

缓解经济和物价压力

宏观事件

1. 国务院关税税则委员会公布第一批对美加征关税商品第一次排除清单。
2. 生态环境部发布《关于进一步深化生态环境监管服务推动经济高质量发展的意见》。
3. 农业农村部：将推动《国务院办公厅关于稳定生猪生产促进转型升级的意见》尽快实施。
4. 国家医保局：尽快启动扩大国家药品集中采购试点实施范围工作。

宏观数据

1. 8月M2同比增速为8.2%，8月社会融资规模为1.98万亿元。

评：政策仍在进一步推进宽信用的传导，但专项债未来数月的明显减少仍将对社融造成一定的压力。

宏观：昨日央行发布了8月金融数据，8月新增社会融资规模和新增人民币贷款双双超预期上涨。8月社融同比多增主要由于委托贷款少减和票据多增所致。信贷方面居民短贷、贴现票据出现回落，企业贷款出现回升。在降准等政策推动下，政策仍在进一步推进宽信用的传导，但专项债未来数月的明显减少仍将对社融造成一定的压力。总的来看货币政策未来将取决于经济下行压力和物价上涨压力之间的强弱。当前经济下行压力和物价上涨压力仍存，为此昨日国务院常务会议部署继续做好未就业大学毕业生就业服务、支持困难企业稳岗和职工转岗就业、抓紧落实猪肉保供稳价措施、纠正不合理禁养限养规定等举措，稳物价和稳就业的政策部署一定程度上将缓解当下面临的经济和物价压力。

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：

货币政策保持稳健，地产资金从严管控

2019-08-05

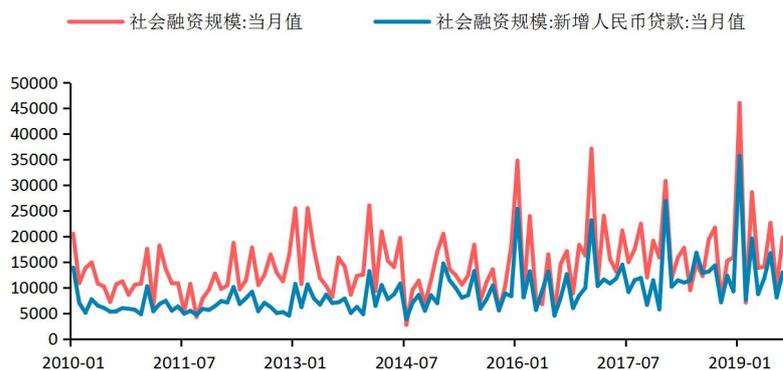
经济仍未真正企稳，关注利率水平的变化

2019-07-29

经济数据解读

8月新增社会融资规模和新增人民币贷款双双超预期上涨。8月社融同比多增主要由于委托贷款少减和票据多增所致。信贷方面居民短贷、贴现票据出现回落，企业贷款出现回升。在降准等政策推动下，政策仍在进一步推进宽信用的传导，但专项债未来数月的明显减少仍将对社融造成一定的压力。总的来看货币政策未来将取决于经济下行压力和物价上涨压力之间的强弱。

图 1: 社会融资规模(亿元)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

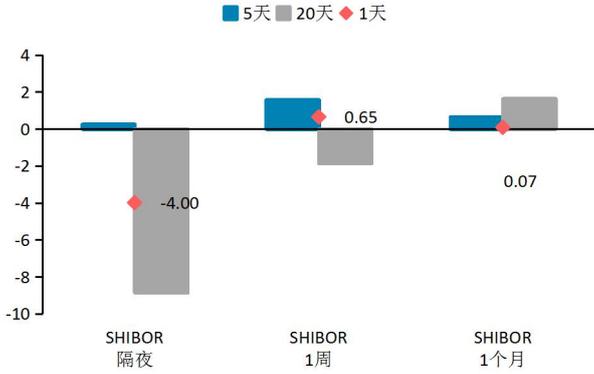
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	8月	19800 亿元	↑	↑	仍面临一定压力
社会消费品零售总额同比增速	7月	7.6%	↓	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	7月	5.7%	↓	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	7月	4.8%	↓	↓	上行空间有限
进口同比增速 (按美元计)	8月	-5.6%	↓	↑	维持低增速
出口同比增速 (按美元计)	8月	-1%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	8月	8.2%	↑	↓	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	9月11日	0.39%	↓	→	信用利差出现上涨
SHIBOR 隔夜利率	9月11日	2.451%	↓	↓	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	9月10日	3.2	↑	↓	意外指数出现上涨

数据来源: Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

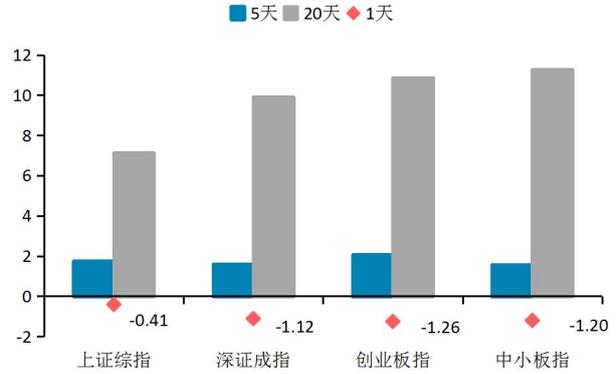
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

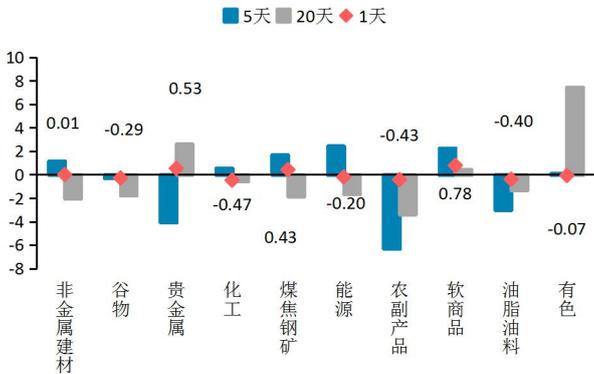
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

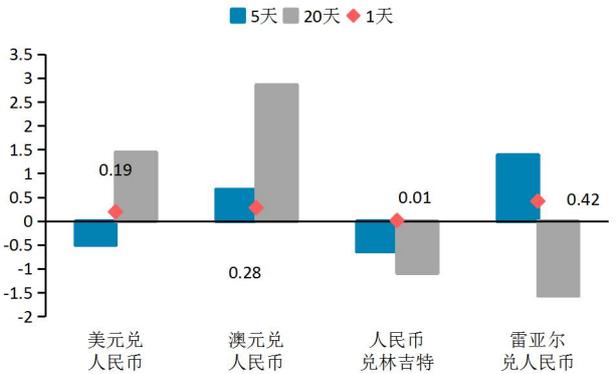
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



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： 昨日商品上涨、债券和股票下跌



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下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

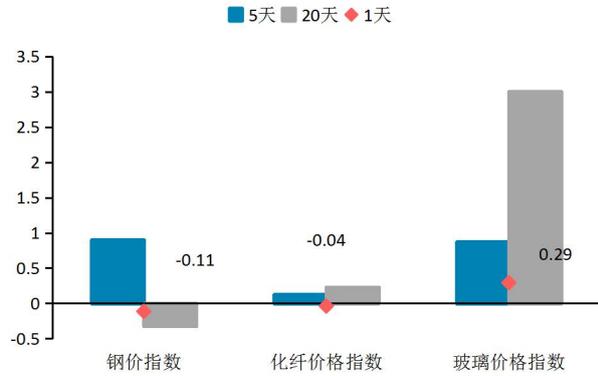
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



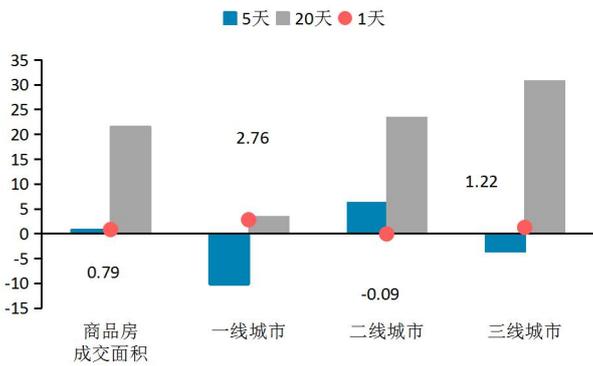
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



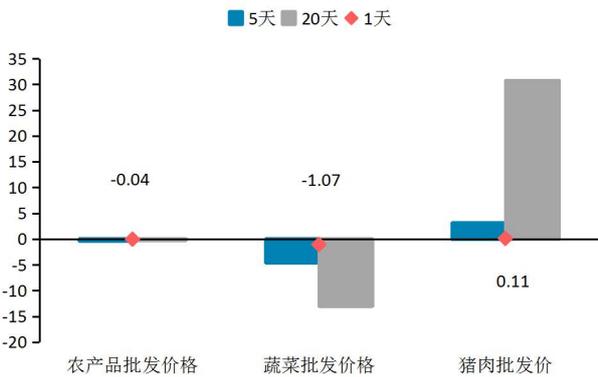
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_10170



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn