

宏观研究/国内周报

2020年06月21日

张继强 执业证书编号: S0570518110002
研究员 zhangjiqiang@htsc.com

芦哲 执业证书编号: S0570518120004
研究员 luzhe@htsc.com

张大为
联系人 zhangdawei@htsc.com

相关研究

- 1 《宏观: 疫情周期反复, 气候因素添扰》
2020.06
- 2 《宏观: 外看中美摩擦, 内观贸易数据》
2020.05
- 3 《宏观: 核心关注点: 两会+中美》2020.05

特别国债的发行与运用

实体经济观察 (2020/6/21)

核心观点

随着财政债务空间明确、特别国债启动发行, 如何分配使用这部分资金成为新的关注点, 我们梳理得出: 其一, 2 万亿直达市县的新增资金分为四部分, 1) 7000 亿元特别国债用于公共卫生等六大领域基础设施投资; 2) 6050 亿元特殊转移支付, 主要用于保民生、基层运转与三大体系建设等, 其中 3000 亿元特别国债用于抗疫支出, 同时预留机动资金; 3) 6450 亿元正常转移支付, 主要用于弥补地方减税降费后形成的新增财力缺口; 4) 500 亿元新增地方财政赤字用于公益性资本支出。其二, 3.75 万亿专项债主用于“7+4”领域基建, 部分或补充中小银行资本。本周关注降准的可能性。

实体观察: 大宗商品延续涨势, BDI 指数大幅反弹, 猪肉价格持续上涨

据 Wind, 上周上游布伦特油价环比上涨 2%, 动力煤价格环比-0.2%, 铁矿石价格环比上涨 0.6%, 铜、铝价格环比上涨 0.9%、1.5%。中游发电耗煤量环比走高 7.4%, 同比达 8.1%, 螺纹钢、水泥、玻璃价格环比分别为 -0.9%、-1.2%、1.2%; 外贸运输方面, BDI 指数环比 61.4%, 海岬型船运价涨幅大, CCFI 与 CDFI 环比 0.4%、20.9%。下游 30 城商品房成交面积环比 3.5%, 百城土地成交面积环比-2.7%, 楼面均价环比-5.5%, 溢价率环比走低 2 个百分点; 上周乘用车批发、零售日均销量环比回升 17.7%、42.3%; 食品价格方面, 猪肉环比 4.4%, 蔬菜环比 4.8%, 水果环比-5.5%。

疫情发展: 北京疫情初步控制, 美国疫情明显反弹, 南美印度仍在爆发

上周全国新增确诊新冠肺炎 277 例 (本土 217 例, 输入 60 例)。北京疫情得到初步控制, 每日确诊人数有所下降, 但是河北省、辽宁省、浙江省出现了北京疫情关联病例, 整体的防控形势仍然严峻。16 日, 国药集团中国生物研制的灭活疫苗 I/II 期临床试验揭盲结果显示, 疫苗安全性好, 无一例严重不良反应, 抗体阳转率达 100%。上周全球新增确诊 974,723 例, 美国疫情出现显著反弹, 多个州较前一周反弹幅度超 50%, 但经济重启步伐坚定; 欧日疫情整体趋于平稳, 经济重启持续推进; 巴西和印度每日新增不断刷新记录, 俄罗斯每日新增有所下降, 其他新兴市场疫情持续发酵。

重点政策: 国常会部署降准, 抗疫特别国债启动公开发行

货币政策方面, 上周央行开展 2000 亿 1 年期 MLF、1200 亿 7 天逆回购、1800 亿 14 天逆回购 (当周共到期资金 6600 亿元)。6 月 17 日国常会指出要通过降低贷款利率和债券利率等推动金融系统全年向企业让利 1.5 万亿; 综合运用降准、再贷款等工具, 保持市场流动性合理充裕。6 月 18 日易纲提及, 提前考虑政策工具的适时退出。财政政策方面, 6 月 18 日财政部明确特别国债将全部采用市场化方式公开招标发行, 从 6 月中旬开始发行, 7 月底前发行完毕。改革方面, 6 月 18 日易会满强调推进科创板建设。6 月 19 日上交所修订上证综合指数编制方案, 将于 7 月 22 日起实施。

上周回顾与本周关注

上周公布 5 月经济数据: 工业增加值同比 4.4%, 社会消费品零售总额同比 -2.8%, 生产好于消费, 库存仍有压力。1-5 月固定资产投资同比-6.3%, 基建投资单月增速领跑。失业率环比走低但质量不佳, 关注年中毕业季压力。5 月财政收支情况, 一般公共预算收入同比-10%、支出同比-3.9%, 非税收入增速大幅下滑, 我们认为一是去年高基数扰动, 二是非税包含央企利润上缴, 是财政收入“调节项”, 5 月政府债券发行补充财政库款, 降低了非税弥补的必要性。支出端增速较高的是农林水事务和社会保障就业, 落实稳就业和脱贫攻坚两大任务。本周公布 LPR 报价, 关注降准可能性。

风险提示: 国内疫情反复、海外疫情持续扩散、中美矛盾升级。

正文目录

上周回顾与本周关注	3
新增财政资金如何分配使用?	4
上周疫情发展	6
上周实体观察	7
上游：大宗商品延续涨势	7
中游：BDI 指数大幅反弹	8
下游：猪肉价格持续上涨	8
上周重点政策	9
疫情发展	11
国内疫情	11
海外疫情	12
实体观察：上游	13
实体观察：中游	13
实体观察：下游	15
实体观察：食品价格	16
风险提示	16

上周回顾与本周关注

上周统计局公布 5 月生产/投资/消费/就业等经济数据、财政收支数据：

(1) 5 月工业增加值同比 4.4% (前值 3.9%)，数据结构有喜有忧，未来边际继续大幅改善可能性不大。工业生产的明确积极因素是装备制造行业增长加快，基建类产品增势较好，对应基建等内需确定性改善方向。但北京出现新增疫情、外需和出口订单下滑压力开始显现、梅雨季节洪涝灾害风险加大等因素，可能对工业生产产生扰动。我们预计今年三季度，工业增加值有望单月回升至 5% 以上，但较二季度边际改善的幅度或明显低于消费数据。

(2) 1-5 月固定资产投资累计同比-6.3% (前值-10.3%)

制造业投资同比-14.8% (前值-18.8%)，仍是三项投资中累计降幅最大的一项。制造业投资降幅尽管较前值收窄，但如我们所期，当月同比仍在负增长区间。外需下行+部分行业库存积压+盈利改善幅度有限，多方面压力仍在制约制造业投资。我们预计 6 月份制造业投资当月同比-4.5% 左右，2020 上半年制造业投资累计同比则可能在-12% 左右，制造业投资今年各月份累计同比速度可能始终处于相对低位。

基建投资同比-6.3% (前值-11.8%)，推算当月同比 8.3%，走高 6 个百分点。我们认为 4 月下旬建筑工人返岗，项目审批加速、基建配套贷款投放等，共同推动了基建投资大幅提速。我们预计 5 月发行的近 1 万亿专项债对基建的推动作用更多在 6-7 月份体现，因此我们认为基建单月同比增速仍有上行空间。气候因素短期扰动节奏，不改基建提速趋势，全年仍有望达到两位数增幅。

房地产投资同比-0.3% (前值-3.3%)，推算当月同比 8.1%，走高 1.1 个百分点。我们认为今年疫情加剧了地方财政收支压力，倒逼土地出让节奏加快，而疫情之初融资条件改善、疫情控制以来商品房销售加快回暖，从需求侧支撑了房企拿地。因此今年以来土地购置费增长较快，成为拉动地产投资的主力。5 月地产施工面积增速继续走弱、竣工大幅提速，我们认为新开工将成为后续投资走势的关键变量。

(3) 5 月社会消费品零售总额同比-2.8% (前值-7.5%)，5 月份，北京疫情响应机制下调、全国范围内商旅活动逐渐恢复正常，如期成为消费加速修复、恢复正常的关键节点。从全国维度看，可选消费加速修复的态势较为明确。我们预计，餐饮业、线下零售等领域环比回升幅度将持续强于历史季节性表现，叠加“618”购物节等刺激拉动，6 月份社零消费当月同比增速有望转正。

(4) 5 月全国城镇调查失业率 5.9% (前值 6.0%)，5 月就业市场边际改善，虽然失业率环比走低，但数据“质量”可能不佳。其一，目前就业不充分现象较为明显，失业情况或有所低估；其二，吸纳毕业生新增就业难度较大，显示就业市场吸纳新生劳动力的能力较弱。我们预计 6-7 月份稳就业压力有所加大，失业率有重回 6% 甚至更高的可能性。

