宏观

宏观周报（20190603-20190609）

报告原因：定期报告

供需两不旺，经济下滑信号继续释放

2019 年 6 月 10 日

宏观研究/定期报告

下周关注

- 本周公布物价数据、货币金融数据、经济数据。

主要观点

- **需求疲软，实体生产疲弱。上游价格有涨有跌。**布伦特原油价格下降，南华工业品价格指数下降，有色金属价格大幅下降，铁矿石价格上行而螺纹钢价格下行。煤炭价格走势继续分化，动力煤、焦炭价格下降，而焦煤价格继续上升。**中游生产总体继续下滑态势。**六大发电集团耗煤量仅微幅上行，高炉开工率下降，钢胎及半钢胎开工率下降，浮法玻璃开工率下降，企业 PTA 开工率也下降。**下游需求仍疲弱。**商品房成交面积下降，具体来看，一二线商品房成交面积下降，而三线商品房成交面积上升。土地供应及土地成交面积均下降。另一方面，电影观影人次及票房收入已有回升。
- **货币市场利率与债券市场利率走势分化。**公开市场净回笼 2830 亿元。其中，7 天逆回购投放 2100 亿元，MLF 投放 5000 亿元，本周公开市场 7 天逆回购到期 5300 亿元，MLF 到期 4630 亿元。本周公开市场净回笼，银行间货币市场利率逆势下降，仅有月度利率上升。交易所质押式回购利率走势与银行间质押式隔夜回购利率相同，但增减幅度均较弱。国债及政策银行债收益率悉数下降。截至 6 月 6 日，1 年期、3 年期、5 年期、10 年期中债国债到期收益率分别报 2.6542%、2.9533%、3.0565%、3.2136%，较前一周分别涨跌-2.48BP、1.15BP、-1.66BP、-6.15BP；同期限中债国开债到期收益率分别报收 2.8853%、3.3011%、3.5881%、3.6551%，较前一周分别涨跌 1.57BP、-3.14BP、-6.05BP、-4.49BP；5 年期、10 年期国债期货价格涨跌幅分别为 0.25%、0.56%。信用债发行利率有升有降，信用债收益率有升有降。其中企业债、公司债、中票、短融发行票面利率分别为 6.2400%、4.6256%、4.6966%、3.2146%。二级市场来看，信用债收益率有升有降；整体上长期限、中高评级信用债更加受到青睐。从期限和评级来看，中高评级升幅高于低评级降幅，长端收益率降幅高于短端收益率降幅。截至 6 月 6 日，美元指数收报于 97.0232，较前一周下降 75.08 点，美元兑人民币中间价收报于 6.8945，较前一周下降 47 点。

分析师：郭瑞

执业证书编号：S0760514050002

邮箱：guorui@sxzq.com

分析师：李淑芳

执业证书编号：S0760518100001

邮箱：lishufang@sxzq.com

地址：

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街中海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

本公司或其关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 sxzqyjfzb@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的"免责声明"。

图表目录

图 1：动力煤、焦炭价格下降，焦煤价格继续上行 3
图 2：布伦特原油价格下降 3
图 3：南华工业品指数下降 4
图 4：有色金属价格大幅下降 4
图 5：铁矿石价格上升 4
图 6：黑色金属价格下降 4
图 7：6 大集团日均耗煤量微幅上升 5
图 8：高炉开工率下降 5
图 9：钢胎开工率下降 5
图 10：浮法玻璃开工率下降 5
图 11：PTA 开工率下降 5
图 12：一二线商品房成交面积下降，三线商品房成交面积上升 6
图 13：土地成交面积继续下降 6
图 14：土地供应面积继续下降 6
图 15：电影观影人次回升 6
图 16：前海农产品蔬菜价格指数较上周上升 6
图 17：农业部食品价格多数下降，仅水果价格上升 6

