



【宏观周报20240519】国内4月地产投资延续下滑，多部委联合出台地产扶持政策

【宏观总结20240519】

国内经济：4月经济数据不及预期，多部委出台地产扶持政策

2024年3月5日，十四届全国人大二次会议开幕会上，国务院总理李强在政府工作报告中对全年工作做出全面部署，其中经济增长预期目标为5%左右，较为符合市场预期。财政、货币政策并未发出大规模宽松信息，经济发展质大于量，产业导向从传统生产力到新质生产力的切换。4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.4%、51.2%和51.7%，比上月下降0.4、1.8和1.0个百分点，三大指数继续保持在扩张区间，我国经济景气水平总体延续扩张。4月份制造业PMI为50.4%，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势，符合我国当前产业政策和经济增长切换导向。但4月生产指数再度较大幅度高于新订单指数，显示当前宏观经济“供强需弱”局面依然明显。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。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单一途径。

海外宏观：美国4月CPI缓降，抵消前三月不利数据影响

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。在随后公布的美国4月非农就业数据显示，非农就业人口增加17.5万人，大幅低于预期的24万人；美国4月的失业率为3.9%，高于预期的3.8%。劳动力市场明显降温，将改变美联储下一步行动。数据披露后，市场将美联储首次降息时间预期从今年11月提前至9月，美国利率期货预计2024年美联储将两次降息25个基点，非农数据发布前的预期为一次。但是非农就业数据单月波动较大，难以大幅扭转市场对美联储货币政策调控预期。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。

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

【浙商期货宏观研究团队】4月经济数据点评：消费回落，制造业、基建支撑固定资产投资

（一）4月消费回落，有去年高基数影响

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%。其中商品零售和餐饮收入当月同比增速分别为2%（前值2.7%，去年4月增速15.9%）和4.4%（前值6.9%，去年4月增速43.8%）。

从限额以上企业零售额看，日用品、家具、通讯器材、中西药品增速上升，服装、化妆品、金银珠宝、家电、石油、汽车消费增速回落。

4月消费同比数据回落，有去年4月高基数影响。另外4月非制造业商务活动指数为51.2%，回落1.8个百分点，非制造业新订单回落1.1个百分点至46.3%，说明服务业活动有所下降。

（二）制造业、基建支撑固定资产投资

4月全国固定资产投资累计同比增长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%），基础设施投资（不含电力）为6%（前值6.5%）；房地产开发投资为-9.8%（前值-9.5%）。

制造业：4月制造业投资虽小幅回落，但制造业投资仍保持较高增速，且制造业投资增速仍然超过基建。

基建：除去电力、热力、燃气及水生产和供应业，基础设施投资同比增长6%，相比3月有所回落。4月中央政治局会议特别强调要加快发行特别国债和专项债，二季度将开始发行超长期特别国债，随着后续超长期特别国债和专项债的加快发行，基建增速或将企稳回升。

（三）地产投资、地产销售偏弱

房地产：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%。

虽然4月以来，各地推出房地产新政，但地产商品房销售偏弱，居民消费倾向有待进一步修复。

（四）工业生产改善

4月工业增加值同比回升至6.7%，前值为4.5%，工业生产同比改善。4月PMI生产指数为52.9%，比上月上升0.7个百分点，表明制造业企业生产活动继续加快。

（五）展望

随着宏观组合政策效应的逐步显现，内生动能将持续修复，经济持续回升向好的因素不断累积增多。

下周重要经济指标

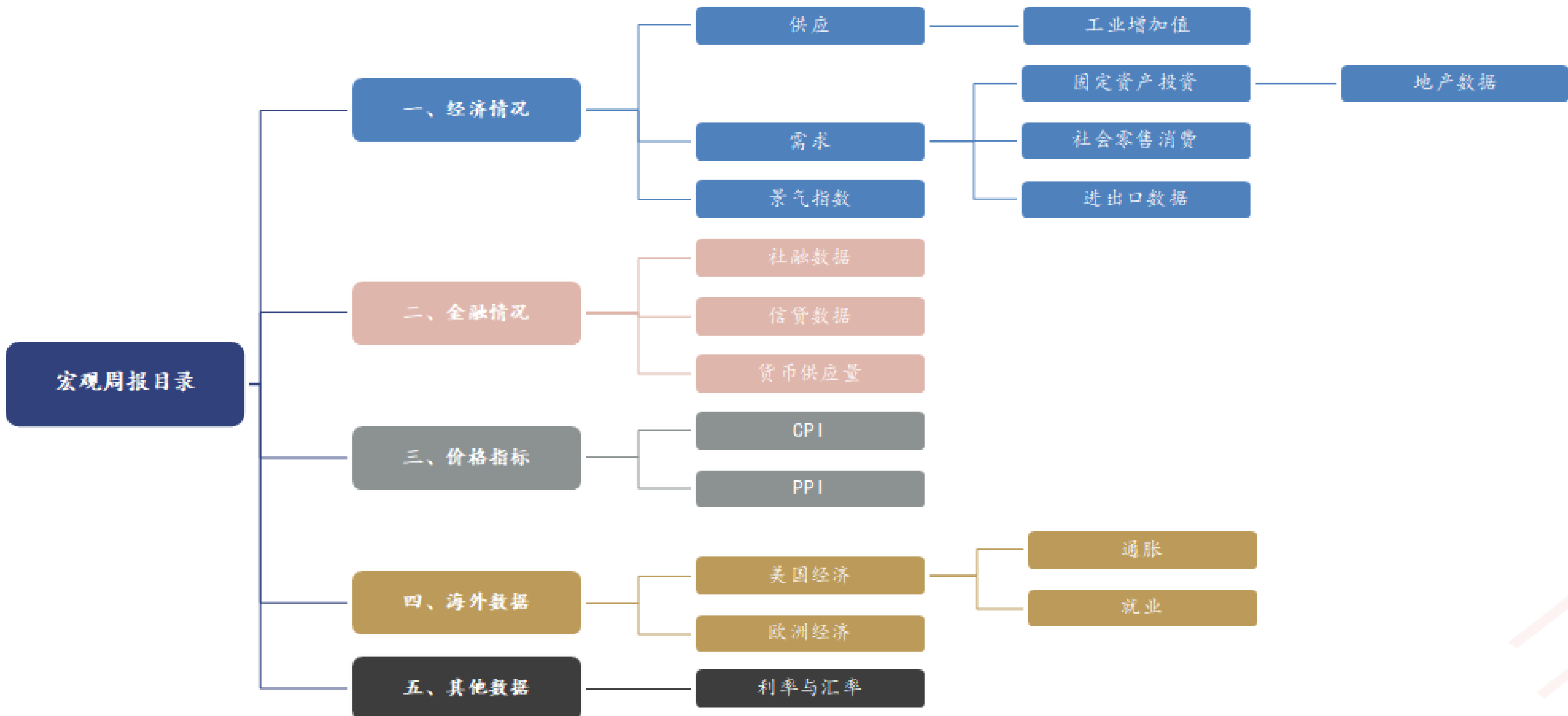
| 国家/地区 | 指标名称                 | 重要度 | 前值      |
|-------|----------------------|-----|---------|
| 欧盟    | 3月欧盟:商品出口金额:同比(%)    | 重要  | 0.7     |
| 欧盟    | 3月欧盟:商品进口金额:同比(%)    | 重要  | -9      |
| 欧盟    | 3月欧盟:营建产出:同比(%)      | 重要  | -0.6    |
| 欧盟    | 3月欧元区:贸易差额(百万欧元)     | 重要  | 23607.1 |
| 欧盟    | 3月欧元区:商品出口金额:当月同比(%) | 重要  | 0.3     |
| 欧盟    | 3月欧元区:商品进口金额:当月同比(%) | 重要  | -8.4    |
| 欧盟    | 3月欧元区:营建产出:同比(%)     | 重要  | -0.4    |
| 欧盟    | 5月欧元区:制造业PMI(初值)     | 重要  | 45.7    |
| 美国    | 5月18日初请失业金人数:季调((人)  | 重要  | 222000  |
| 美国    | 4月新屋销售:季调:折年数(千套)    | 重要  | 693     |
| 欧盟    | 5月欧元区:消费者信心指数:季调(初值) | 重要  | -14.7   |
| 日本    | 4月CPI(剔除食品):环比(%)    | 重要  | 0.3     |
| 日本    | 4月CPI:环比(%)          | 重要  | 0.3     |



