

继续加强对小微企业的金融服务

宏观事件

1. 农业农村部：切实加强非洲猪瘟防治新兽药研制活动监管。
2. 发改委、能源局：加快推进煤炭优质产能释放。
3. 两部门：房产继承、赠与直系亲属不征收个税。
4. 央行：继续加强和“两会”协调合作，加大对小微企业多元化融资支持。

宏观： 昨日人民银行联合银保监会举行“小微企业金融服务有关情况”新闻发布会，会上提到今年普惠小微贷款保持较快增长、信贷支持的小微户数持续增加、普惠小微企业贷款中的信用贷款占比持续提高，不过虽然银行对小微企业的金融服务得到改善，但小微企业的融资难题仍有待进一步解决，我们认为未来央行仍将着力深化金融供给侧结构性改革，完善金融服务体系和传导机制，拓宽小微企业资本补充渠道增强金融机构服务小微企业的能力。另外昨日刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方按照两国元首通话的指示，就经贸问题交换意见，双方同意继续保持沟通。G20 日益临近，虽然在这个时间点上中美重启磋商，但是贸易摩擦继续升温的风险仍然存在，6 月底 G20 峰会中中美贸易摩擦会不会继续升级仍未可知，短期仍不能太乐观。

策略： 权益市场中性

风险点： 宏观刺激政策超预期

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

联系人：

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

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

主要经济分项指标评价

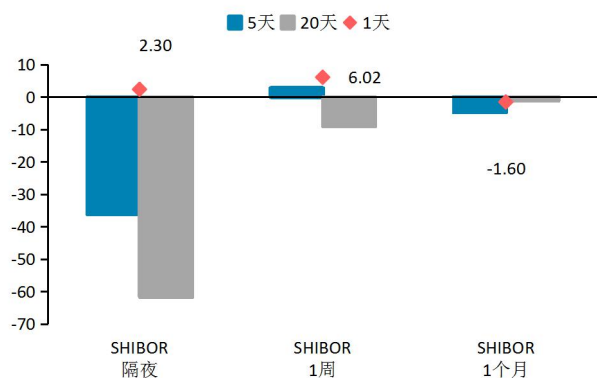
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	5 月	14000 亿元	↑	↑	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	5 月	8.6%	↑	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	5 月	5.6%	↓	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	5 月	5%	↓	↑	下行压力将加大
进口同比增速（按美元计）	5 月	-8.5%	↓	↓	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	5 月	1.1%	↑	↑	未来不容乐观
M2 同比增速	5 月	8.5%	→	↑	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	6 月 25 日	0.49%	↑	↑	信用利差继续上涨
SHIBOR 隔夜利率	6 月 25 日	1.023%	↑	↓	隔夜利率出现上涨
花旗中国经济意外指数	6 月 24 日	-19	↓	↓	意外指数继续下滑

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

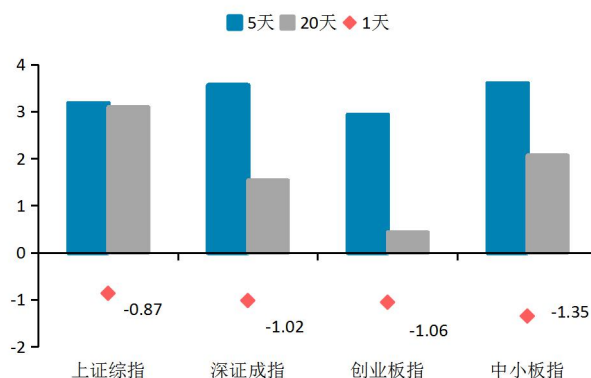
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

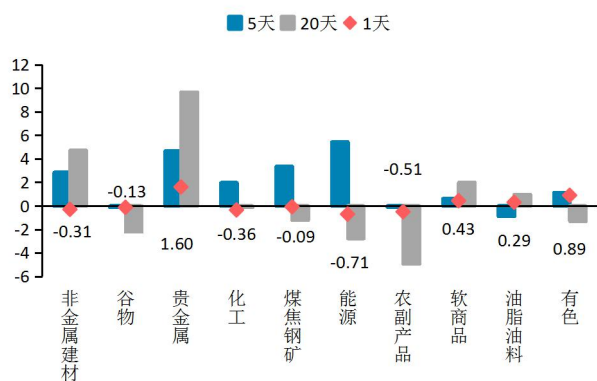
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

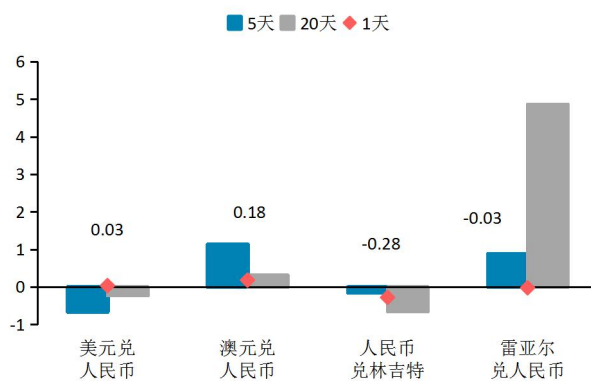
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

