



宏观数据点评

——5月债券托管数据、外贸数据点评

5月债券托管总量保持平稳增长，市场整体风险偏好降低，趋于增持低风险的利率债，减持信用债。

截至2019年5月末，中债登和上清所的债券托管量总计81.33万亿元，比4月末净增加7,669亿元。其中，中债登托管量达60.27万亿元，比4月末增加5,243亿元；上清所托管量达21.06万亿元，比4月末增加2,427亿元。

主要债券中，利率债均增持较多，地方债、国债、政金债分别净增加2,004亿元、1,683亿元、1,484亿元。信用债中，增持较多的有资产支持证券，净增加251亿元；而超短融、中票和企业债减持较大，分别净减少943亿元、449亿元、100亿元。

在主要债券的持有机构中，国债的主要增持机构是城商行、全国性商业银行、境外机构，分别增持393亿元、253亿元、250亿元。地方债的增持机构主要是全国性商业银行和保险机构，分别净增持1,395亿元、210亿元。政金债的增持主要来自广义基金和境外机构，分别净增持528亿元、507亿元。资产支持证券的增持主要来自全国性商业银行和广义基金，分别净增持196亿元、96亿元。超短融的减持主要来自广义基金和国有商业银行的减持，分别净减持571亿元、233亿元。中票的减持主要来自各类商业银行，净减持773亿元。企业债的减持主要来自广义基金，继3月减持114亿元之后，4月继续减持112亿元，5月继续减持47亿元。

综合来看，债券总量保持平稳增长。商业银行大量增持国债和地方债，带动政府债券增长较快。境外机构大量增持政金债和国债等主要利率债。广义基金大量增持政金债、资产支持证券，减持短融和企业债。总体而言，市场风险偏好降低，趋向于增持低风险的利率债，而减持风险较高的信用债。

5月进出口放缓，出口超预期回升，而进口超预期回落；与美国贸易往来继续放缓，预计短期内进出口继续承压。

2019年5月，我国进出口贸易热度放缓，而出口提升。以美元计价，我国进出口总值3,860.3亿美元，同比下降3.4%，环比增长3.4%。其中，进口1,721.9亿美元，同比和环比分别下滑8.5%、4.2%；出口2,138.5亿美元，同比和环比分别增长1.1%、10.5%；贸易顺差416.6亿美元，同比扩大182.45亿元，环比扩大278.9亿

作者

大公资信 技术产品部

何晓红

联系电话：010-51087768

邮箱：

dagongratings@dagongcredit.com

元。

以人民币计价，我国进出口总值 25,924.6 亿元，同比增长 2.9%，环比增长 3.4%。其中，进口 11,566.7 亿元，同比下滑 2.5%，环比下滑 4.2%；出口 14,357.9 亿元，同比增长 7.7%，环比上升 10.4%；贸易顺差 2,791.2 亿元，同比扩大 1,321.2 亿元，环比扩大 1,860.0 亿元。

在出口的主要贸易方式中，以人民币计算，一般贸易 8,557.4 亿元，占总出口贸易额的 59.60%，同比上升 1.26 个百分点；进料加工贸易 3,595.4 亿元，占比 25.05%，同比下降 1.80 个百分点。一般贸易占比持续提升，出口结构持续改善。

在重要出口产品中，以人民币计，5 月机电产品实现出口 8,292.7 亿元，累计同比增长 5.1%；高新技术产品实现出口 3,925.4 亿元，累计同比增长 3.0%。

美国仍然是我国第一大贸易国，但受中美贸易摩擦的影响，5 月贸易往来下滑明显。以美元计，中美贸易总额同比下降 10.32%，其中进口下降 26.78%，出口下降 4.16%。欧盟、东盟作为我国重要的贸易伙伴，5 月贸易来往继续保持较快增长，以美元计累计分别同比增长 5.7%、3.5%；以人民币计价则分别同比增长 11.7%、9.4%。我国进出口贸易进一步转向美国以外的国家和地区。

综合来看，5 月我国进口下滑，出口超预期回升，贸易顺差扩大，出口结构继续改善，高新技术产品和机电产品出口有所改善。另一方面，中美贸易摩擦升级，中国未来会继续加大力度拓展美国以外的市场。人民币汇率下跌，预计短期内会继续影响进口。考虑到全球经济放缓，出口仍会继续承压。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。