



宏观经济周报(6.17-6.21)

全球宽松预期上升

中国人民银行数据显示,5月国内信贷2,046,382.40亿元,比上月增长0.4%。发改委能源局数据显示,5月全社会用电量5,664.8亿千瓦时,同比增长2.35%。

■ 经济数据:

国内经济: 6月17日,中国人民银行公布数据显示,5月国内信贷2,046,382.40亿元,比上月增长0.4%。6月19日,发改委能源局公布数据显示,5月全社会用电量5,664.8亿千瓦时,同比增长2.35%,4月同比增长5.84%。1-5月份全社会用电量累计27993.0亿千瓦时,同比增长4.9%。6月20日,国家外汇管理局公布数据显示,5月银行结汇1,581.41亿美元,前值1,516.26。5月银行结售汇差额61.96亿美元,前值-109.80。

国际经济: 美国5月新屋开工私人住宅118.70千套,前值117.90。6月15日当周初次申请失业金人数21.6万人,前值22.2。5月欧盟CPI同比1.60%,前值1.90。5月欧元区CPI环比0.10%,前值0.70%,同比1.20%,前值1.70%。6月欧元区ZEW经济景气指数-20.20,前值-1.60。德国6月ZEW经济景气指数-21.10,前值-2.10。6月ZEW经济现状指数7.80,前值8.20。英国5月CPI环比0.30%,前值0.60%,同比2.00%,前值2.10%。5月核心CPI环比0.28%,前值0.28%,同比1.70%,前值1.80%。日本5月CPI环比0.00%,前值0.30%,同比0.70%,前值0.90。5月CPI(剔除食品)环比0.00%,前值0.30%。

■ 事件与政策:

中美贸易摩擦出现缓和态势。6月18日美国贸易代表办公室6月17日开始就美方拟对约3000亿美元中国输美商品加征关税举行为期七天的听证会。6月20日商务部:习近平主席日前与美国总统特朗普通电话,同意两国经贸团队就如何解决分歧保持沟通。中美经贸团队牵头人将认真落实两国元首指示,为G20大阪峰会期间的会晤做好准备。

科创板进一步推进最高人民法院6月21日发布《最高人民法院关于为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若干意见》,从依法保障以市场机制为主导的股票发行制度改革顺利推进。

证监会拟修改《上市公司重大资产重组管理办法》。6月20日,证监会拟修改《上市公司重大资产重组管理办法》,进一步提高“适应性”和“包容度”

全球宽松预期上升。美联储主席“鸽派”发言,表示缩表按计划接近尾声,可能会调整缩表政策。欧洲央行行长德拉吉告知欧盟领导人:经济回升比预期的疲软;额外的刺激可能是需要的。

■ 重点行业跟踪

上游: CRB指数小幅下降;

中游: 电厂耗煤量周内小幅回升,高炉开工率趋于稳定

下游: 一二三线城市商品房成交面积大幅回升。

相关研究报告

《宏观经济与行业高频数据(4)——化工行业》20180618

《宏观经济与行业高频数据(5)——建材行业》20180709

《宏观经济与行业高频数据(6)——房地产行业》20180819

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观及策略: 中国经济

朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300516090001

*王大林为本报告重要贡献者

目录

6月17日至6月21日重要经济数据	4
国内:	4
国际:	4
6月17日至6月21日重要事件与政策	5
国内: 中美贸易出现缓和态势	5
国内: 科创板进一步推进.....	5
国内: 证监会拟修改《上市公司重大资产重组管理办法》	5
国际: 全球宽松预期上升.....	5
6月17日至6月21日重点行业跟踪	6
上游: CRB指数小幅下降	6
中游: 电厂耗煤量周内小幅回升, 高炉开工率趋于稳定.....	7
下游: 一二三线城市商品房成交面积大幅回升	8
6月24日至6月30日重点关注	9
国内	9
国际	9



