

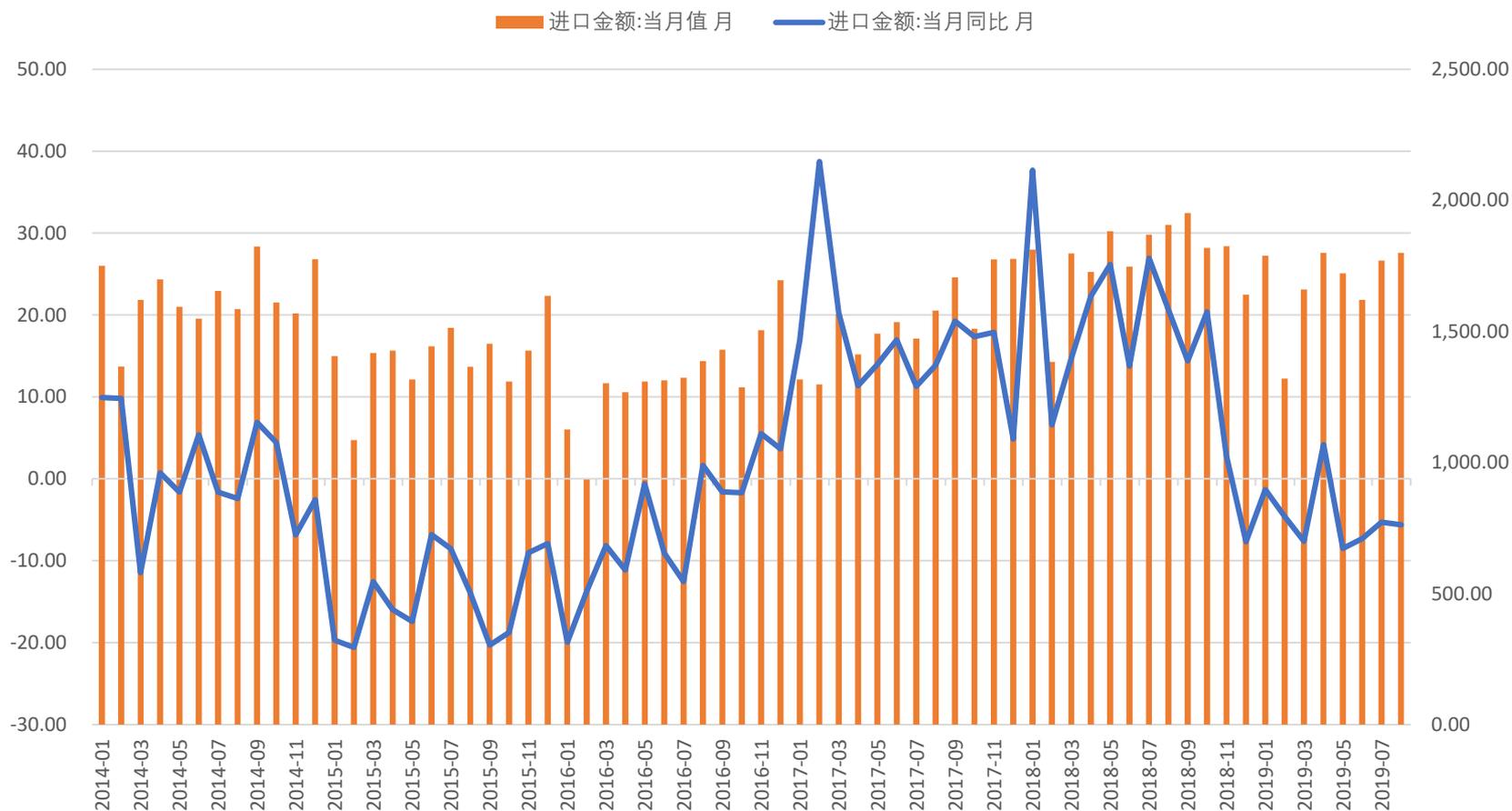
降准如期而至  
人民币小幅回升 继续看好英镑

---国信期货宏观周报

2019年09月08日

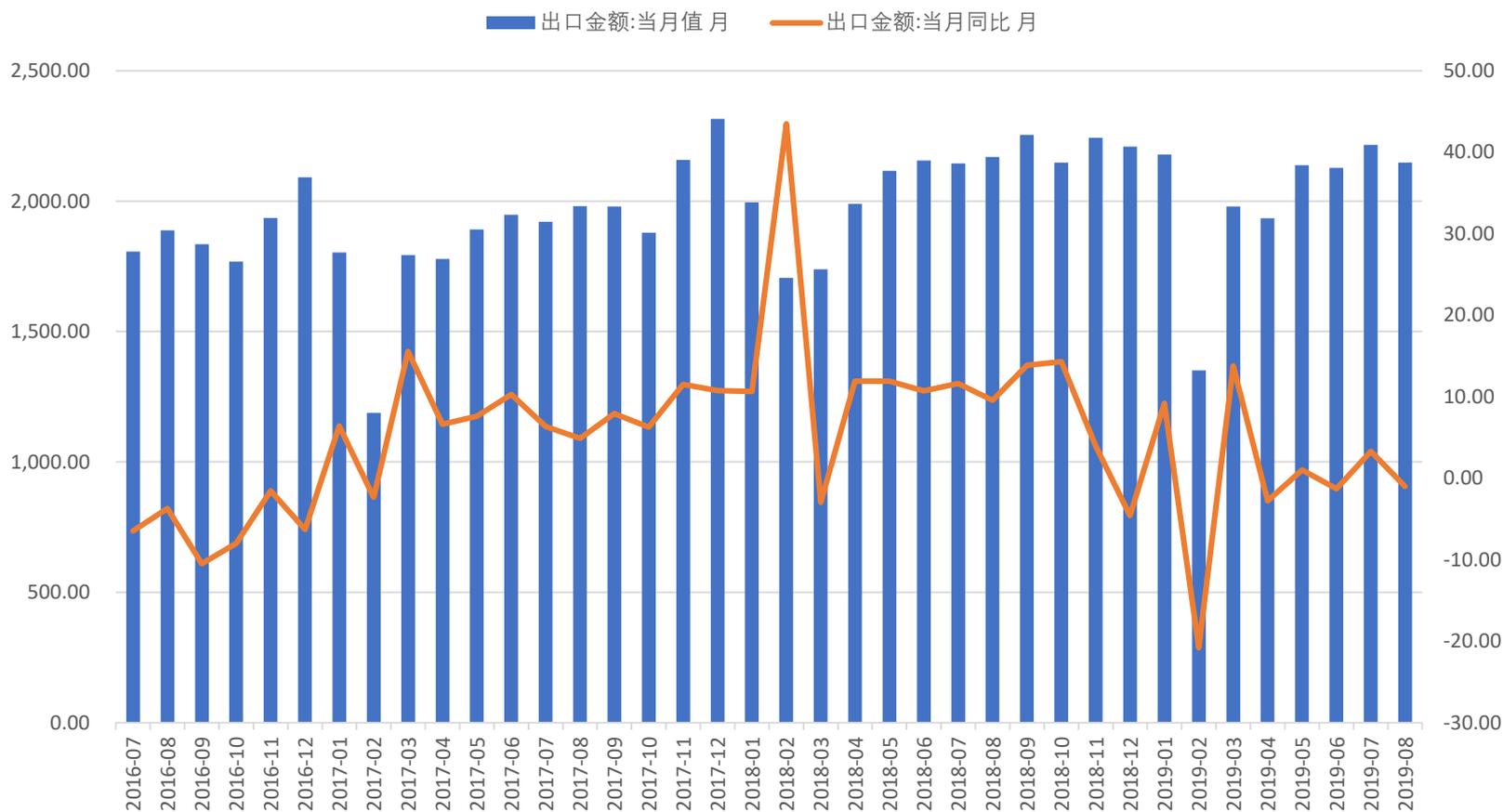
# 国内经济概述-8月贸易数据

图：8月贸易数据



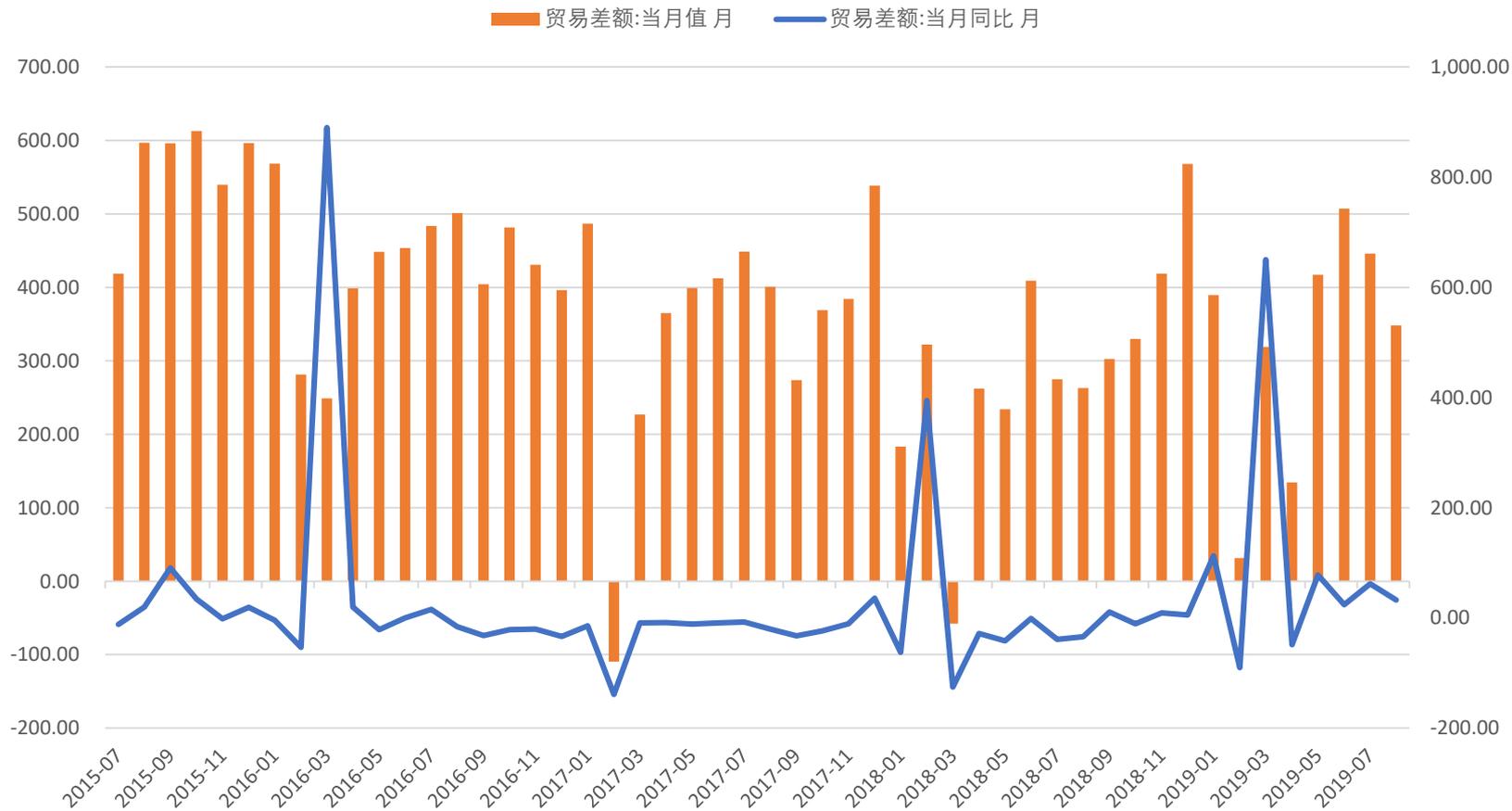
# 国内经济概述-8月贸易数据

图：8月贸易数据



# 国内经济概述-8月贸易数据

图：8月贸易数据



# 国内经济概述-8月贸易数据点评

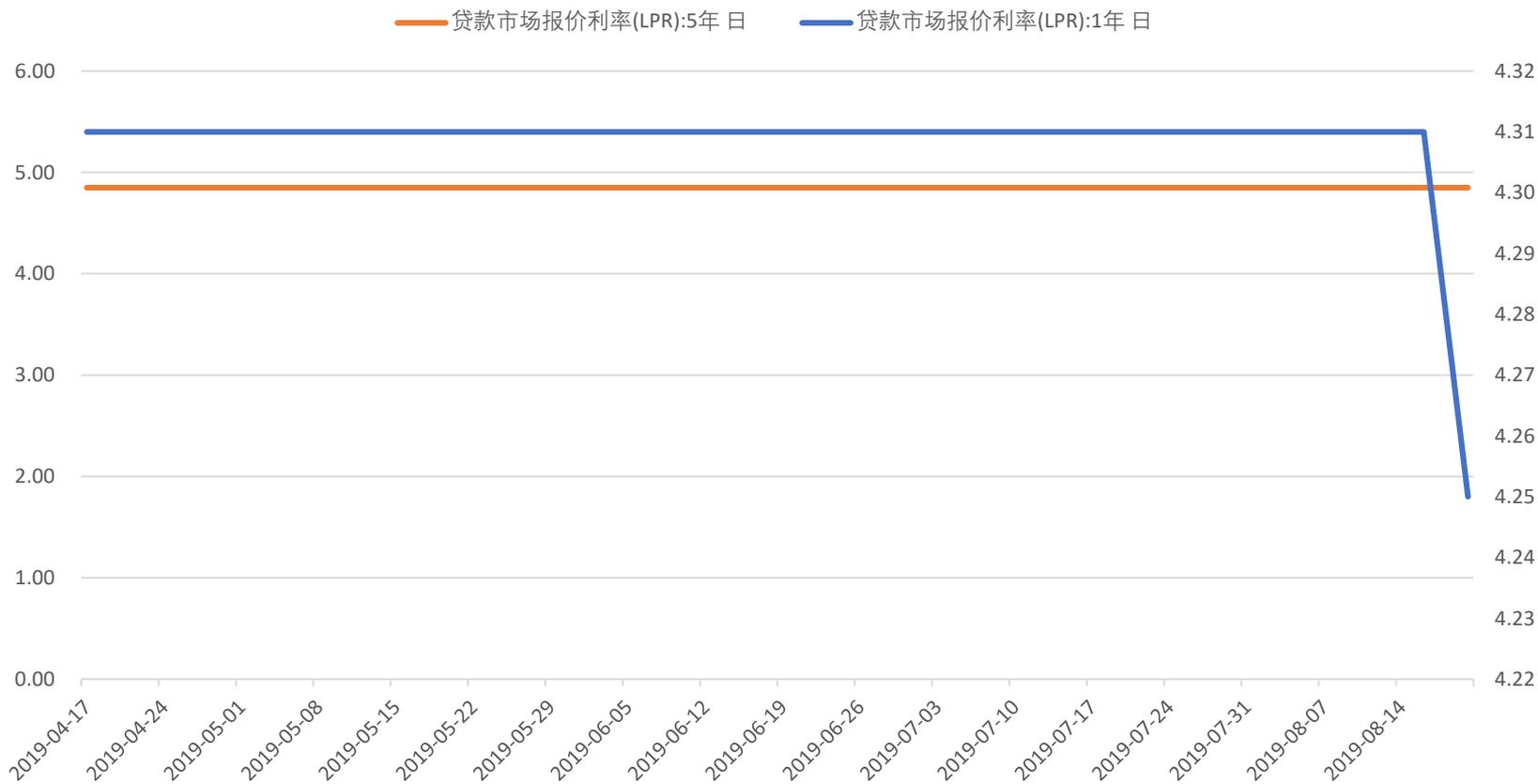
**事件：**8月以美元计价出口同比下降1%，上月为增长3.3%；进口同比下降5.6%，上月为下降5.3%。8月贸易顺差为348.4亿美元，路透预估中值为顺差430亿美元。今年前八个月，以美元计价，中国对美国出口同比下降8.9%，进口同比下降27.5%；8月单月对美国贸易顺差269.5亿美元，前八个月累计顺差1,954.5亿美元。

**点评：**本月进出口数据有所回落，数据方面有两点值得关注：1、进口方面同比连续4个月下滑，表明内需方面依然较为疲软。当前受制于房住不炒的政策，消费需求难以在短期得到大幅的提升，拖累进口数据的回落。2、出口方面，8月人民币汇率出现了一定的回落，但是在这种情况下，出口数据依然回落了1%，说明外需方面并不强，同时中美贸易进入密集谈判期，也使得出口企业观望心态增强。