1、主要宏观事件与数据

➢ 本周宏观事件与数据

【财新 PMI 数据】

本周财新 PMI 数据公布。5 月份财新 PMI 指数 50.2%，与前值持平，中小企业景气度仍处于荣枯线上。

【中美贸易摩擦】

本周中美贸易摩擦持续升级，人民币汇率贬值压力仍旧存在。

➢ 下周关注宏观事件与数据

【物价指数】

本周公布物价数据。

【货币金融指数】

本周公布货币金融数据。

【经济指数】

本周公布经济数据。

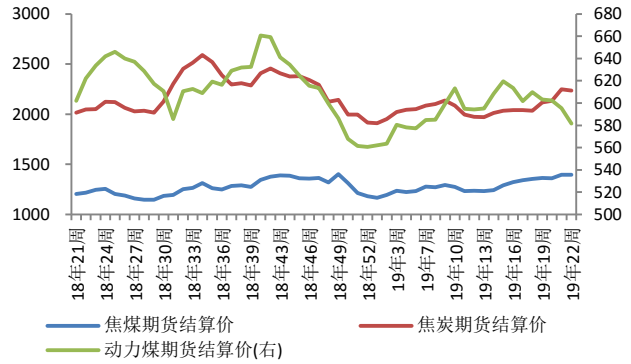
2、实体经济指标

2.1 上游

上游价格有涨有跌。布伦特原油价格下降，南华工业品价格指数下降，有色金属价格大幅下降，铁矿石价格上行而螺纹钢价格下行。煤炭价格走势继续分化，动力煤、焦炭价格下降，而焦煤价格继续上升。

图 1：动力煤、焦炭价格下降，焦煤价格继续上行

图 2：布伦特原油价格下降

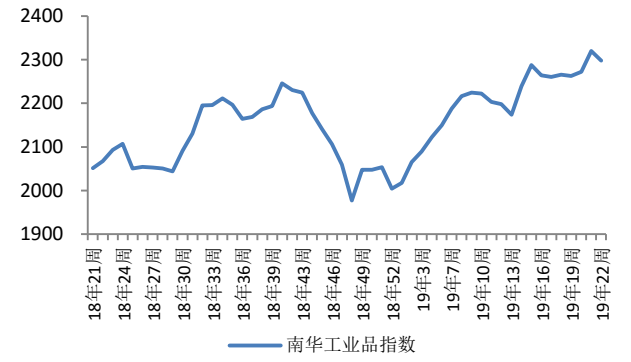


资料来源：wind，山西证券研究所

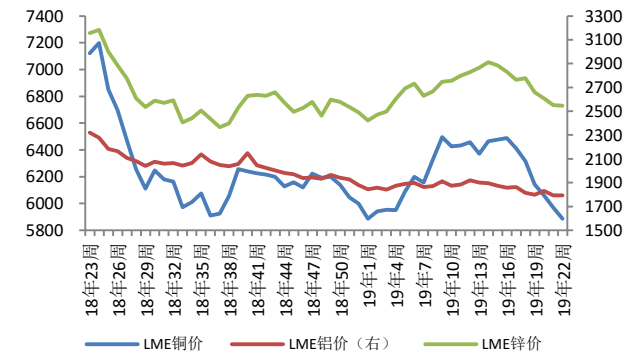
资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：南华工业品指数下降

图 4：有色金属价格大幅下降



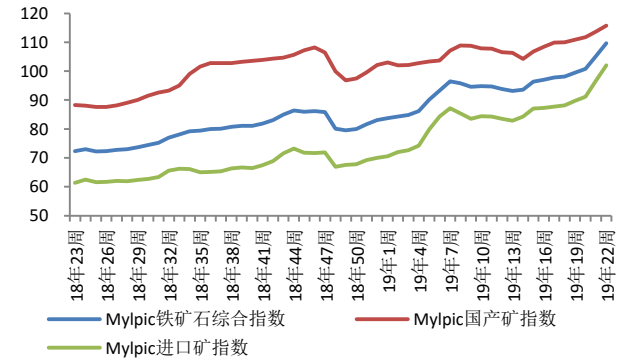
资料来源：wind，山西证券研究所



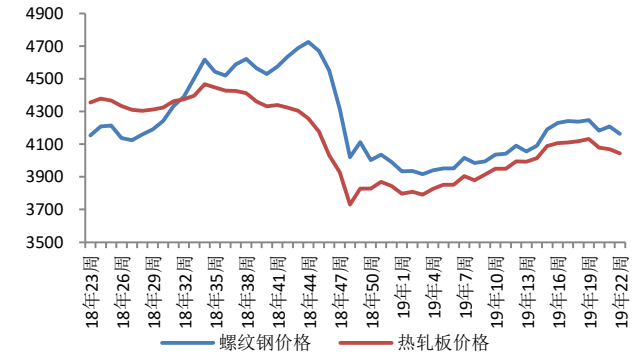
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：铁矿石价格上升

图 6：黑色金属价格下降



资料来源：wind，山西证券研究所

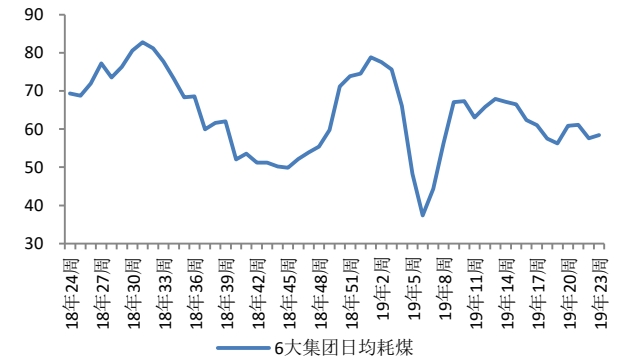


资料来源：wind，山西证券研究所

2.2 中游

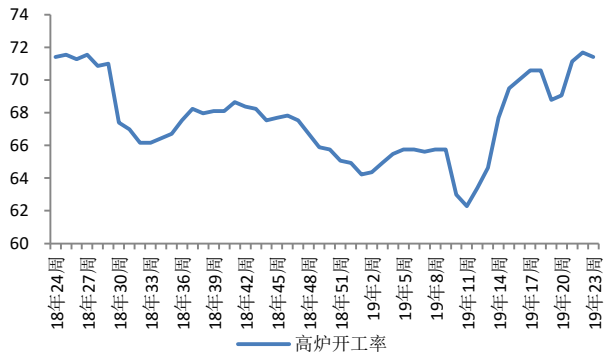
中游生产总体继续下滑态势。六大发电集团耗煤量仅微幅上行，高炉开工率下降，钢胎及半钢胎开工率下降，浮法玻璃开工率下降，企业 PTA 开工率也下降。

图 7：6 大集团日均耗煤量微幅上升



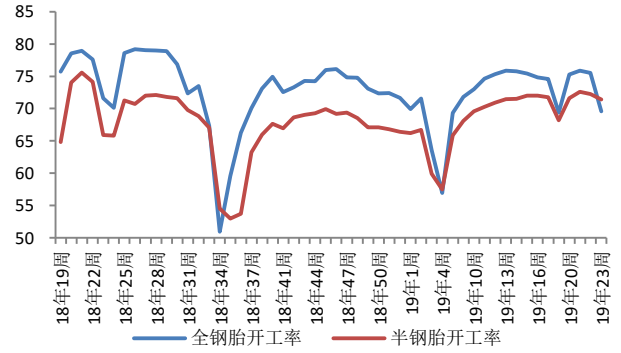
资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：高炉开工率下降



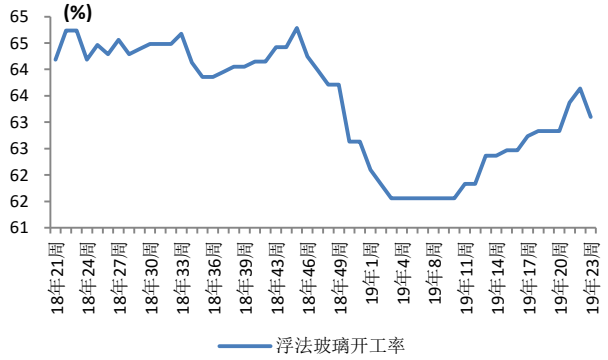
资料来源：wind，山西证券研究所

图 9：钢胎开工率下降



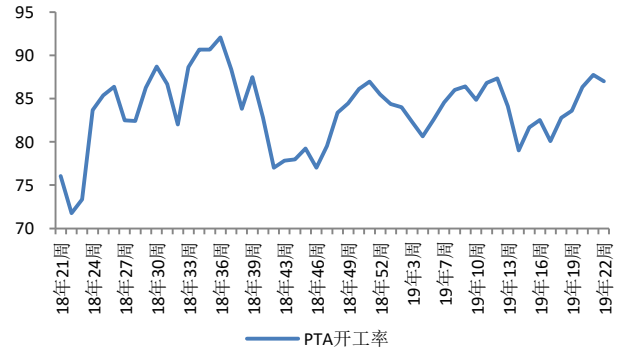
资料来源：wind，山西证券研究所

图 10：浮法玻璃开工率下降



资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：PTA 开工率下降



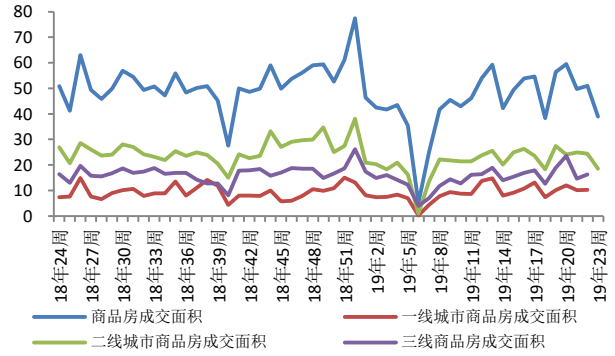
资料来源：wind，山西证券研究所

2.3 下游

下游需求仍疲弱。商品房成交面积下降，具体来看，一二线商品房成交面积下降，而三线商品房成交

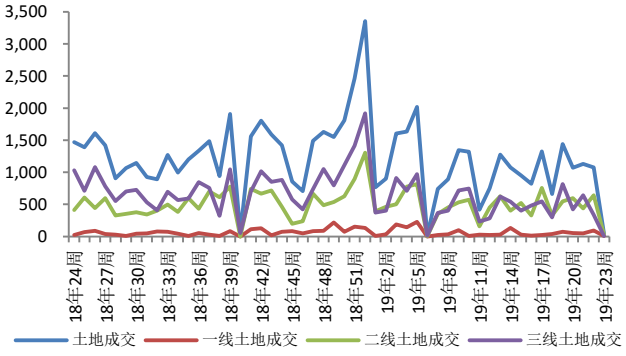
面积上升。土地供应及土地成交面积均下降。另一方面，电影观影人次及票房收入已有回升。

图 12：一二线商品房成交面积下降，三线商品房成交面积上升



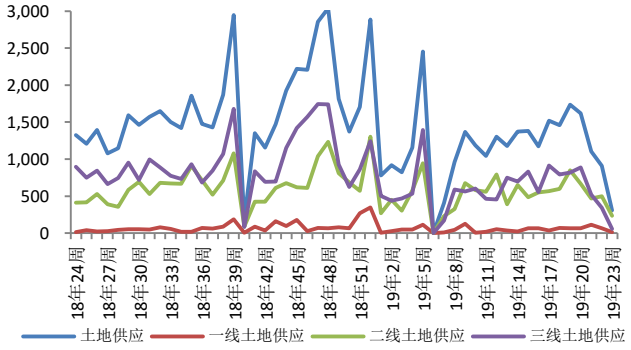
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：土地成交面积继续下降



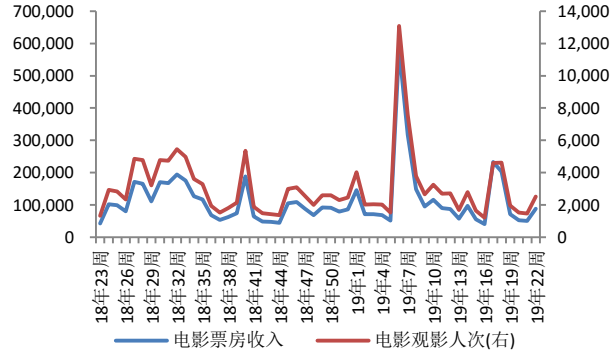
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：土地供应面积继续下降



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：电影观影人次回升



资料来源：wind，山西证券研究所

3、每周价格走势

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_12120