



宏观经济周报(4.15-4.21)

GDP 增速企稳

国家统计局数据显示，第一季度 GDP 增速为 6.4%，前值为 6.4%；三月工业增加值当月同比数据为 8.5%，前值为 3.6%；3 月固定资产投资累计同比增长 6.3%。前值为 6.1%。

■ 经济数据：

国内经济：4 月 17 日，国家统计局数据显示，第一季度 GDP 增速为 6.4%，前值为 6.4%；三月工业增加值当月同比数据为 8.5%，前值为 3.6%；3 月固定资产投资累计同比增长 6.3%。前值为 6.1%。

国际经济：美国 3 月新屋开工私人住宅(千套)为 93.3，前值为 80.2；3 月核心零售总额季调环比(%)值为 1.24，前值为-0.33；3 月零售总额季调环比(%)值为 1.68，前值为-0.28；2 月商品出口额(百万美元)为 130,503.60，前值为 129,607.90；2 月商品进口额(百万美元)为 185,889.80，204,600.00。英国 3 月 CPI 环比(%)为 0.2，前值为 0.5；3 月核心 CPI 环比(%)为 0.19，前值为 0.56。日本 3 月出口额同比(%)为-2.45，前值为-1.21；3 月进口额同比(%)为 1.14，前值为-6.59；3 月贸易差额(百万日元)为 528,501.00，前值为 334,858.77。德国 3 月 PPI 环比(%)为-0.1，前值为-0.1；4 月 ZEW 经济景气指数为 3.1，前值为-3.6。

■ 事件与政策：

国务院办公厅发布关于推进养老服务发展的意见。4 月 16 日，聚焦减税降费，养老服务机构符合现行政策规定条件的，可享受小微企业等财税优惠政策。大力支持符合条件的市场化、规范化程度高的养老服务企业上市融资。要推动解决养老服务机构融资问题，扩大养老服务产业相关企业债券发行规模，全面落实外资举办养老服务机构国民待遇。促进人工智能、物联网、云计算、大数据等新一代信息技术和智能硬件等产品在养老服务领域深度应用。扩大养老目标基金管理规模，稳妥推进养老目标证券投资基金注册，可以设置优惠的基金费率，通过差异化费率安排，鼓励投资人长期持有养老目标基金。

上交所将于近期披露科创板受理企业问询问题与回复。4 月 18 日，上交所将于近期披露科创板受理企业问询问题与回复。据了解，首轮问询将基于全面性、重点性来进行，主要是问出企业的“科创成色”，剔除信息浮夸。据透露，问题会比市场预期得还要多，受理公司被问询数十个问题，或是常态化。

■ 重点行业跟踪

上游：CRB 指数企稳；

中游：电厂耗煤量回升，高炉开工率小幅上升；

下游：一二三线城市商品房成交面积均回升。

相关研究报告

《宏观经济与行业高频数据 (4) —— 化工行业》20180618

《宏观经济与行业高频数据 (5) —— 建材行业》20180709

《宏观经济与行业高频数据 (6) —— 房地产行业》20180819

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：宏观经济

朱启兵

(8610)66229359

qibing.zhu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300516090001

*王大为为本报告重要贡献者

目录

4 月 15 日至 4 月 21 日重要经济数据	4
国内:	4
国际:	4
4 月 15 日至 4 月 21 日重要事件与政策	5
国内: 国务院办公厅发布关于推进养老服务发展的意见	5
国内: 上交所将于近期披露科创板受理企业问询问题与回复	5
国际: 日本央行将继续宽松的货币政策	5
4 月 15 日至 4 月 21 日重点行业跟踪	6
上游: CRB 指数企稳	6
中游: 电厂耗煤量回升, 高炉开工率小幅上升	7
下游: 一二三线城市商品房成交面积均回升	8
4 月 22 日至 4 月 28 日重点关注	9
国内:	9
国际:	9

图表目录

图表 1. 一季度 GDP 同比增速 6.4%	4
图表 2. 工业增加值及固定资产投资数据回升	4
图表 3 CRB 指数企稳略降	6
图表 4 煤炭小幅波动	6
图表 5 普氏铁矿石指数小幅波动	6
图表 6 原油价格小幅上涨	7
图表 7 铜价铝价平稳	7
图表 8 日均耗煤下降	7
图表 9 钢价企稳	7
图表 10 螺纹钢和线材库存回落	8
图表 11 炉开工率小幅上升	8
图表 12 房地产成交面积有所回升	8
图表 13 一二三线城市成交量转暖	8

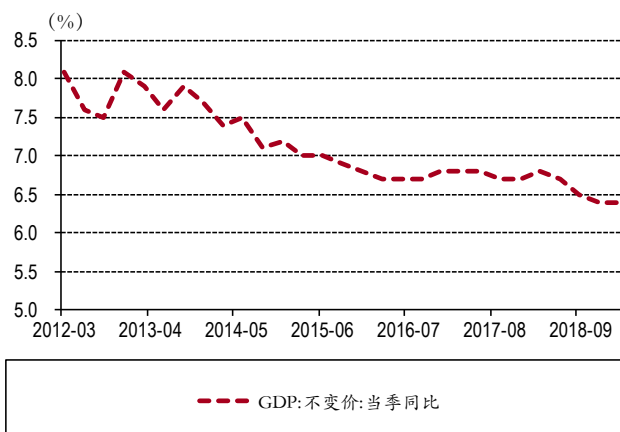
4月15日至4月21日重要经济数据

国内：

4月17日，国家统计局数据显示，第一季度GDP增速为6.4%，前值为6.4%，与上个季度持平；三月工业增加值当月同比数据为8.5%，前值为3.6%，增速同比高速上涨136%；3月固定资产投资累计同比增长6.3%。前值为6.1%，与上月相比小幅回升。

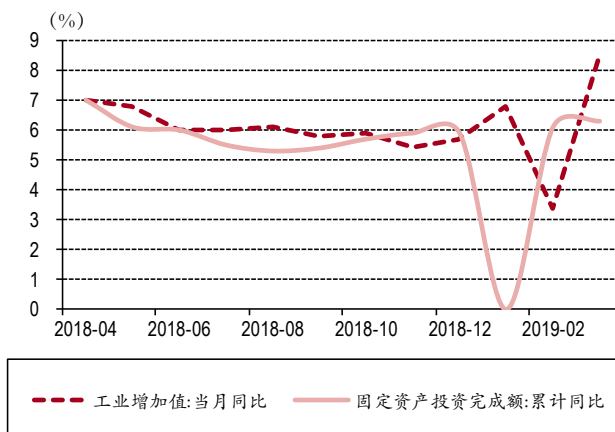
(数据来源：万得)

图表 1. 一季度 GDP 同比增速 6.4%



资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 工业增加值及固定资产投资数据回升



资料来源：万得，中银国际证券

国际：

美国：3月新屋开工私人住宅(千套)为93.3，前值为80.2；3月核心零售总额季调环比(%)值为1.24，前值为-0.33；3月零售总额环比(%)值为1.68，前值为-0.28；2月商品出口额(百万美元)为130,503.60，前值为129,607.90；2月商品进口额(百万美元)为185,889.80，204,600.00。

英国：3月CPI环比(%)为0.2，前值为0.5；3月核心CPI环比(%)为0.19，前值为0.56。

日本：3月出口额同比(%)为-2.45，前值为-1.21；3月进口额同比(%)为1.14，前值为-6.59；3月贸易差额(百万日元)为528,501.00，前值为334,858.77。

德国：3月PPI环比(%)为-0.1，前值为-0.1；4月ZEW经济景气指数为3.1，前值为-3.6。

(信息来源：万得)

4月15日至4月21日重要事件与政策

国内：国务院办公厅发布关于推进养老服务发展的意见

4月16日，国务院办公厅发布关于推进养老服务发展的意见，聚焦减税降费，养老服务机构符合现行政策规定条件的，可享受小微企业等财税优惠政策。大力支持符合条件的市场化、规范化程度高的养老服务企业上市融资。要推动解决养老服务机构融资问题，扩大养老服务产业相关企业债券发行规模，全面落实外资举办养老服务机构国民待遇。促进人工智能、物联网、云计算、大数据等新一代信息技术和智能硬件等产品在养老服务领域深度应用。扩大养老目标基金管理规模，稳妥推进养老目标证券投资基金注册，可以设置优惠的基金费率，通过差异化费率安排，鼓励投资人长期持有养老目标基金。

（来源：万得）

国内：上交所将于近期披露科创板受理企业问询问题与回复

4月18日，上交所将于近期披露科创板受理企业问询问题与回复。据了解，首轮问询将基于全面性、重点性来进行，主要是问出企业的“科创成色”，剔除信息浮夸。据透露，问题会比市场预期得还要多，受理公司被问询数十个问题，或是常态化。

同日，上海市经信委积极支持科创板，将协助企业办理证明文件提高申报效率。

（来源：万得）

国际：日本央行将继续宽松的货币政策

4月15日，经合组织：日本央行应继续维持其2%通胀率目标以及相应的宽松措施，眼下就考虑量化宽松措施的退出路线图，尚为时过早；政府应当主要依靠消费税增加财政收入，只有将消费税税率提高至20%~26%，才能实现充分的基础盈余。

