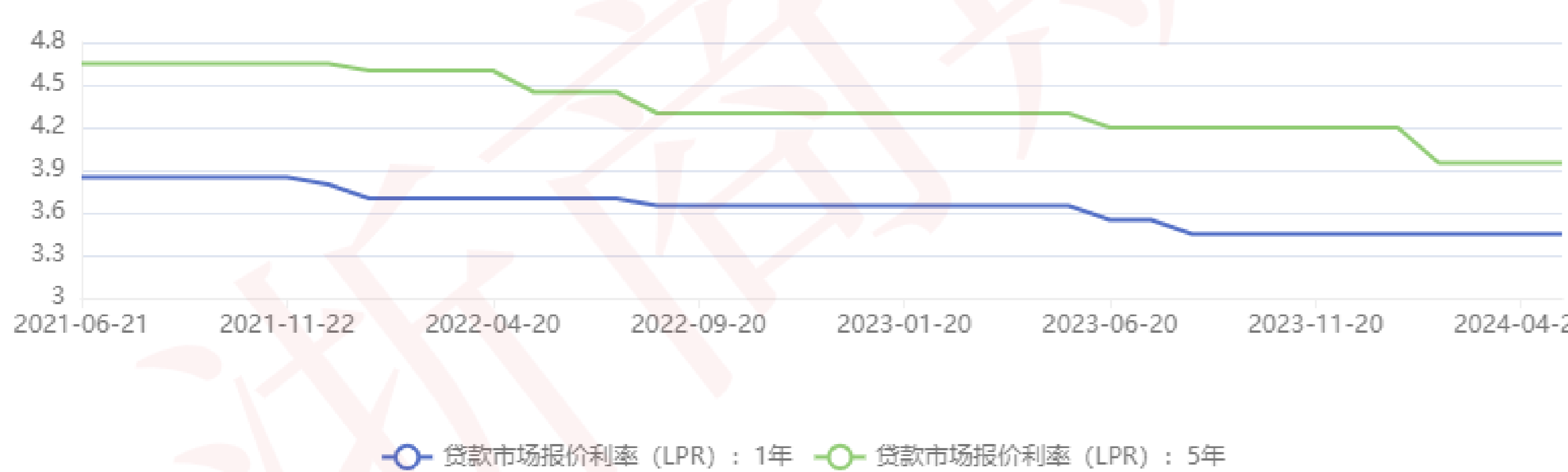
单位: %
更新频率: 日度

SHIBOR 2024-06-07



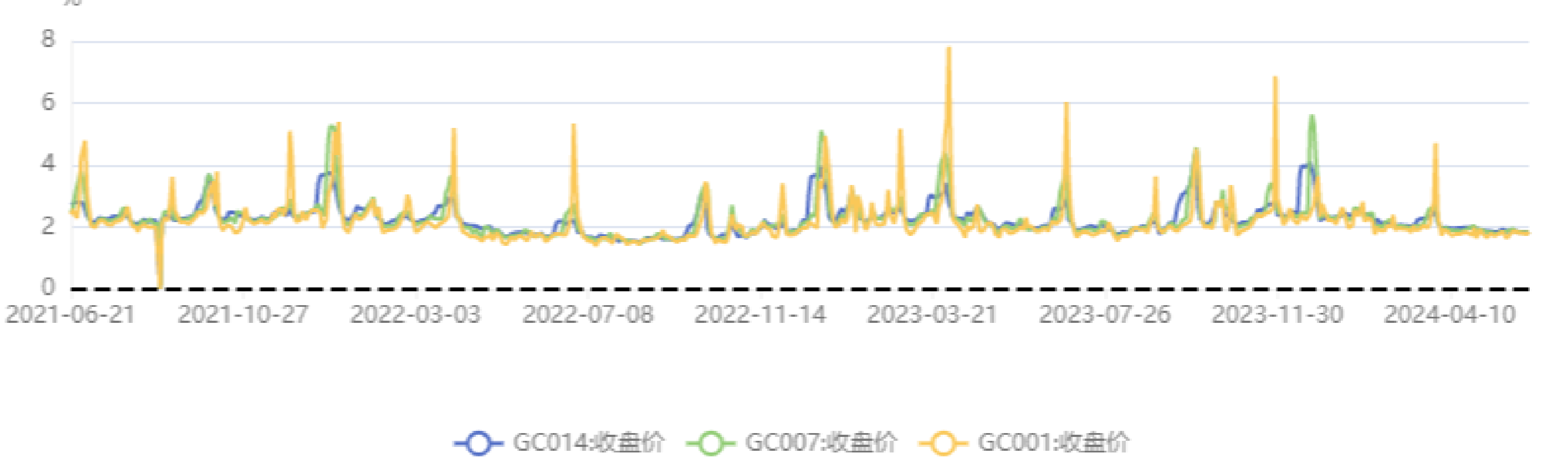
单位: %
更新频率: 日度

LPR 2024-05-20



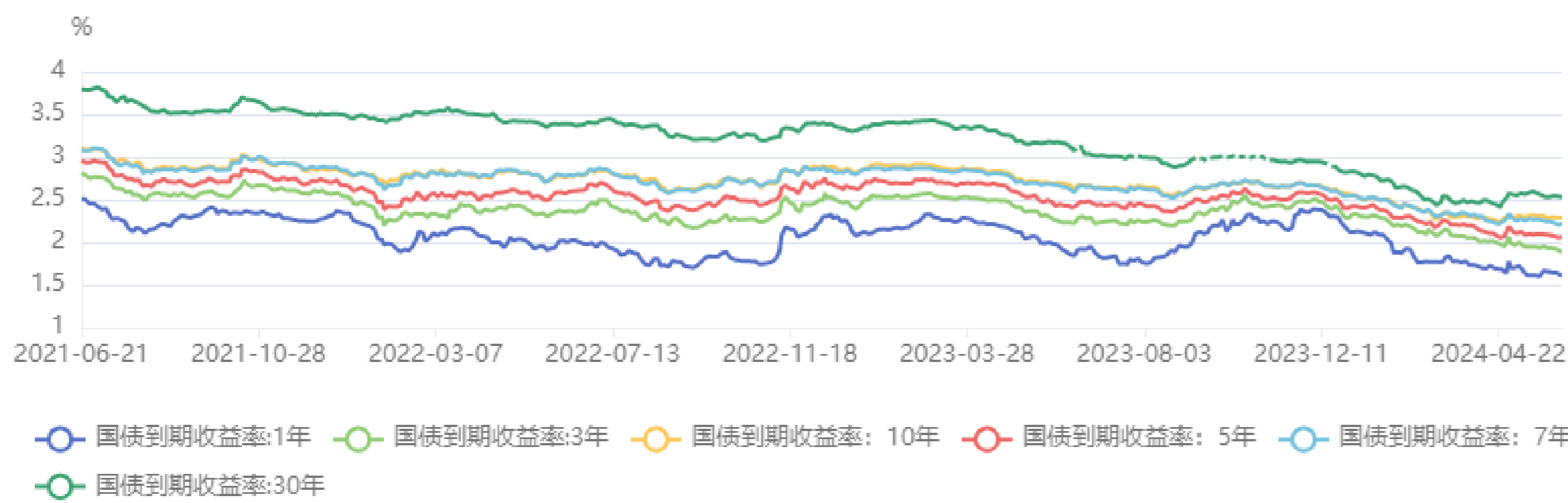
单位: %
更新频率: 日度

GC收盘价 2024-06-07



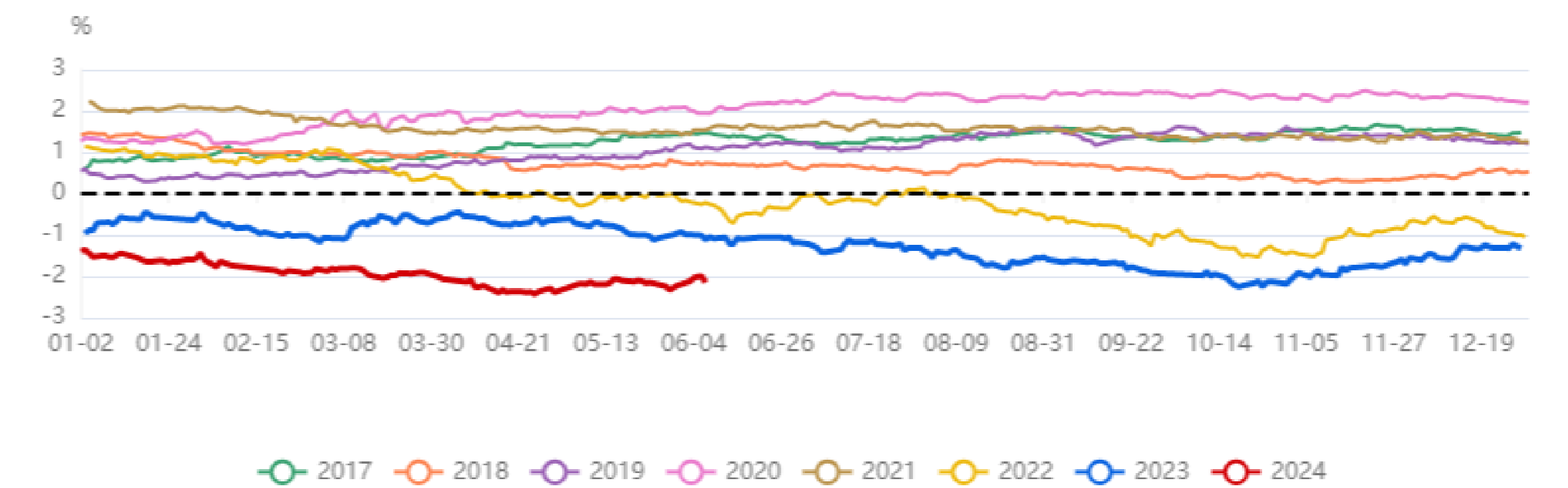
