

宏观周报

港元利率趋升

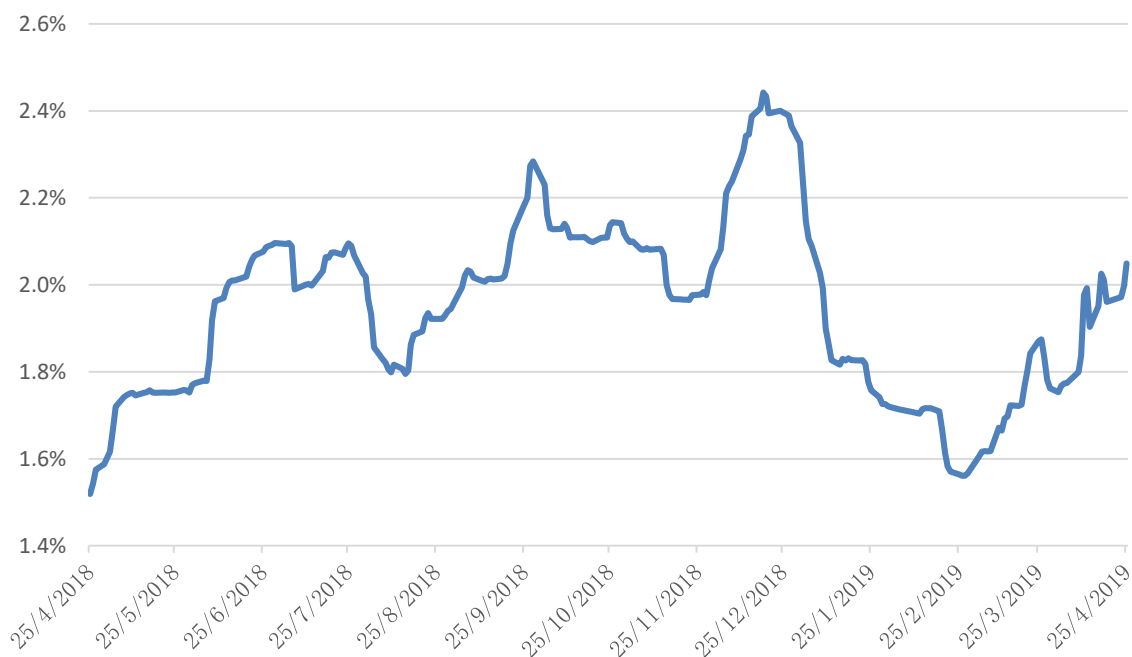
李永琛
darrenlee@pingansec.com.hk

本周重要宏观数据及分析 (4月22日-26日)

香港

3个月港元利息结算利率(又称为香港银行同业拆息)从2月底开始辗转上升,已经到达2%水平。3个月港元利息结算利率是其中一个主要的标的利率,很多金融机构的短期借贷都跟3个月港元利息结算利率挂钩。利率上升,会增加香港企业的利息支出,及可能会减低企业融资投资的意欲。

图1: 3个月港元利息结算利率



资料来源: 彭博, 香港银行公会, 平安证券

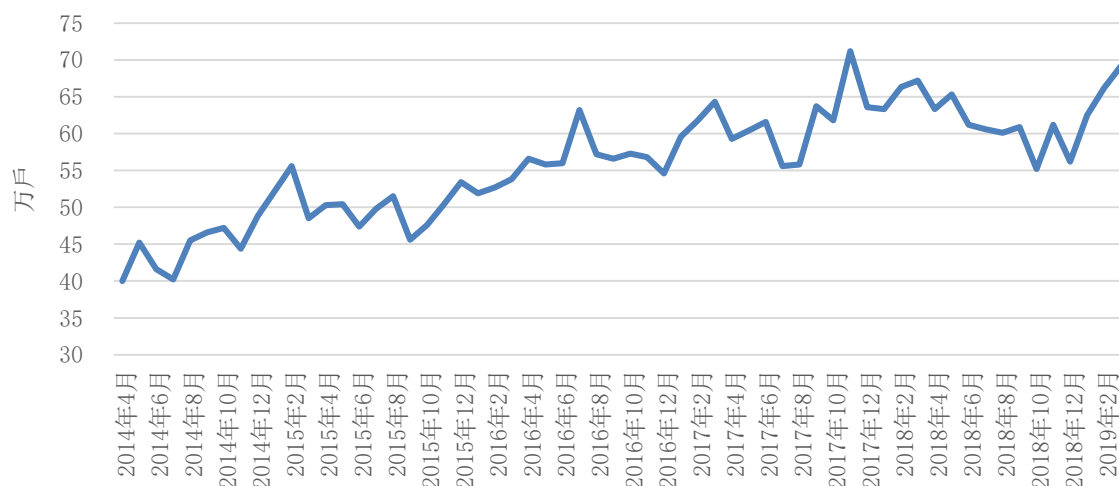
亚洲

4月25日,日本央行出乎市场的意料之外,宣布将会把超低利率延续到2020年春天或更长时间,并维持利率不变,短期利率-0.1%,10年期公债目标收益率在-0.2%至0.2%。同时,日本央行下调2018财年至2019财年的GDP增速预期:2018财年GDP增速预期从0.9%下调至0.6%;2019财年从0.9%下调至0.8%;2020财年从1%下调至0.9%。日本央行预测,日本经济将维持扩张趋势,但通胀率在2022年3月前都不会达到2%的央行目标水平,因此调整利率前瞻指引,把超低利率的时限从含糊的「一段时间」改为明确的「最少到2020年春天」。根据彭博统计,在受访的48位经济学家中,只有3位预计日本央行会发布新的利率前瞻指引。我们认为,明确的超低利率时限,可能会鼓励机构投资者提高利差交易的额度,新借的资金有机会推升日本及其他亚洲市场的股市。东证股价指数于4月25日上涨0.51%。

美国

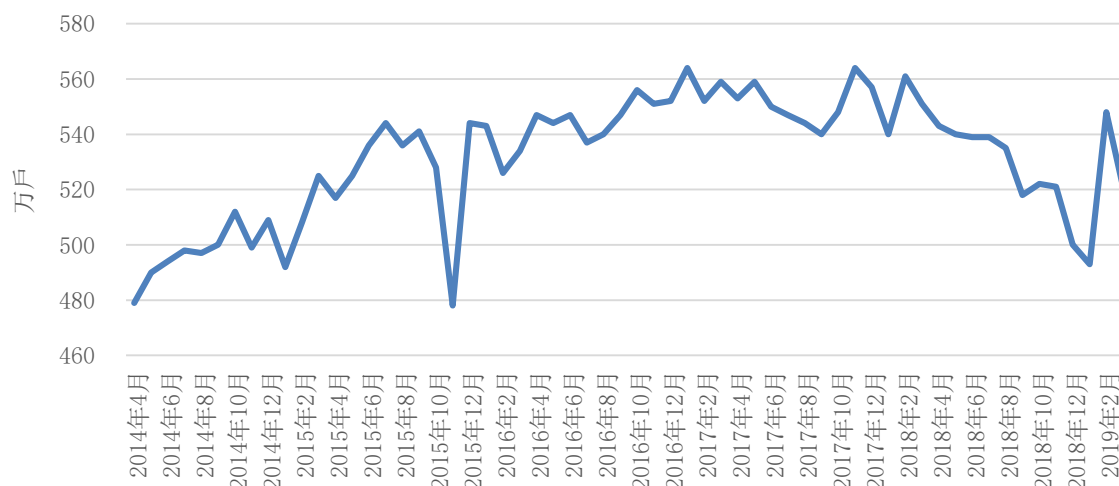
4月23日，美国商务部公布，3月新屋销售环比上涨4.5%，季节调整后年化新屋销售量69.2万户，远高于市场预期的下跌2.5%和65万户。新屋销售量连续3个月上升，并达到2017年11月之后的16个月高位。新屋销售增长，主要是由房价下跌及供应减少所推动，美国人口调查局公布的3月新屋房价中位数同比下跌9.7%，美国商务部公布的3月新屋开工数也跌至113.9万户，是过去22个月最低的水平。另一方面，占总房屋交易量80%到90%的成屋销售连续13个月录得同比下跌，显示美国楼市依然疲弱。于22日公布的3月成屋销售同比下跌5.4%，环比下跌4.9%，季节调整后年化新屋销售量521万户，逊色于市场预期的环比下跌3.8%和530万户，2月成屋销售量也从551万户向下修正至548万户。跟据美国全国房地产经纪人协会的数据，3月成屋房价中位数同比上涨3.8%，增速再次减慢。房地美(Freddie Mac)的数据显示30年定息利率已从去年11月的高位下跌了大约80点子，似乎也无法令美国楼市重燃增长动力。我们认为，由美国楼市制造的财富效应可能已到尾声，股市债市有机会于未来几个月受到考验。