# 目录

|    |   |                 |            |         |         |         |         |         |         |         |     |     |   |   |   |   |   |   |
|----|---|-----------------|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|-----|---|---|---|---|---|---|
|    | A | B               | C          | D       | E       | F       | G       | H       | I       | J       | K   | L   | M | N | O | P | Q | R |
| 1  |   |                 |            |         |         |         |         |         |         |         |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 2  |   | 经济数据            |            |         | 当期数据    |         |         | 去年同期    |         |         |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 3  |   | 单位：%            | 公布日期       | △上月     | 2024-04 | 2024-03 | 2024-02 | 2023-04 | 2023-03 | 2023-02 |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 4  |   | 工业增加值：当月        | 2024-05-17 | 2.2     | 6.7     | 4.5     | -12.7   | 5.6     | 3.9     | 18.8    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 5  |   | 采矿业：            | 2024-05-17 | 1.8     | 2.0     | 0.2     | -       | 0.0     | -       | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 6  |   | 制造业：            | 2024-05-17 | 2.4     | 7.5     | 5.1     | -       | 6.5     | -       | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 7  |   | 电力、燃气及水的生产和供应业： | 2024-05-17 | 0.9     | 5.8     | 4.9     | -       | 4.8     | -       | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 8  |   | 服务业生产指数：当月      | 2024-05-17 | -1.5    | 3.5     | 5.0     | -       | 13.5    | -       | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 9  |   | 固定资产投资：累计       | 2024-05-17 | -0.3    | 4.2     | 4.5     | 4.2     | 4.7     | 5.1     | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 10 |   | 制造业：            | 2024-05-17 | -0.2    | 9.7     | 9.9     | 9.4     | 6.4     | 7.0     | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 11 |   | 房地产：            | 2024-05-17 | -0.3    | -9.8    | -9.5    | -9.0    | -6.2    | -5.8    | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 12 |   | 基建（新口径）：        | 2024-05-17 | -0.5    | 6.0     | 6.5     | 6.3     | 8.5     | 8.8     | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 13 |   | 商品房销售面积：累计      | 2024-05-17 | -0.8    | -20.2   | -19.4   | -20.5   | -0.4    | -1.8    | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 14 |   | 商品房销售额：         | 2024-05-17 | -0.7    | -28.3   | -27.6   | -29.3   | 8.8     | 4.1     | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 15 |   | 房地产新开工面积：       | 2024-05-17 | 3.2     | -24.6   | -27.8   | -29.7   | -21.2   | -19.2   | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 16 |   | 房地产施工面积：        | 2024-05-17 | 0.3     | -10.8   | -11.1   | -11.0   | -5.6    | -5.2    | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 17 |   | 房地产竣工面积：        | 2024-05-17 | 0.3     | -20.4   | -20.7   | -20.2   | 18.8    | 14.7    | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 18 |   | 土地购置面积：         | 2023-01-30 | #VALUE! | -       | -       | -       | 0.0     | 0.0     | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 19 |   | 社消零售总额：当月       | 2024-05-17 | -0.8    | 2.3     | 3.1     | 5.5     | 18.4    | 10.6    | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 20 |   | 餐饮收入：           | 2024-05-17 | -2.5    | 4.4     | 6.9     | 12.5    | 43.8    | 26.3    | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 21 |   | 商品零售：           | 2024-05-17 | -0.7    | 2.0     | 2.7     | 4.6     | 15.9    | 9.1     | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 22 |   | 除汽车外：           | 2024-05-17 | -0.7    | 3.2     | 3.9     | 5.2     | 16.5    | 10.5    | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 23 |   | 限额以上零售：当月       | 2024-05-17 | -1.6    | 0.9     | 2.5     | 6.2     | 17.3    | 8.5     | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 24 |   | 服装鞋帽：           | 2024-05-17 | -5.8    | -2.0    | 3.8     | 1.9     | 32.4    | 17.7    | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 25 |   | 汽车类：            | 2024-05-17 | -1.9    | -5.6    | -3.7    | 8.7     | 38.0    | 11.5    | -       |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 26 |   | 出口金额：           | 2024-05-09 | 9.0     | 1.5     | -7.5    | 5.5     | 7.1     | 10.8    | -2.9    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 27 |   | 进口金额：           | 2024-05-09 | 10.3    | 8.4     | -1.9    | -8.1    | -8.8    | -2.0    | 4.2     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 28 |   | 城镇调查失业率：        | 2024-05-17 | -0.2    | 5.0     | 5.2     | 5.3     | 5.2     | 5.3     | 5.6     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 29 |   | 31个大城市：         | 2024-05-17 | -0.1    | 5.0     | 5.1     | 5.1     | 5.5     | 5.5     | 5.7     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 30 |   | 16-24岁人口：       | 2023-07-17 | #VALUE! | -       | -       | -       | 20.4    | 19.6    | 18.1    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 31 |   | 单位：%            | 公布日期       |         | 2024-04 | 2024-03 | 2024-02 | 2023-04 | 2023-03 | 2023-02 |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 32 |   | 制造业PMI：         | 2024-04-30 | -0.4    | 50.4    | 50.8    | 49.1    | 49.2    | 51.9    | 52.6    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 33 |   | 生产：             | 2024-04-30 | 0.7     | 52.9    | 52.2    | 49.8    | 50.2    | 54.6    | 56.7    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 34 |   | 新订单：            | 2024-04-30 | -1.9    | 51.1    | 53.0    | 49.0    | 48.8    | 53.6    | 54.1    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 35 |   | 原材料库存：          | 2024-04-30 | 0.0     | 48.1    | 48.1    | 47.4    | 47.9    | 48.3    | 49.8    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 36 |   | 从业人员：           | 2024-04-30 | -0.1    | 48.0    | 48.1    | 47.5    | 48.8    | 49.7    | 50.2    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 37 |   | 供应商配送时间：        | 2024-04-30 | -0.2    | 50.4    | 50.6    | 48.8    | 50.3    | 50.8    | 52.0    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 38 |   | 非制造业PMI：        | 2024-04-30 | -1.8    | 51.2    | 53.0    | 51.4    | 56.4    | 58.2    | 56.3    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 39 |   | 服务业：            | 2024-04-30 | -2.1    | 50.3    | 52.4    | 51.0    | 55.1    | 56.9    | 55.6    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 40 |   | 建筑业：            | 2024-04-30 | 0.1     | 56.3    | 56.2    | 53.5    | 63.9    | 65.6    | 60.2    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 41 |   |                 |            |         |         |         |         |         |         |         |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 42 |   | 单位：亿元，%         | 公布日期       | △上月     | 2024-03 | 2024-02 | 2024-01 | 2023-03 | 2023-02 | 2023-01 |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 43 |   | 社融当月新增          | 2024-04-12 | 33514   | 48725   | 15211   | 65364   | 53867   | 31610   | 59956   |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 44 |   | 人民币贷款           | 2024-04-12 | 23153   | 32926   | 9773    | 48401   | 39487   | 18184   | 49314   |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 45 |   | 外币贷款            | 2024-04-12 | 552     | 543     | -9      | 989     | 427     | 310     | -131    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 46 |   | 委托贷款            | 2024-04-12 | -292    | -464    | -172    | -359    | 175     | -77     | 584     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 47 |   | 信托贷款            | 2024-04-12 | 109     | 680     | 571     | 732     | -45     | 66      | -62     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 48 |   | 未贴现银行承兑汇票       | 2024-04-12 | 7240    | 3552    | -3688   | 5636    | 1792    | -69     | 2963    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 49 |   | 企业债券            | 2024-04-12 | 2966    | 4608    | 1642    | 4950    | 3357    | 3662    | 1638    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 50 |   | 政府债券            | 2024-04-12 | -1369   | 4642    | 6011    | 2947    | 6015    | 8138    | 4140    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 51 |   | 非金融企业境内股票融资     | 2024-04-12 | 113     | 227     | 114     | 422     | 614     | 571     | 964     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 52 |   | 信贷当月新增          | 2024-04-12 | 16400   | 30900   | 14500   | 49200   | 38900   | 18100   | 49000   |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 53 |   | 居民部门贷款          | 2024-04-12 | 15313   | 9406    | -5907   | 9801    | 12447   | 2081    | 2572    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 54 |   | 短期贷款            | 2024-04-12 | 9776    | 4908    | -4868   | 3528    | 6094    | 1218    | 341     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 55 |   | 中长期贷款           | 2024-04-12 | 5554    | 4516    | -1038   | 6272    | 6348    | 863     | 2231    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 56 |   | 企业部门贷款          | 2024-04-12 | 7700    | 23400   | 15700   | 38600   | 27000   | 16100   | 46800   |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 57 |   | 短期贷款            | 2024-04-12 | 4500    | 9800    | 5300    | 14600   | 10815   | 5785    | 15100   |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 58 |   | 中长期贷款           | 2024-04-12 | 3100    | 16000   | 12900   | 33100   | 20700   | 11100   | 35000   |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 59 |   | 票据融资            | 2024-04-12 | 267     | -2500   | -2767   | -9733   | -4687   | -989    | -4127   |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 60 |   | 社融同比增速          | 2024-04-12 | -0.3    | 8.7     | 9.0     | 9.5     | 10.0    | 9.9     | 9.4     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 61 |   | 信贷同比增速          | 2024-04-12 | -5.7    | -10.8   | -5.1    | 0.4     | 27.1    | 28.8    | 23.1    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 62 |   | M0同比增速          | 2024-04-12 | -1.5    | 11.0    | 12.5    | 5.9     | 11.0    | 10.6    | 7.9     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 63 |   | M1同比增速          | 2024-04-12 | -0.1    | 1.1     | 1.2     | 5.9     | 5.1     | 5.8     | 6.7     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 64 |   | M2同比增速          | 2024-04-12 | -0.4    | 8.3     | 8.7     | 8.7     | 12.7    | 12.9    | 12.6    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 65 |   |                 |            |         |         |         |         |         |         |         |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 66 |   |                 |            |         |         |         |         |         |         |         |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 67 |   | 单位：%            | 公布日期       | △上月     | 2024-03 | 2024-02 | 2024-01 | 2023-03 | 2023-02 | 2023-01 |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 68 |   | CPI：同比          | 2024-04-11 | -0.6    | 0.1     | 0.7     | -0.8    | 0.7     | 1.0     | 2.1     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 69 |   | CPI：食品          | 2024-04-11 | -1.8    | -2.7    | -0.9    | -5.9    | 2.4     | 2.6     | 6.2     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 70 |   | 食品烟酒            | 2024-04-11 | -1.3    | -1.4    | -0.1    | -3.6    | 2.1     | 2.1     | 4.7     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 71 |   | CPI：非食品         | 2024-04-11 | -0.4    | 0.7     | 1.1     | 0.4     | 0.3     | 0.6     | 1.2     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 72 |   | 衣着              | 2024-04-11 | 0.0     | 1.6     | 1.6     | 1.6     | 0.8     | 0.7     | 0.5     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 73 |   | 居住              | 2024-04-11 | 0.0     | 0.2     | 0.2     | 0.3     | -0.3    | -0.1    | -0.1    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 74 |   | 生活用品及服务         | 2024-04-11 | 0.5     | 1.0     | 0.5     | 1.0     | 0.7     | 1.4     | 1.6     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 75 |   | 交通和通信           | 2024-04-11 | -0.9    | -1.3    | -0.4    | -2.4    | -1.9    | 0.1     | 2.0     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 76 |   | 教育文化和娱乐         | 2024-04-11 | -2.1    | 1.8     | 3.9     | 1.3     | 1.4     | 1.2     | 2.4     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 77 |   | 医疗保健            | 2024-04-11 | 0.0     | 1.5     | 1.5     | 1.3     | 1.0     | 1.0     | 0.8     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 78 |   | 其他用品及服务         | 2024-04-11 | -0.3    | 2.7     | 3.0     | 2.9     | 2.5     | 2.6     | 3.1     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 79 |   | 核心CPI           | 2024-04-11 | -0.6    | 0.6     | 1.2     | 0.4     | 0.7     | 0.6     | 1.0     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 80 |   | PPI：同比          | 2024-04-11 | -0.1    | -2.8    | -2.7    | -2.5    | -2.5    | -1.4    | -0.8    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 81 |   | PPI：生产资料        | 2024-04-11 | -0.1    | -3.5    | -3.4    | -3.0    | -3.4    | -2.0    | -1.4    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 82 |   | 采掘              | 2024-04-11 | -0.3    | -5.8    | -5.5    | -6.0    | -4.7    | 0.3     | 2.0     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 83 |   | 原材料             | 2024-04-11 | 0.5     | -2.9    | -3.4    | -2.3    | -4.2    | -1.3    | -0.1    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 84 |   | 加工              | 2024-04-11 | -0.4    | -3.6    | -3.2    | -3.1    | -2.8    | -2.6    | -2.3    |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 85 |   | PPI：生活资料        | 2024-04-11 | -0.1    | -1.0    | -0.9    | -1.1    | 0.9     | 1.1     | 1.5     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 86 |   | 食品              | 2024-04-11 | -0.4    | -1.3    | -0.9    | -1.0    | 2.0     | 2.6     | 2.8     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 87 |   | 衣着              | 2024-04-11 | 0.0     | 0.3     | 0.3     | 0.1     | 2.0     | 1.6     | 1.9     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 88 |   | 一般日用品           | 2024-04-11 | -0.1    | -0.1    | 0.0     | 0.0     | 0.5     | 0.7     | 1.2     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 89 |   | 耐用消费品           | 2024-04-11 | 0.1     | -1.8    | -1.9    | -2.3    | -0.2    | -0.2    | 0.3     |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 90 |   |                 |            |         |         |         |         |         |         |         |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 91 |   |                 |            |         |         |         |         |         |         |         |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 92 |   |                 |            |         |         |         |         |         |         |         |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 93 |   | 单位：%            | 公布日期       | △上月     | 当期数据    |         |         |         | 去年同期    |         |     |     |   |   |   |   |   |   |
| 94 |   | 美国CPI：当月        | 2024-04-10 | 0.3     | NA      | 3.5     | 3.2     | 3.1     | 4.9     | 5.0     | 6.0 | 6.4 |   |   |   |   |   |   |
| 95 |   | 美国核心CPI：当月      | 2024-04-10 | 0.0     | NA      | 3.8     | 3.8     | 3.9     | 5.5     | 5.6     | 5.5 | 5.6 |   |   |   |   |   |   |

目录



一、经济情况

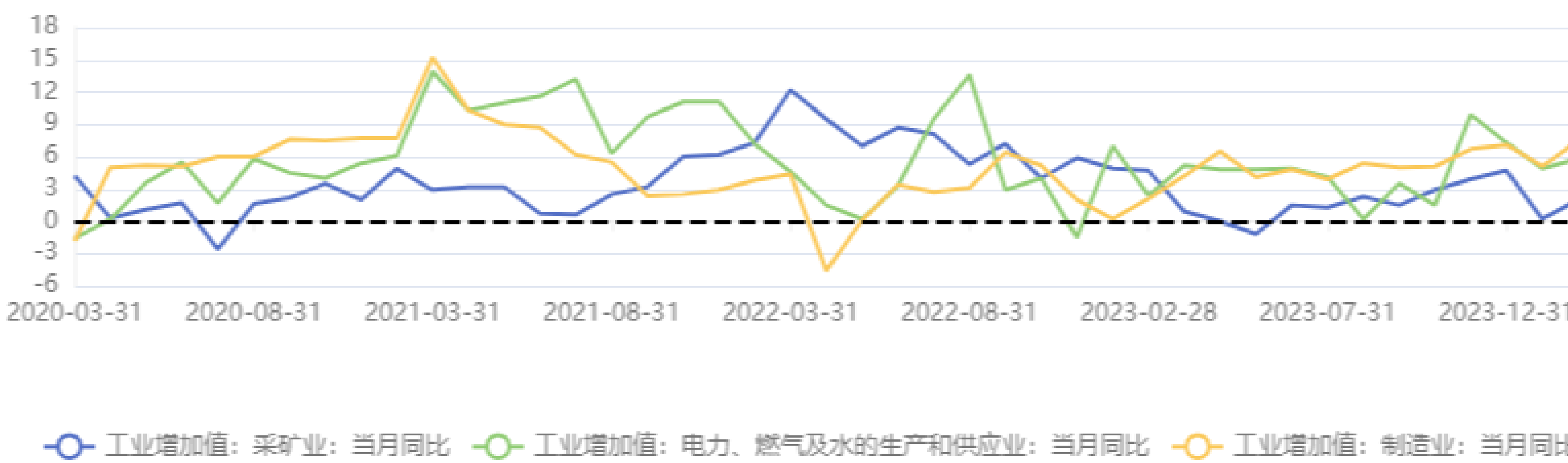
4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.4%、51.2%和51.7%，比上月下降0.4、1.8和1.0个百分点，三大指数继续保持在扩张区间，我国经济景气水平总体延续扩张。4月份制造业PMI为50.4%，连续两个月位于扩张区间，制造业继续保持恢复发展态势，符合我国当前产业政策和经济增长切换导向。但4月生产指数再度较大幅度高于新订单指数，显示当前宏观经济“供需错配”局面依然明显。5月17日，国家统计局公布中国4月经济数据，4月消费回落，受去年高基数影响，4月社会消费品零售总额继续回落，4月当月同比增速2.3%，前值3.1%，去年4月增速18.4%。4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%。

工业增加值：当月同比 2024-04-30



单位：%  
更新频率：月度

工业增加值分项 2024-04-30



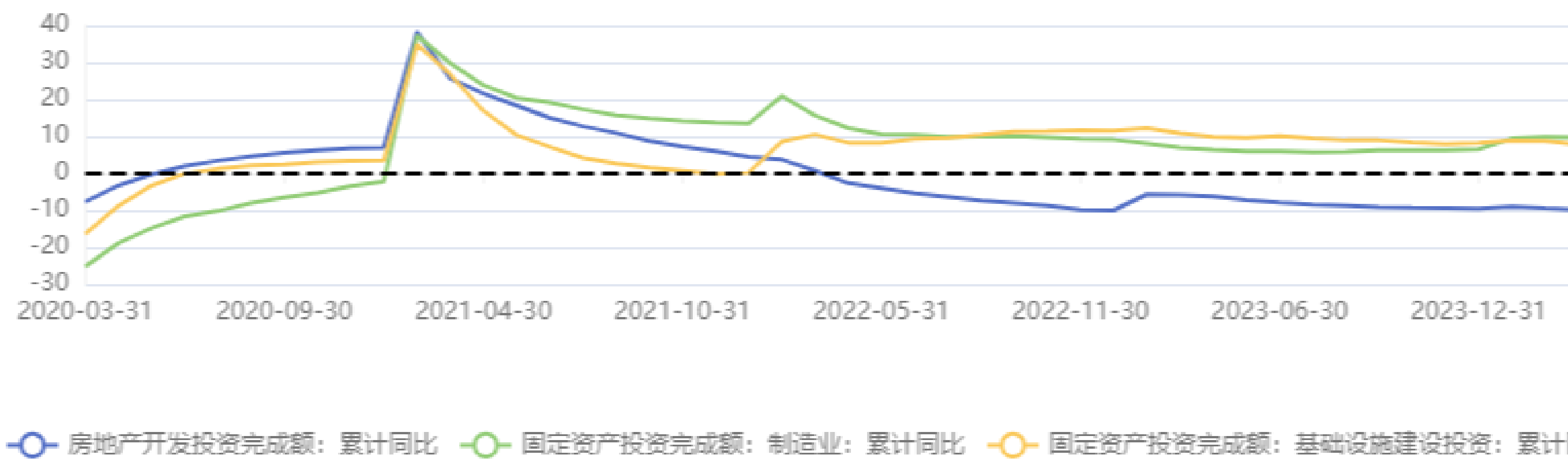
单位：%  
更新频率：月度

固定资产投资完成额：累计同比 2024-04-30



单位：%  
更新频率：月度

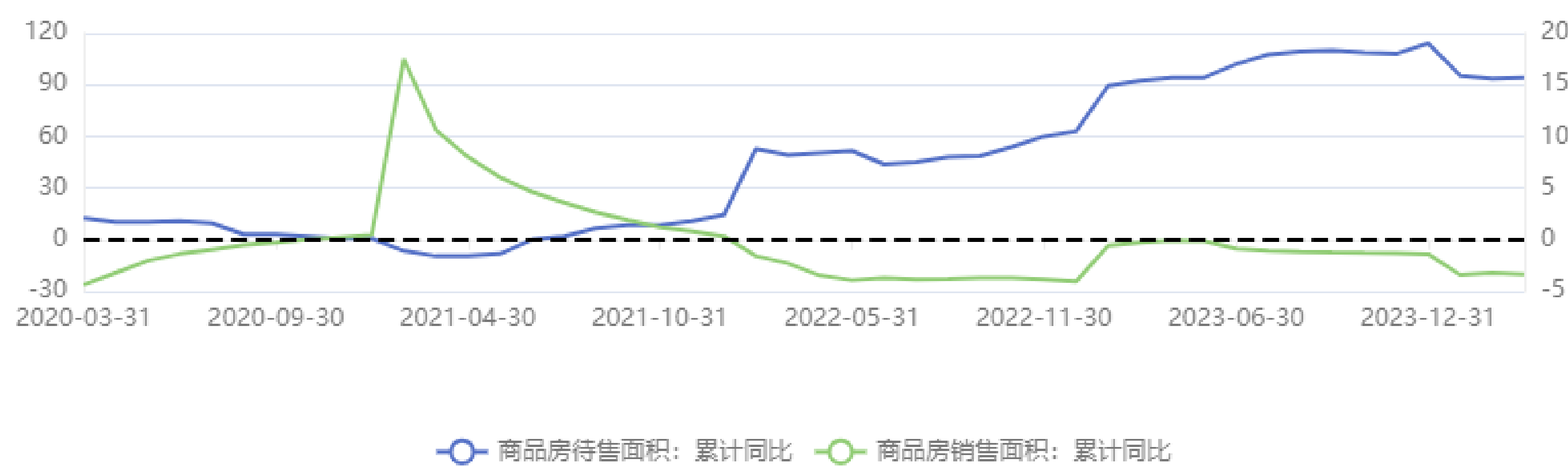
投资分项 2024-04-30



单位：%  
更新频率：月度

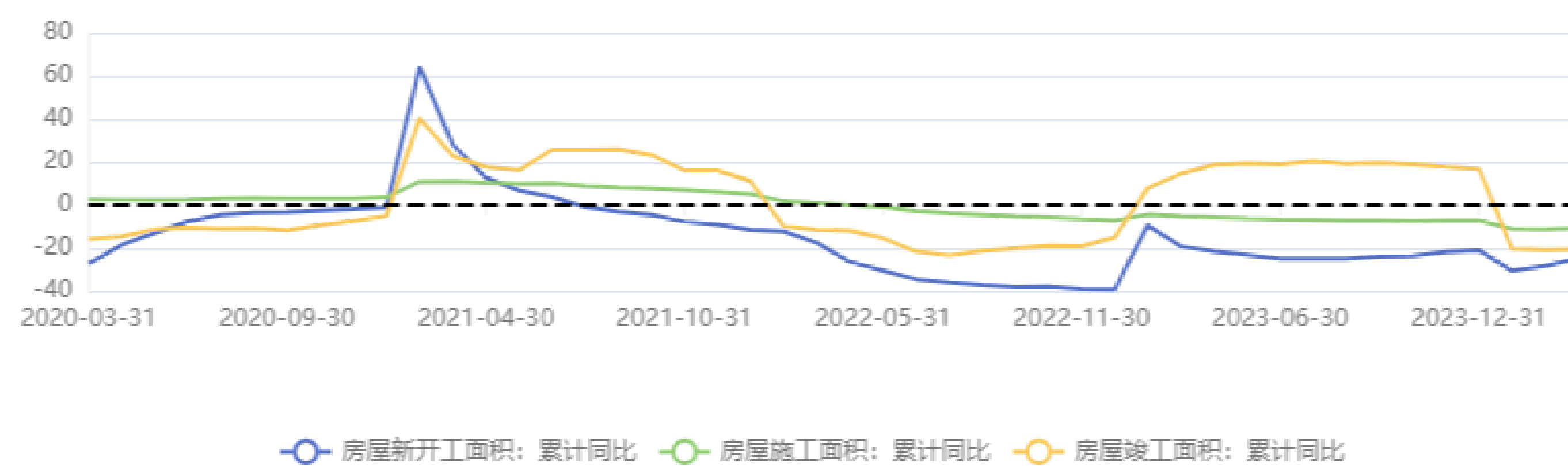
## 一、经济情况

商品房销售与待售面积（右轴） 2024-04-30



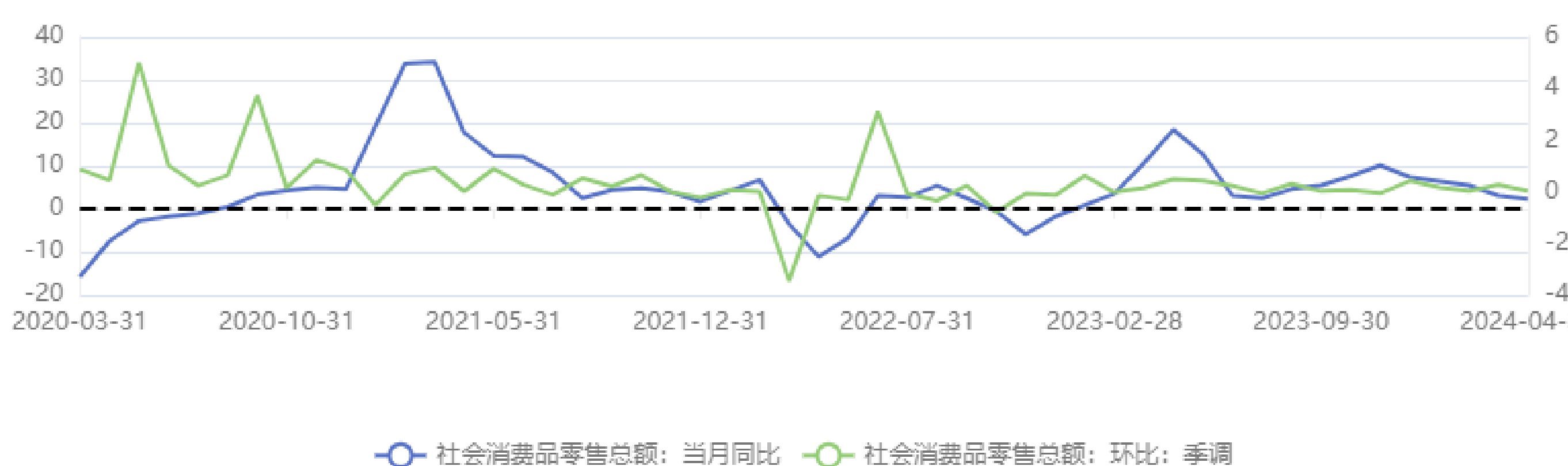
单位: %  
更新频率: 月度

地产分项数据 2024-04-30



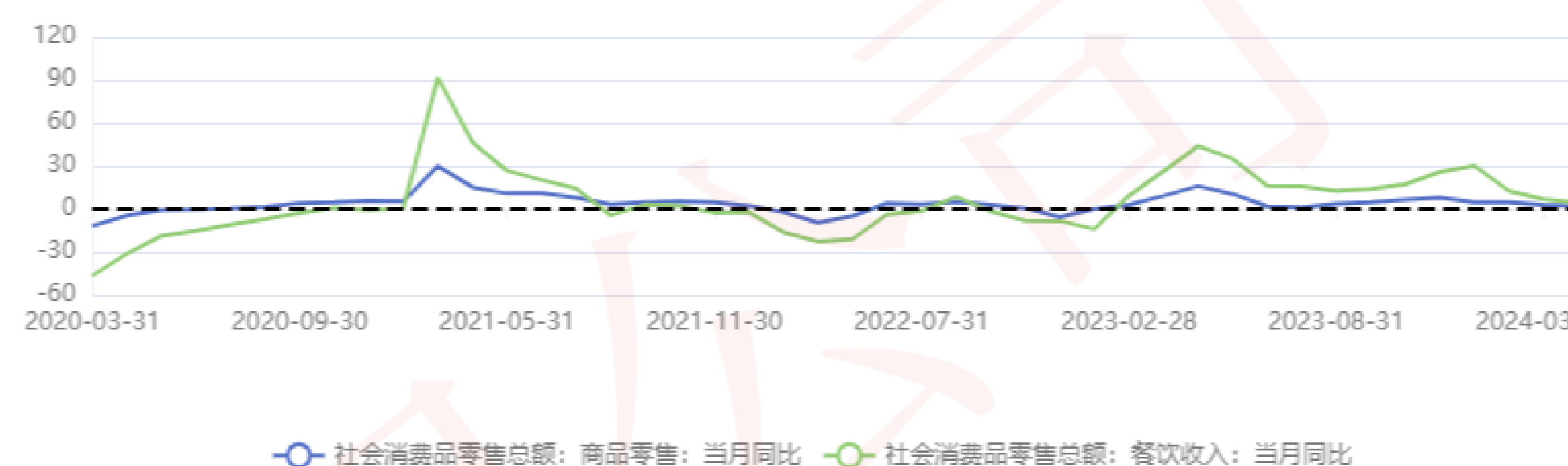
单位: %  
更新频率: 月度

社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2024-04-30



单位: %  
更新频率: 月度

餐饮、商品与除汽车外零售 2024-04-30



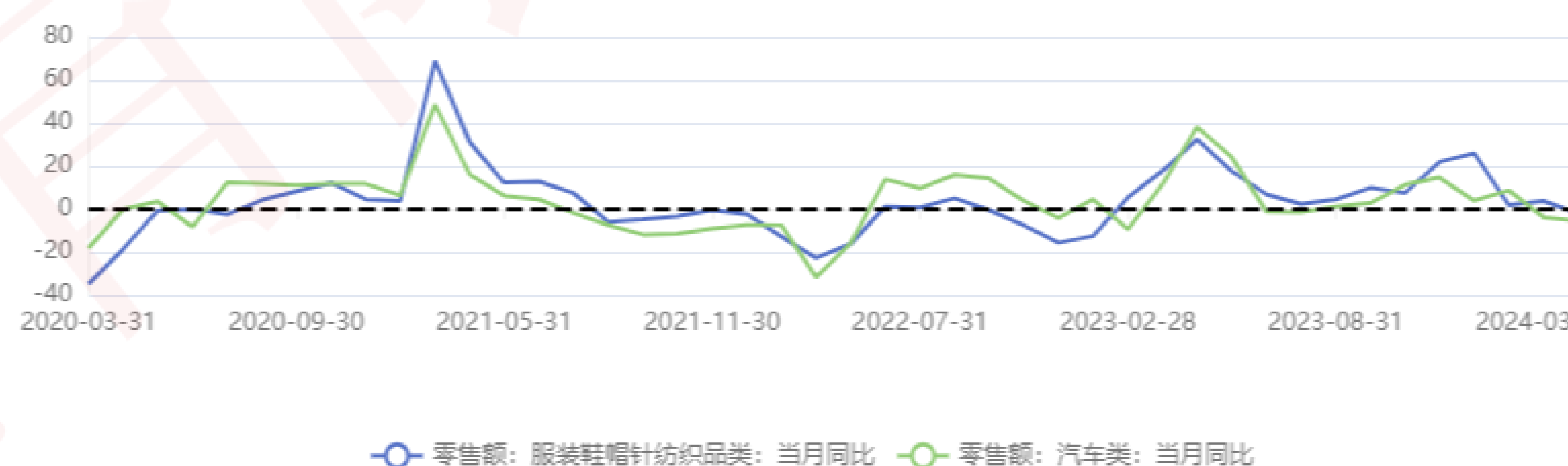
单位: %  
更新频率: 月度

限额以上企业消费品 2024-04-30



单位: %  
更新频率: 月度

服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2024-04-30



