

2019年07月07日

证券研究报告—宏观周报

宏观周报：科创板即将敲锣开板

◎投资要点：

证券分析师： 刘思佳
执业证书编号： S0630516080002
电话： 021-20333778
邮箱： liusj@longone.com.cn

相关研究报告

李克强：不搞“大水漫灌”式强刺激，不走铺摊子、粗放增长的老路。
国务院总理李克强7月2日上午在大连出席2019年夏季达沃斯论坛开幕式并发表特别致辞。李克强强调，下一步，我们将坚定不移抓好发展这个第一要务。深入落实已出台的宏观政策措施，不搞“大水漫灌”式强刺激，不走铺摊子、粗放增长的老路。不断深化改革，着力打造市场化、法治化、国际化的营商环境，进一步激发市场主体活力。着力抓好实施更大规模减税降费和“放管服”改革两件大事。进一步放宽市场准入，打造一视同仁、公平竞争的市场环境。鼓励金融机构加大对小微企业的信贷投放，支持大企业与中小微企业融通发展、优势互补。大力优化民营经济发展环境，落实好普惠性减税降费等财政支持政策。深入实施创新驱动发展战略，培育壮大发展新动能。坚持实施包容审慎监管，促进新兴产业持续健康发展。深入推进大众创业万众创新，不断增强经济创新力和竞争力。

中美贸易谈判将于下周重启，中方要求美取消全部加征关税。中国商务部新闻发言人高峰7月4日称，美国对中国输美商品单方面加征关税是中美经贸摩擦的起点，如果双方能够达成协议，加征的关税必须全部取消。另据路透社7月3日报道，特朗普政府官员7月3日说，美国和中国的高级代表正为下周重启谈判进行安排，以试图解决世界前两大经济体之间长达一年的贸易战。

上交所：将于7月22日举行科创板首批公司上市仪式。7月5日，上交所发布关于科创板首批公司上市安排的答记者问，在回答中，上交所表示科创板首批公司上市的条件基本具备，时机已经成熟，将于7月22日（周一）举行科创板首批公司上市仪式。

欧美制造业PMI继续下滑。7月1日，美国公布6月ISM制造PMI指数为51.7，高于预期的51，前值为52.1，连续3个月下滑，创2016年10月以来新低，美国制造业活动继续放缓。同日，欧元区制造业PMI公布为47.6，连续5个月低于荣枯线，继续创2013年4月以来新低。

美国6月非农超预期，失业率环比上升。美国劳工部7月5日公布的数据显示，美国6月失业率环比上升0.1个百分点至3.7%。非农新增就业岗位环比大幅提升，一定程度消除了外界对美国就业市场的担忧，但美国就业市场正在放缓的趋势仍未改变，美联储降息25个基点的可能性仍然存在。

商品房成交面积环比上升，六大发电集团耗煤量环比上升，高炉开工率环比下降。猪肉价格环比上涨，农产品批发价格指数环比上涨。动力煤价格周环比持平，螺纹钢、水泥、有色金属价格周环比下跌。

从流动性来看，公开市场净回笼，货币市场利率维持相对低位，DR001破1%，创历史新低。

正文目录

1. 最新资讯	3
1.1. 李克强：不搞“大水漫灌”式强刺激，不走铺摊子、粗放增长的老路	3
1.2. 中美贸易谈判将于下周重启 中方要求美取消全部加征关税	3
1.3. 上交所：将于 7 月 22 日举行科创板首批公司上市仪式	3
1.4. 上半年地方债发行额为 28,491 亿元人民币，较去年同期翻番。	4
1.5. 国常会：支持自贸试验区在改革开放方面更多先行先试	4
1.6. 美国建议对 40 亿美元欧盟商品加征关税	4
1.7. 6 月财新服务业 PMI 回落	5
1.8. 欧美制造业 PMI 继续下滑	5
1.9. OPEC+减产协议延长	5
1.10. 欧洲理事会提名拉加德担任下届欧洲央行行长	5
1.11. 美国 6 月非农超预期，失业率环比上升	5
1.12. 美联储半年货币政策报告：将采取适当措施维持经济扩张	5
2. 经济增长	7
3. 通货膨胀	8
4. 流动性	10
5. 下周将公布的重要经济数据及财经大事	12