单位: %
更新频率: 日度

国债收益率 2024-06-07



单位: %
更新频率: 日度

10Y中债-10Y美债 2024-06-07



单位: %
更新频率: 日度

五、利率汇率

美国：国债收益率 2024-06-07



— 美国：国债收益率：10年 — 美国：国债收益率：2年

单位：%
更新频率：日度

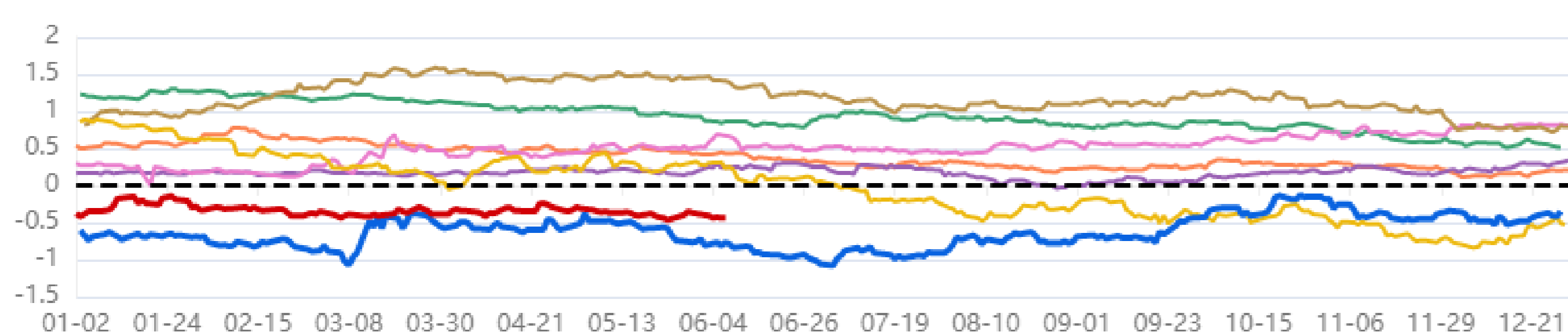
美国：国债实际收益率：10年期 2024-06-07



— 美国：国债实际收益率：10年期

单位：%
更新频率：日度

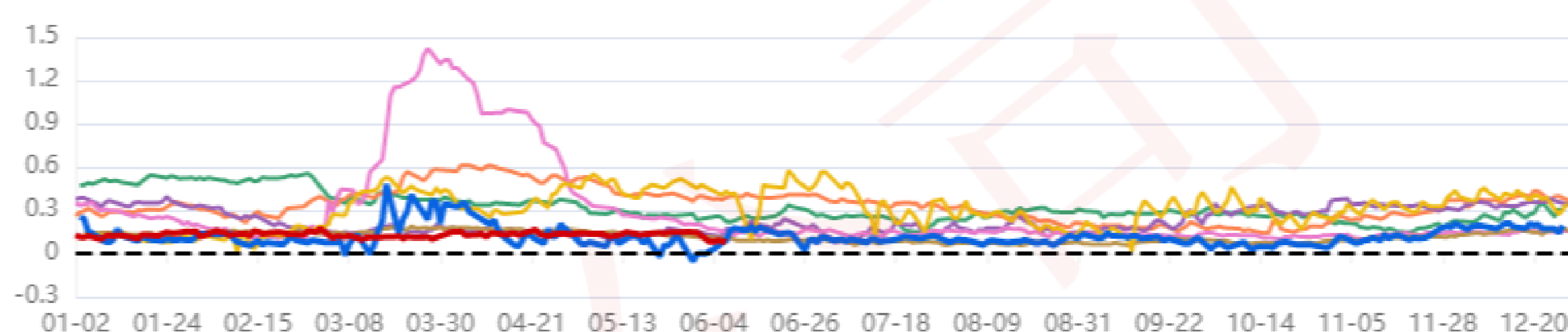
美国：10年期国债-2年期国债 2024-06-07



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

单位：%
更新频率：日度

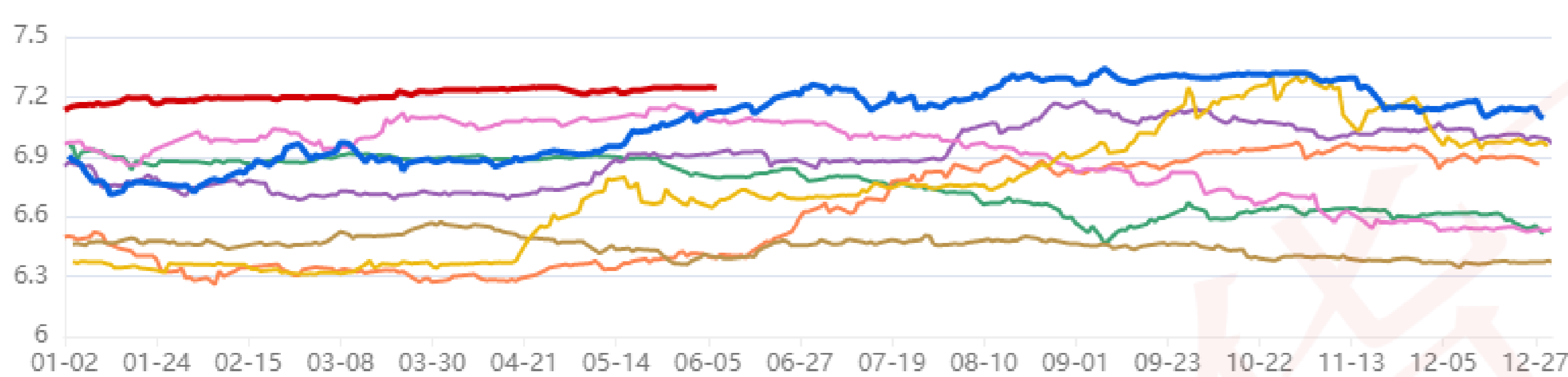
美国：LIBOR3个月-国债3个月收益率（美债泰德利差） 2024-06-07



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

单位：%
更新频率：日度

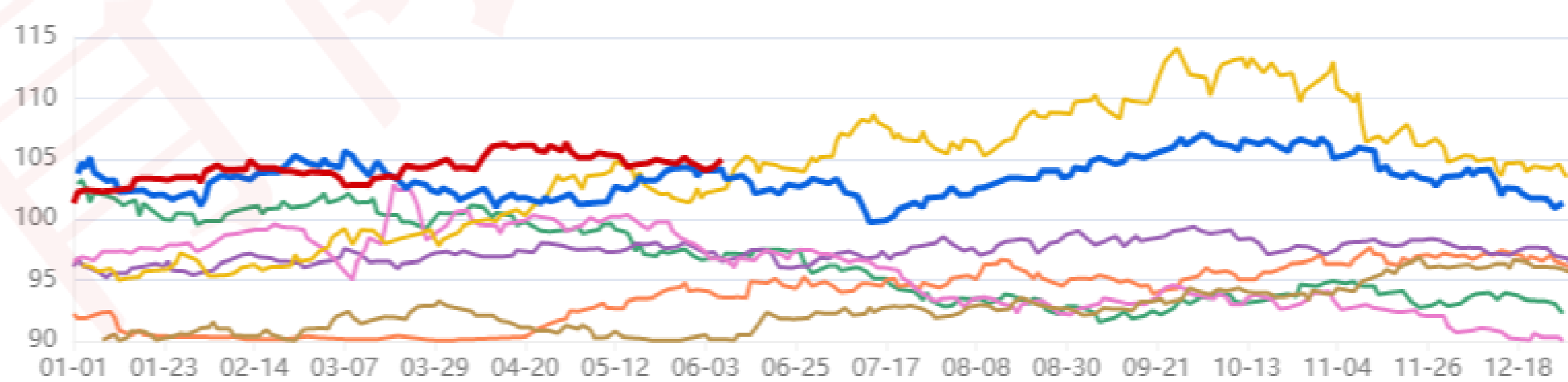
即期汇率：美元兑人民币 2024-06-07



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

更新频率：日度

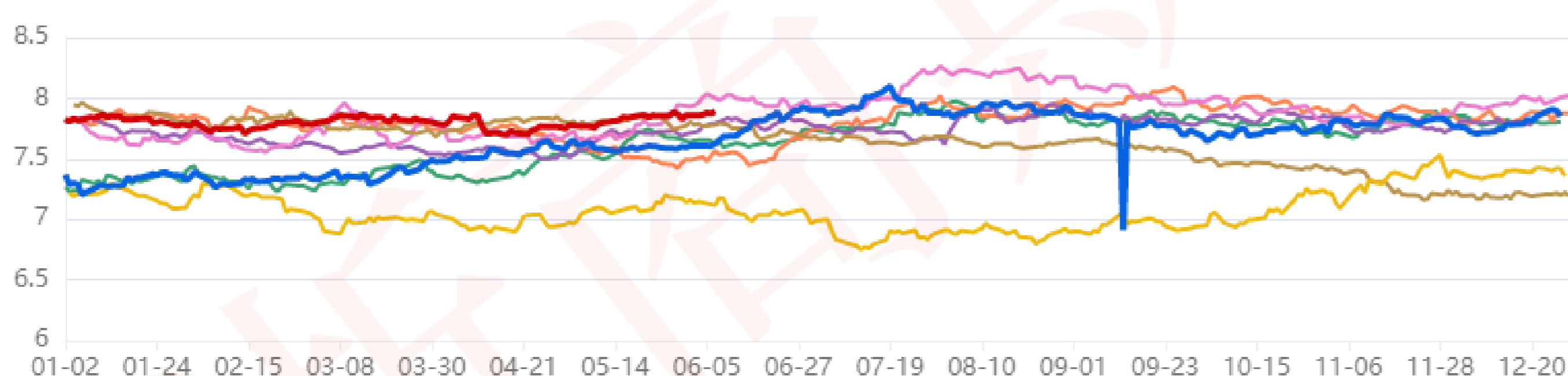
美元指数 2024-06-07



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

更新频率：日度

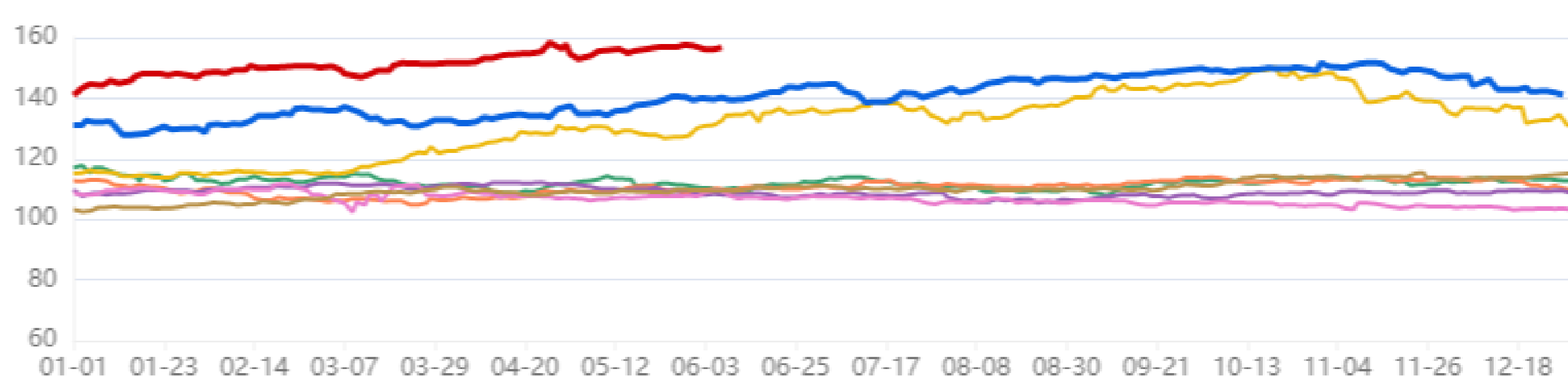
欧元兑人民币 2024-06-07



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

更新频率：日度

美元兑日元 2024-06-07



— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024

更新频率：日度

免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。