

5月PMI数据表现稳健

❖ 总量观市

5月中国制造业采购经理指数（PMI）为50.6%，比上月回落0.2个百分点；小幅低于预期，但仍保持在荣枯线以上。从不同规模企业的表现看，5月大型企业PMI指数为51.6%，环比上升0.5个百分点；中、小型企业PMI为48.8%和50.8%，较上月分别回落1.4、0.2个百分点；海外需求持续弱势，对中小制造企业的景气度表现有所影响。值得注意的是，5月政策多举加强对中小企业的支持，后续中小制造企业的营商环境将持续改善。

5月制造业新订单指数为50.9%，环比上升0.7个百分点，制造业需求整体回升。从细分指标看，5月制造业企业出厂价格指数较4月明显回升5.5个百分点，企业产品销售显著改善。着眼细分行业，在PMI指数调查的21个行业中，共有12个行业新订单指数出现回升，其中钢铁、化工等传统制造业新订单指数升至临界点以上，基建对内需的拉动作用持续显现。

❖ 重点宏观动态

【政策动向】随着疫情防控措施放宽，企业普遍复工复产，6月1日公布的5月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得50.7，较4月提高1.3个百分点，为2月以来最高，重回扩张区间。这一走势与国家统计局制造业PMI并不一致。国家统计局公布的5月制造业PMI录得50.6，低于上月0.2个百分点。（Wind）

【央行动态】4月保险业利润总额实现337.45亿元，环比大增32.01%，而拉动利润增速转正的功臣非投资收益莫属。有分析人士指出，4月股票和债券成交情况较红火，利好政策也频出，险资偏爱的科技和医药行业都出现了大幅上行，预计二季度保险业还会实现恢复性增长。（Wind）

❖ 指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR 隔夜	%	1.629	-0.475	0.156	-0.259
SHIBOR1周	%	1.959	0.034	0.174	0.04
7天期逆回购利率	%	2.073	0.052	0.5874	0.5874
3月期国债收益率	%	1.463	0.0429	0.3425	0.4672
1年期国债收益率	%	1.601	0.0015	0.2087	0.4672
10年期国债收益率	%	2.705	-0.0148	0.0203	0.1799

数据来源：Wind，川财证券研究所；备注：Shibor数据为当日数据，国债收益率为前一交易日数据

📄 证券研究报告

所属部门 总量研究部
报告类别 宏观日报
川财一级行业 总量研究
川财二级行业 宏观经济
报告时间 2020/6/1

👤 分析师

陈雳
证书编号：S11000517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

陈琦
证书编号：S1100118120003
010-66495927
chenqi@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000
成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

❖ 最新研究

- 【川财研究】宏观动态点评：PMI 小幅回落，但仍保持在荣枯线以上(20200531)
- 【川财研究】宏观深度：要素市场化配置推进，高质量发展获多维助力(20200530)
- 【川财研究】宏观深度：扩大投资消费，多举稳定需求(20200528)
- 【川财研究】宏观动态点评：银行间流动性合理补充，人民币汇率短期波动(20200527)
- 【川财研究】宏观动态点评：4 月工业企业盈利能力明显改善(20190527)
- 【川财研究】宏观点评：强调“两新一重”，多举稳定需求(20200522)
- 【川财研究】宏观点评：激活微观主体，完善要素市场化配置机制(20200519)
- 【川财研究】宏观点评：政策聚焦，西部大开发加速形成新格局(20200517)
- 【川财研究】宏观动态点评：生产消费共同回暖，经济数据延续改善(20200515)
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速环比再度收窄，PPI 延续下行(20200512)
- 【川财研究】宏观动态点评：4 月社融稳健增长，直接融资成重要增量(20200511)
- 【川财研究】固收点评：金融市场进一步开放，外资增量可期(20200507)
- 【川财研究】宏观动态点评：出口明显回暖，部分商品进口价格下跌(20200507)
- 【川财研究】宏观深度：国内生产逐步恢复，二季度环比有望大增(20200430)
- 【川财研究】宏观动态点评：PMI 维持增长，生产活动延续回暖(20200430)
- 【川财研究】宏观动态点评：创业板注册制改革正式开启(2020427)
- 【川财研究】宏观动态点评：3 月工业企业利润降幅收窄(20190427)
- 【川财研究】固收点评：TMLF“缩量减价”，小微企业融资再迎支持(20200424)
- 【川财研究】固收动态点评：政策创新补足中小企业流动性(20200421)
- 【川财研究】固收点评：LPR 报价如期下调，企业融资环境再改善(20200420)
- 【川财研究】宏观动态点评：复工复产加快，3 月经济数据整体改善(20200417)
- 【川财研究】固收点评：年内首次定向降准实施，MLF 降息配合(20200415)
- 【川财研究】宏观动态点评：老旧小区改造翻倍，扩内需政策再发力(20200414)
- 【川财研究】宏观动态点评：3 月出口降幅收窄，进口表现平稳(20200414)
- 【川财研究】宏观动态点评：政策滴灌收效，一季度社融显著增长(20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速明显收窄，PPI 下行速度加快(20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评：要素市场化配置迈进，激活资本市场活力(20200409)
- 【川财研究】固收动态点评：会议重磅定调，资本市场关注度提升(20200409)

