

本周关注中国 4 月经济数据及美国 CPI

兴证期货·研究咨询部

2024 年 5 月 13 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

本周将有众多重磅数据和事件: 中国 4 月 70 城房价以及经济数据、美国 4 月 CPI 和零售销售数据、德国 4 月 CPI 数据, 美国 4 月 PPI 数据、日本一季度 GDP 数据将纷纷公布。此外, 美联储多名官员将密集发声, 港股及中概股财报披露进入高峰期, 阿里巴巴、腾讯、京东和百度等将发布业绩。

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（5月13日）：14:00 德国4月批发物价指数环比；23:00 美国4月纽约联储1年通胀预期

周二（5月14日）：22:00 美联储主席鲍威尔和欧央行管委诺特共同参加一场会议并发表讲话；01:00 OpenAI 产品发布会

周三（5月15日）：20:30 美国4月CPI同比；20:30 美国4月核心CPI环比；20:30 美国4月零售销售环比

周四（5月16日）：07:50 日本一季度实际GDP季环比初值；09:30 澳大利亚4月失业率

周五（5月17日）：10:00 中国4月城镇调查失业率；10:00 中国1至4月全国房地产开发投资；10:00 中国4月社会消费品零售总额同比；10:00 中国4月规模以上工业增加值同比；10:00 中国1至4月城镇固定资产投资同比

二、重要全球事件日历

周一（5月13日）：财政部举行超长期特别国债发行动员会

周二（5月14日）：16:00 IEA 公布月度原油市场报告

周三（5月15日）：22:30 美国至5月3日当周EIA原油库存(万桶)

周四（5月16日）：无

周五（5月17日）：09:30 中国公布70城房价

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 |
|------------|-------|-------|----------------------|-----|----------|-----------|----------|
| 2024-05-06 | 17:00 | 欧盟 | 3月欧盟:PPI:同比(%) | 重要 | -8.2 | | -7.6 |
| 2024-05-07 | 17:45 | 中国 | 4月官方储备资产:其他储备资产(亿美元) | 重要 | | | |
| 2024-05-07 | 17:45 | 中国 | 4月外汇储备(亿美元) | 重要 | 32456.57 | | 32008.31 |
| 2024-05-09 | 11:07 | 中国 | 4月出口金额:当月同比 | 重要 | -7.5 | 0.4 | 1.5 |
| 2024-05-09 | 11:07 | 中国 | 4月出口金额:人民币:当月同比 | 重要 | -3.8 | | 5.1 |
| 2024-05-09 | 11:07 | 中国 | 4月进口金额:当月同比 | 重要 | -1.9 | 3.5375 | 8.4 |
| 2024-05-09 | 11:07 | 中国 | 4月进口金额:人民币:当月同比 | 重要 | 2 | | 12.2 |
| 2024-05-09 | 20:30 | 美国 | 5月04日初请失业金人数:季调((人)) | 重要 | 209000 | | 231000 |
| 2024-05-10 | 22:00 | 美国 | 5月密歇根消费者情绪指数(初值) | 重要 | 77.2 | | 67.4 |
| 2024-05-11 | 09:30 | 中国 | 4月CPI:同比(%) | 重要 | 0.1 | 0.2 | 0.3 |
| 2024-05-11 | 09:30 | 中国 | 4月PPI:同比(%) | 重要 | -2.8 | -2.3267 | -2.5 |
| 2024-05-11 | 17:01 | 中国 | 4月M0:同比(%) | 重要 | 11 | | 10.8 |
| 2024-05-11 | 17:01 | 中国 | 4月M1:同比(%) | 重要 | 1.1 | | -1.4 |
| 2024-05-11 | 17:01 | 中国 | 4月M2:同比(%) | 重要 | 8.3 | 8.2889 | 7.2 |
| 2024-05-11 | 17:01 | 中国 | 4月社会融资规模:当月值(亿元) | 重要 | 48725 | | -1987 |
| 2024-05-11 | 17:01 | 中国 | 4月社会融资规模存量:同比 | 重要 | 8.7 | 8.6833 | 8.3 |
| 2024-05-11 | 17:01 | 中国 | 4月新增人民币贷款(亿元) | 重要 | 30900 | 7432.8571 | 7300 |

| | | | | | | | |
|------------|-------|----|--------------------|----|--|--|--|
| 2024-05-05 | 02:20 | 美国 | 5月美联储理事丽莎库克发表讲话 | 重要 | | | |
| 2024-05-07 | 00:50 | 美国 | 5月里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话 | 重要 | | | |
| 2024-05-07 | 01:00 | 美国 | 5月纽约联储主席威廉姆斯发表讲话 | 重要 | | | |
| 2024-05-08 | 00:00 | 美国 | 5月EIA公布月度短期能源展望报告 | 重要 | | | |
| 2024-05-08 | 23:00 | 美国 | 5月美联储副主席杰斐逊发表讲话 | 重要 | | | |
| 2024-05-10 | 02:00 | 美国 | 5月旧金山联储主席戴利参加炉边谈话 | 重要 | | | |
| 2024-05-10 | 19:30 | 欧盟 | 5月欧洲央行公布4月货币政策会议纪要 | 重要 | | | |
| 2024-05-10 | 21:00 | 美国 | 5月美联储理事鲍曼发表讲话 | 重要 | | | |
| 2024-05-11 | 01:30 | 美国 | 5月美联储理事巴尔发表讲话 | 重要 | | | |
| 2024-05-11 | 02:00 | 美国 | 5月芝加哥联储主席古尔斯比发表讲话 | 重要 | | | |

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

中国4月70城房价以及经济数据

5月17日 09:30 中国70城房价

中国国家统计局将于周五发布 4 月商品住宅销售价格指数月度报告。此前数据显示，3 月 70 个大中城市新建商品住宅和二手住宅成交量比前期有所上升，各线城市商品住宅销售价格环比降幅略有收窄、同比降幅扩大。

具体来看，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点；二、三线城市新建商品住宅销售价格环比分别下降 0.3%和 0.4%，降幅均与上月相同。二手房环比降幅收窄，同比全线下滑且整体降幅扩大。

上周杭州、西安两城相继宣布，全面取消楼市限购政策。“限购”作为楼市调控的重要手段之一，正在逐步退出历史舞台，目前除北上广深四个一线城市外，仅剩海南省、天津市仍处于部分放开限购状态。

5 月 17 日 中国 4 月经济数据

5 月 17 日，国家统计局将公布中国 1-4 月工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等经济数据。

多家机构预计，随着基本面延续修复态势，4 月份消费和工业相关数据同比增长有望明显回升，制造业和基建投资保持较强韧性。

华创证券认为，4 月经济数据所体现的基本面积极因素或有增多，多个分项读数预计改善。生产方面，4 月 PMI 指向制造业生产加快扩张，预计工业增速小幅抬升至 5%以上。需求来看，出口读数在低基数下有望修复回正，延续弱复苏的趋势，进口价格对读数的支撑可能转弱；投资方面，4 月基建投资相关的高频数据表现更加积极，尤其是投资品价格环比上涨，固定资产增速或升至 4.8%左右。另外，预计社会消费品零售总额增速或在 4.5%附近。

华泰证券预计，4 月工业生产同比增速从 3 月的 4.5%小幅回升至 5.5%左右。社会消费品零售总额同比增速从 3 月的 3.1%回升至 4.5%、其中旅游等体验类消费偏强、但汽车等大宗消费有所走弱。1-4 月固定资产投资增速或从 1-3 月的 4.5%边际提升至 4.6%。单月看、4 月固定资产投资同比增速或回升至 4.3%、部分受低基数提振。

浙商证券认为，4 月工业生产景气总体平稳，预计 4 月规模以上工业增加值同比增速或为 5.3%。社零稳步修复，预计 4 月社会消费品零售总额同比+8.8%(前值 3.1%)。

4月固定资产投资增速或相对平稳，制造业和基建投资保持较强韧性，大规模设备更新和消费品以旧换新政策对汽车制造业的带动作用也在继续释放。

美国4月CPI公布

周三晚20:30，美国劳工统计局将公布4月CPI通胀数据，将在“确定货币政策路径和市场对该路径的定价”方面发挥重要作用。

市场预计4月CPI可能送降温“惊喜”，美国CPI同比可能从3.5%放缓至3.4%，但由于汽油价格创六个月新高，环比可能保持在0.4%。

而核心通胀可能6个月来首次放缓，不包括食品和燃料的核心CPI指数预计环比上涨0.3%，同比增速放缓至3.6%，将是三年来最小的增幅。

这为物价压力在经历一系列上后再次开始缓解带来了一线希望，但CPI涨幅仍然太快，可能无法安抚美联储决策者，他们在争论降息时机时希望看到通胀持续放缓的证据。

美国一季度通胀顽固，尽管核心商品价格大幅回落，但基础服务成本仍然居高不下。上月公布的美国3月CPI同比超预期加快增长，环比连续五个月增速高于预期，核心CPI三个月增速高于预期，重创了市场的降息预期。

值得一提的是，CPI数据将在“确定货币政策路径和市场对该路径的定价”方面发挥重要作用。上周美股三大指数均收涨，CPI或令市场再度面临考验。摩根士丹利Michael Wilson表示，鉴于价格走势对投资者情绪的影响力在宏观环境不确定的背景下如此巨大，CPI数据公布后的市场反应可能比数据本身更为重要。

与此同时，美联储官员的言论也将继续影响市场，下周将有多名官员密集发声，美联储主席鲍威尔定于周二在阿姆斯特丹举行的外国银行家活动上发表讲话，2024年FOMC票委、克利夫兰地区联储主席梅斯特和2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克也均计划发表讲话。

