



宏观周报

📅 财经日历

■ 4月11日

中国3月金融数据

中国CPI、PPI

欧元区 Sentix 投资者信心指数

■ 4月12日

美国CPI、核心CPI

■ 4月13日

中国贸易帐

美国PPI、核心PPI

■ 4月14日

美国核心零售销售

美国工业产出

■ 4月15日

中国70个大中城市房价指数同比

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.com.cn

从业资格号：F3063109

投资咨询号：Z0016509

一、国内宏观回顾和展望

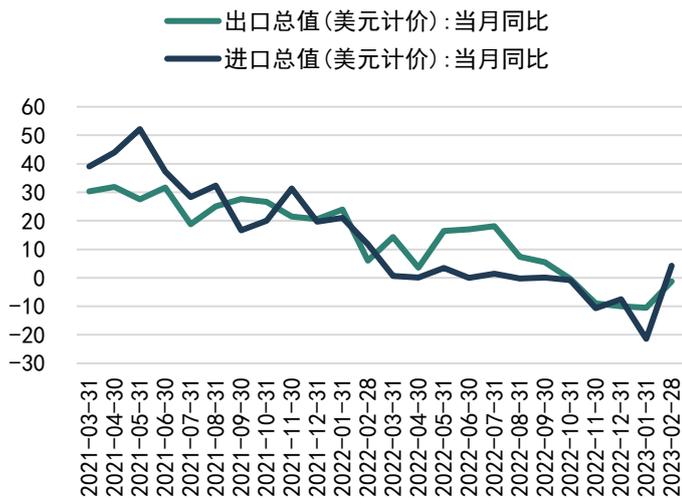
（一）国常会研究推动外贸稳规模优结构的政策措施

去年下半年以来，我国出口表现明显走弱。据海关统计，今年前2个月，我国进出口总值6.18万亿元人民币，同比小幅下降0.8%。其中，出口3.5万亿元，增长0.9%；进口2.68万亿元，下降2.9%；贸易顺差8103.2亿元，扩大16.2%。按美元计价，今年前2个月我国进出口总值8957.2亿美元，下降8.3%。其中，出口5063亿美元，下降6.8%；进口3894.2亿美元，下降10.2%；贸易顺差1168.8亿美元，扩大6.8%。

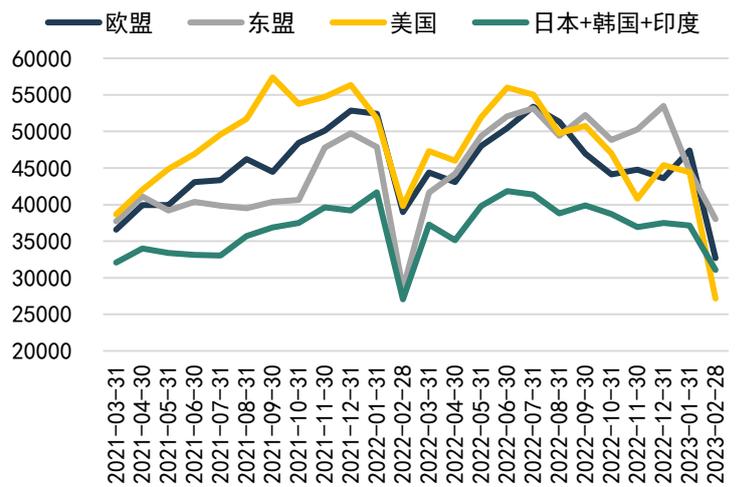
其中，东盟仍然为我国第一大贸易伙伴，我国与东盟贸易总值为9519.3亿元，增长9.6%，占我外贸总值的15.4%。对东盟出口5700亿元，增长17.9%；欧盟为我国第二大贸易伙伴，前2个月对欧盟出口下降5%；对美国出口4941.1亿元，下降15.2%；对日韩和印度的出口同比微幅下降0.7%。

受欧美需求降温影响，自去年8月份以来，我国出口金额持续走弱。今年前两个月，受前期积压订单需求集中释放以及春节错位因素的带动，2月出口金额降幅收窄，但仍处于负值区间。3月制造业新出口订单指数下降2个百分点至50.4%，下降幅度高于总需求，或指向3月我国出口同比降幅仍然偏大。当前海外需求出现确定性回落，叠加价格对出口的贡献减弱，预计全年出口大概率偏弱。

4月4日上午，国新办举行新闻发布会，商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文在发布会上对我国外贸形势进行分析。王受文表示，前两个月海关总署公布的中国外贸数字呈下降趋势，这是由于世界经济总体复苏还不够有力。4月7日国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推动外贸稳规模优结构的政策措施。会议指出，推动外贸稳规模优结构，对稳增长稳就业、构建新发展格局、推动高质量发展具有重要支撑作用。要针对不同领域实际问题，不断充实、调整和完善有关政策，实施好稳外贸政策组合拳，帮助企业稳订单拓市场。要想方设法稳住对发达经济体出口，引导企业深入开拓发展中国家市场和东盟等区域市场。要发挥好外贸大省稳外贸主力军作用，鼓励各地因地制宜出台配套支持政策，增强政策协同效应。预计稳外贸政策有望加码，进一步稳定出口预期。

图1 我国出口和进口金额当月同比 (%)


数据来源: 同花顺, 前海期货

图2 分国别出口金额当月值 (以美元计价; %)


数据来源: 同花顺, 前海期货

(二) 国内宏观前瞻

本周重点关注中国3月金融数据(4月11日周二), 中国3月CPI、PPI(4月11日周一), 中国3月贸易帐(4月13日周四)。

二、海外宏观回顾和展望

美国非农数据仍有韧性, 市场衰退预期降温

美东时间2023年4月7日公布的非农就业数据显示, 美国3月新增非农就业23.6万人, 略低于预期, 较前值的32.6万人明显回落, 已经连续三个月放缓, 大幅低于近半年以来的平均水平。但仍远高于美联储主席鲍威尔认为的合意新增就业人数, 即每个月10万人左右。

3月美国失业率小幅回落0.1个百分点至3.5%, 继续保持在历史低位。3月美国劳动参与率继续回升0.1个百分点至62.6%, 连续4个月回升, 但仍低于疫情前水平。美国3月ISM制造业PMI和非制造业PMI中的就业分项分别为46.9和51.3, 较前值分别低2.2和2.7个百分点, 其中前者创2020年9月以来新低。分行业来看, 商品生产和服务业对于劳动力的需求均有所减弱, 服务业是主要拉动项, 其中贡献最大的是休闲和酒店业、教育和保健业, 主要得益于疫后服务业的修复。

整体来看, 美国3月非农就业数据显示劳动力市场仍有一定韧性, 但已经出现走弱迹象, 供需缺口正在快速收敛。数据公布后, 市场对5月加息25BP的预期升温, 叠加原油价格再度上行和银行业危机暂时缓解, 美联储加息理由更加充足。目前来看, 美联储抗通胀决心不变, 5月加息概率较大, 6月会否加息仍需等待新一期通胀数据公布后提供更多参考。

本周重点关注美国3月CPI、核心CPI(4月12日周三)此外, 美国核心零售销售、美国工业产出等经济数据也将公布(4月14日周五)。

请务必阅读最后重要声明

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>