

富荣固收：5 月经济指标向好，但整体仍然偏弱

上周回顾：

上周央行实现货币净投放 0 亿元。全周 1Y、5Y、10Y 国债中债估值分别变动 0.51BP、2.64BP、2.26BP，10-1Y 国债利差扩张 1.75BP 至 76.5BP。10-1Y 国开债走阔 0.61BP 至 93.91BP。信用债收益率走势分化，3 年期 AAA 城投债变化-1.02BP 至 2.9141%，3 年期 AAA 中短票变动-0.2BP 至 2.9347%。

上周主要股票指数全面上涨，中证转债小幅上涨。上证指数上涨 0.97%，收报 3316.79 点，创业板指上涨 3.94%，收报 2657.21 点。中证转债指数上周小幅上涨 0.96%，收报 413.39 点。

其他资产方面，在岸人民币对美元贬值 0.37% 收于 6.7173，伦敦金现下跌 1.67% 至 1,840.24 美元/盎司，标普 500 指数下跌 5.79% 报 3674.84 点，布伦特原油下降 7.29% 至 113.12 美元/桶，LME 铜下降 4.57% 至 9,101.00 美元/吨，10 年美债收益率收于 3.25%。

专题：

6 月 15 日，统计局公布 5 月经济数据，主要指标均有所改善，消费改善仍较为有限，工业生产恢复较好，投资端表现一般，基本面修复尚弱。

工业生产方面，5 月工业增加值同比+0.7%，比 4 月回升 3.6 个百分点，但仍显著低于疫情前（3 月为 5%）。发电量同比-3.3%，仅提高 1 个百分点。由于上海疫情逐渐稳定，企业复工复产，上海占比较高的汽车和通用设备生产环比改善幅度大。

消费方面，5 月社零当月同比自-11.1% 回升至-6.7%，1-5 月累计同比自-0.2% 进一步下行至-1.5%。结构上，必选消费增速较快，可选消费改善幅度大但整体仍偏弱。随着疫情逐渐

缓解，消费有望小幅修复，但疫情对消费信心及服务消费的压制仍有较为长期的影响。

投资端增速仍处于低位且回升空间有限。地产方面，今年5月房地产投资同比-7.8%，回升2.3个百分点，主要系短期复工带动，但销售依旧疲软，融资环境仍未有较大改善，尚未走出行业底。基建方面，受政策及各部门统筹协调的推动，基建投资同比+7.9%，回升3.6个百分点，为经济稳增长的重要抓手。制造业方面，制造业投资同比+7.1%，回升0.7个百分点，退税和出口是短期支撑，下半年仍面临回落压力。

整体来看，5月经济指标均有边际改善，但整体仍然偏弱，经济恢复进程较慢。后续关注6月经济恢复情况，若不及预期，关注财政扩容、地产调整等空间。

风险提示：

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。