

宏观周报

世界即将掀起新一轮降息潮

李永琛

darrenlee@pingansec.com.hk

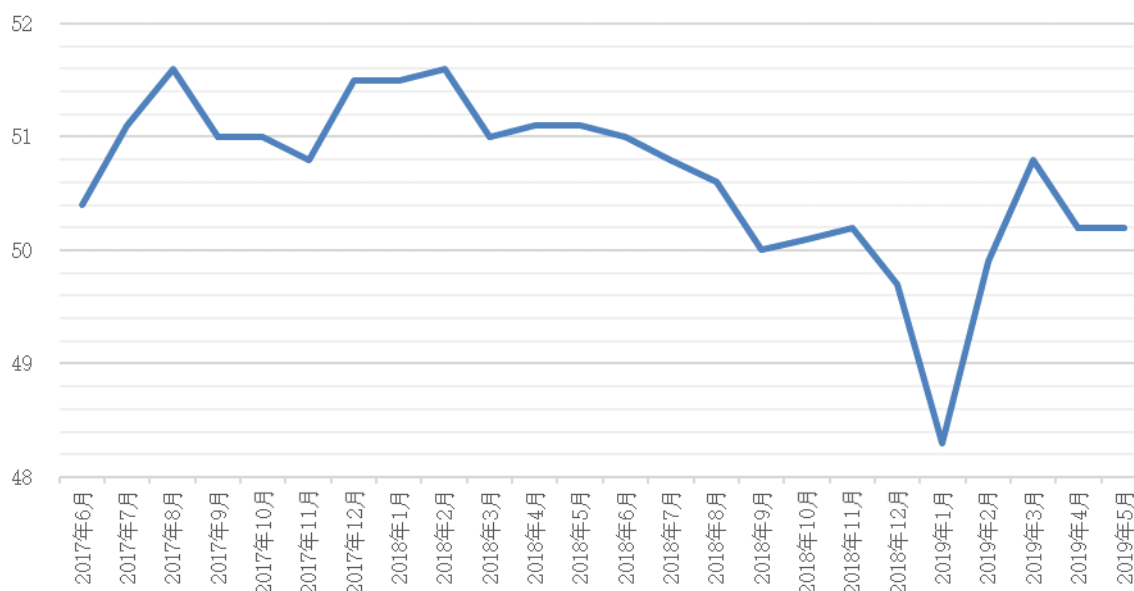
本周重要宏观数据及分析 (6月3日-6日)

中国

6月5日, 国际货币基金组织 IMF 调整中国经济增长预测。IMF 重置了今年4月初对2019年中国GDP增长预测的调整, 最新预测从6.3%拨回至6.2%。2020年中国GDP增长预测从6.1%下调到6.0%。IMF认为, 中国已公布的刺激政策足以稳定2019年至2020年的经济增长, 但如果贸易战升级, 中国需要实施额外宽松措施。

6月3日, 5月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得50.2, 与4月持平, 连续三个月处于50点以上的扩张区间, 5月新出口订单增长抵消了用工规模下降的负面影响。据接受财新查访的厂商反映, 新产品发布和外需回暖, 带动新订单增长, 积压工作量继续增加, 采购库存保持基本持平, 成品库存下降。同时, 5月厂商乐观度大幅回落至2012年4月有数据以来最低水平。另一方面, 中国国家统计局于上星期公布的5月制造业PMI回0.7个百分点至49.4%, 反映中国制造业重返收缩区间, 两组制造业PMI的走势并不一致。相较官方的PMI采集样本, 财新中国的调查侧重于中小型以及出口导向型企业。5月数据反映制造业基调良好, 出口订单增加及库存压力下降, 厂商可能过份担心中美贸易战升级的影响。

