



冠通期货
Guantong Futures

冠通期货研究报告

冠通期货研究报告

--2026年5月宏观经济月度报告

发布日期：2026年4月27日

冠通期货研究咨询部

分析师：王静

执业证书号：F0235424/Z0000771

冠通期货

投资有风险，入市需谨慎，本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

宏观分析

4月，全球资本市场反弹上扬，纵然美伊和谈仍一波三折，但资本市场已然反应淡化，乐观预期提振着投资者的风险偏好。恐慌指数VIX与油价联袂大幅回落，美元指数走低收跌，全球股市迎来普涨，亚太股市涨幅居前韩日股指领涨，非美货币走高，人民币汇率进一步走升。金银震荡小涨，铜镍锌锡明显走高，农产品则涨跌互现。海外市场关注的焦点虽仍在中东乱局，但开始关注大型企业的财报和美联储新任主席沃什的听证会表现，以此探寻着未来美联储利率政策的蛛丝马迹。国内一季度宏观数据出炉，数据上看5%的GDP增速超市场预期，出口和新质生产力的贡献尤为突出，也表明美伊冲突对增长的冲击尚未显现，但在通胀上则推升着物价的回升，GDP平减指数-0.06%，连续三年为负的物价有望年内迎来转正，传递出积极的信号。然而，内需偏弱、地产下行等挑战依然严峻，地缘政治冲突和国际油价波动等风险仍需警惕。

国内期货市场相对于海外市场表现偏弱，资产定价重回偏弱的基本面现实。股债整体反弹，商品回升强弱轮转表现分化。四大股指全线收涨大幅反弹，成长股表现依旧强于价值股。国债期货小幅收涨，结构延续上近弱远强；大宗商品整体小涨强弱轮转，内部的分化则仍延续，原油的大幅回调拖累能源化工和油脂油料板块的大跌，地产的疲弱则压抑着黑色系，煤焦钢矿与非金属建材板块联袂小幅收跌，农产品逆势上扬，软商品领涨，谷物与农副产品双双上扬，有色与贵金属的反弹则带动商品的整体收涨。Wind商品指数小幅收涨，10个板块中5个板块收涨5个收跌，能源板块大幅下挫领跌商品，化工和油脂油料板块跌幅紧随其后，煤焦钢矿和非金属建材板块亦是联袂收跌，有色与贵金属反弹，其他板块则悉数收涨，特别是软商品的上涨带动农产品板块的回暖。

从近十年的南华商品指数季节性特征来看，5月涨跌幅均值为-0.13%，下跌的次数略小于上涨的次数（9次中占4次）；从当前南华指数所处的历史位置来看，处于绝对的价格高位。统计意义上讲，5月潜在收涨的概率略大。

总的来看，4月可谓是地缘风险情绪修复，政策预期青黄不接。中东停火为全球风险资产提供了喘息窗口，美联储按兵不动维持观望立场，全球五大央行同步静默。展望5月，美联储主席的新旧交替，恐将触发降息预期重新定价；厄尔尼诺的确立与中东的反复所造成的能源断供则可能会构成“双供给侧冲击”，农产品与能源通胀风险料将系统性抬升，考验全球央行在“滞”与“胀”之间的平衡能力。

IMF：中东战事可能扰乱经济增长和降通胀进程，全球经济正面临新的考验

《世界经济展望》增长率预测

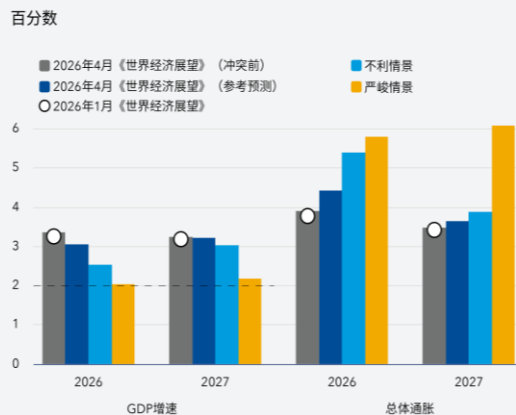
(实际GDP, 年百分数变化)	2025	2026	2027
全球产出	3.4	3.1	3.2
发达经济体	1.9	1.8	1.7
美国	2.1	2.3	2.1
欧元区	1.4	1.1	1.2
德国	0.2	0.8	1.2
法国	0.9	0.9	0.9
意大利	0.5	0.5	0.5
西班牙	2.8	2.1	1.8
日本	1.2	0.7	0.6
英国	1.3	0.8	1.3
加拿大	1.7	1.5	1.9
其他发达经济体	3.0	2.6	2.2
新兴市场和发展中经济体	4.4	3.9	4.2
亚洲新兴市场和发展中经济体	5.5	4.9	4.8
中国	5.0	4.4	4.0
印度	7.6	6.5	6.5
欧洲新兴市场和发展中经济体	2.0	2.0	2.1
俄罗斯	1.0	1.1	1.1
拉丁美洲和加勒比地区	2.4	2.3	2.7
巴西	2.3	1.9	2.0
墨西哥	0.6	1.6	2.2
中东和中亚	3.6	1.9	4.6
沙特阿拉伯	4.5	3.1	4.5
撒哈拉以南非洲	4.5	4.3	4.4
尼日利亚	4.0	4.1	4.3
南非	1.1	1.0	1.3
备忘项			
新兴市场和中等收入经济体	4.4	3.8	4.1
低收入发展中国家	4.8	4.8	4.9

注：IMF、冠通研究

国际货币基金组织（IMF）4月14日发布最新一期《世界经济展望报告》，将今年世界经济增长预期下调0.2个百分点至3.1%。IMF指出，对世界经济增长预期的下调主要反映中东战事带来的冲击，但有一部分负面影响被近期强劲的数据和关税税率的下调所抵消。

报告指出，在中东战事冲击于今年年中消退的情况下，今年世界经济预计增长3.1%，较今年1月预测值下调0.2个百分点，全球通胀率将升至4.4%，较2025年上升0.3个百分点。若战事及高油价持续更长时间，今年世界经济增速将降至2.5%，全球通胀率则将攀升至5.4%。在极端情况下，今年世界经济增速恐降至2%。报告将今年美国和欧元区经济增长预期分别下调0.1和0.2个百分点，至2.3%和1.1%；新兴市场和发展中经济体的今年经济增长预期则被下调0.3个百分点，至3.9%；中东战事地区以及新兴市场及发展中经济体中的能源净进口国家，将受到更显著影响。中东和中亚地区今年经济增速预测被大幅下调2个百分点，至1.9%。报告认为，如果中长期通胀预期持续走高，恢复物价稳定必须优先于短期经济增长，为此需要快速收紧货币政策。

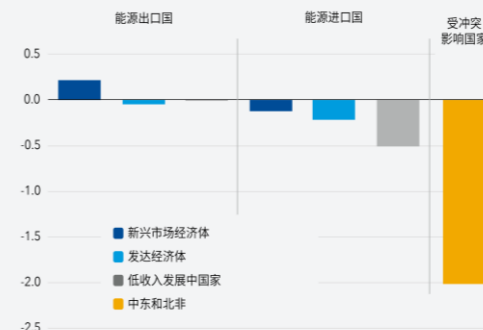
冲突的持续时间和规模将影响全球经济前景



来源：IMF, 2026年4月《世界经济展望》；以及IMF工作人员的计算。

战争将产生不均衡的影响

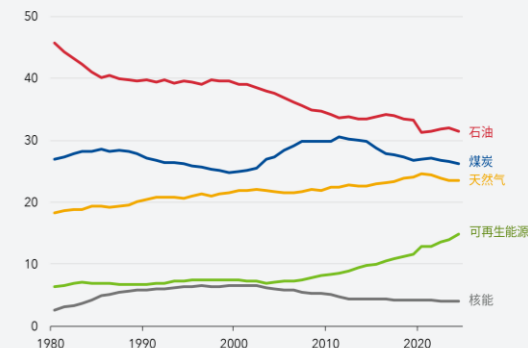
参考预测对2026年至2027年GDP增速的调整，相对于2026年1月《世界经济展望》



来源：IMF, 2026年4月《世界经济展望》；以及IMF工作人员的计算。
注释：能源出口国和进口国是依据2022年能源净进口量占能源使用量的比重来定义的。使用购买力平价权重对各组别进行加总。新兴市场经济体和低收入发展中国家不包括中东和北非。

世界能源结构仍然高度依赖化石燃料

按来源划分的全球能源消耗百分数



来源：能源研究所；以及IMF工作人员的计算。
注释：可再生能源包括水电、风电、太阳能、生物燃料、地热能、生物能和废弃物能源。

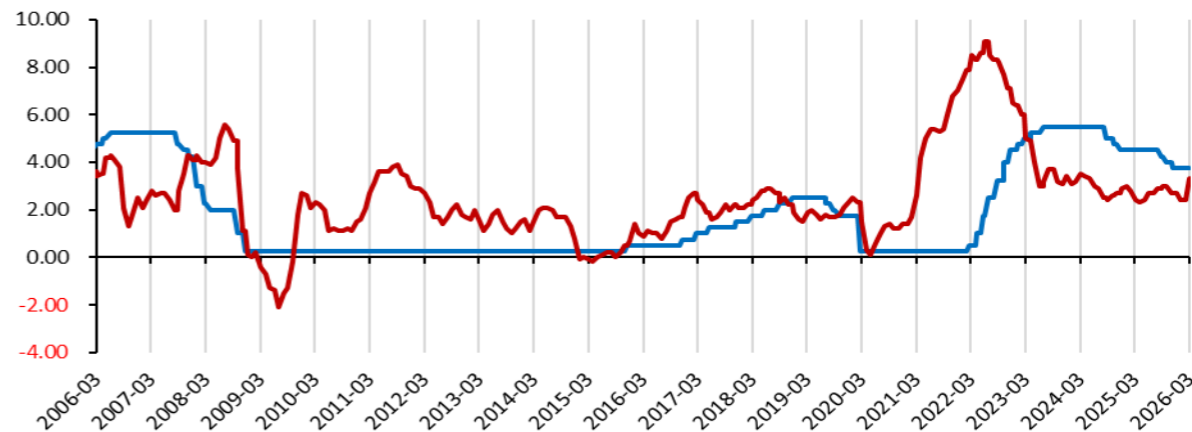
IMF

美国3月CPI大幅上扬，汽油价格创1967年发布以来最大单月涨幅

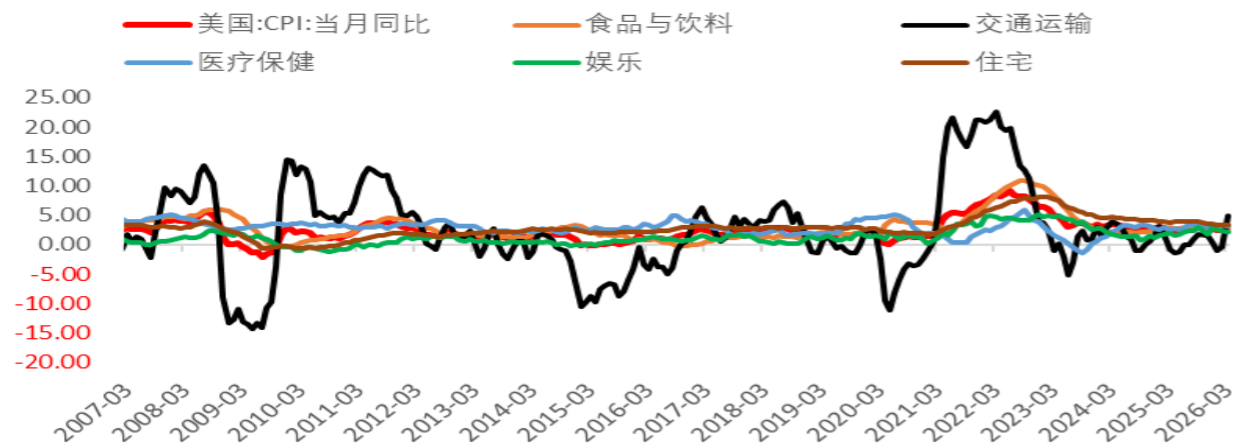
美国劳工部10日发布数据称，美国3月消费者价格指数(CPI)同比上涨3.3%，环比上涨0.9%。伊朗战事影响，美国能源价格指数上涨明显，成为拉动当月物价上涨的主要因素。

数据显示，美国能源价格指数在3月份环比上涨10.9%，为自2005年9月以来最大单月涨幅。其中，汽油价格指数环比上涨21.2%，为该数据自1967年发布以来最大单月涨幅。燃料油价格指数上涨30.7%，为自2000年2月以来最大单月涨幅。劳工部称，能源价格指数贡献了当月整体涨幅的近3/4。此外，住房价格指数同样上升，环比上涨0.3%。食品价格指数则环比持平。