图表目录

图表 1. 银行结售汇差额趋稳.....	4
图表 2. CRB 指数小幅下降.....	6
图表 3. 煤炭价格持续下降.....	6
图表 4. 普氏铁矿石指数上升.....	6
图表 5. 原油价格小幅回升.....	7
图表 6. 铝价趋稳, 铜价小幅上涨.....	7
图表 7. 日均耗煤周内回升.....	7
图表 8. 钢价持续下降.....	7
图表 9. 高炉开工率趋于稳定.....	8
图表 10. 房地产成交面积大幅回升.....	8
图表 11. 一二三线城市成交量大幅回升.....	8

6月17日至6月21日重要经济数据

国内：

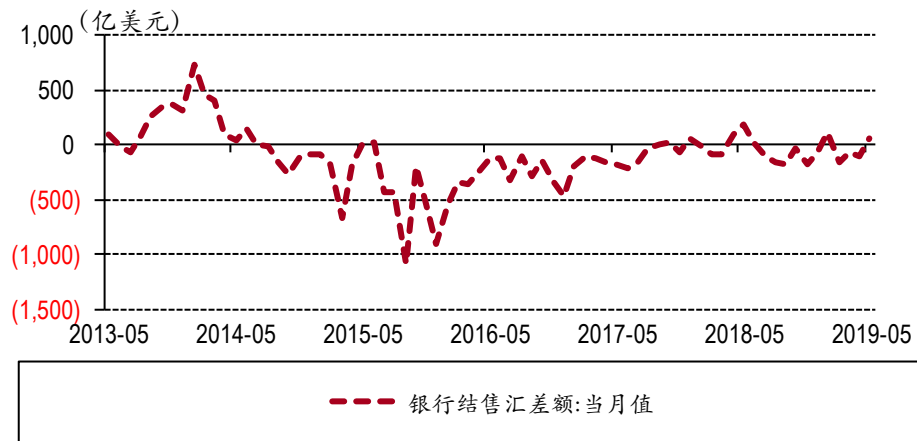
6月17日，中国人民银行公布数据显示，5月国内信贷 2,046,382.40 亿元，比上年增长 0.4%。

6月19日，发改委能源局公布数据显示，5月全社会用电量 5,664.8 亿千瓦时，同比增长 2.35%，4月同比增长 5.84%。1-5月份全社会用电量累计 27993.0 亿千瓦时，同比增长 4.9%。

6月20日，国家外汇管理局公布数据显示，5月银行结汇 1,581.41 亿美元，前值 1,516.26。5月银行结售汇差额 61.96 亿美元，前值-109.80。

(资料来源：万得)

图表 1. 银行结售汇差额趋稳



资料来源：万得，中银国际证券

国际：

美国：5月新屋开工私人住宅 118.70 千套，前值 117.90。6月15日当周初次申请失业金人数 21.6 万人，前值 22.2。

欧元区：5月欧盟 CPI 同比 1.60%，前值 1.90。5月欧元区 CPI 环比 0.10%，前值 0.70%，同比 1.20%，前值 1.70%。6月欧元区 ZEW 经济景气指数-20.20，前值-1.60。

德国：6月 ZEW 经济景气指数-21.10，前值-2.10。6月 ZEW 经济现状指数 7.80，前值 8.20。

英国：5月 CPI 环比 0.30%，前值 0.60%，同比 2.00%，前值 2.10%。5月核心 CPI 环比 0.28%，前值 0.28%，同比 1.70%，前值 1.80%。

日本：5月 CPI 环比 0.00%，前值 0.30%，同比 0.70%，前值 0.90。5月 CPI(剔除食品)环比 0.00%，前值 0.30%。

(资料来源：万得)

