

2019 年第 5 期，总第 9 期（电子版）

华龙投顾月观点

2019 年 5 月

一、财经要闻

财经要闻

5 月 6 日，央行发布消息称，为贯彻落实国务院常务会议要求，建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架，促进降低小微企业融资成本，决定从 2019 年 5 月 15 日开始，对聚焦当地、服务县域的中小银行，实行较低的优惠存款准备金率。对仅在本县级行政区域内经营，或在其他县级行政区域设有分支机构但资产规模小于 100 亿元的农村商业银行，执行与农村信用社相同档次的存款准备金率，该档次目前为 8%。约有 1000 家县域农商行可以享受该项优惠政策，释放长期资金约 2800 亿元，全部用于发放民营和小微企业贷款。

5 月 6 日，外交部发言人耿爽主持例行发布会。有记者就美国总统特朗普声称对中国商品加征关税及中美下一轮经贸磋商之事提问。耿爽回应称，关于美方威胁对中国的产品加征关税，类似的情况以前多次出现过。中方的立场和态度一直非常明确，美方对此也十分清楚。至于中美经贸磋商已经进行了十轮，取得了积极进展。我这里可以告诉你的是，中方团队正在准备赴美磋商。

中共中央、国务院发布《关于建立健全城乡融合发展体

点评

尽管根据国常会要求，对中小银行实行较低存款准备金率势在必行，但央行选择这个时间点宣布还是有安抚市场情绪的意图，毕竟此前央行很少在交易时间宣布关于降准或降息等货币政策消息。另一方面，在 4 月降准预期落空后，此前市场普遍预计下一轮定向降准的时间点大概率在 6 月。因此，此次 5 月就对中小银行实施较低存款准备金率而释放 2800 亿元左右的长期资金，也是超出市场预期。因为 5 月并无大额 MLF 到期，也非传统缴税大月，市场资金面的整体缺口并不大，相比之下，6 月受季末因素等影响，反而会对资金面带来一定压力。对具体板块的影响方面，降准对银行、地产板块还是有一定利好。主要在于这两类行业对资金均较为敏感。

4 月 30 日至 5 月 1 日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在北京举行第十轮中美经贸高级别磋商。双方按照既定安排，将于下周在华盛顿举行第十一轮中美经贸高级别磋商。双方经过 10 轮贸易谈判将到达达成协议的关键时刻，其结果对市场存在情绪扰动影响，但是目前结果如何，其对市场的影响力度必然弱于去年三月份首次出现时的影响。

意见提出，到 2022 年，城乡融合发展体制机制初步建立。

制机制和政策体系的意见》。

城乡要素自由流动制度性通道基本打通，城市落户限制逐步消除，城乡统一建设用地市场基本建成，金融服务乡村振兴的能力明显提升，农村产权保护交易制度框架基本形成，基本公共服务均等化水平稳步提高，乡村治理体系不断健全。到 2035 年，城乡融合发展体制机制更加完善。城乡有序流动的人口迁徙制度基本建立，城乡统一建设用地市场全面形成，城乡普惠金融服务体系全面建成，基本公共服务均等化基本实现，乡村治理体系更加完善，农业农村现代化基本实现。

北京时间 5 月 2 日凌晨，美国联邦储备委员会宣布维持联邦基金利率 2.25%-2.50% 的目标区间不变，符合市场预期。

美联储决议声明显示，下调超额存款准备金利率 (IOER) 至 2.35%，之前为 2.40%，美联储政策声明调整超额准备金利率是为了让联邦基金利率处于目标范围。美联储决议声明还显示，将在货币政策上保持耐心，美国经济强健。美国经济活动按稳固的速度增长，劳动力市场表现强劲。随着 2018 年已经完成 4 次加息，自 2015 年至今，美联储已加息 9 次。前两年的每次加息声明中，美联储都暗示将保持货币政策正常化的路径，但在去年 12 月的议息会议上，美联储却表示是否继续加息将“取决于(经济)运行情况”。

5 月 1 日，银保监会官网披露，日前，中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清接受了人民日报、新华社、经济日报记者采访，就银行业保险业扩大对外开放回答了记者的提问。郭树清表示，在深入研究评估的基础上，近期拟推出 12 条对外开放新措施，措施中包括取消外资来华设立外资法人银行、入股信托公司、经营保险经纪公司等总资产上亿美元的要求；放宽中外资投资设立消费金融公司准入政策；取消外资银行开办人民币业务审批等，还多条措施中强调内外资一致原则。

