

信义山证 汇通天下

证券研究报告

宏观

宏观周报（20190506-20190512）

报告原因：定期报告

实体经济表现乏陈

2019 年 5 月 13 日

宏观研究/定期报告

下周关注

➤ 本周将公布工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售相关数据。

主要观点

➤ **实体生产疲弱。上游价格有涨有跌。**布伦特原油价格微幅下降，南华工业品价格微幅下降，有色金属价格也均为下降趋势，铁矿石价格均下行，而煤炭价格及螺纹钢价格指数继续呈现上行趋势。**中游生产总体呈现下降态势。**六大发电集团耗煤量下行，高炉开工率大幅下行，钢胎及半钢胎开工率均下降，浮法玻璃开工率微幅上升，企业 PTA 开工率上升。**下游需求仍没有明显恢复。**商品房成交面积上升，土地供应及土地成交面积均下降。汽车消费量下降，电影观影人次及票房收入下降。

➤ **货币市场利率与债券市场利率均下降。**公开市场净投放货币 500 亿元，货币市场利率悉数下行。**国债及政策银行债收益率悉数下降。**截至 5 月 10 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 2.6850%、2.9831%、3.1527%、3.3017%，较前一周分别涨跌-0.52BP、-5.12BP、-4.22BP、-8.52BP；同期限中债国开债到期收益率分别报收 2.8720%、3.3303%、3.6023%、3.7401%，较前一周分别涨跌-4.41BP、-11.26BP、-12.19BP、-7.41BP；5 年期、10 年期国债期货价格涨跌幅分别为 0.24%、0.48%。**信用债发行利率下行，收益率悉数下降。**其中，企业债、公司债、中票、短融发行票面利率分别为 %、4.6752%、4.7966%、3.5237%。**二级市场来看，信用债收益率悉数下降，**整体上短期限、中高评级信用债更加受到青睐。从期限和评级来看，中高评级降幅低于低评级降幅，长端收益率降幅低于短端收益率降幅。截至 5 月 10 日，美元指数收报于 97.3356，较前一周下降 18.79 点，美元兑人民币中间价收报于 6.7912，较前一周上涨 626 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>

图表目录

图 1：煤炭价格上升	3
图 2：布伦特原油价格微幅下降	3
图 3：南华工业品指数微幅下降	4
图 4：有色金属价格下降	4
图 5：铁矿石价格微幅上升	4
图 6：黑色金属价格微幅上行	4
图 7：6 大集团日均耗煤量下降	5
图 8：高炉开工率下降	5
图 9：钢胎开工率下降	5
图 10：浮法玻璃开工率上行	5
图 11：PTA 开工率上行	5
图 12：商品房成交面积回升	6
图 13：土地成交面积下降	6
图 14：土地供应面积下降	6
图 15：电影观影人次回落	6
图 16：前海农产品蔬菜价格指数较上周上升	6
图 17：农业部食品价格有涨有跌	6

1、主要宏观事件与数据

➤ 本周宏观事件与数据

【中美经贸磋商】

本周国务院副总理刘鹤率领代表团赴美进行第十一轮中美经贸高级别磋商。双方同意继续推进磋商。

【物价指数】

4 月份，CPI 同比 2.5%（前值 2.3%）。食品类当月同比 6.1%（前值 4.1%），非食品类当月同比 1.7%（前值 1.8%）；CPI 环比 0.1%（前值-0.4%），食品类环比-0.1%（前值-0.9%），非食品类环比 0.1%（前值-0.2%）。PPI 同比增长 0.9%（前值 0.4%），PPI 环比增长 0.3%（前值 0.1%）。展望后期，猪肉价格上涨及翘尾因素将使得物价指数继续上行。

【货币金融数据】

4 月份，社会融资规模 1.36 万亿元（前值 2.86 万亿元）；社会融资规模存量 209.68 万亿元（前值 208.41 万亿元），累计同比增长 10.4%（前值 10.69%）；当月新增人民币贷款 1.02 万亿元（前值 1.69 万亿元）；人民币存款 2606 亿元（前值 1.72 万亿元）；M2 同比 8.5（前值 8.6%），M1 同比 2.9%（前值 4.6%），M0 同比 3.5%（前值 3.1%）。4 月社融大幅减少，人民币贷款大幅减少是主因，同时非标融资、地方专项债等也均有不同幅度减少。

➤ 下周关注宏观事件与数据

【工业增加值数据】

本周将公布工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售相关数据。

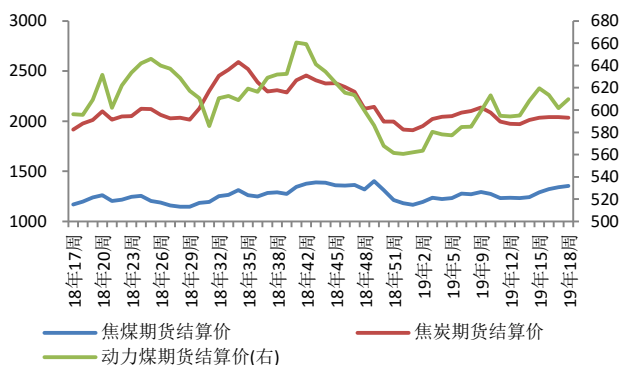
2、实体经济指标

2.1 上游

上游价格有涨有跌。布伦特原油价格微幅下降，南华工业品价格微幅下降，有色金属价格也均为下降趋势，铁矿石价格均下行，而煤炭价格及螺纹钢价格指数继续呈现上行趋势。

图 1：煤炭价格上升

图 2：布伦特原油价格微幅下降



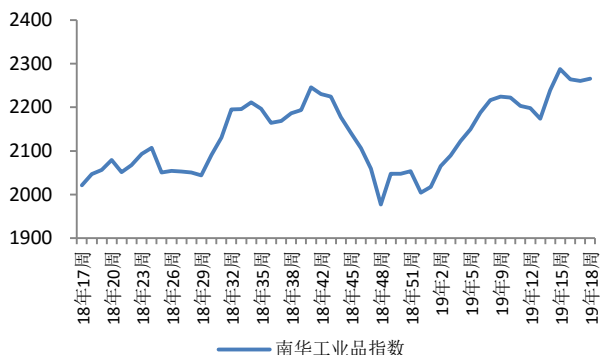
资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：南华工业品指数微幅下降



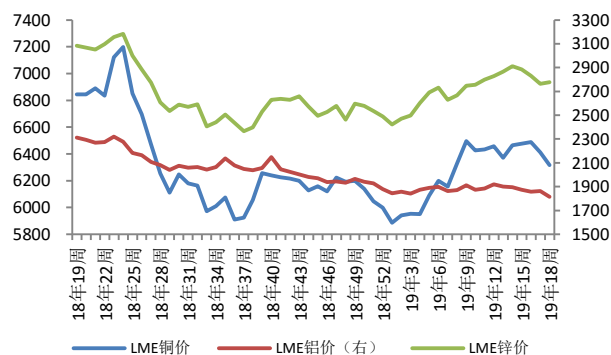
资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：有色金属价格下降



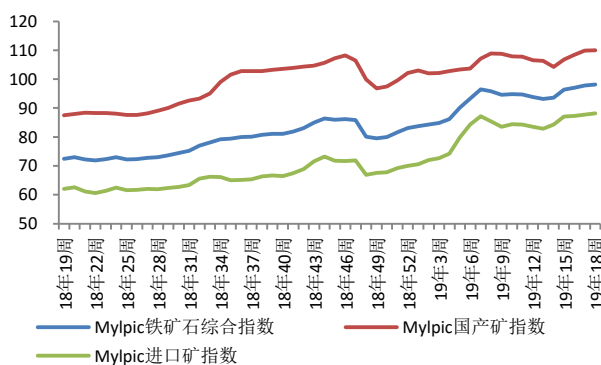
资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：铁矿石价格微幅上升

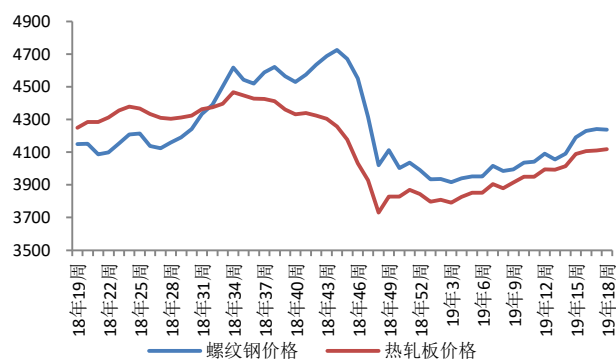


资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：黑色金属价格微幅上行



资料来源：wind，山西证券研究所



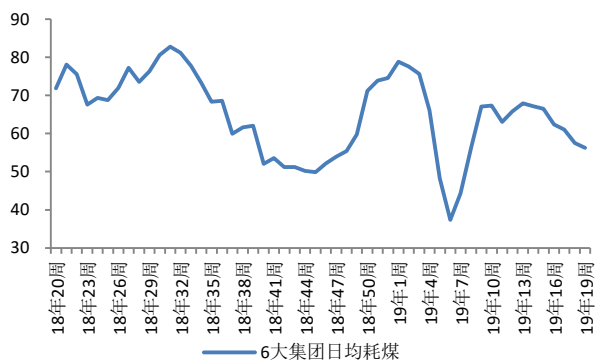
资料来源：wind，山西证券研究所

2.2 中游

中游生产总体呈现下降态势。六大发电集团耗煤量下行，高炉开工率大幅下行，钢胎及半钢胎开工率均下降，浮法玻璃开工率微幅上升，企业 PTA 开工率上升。

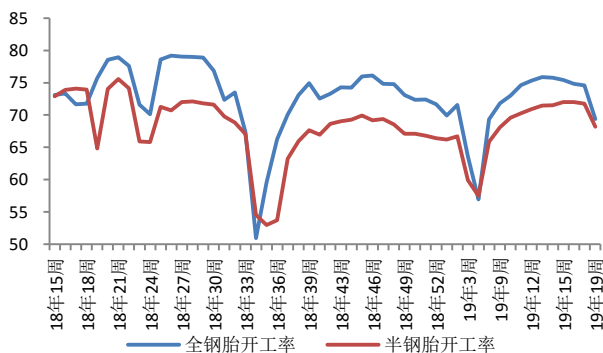


图 7：6 大集团日均耗煤量下降



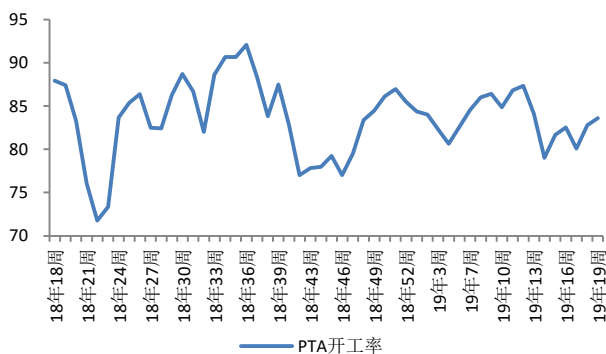
资料来源：wind，山西证券研究所

图 9：钢胎开工率下降



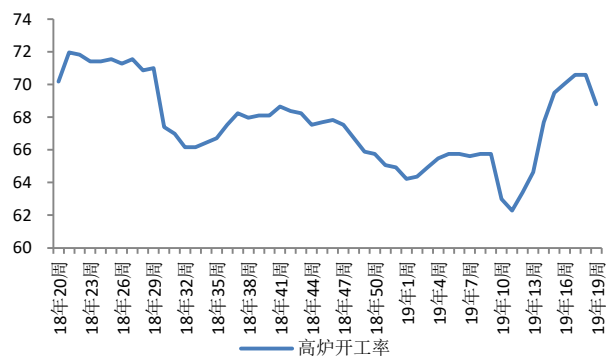
资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：PTA 开工率上行



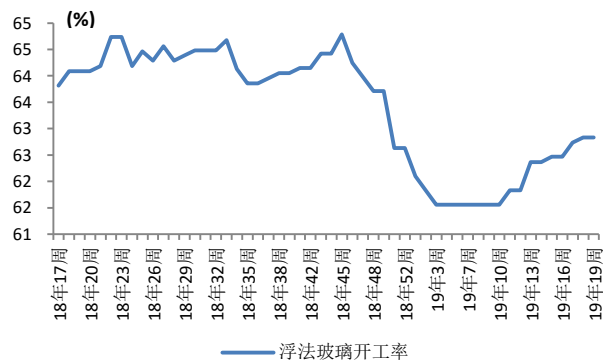
资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：高炉开工率下降



资料来源：wind，山西证券研究所

图 10：浮法玻璃开工率上行



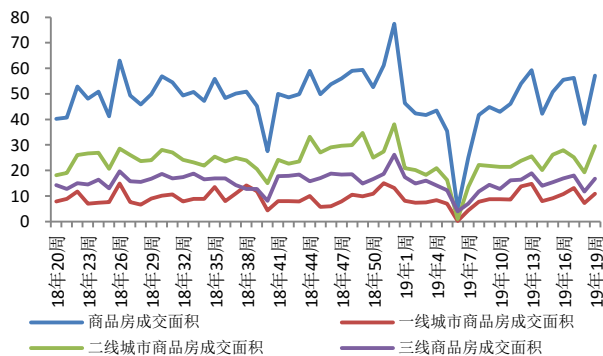
资料来源：wind，山西证券研究所

资料来源：wind，山西证券研究所

2.3 下游

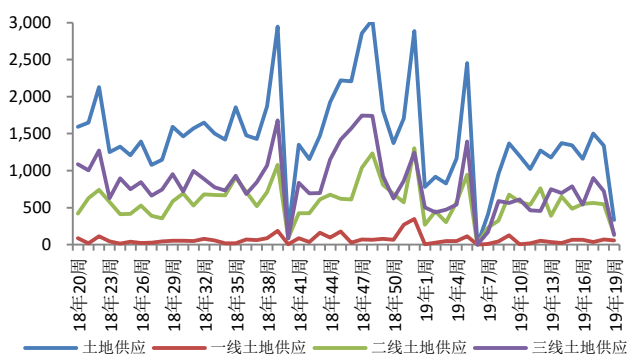
下游需求仍没有明显恢复。商品房成交面积上升，土地供应及土地成交面积均下降。汽车消费量下降，电影观影人次及票房收入下降。

图 12：商品房成交面积回升



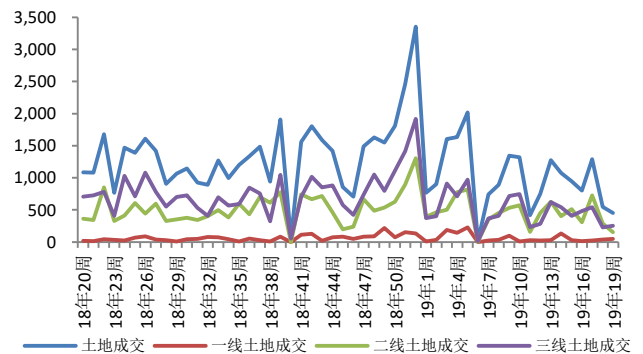
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：土地供应面积下降



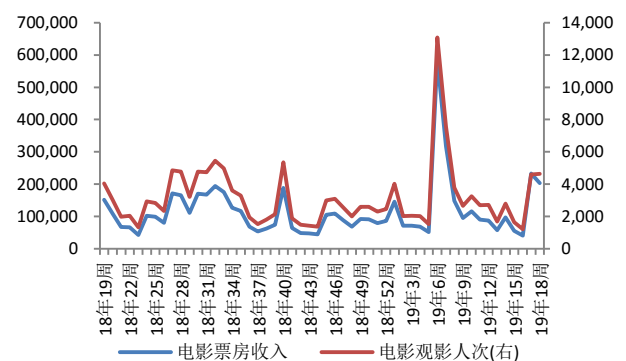
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：土地成交面积下降



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：电影观影人次回落



资料来源：wind，山西证券研究所

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_12561

