



宏观经济周报(3.25-3.31)

PMI 指数重回 50 临界点

中国 3 月官方制造业 PMI 为 50.5，重回临界点以上并创 2018 年 9 月以来新高；中国 3 月官方非制造业 PMI 为 54.8，环比上升 0.5 个百分点，预期 54.4，前值 54.3。

■ 经济数据：

国内经济：3月27日，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额7080.1亿元，同比下降14.0%。3月28日，2月服务贸易差额当月值为-205.51亿美元，前值为-227.59亿美元；第四季度经常账户差额为546亿美元，前值为233亿美元。3月31日，中国3月官方制造业PMI为50.5，重回临界点；中国3月官方非制造业PMI为54.8，预期54.4，前值54.3。

国际经济：美国第四季度GDP(终值)环比折年率为2.2%，前值3.4%；3月23日当周初次申请失业金人数季调值为211000人，前值216000人；1月核心PCE物价指数同比值为1.79%，前值为1.95%；2月人均可支配收入季调折年数为48512美元，前值为48437美元。英国2月M4季调同比值为1.51%，前值为0.88%；第四季度GDP修正同比值为1.39%，前值为1.57%。日本1月非农产业活动指数为100.5，前值为110.4；2月失业率为2.3%，前值为2.4%；2月工业生产指数同比值为-0.99%，前值为0.31%。法国2月PPI环比值为0.4%，前值为0.1%；2月PPI同比值为2.1%，前值为1.4%。

■ 事件与政策：

2019 年中国将持续扩大金融业对外开放。3月28日，国务院总理李克强在博鳌亚洲论坛演讲时表示，中国将持续扩大金融业对外开放；银行、证券和保险业对外资全面放开市场准入正在加快推进，外资银行业务范围大幅扩大，对外资证券公司和保险经纪公司业务范围不再单独设限，征信、信用评级服务、银行卡清算和非银行支付的准入限制大幅放宽。

2019 国家将进一步增强制造业技术创新能力。3月25日，工信部部长苗圩表示，中国将全面放开一般制造业，全面推动准入前国民待遇加负面清单制度。中国将增强制造业技术创新能力，跨越从实验室样品到产业化的“死亡之谷”；随着中国老龄化进程加快，中国制造低成本劳动力优势已逐渐削弱。

■ 重点行业跟踪

上游：CRB 指数企稳；

中游：电厂耗煤量回升，高炉开工率小幅上升；

下游：一二三线城市商品房成交面积均回升。

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

3月25日至3月31日重要经济数据	4
国内	4
国际	4
3月25日至3月31日重要事件与政策	5
国内：2019年中国将持续扩大金融业对外开放	5
国内：更大规模的减税降费是头等大事	5
国内：国家将进一步增强制造业技术创新能力	5
3月25日至3月31日重点行业跟踪	6
上游：CRB指数企稳.....	6
中游：电厂耗煤量回升，高炉开工率小幅上升	7
下游：一二三线城市商品房成交面积均回升.....	8
4月1日至4月7日重点行业跟踪	9
国内	9
国际	9

图表目录

图表 1.1-2 月份工业企业利润显著回落.....	4
图表 2.服务贸易差额收窄.....	4
图表 3.CRB 指数企稳.....	6
图表 4.煤炭价格上行.....	6
图表 5.普氏铁矿石指数小幅上升.....	6
图表 6.原油价格小幅上涨.....	7
图表 7.铜价铝价上升.....	7
图表 8.日均耗煤上行.....	7
图表 9.钢价小幅下行.....	7
图表 10.螺纹钢和线材库存基本持平.....	8
图表 11.炉开工率小幅上升.....	8
图表 12.房地产成交面积有所回升.....	8
图表 13.一二三线城市成交量转暖.....	8

3月25日至3月31日重要经济数据

国内

3月27日，国家统计局公布工业企业利润数据，1-2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额7080.1亿元，同比下降14.0%。

3月28日，国家统计局公布贸易差额数据，2月服务贸易差额当月值为-205.51亿美元，前值为-227.59亿美元；第四季度经常账户差额为546亿美元，前值为233亿美元。

3月31日，国家统计局公布PMI数据，中国3月官方制造业PMI为50.5，重回临界点以上并创2018年9月以来新高，预期49.6，前值49.2。中国3月官方非制造业PMI为54.8，环比上升0.5个百分点，表明非制造业总体保持平稳较快增长，预期54.4，前值54.3。

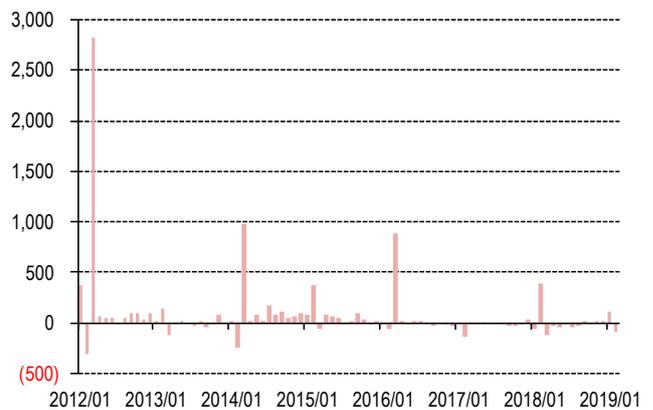
(数据来源：万得)

图表 1. 1-2 月份工业企业利润显著回落



资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 服务贸易差额收窄



资料来源：万得，中银国际证券

国际

美国：第四季度GDP(终值):环比折年率为2.2%，前值3.4%；3月23日当周初次申请失业金人数季调值为211000人，前值216000人；1月核心PCE物价指数同比值为1.79%，前值为1.95%；2月人均可支配收入季调折年数为48512美元，前值为48437美元。

英国：2月M4季调同比值为1.51%，前值为0.88%；第四季度GDP修正同比值为1.39%，前值为1.57%。

日本：1月非农产业活动指数为100.5，前值为110.4；2月失业率为2.3%，前值为2.4%；2月工业生产指数同比值为-0.99%，前值为0.31%。

法国：2月PPI环比值为0.4%，前值为0.1%；2月PPI同比值为2.1%，前值为1.4%。

(信息来源：万得)



3月25日至3月31日重要事件与政策

国内：2019年中国将持续扩大金融业对外开放

3月28日，国务院总理李克强在博鳌亚洲论坛演讲时表示，中国将持续扩大金融业对外开放；银行、证券和保险业对外资全面放开市场准入正在加快推进，外资银行业务范围大幅扩大，对外资证券公司和保险经纪公司业务范围不再单独设限，征信、信用评级服务、银行卡清算和非银行支付的准入限制大幅放宽。

3月30日，证监会核准设立摩根大通证券中国有限公司和野村东方国际证券有限公司。此外，星展银行有限公司拟设立外资参股证券公司，证监会已接收相关材料。摩根大通证券（中国）有限公司股东包括：J.P. Morgan International Finance Limited（出资比例51%），上海外高桥集团股份有限公司（出资比例20%），深圳市迈兰德股权投资基金管理有限公司（出资比例14.3%），新疆中卫股权投资有限合伙企业、上海宾阁投资管理中心（有限合伙）、北京朗信投资有限公司均出资比例4.9%。野村东方国际证券有限公司注册地为上海市，注册资本为人民币20亿元，股东名称及出资额、出资比例如下：野村控股株式会社出资10.2亿元，占比51%；东方国际（集团）有限公司出资4.98亿元，占比24.9%；上海黄浦投资控股（集团）有限公司出资4.82亿元，占比24.1%。

（来源：万得）

国内：更大规模的减税降费是头等大事

3月27日，财政部表示2019年更大规模减税降费是积极财政政策的头等大事，预计减税降费规模为2万亿元，其中减税占七成左右；2019年主要减税措施已经出台，今年减税政策出台早、落实快，普惠性减税、结构性减税并举。

3月28日，国务院总理李克强在博鳌亚洲论坛演讲时表示，我们对所承诺的更大规模减税降费等措施一定要兑现；减税降费是公平普惠、直接有效的改革举措，是今年激发市场主体活力、应对经济下行压力的重要举措。

（来源：万得）

国内：国家将进一步增强制造业技术创新能力

3月25日，工信部部长苗圩表示，中国将全面放开一般制造业，全面推动准入前国民待遇加负面清单制度。中国将增强制造业技术创新能力，跨越从实验室样品到产业化的“死亡之谷”；随着中国老龄化进程加快，中国制造低成本劳动力优势已逐渐削弱。

同日，工信部发布《关于推荐2019年度国家小型微型企业创业创新示范基地的通知》，示范基地每次公告有效期为三年；每个省、自治区、直辖市推荐的示范基地数量不超过4个，计划单列市、新疆生产建设兵团推荐的示范基地数量不超过2个。

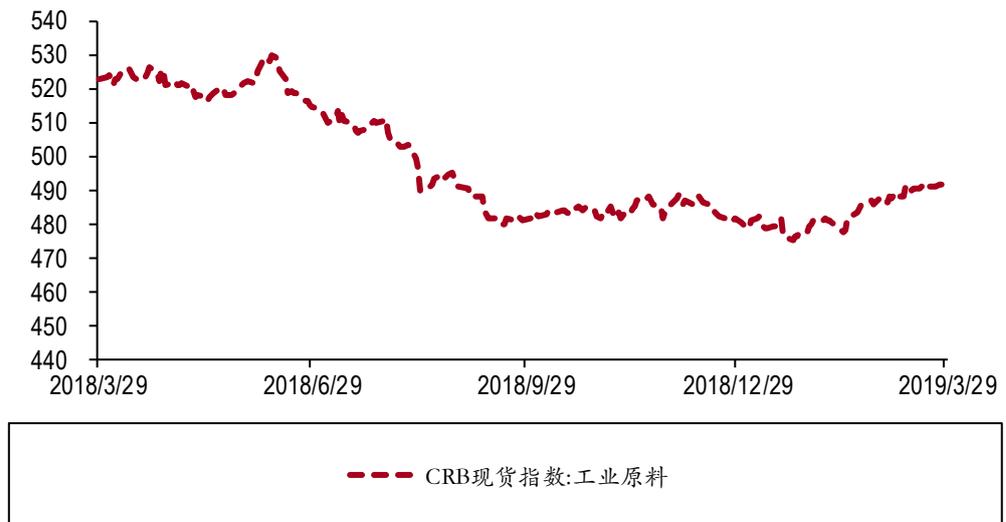
（来源：万得）

3月25日至3月31日重点行业跟踪

上游：CRB 指数企稳

本周，CRB 现货指数（工业原料）先涨后跌，总体趋势企稳。由3月25日的491.43点上升至3月28日的491.50点，本周价格波动较小。煤炭价格上行，普氏铁矿石指数小幅上升，由3月25日的84.95上涨至3月29日的87.05。美国 WTI 原油价格小幅上涨，WTI 原油价格均价 59.37 美元。

图表 3.CRB 指数企稳



资料来源：万得，中银国际证券

图表 4.煤炭价格上行



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



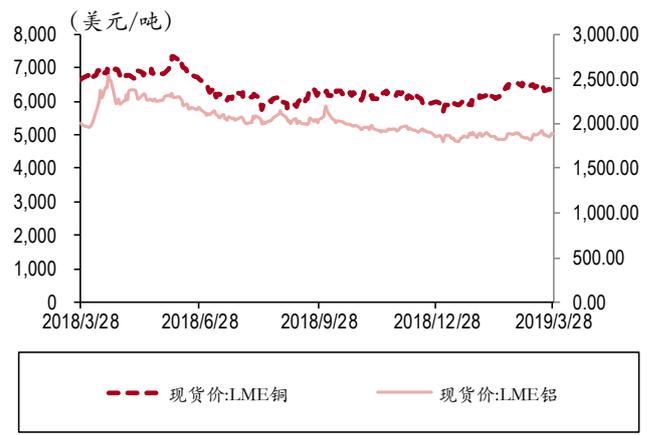
资料来源：万得，中银国际证券

图表 6.原油价格小幅上涨



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 7.铜价铝价上升

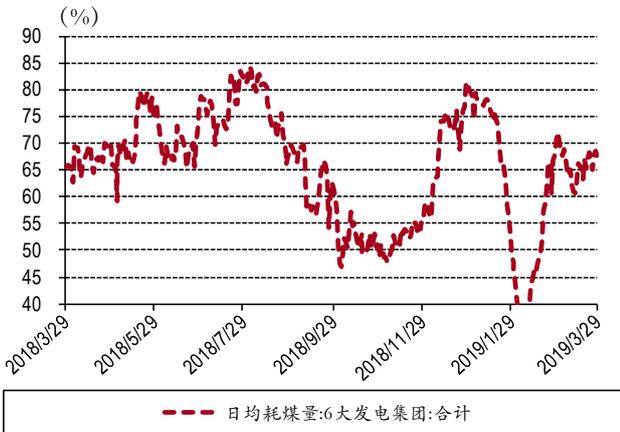


资料来源: 万得, 中银国际证券

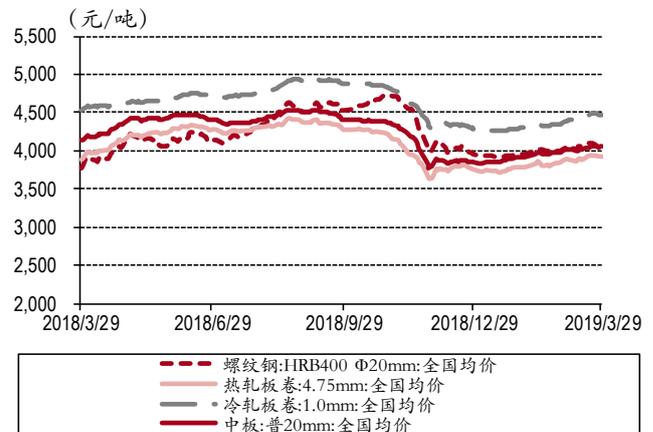
中游: 电厂耗煤量回升, 高炉开工率小幅上升

本周电厂耗煤持续上行。本周, 六大电厂日均耗煤量均值为 67.09 万吨, 较上周有所上行。本周, 钢铁价格持续下行。本周螺纹钢 HRB400 均价 4055.6 元/吨, 较上周下行 0.86%; 热轧板卷 (4.75mm) 本周均价 3931.0 元/吨, 较上周下降 0.05%; 中板 (普 20mm) 本周均价 4051.13 元/吨, 较上周上行 0.12%。库存方面, 线材和螺纹钢库存基本持平。本周钢厂开工率小幅上升。

图表 8.日均耗煤上行



图表 9.钢价小幅下行



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_13426