6月17日至6月21日重要事件与政策

国内：中美贸易出现缓和态势

6月18日据新华社，美国贸易代表办公室6月17日开始就美方拟对约3000亿美元中国输美商品加征关税举行为期七天的听证会。数十位美国行业协会和企业代表当天在听证会上警告说，对从中国进口的商品加征关税将增加美国企业成本和消费者负担，降低美国产业竞争力，损害美国经济与就业。听证会召开之前，美国已有520家企业和141个贸易协会联名致信总统特朗普，敦促美国政府不要对从中国进口的商品加征关税。

6月20日商务部：习近平主席日前与美国总统特朗普通电话，同意两国经贸团队就如何解决分歧保持沟通。中美经贸团队牵头人将认真落实两国元首指示，为G20大阪峰会期间的会晤做好准备。

6月20日商务部：中方坚决反对单边加征关税、升级贸易摩擦，希望美方及早停止错误做法，避免对世界经济造成衰退性影响，为双方平等对话解决问题创造必要氛围。

6月21日WTO总干事阿泽维多表示，期待本月底在日本召开的G20领导人大阪峰会采取实际行动来缓解当前贸易冲突。

(资料来源：万得)

国内：科创板进一步推进

最高人民法院6月21日发布《最高人民法院关于为设立科创板并试点注册制改革提供司法保障的若干意见》，从依法保障以市场机制为主导的股票发行制度改革顺利推进、依法提高资本市场违法违规成本、建立健全与注册制改革相适应的证券民事诉讼制度等方面提出17条举措。这是最高法历史上首次为资本市场基础性制度改革安排而专门制定的系统性、综合性司法文件。

(资料来源：万得)

国内：证监会拟修改《上市公司重大资产重组管理办法》

6月20日，证监会拟修改《上市公司重大资产重组管理办法》，进一步提高“适应性”和“包容度”，主要内容如下：一是拟取消重组上市认定标准中的“净利润”指标，支持上市公司依托并购重组实现资源整合和产业升级；二是拟将“累计首次原则”的计算期间进一步缩短至36个月，引导收购人及其关联人控制公司后加快注入优质资产；三是促进创业板公司不断转型升级，拟支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市；四是拟恢复重组上市配套融资，多渠道支持上市公司置入资产改善现金流、发挥协同效应，引导社会资金向具有自主创新能力的科技企业集聚。此外，本次修改将一并明确科创板公司并购重组监管规则衔接安排，简化指定媒体披露要求。

(资料来源：万得)

国际：全球宽松预期上升

6月20日，美国联邦公开市场委员会(FOMC)周三结束为期两天的政策会议后决定维持联邦基金利率不变，符合预期。美联储主席鲍威尔新闻发布会要点：①对政策声明作出重大调整，将采取适当措施维持扩张②缩表按计划接近尾声，可能会调整缩表政策③点阵图首次发出降息信号，但尚未真正讨论降息规模④我有4年任期，有意继续任职⑤商界和农业合约对贸易的担忧加剧，金融市场的风险情绪恶化⑥坚定实现2%的通胀目标，预计回升至2%的步伐放缓。

6月21日，欧洲央行行长德拉吉告知欧盟领导人：经济回升比预期的疲软；额外的刺激可能是需要的；财政扩张可能是必要的；在过去8年内，货币政策承担了大部分责任，但在今年和明年，可能需要采取宽松的财政政策，如果经济进一步恶化，财政政策可能需要更宽松。

