

# 宏观周报

## 屏声静气等待 19 日美国议息结果

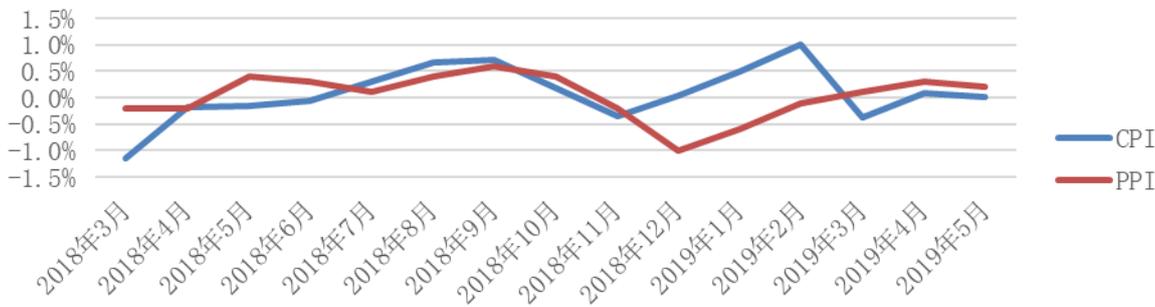
李永琛  
darrenlee@pingansec.com.hk

### 本周重要宏观数据及分析 (6月10日-14日)

#### 中国

6月12日，中国国家统计局公布，5月居民消费价格指数(CPI)环比持平，5月工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨0.2%，涨幅比上月回落0.1个百分点，5月CPI同比上涨2.7%，其中食品价格上涨7.7%，非食品价格上涨1.6%，消费品价格上涨3.2%，服务价格上涨1.9%。5月PPI同比上涨0.6%，涨幅比上月回落0.3个百分点。我们认为，通胀压力减弱，提供了放宽货币政策的空间。

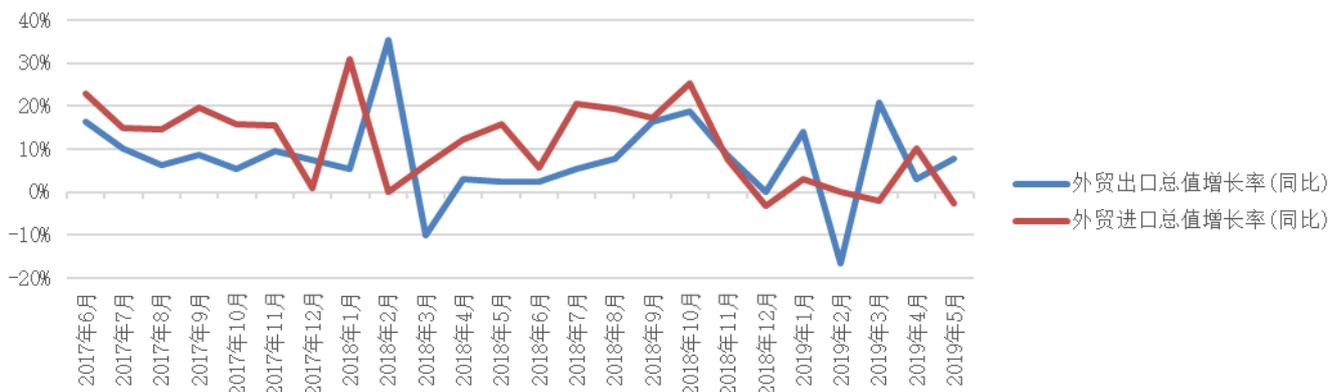
图1：中国CPI及PPI环比增长



资料来源：中国国家统计局，彭博，平安证券

6月10日，中国海关总署公布5月贸易数据，出口和贸易顺差增长大幅高于预期。5月中国以人民币计算出口同比增长7.7%，高于市场预期的-3.8%，以美元计算同比增长更由负转正，从4月的-2.7%反弹至5月的1.1%。5月中国以人民币计算进口同比减少2.5%，从4月的增长10.3%急速回落。5月贸易顺差人民币2791.2亿元，较去年5月扩大89.8%。前5个月，美国为中国第三大贸易伙伴，占外贸总值的11.7%，但中国对美国出口和进口双双下降，以人民币计算的出口同比下降3.2%，进口同比下降25.7%，对美贸易顺差同比扩大11.9%。

图2：中国出口和进口贸易同比增长

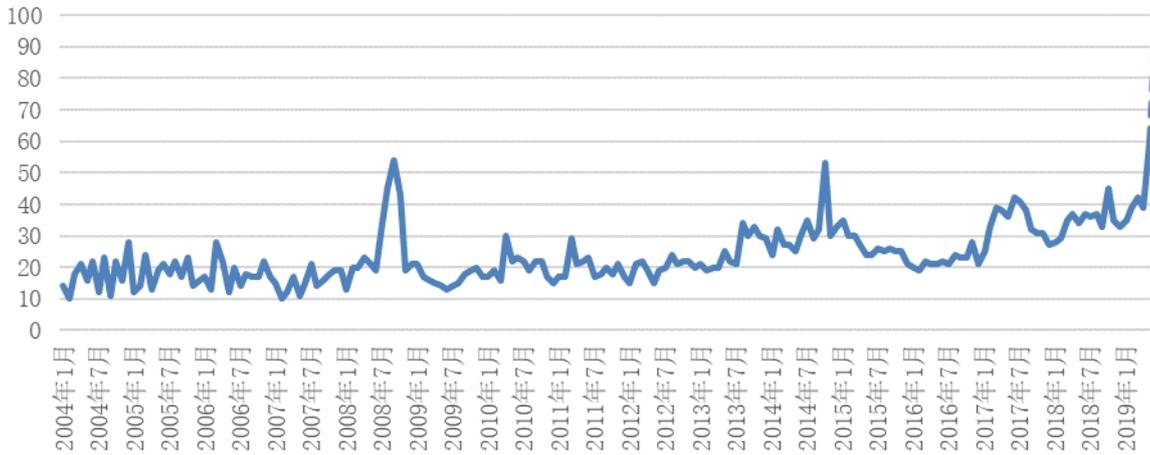


资料来源：财新网，彭博，平安证券

香港

6月13日，香港最近因为一项法律修改引爆社会乱局，我们留意到香港人于互联网搜寻「移民」二字的次数急升，远远抛离历史峰值。香港作为外向型的区域金融中心，人材资源是经济基石。假如情况继续发酵，将会对香港经济造成长远破坏。

图3: 「移民」二字在香港谷歌的搜寻热度变化 (截至6月13日)



资料来源: Google Trends, 平安证券

美国

6月12日，美国5月消费物价指数(CPI)环比上涨0.1%，低于4月的涨0.3%，符合预期。撇除食物和能源项目的核心CPI环比上涨0.1%，低于预期的涨0.2%；5月CPI同比上涨1.8%，低于4月的涨2%，并逊于预期的涨1.9%。5月核心CPI同比上涨2.0%，低于预期的涨2.1%。最新通胀进一步放缓，或加强联储局尽快减息的理据。根据芝商所期货合约价格推算的降息概率持续上升(见图4)，市场认为降息几乎毫无悬念。

图4: 根据美国利率期货价格计算的2019年降息概率

	利率不变	降息一次或以上	降息二次或以上	降息三次或以上
5月13日	26.9%	73.1%	31.4%	7.3%
6月11日	2.9%	97.1%	79.4%	42.8%
6月12日	2.0%	98.0%	83.4%	48.7%

资料来源: 芝商所, 平安证券

6月11日，5月生产物价指数(PPI)环比上涨0.1%，合乎市场预期，同比上涨1.8%，低于预期的涨2%。扣除食品及能源的核心PPI环比上涨0.2%，同比上涨2.3%，均符合预期。

