

睿策略：3000 点不再是 3000 点 A 股依然是 A 股 (2019-7-1)

宏观解读

1、6月29日，中美两国元首在大阪举行会晤。两国元首同意，在平等和相互尊重基础上重启经贸磋商，美方不再对中国产品加征新的关税。两国经贸团队将就具体问题进行讨论。

解读：

中美贸易谈判出现明确缓和迹象，重启谈判有助于提升风险资产市场。消息明确后离岸人民币大涨近400点，显示市场对此消息的正面回应。对于股市来讲，之前双方元首的互通电话已经对市场产生正面的影响，近期股市走稳已经比较充分的反映了缓和预期。短期来讲，消息明确后会有冲高动作，但有短期利好出尽之嫌。中长期来看，已经加征的关税并未取消，对于中国进出口的影响仍在持续。国内针对经济短线发力的情况持续推出各项措施，放松流动性加大基础建设水平，减税降费。投资者仍需综合分析各项影响因素做出投资决策。

2、6月30日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会联合发布了中国采购经理指数。2019年6月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为49.4%，与上月持平。从企业规模看，大型企业PMI为49.9%，比上月下降0.4个百分点，微低于临界点；中、小型企业PMI为49.1%和48.3%，分别比上月回升0.3和0.5个百分点，位于临界点以下。

解读：

PMI数据连续两个月落入荣枯线以下。虽然指数持平但经济下行压力仍在。从分类指数来看，生产指数为51.3%，比上月回落0.4个百分点，表明制造业生产继续保持增长，增速放缓；新订单指数为49.6%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业产品订货量有所减少；原材料库存指数为48.2%，比上月回升0.8个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅继续收窄；从业人员指数为46.9%，比上月下降0.1个百分点，表明制造业企业用工景气度有所回落。

根据统计局解读，在调查的21个行业中，有13个行业的生产指数位于扩张区间，医药、铁路船舶航空航天设备、食品及酒饮料精制茶、电气机械器材、计算机通信电子设备等制造业的生产指数位于54.0%以上的较高景气区间。在整体经济下行的情况下，上述行业仍有比较高的增长，显示中高端制造业和消费品制造业对经济增长的促进作用正在逐步增强，投资者可重点关注相关上市企业。

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_11693

