

宏观周度报告

2019年6月3日

贸易摩擦打压油价，美国天气带动农产品

宏观高频数据周报第9期

核心内容：

1、本周关注

(1) **中美贸易摩擦进程**。美国宣布将于6月10日对墨西哥输美产品加征5%关税，中美贸易谈判在本周三展开。(2) **中国5月财新PMI和中国外汇储备、信贷数据**。财新PMI预计走低，外汇储备小幅变动。信贷预计回升，M1回升，但M2可能回落。(3) **美国经济数据**。5月美国PMI，ISM制造业指数和4月贸易帐。(4) **欧洲央行会议**。周四，欧洲央行将公布最新利率决议，市场预计欧央行按兵不动。

2、中美摩擦长期化，避险情绪再升温

在中美贸易摩擦可能向长期化，多元化发展的背景下，避险情绪逐渐升温。本周风险资产受到打击，中国汇率持续贬值，但下行幅度缩小，新兴市场国家汇率普遍走低。避险货币日元、欧元本周同样出现贬值，中美贸易摩擦下的影响已逐步扩散到世界范围。中国风险情绪回落，债市情绪升温，美国10年期国债同样走低，英国、法国、德国等国家10年期国债收益率同步下跌，世界各国风险情绪普遍降温。

3、央行最大单周投放，补充银行间流动性

央行本周公开市场累计开展5300亿元逆回购操作，当周逆回购到期1000亿元，实现净投放4300亿元，为1月中旬以来最大单周投放规模。本周开展了800亿元国库现金定存操作。本周央行连续开展的公开市场操作是为平复包商银行事件带来的银行间流动性短缺态势。央行连续大额投放有力地稳定了资金面。

4、房地产继续分化，一二线城市走好

截止到26日，100大中城市土地供应数量较上周下降66.67%，土地成交量价齐跌。本周一、二、三线城市土地供应数量变化与挂牌均价变化方向相反，一、三线城市本周土地成交数量以及价格也出现反向变化，二线城市成交量价齐跌。目前，房地产市场一、二线城市市场结构性回暖，三线城市承压，分化加剧，一、二线及强三线城市需求将进一步释放。近期房住不炒的基调得到延续，政策频繁微调，体现了政府“一城一策”下的“有保有压”政策方针，在市场结构性回暖的趋势下，今年房地产市场的政策将继续以“因城施策”为主线。

5、蔬菜猪肉价格下行

上周农产品价格回落。蔬菜方面，商务部蔬菜价格显示蔬菜价格下行4.1%，寿光农产品物流园蔬菜价格显示蔬菜环比下跌12.4%。本周天气以晴好为主，省内及地产蔬菜生长迅速，出产量增加，供给更加充足丰富，价格上涨受限。猪肉价格同时下跌，猪肉价格陷入焦灼，供需斗争较为激烈，但猪肉存栏仍然下滑，未来供给缺少。

6、高炉开工继续上行

铁矿石库存上周继续下滑，钢厂补货积极，螺纹钢社会库存继续走低，社库上周下滑17.36万吨，钢厂库存上行6.4万吨，线材厂库上周减少0.13万吨，钢材产量较高。上周澳洲铁矿石发货量回落84.10万吨至1618.60万吨，巴西回升120.90万吨至622.6万吨，铁矿石发货暂未受到影响，但是淡水河谷生产恢复可能有波折。唐山钢厂开工继续上行，

分析师

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com

执业证书编号：S0130515030003

特别感谢：

余逸霖

☎：(8610) 66561871

✉：yuyilin_yj@chinastock.com.cn

全国高炉开工率小幅上行至 71.69%，高开工带来高产量，但会对价格产生压制。铁矿石价格上行带动废钢价格上行。

7、需求带动油价大跌，天气带动农产品大涨

上周南华商品指数下行 1.34%至 1454.27 点，大宗商品价格小幅下行，工业品指数下行 2.05%，但金属指数下行 2.48%。大宗商品方面，石油价格继续大跌，基本金属下跌，受天气炒作影响，农产品价格大涨。原油价格上周继续回落，MICEX、WTI、IPE 和 INE 价格回落，IPE 原油达到 64.49 美元/桶，WTI 原油到达 53.50 美元/桶。原油市场需求面不振是持续性事件。受原油下跌影响，上周能化类产品震荡。螺纹钢上周下行，铁矿石供需两旺。钢铁的高产量依旧，铁矿石仍然在 700 元/吨以上，未来生产的速度和需求的速度成为影响黑色价格的最重要因素。

国家	日期	事件或数据
中国	6 月 3 日（周一）	中国 5 月财新制造业 PMI
	6 月 6 日（周四）	中国 5 月外汇储备(亿美元)(6/6-6/7)
	6 月 8 日（周六）	中国 5 月 M2 货币供应年率(%) (6/8-6/15)
欧洲	6 月 3 日（周一）	法国、德国、欧元区 5 月 Markit 制造业 PMI 终值
	6 月 4 日（周二）	欧元区 5 月未季调 CPI 年率初值(%)、欧元区 4 月失业率(%)
	6 月 5 日（周三）	欧元区 4 月零售销售月率(%)
	6 月 6 日（周四）	欧元区第一季度季调后 GDP 季率终值(%)、欧元区 6 月欧洲央行主要再融资利率(%)
	6 月 7 日（周五）	德国 4 月季调后工业产出月率(%)、法国 4 月贸易帐(亿欧元)
美国	6 月 3 日（周一）	美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值、美国 5 月 ISM 制造业 PMI
	6 月 4 日（周二）	美国 4 月工厂订单月率(%)、美国 4 月耐用品订单月率终值(%)
	6 月 5 日（周三）	截至 5 月 31 日当周 API、EIA 原油库存变动(万桶)、美国 5 月 ADP 就业人数(万)、美国 5 月 ISM 非制造业 PMI
	6 月 6 日（周四）	截至 6 月 1 日当周初请失业金人数(万)、美国 4 月贸易帐(亿美元)
	6 月 7 日（周五）	美国 5 月失业率(%)、美国 5 月平均每小时工资月率(%)
其他	6 月 6 日（周四）	澳大利亚 4 月商品及服务贸易帐(亿澳元)

目录

一、中美贸易摩擦长期化，债市继续受压	3
二、央行最大周投放，平复银行流动性	4
三、房地产分化加剧，一二线城市回暖	8
四、蔬菜肉类价格下行	9
五、高炉开工继续上行	10
六、需求带动油价大跌，天气带动农产品大涨	12

一、中美贸易摩擦长期化，债市继续受压

在中美贸易摩擦可能向长期化，多元化发展的背景下，避险情绪逐渐升温。关于汇率，易纲表示，对保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定充满信心，中美十年期国债利差仍处于较为舒服的区间，美联储加息可能性降低，都有利于人民币汇率稳定。风险资产受到打击，中国汇率持续贬值，但下行幅度缩小，新兴市场国家汇率普遍走低。避险货币日元、欧元本周同样出现贬值，中美贸易摩擦下的影响已逐步扩散到世界范围。

本周中国风险情绪回落，债市情绪升温，10年期国债下降3.74BP。美国10年期国债同样走低17BP，英国、法国、德国等国家10年期国债收益率同步下跌，世界各国风险情绪普遍降温。

表1：各国债券收益率（单位：%）

国家	期限	5月31日（%）	5月24日（%）	变化（BP）	
中国	10Y	3.28	3.31	-3.74	↓
美国	10Y	2.22	2.39	-17.00	↓
日本	10Y	-0.08	-0.07	-0.90	↓
德国	10Y	-0.15	-0.09	-6.00	↓
法国	10Y	0.24	0.28	-4.20	↓
英国	10Y	0.98	1.03	-5.12	↓
意大利	10Y	2.67	2.55	12.10	↑
澳大利亚	10Y	1.53	1.52	1.00	↑
俄罗斯	10Y	7.91	7.96	-5.00	↓
印度	10Y	7.13	7.23	-9.30	↓
巴西	10Y	8.44	8.87	-43.00	↓
韩国	5Y	1.61	1.68	-7.40	↓
印尼	10Y	8.03	7.93	10.00	↑
新加坡	10Y	2.13	2.13	0.00	→
越南	10Y	4.70	4.73	-2.80	↓

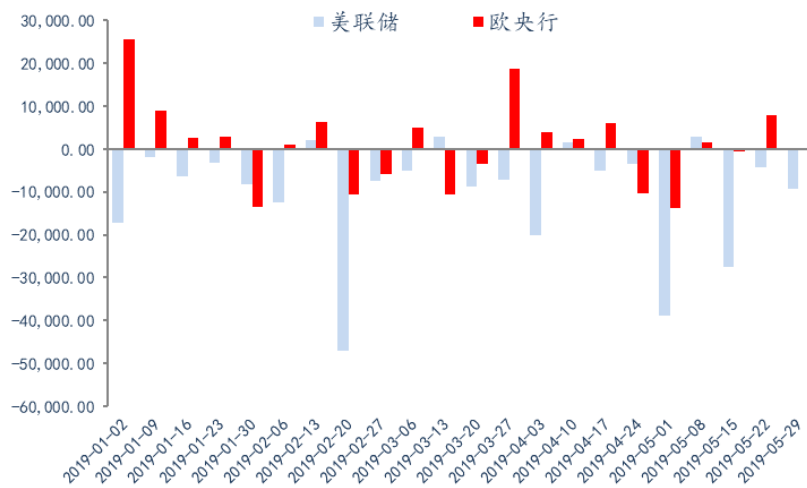
数据来源：Wind 中国银河证券研究院

表2：美元指数和各国汇率（单位：%）

名称	代码	5月31日	周变化%	年初以来变化%	升/贬值	
美元指数	USDX	98.1825	0.32	2.19	↓	
人民币	USDCNY	6.9020	-0.04	0.53	↓	
日元	USDJPY	109.620	0.02	0.04	↓	
欧元	USDEUR	0.8986	0.48	3.03	↓	
英镑	USDGBP	0.7931	0.40	1.19	↓	
加元	USDCAD	1.3500	0.19	-1.02	↑	
澳元	USDAUD	1.4469	-0.16	2.06	↓	
韩元	USDKRW	1190.9	0.21	6.74	↓	
新加坡元	USDSGD	1.3792	-0.03	1.23	↓	
泰铢	USDTHB	31.5412	-0.49	-2.02	↑	
越南盾	USDVND	23065	0.00	1.05	↓	
巴西雷亚尔	USDBRL	3.9720	-1.96	2.51	↓	
阿根廷比索	USDARS	44.4500	-1.55	17.57	↓	

数据来源：Wind 中国银河证券研究院

图 1：美联储和欧央行资产变化（单位：百万美元、百万欧元）



数据来源：Wind 中国银河证券研究院

表 3：美联储和欧央行资产变化（单位：百万美元、百万欧元）

名称	单位	5月29日	周变化%	较上年同期变化%	年初以来变化 (BP)
美联储资产	百万美元	3,899,119	-0.0024	-0.11	-5.04
欧央行资产	百万欧元	4,692,616	0.0017	0.03	-0.04

数据来源：Wind 中国银河证券研究院

二、央行最大周投放，平复银行流动性

15 日央行首次实施降准可释放长期资金约 1000 亿元，其后两次下调的节点分别是 6 月 17 日起再次下调县域农商行人民币存款准备金率 1 个百分点，7 月 15 日起下调县域农商行基准档人民币存款准备金率至 8%。约有 1000 家服务县域的农村商业银行可以享受上述三次定向降准优惠政策，累计将释放长期资金约 2800 亿元。此次调整后，我国的存款准备金制度将形成更加清晰、简明的“三档两优”基本框架。“三档两优”的存款准备金政策框架基本确立后，预计后续降准政策推出也将在此框架下完成，其中定向降准将更多体现在对“后两档”的准备金优惠上。

央行本周公开市场累计开展 5300 亿元逆回购操作，当周逆回购到期 1000 亿元，实现净投放 4300 亿元，为 1 月中旬以来最大单周投放规模。此外，本周开展了 800 亿元国库现金定存操作。本周央行连续开展的公开市场操作是为平复包商银行事件带来的银行间流动性短缺态势。央行连续大额投放有力地稳定了资金面，近几日银行间市场资金价格下行明显。随着央

行流动性工具到期、同业存单到期接续压力等因素，6 月份流动性运行存在不确定性。下周公开市场有 9930 亿元到期，资金压力较大。

银行间市场资金利率回升，市场流动性基本平稳。银行间同业拆借加权利率 7 天和 1M 利率分别变化 56.85BP 和 13.89BP，存款类机构质押回购利率 7 天和 1M 利率分别上行 8.39BP 和 24.38BP。上证所质押式回购利率隔夜、7 天和 14 天分别下行 29BP、23BP 和 21BP。

实体经济市场利率有所回落，票据利率仅环渤海地区上行 5BP，其他地区与上周持平，同业存款利率 7 天、1M 和 6M 分别下降 28.61BP、10.67BP 和 2.44BP。低频数据信托利率 4 月份数据显示，信托产品利率上行，房地产信托 4 月份平均利率上行 63.33BP，这与 4 月份市场流动性较差相关。

表 4：市场拆借利率变化（单位：%）

指标	期限	5月31日 (%)	5月24日 (%)	变化 (BP)	
银行间同业拆借利率 (SHIBOR)	0/N	2.1940	2.3420	-14.80	↓
	7D	2.6500	2.5920	5.80	↑
	1M	2.8160	2.7790	3.70	↑
	6M	2.9630	2.9530	1.00	↑
银行间同业拆借加权利率 (IB)	0/N	2.2283	2.3769	-14.86	↓
	7D	3.9896	3.4211	56.85	↑
	1M	3.0667	2.9278	13.89	↑
	6M	3.2857	2.9530	33.27	↑
香港同业拆借利率 (HIBOR)	0/N	1.9724	1.0796	89.28	↑
	7D	1.9986	1.5000	49.86	↑
	1M	1.9761	1.8510	12.51	↑
香港人民币同业拆借利率 (CNH HIBOR)	0/N	2.0960	2.2908	-19.48	↓
	7D	2.5833	2.7475	-16.42	↓
	1M	3.0417	3.1938	-15.22	↓

数据来源：Wind 中国银河证券研究院

表 5：市场回购利率变化（单位：%）

指标	期限	5月31日(%)	5月24日(%)	变化(BP)	
银行间质押回购利率	R01	2.2293	2.3772	-14.79	↓
	R07	2.5885	2.5321	5.64	↑
	R14	2.7842	2.8667	-8.25	↓
	R1M	2.8223	2.9542	-13.19	↓
存款类机构质押回购利率	DR01	2.1609	2.3421	-18.12	↓
	DR07	2.6308	2.5469	8.39	↑
	DR14	2.6715	2.7359	-6.44	↓
	DR1M	2.9000	2.6562	24.38	↑
银行间买断回购利率	OR01	2.3576	2.4472	-8.96	↓
	OR07	2.6802	2.7354	-5.52	↓
	OR14	2.6505	3.2317	-58.12	↓
银行间回购定盘利率	FR01	2.2200	2.3500	-13.00	↓
	FR07	2.6500	2.5700	8.00	↑
	FR14	2.7000	2.9000	-20.00	↓
银行间回购定盘利率	FDR01	2.2000	2.3400	-14.00	↓
	FDR07	2.6500	2.5700	8.00	↑
	FDR14	2.7000	2.7387	-3.87	↓
上证所质押式国债回购	GC01	2.3300	2.6200	-29.00	↓
	GC07	2.5150	2.7450	-23.00	↓
	GC14	2.5450	2.7550	-21.00	↓
	GC28	2.7650	2.7200	4.50	↑

数据来源: Wind 中国银河证券研究院

表6: 信贷利率(单位: %)

品种	期限/地区	5月31日	5月24日	变化(BP)	
票据直贴利率(6个月)	珠三角	2.90	2.90	0.00	→
	长三角	2.80	2.80	0.00	→
	中西部	3.00	3.00	0.00	→
	环渤海	3.10	3.05	5.00	↑
同业存款利率	7D	1.66	1.95	-28.61	↓
	1M	2.39	2.50	-10.67	↓
	6M	2.98	3.01	-2.44	↓
	1Y	3.25	3.23	2.33	↑
理财产品收益率(人民币)	7D	3.83	3.64	19.48	↑
	1M	4.15	4.12	3.08	↑
	6M	4.19	4.28	-9.29	↓
	1Y	4.25	4.34	-9.36	↓
信托产品收益率	期限	2019年4月	2019年3月	变化(BP)	
非证券类投资	1年以下(含1年)	7.73	7.54	18.50	↑
	1年-2年(含)	7.81	8.02	-21.32	↓
	2年-3年(含)	7.30	7.47	-17.14	↓
债权投资信托	1年以下(含1年)	8.30	8.20	10.00	↑
房地产信托	1年以下(含1年)	8.50	7.87	63.33	↑

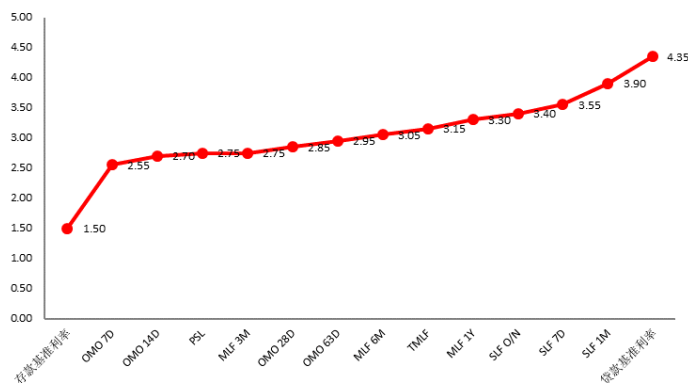
数据来源: Wind 中国银河证券研究院

表 7: 政策利率 (单位: %)

存款基准利率 (1年)	1.50			
贷款基准利率 (1年)	4.35			
抵押补充贷款 (PSL)	2.75			
存款准备金率	中小型金融机构 11.50	大型金融机构 13.50		
逆回购利率	OMO 7D 2.55	OMO 14D 2.70	OMO 28D 2.85	OMO 63D 2.95
常备借贷便利	SLF O/N 3.40	SLF 7D 3.55	SLF 1M 3.90	
中期借贷便利	MLF 3M 2.75	MLF 6M 3.05	MLF 1Y 3.30	TMLF 3.15

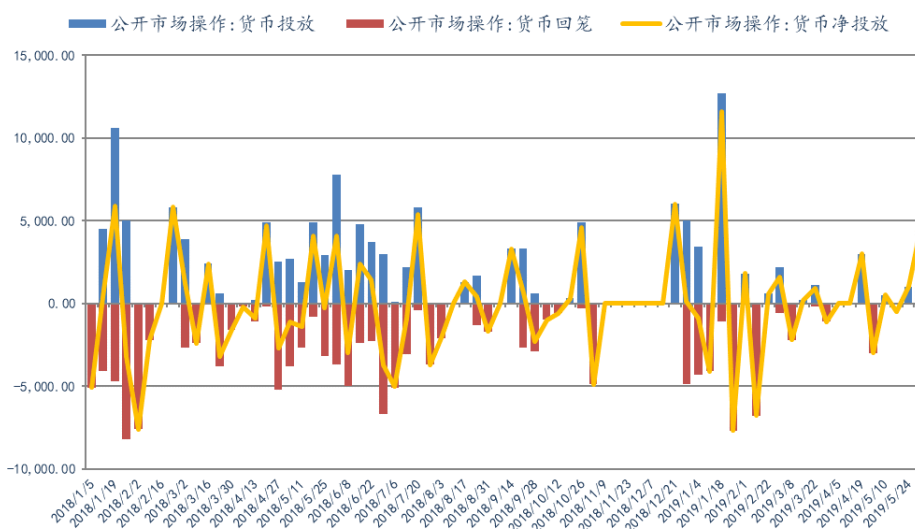
数据来源: Wind 中国银河证券研究院

图 2: 政策利率曲线



数据来源: Wind 中国银河证券研究院

图 3: 央行公开市场业务投放回笼周度统计



资料来源: Wind 中国银河证券研究部

表 8: 债券收益率 (单位: %)

品种	期限	5月31日 (%)	5月24日 (%)	变化 (BP)	
国债	1Y	2.68	2.69	-1.22	↓
	3Y	2.94	2.97	-2.32	↓
	5Y	3.07	3.11	-3.81	↓
	10Y	3.28	3.31	-3.74	↓
国开债	1Y	2.87	2.82	5.45	↑
	3Y	3.33	3.29	4.04	↑
	5Y	3.65	3.63	1.90	↑
	10Y	3.70	3.69	0.62	↑
地方政府债AAA	1Y	2.96	2.97	-1.22	↓
	3Y	3.22	3.25	-2.32	↓
	5Y	3.44	3.49	-4.81	↓
	10Y	3.73	3.76	-3.74	↓

数据来源：Wind 中国银河证券研究院

表 9：公司债收益率（单位：%）

品种	期限	5月31日 (%)	5月24日 (%)	变化 (BP)	
公司债AAA	1Y	3.34	3.34	0.46	↑
	3Y	3.76	3.72	3.76	↑
	5Y	4.04	4.03	0.82	↑
	10Y	4.45	4.46	-0.59	↓
公司债AA	1Y	3.58	3.58	0.62	↑
	3Y	4.13	4.09	3.93	↑
	5Y	4.96	4.96	0.27	↑
	10Y	5.52	5.53	-0.59	↓
公司债A	1Y	9.61	9.62	-1.10	↓
	3Y	10.10	10.18	-7.79	↓
	5Y	10.99	10.99	-0.04	↓
	10Y	11.55	11.57	-1.59	↓

数据来源：Wind 中国银河证券研究院

三、房地产分化加剧，一二线城市回暖

截止到 26 日，100 大中城市土地供应数量较上周下降 66.67%，在供应土地挂牌均价上涨 87.06%的制约下，土地成交量价齐跌，分别回落 17.77%和 29.7%，其中住宅与商服用地成交量分别提升 2.32%和 129.93%，工业用地则下降 52.96%。

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_12225

