



国信期货
GUOSEN FUTURES

5月供需矛盾减弱 经济数据如期回暖

——国信期货宏观周报
2020年06月21日



国信期货
GUOSEN FUTURES



目录

CONTENTS

- ① 宏观热点事件解读
- ② 高频宏观周度数据
- ③ 期货商品市场概览

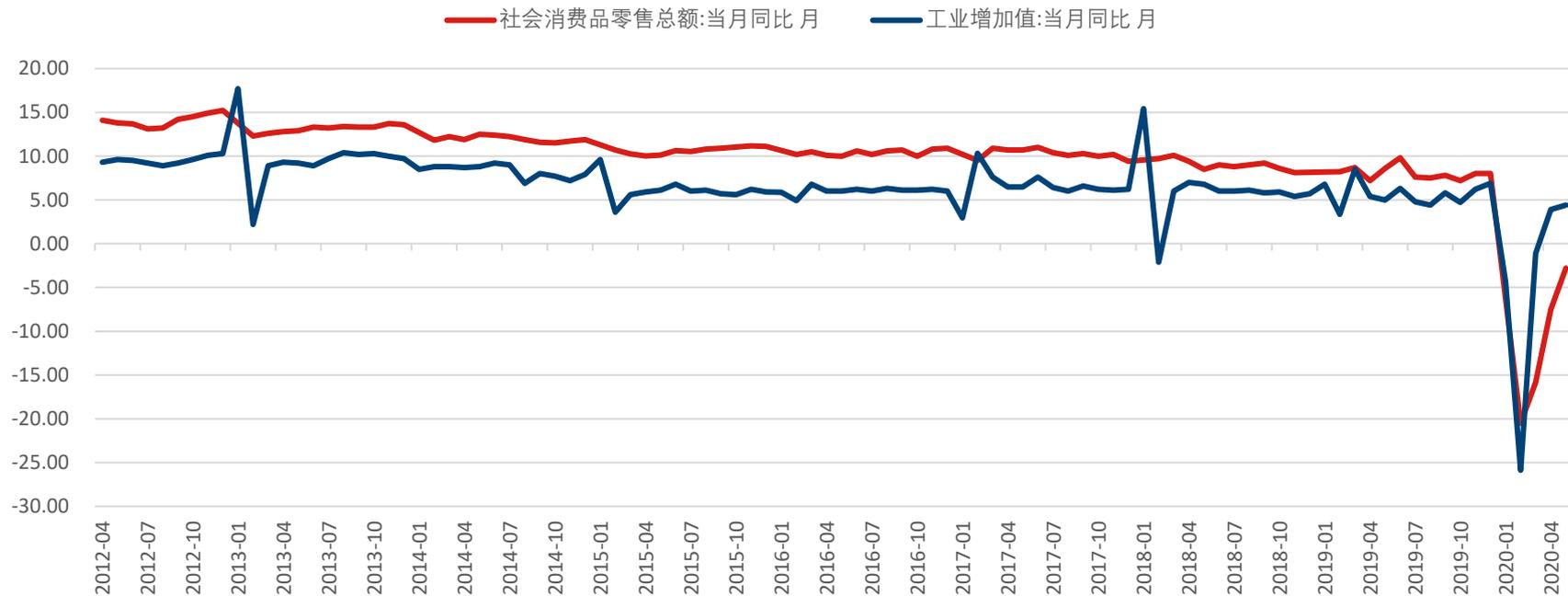
Part1

第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-5月社会零售品消费和工业增加值

图：5月社会零售品消费和工业增加值



数据来源：WIND 国信期货

1.1 宏观热点提示-5月社会零售品消费和工业增加值

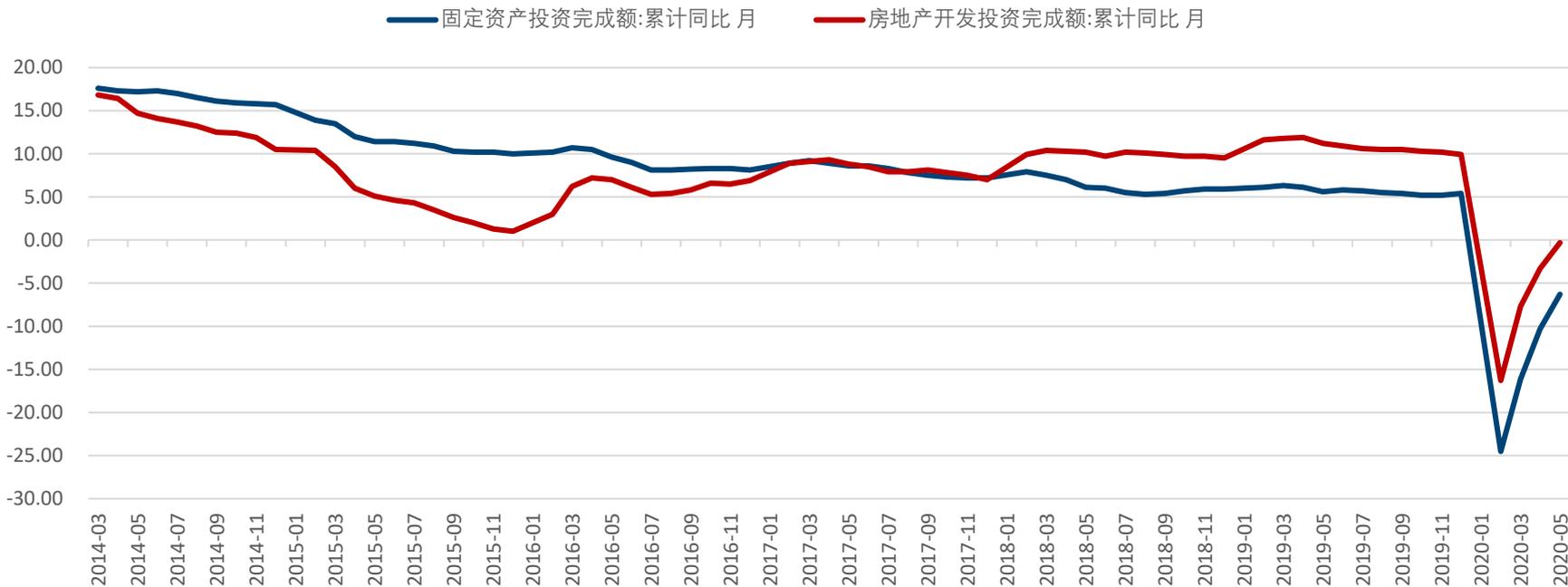


事件: 5月份, 社会消费品零售总额31973亿元, 同比下降2.8% (扣除价格因素实际下降3.7%, 以下除特殊说明外均为名义增长), 降幅比上月收窄4.7个百分点。其中, 除汽车以外的消费品零售额28597亿元, 下降3.5%。5月份, 规模以上工业增加值同比实际增长4.4% (以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率), 增速较4月份回升0.5个百分点。从环比看, 5月份, 规模以上工业增加值比上月增长1.53%。1—5月份, 规模以上工业增加值同比下降2.8%。

点评: 从5月份社会消费零售和工业增加值数据来看, 有两点值得关注: 1、从需求来看, 疫情对于消费的冲击依然在持续, 线上线下的消费均有所下滑, 从细分项来看, 按消费类型分, 5月份, 商品零售28959亿元, 同比下降0.8%, 降幅比上月收窄3.8个百分点; 餐饮收入3013亿元, 下降18.9%, 降幅比上月收窄12.2个百分点。1—5月份, 商品零售127384亿元, 同比下降10.6%; 餐饮收入11346亿元, 下降36.5%。受疫情影戏那个, 线下的餐饮消费依然没有完全复苏的迹象。同时从线上消费分类来看, 吃用等刚性消费出现了较为明显的增长, 但是穿类商品依然出现了两位数的下滑, 目前来看, 疫情在一定程度上改变了人们部分的消费习惯, 刚性消费的占比依然较大。2、工业增加值方面, 受到复产复工的政策支持, 5月份, 41个大类行业中有30个行业增加值保持同比增长, 生产需求逐步好转。但是当前海外疫情依然没有出现较为明晰的拐点, 国内疫情也出现了抬头的迹象, 所以工业增加值能否持续增加的不确定性依然较大, 当前订单有一部分属于疫情前的工业订单, 未来的数据可能还将出现一定的反复。

1.1 宏观热点提示-5月固定资产投资和房地产开发数据

图：5月固定资产投资和房地产开发数据



数据来源：WIND 国信期货

1.1 宏观热点提示-5月固定资产投资和房地产开发数据



事件: 1-5月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 199194亿元, 同比下降6.3%, 降幅比1—4月份收窄4.0个百分点。其中, 民间固定资产投资112232亿元, 下降9.6%, 降幅收窄3.7个百分点。从环比速度看, 5月份固定资产投资 (不含农户) 增长5.87%。1—5月份, 全国房地产开发投资45920亿元, 同比下降0.3%, 降幅比1—4月份收窄3.0个百分点。其中, 住宅投资33765亿元, 同比持平, 1—4月份为下降2.8%。

点评: 5月固定投资和房地产开发投资数据有两点值得关注: 1、从固定投资数据来看, 基础设施投资、制造业投资和房地产开发投资的降幅均有所缩窄, 同时产业结构方面, 结构升级的趋势也相当明显, 高技术制造业投资同比增长2.7%, 1-4月份为下降3.6%。其中, 计算机及办公设备制造业投资增长12.0%, 医药制造业投资增长6.9%, 电子及通信设备制造业投资增长2.5%, 医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资增长2.3%。预计随着专项债的发行, 以及财政政策的利好刺激, 基建投资增速将出现更快的复苏和增长, 产业结构升级也将进一步加快。2、房地产开发投资方面, 受益于复产复工政策的推进和LPR五年期房贷利率的回落, 5月地产需求依然出现了回暖的迹象。但值得注意的是, 在政治局和央行的货币政策报告中, 多次重申强调了“房住不炒”的政策基调, 预计未来房地产较难出现趋势性的大幅度的涨幅, 大概率通过调控, 价格维持在区间波动。

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

图：本周央行公开市场操作净回笼资金1200亿元

