

格林期货研发中心

宏观经济研究员 刘晓亮

电话：010-66218600-897

liuxiaoliang@21cgreen.com

内容提示：

1.一周重要宏观数据

2.一周重要资讯

3.本周观点

4.附图

独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

一、一周重要宏观数据

1. 5月70大中城市近8成房价下降

一、新建商品住宅(不含保障性住房)价格变动情况

(一)与上月相比,70个大中城市中,价格下降的城市有43个,持平的城市有21个,上涨的城市有6个。环比价格上涨的城市中,涨幅均未超过0.2%。

(二)与去年同月相比,70个大中城市中,价格下降的城市有55个,比4月份增加了9个;上涨的城市有15个,涨幅均未超过1.4%。同比价格上涨的城市中,涨幅比4月份回落的城市有14个。

二、二手住宅价格变动情况

(一)与上月相比,70个大中城市中,价格下降的城市有30个,持平的城市有22个,上涨的城市有18个。环比价格上涨的城市中,涨幅均未超过0.9%。

(二)与去年同月相比,70个大中城市中,价格下降的城市有58个,比4月份增加了2个;持平的城市有1个;上涨的城市有11个,涨幅均未超过2.9%。同比价格上涨的城市中,涨幅比4月份回落的城市有9个。

2. **外汇占款:**5月中国新增外汇占款234.31亿元;财政性存款增加2651.76亿元;流通中的货币减少1159.6亿元。

二、一周重要资讯

1. 国家主席胡锦涛出席 18 日至 19 日举行的二十国集团领导人第七次峰会

关于洛斯卡沃斯峰会，胡锦涛表示，当前，世界经济继续保持复苏态势，经济增长前景有所改善，但复苏的不稳定不确定因素依然突出。在当前世界经济形势下，各成员应该本着同舟共济、互利共赢的精神，共同致力于保增长、促稳定，巩固并增强来之不易的经济复苏势头。胡锦涛指出，当前，中国经济运行总体平稳。在外部经济环境复杂严峻的大背景下，中国有针对性地加强和改善宏观调控，加快转变经济发展方式和调整经济结构，构建扩大内需长效机制，促进经济增长向依靠消费、投资、出口协调拉动转变，保持经济平稳较快发展，保持社会和谐稳定。

2. 李克强：注意防止盲目重复建设 淘汰落后产能

中共中央政治局常委、国务院副总理李克强 18 日到中国科学院半导体所考察。他强调，要围绕经济社会发展和民生改善的需要，着眼促进经济长期平稳较快发展，以体制改革推进结构调整，更好地发挥科技创新驱动作用，积极培育市场，发展新兴产业，保持经济稳定增长，加快转变发展方式。

李克强说，在应对国际金融危机中，世界主要国家在努力促进经济复苏和增长的同时，都普遍加大了结构调整的力度，其中一个重要着力点就是面向未来市场，发展新一代信息技术、节能环保、新材料等新兴产业，世界科技与产业正在孕育新的革命性突破。我国要在世界大变革大调整中不落后，进而抢占长远发展制高点，必须大处着眼，细处着手，把稳增长、扩内需、调结构、转方式更好地结合起来，发挥市场“倒逼机制”的作用，既加快改造传统产业，巩固提升原有基础，又加快发展战略性新兴产业，形成新的增长点和综合竞争优势，在这个过程中，要注意防止盲目重复建设，淘汰落后生产能力，从而使经济结构更具抗风险能力、经济增长更有质量效益。

3. 银监会稳增长出招 商业银行加大信贷投放力度

银监会近日又提出了一些具体的要求，主要包括：通过信贷投放力度促进经济发展；加大对出口信贷的支持；有选择性地支持“铁公基”项目，确保铁路、公路、机场、水利等重大基础设施建设项目的推进；对于各地保障房建设，要继续保证信贷支持力度。

4. 上海楼市限购政策继续收紧

端午小长假前，一条上海楼市限购政策继续收紧的消息引起广泛关注。上海市房管局相关人员接受采访时表示，上海各区县交易中心已停止外地户籍补缴社保办理房产过户，非上海户籍购房者，无论社保还是纳税未满一年都无法购房，补缴也不行。

5. 人民币汇价端午节前逼近跌停 盘中最大跌幅达 0.98%

继 2011 年底的 12 个“跌停”板之后，银行间外汇市场人民币兑美元即期价时隔半年再次与“跌停”亲密接触。在端午小长假前的最后一个交易日，人民币兑美元即期汇价盘中最高触及 6.3659，较中间价 6.3040 跌幅扩大至 0.98%，创下今年 4 月央行宣布扩大汇价波幅以来的盘中振幅新高。

2011 年 11 月 30 日到 12 月 15 日，受全球金融动荡影响，人民币兑美元交易汇率连续 12 天触及或逼近交易区间下限，引起了市场广泛关注。对于长期习惯于人民币升值的国内投资者及普通市民来说，人民币连续“跌停”，无疑是前所未有的大事。但由于央行控制着中间价，从 11 月 30 日到 12 月 15 日，人民币中间价汇率实际升值近 300 个基点。

如今时隔半年，人民币兑美元即期价再次与“跌停”亲密接触，而且这次情况与当时已经大为不同。因为自 2012 年 4 月 16 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由 5% 扩大至 1%，如今的“跌停”相比半年前跌幅已经翻番。

6. 秦皇岛煤炭库存逼近容量极限

据南方周末报道，目前秦皇岛的煤炭库存已超过 940 万吨，超过 2008 年金融危机时的水平。而在 5 月底至 6 月中这短短的 20 天里，秦皇岛的煤炭库存就增加了 230 万吨，而该港口的总容量才 1000 万吨。

秦皇岛是全球最大的煤炭港，吞吐量占全国港口的一半。煤炭号称中国的“工业血液”，它随着经济飞速发展而紧俏，又随着增长减速而滞销。因此，把秦皇岛的煤炭库存量称为中国经济的“温度计”一点也不为过。秦皇岛的煤大部分销往中国南方的发电厂。

秦皇岛港上一次煤炭库存持续超过 800 万吨是在 2008 年 11 月，当时在港容量达到极限后的两周内，煤价下跌了四分之一。

秦皇岛海运煤炭交易市场煤炭行业分析师安志远向南方周末透露，秦皇岛港煤炭库存持续上涨的原因，主要是南方电厂需求大幅减少。上周（2012年6月11日至17日）秦皇岛港调出装船量仅为420万吨，是今年以来的最低值。

7. 路透：人民币空头持仓创近2年多以来新高

路透一项针对外汇分析师的调研显示，过去两周人民币空头持仓增长了2倍多，达到了2010年4月路透调研开始涵盖人民币以来的新高。与此同时，印尼盾的空头持仓也升至2008年11月以来的最高位。汤森路透数据显示，印尼盾是今年表现第二差的亚洲新兴市场国家货币，今年以来对美元跌幅达4.2%。表现最差的是印度卢比，今年以来对美元跌7.0%左右。

8. 银行间隔夜和7天回购利率上周双双升至2月底以来最高水平。

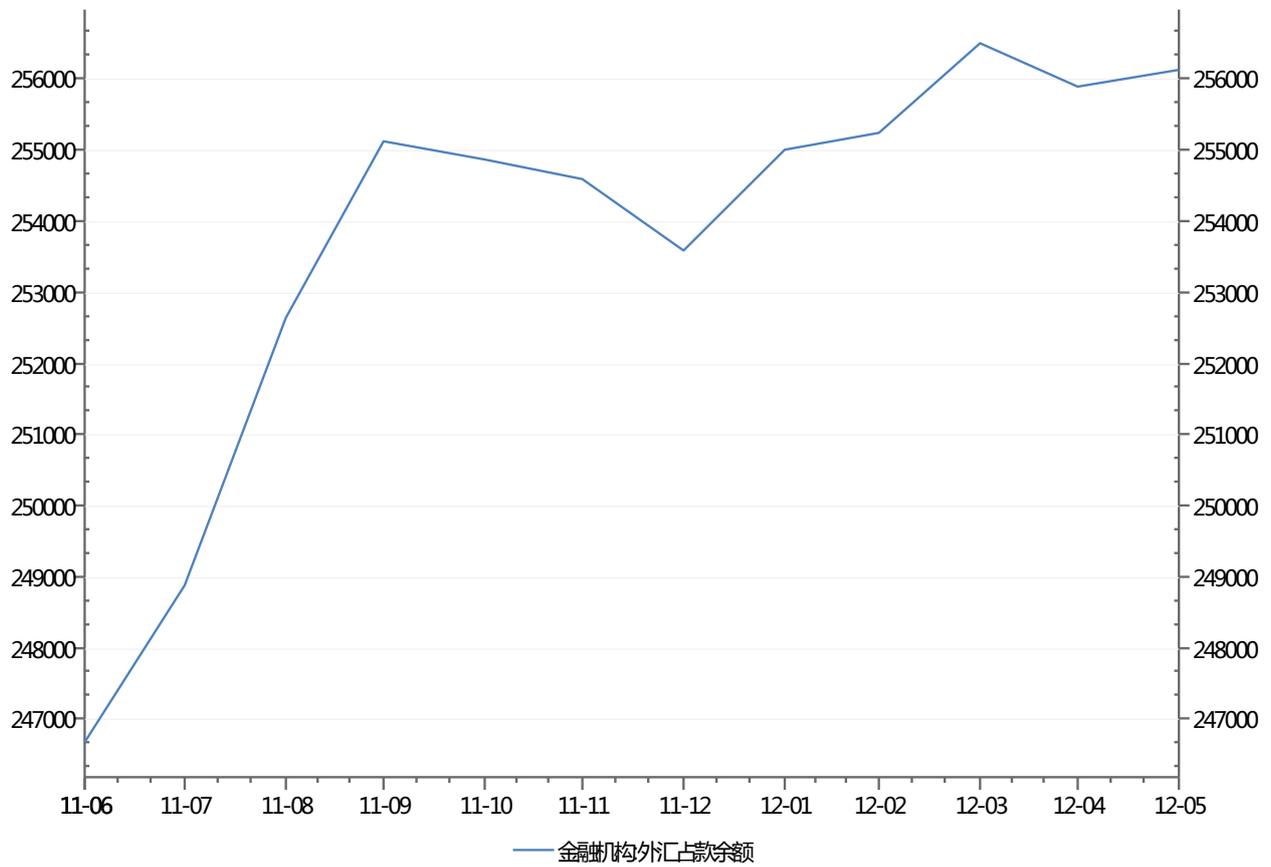
三、本周观点

5月中国新增外汇占款234.31亿元，扭转4月份的负增长态势。但增量是2002年6月以来最少。2012年截至5月，外汇占款累计仅增长2500亿人民币，远低于去年月均2000亿以上规模，热钱流出是外汇占款下降的主要原因。受中国经济增长放缓、贸易逐步走向平衡、欧洲债务危机产生避险情绪等因素影响，近期NDF人民币贬值预期增强，端午节前最后一个交易日人民币兑美元即期汇价盘中触及跌停板，人民币贬值预期开始显现。预计未来外汇占款依旧维持低位运行，存款准备金率将进一步下调。从6月18日开始，SHIBOR利率出现明显上涨，随着6月底结算时点的到来，银行间流动性出现紧张，不排除本周内即下调存款准备金的可能性。

秦皇岛的煤炭库存已超过940万吨，超过2008年金融危机时的水平。而在5月底至6月中这短短的20天里，秦皇岛的煤炭库存就增加了230万吨，而该港口的总容量才1000万吨。秦皇岛煤炭库存在一定程度上可以看做中国经济的晴雨表，经济增速放缓使得用电量出现下降，电厂的动力煤需求出现明显下滑，以往的电求煤的时代现在出现了逆转。这从一个侧面反映了实体经济目前的孱弱，下游需求不振的情况未有改观。政策预期-政策落地-项目审批-资金到位-下游拉动，按照这个逻辑，目前我们仅仅能看到项目审批这个环节，且审批的数量目前并不透明，我们认为不能过分乐观，而后期的资金落实和下游拉动从而带动需求的回暖还需要一段时间，所以，最近1-2两个月可能是中国宏观经济短周期最为黑暗的时期。

操作层面，股指将继续寻底，7月中旬发布的经济数据依旧不乐观，但可能成为利空出尽的转折，至少市场会预期这样，所以股指有可能在7月中旬迎来反弹。工业品继续维持空头思维，美元指数上涨还没有走完，需求层面继续不振。农产品相对强势，建议关注豆粕和强麦。

四、附图



数据来源Wind资讯

图1 外汇占款(数据来源: WIND 格林期货研发中心)

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改