

稳外贸重视程度加强

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、水利部近日印发水利发展资金管理办法。
2. 交通运输部: 推进长江航运高质量发展。
3. 国务院办公厅印发《关于交通运输领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》。
4. 发改委联合有关部门印发《关于进一步加大易地扶贫搬迁后续扶持工作力度的指导意见》。

联系人:

蔡超

宏观研究员

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号: F3035843

宏观数据

1. 6月CPI同比增速为2.7%, PPI同比增速为0%。

评: 短期CPI上行压力将得到抑制, PPI仍难以上行。

宏观: 昨日统计局公布6月通胀数据, 6月CPI同比增速同上月持平、符合预期, 而PPI同比增速则超预期下滑。我们认为短期内CPI上行压力得到抑制, PPI仍难以上行。另外昨日国务院常务会议确定了进一步稳外贸的措施, 包括完善财税政策, 研究继续降低进口关税总水平, 完善出口退税政策, 加快退税进度; 强化金融支持, 更好发挥出口信用保险作用, 推动扩大覆盖面、合理降低保费, 研究提出符合企业需要的专项险种, 引导金融机构加大对中小企业外贸融资支持, 创造条件提高人民币结算便利度; 加快发展跨境电商、加工贸易保税维修等新业态, 培育进口贸易示范区; 提升贸易便利化水平, 在简化进出口环节监管证件、压缩通关时间、降低口岸收费上取得更大突破。当前外贸形势依旧严峻, 一方面虽然此前中美元首会晤达成共识, 中美经贸高级别磋商双方牵头人昨日再次通话, 但是中美贸易摩擦仍具有较大不确定性; 另一方面主要经济体经济仍不景气, 欧盟昨日下调欧元区经济展望, 称下行风险增加, 美联储降息预期上升的背后是对经济增长前景的担忧。在此背景之下提出稳外贸的措施, 一定程度上将缓解我国的出口压力, 提振市场信心。

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

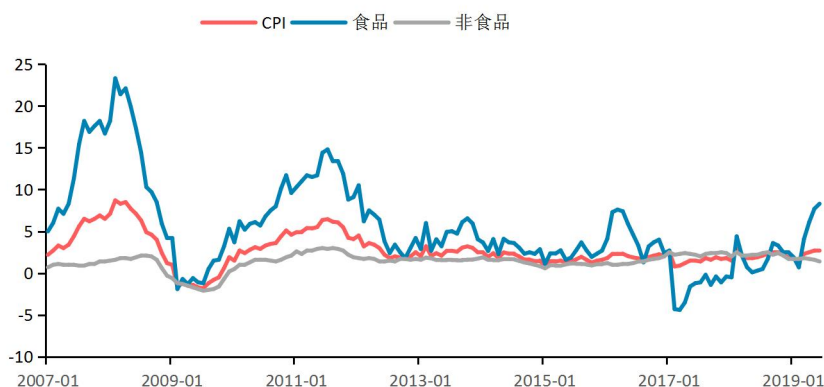
策略: 权益市场中性

风险点: 宏观刺激政策超预期

经济数据解读

6月CPI同比增速与上月持平，符合预期。6月，食品价格涨幅依旧明显，受到气候和去年同期低基数的影响，鲜果价格涨幅进一步扩大，猪肉价格同样继续扩大，鲜菜价格涨幅则出现明显的回落。当前食品价格依旧是影响CPI的最核心因素，短期来看受到水果集中上市的影响，鲜果价格有望趋于回落，短期CPI上行压力将得到抑制。

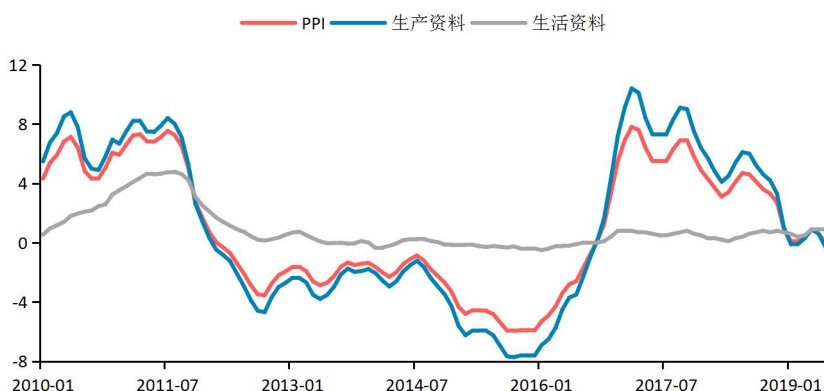
图 1: CPI 同比增速(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

6月PPI同比增速超预期下滑，PPI的下滑主因生产资料价格的下滑所致。从行业来看，石油相关行业价格由升转降，黑色金属矿采选业涨幅扩大，而煤炭开采和洗选业以及非金属矿物制品业涨幅回落。我们认为在短期PPI翘尾因素进一步拖累的影响下，短期PPI依旧难以上行。

图 2: PPI 同比增速(%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

主要经济分项指标评价

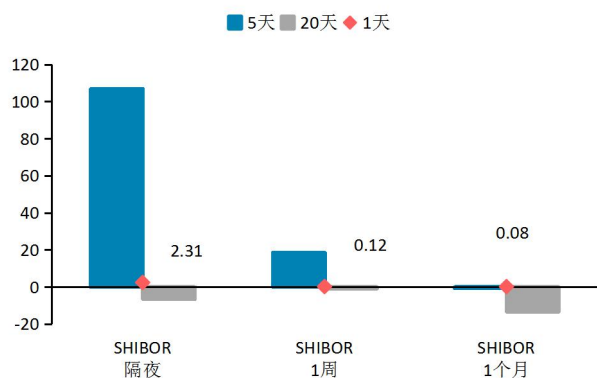
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	5 月	14000 亿元	↑	↑	增速未来保持稳定
社会消费品零售总额同比增速	5 月	8.6%	↑	↑	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	5 月	5.6%	↓	↓	保持平稳
工业增加值同比增速	5 月	5%	↓	↑	下行压力将加大
进口同比增速（按美元计）	5 月	-8.5%	↓	↓	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	5 月	1.1%	↑	↑	未来不容乐观
M2 同比增速	5 月	8.5%	→	↑	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	7 月 10 日	0.51%	→	→	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	7 月 10 日	1.814%	↑	↑	隔夜利率继续上涨
花旗中国经济意外指数	7 月 9 日	-53.6	↓	↓	意外指数继续下滑

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

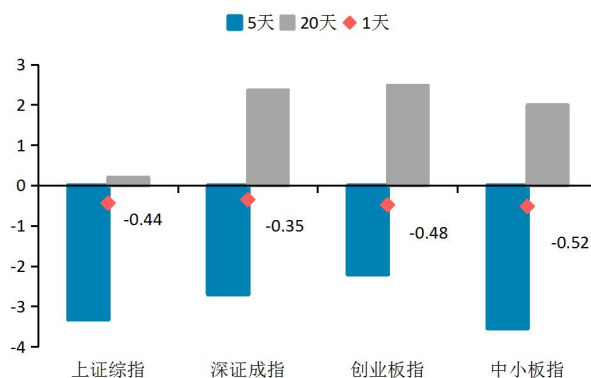
图 3: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

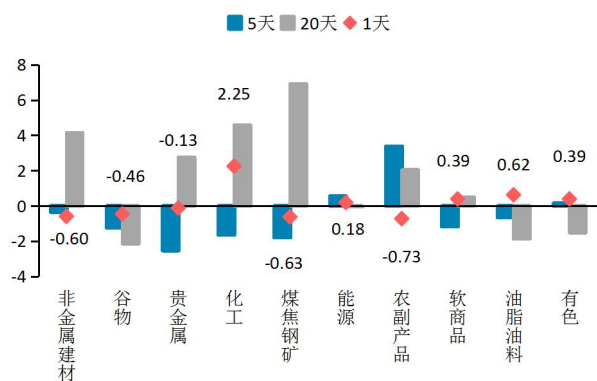
图 4: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

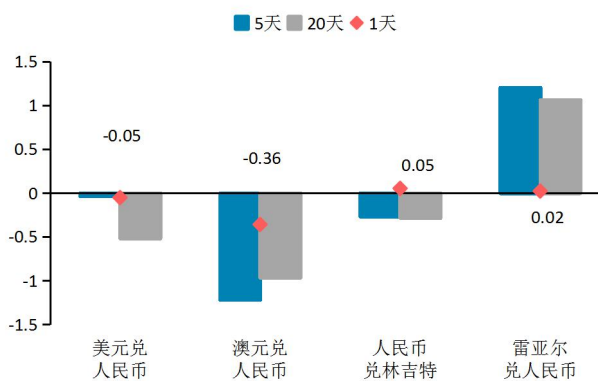
图 5: 各大类商品指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

外汇市场变化

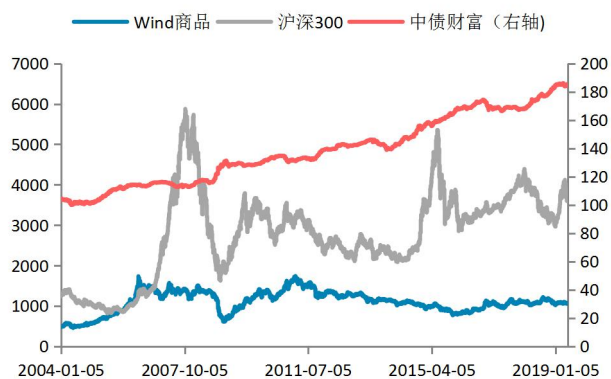
图 6: 人民币汇率走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

