

一周市场动态

2019 年第 19 期
(5 月 18 日—5 月 25 日)

本周提要

● 汇率变化 (截止 5 月 25 日)

汇率	现价	比上周	比年初
美元兑人民币	6.904	0.44%	0.70%
欧元兑人民币	7.703	-0.03%	-1.68%
澳元兑人民币	4.749	-0.17%	-1.74%
港币兑人民币	0.879	0.46%	0.56%
英镑兑人民币	8.758	-1.32%	0.49%

- **联合国警告贸易紧张局势将损害世界经济增长前景。** 5 月 21 日, 联合国发布报告说, 受贸易紧张局势悬而未决、多国政策不确定性和商业信心不断减弱影响, 全球经济增长正经历全面放缓。
- **美前政要警告经贸摩擦升级将危及全球贸易和美经济前景。** 5 月 22 日, 美国两位前正要表示, 美方单方面不断升级经贸摩擦令人担忧, 这将带来破坏性的溢出效应, 危及全球供应链, 并给美国经济前景蒙上阴影。
- **中国效力显著 空间充足——海外人士好评中国宏观经济政策。** 5 月 22 日, 新华财经消息, 在国内外环境复杂变化的大背景下, 中国经济稳健前行。海外观察家认为, 中国宏观经济政策“稳”字当头效力显著, 应对风险的政策空间充足, 中国经济前景可期。

一、全球宏观

- ✓ **联合国警告贸易紧张局势将损害世界经济增长前景。**5月21日，联合国发布报告说，受贸易紧张局势悬而未决、多国政策不确定性和商业信心不断减弱影响，全球经济增长正经历全面放缓。报告指出，受内外因素影响，所有主要发达经济体和大多数发展中区域增长前景都将转弱。预计世界经济2019年增速将放缓至2.7%，低于预计的约3%。另外，相互循环加征关税可能对发展中国家，特别是依赖出口的经济体，产生严重的溢出效应。国际贸易活动长期低迷也会削弱投资前景，并对中期生产力增长产生不利影响。报告还指出，由于增速放缓和通货膨胀势头减弱，全球主要央行均放宽了货币政策。这些调整有助于稳定全球金融市场以及促进资本流入新兴经济体。但是，长期实行宽松货币政策会加剧金融失衡，包括进一步助长债务累积，提高中期金融风险。

● 北美

- ✓ **美前政要警告经贸摩擦升级将危及全球贸易和美经济前景。**5月22日，美国两位前正要表示，美方单方面不断升级经贸摩擦令人担忧，这将带来破坏性的溢出效应，危及全球供应链，并给美国经济前景蒙上阴影。贸易争端全面爆发必将产生的“难以预测的”溢出效应，而且贸易战的影响会蔓延到地缘政治风险中，由此引发的不确定性也不利于美国经济复苏。美国现政府的单边主义政策引起了全球其他经济合作伙伴的慌张和警觉，美国经济也因此面临巨大的长期风险。中美经贸摩擦延宕，美国股市首当其冲。未来如果美国与欧盟的经贸摩擦加剧，也将引发全球股市和金融市场震荡。

二、中国宏观

- ✓ **效力显著 空间充足——海外人士好评中国宏观经济政策。**5月22日，新华财经消息，在国内外环境复杂变化的大背景下，中国经济稳健前行。海外观察家认为，中国宏观经济政策“稳”字当头效力显著，应对风险的政策空间充足，中国经济前景可期。今年第一季度，中国经济同比增长6.4%；全国居民消费价格同比上涨

1.8%，涨幅比上年同期回落0.3个百分点，总体供需基本平衡；外汇储备余额保持在3万亿美元以上，国际收支保持平衡。1至4月份，全国城镇新增就业人数完成全年计划的42%；4月份，全国城镇调查失业率为5.0%，比上月下降0.2个百分点。数据还显示，内需已成为拉动中国经济增长的主要引擎。今年第一季度服务业增加值占GDP的比重达57.3%，同比提高0.6个百分点；服务消费占居民最终消费支出比重达47.7%，显示消费正在升级；高技术产业、战略性新兴产业增加值增速分别达7.8%和6.7%，高于规模以上工业整体增速。海外有关专家表示：提质增效和创新变革对中国经济未来发展至关重要，中国经济政策稳健且有效，全球经济增长离不开中国的持续发展。