图表目录

图 1 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	7
图 2 (6 大发电集团日均耗煤量, 万吨)	7
图 3 (高炉开工率, %)	7
图 4 (中国公路物流运价指数, 点)	7
图 5 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	8
图 6 (中国出口集装箱运价指数, 点)	8
图 7 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	8
图 8 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	9
图 9 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	9
图 10 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	9
图 11 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	9
图 12 (水泥价格指数, 点)	9
图 13 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	9
图 14 (公开市场货币净投放累计, 亿元)	10
图 15 (公开市场货币净投放, 亿元)	10
图 16 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)	10
图 17 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)	11
图 18 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	11
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事	12

1. 最新资讯

1.1. 李克强：不搞“大水漫灌”式强刺激，不走铺摊子、粗放增长的老路

国务院总理李克强 7 月 2 日上午在大连出席 2019 年夏季达沃斯论坛开幕式并发表特别致辞。李克强表示，在当前国际形势下，本次论坛深入研讨经济全球化问题，有很强的现实针对性。在上周举行的二十国集团领导人大阪峰会上，习近平主席深刻阐述了中国关于经济全球化的立场和主张，再次表明愿与国际社会一道引导经济全球化朝正确方向发展。

李克强介绍了当前中国经济形势。他指出，今年上半年，中国经济总体平稳、运行在合理区间，经济基本面继续保持稳中向好态势，主要经济指标符合预期。当然，中国经济也面临着新的下行压力。我们对此早有预判、做了充分准备。中国市场规模巨大、人力人才资源丰富、产业配套齐全、新动能快速成长，经济发展有足够的韧性、潜力和回旋余地，长期向好的趋势不会改变。

李克强强调，下一步，我们将坚定不移抓好发展这个第一要务。深入落实已出台的宏观政策措施，不搞“大水漫灌”式强刺激，不走铺摊子、粗放增长的老路。不断深化改革，着力打造市场化、法治化、国际化的营商环境，进一步激发市场主体活力。着力抓好实施更大规模减税降费和“放管服”改革两件大事。进一步放宽市场准入，为各类所有制企业、内外资企业打造一视同仁、公平竞争的市场环境。鼓励金融机构加大对小微企业的信贷投放，支持大企业与中小微企业融通发展、优势互补。大力优化民营经济发展环境，落实好普惠性减税降费等财政支持政策。深入实施创新驱动发展战略，培育壮大发展新动能。坚持实施包容审慎监管，促进新兴产业持续健康发展。深入推进大众创业万众创新，不断增强经济创新力和竞争力。促进经济发展与民生改善良性互动，瞄准民生的痛点和堵点，提升人民生活水平，使改革发展成果更好惠及人民群众。

1.2. 中美贸易谈判将于下周重启 中方要求美取消全部加征关税

中国商务部新闻发言人高峰 7 月 4 日称，美国对中国输美商品单方面加征关税是中美经贸摩擦的起点，如果双方能够达成协议，加征的关税必须全部取消；目前双方经贸团队一直保持沟通，如果有进一步信息，将及时发布。他表示，中美在农产品贸易领域具有较强的互补性，合作空间巨大。一段时间以来，受中美经贸摩擦影响，中美农产品贸易受到冲击，这是中方不希望看到的；农产品贸易是双方需要讨论的重要问题。希望双方从两国人民的根本利益出发，在平等和相互尊重的基础上找到解决问题的办法。他说：“中方始终认为，中美经贸摩擦最终要通过平等对话和协商来解决，希望双方按照两国元首会晤的重要指示，在平等和相互尊重的基础上照顾彼此合理关切，寻求达成互利共赢的解决办法，为两国和全球企业营造稳定、可预期的贸易投资环境。”另据路透社 7 月 3 日报道，特朗普政府官员 7 月 3 日说，美国和中国的高级代表正为下周重启谈判进行安排，以试图解决世界前两大经济体之间长达一年的贸易战。

