

2019 年 06 月 09 日

证券研究报告—宏观周报

宏观周报：海外降息可期

◎投资要点：

证券分析师： 刘思佳
执业证书编号： S0630516080002
电话： 021-20333778
邮箱： liusj@longone.com.cn

相关研究报告

习近平：稳中向好、长期向好是中国经济没有改变也不会改变的大趋势。6月4日，国家主席习近平接受俄罗斯塔斯社、《俄罗斯报》联合采访。在被问到如何看待中国经济发展前景时，习近平提到，今年以来，面对世界经济增长和国际贸易有所放缓的大环境，中国经济开局良好，主要经济指标保持在合理区间。同时，中国的经济结构在优化，发展方式在转变，质量效益在提升，稳中向好态势更趋明显。稳中向好、长期向好是中国经济没有改变也不会改变的大趋势。

中俄两国元首签署两份联合声明。当地时间6月5日下午，中国国家主席习近平同俄罗斯联邦总统普京签署《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于发展新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明》和《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于加强当代全球战略稳定的联合声明》。

我国将建立国家技术安全管理清单制度。6月8日，记者从国家发展改革委获悉，根据《国家安全法》等相关法律法规，国家发展改革委正牵头组织研究建立国家技术安全管理清单制度，以更有效预防和化解国家安全风险。具体措施将于近期出台。

科创板“首审”3家全部过会。上交所6月5日发布科创板上市委员2019年第一次审议会议结果公告，安徽微电子科技有限公司、苏州天准科技、深圳微芯生物科技均过会。

鲍威尔说美联储将采取适当措施保证经济扩张。美联储主席鲍威尔6月4日表示，美联储正密切关注当前贸易局势发展及其对美国前景的影响，美联储将采取“适当”措施来维持美国经济扩张，保持劳动力市场强劲并接近2%的通胀目标。

欧洲央行短期内或已无加息可能。新华社法兰克福消息，欧洲中央银行6月6日意外宣布进一步推迟调整关键利率的时间点。在当天结束的6月货币政策会议上，欧洲央行对其利率前瞻指引作出调整，宣布维持现行利率水平不变，并至少持续到2020年上半年。而欧洲央行此前关于这一时间点的表述为“2019年年底”。

商品房成交面积环比回落，高炉开工率环比回落，六大发电集团耗煤量环比回落。猪肉价格环比上涨，农产品批发价格指数环比下跌。螺纹钢、水泥、动力煤、有色金属价格周环比下跌。

从流动性来看，公开市场净回笼，货币市场利率环比下跌。6月6日，央行续作5000亿一年期MLF，当日有4630亿元MLF到期，当日有4630亿元MLF到期。

正文目录

1. 最新资讯	4
1.1. 习近平：稳中向好、长期向好是中国经济没有改变也不会改变的大趋势	4
1.2. 中俄两国元首签署两份联合声明	4
1.3. 鲍威尔说美联储将采取适当措施保证经济扩张	4
1.4. 我国将建立国家技术安全管理清单制度	5
1.5. 5 月财新制造业 PMI50.2	5
1.6. 国务院印发《国务院国资委授权放权清单（2019 年版）》	5
1.7. 韩正：充分发挥长三角优势，紧扣“一体化”和“高质量”两个关键	6
1.8. 央行续作 MLF	6
1.9. 国常会：将小微企业不良贷款容忍度从不高于各项贷款不良率 2 个百分点放宽到 3 个百分点	6
1.10. 科创板“首审”3 家全部过会	7
1.11. 商务部：水果价格将逐步回落至合理区间	7
1.12. 李克强主持召开国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组会议	7
1.13. 主要稀土产地相关负责人建议：推动稀土产业高质量发展	8
1.14. 美国制造业 PMI 指数创 10 年新低	8
1.15. 澳洲联储开启降息	8
1.16. 世界银行下调今明两年全球经济增长预期	8
1.17. 欧洲央行短期内或已无加息可能	9
1.18. 美国 5 月非农部门新增就业岗位大幅下滑	9
1.19. 美国与墨西哥达成协议，暂停对墨加征关税计划	9
2. 经济增长	10
3. 通货膨胀	11
4. 流动性	13
5. 下周将公布的重要经济数据及财经大事	15

图表目录

图 1 (30 大中城市:商品房成交面积, 万平方米)	10
图 2 (6 大发电集团日均耗煤量, 万吨)	10
图 3 (高炉开工率, %)	10
图 4 (中国公路物流运价指数, 点)	10
图 5 (波罗的海干散货指数 BDI, 点)	11
图 6 (中国出口集装箱运价指数, 点)	11
图 7 (猪肉平均批发价, 元/公斤)	11
图 8 (农产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	12
图 9 (菜篮子产品批发价格 200 指数, 2015 年=100)	12
图 10 (螺纹钢期货收盘价, 元/吨)	12
图 11 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数, 元/吨)	12
图 12 (水泥价格指数, 点)	12
图 13 (上期有色金属指数, 2002 年 1 月 7 日=1000)	12
图 14 (公开市场货币净投放累计, 亿元)	13
图 15 (公开市场货币净投放, 亿元)	13
图 16 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜, %)	13
图 17 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期, %)	14
图 18 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	14

