

## 信义山证 汇通天下

证券研究报告

宏观

宏观周报（20190520-20190526）

报告原因：定期报告

需求疲软而实体生产继续复苏

2019年5月27日

宏观研究/定期报告

## 下周关注

- 本周公布工业企业利润数据。

## 主要观点

- **需求疲软而实体生产继续复苏。上游价格有涨有跌。**布伦特原油价格上升，南华工业品价格指数上升，有色金属价格上行，铁矿石价格上行螺纹钢价格下行。煤炭价格走势继续分化，动力煤价格下降，焦煤及焦炭价格上升。**中游生产总体继续呈现复苏态势。**六大发电集团耗煤量上升，高炉开工率继续上升，钢胎及半钢胎开工率均上升，浮法玻璃开工率大幅上行，企业PTA开工率上行。**下游需求仍疲弱。**一二三线城市商品房成交面积下降，土地供应及土地成交面积均下降。汽车消费量下降，电影观影人次及票房收入下降。
- **货币市场利率与债券市场利率走势分化。**公开市场净投放1000亿元。货币市场利率走势分化。银行间货币市场利率逆势上升，仅有7天及1月银行间货币市场利率小幅下降。国债及政策银行债收益率多数上升。截至5月24日，1年期、3年期、5年期、10年期中债国债到期收益率分别报2.6912%、2.9650%、3.1112%、3.3125%，较前一周分别涨跌1.37BP、0.31BP、-2.32BP、4.60BP；同期限中债国开债到期收益率分别报收2.8151%、3.2921%、3.6296%、3.6938%，较前一周分别涨跌2.09BP、7.00BP、4.61BP、1.81BP；5年期、10年期国债期货价格涨跌幅分别为-0.32%、-0.69%。**信用债发行利率多数下行，信用债收益率有升有降。**其中，其中企业债、公司债、中票、短融发行票面利率分别为5.1600%、4.8660%、3.8968%、3.0684%。**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5月24日，美元指数收报于97.6021，较前一周下降42.43点，美元兑人民币中间价收报于6.8993，较前一周上涨134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>

## 图表目录

图 1：动力煤价格下降，焦煤、焦炭价格上升 .....	3
图 2：布伦特原油价格上升 .....	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 大集团日均耗煤量继续上行 .....	4
图 8：高炉开工率上升 .....	4
图 9：钢胎开工率上升 .....	5
图 10：浮法玻璃开工率上升 .....	5
图 11：PTA 开工率上行 .....	5
图 12：一二三线城市商品房成交面积均下降 .....	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 .....	6
图 15：电影观影人次回落 .....	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涨，仅蔬菜价格下跌 .....	6

## 1、主要宏观事件与数据

### ➤ 本周宏观事件与数据

#### 【无国内经济数据】

本周无国内经济数据公布。

#### 【央行4月份报表公布】

4月份外汇占款环比继续回落，连续9个月负增长。政府性存款环比上升但增幅低于历史，是侧面对政府减税政策效应的佐证。

#### 【中美贸易摩擦】

本周中美贸易摩擦持续升级，人民币汇率贬值压力仍旧存在。

### ➤ 下周关注宏观事件与数据

#### 【工业企业利润数据】

本周公布工业企业利润数据。

## 2、实体经济指标

### 2.1 上游

上游价格有涨有跌。布伦特原油价格上升，南华工业品价格指数上升，有色金属价格上行，铁矿石价格上行螺纹钢价格下行。煤炭价格走势继续分化，动力煤价格下降，焦煤及焦炭价格上升。

图 1：动力煤价格下降，焦煤、焦炭价格上升

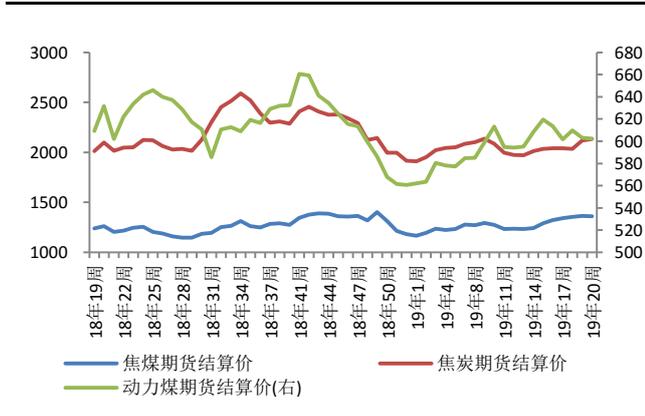
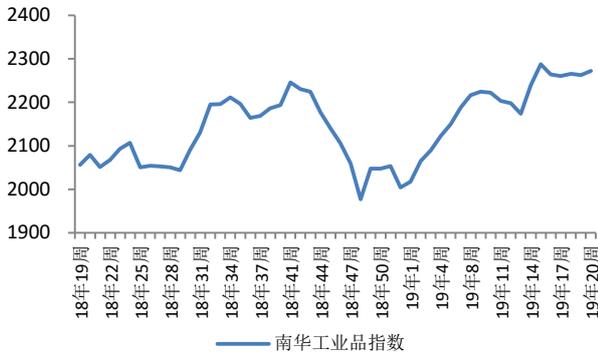