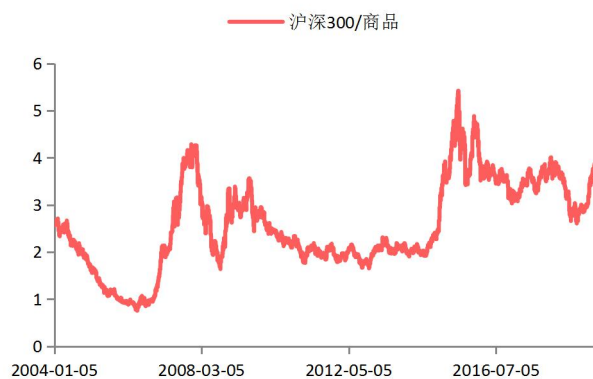
国内股债商比价

图 7： 昨日商品上涨，股票和债券下跌



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



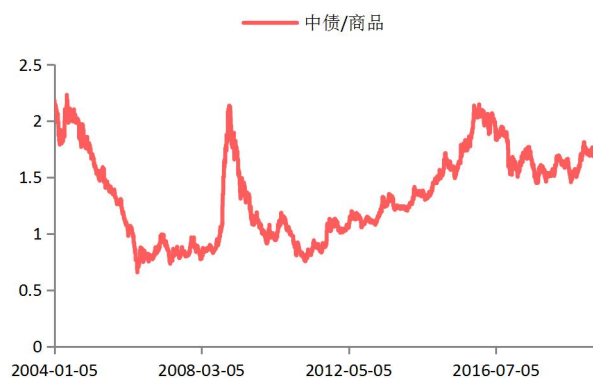
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

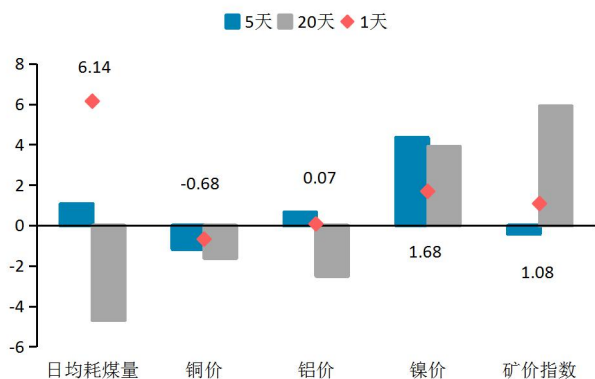
图 10： 昨日中债与商品指数比价下跌



数据来源：Wind 华泰期货研究院

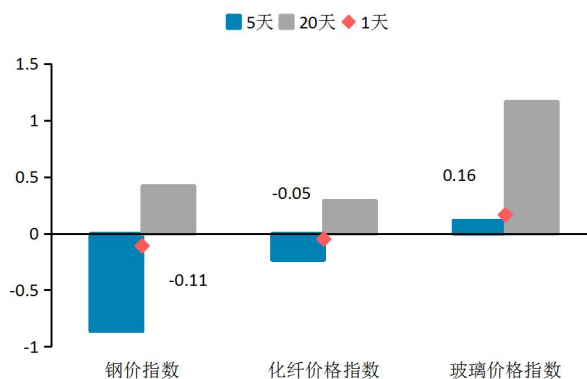
高频数据跟踪

图 11: 上游变化高频跟踪 (%)



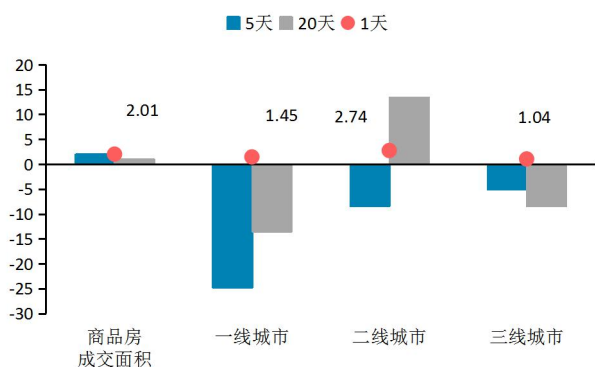
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 中游变化高频跟踪 (%)



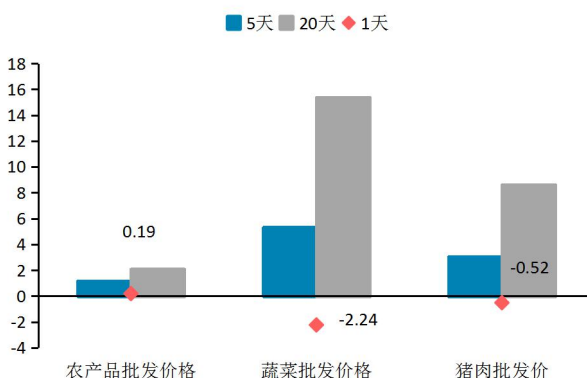
数据来源: Wind 华泰期货研究院

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_11526