图2：美国新屋销售量



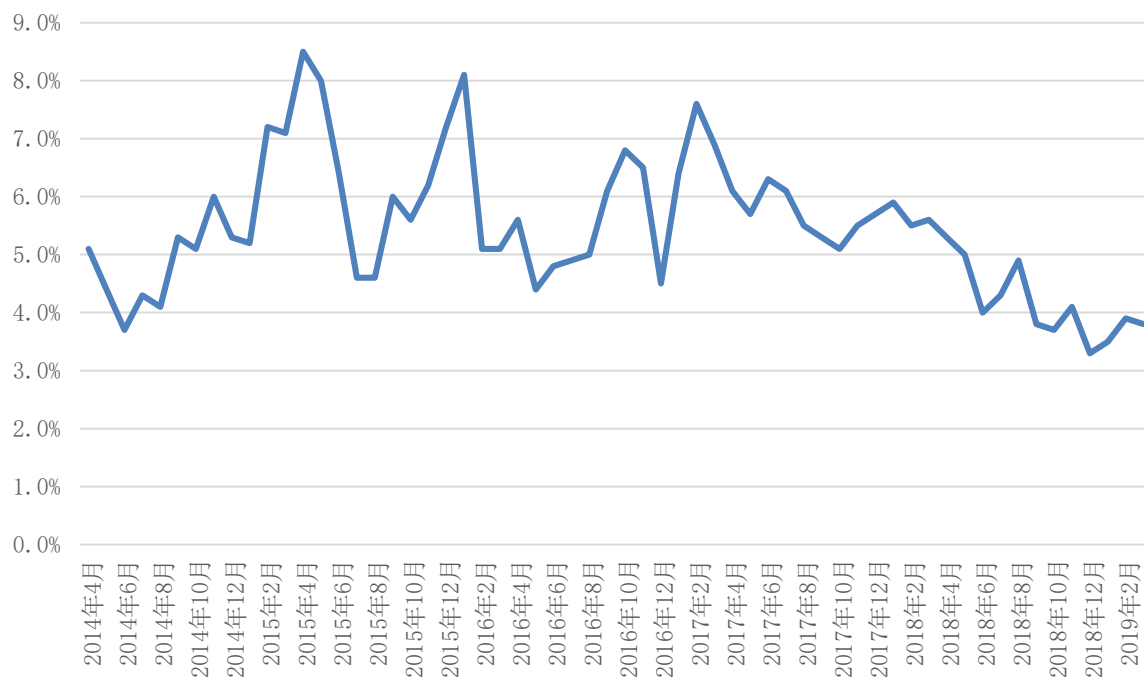
资料来源：美国人口调查局，彭博，平安证券

图3：美国成屋销售量



资料来源：美国人口调查局，彭博，平安证券

图4：美国成屋房价中位数



资料来源：美国全国房地产经纪人协会，彭博，平安证券

宏观数据一览

图5: 重要的香港宏观数据

	最新	公布数据	下次公布日期
GDP 增长率 (同比)	2018 年第 4 季	1.3%	2/5/2019
失业率	2019 年 3 月	2.8%	20/5/2019
消费物价指数 CPI	2019 年 3 月	2.1%	23/5/2019
零售业销货价值	2019 年 2 月	-10.1%	3/5/2019
出口增长率 (同比)	2019 年 2 月	-6.9%	29/4/2019
进口增长率 (同比)	2019 年 2 月	-3.8%	29/4/2019

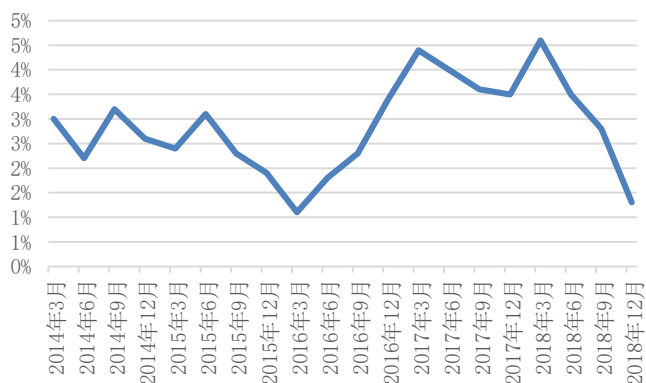
资料来源: 香港政府统计处, 平安证券

图6: 重要的中国宏观数据

	最新	公布数据	下次公布日期
经济总量			
GDP 增长率(同比)	2019 年第 1 季	6.4%	15/7/2019
GDP 增长率(环比)	2019 年第 1 季	1.4%	15/7/2019
全国固定资产投资累计年增长	2019 年 3 月	6.3%	15/5/2019
民间固定资产投资累计年增长	2019 年 3 月	6.4%	15/5/2019
外贸出口总值增长率(同比)	2018 年 12 月	0.2%	8/5/2019
外贸进口总值增长率(同比)	2018 年 12 月	-3.1%	8/5/2019
中国进出口贸易差额 (亿美元)	2019 年 3 月	326.7	8/5/2019
货币融资			
M1 货币供应(同比)	2019 年 3 月	4.6%	10/5/2019
M2 货币供应(同比)	2019 年 3 月	8.6%	10/5/2019
外汇储备总额 (亿美元)	2019 年 3 月	30,987.6	7/5/2019
总社会融资规模增量 (亿人民币)	2019 年 3 月	28,593.0	10/5/2019
当月新增人民币贷款 (亿人民币)	2019 年 3 月	16,900.0	10/5/2019
中国金融机构各项人民币贷款增长率(同比)	2019 年 3 月	13.7%	未确定
工商业活动			
工业生产者出厂价格指数 PPI (同比)	2019 年 3 月	0.4%	9/5/2019
规模以上工业增加值	2019 年 3 月	8.5%	15/5/2019
全社会用电量年增率	2019 年 3 月	7.5%	未确定
铁路货运量增速 - 当期	2019 年 3 月	2.3%	未确定
财新中国制造业采购经理人指数	2019 年 3 月	50.8	2/5/2019
财新中国服务业采购经理人指数	2019 年 3 月	54.4	6/5/2019
(官方)中国制造业采购经理人指数	2019 年 3 月	50.5	30/4/2019
(官方)中国非制造业采购经理人指数	2019 年 3 月	53.6	未确定
个人消费相关			
居民消费价格指数 CPI (同比)	2019 年 3 月	2.3%	9/5/2019
社会消费品零售总额累计年增长	2019 年 3 月	8.3%	15/5/2019
全国城镇调查失业率	2019 年 3 月	5.2%	15/5/2019
商品房销售额累计年增长	2019 年 3 月	5.6%	未确定
消费者信心指数	2019 年 2 月	126.0	未确定

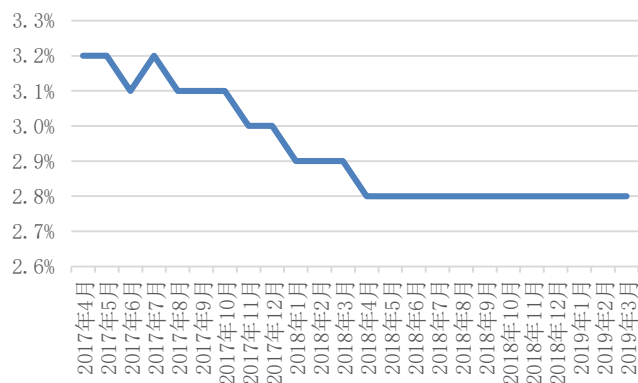
资料来源: 彭博, 平安证券

图7: 香港GDP增长率 (同比)



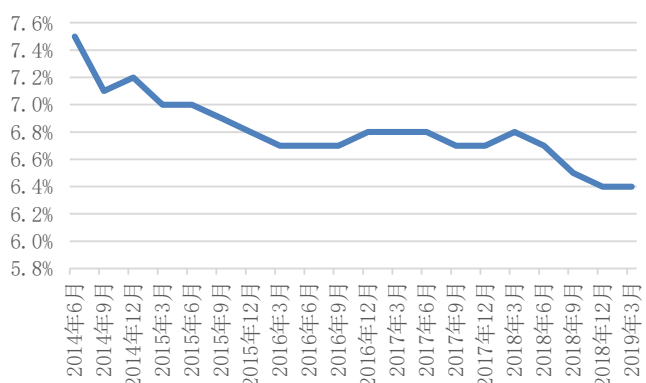
资料来源: 香港政府统计处, 平安证券

图8: 香港失业率



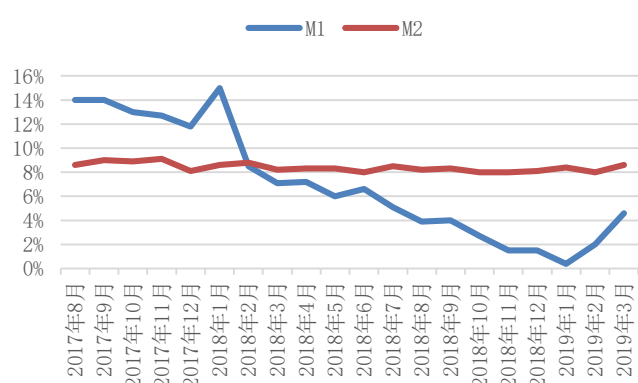
资料来源: 香港政府统计处, 平安证券

图9: 中国GDP增长率 (同比)



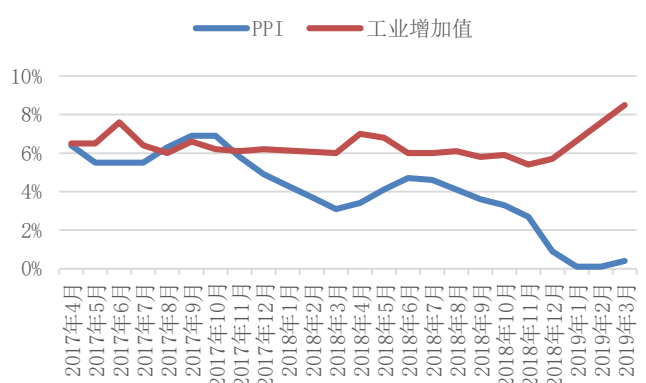
资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图10: 中国货币供应 (同比)



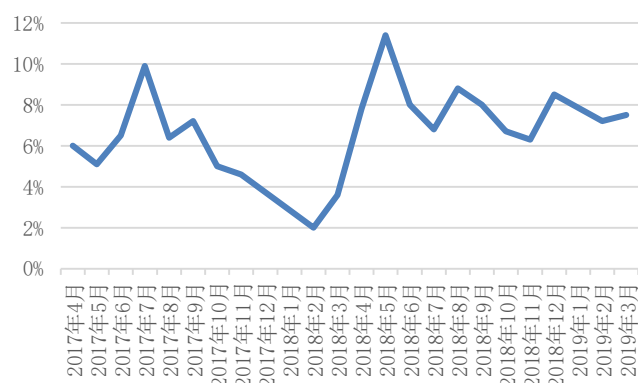
资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图11: 中国工业



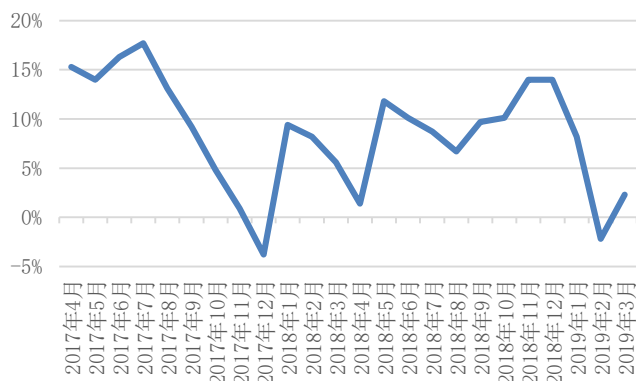
资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图12: 中国全社会用电量年增率



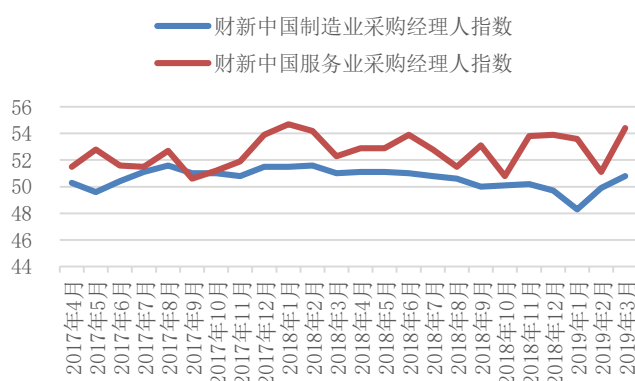
资料来源: 中国交通运输部, 平安证券

图13: 中国铁路货运量增速 (同比)



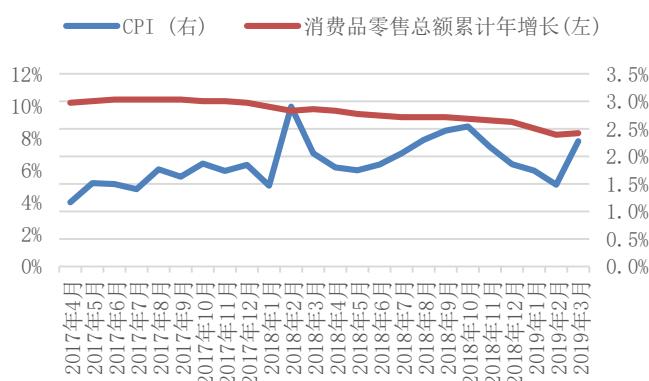
资料来源: 中国交通运输部, 平安证券

图14: 中国PMI



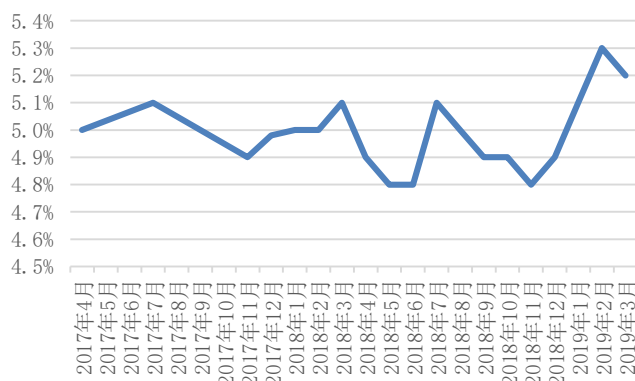
资料来源: 财新网, 彭博, 平安证券

图15: 中国消费零售



资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图16: 中国失业率



资料来源: 中国国家统计局, 平安证券

图17: 商品房销售额累计年增长

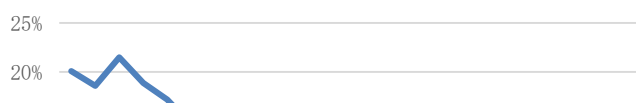


图18: 中国消费者信心指数



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_12843

