

**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

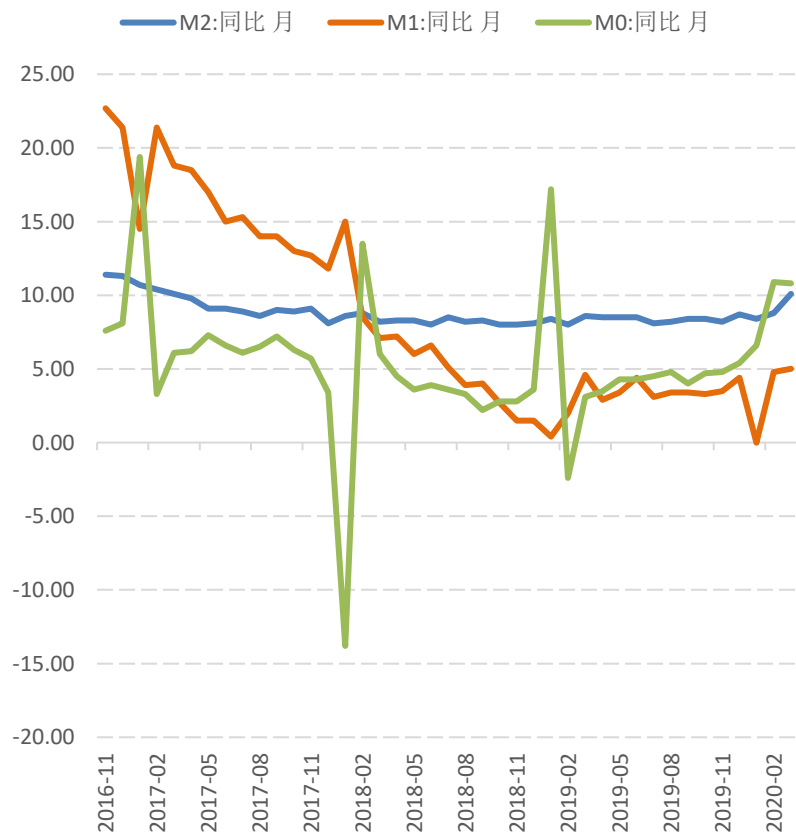
目录

- 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

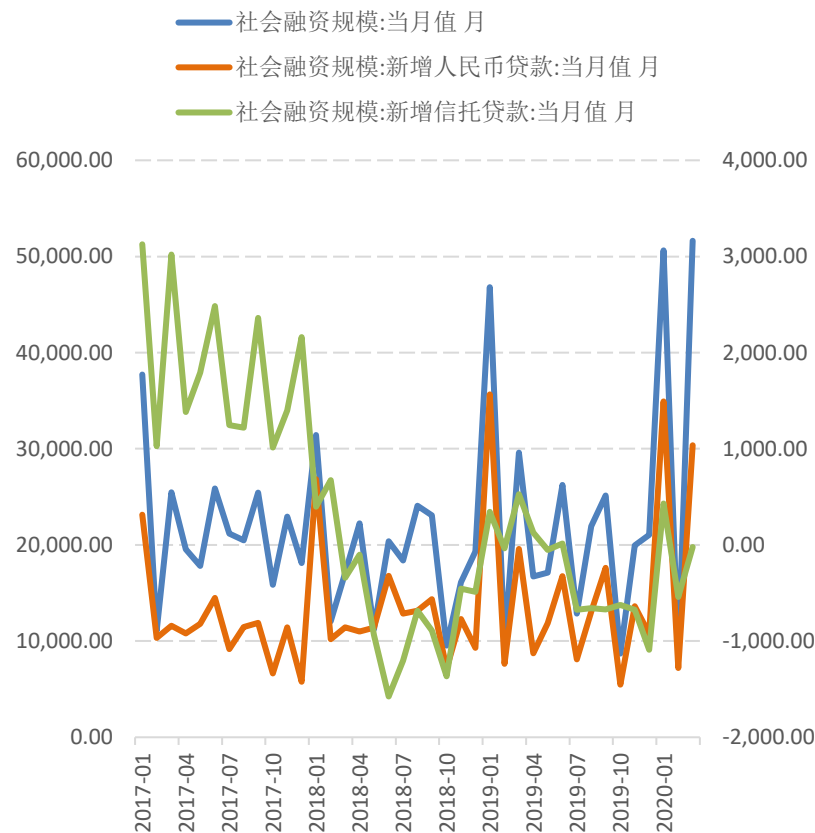


1.1 宏观热点提示-3月社融数据

图：M2



图：新增社融



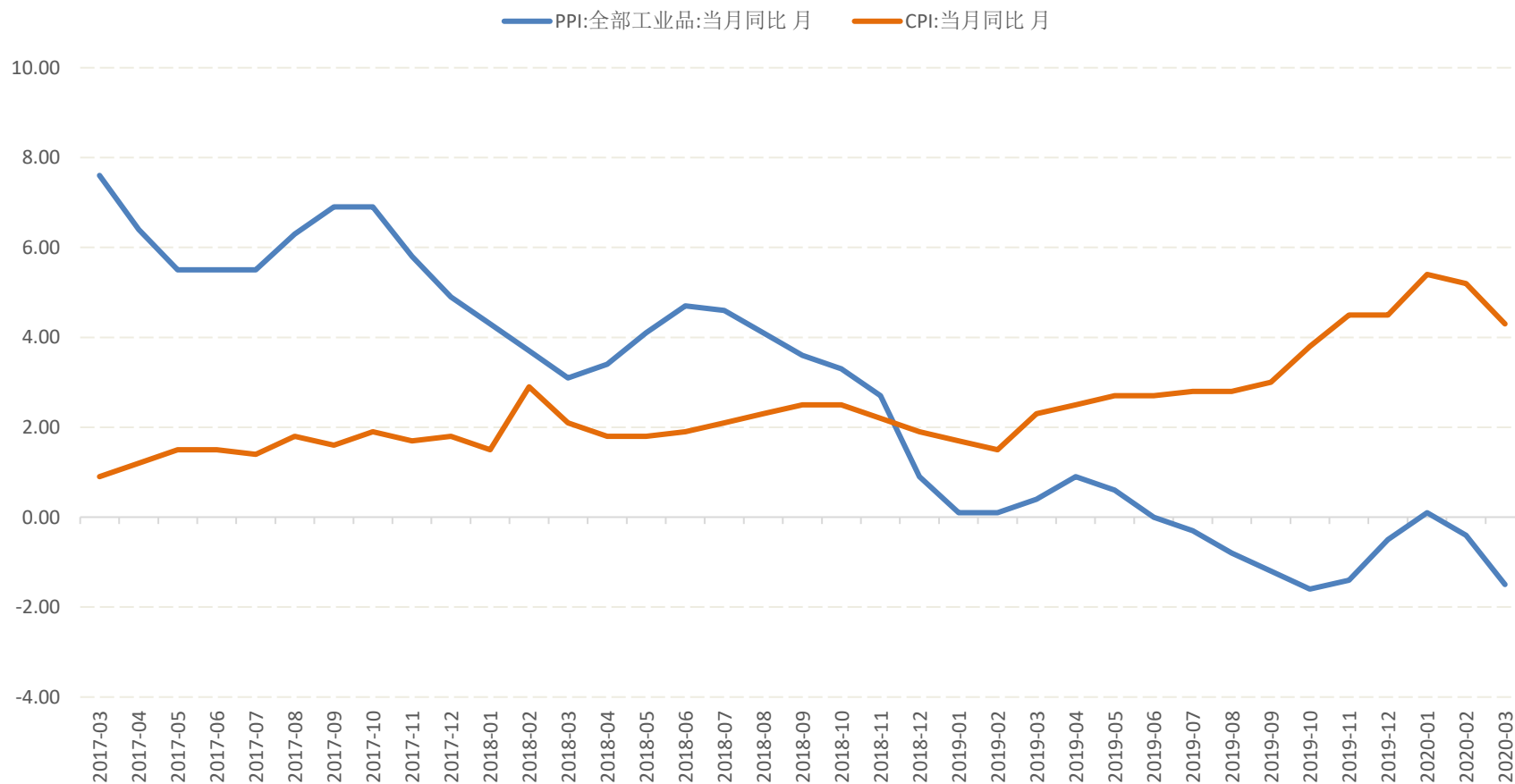
1.1 宏观热点提示-3月社融数据

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



