

做好猪场贷款贴息工作

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号: F0299877

投资咨询号: Z0011454

宏观事件

1. 发改委印发《国产婴幼儿配方乳粉提升行动方案》，力争婴幼儿配方乳粉自给水平稳定在 60%以上。
2. 国务院办公厅发布关于印发教育领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案的通知。
3. 农业农村部、财政部要求做好种猪场和规模猪场流动资金贷款贴息工作：对在担保贷款到期的养殖场户实施展期担保，并推动银行等金融机构实行无还本续贷。
4. 中国（黑龙江）自由贸易试验区即将批复，为中国最北自贸区。

联系人：

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号: F3035843

宏观数据

1. 5月财新制造业 PMI 为 50.2。

评：制造业 PMI 未来上行空间受限。

宏观： 昨日农业农村部、财政部要求做好种猪场和规模猪场流动资金贷款贴息工作：对在担保贷款到期的养殖场户实施展期担保，并推动银行等金融机构实行无还本续贷。目前受非洲猪瘟疫情等多重因素影响，我国生猪生产出现下滑，补栏积极性受到冲击。做好种猪场和规模猪场流动资金贷款贴息工作未来将帮助养猪企业渡过难关，稳定生猪生产，确保猪肉市场有效供应，并减轻猪价上涨给通胀造成的潜在冲击。另外继此前住建部对几个城市进行价格预警、苏州加强楼市调控之后，哈尔滨也开始重拳治理商品房市场乱象，哈尔滨于6月1日起至10月31日在全市范围内开展房地产开发企业违法违规行为专项整治，重点治理未取得商品房预售资格擅自进行出售、售房面积“缺斤少两”、合同到期不能按时交房等违规行为，以营造健康有序的房地产市场开发经营环境。目前来看，今年楼市政策难以放松，楼市过热或者存在乱象的城市未来调控均可能加码。

相关研究：

[贸易谈判道路曲折](#)

2019-05-13

[一季度经济表现较好，但尚不能充分乐观](#)

2019-05-06

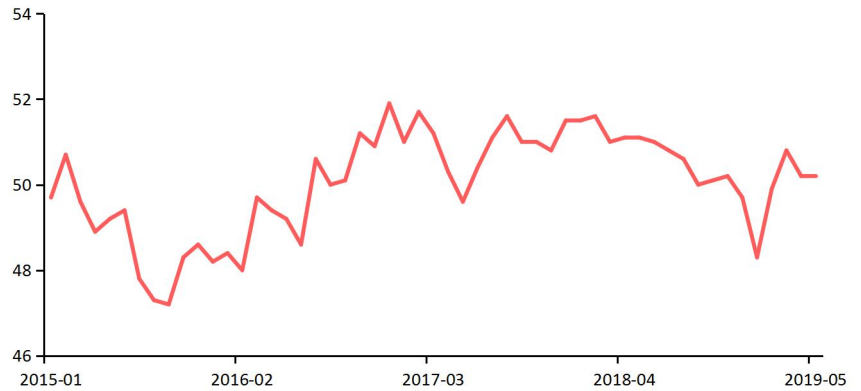
策略： 谨慎看空权益市场

风险点： 宏观刺激政策超预期

经济数据解读

5月财新制造业PMI与上月持平，略好于预期。从分项指标来看，新订单增速上升，采购库存连续两个月保持基本持平，出厂价格与上月持平。另外本月厂商乐观度大幅回落至2012年4月有数据以来最低，普遍担心外部贸易问题会升级，同时对全球需求预测也相对偏低。总的来看，经济下行压力仍存，PMI未来上行空间受限。

图 1： 财新制造业 PMI(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

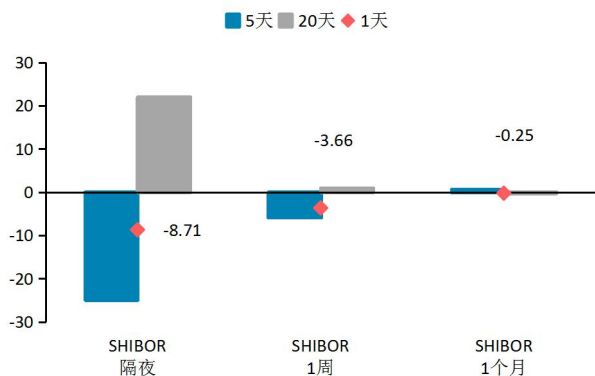
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	4月	13600 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	4月	7.2%	↓	↓	短期有望反弹
城镇固定资产投资累计同比增速	4月	6.1%	↑	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	4月	5.4%	↓	↓	上行空间有限
进口同比增速 (按美元计)	4月	4%	↑	↑	维持低增速
出口同比增速 (按美元计)	4月	-2.7%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	4月	8.5%	↓	↑	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	6月3日	0.26%	→	↑	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	6月3日	2.003%	↓	↓	隔夜利率出现下滑
花旗中国经济意外指数	5月31日	-12.7	↓	↓	意外指数出现下滑

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

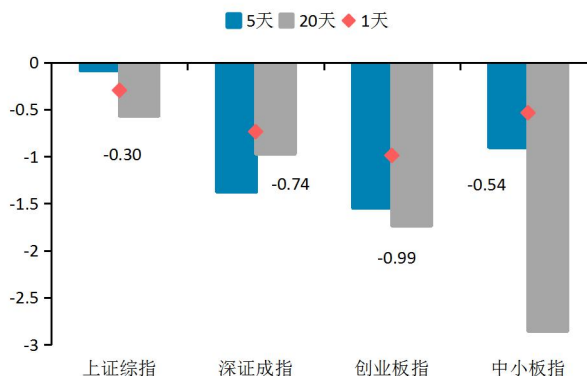
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

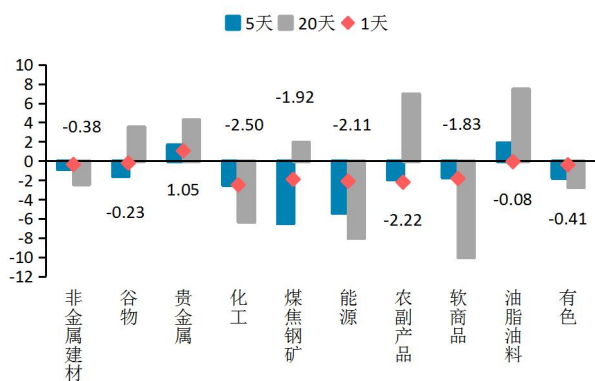
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

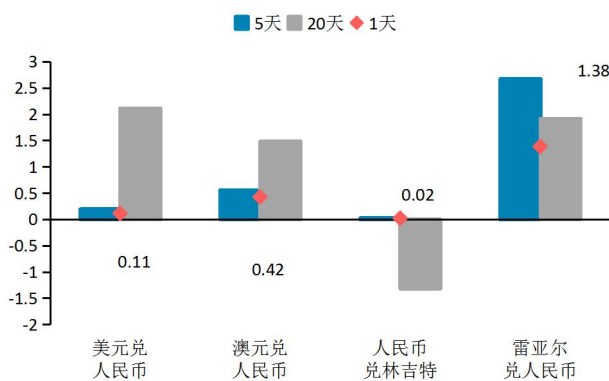
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

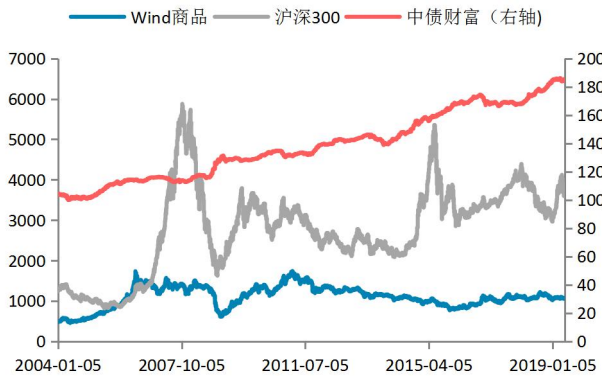
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 6： 昨日债券上涨，股票、商品下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



