

## 工业企业利润增速回升，但短期依旧反弹乏力

### 宏观事件

1. 国办印发《关于加快发展流通促进商业消费的意见》。
2. 国家卫健委：首次从国家层面给老年护理建立评估标准。
3. 交通运输部：争取尽快在国家层面发布促进自动驾驶发展的指导意见。
4. 我国工业互联网体系架构 2.0 版发布。

### 宏观数据

1. 7月规模以上工业企业利润同比增速为-3.1%。

评：规模以上工业企业利润增速短期反弹空间有限。

**宏观：**昨日统计局公布了7月规模以上工业企业利润情况。7月规模以上工业企业利润同比增速由负转正、累计增速降幅收窄。石化、电气机械、汽车是拉动利润增速由负转正的主要行业。在工业增加值和工业品价格短期上涨空间依旧受限的情况下，预计规模以上工业企业利润增速短期反弹空间有限。另外昨日国务院办公厅发布《关于加快发展流通促进商业消费的意见》，要求释放汽车消费潜力。实施汽车限购的地区要结合实际，探索推行逐步放宽或取消限购的具体措施。有条件的地方对购置新能源汽车给予积极支持。今年由于汽车消费的集中释放，消费增速曾出现过单月大幅度上涨，随着消费潜力的进一步释放，长期来看消费增速有望企稳回升。

**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

联系人

蔡超

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

相关研究：

货币政策保持稳健，地产资金从严管控

2019-08-05

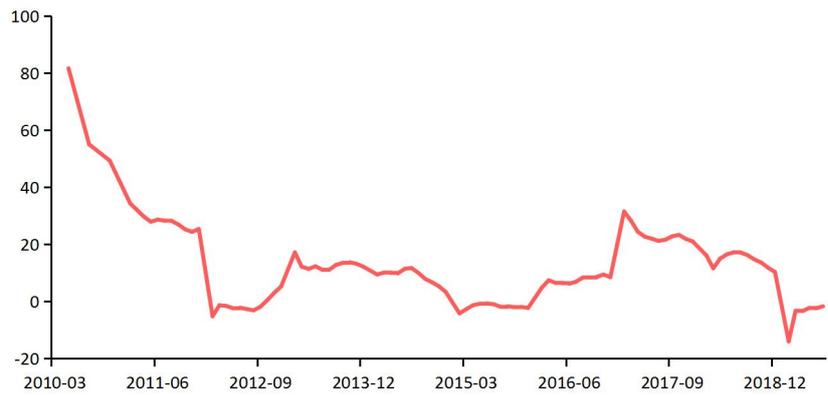
经济仍未真正企稳，关注利率水平的变化

2019-07-29

## 经济数据解读

7月规模以上工业企业利润同比增速由负转正、累计增速降幅收窄。分行业看，在41个工业大类行业中，29个行业利润总额同比增加，12个行业减少，石化、电气机械、汽车是拉动利润增速由负转正的主要行业。在工业增加值和工业品价格短期上涨空间依旧受限的情况下，预计规模以上工业企业利润增速短期反弹空间有限。

图 1： 规模以上工业企业利润累计同比增速(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

## 主要经济分项指标评价

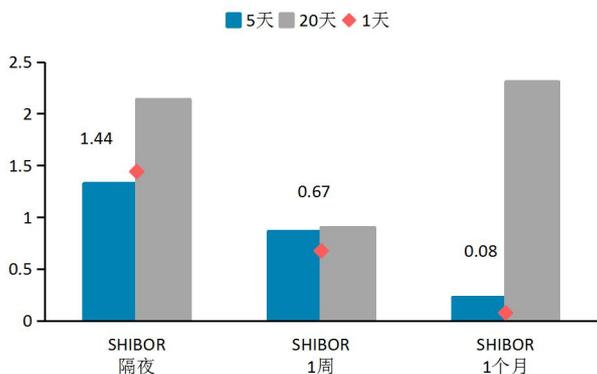
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	7月	10100 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	7月	7.6%	↓	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	7月	5.7%	↓	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	7月	4.8%	↓	↓	上行空间有限
进口同比增速 (按美元计)	7月	-5.6%	↑	↓	维持低增速
出口同比增速 (按美元计)	7月	3.3%	↑	↑	未来不容乐观
M2 同比增速	7月	8.1%	↓	↓	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	8月27日	0.45%	↑	→	信用利差出现上涨
SHIBOR 隔夜利率	8月27日	2.677%	↑	↑	隔夜利率继续上涨
花旗中国经济意外指数	8月22日	-3.6	↑	↑	意外指数继续上涨

数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 市场数据跟踪

### 流动性变化

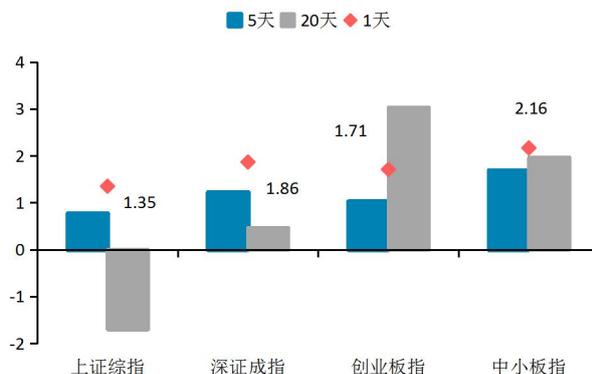
图 2: 流动性走势变化 (%)



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、债券和股票全部下跌



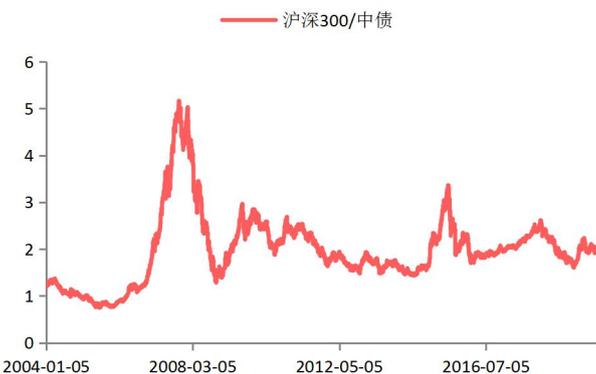
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

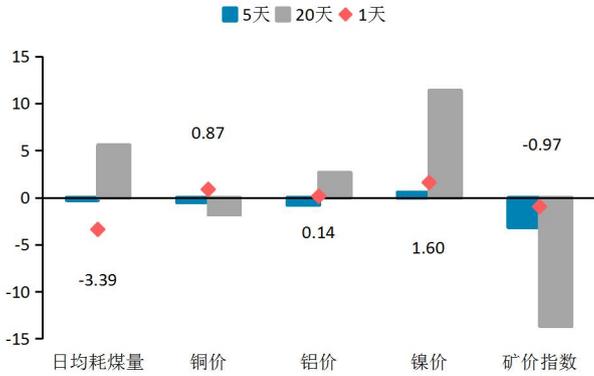
图 9： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

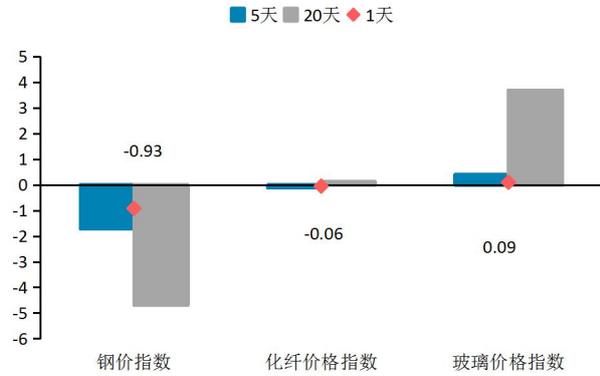
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



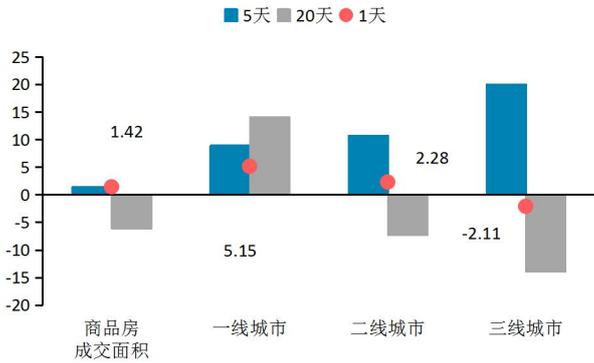
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



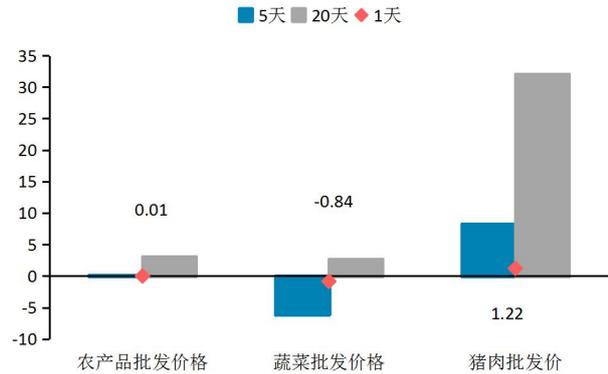
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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\\_10476](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10476)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn