

睿策略:高位题材股杀跌明显，短线进入“困难模式”

(2019-6-4)

宏观解读

6月3日公布的5月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得50.2%，与4月持平，这是连续三个月处于扩张区间。

解读：

财新PMI走势与统计局制造业PMI并不一致。国家统计局公布的5月制造业PMI录得49.4，低于4月0.7个百分点，时隔两个月再度落入收缩区间。这主要是由于两者的统计样本有所不同，官方PMI更为全面，而财新PMI主要针对中小企业。

从分项数据看，存在差异的有：财新PMI在新出口订单指数再度升至扩张区间的带动下，新订单指数在扩张区间小幅攀升，就业指数在收缩区间微升，原材料库存指数和原材料购进价格指数在扩张区间上升；统计局制造业PMI中，新出口订单指数在收缩区间下降2.7个百分点，拖累新订单指数落入收缩区间，就业指数在收缩区间持续下降，已降至2009年3月以来最低，原材料库存指数和原材料购进价格指数也出现下滑。

相同的是，两个制造业PMI中，两个生产指数、经营预期指数均在扩张区间放缓，产成品库存指数在收缩区间下降，两个出厂价格也均放缓，且低于原材料购进价格指数显示未来制造业盈利状况不容乐观。

整体来看，5月数据有所回落，尤其是制造业PMI数据持续回落以及就业指数的压力较大。这主要是中美贸易战引起企业对将来需求不足的担忧，市场竞争压力增大。考虑到目前全球宏观经济增速放缓，未来各项数据仍将继续承压。未来政府有必要继续采取有效措施稳定市场。目前来看，货币政策腾挪空间不大，减税降费等财政政策仍有发力空间。

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_12193

