

全球降息潮的延续

宏观事件

1. 发改委发布加快推进铁路专用线建设的指导意见。
2. 国家能源局印发《关于加强电力中长期交易监管的意见》。
3. 农业农村部：将继续深入研究引导社会资本服务乡村振兴的有效路径。
4. 银保监会对《银保监会现场检查办法（试行）》公开征求意见。

宏观： 今日凌晨美联储宣布降息 25 个基点，除了美国以外，阿联酋、约旦、沙特也纷纷降息，全球降息浪潮仍在延续，不过在全球降息的大环境下，此前央行开展 MLF 操作 2000 亿元，利率方面与此前持平，均为 3.3%，使得市场此前期待的 MLF 降息操作预期落空。当前虽然主要经济体纷纷下调利率，我国经济增长也依旧面临一定的下行压力、但是在通胀维持高位、降准资金刚刚释放的环境下，我们认为短期降息的必要性并不高。后续是否降息将取决于通胀上行的压力和逆周期调节的效果。

策略： 短期经济增长放缓，通胀上行放缓

风险点： 宏观刺激政策超预期

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

蔡超

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

投资咨询号：Z0014736

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

继续防范经济下行风险

——宏观经济观察 002

2019-09-16

对风险的对冲仍将延续

——宏观经济观察 001

2019-09-09

主要经济分项指标评价

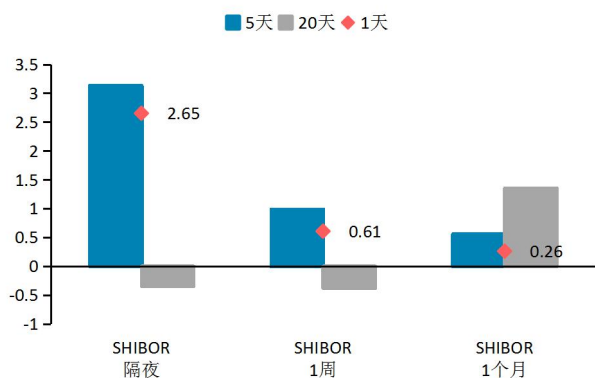
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	8 月	19800 亿元	↑	↑	仍面临一定压力
社会消费品零售总额同比增速	8 月	7.5%	↓	↓	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	8 月	5.5%	↓	↓	上行空间有限
工业增加值同比增速	8 月	4.4%	↓	↓	维持较低增速
进口同比增速（按美元计）	8 月	-5.6%	↓	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	8 月	-1%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	8 月	8.2%	↑	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	9 月 18 日	0.42%	→	↑	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	9 月 18 日	2.663%	↑	↑	隔夜利率继续上涨
花旗中国经济意外指数	9 月 17 日	-15.3	↓	↓	意外指数继续下滑

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

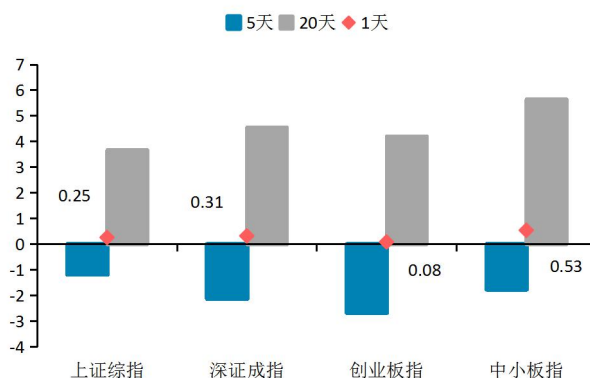
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

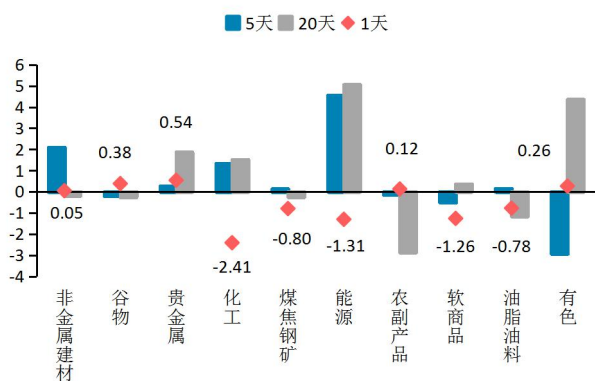
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

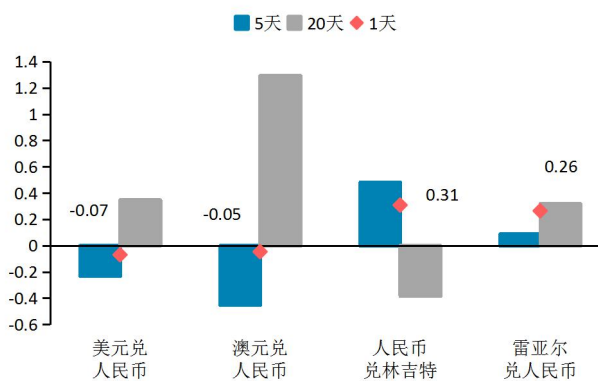
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

