

短期降息预期落空

宏观事件

1. 科技部印发《关于促进新型研发机构发展的指导意见》的通知。
2. 生态环境部官员：今年年底全国碳市场在制度建设和基础设施建设方面将取得重要进展。
3. 中央财办副主任、财政部副部长廖岷将应邀率团赴美举行中美经贸问题副部长级磋商。
4. 人民银行开展中期借贷便利（MLF）操作 2000 亿元。

宏观数据

1. 1-8 月财政收入同比增速为 3.2%，财政支出同比增速为 8.8%。

评：财政收入上行空间依旧受限，并制约财政支出的上涨。

宏观：昨日央行开展 MLF 操作 2000 亿元，对冲到期的 800 亿元逆回购和 2650 亿元 MLF 后，实现净回笼 1450 亿元。利率方面，与此前持平，均为 3.3%，市场此前期待的 MLF 降息操作预期落空。虽然经济依旧承压、主要经济体纷纷下调利率，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，下一次 MLF 到期在 11 月初，届时是否降息将取决于通胀上行的压力和逆周期调节的效果。另外昨日统计局公布的数据显示 8 月 70 大中城市中有 55 城新建商品住宅价格环比上涨，而 7 月为 60 城，7 月 30 日，中央再次强调坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，要求落实房地产长效机制，提出不将房地产作为短期刺激经济的手段。严调控之下，楼市的降温仍将延续。

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

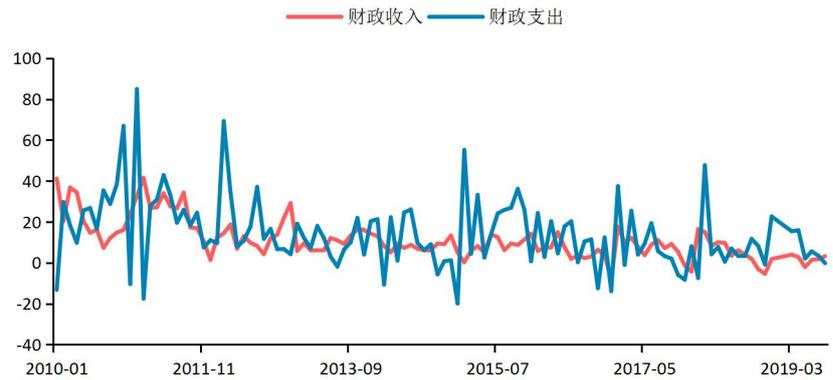
——宏观经济观察 001

2019-09-09

经济数据解读

8月财政收入小幅上涨而财政支出当月增速由正转负。财政收入方面，非税收收入增速出现上涨，税收收入增速大多数出现下滑，8月税收收入累计增速已经出现负增长。财政支出方面大部分支出项增速出现放缓。目前来看在减税降费影响下，财政收入上行空间依旧受限，并制约财政支出的上涨。

图 1: 财政收支同比增速(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

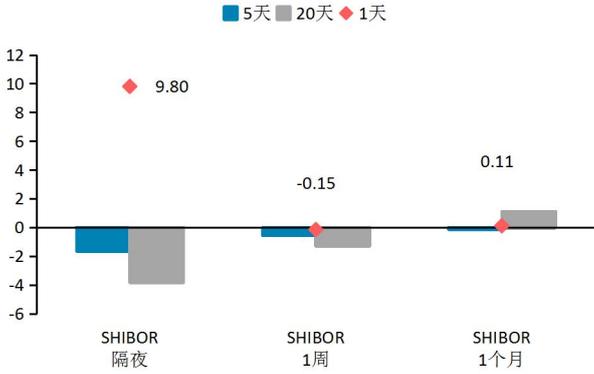
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	8月	19800 亿元	↑	↑	仍面临一定压力
社会消费品零售总额同比增速	8月	7.5%	↓	↓	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	8月	5.5%	↓	↓	上行空间有限
工业增加值同比增速	8月	4.4%	↓	↓	维持较低增速
进口同比增速 (按美元计)	8月	-5.6%	↓	↑	维持低增速
出口同比增速 (按美元计)	8月	-1%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	8月	8.2%	↑	↓	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	9月17日	0.42%	↑	↑	信用利差出现上涨
SHIBOR 隔夜利率	9月17日	2.565%	↑	↓	隔夜利率出现上涨
花旗中国经济意外指数	9月16日	-15.2	↓	↓	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

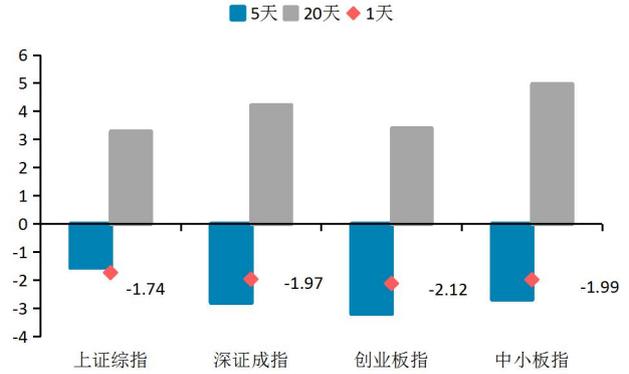
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

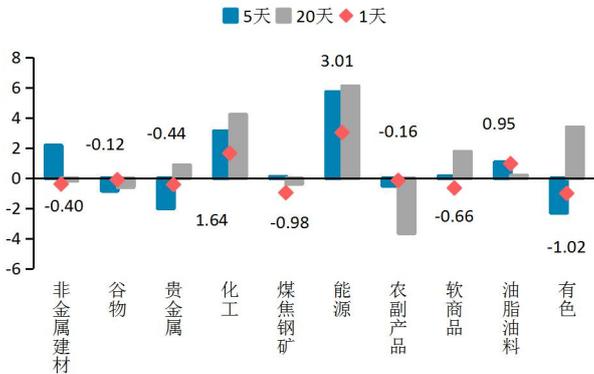
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

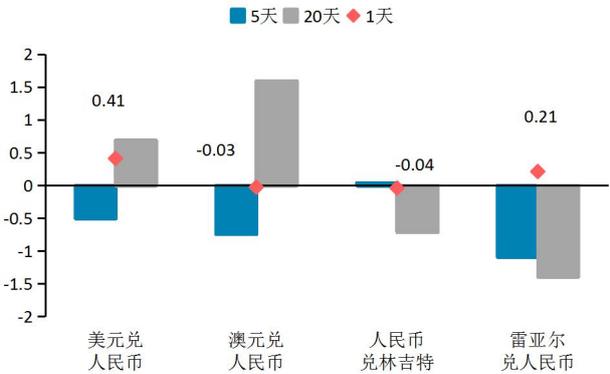
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

图 5: 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 6： 昨日商品、债券和股票全部下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

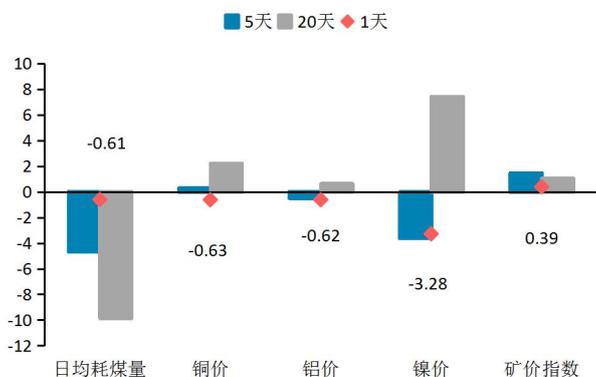
图 9： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

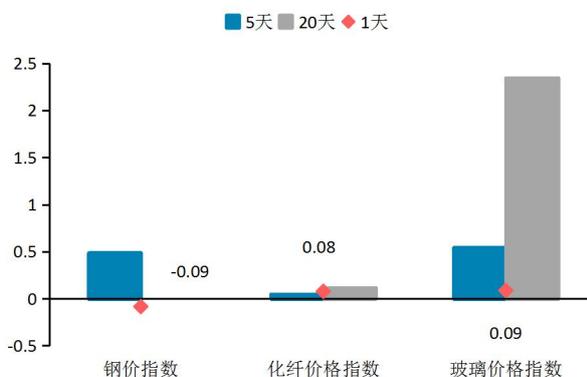
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



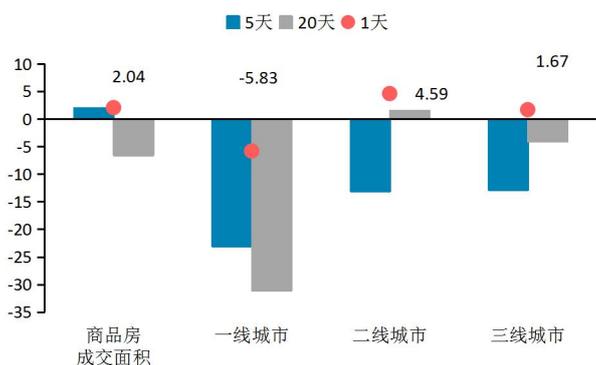
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



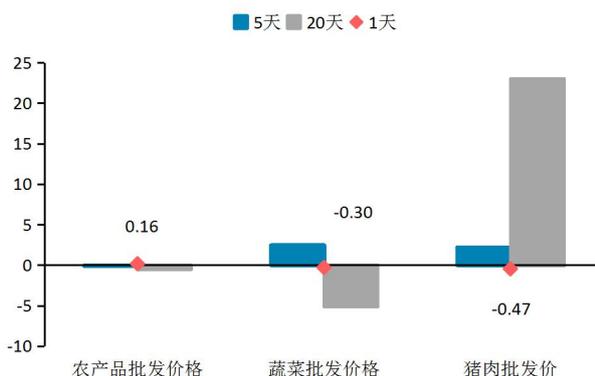
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 下游变化高频跟踪 (%)

图 15: 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_10048



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn