

全球快速进入宽松时代

宏观事件

1. 农业农村部：对跨省调运种猪产地检疫实验室检测项目进行调整。
2. 发改委：进一步加快推进中西部地区城镇污水垃圾处理。
3. 央行：加大对信用破产等制度研究和相关法律制定。
4. 韩正：深入推进户籍制度改革，确保完成1亿非户籍人口在城市落户目标。

宏观：昨日韩国、印尼、乌克兰、南非相继调低基准利率，美联储的降息也是大概率事件，当前全球央行货币政策正在不同程度的转向宽松。今年2月以来，已有马来西亚、新西兰、菲律宾、澳大利亚、印度等国央行通过降息来保持货币政策宽松。不过在全球宽松的大环境之下，考虑到基准利率并非是我国央行当前最关注的利率水平，央行在坚持以我为主的原则下更注重的市场整体利率水平以及小微企业的贷款利率均已出现下滑，并且近期公布的经济数据表现较好、价格水平未现低通胀的情形，在此背景下，预计我国央行跟随全球主要央行调低基准利率几无可能。

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

主要经济分项指标评价

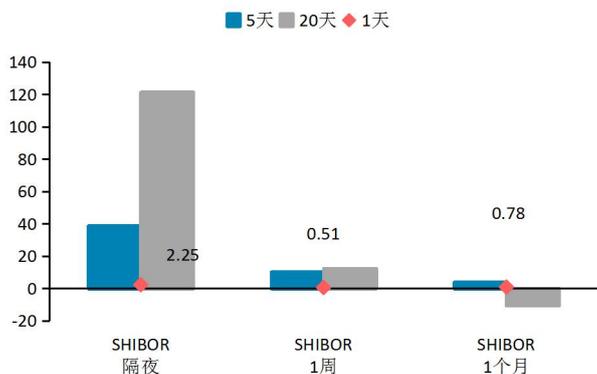
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
社会融资规模	6月	22629 亿元	↑	↓	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	6月	9.8%	↑	↑	短期将有所回落
城镇固定资产投资累计同比增速	6月	5.8%	↑	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	6月	6.3%	↑	↓	短期将有所回落
进口同比增速 (按美元计)	6月	-7.3%	↑	↑	维持低增速
出口同比增速 (按美元计)	6月	-1.3%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	6月	8.5%	→	↓	上涨空间有限
			近1日	近1周	
1年期 AAA 和 AA 信用利差	7月18日	0.59%	↑	↑	信用利差继续上涨
SHIBOR 隔夜利率	7月18日	2.772%	↑	↑	隔夜利率出现上涨
花旗中国经济意外指数	7月17日	-30	↑	↑	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

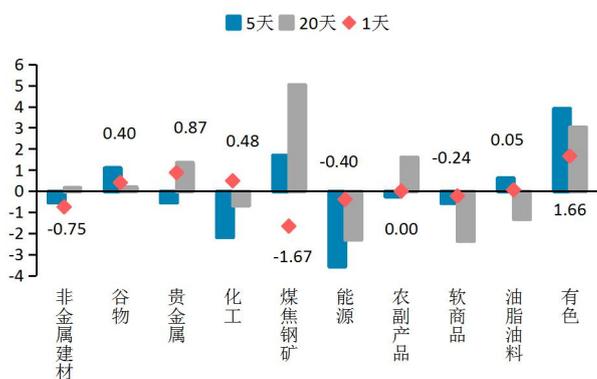
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

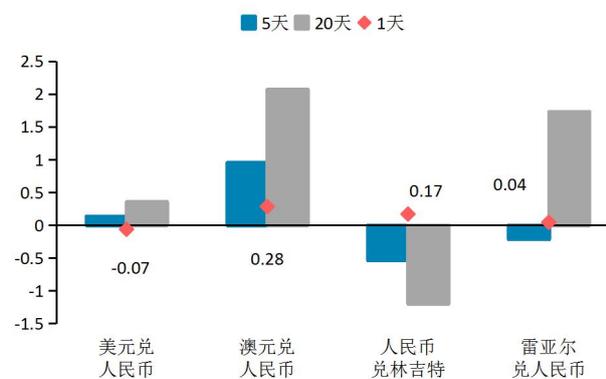
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



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: 昨日商品和股票下跌, 债券上涨



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 与中债比价下跌



数据来源: Wind 华泰期货研究院

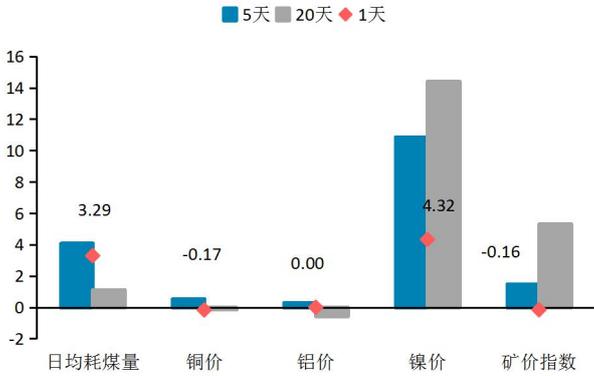
图 8: 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源: Wind 华泰期货研究院

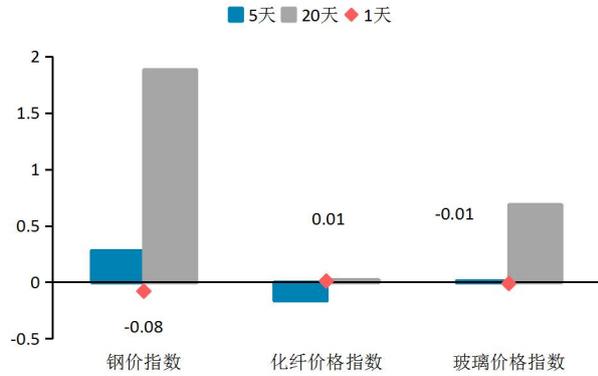
高频数据跟踪

图 9: 上游变化高频跟踪 (%)



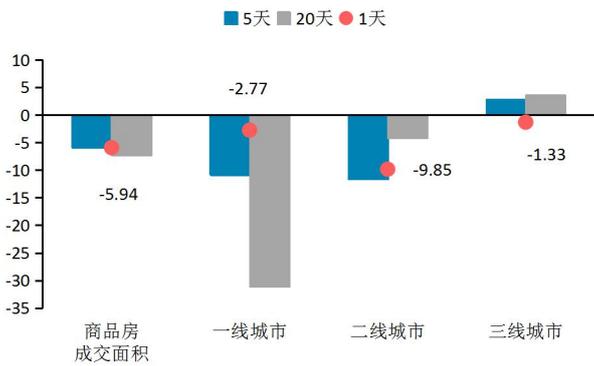
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: 中游变化高频跟踪 (%)



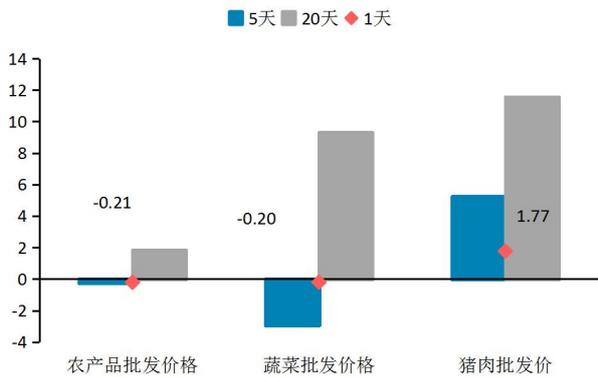
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_11297



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn