



宏观经济周报(2.11-2.17)

社融数据好于预期

央行发布数据，2019 年 1 月新增人民币贷款 3.23 万亿元，创历史新高；当月社会融资增量达到 4.64 万亿元，显著高于去年同期。

■ 经济数据：

国内经济：2 月 15 日，国家统计局数据显示，1 月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.7%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 0.1%，涨幅比上月回落 0.8 个百分点。2 月 15 日，央行发布数据显示 2019 年 1 月广义货币(M2)同比增长 8.4%，预期为 8.2%；1 月新增人民币贷款 3.23 万亿元，创历史新高；当月社会融资增量达到 4.64 万亿元，显著高于去年同期。

国际经济：美国 2019 年 1 月 CPI 同比 1.6%，前值 1.9%；核心 CPI 同比 2.2%，前值 2.2%；1 月 CPI 季调环比 0%，前值 0%；1 月核心 CPI 季调环比 0.2%，前值 0.2%。美国 2019 年 1 月核心 PPI 季调同比 2.4%，前值 2.5%；核心 PPI 季调环比 0.3%，前值 0.1%。美国 2 月 9 日当周初次申请失业金季调人数 23.9 万人，前值 23.5 万人。英国 2019 年 1 月 CPI 同比 1.8%，前值 2.1%；1 月环比-0.8%，前值 0.2%。英国 1 月 PPI 同比 2.14%，前值 2.41%；1 月 PPI 环比 0%，前值-0.35%

■ 事件与政策：

2019 年多省市继续推进减税工作。云南省今年将着力降低实体经济企业成本，激发市场主体活力，全年力争为实体经济企业减负 900 亿元左右。北京市税务局与北京市财政局日前共同印发《转发财政部 税务总局关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》，明确按 50% 的最高幅度顶格减征资源税等“六税两费”。安徽省财政厅联合省税务局下发《关于安徽省小规模纳税人减按 50% 征收地方税及附加的通知》。

金融服务实体经济。央行发布《关于取消企业银行账户许可的通知》提出，自 2 月 25 日起，在全国范围分批取消企业银行账户许可，2019 年底前实现完全取消。北京银保监局正式印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》，将银保监会关于做好小微和民营企业融资服务的有关工作要求进行了明确和细化。

■ 重点行业跟踪

上游：2 月 CRB 指数小幅波动；

中游：电厂耗煤量平稳，高炉开工率小幅回升；

下游：春节期间一二三线城市商品房成交面积显著回落。

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

*王大为为本报告重要贡献者

目录

2 月 11 日至 2 月 17 日重要经济数据	4
国内:	4
国际:	4
2 月 11 日至 2 月 17 日重要事件与政策.....	5
国内: 2019 年多省市继续推进减税工作	5
国内: 金融服务实体经济.....	5
国内: 中美经贸高级别磋商结束, 双方就主要问题达成原则共识	5
2 月 11 日至 2 月 17 日重点行业跟踪	6
上游: 2 月 CRB 指数小幅波动.....	6
中游: 电厂耗煤量平稳, 高炉开工率小幅回升	7
下游: 春节期间一二三线城市商品房成交面积显著回落.....	8
2 月 18 日至 2 月 24 日重点关注	9
国内	9
国际	9

图表目录

图表 1 M2 同比平稳	4
图表 2 社会融资规模显著高于同期	4
图表 3 2 月 CRB 指数小幅波动	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下降	6
图表 6 原油价格小幅回升	7
图表 7 铜价稳定，铝价下行	7
图表 8 日均耗煤小幅回升	7
图表 9 钢价小幅上行	7
图表 10 螺纹钢和线材库存上升	8
图表 11 炉开工率平稳	8
图表 12 房地产成交面积显著下降	8
图表 13 一二三线城市成交量回落	8

2月11日至2月17日重要经济数据

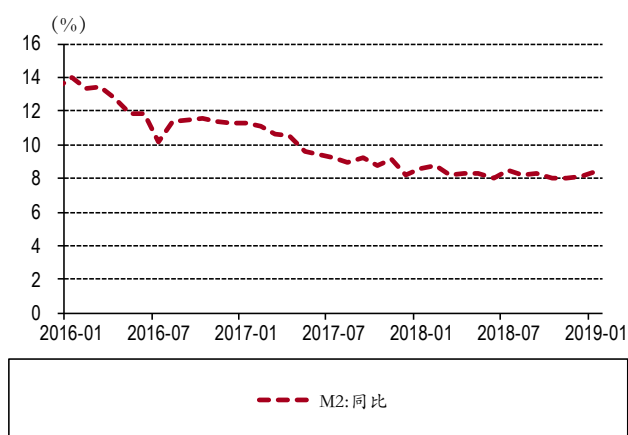
国内：

2月15日，国家统计局数据显示，1月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.7%，涨幅比上月回落0.2个百分点；全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨0.1%，涨幅比上月回落0.8个百分点。