## 宏观数据一览

图5: 重要的香港宏观数据

	最新	公布数据	下次公布日期
GDP 增长率 (同比)	2019 年第 1 季	0.6%	31/7/2019
失业率	2019 年 4 月	2.8%	19/6/2019
消费物价指数 CPI	2019 年 4 月	2.9%	21/6/2019
零售业销货价值	2019 年 4 月	-4.5%	2/7/2019
出口增长率 (同比)	2019 年 4 月	-2.6%	25/6/2019
进口增长率 (同比)	2019 年 4 月	-5.5%	25/6/2019

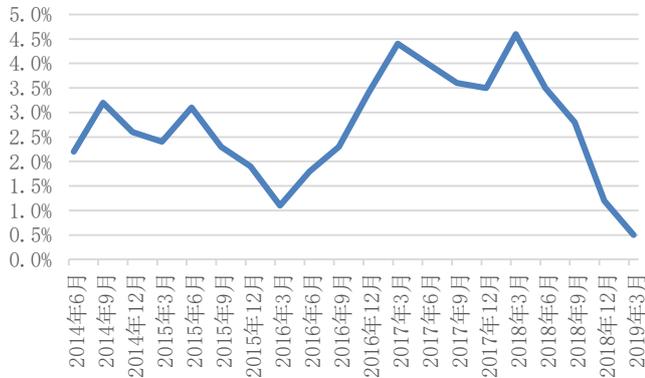
资料来源: 香港政府统计处, 平安证券

图6: 重要的中国宏观数据

	最新	公布数据	下次公布日期
<b>经济总量</b>			
GDP 增长率(同比)	2019 年第 1 季	6.4%	15/7/2019
GDP 增长率(环比)	2019 年第 1 季	1.4%	15/7/2019
全国固定资产投资累计年增长	2019 年 4 月	6.1%	14/6/2019
民间固定资产投资累计年增长	2019 年 4 月	5.5%	14/6/2019
外贸出口总值增长率(同比)	2019 年 5 月	7.7%	12/7/2019
外贸进口总值增长率(同比)	2019 年 5 月	-2.5%	12/7/2019
中国进出口贸易差额 (亿美元)	2019 年 5 月	416.6	12/7/2019
<b>货币融资</b>			
M1 货币供应(同比)	2019 年 5 月	3.4%	9/7/2019
M2 货币供应(同比)	2019 年 5 月	8.5%	9/7/2019
外汇储备总额 (亿美元)	2019 年 5 月	31,010.0	7/7/2019
总社会融资规模增量 (亿人民币)	2019 年 5 月	14,000.0	9/7/2019
当月新增人民币贷款 (亿人民币)	2019 年 5 月	11,800.0	9/7/2019
中国金融机构各项人民币贷款增长率(同比)	2019 年 5 月	13.4%	未确定
<b>工商业活动</b>			
工业生产者出厂价格指数 PPI (同比)	2019 年 5 月	0.6%	10/7/2019
全国规模以上工业增加值	2019 年 4 月	5.4%	14/6/2019
全社会用电量年增率	2019 年 4 月	5.8%	未确定
铁路货运量增速 - 当期	2019 年 4 月	10.0%	未确定
财新中国制造业采购经理人指数	2019 年 5 月	50.2	1/7/2019
财新中国服务业采购经理人指数	2019 年 5 月	52.7	3/7/2019
(官方)中国制造业采购经理人指数	2019 年 5 月	49.4	30/6/2019
(官方)中国非制造业采购经理人指数	2019 年 5 月	53.5	未确定
<b>个人消费相关</b>			
居民消费价格指数 CPI (同比)	2019 年 5 月	2.7%	10/7/2019
社会消费品零售总额增长	2019 年 4 月	7.2%	14/6/2019
全国城镇调查失业率	2019 年 4 月	5.0%	14/6/2019
商品房销售额累计年增长	2019 年 3 月	5.6%	未确定
消费者信心指数	2019 年 4 月	125.3	未确定

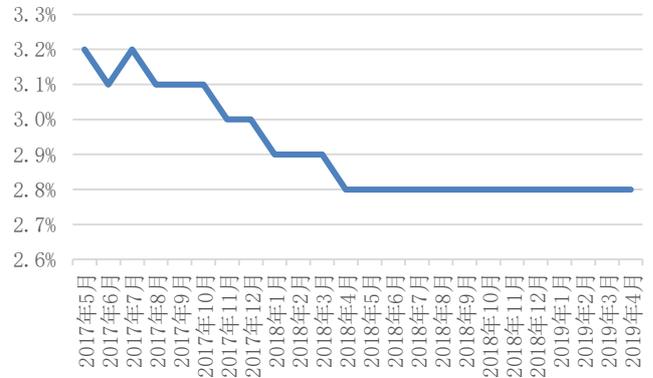
资料来源: 彭博, 平安证券

图7: 香港GDP增长率 (同比)



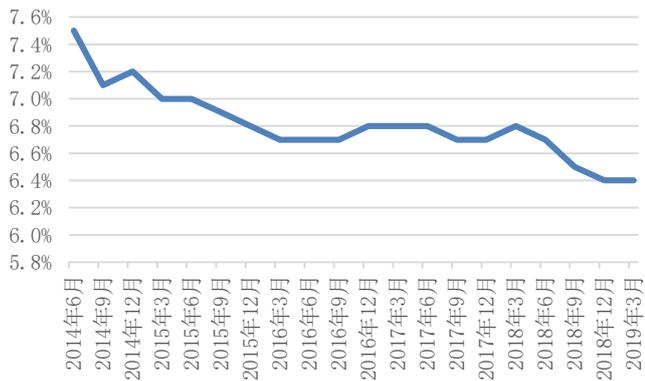
资料来源: 香港政府统计处, 平安证券

图8: 香港失业率



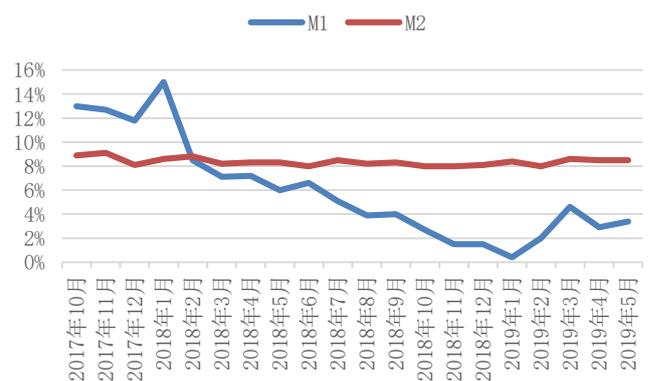
资料来源: 香港政府统计处, 平安证券

图9: 中国GDP增长率 (同比)



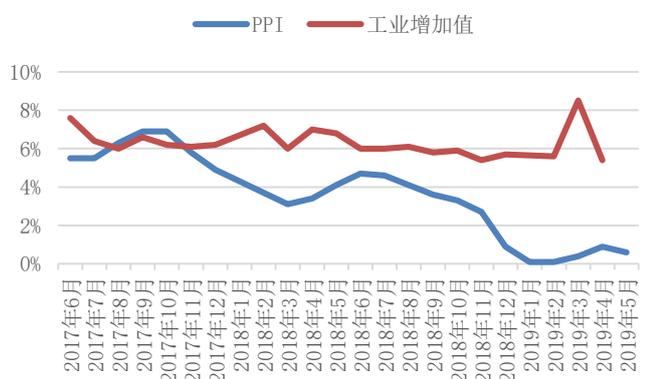
资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图10: 中国货币供应 (同比)



