

本周关注中国 3 月金融数据、美国 CPI&PPI

兴证期货·研究咨询部

2024 年 4 月 8 日星期一

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

投资咨询编号：Z0018135

吴森宇

从业资格编号：F03121615

联系人：吴森宇

邮箱：wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

中国 3 月通胀、贸易、金融数据，美国 3 月 CPI、PPI，英国 2 月三个月 GDP 环比，欧洲央行、加拿大央行公布利率决议，此外，美股新一季财报季开启，摩根大通、花旗银行等打响“第一枪”。

与此同时，中东局势升温，伊斯兰革命卫队已向伊朗国民承诺，一定会就以色列制造恐怖袭击对其进行惩罚。而以色列和美国目前已处于高度戒备状态。

报告目录

一. 重要经济数据日历	3
二. 全球央行事件日历	3
三. 总结	5

一、重要经济数据日历

周一（4月8日）：07:50 日本2月贸易帐(亿日元)；14:00 德国2月季调后贸易帐(亿欧元)

周二（4月9日）：18:00 美国3月NFIB中小企业乐观程度指数

周三（4月10日）：20:30 美国3月核心CPI同比；20:30 美国3月CPI同比

周四（4月11日）：09:30 中国3月CPI同比；09:30 中国3月PPI同比；20:15 欧洲央行存款便利利率；20:15 欧洲央行主要再融资利率

周五（4月12日）：中国3月进口同比(按美元计)；中国3月出口同比(按美元计)

二、重要全球事件日历

周一（4月8日）：无

周二（4月9日）：无

周三（4月10日）：14:00 日本央行行长植田和男发表讲话

周四（4月11日）：20:15 欧洲央行公布利率决议；20:45 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会

周五（4月12日）：01:30 2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话；21:15 2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话

图表 1: 周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值
2024-04-08	16:02	中国	3月官方储备资产:其他储备资产(亿美元)	重要			
2024-04-08	16:02	中国	3月外汇储备(亿美元)	重要	32258.17		32456.57
2024-04-10	20:30	美国	3月CPI:季调:环比(%)	重要	0.4	0.3	
2024-04-10	20:30	美国	3月CPI:同比(%)	重要	3.2	3.4	
2024-04-10	20:30	美国	3月核心CPI:季调:环比	重要	0.4	0.3	
2024-04-10	20:30	美国	3月核心CPI:同比(%)	重要	3.8	3.7	
2024-04-10	20:30	美国	3月季调后CPI(1982-84年=100)	重要			
2024-04-10	20:30	美国	3月季调后CPI年率(%)	重要			
2024-04-10	20:30	美国	3月季调后核心CPI(1982-84年=100)	重要		316.57	
2024-04-10	20:30	美国	3月季调后核心CPI月率(%)	重要			
2024-04-10	20:30	美国	3月未季调CPI(1982-84年=100)	重要		312.09	
2024-04-10	20:30	美国	3月未季调CPI月率(%)	重要			
2024-04-10	20:30	美国	3月未季调核心CPI(1982-84年=100)	重要			
2024-04-10	20:30	美国	3月未季调核心CPI月率(%)	重要			
2024-04-11	待定	中国	3月M0:同比(%)	重要	12.5		
2024-04-11	待定	中国	3月M1:同比(%)	重要	1.2		
2024-04-11	待定	中国	3月M2:同比(%)	重要	8.7	8.5545	

2024-04-11	待定	中国	3月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	15583		
2024-04-11	待定	中国	3月社会融资规模存量:同比	重要	9	8.5333	
2024-04-11	待定	中国	3月新增人民币贷款(亿元)	重要	14500	31314.2857	
2024-04-11	09:30	中国	3月CPI:同比(%)	重要	0.7	0.3429	
2024-04-11	09:30	中国	3月PPI:同比(%)	重要	-2.7	-2.7167	
2024-04-11	20:15	欧盟	4月欧元区:边际贷款便利利率(隔夜贷款利率)	重要	4.75		
2024-04-11	20:15	欧盟	4月欧元区:存款便利利率(隔夜存款利率)	重要	4		
2024-04-11	20:15	欧盟	4月欧元区:基准利率(主要再融资利率)	重要	4.5		
2024-04-11	20:30	美国	3月PPI:最终需求:季调:环比(%)	重要	0.6	0.3	
2024-04-11	20:30	美国	3月PPI:最终需求:季调:同比(%)	重要	1.6		
2024-04-11	20:30	美国	3月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:环比(%)	重要	0.3	0.2	
2024-04-11	20:30	美国	3月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:同比(%)	重要	2		
2024-04-11	20:30	美国	3月核心PPI:季调:环比(%)	重要	0.3		
2024-04-11	20:30	美国	3月核心PPI:季调:同比(%)	重要	1.6		
2024-04-11	20:30	美国	3月季调后PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务)年率(%)	重要			

2024-04-11	20:30	美国	3月季调后PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务)月率(%)	重要			
2024-04-11	20:30	美国	3月未季调PPI最终需求(剔除食品、能源和贸易服务)年率(%)	重要			
2024-04-11	20:30	美国	3月未季调PPI最终需求年率(%)	重要			
2024-04-11	20:30	美国	3月未季调核心PPI最终需求年率(%)	重要			
2024-04-11	20:30	美国	4月06日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	221000		
2024-04-12	待定	中国	3月出口金额:当月同比	重要	5.6	-2.4818	
2024-04-12	待定	中国	3月出口金额:人民币:当月同比	重要	10.6		
2024-04-12	待定	中国	3月进口金额:当月同比	重要	-8.2	0.63	
2024-04-12	待定	中国	3月进口金额:人民币:当月同比	重要	-3.9		
2024-04-12	22:00	美国	4月密歇根消费者信心指数(初值)	重要	79.4		

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

● 重磅财经事件一览

3月中国经济和金融数据

4月11日(周四) 9:30 国家统计局公布3月CPI、PPI数据

因春节期间消费需求增加等因素影响，中国 2 月 CPI 同比上涨 0.7%，为半年来首次转正，环比上涨 1.0%，涨幅比上月扩大 0.7 个百分点。不过，春节假日工业生产处于传统淡季，PPI 同比加速放缓，同比下降 2.7%，环比下降 0.2%

华泰证券分析师易峘认为，随着春节效应的提振消退，预计 3 月 CPI 同比增速放缓，3 月食品价格整体走低，工业品价格环比大多上行，PPI 同比降幅或将收窄。

国君宏观分析师汪浩认为，供给强于需求的格局延续，3 月 PMI 出厂价格指数和主要原材料购进价格指数一降一升，预计 3 月 PPI 同比增速基本持平。

4 月 12 日（周五） 中国进出口数据

2024 年中国外贸实现良好开局，1-2 月出口以美元计同比增 7.1%，贸易进出口规模以人民币计创历史同期新高，进口以美元计同比增长 3.5%；贸易顺差 1251.6 亿美元，扩大 20.5%。对东盟、美国、韩国进出口均有所增长，民营企业进出口大幅回升。

国君宏观分析师汪浩认为，外需继续小幅回暖，可比国家出口动能边际改善，但由于高基数效应，预计 3 月出口同比增速放缓。3 月国内 PMI 生产与进口回升，叠加大宗商品价格上涨，预计 3 月进口增速放缓，贸易顺差收窄。

博鳌亚洲论坛 2024 年年会上，中国国际经济交流中心副理事长、国际货币基金组织原副总裁朱民表示，之所以中国出口有望于 2024 年回升，原因之一在于，中国“新三样”出口对全球影响较大，这有助于推动多国绿色转型。

海关总署数据显示，2023 年，中国出口机电产品 13.92 万亿元，增长 2.9%，占出口总值的 58.6%。机电产品中，“新三样”产品——即电动载人汽车、锂离子蓄电池和太阳能电池，合计出口 1.06 万亿元，首次突破万亿元大关，增长了 29.9%

4 月 9 日至 15 日不定期公布 中国 3 月金融数据

下周还可能公布中国新增贷款、M2、社会融资总规模等金融数据。

中国 2 月社会融资规模增量为 1.56 万亿元，2 月份新增人民币贷款 1.45 万亿元，其中企业中长期贷款增加 1.29 万亿元。

2月末，广义货币(M2)余额299.56万亿元，同比增长8.7%。狭义货币(M1)余额66.59万亿元，同比增长1.2%。M2-M1剪刀差为7.5%，较上月的2.8%大幅走阔。

招商证券张静静团队认为，融资需求不足的情况仍在延续，受去年同期高基数影响，3月新增信贷同比降幅明显。

结构上，居民购房心态平稳，成交量没有出现明显放量，预计3月居民短期贷款需求动力仍然不强。相比居民部门，企业贷款需求存在走强动因，无论是设备更新还是外需驱动，均会在企业贷款上面得到体现。

国君宏观认为，本轮政府信用扩张并没有抬升居民和企业的存款，反而随着储蓄释放至资本市场（股债）和提前还贷，M1和M2仍将承压。

张静静团队指出，往后看，信贷投放可能在政策引导下，更多向企业部门倾斜；而随着特别国债的启动，政府融资也会明显回升。社融的边际变化映射在价格上面，利率仍将保持低位，汇率虽受长期因素的抑制，但实际变化仍将由外部因素与外汇供求影响。