表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事.....	15
----------------------------	----

1. 最新资讯

1.1. 习近平：稳中向好、长期向好是中国经济没有改变也不会改变的大趋势

据人民日报报道，6月4日，在对俄罗斯联邦进行国事访问并出席第二十三届圣彼得堡国际经济论坛前夕，国家主席习近平接受俄罗斯塔斯社、《俄罗斯报》联合采访。在被问到如何看待中国经济发展前景时，习近平提到，今年以来，面对世界经济增长和国际贸易有所放缓的大环境，中国经济开局良好，主要经济指标保持在合理区间。同时，中国的经济结构在优化，发展方式在转变，质量效益在提升，稳中向好态势更趋明显。稳中向好、长期向好是中国经济没有改变也不会改变的大趋势。展望未来，中国经济平稳健康可持续发展具备充足支撑条件。一是资源潜力；二是内生动力；三是发展活力；四是调控能力，有中国共产党的坚强领导，有集中力量办大事的政治优势，有万众一心、众志成城的民族精神，有改革开放以来持续高速发展积累的雄厚物质技术基础，有巨大发展韧性、潜力、回旋余地，有丰富的宏观调控经验和充足的政策空间，我们完全有条件、有能力、有信心应对各种风险挑战。

1.2. 中俄两国元首签署两份联合声明

当地时间6月5日下午，中国国家主席习近平同俄罗斯联邦总统普京签署《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于发展新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明》和《中华人民共和国和俄罗斯联邦关于加强当代全球战略稳定的联合声明》。

声明指出，中俄关系进入新时代，迎来更大发展的新机遇。双方宣布，将致力于发展中俄新时代全面战略协作伙伴关系。其目标和方向是：守望相助，相互给予更加坚定有力的战略支持，支持对方走自身发展道路和维护本国核心利益，保障两国各自安全、主权和领土完整。为此，双方将进一步开展相关领域互信合作。深度融通，就国家发展战略对接进行密切协调和战略协作，拓展经贸和投资互利合作。在推进“一带一路”与欧亚经济联盟对接方面加强协调行动。开拓创新，更加全面挖掘两国关系潜力和发展动能。普惠共赢，维护以《联合国宪章》宗旨和原则为核心的国际秩序和国际体系，推动建设相互尊重、公平正义、合作共赢的新型国际关系，推动构建人类命运共同体。

声明指出，中俄双方认识到当前国际安全环境面临严峻挑战，决心深化战略互信，加强战略协作，坚定维护全球和地区战略稳定。中俄双方认为，个别国家出于自身地缘政治甚至商业利益考虑，按照自身需要破坏现行军控和防止大规模杀伤性武器扩散体系的行为十分危险。中俄双方主张，强化核不扩散体系，积极推进核裁军、核不扩散、和平利用核能三大支柱。中俄双方重申，将一如既往坚持无条件落实伊朗核问题全面协议。双方认为美方对伊朗实施单边制裁不可接受。

1.3. 鲍威尔说美联储将采取适当措施保证经济扩张

新华财经华盛顿消息，美联储主席鲍威尔6月4日表示，美联储正密切关注当前贸易局势发展及其对美国经济前景的影响，美联储将采取“适当”措施来维持美国经济扩张，

保持劳动力市场强劲并接近 2% 的通胀目标。鲍威尔在当天一场演讲中表示，眼下联邦基金利率水平已经接近“有效下限”，意味着美联储未来下调利率的空间十分狭小。然而，美国经济环境依然面临通胀上行受限等问题，通胀率尚未维持在美联储设定的 2% 目标之上，而持续的低通胀环境可能导致通胀预期产生“难以遏制的下滑趋势”，这也成为美联储货币政策面临的最突出的挑战。

鲍威尔表示，未来美联储将重点考虑三方面问题。其一，美联储当前货币政策是否足以解决通胀问题；其二，美联储利率措施以及资产购买工具是否足以实现充分就业和价格稳定的双重目标；其三，如何以最佳方式向公众传达美联储政策意图。

鲍威尔特别提到，美联储公布的反映联邦公开市场委员会成员利率预测中值的“点阵图”是否起到了有效作用。他表示，“点阵图”反映的是，在经济前景符合预期时，美联储将如何调整利率。但是，目前经济环境不确定性很高，很可能发生巨大、频繁且意想不到的变化。在这种情况下，政策信息传达的关键点应该是美联储如何应对意外情况，利率预测中值“最好被认为是可能性最低的结果”。

