



宏观经济周报(7.29-8.4)

中美贸易摩擦一波三折

7月31日，中国7月官方制造业PMI为49.7，预期49.6，前值49.4。中国7月官方非制造业PMI为53.7；7月综合PMI产出指数为53.1%，比上月微升0.1个百分点。

■ 经济数据：

国内经济：7月31日，中国7月官方制造业PMI为49.7，预期49.6，前值49.4。中国7月官方非制造业PMI为53.7；7月综合PMI产出指数为53.1%，比上月微升0.1个百分点。

国际经济：美国7月非农就业人数新增16.4万，预期16.5万，前值22.4万；失业率3.7%，预期3.7%，前值3.7%；平均每小时工资同比增3.2%，预期3.1%，前值3.1%。美国7月ISM制造业PMI为51.2，为2016年8月以来最低，预期为52，前值为51.7。美国7月Markit制造业PMI终值为50.4，预期为50，初值为50。美国6月PCE物价指数同比升1.4%，预期升1.5%，前值升1.5%；环比升0.1%，预期升0.1%，前值升0.2%。美国6月核心PCE物价指数同比升1.6%，预期升1.7%，前值升1.6%；环比升0.2%，预期升0.2%，前值升0.2%。

■ 事件与政策：

7月30日召开中央政治局会议。中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《中国共产党问责条例》和《关于十九届中央第三轮巡视情况的综合报告》。中共中央总书记习近平主持会议。

美国如期降息。北京时间8月1日凌晨，美联储将联邦基金利率目标区间下调25个基点至2%-2.25%，为2008年底以来首次降息，符合预期。

中美贸易摩擦一波三折。7月30至31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、财政部长姆努钦在上海举行第十二轮中美经贸高级别磋商。美国总统特朗普1日下午通过社交媒体表示，美国将从今年9月1日起，对从中国进口的3,000亿美元商品加征10%的关税。

■ 重点行业跟踪

上游：CRB指数小幅回落；

中游：电厂耗煤量周内小幅波动，高炉开工率企稳；

下游：房地产成交面积均大幅回落。

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

*王大林为本报告重要贡献者

目录

7 月 29 日至 8 月 4 日重要经济数据.....	4
国内:	4
国际:	4
7 月 29 日至 8 月 4 日重要事件与政策	5
国内: 7 月 30 日召开中央政治局会议.....	5
国外: 美国如期降息	5
国外: 中美贸易摩擦一波三折	5
7 月 29 日至 8 月 4 日重点行业跟踪.....	6
上游: CRB 指数回落.....	6
中游: 电厂耗煤量周内小幅波动, 高炉开工率企稳.....	7
下游: 房地产成交面积均大幅回落	8
8 月 5 日至 8 月 11 日重点关注	9
国内	9
国际	9

图表目录

图表 1. 7 月官方制造业 PMI 数据小幅回升	4
图表 2. 7 月财新 PMI 指数小幅回落	4
图表 3. CRB 指数小幅回落	6
图表 4. 煤炭价格小幅下降	6
图表 5. 普氏铁矿石指数周内小幅回落	6
图表 6. 原油价格下行	7
图表 7. 铜价铝价双双上将	7
图表 8. 日均耗煤周内小幅波动	7
图表 9. 钢价小幅下降	7
图表 10. 高炉开工率平稳	8
图表 11. 房地产成交面积小幅回落	8
图表 12. 一线城市成交量大幅回落	8

7月29日至8月4日重要经济数据

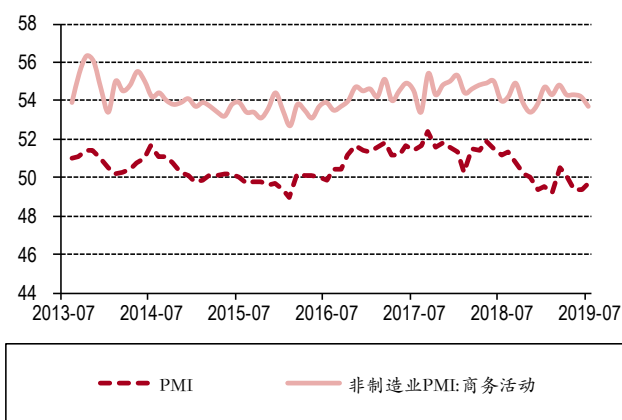
国内：

7月31日，中国7月官方制造业PMI为49.7，预期49.6，前值49.4。中国7月官方非制造业PMI为53.7；7月综合PMI产出指数为53.1%，比上月微升0.1个百分点。

