

## 信贷数据超预期下滑

### 宏观事件

1. 国开行8月13日将招标增发不超过220亿三期金融债。
2. 外交部：中日将于8月10日举行新一轮战略对话。工信部：做好机电产品再制造试点验收工作。
3. 国办印发《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》。
4. 潘功胜：将继续在市场化改革中增强人民币汇率弹性。

### 宏观数据

1. 7月M2同比增速为8.1%，新增社融为10100亿元。新增人民币贷款为10600亿元。
- 评：社融增速有望企稳。

**宏观：** 昨日央行公布了7月的金融数据，7月社会融资规模 and 新增人民币贷款双双超预期下跌，信贷及表外融资中的未贴现银行承兑汇票明显回落，在央行鼓励金融机构增加对制造业、民营企业融资的背景下，叠加上专项债的加速发行，未来社融增速仍有望企稳。另外昨日央行副行长潘功胜表示，将继续在市场化改革中增强人民币汇率弹性，外汇市场将在吸收短期冲击后逐步回归基本面；将保持外汇管理政策的连续性、稳定性，不断提高跨境贸易投资自由化便利化水平，完善与更高水平开放相适应的跨境资本流动管理框架。此前在贸易环境恶化的影响下人民币出现明显贬值，虽然短期在市场情绪的推动下，汇率或仍有一定的贬值，但中期来看，汇率仍将回到基本面均衡水平，不必对汇率水平过于担忧。

**策略：** 人民币汇率中期走势中性

**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

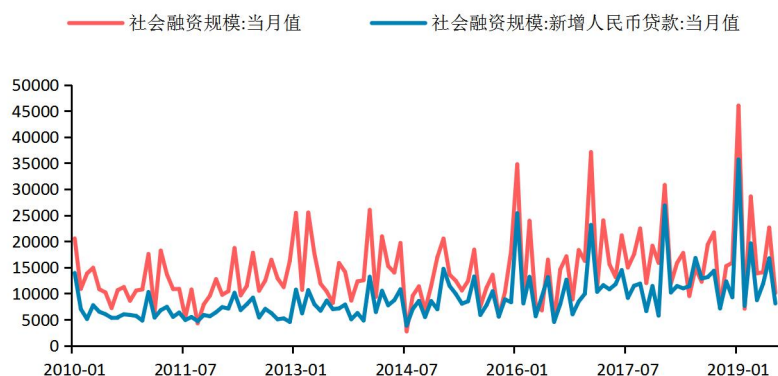
经济仍未真正企稳，关注利率水平的变化

2019-07-29

## 经济数据解读

7月社会融资规模和新增人民币贷款双双超预期下跌。社融的下滑主要由于信贷及表外融资中未贴现银行承兑汇票的明显回落所致，而信贷的回落主要由于非金融企业贷款回落较多所致。在央行鼓励金融机构增加对制造业、民营企业融资的背景下，叠加上专项债的加速发行，未来社融增速仍有望企稳。

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

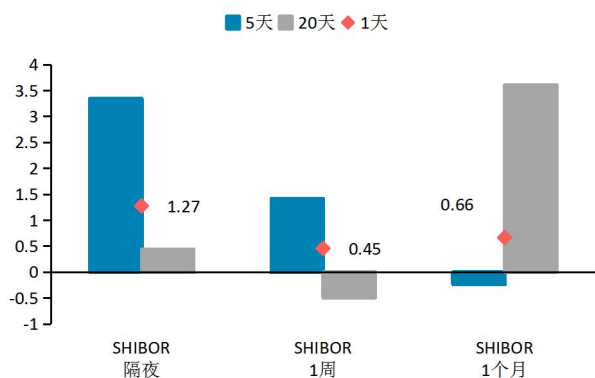
| 指标名称               | 对应日期     | 指标数值     | 指标走势  |       | 指标评价     |
|--------------------|----------|----------|-------|-------|----------|
|                    |          |          | 近 1 月 | 近 3 月 |          |
| 社会融资规模             | 7 月      | 10100 亿元 | ↓     | ↓     | 增速未来保持稳定 |
| 社会消费品零售总额同比增速      | 6 月      | 9.8%     | ↑     | ↑     | 短期将有所回落  |
| 城镇固定资产投资累计同比增速     | 6 月      | 5.8%     | ↑     | ↓     | 保持平稳     |
| 工业增加值同比增速          | 6 月      | 6.3%     | ↑     | ↓     | 短期将有所回落  |
| 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 12 日 | 0.50%    | ↓     | ↓     | 信用利差出现下滑 |
| SHIBOR 隔夜利率        | 8 月 12 日 | 2.629%   | ↑     | ↑     | 隔夜利率继续上涨 |
| 花旗中国经济意外指数         | 8 月 9 日  | 12.1     | ↑     | ↑     | 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