(5) 5 月全国一般公共预算收入同比-10% (前值-15%)，其中，税收同比-7.2%，降幅收窄 10 个百分点，从四大税种看，增值税收入提速显著 (5 月同比-5.5%，4 月为-26.8%)，反映企业生产购销变得活跃，与当月经济数据相匹配，也与去年增值税改导致的基数波动有关。企业所得税与个人所得税降幅略收窄，企业与居民部门收入情况略有改善；非税同比-26.6%，降幅扩大 31 个百分点。一是，去年同期高基数扰动明显，二是，非税包含了央企利润上缴，往往是财政收入的“调节项”。今年 5 月政府债券大量发行，保障了国库资金的充裕，且税收在随着经济修复而改善，因此，通过非税弥补财政库款的必要性下降。

(6) 5 月全国一般公共预算支出同比-3.9% (前值-7.5%)，主要是地方财政支出放缓 (5 月同比-2.7%，4 月为 11.1%)，一是，疫情后地方财政持续歉收或影响支出能力，也说明今年加大对地方财政转移支付力度十分必要，二是两会召开及财政预算案的敲定是在 5 月下旬，支出节奏或因计划未明确而有所放缓。支出项目来看，农林水事务逆势上行 (5 月同比 12.1%，4 月为 6%)、社会保障就业支出保持高增速 (5 月同比 20.4%)。今年稳就业和保脱贫攻坚是两大重点任务，财政支出端也反映这一倾向。

(7) 5 月全国政府性基金收入同比 13.3% (前值-1.3%)；支出同比 12% (前值 70%)，其中国有土地使用权出让金收入同比 21.5% (前值 4.2%)，出让金安排的支出同比 5.3% (前值 126.4%)。5 月份政府卖地收入较快增长，带动基金收入提速，而土地出让金的支出速度明显放缓，主要是专项债资金有较多补充，维持了支出端的高强度。

本周国内将公布 LPR 报价 (周一)，关注降准的可能性。

新增财政资金如何分配使用？

随着财政债务空间得到明确、抗疫特别国债也启动发行，如何分配使用这部分财政资金成为新的关注点，我们结合《2020 年中央和地方预算草案》、6 月 12 日建立特殊转移支付机制国务院政策例行吹风会、4 月 3 日国新办专项债新闻发布会等内容做梳理汇总。

其一，2 万亿直达市县的新增资金 (含特别国债)，主要分为四个部分：

(1) 7000 亿元特别国债资金直接转入地方政府性基金预算，用于资产收益保障的公共卫生设施、应急物资储备、市政设施、城镇环境基础设施、城镇老旧小区改造、交通基础设施等六大领域，与专项债类似采用“资金跟着项目走”的原则；

(2) 6050 亿元特殊转移支付资金，用于支持“六保”，重点用于保基本民生、保基层运转与三大体系建设 (公共卫生体系建设、重大疫情防控救治体系建设、应急物资保障体系建设) 等，其中 3000 亿元特别国债用于抗疫支出 (支持小微企业发展、贷款贴息、租金补贴等)、同时预留机动资金解决基层特殊困难；

