



宏观周报

📅 财经日历

■ 5月16日

国家统计局发布4月国民经济运行数据

欧元区3月贸易差额

■ 5月17日

美国4月零售总额

美国4月工业总体产出指数

■ 5月18日

国家统计局发布4月大中城市住宅销售价格报告

欧元区4月CPI

■ 5月19日

贷款市场报价利率(LPR):1年

贷款市场报价利率(LPR):5年

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师: 许向东

电话: 021-68770057-8071

邮箱: xuxiangdong@qhfc.net

从业资格号: F3063109

投资咨询号: Z0016509

一、国内宏观回顾和展望

（一）央行发布 4 月货币金融数据

2022 年 4 月社会融资规模增量为 9102 亿元，大幅低于市场预期的 2.6 万亿元，比上年同期少增 9468 亿元，其中对实体经济发放的人民币贷款增加 3616 亿元，同比少增 9224 亿元，是社融的主要拖累项，其余分项大多与去年同期接近。4 月社融存量增速回落 0.4 个百分点至 10.2%，贷款余额增速回落 0.5 个百分点至 10.9%。

4 月份人民币贷款增加 6454 亿元，同比少增 8231 亿元，分项数据全面下行。分别来看，居民中长期贷款下降 605 亿元，同比少增 4022 亿元，显示出居民购房意愿继续羸弱；居民短期贷款下降 1565 亿元，同比下降 1930 亿元，疫情对居民消费持续造成冲击。新增企业中长期贷款为 2652 亿元，同比少增 3953 亿元，弱于季节性水平；企业短期贷款下降 1948 亿元，较去年同期少减 199 亿元，疫情对实体经济冲击显现、中小微企业困难增多是有效融资需求下降的重要原因。只有票据融资同比多增，同时，票据利率今年以来也有明显下移，反映银行信贷额度供给较多但需求较少，因此票据融资持续保持多增。

虽然社融和贷款增速均下行，但是 M2 增速却明显上升，主要原因是基础货币的投放与财政发力。4 月 M2 同比增速为 10.5%，较 3 月上升 0.8 个百分点，增速回升至近 19 个月来的高点。央行利润上缴与财政发力是 M2 增速回升的主要原因。

目前来看，疫情与地产仍然是制约融资需求恢复最大的两个变量，内外部扰动加剧使得有效融资需求走弱，宽信用的持续性需要各类政策全面加码发力。目前流动性供给端已经相对充裕，但不排除利率继续调降的可能，货币政策有望通过存量和增量政策工具，加快引导 LPR 报价利率下行，5 月 LPR 有望调降。央行也表示将继续推动降低银行负债成本，进而带动降低企业融资成本，企业贷款利率仍有进一步下调的空间。

（二）4 月 CPI 温和上涨，PPI 涨幅回落

中国 4 月 CPI 同比上涨 2.1%，较上月扩大 0.6 个百分点，环比上涨 0.4%，较上月扩大 0.4 个百分点。食品价格上涨是造成此次 CPI 抬升的主要原因。食品中，因疫情期间物流成本上升，加之囤货需求增加，薯类、鸡蛋和鲜果价格分别上涨 8.8%、7.1%和 5.2%；随着生猪产能逐步调整、中央冻猪肉储备收储工作有序开展，猪肉价格由上月下降 9.3%转为上涨 1.5%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅较上月回落 0.2 个百分点，显示需求复苏温和，总体价格平稳增长。

PPI 同比上涨 8.0%，较上月回落 0.3 个百分点，环比上涨 0.6%，较上月回落 0.5 个百分点。其中去年价格变动的翘尾影响为 5.9 个百分点，新涨价影响约为 2.1 个百分点。上游原油等开采及加工行业环比回落带动生产资料价格的回落是造成 PPI 环比回落的主要原因。其中，石油煤炭及其他燃料加工业价格涨幅回落 4.4 个百分点；石油和天然气开采业价格涨幅回落 12.9 个百分点。

（三）国内宏观前瞻

本周重点关注国家统计局发布的4月国民经济运行数据（5月16日周一）和4月大中城市住宅销售价格报告（5月18日周三），此外，贷款市场报价利率（LPR）也将成为市场关注焦点。

二、海外宏观回顾和展望

美国4月CPI季调后同比增幅为8.2%，前值为8.6%；CPI环比增幅为0.3%，前值为1.2%。美国通胀小幅回落，但同比与环比增幅均略高于市场预期，高基数效应将会持续影响通胀同比变化的数值在年内缓慢回落。但供应链问题尚未完全解决，房屋价格带动租金价格高企，近期海外地缘政治不确定性使得全球能源和食品价格显著上涨，也给美国通胀带来额外的压力，短期内美国通胀将会被推升在较高水平。4月核心商品CPI同比增幅为9.7%，已保持连续3个月的持续大幅下行。核心商品通胀水平出现大幅回落体现美国消费者将消费需求从商品消费逐渐转向至服务消费端。

鲍威尔表示控制通胀是首要任务，虽然加息会对美国经济带来一些风险或不利影响，但是美联储仍坚决积极采取行动。拜登同样支持鲍威尔的观点，并认为通胀是头号威胁。美联储6月和7月FOMC议息会议连续加息50BP的可能性很大，而且如果通胀持续维持高位，后续持续加息或采取更多措施的可能性同样存在。

本周重点关注美国4月零售总额和4月工业总体产出指数（5月17日周二）。

免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfc.net>