2月15日，央行发布数据显示2019年1月广义货币(M2)同比增长8.4%，预期为8.2%；1月新增人民币贷款3.23万亿元，创历史新高；当月社会融资增量达到4.64万亿元，显著高于去年同期。

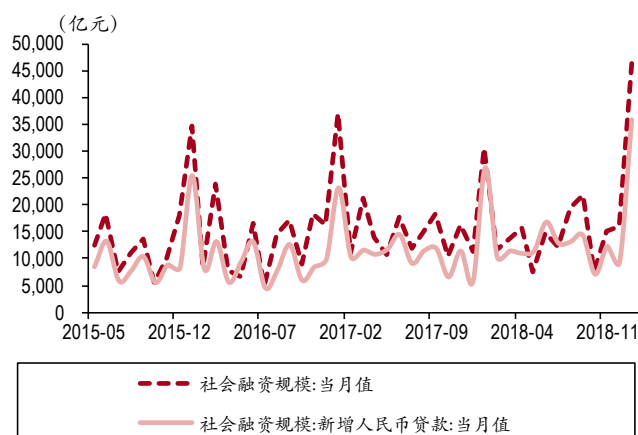
（数据来源：万得）

图表1 M2 同比平稳



资料来源：万得，中银国际证券

图表2 社会融资规模显著高于同期



资料来源：万得，中银国际证券

国际：

美国：2019年1月CPI同比1.6%，前值1.9%；核心CPI同比2.2%，前值2.2%；1月CPI季调环比0%，前值0%；1月核心CPI季调环比0.2%，前值0.2%。2019年1月核心PPI季调同比2.4%，前值2.5%；核心PPI季调环比0.3%，前值0.1%。2月9日当周初次申请失业金季调人数23.9万人，前值23.5万人。

英国：2019年1月CPI同比1.8%，前值2.1%；1月环比-0.8%，前值0.2%。1月PPI同比2.14%，前值2.41%；1月PPI环比0%，前值-0.35%。

（信息来源：万得）

2月11日至2月17日重要事件与政策

国内：2019年多省市继续推进减税工作

2月11日，据新华社报道，云南省今年将着力降低实体经济企业成本，激发市场主体活力，全年力争为实体经济企业减负900亿元左右。

2月14日，新华社报道，北京市税务局与北京市财政局日前共同印发《转发财政部 税务总局关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》，明确按50%的最高幅度顶格减征资源税等“六税两费”。实施小微企业普惠性减税措施，扩大了小规模纳税人、小型微利企业和投资初创科技企业优惠范围，增加了相关优惠税种，提高了减免额度，实行减半再减半优惠政策和叠加享受优惠政策。上述政策将惠及北京市100余万户纳税人，将为北京市小微企业减税90多亿元。

2月15日，安徽省财政厅联合省税务局下发《关于安徽省小规模纳税人减按50%征收地方税及附加的通知》。全省有关小微企业再迎减税降费利好。通知明确，自2019年1月1日至2021年12月31日，安徽省按照国家授权的50%上限减征小规模纳税人的“六税两费”，即资源税、城市维护建设税、房产税、城镇土地使用税、印花税、耕地占用税和教育费附加、地方教育附加，全省138万户增值税小规模纳税人每年预计可减负44.7亿元以上。

（来源：万得）

国内：金融服务实体经济

2月12日，央行发布《关于取消企业银行账户许可的通知》提出，自2月25日起，在全国范围分批取消企业银行账户许可，2019年底前实现完全取消。

2月13日，北京银保监局正式印发《关于进一步做好小微企业续贷业务支持民营企业发展的指导意见》（下简称“意见”），将银保监会关于做好小微和民营企业融资服务的有关工作要求进行了明确和细化，引导银行机构在满足内部控制和风险管理要求的前提下开展续贷业务，清理不必要的“通道”和“过桥”环节，缩短融资链条，降低融资成本，逐步提高民营和小微企业贷款规模占比。

近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

（来源：万得）

国内：中美经贸高级别磋商结束，双方就主要问题达成原则共识

2月14-15日，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与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在北京举行第六轮中美经贸高级别磋商。双方认真落实两国元首阿根廷会晤共识，对技术转让、知识产权保护、非关税壁垒、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等共同关注的议题以及中方关切问题进行了深入交流。双方就主要问题达成原则共识，并就双边经贸问题谅解备忘录进行了具体磋商。双方表示，将根据两国元首确定的磋商期限抓紧工作，努力达成一致。

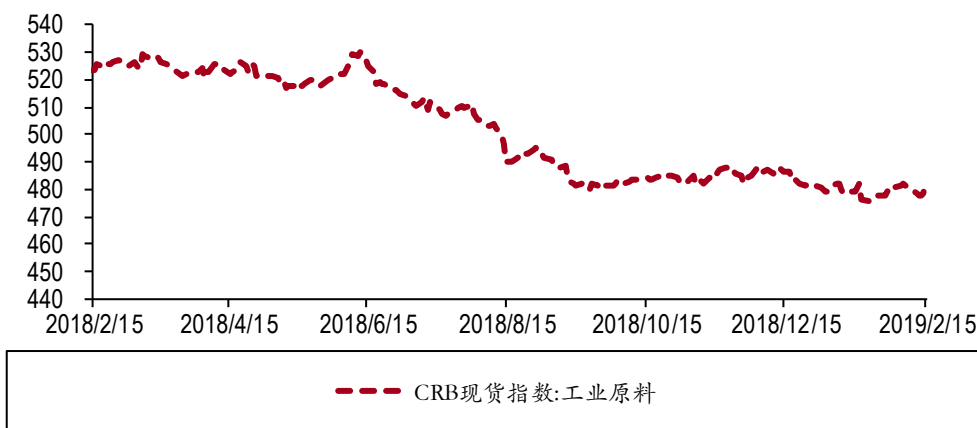
（来源：万得）

2月11日至2月17日重点行业跟踪

上游：2月CRB指数小幅波动

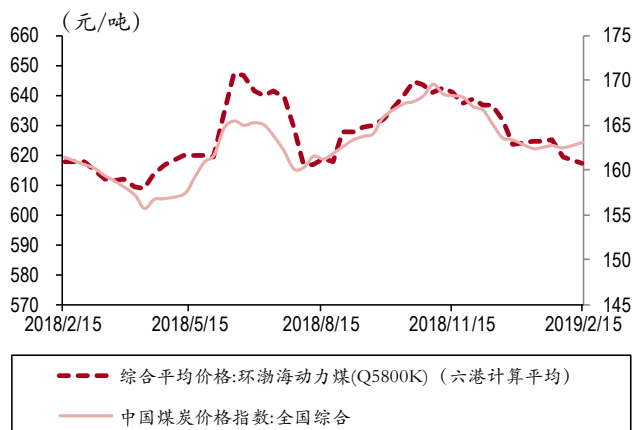
本周，CRB现货指数（工业原料）小幅波动，由2月11日的478.61点上升至2月15日的481.6点，本周价格波动较小。煤炭价格下行，普氏铁矿石指数高位回落。美国WTI原油价格小幅回升至54.41美元/桶，WTI原油价格均价62.98元。

图表3 2月CRB指数小幅波动



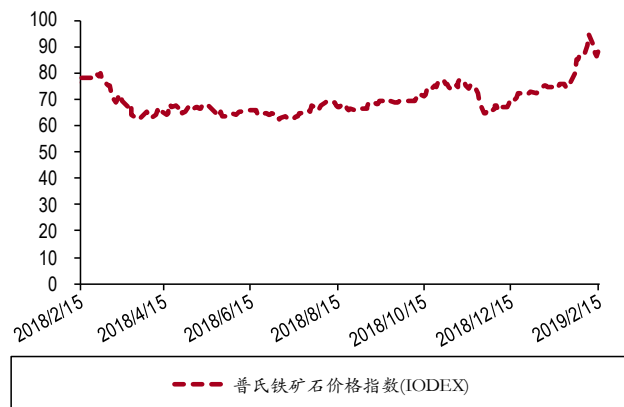
资料来源：万得，中银国际证券

图表4 煤炭价格小幅下降



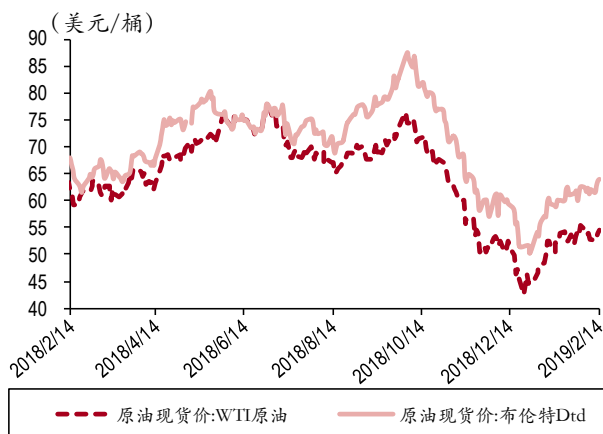
资料来源：万得，中银国际证券

图表5 普氏铁矿石指数小幅下降



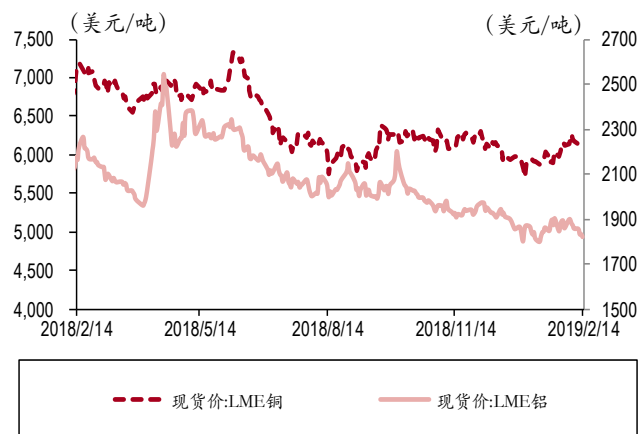
资料来源：万得，中银国际证券

图表6 原油价格小幅回升



资料来源：万得，中银国际证券

图表7 铜价稳定，铝价下行

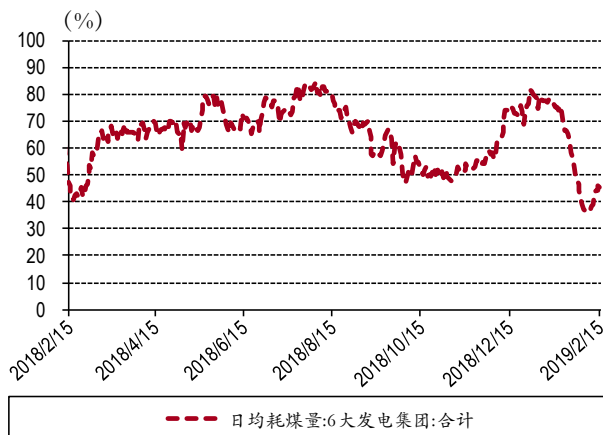


资料来源：万得，中银国际证券

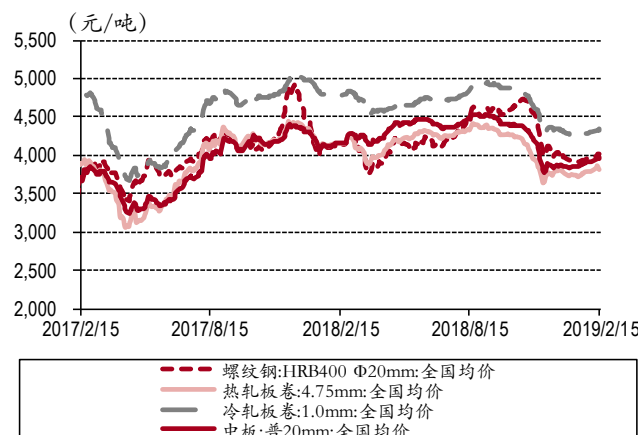
中游：电厂耗煤量平稳，高炉开工率小幅回升

本周电厂耗煤小幅上升。本周，六大电厂日均耗煤量均值为 44.88 万吨，较上周回升 20%。本周，钢铁价格小幅上行。本周螺纹钢 HRB400 均价 4012 元/吨，较上周回升 2%；热轧板卷（4.75mm）本周均价 3,841 元/吨，较上周上升 1%；中板（普 20mm）本周均价 3,973 元/吨，较上周上行 1%。库存方面，线材和螺纹钢库存小幅回升。本周钢厂开工率维持平稳。

图表8 日均耗煤小幅回升



图表9 钢价小幅上行



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_14193

