市场概述
Market Overview

5 月工业及金融数据大概率延续下行趋势

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/06/11

继外贸及通胀数据公布后，5 月份还剩下两大类最为关键的数据尚未公布。第一、工业经济数据，包含投资、生产和消费增速状况；第二、融资和货币增速，主要包跨新增信贷、M1 及 M2 增速等。从相关权威网站获悉，5 月工业经济数据将于今日下午一点半实时发布，而 5 月金融货币信贷数据公布时间还按老规矩，即为 10 日至 15 日之间，择日对外公布。

首先，预计 5 月工业增加值同比增长 5.6%，环比回落 0.3 个百分点。5 月 PMI 微幅回升至 50.2，创 6 个月新高，但仍处历年同期低点，指向制造业下行压力仍大，景气度弱回升。在房贷利率持续回落的刺激下，销量改善叠加库存去化，5 月房价同比回升、环比转正。但中上游发电钢铁产量低迷，中游需求依然低迷、收入增速普遍续跌，下游地产需求改善仍未传导至中游，行业产能依然过剩，工业经济并未好转。当前需求不足、贷款利率偏高仍是制约制造业回暖的主因。预测 5 月工业增加值增速 5.6%，2 季度 GDP 增速 6.9%左右。

其次，预计 5 月固定资产投资增速为 10.3%，累计增速 11.5%，地产投资增速为 1.7%。目前三大类投资增速全面滑坡，而投资的资金来源增速也继续下滑。产能过剩和企业去杠杆，致制造业投资增速仍在探底。地产投资难有起色，高库存压力之下，开发商拿地意愿较弱，制约地产投资企稳，未来地产投资依然堪忧，或将继续拖累经济。基建投资增速回落主要缘于资金来源受限，4 月数据表现为城投债净融资额增速暴跌和企业中长贷同比转负增。4 月固定资产投资增速大幅下滑至 9.6%，创 04 年 12 月以来新低。

再次，预计 5 月社会消费品零售总额同比增长 9.2%，环比下降 0.8 个百分点。经济继续走弱，消费稳中趋降。4 月

通讯器材类商品零售增速虽较 3 月小幅下滑，但依然领跑各行业。受前期油价下滑拖累，石油及制品增速继续在各行业中殿后。必需品增速普遍回落，可选品中家电大幅下滑、汽车小幅回升，地产相关商品小幅回落。消费表现仍远好于工业投资，且高新技术产业的通讯器材类商品零售增速继续高增，始终领跑各行业，表现依旧抢眼。预计未来消费增速仍将继续下滑，5 月消费增速降至 9.2%左右。

另外，预计 5 月新增信贷 8000 亿，融资总量 1.18 万亿，M2 增速 9.6%，M1 增速 3.6%。贷款需求低迷，中长贷动力持续减弱，其中居民部门新增中长贷同比环比均降，企业中长贷同比转负增，表明基建投资稳增长带动的非居民中长贷动力持续减弱，短贷全面低增或因股市火爆带动短期资金需求，而实体需求或打折扣。预计 5 月新增信贷 8000 亿，融资总量 1.18 万亿。4 月 M2 增速大降，源于新增贷款力度偏弱、外占萎缩、表外融资趋降，M2 供给机制性放缓。当前货币派生主要依靠贷款投放，证券投资派生的货币有所增加。而同业业务和平台债务等的逐步规范，使得商业银行同业业务增长明显放缓，派生货币也有所减少。M2 仍有下行压力，预计 5 月 M2 增速降至 9.6%，M1 增速 3.6%。

以上仅供参考，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解
请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn
更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。