8月1日，7月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得49.9，较6月上升0.5个百分点，继续处于荣枯分界线以下，但降幅有所收窄。

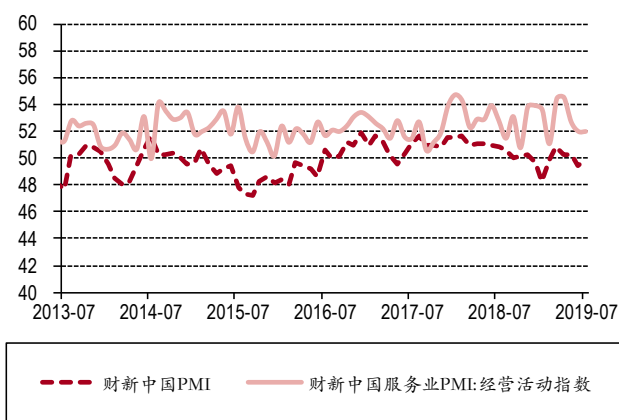
（资料来源：万得）

图表 1.7月官方制造业 PMI 数据小幅回升



资料来源：万得，中银国际证券

图表 2.7月财新 PMI 指数小幅回落



资料来源：万得，中银国际证券

国际：

美国：7月非农就业人数新增16.4万，预期16.5万，前值22.4万；失业率3.7%，预期3.7%，前值3.7%；平均每小时工资同比增3.2%，预期3.1%，前值3.1%。美国7月ISM制造业PMI为51.2，为2016年8月以来最低，预期为52，前值为51.7。美国7月Markit制造业PMI终值为50.4，预期为50，初值为50。美国6月PCE物价指数同比升1.4%，预期升1.5%，前值升1.5%；环比升0.1%，预期升0.1%，前值升0.2%。美国6月核心PCE物价指数同比升1.6%，预期升1.7%，前值升1.6%；环比升0.2%，预期升0.2%，前值升0.2%。

欧元区：7月制造业PMI终值为46.5，预期为46.4，初值为46.4。欧元区6月失业率为7.5%，预期为7.5%，前值为7.5%。欧元区7月工业景气指数为-7.4，预期为-7，前值为-5.6；经济景气指数为102.7，预期为102.6，前值为103.3。欧元区7月消费者信心指数终值为-6.6，预期为-6.6，前值由-6.6修正为-7.2。

英国：英国7月制造业PMI为48，预期为47.7，前值为48。

（资料来源：万得）

7月29日至8月4日重要事件与政策

国内：7月30日召开中央政治局会议

中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《中国共产党问责条例》和《关于十九届中央第三轮巡视情况的综合报告》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议要求，要紧紧围绕“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，深化供给侧结构性改革，提升产业基础能力和产业链水平。深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费。稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。深化体制机制改革，增添经济发展活力和动力，加快重大战略实施步伐，提升城市群功能。采取具体措施支持民营企业发展，建立长效机制解决拖欠账款问题。加快“僵尸企业”出清。有效应对经贸摩擦，全面做好“六稳”工作。加大对外开放，加紧落实一系列重大开放举措。推进金融供给侧结构性改革，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资，把握好风险处置节奏和力度，压实金融机构、地方政府、金融监管部门责任。科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段。巩固拓展脱贫攻坚成果。实施好就业优先政策，做好高校毕业生、农民工、退役军人等重点群体就业工作。保障市场供应和物价基本稳定。高度重视安全生产，加强自然灾害防治。各级党委和政府要坚决贯彻党中央决策部署，尽心尽责做好各项工作，以优异成绩庆祝中华人民共和国成立70周年。

（资料来源：万得）

国外：美国如期降息

北京时间8月1日凌晨，美联储将联邦基金利率目标区间下调25个基点至2%-2.25%，为2008年底以来首次降息，符合预期。

美联储FOMC声明显示，降息的决定是由于全球发展和通胀压力；将于8月1日结束缩表计划。受会后鲍威尔发言影响，市场盘中巨幅波动，美元指数直线拉升，美股和黄金跳水。美元指数最高报98.69，创逾两年新高。

（资料来源：万得）

国外：中美贸易摩擦一波三折

7月30至31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、财政部长姆努钦在上海举行第十二轮中美经贸高级别磋商。双方按照两国元首大阪会晤重要共识要求，就经贸领域共同关心的重大问题进行了坦诚、高效、建设性的深入交流。双方还讨论了中方根据国内需要增加自美农产品采购以及美方将为采购创造良好条件。

美国总统特朗普1日下午通过社交媒体表示，美国将从今年9月1日起，对从中国进口的3000亿美元商品加征10%的关税。不过，特朗普表示，将就全面的贸易协议与中国继续进行建设性的对话，中美两国的未来将是非常光明的。

商务部新闻发言人2日就美方拟对3000亿美元中国输美商品加征10%关税发表谈话，表示美方此举严重违背中美两国元首大阪会晤共识，背离了正确的轨道，无益于解决问题，中方对此强烈不满、坚决反对。如果美方加征关税措施付诸实施，中方将不得不采取必要的反制措施，坚决捍卫国家核心利益和人民根本利益，一切后果全部由美方承担。

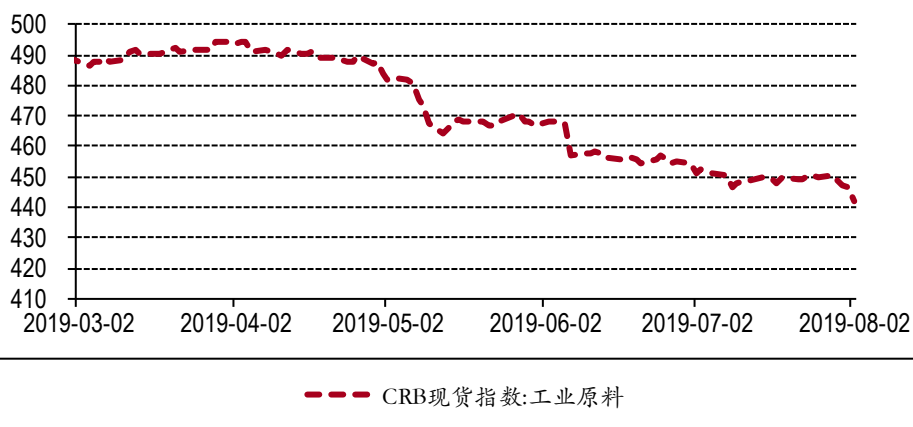
（资料来源：万得、凤凰网资讯）

7月29日至8月4日重点行业跟踪

上游：CRB 指数回落

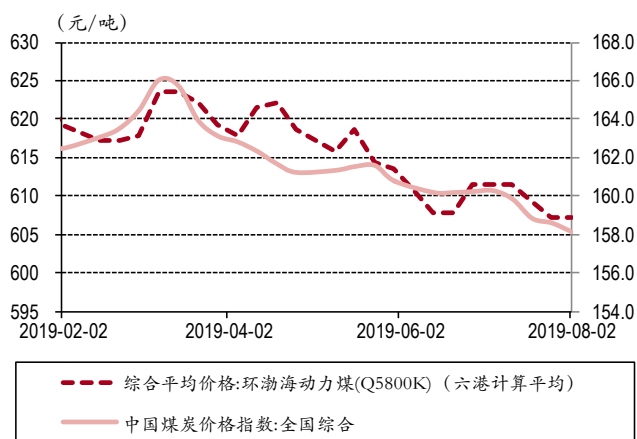
本周，CRB 现货指数（工业原料）小幅回落至 442.1 点。煤炭价格小幅下降，环渤海动力煤综合平均价格与上周持平，普氏铁矿石指数周内回落，由 7 月 29 日的 118 美元/干吨回落至 8 月 2 日的 107.7 美元/干吨。美国 WTI 原油价格回落，WTI 原油价格均价 56.9 美元。铜价铝价双双回落，LME 铜价周内平均 5,925 美元每吨，铝价 1,772 美元每吨。

图表 3. CRB 指数小幅回落



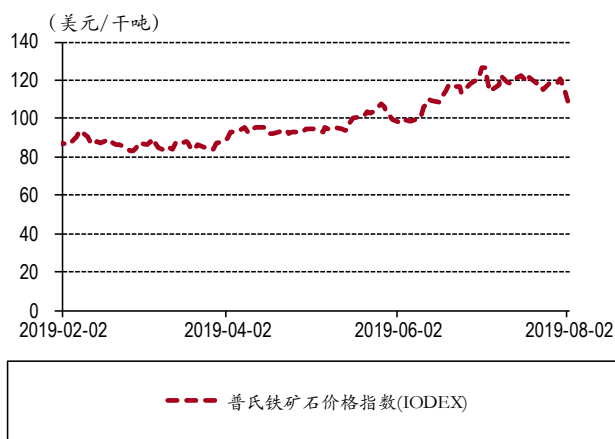
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4. 煤炭价格小幅下降



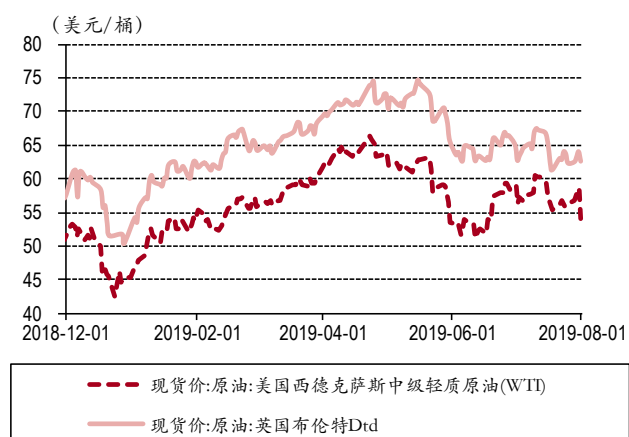
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 普氏铁矿石指数周内小幅回落



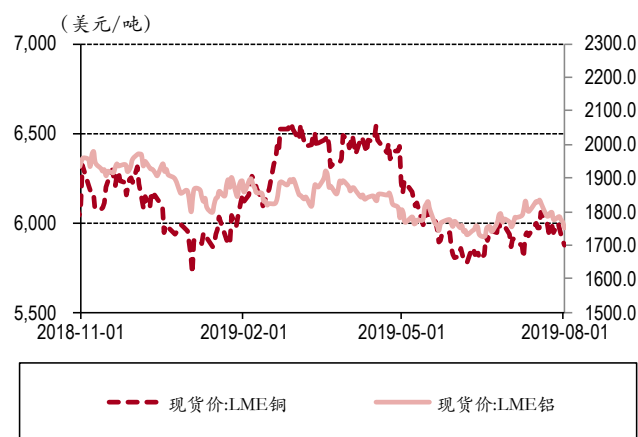
资料来源：万得，中银国际证券

图表 6. 原油价格下行



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表 7. 铜价铝价双双上将

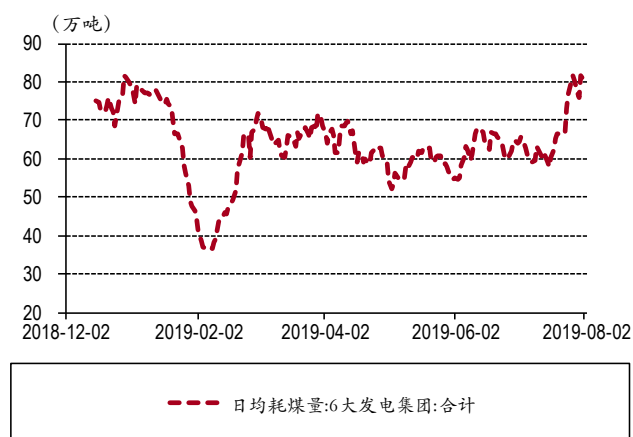


资料来源: 万得, 中银国际证券

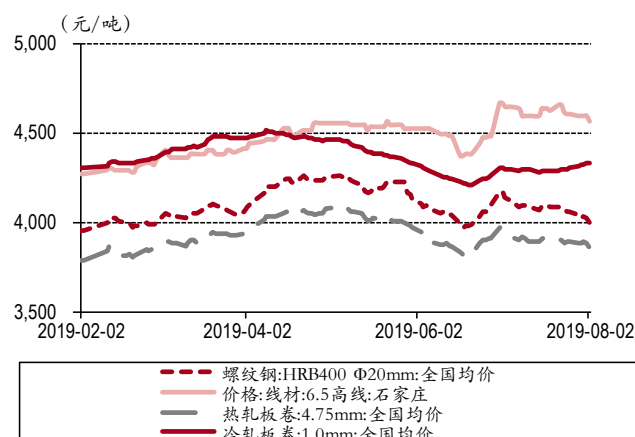
中游: 电厂耗煤量周内小幅波动, 高炉开工率企稳

本周内电厂耗煤小幅波动。本周, 六大电厂日均耗煤量均值为 79 万吨, 较上周有所回升。本周, 钢铁价格小幅下降。本周螺纹钢 HRB400 均价 4024 元/吨; 热轧板卷 (4.75mm) 本周均价 3,879 元/吨; 中板 (普 20mm) 本周均价 3,979 元/吨。全国高炉开工率小幅上升, 回升至 67.3%, 河北高炉开工率与上月持平, 录得 55.9%。

图表 8. 日均耗煤周内小幅波动



图表 9. 钢价小幅下降



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_10924