此外，美联储在将通胀降至2%目标方面遇到的困难部分在于美国消费者的韧性，2月和3月的美国零售销售稳步增长，经济学家对4月份的预测表明指出稍作放缓，美国4月零售将于周三和CPI数据一起公布。

OpenAI、谷歌点燃 AI 竞赛

OpenAI 在社交媒体 X 上宣布，将于周一上午 10 点（北京时间周二凌晨 1 点）在其官网上直播发布 ChatGPT 和 GPT-4 的更新。

不过，该公司同时表示，届时不会发布 GPT-5，也不会发布搜索引擎产品。

出乎市场意外，Sam Altman 在 X 平台上引用上述消息，并表示下周一不会发布 GPT-5，也不会发布 AI 搜索引擎。他还说，“我们一直在努力开发一些我们认为人们会喜欢的新东西，对我来说感觉就像魔法一样。”

也就是说，OpenAI 再一次没有像市场爆料的时间线那样，推出其万众瞩目的基于 AI 的搜索产品。从公告来看，OpenAI 下周一将围绕其火爆的聊天机器人 ChatGPT 及其人工智能模型的更新展开。距离 OpenAI 发布上一款旗舰模型 GPT-4 已有一年多的时间了，新模型的发布备受期待。

那本次新品究竟是什么？

据悉，OpenAI 新产品或是一个具备视觉和听觉功能的全新多模态 AI 模型，且具有比目前的聊天机器人更好的逻辑推理能力。

此外，更多细节被挖出，ChatGPT 可能实现电话功能，要实现电话通话，至少需要以下几个关键能力：语音识别；语音合成；3、实时交互；这些技术 OpenAI 都有了，现在就看最终的产品了。

顶着 OpenAI 的压力，谷歌将在的 I/O 大会上公布模型新进展，以及该平台更加深入地嵌入各个产品和应用。据传还将发布一个名为 Pixie 个人数字助理，由 Gemini 加持。I/O 开发者大会是谷歌每年最重要的年度活动，预计谷歌还将展示一系列 AI 相关的产品。

腾讯、阿里发布财报

港股及中概股将迎来一轮业绩披露的高峰期，互联网巨头阿里巴巴、腾讯、京东和百度等将发布业绩。

国海证券预计腾讯 2024Q1 实现营业收入 1593 亿元，其中增值服务 787 亿元，在线广告业务 248 亿元，金融科技和企业服务 548 亿元；NON-IFRS 归母净利润 440 亿元，同比增长 35%，环比增长 3%；毛利率 49%、NON-IFRS 经营利润率 34%、NON-IFRS 归母净利率 28%。

国海证券预计，阿里巴巴今年一季度营收或达 2198 亿元，同比增长 6%，但经调整 EBITA 同比下降 2%至 248 亿元；而京东一季度总营收 2582 亿元，同比增长 6.3%，非美国通用准则下归母净利润 75 亿元，同比下滑 1.5%。

● 其他重要数据、会议及事件

1250 亿元 MLF 到期

Wind 数据统计显示，下周中国央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周一至周五每天均到期 20 亿元。此外，15 日有 1250 亿元 MLF 到期。

财政部召开超长期特别国债发行动员会

为全力保障超长期特别国债发行工作平稳顺利开展，财政部国库司决定召开超长期特别国债发行动员部署会议，会议时间定于 5 月 13 日，夏季雨季高温来临，关注防汛抗旱相关产业。

2024 第二十三届青岛国际车展

5 月 15-20 日，2024 第二十三届青岛国际汽车工业展览会暨新能源汽车下乡巡展活动（青岛站）将于青岛国际会展中心（崂山区）举办。2024 青岛国际车展将作为各大品牌厂商的下一站，比亚迪秦 L、一汽红旗国悦、梅赛德斯-奔驰 EQG、深蓝 G318、一汽大众新迈腾……多款于北京车展迎来全球首发的最新车型将来到青岛，开启山东区域的重磅发布。

蔚来发布第二品牌乐道

蔚来创始人 CEO 李斌发文表示，将在 5 月 15 日 19:30 正式发布 ONVO 乐道品牌，首款车型为乐道 L60，主打 25 万元级家用智能纯电 SUV 市场。

李斌称，首款车型乐道 L60 对标特斯拉 Model Y，成本会较特斯拉 Model Y 降低 10%左右；第二款产品将是面向大家庭的 SUV 车型。李斌曾在财报电话会上表示，NIO 品牌将继续聚焦于保持较高的毛利率，确保公司的盈利能力，第二品牌新产品线将主要承担销量增长的任务，早期阶段销量的优先级高于毛利率。

美国对中国征收新关税公告公布

据环球时报援引路透社报道，知情人士表示，对中国征收新关税的完整公告最快将于 14 日公布。目前尚不清楚关于征收关税的具体金额或类别，但据称拜登政府已将重点范围锁定在战略竞争和国家安全领域内。彭博社表示，这是拜登政府审核完上届政府对华 301 关税后作出的决定。

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。