

货币政策近期难见明显变化

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. 财政部印发《政府会计准则制度解释第1号》，明确事业单位长期股权投资会计处理及单位无偿调入资产的账务处理。
2. 银保监会：商业银行应于2020年6月底前完成不低于80%的股权确权。
3. 国务院办公厅同意建立完善促进消费体制机制部际联席会议制度。
4. 中办、国办印发《天然林保护修复制度方案》。

联系人:

蔡超

宏观: 昨日央行开展TMLF操作2977亿元，操作利率为3.15%，开展MLF操作2000亿元，操作利率为3.3%，当日MLF到期量为5020亿元。TMLF操作在时间上有规律可循，此次TMLF操作并非临时起意，也并不代表政策方向。并且此次两项操作利率水平与此前一致，总量与到期MLF相比略有减少，也再次反映了货币政策以我为主的特点，在此次操作之后，预计近期央行难有货币操作，近期货币政策难见明显变化。另外昨日IMF下调全球经济展望，预计2019年全球经济增长增速为3.2%，2020年为3.5%，相比2019年4月的展望均下调0.1%。当前虽然许多经济体开始步入降息周期，但是似乎仍不足以缓解对经济增长的担忧，未来全球经济增长放缓带来的压力仍将进一步反映在出口增速上。

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号: F3035843

策略: 权益市场中性

风险点: 宏观刺激政策超预期

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

主要经济分项指标评价

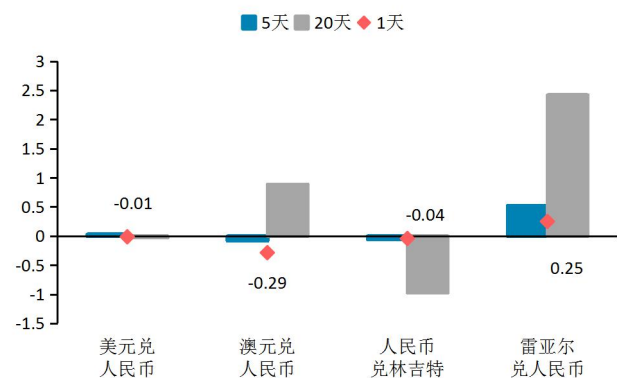
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	6 月	22629 亿元	↑	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	6 月	9.8%	↑	↑	短期将有所回落
城镇固定资产投资累计同比增速	6 月	5.8%	↑	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	6 月	6.3%	↑	↓	短期将有所回落
进口同比增速（按美元计）	6 月	-7.3%	↑	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	6 月	-1.3%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	6 月	8.5%	→	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	7 月 23 日	0.55%	↓	→	信用利差继续下滑
SHIBOR 隔夜利率	7 月 23 日	2.562%	↓	↓	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	7 月 22 日	-25.2	↑	↑	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

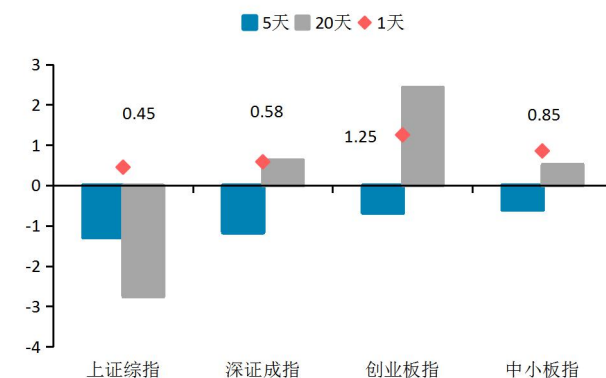
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

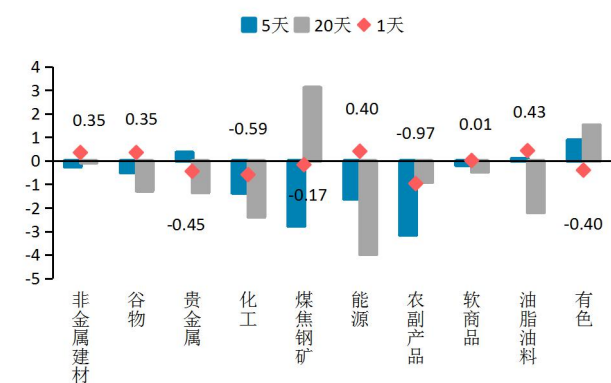
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

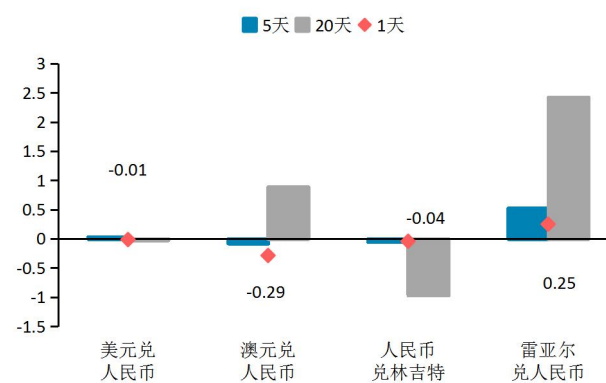
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

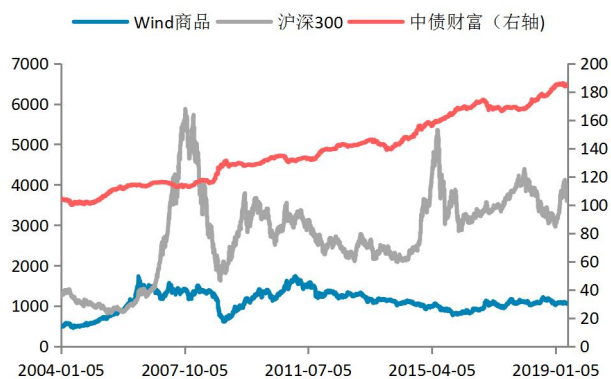
图 4: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

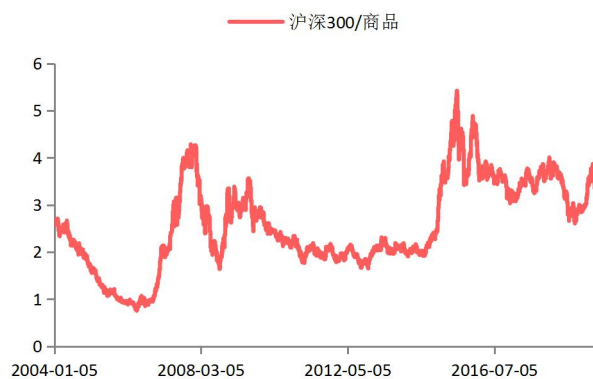
国内股债商比价

图 5： 昨日商品下跌，债券和股票上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6： 昨日沪深 300 与商品指数比价上涨



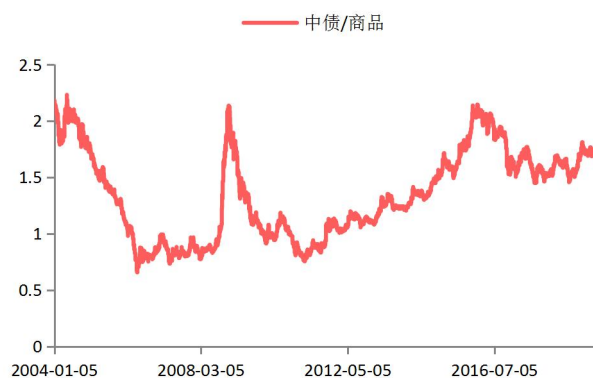
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

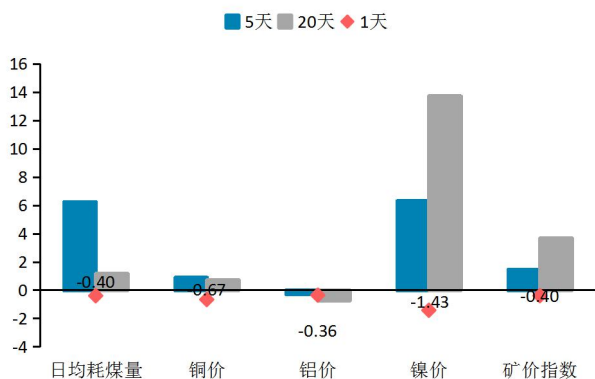
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

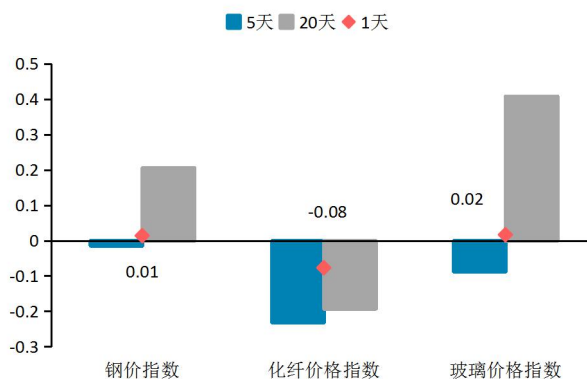
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



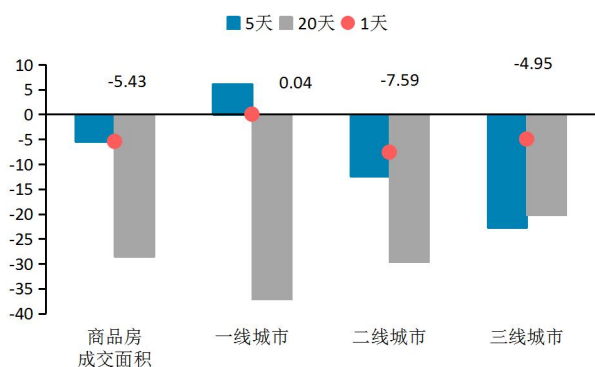
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



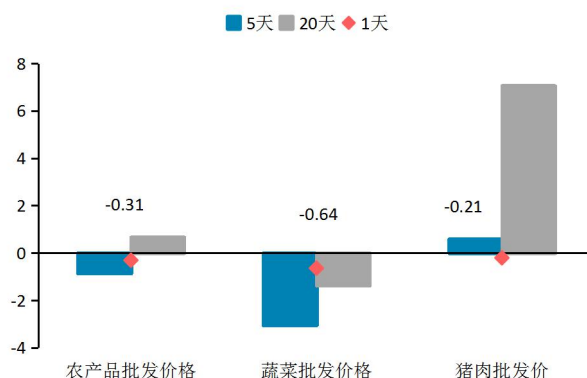
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_11225

