社融数据稳定增长
通胀数据小幅下降

---国信期货宏观周报

2020年04月12日

国信期货
GUOSEN FUTURES

创造价值·成就你我
Create Value,Self-realization

目录

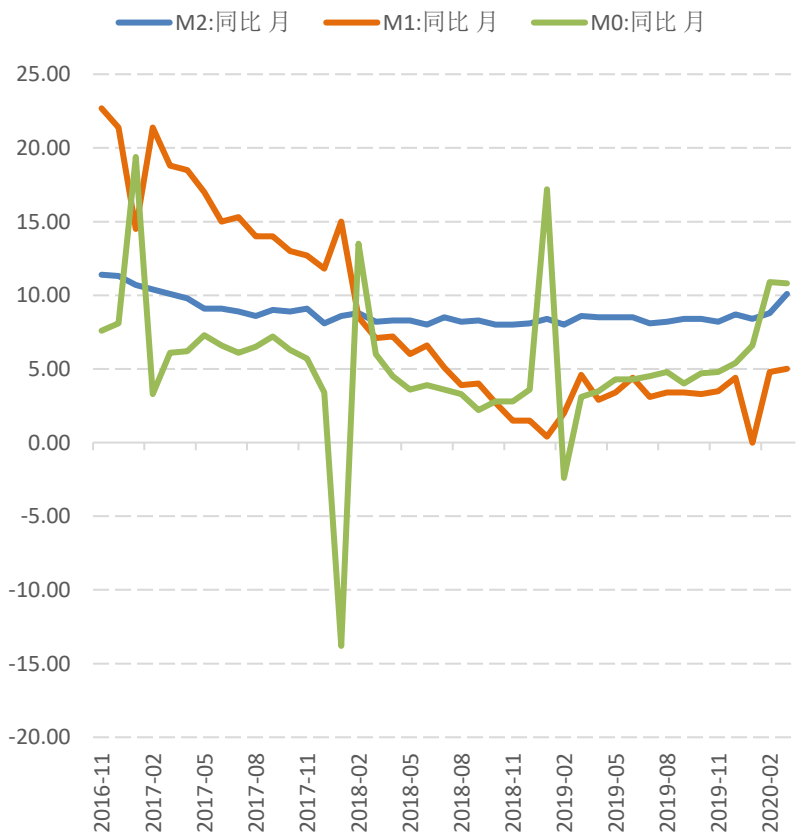
1、宏观热点事件解读

2、高频宏观周度数据

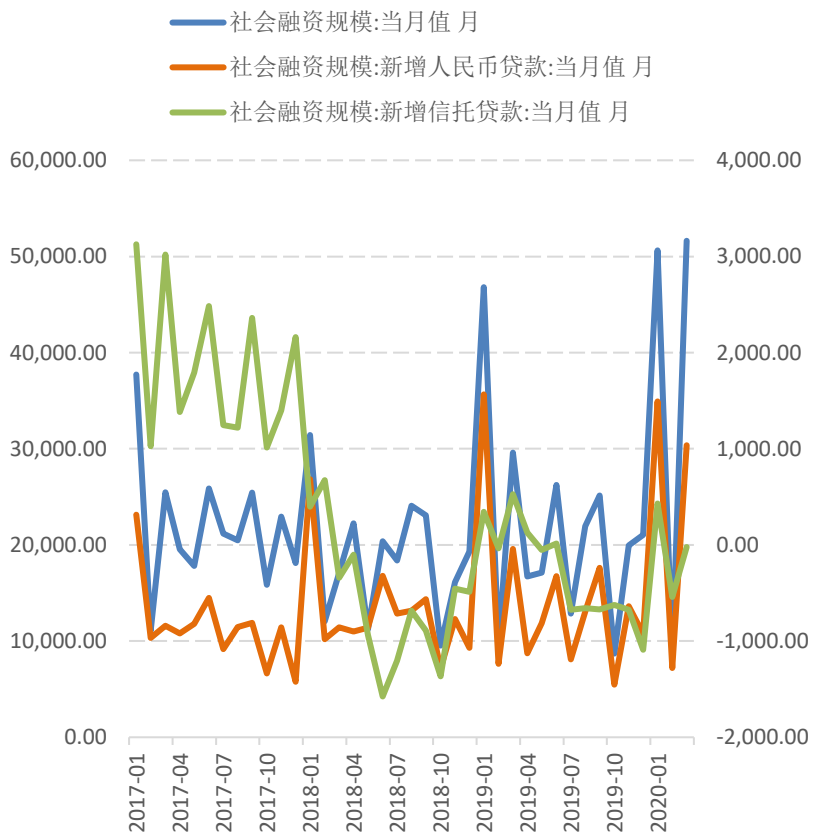
3、期货商品市场概览

1.1 宏观热点提示-3月社融数据

图：M2



图：新增社融



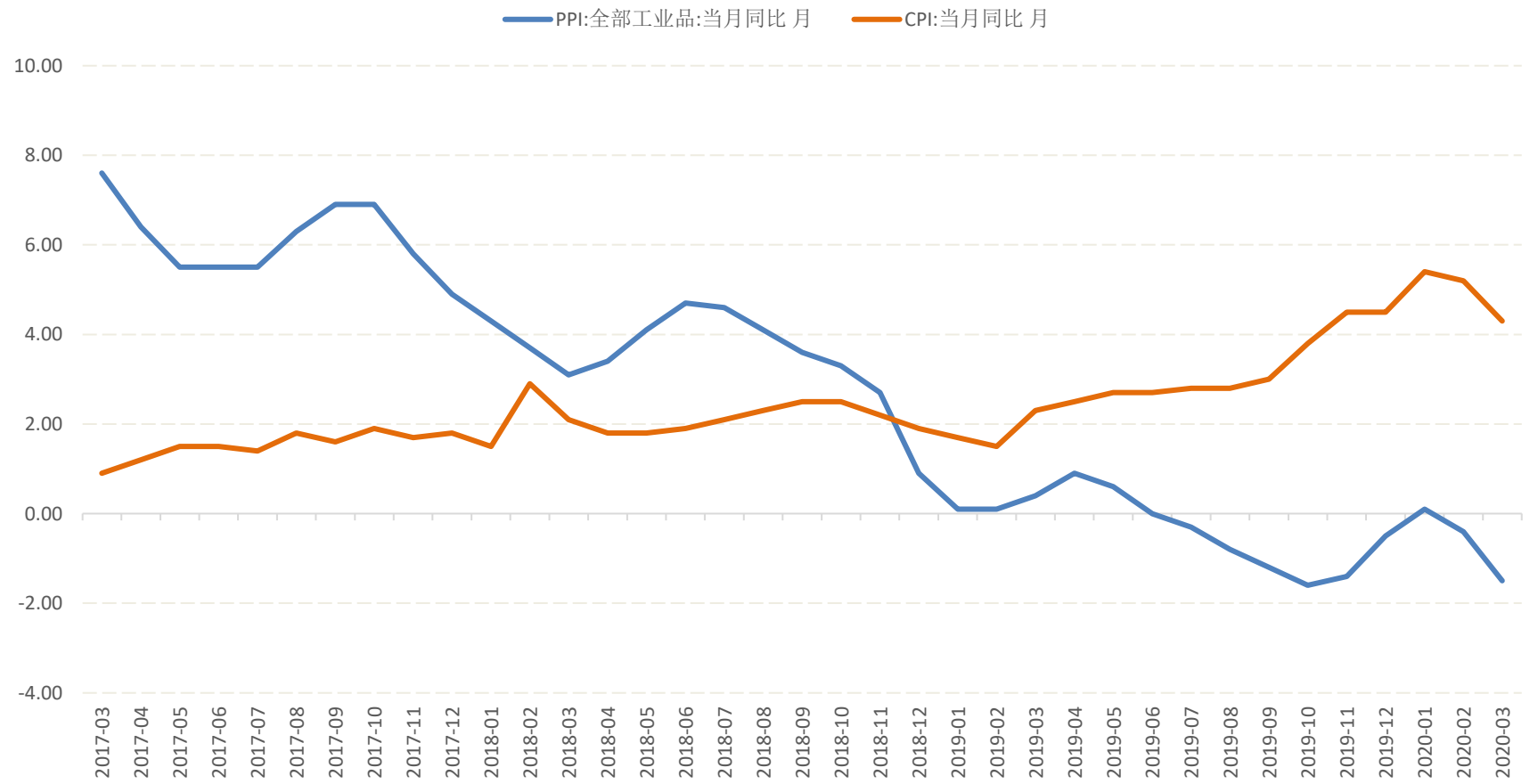
1.1 宏观热点提示-3月社融数据

事件：3月社会融资规模增量51627亿元，同比多增22025亿元，前值8554亿元。3月社融存量262万亿元，同比增长11.5%，前值10.7%。3月新增人民币贷款28500亿元，同比多增11600亿元，前值9057亿元。3月M2货币供应同比10.1%，前值8.8%。3月M1货币供应同比5.0%，前值4.8%。3月M0货币供应同比10.8%，前值10.9%。

点评：3月社融数据有两点值得关注：1、新增社融创历细分项来看创历史新高，受到疫情逐渐消退和复产复工的影响，根据积极的财政政策更加积极，灵活的货币政策更加灵活的基调，货币政策边际效应放松的较为明显，信贷增量较为显著。从细分项来看，居民端来看，3月居民贷款新增9892亿元，同比多增984亿元，前值为-4133亿元。其中，居民短期贷款新增5144亿元，同比多增850亿元；居民中长期贷款新增4738亿元，同比多增133亿元。企业端来看，3月企业端贷款新增20500亿元，同比多增9841亿元，前值为11300亿元。其中，企业短期贷款新增8752亿元，同比多增5651亿元；票据融资新增2075亿元，同比多增1097亿元；企业中长期贷款新增9643亿元，同比多增3070亿元。居民端来看受益于疫情好转后短暂性报复性消费复苏的影响，短期贷款修复能力较强，同时房地产成交量的小幅复苏，也体现在居民中长期的贷款也小幅增加。企业端方面，由于企业复产复工持续推进，企业票据和贷款出现了好转。2、M2增速持续回升，3月新增人民币存款增加幅度较大，但值得注意的是，M2和M1的增速出现了不匹配，说明当前货币增速和信贷扩张的速度也出现了错配，资金使用效率不是很高，居民的储蓄意愿提升，同时由于中小企业风险提升，银行贷款的意愿相较于疫情前较弱，也使得当前货币信用派生的能力较弱。

1.2 宏观热点提示-3月通胀数据

图：通胀数据



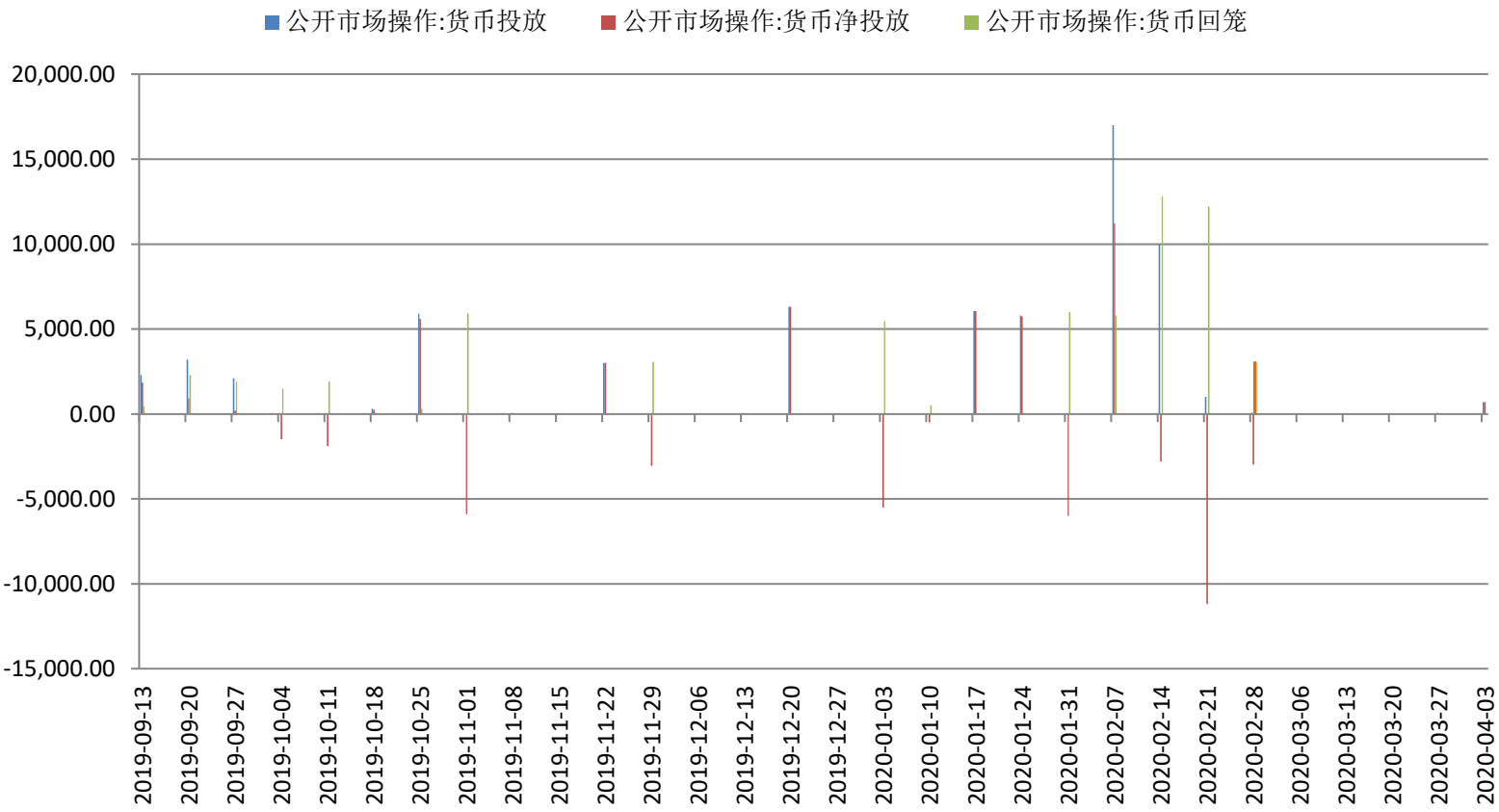
1.2 宏观热点提示-3月通胀数据

事件：2020年3月份，全国居民消费价格同比上涨4.3%。其中，城市上涨4.0%，农村上涨5.3%；食品价格上涨18.3%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格上涨6.2%，服务价格上涨1.1%。一季度，全国居民消费价格比去年同期上涨4.9%。2020年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.5%，环比下降1.0%；工业生产者购进价格同比下降1.6%，环比下降1.1%。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期下降0.6%，工业生产者购进价格下降0.8%。

点评：3月通胀数据有两点值得关注：1、CPI方面，从细分项来看，畜肉类价格的上涨依然是影响CPI上涨的主要因素，食品中，畜肉类价格上涨78.0%，影响CPI上涨约3.44个百分点，其中猪肉价格上涨116.4%，影响CPI上涨约2.79个百分点。其他七大类价格同比四涨三降。其中，其他用品和服务、教育文化和娱乐价格分别上涨5.3%和2.5%，医疗保健、生活用品及服务价格分别上涨2.2%和0.3%；交通和通信、衣着、居住价格分别下降3.8%、0.3%和0.1%。2、PPI方面，工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比下降2.4%，降幅比上月扩大1.4个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约1.79个百分点。生活资料价格同比上涨1.2%，涨幅比上月回落0.2个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约0.32个百分点。总体来看，随着疫情控制的好转，物流恢复的推进，食品价格的涨幅有一定的回落，同时受全球疫情升温的影响，全球需求走弱，PPI未来或有继续回落的可能。展望未来，受国内疫情逐步控制，以及生猪存栏逐步增加的影响，未来食品价格又进一步回落的可能，PPI或将持续低位震荡，未来将持续观测通胀数据的走向，如果持续走低，叠加疫情持续发酵，预计未来有进入通缩的可能。

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

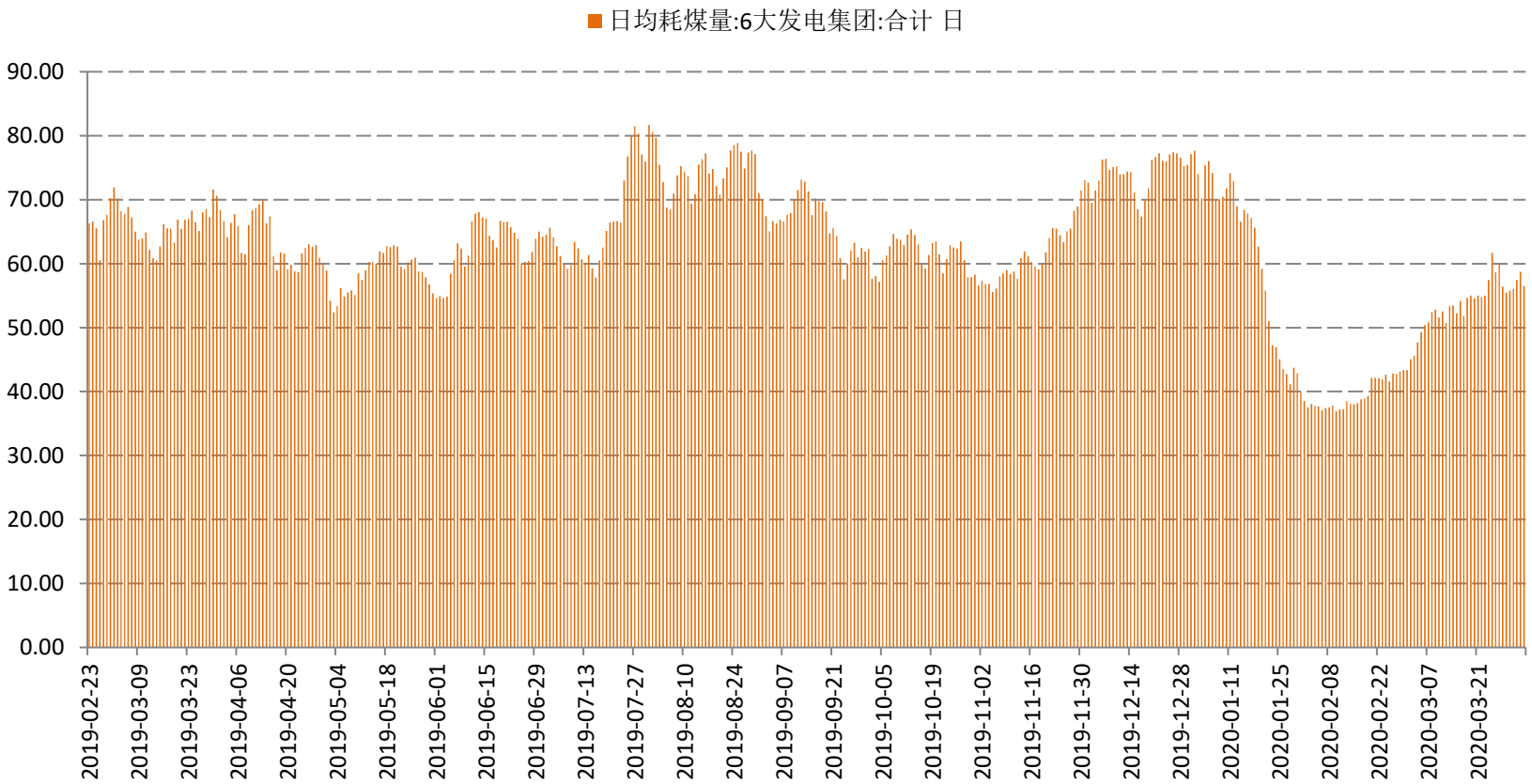
图：本周公开市场投放700亿



数据来源：wind 国信期货

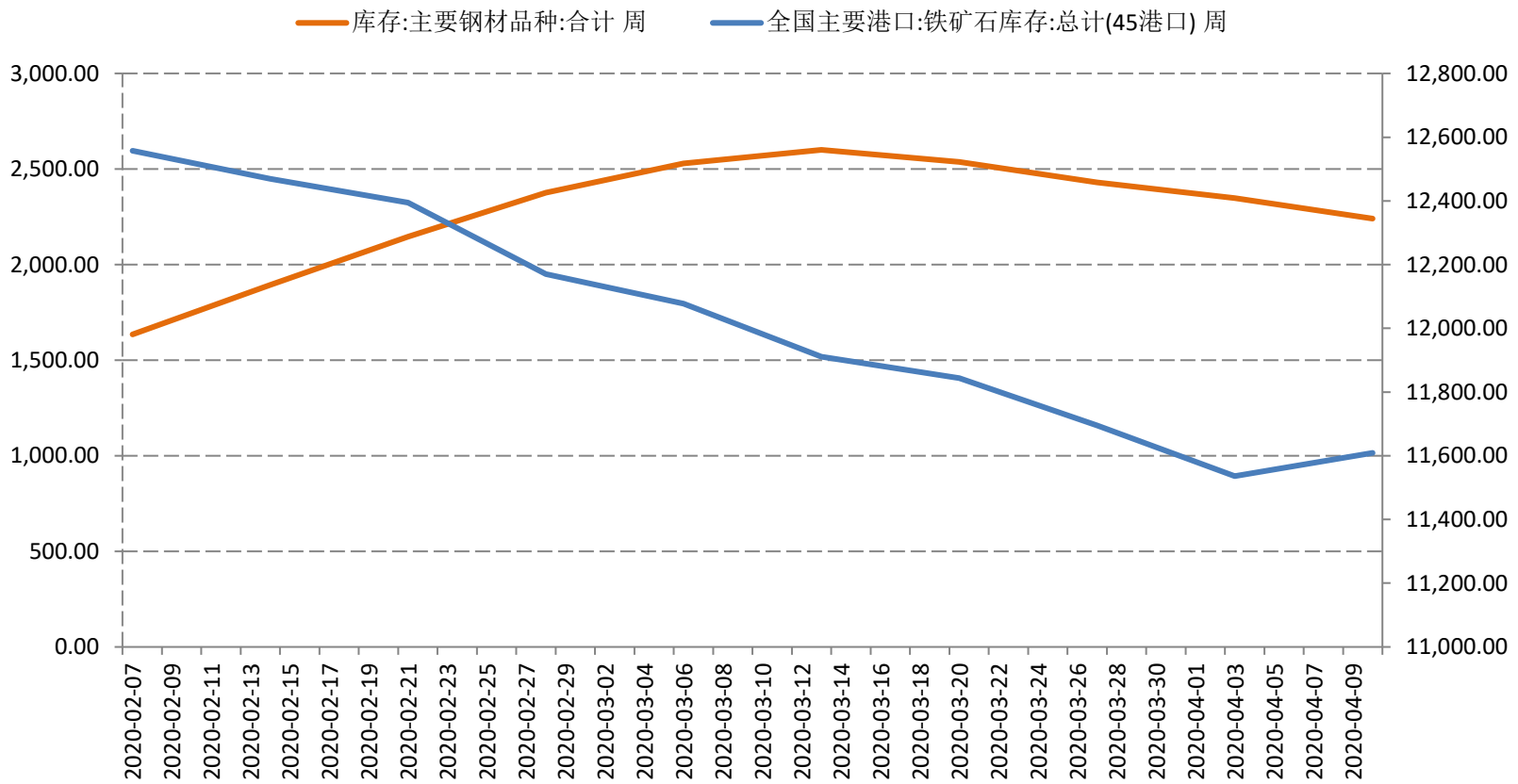
2.2 宏观经济重点周度数据—上游数据

图：6大发电集团数据小幅回升



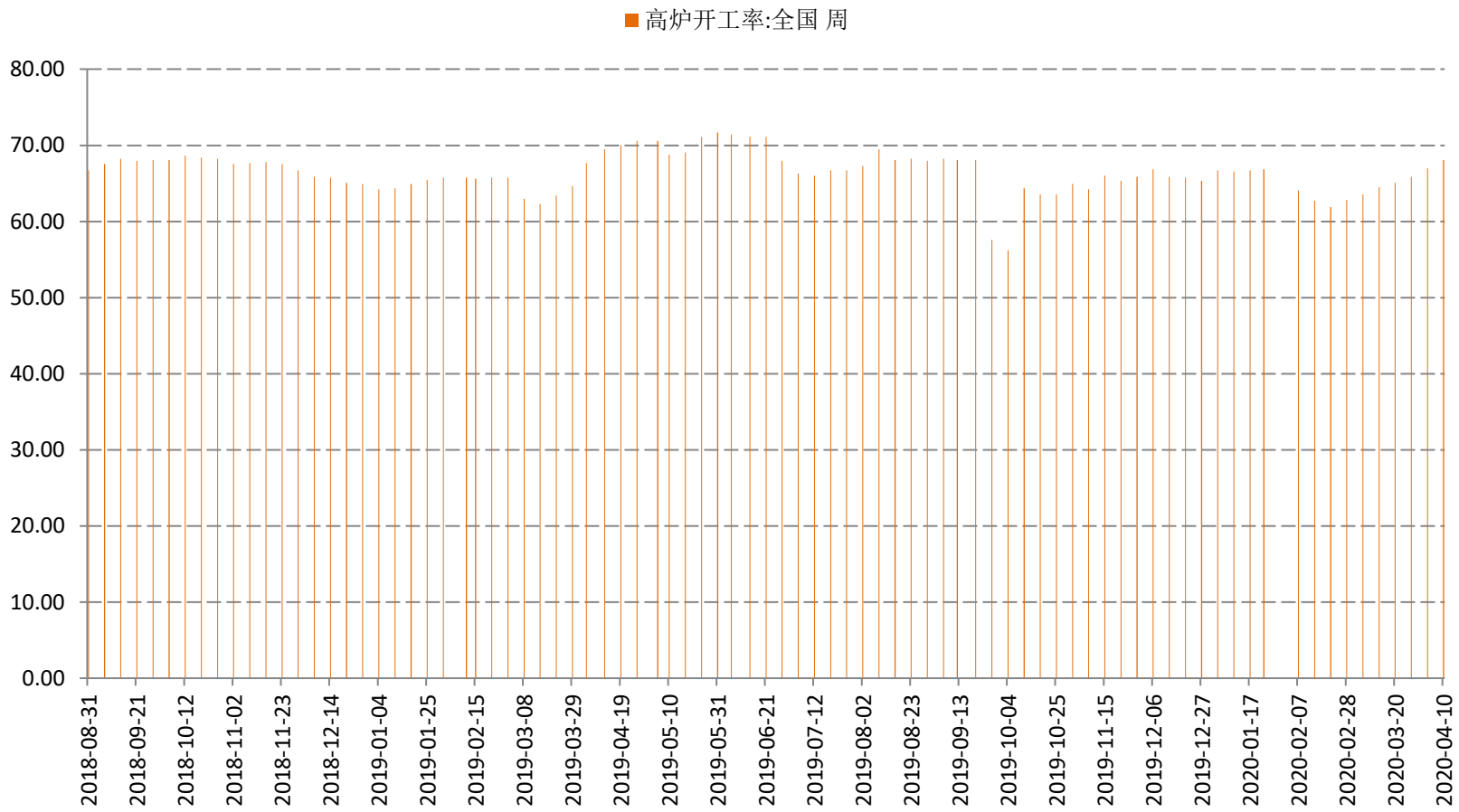
2.3 宏观经济重点周度数据—上游数据

图：铁矿库存和到货量小幅回落



2.4 宏观经济重点周度数据—中游数据

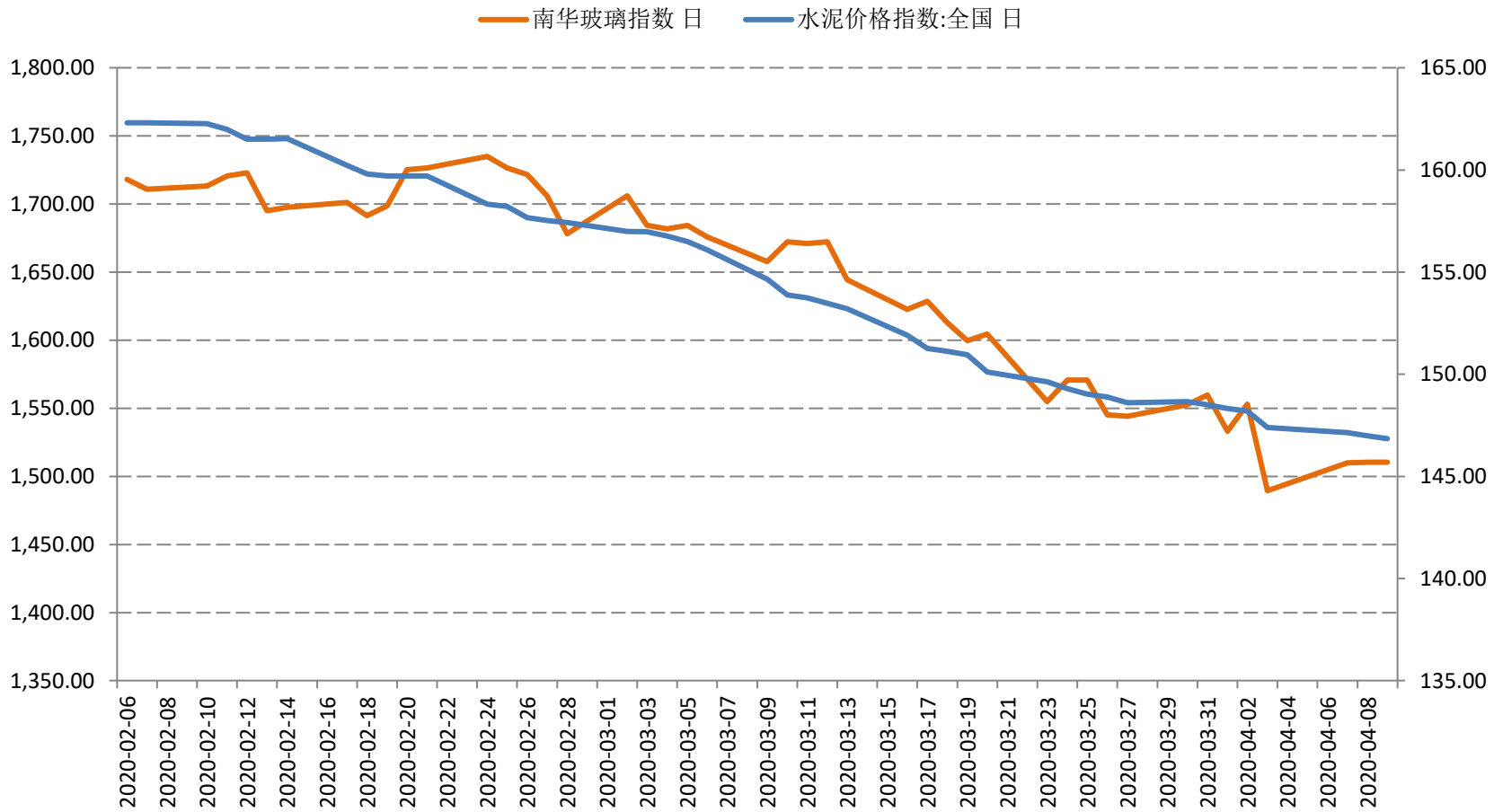
图：高炉开工率小幅回升



数据来源：wind 国信期货

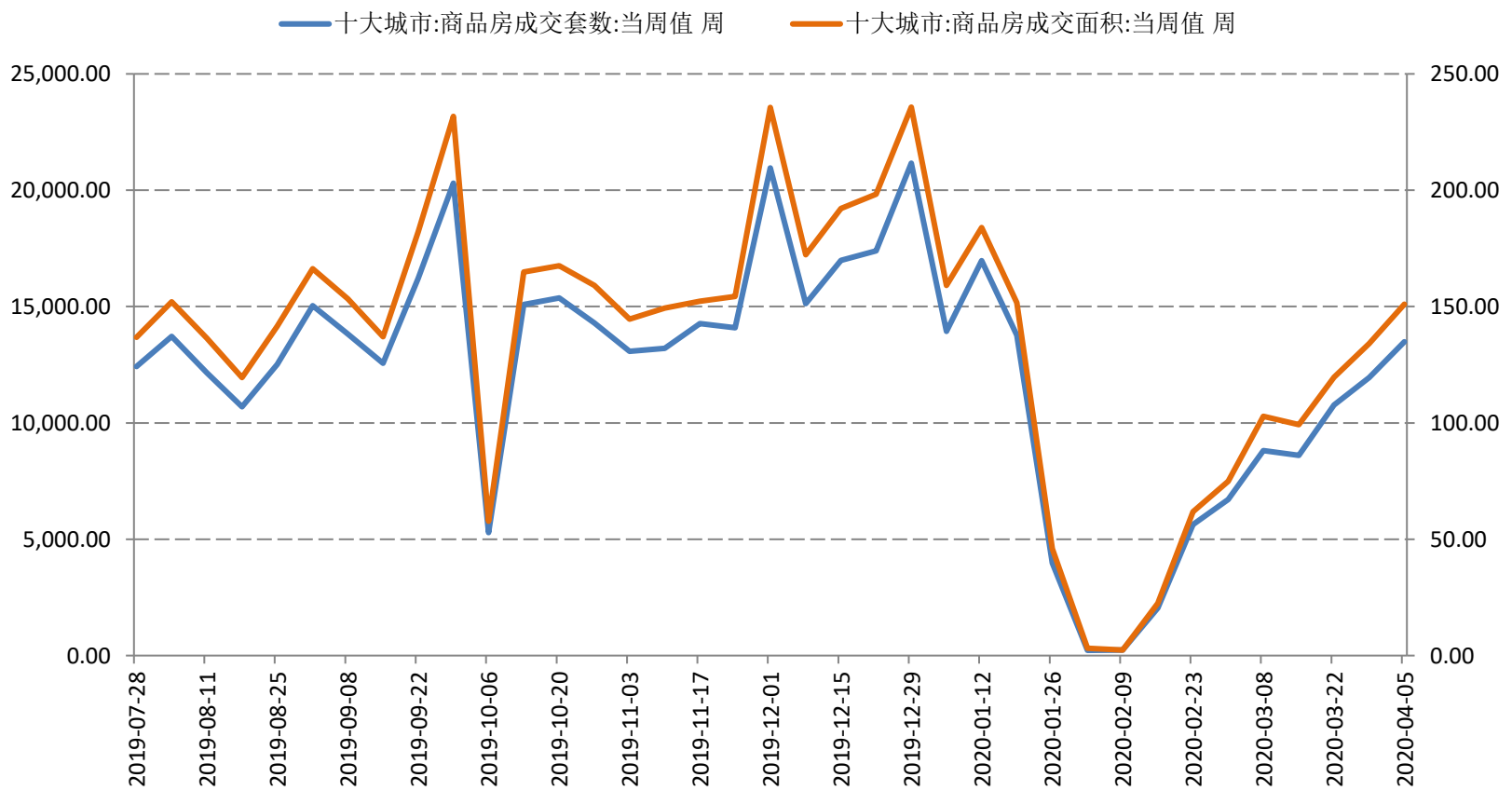
2.5 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：玻璃价格上升水泥价格回落



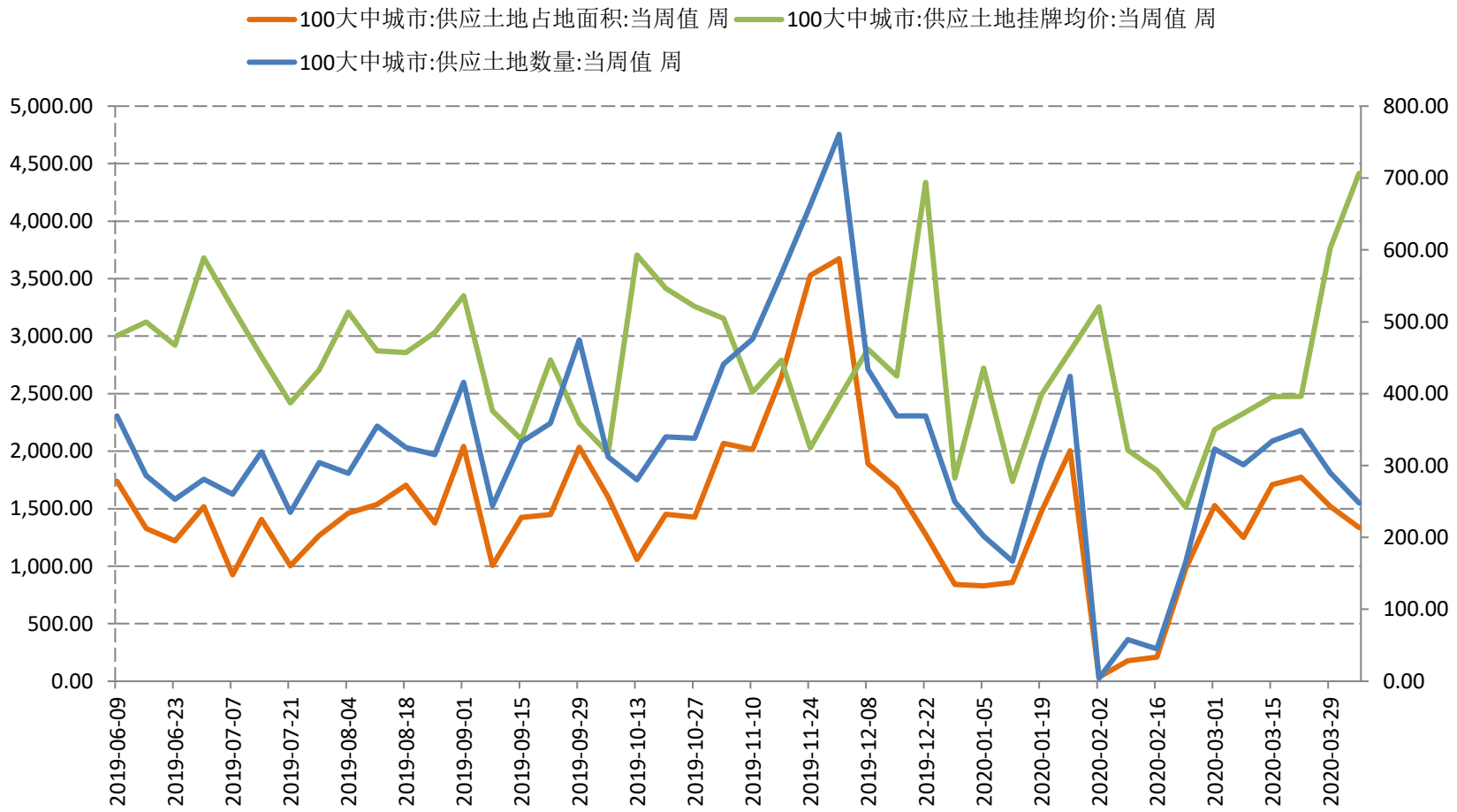
2.6 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：十大城市商品房成交套数和可售面积上升



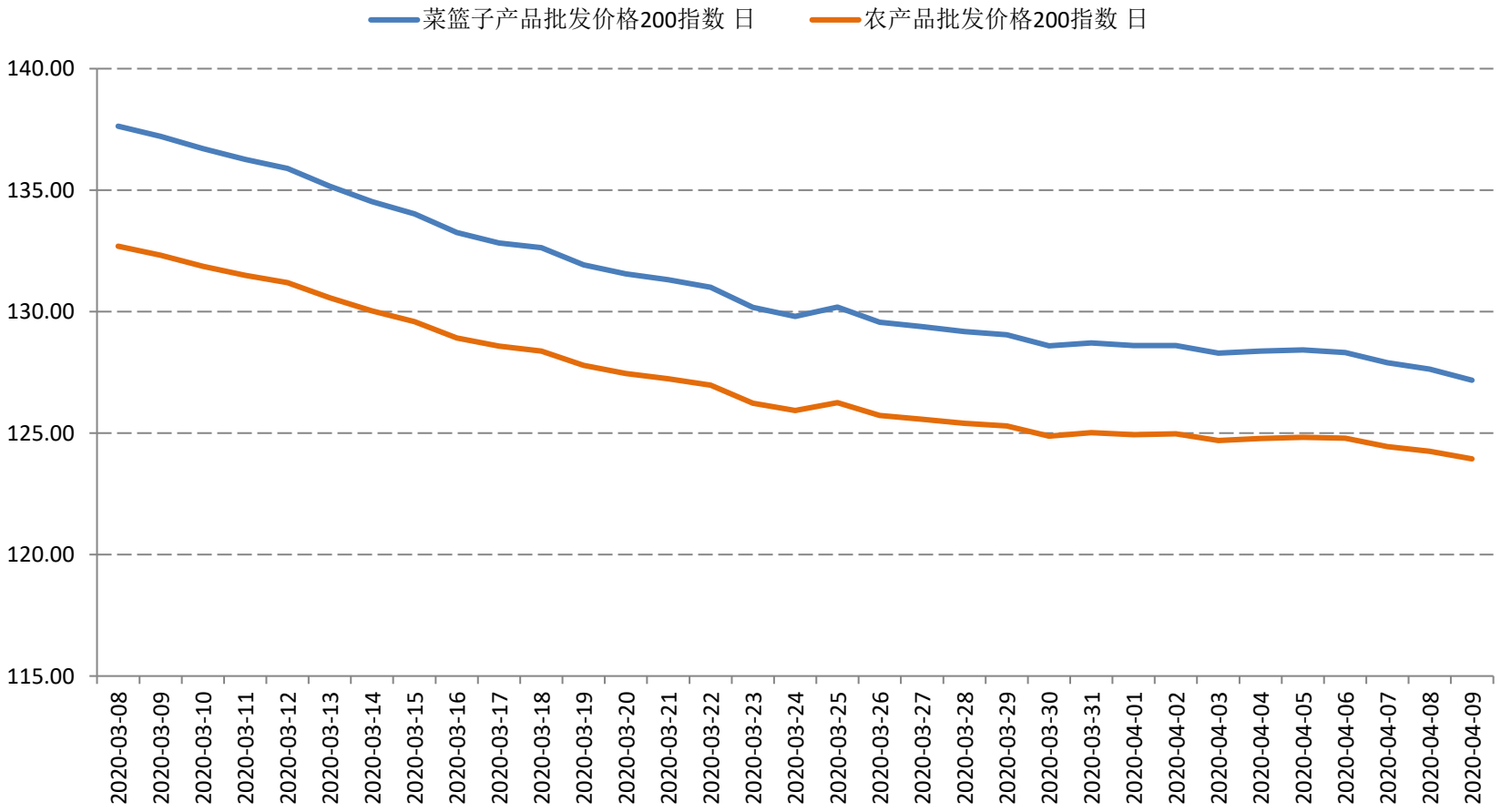
2.7 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：100大中城市土地占地面积回落挂牌，挂牌均价上行



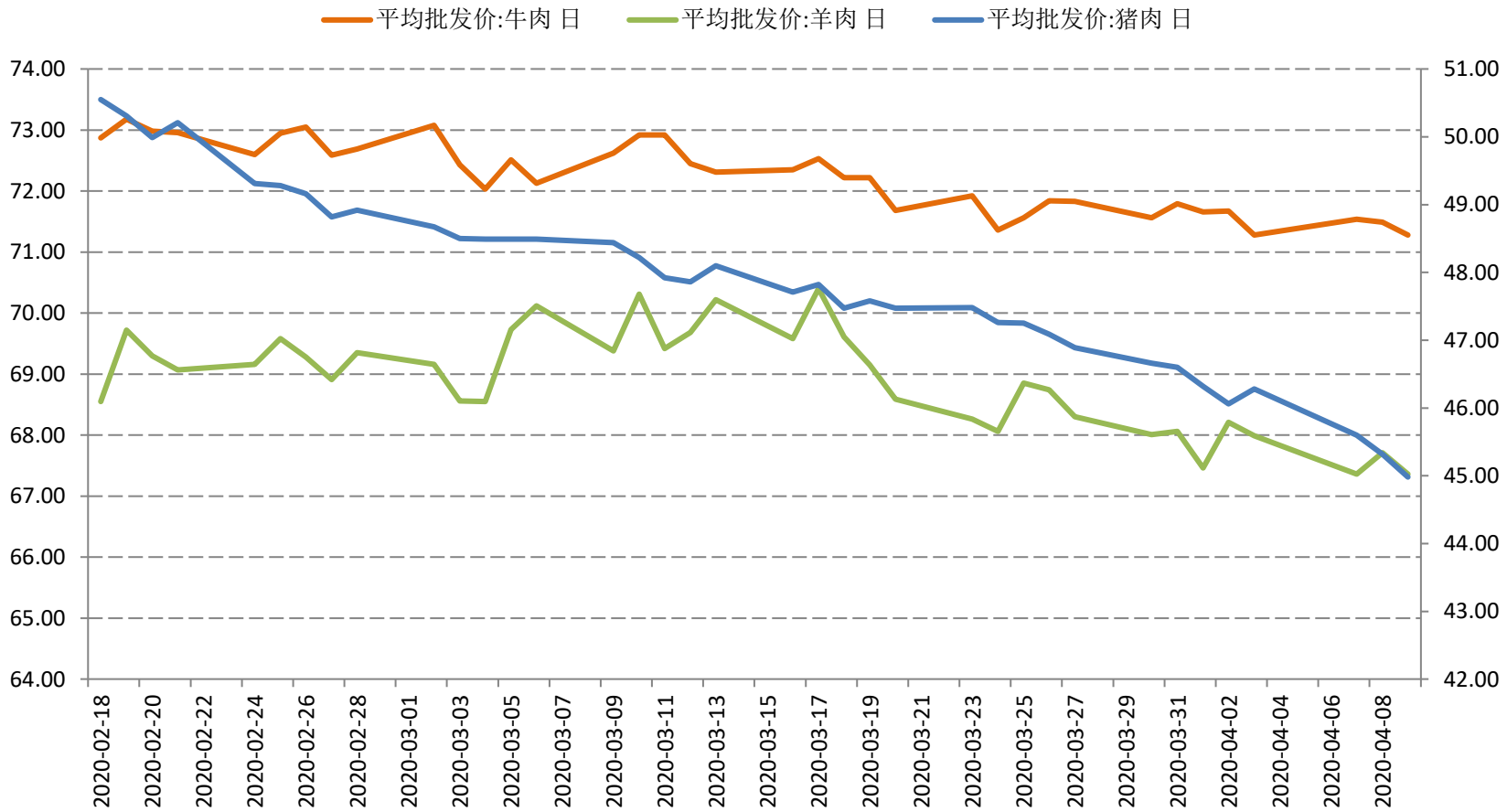
2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：农产品和菜篮子价格批发指数小幅回落