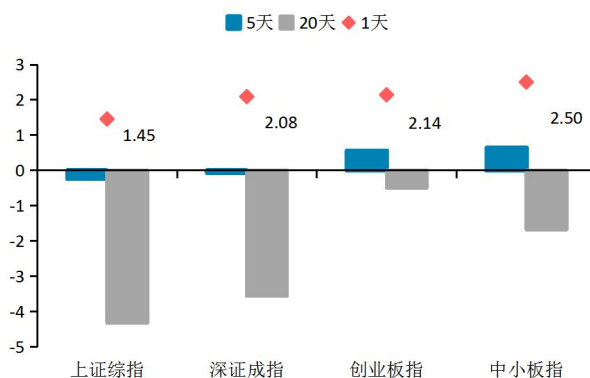
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

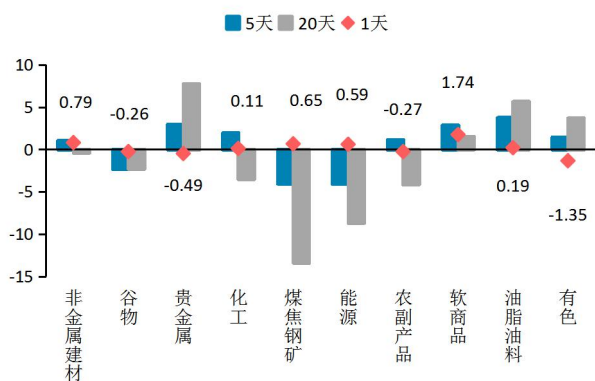
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

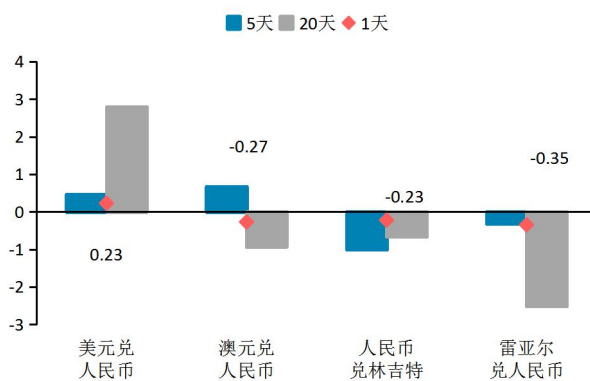
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

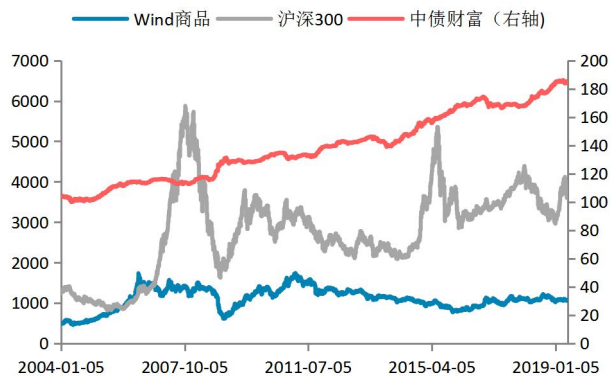
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## 国内股债商比价

图 6： 昨日债券与前一日本持平，股票上涨，商品下跌



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



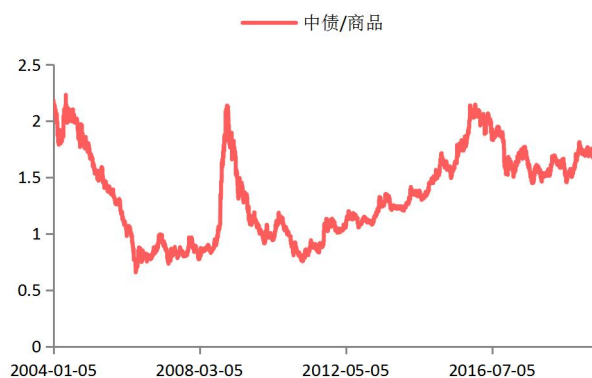
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

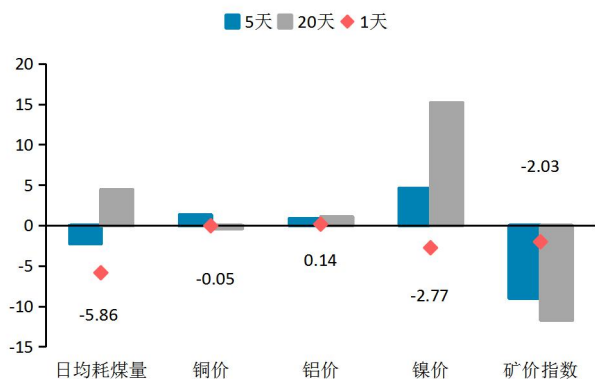
图 9： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

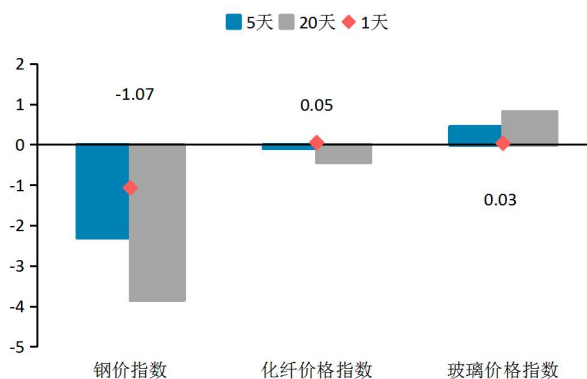
## 高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



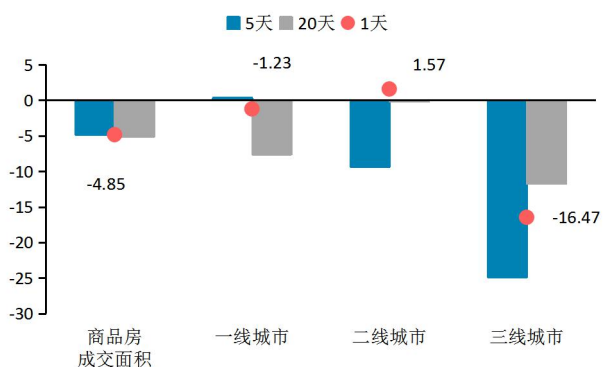
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



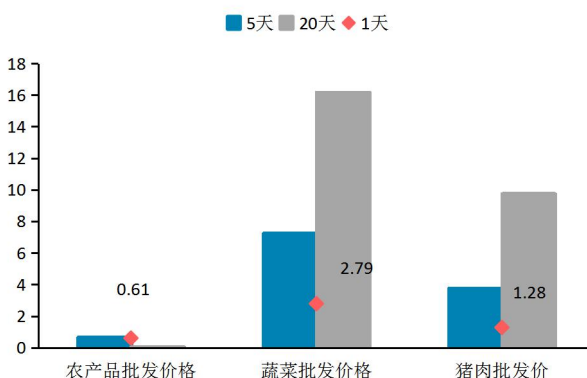
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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\\_10772](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10772)