美联储将于 6 月 18 日至 19 日召开货币政策例会。目前，市场对美联储降息的预期正在升温。根据摩根大通的预计，美联储可能在今年 9 月和 12 月会议后两次宣布降息。

不过，根据美联储 5 月 22 日公布的上一次货币政策会议纪要，多数美联储官员认为，在未来一段时间内，美联储在利率问题上仍应保持耐心。

1.4.我国将建立国家技术安全管理清单制度

新华社北京 6 月 8 日消息，记者从国家发展改革委获悉，根据《国家安全法》等相关法律法规，国家发展改革委正牵头组织研究建立国家技术安全管理清单制度，以更有效预防和化解国家安全风险。具体措施将于近期出台。

1.5.5 月财新制造业 PMI50.2

6 月 3 日数据显示，中国 5 月财新制造业 PMI50.2，高于预期的 50.0，与前值持平，新出口订单显著回升，拉动新订单增速回升。

1.6.国务院印发《国务院国资委授权放权清单（2019 年版）》

6 月 5 日，国资委官网发布关于印发《国务院国资委授权放权清单（2019 年版）》的通知。

一、分类开展授权放权。《清单》结合企业的功能定位、治理能力、管理水平等企业改革发展实际，分别针对各中央企业、综合改革试点企业、国有资本投资、运营公司试点企业以及特定企业相应明确了授权放权事项。同时，集团公司要对所属企业同步开展授权放权，做到层层“松绑”，全面激发各层级企业活力。

二、加强行权能力建设。各中央企业要坚持中国特色现代国有企业制度，把加强党的领导和完善公司治理统一起来，加快形成有效制衡的公司法人治理结构、灵活高效的市场

化经营机制。要夯实管理基础，优化集团管控，健全完善风险、内控和合规体系，确保各项授权放权接得住、行得稳。

三、完善监督管理体系。国务院国资委将加强事中事后监管，采取健全监管制度、统筹监督力量、严格责任追究、搭建实时在线的国资监管平台等方式，确保该放的放权到位、该管的管住管好，实现授权与监管相结合、放活与管好相统一。

四、建立动态调整机制。国务院国资委将加强跟踪督导，定期评估授权放权的执行情况和实施效果，采取扩大、调整或收回等措施动态调整授权放权事项。

1.7.韩正：充分发挥长三角优势，紧扣“一体化”和“高质量”两个关键

新华社消息，中共中央政治局常委韩正6月3日在上海主持召开推动长三角一体化发展领导小组会议，深入学习贯彻习近平总书记关于推动长三角一体化发展的重要讲话精神，全面贯彻落实《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，讨论审议有关文件，研究部署下一阶段重点工作。

韩正表示，把长三角一体化发展上升为国家战略，是以习近平同志为核心的党中央作出的重大战略决策。要站在全局和战略的高度，进一步统一和提高思想认识，深刻领会党中央的战略意图，充分发挥长三角优势，紧扣“一体化”和“高质量”两个关键，做好一体化发展这篇大文章，建设最具影响力和带动力的强劲活跃增长极。

1.8.央行续作 MLF

6月6日，央行发布公告，为对冲MLF和逆回购到期、政府债券发行缴款等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，开展5000亿元1年期MLF操作，中标利率3.3%，与上期持平。当日有4630亿元MLF到期。

1.9.国常会：将小微企业不良贷款容忍度从不低于各项贷款不良率2个百分点放宽到3个百分点

国务院总理李克强6月5日主持召开国务院常务会议，确定按照创新驱动发展战略要求把大众创业万众创新引向深入的措施；部署抓好农业生产、保障农产品有效供给，要求全面做好防汛抗旱工作；通过《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订草案）》。

按照党中央、国务院部署，为进一步实施创新驱动发展战略，更大激发市场主体活力，会议确定了把“双创”引向深入的措施。一是发挥“双创”支撑就业的重要作用，提供更多适应高校毕业生、退役军人等重点群体就业需求的岗位。二是发挥“双创”促进科技创新的独特作用。加快落实研发费用按75%比例税前加计扣除的政策，并研究加大政策力度。三是支持打造“双创”平台，推动大中小企业融通发展。完善股权、薪酬等激励机制，促进各类企业协同创新。四是推动“互联网+”升级。加快发展工业互联网，拓展“互联网+”在医疗、养老、教育等社会领域的应用。五是引导金融机构降低小微企业融资实际利率和

综合成本，将小微企业不良贷款容忍度从不低于各项贷款不良率 2 个百分点放宽到 3 个百分点。

会议指出，抓好农业生产、保证农产品充裕供给，是稳物价、稳预期、保民生的重要基础，对应当前复杂形势、促进扩大消费、保持经济平稳运行具有重要意义。

1.10.科创板“初审”3 家全部过会

上交所 6 月 5 日发布科创板上市委员 2019 年第一次审议会议结果公告，安徽微电子技术、苏州天准科技、深圳微芯生物科技均过会。

1.11.商务部：水果价格将逐步回落至合理区间

近期，部分水果价格出现一定幅度上涨，引发消费者和舆论关注。商务部市场运行和消费促进司负责人对此发表谈话并指出，近期随着气温回升，应季水果上市量逐步增加，多种水果价格呈回落态势。据了解，近期山东樱桃、河北香瓜和油桃、广东荔枝等正在批量上市，多地水果价格普遍显著回落。以北京新发地批发市场为例，6 月 4 日红灯樱桃、京欣西瓜、妃子笑荔枝平均批发价格分别为每公斤 23 元、2.6 元和 16 元，较五月初价格分别回落 48.9%、46.9%和 42.4%。

该负责人表示，我国是水果第一生产大国和消费大国，2018 年全国水果总产量约 2.57 亿吨，进口水果约 552.7 万吨。我国水果生产品类丰富，供需大体平衡，常年生产供应有保障，完全能够满足国内消费者的需求。4、5 月是水果供应的淡季，价格通常会出现季节性上涨。今年水果价格，特别是苹果、梨等品种受短期供求变化、天气等因素影响波动幅度较大，预计后期价格将随着应季水果批量上市逐步回落至合理区间。商务部将继续加强市场监测，指导各地积极推动产销衔接，切实保障水果蔬菜等生活必需品的市场供应。

1.12.李克强主持召开国务院振兴东北地区等老工业基地领导小组会议

6 月 6 日，国务院总理李克强主持召开领导小组会议，研究部署进一步推动东北振兴工作。

李克强指出，全面振兴东北要靠改革开放。要切实转变观念，加大力度刀刃向内转变政府职能，加快推广自贸试验区改革经验，努力在推进“放管服”改革、优化营商环境上走在前列，国家将在东北地区率先开展营商环境试评价。各部门要在简政放权上给予东北更大支持。东北地区要落实好更大规模减税降费等各项政策，国家将设立东北振兴专项转移支付给予倾斜支持。要加快推进国企国资改革取得突破，分类施策解决好历史遗留问题。破除隐性壁垒，壮大民营经济。做好沿海经济带和沿边开放大文章，采取更大力度开放措施，打造重点面向东北亚的开放合作高地。

李克强说，推进东北振兴要坚持以人民为中心的发展思想，切实做好保障和改善民生工作。要多措并举保持经济平稳运行，深入实施创新驱动发展战略，加快新旧动能转换，积极承接产业转移，国家将推动建立区域间产业转移税收分享机制，不断增强经济内生动

力，提高保障和改善民生的能力，保证基本养老金按时足额发放，继续做好医疗、棚改等方面的基本民生保障工作。特别要全面落实就业优先政策，做好援企稳岗、转岗安置等工作，大力开展多种形式的“双创”，把就业平台打造得更宽更扎实，确保就业大局稳定，着力提升当地就业率。要创造拴心留人条件，完善激励制度，以待遇留人；强化服务保障，以感情留人；营造公平公正环境，以环境留人；打造干事创业平台，以事业留人，让各类人才安心安身安业、投身东北振兴。

1.13.主要稀土产地相关负责人建议：推动稀土产业高质量发展

据人民日报报道，6月5日，国家发展改革委相关司局召开座谈会，听取主要稀土产地相关主管部门负责同志对加强稀土行业秩序整顿、强化生态环境保护、实现高质量发展的意见建议。

与会地方同志建议，大力延伸稀土产业链条，推进稀土新材料产业向宽领域、深层次、高水平、集群化发展。尽快在基础研究和关键技术研发应用上取得突破，推动政产学研用各主体间建立聚合发展态势，促进产业链、创新链、资金链深度融合，完善稀土产业发展服务体系，有效推动科研成果产业化，支撑稀土产业高质量发展。

1.14.美国制造业 PMI 指数创 10 年新低

美东时间6月3日，IHS Markit 最新的调查数据显示，美国5月制造业 PMI 终值录得 50.5，为 2009 年 9 月以来新低，不及初值和预期的 50.6，也大幅低于前值 52.6。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 产出分项指数为 50.7，为 2016 年 6 月以来最低，低于初值 50.8 和前值 52.7；新订单指数为 49.6，自 2009 年 8 月以来首次陷入萎缩区间，低于初值 49.7 和前值 53.5。IHS Markit 经济学家克里斯威廉姆森(Chris Williamson)评论称，5 月美国制造业经历了 10 年来最艰难的一个月，整体 PMI 降至全球金融危机最严重时期以来的最低水平。新订单以 2009 年以来从未见过的速度下降，有可能导致越来越多的公司削减生产和裁员。

1.15.澳洲联储开启降息

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_12152