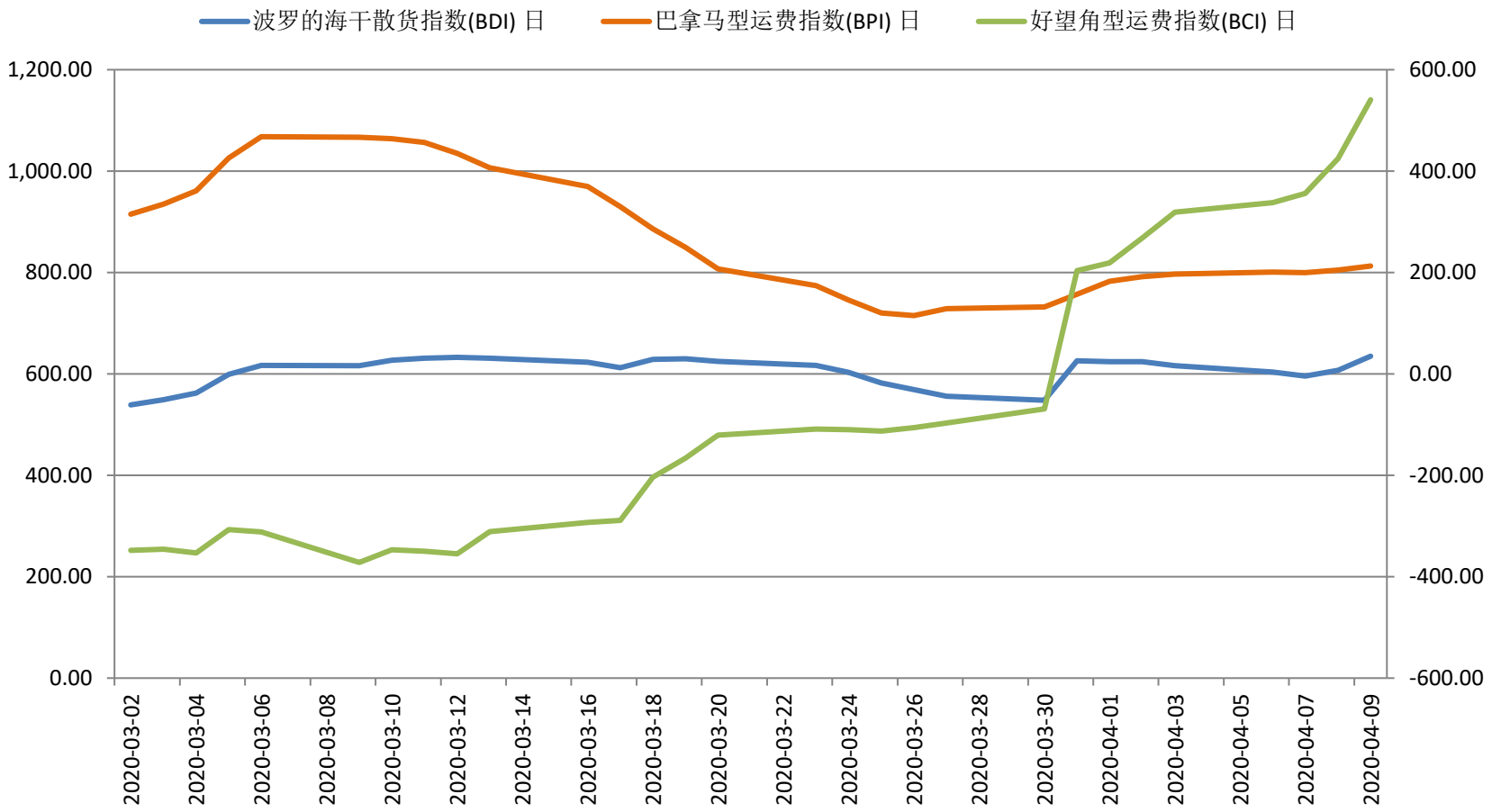
2.9 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：食品批发价中猪肉牛肉价格回落，羊肉价格上涨



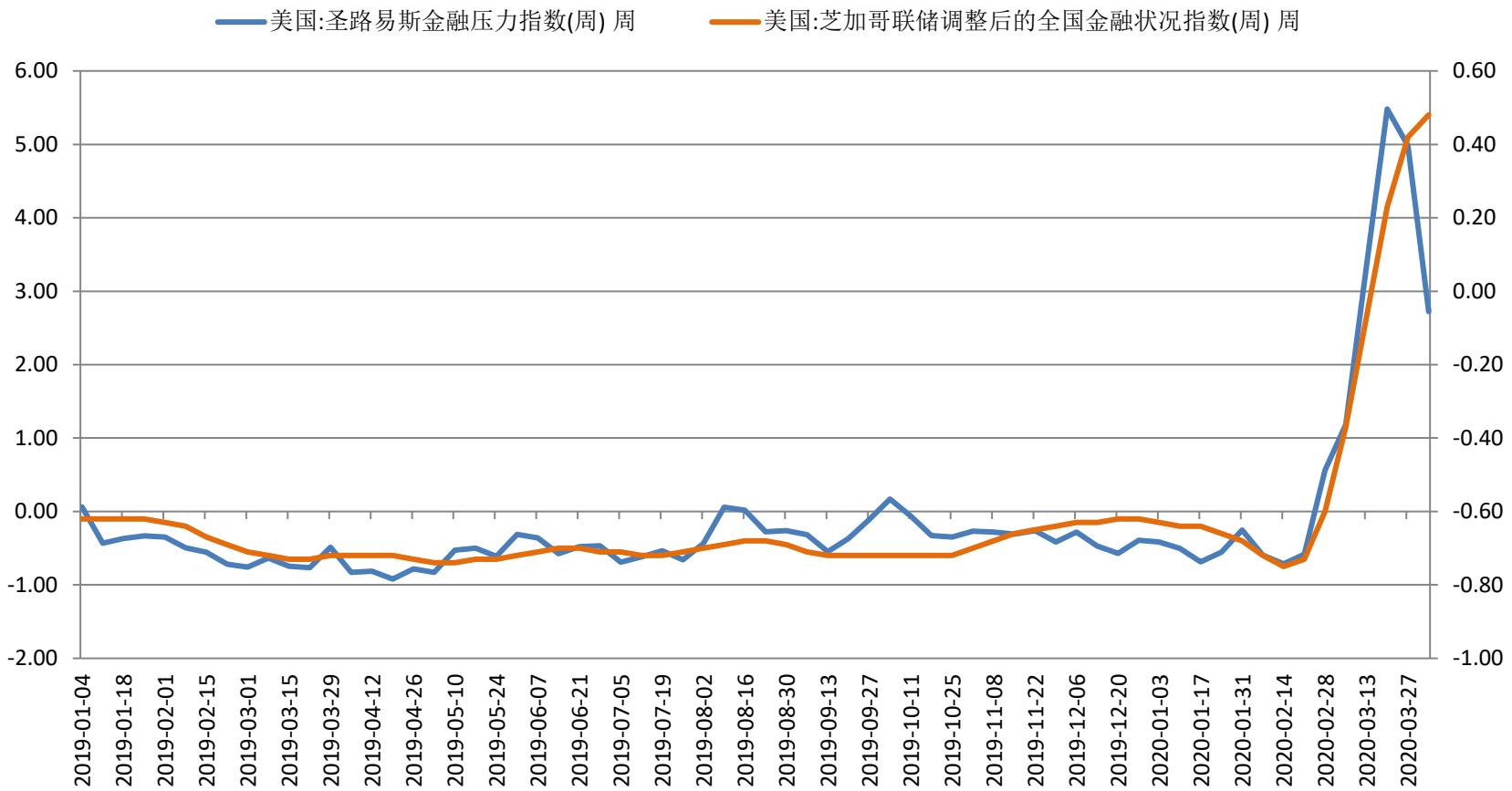
2.10 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：波罗的海干散货指数持续下行,巴拿马运费指数上行



2.11 宏观经济重点周度数据—美国金融状况指数

图：美国金融压力指数回落



数据来源：wind 国信期货

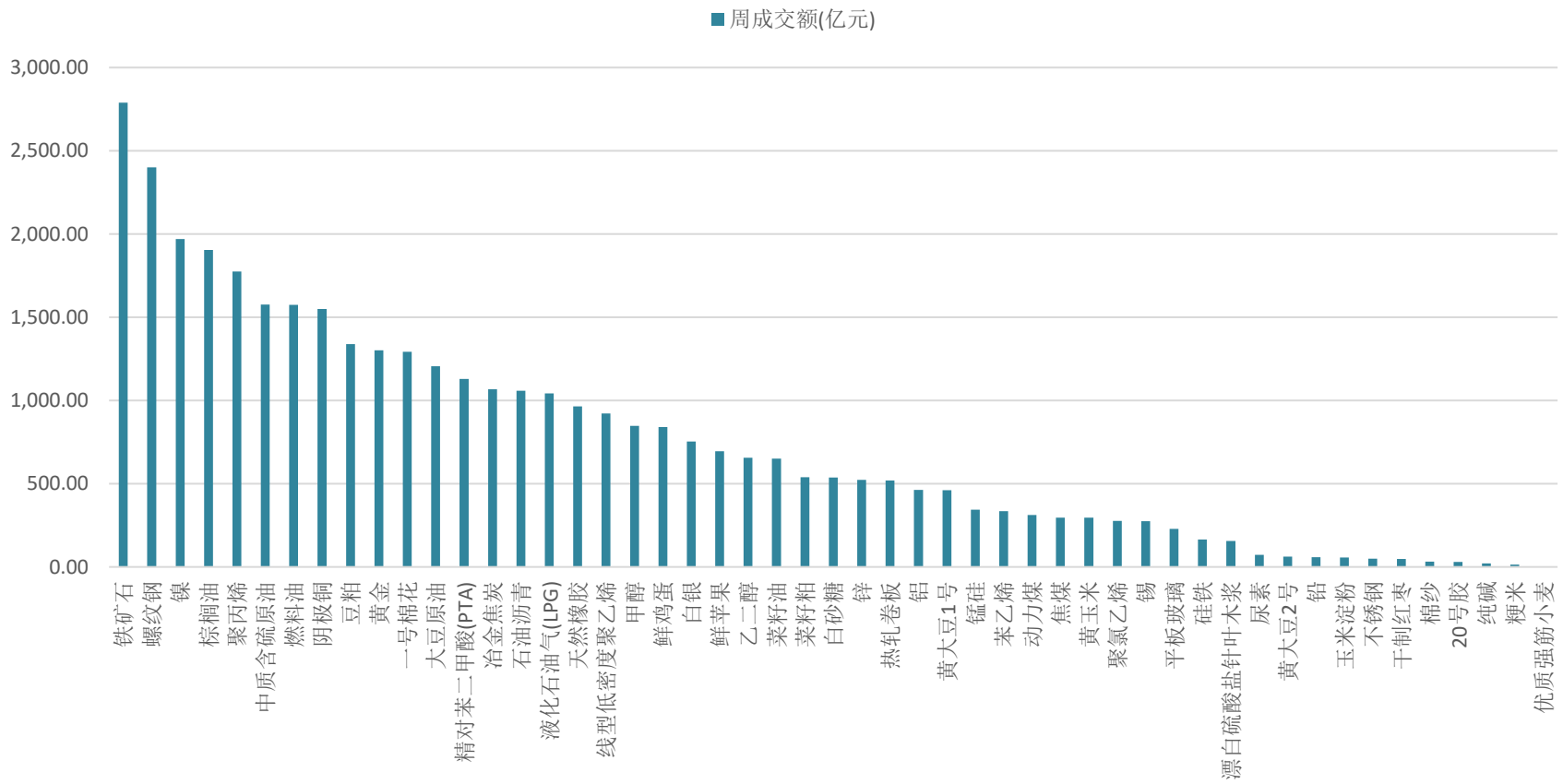
3.1 主要期货商品数据-全球外汇及大宗商品

图：全球外汇及大宗商品数据

指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	99.52	-1.1
SP500	2,789.82	12.1
黄金	1,694.9	4.86
NYMEX原油	23.19	-20.03
IPE布油	32.03	-7.56
USD/CNY	7.04	-0.98
Shibor.O/N	1.35	35
Shibor.1W	1.81	-1.09
US Bond 10Y	0.73	17.74

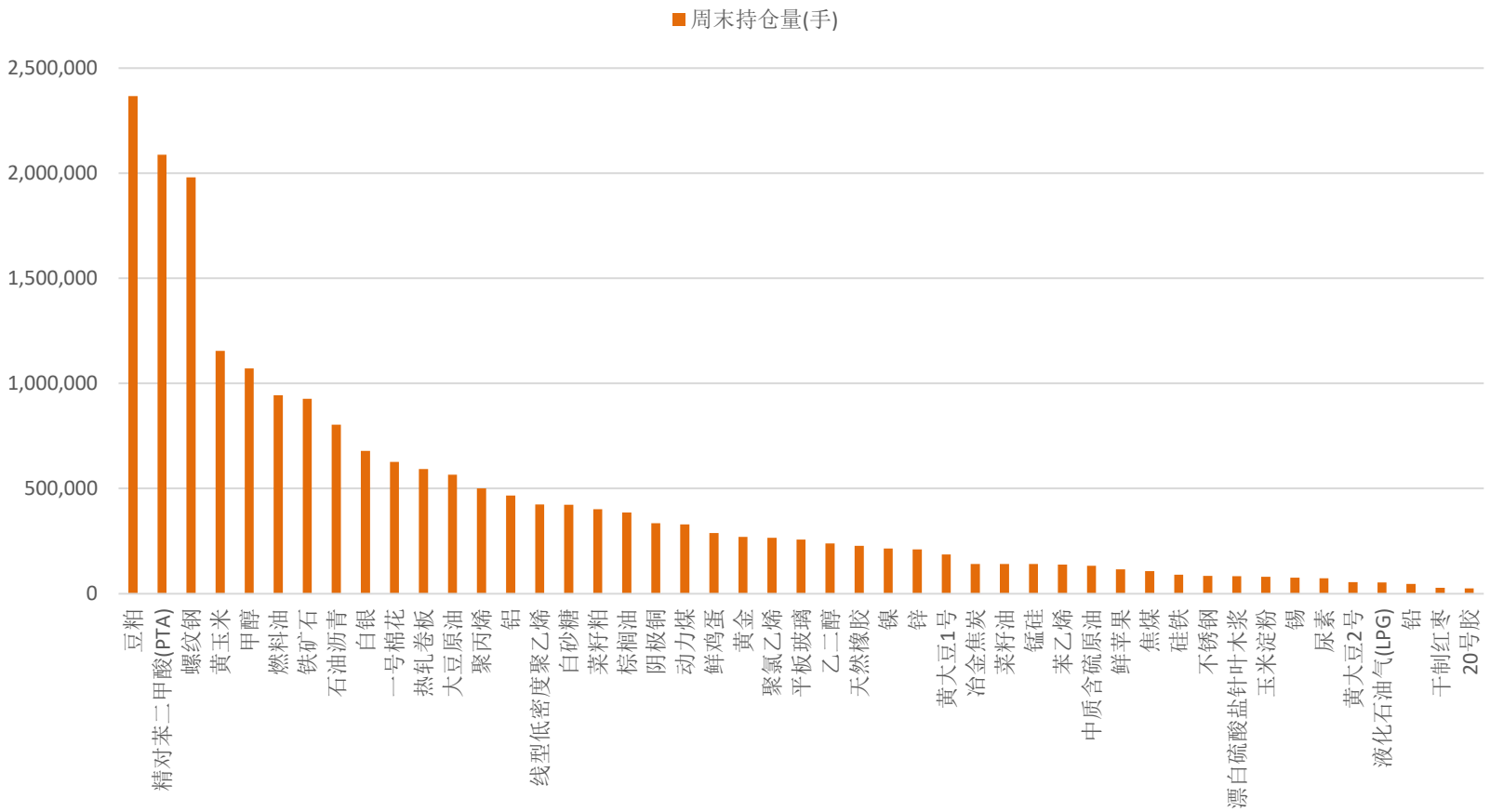
3.2 主要期货商品数据-周中成交额

图：期货商品周成交额



3.3 主要期货商品数据-周末持仓量

图：期货商品周末持仓量



谢谢！

分析师：顾琛
从业资格号：F3038154
电话：021-55007766
邮箱：15228@guosen.com.cn

国信期货 GUOSEN FUTURES
创造价值·成就你我
Create Value,Self-realization

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，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它人士。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和引用资料和数据的客观与公正，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。