单位: %  
更新频率: 月度

出口金额 2024-04-30



单位: %  
更新频率: 月度

进口金额 2024-04-30



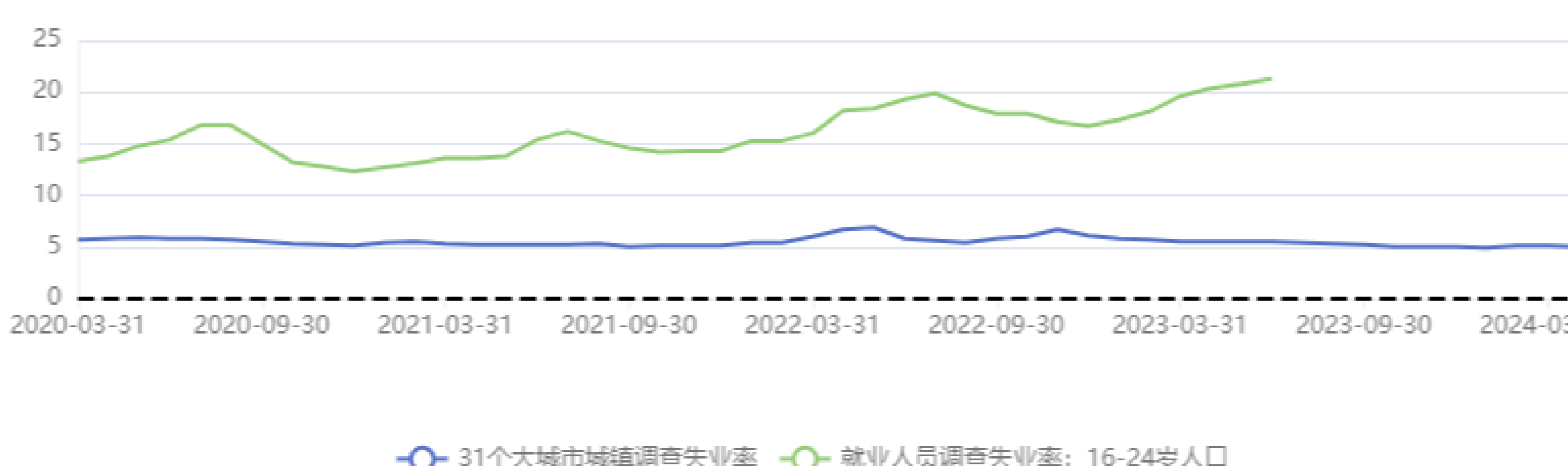
单位: %  
更新频率: 月度

城镇调查失业率 2024-04-30



单位: %  
更新频率: 月度

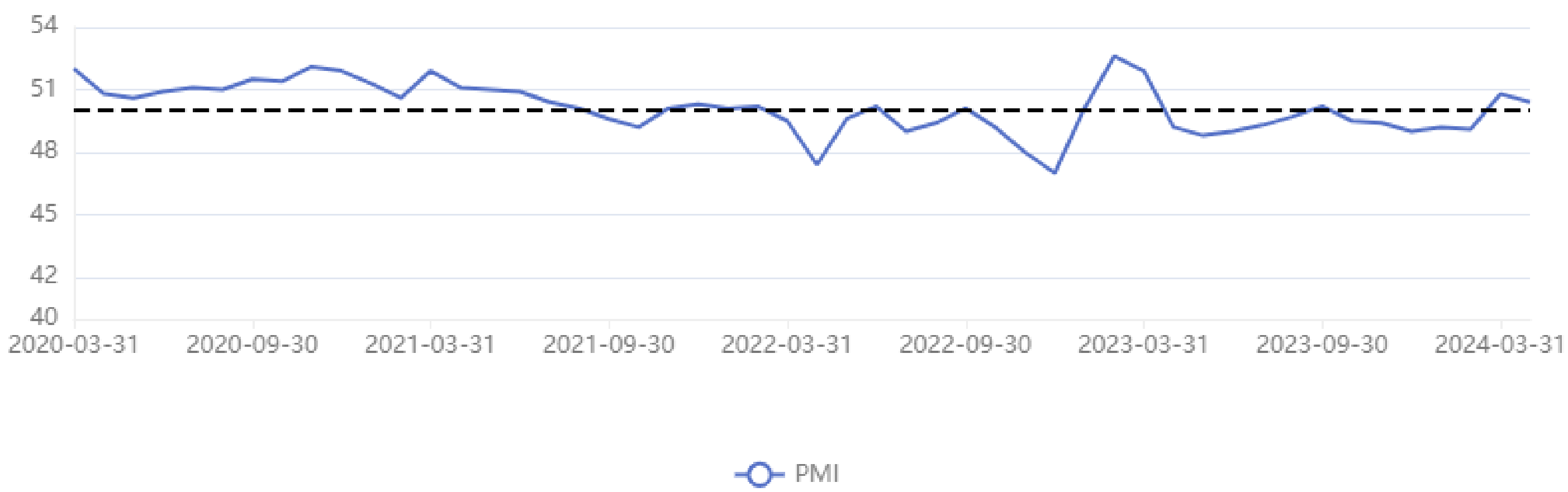
其它失业率数据 2024-04-30



单位: %  
更新频率: 月度

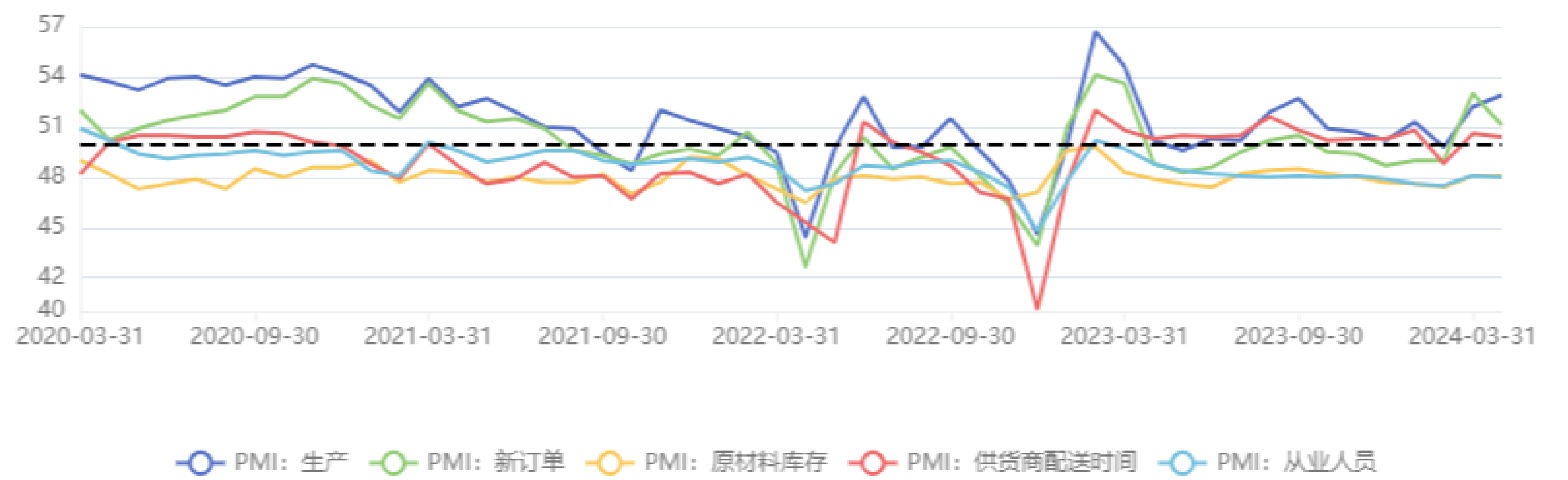
## 一、经济情况

官方制造业PMI 2024-04-30



更新频率：月度

制造业PMI分项 2024-04-30



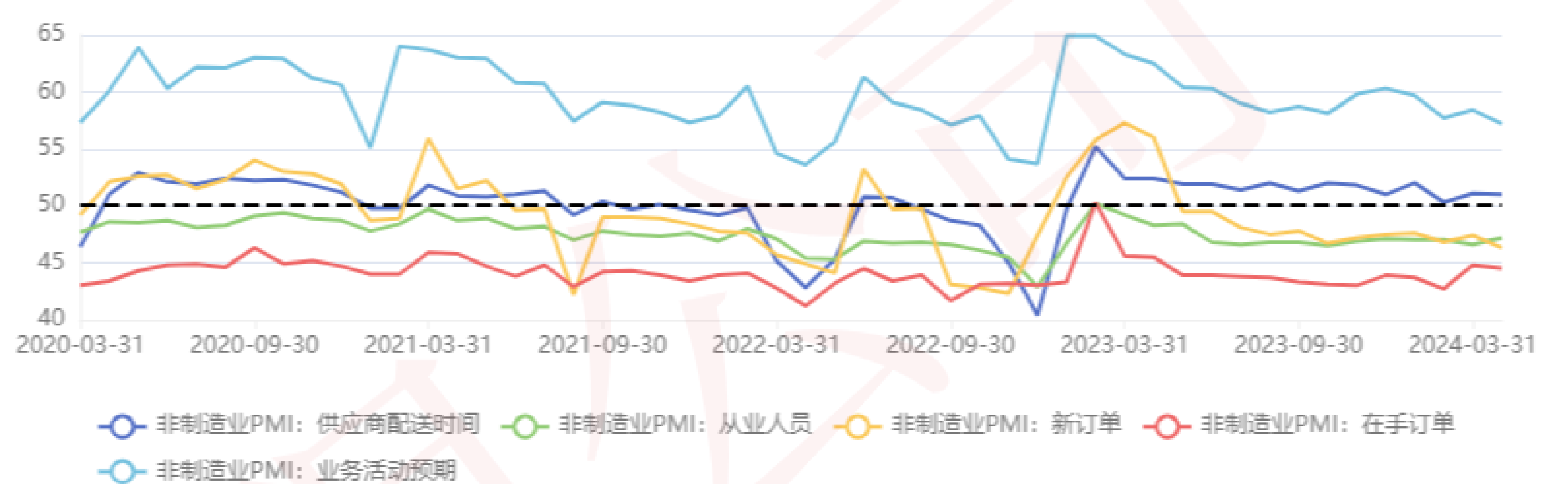
更新频率：月度

官方非制造业PMI 2024-04-30



更新频率：月度

非制造业PMI分项 2024-04-30

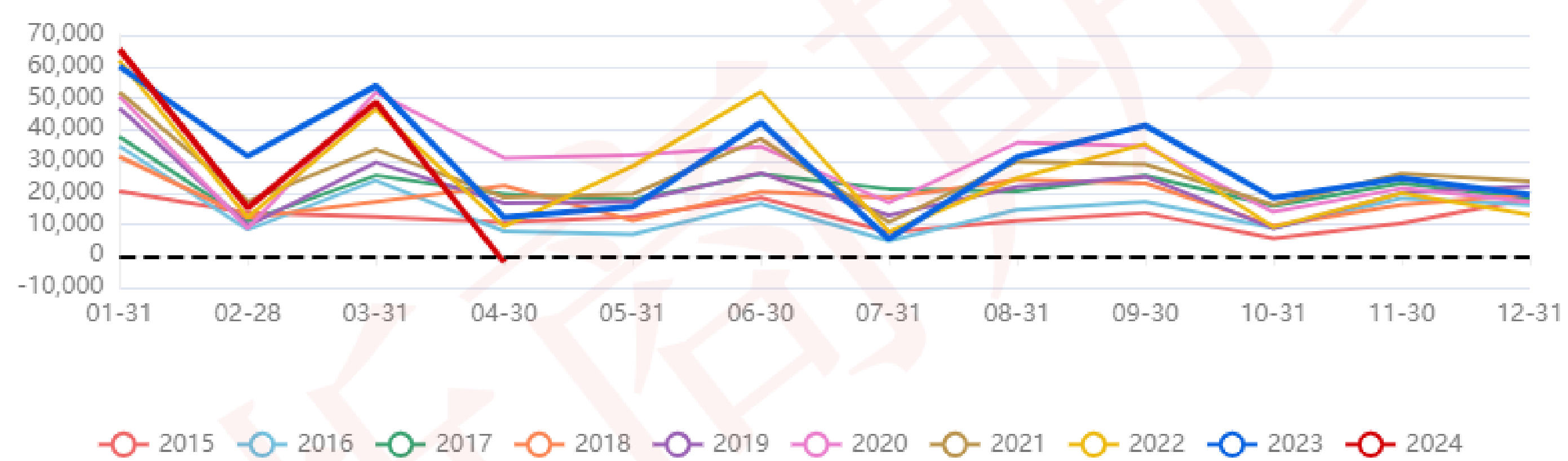


更新频率：月度

## 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。

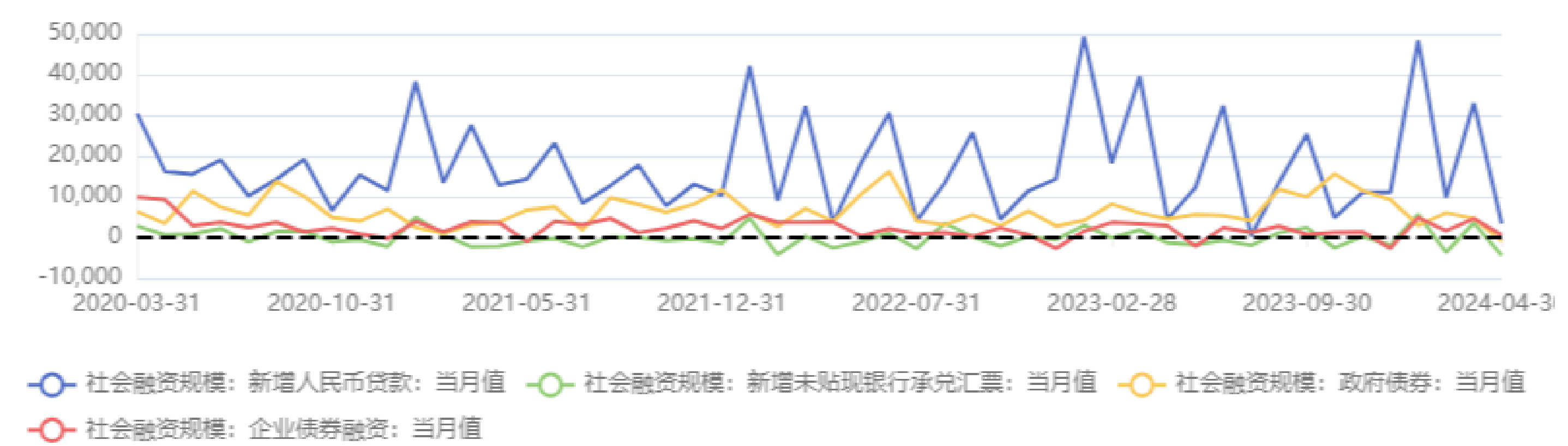
社会融资规模：当月值 2024-04-30



单位：亿元

更新频率：月度

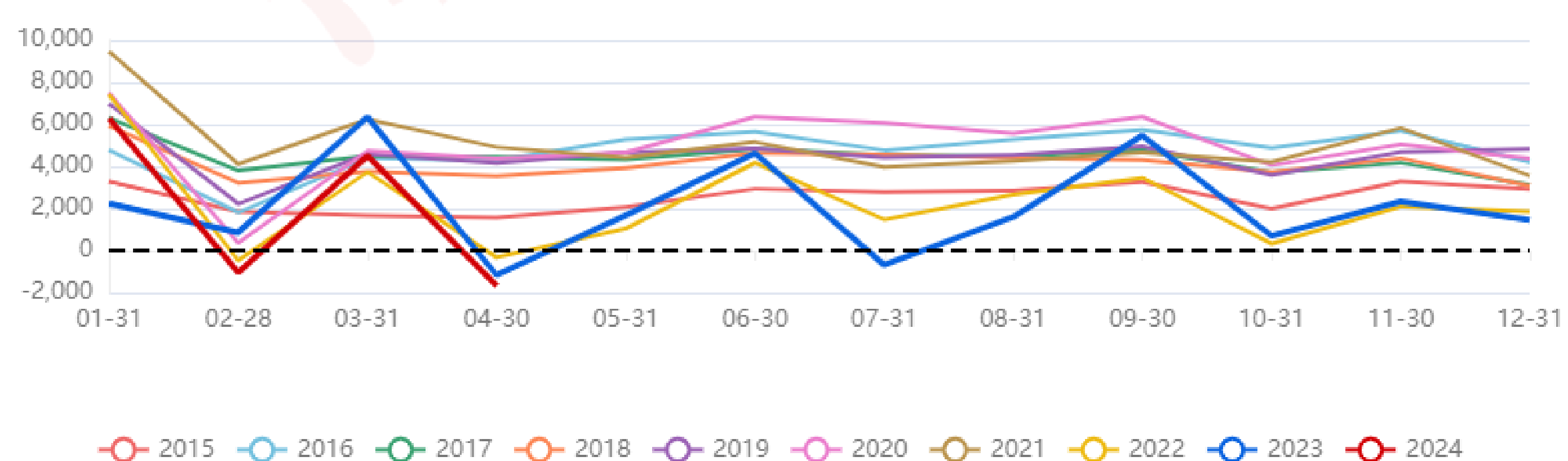
社会融资分项 2024-04-30



单位：亿元

更新频率：月度

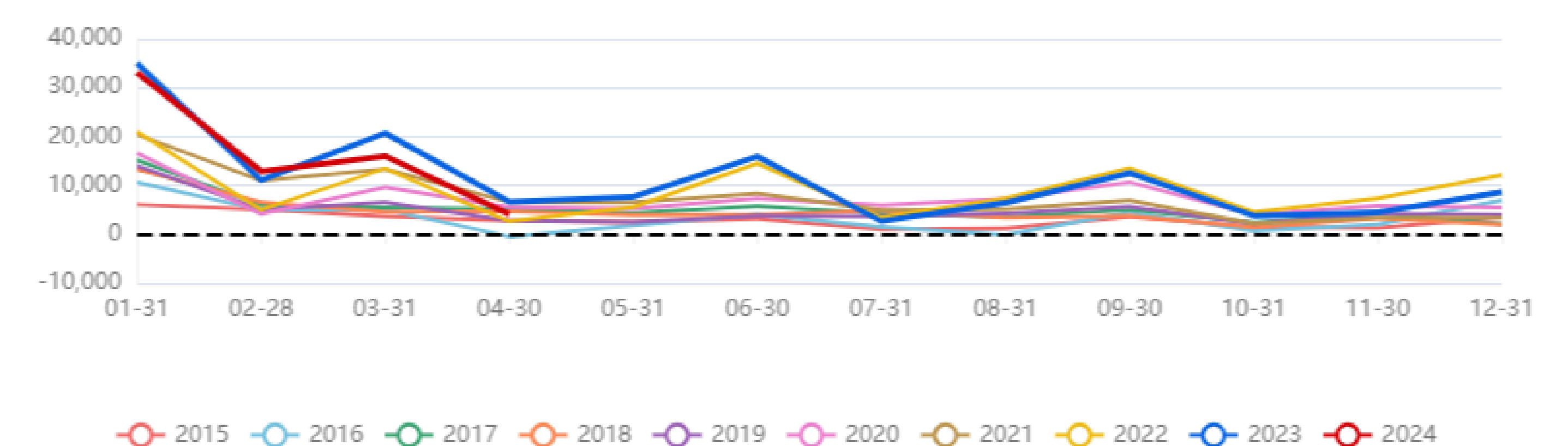
新增居民中长期贷款 2024-04-30



单位：亿元

更新频率：月度

新增企业中长期贷款 2024-04-30

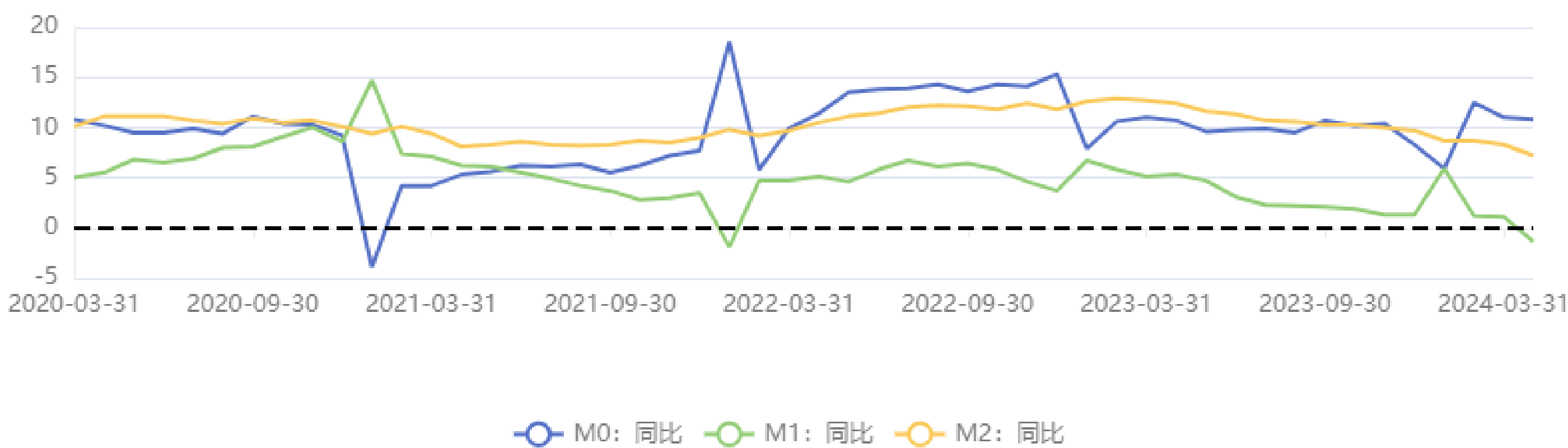


单位：亿元

更新频率：月度

二、社融信贷

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

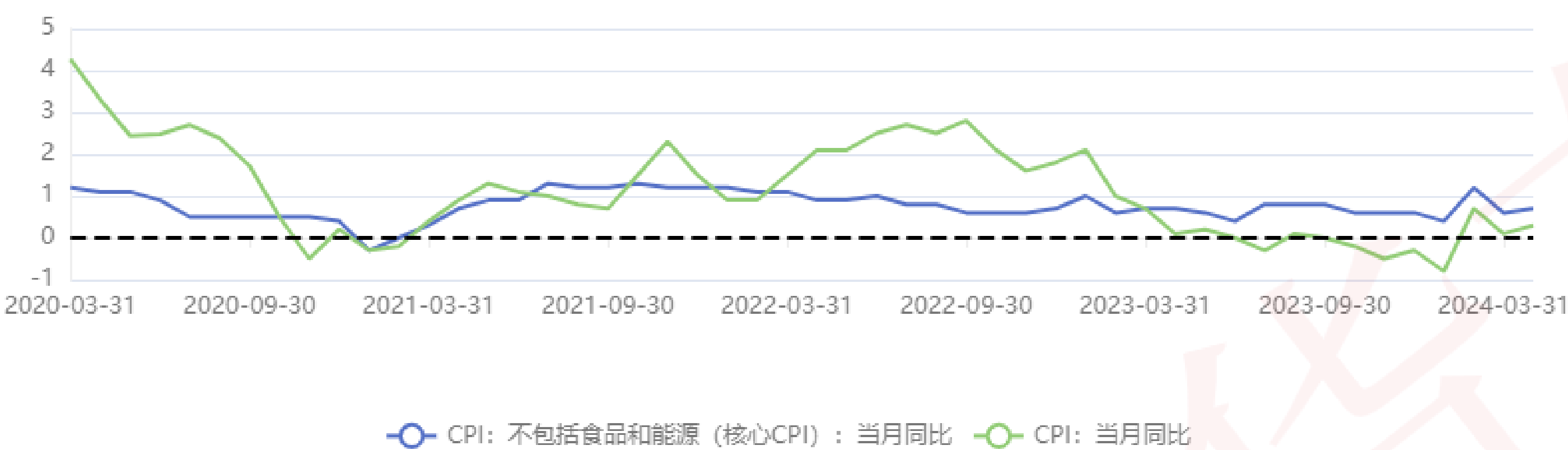


单位：%  
更新频率：月度

三、通胀指标

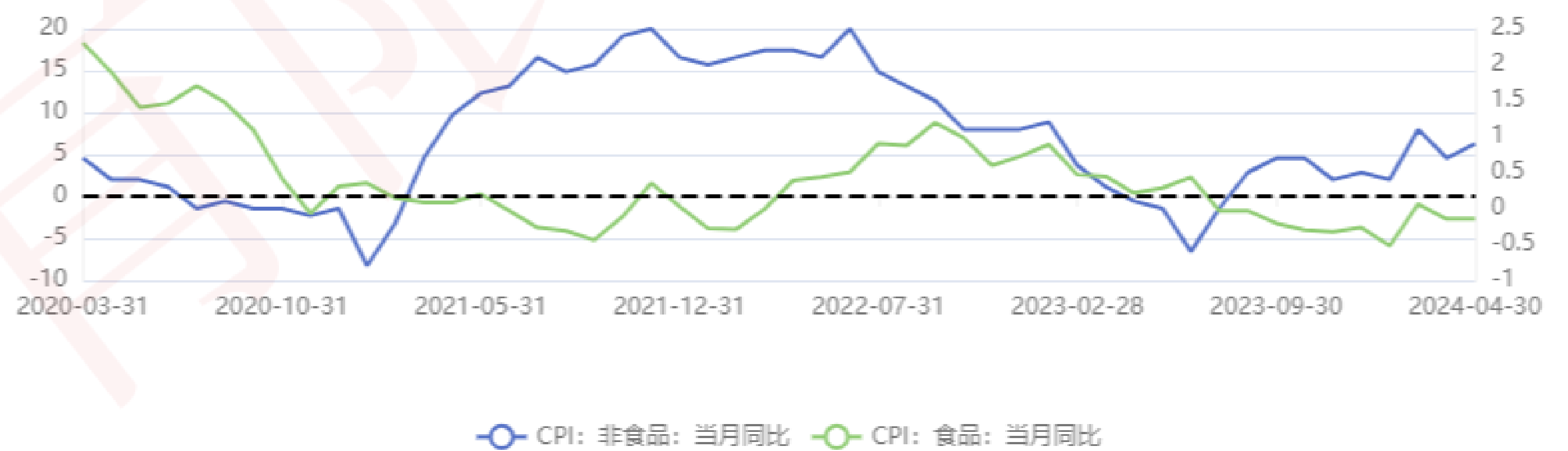
3月CPI同比上涨0.1%，环比下降1.0%。受节后消费需求季节性回落、市场供应总体充足等因素影响，3月CPI环比季节性下降，同比涨幅有所回落。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%。从环比看，CPI下降1.0%，主要是食品和出行服务价格季节性回落影响。其中，食品价格下降3.2%，影响CPI环比下降约0.59个百分点。食品中，节后消费需求回落，加之大部分地区气温较常年同期偏高，市场供应总体充足。节后为出行淡季，非食品中飞机票、交通工具租赁费和旅游价格分别下降27.4%、15.9%和14.2%，合计影响CPI环比下降约0.38个百分点。3月PPI同比下降2.8%，环比下降0.1%。3月份，随着节后工业生产恢复，工业品供应相对充足，全国PPI环比下降0.1%，降幅比上月收窄；同比下降2.8%，降幅略有扩大。

