

MLF 利率维持不变

宏观事件

1. 央行开展 1500 亿 MLF 操作，中标利率 3.30%，持平上次。
2. 科技部等六部门印发促进文化和科技深度融合的指导意见。
3. 国务院印发《中国（山东）、（江苏）、（广西）、（河北）、（云南）、（黑龙江）自由贸易试验区总体方案》。
4. 央行制定 LPR 应用情况考核要求，全国性银行 9 月末应用占比不少于 30%。

今日关注

1. 7 月规模以上工业企业利润同比增速前值为-3.1%。

宏观： 在昨日有 200 亿元逆回购和 1490 亿元 MLF 到期的情况下，昨日央行开展 1500 亿 MLF 操作，中标利率 3.30%，持平上次，并且不开展逆回购操作。在 LPR 利率形成机制发生改革，LPR 利率在 MLF 利率基础上加点形成的情况下，此前新版 LPR 首次报价为 1 年期 LPR4.25%，5 年期以上 LPR4.85%，较之前的利率出现小幅下滑。而随着此次 MLF 利率维持不变，下月 LPR 报价出现下滑的空间相当有限，再叠加此次 LPR 改革不涉及存量贷款并且银行贷款的利率调整也并非一蹴而就，因此利率变化对实体经济的短期影响有限。

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

主要经济分项指标评价

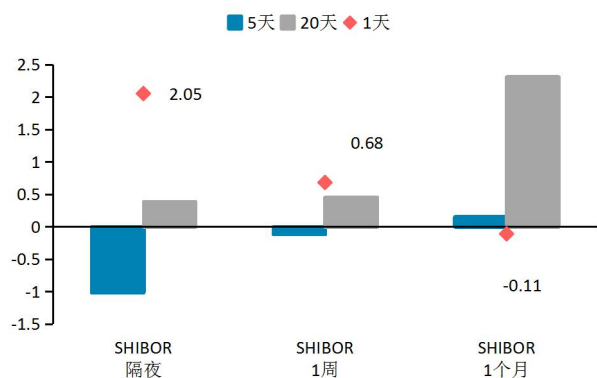
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	7 月	10100 亿元	↓	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	7 月	7.6%	↓	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	7 月	5.7%	↓	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	7 月	4.8%	↓	↓	上行空间有限
进口同比增速（按美元计）	7 月	-5.6%	↑	↓	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	7 月	3.3%	↑	↑	未来不容乐观
M2 同比增速	7 月	8.1%	↓	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	8 月 26 日	0.43%	↓	↓	信用利差出现下滑
SHIBOR 隔夜利率	8 月 26 日	2.639%	↑	↓	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

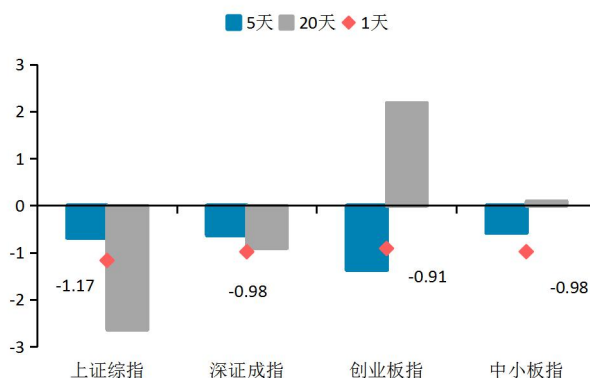
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

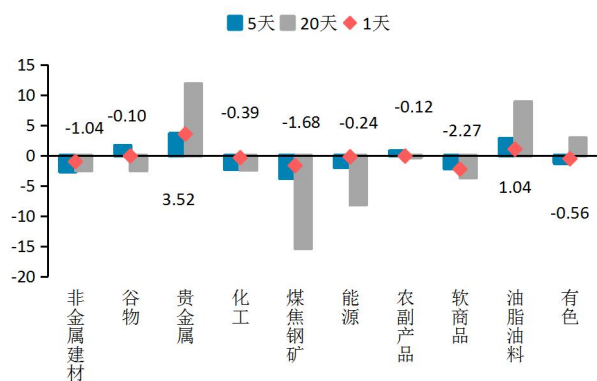
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

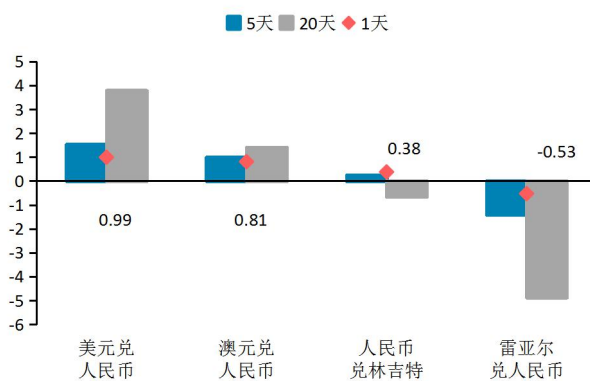
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

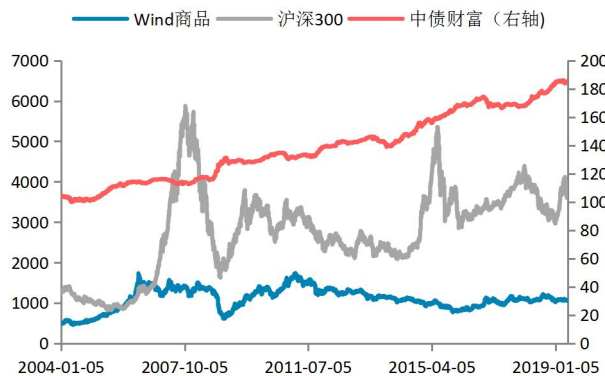
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

国内股债商比价

图 5： 昨日商品、债券上涨，股票下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



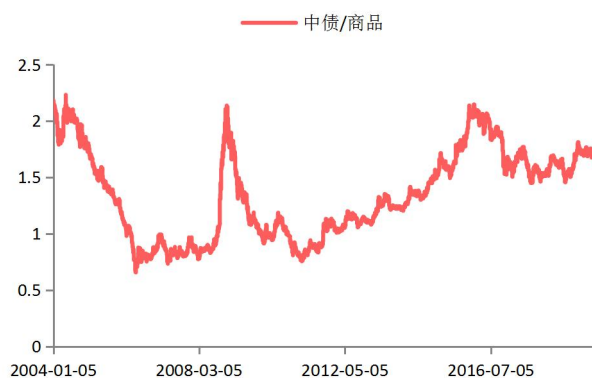
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

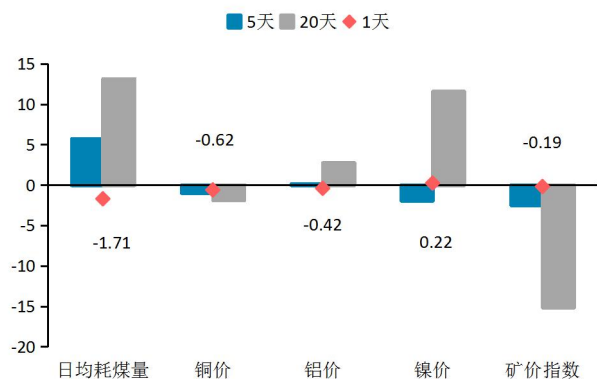
图 8： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

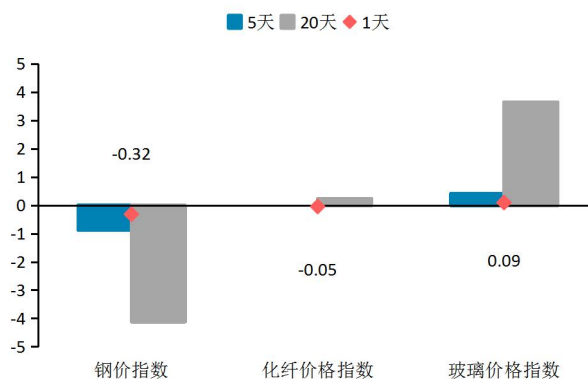
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



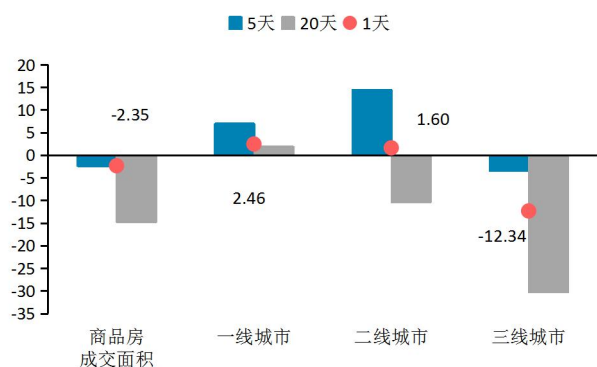
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



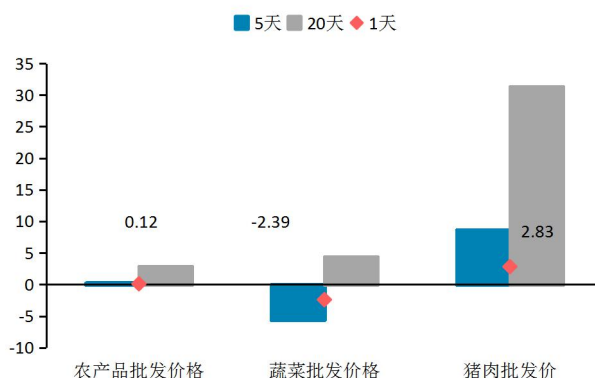
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11： 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 下游变化高频跟踪 (%)

图 14： 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_10496

