

睿策略：稀土活跃股跳水 结构性机会犹存 (2019-6-13)

宏观解读

1、国家统计局12日发布的5月份全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据显示，CPI同比上涨2.7%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，涨幅创去年3月以来的新高，PPI同比上涨0.6%，涨幅比上月回落0.3个百分点。

解读：

从分项数据看，食品价格上涨是CPI上涨的主要原因，其中鲜果价格上涨幅度最大，蛋类次之。其中，食品价格上涨7.7%，影响CPI上涨约1.48个百分点；非食品价格上涨1.6%，影响CPI上涨约1.26个百分点。在食品中，鲜果价格处于历史高位，同比上涨26.7%，涨幅比上月扩大14.8个百分点，影响CPI上涨约0.48个百分点；鲜菜价格上涨13.3%，涨幅比上月回落4.1个百分点，影响CPI上涨约0.31个百分点；鸡蛋和禽肉价格分别上涨8.7%和6.4%，涨幅比上月分别扩大6.1和1.4个百分点，两项合计影响CPI上涨约0.12个百分点。

从趋势来看，食品价格涨幅已经开始有回落迹象。数据显示，今年5月鲜菜大量上市，价格环比（比上月）下降7.9%，影响CPI下降约0.22个百分点；猪肉因受天气变热等因素影响，消费需求减弱，价格下降0.3%，影响CPI下降约0.01个百分点。食品价格上涨有季节性，短期涨价动能减弱，在国内需求放缓的背景下，价格上涨动能不足。预计全年大涨可能性不大。

2、中国央行6月12日公布今年5月金融统计数据。5月末，中国广义货币（M2）余额189.12万亿元人民币，同比增长8.5%，增速与上月末持平，比上年同期高0.2个百分点；狭义货币（M1）余额同比增长3.4%，增速比上月末高0.5个百分点，比上年同期低2.6个百分点；当月净回笼现金1167亿元。

解读：

整体来看，5月金融数据总量增长与上月基本持平，回升幅度低于预期。今年一季度信贷冲量的效应已逐渐消退，5月数据反映出实体贷款有效需求存在弱化趋势。从结构看，5月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的67.8%，同比高1.7个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比1.1%，同比低0.2个百分点；委托贷款余额占比5.7%，同比低1.3个百分点；信托贷款余额占比3.7%，同比低0.7个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比1.8%，同比低0.6个百分点；企业债券余额占比10%，与上年同期持平；地方政府专项债券余额占比3.8%，同比高0.8个百分点；非金融企业境内股票余额占比3.4%，同比低0.2个百分点。表外融资呈现持续收缩态势，直接融资增长较快，尤其是地方政府专项债融资规模上升幅度较大，人民币贷款同比多增，表明金融对实体经济的支持力度加大。

5月广义货币（M2）同比增长8.5%，与上月持平，当前货币增速保持稳定。考虑到当前经济增长仍面临多重压力，当前经济情况处于低位，稳增长依旧是宏观政策的重要目标。通胀压力开始逐渐缓解，预计货币政策仍会在稳健的基础上加大预调微调，未来货币政策仍有宽松空间。

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_12019