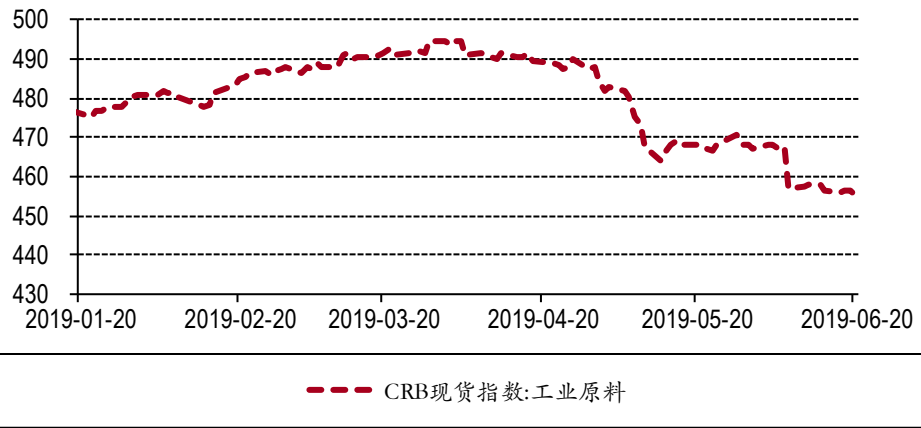
(资料来源：万得)

6月17日至6月21日重点行业跟踪

上游：CRB 指数小幅下降

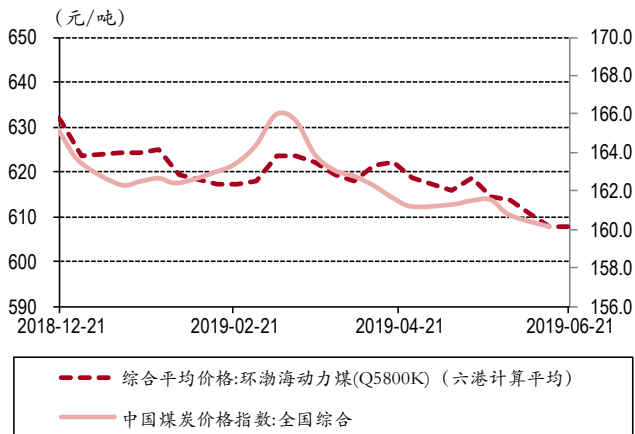
本周，CRB 现货指数（工业原料）小幅下降，下降至 460 点以下。煤炭价格持续下降，普氏铁矿石指数上升，由 6 月 14 日的 109.4 上升至 6 月 21 日的 116.4。美国 WTI 原油价格小幅回升，WTI 原油价格升至 56.7 美元。铝价趋稳，铜价小幅上涨。

图表 2. CRB 指数小幅下降



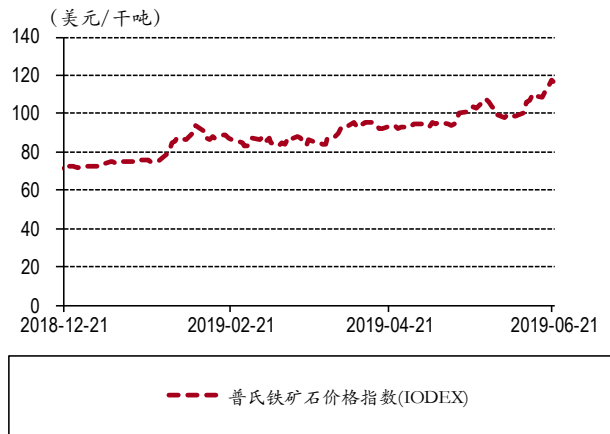
资料来源：万得，中银国际证券

图表 3. 煤炭价格持续下降



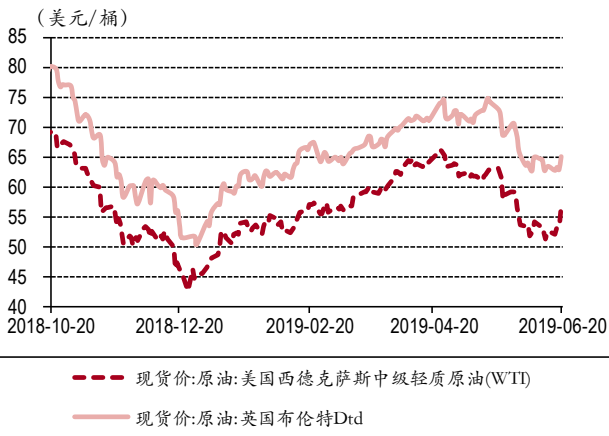
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 普氏铁矿石指数上升