图1: 财新中国制造业PMI



资料来源: 财新网, 彭博, 平安证券

美国

6月4日, 联储局主席鲍威尔表示, 局方正密切注视美国与其他国家的贸易纠纷对美国经济的影响, 并会在适当时候采取行动支持经济继续增长。虽然鲍威尔没有明言今年可能降息, 但配合圣路易斯联储主席布拉德于6月3日表示利率可能快将下调的言论, 使更多投资者相信联储局会于今年内降息。根据美国利率期货价格计算, 今年年底前降息的概率从5月30日的84.2%上升到6月4日的97.9%, 降息两次或以更多的概率从5月30日的46.6%急升到6月4日的84.2%。

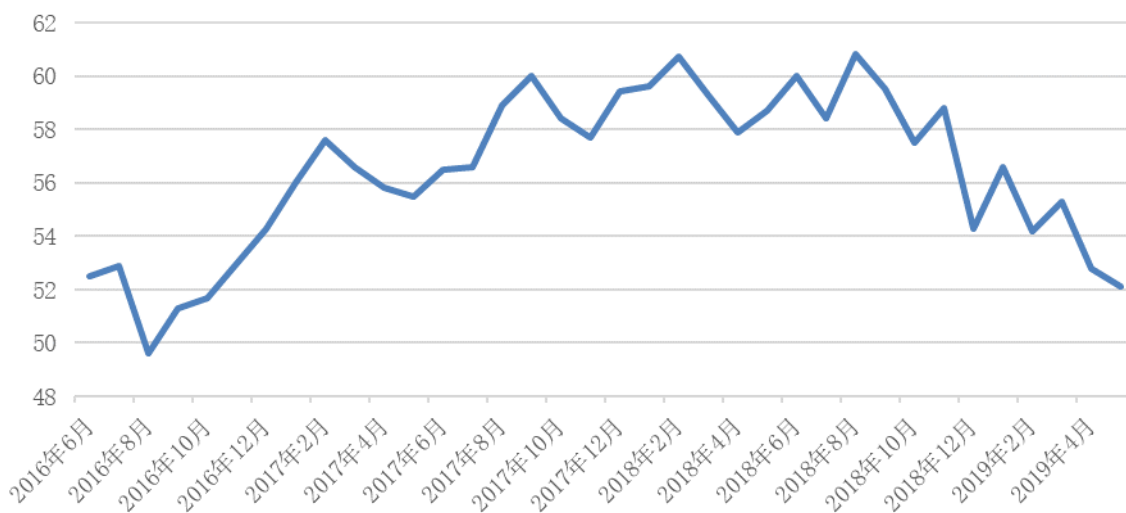
图2: 根据美国利率期货价格计算的2019年降息概率

	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30日	15.8%	84.2%	46.6%	14.5%
5月31日	5.8%	94.2%	70.9%	35.3%
6月3日	1.9%	98.1%	85.0%	53.7%
6月4日	2.1%	97.9%	84.2%	51.7%

资料来源: 芝商所, 平安证券

6月3日, 5月美国ISM制造业PMI为52.1点, 出乎意外环比下跌0.7点, 低于彭博调查的市场一致预期的53点, 并降至2016年10月后最低水平。数据反映中美关系恶化拖累美国经济增长逐步减弱。

图3: 美国ISM制造业PMI

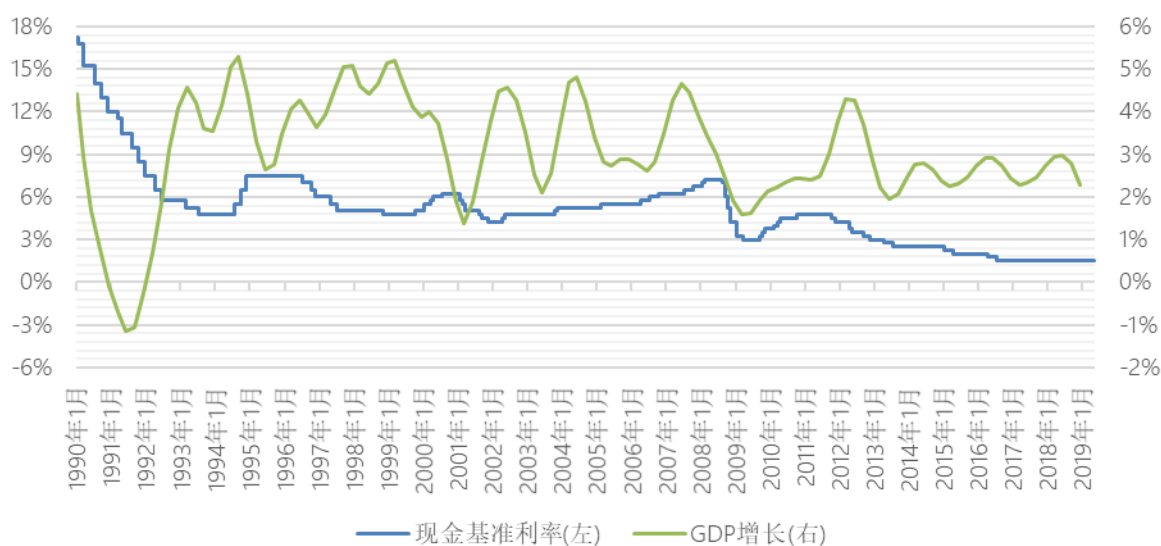


资料来源: The Institute for Supply Management, 彭博, 平安证券

澳大利亚

6月4日，澳大利亚央行宣布降息 25 个基点，现金基准利率下调至 1.25%，并创历史新低。澳大利亚央行行长菲利普·洛(Philip Lowe)表示，澳大利亚家庭收入增长缓慢和房价下跌导致消费低迷，降息有助于减少失业实现长期通胀目标。撇除受恶性通胀困扰的阿根廷，澳大利亚是继印度后，今年第 2 个宣布降息的 G20 成员国。世界主要经济体的央行可能即将掀起新一轮降息潮。

图4：澳大利亚现金基准利率和GDP



资料来源：Wind，平安证券

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

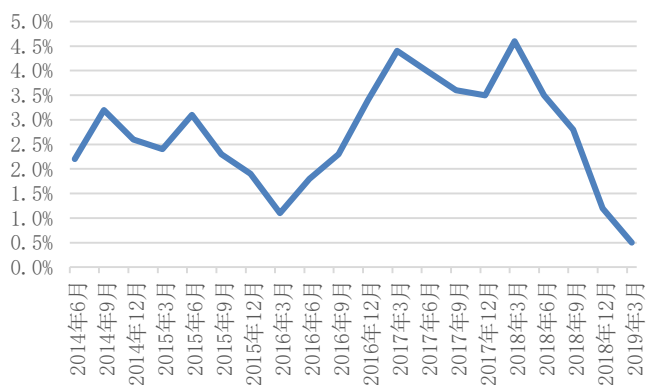
资料来源: 香港政府统计处, 平安证券

图6: 重要的中国宏观数据

	最新	公布数据	下次公布日期
经济总量			
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 4 月	3.1%	10/6/2019
外贸进口总值增长率(同比)	2019 年 4 月	10.3%	10/6/2019
中国进出口贸易差额 (亿美元)	2019 年 4 月	138.4	10/6/2019
货币融资			
M1 货币供应(同比)	2019 年 4 月	2.9%	9/6/2019
M2 货币供应(同比)	2019 年 4 月	8.5%	9/6/2019
外汇储备总额 (亿美元)	2019 年 4 月	30,949.5	7/6/2019
总社会融资规模增量 (亿人民币)	2019 年 4 月	13,592.0	9/6/2019
当月新增人民币贷款 (亿人民币)	2019 年 4 月	10,200.0	9/6/2019
中国金融机构各项人民币贷款增长率(同比)	2019 年 4 月	13.4%	9/6/2019
工商业活动			
工业生产者出厂价格指数 PPI (同比)	2019 年 4 月	0.9%	12/6/2019
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
个人消费相关			
居民消费价格指数 CPI (同比)	2019 年 4 月	2.5%	12/6/2019
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

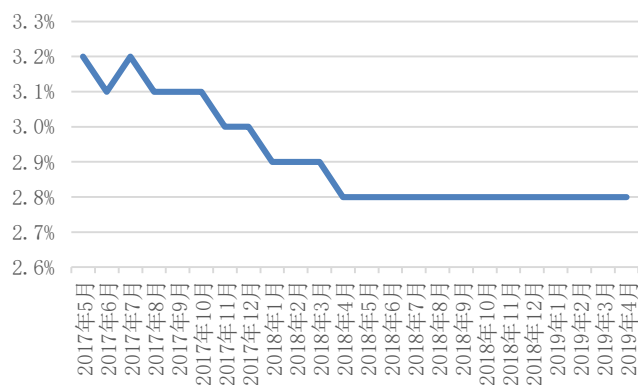
资料来源: 彭博, 平安证券

图7: 香港GDP增长率 (同比)



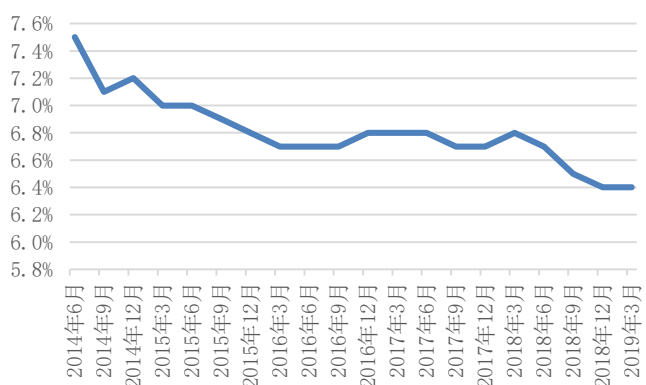
资料来源: 香港政府统计处, 平安证券

图8: 香港失业率



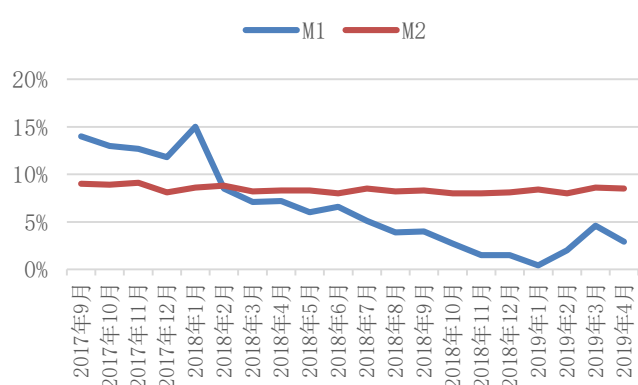
资料来源: 香港政府统计处, 平安证券

图9: 中国GDP增长率 (同比)



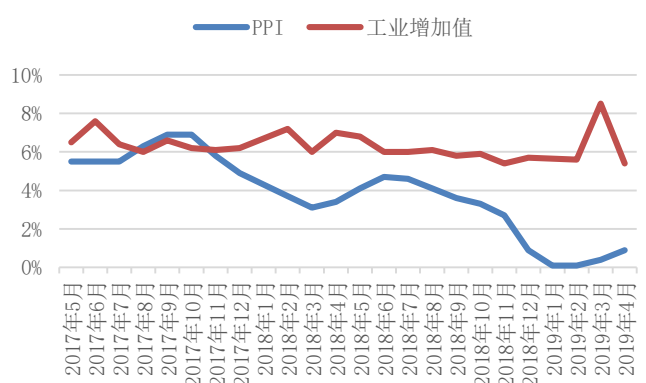
资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图10: 中国货币供应 (同比)



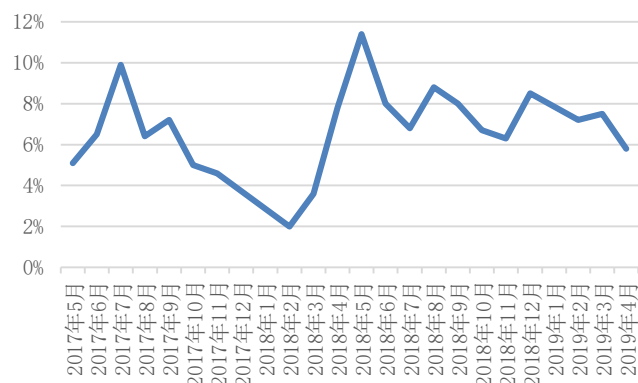
资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图11: 中国工业



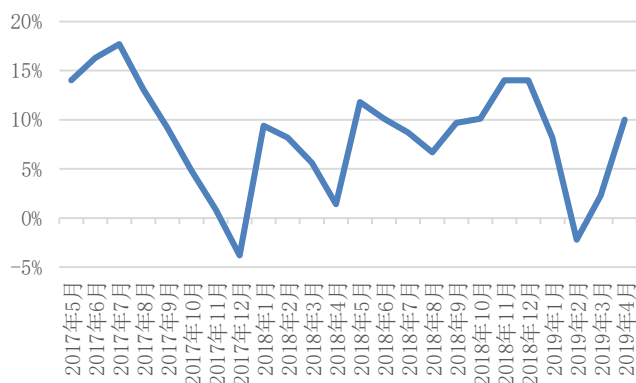
资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图12: 中国全社会用电量年增长率



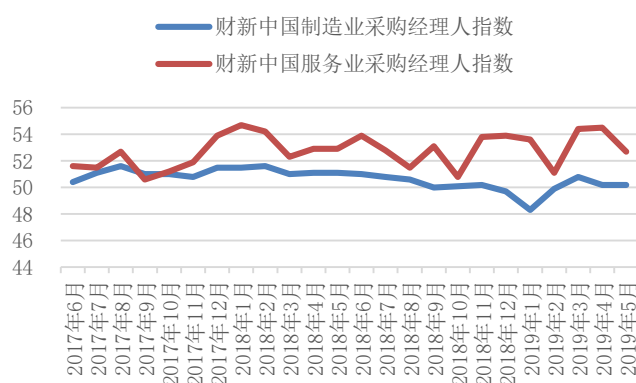
资料来源: 中国交通运输部, 平安证券

图13: 中国铁路货运量增速 (同比)



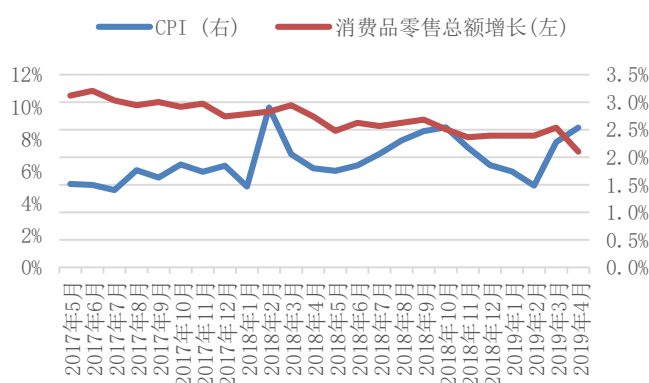
资料来源: 中国交通运输部, 平安证券

图14: 中国非官方PMI



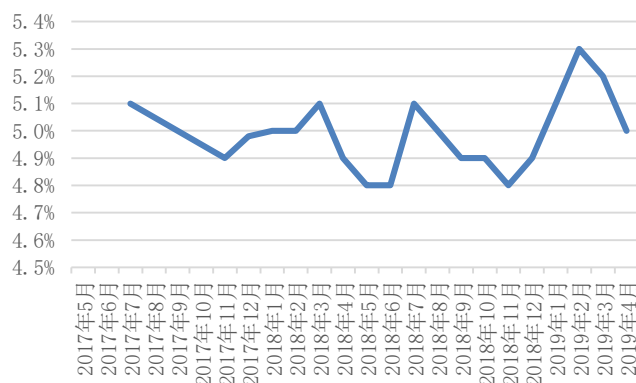
资料来源: 财新网, 彭博, 平安证券

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: 商品房销售额累计年增长



图18: 中国消费者信心指数



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_12175

