



近期市场解读

2018-06-19

国外市场：

美通胀上行工业趋弱，欧工业产下滑，中美贸易战再度升级，打压市场风险偏好。美国 5 月核心 CPI 再度上行，零售销售同比走高，工业产出同比小幅回落。美联储如期加息，上修 18 年经济和核心 PCE 通胀预期，点阵图显示年内加息预期中位值较 3 月小幅上修。欧元区 4 月工业产出同比震荡下行。欧央行将于年底结束 QE，但仍将保持一段时间的到期债券再投资；德拉吉称尚未讨论加息计划，当前政策利率水平将至少维持至 19 年夏天。中美及全球贸易摩擦再度升级，美国总统特朗普宣布对中国价值约 500 亿美元进口产品征收 25% 的关税，针对美国出台的进口关税清单，我国立即出台同等规模、同等税率的报复性对美进口关税措施，预计经贸谈判进程将面临长期化、曲折化，并持续影响全球市场风险偏好。

国内市场：

5 月经济、金融数据全面下滑，但是高频数据显示经济运行仍然相对平稳，企业盈利良好。5 月社融、固定资产投资、工业增加值、社消零售数据均显著回落，显示内外需趋弱对经济增长带来的下行压力开始初步显现。此外，5 月信贷社融均低增，在经济需求边际弱化、去杠杆政策继续发力、再融资收紧背景下，我国经济存在下行压力。从六大电厂发电量，大宗商品价格走势来看，工业生产仍然较为稳定，经济边际走弱的迹象并不明显，企业盈利良好。