



东兴证券
DONGXING SECURITIES

中美经贸形势好转 金融开放红利可期

—宏观经济周报

2019 年 7 月 1 日

宏观经济

动态周报

核心观点：

金融供给侧改革对股票市场的影响表现在：一级市场门槛的提高，改变一级市场良莠不齐的上市公司股权融资乱象。当前一级市场重融资圈钱的心态，导致资本市场诞生一批妖股，大资金的减持套现伤害广大机构和中小投资者的利益。今年习总书记也指出，要加大资本市场领域违法违规成本，表明我国对一级市场乱象的整治将会从科创板入手，遴选出不以融资圈钱为目的的优质公司上市。吸引百度、阿里、腾讯这类优质的上市公司回流国内，让国内投资者分享互联网等新兴行业的收益外溢。

注册制是资本市场触及灵魂的改革。注册制有利于减少审批制可能滋生的权力腐败，一级市场的腐败往往由二级市场的投资者来买单。因此金融供给侧改革会影响到资本市场的各方利益，资本市场生态的重塑需要各方力量的协同整合，我国在金融领域的反腐对于资本市场生态的重塑具有重要意义。我国在资本市场领域反腐愈加深，金融供给侧改革的阻力就越小，金融行业的反腐和供给侧改革对构建法治化的资本市场均具有重要意义。当我国构建好了完备的金融市场法律体系，我国股票市场的大蓝筹板块或将受到追捧，尤其证券行业或显著受益于完善的资本市场建设。

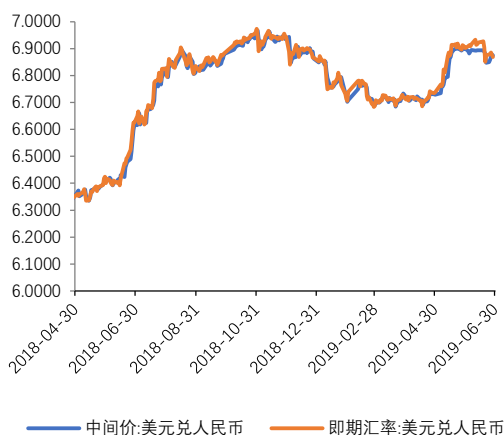
风险提示：金融供给侧改革涉及因素复杂 落地进度或不及预期

一周要闻：

外交部：国家最高领导在 G20 峰会宣布，中国将推出扩大开放 5 项重大举措，新设 6 个自由贸易试验区，增设上海自由贸易试验区新片区，进一步自主降低关税水平，2020 年 1 月 1 日实施新的外商投资法律制度。

外交部：国家主席 29 日同美国总统在大阪举行会晤。两国元首同意推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系，同意重启两国经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。

本周美元兑人民币中间价先升后降（美元/人民币）



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：谭淞

010-66554042

tansong@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480510120016

分析师：汤黎明

010-66554033

tang_lm@dxzq.net.cn

执业证书编号

S1480519010003

目录

1. 核心观点	4
1.1 供给侧改革有助于资本市场生态体系重塑	4
1.2 金融供给侧改革将带来行业变革	4
2. 宏观政策与经济数据	5
2.1 国内外宏观经济与政策：中美首脑大阪会晤，经贸磋商正式重启	5
2.2 关键数据：国内 5 月规模以上工业企业利润总额同比增长 1.1%，海外制造业景气指数基本不变	5
3. 宏观全景数据概览	7
3.1 流动性：本周利率上涨；票据贴现利率上涨；美元兑人民币中间价先升后降	7
3.2 煤炭：本周秦皇岛港煤库存先增后减	8
3.3 有色金属：本周有色金属价格分化	9
3.4 本周原油、天然气期货价格上升；CCBFI 综合指数下降	9
3.5 本周乙烯价格下降，石脑油价格上升；沥青期货价格上升	9
3.6 钢铁：本周螺纹钢、热轧卷、铁矿石价格上涨	11
3.7 建材：本周水泥（除北京价格上升）价格不变	12
3.8 房地产业：本周上海、广州商品房成交面积上升	12
3.9 交通运输行业：本周 CCBFI 综合指数下跌	13
3.10 食品价格：本周仔猪、生猪、豆粕、猪粮价格上涨，猪肉、玉米价格下降	14
3.11 本周电影票房收入	15

表格目录

表 1：政策动向整理（2019.06.24-2019.06.30）	5
表 2：经济数据整理（2019.06.24-2019.06.30）	5
表 3：海外经济数据整理（2019.06.24-2019.06.30）	6

插图目录

图 1：本周 SHIBOR 隔夜利率先降后升、SHIBOR1 周利率上涨、SHIBOR2 周利率下跌	7
图 2：本周 3 个月收益率、1 年期国债下降，10 年期国债收益率基本不变（%）	7
图 3：本周票据贴现利率上涨（‰）	7
图 4：本周美元兑人民币中间价先升后降（美元/人民币）	7
图 5：本周互联网金融汇添富现金宝、嘉实活期宝、广发天天红 A、天弘余额宝、华夏财富宝 A（%）	8
图 6：秦皇岛港煤库存先增后减	8
图 7：本周铝价、黄金、现货铜（美元/吨）	9
图 8：本周碳酸锂现货结算价格（元/公斤）	9
图 9：本周原油、天然气期货价格上升（美元/桶）	9
图 10：本周 CCBFI 综合指数下降	9

图 11: 本周乙烯价格下降, 石脑油价格上升(左轴:美元/吨; 右轴:美元/桶)	10
图 12: 本周沥青期货价格上升 (元/吨)	10
图 13: 本周新加坡橡胶期货 RSS3、橡胶期货 TSR20 价格 (元/吨)	10
图 14: 本周聚氯乙烯期货价格上升 (元/吨)	10
图 15: 本周轻质纯碱价格上升, 烧碱价格下跌 (元/吨)	11
图 16: 本周粘胶短纤、涤纶短纤、PTA 价格上升 (元/吨)	11
图 17: 本周 MDI 下跌 (美元/吨)	11
图 18: 本周尿素价格上升 (元/吨)	11
图 20: 线材、热卷板库存上升、冷轧库存下降 (万吨)	12
图 21: 本周水泥 (除北京价格上升) 价格不变 (元/吨)	12
图 22: 本周中国玻璃价格指数、玻璃综合指数、玻璃市场信心指数上升 (%)	12
图 23: 本周主要城市商品房成交面积 (万平方米)	12
图 24: 本周上海、广州商品房成交面积上升, 北京商品房成交面积下降 (平方米)	12
图 25: 本周波罗的海干散货指数、好望角型运费指数上升	13
图 26: CCBFI 综合指数下跌	13
图 27: 中国 CCFI 综合指数上升	13
图 28: 本周巴西图巴朗-青岛铁矿石运费下跌、西澳-青岛铁矿石下跌, 印度-青岛/日照铁矿石运费上升 (美元/吨)	13
图 29: 蔬菜价格指数(%)	14
图 30: 22 个省市仔猪、生猪价格上涨, 猪肉价格下降 (元/千克)	14
图 31: 本周 CRB 现货指数	14
图 32: 豆粕、猪粮价格上升, 玉米价格下降 (元/千克) (元/千克)	14
图 33: 本周电影票房收入 (万美元)	15

1. 核心观点

1.1 供给侧改革有助于资本市场生态体系重塑

金融供给侧改革对股票市场的影响表现在：一级市场门槛的提高，改变一级市场良莠不齐的上市公司股权融资乱象。当前一级市场重融资圈钱的心态，导致资本市场诞生一批妖股，大资金的减持套现伤害广大机构和中小投资者的利益。今年习总书记也指出，要加大资本市场领域违法违规成本，表明我国对一级市场乱象的整治将会从科创板入手，遴选出不以融资圈钱为目的的优质公司上市。吸引百度、阿里、腾讯这类优质的上市公司回流国内，让国内投资者分享互联网等新兴行业的收益外溢。注册制是资本市场触及灵魂的改革。注册制有利于减少审批制可能滋生的权力腐败，一级市场的腐败往往由二级市场的投资者来买单。因此金融供给侧改革会影响到资本市场的各方利益，资本市场生态的重塑需要各方力量的协同整合，我国在金融领域的反腐对于资本市场生态的重塑具有重要意义。我国在资本市场领域反腐败愈加深入，金融供给侧改革的阻力就越小，金融行业的反腐和供给侧改革对构建法治化的资本市场均具有重要意义。当我国构建好了完备的金融市场法律体系，我国股票市场的大蓝筹板块或将受到追捧，尤其证券行业或显著受益于完善的资本市场建设。

1.2 金融供给侧改革将带来行业变革

当前我国兴起了以互联网为代表的新兴金融行业，微信、支付宝、共享经济都与新兴金融崛起密切相关，传统金融行业在新兴商业模式的领域已失去了主导地位，如何对于新兴金融实现有效监管，使新兴金融既能满足消费者的需求又能合乎社会以及公众的利益。当前我国的保险行业也存在诸多问题，国内投资者奔赴香港去买保险表明了内资保险品牌信誉度不高，如果外资保险介入，内资保险行业将面临较大的冲击。目前我国金融行业大部分属于国有企业，依靠牌照优势和雄厚的政府背景而生存，在没有外部竞争力的倒逼下，这种盈利模式可以一直维系，但在我国金融行业全面开放后，牌照不具备垄断优势，政府背景的国有金融企业在全面放开的市场体系也难以发挥其应有的效应。因此在我国全面放开金融行业之前，有必要对我国金融行业进行深层次变革，重塑我国金融行业生态体系，使其能具备足够的实力与外资金融进行竞争。

风险提示：金融供给侧改革涉及因素复杂 落地进度或不及预期

2. 宏观政策与经济数据

2.1 国内外宏观经济与政策：中美首脑大阪会晤，经贸磋商正式重启

表 1：政策动向整理（2019.06.24-2019.06.30）

日期	来源	主要内容
2019-6-24	央行 银保监会	央行、银保监会首次发布中国小微企业金融服务白皮书，提出解决小微企业融资难融资贵的主要思路，要求着力深化金融供给侧结构性改革，完善金融服务体系和传导机制，发展多层次资本市场，拓宽小微企业资本补充渠道。
2019-6-25	财政部 税务总局	财政部、税务总局发布公告，个人为单位或他人提供担保获得收入，受赠人因无偿受赠房屋取得的受赠收入，以及个人取得的礼品收入，按照“偶然所得”项目计算缴纳个人所得税。
2019-6-27	商务部	商务部回应美将 5 家中国企业列入“实体清单”称，美方泛化国家安全概念，滥用出口管制措施的做法，无益于解决美方一直关注的贸易不平衡问题，中方对此坚决反对。敦促美方立即停止错误做法，回到合作的轨道上来。
2019-6-27	央行	央行货币政策委员会二季度例会指出，稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速与国内生产总值名义增速相匹配。
2019-6-28	外交部	国家最高领导在 G20 峰会宣布，中国将推出扩大开放 5 项重大举措，新设 6 个自由贸易试验区，增设上海自由贸易试验区新片区，进一步自主降低关税水平，2020 年 1 月 1 日实施新的外商投资法律制度。
2019-6-29	外交部	国家主席 29 日同美国总统在大阪举行会晤。两国元首同意推进以协调、合作、稳定为基调的中美关系，同意重启两国经贸磋商，美方表示不再对中国出口产品加征新的关税。

资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

2.2 关键数据：国内 5 月规模以上工业企业利润总额同比增长 1.1%，海外制造业景气指数基本不变

表 2：经济数据整理（2019.06.24-2019.06.30）

日期	来源	主要内容
2019-6-26	交通部	中国1-5月，完成投资10138亿元，同比增长7.3%，较去年全年加快6.5个百分点。 中国1-5月，公路水路完成投资7537亿元，同比增长4.8%，完成全年目标任务的41.9%，进度同比加快1.3个百分点。
2019-6-28	国家统计局	中国5月规模以上工业企业利润总额5655.6亿元，同比增长1.1%，前值降3.7% 中国1-5月，全国规模以上工业企业实现利润总额23790.2亿元，同比下降2.3%。

资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

表 3：海外经济数据整理（2019.06.24-2019.06.30）

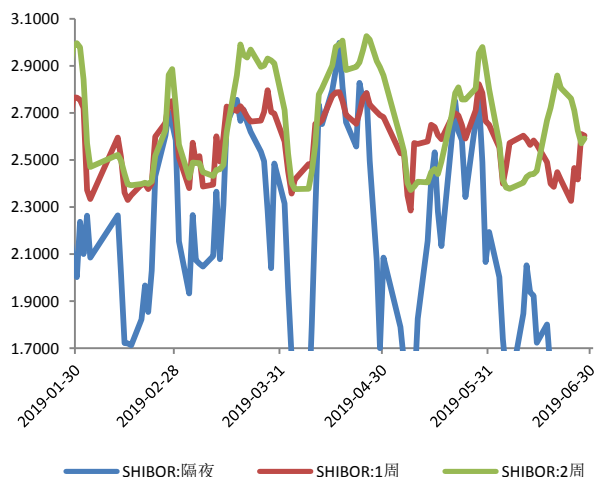
日期	来源	主要内容
2019-6-26	德国	德国6月IFO商业景气指数为97.4，预期为97.4，前值为97.9。 德国6月商业预期指数为94.2，预期为94.6，前值为95.3。 德国6月商业现况指数为100.8，预期为100.3，前值为100.6。 德国7月GfK消费者信心指数为9.8，预期为10，前值为10.1。
2019-6-27	法国	法国6月Insee制造业信心指数为102，预期为104，前值为104。 法国6月商业信心指数为106，预期为106，前值为106。 法国6月消费者综合信心指数为101，预期为100，前值为99。
2019-6-27	西班牙	西班牙第一季度季调后GDP终值同比升2.4%，预期升2.4%，初值升2.4%。 西班牙第一季度季调后GDP终值环比升0.7%，预期升0.7%，初值升0.7%。
2019-6-28	美国	美国6月达拉斯联储商业活动指数-12.1，预期1，前值-5.3。 美国第一季度实际GDP终值年化季环比升3.1%，预期3.2%。 美国第一季度核心个人消费支出（PCE）物价指数年化季环比终值1.2%，个人消费支出（PCE）年化季环比终值0.9%。 美国5月个人支出环比增0.4%，预期增0.4%；个人收入环比增0.5%，预期增0.3%。

资料来源：wind 资讯，东兴证券研究所

3. 宏观全景数据概览

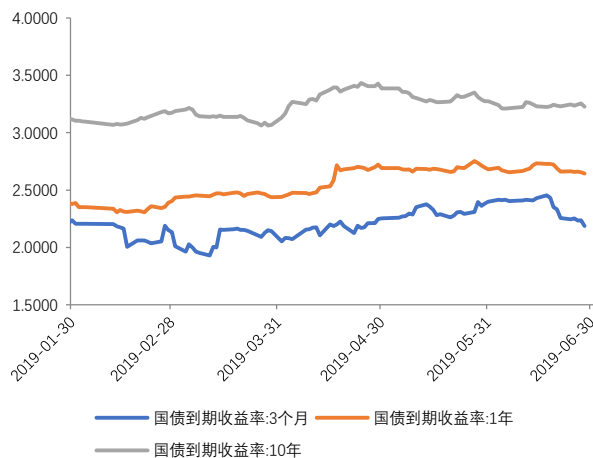
3.1 流动性：本周利率上涨；票据贴现利率上涨；美元兑人民币中间价先升后降

图 1：本周 SHIBOR 隔夜利率先降后升、SHIBOR1 周利率上涨、SHIBOR2 周利率下跌



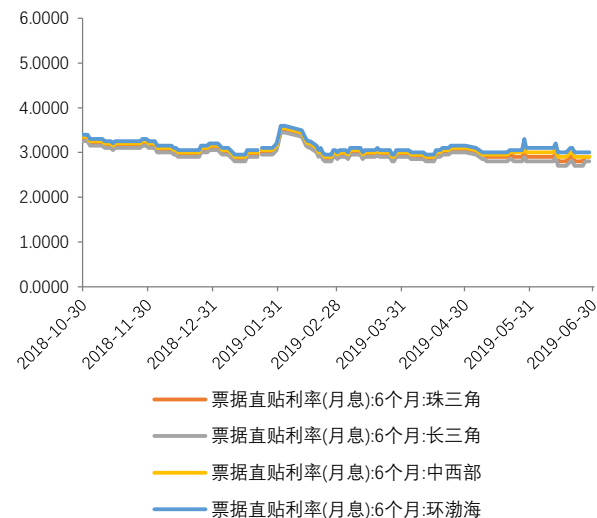
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 2：本周 3 个月收益率、1 年期国债下降，10 年期国债收益率基本不变（%）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 3：本周票据贴现利率上涨（%）



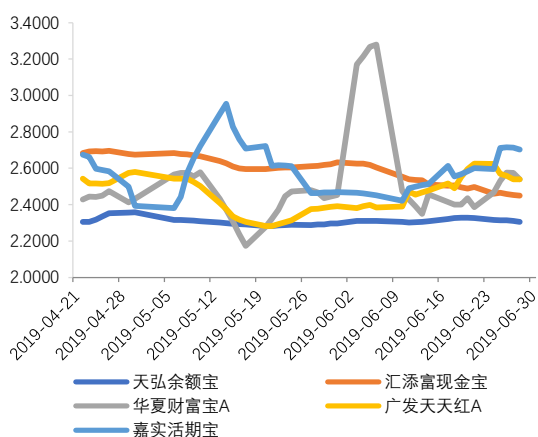
数据来源：WIND；东兴证券研究所

图 4：本周美元兑人民币中间价先升后降（美元/人民币）



数据来源：WIND；东兴证券研究所

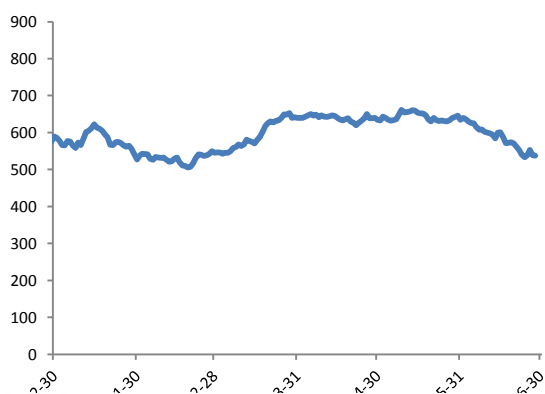
图 5：本周互联网金融汇添富现金宝、嘉实活期宝、广发天红 A、天弘余额宝、华夏财富宝 A (%)



数据来源：WIND；东兴证券研究所

3.2 煤炭：本周秦皇岛港煤库存先增后减

图 1：秦皇岛港煤库存先增后减



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_11558

