

全球贸易快速下滑 欧美争端再度升级

——宏观经济周报（20190422）

2019年04月22日

宏观经济

动态周报

核心观点：

全球贸易下滑严重 经济增长同步衰退

- ◆ IMF在《世界经济展望》中预测，2019年70%的全球经济体增速将会下降，全球经济增速放缓至3.3%，2020年将增长3.6%。尽管3.3%的经济增速处于合理区间，但很多国家仍面临着十分严峻的经济发展前景，短期内有较大的不确定性。而随着全球经济势头的放缓，全球贸易也在面临挑战。
- ◆ 受到汽车行业衰退、英国脱欧停滞不前和美国与其他多国贸易争端的影响，全球贸易近几个月来下滑明显。英国《每日邮电报》称，全球贸易增长势头的骤降相当于2001年互联网泡沫破灭后的几个月，当时的贸易量减少了2.2%。贸易量的下滑传递了动能丧失的危险信号，全球经济减速更进一步加剧了贸易量的减少。
- ◆ IMF总裁拉加德预计2020年以后下滑态势将得到稳定，然而，在贸易风险问题、国家高债务问题和英国脱欧问题面前，经济增速的反弹依然受到牵制。

非洲猪瘟威力显露 全球猪肉股价回升

- ◆ 农业农村部新闻办公室本周举行例行新闻发布会，司长唐珂在会上表示，自去年8月份非洲猪瘟疫情发生以来，生猪和能繁母猪的存栏同比降幅逐月扩大。下半年随着生猪出栏量进一步下降，叠加下半年是节日需求的高峰，猪价有可能出现阶段性快速上涨。专家初步预计，下半年猪肉价格同比涨幅可能超过70%，创历史新高，养猪的盈利水平将持续向好。与此同时，猪肉股受到券商的一致看好，猪价有望蓄势待涨。
- ◆ 国内猪肉受猪瘟影响而短缺，全球猪肉供应商对中国出口猪肉增加，由于我国猪肉进口主要来自欧盟和北美等地区，此番进口增加造成欧美地区猪肉供应紧张，当地价格随之被推高。

欧美贸易争端升级 美日首轮磋商无果

- ◆ 4月8日，美国威胁对价值约110亿美元的欧盟商品加征关税，4月17日，欧盟草拟了价值约200亿美元的美国商品加征关税清单。由于欧盟方面明确表示农产品不在讨论范围内，且以美国撤销此前加征的钢铝关税为前提条件，此次欧美贸易争端发展前景难料。
- ◆ 美日谈判的谈判难点在于美国对日本的贸易逆差，美国希望打开日本的农业市场并减少贸易逆差，日本则想避免美国对日本的汽车出口设限。然而，两天的谈判并没有达成实质性成果，双方将在本月下旬举行的美日首脑会谈前进行再次磋商。

一周要闻：

- ◆ 国务院：4月18日至20日，首届“一带一路”税收征管合作论坛在浙江乌镇举办，85个国家和地区税务主管当局负责人或其授权代表，以及16个国际组织、多家学术机构和跨国企业代表出席论坛。

分析师：谭淞

Tel: 010-66554042 tansong@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480510120016

分析师：汤黎明

Tel: 010-66554033 tang_lm@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480519010003

分析师：陈巧巧

Tel: 010-66555181 chen_qq@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480517110001

研究助理：

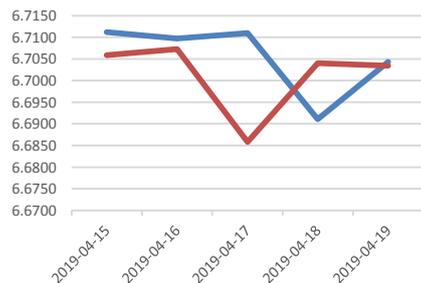
康明怡

Tel: 021-25101840 kangmy@dxzq.net.cn

张怀志

Tel: 010-66555445 zhanghz@dxzq.net.cn

本周美元兑人民币即期汇率震荡下行



数据来源：WIND；东兴证券研究所

相关研究报告

1. 宏观商品周报：美股大涨利空金价，商品市场受到提振

2019.04.15

目录

1. 核心观点	4
1.1 全球贸易下滑严重 经济增长同步衰退	4
1.2 非洲猪瘟威力显露 全球猪肉股价回升	4
1.3 欧美贸易争端升级 美日首轮磋商无果	5
2. 宏观政策与经济数据	5
2.1 国内外宏观经济与政策：首届“一带一路”合作论坛于浙江举办，多国共同签署备忘录	5
2.2 关键数据：一季度制造业数据抢眼，经济运行开局良好	6
3. 宏观全景数据概览	8
3.1 流动性：本周国债收益率涨跌互现，SHIBOR 利率下跌	8
3.2 煤炭：本周秦皇岛港煤库存下降	9
3.3 有色金属：本周 COMEX 黄金价格下跌	10
3.4 本周布油、WTI 原油价格上涨，CCBFI 综合指数下降	10
3.5 化工：本周甲醇、沥青期货价格上涨	11
3.6 钢铁：本周螺纹钢、线材、铁矿石、热轧卷板价格全线下跌	12
3.7 建材：本周主要城市水泥价格持平，中国玻璃价格指数下跌	13
3.8 房地产业：本周主要城市商品房成交面积下降	13
3.9 交通运输行业：本周中国 CCFI 综合指数上涨	14
3.10 食品价格：本周 22 个省市猪肉价格上涨	15
3.11 本周电影票房收入上涨	16

表格目录

表 1：政策动向整理（2019.04.15-2019.04.21）	5
表 2：经济数据整理（2019.04.15-2019.04.21）	6
表 3：海外经济数据整理（2019.04.15-2019.04.21）	7

插图目录

图 1：本周 SHIBOR 隔夜利率、SHIBOR1 周利率和 SHIBOR2 周利率下跌	8
图 2：本周 3 个月国债收益率下跌，1 年期国债收益率上涨，10 年期国债收益率震荡（%）	8
图 4：本周美元兑人民币中间价下跌（美元/人民币）	8
图 6：秦皇岛港煤库存下降	9
图 7：本周 COMEX 黄金价格下跌，除期货铝上涨外，铜铝现货、期货价均下跌（美元/吨）	10
图 8：本周碳酸锂现货结算价持平（元/公斤）	10
图 9：本周布伦特原油价格、WTI 原油价格上涨，天然气期货价格下跌（美元/桶）	10

图 10: 本周 CCBFI 综合指数下降.....	10
图 11: 本周乙烯价格下跌, 石脑油价格上涨 (左轴:美元/吨; 右轴:美元/桶).....	11
图 12: 本周甲醇价格上涨, 沥青期货价格上涨 (元/吨)	11
图 15: 本周轻质纯碱、烧碱价格上涨 (元/吨)	11
图 16: 本周 PTA 价格下跌, 涤纶短纤、粘胶短纤价格持平 (元/吨)	11
图 17: 本周聚氨酯 (MDI) 价格上涨 (美元/吨).....	12
图 18: 本周尿素价格不变 (元/吨)	12
图 20: 热轧卷板、线材库存下跌, 冷轧库存上涨 (万吨)	12
图 21: 本周北京、西安、武汉、南昌、乌鲁木齐水泥价格保持不变 (元/吨)	13
图 22: 本周中国玻璃价格指数、玻璃综合指数和玻璃市场信心指数下跌 (%)	13
图 23: 本周主要城市商品房成交面积下降 (万平方米)	13
图 24: 本周上海、广州商品房成交面积震荡下降, 北京商品房成交面积下降 (平方米)	13
图 25: 本周波罗的海干散货指数、好望角型运费指数上涨, 巴拿马型运费指数下跌.....	14
图 26: CCBFI 综合指数下跌.....	14
图 27: 中国 CCFI 综合指数上涨	14
图 28: 巴西图巴朗-青岛铁矿石、西澳-青岛铁矿石运价上涨, 印度-青岛/日照铁矿石运价不变 (美元/吨)	14
图 29: 蔬菜价格指数下跌.....	15
图 30: 22 个省市生猪价格、猪价价格下跌, 猪肉价格上涨 (元/千克)	15
图 31: 本周 CRB 现货综合指数下跌.....	15
图 32: 豆粕、猪粮、玉米价格下跌 (元/千克)	15
图 33: 电影票房收入 (中国) 上涨 (万美元)	16