银保监会 12 条新的金融业开放措施有明显两个特点，一是取消外资来中国投资入股相关金融机构的总资产规模限制，有利于更多中小外资机构进入，丰富多层次金融业开放体系；二是强调了内外资一致原则，在不断对外开放的路上，中资机构也享受同等待遇公平竞争。银保监会新闻发言人肖远企表示，12 条开放新措施旨在进一步完善金融领域外商投资和经营环境，激发外资参与中国金融业发展的活力。本轮对外开放新措施将显著提高银行业和保险业的开放度和市场化程度。

第三届世界智能大会将于 5 月 16 日至 19 日在天津举行。目前，已有阿里巴巴、腾讯、百度、360、华为、联想、海尔、华录、海康威视、曙光、紫光、91 科技、艾康尼克、ABB、波士顿 15 家企业成为大会战略合作伙伴，深度参与到大会筹备过程中。

本届大会首次举办世界智能水下机器人挑战赛，有望引发广泛关注。有专家预测，我国消费端的应用在 2020 年将会为水下机器人市场带来 500 亿元的规模。目前，有不少企业已投入到该产业的布局当中。

数据来源：Wind、财联社、华龙证券研究部

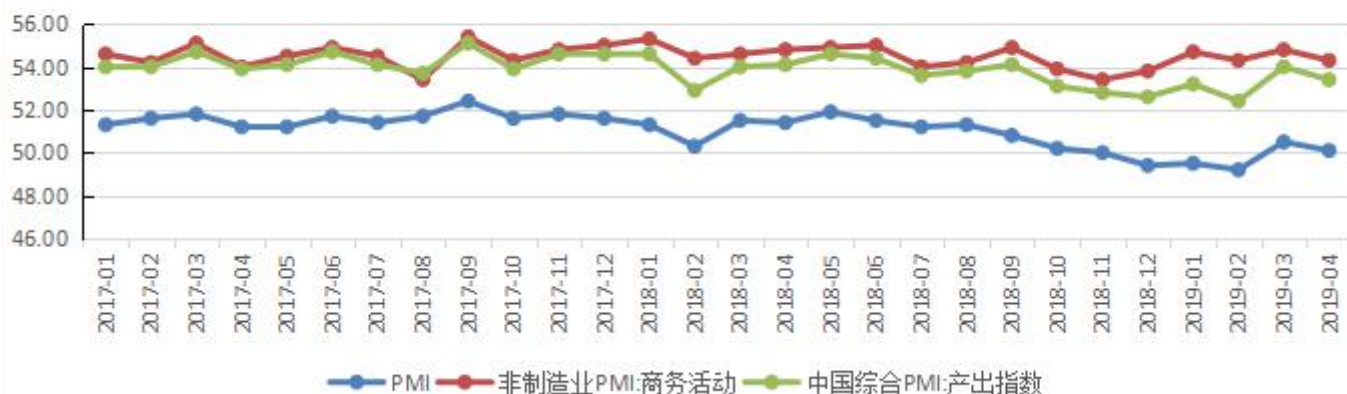
二、宏观数据点评

事件	点评
	①4 月份，制造业 PMI 为 50.1%，连续两个月位于临界点之上，虽比上月回落 0.4 个百分点，但仍为 2018 年 11 月以来的次高点。本月主要特点：一是产需稳步扩张。生产指数和新订单指数分别为 52.1%和

2019年4月采购经理指数运行情况

51.4%，虽比上月回落 0.6 和 0.2 个百分点，仍高于一季度均值 1.1 和 0.8 个百分点。二是高技术制造业继续领跑。高技术制造业 PMI 为 52.9%，高于制造业总体 2.8 个百分点，连续 4 个月保持升势。三是进出口有所回暖。新出口订单指数和进口指数为 49.2% 和 49.7%，分别高于上月 2.1 和 1.0 个百分点，均连续两个月回升。四是购进和出厂价格指数差值缩小。两个价格指数差值连续两个月缩小，表明相关行业企业利润空间有所改善。五是大型企业平稳运行，小型企业活力提升。表明近期出台的一系列精准有效的减税降费及支持小微企业健康发展的政策措施效果逐步显现，小型企业生产经营状况有所改善。②4 月份，非制造业商务活动指数为 54.3%，比上月回落 0.5 个百分点，但仍连续 4 个月位于 54.0% 以上的较高扩张区间，表明非制造业总体保持平稳向好的增长态势服务业稳步扩张。服务业商务活动指数为 53.3%，虽比上月回落 0.3 个百分点，但仍保持较快增长。建筑业继续高位运行。建筑业商务活动指数虽有所回落，但仍位于高位景气区间，为 60.1%，表明随着基础设施投资持续回暖，以及房地产市场出现积极变化，建筑业呈现快速增长。③4 月份，综合 PMI 产出指数为 53.4%，比上月回落 0.6 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持扩张，但步伐有所放缓。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 52.1% 和 54.3%，环比均有所回落。

4月采购经理人指数运行情况



2019年3月份CPI数据及4月CPI预测值

①从环比看，CPI 由上月上涨 1.0% 转为下降 0.4%。其中，食品价格由上月上涨 3.2% 转为下降 0.9%，影响 CPI 下降约 0.19 个百分点；非食品价格由上月上涨 0.4% 转为下降 0.2%，影响 CPI 下降约 0.18 个百分点。在食品中，部分鲜活食品价格节后回落。鸡蛋、水产品 and 鲜菜价格分别下降 6.0%、3.6% 和 2.6%，牛肉、羊肉和鸡肉价格分别下降 1.8%、1.7% 和 1.6%，上述六项合计影响 CPI 下降约 0.21 个百分点。在非食品中，出行人数减少，飞机票、旅行社收费和宾馆住宿价格分别下降 15.9%、11.1% 和 1.5%，合计影响 CPI 下降约 0.25 个百分点。

②从同比看，CPI 上涨 2.3%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点。其中，食品价格上涨 4.1%，影响 CPI 上涨约 0.82 个百分点；非食品价格上涨 1.8%，影响 CPI 上涨约 1.46 个百分点。在食品中，春季是蔬菜上市的淡季，加之受多地低温阴雨天气影响，鲜菜价格上涨较快，同比上涨 16.2%，影响 CPI 上涨约 0.42 个百分点；猪肉价格上涨 5.1%，为同比

连降 25 个月首次转涨，影响 CPI 上涨约 0.12 个百分点。在非食品中，医疗保健、教育文化和娱乐、居住价格分别上涨 2.7%、2.4% 和 2.1%，合计影响 CPI 上涨约 0.94 个百分点。据测算，在 3 月份 2.3% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 1.1 个百分点，新涨价影响约为 1.2 个百分点。

3月CPI数据及4月数据预测



①从环比看，PPI 由上月下降 0.1% 转为上涨 0.1%。其中，生产资料价格由上月持平转为上涨 0.2%，生活资料价格由上月下降转为持平。在主要行业中，涨幅扩大的有石油和天然气开采业，上涨 5.6%，比上月扩大 0.6 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，上涨 2.3%，扩大 1.4 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业，上涨 1.1%，扩大 0.8 个百分点。降幅收窄的有计算机、通信和其他电子设备制造业，下降 0.2%，收窄 0.6 个百分点；电气机械和器材制造业，下降 0.1%，收窄 0.3 个百分点。汽车制造业价格由上月下降转为持平。煤炭开采和洗选业价格下降 0.1%，降幅与上月相同。②从同比看，PPI 上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。其中，生产资料价格由上月下降转为上涨 0.3%；生活资料价格上涨 0.5%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。在主要行业中，由降转涨的有石油和天然气开采业，上涨 9.7%；石油、煤炭及其他燃料加工业，上涨 3.5%。降幅收窄的有电气机械和器材制造业，下降 1.8%，比上月收窄 0.2 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业，下降 1.5%，收窄 0.5 个百分点；汽车制造业，下降 0.6%，收窄 0.1 个百分点。另外，计算机、通信和其他电子设备制造业价格上涨 0.2%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。据测算，在 3 月份 0.4% 的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0.9 个百分点，新涨价影响约为 0.5 个百分点。

2019 年 3 月份 PPI 数据及 4 月 PPI 预测值

3月PPI数据及4月预测值



1-3 月份固定资产及房地产开发投资数据

①2019 年 1-3 月份，全国房地产开发投资 23803 亿元，同比增长 11.8%，增速比 1-2 月份提高 0.2 个百分点。其中，住宅投资 17256 亿元，增长 17.3%，增速回落 0.7 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 72.5%。1-3 月份，房地产开发企业房屋施工面积 699444 万平方米，同比增长 8.2%，增速比 1-2 月份提高 1.4 个百分点。其中，住宅施工面积 484560 万平方米，增长 9.7%。房屋新开工面积 38728 万平方米，增长 11.9%，增速提高 5.9 个百分点。其中，住宅新开工面积 28467 万平方米，增长 11.5%。房屋竣工面积 18474 万平方米，下降 10.8%，降幅收窄 1.1 个百分点。其中，住宅竣工面积 13043 万平方米，下降 8.1%。

②2019 年 1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）101871 亿元，同比增长 6.3%，增速比 1-2 月份加快 0.2 个百分点。从环比速度看，3 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.45%。其中，民间固定资产投资 61492 亿元，同比增长 6.4%，增速比 1-2 月份回落 1.1 个百分点。

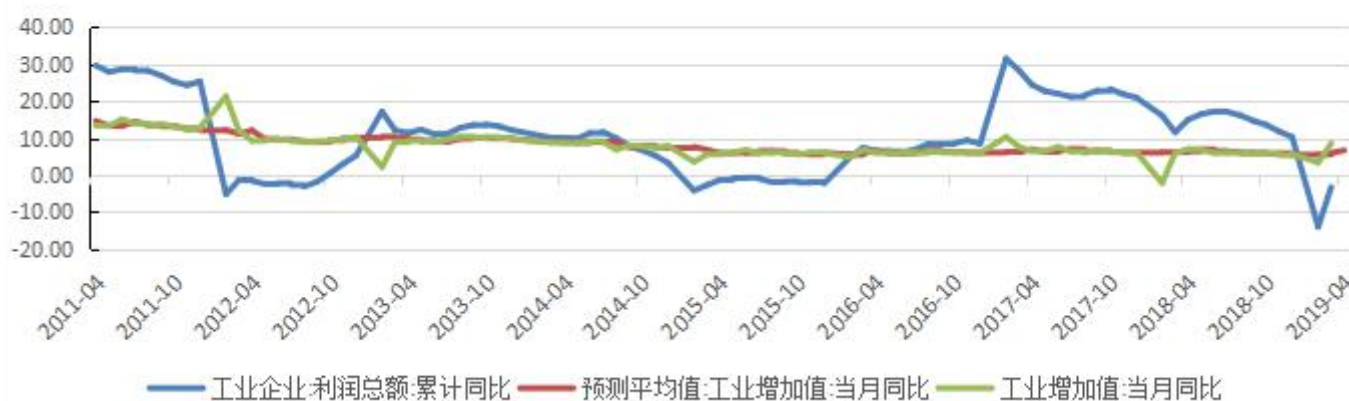
1-3月固定资产及房地产开发投资



3 月份工业企业利润总额及工业增加值

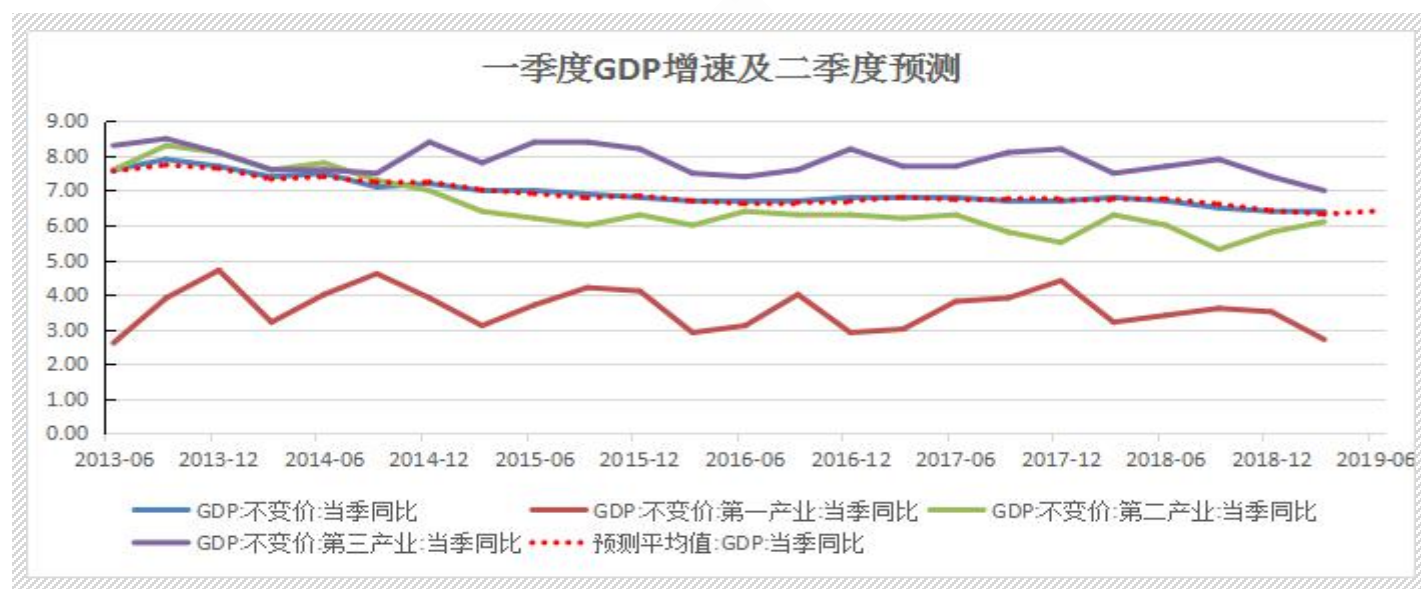
①2019 年 3 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 8.5%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比 1-2 月份加快 3.2 个百分点。从环比看，3 月份，规模以上工业增加值比上月增长 1%。一季度，规模以上工业增加值同比增长 6.5%。分三大门类看，3 月份，采矿业增加值同比增长 4.6%，增速较 1-2 月份加快 4.3 个百分点；制造业增长 9.0%，加快 3.4 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 7.7%，加快 0.9 个百分点。分产品看，3 月份，605 种产品中有 414 种产品同比增长。其中，钢材 9787 万吨，同比增长 11.4%；水泥 17971 万吨，增长 22.2%；十种有色金属 467 万吨，增长 6.9%；乙烯 175 万吨，增长 7.5%；汽车 258.7 万辆，下降 2.6%，其中，轿车 98.8 万辆，下降 3.4%；新能源汽车 10.9 万辆，增长 41.6%；发电量 5698 亿千瓦时，增长 5.4%；原油加工量 5304 万吨，增长 3.2%。②1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 12972.0 亿元，同比下降 3.3%（按可比口径计算，考虑统计制度规定的口径调整、统计执法增强、剔除重复数据、企业改革剥离、四经普单位清查等因素影响，详见附注四），降幅比 1—2 月份收窄 10.7 个百分点。1—3 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 4146.2 亿元，同比下降 13.4%；股份制企业实现利润总额 9170.9 亿元，下降 1.0%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 3182.2 亿元，下降 7.9%；私营企业实现利润总额 3259.8 亿元，增长 7.0%。

3 月份工业企业利润总额及工业增加值



一季度 GDP 增速及二季度预测值

①一季度，GDP 为 213433 亿元，超过 2005 年全年 GDP 总量。按可比价格计算，比上年同期增长 6.4%，增速与上季度持平。在外部环境更加复杂严峻的情况下，经济展现更强韧性，GDP 增速连续 14 个季度保持在 6.4%—6.8% 区间，延续了近年来平稳增长的态势。其中，第一产业增加值 8769 亿元，比上年同期增长 2.7%，第二产业增加值 82346 亿元，比上年同期增长 6.1%，第三产业增加值 122317 亿元，比上年同期增长 7.0%。从环比看，经调整季节因素后，一季度 GDP 环比增长 1.4%，比上季度回落 0.1 个百分点。②分产业看，一季度三次产业增加值占 GDP 的比重分别为 4.1%、38.6% 和 57.3%。与上年同期相比，第一、二产业比重分别下降 0.2 和 0.4 个百分点，第三产业比重提高 0.6 个百分点。三次产业对经济增长的贡献率分别为 1.8%、36.9% 和 61.3%。第三产业对经济增长的贡献率高于第二产业 24.4 个百分点。