**风险提示：**总体来看全球经济增速均出现了不同程度的放缓，叠加9月份开始，中美两国将互相进行新一轮关税的加征，9月进出口数据或将进一步回落，贸易顺差或有扩大的可能。

# 国内经济概述-央行周末降准

图：基准利率



# 国内经济概述-央行周末降准

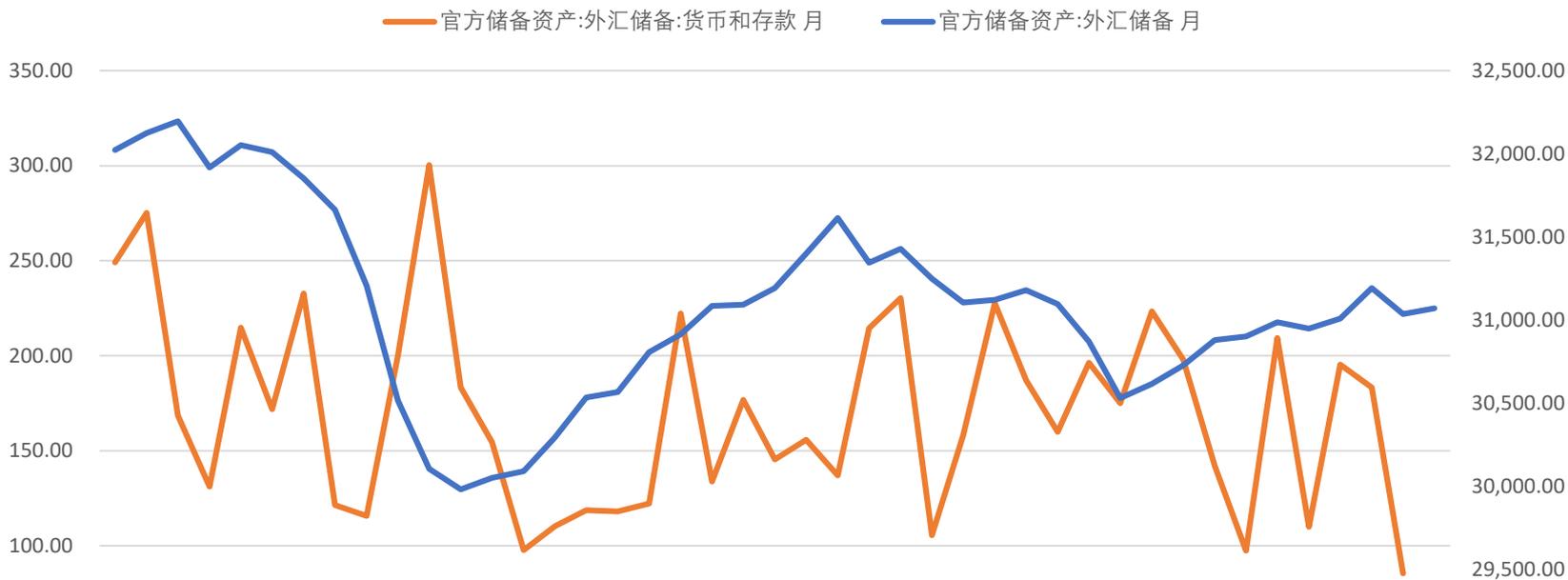
**事件：**央行周五稍晚宣布，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，决定于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点；同时，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点。

**点评：**此次降准的力度较大，是年内的第三次降准。普遍降准和面对小微民营企业的定向降准两个措施同时出台，令市场惊喜。本次降准有两点值得关注：1、从释放的资金规模来看，此次降准释放长期资金约9,000亿元，其中全面降准释放资金约8,000亿元，定向降准释放资金约1,000亿元；将有效增加金融机构支持实体经济的资金来源，还降低银行资金成本每年约150亿元，通过银行传导可以降低贷款实际利率。2、此次降准并不是大水漫灌，专注于定向调控，目的在于降低融资成本，提振企业融资和投资的新动能。此前部分地方的政府专项债额度提前发放，降准将会在一定程度上提高金融机构对于专项债的配合程度，达到支持经济稳定增长的目的。

**风险提示：**9月是传统的缴税大月，此次降准也有对冲税期来临的目的。同时定向降准分两次进行，表明资金将会有序稳妥的发放，稳定的货币政策方向并没有改变。

# 国内经济概述-外汇储备

图：外汇储备



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\\_10261](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10261)

