

宏观周度报告

2019 年 8 月 19 日

农产品价格大幅上行，黑色热度重新回升

宏观高频数据周报第 18 期

核心内容：

1、中美谈判将继续，风险情绪再升温

中方就美方拟于 9 月 1 日对中国输美商品加征关税问题进行了交涉，并约定在未来两周内再次通话。美国将推迟对部分中国商品的关税加征直至 12 月 15 日，市场中的悲观预期得到部分修正，全球风险资产出现反弹，避险资产则出现回落。8 月 14 日，美国 10Y-2Y 国债收益率出现倒挂，或将引发世界资产价值重估，利差倒挂对于美国经济衰退的预示作用可能促使特朗普慎重考虑中美贸易关系。本周风险资产情绪升温，中国汇率继续波动，人民币汇率较上周出现小幅回升，较年初有所贬值，大多数新兴市场国家汇率走低，避险货币日元、欧元也出现贬值。本周中国风险情绪回升，债市情绪降温，美国 10 年期国债则出现下降，德国、法国、英国、澳大利亚等国家 10 年期国债收益率均走低。多数国家风险情绪有所回升，但是全球反应并不激烈。

2、央行持续逆回购，市场利率普遍回升

央行连续五日开展逆回购操作，交易量分别为 300 亿元、600 亿元、1000 亿元、300 亿元、800 亿元，共进行 3000 亿元逆回购操作，因本周无逆回购到期，本周实现投放 3000 亿元。本周四央行开展 4000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，另有 3830 亿元 MLF 到期。从全口径测算，央行本周净投放 3170 亿元人民币。税期因素的影响预计还将持续一两日，央行公开市场投放操作可能还未结束。随着税期高峰过去，资金面恢复常态，预计央行将适时暂停公开市场操作。货币市场流动性总量将保持合理充裕状态，月内资金面出现大幅收紧的可能性很小。银行间市场资金利率本周出现回升，市场流动性基本平稳，实体经济市场利率本周也呈现上升趋势。

3、房地产位置分化，景气度持续下行

截止到 8 月 11 日，本周 100 大中城市土地供应数量回落 9.17%，尽管供应土地挂牌均价下降 17.33%对土地成交起到了一定推动作用，但土地成交量价较上周并无明显回升，其中商服和工业用地成交面积已连续三周上升。本周一、三线城市土地供应量价大幅回升，二线城市土地供应量价齐跌，一、二、三线城市土地成交数量和价格均出现下跌，三线城市土地成交降幅较上周扩大一倍以上。

4、农产品价格大幅上行

上周农产品价格普遍上行。蔬菜方面，商务部蔬菜价格显示蔬菜价格上行 2.7%，寿光农产品物流园蔬菜价格显示蔬菜环比上行 9.8%。本地菜农为迎接下一季蔬菜种植，多数菜品拔园休棚，出产量大幅减少，另外随着高温天气缓解，客户需求增加，致使蔬菜价格持续走高。猪肉价格仍然上行，生猪价格已经突破 21 元/公斤，就目前情形来讲：国庆节以前，全国的猪价将会创造出新的历史纪录，突破 2016 年历史最高点。

5、钢厂库存回落，黑色热度再次上行

铁矿石库存再次下行，单周回落 249 万吨，铁矿石价格继续下行。钢厂生产有一定恢复，环保依旧，唐山限产结束，全国高炉开工率下行至 68.09%，唐山的高炉开工率上行至 71.01%。螺纹钢社会库存继续回落，社库上周下行 5.74 万吨，钢厂库存回落 5.12 万吨，

分析师

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com

执业证书编号：S0130515030003

特别感谢：

余逸霖

☎：(8610) 66561871

✉：yuyilin_yj@chinastock.com.cn

线材厂库上周上行 0.76 万吨。铁矿石价格下行，钢厂库存结束连续 8 周的回升开始回落，铁矿石库存再次下行，钢厂生产有一定程度的恢复，黑色需求再次小幅上行。

6、贸易环境稍有回暖，大宗商品保持正当

上周贸易环境稍有缓和，美对中国 3000 亿商品加征关税时间推迟，双方仍有谈判的空间。上周南华商品指数下行 0.27% 至 1453.58 点，大宗商品价格小幅下行，工业品指数下行 0.24%，金属指数上行 0.31%。大宗商品方面，石油价格上行，黄金价格上行，螺纹钢上行，铁矿石下行，基本金属价格有涨有跌，农产品价格走低。原油价格上周全线回落，全球贸易紧张前景稍有缓解，原油小幅变动。黄金价格上行 0.72% 至 348.55 元/克，COMEX 黄金上行 1.0% 至 1523.6 美元/盎司。不稳定全球贸易前景和全球降息潮带来了黄金价格的上行，并且上行并未结束。虽然需求仍然在弱势，但基本金属价格分化。本周黑色系产品回暖，是下途中的反弹。钢铁库存结束上行回落，需求端仍未走出淡季。铁矿石价格的下跌有助于钢厂利润的恢复。上周农产品价格由于贸易前景不明产生震荡。

国家	日期	事件或数据
中国	---	---
欧洲	8 月 19 日（周一）	欧元区 7 月末季调 CPI 年率终值(%)
	8 月 20 日（周二）	英国 8 月 CBI 工业订单差值
	8 月 21 日（周三）	英国 7 月政府收支短差(亿英镑)
	8 月 22 日（周四）	法国、德国、欧元区 8 月 Markit 制造业 PMI 初值、英国 8 月 CBI 零售销售差值、欧元区 8 月消费者信心指数
	8 月 23 日（周五）	---
美国	8 月 19 日（周一）	---
	8 月 20 日（周二）	美国截至 8 月 17 日当周 ICSC-高盛连锁店销售年率(%)
	8 月 21 日（周三）	截至 8 月 16 日当周 API、EIA 原油库存变动(万桶)、美国 7 月成屋销售年化总数(万户)
	8 月 22 日（周四）	美国截至 8 月 17 日当周初请失业金人数(万)、美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值
	8 月 23 日（周五）	美国 7 月季调后新屋销售年化总数(万户)
其他	8 月 23 日（周五）	日本 7 月全国 CPI 年率(%)

目录

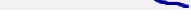
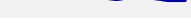
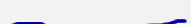
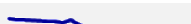
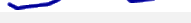
一、中美谈判将继续，风险情绪再升温	3
二、央行连续逆回购，市场利率普遍回升	5
三、房地产位置分化，景气度持续下行	9
四、农产品价格大幅上行	10
五、钢厂库存回落，黑色热度再次回升	11
六、贸易环境稍有回暖，大宗商品保持震荡	13

一、中美谈判将继续，风险情绪再升温

国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。中方就美方拟于9月1日对中国输美商品加征关税问题进行了交涉，并约定在未来两周内再次通话。美国将推迟对部分中国商品的关税加征直至12月15日，市场中的悲观预期得到部分修正，全球风险资产出现反弹，避险资产则出现回落。8月14日，美国10Y-2Y国债收益率出现倒挂，或将引发世界资产价值重估，利差倒挂对于美国经济衰退的预示作用可能促使特朗普慎重考虑中美贸易关系。中美贸易摩擦仍存不确定性，出口产业链未来下行压力将进一步增大。

本周风险资产情绪升温，中国汇率继续波动，人民币汇率较上周出现小幅回升，较年初有所贬值，大多数新兴市场国家汇率走低，避险货币日元、欧元也出现贬值。本周中国风险情绪回升，债市情绪降温，10年期国债上升0.01BP，美国10年期国债则下降20BP，德国、法国、英国、澳大利亚等国家10年期国债收益率均走低。多数国家风险情绪有所回升，但是全球反应并不激烈。

表1：各国债券收益率（单位：%）

国家	期限		8月16日（%）	8月9日（%）	变化（BP）	
中国	10Y		3.0217	3.0216	0.01	↑
美国	10Y		1.5200	1.7200	-20.00	↓
日本	10Y		-0.2380	-0.2370	-0.10	↓
德国	10Y		-0.6800	-0.6300	-5.00	↓
法国	10Y		-0.4460	-0.3130	-13.30	↓
英国	10Y		0.5446	0.5932	-4.86	↓
意大利	10Y		1.3390	1.6200	-28.10	↓
澳大利亚	10Y		0.8900	0.9300	-4.00	↓
俄罗斯	10Y		7.3700	7.3500	2.00	↑
印度	10Y		6.6200	6.5180	10.20	↑
巴西	10Y		7.2450	7.2050	4.00	↑
韩国	5Y		1.1270	1.1770	-5.00	↓
印尼	10Y		7.4600	7.4600	0.00	→
新加坡	10Y		1.7600	1.6500	11.00	↑
越南	10Y		4.2600	4.4460	-18.60	↓

数据来源：Wind 中国银河证券研究院

表 2: 美元指数和各国汇率 (单位: %)

名称	代码	8月16日	周变化%	年初以来变化%	升/贬值	
美元指数	USDX	98.0978	0.45	2.11	↓	
人民币	USDCNY	7.0446	-0.10	2.60	↓	
日元	USDJPY	106.125	0.05	-3.15	↑	
欧元	USDEUR	0.9004	0.67	3.24	↓	
英镑	USDGBP	0.8271	0.36	5.52	↓	
加元	USDCAD	1.3314	0.66	-2.39	↑	
澳元	USDAUD	1.4757	0.40	4.09	↓	
韩元	USDKRW	1210.8	0.18	8.69	↓	
新加坡元	USDSGD	1.3887	0.48	1.93	↓	
泰铢	USDTHB	30.5831	0.26	-5.00	↑	
越南盾	USDVND	23120	0.08	1.29	↓	
巴西雷亚尔	USDBRL	4.0074	1.98	3.72	↓	
阿根廷比索	USDARS	58.8400	24.71	49.78	↓	

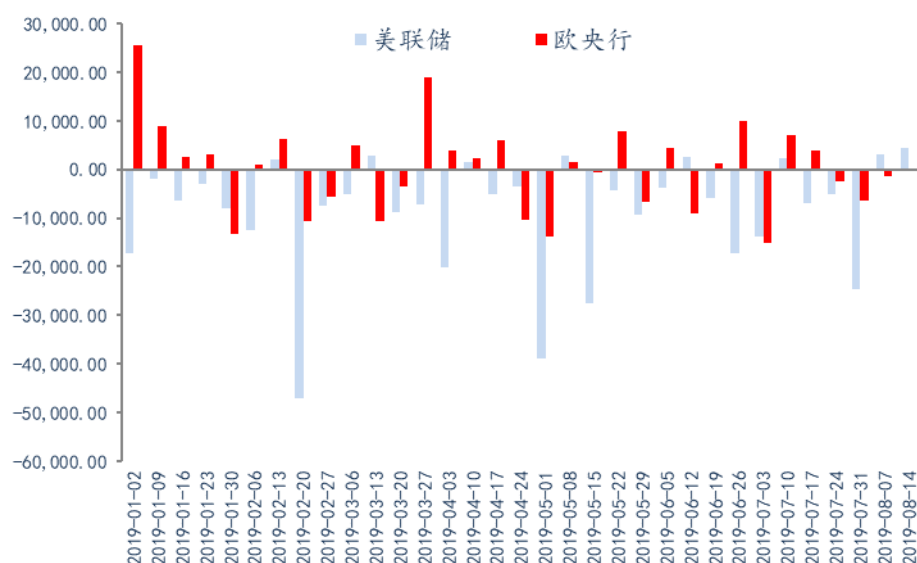
数据来源：Wind 中国银河证券研究院

表 3: 美联储和欧央行资产变化 (单位: 百万美元、百万欧元)

名称	单位	8月14日	周变化%	较上年同期变化%	年初以来变化 (BP)
美联储资产	百万美元	3,834,087	0.0012	-0.10	-6.62
欧央行资产	百万欧元	4,677,751	-0.0003	0.02	-0.36

数据来源：Wind 中国银河证券研究院

图 1: 美联储和欧央行资产变化 (单位: 百万美元、百万欧元)



数据来源：Wind 中国银河证券研究院

二、央行连续逆回购，市场利率普遍回升

央行 16 日进行 800 亿元人民币 7 天期逆回购操作，无逆回购到期，实现净投放 800 亿元。本周，央行连续五日开展逆回购操作，交易量分别为 300 亿元、600 亿元、1000 亿元、300 亿元、800 亿元，共进行 3000 亿元逆回购操作，因本周无逆回购到期，本周实现投放 3000 亿元。本周四央行开展 4000 亿元中期借贷便利（MLF）操作，另有 3830 亿元 MLF 到期。从全口径测算，央行本周净投放 3170 亿元人民币。税期因素的影响预计还将持续一两日，央行公开市场投放操作可能还未结束。随着税期高峰过去，资金面恢复常态，预计央行将适时暂停公开市场操作。货币市场流动性总量将保持合理充裕状态，月内资金面出现大幅收紧的可能性很小。

银行间市场资金利率本周出现回升，市场流动性基本平稳。银行间同业拆借加权利率隔夜和 7 天利率分别上行 5.79BP 和 35.16BP，存款类机构质押回购利率隔夜、7 天、14 天和 1M 利率分别回升 6.46BP、4.58BP、22.08BP 和 33.55BP，上证所质押式回购利率隔夜、7 天、14 天和 28 天利率分别上行 45BP、25BP、19BP 和 12.5BP。

实体经济市场利率本周也呈现上升趋势，除票据利率下降 10BP 外，同业存款利率 7 天、1M、6M 和 1Y 分别回升 14.72BP、11.16BP、9.4BP 和 0.72BP。低频数据信托利率 7 月份数据显示，信托产品利率呈现短期上行、长期下行态势，房地产信托 7 月份平均利率上行 62.5BP，这与 7 月份市场流动性较差相关。

表 4：市场拆借利率变化（单位：%）

指标	期限	8月16日(%)	8月9日(%)	变化(BP)	
银行间同业拆借利率(SHIBOR)	O/N	2.6650	2.5960	6.90	↑
	7D	2.6730	2.6440	2.90	↑
	1M	2.6530	2.5710	8.20	↑
	6M	2.7280	2.7060	2.20	↑
银行间同业拆借加权利率(1B)	O/N	2.6985	2.6406	5.79	↑
	7D	3.6889	3.3373	35.16	↑
	1M	2.7882	3.8361	-104.79	↓
	6M	3.4578	3.5200	-6.22	↓
香港同业拆借利率(HIBOR)	O/N	1.9671	0.4391	152.80	↑
	7D	2.0775	0.9993	107.82	↑
	1M	2.2629	1.7546	50.82	↑
香港人民币同业拆借利率(CNH HIBOR)	O/N	3.8104	2.0297	178.07	↑
	7D	3.5160	2.4817	103.43	↑
	1M	3.5572	3.0855	47.17	↑

数据来源：Wind 中国银河证券研究院

表 5：市场回购利率变化（单位：%）

指标	期限	8月16日 (%)	8月9日 (%)	变化 (BP)	
银行间质押回购利率	R01	2.7166	2.6497	6.69	↑
	R07	2.8633	2.6470	21.63	↑
	R14	2.9446	2.6852	25.94	↑
	R1M	3.3162	3.2012	11.50	↑
存款类机构质押回购利率	DR01	2.6613	2.5967	6.46	↑
	DR07	2.6731	2.6273	4.58	↑
	DR14	2.7215	2.5007	22.08	↑
	DR1M	2.9020	2.5665	33.55	↑
银行间买断回购利率	OR01	2.7552	2.6865	6.87	↑
	OR07	2.7577	2.6995	5.82	↑
	OR14	3.7422	2.7304	101.18	↑
银行间回购定盘利率	FR01	2.6860	2.6100	7.60	↑
	FR07	2.8000	2.6400	16.00	↑
	FR14	2.8500	2.6000	25.00	↑
银行间回购定盘利率	FDR01	2.6700	2.6000	7.00	↑
	FDR07	2.6600	2.6400	2.00	↑
	FDR14	2.7400	2.5000	24.00	↑
上证所质押式国债回购	GC01	3.1200	2.6700	45.00	↑
	GC07	2.9600	2.7100	25.00	↑
	GC14	2.9100	2.7200	19.00	↑
	GC28	2.8350	2.7100	12.50	↑

数据来源: Wind 中国银河证券研究院

表 6: 信贷利率 (单位: %)

品种	期限/地区	8月9日	8月1日	变化 (BP)	
票据直贴利率 (6个月)	珠三角	2.50	2.60	-10.00	↓
	长三角	2.40	2.50	-10.00	↓
	中西部	2.60	2.70	-10.00	↓
	环渤海	2.65	2.75	-10.00	↓
同业存款利率	7D	2.18	2.04	14.72	↑
	1M	2.39	2.27	11.16	↑
	6M	2.92	2.82	9.40	↑
	1Y	3.14	3.13	0.72	↑
理财产品收益率 (人民币)	7D	3.77	3.77	0.34	↑
	1M	3.83	3.89	-5.97	↓
	6M	4.12	4.20	-7.95	↓
	1Y	4.26	4.31	-4.55	↓
信托产品收益率	期限	2019年7月	2019年6月	变化 (BP)	
非证券类投资	1年以下 (含1年)	7.39	7.36	3.79	↑
	1年-2年 (含)	7.32	7.69	-37.23	↓
	2年-3年 (含)	7.19	7.25	-6.43	↓
债权投资信托	1年以下 (含1年)	7.84	7.74	10.00	↑
房地产信托	1年以下 (含1年)	7.73	7.10	62.50	↑