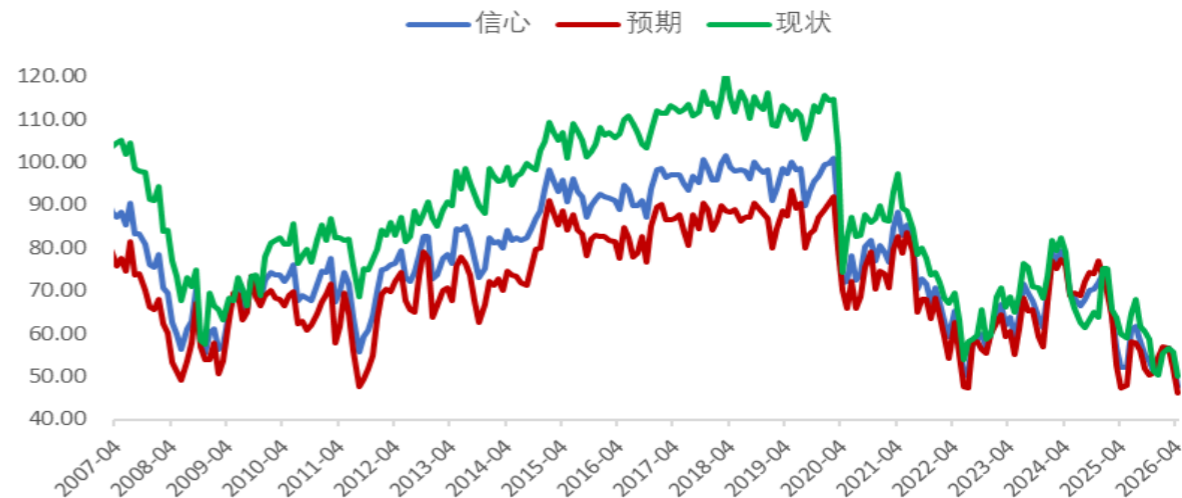
— 美国:联邦基金目标利率 — 美国:CPI:非季调:同比



美国CPI分项表现



美国密歇根消费者信心指数

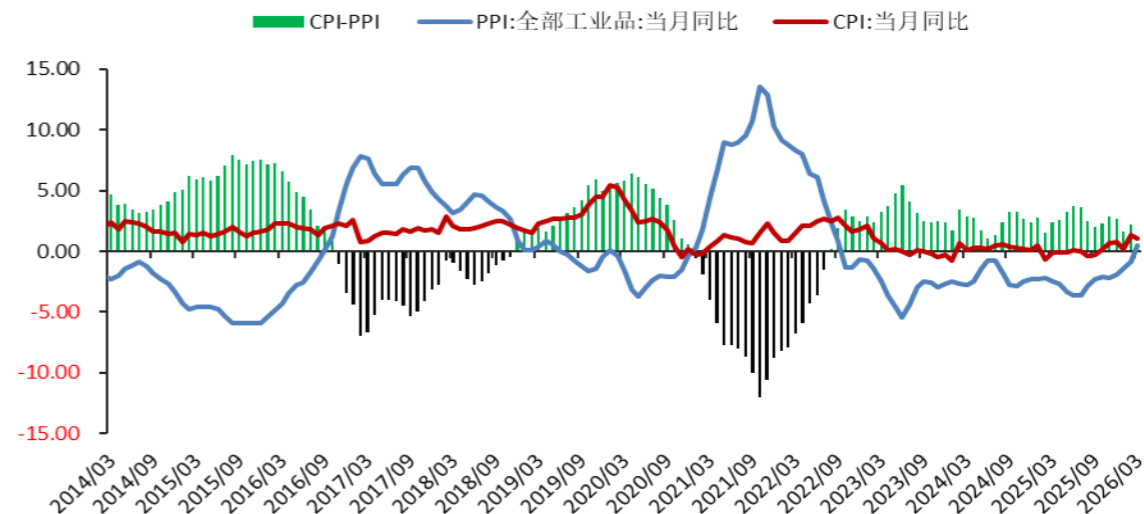


注：数据均来源于Wind、冠通研究

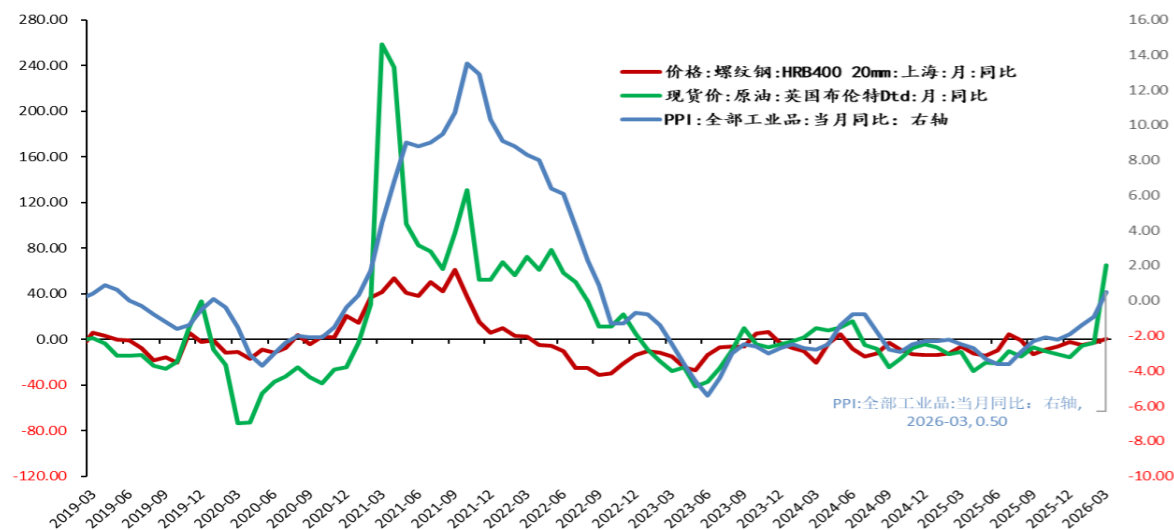
国内3月PPI转正，有望推动国内库存周期轮转，强化复苏周期。

国家统计局4月10日发布数据显示，3月份，居民消费价格指数（CPI）环比下降0.7%，同比上涨1.0%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.1%。受国际大宗商品价格快速上行、国内部分行业供需关系改善等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨1.0%，同比上涨0.5%。

高油价给中国带来输入性通胀带来机遇和挑战，3月PPI的转正，表明物价开始触底回升，有望推动国内库存周期轮转，强化复苏周期。



油价的大幅攀升是3月PPI转正的重要推手



PPI与库存周期%



注：数据均来源于Wind、冠通研究

国内一季度宏观经济数据

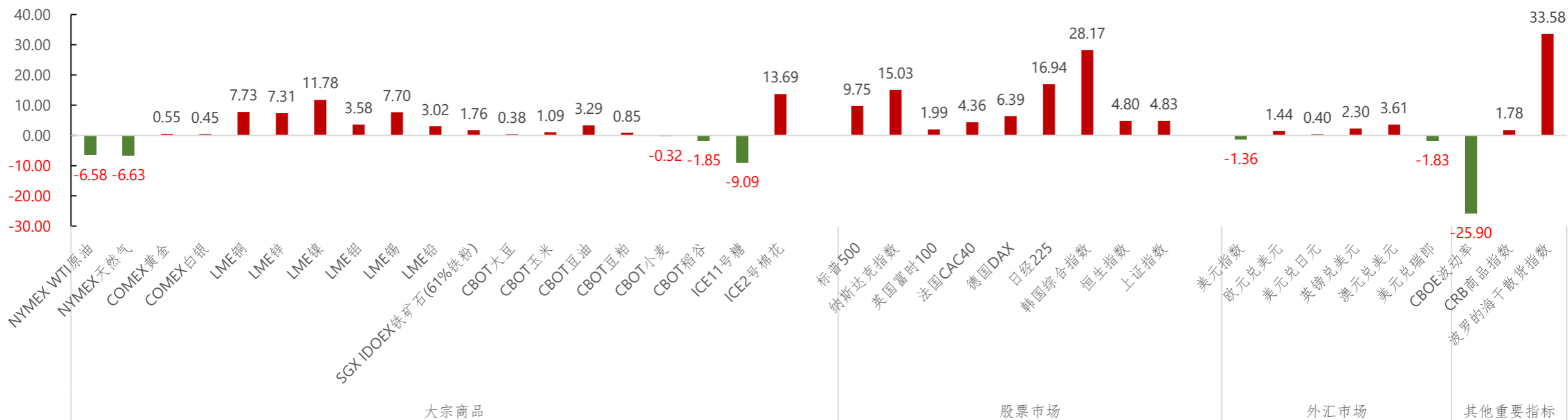
指标	预期差	2026-03F	2026-03	2026-02	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	近一年变动趋势
GDP: 当季(%)	0.11	4.89	5.00	--	4.50	--	--	4.80	--	--	5.20	--	--	5.40	
GDP: 累计(%)	0.10	4.90	5.00	--	5.00	--	--	5.20	--	--	5.30	--	--	5.40	
工业增加值: 月累计同比(%)	0.75	5.35	6.10	6.30	5.90	6.00	6.10	6.20	6.20	6.30	6.40	6.30	6.40	6.50	
工业增加值: 当月同比(%)	0.27	5.43	5.70	6.30	5.20	4.80	4.90	6.50	5.20	5.70	6.80	5.80	6.10	7.70	
固定资产投资: 月累计同比(%)	0.05	1.65	1.70	1.80	-3.80	-2.60	-1.70	-0.50	0.50	1.60	2.80	3.70	4.00	4.20	
固定资产投资: 制造业: 月累计同比(%)	1.70	2.40	4.10	3.10	0.60	1.90	2.70	4.00	5.10	6.20	7.50	8.50	8.80	9.10	
固定资产投资: 基础设施建设: 月累计同比(%)	1.82	7.08	8.90	11.40	-1.48	0.13	1.51	3.34	5.42	7.29	8.90	10.42	10.85	11.50	
固定资产投资: 房地产开发: 月累计同比(%)	2.48	-13.68	-11.20	-11.10	-17.20	-15.90	-14.70	-13.90	-12.90	-12.00	-11.20	-10.70	-10.30	-9.90	
社会消费品零售: 当月同比(%)	-0.75	2.45	1.70	2.80	0.90	1.30	2.90	3.00	3.40	3.70	4.80	6.40	5.10	5.90	
进口: 当月同比(%)	22.18	5.62	27.80	13.90	5.72	2.04	1.37	7.83	1.58	4.22	1.26	-3.33	-0.27	-4.25	
出口: 当月同比(%)	-1.46	3.96	2.50	39.60	6.46	5.82	-1.27	8.18	4.25	7.00	5.68	4.64	8.02	12.16	
贸易差额: 当月值(亿美元)	-501.09	1012.38	511.29	907.85	1136.96	1111.06	888.72	892.09	1012.24	974.48	1138.58	1027.19	958.79	1019.05	
中国制造业采购经理指数(PMI): 月末值	0.52	49.88	50.40	49.00	50.10	49.20	49.00	49.80	49.40	49.30	49.70	49.50	49.00	50.50	
中国非制造业采购经理指数: 月末值	0.25	49.85	50.10	49.50	50.20	49.50	50.10	50.00	50.30	50.10	50.50	50.30	50.40	50.80	
CPI: 当月同比(%)	-0.27	1.27	1.00	1.30	0.80	0.70	0.20	-0.30	-0.40	0.00	0.10	-0.10	-0.10	-0.10	
PPI: 当月同比(%)	0.05	0.45	0.50	-0.90	-1.90	-2.20	-2.10	-2.30	-2.90	-3.60	-3.60	-3.30	-2.70	-2.50	
核心CPI: 当月同比(%)	--	--	1.10	1.80	1.20	1.20	1.20	1.00	0.90	0.80	0.70	0.60	0.50	0.50	
M1: 月末同比(%)	-0.13	5.23	5.10	5.90	3.80	4.90	6.20	7.20	6.00	5.60	4.60	2.30	1.50	1.60	
M2: 月末同比(%)	-0.24	8.74	8.50	9.00	8.50	8.00	8.20	8.40	8.80	8.80	8.30	7.90	8.00	7.00	
人民币贷款: 当月新增(亿元)	-2560.41	32460.41	29900.00	9000.00	9100.00	3900.00	2200.00	12900.00	5900.00	-500.00	22400.00	6200.00	2800.00	36400.00	
人民币贷款: 月末同比(%)	-0.18	5.88	5.70	6.00	6.40	6.40	6.50	6.60	6.80	6.90	7.10	7.10	7.20	7.40	
社会融资规模: 当月新增(亿元)	1376.87	50894.13	52271.00	23837.00	22075.00	24926.00	8178.00	35299.00	25660.00	11307.00	42251.00	22900.00	11599.00	58961.00	
社会融资规模存量: 月末同比(%)	-0.07	7.97	7.90	8.20	8.30	8.50	8.50	8.70	8.80	9.00	8.90	8.70	8.70	8.40	

注：数据均来源于Wind、冠通研究

全球大类资产表现

4月，全球资本市场反弹上扬，纵然美伊和谈仍一波三折，但资本市场已然反应淡化，乐观预期提振着投资者的风险偏好。恐慌指数VIX与油价联袂大幅回落，美元指数走低收跌，全球股市迎来普涨，亚太股市涨幅居前韩日股指领涨，非美货币走高，人民币汇率进一步走升。金银震荡小涨，铜镍锌锡明显走高，农产品则涨跌互现。海外市场关注的焦点虽仍在中东乱局，但开始关注大型企业的财报和美联储新任主席沃什的听证会表现，以此探寻着未来美联储利率政策的蛛丝马迹。国内一季度宏观数据出炉，数据上看5%的GDP增速超市场预期，出口和新质生产力的贡献尤为突出，也表明美伊冲突对增长的冲击尚未显现，但在通胀上则推升着物价的回升，GDP平减指数-0.06%，连续三年为负的物价有望年内迎来转正，传递出积极的信号。然而，内需偏弱、地产下行等挑战依然严峻，地缘政治冲突和国际油价波动等风险仍需警惕。

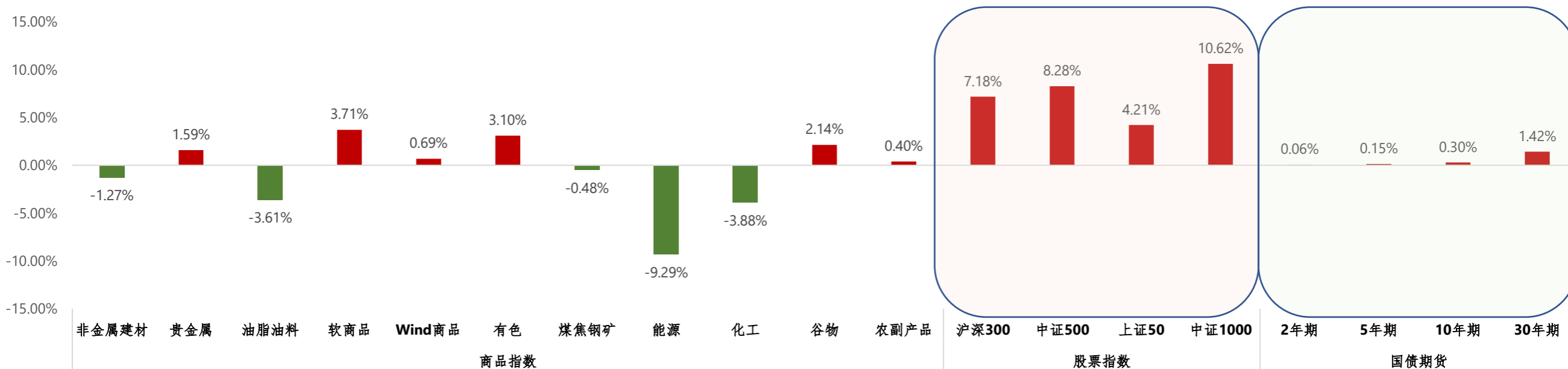
全球大类资产月度表现%





国内期货市场表现

本月期市板块涨跌幅



4月，国内期货市场相对于海外市场表现偏弱，资产定价重回偏弱的基本面现实。股债整体反弹，商品回升强弱轮转表现分化。四大股指全线收涨大幅反弹，成长股表现依旧强于价值股。国债期货小幅收涨，结构延续上近弱远强；大宗商品整体小涨强弱轮转，内部的分化则仍延续，原油的大幅回调拖累能源化工和油脂油料板块的大跌，地产的疲弱则压抑着黑色系，煤焦钢矿与非金属建材板块联袂小幅收跌，农产品逆势上扬，软商品领涨，谷物与农副产品双双上扬，有色与贵金属的反弹则带动商品的整体收涨。Wind商品指数小幅收涨，10个板块中5个板块收涨5个收跌，能源板块大幅下挫领跌商品，化工和油脂油料板块跌幅紧随其后，煤焦钢矿和非金属建材板块亦是联袂收跌，有色与贵金属反弹，其他板块则悉数收涨，特别是软商品的上涨带动农产品板块的回暖。



