

PMI 仍难言乐观

宏观事件

1. 国家知识产权局局长申长雨：将研究制定面向 2035 年的知识产权强国战略纲要。
2. 国务院办公厅印发《体育强国建设纲要》，全面推动“三大球”普及和提高。
3. 银保监会：有关政策性金融债监管政策没有变化。
4. 两部门：继续对边销茶销售免征增值税。

宏观数据

1. 8 月财新中国制造业 PMI 为 50.4。

评：制造业 PMI 上行空间仍然受限。

宏观： 昨日财新公布的 8 月财新制造业 PMI 超预期上涨，创下 4 月以来的新高，与官方制造业 PMI 走势背离。从分项指标来看新增出口订单指数连续三个月处于收缩区间，创下 2018 年 12 月以来最低，显示出出口环境依旧不容乐观。当前经济下行压力仍存，预计制造业 PMI 上行空间仍然受限。另外美国对华 3000 亿美元输美产品中第一批加征 15% 关税措施已经正式实施，短期来看，外贸环境仍旧难言乐观。

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

相关研究：

货币政策保持稳健，地产资金从严管控

2019-08-05

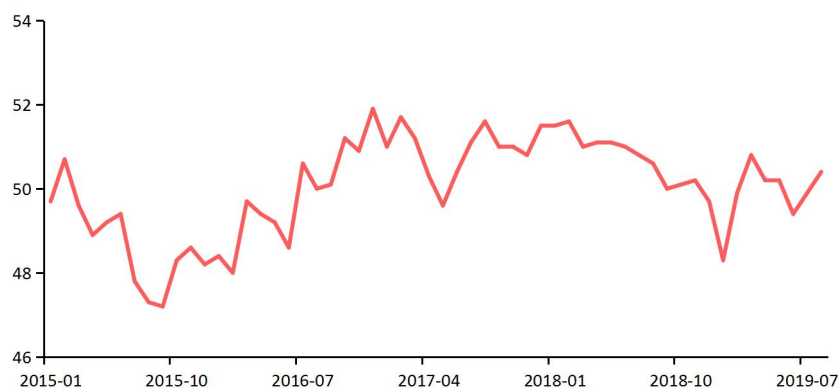
经济仍未真正企稳，关注利率水平的变化

2019-07-29

经济数据解读

8月财新制造业PMI超预期上涨，创下4月以来的新高，与官方制造业PMI走势背离。从分项指标来看，产出指数升至扩张区间，录得五个月新高；新增出口订单指数连续三个月处于收缩区间，创下2018年12月以来最低，显示出出口环境依旧不容乐观。当前经济下行压力仍存，预计制造业PMI上行空间仍然受限。

图 1： 财新制造业 PMI(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

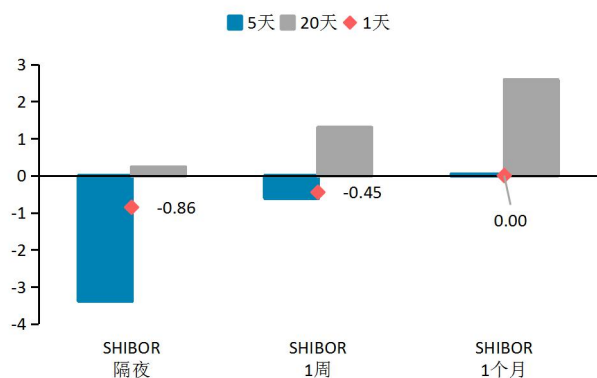
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	7 月	10100 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	7 月	7.6%	↓	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	7 月	5.7%	↓	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	7 月	4.8%	↓	↓	上行空间有限
进口同比增速（按美元计）	7 月	-5.6%	↑	↓	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	7 月	3.3%	↑	↑	未来不容乐观
M2 同比增速	7 月	8.1%	↓	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	9 月 2 日	0.45%	↓	↓	信用利差出现上涨
SHIBOR 隔夜利率	9 月 2 日	2.55%	↓	↓	隔夜利率出现下滑
花旗中国经济意外指数	8 月 30 日	-0.8	→	↑	意外指数与前一日持平

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

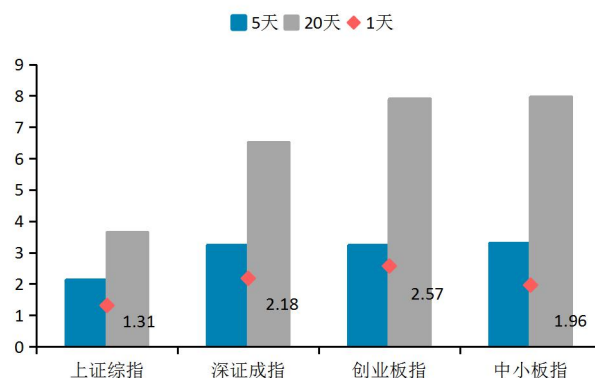
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

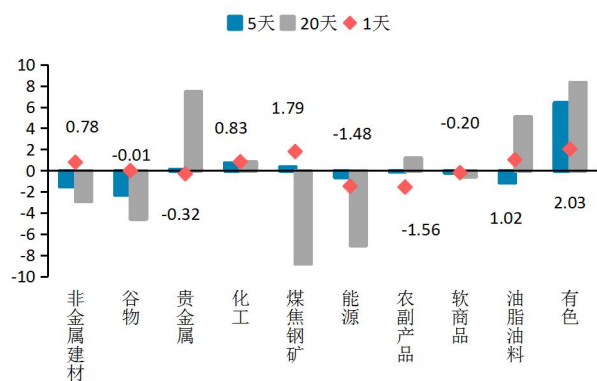
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