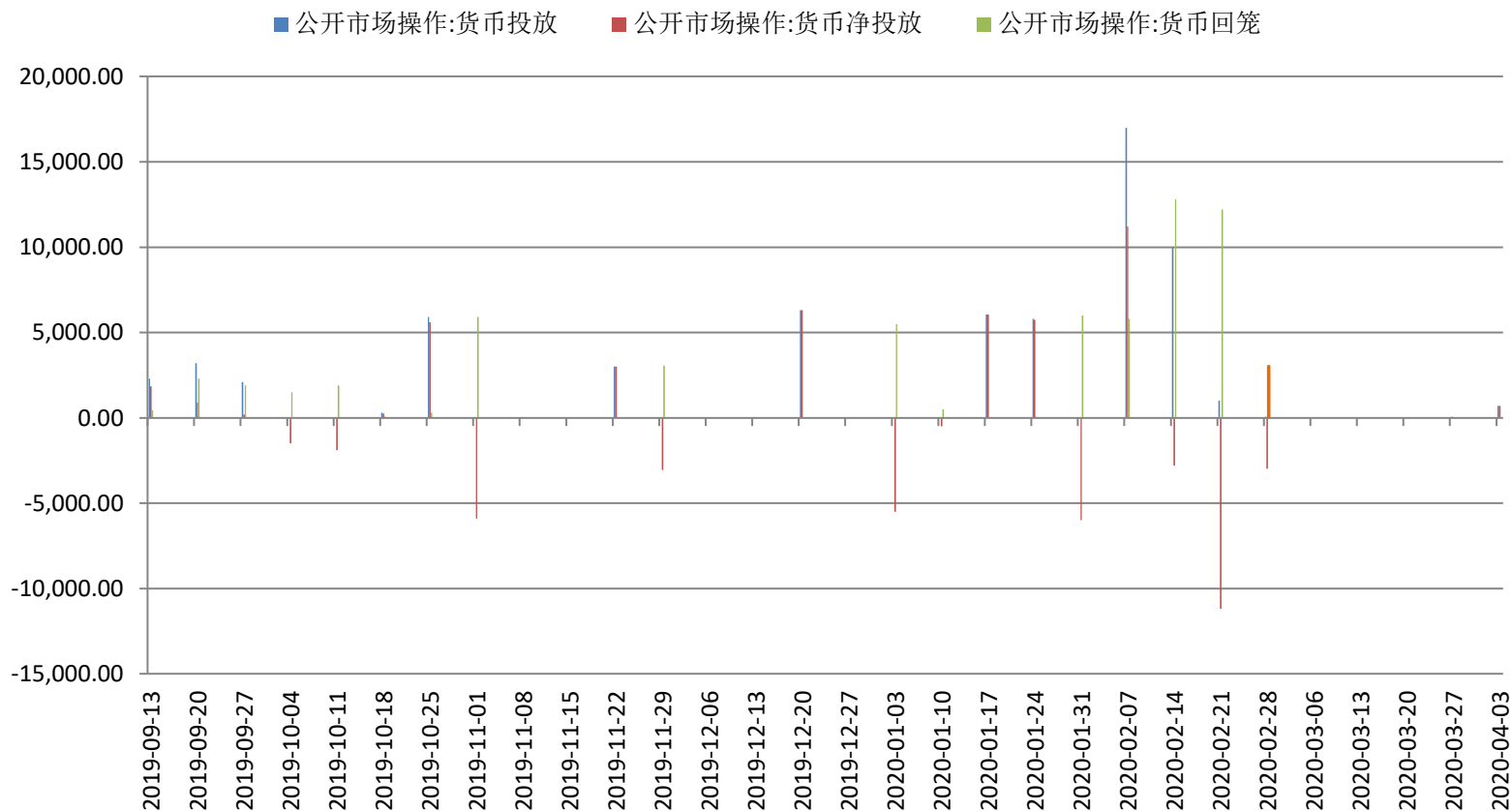
1.2 宏观热点提示-3月通胀数据

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。

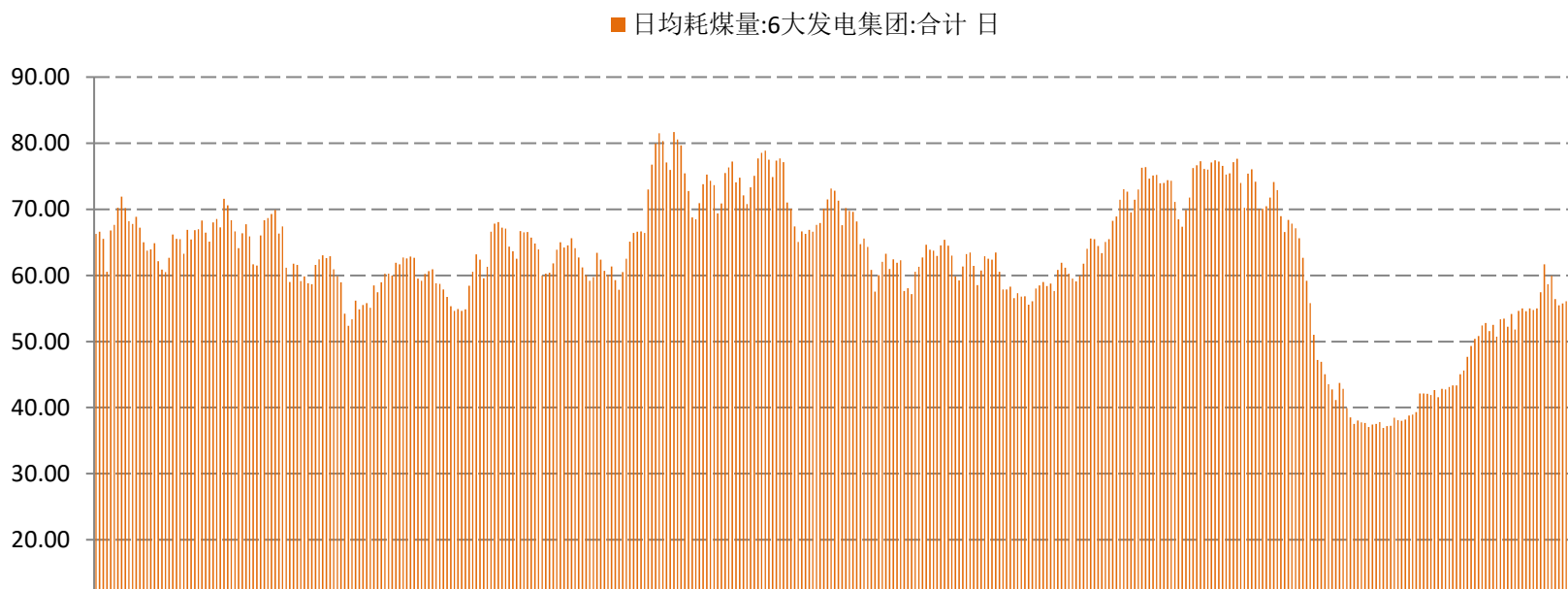
2.1 宏观经济重点周度数据——国内流动性

图：本周公开市场投放700亿



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



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_5867