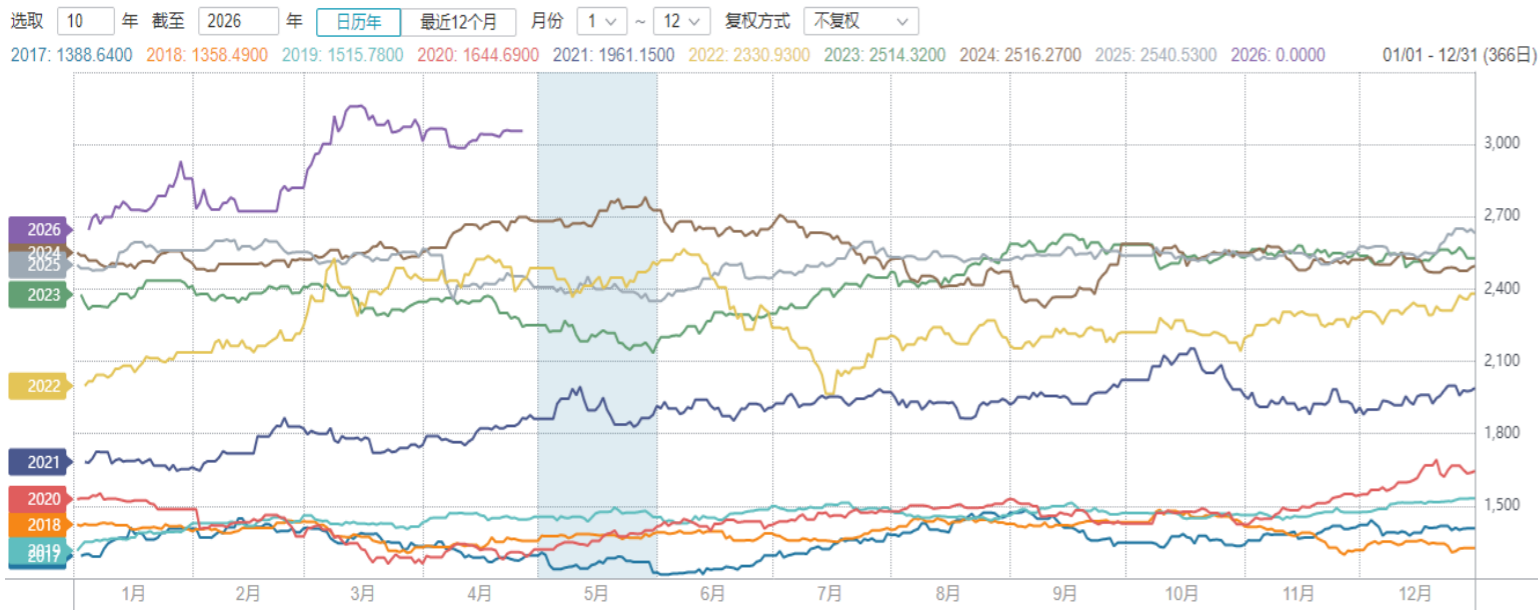
大宗商品指数走势—市场风险偏好回升，大宗商品先抑后扬

本轮大宗商品自**2022年6月8日**南华商品指数
见顶以来走势





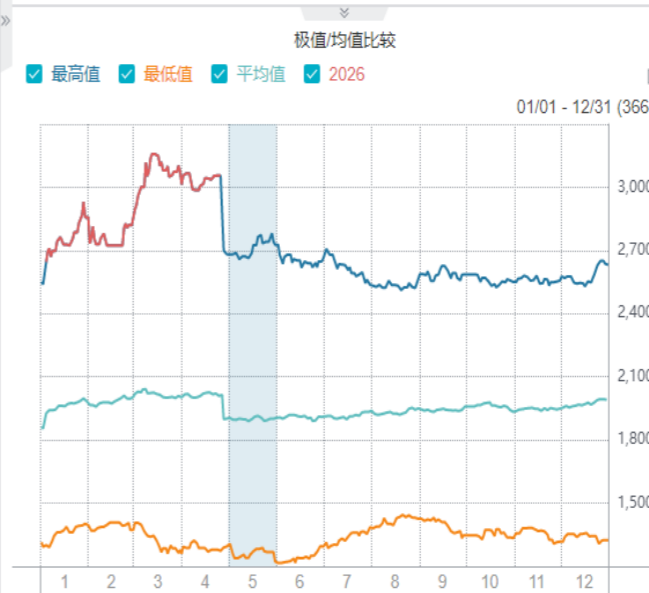
南华商品指数季节性特征——近十年来看，5月收涨概率略大



➤ 从近十年的南华商品指数季节性特征来看，5月涨跌幅均值为-0.13%，下跌的次数略小于上涨的次数（9次中占4次）；

➤ 从当前南华指数所处的历史位置来看，处于绝对的价格高位。

➤ 统计意义上讲，5月潜在收涨的概率略大。



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2026	8.61%	-1.32%	9.02%	-0.62%									2026
2025	2.54%	-0.28%	-0.73%	-5.01%	-2.40%	4.03%	3.80%	-0.62%	0.71%	-0.01%	0.53%	3.09%	2025
2024	-0.38%	0.25%	0.38%	5.83%	1.68%	-2.90%	-5.19%	-1.51%	4.60%	-1.41%	-1.08%	-1.04%	2024
2023	1.01%	-0.83%	-1.58%	-4.11%	-5.18%	7.67%	6.49%	4.27%	1.30%	-1.95%	0.91%	-1.12%	2023
2022	7.40%	3.65%	10.49%	1.66%	1.00%	-8.27%	-4.76%	0.15%	1.01%	-3.54%	6.29%	4.57%	2022
2021	0.46%	10.69%	-4.68%	6.76%	0.93%	1.47%	3.42%	-1.78%	4.44%	-1.96%	-4.88%	5.49%	2021
2020	-2.93%	-7.62%	-6.92%	3.21%	6.08%	1.38%	4.21%	3.04%	-6.34%	-0.23%	8.27%	6.72%	2020
2019	6.82%	1.53%	-1.54%	2.82%	-0.04%	2.14%	0.55%	-2.18%	0.63%	-0.51%	0.71%	3.95%	2019
2018	-0.31%	2.11%	-7.29%	2.06%	2.23%	0.03%	1.62%	1.26%	0.50%	-0.01%	-8.08%	0.59%	2018
2017	7.83%	-1.16%	-4.17%	-2.88%	-5.47%	5.77%	7.05%	5.25%	-7.56%	-1.01%	5.76%	-0.28%	2017
均值	3.11%	0.70%	-0.70%	0.97%	-0.13%	1.26%	1.91%	0.88%	-0.08%	-1.18%	0.94%	2.44%	均值

-8.27% 10.69%

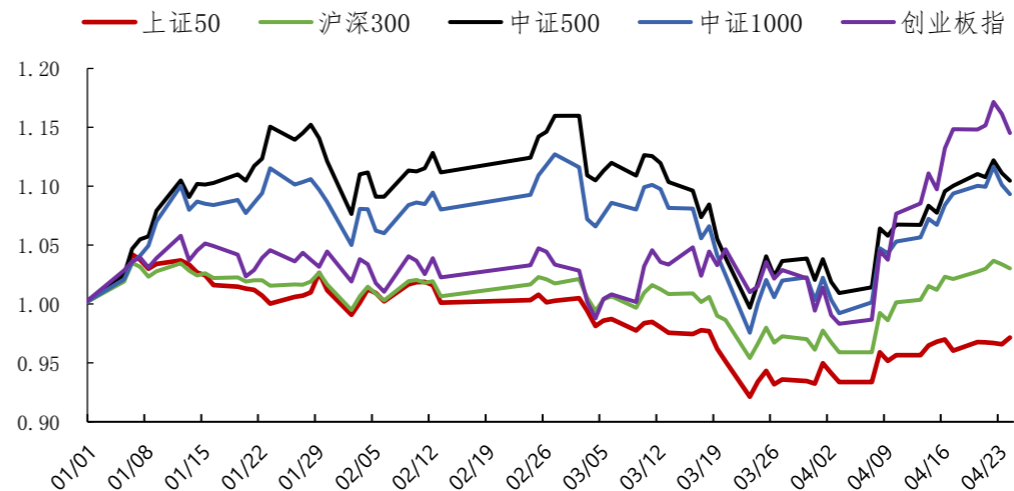


股指表现——大幅上扬，估值抬升，股指ERP回落，市场先抑后扬集体走高

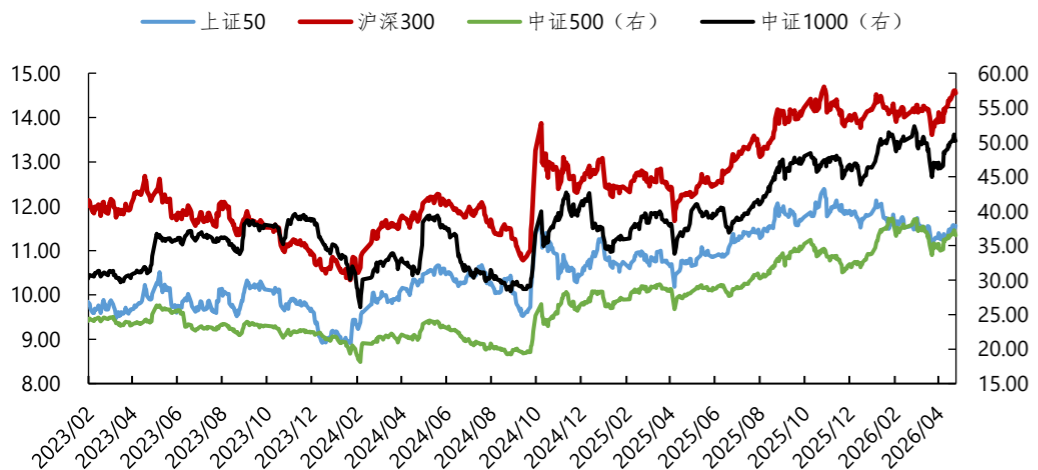
万得全A



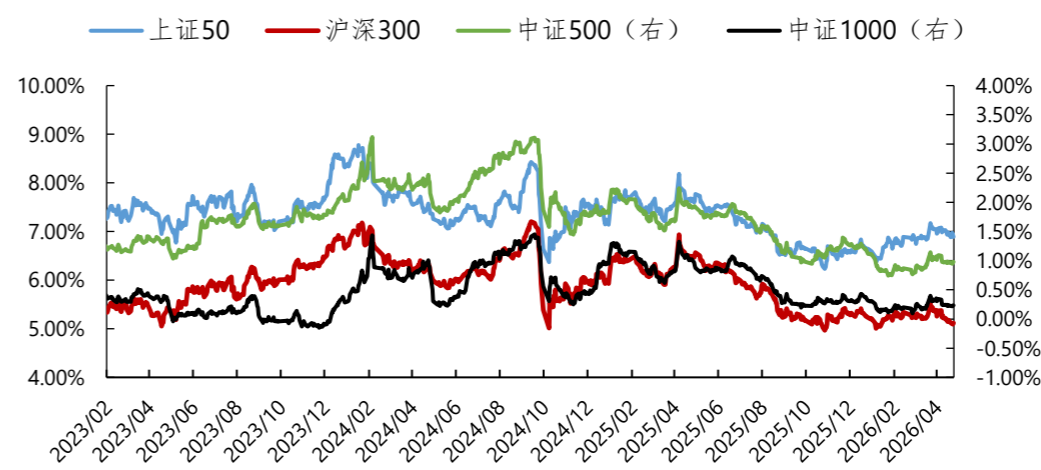
股票指数2026年内收益表现



股指市盈率PE (TTM)



股指风险溢价ERP

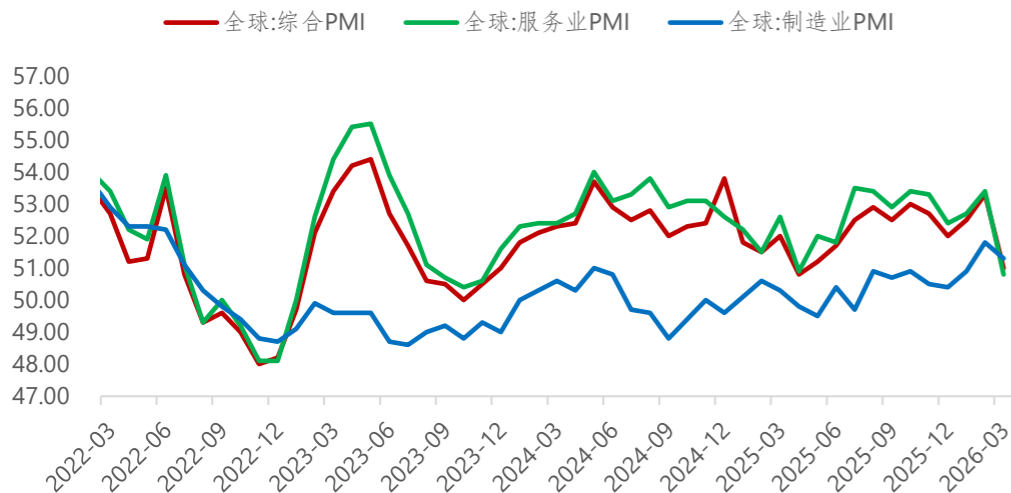


- 4月，股市先抑后扬，主要股指集体走高，市场风格特征上，成长股相对价值于股表现更为强势；
- 估值上看，四大股指的市盈率PE (TTM) 明显抬升；
- 四大股指的风险溢价ERP震荡承压。

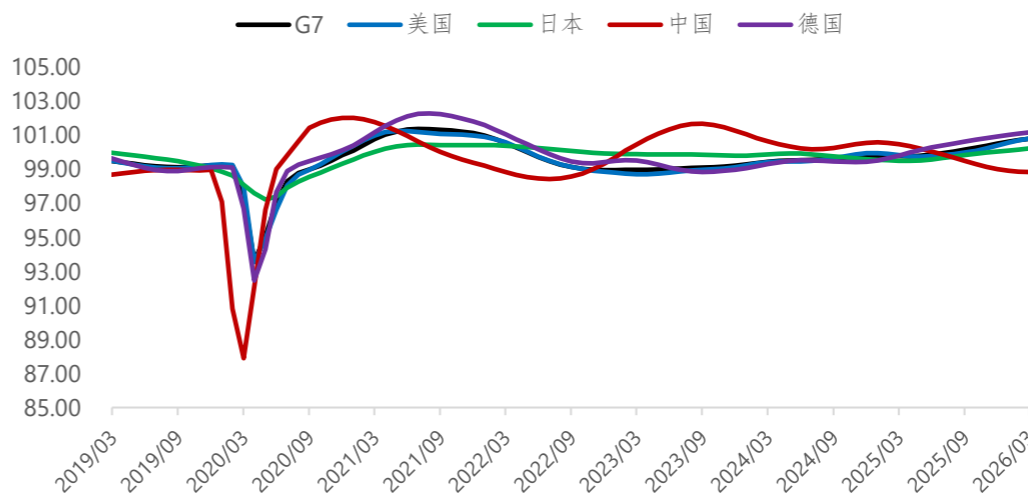


全球经济表现--景气程度：明显承压大幅回落，信心指数整体走低

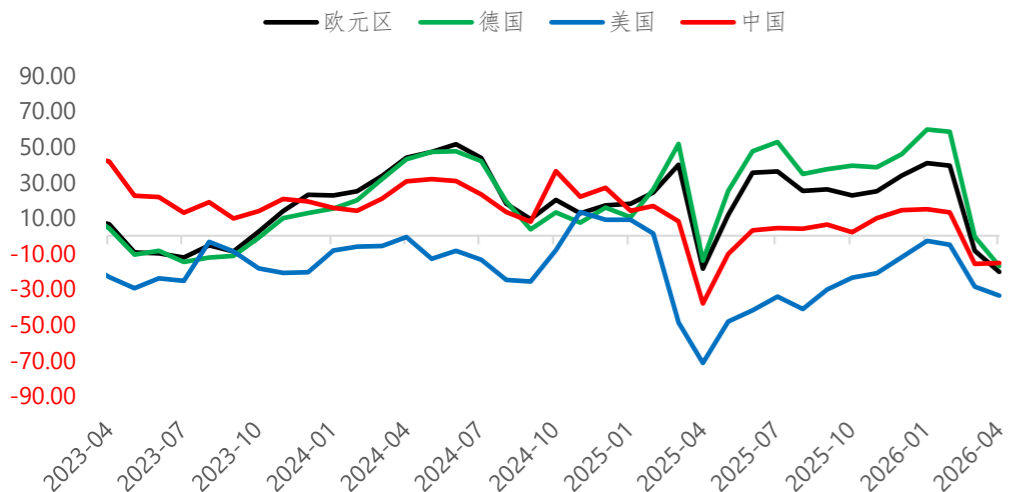
摩根大通全球PMI



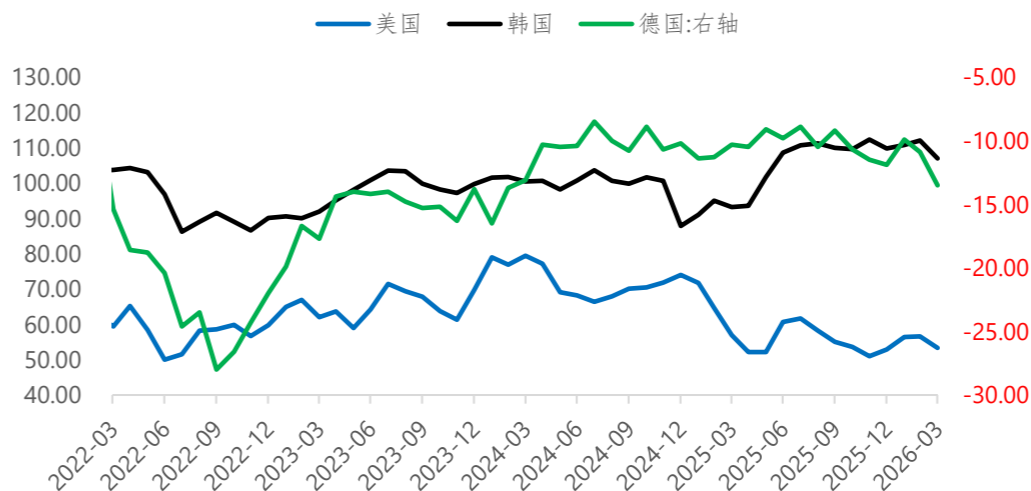
OECD综合领先指标



ZEW经济景气指数



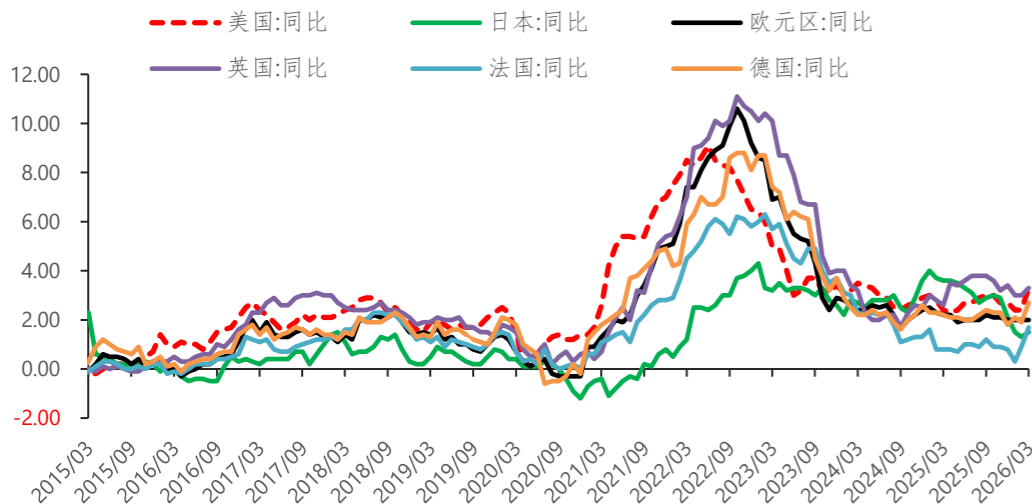
消费者信心指数



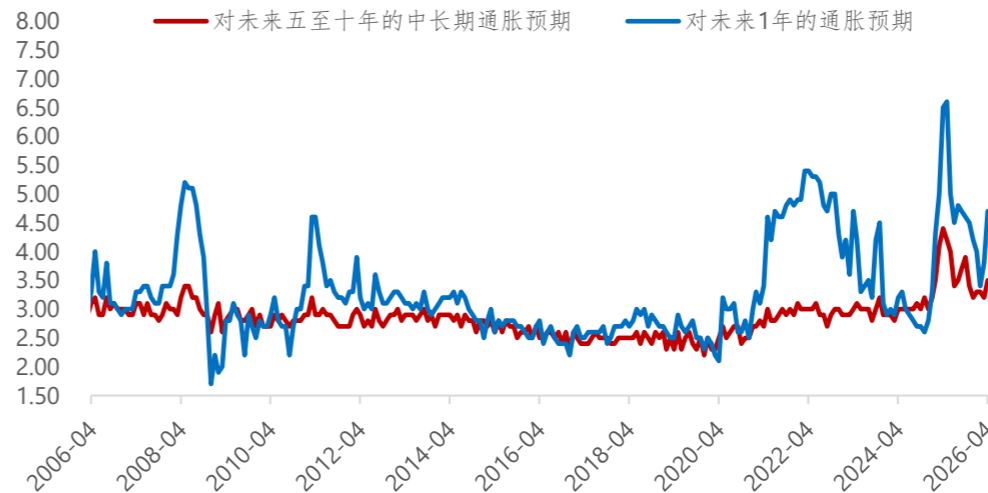
- 全球经济景气度大幅转冷，摩根大通全球综合PMI与服务业PMI、制造业PMI均出现下行，服务业PMI尤为明显；
- 主要经济体OECD综合领先指标表现变化不大，美日德偏强，中国则偏弱；
- ZEW经济景气指数多国都整体大幅转弱后跌幅收窄；
- 主要经济体的消费者信心指数全线下挫。

全球经济表现--通胀：多国通胀触底反弹，欧洲尤为明显

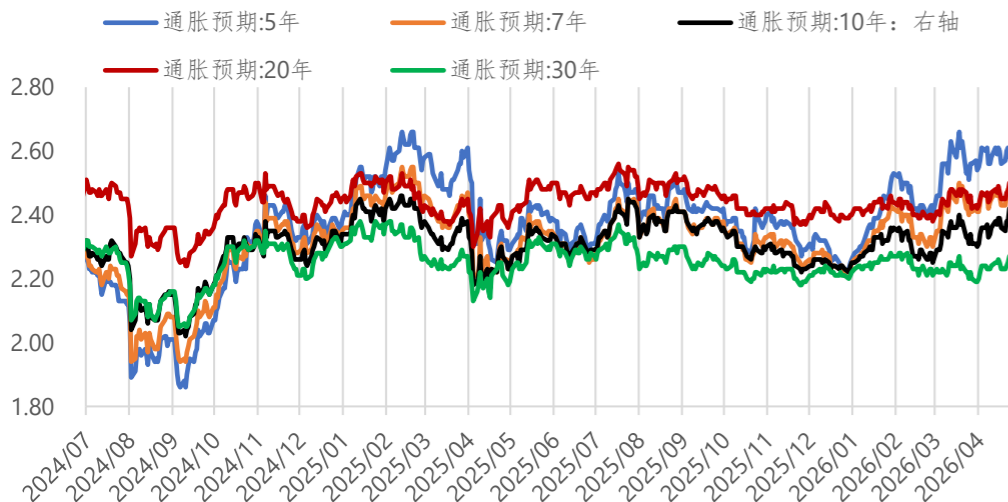
主要经济体CPI%



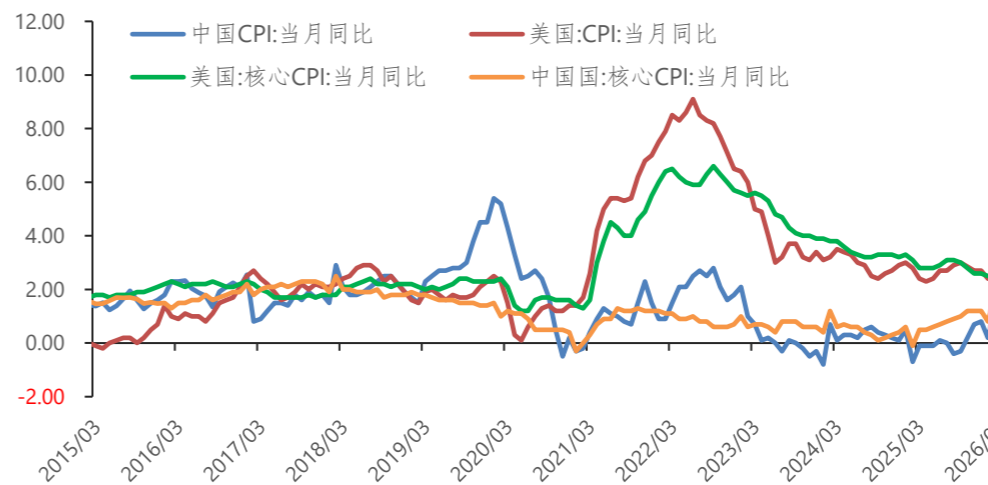
美国:密歇根大学通胀预期%



美国国债隐含通胀预期近期走势图%



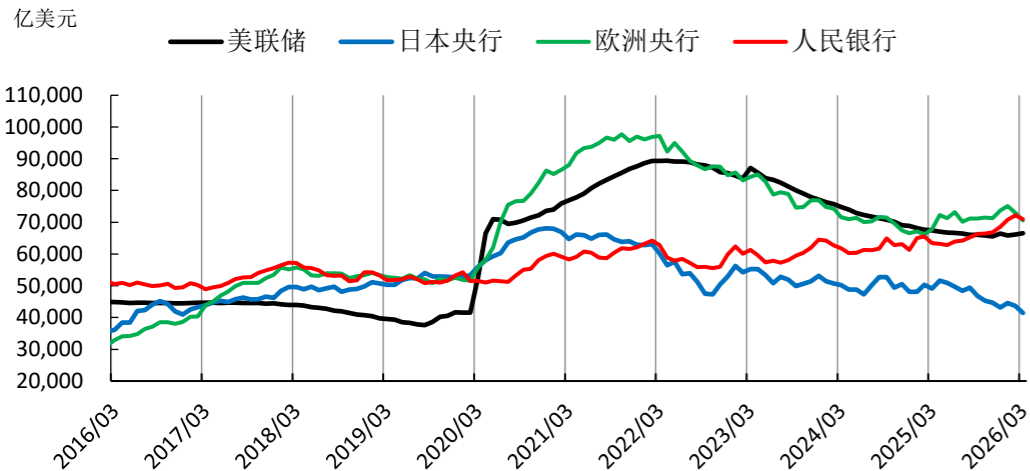
中美通胀对比%



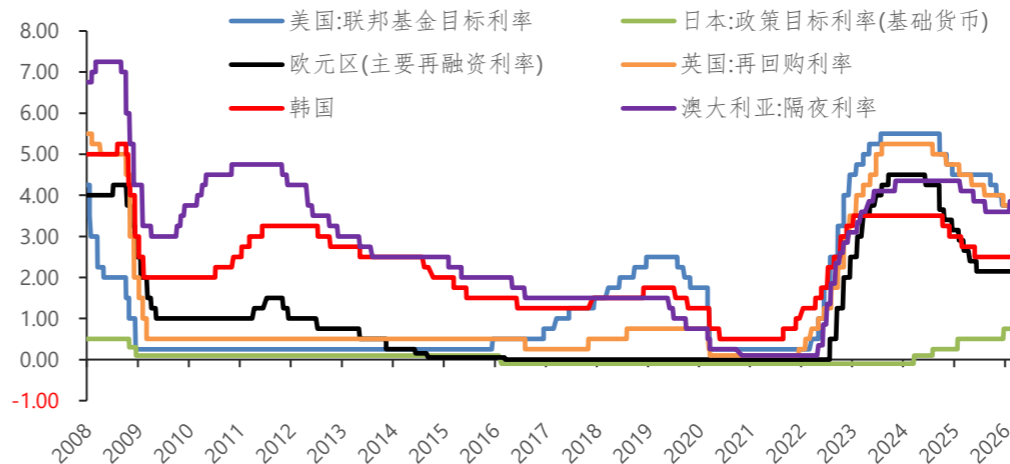
- ▶ 主要经济体经济通胀触底大幅反弹，德国和法国的通胀反弹尤为明显；
- ▶ 密歇根大学的通胀预期中长期和短期指标双双明显抬升，短期通胀预期上行幅度更加明显；
- ▶ 国债市场隐含的通胀预期震荡抬升；
- ▶ 中美CPI联袂回升，美国通胀上行更加明显，中国的通胀则季节性影响下冲高回落。

全球经济表现--金融条件：美联储停止缩表后小幅扩表，中日欧央行纷纷缩表

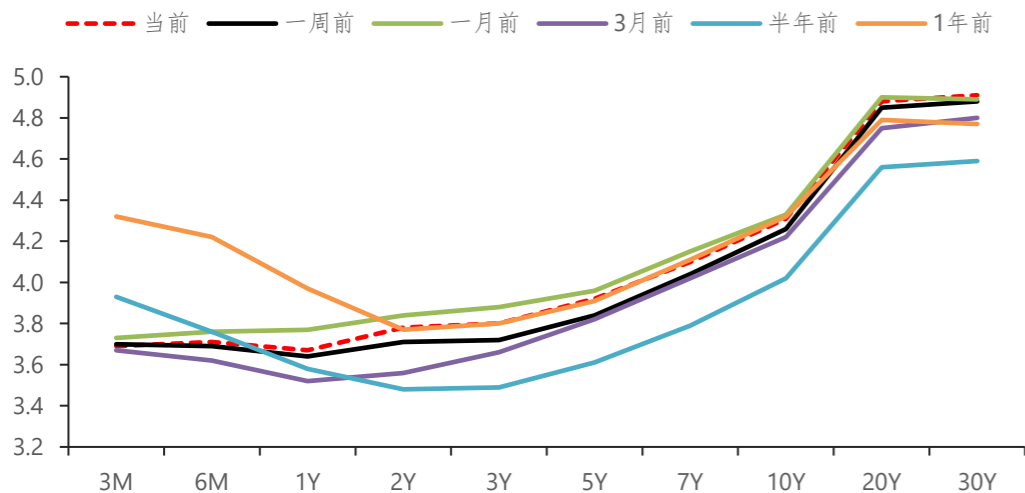
全球主要央行资产负债表



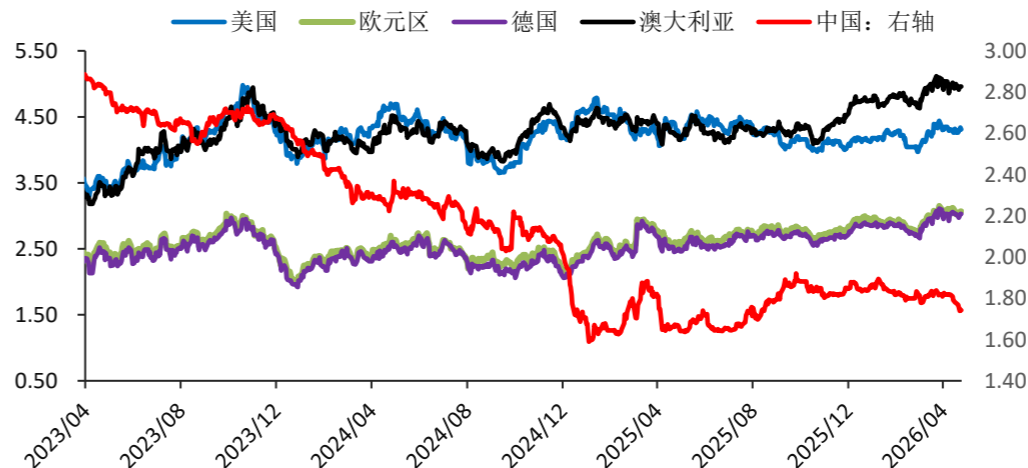
全球主要经济体基准利率%



美国国债收益率曲线



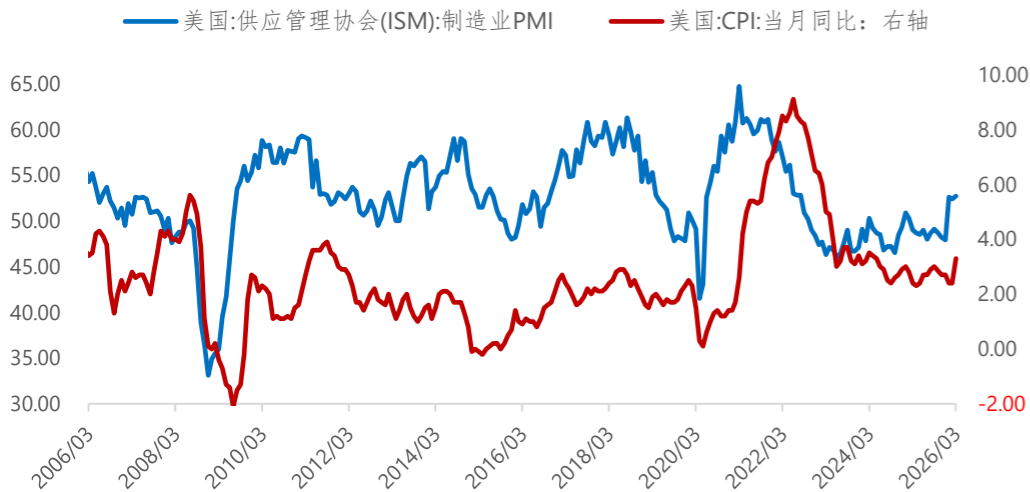
全球主要经济体十年期国债收益率走势图



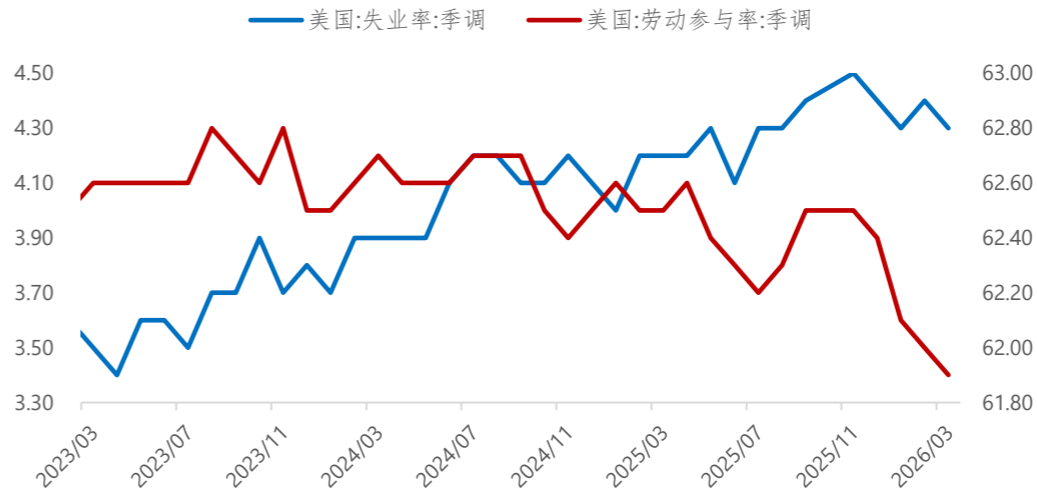
- 美联储1月暂停降息至今，自去年9月重启降息后连续3个月各降息25BP，主要经济体经济降息尾声，澳洲甚至转向加息，日本仍在加息进程之中；
- 美联储从缩表转向小幅扩表，日本央行资产负债表不断收缩探底，中国与欧洲央行则联袂从扩表转向缩表；
- 全球主要经济体国债收益率普遍高位震荡回落，中国国债收益率下行幅度更为明显；
- 美债收益率明显下行，期限结构呈现“牛陡”。

全球经济表现—美国： 就业不差，通胀反弹而PMI延续回暖，信心指数再次触底

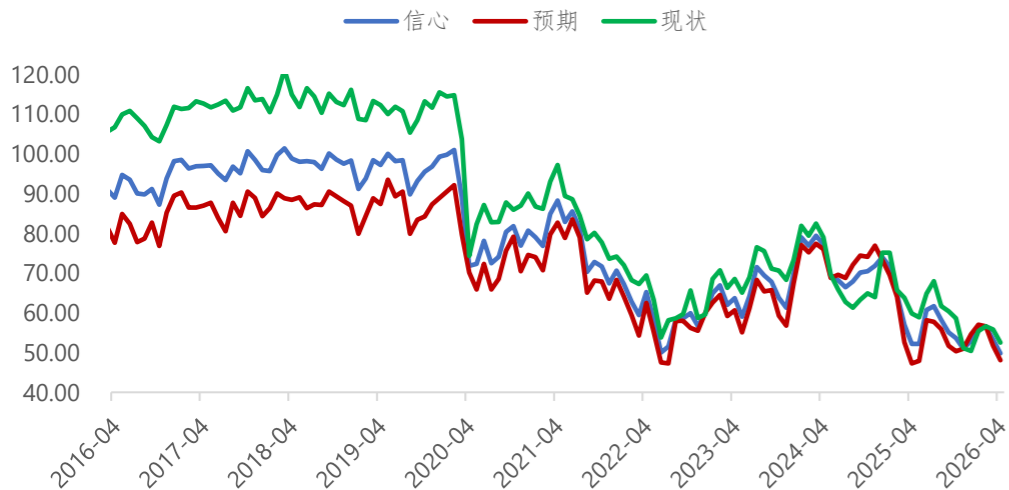
美国经济景气与通胀



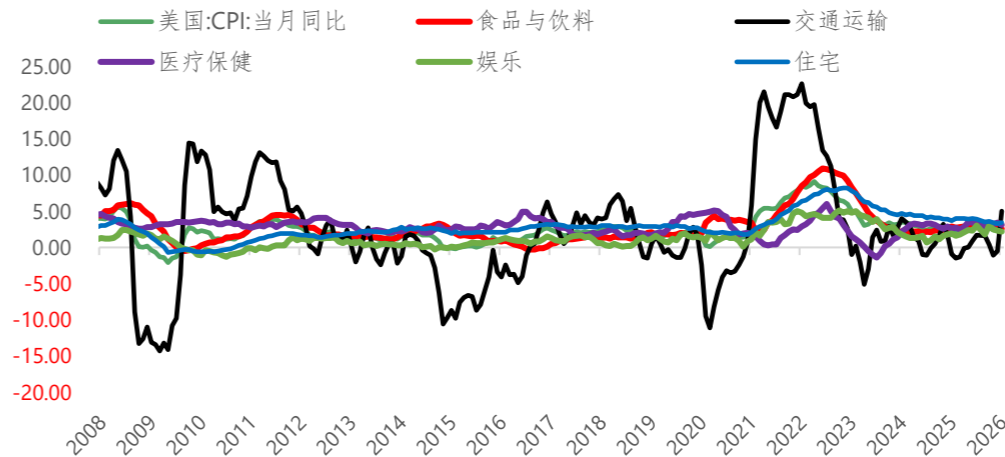
美国失业率与劳动参与率%



美国密歇根消费者信心指数



美国CPI分项表现%



➤ 美国制造业景气度延续回暖，通胀触底反弹明显上扬，制造业PMI连续处于扩张区间；

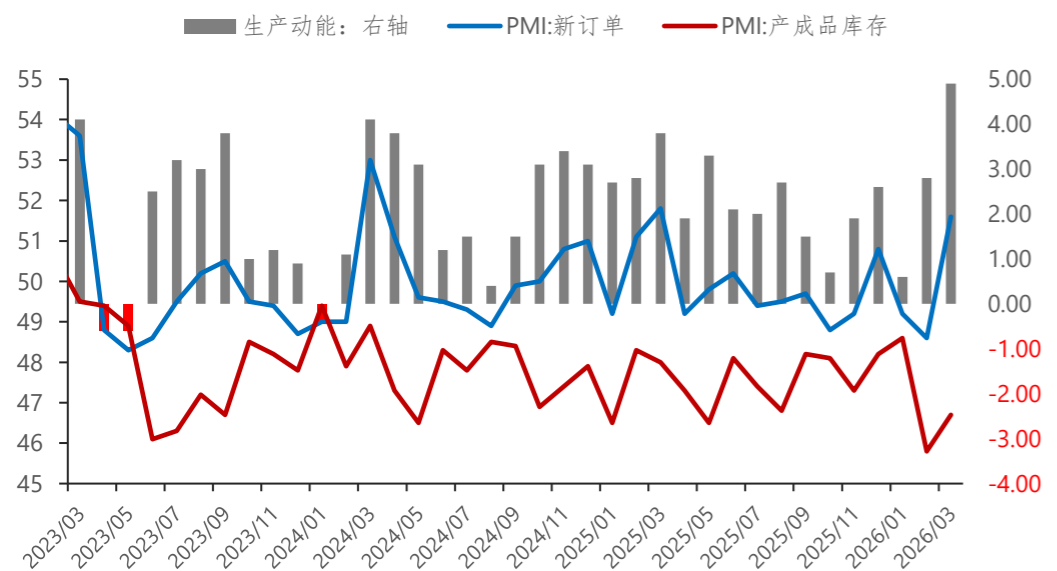
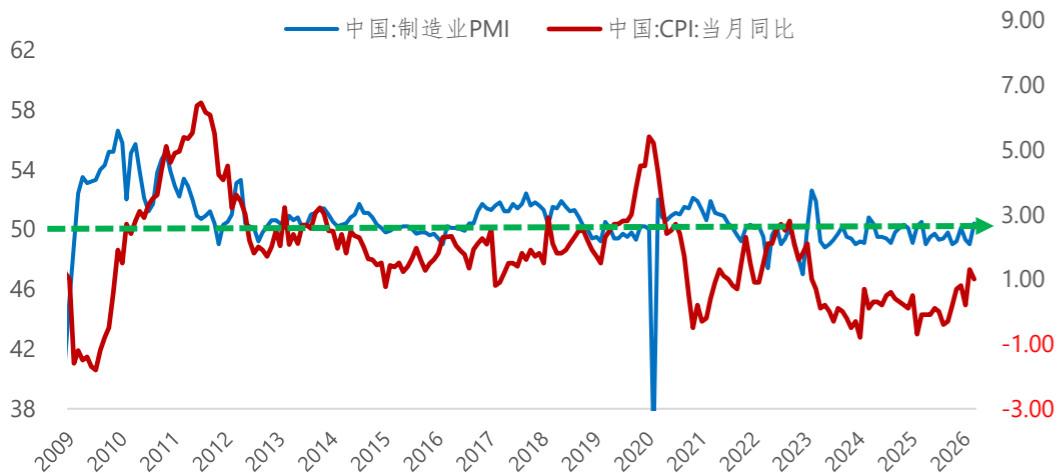
➤ 就业数据表现不差，失业率震荡回落，但劳动参与率大幅下降；

➤ 消费者信心指数结束反弹再次探底，无论是现状还是信心与预期，消费者都明显转弱；

➤ 交通运输项目大涨的带动，是美国通胀上扬的主要因素。

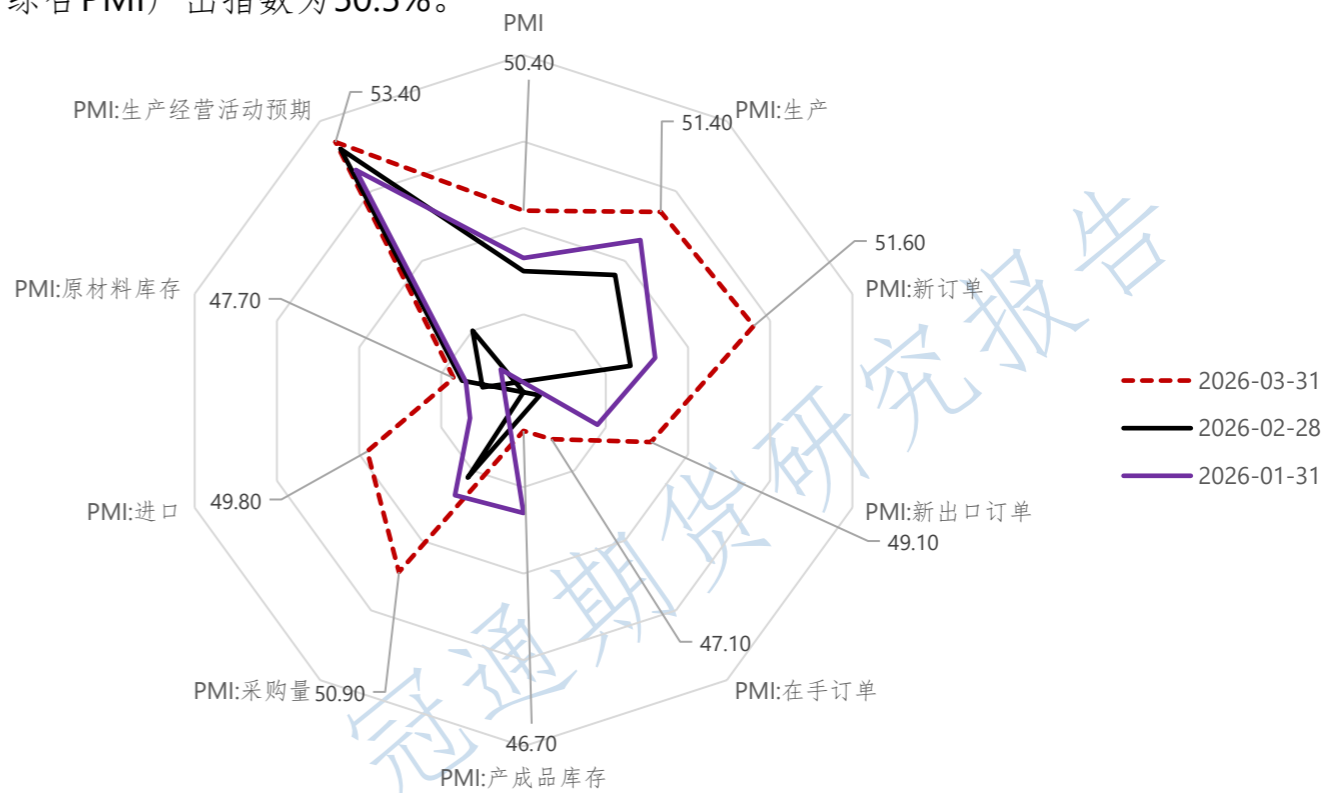
中国经济表现--经济景气：制造业景气度重回扩张区间，内外需求双双走强，产需双旺生产动能上扬

中国经济景气与通胀



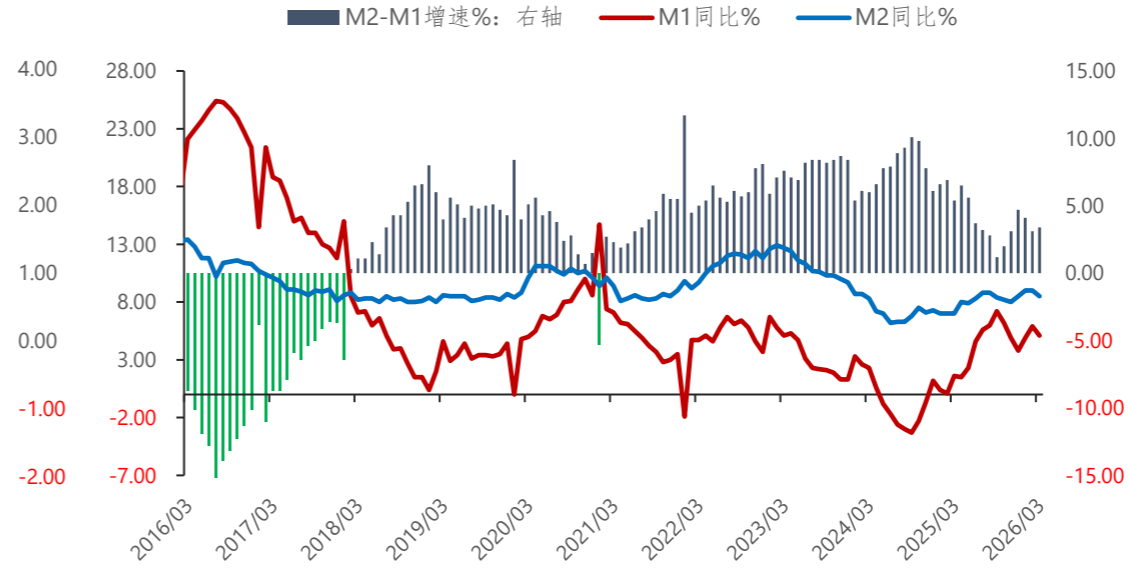
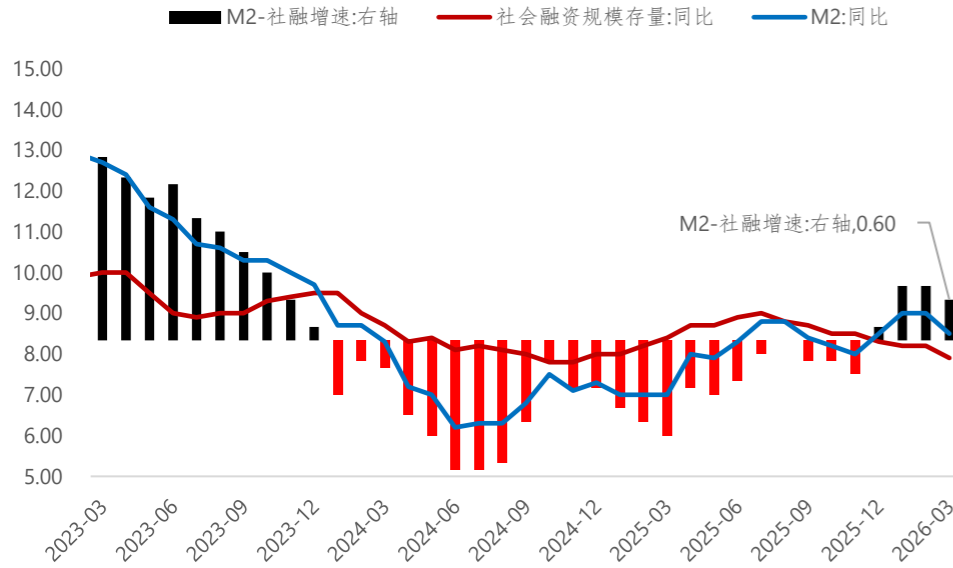
数据来源：Wind 冠通研究

- 3月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.4%，比上月上升1.4个百分点，制造业景气度重回扩张区间。
- 非制造业商务活动指数为50.1%，较上月上升0.6个百分点，连续2个月环比上升，结束连续2个月50%以下运行的走势。
- 综合PMI产出指数为50.5%。



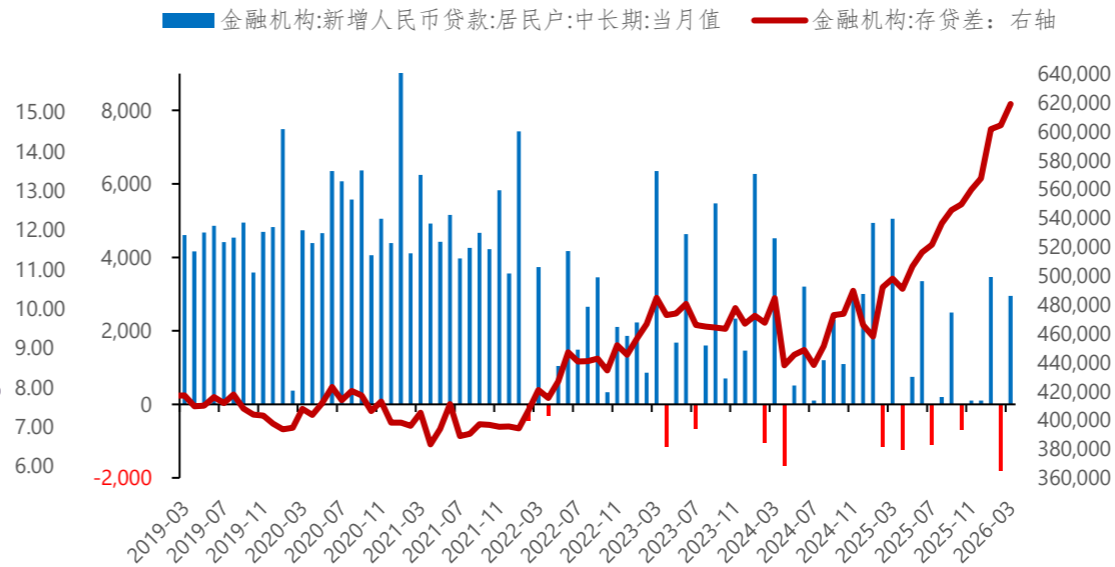
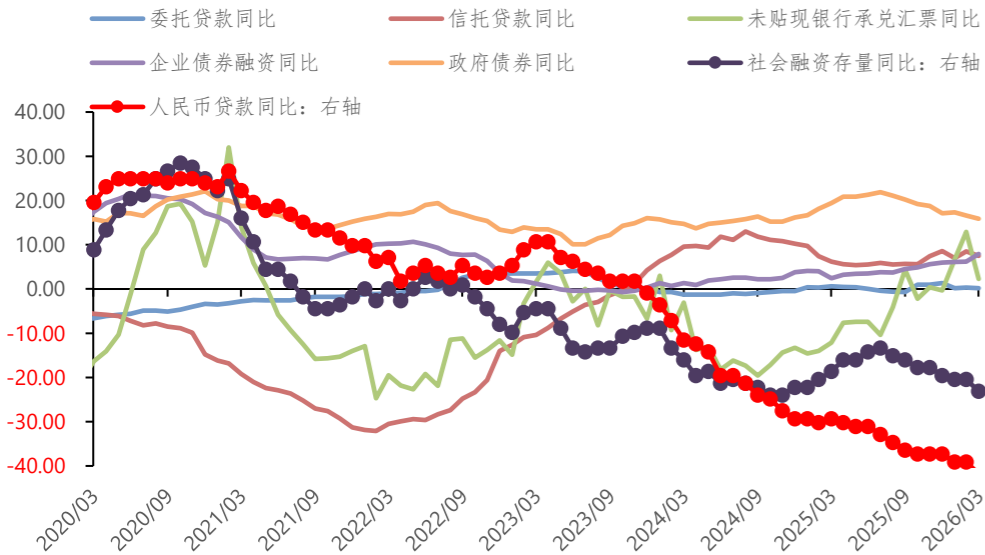
投资有风险，入市需谨慎。

国内经济表现--宏观流动性：M2增速小幅回落，M1再次转跌，增速差走扩



➤ M2增速小幅回落，社融增速进一步走低，M2-社融增速差收敛；

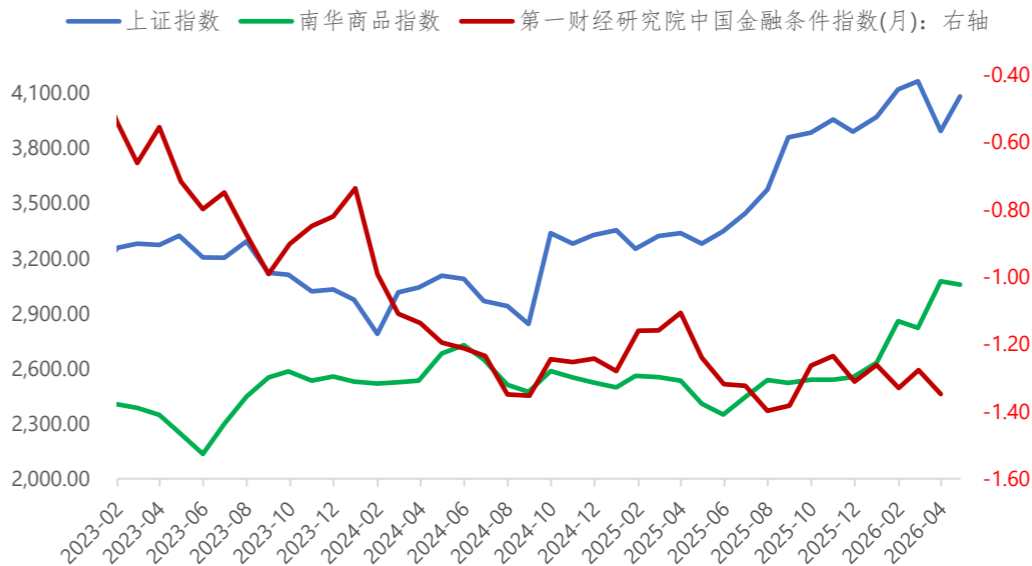
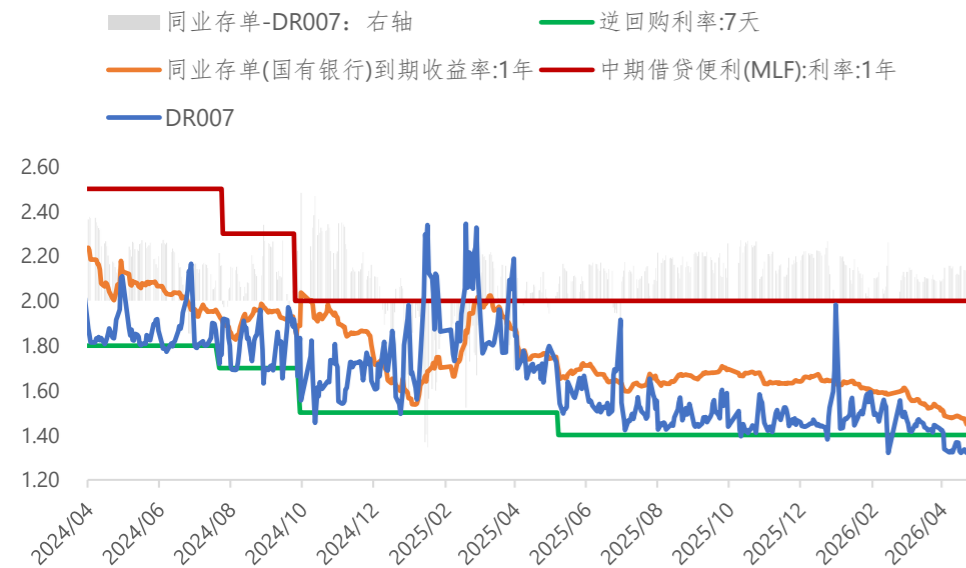
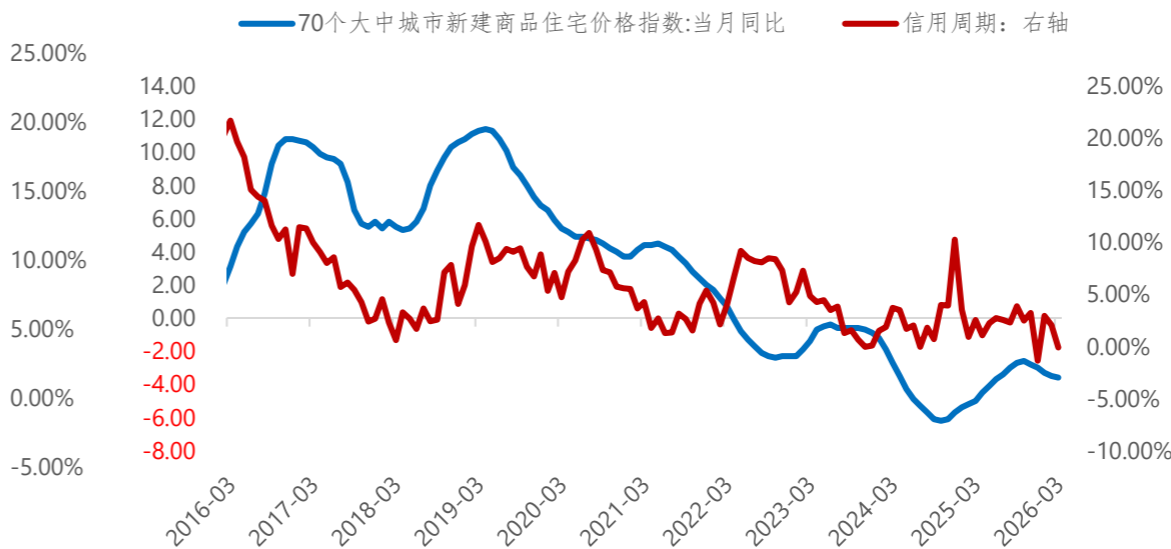
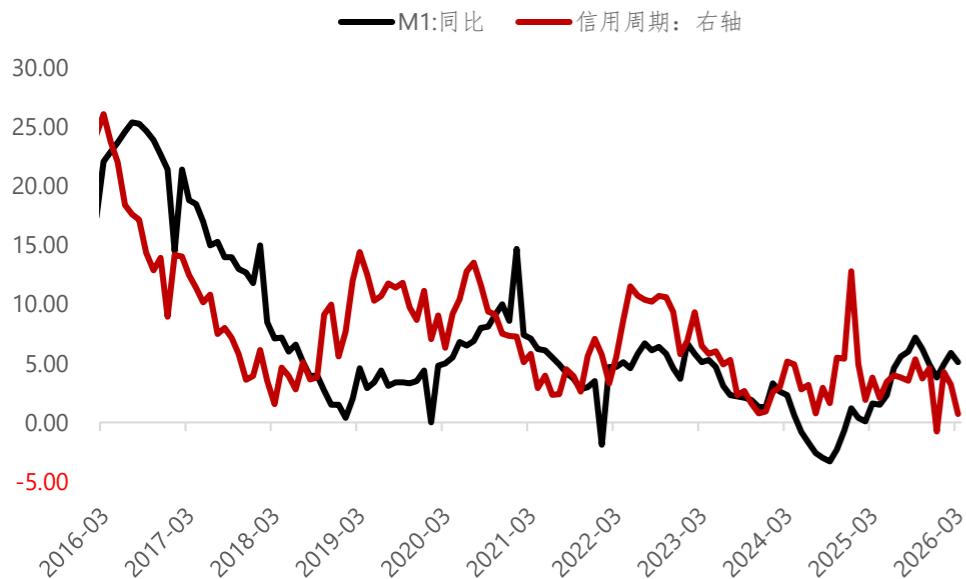
➤ M1增速再次转跌，M2-M1增速差走扩；



➤ 人民币贷款增速延续在低位，表征着国内融资需求的低迷，居民中长期贷款季节性回升，金融机构存贷差加速走扩并再创新高。



国内经济表现--宏观流动性：M1增速的回落拖累信用周期的下行，资金利率低位，风险资产震荡反弹。

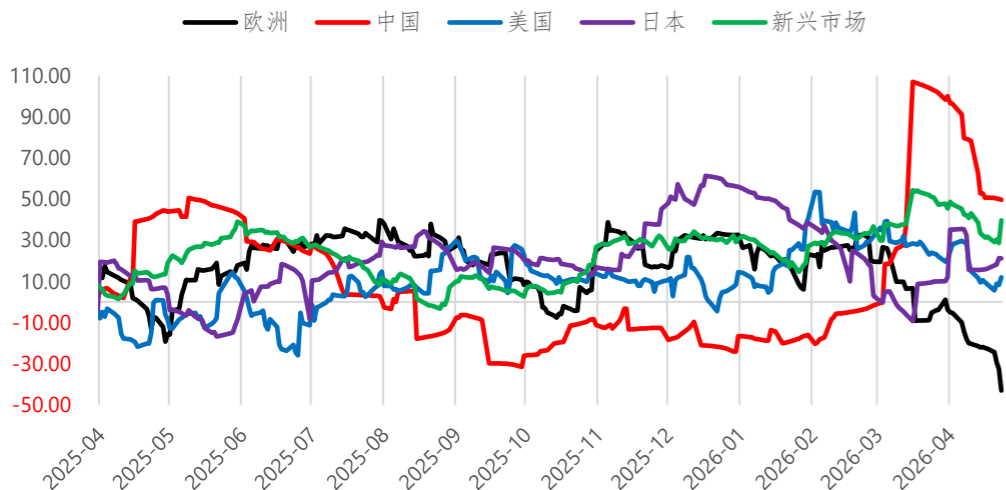


- M1增速的回落拖累信用周期的下行，房价增速低位结束反弹重拾跌势，且仍旧为负；
- 资金利率低位探底，同业存单利率不断下行，DR007历史低位；
- 商品与股市震荡分化，股市强于商品。

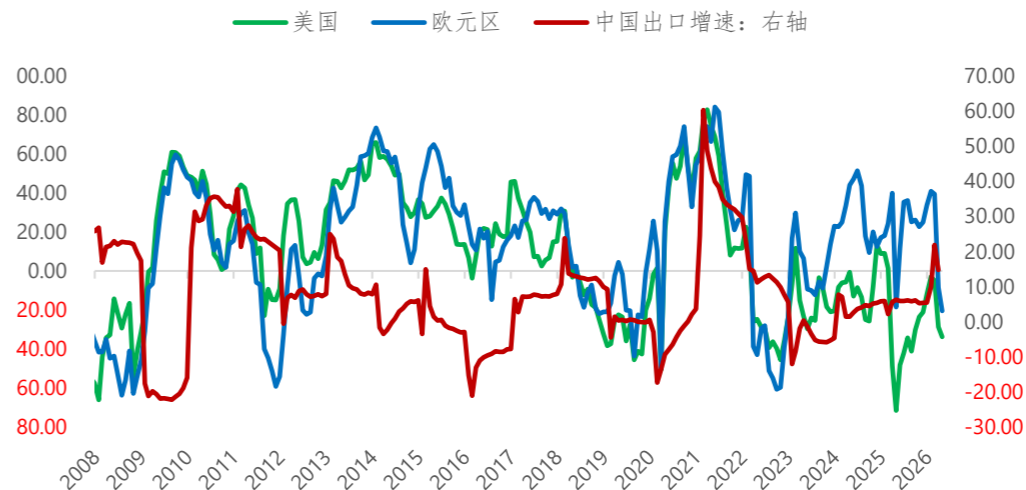


外需--出口：花旗经济意外指数中国震荡回落，美日先抑后扬，欧洲和新兴市场止跌。中国的出口增速强劲

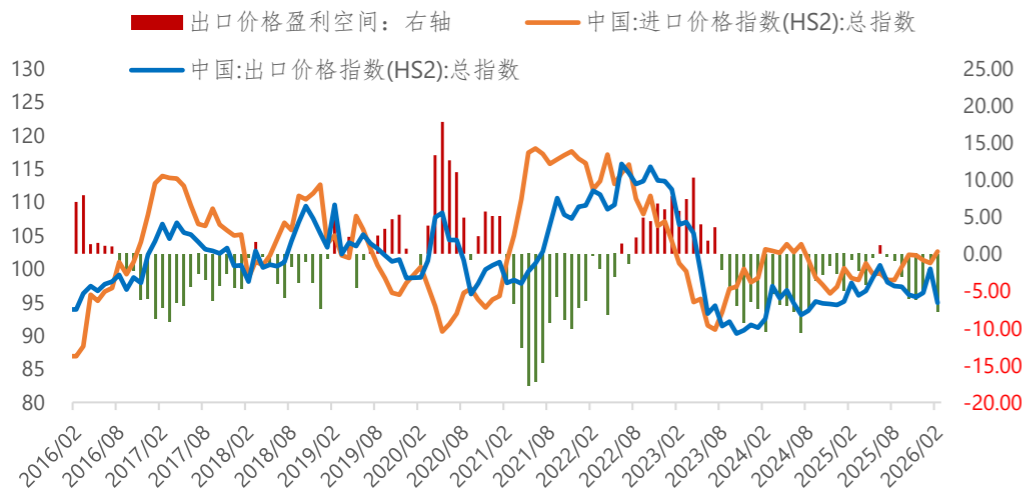
花旗经济意外指数



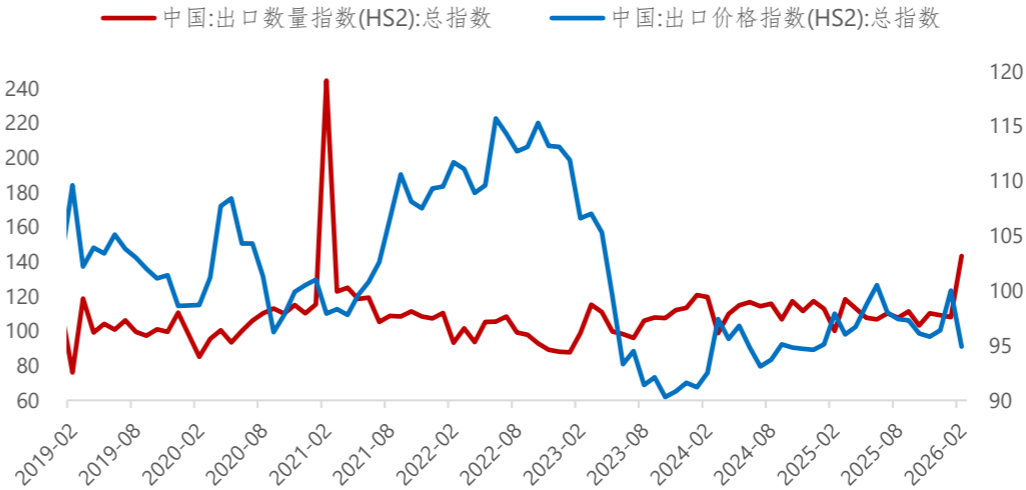
中国出口增速与美欧日的经济景气度



出口价格盈利空间



出口数量与出口价格指数对比



- 中国出口增速表现强势但边际转弱，美欧经济景气度大幅回落，中国外需的压力隐忧仍存；
- 进口价格指数重拾涨势，而出口价格则拐头下行，出口盈利空间负值再次走扩；
- 高频的花旗经济意外指数来看，各国表现劈叉分化；美日先抑后扬，欧洲大幅下挫，中国和新市场止跌，表征着市场对经济前景预期之矛盾。

内需--投资：

地产拖累触底反弹，多个分项指标出现止跌迹象；高频的全国商品房销售数据依旧表现低迷。

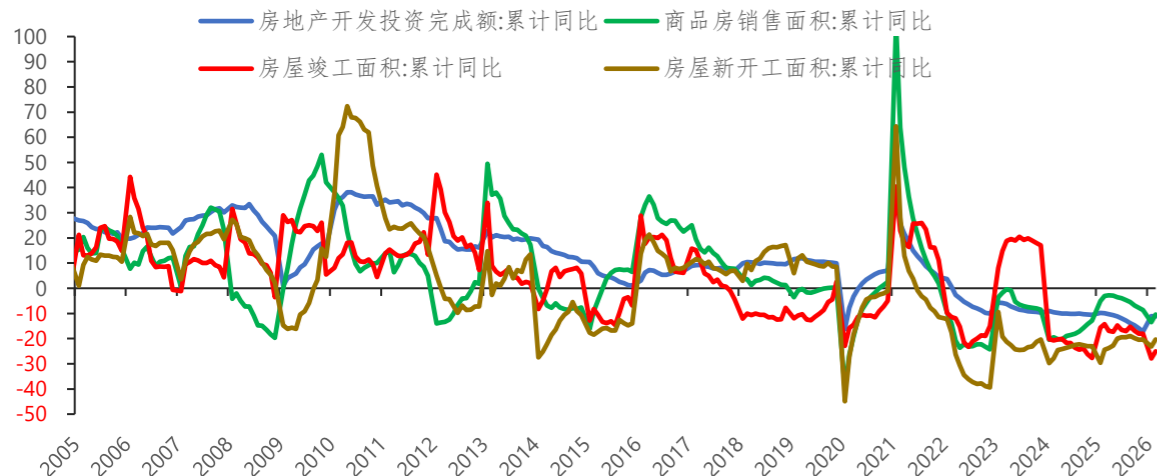
分析师王静：F0235424/Z0000771

投资有风险，入市须谨慎。

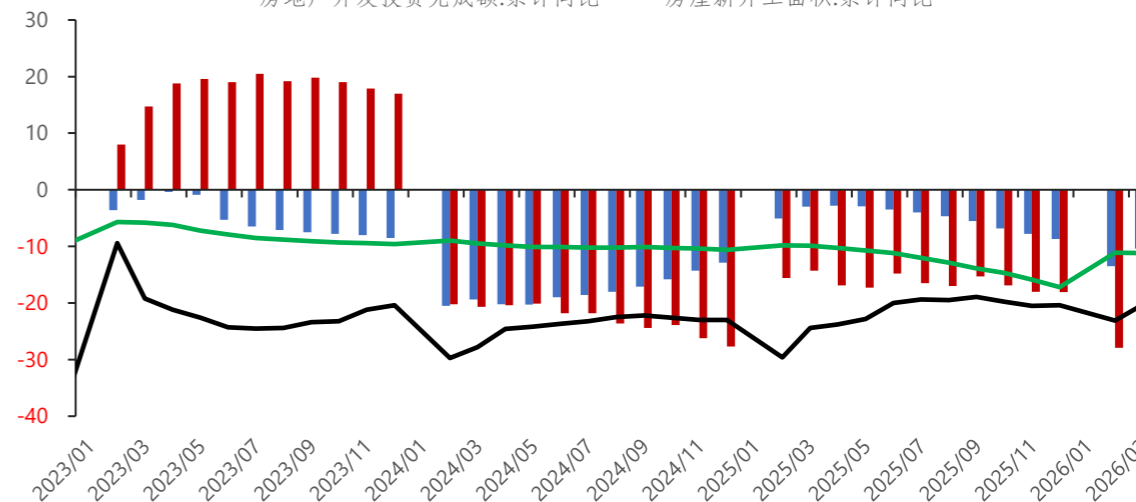


冠通期货
Guantong Futures

房地产投资各项增速%

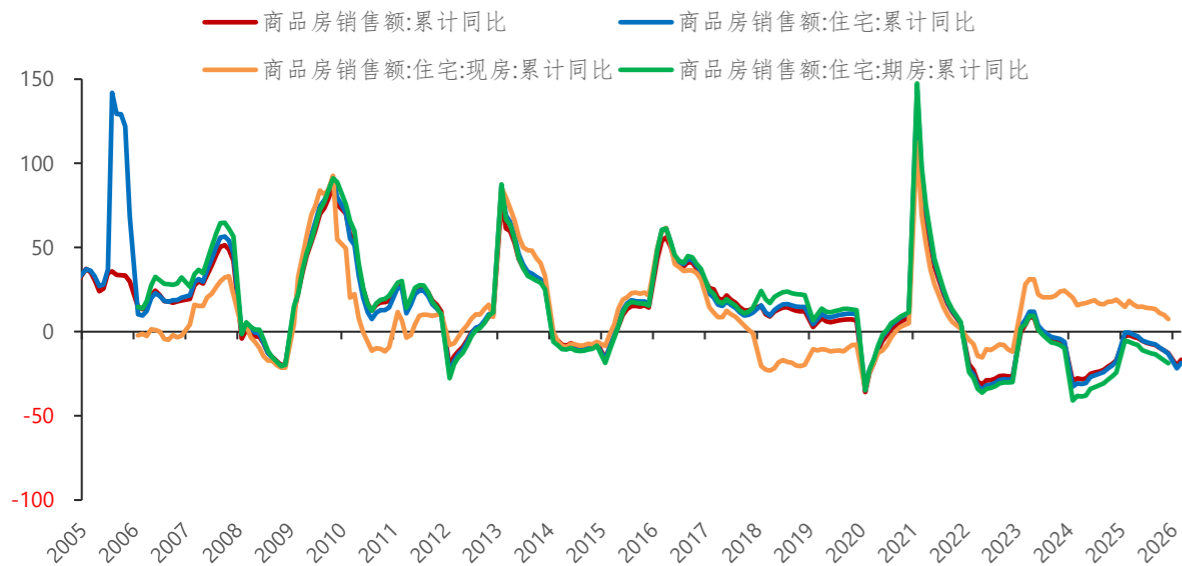
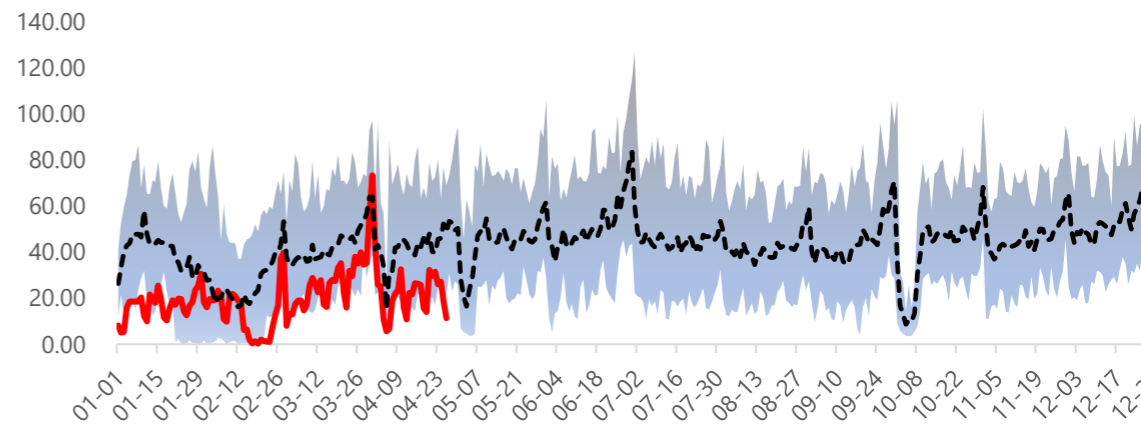


■ 商品房销售面积:累计同比 ■ 房屋竣工面积:累计同比
■ 房地产开发投资完成额:累计同比 ■ 房屋新开工面积:累计同比



全国商品房成交面积季节性走势图（单位：万平方米）

— 2026 - - - 均值



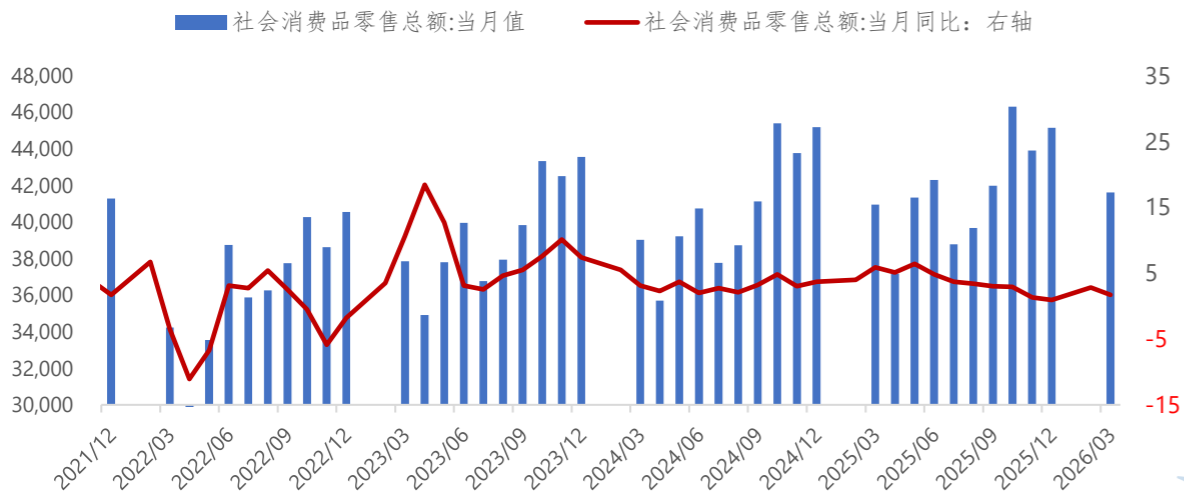
数据来源：Wind 冠通研究

投资有风险，入市须谨慎。

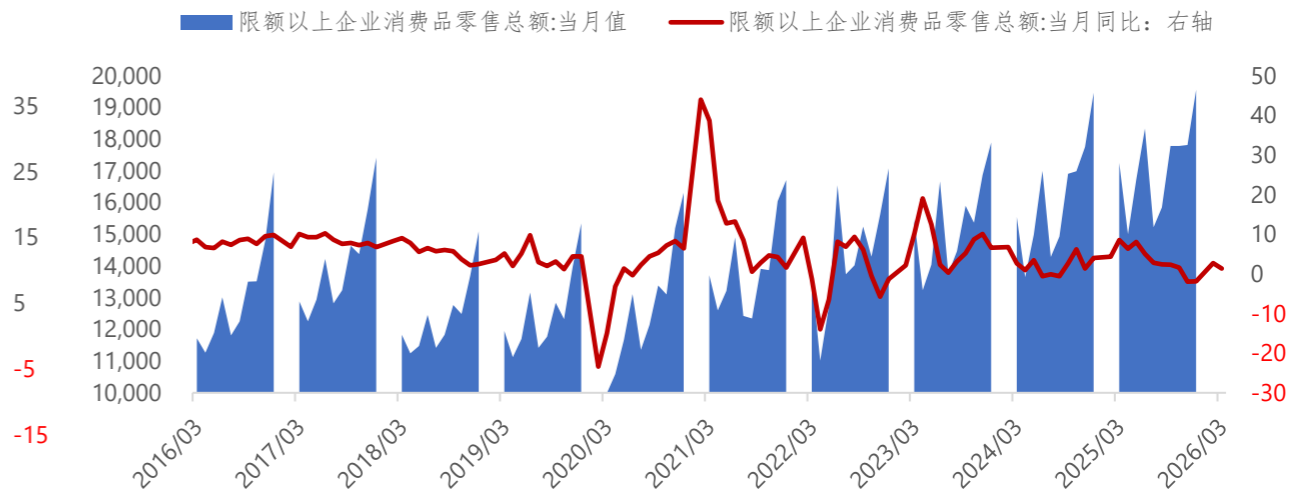


内需--消费：消费增速低位运行，出行数据表现分化，居民收入增速走软

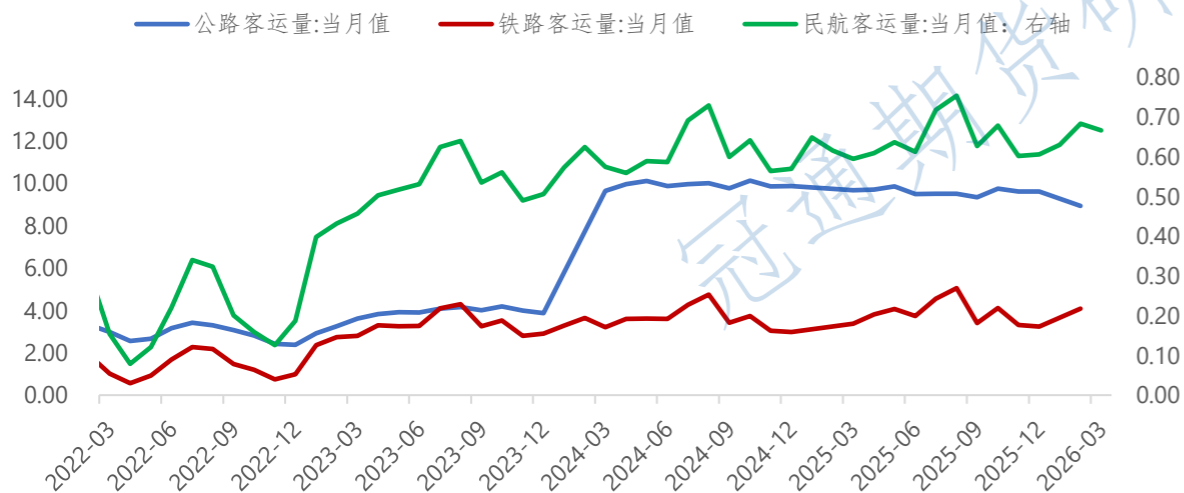
社会消费品零售总额（亿元）



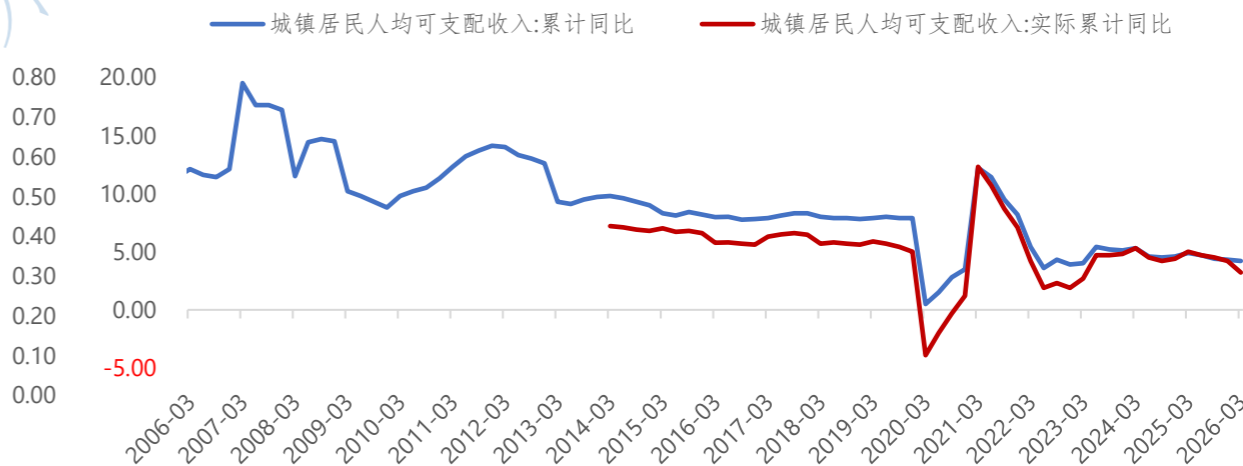
限额以上企业消费品零售总额（亿元）



客运量：当月值（亿人）



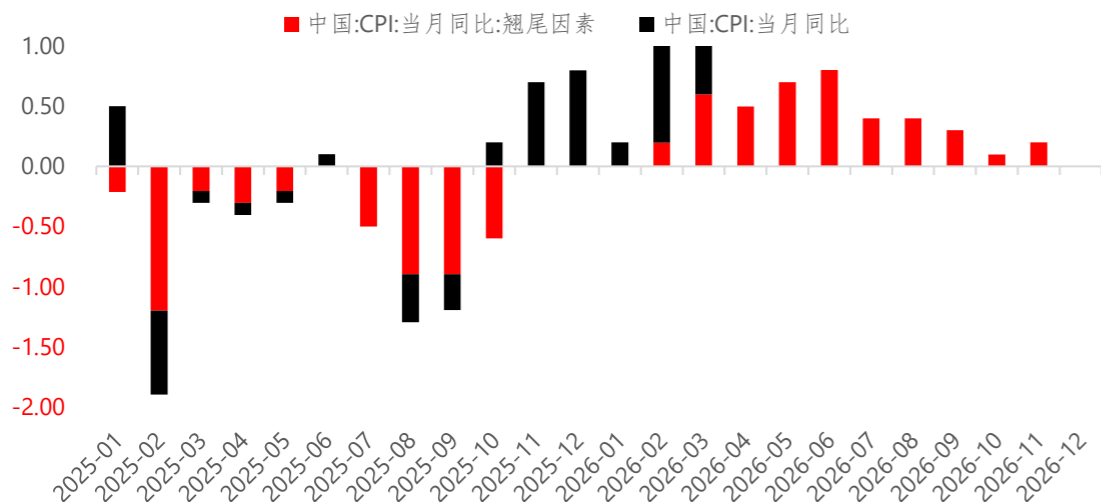
城镇居民人均可支配收入%



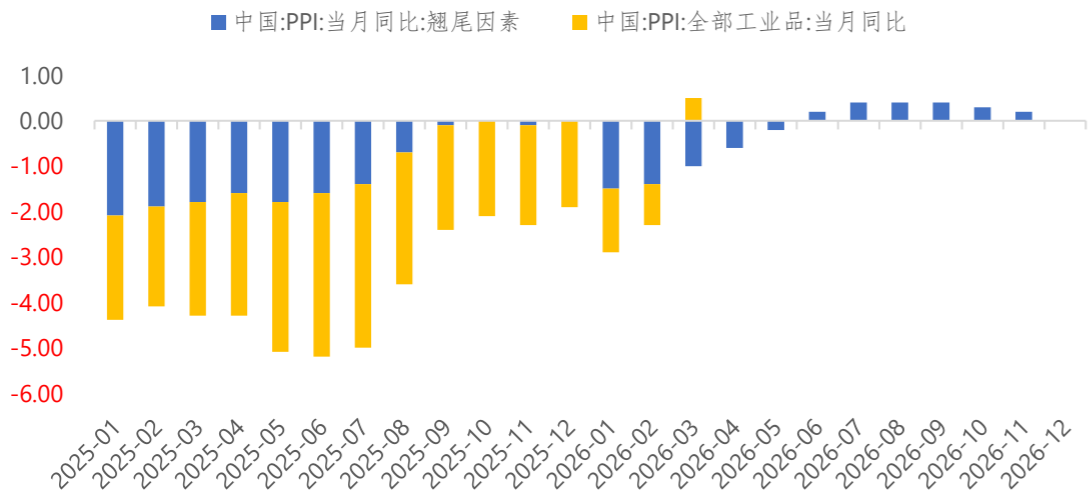


通胀：CPI放缓，油价大幅上行推动PPI转正，宏观利润率CPI-PPI大幅缩窄。

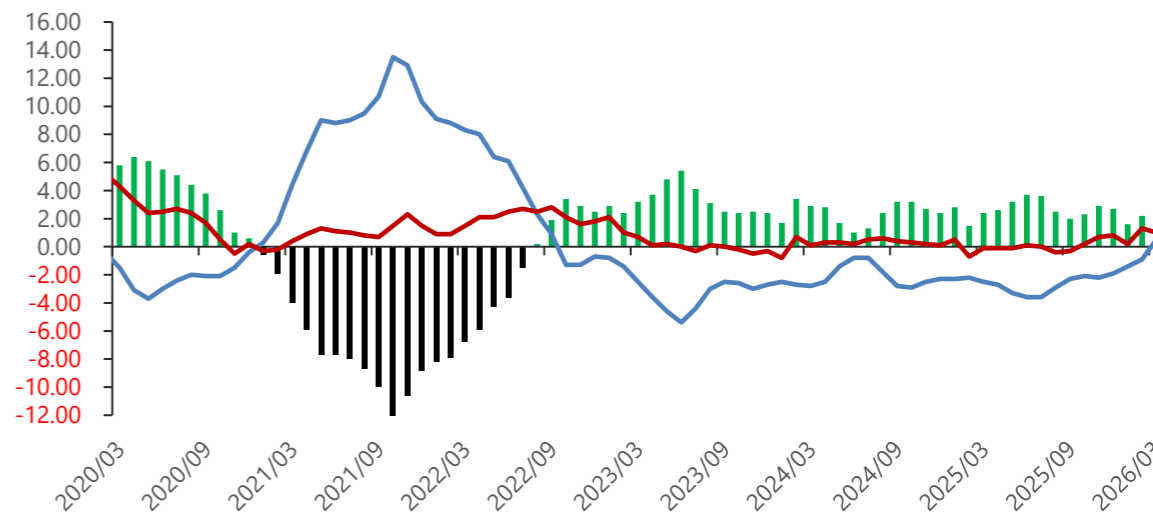
CPI翘尾因素



PPI翘尾因素



CPI-PPI PPI:全部工业品:当月同比 CPI:当月同比



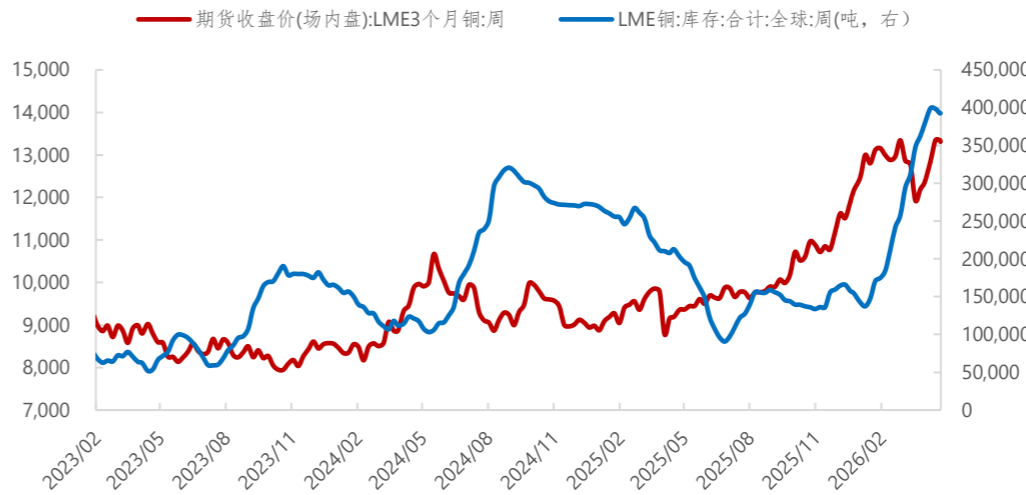


中观行业：油价先抑后扬库存高位，铜价强势去库，钢价回暖开工高位，焦煤触底反弹

原油



铜



钢材



焦煤



➤ 钢材价格小幅回暖，高炉开工率高位运行；

➤ 原油价格先抑后扬整体收跌，库存处于相对高位；

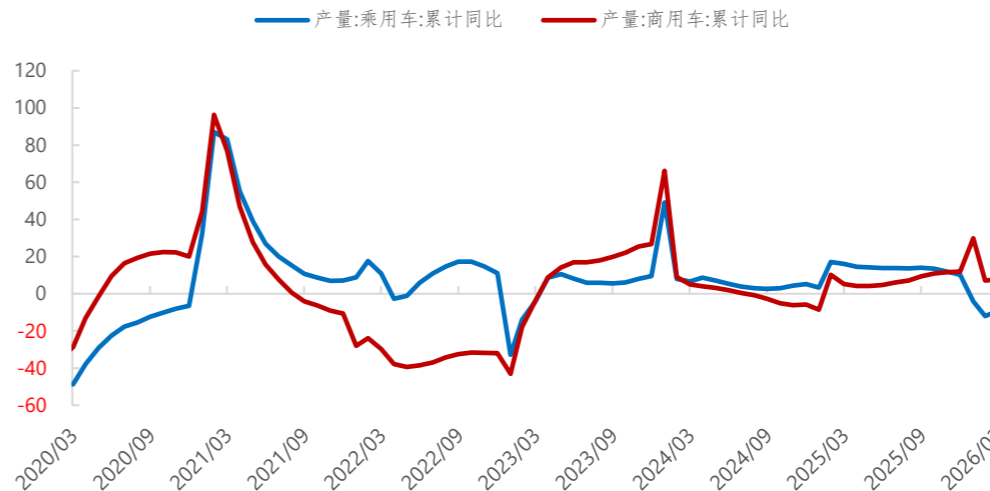
➤ 铜价强势反弹走高，库存出现拐点；

➤ 焦煤价格触底反弹。

费城半导体指数



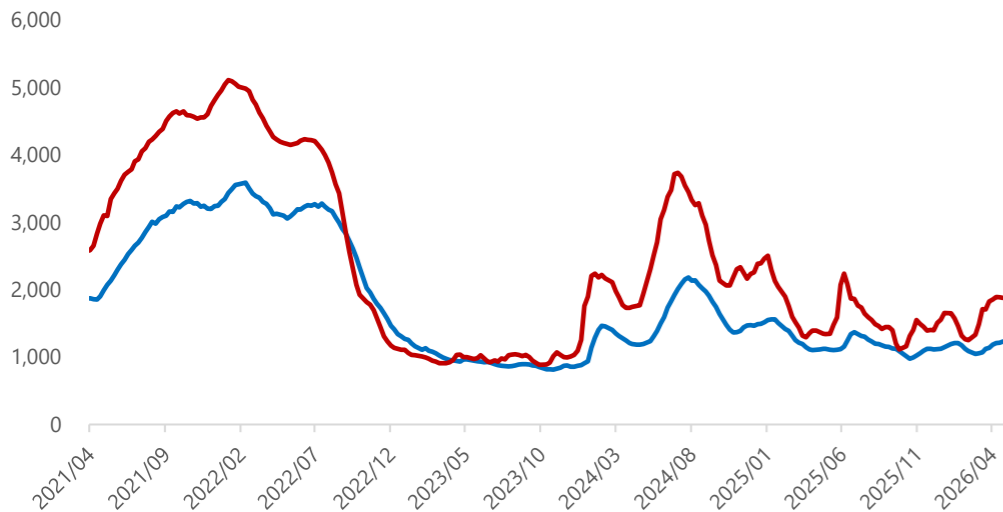
汽车



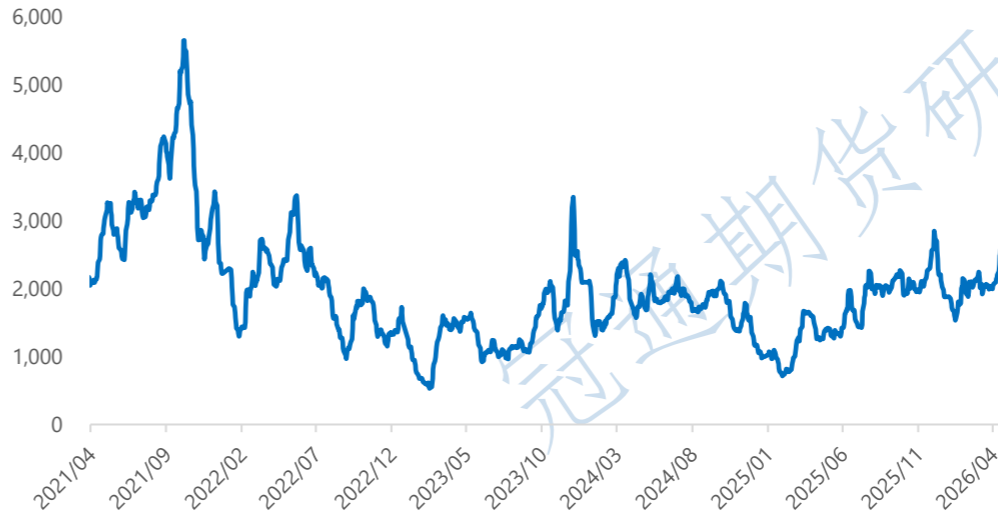
➤ 费城半导体指数大幅上扬；

➤ 国内运价指数联袂反弹表现分化，BDI震荡大幅回升；

CCFI:综合指数 SCFI:综合指数



波罗的海干散货指数(BDI)



➤ 汽车产量增速表现平稳双双反弹，乘用车增速仍旧为负，商用车增速延续正值。

数据来源：Wind 冠通研究

免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

注:本报告中宏观经济资讯与资本市场信息，来源于国家统计局、万得资讯、华尔街见闻、财联社、美联储、IMF等机构与财经媒体。

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

THANKYOU

投资有风险，入市需谨慎。