三、工业制造

● 重要政策动向

- ✓ 近日，交通运输部印发《关于大力推动高速公路ETC发展应用工作的通知》，明确政策举措，力争到2019年底汽车ETC安装率超80%，基本实现高速公路不停车快捷收费。

● 行业市场变化

- ✓ 日前，从第十届中国卫星导航年会上获悉，北斗系统进入全球服务时代，应用产业呈现快速发展，形成完整产业链，在重点领域标配使用北斗，在大众消费领域规模化应用，正在加速催生“北斗+”融合应用新模式。目前，国产北斗芯片总体性能达到甚至优于国际同类产品，已实现规模化应用，累计销量突破8000万片，其高精度产品出口到100多个国家和地区。
- ✓ 5月21日，彭博新能源发布的《2019年新能源汽车长期展望报告》显示，燃油乘用车销量很可能已经达到峰值，电动车将主导全球乘用车和公交车新增市场，而插电混合动力和燃料电池车影响有限。
- ✓ 5月20日，中国石油消费总量控制和政策研究项目在京发布《中国传统燃油车退出时间表研究》报告，提出中国有望在2050年以前实现传统燃油车的全面退出。其中，一级城市私家车将在2030年实现全面新能源化。

- ✓ 数据显示，今年前4个月中国实际使用外资3052.4亿元人民币，同比增长6.4%。其中，制造业吸引外资同比增长11.4%，吸引外资的质量优化体现在高技术产业发展迅猛。
- ✓ 5月23日，IHS马基特公司数据显示，5月份，美国制造业采购经理指数（PMI）为50.6%，是自2009年9月以来的最低点。
- ✓ 根据国际研究机构IDC统计，今年一季度全球手机销量3.1亿台，同比下降6.6%。尽管总体手机市场出货量下滑，但多数大陆手机品牌厂商表现仍优于市场平均水平。其中，以华为增长力道最为强劲，相较去年同期，出货大增50%。

四、消费服务

● 重要政策动向

- ✓ 5月23日 政府网 国务院总理李克强5月22日主持召开国务院常务会议，部署进一步推动社会办医持续健康规范发展，增加医疗服务供给、促进民生改善。会议指出，按照建设健康中国要求，深化医药卫生体制改革，积极促进社会办医，可以有效增加群众需要的医疗服务供给、更好保障人民健康，也能更大激发市场活力、释放服务消费潜力。会议确定，一是拓展社会办医空间。二是加大政策支持。三是支持社会办医与公办医疗机构合作发展“互联网+医疗健康”，开展远程医疗协作，共享医学检验、影像等服务。支持社会办医优先承接三级公立医院下转康复、护理等业务。四是完善医疗监管，建立举报投诉和受理机制，依法打击违法违规行，对严重失信主体实施行业终身禁入。
- ✓ 5月23日 政府网 国家卫健委下发《关于开展城市医疗联合体建设试点工作的通知》，要求推进分级诊疗制度建设和医疗联合体建设，构建优质高效的医疗卫生服务体系，逐步实现城市医联体网格化布局管理。

● 行业市场变化

- ✓ 5月23日新华网信息，国内旅游市场或将迎来“山地度假”时代。山地旅游作为一种现代旅游方式，近两年正在以超乎寻常的速度发展。有数据显示，山地旅游已占全球旅游总量的20%，并呈现出逐年增长的态势。中国的山地、丘陵和高原的面积更是占到了

国土面积的 69%。业内人士指出，依托丰富的山地旅游资源，未来国内旅游市场或将迎来“山地度假”时代。

- ✓ 5月23日新华网信息，预计到2020年，中国老年人的退休金总额将超7万亿元。随着康养产业的供给不断增加，2030年中国老年康养产业市场消费需求将达到20万亿元左右。但根据不完全测算，当前每年为老年人康养生活提供的产品在5000亿~7000亿元，需求持续旺盛，但有效供给不足。

五、信息技术

● 重要政策动向

- ✓ 5月22日，工信部表示运营商已开始对5G手机进行测试，将推动中小企业用户资费平均降低15%。根据低收入和老年群体的需求，推动基础电信企业在全国推出“地板价”的资费方案。
- ✓ 5月21日，在网络提速降费政策例行吹风会上工信部相关负责人表示将不断完善政策环境，助力5G的成功商用：一是要加强5G建设的政策保障，支持相关运营企业开展网络建设，鼓励各地出台站址规划等政策保障，着力打造高品质的5G精品网络。二是营造5G应用发展的良好环境，推动相关企业加强与各行各业、各领域的沟通协作，深入地挖掘5G的典型应用。三是继续推动5G增强技术的成熟，在加快5G产业链成熟的基础之上，支持开展5G的增强技术的研发试验，为后续5G的发展打好基础。

● 行业市场变化

- ✓ 5月22日证券时报讯，中国移动、中国交建、国家电网在雄安新区签署合作框架协议，计划在雄安新区建设基于5G的交通网、信息网、能源网融合的智慧交通车路协同示范项目。该项目基于5G网络的多接入多业务场景网络部署，统筹交通网、能源网与通信网的协同建设，实现基于5G的自动泊车、无人驾驶接驳、自动驾驶物流等场景。
- ✓ 5月22日三言财经消息，IDC最新发布的《中国人工智能软件及应用（2018下半年）跟踪》报告显示，2018年中国人工智能市场规模达17.6亿美元，至2023年将达到119亿美元。IDC表示，2018年中国计算机视觉应用市场达7.5亿美元，其中平安城市中

的安防仍然是最大的应用场景。其次是金融业使用的人脸识别身份验证、财务票据识别，医疗行业的人工智能辅助医疗影像诊断，零售业的商品识别等。

- ✓ 5月23日快咨讯报道，在腾讯全球数字生态大会中，腾讯车联总经理钟学丹正式发布生态车联网解决方案，集成车载微信服务能力，该社交服务为适配驾车场景的打造，可实现语音交互、方向盘按键唤起微信、通过微信位置发起导航等功能。

六、资产管理

● 重要政策动向

- ✓ 国务院深入推进市场化债转股。5月22日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定深入推进市场化法治化债转股的措施，支持企业纾困化险、增强发展后劲。会议指出，市场化法治化债转股是支持有市场前景企业缓解债务压力、促进稳增长防风险的重要举措。去年以来债转股已落地超过9000亿元，促进了企业杠杆率下降和经营效益提升。

● 行业市场变化

- ✓ 首批银行理财子公司获批开业。5月22日银保监会发布的公告显示，日前，银保监会批准工银理财有限责任公司、建信理财有限责任公司开业。有业内人士指出，这意味着公募将不再等于公募基金，而是公募基金+公募理财产品。同时，也有基金业内人士指出，理财子公司和公募基金各有优势，未来将是竞合关系。而银行理财子公司将为市场提供什么样的产品，值得期待。
- ✓ 基金发行市场呈现降温态势。5月份以来，基金发行频频出现延期募集现象，至少有10只基金发布了延长募集期的公告，延长募集期的基金数量较上月大幅增加。另一方面，5月份接近尾声，但新基金的募资金额还不到4月份的一半。业内人士指出，近期基金发行骤然降温反映出资本市场吸金力度逐步减弱，这与近期股市由热转冷有密切关系。

● 最新关键数据

- ✓ **违约债券屡现“峭壁式”评级。**根据数据统计，今年以来，截至5月23日，债券市场违约债券数量已经有64只，超过去年全年债券违约数量125只的一半；违约金额达到428.46亿元，已超过去年的1/3，而去年全年的违约金额为1209.61亿元。首次出现违约的债券发行人中，在其违约之前进行过评级负面调整，包括列入观察名单、展望负面及级别下调等评级动作的仍是少数。

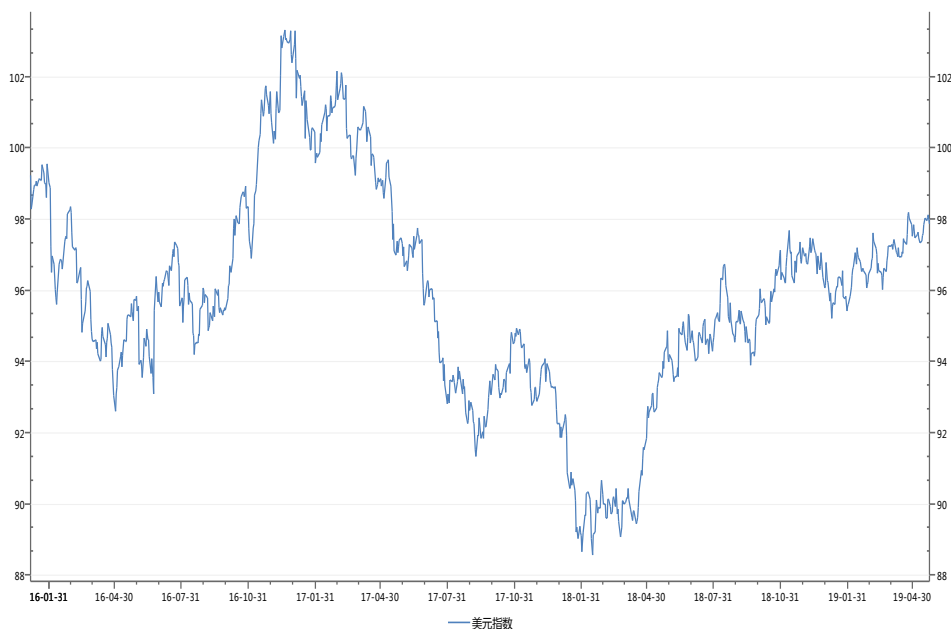
七、海外并购

● 海外重大交易

- ✓ **巴西 Natura 将以 20 亿美元收购雅芳成全球第四大美妆公司。**巴西美妆巨头 Natura 宣布达成协议，通过一次换股交易收购其最大的直销竞争对手、133 年历史的雅芳，从而产生全球第四大美妆公司。Natura 对雅芳的估值约为 20 亿美元，并将持有合并后公司的 76% 股份。合并后的公司年度营收将超过 100 亿美元，在全球 100 个国家雇佣着超过 4 万名销售代表。巴西是雅芳的最大市场，占其销售额的近四分之一，但近年来由于经济疲软和来自 Natura 的激烈竞争，该公司在那里的业务受到了影响。
- ✓ **苹果收购初创公司 Tueo Health。**据 CNBC 报道，知情人士透露苹果公司已经收购了 Tueo Health，这是一家小型初创企业，正在开发一套帮助父母监测睡眠儿童哮喘症状的系统。目前收购金额尚不清楚。Tueo Health 正在开发一款可与商用呼吸传感器配合使用的移动应用程序，以帮助管理儿童的哮喘症状。如果孩子的呼吸在夜间发生变化，该应用程序会向父母发送警报。
- ✓ **中机公司携手江淮汽车收购哈萨克斯坦最大汽车工业集团 51% 股份。**中国机械进出口（集团）有限公司、安徽江淮汽车集团股份有限公司联合收购哈萨克斯坦阿鲁尔汽车工业集团签约仪式在库斯塔奈州举行。完成收购后，中机公司和江淮汽车以 51% 的股份成为哈最大规模汽车工业集团的控股股东。未来中哈双方将着重做好改革优化和内部管理工作，努力提高阿鲁尔集团汽车产量和本地化率，此次收购也成为江淮汽车开发关税同盟市场和中亚市场国际化战略的重要起点。

八、高频数据

图 1: 美元指数



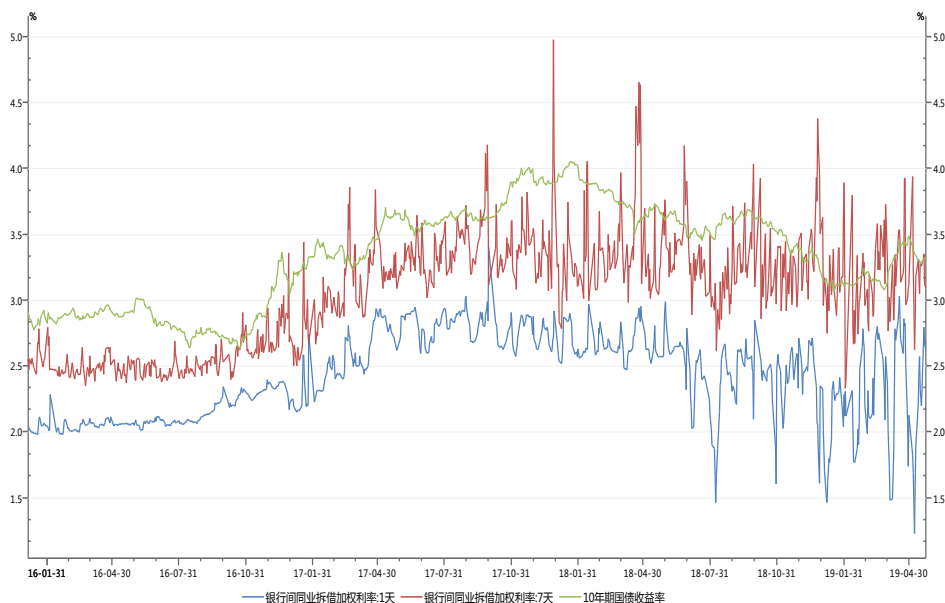
资料来源: Wind。

图 2: 人民币汇率



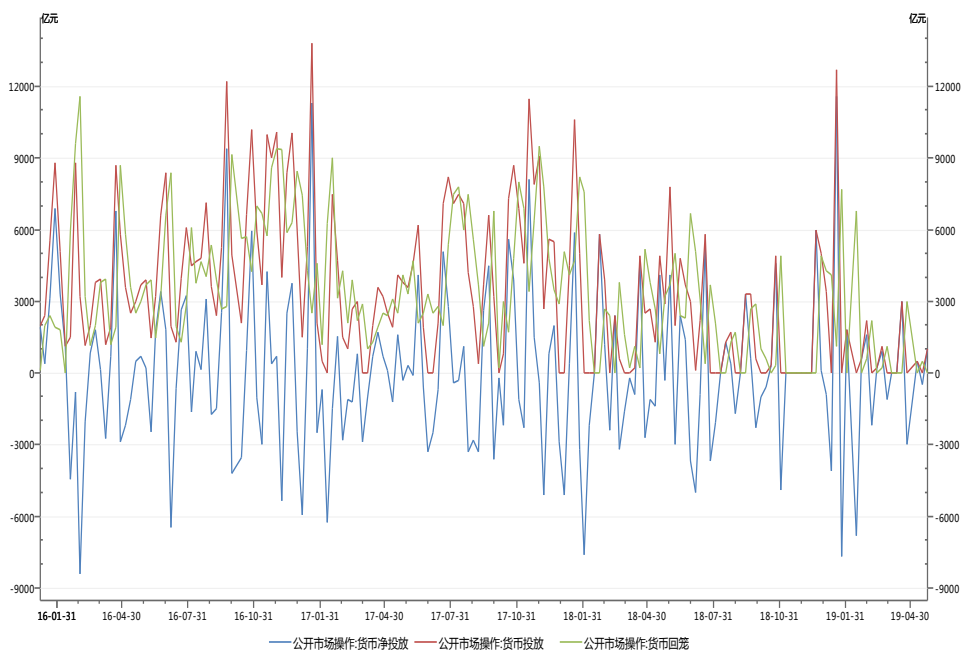
资料来源: Wind。

图3：人民币利率



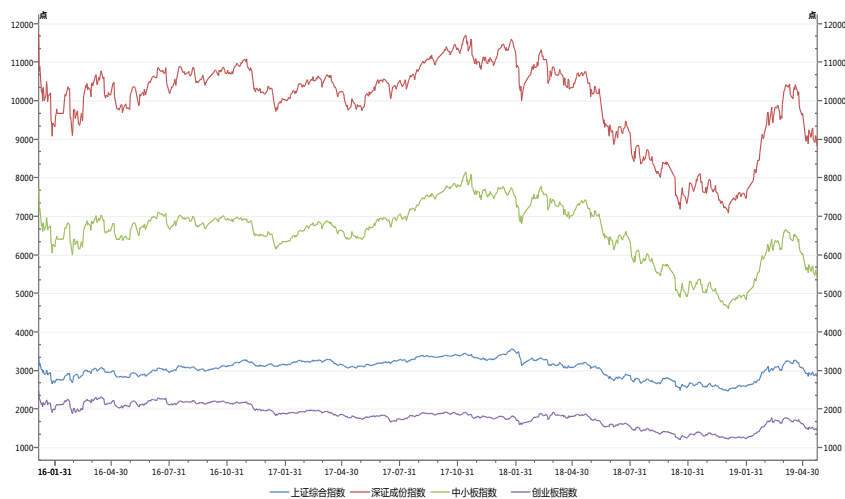
资料来源：Wind。

图4：人民币流动性

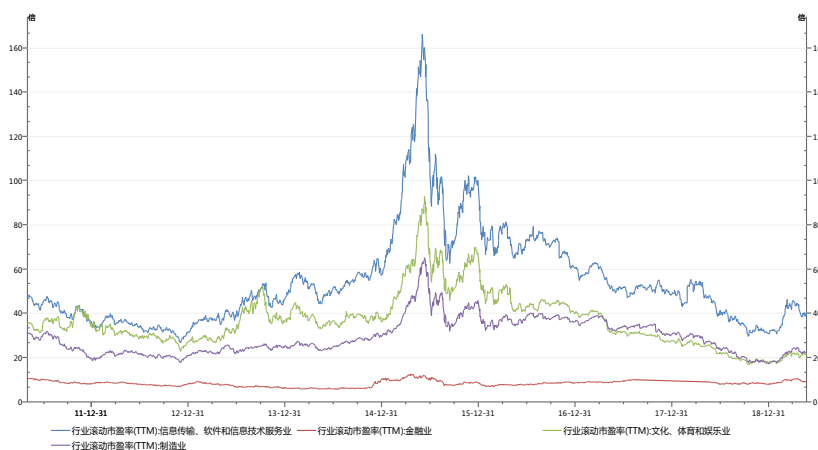


资料来源：Wind。

图5：国内股市

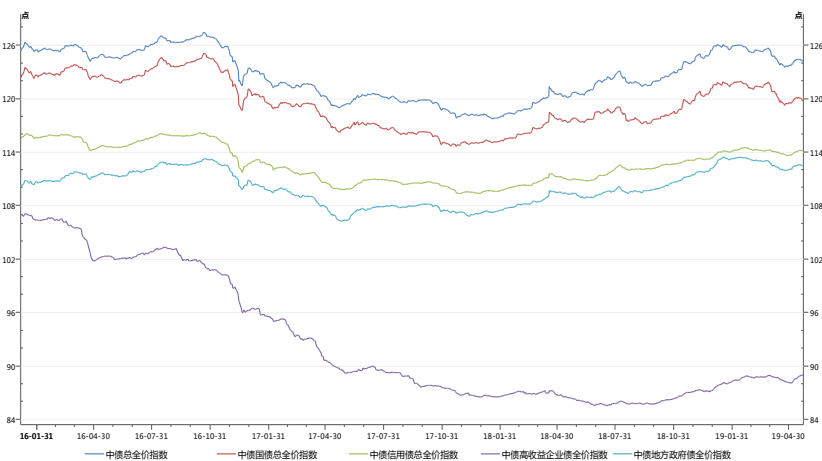


主要行业动态市盈率



资料来源：Wind。

图6：国内债市



资料来源：Wind。

图 7：黄金价格指数



资料来源：Wind。

图 8：原油价格



资料来源：Wind。

图 9：南华期货商品指数



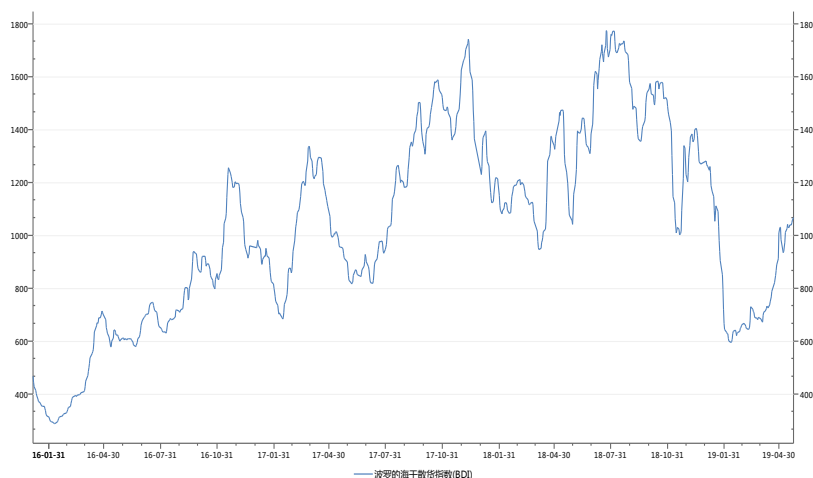
资料来源：Wind。

图 10: 30 城商品房成交面积



资料来源: Wind。

图 11: 波罗的海干散货指数



资料来源: Wind。

(本期编辑: 朱培)

免责声明

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议,本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在任何情况下,本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议,中国建银投资有限责任公司不对投资者的投资操作而产生的盈亏承担责任。本报告的版权归中国建银投资有限责任公司所有,任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版,复制,刊登,发表,篡改或者引用。