

中美贸易争端再起波折 人民币汇率波动加大

——宏观经济周报

分析师：周喜

SAC NO: S1150511010017

2019 年 8 月 9 日

证券分析师

周喜

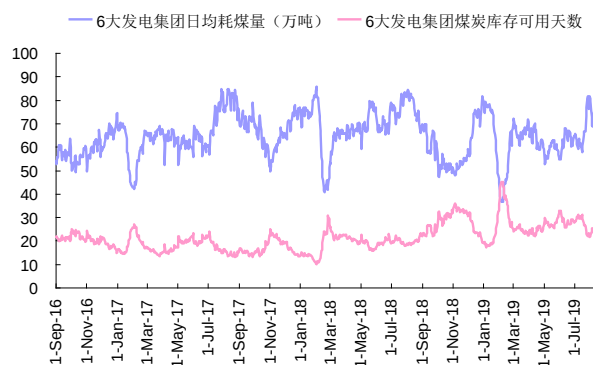
022-28451972

相关研究报告

- 就外围环境而言，尽管美国 Markit 制造业 PMI 指数继续小幅回落，非农就业数据也如预期般出现环比减少，但是稳定于低位的失业率以及温和的薪酬增长都表明就业环境的良好，美国经济现状尚佳的现实依然如故，然而上周末特朗普有关进一步加税的言论令中美贸易争端再度升级，不仅中美经济前瞻将因此而黯淡，全球经济都成为被殃及的池中之鱼，各主要股票市场均呈现连续且大幅的下跌。在美国沿着孤立主义、反全球化路径越走越远之时，英国首相的硬脱欧言论也是此起彼伏，正如索罗斯所言，随着全球化的推进，其所引发的结构性问题将不断自我强化，继而令全球化走向自己的反面，而结构性问题的解决只有依靠有针对性的改革方能实现；欧洲的景气指标也显示出不佳的现象，在制造业景气不断下行后，此前尚为坚挺的非制造业景气指标也重归回落，经济前瞻的疲弱状况令在结构性改革方面难以有所作为的欧洲只能将所有期望均投射给货币政策的继续宽松。
- 就国内环境而言，中美贸易争端加剧令市场对国内经济前景担忧再度提升，10 年期国债收益率迭创新低，与此同时，人民币对美元汇率失守 7 元整数关口，这不仅加大了人民币进一步贬值的预期，同时也令特朗普以此为借口宣称中国是汇率操纵国，中美间争端从贸易层面向金融层面蔓延的风险正在加大。尽管 7 月份外汇储备总体保持平稳，但是在贸易争端加剧和人民币汇率对美元贬值压力加大的情况下，8 月份的外汇储备变动情况值得密切关注，同时黄金储备的持续增长或许表明管理层优化储备资产结构的意图。进出口数据方面，7 月进出口同比增速均好于 6 月数据，分别回升 1.8 和 4.6 个百分点，当月 450 亿美元的顺差虽较 6 月小幅回落，但却大幅高于去年同期水平，随着基数的抬升，衰退式贸易顺差对经济的拉动作用将有所减弱。宏观调控方面，央行当周实现零投放，对于降息传言的强力辟谣再度表明了管理层的定力。
- 就高频数据而言，下游方面，房地产成交依旧疲弱，在此情况下有关房地产融资的规范仍未停歇，表明管理层对“房住不炒”这一原则的坚持；7 月乘用车零售同比下降 6%，低于 6 月同比数据，国五换国六所带来的需求前置对 7 月后两周数据形成冲击，总体看终端需求依旧偏弱。中游方面，钢材价格回落的同时库存有所提升，水泥价格亦跌多涨少。上游方面，各品类价格稳中有降，其中因中美贸易争端加剧及美国 EIA 库存增长，原油价格持续大幅回落。

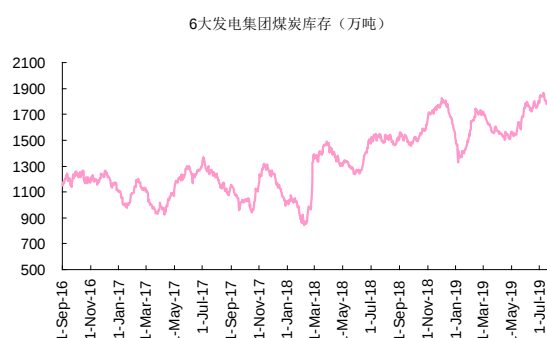
风险提示：全球贸易争端和国内经济下行超预期

图 1：6 大发电集团日均耗煤量及库存可用天数



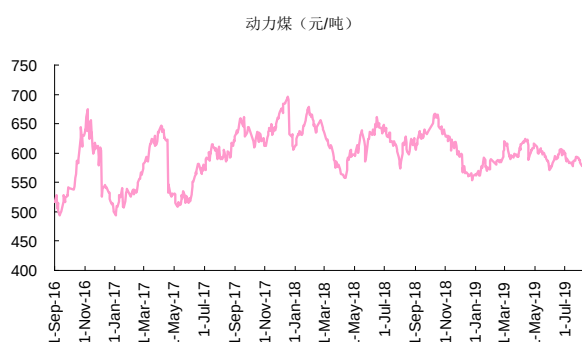
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 2：6 大发电集团煤炭库存



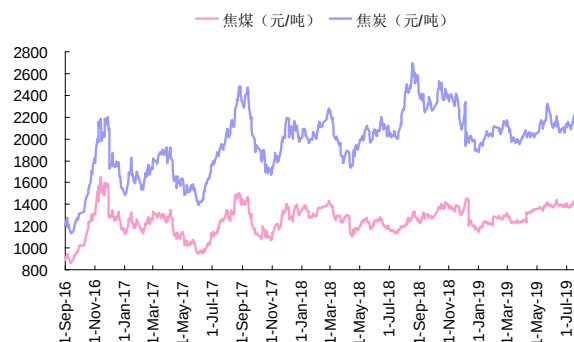
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 3：动力煤价格



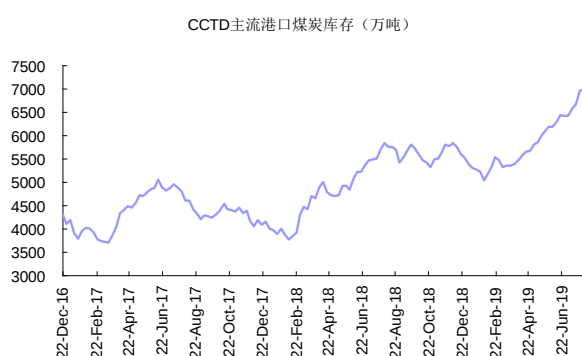
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 4：焦煤和焦炭价格



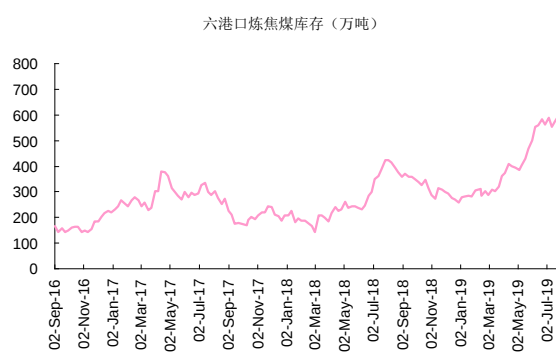
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 5：煤炭库存



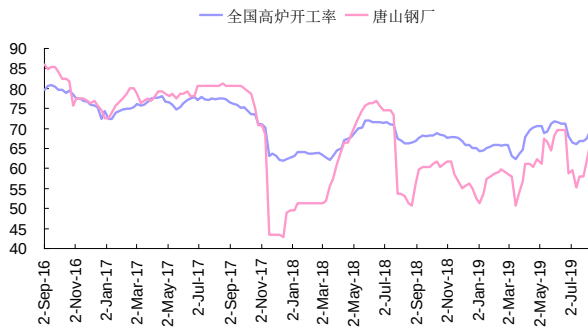
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 6：六港口焦煤库存



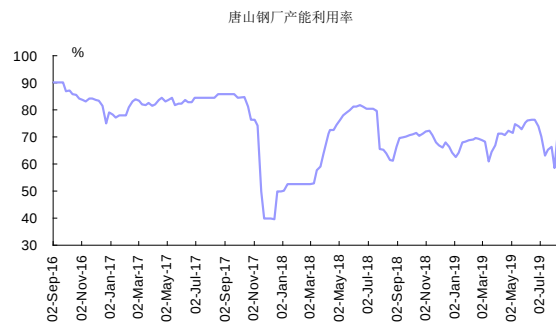
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 7：高炉开工率



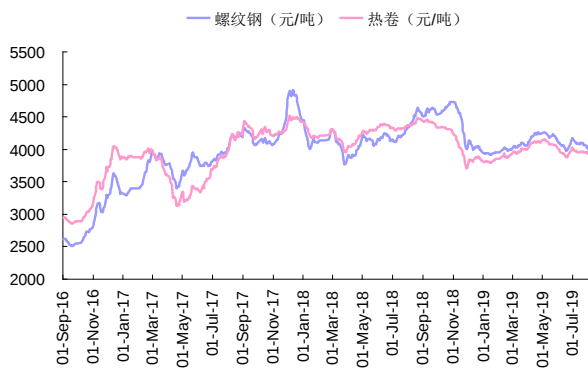
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 8：唐山钢厂产能利用率



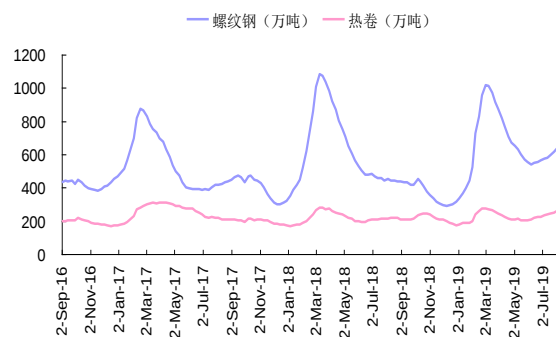
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 9：螺纹钢和热卷价格



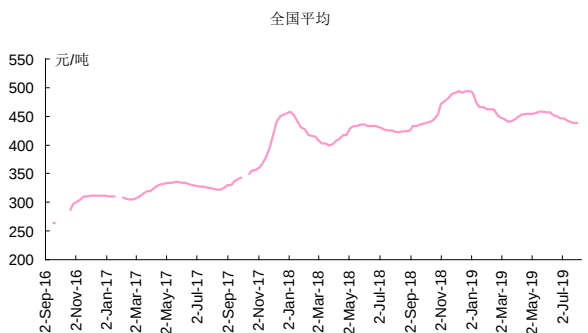
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 10：螺纹钢和热卷库存



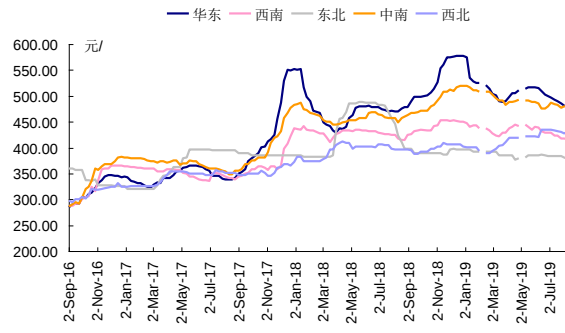
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 11：全国水泥平均价格



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 12：主要地区水泥平均价格



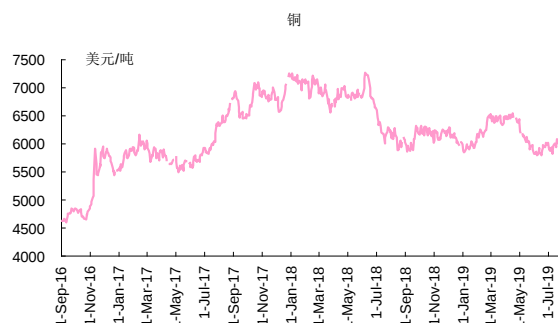
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 13: 国内铜价



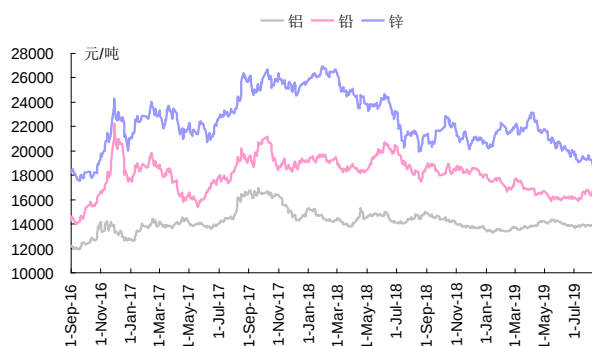
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 14: 国际铜价



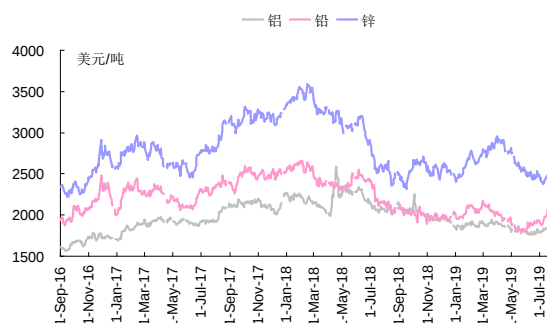
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 15: 国内铝、铅、锌价格



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 16: 国际铝、铅、锌价格



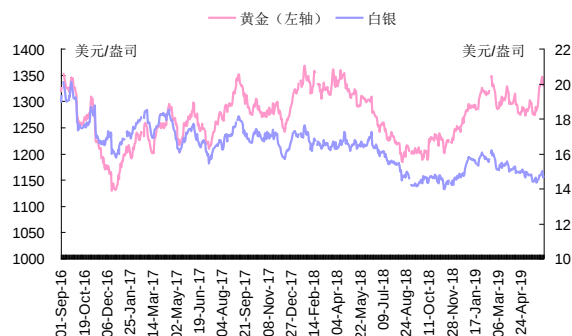
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 17: 国内贵金属价格



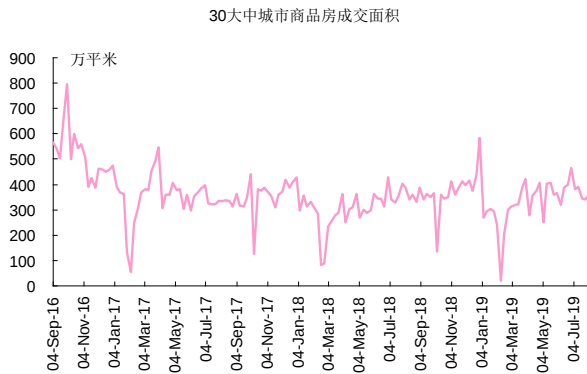
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 18: 国际贵金属价格



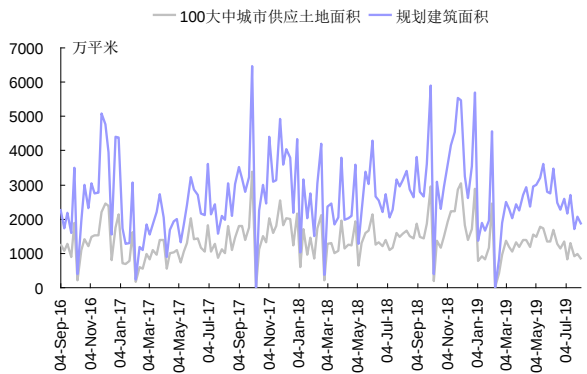
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 19: 30 大中城市商品房成交面积



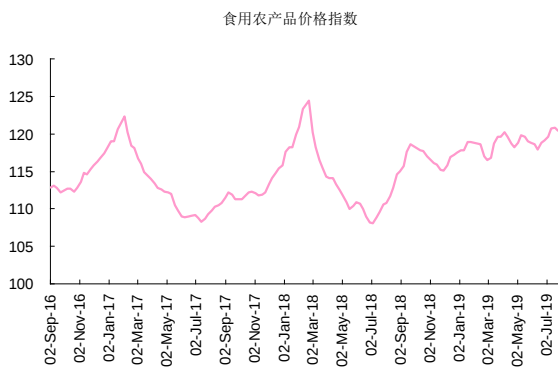
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 21: 100 大中城市供应土地面积



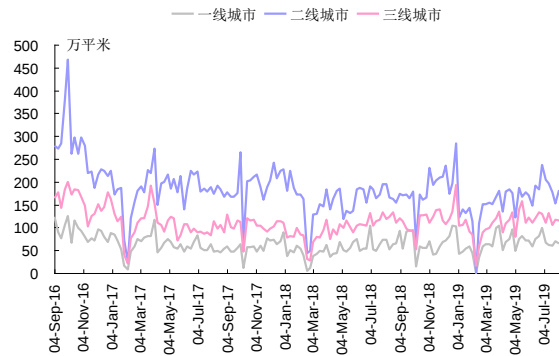
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 23: 食用农产品价格指数



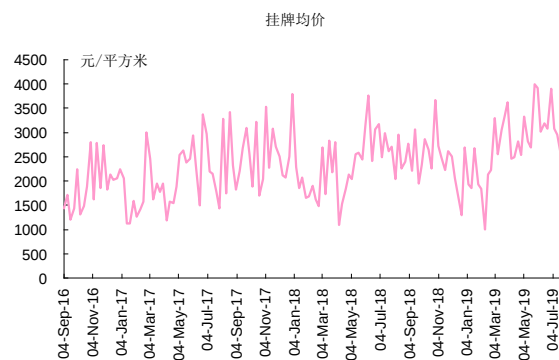
资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 20: 30 大中城市商品房成交面积 (分类统计)



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

图 22: 100 大中城市土地挂牌均价



资料来源: Wind, 渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

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_10821