美国3月通胀数据

4月10日（周三）20:30 美国3月CPI

在通胀颇具粘性与劳动力市场颇具韧性的背景下，美联储开启降息周期的时间被再三推迟，华尔街将目光转向3月CPI数据。

投行们普遍认为，3月CPI同比涨幅由上月的3.2%反弹至3.5%，环比增速由0.4%小幅放缓至0.3%；核心CPI同比增速由3.8%放缓至3.7%。

分析师们指出，3月CPI能源同比继续上升，布伦特原油期货价格自去年10月以来首次站上90美元/桶高位，今年以来大涨18%，此外，铜、铝、可可等其他原材料价格也在大幅上涨，住房相关分项、保险费用和投资管理费用的上涨也将导致超核心通胀数据的反弹，因而想要短期内看到通胀降至美联储的目标位或许可能性不大，6月份美联储的降息前景仍将具有较强的不确定性。

此外，美国 3 月非农超预期激增 30.3 万人，创下去年 5 月以来的最大增幅，远超 21.4 万人预测中值，表明劳动力市场仍然活跃，为“美联储不急于降息”的观点提供支撑。

市场对于“6 月首降”希望逐渐破灭。CME 美联储观察工具显示，目前市场预计美联储在今年 6 月的会议上完成首次降息的概率已大幅降至 46.1%。

欧洲央行 4 月会降息吗？

4 月 11 日 20:15 欧洲央行公布利率决议；20:45 欧央行行长拉加德发表讲话

欧洲央行何时降息成市场焦点，经济学家们仍预计欧洲央行将在 6 月份的会议上首次降息，这也意味着欧洲央行在货币政策方面正在抢跑美联储。

4 月 3 日，欧盟统计局公布的初步数据显示，受服务业和烟草、粮食价格推动，3 月欧元区调和 CPI 继续放缓，从 2 月的 2.6% 降至 2.4%，低于市场预期的 2.5%。欧元区主要经济体通胀数据也开始降温。

在 3 月的议息会议上欧洲央行维持三大关键利率不变，符合市场预期，主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别为 4.50%、4.75% 和 4.00%。

欧央行行长拉加德在 3 月货币政策新闻发布会上，明确传达了央行计划在 6 月份降息的信息。根据 4 月 4 日发布的欧洲央行会议纪要显示，欧央行预计通胀在未来几个月将继续下降，官员对通胀回落越来越有信心，夏季过后预计会出现（通胀）波动和低谷，降息的理由正在加强。

欧央行管委、法国央行行长 Francois Villeroy de Galhau 表示，欧洲央行不能忽视长时间维持高利率的经济风险，应该在接下来 4 月和 6 月的两次会议中开始降息，以确保经济实现软着陆，他认为 6 月降息的可能性更大。

同一天，欧央行执委 Piero Cipollone 也表示，如果数据证实了欧央行对经济增长和通胀走弱的预测，该行应准备好“迅速调整”其限制性立场。欧洲央行高官密集放鸽后，市场几乎完全消化了 6 月降息 25 基点的预期。

● 其他重要数据、会议及事件

60 亿元逆回购到期

Wind 数据统计显示，下周中国央行公开市场将有 60 亿元逆回购到期，其中周一至周三分别到期 20 亿元。

第二届全国先进技术成果转化大会将举行

第二届全国先进技术成果转化大会将于 4 月 8 日至 11 日在苏州国际博览中心举行。大会以开展先进技术成果供需对接与交易转化为主题，将举办成果对接、路演发布、展览展示、交流研讨等活动。其中，路演发布包括项目路演和需求发布两个方面。项目路演将按照电子信息、生物医药、新能源、高端装备、航空航天、新材料等产业领域开展推介。需求发布分为民口和配套两部分进行。

消博会等产业会议陆续召开

第四届中国国际消费品博览会将于 4 月 13 日至 18 日在海口举办，首次实现海南全岛办展，除了设置主会场外，还在海口、博鳌等地新增帆船游艇、免税购物、国际健康 3 个分会场，展览总面积 12.8 万平方米，为历届之最，将有 11 个 RCEP 成员国、318 个品牌参展。

美股银行股财报季开启

4 月 12 日周五，摩根大通、花旗银行、富国银行和贝莱德将公布截至 2024 年 3 月的一季度业绩。

摩根大通四季度实现净利润 93.07 亿美元，环比和同比分别下降 29%和 15%；美国银行实现净利润 31.44 亿美元，环比和同比降幅分别为 59.7%和 55.92%；富国银行当季实现净利润 34.46 亿美元，环比下降 40%；而花旗集团当季净亏损 18.39 亿美元，较前一季度扭盈为亏。

华尔街大型银行业绩下滑，和去年美国地区银行危机后，美国联邦存款保险公司 (FDIC) 的特别评估有关。

英国即将公布 2 月 3 个月 GDP 环比

英国经济在去年年底陷入了技术性，预计截至 2024 年 2 月的 3 个月内英国经济增长率仍为-0.1%，但预计今年英国产出将逐渐恢复，高利率对宏观经济的影响已经过去，而实际工资的增长应该会帮助消费者扩大消费支出。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。