1.3. 上交所：将于 7 月 22 日举行科创板首批公司上市仪式

7月5日，上交所发布关于科创板首批公司上市安排的答记者问，在回答中，上交所表示科创板首批公司上市的条件基本具备，时机已经成熟，将于7月22日（周一）举行科创板首批公司上市仪式。目前，科创板规则体系基本齐备，拟上市公司受理审核稳步推进。截至7月4日，已受理141家公司提交的发行上市申请，向118家公司发出了首轮问询函，科创板股票上市委员会已审议通过31家公司的发行上市申请，已有25家公司获得证监会同意注册的批复，系科创板首批挂牌上市公司。涉及上市交易的相关业务系统均已上线并平稳运行。首批公司上市前还将对交易系统进行压力测试和业务通关测试。科创板投资者适当性管理和教育有效推进，首期科创板拟上市公司董事会秘书培训班成功举办。至此，科创板首批公司上市交易的各项准备工作基本就绪。

1.4.上半年地方债发行额为 28,491 亿元人民币，较去年同期翻番。

截至6月30日，全国36个省区市(含计划单列市)合计发行672只一般和专项地方债，总金额为28,491亿元人民币，较去年同期翻番。其中，广东、江苏和四川三省发行居前三位，9省市发行千亿元以上，16省区市发行500亿元以上。

1.5.国常会：支持自贸试验区在改革开放方面更多先行先试

国务院总理李克强7月3日主持召开国务院常务会议，听取赋予自由贸易试验区更大改革创新自主权落实情况汇报，支持自贸试验区在改革开放方面更多先行先试；部署完善跨境电商等新业态促进政策，适应产业革命新趋势推动外贸模式创新。

会议指出，按照党中央、国务院深化改革开放、推进经济转型升级的部署，各自贸试验区积极发挥“排头兵”作用，在深化“放管服”改革、提高贸易投资便利化水平、促进创新发展等方面形成了一批试点经验，并已在全国推广。下一步，要立足改革开放大局和高质量发展要求，对标高标准国际经贸规则，紧扣制度创新，支持自贸试验区在进一步自主开放、不断开放、加大开放上迈出新步伐，探索更多可复制可推广的经验做法。一要推动相关省市加大向自贸试验区下放省级管理权限，尤其是投资审批、市场准入等权限。在自贸试验区全面实现“证照分离”。支持地方和部门聚焦市场主体期盼，提出自身范围内深层次改革事项，在自贸试验区先行试点，提升改革的系统集成性。二要实施好2019年版自贸试验区外商投资准入负面清单，加快调整完善相关法规。对贸易便利化创新、多式联运“一单制”改革等提出具体措施。在自贸试验区开展强化竞争政策试点，营造公平竞争市场环境。抓紧研究在自贸试验区进一步放宽市场准入特别是服务业开放的举措，为企业深度参与国际竞争、实现更高水平对外开放积累经验。三要完善保障措施。对重大改革事项，地方和部门要建立联合推进机制。对需要调整实施法律法规的，要抓紧按程序提请调整和办理。完善管理体制和协同机制，增强自贸试验区改革创新对所在城市及周边地区的辐射带动效应。

1.6.美国建议对 40 亿美元欧盟商品加征关税

因美国和欧盟相互指责对方非法补贴各自的主要飞机制造企业，7月1日，美国贸易代表办公室建议：对价值40亿美元的欧盟输美商品加征关税。可能被征税的欧盟商品主要包括奶酪、牛奶、咖啡、猪肉制品、爱尔兰和苏格兰威士忌，及金属铜。

1.7.6 月财新服务业 PMI 回落

6 月财新中国服务业 PMI 录得 52，较 5 月回落 0.7 个百分点，为今年 3 月以来最低。此前公布的 6 月财新中国制造业 PMI 降至 49.4，两大行业 PMI 均下滑，拖累 6 月财新中国综合 PMI 录得 50.6，低于 5 月 0.9 个百分点。

1.8.欧美制造业 PMI 继续下滑

7 月 1 日，美国公布 6 月 ISM 制造 PMI 指数为 51.7，高于预期的 51，前值为 52.1，连续 3 个月下滑，创 2016 年 10 月以来新低，美国制造业活动继续放缓。同日，欧元区制造业 PMI 公布为 47.6，连续 5 个月低于荣枯线，继续创 2013 年 4 月以来新低。

1.9.OPEC+减产协议延长

欧佩克同意将减产协议延长 9 个月至 2020 年。俄罗斯能源部长诺瓦克表示，所有的油长都同意欧佩克+延长减产协议 9 个月，现行的一切欧佩克+减产配额都继续执行。

1.10.欧洲理事会提名拉加德担任下届欧洲央行行长

据新华社海外消息，欧洲理事会 7 月 2 日提名国际货币基金组织总裁拉加德担任欧洲中央银行行长。若该提名得到欧洲议会、欧洲央行理事会支持，并最终由欧洲理事会以有效多数表决任命，拉加德将于今年 11 月正式接替德拉吉，出任欧洲央行第四任行长，任期 8 年。

1.11.美国 6 月非农超预期，失业率环比上升

新华社华盛顿消息，美国劳工部 7 月 5 日公布的数据显示，美国 6 月失业率环比上升 0.1 个百分点至 3.7%。数据显示，美国非农部门当月新增就业岗位 22.4 万个，远超市场预期。非农新增就业岗位环比大幅提升，一定程度消除了外界对美国就业市场的担忧。分析人士认为，美国就业数据环比反弹或降低美联储降息预期。不过，穆迪分析公司货币政策研究主管瑞恩·斯威特认为，虽然强劲的就就业数据缓解了市场担忧，但美国就业市场正在放缓的趋势仍未改变，美联储降息 25 个基点的可能性仍然存在。

1.12.美联储半年货币政策报告：将采取适当措施维持经济扩张

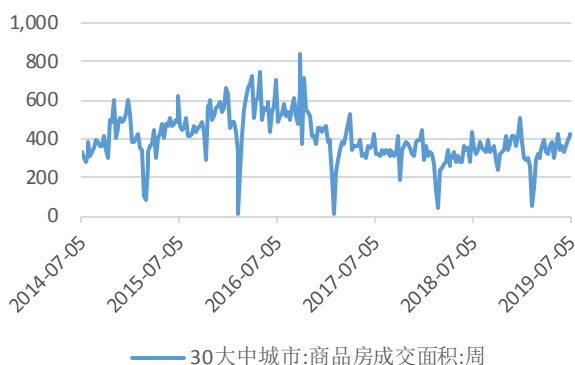
新华财经华盛顿消息，美国联邦储备委员会 7 月 5 日在半年度货币政策报告中指出，鉴于美国经济的不确定性增加且通胀压力保持温和，美联储将采取适当措施维持经济扩张，确保劳动力市场强劲和通胀率位于“对称性的 2%目标”附近。美联储认为，2019 年上半

年，美国国内金融状况仍支持经济增长，但美国国债名义收益率大幅走低，很大程度上反映了投资者对贸易紧张局势和全球经济前景的忧虑，以及对联邦基金利率进一步走向宽松的预期。报告显示，美联储高层对今年联邦基金利率的预测中值为 2.4%，2020 年为 2.1%。自去年 12 月以来，美联储一直将联邦基金利率目标区间维持在 2.25% 至 2.5%。美联储表示，根据经济和金融发展状况，将对完成缩减资产负债表计划的细节进行调整。此前，美联储曾在 3 月货币政策例会后宣布将于 9 月底完成缩表。自 2017 年 10 月开启缩表至今，美联储总资产已降至约 3.8 万亿美元。此外，银行系统准备金余额自去年底也减少约 1500 亿美元。美联储还在报告中对美国经济前景作出评估。其中，2019 年美国实际国内生产总值(GDP)增速预测中值为 2.1%，2020 年为 2%，2021 年为 1.8%。另外，今年失业率预测中值为 3.6%，剔除能源和食品价格后的核心通胀率预测中值为 1.8%。

2. 经济增长

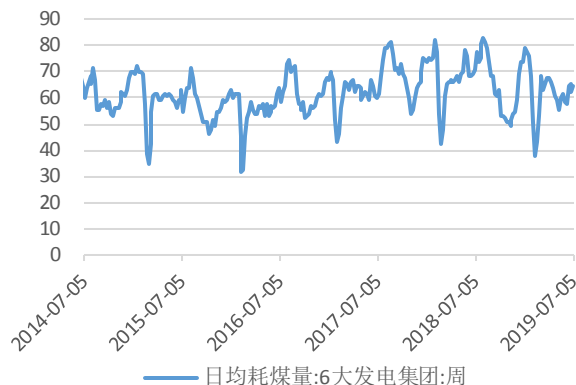
商品房成交面积环比上升, 六大发电集团耗煤量环比上升, 高炉开工率环比下降。2019年7月5日, 30个大中城市商品房7天成交427.75万平方米, 同比20.95%, 环比1.66%。六大发电集团日均耗煤64.31万吨, 同比增长-16.97%, 环比3.02%。高炉开工率66.3%, 同比-5.25个百分点, 环比-1.66个百分点。中国公路物流运价指数980.4点, 同比0.45%, 环比-0.06%。天津航运指数627.58, 同比-2.56%, 环比3.46%。波罗的海干散货指数BDI1740, 同比7.27%, 环比28.51%。中国出口集装箱运价指数CCFI815.01, 环比-0.48。

图1 (30大中城市:商品房成交面积, 万平方米)



资料来源: Winds、东海证券研究所

图2 (6大发电集团日均耗煤量, 万吨)



资料来源: 秦皇岛煤炭网、东海证券研究所

图3 (高炉开工率, %)



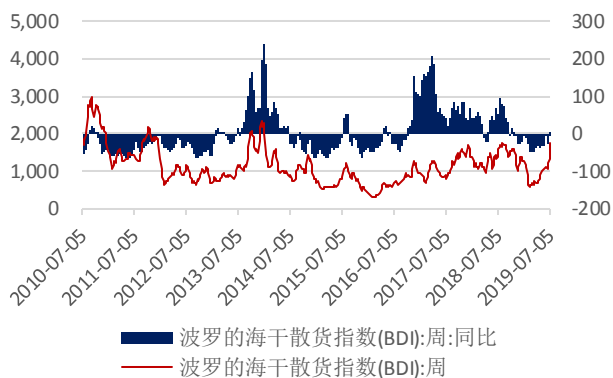
资料来源: Wind、东海证券研究所

图4 (中国公路物流运价指数, 点)



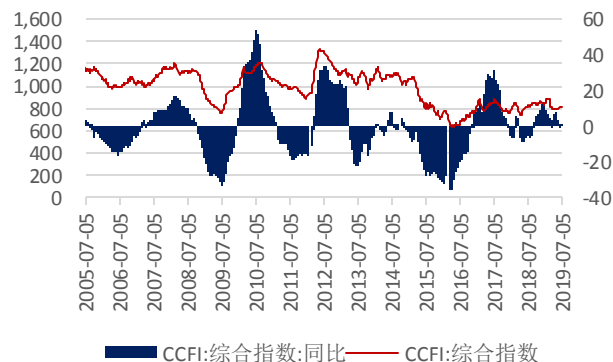
资料来源: 中国物流与采购联合会、东海证券研究所

图 5 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)



资料来源: Wind、东海证券研究所

图 6 (中国出口集装箱运价指数, 点)

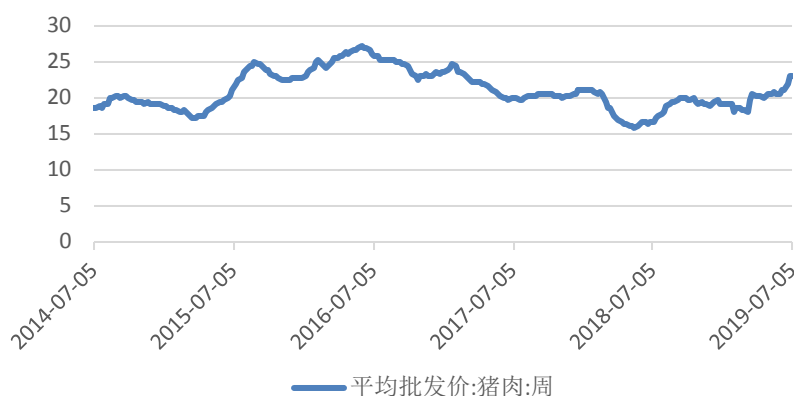


资料来源: Wind、东海证券研究所

3. 通货膨胀

猪肉价格环比上涨，农产品批发价格指数环比上涨。2019 年 7 月 5 日，农业部猪肉平均批发价格 23.05 元/公斤，同比 39.36%，周环比 0.52%。农业部农产品批发价格 200 指数 110.24，周环比 0.69%。菜篮子产品批发价格 200 指数 111.44，周环比 0.81%。

图 7 (猪肉平均批发价, 元/公斤)



资料来源: 农业部、东海证券研究所

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11607

