



全球降息潮延续

宏观事件

1. 商务部就《关于修改〈农产品进口关税配额管理暂行办法〉的决定（征求意见稿）》公开征求意见。
2. 发改委印发《关于深化电力现货市场建设试点工作的意见》。
3. 财政部：要求全面清理规范地方性车辆通行费减免政策。
4. 银保监会发布《保险资产负债管理监管暂行办法》。

宏观数据

1. 7月官方外汇储备规模为31037亿美元。

评：外储规模有望保持相对稳定。

今日关注

1. 按美元计，7月出口同比增速预期为-1%，进口同比增速预期为-9%。

宏观：在此前已经有美国、韩国等十几个央行降息的背景下，全球降息浪潮仍在延续，昨日新西兰、印度和泰国分别将利率下调50bp、35bp和25bp。不过我们认为在全球降息浪潮中，我国还是将保持货币政策独立性，根据自身的经济运行通胀水平、就业状况等来判断。就当前来看，货币政策仍旧将松紧适度，保持流动性合理充裕，并没有降低基准利率的必要，央行昨日也已就“中国人民银行决定，自2019年8月10日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率”的不实消息进行辟谣。在不跟随降息的情况下，货币政策宽松程度的不同也将从基本面助推人民币中期汇率的走稳。

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

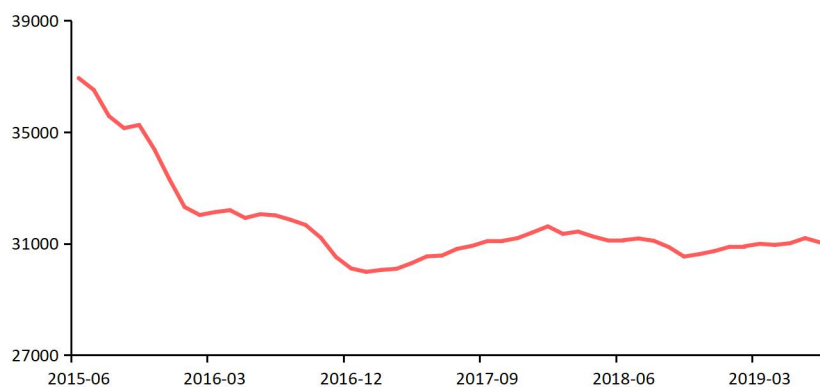
经济仍未真正企稳，关注利率水平的变化

2019-07-29

经济数据解读

7月官方外汇储备规模超预期下跌。受全球贸易局势、主要国家央行货币政策、英国脱欧前景、地缘政治因素等影响，主要货币相对美元汇率均有所下跌，叠加上全球债券指数的上涨后，汇率折算和资产价格变化等因素综合影响外汇储备规模的下滑。中期来看人民币汇率仍将回到基本面均衡水平，外储规模有望保持相对稳定。

图 1： 官方外汇储备规模(亿美元)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

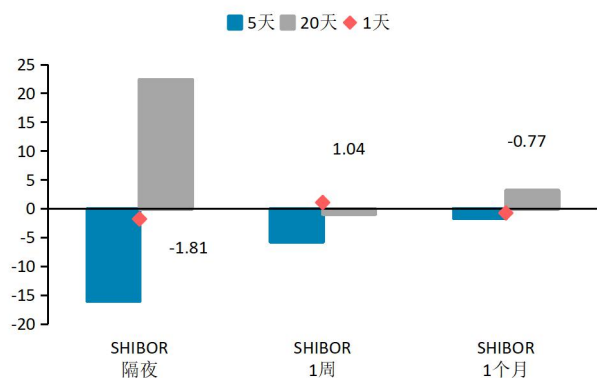
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	6 月	22629 亿元	↑	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	6 月	9.8%	↑	↑	短期将有所回落
城镇固定资产投资累计同比增速	6 月	5.8%	↑	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	6 月	6.3%	↑	↓	短期将有所回落
进口同比增速（按美元计）	6 月	-7.3%	↑	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	6 月	-1.3%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	6 月	8.5%	→	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	8 月 7 日	0.52%	↑	↓	信用利差出现上涨
SHIBOR 隔夜利率	8 月 7 日	2.22%	↓	↓	隔夜利率出现下滑
花旗中国经济意外指数	8 月 6 日	-1.3	↑	↑	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

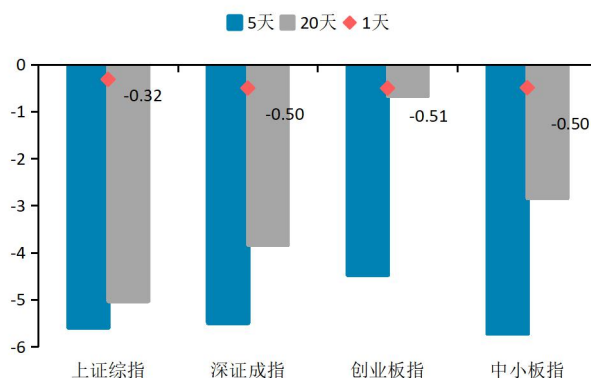
图 2: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

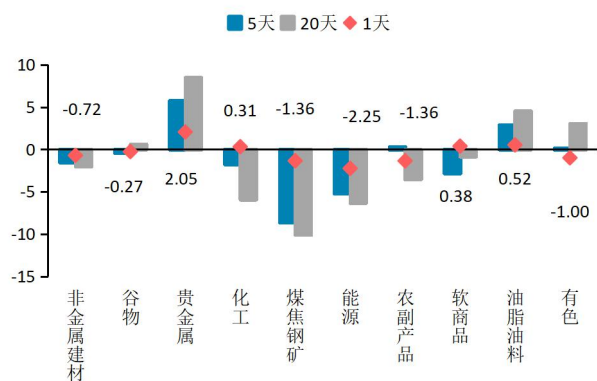
图 3: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

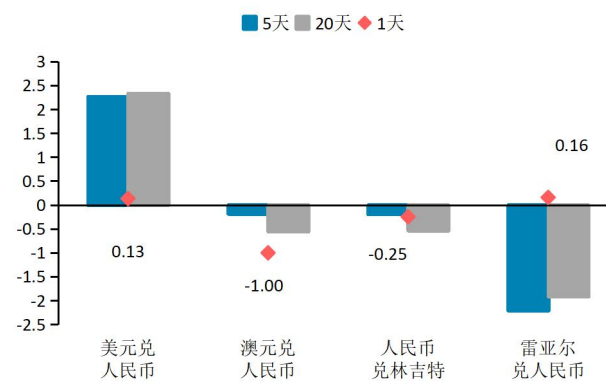
图 4: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

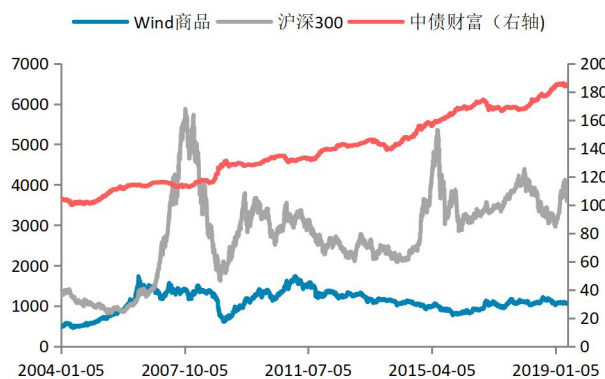
图 5: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

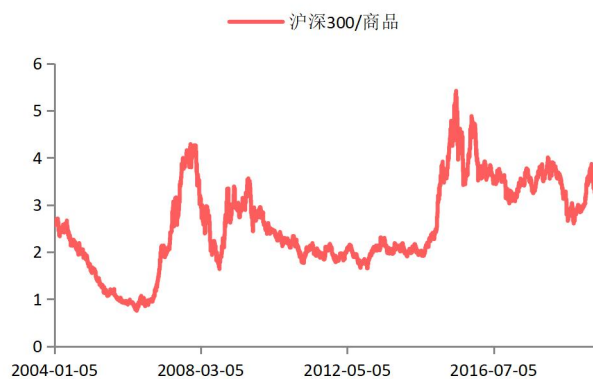
国内股债商比价

图 6： 昨日债券上涨，股票和商品下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



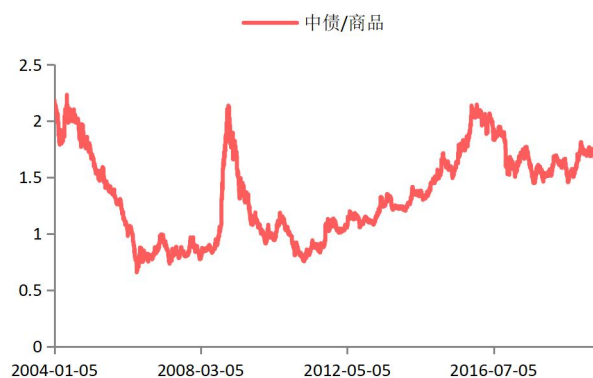
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

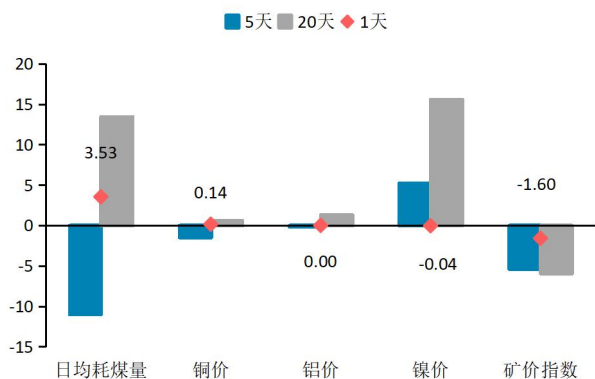
图 9： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

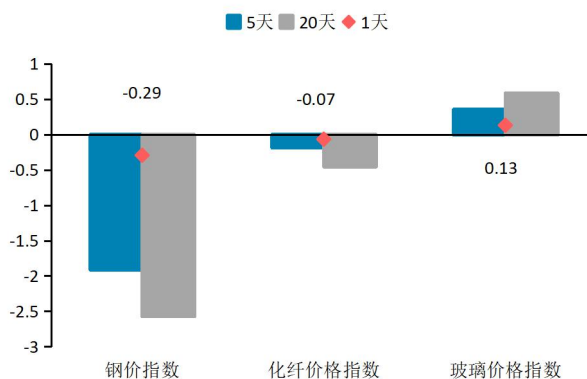
高频数据跟踪

图 10: 上游变化高频跟踪 (%)



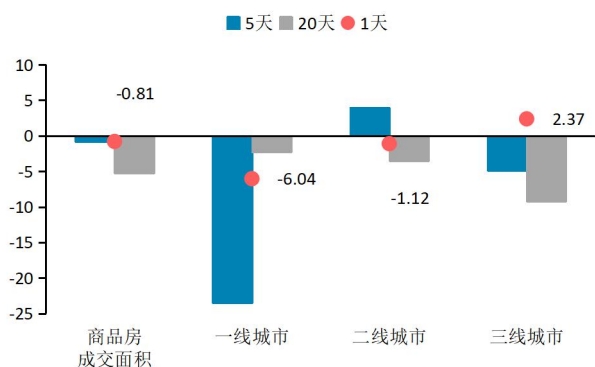
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 中游变化高频跟踪 (%)



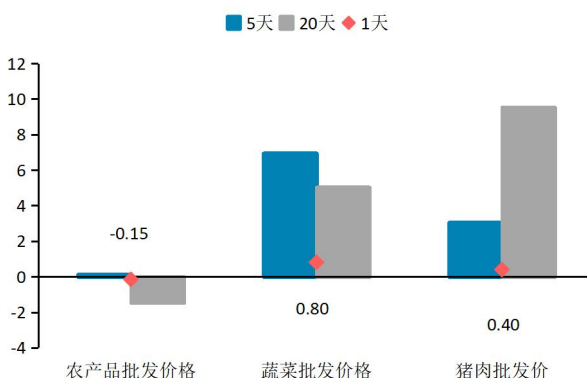
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_10898

