

## 政治局会议政策基调平稳，没有强刺激

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

### 宏观事件

1. 郭树清：抓紧开展金融体制改革顶层设计，努力增加有效金融供给，加快推进重点领域改革转型，推动金融供给侧结构性改革迈出坚实步伐。
2. 中央政治局会议：坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段。
3. 财政部：促进政府采购公平竞争优化营商环境。
4. 外管局：预计下半年我国跨境资金流动仍将保持总体稳定。

联系人：

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

### 今日关注

1. 7月中国官方制造业PMI预期为49.6，官方非制造业PMI预期为54。

**宏观：**昨日中共中央召开政治局会议，会议指出，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，会议强调，做好下半年经济工作意义重大，要实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。财政政策要加力提效，继续落实落细减税降费政策。货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕。会议要求深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求，有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费；稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。采取具体措施支持民营企业发展，建立长效机制解决拖欠账款问题。加快“僵尸企业”出清。有效应对经贸摩擦，全面做好“六稳”工作。加大对外开放，加紧落实一系列重大开放举措。推进金融供给侧结构性改革，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资，把握好风险处置节奏和力度，压实金融机构、地方政府、金融监管部门责任。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段。从此次政治局会议的内容来看，经济下行压力依旧不容忽视，财政和货币政策延续过去的基调，对扩大消费的重视程度加强，这也符合当前消费对经济贡献度上升的现状，金融供给侧改革仍是重点。而房地产调控政策仍将继续从严，总的来看政策层面没有超预期的强刺激政策，对市场的情绪影响较小。

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

**策略：**权益市场中性

**风险点：**宏观刺激政策超预期

## 主要经济分项指标评价

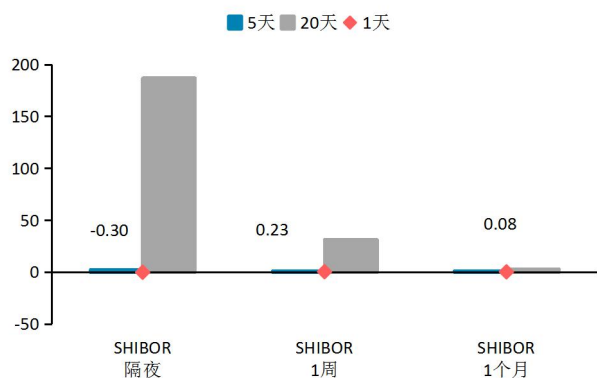
| 指标名称               | 对应日期     | 指标数值     | 指标走势  |       | 指标评价     |
|--------------------|----------|----------|-------|-------|----------|
|                    |          |          | 近 1 月 | 近 3 月 |          |
| 社会融资规模             | 6 月      | 22629 亿元 | ↑     | ↓     | 增速未来保持稳定 |
| 社会消费品零售总额同比增速      | 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 30 日 | 0.54%    | ↓     | ↓     | 信用利差出现下滑 |
| SHIBOR 隔夜利率        | 7 月 30 日 | 2.621%   | ↓     | ↑     | 隔夜利率继续下滑 |
| 花旗中国经济意外指数         | 7 月 29 日 | -11.8    | ↑     | ↑     | 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

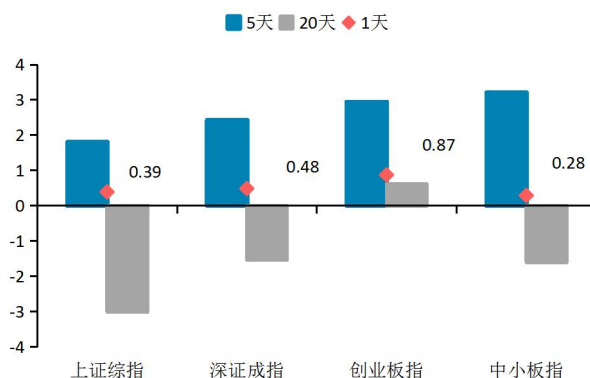
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 股票市场变化

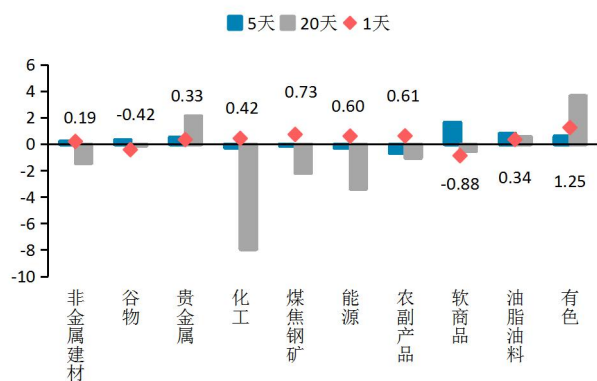
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 期货市场变化

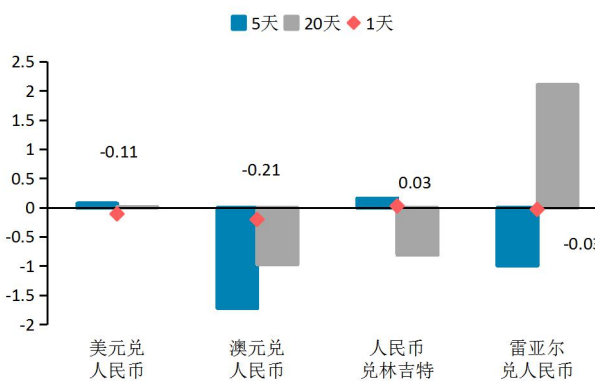
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

