

一季度经济数据回落明显 政治局会议释放利好预期

---国信期货宏观周报

2020年04月19日



国信期货
GUOSEN FUTURES

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

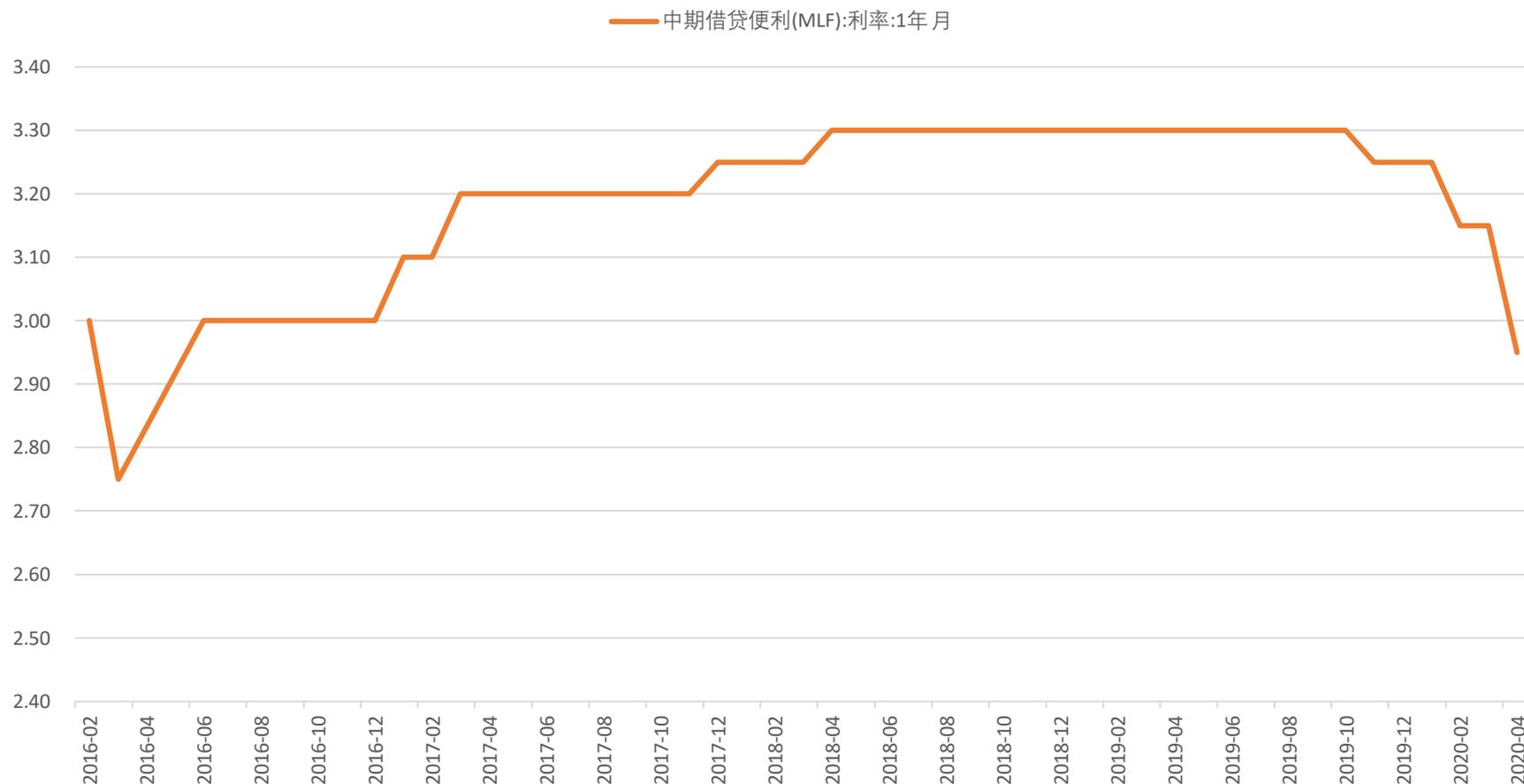
目录

- 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-周末政治局会议释放利好信号

图：MLF利率有进一步下行的可能



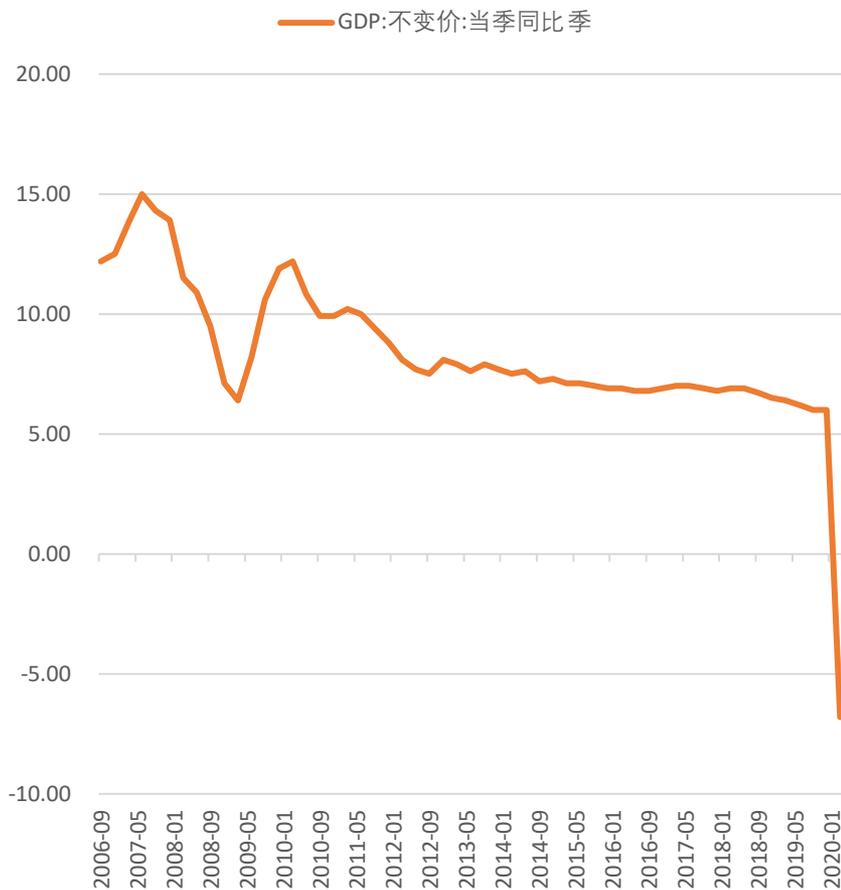
1.1 宏观热点提示-周末政治局会议释放利好信号

事件：中共中央政治局4月17日召开会议指出，当前经济发展面临的挑战前所未有，要以更大的宏观政策力度对冲新冠肺炎疫情疫情影响。

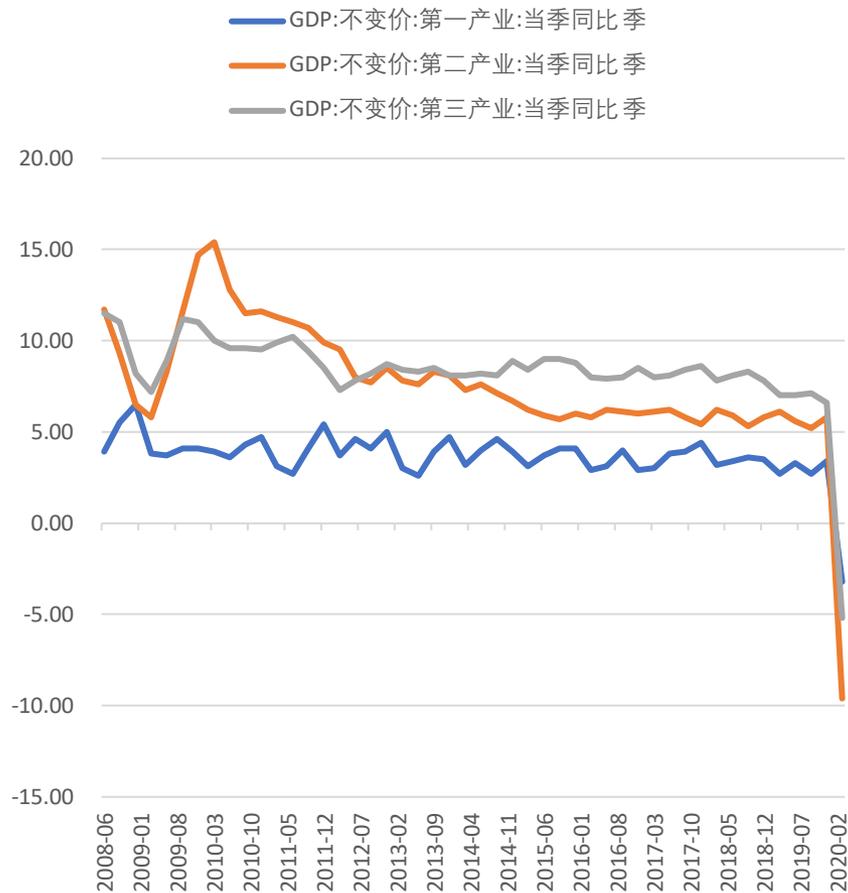
点评：本次会议有3点信息值得关注：1、关于流动性方面，从货币政策的角度来说，新华社援引该会议并强调，稳健的货币政策要更加灵活适度，运用降准、降息、再贷款等手段，保持流动性合理充裕，引导贷款市场利率下行，把资金用到支持实体经济特别是中小微企业上。从财政政策的角度来看，积极的财政政策要更加积极有为，提高赤字率，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳定经济的关键作用。2、从扩大国内需求的角度来看，会议要求，要积极扩大国内需求，释放消费潜力，做好复工复产、复商复市；积极扩大有效投资，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级。亦要积极扩大有效投资，实施老旧小区改造，加强传统基础设施和新型基础设施投资，促进传统产业改造升级，扩大战略性新兴产业投资。要调动民间投资积极性。3、从房地产政策的角度来看，会议同时并强调要坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，促进房地产市场平稳健康发展。总体来看，会议释放出未来货币流动性更加宽松的信号，未来政策的发力点或将倾向于扶贫、棚改、基建和扩大内需，但同时坚持了房住不炒的定位，严防杠杆资金入市房地产。

1.2 宏观热点提示-1季度GDP和社消数据点评

图：GDP数据

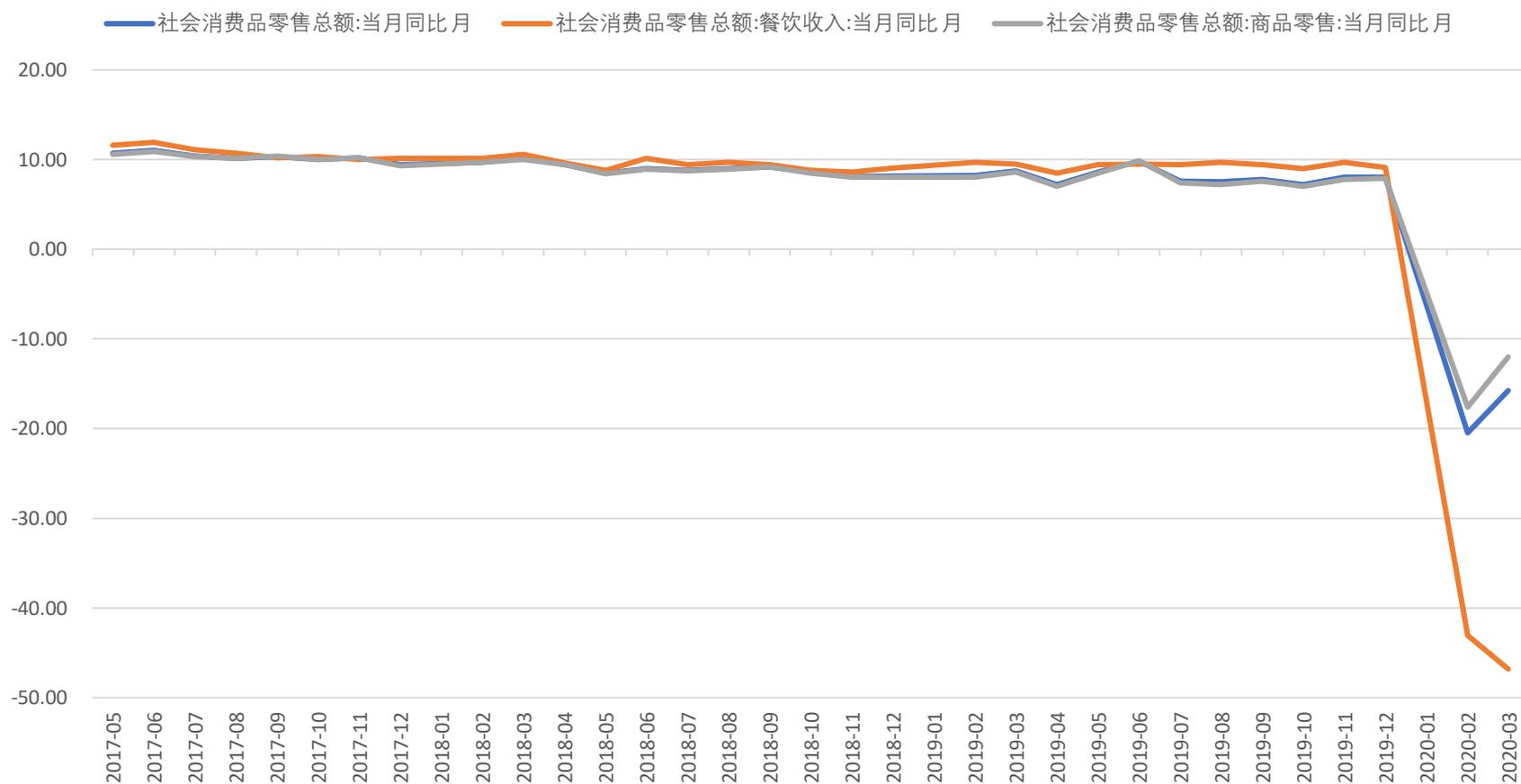


图：GDP细分数据



1.2 宏观热点提示-1季度GDP和社消数据点评

图：社会消费品零售数据小幅回升



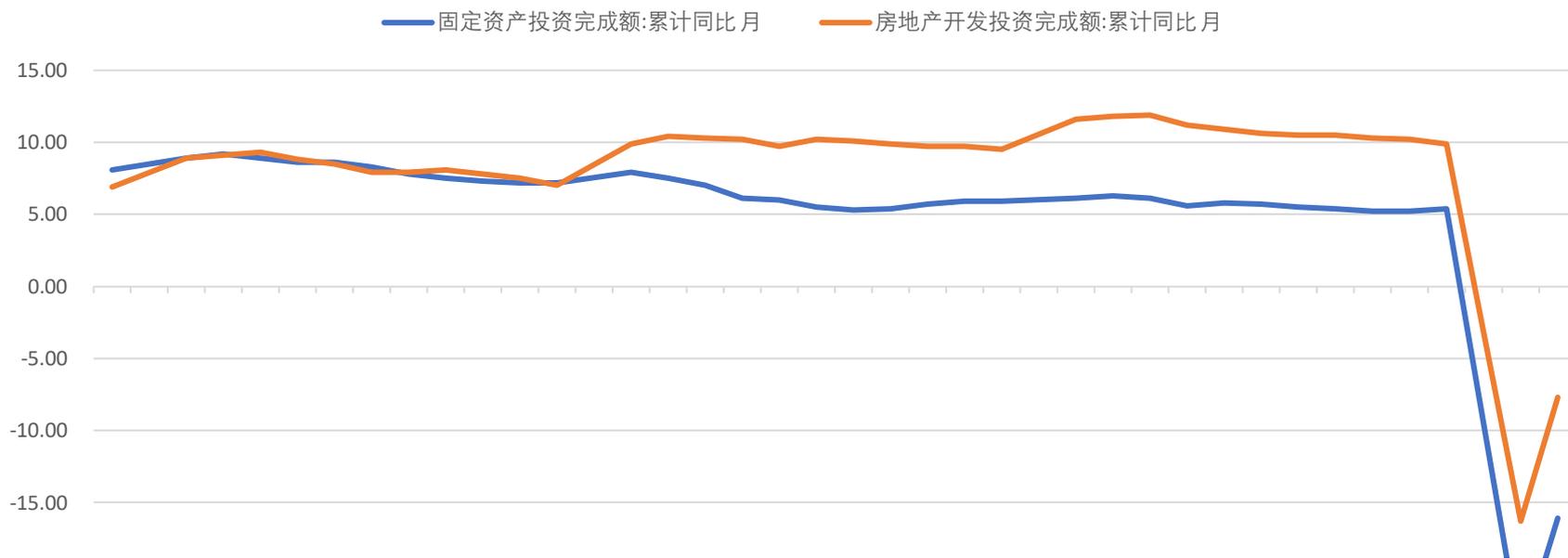
1.2 宏观热点提示-1季度GDP和社消数据点评

事件：1、受新冠肺炎疫情冲击，一季度，我国GDP为206504亿元，按不变价格计算，比上年同期下降6.8%。其中，第一产业增加值10186亿元，下降3.2%；第二产业增加值73638亿元，下降9.6%；第三产业增加值122680亿元，下降5.2%。从环比看，经季节因素调整后，一季度GDP环比下降9.8%。2、3月份，社会消费品零售总额26450亿元，同比下降15.8%（扣除价格因素实际下降18.1%，以下除特殊说明外均为名义增长），降幅比1-2月份收窄4.7个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额23841亿元，下降15.6%。

点评：GDP数据方面有两点值得关注：1、虽然1季度GDP下滑程度较大，但是3月的数据好于2月的数据，总体降幅预计小于欧美国家。从细分数据来看，受疫情的影响，第二产业生产增加值回落幅度最大，同时，三大需求均出现不同程度的下降，带动经济出现负增长。2、但是在数据公布后，中央政治局召开会议，提出灵活的货币政策更加灵活，积极的货币政策更加积极，并同时重申房住不炒的定位。同时根据预计未来政策发力点或将集中在基建、民生、消费和棚改。社消方面有两点值得关注：1、3月数据依然反映除了需求不足的情况，从细分数据来看，3月份，商品零售24618亿元，同比下降12.0%，降幅比1-2月份收窄5.6个百分点；餐饮收入1832亿元，下降46.8%，降幅比1-2月份扩大3.7个百分点。1-3月份，商品零售72553亿元，同比下降15.8%；餐饮收入6026亿元，下降44.3%。2、未来随着国内消费政策扶持力度的增强，在社消数据中回落力度最强的餐饮收入反弹的程度或将增大，并带动未来消费数据回升的可能。

1.3 宏观热点提示-房地产和固定资产投资数据点评

图：房地产和固定资产投资数据



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5717