1. 核心观点

1.1 全球贸易下滑严重 经济增长同步衰退

CPB 荷兰经济政策分析局的数据显示，截至今年一月的三个月内，全球贸易与三个月以前相比下降 1.8%，降幅接近 21 世纪初的互联网泡沫时期，仅次于金融危机时期。

1.1.1 全球经济增速放缓 IMF 下调预期

IMF 在《世界经济展望》中预测，2019 年 70% 的全球经济体增速将会下降，全球经济增长放缓至 3.3%，2020 年将增长 3.6%。尽管 3.3% 的经济增速处于合理区间，但很多国家仍面临着十分严峻的经济发展前景，短期内有较大的不确定性。而随着全球经济势头的放缓，全球贸易也在面临挑战。

1.1.2 全球贸易下滑严重 降幅接近互联网泡沫时期

受到汽车行业衰退、英国脱欧停滞不前和美国与其他多国贸易争端的影响，全球贸易近几个月来下滑明显。英国《每日邮电报》称，全球贸易增长势头的骤降相当于 2001 年互联网泡沫破灭后的几个月，当时的贸易量减少了 2.2%。贸易量的下滑传递了动能丧失的危险信号，全球经济减速更进一步加剧了贸易量的减少。

1.1.3 预计 2020 年迎来稳定 反弹依然受到牵制

IMF 总裁拉加德预计 2020 年以后下滑态势将得到稳定，然而，在贸易风险问题、国家高债务问题和英国脱欧问题面前，经济增速的反弹依然受到牵制。

1.2 非洲猪瘟威力显露 全球猪肉股价回升

自去年 8 月开始的非洲猪瘟影响，中国猪肉产量大幅下降。国家统计局昨日公布的数据显示，一季度我国猪肉产量 1463 万吨，下降 5.2%。非洲猪瘟不仅开始了国内的猪周期，其造成的恐慌已经蔓延开来，间接造成了全球猪肉价格的上涨，猪肉股价格在全球范围内开始反弹。

1.2.1. 猪瘟刺激国内猪价 猪肉股受到一致看好

农业农村部新闻办公室本周举行例行新闻发布会，司长唐珂在会上表示，自去年 8 月份非洲猪瘟疫情发生以来，生猪和能繁母猪的存栏同比降幅逐月扩大。下半年随着生猪出栏量进一步下降，叠加下半年是节日需求的高峰，猪价有可能出现阶段性快速上涨。专家初步预计，下半年猪肉价格同比涨幅可能超过 70%，创历史新高，养猪的盈利水平将持续向好。与此同时，猪肉股受到券商的一致看好，猪价有望蓄势待涨。

1.2.2. 价格上涨溢至海外 全球猪价受到提振

国内猪肉受猪瘟影响而短缺，全球猪肉供应商对中国出口猪肉增加，由于我国猪肉进口主要来自欧盟和北美等地区，此番进口增加造成欧美地区猪肉供应紧张，当地价格随之被推高。

1.3 欧美贸易争端升级 美日首轮磋商无果

1.3.1. 欧美谈判前景难料 欧盟草拟加征关税清单

4月8日，美国威胁对价值约110亿美元的欧盟商品加征关税，4月17日，欧盟草拟了价值约200亿美元的美国商品加征关税清单。由于欧盟方面明确表示农产品不在讨论范围内，且以美国撤销此前加征的钢铝关税为前提条件，此次欧美贸易争端发展前景难料。

1.3.2. 美日磋商无果而终 将加速推进谈判议程

美日谈判的谈判难点在于美国对日本的贸易逆差，美国希望打开日本的农业市场并减少贸易逆差，日本则想避免美国对日本的汽车出口设限。然而，两天的谈判并没有达成实质性成果，双方将在本月下旬举行的美日首脑会谈前进行再次磋商。

2. 宏观政策与经济数据

2.1 国内外宏观经济与政策：首届“一带一路”合作论坛于浙江举办，多国共同签署备忘录

表 1：政策动向整理（2019.04.15-2019.04.21）

日期	来源	主要内容
2019-04-21	国务院	4月18日至20日，首届“一带一路”税收征管合作论坛在浙江乌镇举办，85个国家和地区税务主管当局负责人或其授权代表，以及16个国际组织、多家学术机构和跨国企业代表出席论坛。论坛期间，34个国家和地区税务部门共同签署备忘录，宣布正式建立“一带一路”税收征管合作机制，论坛参与方联合发布了《乌镇声明》以及《乌镇行动计划（2019—2021）》。
2019-04-19	银保监会	中国银保监会、司法部联合发布《关于简化查询已故存款人存款相关事项的通知》。这项通知的出台大大简化了配偶、父母、子女以及公证遗嘱指定继承人、公证遗嘱受益人查询已故存款人存款等余额的手续，为办理存款继承提供了便利。
2019-04-19	财政部	财政部、农业农村部近日发布通知，明确从2019年起，组织开展农村“厕所革命”整村推进财政奖补工作。中央财政安排资金，用5年左右时间，以奖补方式支持和引导各地推动有条件的农村普及卫生厕所，实现厕所粪污基本得到处理和资源化利用，切实改善农村人居环境。
2019-04-18	商务部	全国贸易救济工作会议4月18-19日在京召开，商务部部长助理任鸿斌出席会议并讲话。任鸿斌在讲话中强调，当前贸易摩擦形势复杂严峻，不确定性上升，围绕多边经贸规则的斗争日趋激烈，贸易摩擦应对工作对于稳外贸、稳就业的重要作用进一步凸显。全国贸易救济工作队伍要深刻认识当前面临的新挑战新任务新要求，坚持稳中求进工作总基调，统筹协调、勇于担当、开拓进取、善作善成，以优异成绩迎接新中国成立70周年。

2019-04-18	央行	<p>人民银行 2019 年科技工作会议在贵阳召开。会议充分肯定了 2018 年科技工作取得的成绩,在人民银行党委的正确领导下,人民银行科技战线坚决贯彻党中央、国务院决策部署,加快架构转型,推进“数字央行”建设;加强研究规划,推动金融科技规范应用。当前,人民银行科技工作面临的机遇与挑战并存,科技支撑服务水平还有提升空间,金融科技应用规划监管有待加强,风险防控能力有待改进。</p>
2019-04-17	央行	<p>金融行动特别工作组 (FATF) 公布了《中国反洗钱和反恐怖融资互评估报告》。这份报告认可近年来中国在反洗钱工作方面取得的积极进展,认为中国的反洗钱体系具备良好基础。同时,报告指出,相对中国金融行业资产的规模,反洗钱处罚力度有待提高。报告建议,中国应拓展国家洗钱和恐怖融资评估信息来源;健全特定非金融机构反洗钱和反恐怖融资法律制度;完善金融情报中心工作流程,加大对洗钱和恐怖融资犯罪打击力度等。</p>
2019-04-17	证监会	<p>证监会正式发布《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》,并自发布之日起施行。此次修改《上市公司章程指引》,主要围绕存在特别表决权上市公司章程的规范、落实《公司法》关于上市公司股份回购的新规定、进一步完善上市公司治理相关要求等方面,作出 8 处完善。</p>
2019-04-15	国务院	<p>4 月 15 日上午,李克强总理在中南海紫光阁会见出席第五次中日经济高层对话的日本外相河野太郎及部分日本政府内阁成员。李克强表示,中日加强金融合作,将为双方产业合作提供更多融资便利,也会进一步促进双方经贸合作。中方还愿同日方及有关各方共同推动中日韩自贸区、“区域全面经济伙伴关系协定”(RCEP)谈判进程,为地区国家共同发展创造更大机遇。中方支持日方办好今年二十国集团大阪峰会,愿同各方共同推动全球经济治理改革,为世界经济发展注入新动力。</p>

资料来源:东兴证券研究所

2.2 关键数据：一季度制造业数据抢眼，经济运行开局良好

表 2：经济数据整理（2019.04.15-2019.04.21）

日期	来源	主要内容
2019-04-21	统计局	<p>国家统计局数据显示,今年一季度,全国规模以上工业增加值同比增长 6.5%。其中,制造业统计数据抢眼,一季度规模以上制造业增加值增速达 7.2%,同比提高 0.2 个百分点,3 月份制造业增长加速明显。</p>
2019-04-20	国务院	<p>人力资源和社会保障部公布的数据显示,今年一季度,各项就业任务目标完成情况良好,人力资源市场供求基本平稳。从城镇新增就业来看,一季度全国城镇新增就业人员 324 万人。从失业率看,3 月份全国城镇调查失业率为 5.2%,比上月下降 0.1 个百分点,其中 25 岁至 59 岁群体人口调查失业率为 4.8%,低于全国城镇调查失业率 0.4 个百分点。31 个大城市城镇调查失业率为 5.1%,保持在低位水平。与此同时,就业结构持续优化。其中,服务业吸纳就业能力持续增强。一季度,服务业市场主体继续扩大,工商新登记服务业企业 118.5</p>

		万户，同比增长 13.0%，占全部工商新登记企业数量的 79.8%；全国规模以上企业中，服务业企业从业人数保持稳定增长。
2019-04-17	光明日报	今年一季度，中央企业坚持以供给侧结构性改革为主线，保持稳中向好发展态势，经济运行开局良好，累计实现营业收入 6.8 万亿元，同比增长 6.3%；实现利润总额 4265 亿元，同比增长 13.1%；上交税费 6494.4 亿元，同比增长 9.8%，实现了首季“开门红”。
2019-04-16	商务部	据商务部监测，4 月 8 日至 14 日全国食用农产品市场价格比前一周下降 0.5%，生产资料市场价格比前一周上涨 0.4%。
2019-04-16	商务部	2019 年一季度，我国境内投资者共对全球 143 个国家和地区的 2060 家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资 252.1 亿美元，以人民币计同比增长 4.8%；3 月当月对外直接投资 95.5 亿美元，同比增长 10%。一季度，对外承包工程完成营业额 330.6 亿美元，新签合同额 506.1 亿美元，同比增长 13.5%。对外劳务合作派出各类劳务人员 11.1 万人，比去年同期增加 1.4 万人；一季度末在外各类劳务人员 97.5 万人，比去年同期增加 0.4 万人。

资料来源：东兴证券研究所

表 3：海外经济数据整理（2019.04.15-2019.04.21）

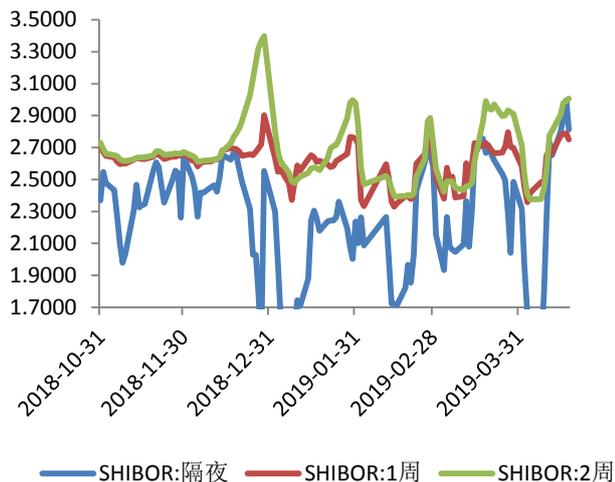
日期	来源	主要内容
2019-04-20	日本	日本央行据悉考虑下调经济增速预期，认为整体物价动能得以维持。将 10-25 年期日债购买规模从 1800 亿日元缩减至 1600 亿日元，为两个月来第二次减少；25 年期以上日债购买规模从 500 亿日元下调至 400 亿日元；维持 1-3 年期、3-5 年期日债购买规模不变。
2019-04-19	德国	德国 4 月制造业 PMI 初值 44.5，9 个月来首次录得环比上涨，预期 45，前值 44.1；服务业 PMI 初值 55.6，录得 2018 年 9 月来最高，预期 55，前值 55.4；综合 PMI 初值 52.1，预期 51.7，前值 51.4。
2019-04-19	欧洲	欧元区 4 月制造业 PMI 初值 47.8，预期 48，前值 47.5。欧元区 4 月服务业 PMI 初值 52.5，预期 53.1，前值 53.3。欧元区 4 月综合 PMI 初值 51.3，预期 51.8，前值 51.6。
2019-04-18	法国	法国 4 月制造业 PMI 初值 49.6，预期 50，前值 49.7；4 月服务业 PMI 初值 50.5，预期 49.8，前值 49.1；4 月综合 PMI 初值 50，预期 49.7，前值 48.9。法国财长勒梅尔：全球经济增长放缓主要是政治因素导致；欧盟无法容忍美国制裁的长期威胁；欧元区各国应利用好欧洲央行的宽松货币政策。
2019-04-17	美国	美国 2 月贸易帐逆差 494 亿美元，逆差规模创 8 个月新低，预期逆差 534 亿美元，前值逆差 511 亿美元。

资料来源：东兴证券研究所

3. 宏观全景数据概览

3.1 流动性：本周国债收益率涨跌互现，SHIBOR 利率下跌

图 1：本周 SHIBOR 隔夜利率、SHIBOR1 周利率和 SHIBOR2 周利率下跌



数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 2：本周 3 个月国债收益率下跌，1 年期国债收益率上涨，10 年期国债收益率震荡（%）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 3：本周票据贴现利率上涨（%）

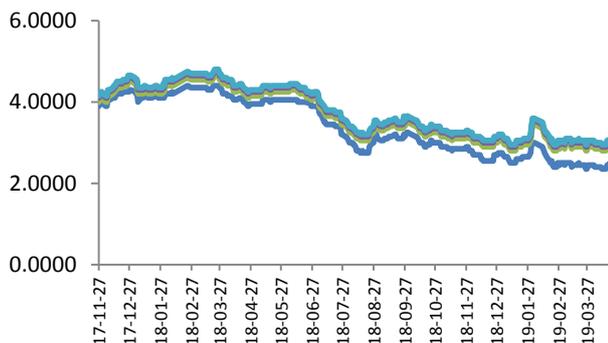
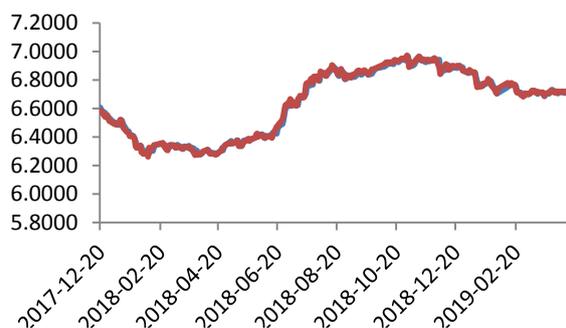


图 4：本周美元兑人民币中间价下跌（美元/人民币）



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_12970