(3) 6450 亿元正常转移支付资金，主要用于弥补地方减税降费后形成的新增财力缺口；

(4) 500 亿元新增地方财政赤字，按一般债务规定使用，即用于公益性资本支出。

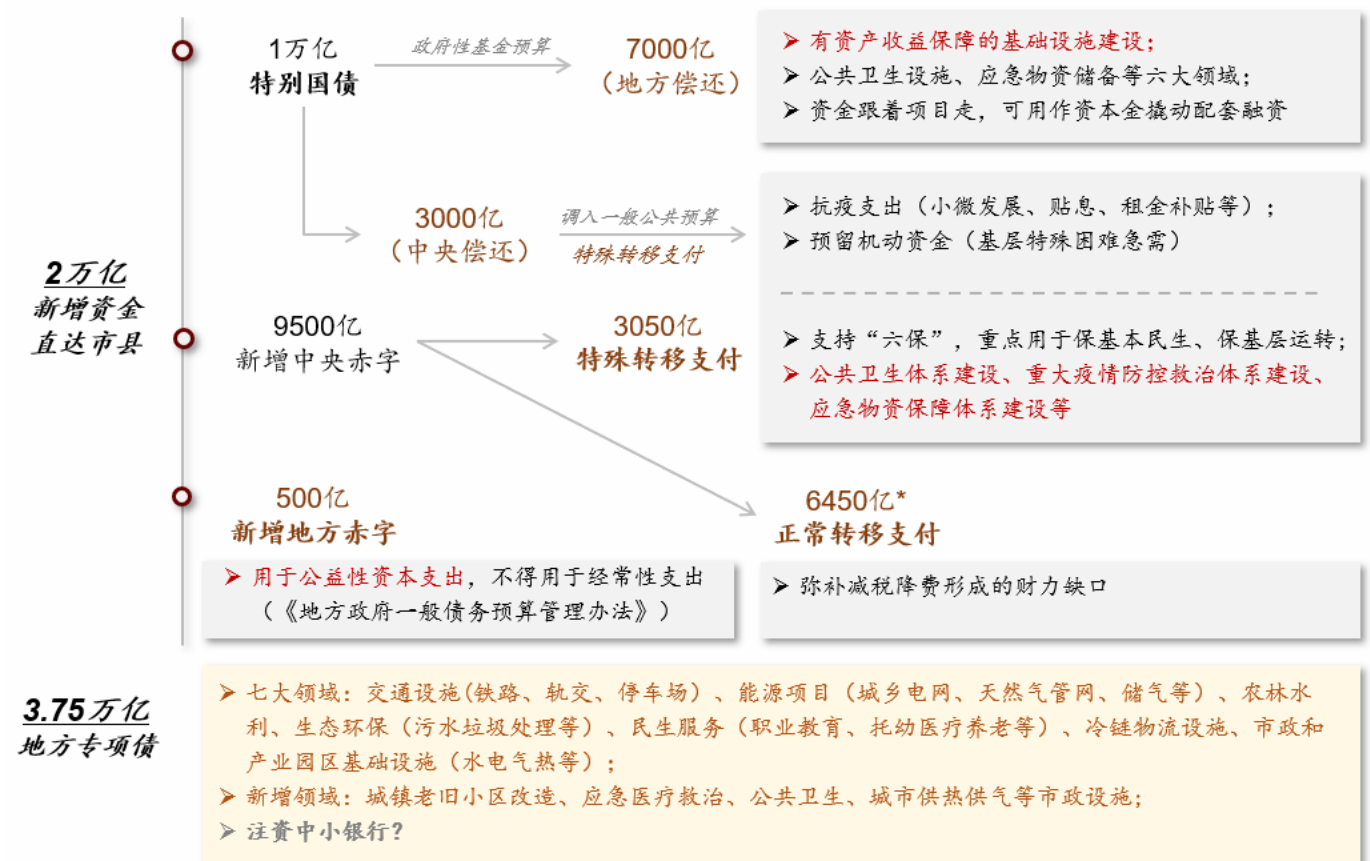
其二，3.75 万亿新增地方专项债，主要用于“7+4”十一大领域基础设施建设：

(1) 去年 9 月国常会明确的七大重点领域：交通设施 (铁路、轨交、停车场)、能源项目 (城乡电网、天然气管网、储气等)、农林水利、生态环保 (污水垃圾处理等)、民生服务 (职业教育、托幼医疗养老等)、冷链物流设施、市政和产业园区基础设施 (水电气热等)；

(2) 疫情以来新增投资领域：城镇老旧小区改造、应急医疗救治、公共卫生、城市供热供气等市政设施；

综合来看，除去专门用于支持减税降费的“正常转移支付”部分，新增债务资金 (2 万亿中的 1.35 万亿、3.75 万亿专项债) 主要用于保民生和基层运转、扩大基建投资。

图表1： 新增财政资金怎么用？



资料来源：财政部，华泰证券研究所

上周疫情发展

据 Wind，国内方面，（6 月 13 日-6 月 19 日）全国新增确诊新冠肺炎 277 例，其中本土病例 217 例（北京 198 例、河北 13 例、辽宁 3 例、天津 1 例、浙江 1 例、四川 1 例），其中境外输入 60 例（广东 26 例、甘肃 12 例、上海 8 例、四川 5 例、陕西 3 例、重庆 3 例、福建 1 例、内蒙 1 例、辽宁 1 例）。截至 6 月 19 日，全国现存确诊病例 308 例，当周净增 234 例；现存疑似病例 11 例，当周净增 10 例；尚在医学观察的无症状感染者 108 例，当周净增 10 例。

北京疫情得到初步控制，后续防控仍需谨慎。北京上周共计新增 198 例确诊病例，从周内趋势来看，每日新增较前一周周末有所减少。但是目前检测出来的人数并不等于实际感染的人数，北京已经有 6 家餐馆员工出现确诊病例，均与新发地市场有供货关系，存在一定风险。同时本土病例出现了扩散趋势，上周河北新增 13 例确诊病例，辽宁、天津、四川和浙江均出现新的本土病例，需要注意北京疫情向全国扩散的风险。防控措施方面，北京已经上调应急响应级别至二级，目前有 33 个街乡镇升级为中风险地区，另有丰台花乡地区、大兴西红门镇为高风险地区，整体的防控态势仍然严峻。17 日，北京市疾控中心表示，疫情在早期即被发现，目前还处于上升期，不排除发病人数，未来还会持续一定时间。

中国生物灭活疫苗临床数据良好，多个疫苗同步推进。16 日，国药集团中国生物研制的新冠病毒灭活疫苗 I/II 期临床试验揭盲结果显示，疫苗接种后安全性好，无一例严重不良反应，不同程序、不同剂量接种后，疫苗组接种者均产生高滴度抗体，18-59 岁组中按照 0,28 天程序接种两剂中和抗体阳转率达 100%。19 日，中国科技部表示，目前我国已有 1 个腺病毒载体疫苗和 4 个灭活疫苗正式获得国家药监局批准开展临床试验，占全世界开展临床试验疫苗总数的 4 成，预计近期其他技术路线疫苗也有望相继获批开展临床试验。

海外方面，据 Wind，上周（6 月 13 日-6 月 19 日）全球新增确诊新冠肺炎 974,723 例。其中新增逾万例的国家分别为，巴西 182,961 例、美国 160,520 例、印度 82,997 例、智利 71,011 例、俄罗斯 57,640 例、巴基斯坦 39,541 例、秘鲁 32,085 例、墨西哥 30,789 例、沙特阿拉伯 29,970 例、南非 25,322 例、孟加拉国 24,240 例、伊朗 17,471 例、哥伦比亚 17,471 例、埃及 10,711 例，埃及首次单周新增过万。

美国有 29 个州日新增病例有所反弹，但经济重启仍在推进。美国现有确诊病例在上周持续上升，有 29 州相对于前一周新增确诊出现反弹，俄克拉荷马、佛罗里达、德克萨斯和亚利桑那等州反弹超过 50%，造成这一现象的原因可能是美国各地发生的大规模集会，上周又出现新的黑人被警察枪杀事件，抗议活动继续在全美广泛开展，可能增加疫情二次爆发的可能性。但美国政府重启经济的步伐仍然坚定，纽约市将于 22 日进入开放的第二阶段；17 日美国副总统彭斯表示，经济正在复苏，各州都开始重新开放；19 日，美联储表示，封锁措施在疫情初期是合适的，但不能长时间持续存在。

欧日疫情趋于平稳，经济稳步重启。德、法、意、西每日新增均保持在三位数水平，英国每日新增持续降低，日韩每日新增保持在两位数水平，疫情整体趋稳。15 日，法国总统宣布，所有法国主要大陆地区都将进入疫情风险“绿色区域”；18 日，日本首相安倍晋三表示，将从商务旅行开始逐步开放国家；18 日，德国总理默克尔表示，新冠病毒的感染已经稳定在低水平。

南美和印度疫情尚未见顶，其他新兴市场国家疫情危机尚存。过去一周印度和巴西的疫情不断创造新高；俄罗斯的疫情出现了震荡下行的趋势。同时南非、哥伦比亚等其他新兴市场国家的疫情发展也在逐渐加速。17 日，莫斯科市市长表示，莫斯科 7 月中旬前不会取消防疫限制措施；18 日，世卫组织表示，巴西应该采取极度谨慎措施，真正加大公共卫生措施的力度。