图 2：布伦特原油价格上升



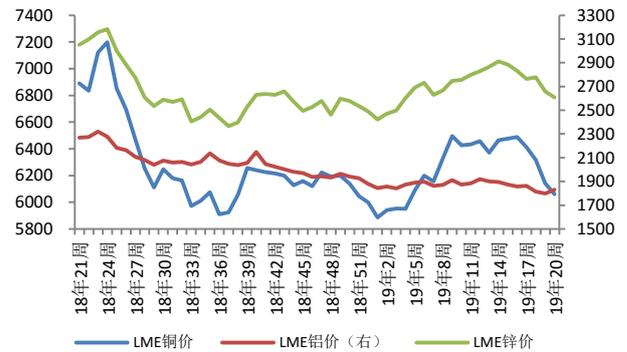
资料来源：wind，山西证券研究所

图 3：南华工业品指数上升



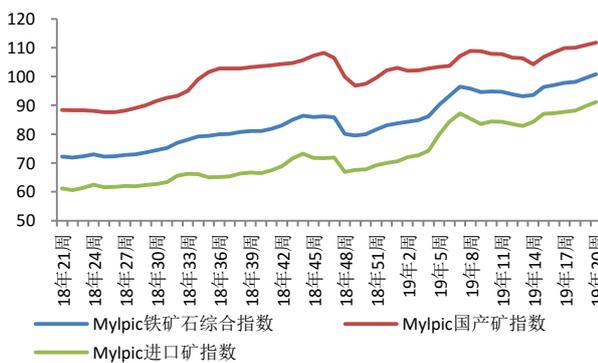
资料来源：wind，山西证券研究所

图 4：有色金属价格下降



资料来源：wind，山西证券研究所

图 5：铁矿石价格上升



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

中游生产总体继续呈现复苏态势。六大发电集团耗煤量上升，高炉开工率继续上升，钢胎及半钢胎开工率均上升，浮法玻璃开工率大幅上行，企业 PTA 开工率上行。

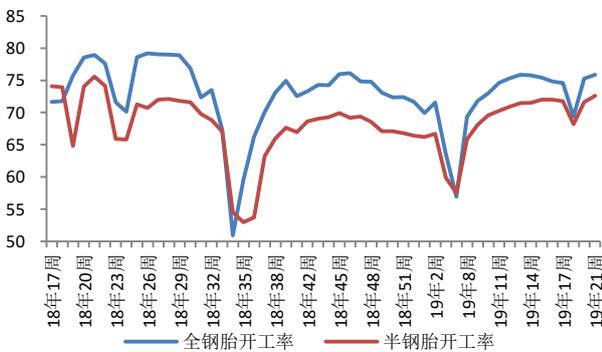
图 7：6 大集团日均耗煤量继续上行

图 8：高炉开工率上升



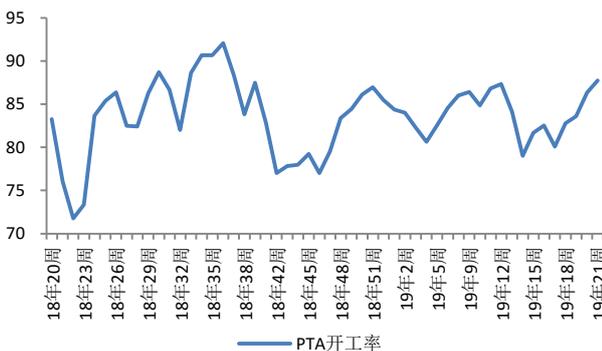
资料来源：wind，山西证券研究所

图 9：钢胎开工率上升



资料来源：wind，山西证券研究所

图 11：PTA 开工率上行

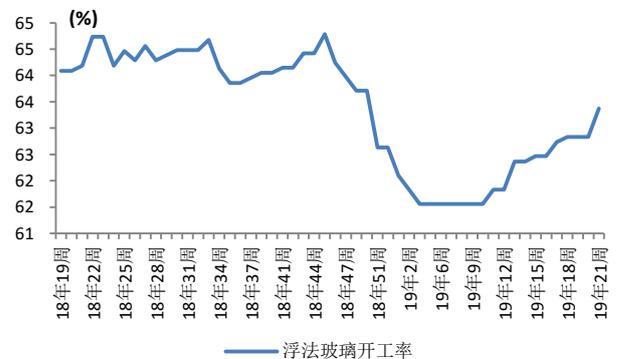


资料来源：wind，山西证券研究所



资料来源：wind，山西证券研究所

图 10：浮法玻璃开工率上升

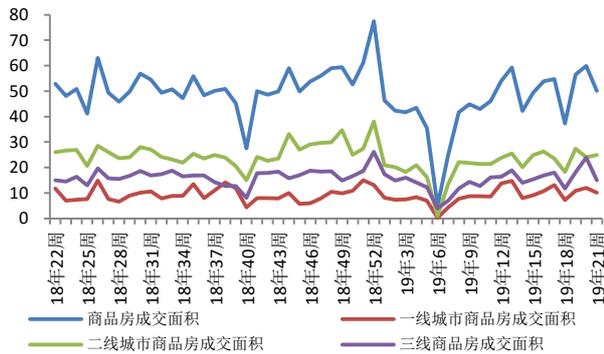


资料来源：wind，山西证券研究所

## 2.3 下游

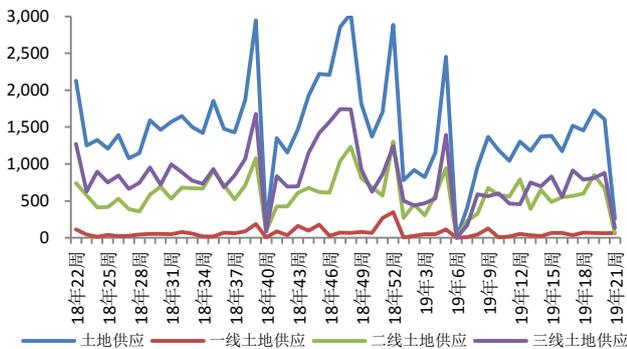
下游需求仍疲弱。一二三线城市商品房成交面积下降，土地供应及土地成交面积均下降。汽车消费量下降，电影观影人次及票房收入下降。

图 12：一二三线城市商品房成交面积均下降



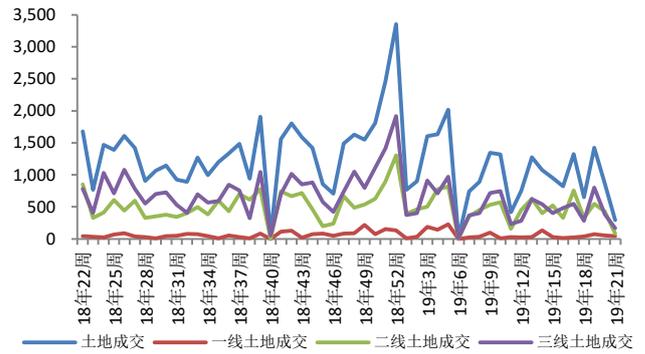
资料来源：wind，山西证券研究所

图 14：土地供应面积继续下降



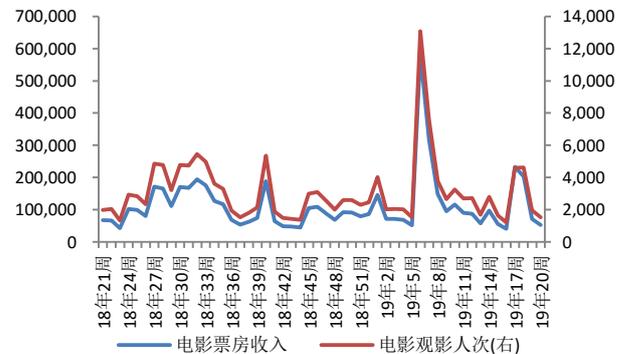
资料来源：wind，山西证券研究所

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：电影观影人次回落



资料来源：wind，山西证券研究所

### 3、每周价格走势

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涨仅蔬菜价格下降，随着天气转热，蔬菜价格开始下降，对 CPI 的影响减弱，猪肉价格成为影响 CPI 的主要因素。

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\\_12344](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12344)

