

稳定物价水平

宏观事件

1. 财政部修订金融企业财务规则，拨备覆盖率超过监管要求两倍视为存在隐藏利润倾向。
2. 央行在香港成功发行 100 亿元人民币央行票据。
3. 华商储备管理中心拟第 3 次投放中央储备冻猪肉一万吨。
4. 国常会：部署加强市场价格监测预测预警，决定从明年 1 月 1 日起取消煤电价格联动机制。

今日关注

1. 8 月规模以上工业企业利润同比增速前值为 2.6%。

宏观： 昨日国务院常务会议指出面对当前形势，要遏制部分食品价格过快上涨，保持工业生产者出厂价格基本稳定，保证全年物价总水平处于合理区间，要采取强化生活必需品保供稳价、促进生猪产能加快恢复、增加牛羊肉、鸡肉等禽肉市场供应、做好冬季天然气等保供稳价工作等措施。今年以来我国物价水平出现了一定程度的上涨，其中猪肉等部分食品价格涨幅较大，同时近两个月来工业生产者出厂价格指数连续下降。我们认为虽然政府拟第 3 次投放中央储备冻猪肉一万吨并扩大猪肉进口，但短期供需缺口仍较难弥补，猪价的强势仍将使 CPI 维持高位，而 PPI 在翘尾因素触底以及环保等因素影响下，有望在四季度触底。

策略： 短期经济增长放缓，通胀上行放缓

风险点： 宏观刺激政策超预期

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

蔡超

☎ 021-60827984

✉ caichao@htfc.com

从业资格号：F3035843

投资咨询号：Z0014736

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

宽松政策的延续

——宏观经济观察 003

2019-09-23

继续防范经济下行风险

——宏观经济观察 002

2019-09-16

主要经济分项指标评价

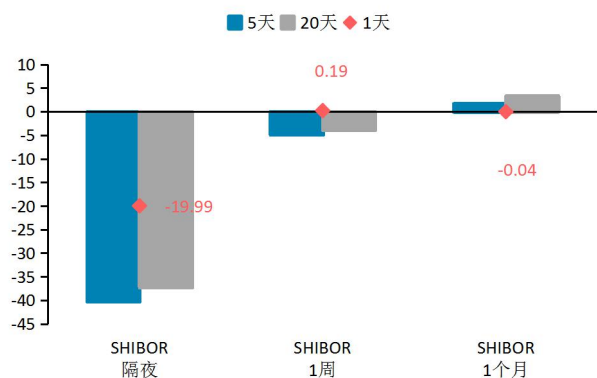
指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近 1 月	近 3 月	
社会融资规模	8 月	19800 亿元	↑	↑	仍面临一定压力
社会消费品零售总额同比增速	8 月	7.5%	↓	↓	保持平稳
城镇固定资产投资累计同比增速	8 月	5.5%	↓	↓	上行空间有限
工业增加值同比增速	8 月	4.4%	↓	↓	维持较低增速
进口同比增速（按美元计）	8 月	-5.6%	↓	↑	维持低增速
出口同比增速（按美元计）	8 月	-1%	↓	↓	未来不容乐观
M2 同比增速	8 月	8.2%	↑	↓	上涨空间有限
			近 1 日	近 1 周	
1 年期 AAA 和 AA 信用利差	9 月 26 日	0.34%	→	↓	信用利差与前一日持平
SHIBOR 隔夜利率	9 月 26 日	1.637%	↓	↓	隔夜利率继续下滑
花旗中国经济意外指数	9 月 25 日	-15.1	↑	↑	意外指数出现上涨

数据来源：Wind 华泰期货研究院

市场数据跟踪

流动性变化

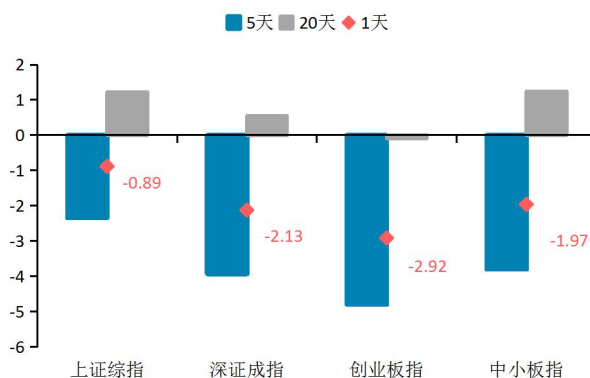
图 1: 流动性走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

股票市场变化

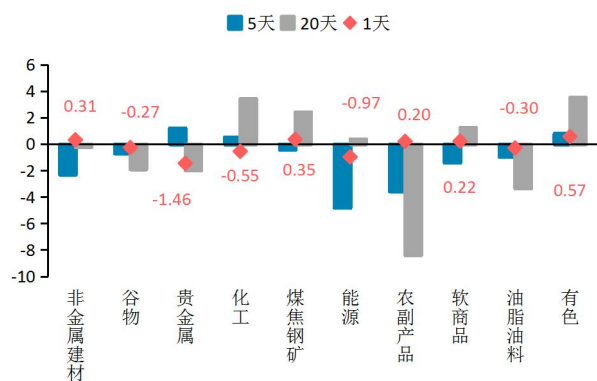
图 2: 各股票指数走势变化 (%)



数据来源: Wind 华泰期货研究院

期货市场变化

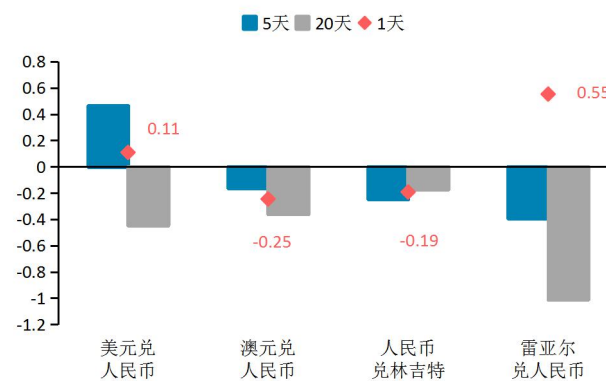
图 3: 各大类商品指数走势变化 (%)



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： 债券、商品和股票全部下跌 (2014.1.2=100)



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



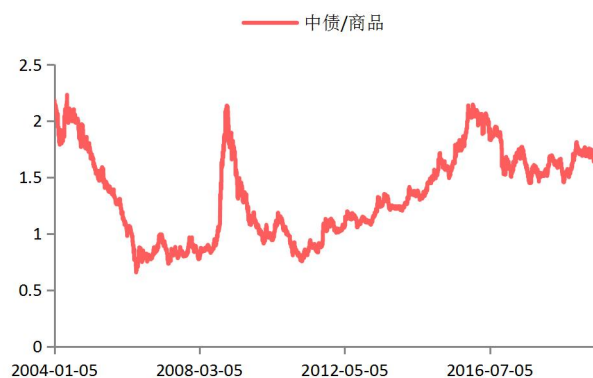
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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

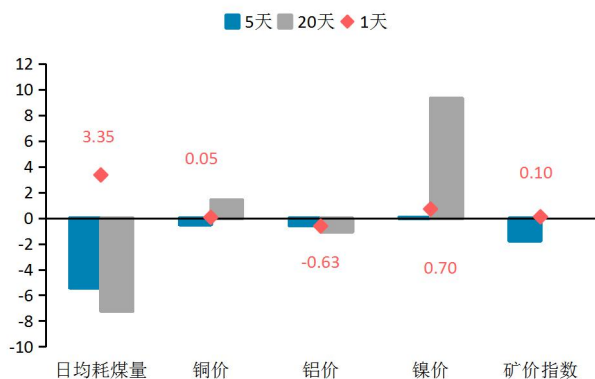
图 8： 昨日中债与商品指数比价上涨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

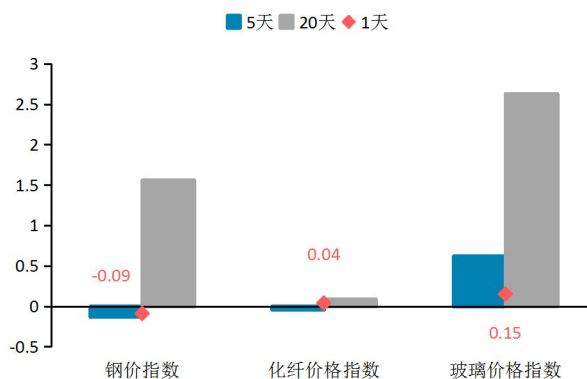
高频数据跟踪

图 9： 上游变化高频跟踪 (%)



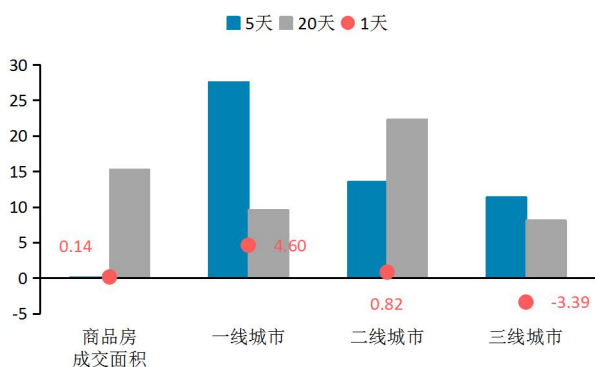
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10： 中游变化高频跟踪 (%)



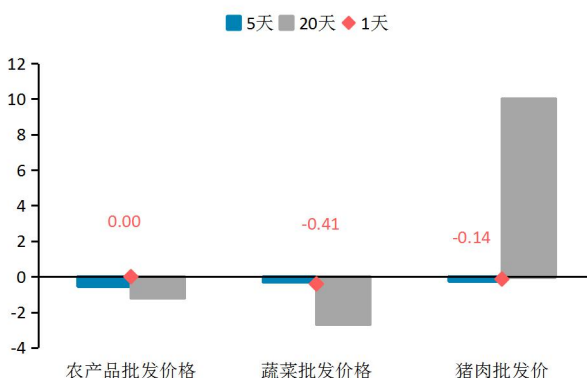
数据来源：Wind 华泰期货研究院

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_9904