上周实体观察

图表2： 实体观察数据表

	类别	指标	单位	环比		同比			
				周	月	6月至今	5月	4月	3月
上游	综合	RJ/CRB指数	%	-0.3	8.4	-22.9	-30.2	-35.9	-24.3
		南华工业品指数	%	-0.4	5.3	-4.4	-10.0	-13.3	-8.3
	能源	原油(布伦特)价格	%	2.0	24.7	-35.9	-53.9	-62.8	-49.7
		动力煤价格	%	-0.2	2.6	-9.2	-12.1	-19.2	-11.3
	黑色	铁矿石价格	%	0.6	13.1	-1.2	-2.6	-7.0	5.6
	有色	铜价	%	0.9	6.0	-1.3	-8.5	-16.0	-15.1
		铝价	%	1.5	6.0	-3.2	-10.3	-14.1	-8.8
中游	工业	6大发电集团日均耗煤量	%	7.4	0.7	7.8	14.0	-10.2	-21.1
		高炉开工率(全国)	百分点	-0.7	0.3	-0.0	7.7	-1.2	0.9
		地炼开工率(山东炼厂)	百分点	-0.6	1.7	19.0	-0.1	9.1	-9.3
	建筑	建筑钢材成交量(主流贸易商)	%	-8.3	-10.4	14.1	23.7	8.8	-12.2
		螺纹钢库存(主要城市)	%	-0.4	-14.9	37.8	49.1	58.6	44.7
		螺纹钢价格	%	-0.9	2.5	-5.3	-11.2	-13.9	-10.5
		水泥价格指数	%	-1.2	-0.6	-1.2	-1.6	-1.6	4.3
		玻璃价格指数	%	1.2	5.4	-3.5	-8.4	-4.5	3.5
	外贸	波罗的海干散货指数(BDI)	%	61.4	80.8	-24.7	-52.8	-14.1	-11.7
		中国进口干散货运价指数(CDFI)	%	20.9	29.0	-20.3	1.0	0.8	0.9
		中国出口集装箱运价指数(CCFI)	%	0.4	0.2	3.7	5.0	10.5	9.2
下游	房地产	商品房成交面积(32城)	%	3.5	2.3	-6.4	-2.3	-19.5	-36.6
		一线(4城)	%	9.0	5.7	-6.5	-4.5	-23.3	-44.6
		二线(14城)	%	13.6	7.4	-3.2	-1.6	-23.0	-39.8
		三线(14城)	%	-13.0	-6.6	-11.0	-2.2	-11.5	-26.8
		土地成交面积(百城)	%	-2.7	-33.3	-33.2	20.0	25.9	-13.3
		土地楼面均价(百城)	%	5.5	-28.8	-21.5	16.7	3.3	-22.3
		土地溢价率	百分点	-2.0	-18.0	-5.9	-5.3	-8.7	1.4
	汽车	乘用车批发	%	17.7	-32.8	-24.1	6.3	-23.1	-48.1
		乘用车零售	%	42.3	-41.3	-43.8	9.3	-26.3	-39.3
	食品	猪肉	%	4.4	1.3	87.9	94.8	120.3	145.8
		鸡蛋	%	0.3	-3.7	-24.7	-26.0	-9.2	-2.2
		蔬菜	%	4.8	1.3	1.5	-6.6	-2.0	1.8
		水果	%	-5.5	-1.8	-28.7	-19.9	-7.5	-4.6

注：“-”为数据未更新

资料来源：Wind, Mysteel, 华泰证券研究所

上游：大宗商品延续涨势

能源方面，国际油价持续上涨。上周布伦特油价环比上涨 2%，动力煤价格环比下跌 0.2%。原油市场上，6 月 18 日晚 OPEC+会议中各成员国表示将继续践行减产协议，减产执行率有望进一步提升，且随着各国疫情防控放松限制措施，原油需求进一步提升。但全球疫情仍愈演愈烈，6 月 19 日全球单日新增确诊达疫情暴发来新高，尤其美洲情况依然不容乐观、美国疫情现反复苗头。并且随着油价上升，美国页岩油企业有增产势头，我们预计油价继续上行的斜率可能放缓。

基本金属方面，黑色、有色价格涨幅收窄。上周铁矿石价格环比上涨 0.6%，铜、铝价格环比分别上涨 0.9%、1.5%。铁矿石价格涨幅趋缓，6 月 18 日，据公司公告，巴西淡水河谷伊塔比拉矿区重启生产，且淡水河谷维持年销售目标，我们预计后期铁矿石供应量上升。铜矿主产区智利、秘鲁疫情尚在扩散期，据智利工会主席，必和必拓旗下全球第一大铜矿山的多名员工感染新冠肺炎，矿山劳动力仅为平日六成，据力拓管理层表示，同样受疫情影响，力拓将削减其加拿大铝冶炼厂产量，有色金属供应端扰动不断。

中游：BDI 指数大幅反弹

工业生产方面，发电耗煤量持续回升。上周六大发电集团（新口径）日均耗煤量环比走高 7.4%，同比为 8.1%，主流贸易商建筑钢材成交环比走低 8.3%，同比 12.7%。螺纹钢社会库存环比-0.4%，螺纹钢、水泥、玻璃价格环比分别为-0.9%、-1.2%、1.2%。夏季用电高峰期即将到来，居民用电攀升带动电厂日耗量。受南方降雨影响，水泥价格仍处于季节性下行阶段。近期地产竣工走强，玻璃价格自 5 月初以来持续上涨。但天气因素或影响房地产及基建施工进度，建材需求的区域分化可能较大。

外贸运输方面，BDI 指数强势上涨。上周 BDI 指数环比 61.4%，CDFI 指数环比 20.9%，CCFI 指数环比 0.4%。BDI 指数反弹，或因全球经济复苏带动干散货贸易需求，其中主运铁矿石、煤炭的海岬型船运价指数涨势明显。海岬型船运价指数或由巴西铁矿石出口量回升带动，并且国内基建项目赶工，经济活动复苏势头领先，对铁矿石等大宗商品的进口需求或依然旺盛，与 CDFI 数据相互验证。CDFI 中海岬型船铁矿石运价指数涨幅最高，环比达 32.4%，其中巴西图巴朗-青岛铁矿石运输路线运价指数环比 42.2%。

下游：猪肉价格持续上涨

商品房成交量略有回升。上周 30 城商品房成交面积环比 3.5%，累计同比-22%。分能级看，一、二、三线样本城市商品房成交面积环比分别为 9%、13.6%、-13%，百城土地成交面积环比-2.7%，成交土地楼面均价环比 5.5%，土地溢价率环比走低 2 个百分点。5 月初以来货币政策边际收紧，融资环境最宽松时点已过，房企拿地积极性弱化。同日，深圳市福田区住建局发布规范房地产中介的“八不准”，严查借学区房、棚改哄抬房价的行为，贯彻落实“房住不炒”基调。

汽车销量回升。上周乘用车批发、零售日均销量环比分别回升 17.7%、42.3%。上周乘用车销量数据统计区间为 6 月 8-14 日，处于“618”前期，在“618”购物节带动下，各地也借机开展促销活动，购物节效果已有所体现，据 36 氪，6 月 1-18 日，京东新车成交量同比增长 233%。截至 6 月 16 日，据乘联会，经不完全统计，杭州市发超 6500 万元汽车消费券，“618”促销叠加各地消费券发放，因此对 6 月的车市销量不悲观。政策层面，6 月 18 日，吉林省出台《关于新一轮促消费扩内需的若干政策举措》，提出着力扩大汽车消费；6 月 19 日，湖北省提出推进汽车、家电等行业消费信贷发展。

猪肉价格继续上涨。上周农产品批发价格指数环比 1.9%，据农业部全国平均批发价，猪肉环比 4.4%，蔬菜环比 4.8%，鸡蛋环比 0.3%，水果环比-5.5%。猪肉价格已连续三周上涨，其一，随着全国（北京以外）餐饮企业、学校、单位食堂陆续复工，猪肉需求量增加；其二，欧盟、美国、巴西等我国主要猪肉进口国疫情仍不容乐观，生猪养殖、屠宰及出口均受到影响；其三，新发地疫情引发猪肉进口担忧，猪肉进口量或有所下降。据农业部，5 月份能繁母猪存栏量连续 8 个月增长，生猪存栏量连续 4 个月增长，生猪产能恢复势头

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_4384

