宏观周报

宏观数据一周点评

欧洲区6月 制造业PMI低于预期，服务业PMI高于预期，综合PMI高于预期，无论法国和德国的PMI都高于预期值。从数据上反馈是，欧元区和美国的PMI差值在缩小，欧元/美元在短期内可能会相对企稳。

本周宏观事件说明

20日，总理在经济会议上，强调要扶持中小企业，对中小企业进行定向降准。

20日晚，欧洲宣布对美国的部分产品收取关税，涉及30亿欧元左右的规模。

21日，英国央行会议讨论利率不变，但是支持加息的委员数增加。

6月22日周五，特朗普表示在美国政府对汽车进口是否对国家安全构成威胁启动调查一个月后，如果欧盟对存在的问题没有做出解决，他将会对欧盟组装的进口汽车征收20%的关税。

周五，个人所得税的起征点调整未放于人大讨论，预计该政策的具体执行细节和起征点都会放后，核心细节围绕是起征点和部分消费如何抵扣个税。

23日OPEC会议结束，前一日油价大幅上涨4个点， 2016年参加减产的国家初步同意，将从7月1日起名义增产约100万桶/日。

24日，土耳其总统选举。

本周新兴市场的抛售继续，根据之前的统计5月从新兴市场净流出资金高达123亿美金【债券和股票总计】

23日，小米就IPO发表声明和路演，各路大佬认购，但是据说外资和散户认购参与度不高。确认在7月9日发行。

贸易战进展

美国商务部长罗斯20日在美国国会参议院财政委员会举行的听证会，会议是关于美国钢材价格上涨超过50%的调查【宣布关税后，美国的本土基准钢卷每顿价格刚才从年初的583美元上涨到902美元】时，同时表示，美方对华商品加征关税的基本策略是让中方感受到更多痛苦。他表示，当中国宣布同等规模反制美方对500亿美元中国商品加征关税的措施时，特朗普威胁将对额外2000亿美元中国商品加征关税。

6月22日，由于白宫有消息传出，称特朗普贸易团队出现分歧：以贸易代表罗伯特·莱特希泽和白宫贸易顾问皮特·纳瓦罗为首的强硬派力争通过贸易战让中国进行结构性改革；而以财长姆努钦和国家经济委员会主任拉里·库德洛为首的温和派更倾向于和中国签署一份降低美国贸易逆差的协议。

中美也有可能在7月6日关税正式实施前展开贸易谈判，以避免关税的真正实行，但是双方现在陷入僵局的问题是谁先妥协。

关于贸易战的一些见解，**桥水创始人达里奥：中美之间的误解、争端和战争**

<https://xueqiu.com/1368577150/109364195>

总结就是，**中美的冲突不在贸易上，在价值观上。中美贸易会不会扩大，特朗普他没法猜测。如果全面贸易战，那么全球贸易水平会回到50年代的水平，美国贸易减少70%，关税达到40%，过程中造成的混乱的影响是无法预计的。**

宏观政策未来走势

*任泽平*：未来政策有望演化为“宽货币+紧信用+强改革”组合】任泽平发文称，未来政策有望演化为“宽货币+紧信用（严监管）+强改革”组合，通过降准和鼓励资产证券化来实现表外回表、非标转标，通过资管新规、财政整顿、控制国企负债率、传统产能过剩行业限贷、房地产调控和建立长效机制等化解结构性债务风险和去杠杆，通过对外开放、放开行业管制、降低税负、国企改革、鼓励创新等推动政令畅通的新一轮改革。

LH在 01年就发表了《中国发展新经济的路径依赖和现实挑战》，结合当前的政策预期，可以预计未来还会在产业转型和扶持中小企业上做文章。但是从政策上，**最担心的政策走向是鼓励中小企业去加杠杆的行为**，【目前有这个倾向，可以看看当年的民生银行中小微贷款的进展】因为中小企业最重要的做积累，无论是技术积累还是资本积累，所以正确的产业政策势必应该围绕如何降低中小企业的成本上做文章。

黄奇帆在23日在防范化解重大金融风险的主题论坛上，围绕宏观去杠杆和金融风险防范上，发表了对应的演讲。提到了过度紧缩的去杠杆，会带来经济萧条，而良性的去杠杆，虽然会压抑经济，但是还是会让经济最终向上。【但核心手段其实是，破产，重组，直融】

从一切的迹象来看，基本面最坏的时候还没到，至少破产和重组的企业还很少。

下周重点事件一览

欧元区的6月CPI数据。

周末国内的统计局PMI数据。

川普对中美贸易战关税的回应，7月6日关税名单就会起效。