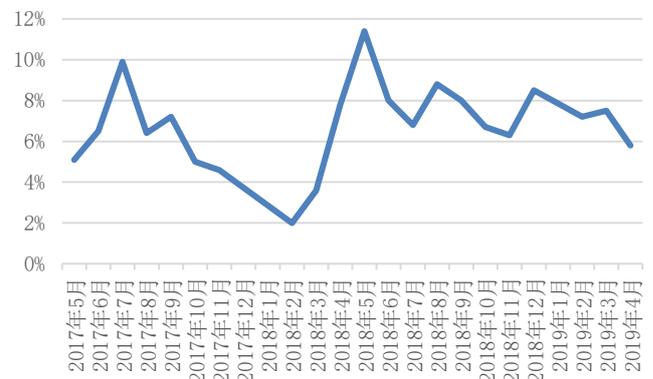
资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图11: 中国工业



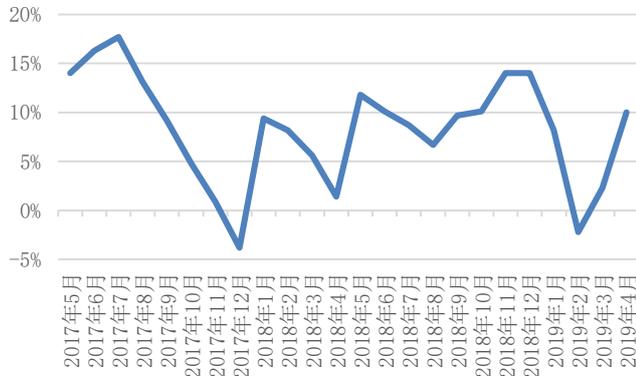
资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图12: 中国全社会用电量年增长率



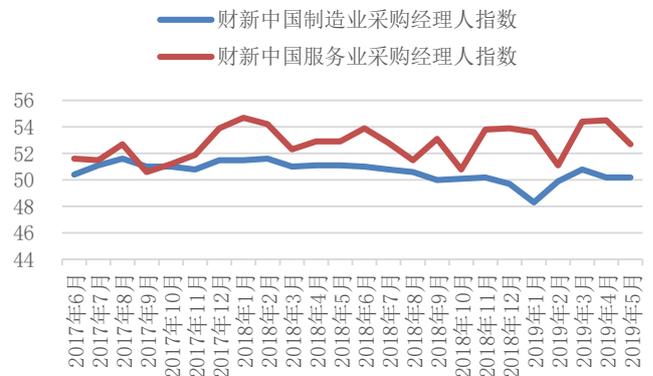
资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图13: 中国铁路货运量增速 (同比)



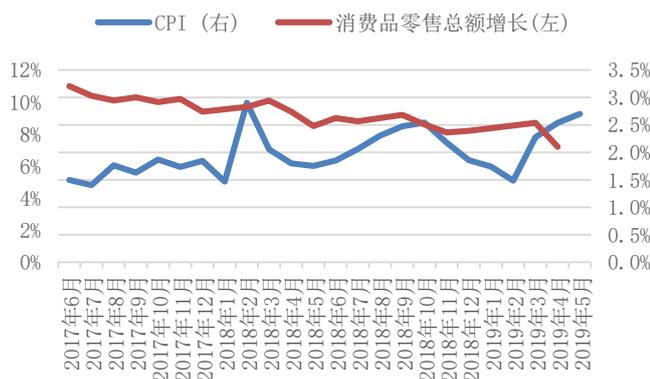
资料来源: 中国交通运输部, 平安证券

图14: 中国非官方PMI



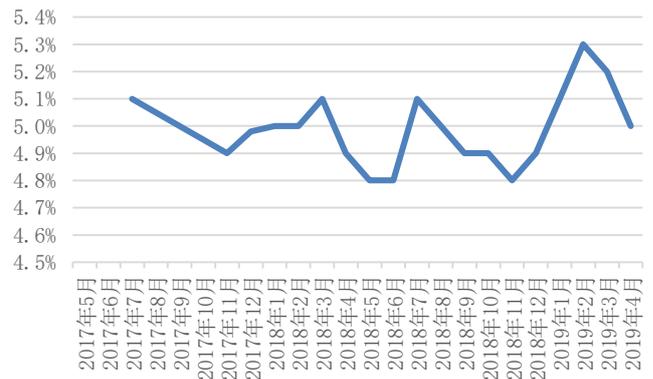
资料来源: 财新网, 彭博, 平安证券

图15: 中国消费零售



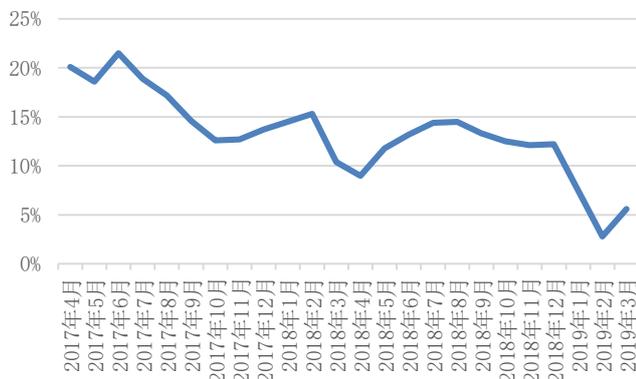
资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图16: 中国失业率



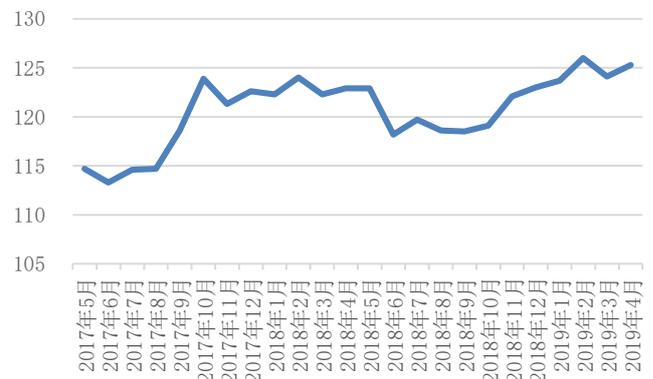
资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图17: 商品房销售额累计同比增长



资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图18: 中国消费者信心指数



资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

### 于下周公布的重要经济数据 (6月16日-22日)

美国：联储局将于18日-19日议息，并于19日下午(北京时间20日早上2时)公布议息结果。根据芝商所期货合约价格推算，6月19日降息25个百分点的概率约20%，7月31日或之前降息最少25个基点的概率为88%，今年内降息最少25个基点的概率更达到98%，市场认为降息几乎毫无悬念。另外，今年内降息最少75个基点的概率为48.7%。我们认为，全世界股债投资者都将会非常关注19日的联储局议息声明，若果联储局不清晰发出将会降息的讯号，很有可能引起金融市场激烈震荡。

中国：没有重要经济数据公布。

香港：下周三公布失业率，下周五公布CPI。

图19：重要经济数据公布日期

公布日期	地区	项目	数据日期	市场一致预期	上一期数值
18/6/2019	美国	新屋开工(千户)	2019年5月	1240	1235
19/6/2019	香港	失业率	2019年5月	没有数据	2.8%
19/6/2019	美国	联储局议息会议	2019年6月	2.25%-2.5%	2.25%-2.5%
21/6/2019	香港	消费物价指数 CPI(同比)	2019年5月	2.9%	2.9%
21/6/2019	美国	Markit 制造业 PMI	2019年6月	50.8	50.5
21/6/2019	美国	Markit 服务业 PMI	2019年6月	51.0	50.9
21/6/2019	美国	待售房屋(环比)	2019年5月	2.1%	-0.4%
21/6/2019	欧元区	消费者信心	2019年6月	没有数据	-6.5
21/6/2019	欧元区	Markit 制造业 PMI	2019年6月	没有数据	47.7
21/6/2019	欧元区	Markit 服务业 PMI	2019年6月	没有数据	52.9

资料来源：彭博，平安证券

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\\_11935](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11935)

