

信义山证 汇通天下

证券研究报告

宏观

宏观周报（20190707-20190714）

报告原因：定期报告

实体生产疲弱，关注上游工业品价格上升

2019 年 7 月 15 日

宏观研究/定期报告

下周关注

- 本周公布经济增长数据、财政数据。

主要观点

- **需求疲软，实体生产疲弱。上游价格有涨有跌。**南华工业品价格指数及铁矿石价格大幅上涨，煤炭价格结构性变化，焦煤焦炭价格均上升而动力煤价格下降。布伦特原油价格、有色金属、黑色金属价格均下降。**中游生产总体继续下滑态势。**六大发电集团耗煤量微幅下降，高炉开工率下降，钢胎及半钢胎开工率下降，浮法玻璃开工率下降，企业 PTA 开工率也下降。**下游需求仍疲弱。**商品房成交面积结构性变化，一二线成交面积下降而三线商品房成交面积上升。土地供应来看，一二线土地供应开始回升而三线土地供应仍下降。另一方面，电影观影人次及票房收入已有回升。
- **物价可控，蔬菜水果价格虽上升但幅度很小。**前海农产品蔬菜价格指数较上周上升，农业部各种食品价格多数上升仅水果价格下降，但上升幅度较小，未来对物价指数影响仍较小。
- **货币市场利率与债券市场利率走势分化，债市表现较好。**本周公开市场净回笼 4085 亿元。本周央行没有进行货币投放，28 天逆回购到期 2200 亿元，MLF 到期 1885 亿元。本周公开市场净回笼，银行间货币市场利率上升且隔夜利率上升 100BP 以上。交易所质押式回购利率走势与银行间质押式隔夜回购利率相同，但隔夜利率上升幅度较小。当周信用债发行利率有升有降。其中企业债、公司债、中票、短融发行票面利率分别为 5.6078%、4.3533%、4.4522%、3.4676%。二级市场来看，信用债收益率有升有降；整体上长期限、中低评级信用债更加受到青睐。从期限和评级来看，中高评级降幅高于低评级降幅，长端收益率降幅高于短端收益率降幅。截至 7 月 12 日，截至 7 月 12 日，美元指数收报于 96.8225，较前一周下降 43.89 点，美元兑人民币中间价收报于 6.8662，较前一周下降 35 点。

分析师：郭瑞

执业证书编号：S0760514050002

邮箱：guorui@sxzq.com

分析师：李淑芳

执业证书编号：S0760518100001

邮箱：lishufang@sxzq.com

地址：

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
北京市西城区平安里西大街中海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

请务必阅读最后一页分析师承诺和声明

1

图表目录

图 1：焦煤、焦炭价格上行，动力煤价格下降	3
图 2：布伦特原油价格下降	3
图 3：南华工业品指数上升	4
图 4：有色金属价格下降	4
图 5：铁矿石价格持续上升	4
图 6：黑色金属价格下降	4
图 7：6 大集团日均耗煤量下降	5
图 8：高炉开工率下降	5
图 9：钢胎开工率下降	5
图 10：浮法玻璃开工率连续三周持平，仍处于低位	5
图 11：PTA 开工率下降	5
图 12：一二线商品房成交面积下降，三线商品房成交面积上升	6
图 13：土地成交面积继续下降	6
图 14：土地供应面积继续下降，而一二线供应上升	6
图 15：电影观影人次回升	6
图 16：前海农产品蔬菜价格指数较上周上升	6
图 17：农业部食品价格多数上升，仅水果价格下降	6

1、主要宏观事件与数据

➤ 本周宏观事件与数据

【物价数据】

本周物价数据公布。CPI 同比 2.7%（前值 2.7%），CPI 环比-0.1%（前值 0.0%）。PPI 同比增长 0.0%（前值 0.6%）。PPI 环比增长-0.3%（前值 0.2%）。预期下月物价数据将双双下降。