数据来源: Wind、财联社、华龙证券研究部

三、资金流向

4 月行业资金流向情况:

序号	行业	主力净流入额 (万元)	成交额 (万元)	主力净流入率 (%)
资金净流入 TOP10				
1	SW 银行	-383,042.62	46,577,362.63	-0.82
2	SW 休闲服务	-403,369.47	8,856,791.92	-4.55
3	SW 纺织服装	-662,185.12	13,974,359.35	-4.74
4	SW 综合	-735,634.49	14,553,476.50	-5.05
5	SW 钢铁	-959,367.26	16,154,817.54	-5.94
6	SW 商业贸易	-1,007,223.07	25,288,955.30	-3.98
7	SW 食品饮料	-1,076,603.35	52,361,359.64	-2.06
8	SW 家用电器	-1,135,187.36	31,649,137.15	-3.59
9	SW 建筑材料	-1,357,057.86	27,010,595.91	-5.02
10	SW 农林牧渔	-1,617,183.57	52,590,765.92	-3.08
资金净流出 TOP10				
1	SW 化工	-6,417,338.45	132,614,939.76	-4.84
2	SW 计算机	-6,157,415.46	111,443,295.94	-5.53
3	SW 电子	-5,898,480.70	116,713,010.62	-5.05
4	SW 医药生物	-5,281,513.25	116,321,089.92	-4.54
5	SW 非银金融	-5,180,397.04	107,849,604.85	-4.80
6	SW 通信	-3,761,243.85	79,424,257.08	-4.74
7	SW 传媒	-3,584,491.38	66,988,547.22	-5.35

以上信息由华龙证券整理公布,报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得终端、东方财富 choice 终端和公开资料,不构成具体投资建议,仅供投资者参考。据此操作,风险自负。未经许可,严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本内参风险等级为中风险,适合稳健型以上投资者参考(所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考)。

8	SW 机械设备	-3,568,472.89	79,433,505.72	-4.49
9	SW 有色金属	-3,229,416.61	59,297,285.37	-5.45
10	SW 电气设备	-3,129,039.03	66,137,241.09	-4.73

4 月个股资金流向情况:

序号	证券代码	证券简称	涨跌幅 (%)	主力净流入额(万元)	成交额 (万元)
资金净流入 TOP10					
1	300766.SZ	每日互动	87.18	125,782.15	1,051,430.94
2	600887.SH	伊利股份	6.64	96,289.41	3,867,698.30
3	300495.SZ	美尚生态	-7.48	91,756.32	686,411.40
4	601398.SH	工商银行	3.01	86,870.23	3,328,862.05
5	600000.SH	浦发银行	4.63	64,773.53	1,327,149.87
6	300762.SZ	上海瀚讯	-16.28	64,364.98	1,234,538.04
7	603068.SH	博通集成	86.54	62,989.47	259,466.52
8	300770.SZ	新媒股份	39.11	60,502.11	216,860.40
9	600337.SH	美克家居	-5.31	58,708.60	809,748.36
10	000568.SZ	泸州老窖	15.72	57,589.82	2,169,581.99
资金净流出 TOP10					
1	600352.SH	浙江龙盛	7.35	-1,098,588.07	14,806,298.22
2	600030.SH	中信证券	-8.86	-650,396.26	9,753,417.31
3	300059.SZ	东方财富	-19.06	-645,965.08	8,426,951.06
4	000723.SZ	美锦能源	49.46	-584,763.28	8,431,339.98
5	600776.SH	东方通信	-24.49	-344,419.12	4,000,586.35
6	601989.SH	中国重工	-11.68	-342,018.62	3,463,545.72
7	002565.SZ	顺灏股份	-25.75	-338,712.63	4,542,256.48
8	000830.SZ	鲁西化工	-10.26	-287,605.24	3,524,285.55
9	000725.SZ	京东方 A	-10.22	-282,977.71	5,857,492.12
10	600446.SH	金证股份	-11.07	-282,597.65	3,757,359.66

数据来源: Wind、华龙证券研究部

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_12720

