



近期市场解读

2018-04-16

国外市场:

美通胀上行，欧工业生产下滑。美国3月总体CPI、核心CPI季调同比分别上行至2.4%和2.1%。美联储3月会议纪要广泛讨论了经济过热的利弊以及修改货币政策措辞的可能性，对经济、通胀偏乐观，并普遍认为贸易战加剧将增加美国经济下行风险。欧元区2月工业生产大幅下滑，主因德国、意大利增速有所回落，但法国强劲反弹。欧央行3月会议纪要担忧贸易风险与汇率波动，对通胀持续谨慎。英国工业产出延续回升，贸易逆差收窄。政治事件方面，美英法打击叙利亚或将降低市场风险偏好。

国内市场:

本周工业生产平稳，工业品价格显著回升。3月中旬以来，发电煤耗就已得到恢复，规模上与去年同期基本持平。上周公布的进出口、社融、通胀数据全面回落，不及预期。3月美元计价出口同比增速回落至-2.70%、进口同比增速上涨至14.4%，出现贸易逆差，结合1-3月数据来看外需并未实现超预期增长；3月CPI同比大幅降至2.1%、环比-1.1%，逆转8个月环比连续上升的趋势，PPI环比-0.2%、同比降至3.1%，短期来看通胀对货币政策难以形成压制；3月社会融资与新增贷款规模均小于预期，加剧经济下行担忧。