



宏观经济周报(6.3-6.9)

美国景气度下降，中俄战略合作升级

中俄提升战略合作关系。美墨发表声明，在边境地区加大执法力度。

经济数据：

■ 国际经济：

美国 5 月 ISM 制造业指数 52.1，不及预期 53 和前值 52.8。新订单指数 52.7，物价支付指数 53.2，就业指数 53.7。

事件与政策：

■ **中俄提升战略合作伙伴关系：** 在世界经济复苏势头减弱、地缘政治矛盾更加突出的局面下，中俄提升战略合作伙伴关系，将合作领域进一步扩大，能在经济 and 地缘政治博弈层面起到互相支撑作用。另外，中俄“背靠背”战略合作但不形成传统意义同盟关系的方式，也为国际社会应对贸易摩擦可能发生的进一步深化局面提供了更多的选项，泾渭分明的利益阵营集团难以在短时期内出现。

■ **美墨达成协议暂停增加关税：** 此次美墨关税风波中特朗普政府利用关税作为解决与另一个国家的外交政策争端的直接工具，开启了一个较为危险的先例。美国利用经济压力迫使别国政治让步通常采用制裁等需要通过国会批准的形式，而总统可以直接影响的关税问题更多局限在贸易和经济领域范围内的博弈。美国在与墨西哥外交博弈过程中开启了直接利用关税进行威胁的先例，增大了企业在全局供应链布局中面临的政策不确定性，商业投资决策复杂性大大增加，对宏观经济活动将会产生大量间接影响。

重点行业跟踪：

- 上游：原油小幅上涨，铁矿石小幅下跌，煤炭价格小幅回落。
- 中游：电厂耗煤量小幅回落，高炉开工率小幅波动。
- 下游：房地产成交小幅回落。

相关研究报告

《1-2 月经济数据点评》 2019/3/14

《2019 年政府工作报告点评》 2019/3/5

《1 月海外宏观动态点评》 2019/1/12

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

华夏

021-20328508

Xia.hua@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300518010001

朱启兵

010-66229359

Qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001



目录

6月3日至6月9日重要经济数据	4
国际：美国 PMI 数据创新低.....	4
6月3日至6月9日重要事件与政策	5
国内：中俄提升战略伙伴关系.....	5
国际：美墨达成协议暂停增加关税.....	5
6月3日至6月9日重点行业跟踪	6
上游：原油小幅上涨，铁矿石小幅下跌，煤炭价格小幅回落.....	6
中游：电厂耗煤量小幅回落，高炉开工率小幅波动.....	7
下游：房地产成交小幅回落.....	7
6月10日至6月16日重点关注	8
国内.....	8
国际.....	8



图表目录

图表 1. CRB 现货指数 (工业原料) 下跌.....	6
图表 2. NYMEX 原油小幅上涨.....	6
图表 3. 铁矿石价格小幅下跌, 煤炭价格小幅下跌.....	6
图表 4. 电厂耗煤量小幅回落.....	7
图表 5. 高炉开工率小幅波动.....	7
图表 6. 房地产成交量小幅回落.....	7



6月3日至6月9日重要经济数据

国际：美国 PMI 数据创新低

美国 5 月 ISM 制造业指数 52.1，不及预期 53 和前值 52.8。新订单指数 52.7，物价支付指数 53.2，就业指数 53.7。

美国 5 月 ISM 制造业指数创 2016 年 10 月份以来新低。就业分项指数创 2017 年以来新低，但新订单、出口和就业分项指数上升。而美国服务业正显著放缓，显示了美国经济内在增长的动能不足，拖累了美国经济下行。美国制造业全球外包的历史潮流无法逆转，尽管特朗普一再呼吁甚至威胁制造业回归，但是他的努力却收效甚微。现在美国制造业占全球的比重不到 19%，占美国 GDP 的比重不过 13% 左右，创造的就业占总就业人数的比重不到 10%。各项数据均显示了美国制造业式微。

美国的企业利润和经济增长面临风险，显示市场对美国经济前景看法黯淡。如果贸易摩擦继续升级，美国企业的盈利将被关税带来负面影响，美国经济可能更快陷入衰退。我们预计最快 2019 年底美国经济将出现拐点，且 2020 年的美国大选为今年的发展造成了不可控因素，加之美股高位震荡下行，对冲基金大举买涨市场恐慌指数 VIX，押注美国经济衰退导致美股波动性加大，预计风险资产受到的冲击较大。

(信息来源：万得)



6月3日至6月9日重要事件与政策

国内：中俄提升战略伙伴关系

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。在世界经济复苏势头减弱、地缘政治矛盾更加突出的局面下，中俄提升战略伙伴关系，将合作领域进一步扩大，能在经济和地缘政治博弈层面起到互相支撑作用。另外，中俄“背靠背”战略合作但不形成传统意义同盟关系的方式，也为国际社会应对贸易摩擦可能发生的进一步深化局面提供了更多的选项，泾渭分明的利益阵营集团难以在短时间内出现。

(信息来源：万得)

国际：美墨达成协议暂停增加关税

6月8日经过漫长的双边谈判，美墨两国发表遏制非法移民的联合声明。墨西哥外长形容其为“公平的平衡”。美国国务卿蓬佩奥指出，该协议包含“一系列共同义务”，将使两国受益。声明称，墨西哥已承诺采取前所未有的措施，遏制非法移民，瓦解人口走私组织。该文件允许将寻求庇护者从美国遣返回墨西哥，在墨西哥境内等待裁决。“美国将立即在整个南部边境扩大现有移民保护协议的覆盖范围。这意味着那些越过美国南部边境、寻求庇护的人，将很快返回墨西哥，在那里等待庇护申请结果。”宣言的另一部分，规定从美国返回的寻求庇护者将在墨西哥获得工作和教育机会。根据该文件，墨西哥还将于下周开始在全国范围内部署国民警卫队，重点部署在南部边境。两国还同意继续就解决非法移民问题的措施进行谈判，并表示如有必要，将在90天内完成协议。文件公布后，墨西哥外长埃布拉德说，双方达成的协议是两国之间的“公平平衡”。埃布拉德还说，两国将努力创造一个繁荣和安全的中美洲。在声明之前，美国宣布对墨西哥输美商品加征关税的计划被无限期暂停。

值得注意的是，特朗普在自己的推特上骄傲宣称“墨西哥已经同意立即从我们伟大的爱国农民那里购买大量的农产品”。墨西哥政府官员表示，从来没有墨西哥同意购买更多的美国农产品这一条件。目前，美国国务院尚未就此事回应外界的质询，白宫方面拒绝评论或者提供任何有力的证据去支持特朗普推特的说法，而墨西哥外交部门也拒绝就此事发表评论。

此次美墨关税风波中特朗普政府利用关税作为解决与另一个国家的外交政策争端的直接工具，开启了一个较为危险的先例。美国利用经济压力迫使别国政治让步通常采用制裁等需要通过国会批准的形式，而总统可以直接影响的关税问题更多局限在贸易和经济领域范围内的博弈。美国在与墨西哥外交博弈过程中开启了直接利用关税进行威胁的先例，增大了企业在全供应链布局中面临的政策不确定性，商业投资决策复杂性大大增加，对宏观经济活动将会产生大量间接影响。

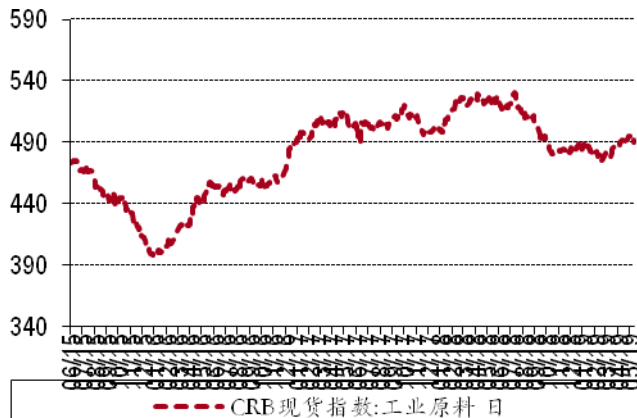
(信息来源：万得)

6月3日至6月9日重点行业跟踪

上游：原油小幅上涨，铁矿石小幅下跌，煤炭价格小幅回落

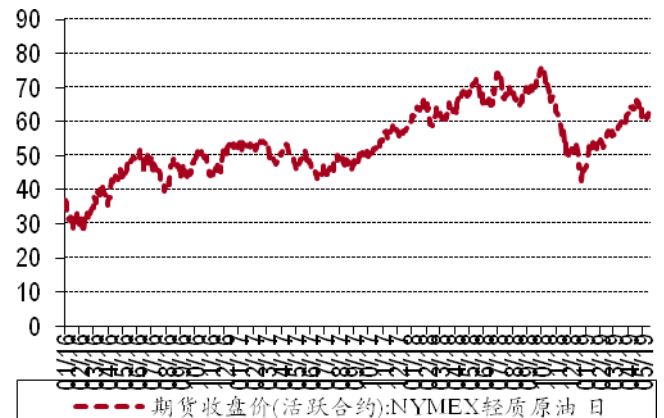
本周，CRB 现货指数（工业原料）下跌，由5月31日的467.01点下跌至6月7日456.9点。

图表 1. CRB 现货指数（工业原料）下跌



资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. NYMEX 原油小幅上涨

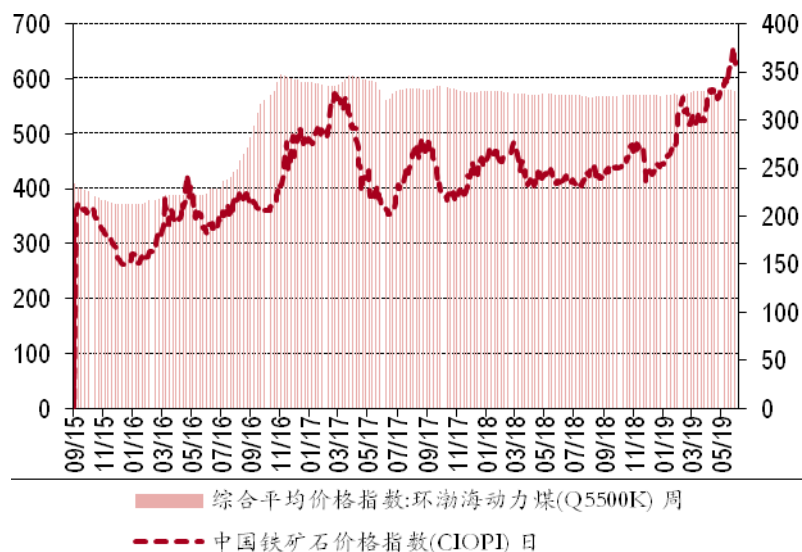


资料来源：万得，中银国际证券

本周，近期主导油市走向的主要是贸易局势以及需求因素的变化，在国际贸易紧张局势的背景下，全球制造业和经济放缓使得原油需求下降，这是施压油价最主要的因素。原油价格本周全周上涨 0.68 美元，收至 54.04 美元。

本周，铁矿石价格小幅下跌，煤炭价格小幅下跌。中国铁矿石价格指数（CIOPI）小幅下跌，全周下跌 4.45 元。环渤海动力煤（Q5500K）综合价格指数本周为 577 元/吨，连续两周开始下降。

图表 3. 铁矿石价格小幅下跌，煤炭价格小幅下跌



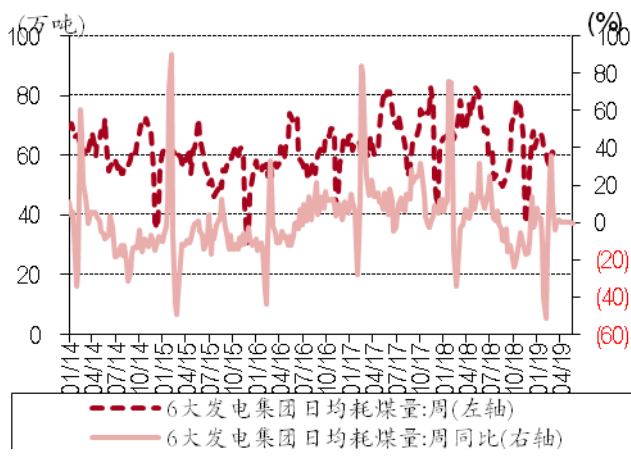
资料来源：万得，中银国际证券

中游：电厂耗煤量小幅回落，高炉开工率小幅波动

本周六大电厂日均耗煤量均值为 57.76 万吨，较上周小幅回落，本周同比下降 16.3%，同比增速连续 9 周为负，受经济整体不景气影响较大。

本周高炉开工率为 71.41%，较上周小幅波动。

图表 4. 电厂耗煤量小幅回落



资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 高炉开工率小幅波动

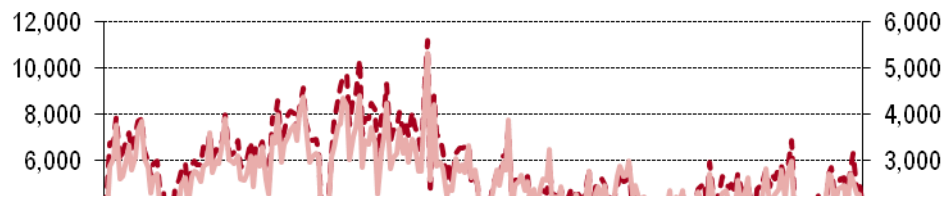


资料来源：万得，中银国际证券

下游：房地产成交小幅回落

房地产成交量由于节假日原因有所回落。10 大城市商品房成交量日均成交 1604 套，30 大中城市商品房日均成交 4147 套。虽然货币政策总体宽松，房地产融资和投资规模支撑较强，但是部分城市房地产政策开始收紧，房地产总体保持相对稳定态势。

图表 6. 房地产成交量小幅回落



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_12161



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>