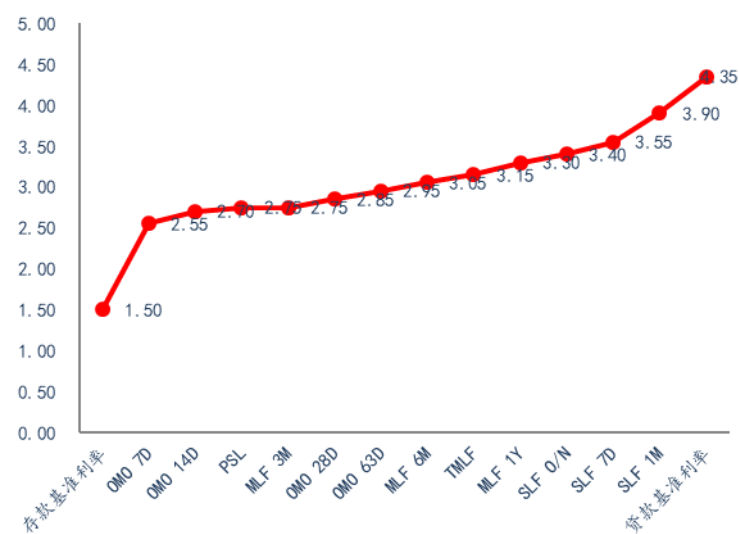
数据来源：Wind 中国银河证券研究院

表 7：政策利率（单位：%）

存款基准利率（1年）	1.50			
贷款基准利率（1年）	4.35			
抵押补充贷款（PSL）	2.75			
存款准备金率	中小型金融机构	大型金融机构		
	11.50	13.50		
逆回购利率	OMO 7D	OMO 14D	OMO 28D	OMO 63D
	2.55	2.70	2.85	2.95
常备借贷便利	SLF 0/N	SLF 7D	SLF 1M	
	3.40	3.55	3.90	
中期借贷便利	MLF 3M	MLF 6M	MLF 1Y	TMLF
	2.75	3.05	3.30	3.15

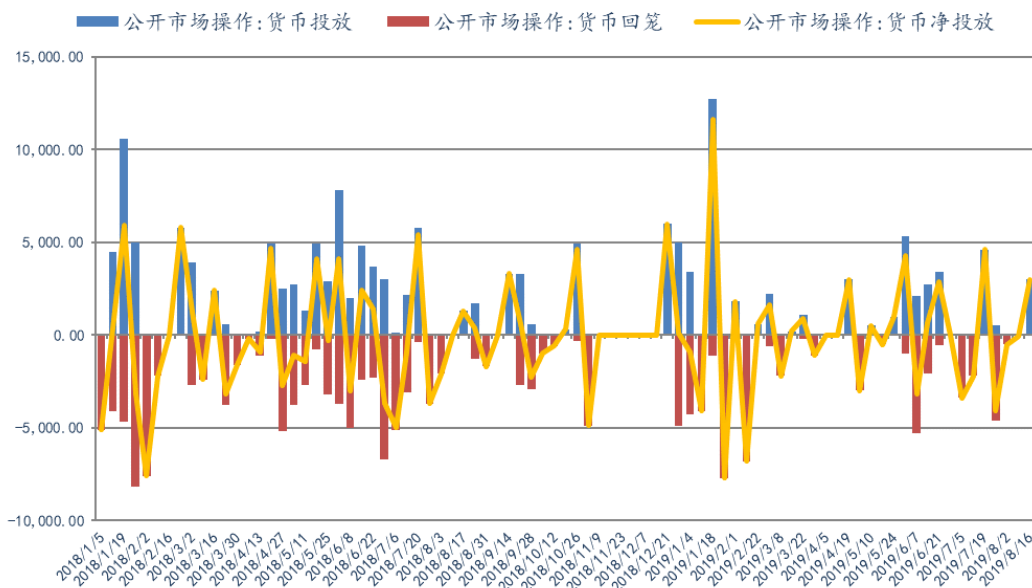
数据来源：Wind 中国银河证券研究院

图 2：政策利率曲线



数据来源：Wind 中国银河证券研究院

图 3：央行公开市场业务投放回笼周度统计



资料来源: Wind 中国银河证券研究部

表 8: 债券收益率 (单位: %)

品种	期限	8月16日 (%)	8月9日 (%)	变化 (BP)
国债	1Y	2.59	2.57	2.55 ↑
	3Y	2.78	2.78	0.40 ↑
	5Y	2.94	2.91	3.08 ↑
	10Y	3.02	3.02	0.01 ↑
国开债	1Y	2.68	2.63	5.20 ↑
	3Y	3.07	3.06	1.31 ↑
	5Y	3.27	3.26	1.09 ↑
	10Y	3.41	3.42	-1.28 ↓
地方政府债AAA	1Y	2.66	2.68	-1.45 ↓
	3Y	3.08	3.11	-2.60 ↓
	5Y	3.25	3.27	-1.92 ↓
	10Y	3.53	3.56	-2.99 ↓

数据来源: Wind 中国银河证券研究部

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_10606