CPI和核心CPI 2024-04-30



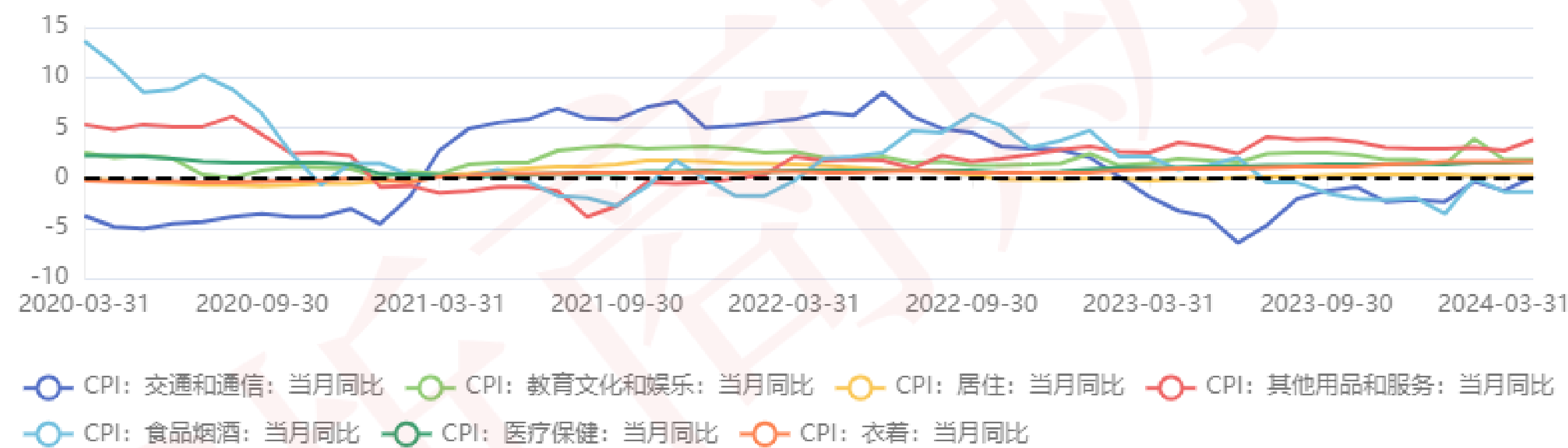
单位：%  
更新频率：月度

非食品（右轴）与食品 2024-04-30



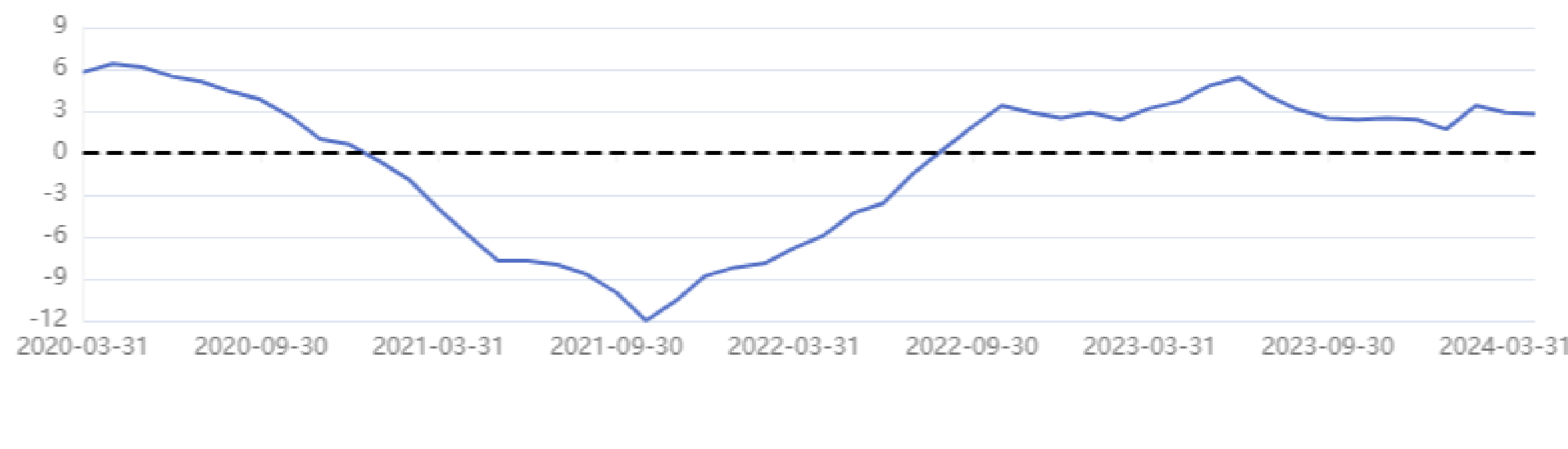
单位：%  
更新频率：月度

CPI分项 2024-04-30



单位：%  
更新频率：月度

CPI-PPI 2024-04-30



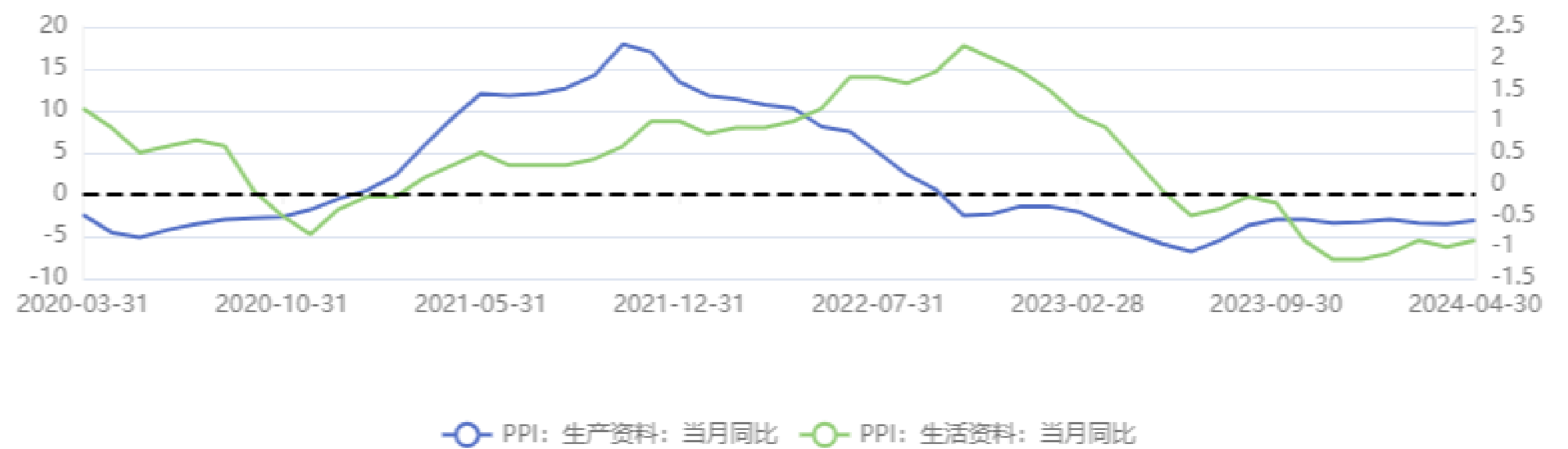
单位：%

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

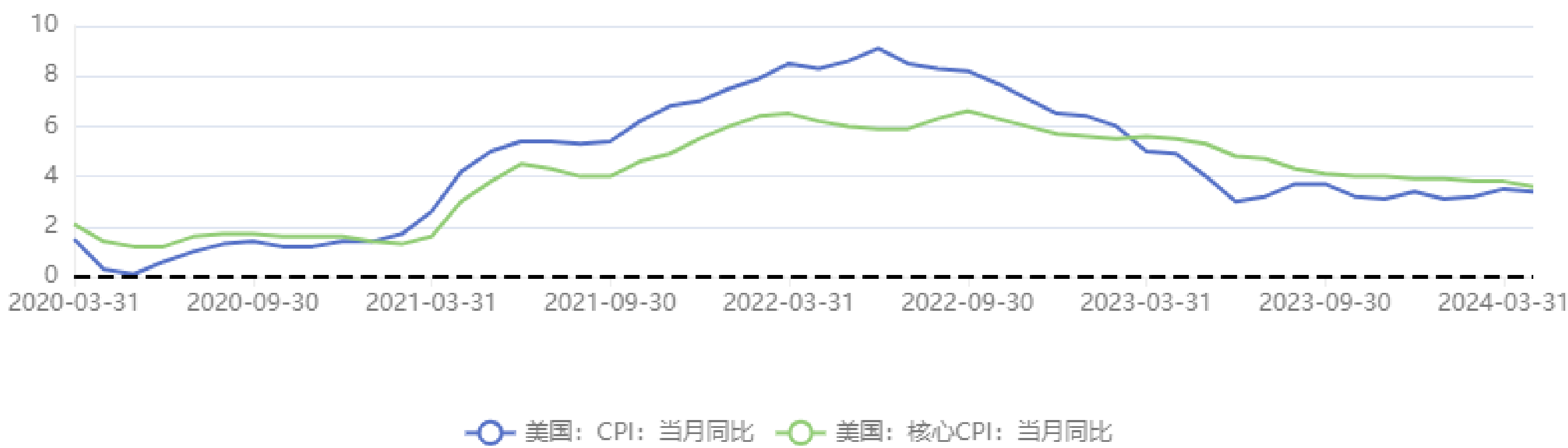


单位：%  
更新频率：月度

四、海外宏观

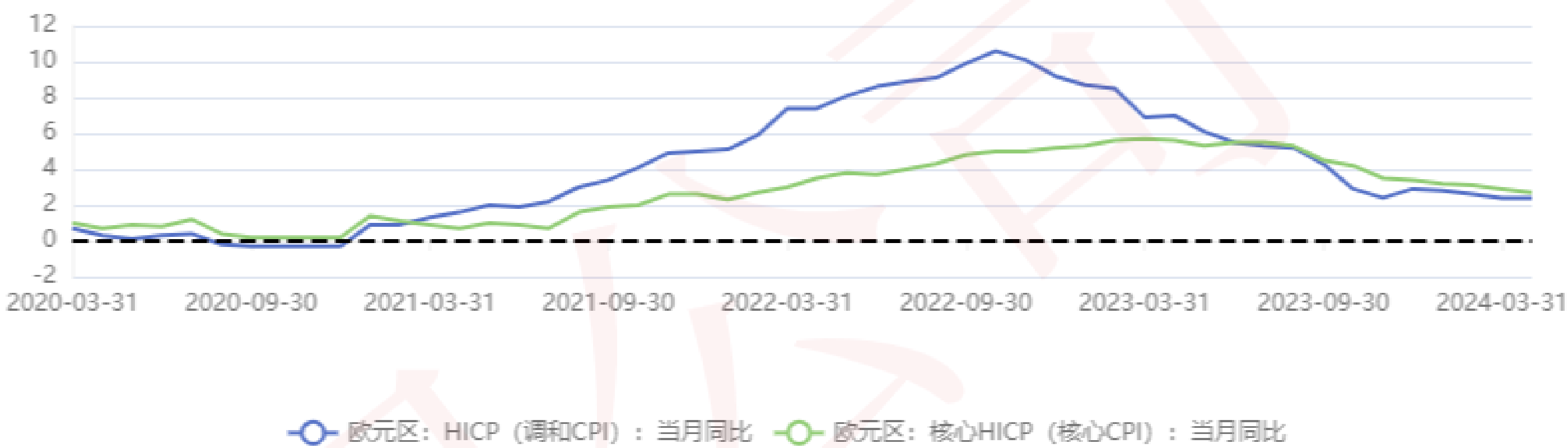
5月2日，美国联邦储备委员会公布最新利率决议，将联邦基金利率目标区间维持在5.25%至5.50%不变，并自6月起放缓资产负债表缩减速度。美联储主席鲍威尔表示，通胀水平仍然过高，进一步进展也并不确定，但美联储在经济上取得了相当大的进展，仍然致力于将通胀率恢复到2%的目标。但鲍威尔也指出“时间会证明当前的利率已经位于足够限制性的水平”，也指出“下一次利率调整大概率不是加息”，基本明确进一步加息暂时不是选项。在随后公布的美国4月非农就业数据显示，非农就业人口增加17.5万人，大幅低于预期的24万人；美国4月的失业率为3.9%，高于预期的3.8%。劳动力市场明显降温，将改变美联储下一步行动。数据披露后，市场将美联储首次降息时间预期从今年11月提前至9月，美国利率期货预计2024年美联储将两次降息25个基点，非农数据发布前的预期为一次。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。

美国通胀 2024-04-30



单位：%  
更新频率：月度

欧元区通胀 2024-04-30



单位：%  
更新频率：月度

美国：失业率：季调 2024-04-30



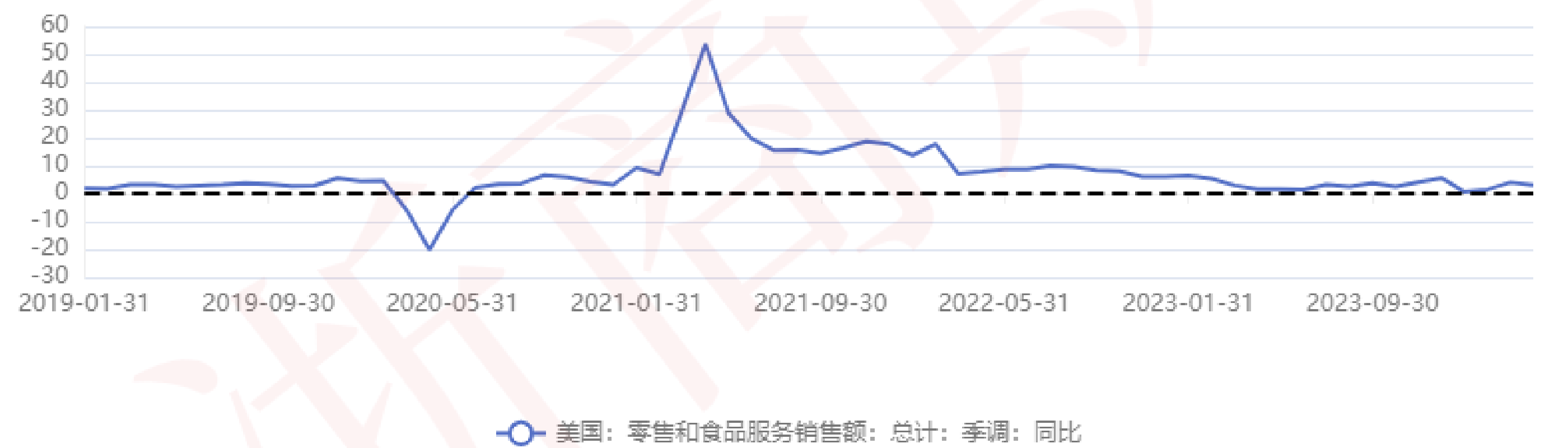
单位：%  
更新频率：月度

欧元区：失业率：季调 2023-10-31



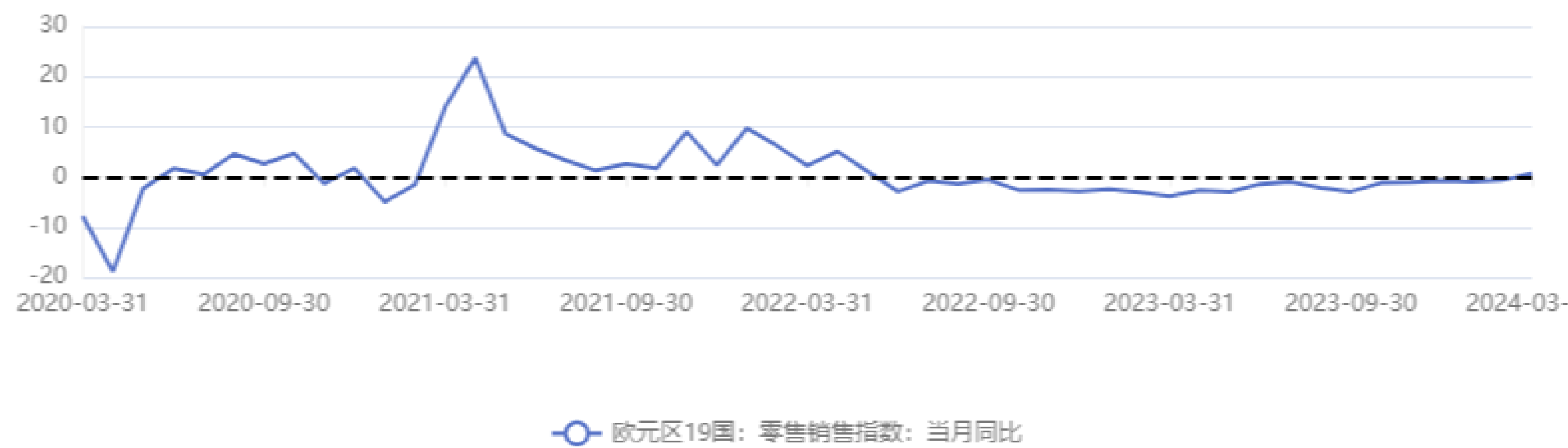
单位：%  
更新频率：月度

美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2024-04-30



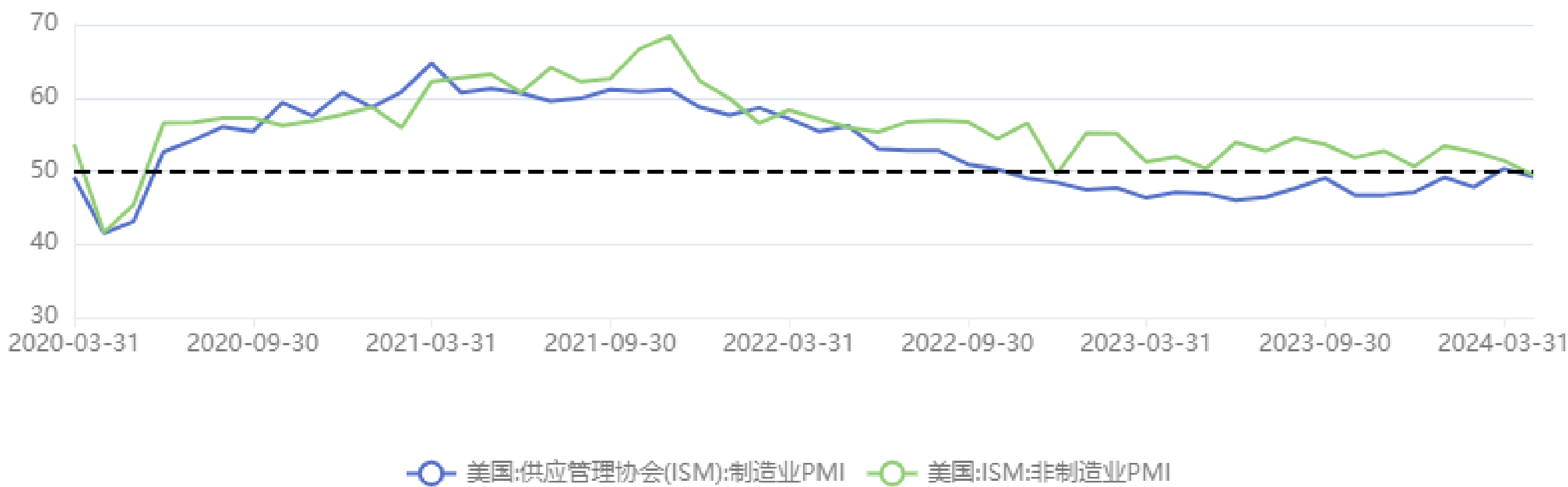
单位：%  
更新频率：月度

欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2024-03-31



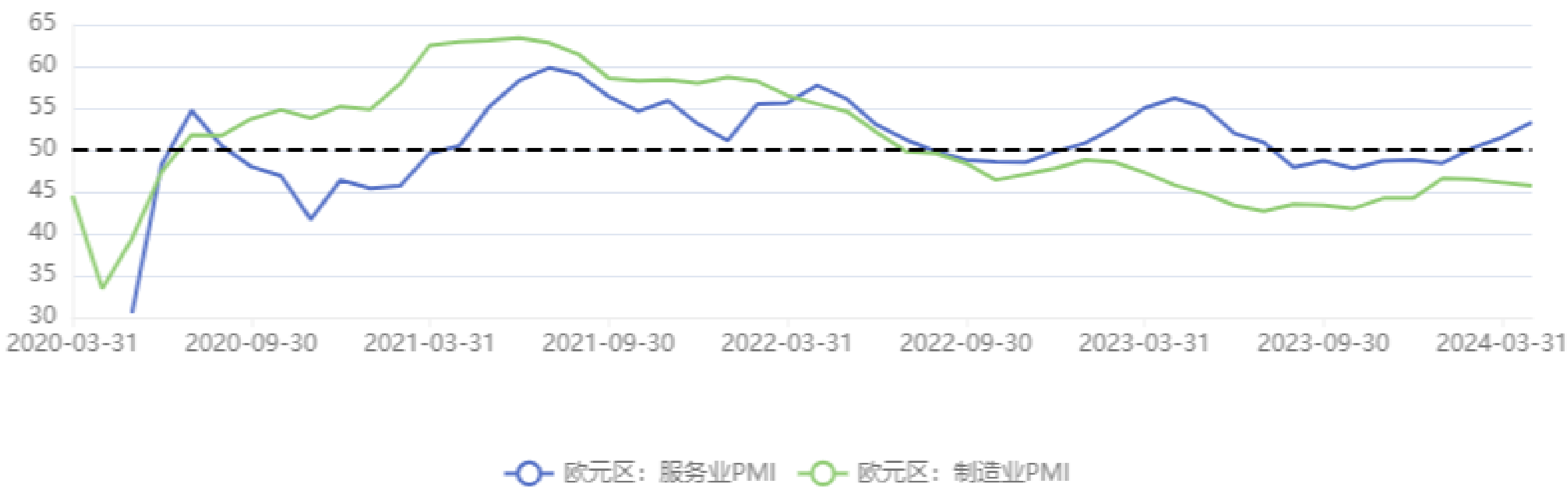
单位：%  
更新频率：月度

美国景气指数 2024-04-30



更新频率：月度

欧元区景气指数 2024-04-30

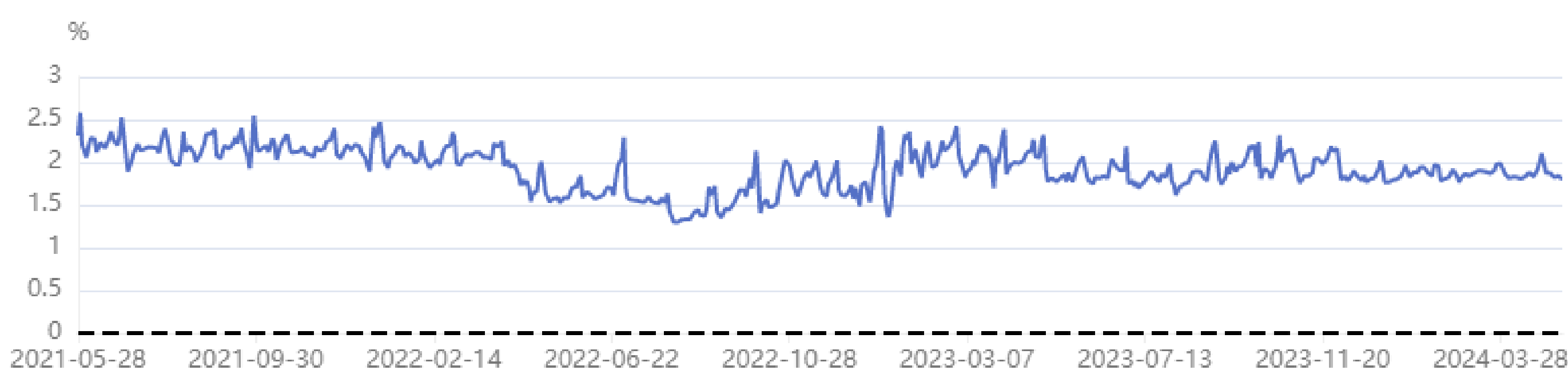


更新频率：月度

## 五、利率汇率

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2月20日贷款市场报价利率(LPR)为，1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为3.95%。其中一年期利率保持不变，5年期以上利率超预期下调25BP。当前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。4月，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。5月份，受到美国意外转弱非农就业和小幅下降的通胀数据，市场再次重新定价美债利率，中美利差稳中有升，离岸人民币贬值压力有所缓和。

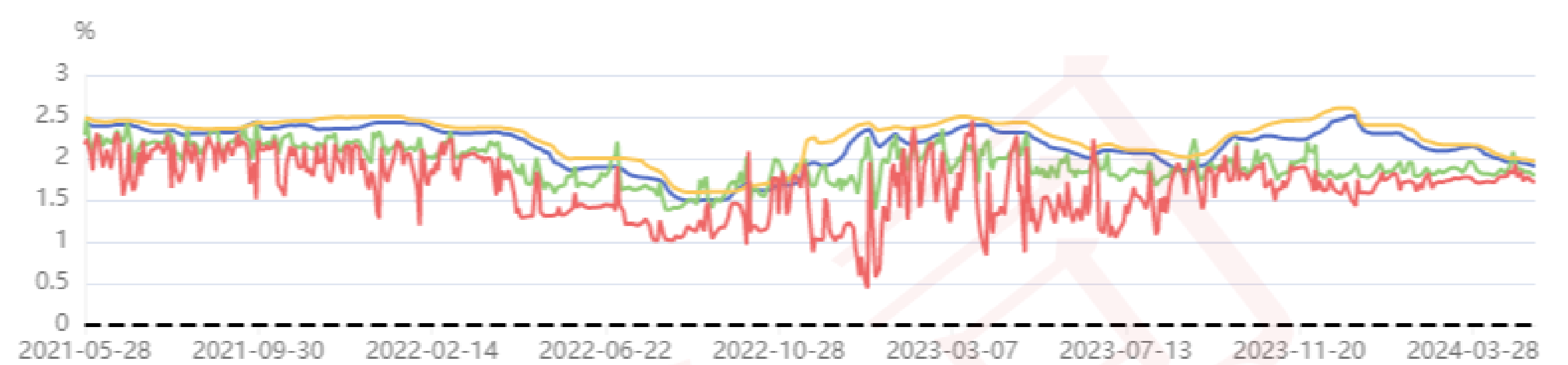
DR007 2024-05-16



存款类机构质押式回购加权利率：7天

单位：%  
更新频率：日度

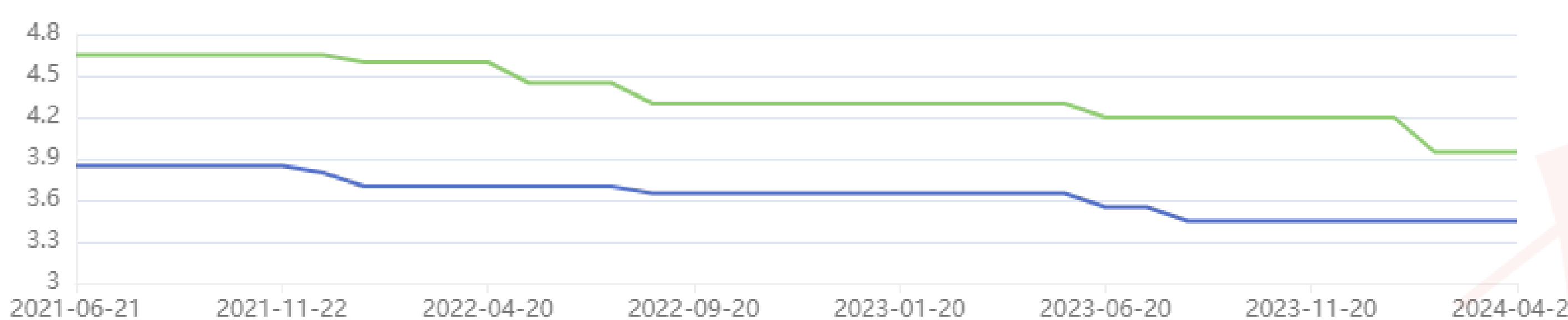
SHIBOR 2024-05-17



SHIBOR：1个月 SHIBOR：1周 SHIBOR：3个月 SHIBOR：隔夜

单位：%  
更新频率：日度

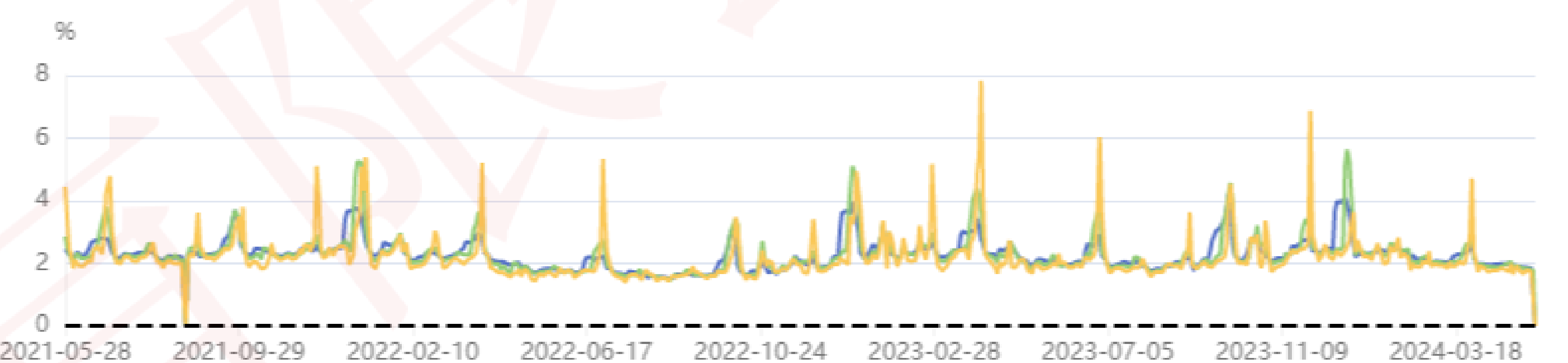
LPR 2024-04-22



贷款市场报价利率 (LPR)：1年 贷款市场报价利率 (LPR)：5年

单位：%  
更新频率：日度

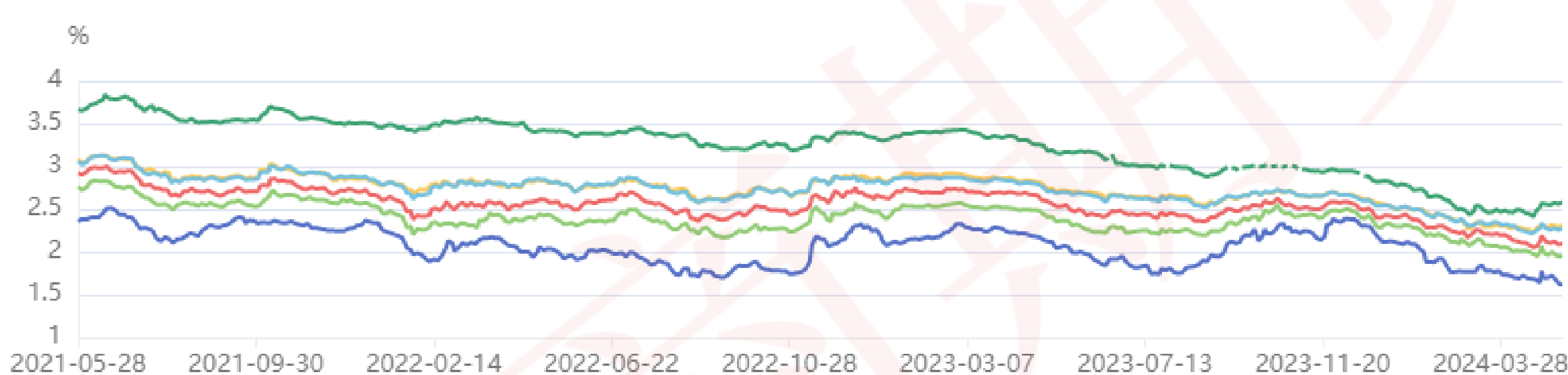
GC收盘价 2024-05-17



GC014收盘价 GC007收盘价 GC001收盘价

单位：%  
更新频率：日度

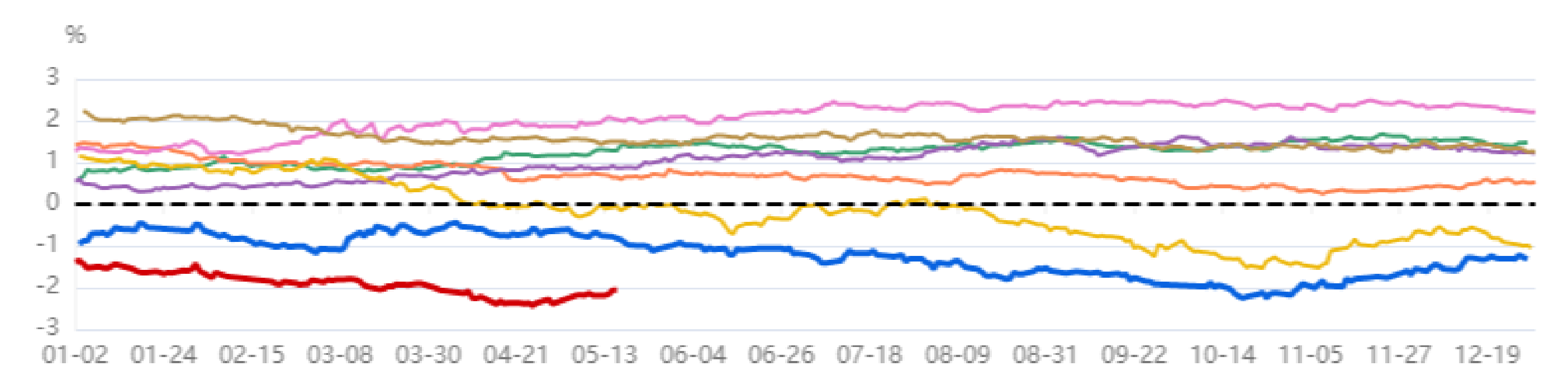
国债收益率 2024-05-16



国债到期收益率：1年 国债到期收益率：3年 国债到期收益率：10年 国债到期收益率：5年 国债到期收益率：7年 国债到期收益率：30年

单位：%  
更新频率：日度

10Y中债-10Y美债 2024-05-16



2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

单位：%  
更新频率：日度

美国：国债收益率 2024-05-16



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 2024-05-16

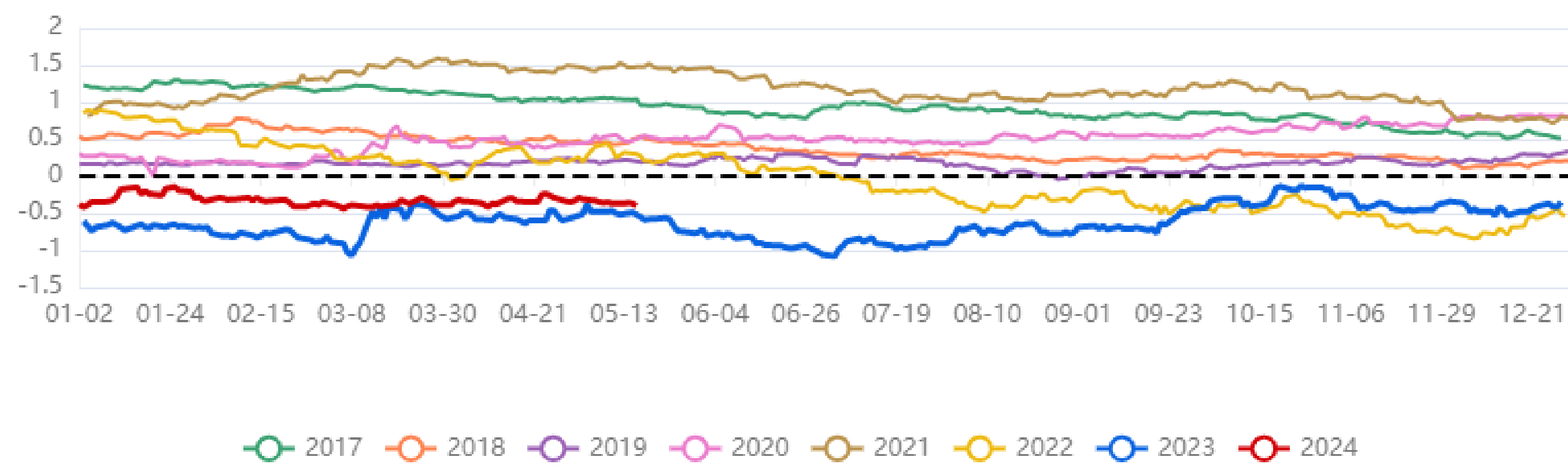


美国：国债实际收益率：10年期

单位：%  
更新频率：日度

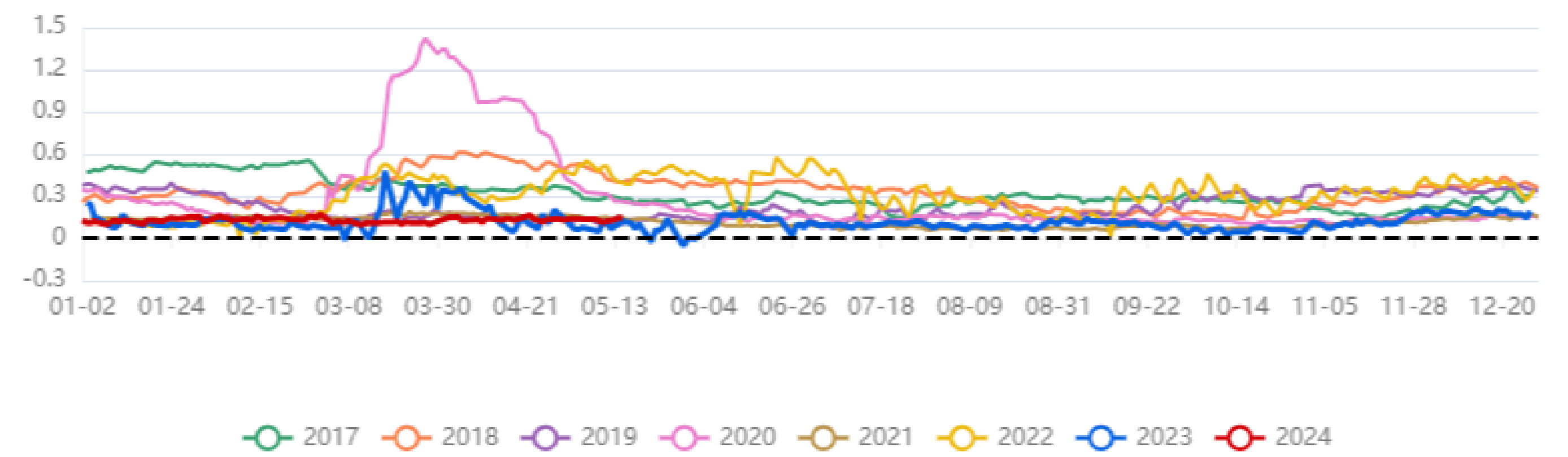
## 五、利率汇率

美国：10年国债-2年期国债 2024-05-16



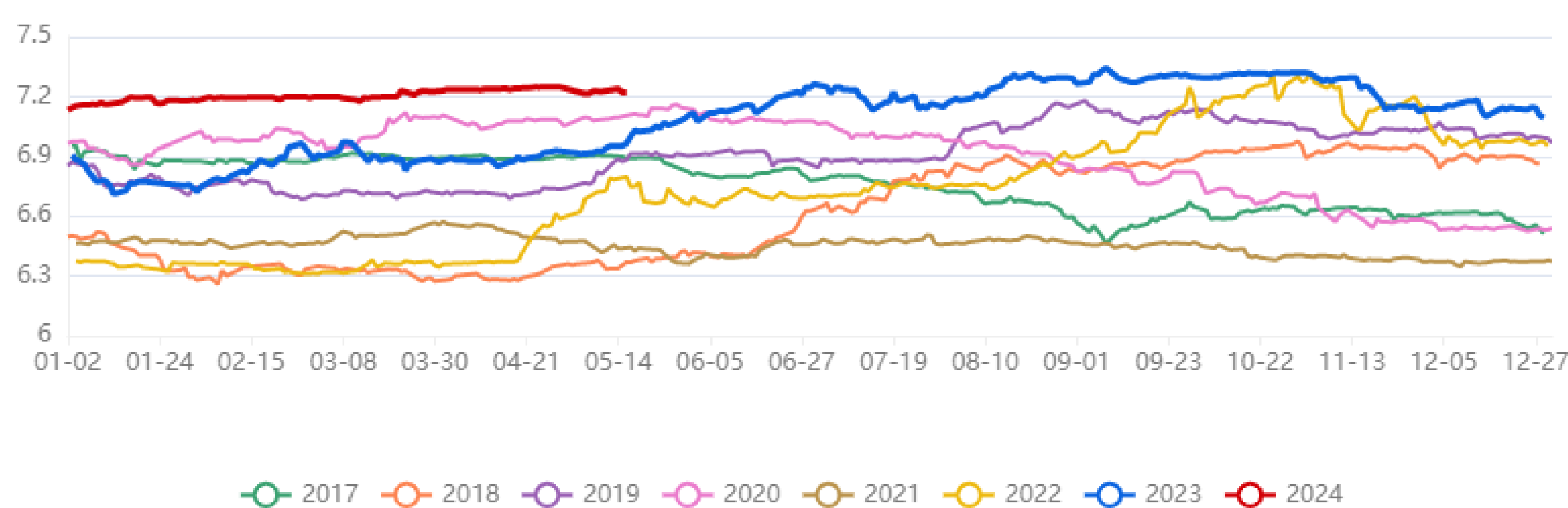
单位：%  
更新频率：日度

美国：LIBOR3个月-国债3个月收益率（美债泰德利差） 2024-05-15



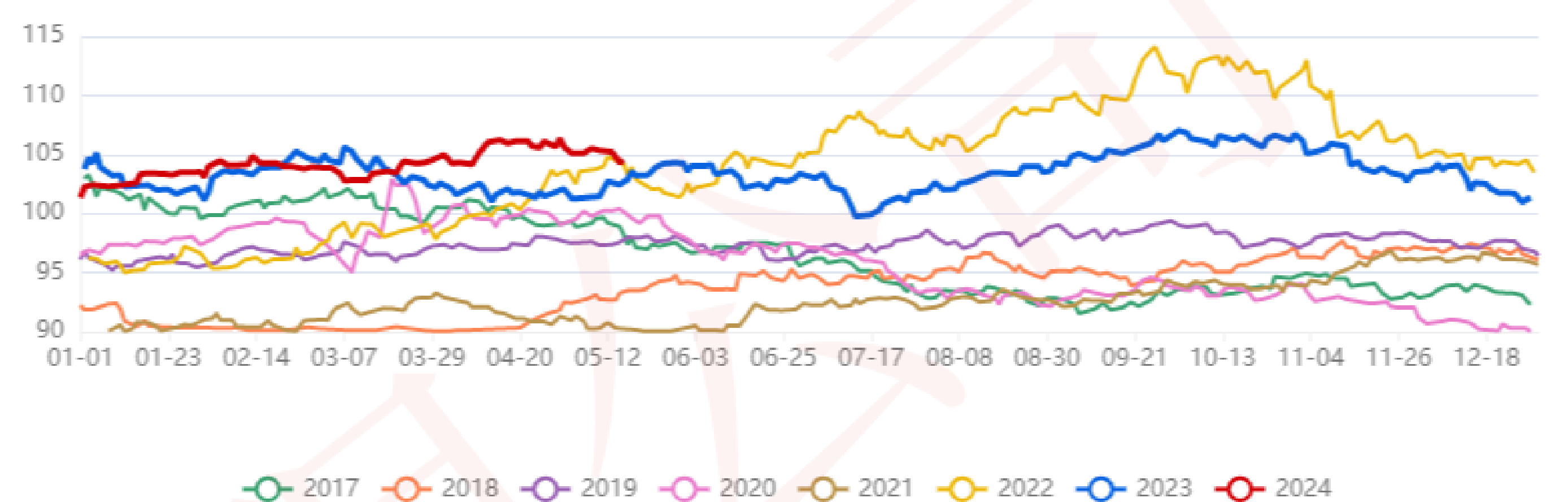
单位：%  
更新频率：日度

即期汇率：美元兑人民币 2024-05-16



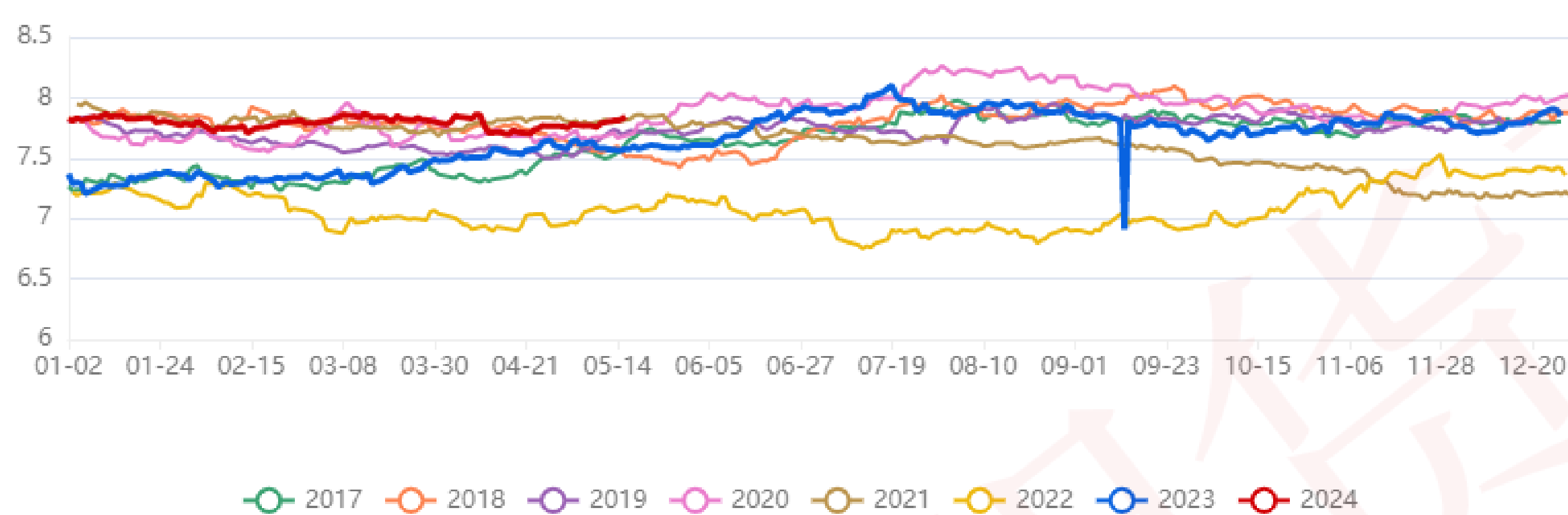
更新频率：日度

美元指数 2024-05-16



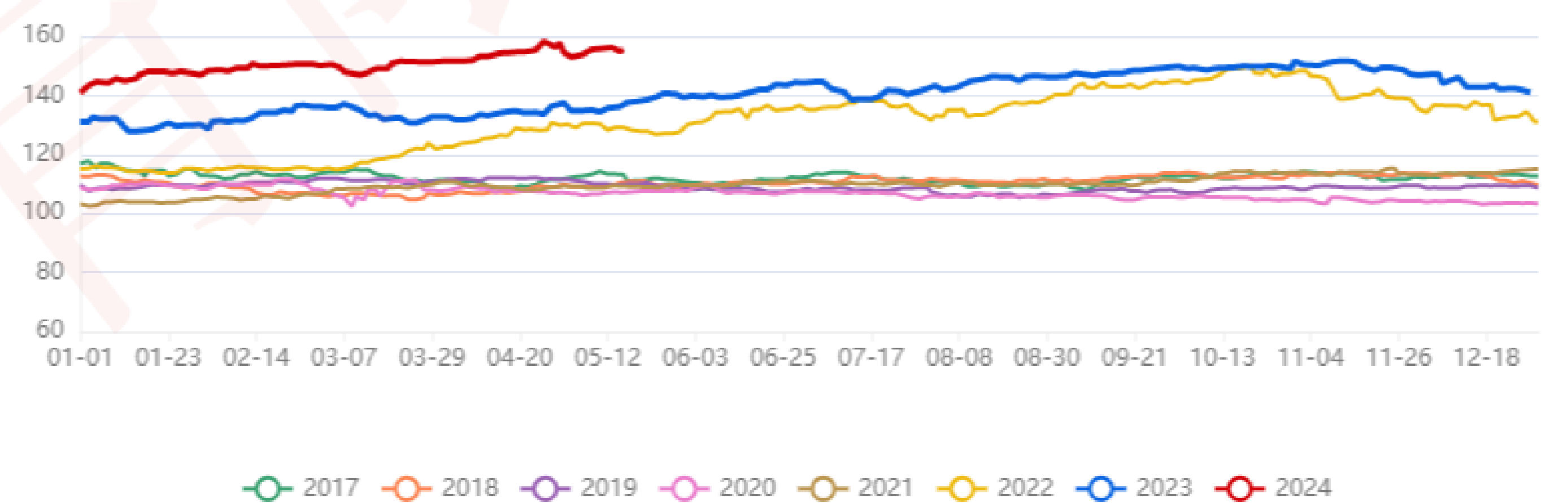
更新频率：日度

欧元兑人民币 2024-05-16



更新频率：日度

美元兑日元 2024-05-16



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。