- 【川财研究】2020 年二季度宏观策略投资报告：船到桥头自然直(20200405)
- 【川财研究】宏观动态点评：定向降准如期而至，超额准备金率超期调降(20200403)
- 【川财研究】宏观动态点评：企业复工有序铺开，PMI 强劲回暖 20200331)
- 【川财研究】宏观动态点评：公开市场短期“降息”，4 月利率有望实质下行(20200330)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月工业企业利润明显下滑(20190327)
- 【川财研究】宏观动态点评：疫情引发流动性紧张，美元逆势走强(20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月经济数据因疫情影响回落(20200316)
- 【川财研究】宏观动态点评：降准落地，关注小微企业融资环境改善(20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评：土改试点推进，地方财政有望补血(20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评：关注 2 月社融数据的结构性看点(20200311)
- 【川财研究】宏观动态点评：2 月 CPI 增速小幅收窄(20200310)
- 【川财研究】宏观动态点评：前 2 月出口增速转负，进口表现相对平稳(20200307)
- 【川财研究】宏观月报：经济短期下行，关注 3 月复产进度(20200304)
- 【川财研究】宏观动态点评：会议再提“六稳”，关注交运、物流复工复产(20200304)
- 【川财研究】宏观动态点评：2 月制造业 PMI 短期下行(20200229)
- 【川财研究】固收动态点评：流动性定向倾斜，小微企业融资环境改善(20200226)
- 【川财研究】宏观动态点评：新证券法即将正式施行，资本市场改革加速开启(20200221)
- 【川财研究】宏观专题深度：从周期视角看复工复产(20200222)
- 【川财研究】宏观动态点评：会议定调“防疫”节奏，静待政策端继续发力(20200221)
- 【川财研究】宏观动态点评：地方政府专项债成为 1 月社融的主要增量(20200220)
- 【川财研究】宏观动态点评：春节与疫情因素共振，CPI 涨幅扩大(20200210)
- 【川财研究】川财每日谈：开市首日医药股备受青睐(20190203)
- 【川财研究】宏观动态点评：央行大力补充流动性，逆回购量增价减(20200203)
- 【川财研究】宏观动态点评：1 月制造业 PMI 位于临界点(20200131)
- 【川财研究】宏观动态点评：1 月 LPR 报价未变，流动性维持合理充裕(20200120)
- 【川财研究】宏观动态点评：工业增加值年末回暖，制造业增长超预期(20201117)
- 【川财研究】宏观动态点评：2019 年表内贷款仍是社融主要增量(20200116)

【川财研究】宏观动态点评：2019 年末进出口数据回暖(20200114)

【川财研究】宏观动态点评：前月猪肉价格回落，CPI 环比持平(20200109)

【川财研究】宏观动态点评：金融委会议定调，中小企业融资再获聚焦(20200108)

【川财研究】宏观点评：成渝经济圈战略启动，重点关注区域优势产业(20200104)

【川财研究】宏观动态点评：逆周期调节发力，流动性维持合理充裕(20200101)

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

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_4816

