

睿策略：科创板全速推进 结构化行情加剧

(2019-6-17)

宏观解读

1、6月14日，人民银行决定增加再贴现额度2000亿元、常备借贷便利额度1000亿元，加强对中小银行流动性支持，保持中小银行流动性充足。中小银行可使用合格债券、同业存单、票据等作为质押品，向人民银行申请流动性支持。

解读：

近期，央行多措并举释放流动性稳定市场，不仅频频发声引导预期，而且持续发力保持流动性总量充裕。临近年中时点，银行体系流动性供求面临诸多因素影响，资金需求较大。往年，央行在此时点多会提供流动性支持。5月下旬，人民银行连续通过大力度逆回购操作释放增量流动性。同时，明显加大SLF操作力度，满足部分金融机构临时性流动性需求。近期在流动性总量充裕的情况下，则转向以定向支持中小机构为主。人民银行对6月影响流动性的各类因素作了全面估计和充分准备，**近期在开展流动性操作时既着重保持流动性总量合理充裕又充分考虑了部分金融机构的流动性需求。未来一段时间内市场总体流动性将持续保持相对宽松状态。**

2、14日，国家统计局发布了5月份工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等重磅经济数据。数据显示，5月份国民经济运行保持在合理区间，延续了总体平稳、稳中有进的发展态势。

5月份，全国服务业生产指数同比增长7.0%，增速比上月回落0.4个百分点。1-5月份，全国服务业生产指数同比增长7.3%，比1-4月份回落0.1个百分点，与1-2月份持平。

5月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.0%，增速比上月回落0.4个百分点。1-5月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.0%，增速比1-4月份回落0.2个百分点。

5月份，社会消费品零售总额32956亿元，同比增长8.6%，增速比上月加快1.4个百分点。1-5月份，社会消费品零售总额161332亿元，同比增长8.1%，增速比1-4月份加快0.1个百分点。

1-5月份，全国固定资产投资(不含农户)217555亿元，同比增长5.6%，增速比1-4月份回落0.5个百分点。其中，民间投资130823亿元，增长5.3%。

1-5月份，全国城镇新增就业597万人，完成全年计划的54%。5月份，全国城镇调查失业率为5.0%，与上月持平。

解读：

5月份受假期影响，社零名义、实际增速分别为8.6%和6.4%，较4月分别回升1.4、1.3个百分点，**较4月明显改善，略好于市场预期。**结构性来看，可选消费增速大幅反弹驱动，**汽车、服装鞋帽、通讯器材、化妆品、家电音像改善幅度相对较大；**必选消费中除粮油食品进一步走高之外，日用品、中西医药等均小幅回落，但仍保持较高增长。未来随着减税降费等措施的继续推动，社零增速有望继续保持小幅回升趋势。

工业增加值增速回落主因公用事业拖累，**汽车短期内拖累制造业小幅走低。**5月工业增加值实际同比5%，较4月回落0.4个百分点，低于预期的5.8%。结构上，公用事业增速5.9%，较上月回落3.6个百分点，采矿业增速3.9%有所改善，制造业增速5%略回落0.3个百分点。汽车增速-4.7%跌幅扩大3.6个百分点成为拖累制造业的主要原因。

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_11902