【货币金融数据】

本周货币金融数据公布，社会融资规模 2.26 万亿元（前值 1.40 万亿元）；当月新增人民币贷款 1.66 万亿元（前值 1.18 万亿元）。政策支持使得当月货币金融数据结构性超预期，但是后期能否持续存疑。

➤ 下周关注宏观事件与数据

【经济增长数据】

本周公布经济增长数据。

【财政数据】

本周公布财政数据。

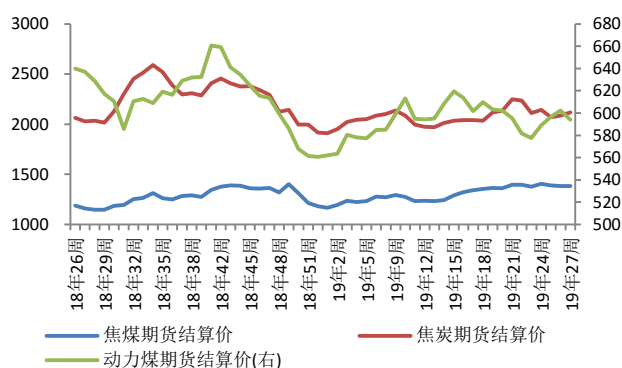
2、实体经济指标

2.1 上游

上游价格有涨有跌。南华工业品价格指数及铁矿石价格大幅上涨，煤炭价格结构性变化，焦煤焦炭价格均上升而动力煤价格下降。布伦特原油价格、有色金属、黑色金属价格均下降。

图 1：焦煤、焦炭价格上行，动力煤价格下降

图 2：布伦特原油价格下降



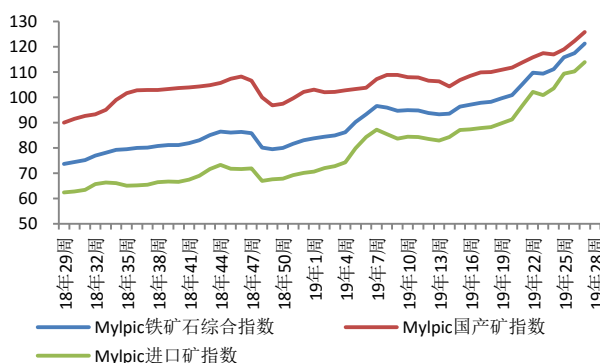
资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：南华工业品指数上升

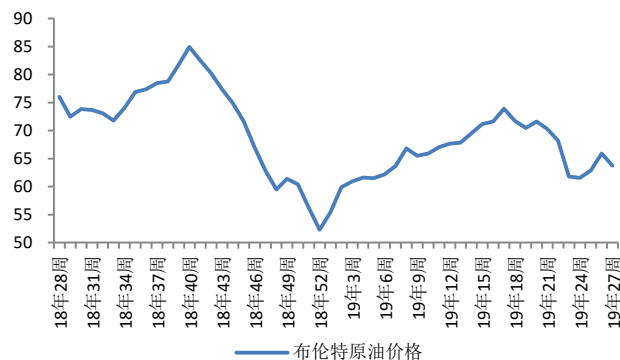


资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：铁矿石价格持续上升

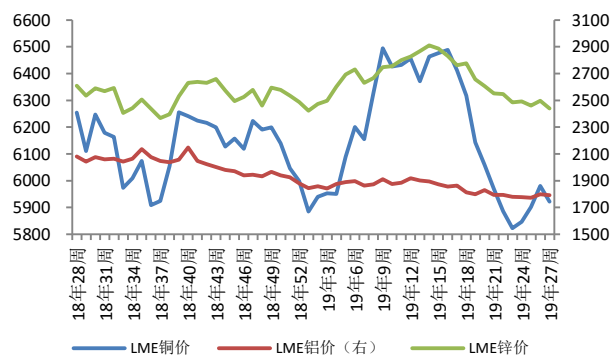


资料来源：wind，山西证券研究所



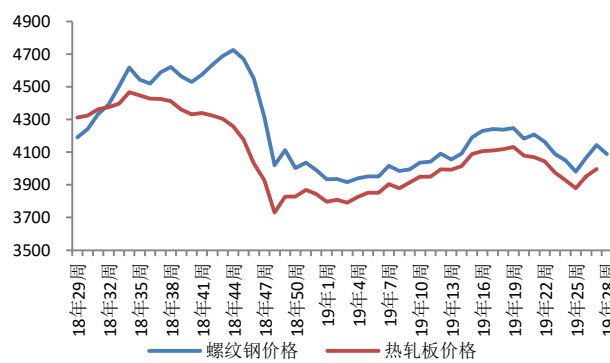
资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：有色金属价格下降



资料来源：wind，山西证券研究所

图 6：黑色金属价格下降



资料来源：wind，山西证券研究所

2.2 中游

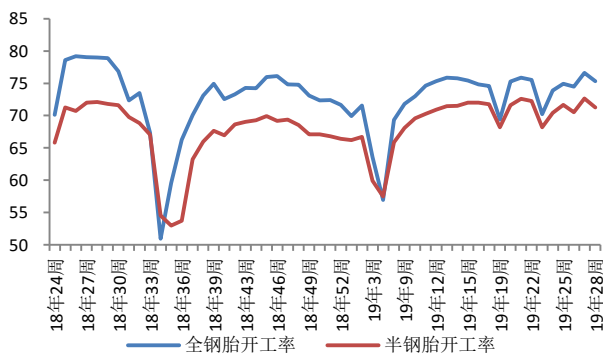
中游生产总体继续下滑态势。六大发电集团耗煤量微幅下降，高炉开工率下降，钢胎及半钢胎开工率下降，浮法玻璃开工率下降，企业 PTA 开工率也下降。

图 7：6 大集团日均耗煤量下降



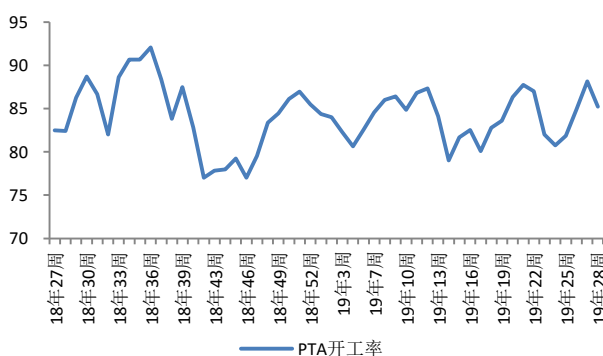
资料来源：wind，山西证券研究所

图 9：钢胎开工率下降



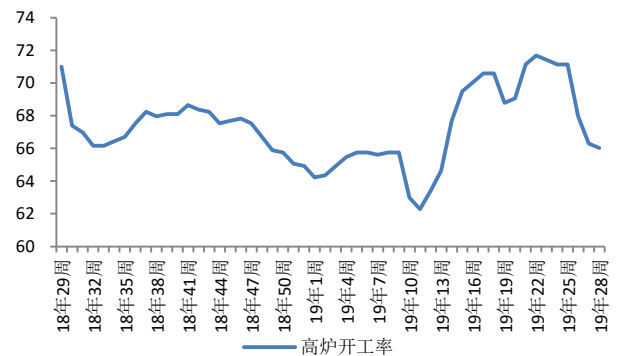
资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：PTA 开工率下降