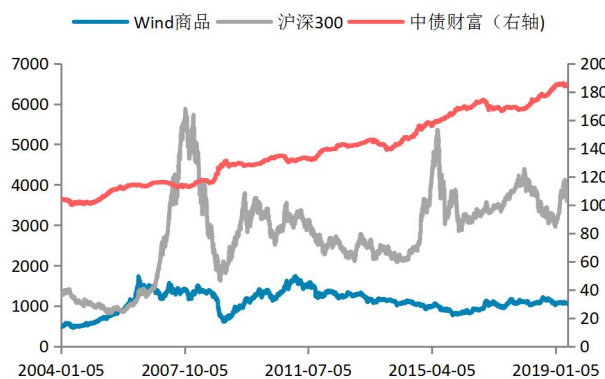
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

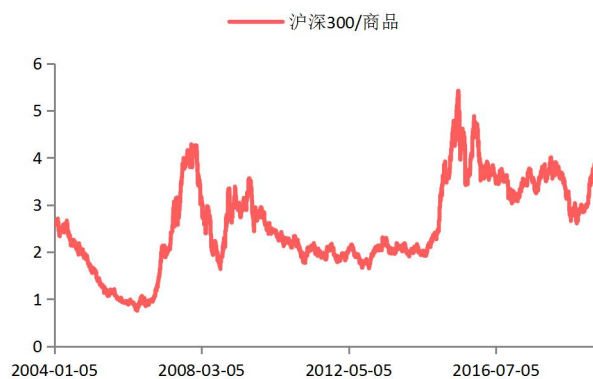
国内股债商比价

图 5： 昨日商品和债券下跌，股票上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



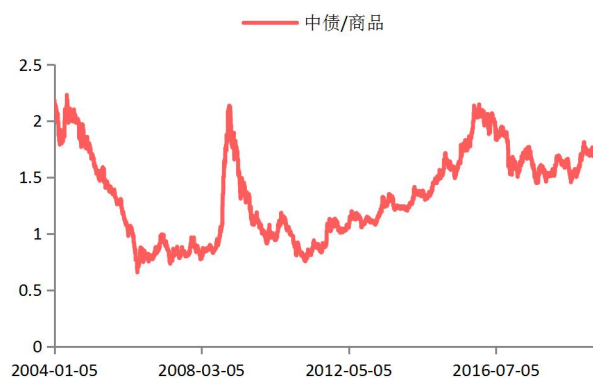
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与中债比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

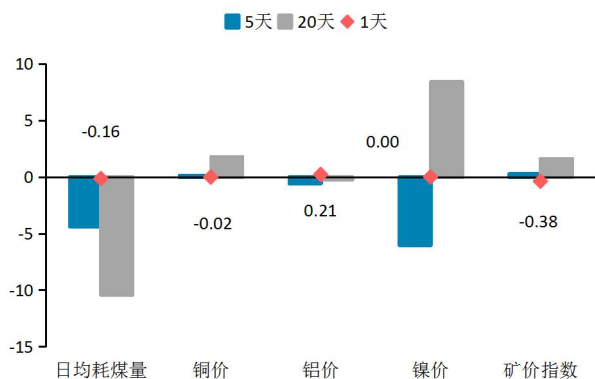
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

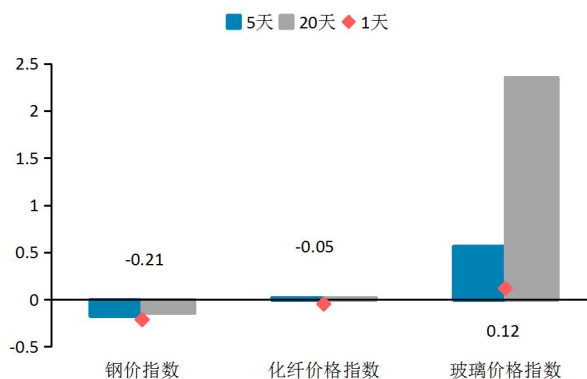
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



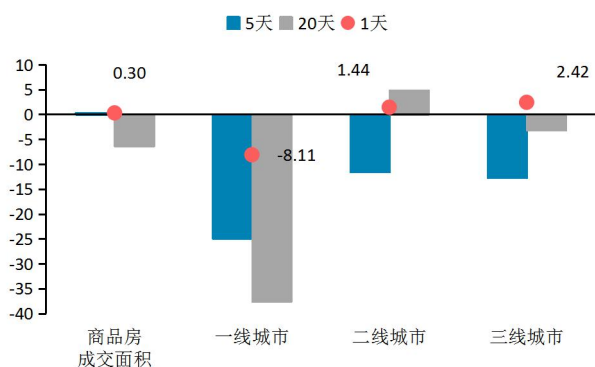
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



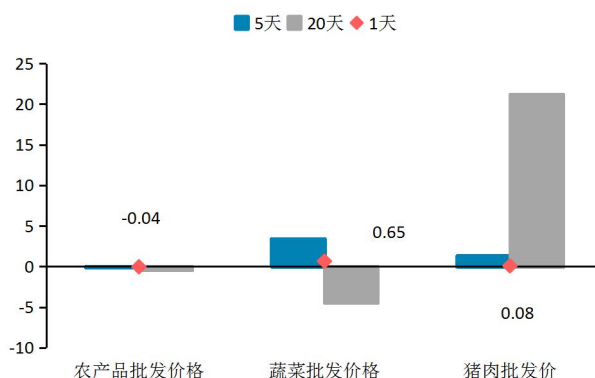
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 下游变化高频跟踪 (%)

图 14： 运输带变化高频跟踪 (%)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10035