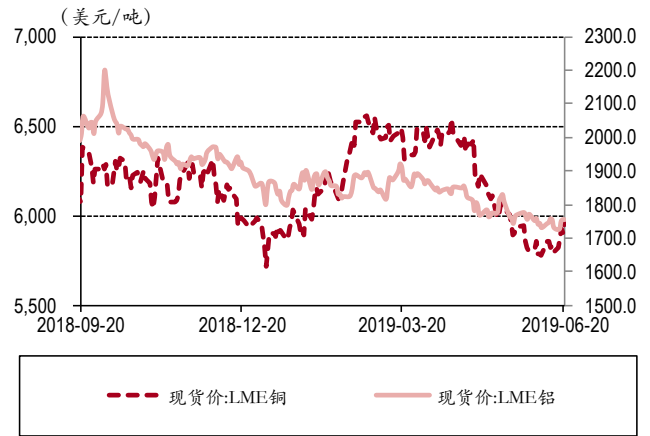
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 原油价格小幅回升



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 6. 铝价趋稳, 铜价小幅上涨

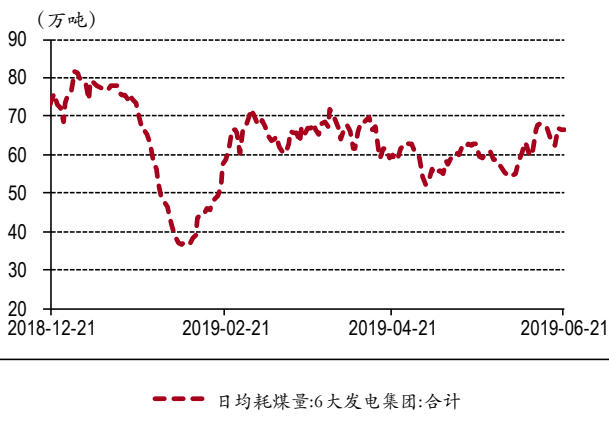


资料来源: 万得, 中银国际证券

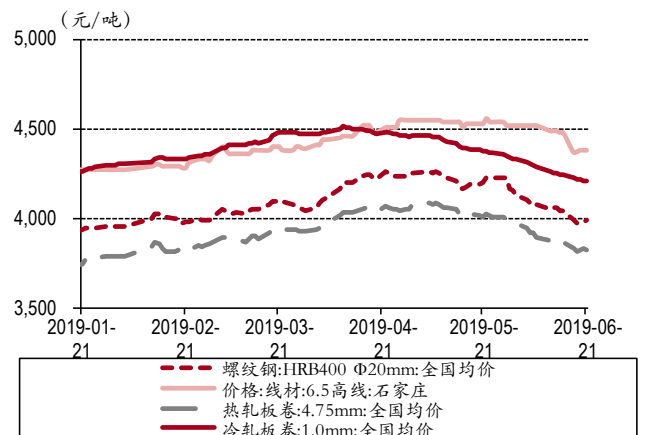
中游: 电厂耗煤量周内小幅回升, 高炉开工率趋于稳定

本周内电厂耗煤周内小幅回升。本周, 六大电厂日均耗煤量均值为 65.4 万吨, 较上周有所上升。本周, 钢铁价格继续下降。本周螺纹钢 HRB400 均价 3980.2 元/吨; 热轧板卷 (4.75mm) 本周均价 3823.8 元/吨; 中板 (普 20mm) 本周均价 3948.7 元/吨。高炉开工率趋于稳定, 全国高炉开工率 71.1%, 河北高炉开工率 66.4%, 均与上周持平。

图表 7. 日均耗煤周内回升



图表 8. 钢价持续下降



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_11853



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>