



近期市场解读

2019-07-01

国外市场:

美联储 6 月会议维持利率不变，但暗示降息可能。美国 6 月制造业 PMI 不及预期和前值，并刷新 2009 年 9 月以来新低，服务业 PMI 初值 50.7，也刷新 2016 年 2 月以来新低。G20 峰会上中美领导人会面，中美贸易谈判的重启有望短期内稳定贸易环境。欧央行行长的鸽派讲话进一步推升了宽松预期，澳联储表示有进一步降息的必要，新西兰央行也暗示了降息的可能。

国内市场:

二季度以来经济下行压力加大，工业生产持续减速。虽然 5 月工业企业盈利有所好转，6 月汽车和地产销售增速回升，但从趋势上来看国内经济仍承受下行压力。

1-5 月规模以上工业企业利润总额同比增速降幅收窄，其中 5 月当月增速较 4 月回升转正，显示减税降费的效果逐步体现。6 月中采制造业 PMI 与上月持平，非制造业 PMI 略低于前值，PMI 分项数据整体弱于去年同期。

6 月以来 38 城地产销量增速回升，指向地产需求企稳，但土地市场量缩价跌。6 月前三周乘用车零售增速回升转正，一方面与去年同期低基数有关，另一方面受 7 月 1 日排放标准升级，国五车辆在 6 月集中清仓，推高了销量。同期乘用车批发增速滑落至-22%，显示经销商仍对后期需求存在担忧，汽车终端需求是否改善还需观察 7 月零批增速是否能全面回正。6 月前 28 天六大发电集团耗煤同比降幅较 5 月明显收窄，显示工业企业生产有望改善。

6 月份以来猪价继续上涨，但菜价大幅回落，食品价格略有下降，预计 6 月通胀水平有望小幅回落。