

稳就业，扩消费，促进小微企业发展

宏观事件

1. 商务部：RCEP 第 27 轮谈判取得积极进展。
2. 八部门：推动“四好农村路”高质量发展。
3. 国务院办公厅：完善价格形成机制，降低高值医用耗材虚高价格。
4. 央行增加支小再贷款额度 500 亿元。

宏观数据

1. 7 月官方制造业 PMI 为 49.7，官方非制造业 PMI 为 53.7。

评：制造业 PMI 上涨空间有限。

宏观： 昨日国常会提出了加大力度用好失业保险基金结余中拿出的 1000 亿元资金，加快推进职业技能提升行动，帮助困难企业开展转岗培训，切实做好高职院校扩招 100 万人工作等就业优先政策以及鼓励运用大数据等技术，促进定制消费、智能消费等商业新模式发展等一系列促进商品消费和文旅旅游的措施。此前中央政治局会议提到当前我国经济发展面临新的风险挑战，国内经济下行压力加大，并提出扩大最终需求等要求，在此背景下国常会提出稳就业和促消费政策将有助于稳定经济增长。另外昨日人民银行决定增加支小再贷款额度 500 亿元，重点支持中小银行扩大对小微、民营企业的信贷投放，发挥精准滴灌作用，引导降低社会融资成本。2019 年以来，人民银行加大支小再贷款支持力度，截至 2019 年 6 月末，全国支小再贷款余额为 2267 亿元，同比增加 1323 亿元，创历史新高。进一步增加支小再贷款额度将进一步改善小微和民营企业融资环境，推动金融供给侧改革的实施。

策略： 权益市场中性

风险点： 宏观刺激政策超预期

华泰期货研究院 宏观策略组

徐闻宇

宏观贵金属研究员

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人：

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

相关研究：

[贸易谈判道路曲折](#)

2019-05-13

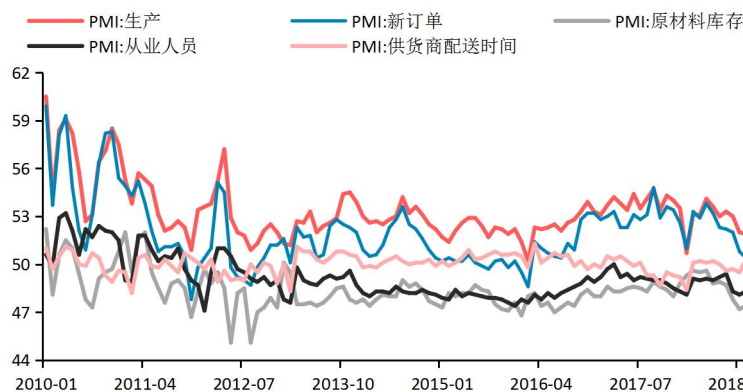
[一季度经济表现较好，但尚不能充分乐观](#)

2019-05-06

经济数据解读

7月官方制造业 PMI 超预期小幅上涨。从分项指标来看，生产和需求增速双双回升，主要原材料库存和产成品库存双双下降，制造业企业用工景气度小幅回升，原材料供应商交货时间略有加快。此前中央政治局会议也提到当前我国经济发展面临新的风险挑战，国内经济下行压力加大，在下行压力面前，预计制造业 PMI 上涨空间有限。

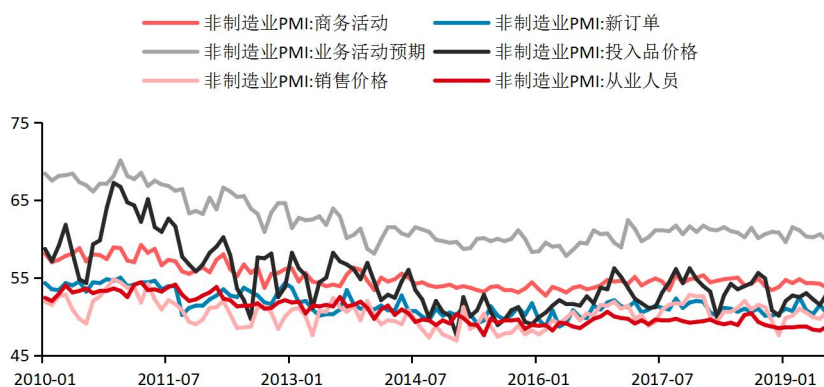
图 1： 官方制造业 PMI(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

7月官方非制造业 PMI 超预期小幅下滑。从分项指标来看，非制造业需求增速出现明显回落，投入品和销售价格双双上涨，非制造业企业用工景气度上升，非制造业企业对市场预期仍较为乐观。另外近期多地受高温暴雨等因素影响，建筑业生产扩张有所放缓，不过建筑业继续位于较高景气区间。

图 2： 官方非制造业 PMI(%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

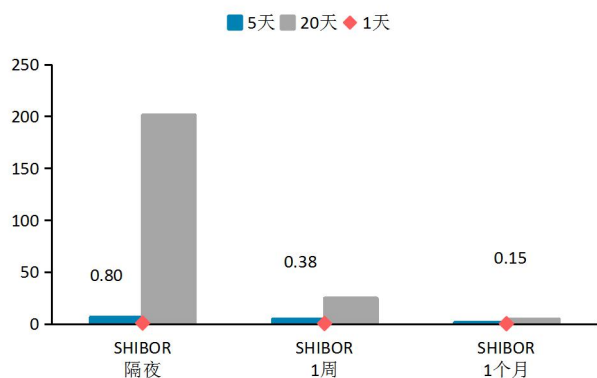
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	6 月	22629 亿元	↑	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	6 月	9.8%	↑	↑	短期将有所回落
城镇固定资产投资累计同比增速	6 月	5.8%	↑	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	6 月	6.3%	↑	↓	短期将有所回落
进口同比增速（按美元计）	6 月	-7.3%	↑	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	6 月	-1.3%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	6 月	8.5%	→	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	7 月 31 日	0.52%	↓	↓	信用利差继续下滑
SHIBOR 隔夜利率	7 月 31 日	2.642%	↑	↑	隔夜利率出现上涨
花旗中国经济意外指数	7 月 30 日	-10.9	↑	↑	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

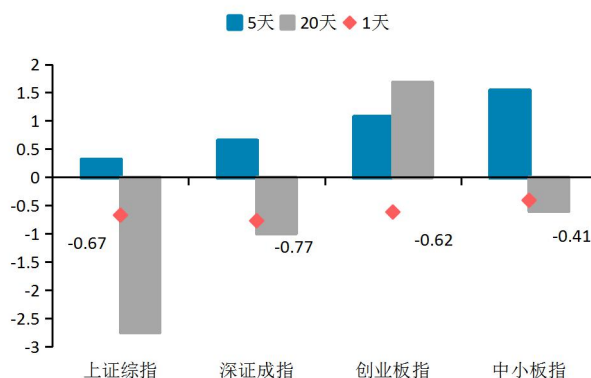
图 3: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

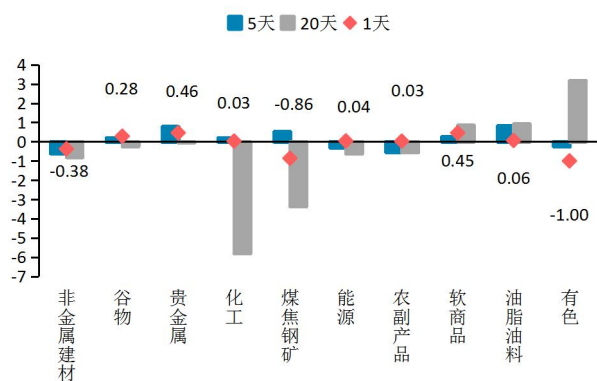
图 4: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

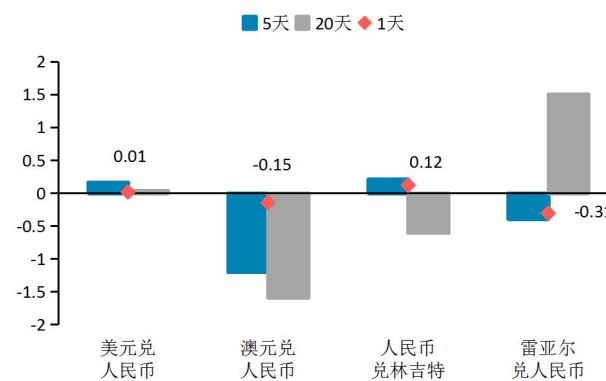
图 5: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

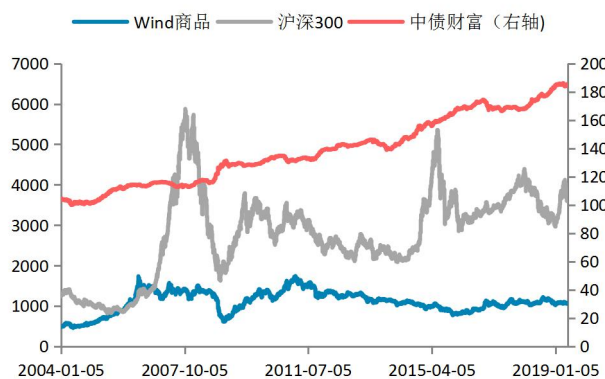
图 6: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

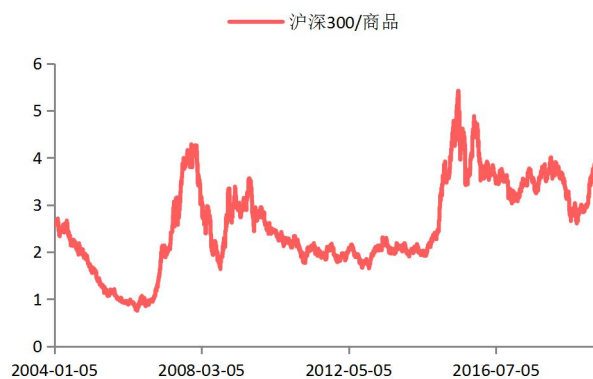
国内股债商比价

图 7： 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 8： 昨日沪深 300 与商品指数比价下跌



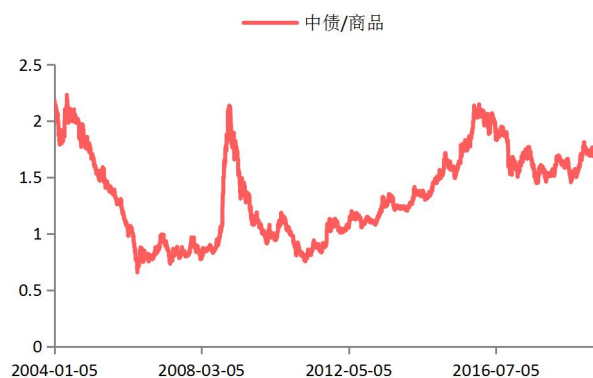
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9： 昨日沪深 300 与中债比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

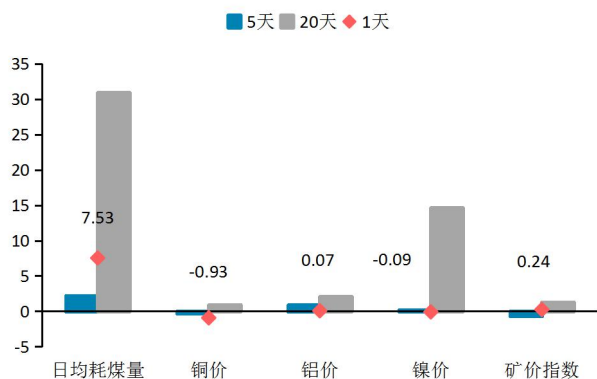
图 10： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

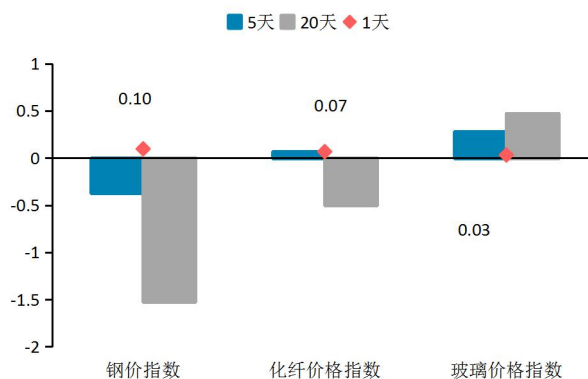
高频数据跟踪

图 11： 上游变化高频跟踪 (%)



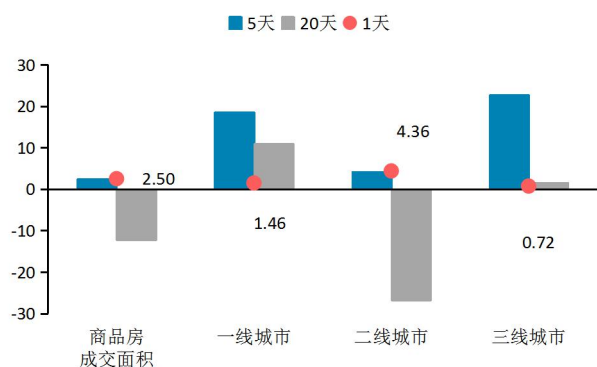
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 12： 中游变化高频跟踪 (%)



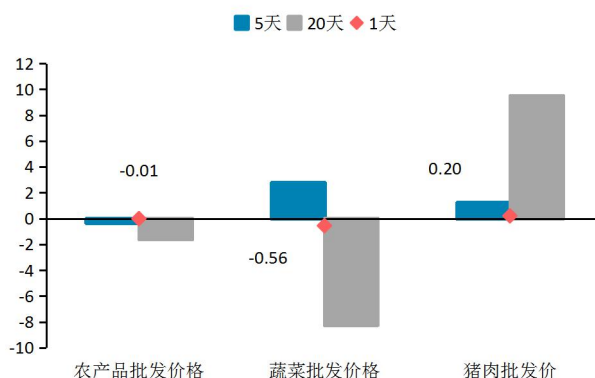
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 13： 下游变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 14： 物价变化高频跟踪 (%)



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 15： 下游变化高频跟踪 (%)

图 16： 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_11066