### 外汇市场变化

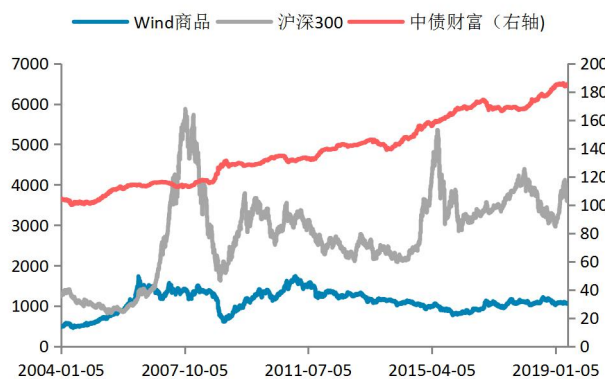
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

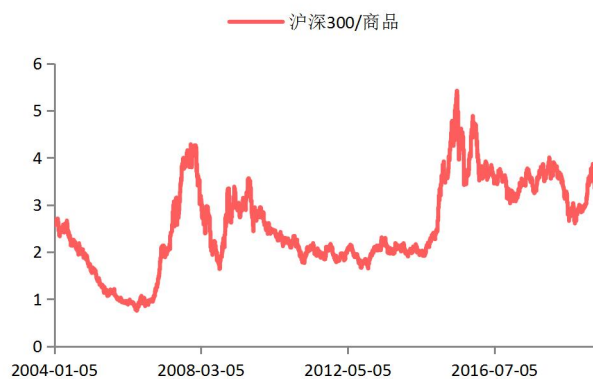
## 国内股债商比价

图 5： 昨日商品，股票和债券全部上涨



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



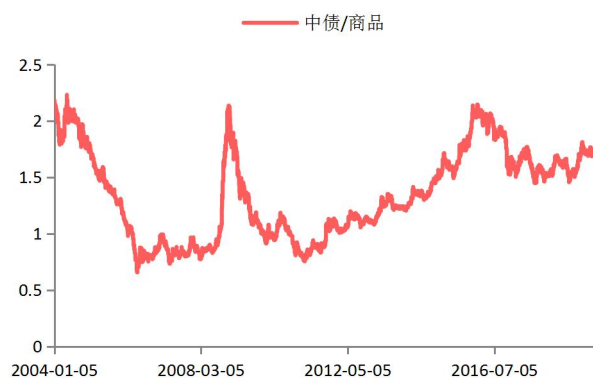
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7： 昨日沪深 300 与中债比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

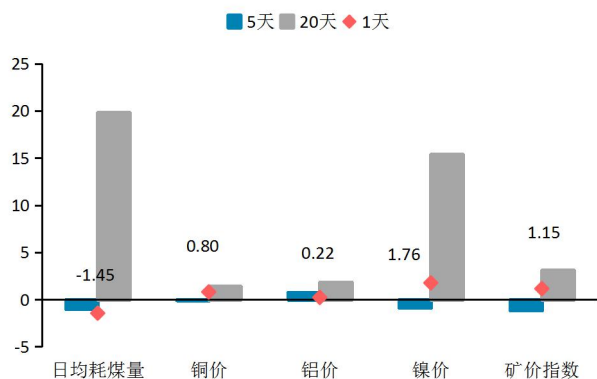
图 8： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

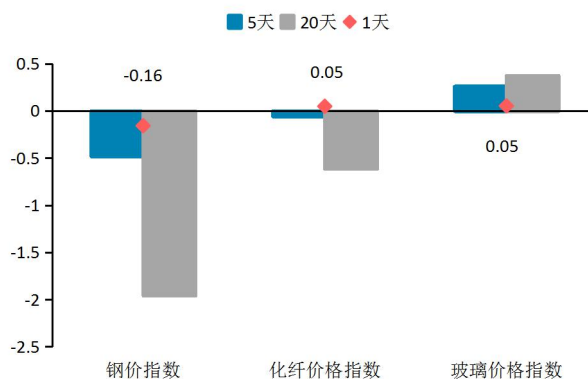
## 高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



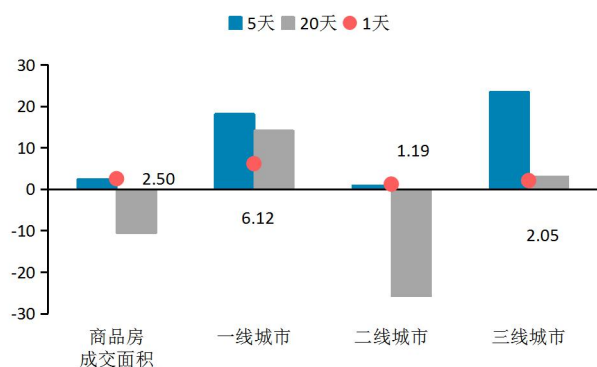
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



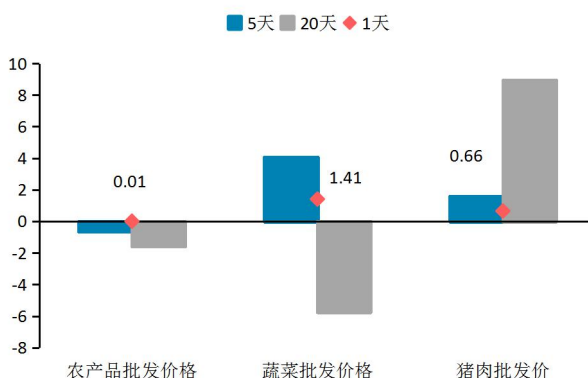
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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\\_11108](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11108)