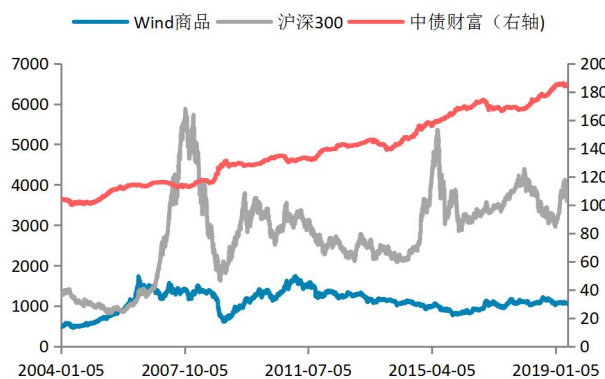
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

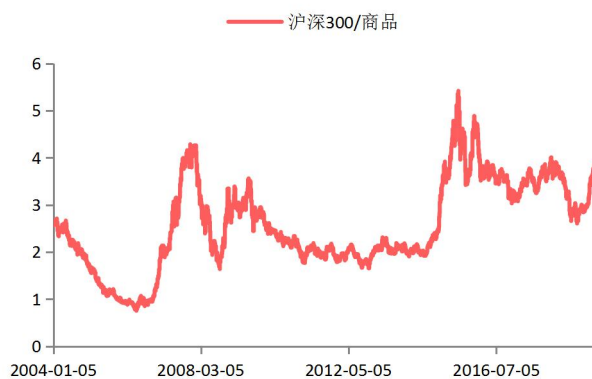
国内股债商比价

图 5： 昨日股票下跌，商品和债券上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



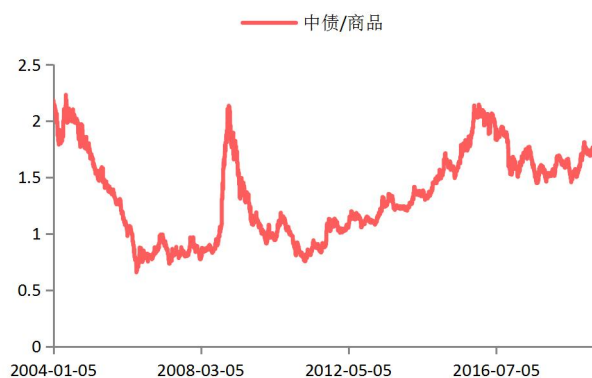
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

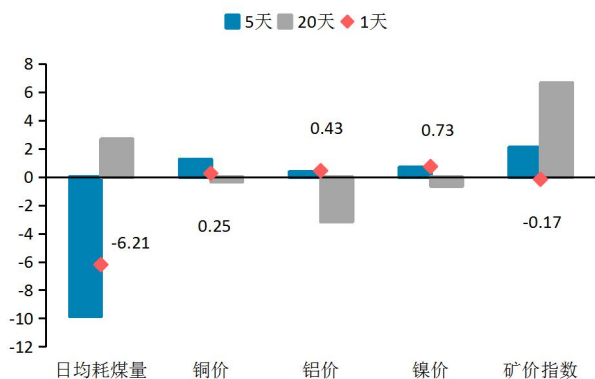
图 8： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

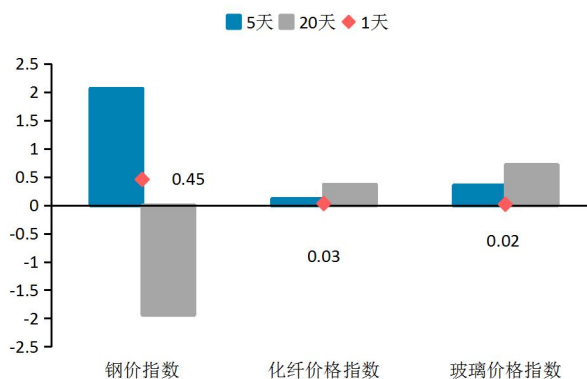
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



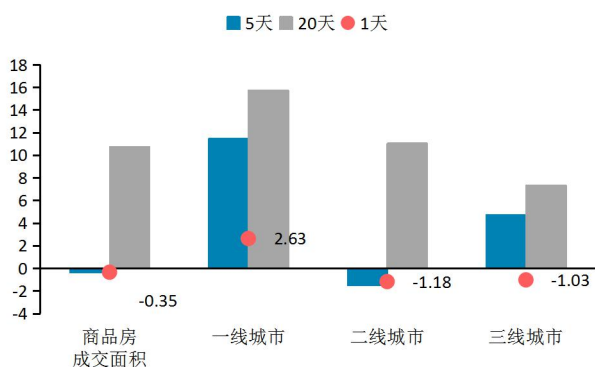
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



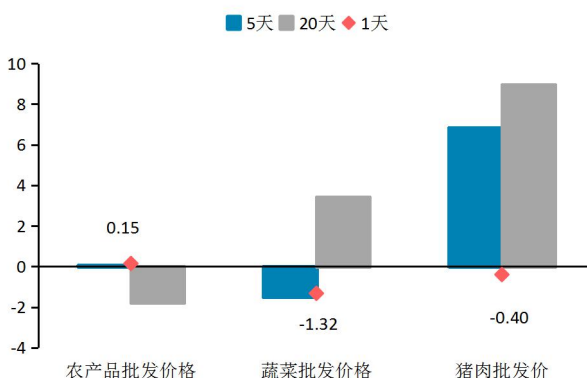
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 下游变化高频跟踪 (%)

图 14： 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_11801

