

睿策略：科创板公司密集发行 上证指数仍 位于强势区间

(2019-7-4)

宏观解读

7月3日发布的财新中国通用制造业 PMI 数据显示，6月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得 49.4，低于上月的 50.2，为4个月以来首次低于 50.0 临界值，也是 2016年7月以来次低。其中新订单指数回降至临界线下方的 48.8，为五个月新低且为五个月来首次跌破 50。

解读：

昨日公布的财新 PMI 与统计局 PMI 数据同步出现回落。由于财新 PMI 数据样本主要针对中小企业，以往多有与统计局 PMI 走势不同之处，之前的3个月财新 PMI 一直较官方数据强，显示中小企业的活力要强于平均水平。此次财新 PMI 的走低，显示我国经济下行压力进一步增强，二季度经济增速可能低于一季度。

从6月财新中国制造业 PMI 指数分项来看，新订单指数大幅下挫至荣枯线以下，内需明显萎缩。新出口订单指数小幅回落，也跌破荣枯线，但高于去年4—12月的水平。产出指数同样大幅下滑至荣枯线下，但就业指数表现相对稳定，采购库存指数保持在略高于荣枯线的水平，成品库存指数仍处收缩区间。6月服务业新订单总量增速略有转强，出现加速迹象。

整体来看，6月经济仍受中美贸易争端影响，企业信心不足，需求和供给都比较弱。未来政府逆周期调控政策仍需持续发力，确保经济不会出现大幅波动。

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_11641