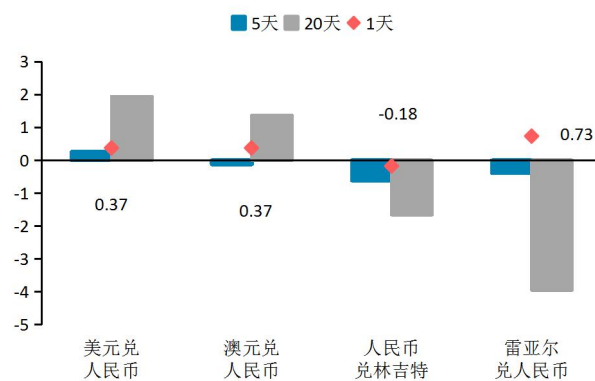
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

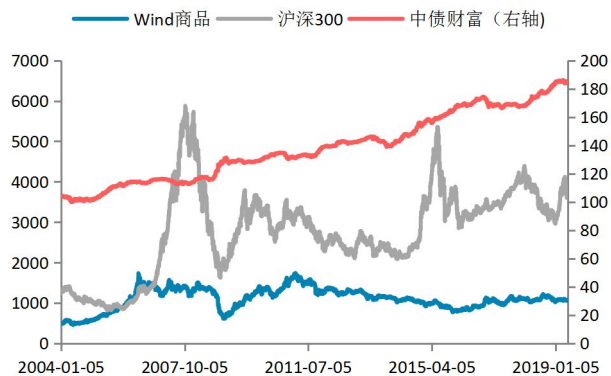
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 6： 昨日商品和股票上涨，债券和前一日持平



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



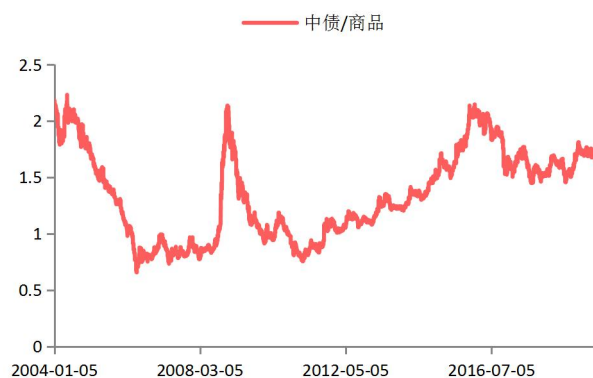
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 昨日沪深 300 与中债比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

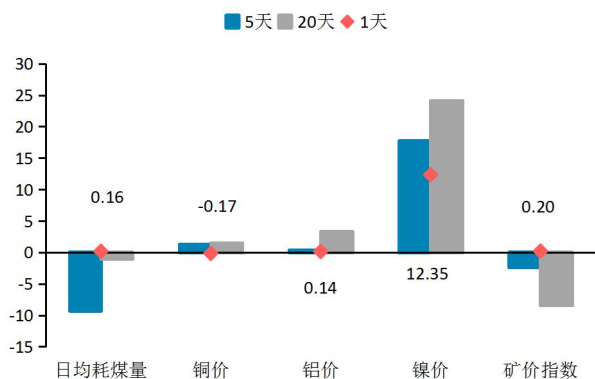
图 9： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

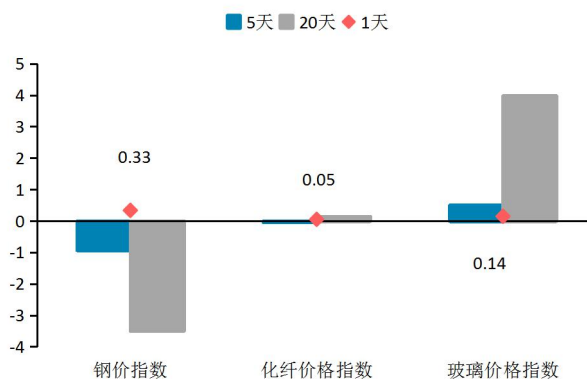
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



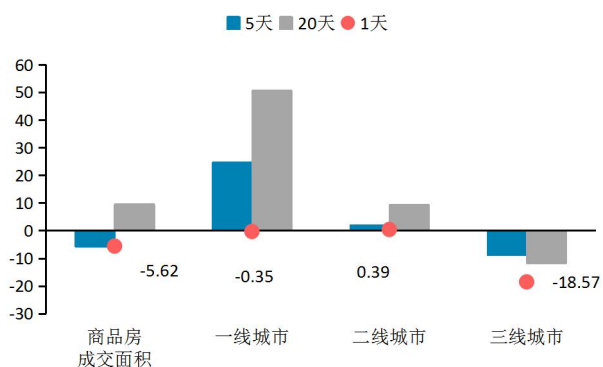
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



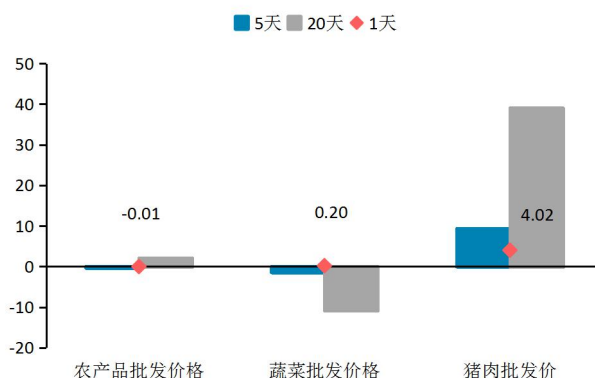
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_10364

