



# 宏观经济周报(5.06-5.12)

## 4月社会融资规模回落

国家统计局数据显示,4月CPI同比增速2.5%,前值2.3%;4月PPI同比增速0.9%,前值0.4%;4月M0同比增速3.5%,前值3.1%;4月M1同比增速2.9%,前值4.6%;4月M2同比增速8.5%,前值8.6%;4月社会融资规模当月值为13,600亿元,前值为28,600亿元;4月新增人民币贷款10,200亿元,前值为16,900亿元。

### ■ 经济数据:

**国内经济:**4月CPI同比增速2.5%,前值2.3%;4月PPI同比增速0.9%,前值0.4%;4月M0同比增速3.5%,前值3.1%;4月M1同比增速2.9%,前值4.6%;4月M2同比增速8.5%,前值8.6%;4月社会融资规模当月值为13,600亿元,前值为28,600亿元;4月新增人民币贷款10,200亿元,前值为16,900亿元。

**国际经济:**美国4月核心PPI同比季调值为1.80%,前值为2.10%;美国3月商品出口额为148,171.80百万美元,前值为130,634.20百万美元;美国3月商品进口额为207,973.90百万美元,前值为185,900.30;美国4月核心CPI同比值为2.1%,前值为2%。英国第一季度GDP同比季调值为1.83%,前值为1.39%。德国3月出口额环比季调值为1.5%,前值为-1.2%;德国3月进口额环比季调值为0.4%,前值为-1.6%。

### ■ 事件与政策:

美方已将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%,中方对此深表遗憾,将不得不采取必要反制措施。商务部新闻发言人就美方正式实施加征关税发表谈话:美方已将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%,中方对此深表遗憾,将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中,希望美方与中方相向而行、共同努力,通过合作和协商办法解决存在的问题。

**央行释放资金用于中小企业发展。**央行表示5月15日开始对中小银行实行较低存款准备金率,释放长期资金约2800亿元,全部用于发放民营和小微企业贷款。

### ■ 重点行业跟踪

**上游:**CRB指数下降;

**中游:**电厂耗煤量周内小幅回升,高炉开工率小幅下降;

**下游:**一二三线城市商品房成交面积均下滑。

### 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

<b>5月06日至5月12日重要经济数据</b> .....	<b>4</b>
国内: .....	4
国际: .....	4
<b>5月06日至5月12日重要事件与政策</b> .....	<b>5</b>
国内: 美方已将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25% .....	5
国内: 央行释放长期资金用于民营及小微企业贷款.....	5
国际: 美国多协会反对美国政府加征关税 .....	5
<b>5月06日至5月12日重点行业跟踪</b> .....	<b>6</b>
上游: CRB指数下跌.....	6
中游: 电厂耗煤量周内小幅回升, 高炉开工率小幅下降.....	7
下游: 一二三线城市商品房成交面积均下滑.....	8
<b>5月13日至5月19日重点关注</b> .....	<b>9</b>
国内 .....	9
国际 .....	9



## 图表目录

图表 1. 4 月社融回落.....	4
图表 2. M1、M2 同比增速下滑.....	4
图表 3. CRB 指数下降.....	6
图表 4. 煤炭价格小幅下降.....	6
图表 5. 普氏铁矿石指数小幅上升.....	6
图表 6. 原油价格小幅下降.....	7
图表 7. 铜价铝价双双走低.....	7
图表 8. 日均耗煤周内回升.....	7
图表 9. 钢价小幅上升.....	7
图表 10. 螺纹钢和线材库存下降.....	8
图表 11. 炉开工率小幅下降.....	8
图表 12. 房地产成交面积有所下滑.....	8
图表 13. 一二三线城市成交量下滑.....	8

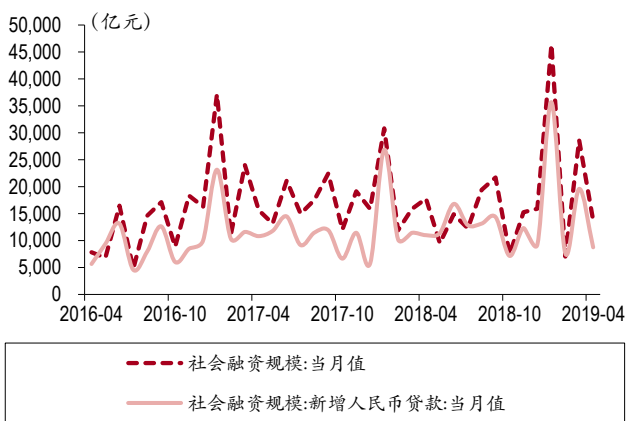
## 5月06日至5月12日重要经济数据

### 国内：

本周公布四月价格和金融数据。4月CPI同比增速2.5%，前值2.3%；4月PPI同比增速0.9%，前值0.4%；4月M0同比增速3.5%，前值3.1%。4月M1同比增速2.9%，前值4.6%；4月M2同比增速8.5%，前值8.6%。4月社会融资规模当月值为13,600亿元，前值为28,600亿元；4月新增人民币贷款10,200亿元，前值为16,900亿元。

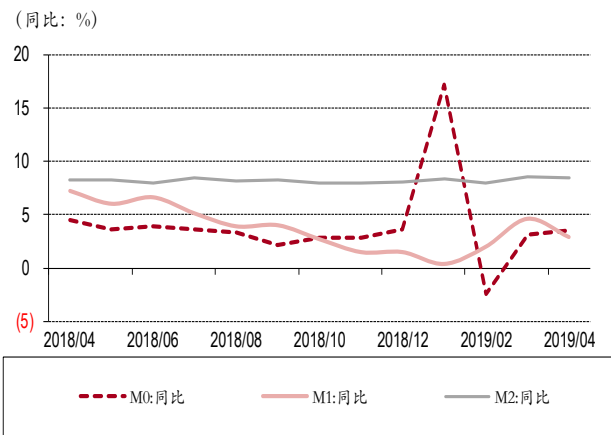
(数据来源：万得)

图表 1. 4月社融回落



资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. M1、M2 同比增速下滑



资料来源：万得，中银国际证券

### 国际：

美国：4月核心PPI同比季调值为1.80%，前值为2.10%；3月商品出口额为148,171.80百万美元，前值为130,634.20百万美元；3月商品进口额为207,973.90百万美元，前值为185,900.30；4月核心CPI同比值为2.1%，前值为2%。

英国：第一季度GDP同比季调值为1.83%，前值为1.39%。

日本：4月制造业PMI50.2，前值为49.2；4月服务业PMI51.8，前值为52。

德国：3月出口额环比季调值为1.5%，前值为-1.2%；3月进口额环比季调值为0.4%，前值为-1.6%。

(信息来源：万得)



## 5月06日至5月12日重要事件与政策

### 国内：美方已将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%

5月7日，商务部：应美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦的邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于5月9日至10日访美，与美方就经贸问题进行第十一轮磋商。

5月10日，商务部新闻发言人就美方正式实施加征关税发表谈话：美方已将2000亿美元中国输美商品的关税从10%上调至25%，中方对此深表遗憾，将不得不采取必要反制措施。第十一轮中美经贸高级别磋商正在进行中，希望美方与中方相向而行、共同努力，通过合作和协商办法解决存在的问题。

（来源：万得）

### 国内：央行释放长期资金用于民营及小微企业贷款

5月6日，央行表示5月15日开始对中小银行实行较低存款准备金率，释放长期资金约2800亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。

（来源：万得）

### 国际：美国多协会反对美国政府加征关税

美国全国零售商联合会、信息技术产业协会、化学委员会、大豆协会等众多行业协会近日纷纷发表声明，反对美国政府拟于5月10日将2000亿美元中国输美商品加征关税税率从10%上调至25%。

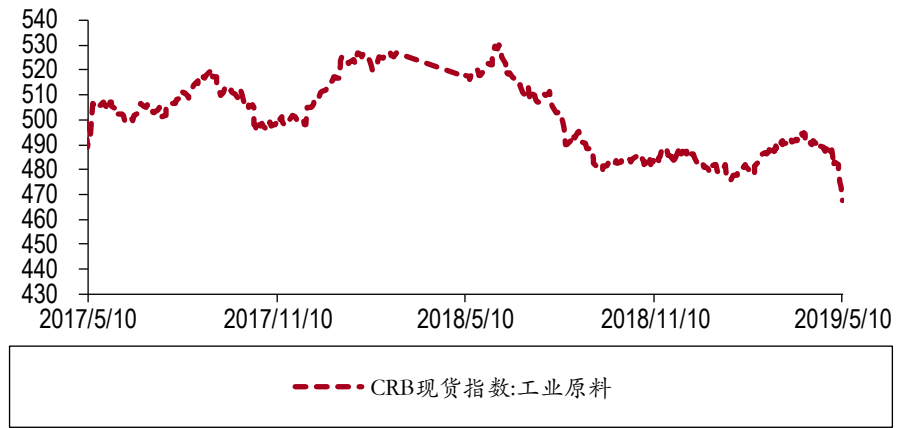
（来源：万得）

## 5月06日至5月12日重点行业跟踪

### 上游：CRB 指数下跌

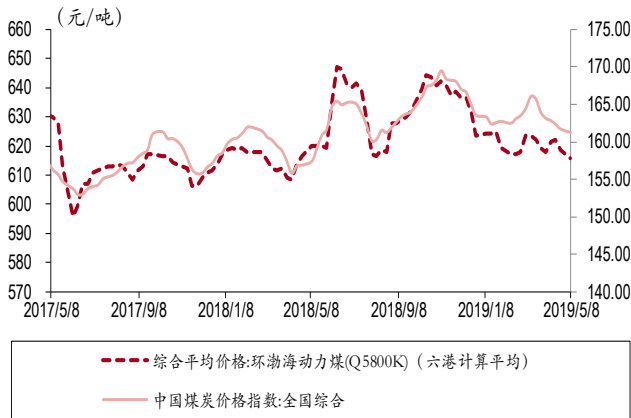
本周，CRB 现货指数（工业原料）一路下跌。由5月6日的481.82点下降至5月10日的467.73点，价格下降较大。煤炭价格小幅下降，普氏铁矿石指数小幅上升，由5月6日的93.1上涨至5月10日的95.5。美国WTI原油价格小幅下降，WTI原油价格均价61.87美元。

图表3. CRB 指数下降



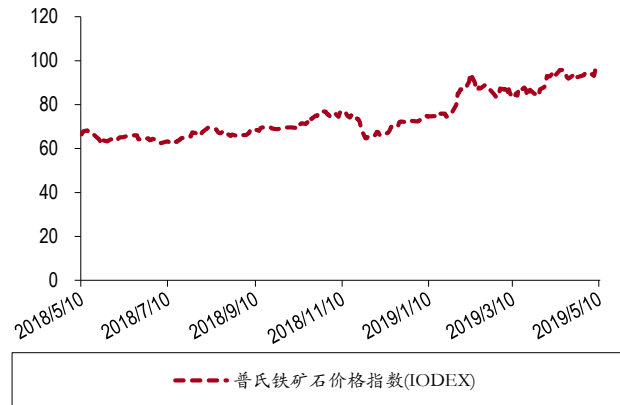
资料来源：万得，中银国际证券

图表4. 煤炭价格小幅下降



资料来源：万得，中银国际证券

图表5. 普氏铁矿石指数小幅上升



资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 原油价格小幅下降



资料来源：万得，中银国际证券

图表 7. 铜价铝价双双走低

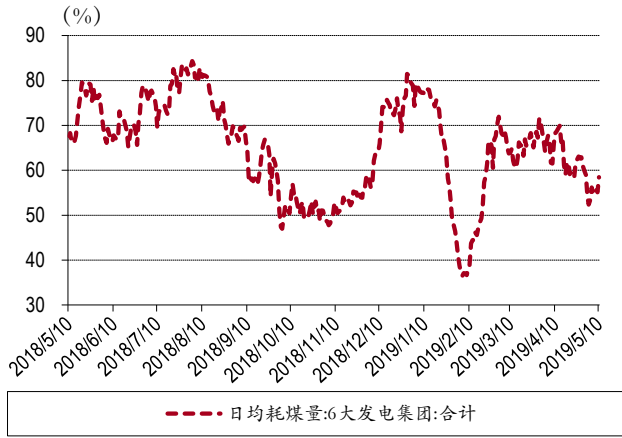


资料来源：万得，中银国际证券

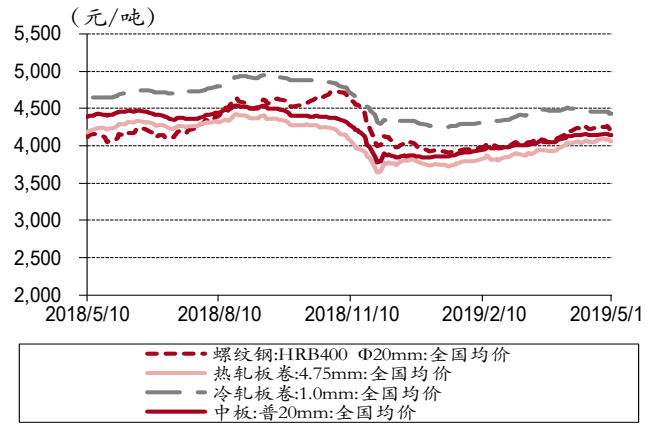
**中游：电厂耗煤量周内小幅回升，高炉开工率小幅下降**

本周内电厂耗煤小幅上升。本周，六大电厂日均耗煤量均值为 55.96 万吨，较上周有所下降。本周，钢铁价格小幅上升。本周螺纹钢 HRB400 均价 4244.48 元/吨，较上周上行 0.08%；热轧板卷（4.75mm）本周均价 4070.25 元/吨，较上周上涨 0.21%；中板（普 20mm）本周均价 4148.78 元/吨，较上周下行 0.03%。库存方面，线材库存及螺纹钢库存下降。本周钢厂开工率小幅上升。

图表 8. 日均耗煤周内回升



图表 9. 钢价小幅上升



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\\_12593](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12593)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>