4月16日，日本央行行长黑田东彦：对日本央行来说，继续实施宽松政策是非常重要的；预计日本经济的温和扩张之势将持续；资本支出非常强劲；对比就业市场的紧张状态，通胀上升不足，但物价增长的趋势得到了保持；由于全球经济放缓，出口在一定程度上走弱。

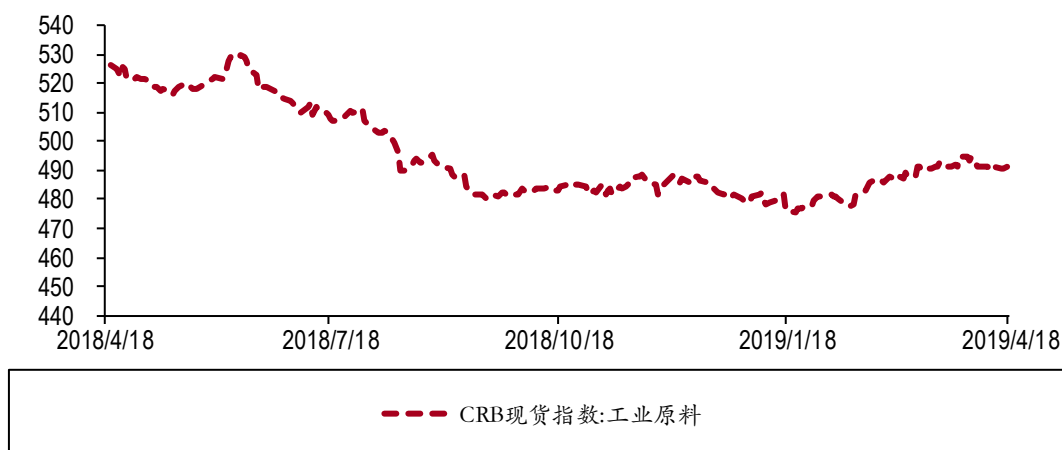
（来源：万得）

4月15日至4月21日重点行业跟踪

上游：CRB 指数企稳

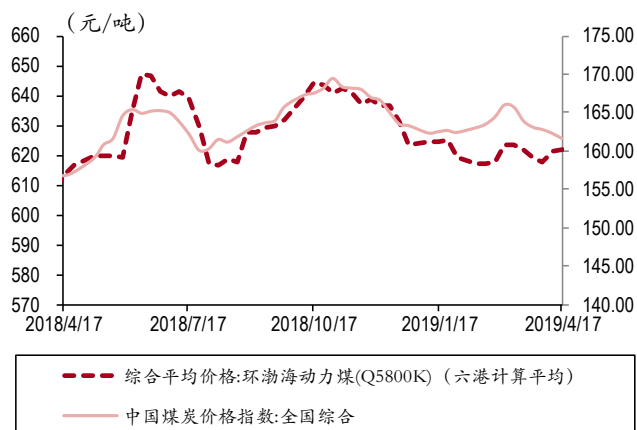
本周，CRB 现货指数（工业原料）先涨后跌，总体趋势企稳。由4月15日的490.48点下降至4月18日的489.27点，本周价格波动较小。煤炭价格下行，普氏铁矿石指数持续下降，由4月15日的95.8上涨至4月18日的91.8。美国 WTI 原油价格小幅上涨，WTI 原油价格均价 63.8 美元。

图表 3 CRB 指数企稳略降



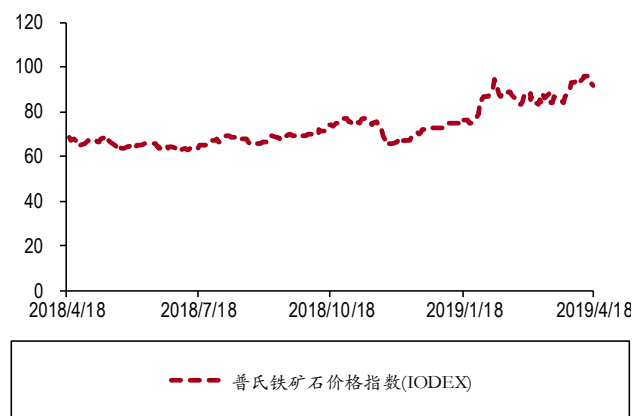
资料来源：万得，中银国际证券

图表 4 煤炭小幅波动



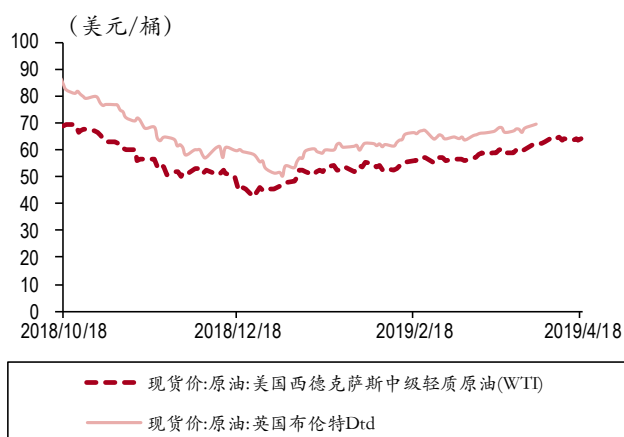
资料来源：万得，中银国际证券

图表 5 普氏铁矿石指数小幅波动



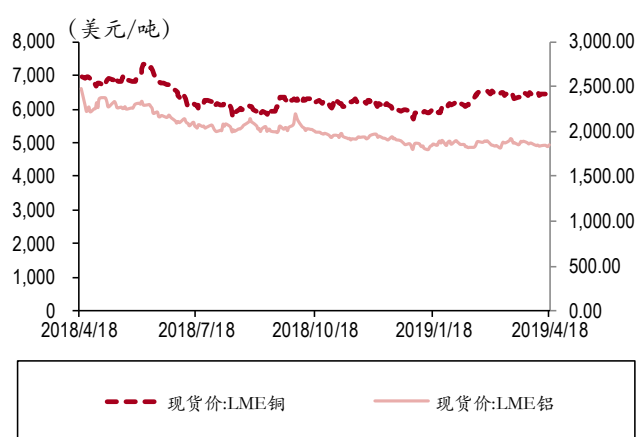
资料来源：万得，中银国际证券

图表6 原油价格小幅上涨



资料来源: 万得, 中银国际证券

图表7 铜价铝价平稳

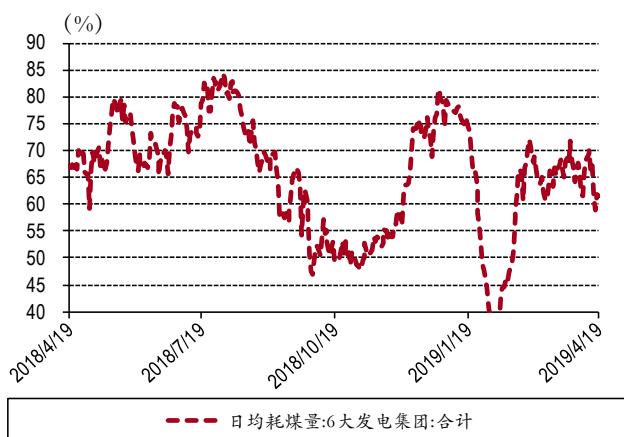


资料来源: 万得, 中银国际证券

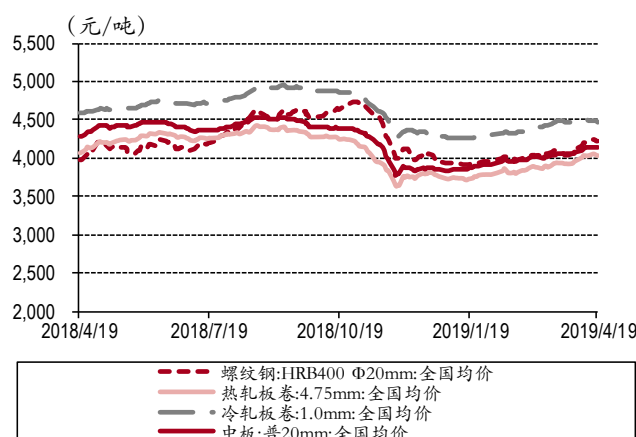
中游: 电厂耗煤量回升, 高炉开工率小幅上升

本周电厂耗煤持续下降。本周, 六大电厂日均耗煤量均值为 62.18 万吨, 较上周有所下降。本周, 钢铁价格持续下行。本周螺纹钢 HRB400 均价 4229.44 元/吨, 较上周上行 0.95%; 热轧板卷 (4.75mm) 本周均价 4045.92 元/吨, 较上周上涨 0.45%; 中板 (普 20mm) 本周均价 4144.61 元/吨, 较上周上行 0.44%。库存方面, 线材库存上升, 螺纹钢库存下降。本周钢厂开工率小幅上升。

图表8 日均耗煤下降



图表9 钢价企稳



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_13005