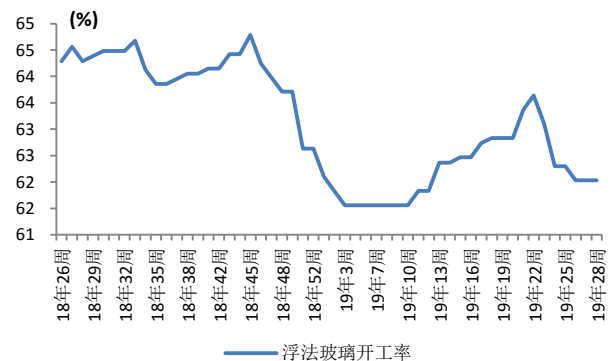
资料来源：wind，山西证券研究所

图 8：高炉开工率下降



资料来源：wind，山西证券研究所

图 10：浮法玻璃开工率连续三周持平，仍处于低位



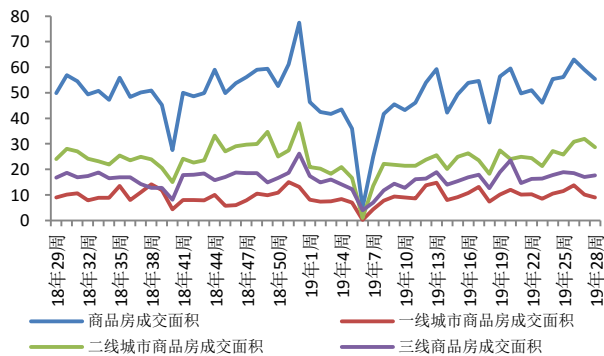
资料来源：wind，山西证券研究所

2.3 下游

下游需求仍疲弱。商品房成交面积结构性变化，一二线成交面积下降而三线商品房成交面积上升。土

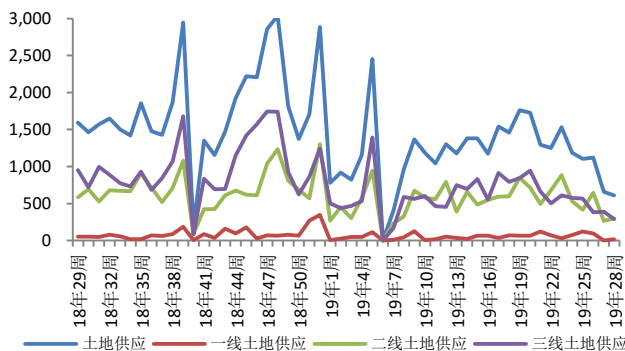
地供应来看，一二线土地供应开始回升而三线土地供应仍下降。另一方面，电影观影人次及票房收入已有回升。

图 12：一二线商品房成交面积下降，三线商品房成交面积上升



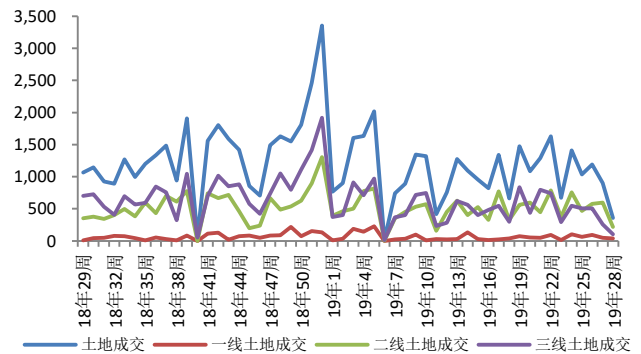
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：土地供应面积继续下降，而一二线供应上升



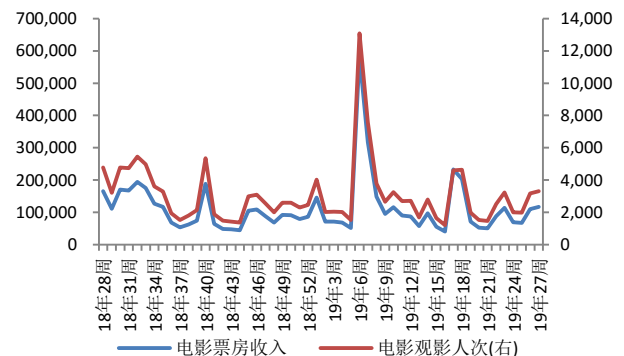
资料来源：wind，山西证券研究所

图 13：土地成交面积继续下降



资料来源：wind，山西证券研究所

图 15：电影观影人次回升



资料来源：wind，山西证券研究所

2 全国价格走势

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_11367