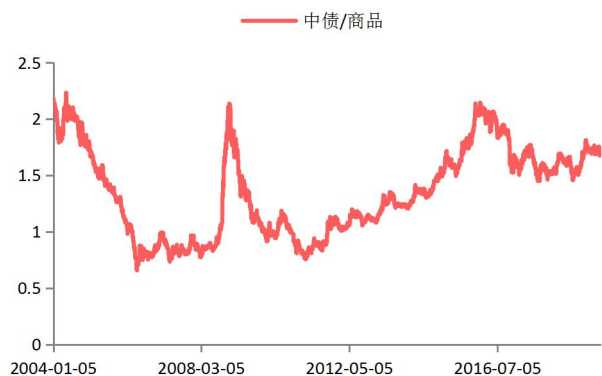
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

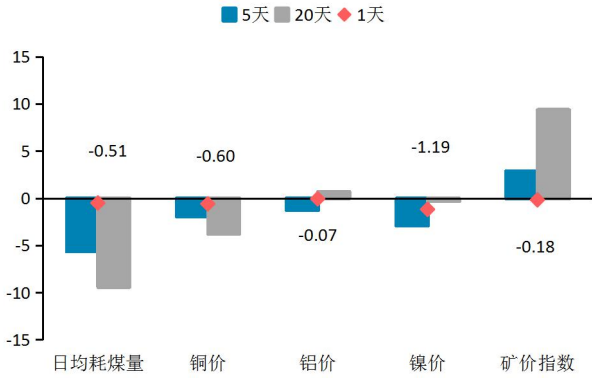
图 9： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

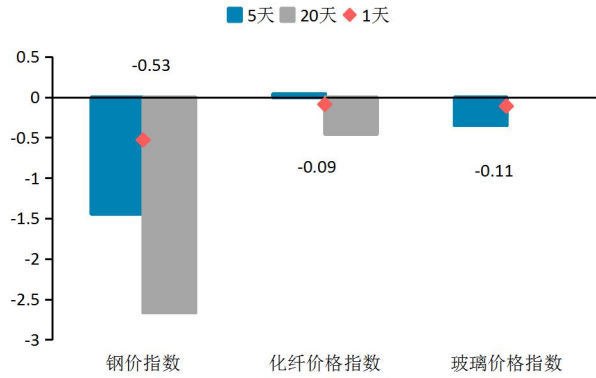
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



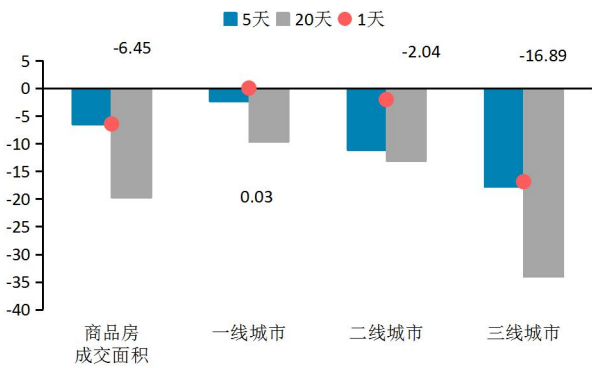
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



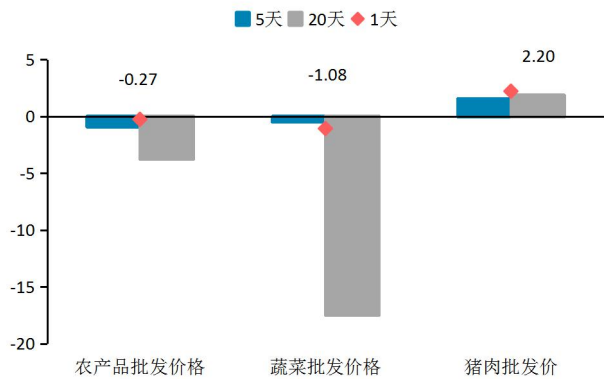
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 下游变化高频跟踪 (%)

图 15: 运输带变化高频跟踪 (%)

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_12214



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn